10 septembre 2025

Semaine du 29 août au 5 septembre 2025

FLASH HEBDO

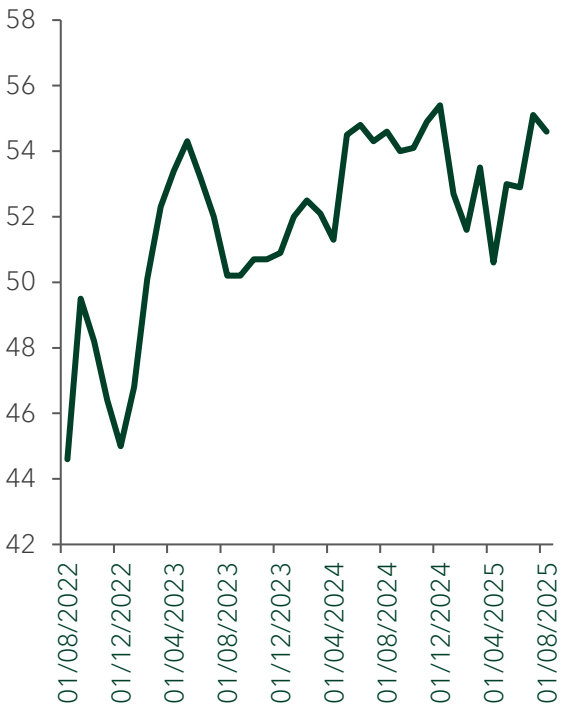
MACRO

À l'échelle mondiale, les marchés ont évolué dans un climat hésitant, partagé entre l'amélioration de certains indicateurs d'activité et la persistance de risques politiques et budgétaires. Les investisseurs restent attentifs à l'équilibre fragile entre un ralentissement progressif de l'inflation et d'incertitude sur la croissance américaine, ce qui entretient la volatilité sur les principales classes d'actifs.

Aux États-Unis, les statistiques récentes ont confirmé une modération du rythme économique : l'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier et des services sont ressorties en deçà des attentes, traduisant un tassement de la demande, parallèlement, le marché du travail a montré des signes de faiblesse avec un ralentissement des créations d'emplois et une hausse des inscriptions au chômage.

En Zone Euro , le contexte politique français a continué de peser sur la dette souveraine. Le spread OAT-Bund s'est élargi à environ 80 points de base, un niveau comparable à celui observé lors de la dissolution de l'Assemblée en juin. Les incertitudes entourant la nomination d'un nouveau gouvernement et la trajectoire budgétaire accroissent le risque d'une révision de la note de la France par les agences de rating dans les prochains mois.

Evolution de l'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier et des services sur 5 ans.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Aux États-Unis, la détente s'est concentrée sur la partie longue de la courbe, portée par des indicateurs plus faibles et l'ancrage d'anticipations de baisse de taux. Les segments courts, plus dépendants des décisions immédiates de la Fed, sont restés stables, traduisant l'attente prudente des investisseurs.

En zone euro, les rendements souverains ont également reculé, aussi bien dans les pays cœur que périphériques, soutenus par un contexte économique fragile et des perspectives monétaires plus souples. Toutefois, les incertitudes budgétaires, en particulier en France, continuent d'alimenter une prime de risque qui limite l'ampleur de la détente.

5-sept.		Variation (en points de base)	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,92	0,3	-99,2
10 ans allemand	2,66	-6,2	29,5
10 ans français	3,45	-6,4	25,3
10 ans italien	3,50	-8,3	-1,8
10 ans espagnol	3,25	-7,7	19,2
10 ans US	4,07	-15,4	-45,9

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.

Groupama
ASSET MANAGEMENT

ACTIONS

À l'échelle mondiale, les actions restent sous pression entre la robustesse de certaines valeurs et l'incertitude sur l'environnement macroéconomique.

Aux États-Unis, Broadcom a enregistré une progression marquée, portée par des résultats trimestriels solides et des perspectives favorables liées à la demande en solutions d'intelligence artificielle.

En Europe, Valeo a progressé, porté par l'annonce d'un nouvel accord stratégique avec Qualcomm, renforçant ses perspectives dans les technologies liées au véhicule connecté et autonome.

5-sept.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 318	-0,6%	9,2%
CAC 40	7 675	-0,4%	4,9%
DAX	23 597	-1,3%	18,5%
S&P 500*	6 482	0,3%	9,7%
Topix*	3 105	1,0%	11,5%
Nasdaq*	21 700	1,1%	11,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

DEVISES ET MAT. PREMIERES

Sur le marché des changes, le dollar s'est affaibli après les chiffres de l'emploi américain jugés décevants. L'euro s'est apprécié, franchissant ses plus hauts estivaux, tandis que le yen a connu un mouvement erratique : d'abord soutenu par la baisse des taux américains, puis affaibli par des pressions politiques domestiques.

