

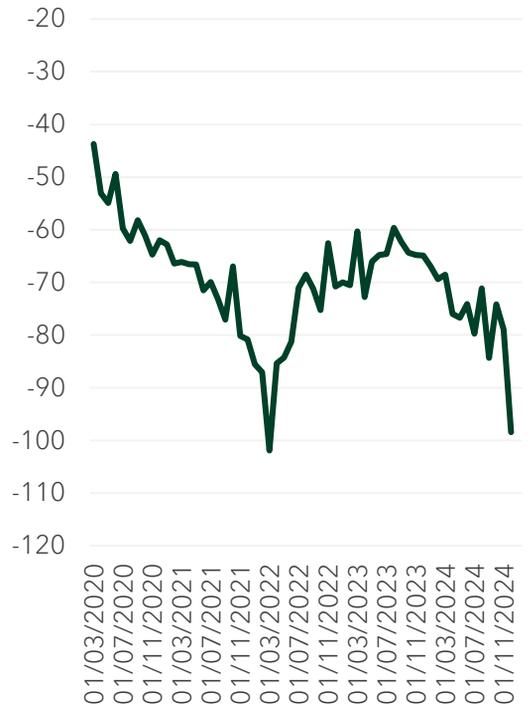


5 mars 2025

Semaine du 21 au 28 février 2025

FLASH HEBDO

Evolution mensuelle de la balance commerciale aux États-Unis sur 5 ans.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés ont connu une semaine mouvementée, marquée par des tensions commerciales accrues après que Donald Trump a annoncé la mise en place de droits de douane sur le Canada et le Mexique dès le 4 mars, tout en maintenant la pression sur la Chine.

Les banques centrales sont restées prudentes. La BCE a reconnu que l'inflation se rapprochait de son objectif, mais a hésité à signaler un assouplissement monétaire en raison des incertitudes persistantes. Aux États-Unis, la Fed a estimé que les taux actuels ne freinaient pas assez l'économie pour justifier une baisse immédiate. Les investisseurs vont rester attentifs aux prochaines données macroéconomiques, susceptibles d'influencer le calendrier des politiques monétaires des deux côtés de l'Atlantique.

Sur le plan économique, aux États-Unis, la croissance a ralenti à +2,3 %, et l'inflation sous-jacente a reculé à +2,6 %. Le déficit commercial s'est aggravé pour atteindre 153,3 milliards de dollars, porté par une hausse des importations avant l'application des nouveaux tarifs douaniers. En zone euro, l'inflation est restée stable à +2,5 % en janvier, et la confiance des ménages et des entreprises en février s'est renforcée. La croissance a reculé en France (-0,1 % au T4) et en Allemagne (-0,2 % au T4), bien que le marché du travail soit resté stable.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, les rendements obligataires ont reculé avec des dynamiques contrastées. Aux États-Unis, le rendement obligataire à 10 ans est tombé à 4,21 % (-22,3 pbs), les investisseurs se tournant vers les obligations en raison des craintes sur la croissance et de l'incertitude liée aux tensions commerciales.

En Europe, la baisse a été plus modérée, car la BCE est restée prudente face à l'inflation. De plus, la hausse des dépenses de défense a entraîné davantage d'émissions de dette, limitant ainsi le potentiel de baisse des taux. Si l'inflation persiste, les rendements pourraient rebondir à moyen terme

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,66	-0,8	-25,7
10 ans allemand	2,41	-6,4	3,9
10 ans français	3,15	-7,3	-5,0
10 ans italien	3,54	-1,6	1,6
10 ans espagnol	3,05	-4,9	-1,5
10 ans US	4,21	-22,3	-32,5

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 européens ont surperformé les États-Unis. Le S&P 500 et le Nasdaq ont connu leur pire épisode depuis plusieurs mois.

L'action de Nvidia a chuté de 9,3 % après la publication de ses résultats 2024, malgré des performances supérieures aux attentes. Les investisseurs espéraient mieux, et les incertitudes sur les tarifs douaniers et l'économie ont accentué la pression.

Novo Nordisk (+2,8 %) a grimpé après que la FDA (Food and Drug Administration) a annoncé la fin de la pénurie de son médicament amaigrissant Wegovy, obligeant les pharmacies à cesser de produire des copies, réduisant ainsi la concurrence et renforçant son monopole.

28-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 464	-0,2%	12,2%
CAC 40	8 112	-0,5%	10,9%
DAX	22 551	1,2%	13,3%
S&P 500*	5 955	-1,0%	0,8%
Topix*	2 682	-2,0%	-3,7%
Nasdaq*	18 847	-3,5%	-3,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a terminé la semaine en hausse, soutenu par les attentes du marché concernant la décision de Donald Trump sur de nouveaux tarifs douaniers, notamment 25 % sur le Canada et le Mexique, ainsi qu'une hausse supplémentaire de 10 % pour la Chine.

Le pétrole est resté faible, affecté par une offre abondante et les craintes d'un ralentissement économique, ce qui a réduit la demande. L'or a chuté de 2,7 %, pénalisé par un dollar plus fort, réduisant ainsi son attractivité. De plus, le recul de la demande de l'actif refuge et des prises de profit ont accentué la correction du marché.

28-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,0375	-0,8%	-0,3%
EUR/GBP	0,8249	-0,4%	-0,5%
EUR/JPY	156,27	0,1%	-4,3%

28-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	69,8	-0,9%	-1,7%
Or	2857,8	-2,7%	9,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS IIC DE LA GAMME DU BERCO GROUPE

NOM DE L'UNITÉ 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	0,49	0,46	3,68	3,58	7,54	7,33	8,01	7,78	7,14	6,74	6,50	5,04
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2	990000107209	0,24	0,21	1,00	0,65	7,17	7,09	13,28	14,93	0,48	0,02	-0,20	-2,08	9,85	10,18
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2	990000089239	-1,05	-0,97	0,89	0,87	12,08	12,16	23,87	26,77	11,71	13,99	23,65	24,30	41,77	39,95
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2	990000102349	0,18	0,42	7,50	7,13	8,37	10,50	19,43	20,47	22,63	25,55	36,11	40,76	51,74	54,54
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2	990000089199	-2,07	-1,98	1,16	1,04	17,01	16,61	34,13	37,63	24,23	27,77	53,19	53,55	77,56	69,02
GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2	990000117789	-0,90	-0,44	1,40	2,34	18,92	20,31	44,51	47,33	44,29	44,60	110,73	102,56		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2	990000117829	0,09	0,11	0,70	0,50	4,53	3,91	9,04	7,56	8,44	6,60	7,57	5,49		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2	990000117819	0,25	-0,02	5,36	5,15	7,13	3,22	6,42	-9,90	-15,32	-17,21	3,58	18,62		
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EC	FR0013450244	-0,24	-0,09	1,56	1,70	10,58	1,70								
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC	LU2486819936	-1,66	-0,44	1,17	2,34	16,82	20,31								

* 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.

