

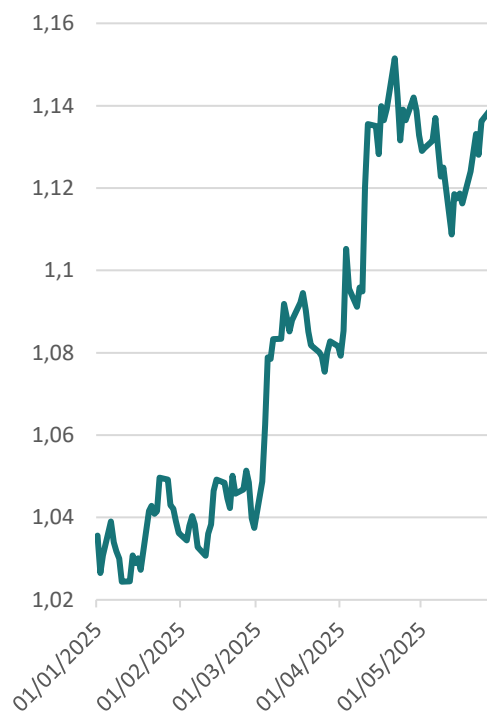


27 mai 2025

Semaine du 16 au 23 mai 2025

FLASH HEBDO

Évolution depuis début 2025 des indices S&P 500 et CAC 40



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés actions ont fini dans le rouge la semaine passée, pénalisés par la dégradation de la note souveraine des États-Unis et par les inquiétudes concernant la trajectoire des finances publiques américaines, après l'adoption du budget à la Chambre des Représentants. Ce budget, qui prolonge notamment les baisses d'impôts de 2017, est en effet peu compatible avec une baisse du déficit public, qui devrait rester autour de 6% du PIB dans les prochaines années. Ainsi, le président Trump a menacé en fin de semaine d'appliquer des droits de douane de 50% sur les exportations européennes vers les États-Unis à partir du 1^{er} juin si les négociations commerciales n'accélèrent pas davantage. Un échange avec la Présidente de la Commission Européenne Ursula von der Leyen a finalement conduit à un report de cette mesure au 9 juillet.

Côté données macroéconomiques, en zone euro, les indicateurs mesurant l'activité manufacturière et des services sont passés, pour la première fois de l'année, sous la barre des 50. Cette contraction est due à un affaiblissement de la dynamique dans les services qui reflèterait une baisse de la demande intérieure. À l'inverse, aux États-Unis, les indicateurs ont affiché une nette reprise, atteignant 52,3, dans l'industrie comme dans les services.

En ce qui concerne l'inflation, celle-ci est restée stable en zone euro à +2,2 %, conformément aux attentes du consensus.

OBLIGATIONS

Les rendements souverains à 10 ans ont débuté la semaine en hausse, sous l'effet des incertitudes entourant la réforme fiscale portée par Donald Trump. Ils se sont toutefois détendus en fin de semaine, à la suite de la décision de reporter l'application des droits de douane de 50 % sur les exportations européennes.

Par ailleurs, la dernière émission de dette américaine à 20 ans en milieu de semaine a suscité peu d'intérêt de la part des investisseurs. Cette faible demande a contribué à la poursuite des tensions sur le marché obligataire, avec un rendement à 10 ans américain dépassant désormais les 4,50 %.

23-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,17	0,0	-74,5
10 ans allemand	2,57	-2,3	20,0
10 ans français	3,26	-0,1	6,7
10 ans italien	3,58	-1,2	6,2
10 ans espagnol	3,19	-2,1	13,2
10 ans US	4,51	3,4	-2,2

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.

Les marchés actions ont terminé en territoire négatif, après les menaces de Donald Trump d'infliger des droits de douane supplémentaires sur les importations américaines en provenance de l'Union Européenne et sur les produits d'Apple fabriqués en dehors des Etats-Unis.

Dans ce contexte, l'action Apple a reculé de 7,57% sur la semaine.

Les valeurs du Luxe, particulièrement dépendantes des exportations vers les Etats-Unis ont-elles aussi fortement reculé, à l'image de Kering -2,92%, Hermès -8,17% et LVMH -4,94%.

23-mai		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 326	-1,9%	9,4%
CAC 40	7 734	-1,9%	5,8%
DAX	23 630	-0,6%	18,7%
S&P 500*	5 803	-2,6%	-1,8%
Topix*	2 736	-0,2%	-1,8%
Nasdaq*	18 737	-2,5%	-3,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est renforcé face au dollar la semaine passée, pour atteindre son plus haut niveau depuis le 30 avril.

Les prix du pétrole ont perdu du terrain, en raison des tensions géopolitiques et des craintes de surabondance. L'OPEP+ envisagerait de maintenir son cap en matière de production, une stratégie visant à protéger les parts de marché du cartel plutôt qu'à soutenir les prix. Cette hausse de la production intervient alors que les prévisions de l'Agence internationale de l'énergie indiquent un risque de surabondance de l'offre, couplée à un ralentissement de la demande mondiale.

23-mai		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1362	1,8%	9,2%
EUR/GBP	0,8396	-0,1%	1,3%
EUR/JPY	161,91	-0,4%	-0,8%

23-mai		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	61,5	-1,5%	-13,3%
Or	3357,5	4,8%	28,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS IIC DE LA GAMME DU BERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2	990000089189	0,05	0,04	1,06	1,02	3,31	3,21	7,46	7,22	8,77	8,53	7,90	7,44	7,05	5,64
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2	990000107209	-0,21	-0,25	-0,58	-0,61	4,02	4,42	10,83	12,03	5,58	5,69	2,19	0,19	9,73	10,04
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2	990000089239	-0,59	-0,73	-3,00	-2,27	4,27	5,77	17,58	20,27	16,25	19,35	27,02	29,32	34,13	33,82
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2	990000102349	-0,48	-0,63	8,07	8,81	5,32	8,00	17,43	19,71	28,96	32,45	49,30	56,52	47,03	52,11
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2	990000089199	-0,99	-1,11	-4,01	-3,78	6,10	6,76	24,86	27,46	28,19	32,04	59,26	63,50	60,63	54,65
GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2	990000117789	-2,24	-3,16	-6,19	-5,74	3,98	6,78	30,22	32,08	36,41	38,63	97,15	90,09		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2	990000117829	0,05	0,07	1,31	1,14	4,10	3,71	9,10	7,56	9,87	7,81	9,32	6,51		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2	990000117819	-0,78	0,11	9,53	10,86	2,35	0,57	10,26	-2,66	-2,01	-9,38	21,33	38,49		
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EC	FR0013450244	-1,56	-1,58	-3,19	-2,24	2,24	-2,24	15,40	-2,24						
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC	LU2486819936	-2,34	-3,16	-7,70	-5,74	3,03	6,78	34,99	32,08						
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS DYNAMIC - EC	FR00140055V2	-2,21	-2,23												
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS MODERATE - EC	FR0014005532	-0,22	-0,24												

* 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.