L'or a poursuivi son ascension vers de nouveaux sommets, porté par la détente des rendements et la demande des banques centrales. Le pétrole est resté volatil entre spéculations sur l'OPEP+ et incertitudes liées aux flux russes.

5-sept.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1717	0,3%	12,6%
EUR/GBP	0,8674	0,2%	4,6%
EUR/JPY	172,74	0,5%	5,8%

5-sept.		Variation	
Indice (en $)	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	61,9	-3,3%	-12,8%
Or	3586,7	4,0%	37,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PERFORMANCE DES FONDS

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

		SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE - 1	990000084289	0,03	0,04	1,43	1,60	2,43	2,68	6,27	6,77	8,59	9,28	7,28	8,21	5,61	6,28
FINAMA EPARGNE COURT TERME	990000110429	0,06	0,03	1,96	1,88	3,20	3,14	7,91	7,82	10,39	9,97	8,28	8,19	7,28	7,16
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	-0,13	-0,09	0,16	0,85	2,25	3,33	9,48	12,12	7,27	10,63	-5,77	-3,13	2,51	11,54
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	0,00	0,04	0,39	1,60	1,19	2,68	1,59	6,77	1,99	9,28	-2,50	8,21	-15,64	6,29
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	990000084329	0,00	-0,02	0,15	1,25	5,07	7,39	16,37	20,82	16,57	24,04	13,20	25,00	31,00	48,24
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	-0,23	-0,33	8,03	7,70	7,39	8,57	16,53	19,16	27,70	33,31	33,16	43,40	49,13	59,92
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	0,11	0,03	-0,41	1,45	7,01	10,83	21,19	28,46	23,44	36,36	31,01	55,46	49,16	82,76
GROUPAMA SELECTION PME-ETI - 1	990000116119	-2,36	-0,58	8,67	23,91	9,46	20,17	15,27	13,27	9,35	9,98	-0,85	35,16		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	0,75	0,08	1,28	0,74	10,84	12,44	29,02	32,34	36,28	42,76	81,39	89,24	152,64	194,96
DIVERSIFONDS	990000004939	0,00	0,08	3,41	5,20	3,89	6,18	10,78	14,94	13,80	20,24	8,62	17,67	8,62	31,22
OBLIFONDS	990000015719	0,15	0,13	2,04	1,96	2,98	3,12	7,28	7,85	7,23	7,05	1,82	2,01	0,11	3,16
FONCIVAL	990000002459	-0,27	-0,21	5,23	5,68	5,45	5,68	11,07	11,05	28,18	28,05	47,73	52,26	87,68	86,66
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,31	0,08	2,28	0,74	11,04	12,44	33,38	32,34	53,46	42,76	114,31	89,24		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,29	0,20	0,16	1,02	5,21	7,23	16,63	20,50	16,91	23,54	21,39	31,16	49,77	74,92
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,04	0,00	2,04	0,00	3,55	0,00	8,82	0,00	10,34	0,00	10,42	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,06	0,00	2,86	0,00	3,15	0,00	9,98	0,00	13,10	0,00	9,21	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,07	0,08	2,72	2,63	4,42	4,24	10,78	10,41	12,90	11,73	7,56	8,20	7,43	12,07
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	0,21	0,16	-0,36	1,83	3,29	1,83	14,27	1,83	18,59	1,83	12,25	1,83		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,05	0,09	-0,67	-2,15	12,04	12,22	33,00	34,11	41,18	45,62	96,20	100,35	193,53	261,53
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,27	-0,57	11,64	13,77	11,78	15,48	26,45	30,95	49,89	57,35	58,31	76,29	95,37	110,10
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,54	0,58	1,86	2,32	0,06	8,30	5,98	16,49	4,07	13,53	-9,51	0,08		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,24	-0,07	10,02	10,53	8,56	9,86	23,63	26,06	36,94	43,15	57,92	73,95	85,46	101,15
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,81	0,08	2,16	0,74	12,22	12,44	31,95	32,34	40,78	42,76	91,24	89,24	181,42	194,96
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,21	0,23	2,40	2,60	4,05	4,44								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,22	0,23	2,41	2,60	4,23	4,44	12,76	12,93	13,71	13,77	-0,19	1,33	9,03	15,32

* 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

DISCLAIMER

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.

Groupama
ASSET MANAGEMENT