



**24 avril 2025**

Semaine du 11 au 18 avril 2025

## FLASH HEBDO

Évolution sur un an du taux de change entre l'euro et le dollar.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés financiers ont évolué dans un climat incertain. Les avertissements du FMI (Fonds Monétaire International) sur la croissance mondiale ont créé quelques tensions, mais l'annonce par Donald Trump d'une trêve de 90 jours sur les droits de douane a apporté un soulagement bienvenu aux investisseurs. Dans ce contexte, les marchés européens ont clôturé en hausse après plusieurs semaines de baisse, soutenus également par le début de la saison des résultats. Les mouvements sur les devises et les taux d'intérêt ont ainsi reflété un ajustement progressif des positions face à l'évolution des risques géopolitiques.

Aux États-Unis, les publications économiques continuent d'afficher une résilience, équilibrant des signaux encourageants avec les perspectives d'assouplissement monétaire. Jerome Powell a souligné l'importance de la stabilité des prix pour maintenir un marché du travail sain. Les investisseurs anticipent toujours plusieurs baisses de taux cette année.

En zone euro, la BCE a abaissé son taux directeur, poursuivant un cycle d'assouplissement dans un environnement marqué par une inflation contenue et une croissance en demi-teinte. Cette décision a été perçue comme cohérente avec les données économiques récentes et a favorisé une détente des taux souverains en zone euro.

OBLIGATIONS

Les marchés obligataires mondiaux ont connu une grande volatilité. Les mouvements de taux ont reflété une revalorisation des primes de risque, avec une dynamique de marché guidée autant par la macroéconomie que par l'incertitude politique.

Aux États-Unis, les rendements obligataires ont d'abord été sous pression, portés par une politique monétaire plus restrictive. Mais ils ont fortement reculé en fin de semaine, alors que les investisseurs ont réévalué les risques de ralentissement, notamment à la lumière des signaux d'apaisement sur le front commercial.

En zone euro, l'assouplissement de la BCE a favorisé un repli des rendements souverains dans un climat toujours empreint de prudence.

18-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,42	0,1	-49,8
10 ans allemand	2,47	-9,8	10,5
10 ans français	3,24	-11,1	4,6
10 ans italien	3,65	-16,7	12,3
10 ans espagnol	3,17	-12,7	11,0
10 ans US	4,32	-16,5	-20,8

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 marchés actions ont évolué de manière contrastée la semaine dernière.

Aux États-Unis, les valeurs technologiques ont pesé sur la tendance, avec notamment une forte baisse de Nvidia. Le titre a été pénalisé par l'annonce de nouvelles restrictions américaines sur les exportations de puces d'intelligence artificielle vers la Chine, affectant directement ses perspectives commerciales.

En Europe, Santander s'est distinguée au sein du secteur bancaire. La banque espagnole a bénéficié de la solidité de son modèle, de sa présence géographique diversifiée et d'une stratégie jugée rassurante dans un environnement de marché volatil.

18-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	4 935	3,1%	1,4%
CAC 40	7 286	2,5%	-0,4%
DAX	21 206	4,1%	6,5%
S&P 500*	5 283	-1,5%	-10,6%
Topix*	2 559	3,7%	-8,1%
Nasdaq*	16 286	-2,6%	-16,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar américain a poursuivi son repli face aux principales devises, fragilisé par les tensions politiques concernant la Réserve Fédérale et les incertitudes économiques. L'euro a largement profité de cette dynamique, s'inscrivant en hausse à des niveaux inédits depuis plusieurs années.

18-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1393	0,3%	9,5%
EUR/GBP	0,8571	-1,3%	3,4%
EUR/JPY	161,97	-0,7%	-0,8%

Le pétrole a rebondi après une semaine difficile, soutenu par l'affaiblissement du dollar malgré des perspectives mitigées. L'or a enregistré une progression impressionnante vers de nouveaux sommets historiques, porté par les inquiétudes sur l'économie américaine et l'intérêt marqué des investisseurs asiatiques dans ce climat d'incertitude.

18-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	64,7	5,2%	-8,9%
Or	3326,9	2,8%	27,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS IIC DE LA GAMME DU DERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark												
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2	990000089189	0,06	0,05	0,83	0,80	3,48	3,38	7,58	7,30	8,45	8,22	7,64	7,16	6,81	5,40
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2	990000107209	0,32	0,15	-1,99	-2,06	3,48	3,73	9,55	10,76	0,78	0,87	1,78	-0,03	4,88	5,61
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2	990000089239	-0,78	-1,05	-7,95	-7,28	1,04	2,22	12,67	15,70	5,04	7,65	22,99	24,72	26,69	26,03
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2	990000102349	4,04	2,71	1,95	0,85	1,97	2,99	11,64	11,82	19,29	20,45	45,66	49,42	39,15	40,60
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2	990000089199	-2,03	-2,13	-11,87	-11,69	0,31	0,74	17,04	19,72	10,74	13,51	50,53	53,41	50,65	43,74
GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2	990000117789	-0,15	0,03	-14,86	-14,16	-2,44	0,63	19,04	21,75	16,45	16,72	82,82	78,18		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2	990000117829	0,23	0,07	0,89	0,92	4,17	3,84	8,97	7,63	8,97	7,38	8,97	6,33		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2	990000117819	4,50	2,87	-0,20	2,92	4,22	-0,38	1,69	-10,79	-19,53	-19,70	15,03	33,79		
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EC	FR0013450244	0,69	0,47	-7,13	-6,75	0,13	-6,75	11,58	-6,75						
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC	LU2486819936	-0,98	0,03	-16,19	-14,16	-3,45	0,63	23,80	21,75						

\* 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](http://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.