23 juillet 2025

Semaine du 11 au 18 juillet 2025

FLASH HEBDO

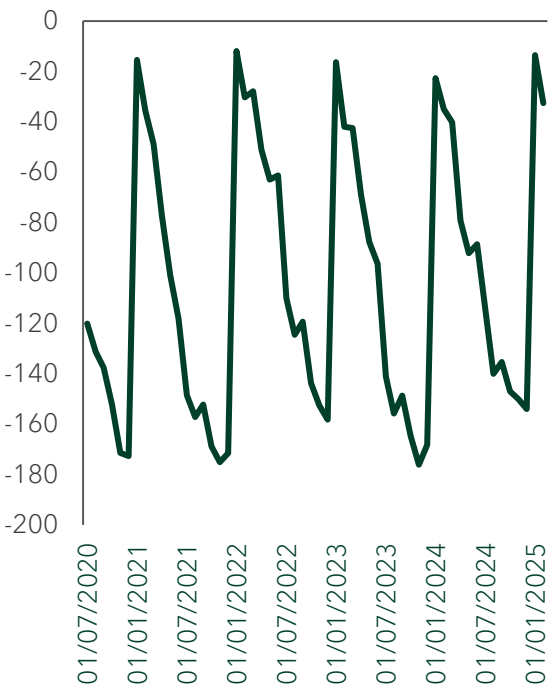
MACRO

À l'échelle mondiale, les dynamiques économiques restent incertaines. Les marchés affichent un optimisme modéré, positif sur les actions technologiques américaines portées par l'IA, mais défiant concernant la solidité des fondamentaux macroéconomiques.

Aux États-Unis, les signaux sont partagés : les valeurs tech surperforment, mais l'économie réelle montre des signes d'essoufflement. La confiance recule face aux incertitudes fiscales, à une inflation encore présente et à une consommation courante plus fragile. Parallèlement, la dépréciation marquée du dollar (près de -10 % sur deux mois) soulève des interrogations sur la trajectoire budgétaire américaine et les répercussions potentielles sur les flux commerciaux mondiaux.

En zone euro, les défis budgétaires s'accentuent. L'Allemagne rompt avec sa rigueur traditionnelle, avec une hausse spectaculaire des subventions industrielles. En France, le déficit public a atteint 5,8 % du PIB en 2024, l'un des plus élevés de la zone, et la trajectoire de réduction reste incertaine malgré l'objectif affiché de 4,6 % à horizon 2026. L'inflation reste élevée dans les services, affectant le pouvoir d'achat et compliquant les choix budgétaires. Plus largement, la zone euro fait face à un arbitrage délicat entre soutien à l'activité et rigueur fiscale, dans un contexte de pressions énergétiques et géopolitiques.

Évolution saisonnière du solde budgétaire de la France depuis 2020



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

À l'échelle mondiale, le marché obligataire évolue dans un contexte incertain.

Aux États-Unis, les taux remontent légèrement, reflétant les inquiétudes persistantes autour du déficit public et de l'inflation. Bien que l'économie reste solide, les marchés restent prudents face aux signaux contrastés entre croissance technologique et fragilités sous-jacentes.

En zone euro, les rendements reculent dans un contexte de repli vers les actifs refuges. L'Allemagne enregistre le mouvement le plus marqué, suivie de la France, l'Espagne et l'Italie, malgré des tensions budgétaires toujours présentes.

18-juil.		Variation (en points de base)	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,92	0,0	-99,2
10 ans allemand	2,70	-3,0	32,8
10 ans français	3,40	-1,5	20,5
10 ans italien	3,55	-2,1	2,8
10 ans espagnol	3,31	-1,9	25,0
10 ans US	4,42	0,6	-11,7

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 évolué dans un climat contrasté, tiraillés entre l'optimisme autour de l'intelligence artificielle et les incertitudes liées au commerce mondial, aux taux et aux tensions géopolitiques. Les flux se sont concentrés sur les grandes capitalisations technologiques, délaissant les valeurs plus sensibles à la conjoncture.

Nvidia s'est distinguée par une progression marquée, portée par la demande en IA générative et des perspectives de croissance relevées.
Global Payments a reculé, fragilisée par la concurrence dans les paiements numériques et les doutes entourant l'acquisition de Worldpay.

18-juil.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 359	-0,5%	10,1%
CAC 40	7 823	-0,1%	7,0%
DAX	24 290	0,1%	22,0%
S&P 500*	6 297	0,6%	6,6%
Topix*	2 834	0,4%	1,8%
Nasdaq*	20 896	1,5%	7,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

DEVISES ET MAT. PREMIERES

Le dollar a légèrement gagné du terrain la semaine passée, soutenu par des données légèrement meilleures que prévu sur l'emploi et l'inflation, qui ont conduit les marchés à repousser leurs anticipations de baisse des taux. L'euro, de son côté, a cédé du terrain face au billet vert, affecté par un différentiel croissant de dynamique monétaire.

Ce mouvement a pesé sur les matières premières libellées en dollar, notamment le pétrole, qui a reculé dans un contexte de repositionnement. L'or a également marqué une pause, freiné par des taux réels attendus plus élevés.

18-juil.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1626	-0,5%	11,7%
EUR/GBP	0,8668	0,0%	4,5%
EUR/JPY	173	0,4%	6,0%

18-juil.		Variation	
Indice (en $)	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	67,3	-1,6%	-5,1%
Or	3349,9	-0,2%	28,5%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PERFORMANCE DES FONDS

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

		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
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2	990000089189	0,03	0,04	1,39	1,33	3,04	2,93	7,26	7,01	9,23	8,96	8,22	7,86	7,40	5,99
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2	990000107209	0,21	0,27	0,45	0,49	3,54	4,08	11,50	12,23	8,41	8,30	-0,41	-1,69	12,27	12,41
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2	990000089239	0,48	0,46	-0,55	-0,16	4,05	5,69	19,87	21,05	19,95	22,16	20,31	22,54	38,06	37,46
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2	990000102349	-0,07	-0,13	8,94	7,75	8,07	8,39	18,63	18,59	33,57	35,36	38,69	42,95	48,08	50,64
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2	990000089199	0,60	0,62	-1,11	-0,84	5,38	6,92	27,38	28,82	31,08	34,97	44,74	49,70	64,48	59,35
GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2	990000117789	0,57	0,87	-1,63	-1,69	5,34	7,92	32,67	32,71	45,27	45,13	97,03	87,41		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2	990000117829	0,05	0,06	1,92	1,50	4,02	3,38	9,09	7,56	11,16	8,42	9,26	6,78		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2	990000117819	-0,23	0,74	17,14	17,05	12,31	10,21	19,84	3,78	14,86	1,85	15,99	28,81		
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EC	FR0013450244	0,93	0,54	-0,23	0,34	3,97	0,34	17,16	0,34						
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC	LU2486819936	0,04	0,87	-4,38	-1,69	3,63	7,92	31,06	32,71						
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS DYNAMIC - EC	FR001400S5Y2	1,18	0,67												
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS MODERATE - EC	FR001400S532	0,33	0,27												

* 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