12 juin 2025

Semaine du 30 mai au 06 juin 2025

FLASH HEBDO

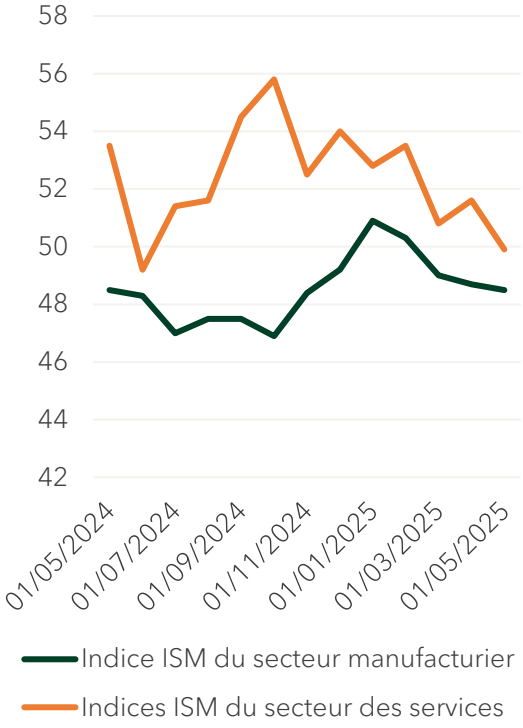
MACRO

La semaine a été marquée par un regain de tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Washington a doublé les droits de douane sur l'acier et l'aluminium (à 50 %), ravivant les craintes sur l'économie. Un appel entre Trump et Xi en fin de semaine a toutefois apaisé les marchés. Ce climat instable a pesé sur les décisions de politique monétaire et le sentiment des investisseurs.

Aux États-Unis, les chiffres de l'emploi ont surpris à la hausse (+272 000 en mai), propulsant le S&P 500 au-delà de 6 000 points. À l'inverse, les indicateurs ISM ont déçu : 48,5 dans l'industrie, 49,9 dans les services, signalant un repli de l'activité, en lien avec les hausses tarifaires et des coûts d'entrée plus élevés. La Fed, restée neutre jusqu'ici, pourrait devoir réagir si les tensions commerciales alimentent durablement l'inflation. L'indice IPC de mai, attendu le 12 juin, sera clé pour clarifier sa trajectoire.

En Europe, la BCE a abaissé ses taux de 25 points de base, ramenant le taux de dépôt à 3,75 %, dans un contexte de désinflation. La Banque centrale reste toutefois prudente sur la suite. L'activité économique ralentit : le PMI composite s'établit à 50,2, au seuil de l'expansion. La demande intérieure reste faible, mais le repli des tensions inflationnistes donne à la BCE une certaine marge de manœuvre.

Évolution des indices ISM du secteur manufacturier et du secteur des services aux États-Unis sur un an.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les taux obligataires ont poursuivi leur hausse cette semaine, portés par un mélange de signaux économiques contrastés et d'incertitude persistante sur la politique monétaire.

Aux États-Unis, les rendements ont grimpé à la suite d'un rapport sur l'emploi nettement supérieur aux attentes, remettant en cause l'idée d'un assouplissement proche de la Fed.

En zone euro, les taux souverains ont également progressé, malgré la baisse des taux directeurs par la BCE. Ce paradoxe reflète les doutes du marché sur la suite du cycle, renforcés par les pressions budgétaires à venir dans certains pays comme l'Italie.

6-juin		Variation (en points de base)	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,17	1,2	-74,2
10 ans allemand	2,58	7,6	20,9
10 ans français	3,25	8,5	5,0
10 ans italien	3,50	2,2	-2,0
10 ans espagnol	3,15	6,1	9,2
10 ans US	4,51	10,5	-2,7

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

Les marchés actions mondiaux ont terminé la semaine en hausse, portés par de solides chiffres de l'emploi américain.

En Europe, le titre Total Energies s'est distingué, profitant du rebond des prix du pétrole et d'annonces favorables sur sa stratégie bas carbone. Le secteur énergie a globalement surperformé dans un contexte de tensions géopolitiques au Moyen-Orient.

À l'inverse, Tesla a lourdement chuté suite aux menaces de Trump sur ses contrats publics, illustrant la sensibilité du titre aux risques politiques.

6-juin		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 430	1,2%	11,5%
CAC 40	7 805	0,7%	6,7%
DAX	24 304	1,3%	22,1%
S&P 500*	6 000	1,5%	1,6%
Topix*	2 769	-1,2%	-0,6%
Nasdaq*	19 530	2,2%	0,2%

** 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 devises, l'euro a prolongé sa progression, soutenu par une baisse de taux jugée crédible de la BCE et un environnement macro plus favorable en zone euro. Le dollar est resté globalement solide face à d'autres devises, soutenu par la vigueur des indicateurs américains.

