

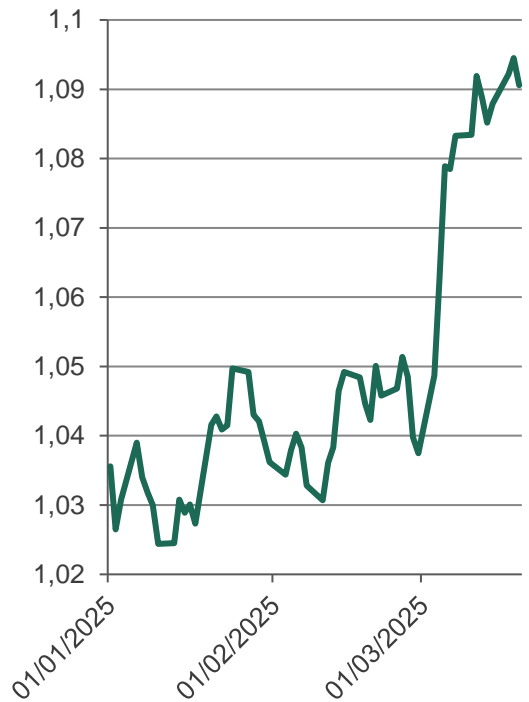


19 mars 2025

Semaine du 7 au 14 mars 2025

FLASH HEBDO

Evolution du taux de change EUR/USD depuis le début de l'année.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont une nouvelle fois été chahutés en raison de la guerre commerciale des Etats-Unis sur les des droits de douane et les incertitudes entourant la croissance américaine. Donald Trump a annoncé qu'une nouvelle salve de sanctions commerciales pourrait entrer en vigueur dès le 4 avril. Il a ainsi riposté sur les nouvelles taxes européennes de 50% sur le whisky américain en menaçant de répliquer avec des droits de douane de 200% sur le champagne et les vins européens.

Côté macroéconomique aux Etats-Unis, le marché du travail est resté dynamique, comme l'a attesté la publication du rapport sur les nouvelles offres d'emploi. En parallèle, l'indice des prix à la consommation a ralenti à 2,8% en février sur un an, légèrement en dessous des attentes (2,9%) et en repli par rapport à janvier (3%).

En zone euro, la BCE a une nouvelle fois baissé son taux directeur de 25 points de base, ramenant le taux de dépôt à 2,5%. Christine Lagarde a cependant adopté une approche prudente quant au calendrier futur des baisses de taux.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires souverains ont poursuivi leur tendance haussière en Europe, toujours portés par les perspectives de mise en place d'un plan d'investissement massif en Allemagne et des anticipations de hausse du budget de Défense de la zone économique.

Dans le même temps, le rendement américain est resté stable, partagé entre les risques inflationnistes des droits de douane annoncés par l'administration Trump et les incertitudes entourant la croissance américaine.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,42	-24,8	-49,8
10 ans allemand	2,88	4,0	50,9
10 ans français	3,57	1,3	37,3
10 ans italien	4,00	4,1	47,7
10 ans espagnol	3,50	0,4	44,0
10 ans US	4,31	1,1	-22,1

La variation positive des rendements a un effet négatif sur le prix de l'obligation. Le code couleur rouge indique ainsi un impact négatif sur la valorisation de l'obligation.

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les actions européennes et américaines ont terminé dans le rouge la semaine passée, marquées par de nombreux rebondissements dans la guerre commerciale menée par les Etats-Unis.

Dans ce contexte, Pernod Ricard et Rémy Cointreau ont respectivement cédé -6,08% et -9,48%.

Novo Nordisk a chuté de -11,28% après que les résultats des essais de la phase 3 d'un médicament contre la perte de poids sur les patients diabétiques ont déçu les investisseurs.

14-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 404	-1,2%	11,0%
CAC 40	8 028	-1,1%	9,8%
DAX	22 987	-0,1%	15,5%
S&P 500*	5 639	-2,3%	-4,5%
Topix*	2 716	0,3%	-2,5%
Nasdaq*	17 754	-2,4%	-8,9%

* indices exprimés en devise locale (S&P 500 en USD, Topix en JPY)

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine passée, l'euro a atteint son plus haut niveau depuis plus de cinq mois face au dollar, suite au rapport de l'Allemagne. Le parlement allemand s'apprête à voter sur une augmentation massive des emprunts qui pourrait stimuler la croissance dans la plus grande économie de la zone euro.

Le cours du pétrole a légèrement rebondi après une baisse marquée sur les dernières semaines, porté par l'incertitude entourant les négociations de cessez-le-feu entre Moscou et Washington. En parallèle, l'Agence internationale de l'énergie met en garde contre un risque de surproduction cette année, accentué par la croissance de l'offre américaine.

14-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,0879	0,4%	4,5%
EUR/GBP	0,8412	0,3%	1,5%
EUR/JPY	161,69	0,8%	-1,0%

14-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	67,2	0,2%	-5,4%
Or	2984,2	2,6%	14,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIÉS DE LA GAMME DU BERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2	990000089189	0,05	0,05	0,59	0,57	3,63	3,53	7,56	7,34	8,15	7,92	7,26	6,87	6,61	5,15
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2	990000107209	-0,56	-0,40	-2,16	-2,46	2,78	2,65	9,78	10,51	-1,28	-1,85	0,39	-1,71	4,89	5,74
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2	990000089239	-2,01	-1,80	-4,47	-4,41	4,97	5,06	18,99	21,56	9,23	11,10	32,61	33,36	31,43	30,68
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2	990000102349	-1,89	-1,86	6,10	5,97	5,08	7,79	20,54	21,83	27,12	29,78	59,49	65,29	46,77	50,82
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2	990000089199	-2,94	-3,02	-5,62	-6,11	7,73	7,05	28,85	31,65	21,81	24,28	77,33	78,78	60,87	54,09
GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2	990000117789	-1,13	-1,98	-5,66	-5,62	9,21	10,04	38,01	39,32	37,58	37,23	122,64	113,99		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2	990000117829	0,05	0,09	0,66	0,51	4,13	3,72	9,05	7,41	8,61	6,71	8,06	5,65		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2	990000117819	-1,25	0,09	4,90	6,33	6,81	4,69	8,19	-7,72	-13,62	-14,75	32,75	53,05		
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EC	FR0013450244	-1,36	-1,12	-3,75	-3,06	3,89	-3,06								
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC	LU2486819936	-0,31	-1,98	-6,48	-5,62	6,74	10,04								

* YTD : depuis le début de l'année. Ces fonds font l'objet d'une gestion active. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Sources : Groupama AM

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus ou du document d'information clé de l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Ces documents et les autres documents périodiques peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de Groupama AM ou sur www.groupama-am.fr. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée.