

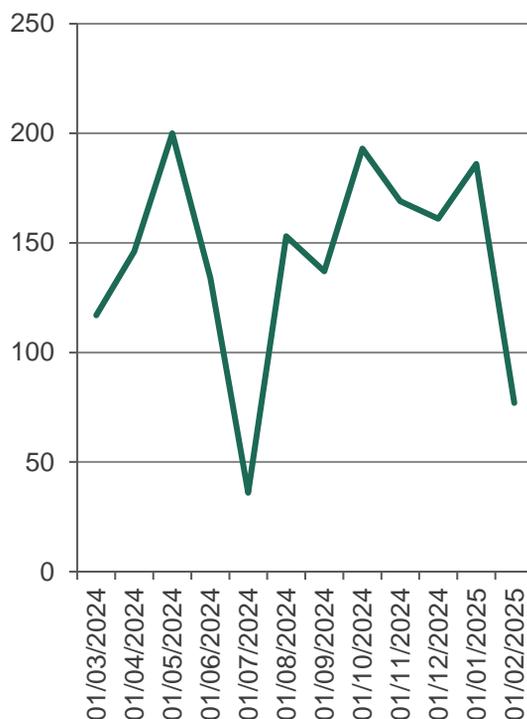


11 mars 2025

Semaine du 28 février au 7 mars 2025

FLASH HEBDO

Evolution des créations d'emplois non agricoles ADP sur un an aux Etats-Unis.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine passée, les marchés actions ont encore navigué dans un environnement incertain, en raison des nombreuses déclarations de Donald Trump concernant les droits de douane et le conflit ukrainien, qui ont engendré une importante volatilité. Les actions européennes ont finalement terminé dans le vert, l'Europe ayant confirmé sa volonté d'augmenter ses investissements dans des domaines clés tels que la défense et les infrastructures.

Aux Etats-Unis, Donald Trump a confirmé l'instauration de nouveaux droits de douane de 25% sur les importations canadiennes et mexicaines, et 10% sur la Chine. Côté données macroéconomiques, le rapport sur l'emploi est ressorti plus faible qu'attendu, à 77 000 alors que 141 000 créations étaient attendues et le taux de chômage a légèrement progressé. Ces données montrent des signes de tension du marché de l'emploi américain.

En zone euro, l'Allemagne a annoncé un plan massif de plusieurs centaines de milliards d'euros pour renforcer sa défense et moderniser ses infrastructures. Côté inflation, l'indice des prix à la consommation en février a baissé à +2,4%, contre +2,5% précédemment et +2,3% attendu. Enfin, la BCE a poursuivi son cycle de baisse des taux en les abaissant de 25 points de base, à 2,5%, en ligne avec les attentes. Cependant, Christine Lagarde reste méfiante sur les éventuelles futures baisses de taux.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires souverains européens à 10 ans se sont envolés, marquant la plus importante hausse journalière des rendements obligataires allemands depuis 1990.

Cette hausse fait suite aux plans massifs de l'Allemagne et plus largement de l'Europe qui prévoit d'injecter 800 milliards d'euros dans la défense, et aux perspectives de croissance et d'inflation qui en découlent

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,67	0,7	-25,0
10 ans allemand	2,84	43,0	46,9
10 ans français	3,56	41,0	36,0
10 ans italien	3,96	42,0	43,6
10 ans espagnol	3,50	45,1	43,6
10 ans US	4,30	9,3	-23,2

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.

La semaine passée, les actions européennes ont surperformé les actions américaines. Le secteur de la défense a vu leur cours de bourse grimper dans un contexte de futurs plans d'investissement massifs.

Dans ce contexte, Thalès a progressé de +23,51% et Dassault Aviation de +16,31% sur la semaine.

A l'inverse, les actions américaines ont encaissé le choc des nouveaux droits de douane. Le cours de Tesla a notamment été touché, perdant -10,35% sur la semaine.

