



LE MOIS DE MARS EN BREF



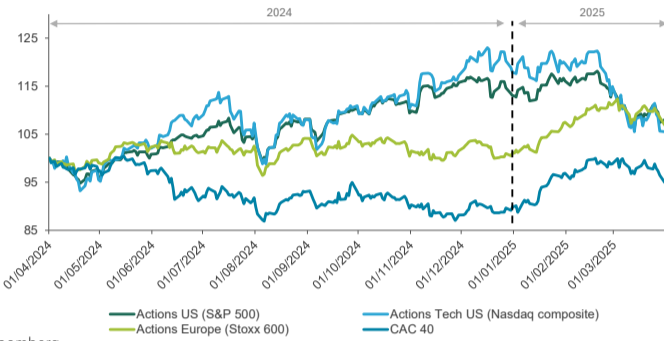
Le "jour de la libération" a récemment chamboulé l'activité économique et financière. D. Trump a imposé de lourds droits de douane aux principaux partenaires commerciaux des États-Unis. Au-delà de la Chine, qui est la principale cible, ces droits de douane constituent un levier stratégique de négociation, visant à favoriser la renaissance de l'industrie manufacturière américaine via un affaiblissement du dollar.



Xavier Hoche
Directeur Général Délégué de Groupama AM

L'incertitude actuelle appelle à la prudence rend difficile la prise de positions fortes. Malgré cela, des opportunités apparaissent, notamment dans les crédits à court terme et la performance absolue. La reprise se fera progressivement, en privilégiant d'abord les actifs les moins risqués.

Evolution sur 1 an des indices actions (devises locales) : S&P 500, Nasdaq, Stoxx Europe et CAC 40.¹
Du 31/03/2024 au 31/03/2025.

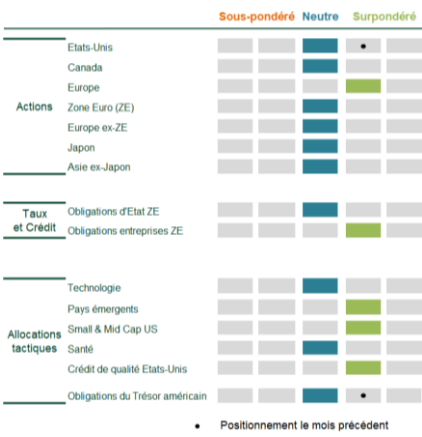


Source : Bloomberg

¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Tout investissement présente un risque de perte en capital.

#Perspectives

ALLOCATION - Avril 2025



Source : Groupama Asset Management au 31/03/2025

Actions >> Les surprises économiques aux États-Unis sont mitigées : les enquêtes dans les services se redressent, les données économiques sont positives, mais les ménages restent inquiets face à l'inflation. Nous ramenons notre exposition aux actions américaines à neutre, tout en conservant une vue positive sur les actions émergentes et européennes.

Taux >> Les rendements en zone euro ont augmenté, tandis que ceux des obligations du Trésor américain reflètent davantage les risques baissiers sur la croissance. Nous maintenons une vue neutre sur la sensibilité, tout en prenant nos profits sur la position longue en obligations américaines.

Crédit >> Le changement de paradigme en Europe est très favorable à la solvabilité des entreprises. Cet environnement soutient les obligations d'entreprises offrant un rendement avantageux, dont la volatilité est actuellement bien moins élevée que celle des actions.

#Prévisions

VUES MACROÉCONOMIQUES

Pour la Fed et la BCE dont la politique monétaire est désormais dans la zone de neutralité, il y a urgence à attendre. Nous affichons une baisse supplémentaire de la Fed en 2025 pour marquer son biais croissance, sachant que la Fed n'hésitera pas à réactiver l'outil du « quantitative easing » (programme de rachat d'actifs) en cas d'instabilité financière.

Prévisions : Banques Centrales



Source : Groupama Asset Management au 31/03/2025

Prévisions : Croissance



Source : Groupama Asset Management au 31/03/2025

Notre balance des risques passe de « neutre » à « baissière » sachant que les deux principaux aléas à la baisse sont l'instabilité financière et la remise en question de l'ordre mondial.

PRINCIPAUX THÈMES

Cycle d'investissement >> Malgré les incertitudes, nous maintenons l'hypothèse d'un cycle long porté par les transitions et le soutien public.

Intelligence Artificielle >> L'investissement en IA générative pourrait avoir un impact majeur sur la productivité, encore largement sous-estimé

États-Unis >> L'économie américaine pourrait connaître un trou d'air, sous l'effet combiné de la hausse des droits de douane et du climat d'incertitude.

Europe >> Le plan d'investissement allemand marque un tournant budgétaire et devrait renforcer la croissance européenne à partir de 2026.

Source des données financières: Bloomberg.

Ceci est une communication marketing.

Groupama Asset Management décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Ce document est destiné aux seules personnes destinataires. Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie est interdite. Groupama Asset Management ne sera responsable de l'utilisation du document par un tiers sans son autorisation préalable écrite. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Tout investissement présente un risque de perte en capital. Les informations relatives à la durabilité sont accessibles ici. 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 document a été établi sur la base de projections, estimations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Les analyses et conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations disponibles à une date donnée et suivant l'application d'une méthodologie propre à Groupama AM. Compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, elles ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Groupama AM ou un conseil en investissement personnalisé.

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 sont à votre disposition afin de vous permettre de bénéficier d'un service personnalisé. Édité par Groupama Asset Management, société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP 93-02 - Siège social : 25 rue de la ville l'Evêque, 75008 Paris - Site web : www.groupama-am.com.