Le prix du pétrole a rebondi, portés par des signes d'apaisement entre Washington et Pékin, ainsi que des tensions sur l'offre. L'or a légèrement progressé, bénéficiant d'un environnement toujours incertain et de taux réels modérément contenus.

6-juin		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1397	0,4%	9,5%
EUR/GBP	0,8424	-0,1%	1,6%
EUR/JPY	165,06	1,0%	1,1%

6-juin		Variation	
Indice (en $)	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	64,6	6,2%	-9,0%
Or	3310,4	0,6%	27,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PERFORMANCE DES FONDS

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GFP 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	0,04	0,04	1,00	1,10	2,88	3,14	6,71	7,18	8,00	8,64	6,79	7,55	5,12	5,73
FINAMA EPARGNE COURT TERME	990000110429	0,04	0,01	1,32	1,28	3,68	3,79	8,33	8,17	9,12	8,84	8,16	7,84	6,18	6,49
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	-0,09	-0,33	-0,47	-0,14	3,30	4,58	8,76	11,57	3,67	6,54	-4,03	-1,87	1,25	10,58
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	0,00	0,04	0,62	1,10	1,18	3,14	2,22	7,18	-0,33	8,64	-2,18	7,56	-18,74	5,74
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	990000084329	-0,08	-0,28	-3,09	-1,87	2,85	5,89	13,63	19,28	10,10	17,97	11,20	20,79	20,04	37,90
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	0,60	0,59	9,07	8,05	5,97	7,15	17,93	20,15	24,01	28,38	37,17	44,80	42,35	53,39
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	-0,11	-0,24	-4,59	-3,44	3,32	6,84	17,47	25,97	15,85	28,29	26,14	44,21	29,07	60,58
GROUPAMA SELECTION PME-ETI - 1	990000116119	1,45	0,66	11,82	13,47	2,60	1,88	10,45	-0,74	-4,83	-9,07	4,99	30,93		
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	1,46	1,03	-4,33	-3,29	3,30	8,65	24,00	31,48	27,58	38,91	70,94	85,11	117,52	157,53
DIVERSIFONDS	990000004939	0,15	0,08	4,02	5,13	3,86	6,63	10,89	14,50	10,53	16,44	10,53	17,37	6,67	28,63
OBLIFONDS	990000015719	-0,20	-0,15	1,31	1,43	4,01	4,57	6,98	7,55	5,16	5,68	1,63	1,85	-0,76	2,98
FONCIVAL	990000002459	0,62	0,47	7,31	6,75	1,74	1,52	13,99	12,47	24,44	23,40	49,54	49,44	78,02	76,86
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,44	1,03	-5,30	-3,29	3,81	8,65	28,16	31,48	40,38	38,91	107,13	85,11		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,41	0,40	-2,38	-1,16	3,68	6,73	14,44	19,82	11,89	19,84	20,37	30,19	40,95	66,29
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,04	0,00	1,32	0,00	2,06	0,00	8,83	0,00	8,73	0,00	9,59	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,32	0,00	2,69	0,00	3,43	0,00	11,24	0,00	11,45	0,00	9,42	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,05	-0,03	1,78	1,73	5,32	5,41	11,00	10,51	10,19	9,35	7,47	8,24	6,11	11,11
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	0,50	0,45	-2,33	-0,82	2,08	-0,82	13,64	-0,82	11,35	-0,82	12,02	-0,82		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,54	1,20	-7,83	-6,86	3,62	8,09	29,21	34,14	31,86	41,98	85,49	96,82	149,41	216,90
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,03	0,95	13,47	14,77	7,21	11,57	28,57	31,68	40,28	46,29	62,27	72,89	80,00	93,82
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,24	-0,24	0,47	0,59	1,66	8,55	3,55	13,20	-0,69	9,21	-9,13	-0,34		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,21	1,04	11,90	11,12	6,87	8,02	25,07	26,08	34,56	36,40	61,04	68,96	78,06	83,52
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,47	1,03	-3,93	-3,29	4,50	8,65	26,51	31,48	31,57	38,91	79,80	85,11	141,75	157,53
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,07	-0,13	1,20	1,41	5,31	5,93								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,08	-0,13	1,20	1,41	5,36	5,93	12,10	12,32	8,37	8,89	0,67	2,32	7,18	13,98

* 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