7-mars	Variation		
	Indice	Niveau	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 468	0,1%	12,3%
CAC 40	8 121	0,1%	11,0%
DAX	23 009	2,0%	15,6%
S&P 500*	5 770	-3,1%	-2,3%
Topix*	2 709	1,0%	-2,7%
Nasdaq*	18 196	-3,5%	-6,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a continué de s'enfoncer la semaine passée, plombé par les inquiétudes inhérentes à la guerre commerciale sur l'économie américaine. Parallèlement, les plans de financement en Europe ont soutenu la devise européenne, qui s'est appréciée face à l'ensemble des autres devises.

Le cours du pétrole est resté sous pression, impacté par l'annonce de l'OPEP+ de maintenir son plan d'augmentation de l'offre d'environ 140 000 barils par jour à partir d'avril. L'incertitude liée aux droits de douane a ainsi assombri les perspectives de demande de pétrole.

7-mars	Variation		
	Paire de devises	Niveau	Depuis fin '24
EUR/USD	1,0833	4,4%	4,1%
EUR/GBP	0,8383	1,6%	1,1%
EUR/JPY	160,36	2,6%	-1,8%

7-mars	Variation		
	Indice (en \$)	Niveau	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	67,0	-3,9%	-5,6%
Or	2909,1	1,8%	11,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIGES DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark												
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,04	0,05	0,45	0,52	3,18	3,55	6,66	7,34	7,03	7,85	5,84	6,80	4,55	5,09
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-2,64	-2,70	-1,79	-2,07	2,64	3,34	8,53	12,41	-4,01	-2,95	-6,17	-3,27	-5,50	3,53
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-3,41	-3,49	-2,85	-2,66	5,44	7,54	14,60	22,26	4,39	11,48	10,33	25,97	16,45	52,92
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,40	0,60	7,37	7,97	6,77	10,01	16,79	21,09	28,29	36,51	35,67	47,63	44,23	55,87
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-3,95	-4,18	-3,24	-3,19	8,79	11,19	21,34	31,15	15,49	26,06	41,22	61,05	51,58	102,85
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-7,30	-5,92	-6,45	-3,72	4,02	12,44	36,54	37,79	35,06	39,09	125,03	95,38		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-4,00	-4,04	-2,65	-2,59	5,72	7,01	16,76	22,60	7,45	13,47	22,22	31,30	38,74	61,45
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,10	0,00	0,86	0,00	3,19	0,00	9,22	0,00	6,70	0,00	5,55	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,52	0,00	0,90	0,00	1,99	0,00	8,73	0,00	8,87	0,00	8,07	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,26	-0,27	0,68	0,51	5,16	4,99	10,77	10,43	7,30	6,38	5,21	6,13	4,47	9,72
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-3,96	-3,60	-2,67	-1,97	3,93	-1,97	15,01	-1,97	8,98	-1,97	11,34	-1,97		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-7,57	-7,26	-7,69	-6,39	10,29	13,55	35,97	43,89	31,89	41,95	99,49	113,30	148,96	215,74
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,14	0,49	10,61	11,52	8,38	13,57	26,10	29,16	48,18	55,59	63,47	74,92	74,70	86,92
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-1,15	-1,03	0,32	0,19	1,47	8,74	4,32	14,75	-6,57	2,41	-11,52	-2,42		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-0,97	-0,81	9,05	9,44	9,48	12,64	24,08	26,64	37,36	43,96	60,38	70,56	73,23	80,25
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-5,93	-5,92	-4,83	-3,72	8,93	12,44	31,25	37,79	32,47	39,09	88,80	95,38	138,95	155,07
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-1,36	-1,29	-0,26	-0,26	4,40	4,67								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-1,36	-1,29	-0,25	-0,26	4,45	4,67	12,48	12,58	0,98	1,17	-3,28	-1,35	2,84	9,71

* 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.