

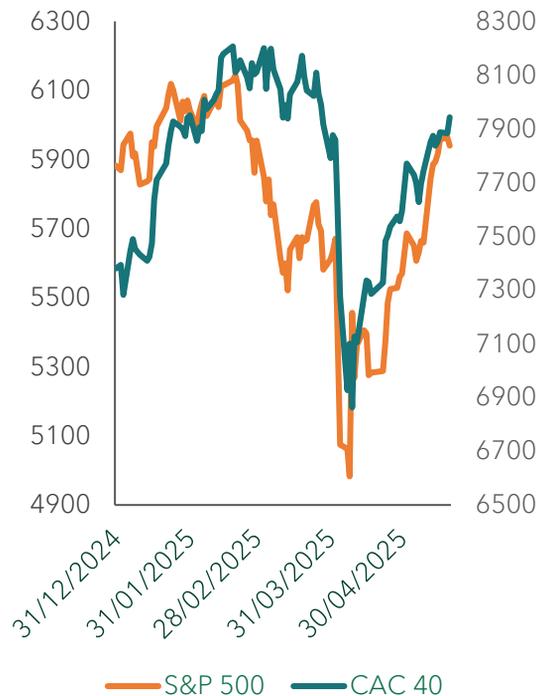


21 mai 2025

Semaine du 9 au 16 mai 2025

FLASH HEBDO

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



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par un net regain d'optimisme sur les marchés mondiaux, porté à la fois par la trêve commerciale conclue entre les États-Unis et la Chine, et par les premiers signaux de dialogue entre la Russie et l'Ukraine. Cet apaisement géopolitique, même partiel, a contribué à améliorer la perception du risque global et à soutenir une forte rotation vers les actifs risqués.

Aux États-Unis, les indices boursiers ont enregistré des gains marqués. Ce mouvement s'explique par une économie toujours robuste et une révision des anticipations de politique monétaire : les marchés misent désormais sur une baisse des taux plus graduelle. Des résultats d'entreprises solides ont également renforcé le sentiment positif.

En zone euro, la tendance est restée favorable, bien que plus mesurée. La croissance se maintient à un rythme modeste, soutenue par la demande intérieure, tandis que l'activité industrielle montre des signes d'amélioration. Toutefois, les exportations demeurent vulnérables à l'environnement externe. En Allemagne et en Italie, la stabilité politique récente a renforcé la confiance, malgré les tensions budgétaires persistantes. Au Royaume-Uni, la croissance a dépassé les attentes grâce à une reprise de l'investissement, mais les incertitudes commerciales avec les États-Unis continuent de peser sur les perspectives.

OBLIGATIONS

Aux États-Unis, les taux longs ont remonté. La récente décision de Moody's de dégrader la notation souveraine américaine (de AAA à AA1) a ravivé les inquiétudes sur la soutenabilité de la dette, renforcées par les débats autour d'un nouveau plan fiscal. Couplé avec une économie encore résiliente, les espoirs d'un assouplissement monétaire rapide semblent repoussés.

En Europe, les mouvements ont été plus contrastés : légère hausse en Allemagne dans un contexte d'ajustement technique, mais détente en Italie grâce à un apaisement politique. Les taux longs restent globalement orientés à la hausse, dans un environnement où les primes de terme augmentent et où la BCE avance avec prudence.

16-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,17	0,1	-74,5
10 ans allemand	2,59	2,8	22,3
10 ans français	3,26	-0,2	6,8
10 ans italien	3,60	-1,3	7,4
10 ans espagnol	3,21	0,8	15,3
10 ans US	4,48	9,9	-5,6

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 profité d'un regain d'optimisme lié à la trêve sino-américaine. Aux États-Unis, les indices ont fortement rebondi, en particulier dans la tech et les valeurs cycliques, soutenus par le recul des tensions commerciales. En Europe, la progression reste plus mesurée mais positive, portée par la résilience macroéconomique.

Parmi les meilleures performances, STMicroelectronics (+8,7 %) a profité de la forte demande dans les semi-conducteurs. À l'inverse, Ubisoft (-13,2 %) a chuté après des résultats en baisse et une stratégie jugée encore trop floue par les investisseurs.

16-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 428	2,2%	11,5%
CAC 40	7 887	1,8%	7,8%
DAX	23 767	1,1%	19,4%
S&P 500*	5 958	5,3%	0,9%
Topix*	2 740	0,3%	-1,6%
Nasdaq*	19 211	7,2%	-1,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar s'est renforcé face aux principales devises, porté par une économie américaine robuste et la réduction des anticipations de baisse des taux. Les investisseurs ont favorisé le billet vert, jugé plus attractif à court terme.

Les prix du pétrole ont rebondi, soutenus par l'amélioration des perspectives économiques dans un contexte d'apaisement momentané des relations commerciales internationales. L'or, en revanche, a reculé nettement. Le retour de l'appétit pour le risque a incité les investisseurs à se détourner des actifs refuges au profit de classes d'actifs plus dynamiques.

16-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1163	-0,8%	7,3%
EUR/GBP	0,8405	-0,6%	1,4%
EUR/JPY	162,64	-0,5%	-0,4%

16-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	62,5	2,4%	-12,0%
Or	3203,7	-3,6%	22,9%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS TIC DE LA GAMME DU PERCO 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	0,05	0,04	1,01	0,98	3,34	3,24	7,47	7,24	8,71	8,47	7,85	7,39	7,00	5,59
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2	990000107209	0,31	0,31	-0,38	-0,36	3,79	4,22	10,93	11,74	5,03	5,20	3,20	1,16	10,93	10,96
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2	990000089239	2,42	2,08	-2,43	-1,55	4,75	6,30	18,63	21,59	15,08	18,19	30,92	33,35	37,33	36,98
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2	990000102349	1,46	1,41	8,59	9,50	5,32	8,13	19,13	21,49	28,78	32,80	54,73	61,73	51,36	55,33
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2	990000089199	4,29	3,56	-3,05	-2,70	6,96	7,91	27,50	30,34	26,28	30,11	67,77	72,01	66,64	60,38
GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2	990000117789	4,92	5,21	-4,04	-2,67	6,19	10,04	35,06	38,31	37,86	40,12	105,96	101,26		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2	990000117829	0,09	-0,01	1,27	1,07	4,10	3,66	9,10	7,45	9,82	7,66	9,32	6,46		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2	990000117819	3,73	1,99	10,39	10,74	6,45	1,23	11,72	-2,06	-0,83	-8,90	24,01	40,31		
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EC	FR0013450244	2,41	2,67	-1,66	-0,66	3,93	-0,66	17,43	-0,66						
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC	LU2486819936	5,68	6,58	-5,49	-2,67	5,68	10,04	40,93	38,31						
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS DYNAMIC - EC	FR0014005512	3,40	3,70												
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS MODERATE - EC	FR0014005532	0,54	0,59												

* 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.