

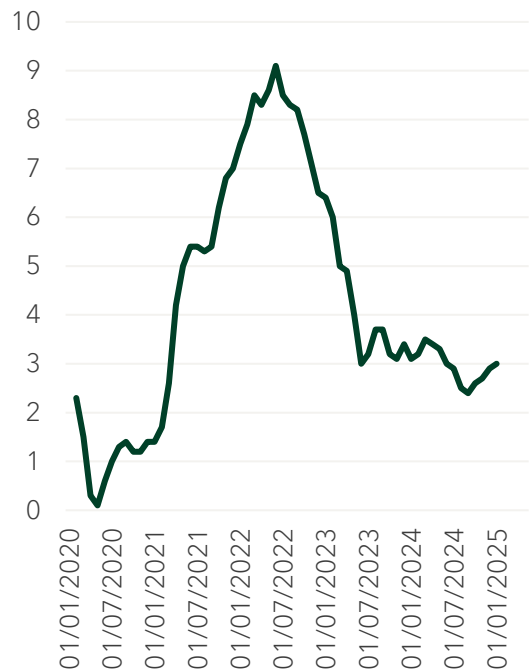


26 février 2025

Semaine du 14 au 21 février 2025

FLASH HEBDO

Évolution de l'indice de l'inflation aux États-Unis sur 5 ans.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière, les marchés européens ont évolué en deux temps. L'optimisme autour d'un possible cessez-le-feu en Ukraine et les perspectives de renforcement de la défense européenne ont favorisé l'investissement. Toutefois, cette dynamique a été fragilisée par les nouvelles menaces de droits de douane américaines visant l'automobile, les semi-conducteurs et la pharmacie. En Allemagne, les incertitudes électorales ont pesé sur le climat des affaires, tandis qu'aux États-Unis, les tensions commerciales et les craintes inflationnistes ont accentué l'instabilité des marchés.

Sur le plan monétaire, la BCE a maintenu une posture prudente face à une inflation persistante, laissant entrevoir une possible adaptation de sa politique dans les mois à venir. La Fed a conservé sa ligne directrice mais reste attentive aux pressions inflationnistes.

Côté conjoncture, l'indice composite des secteurs manufacturier et des services en zone euro s'est maintenu à 50,2, tandis qu'il s'est contracté en France (44,5) et aux États-Unis (50,4), pénalisé par le ralentissement du secteur des services.

OBLIGATIONS

La semaine dernière, les rendements obligataires sont restés globalement stables, les marchés ont marqué une pause dans l'attente de nouveaux signaux économiques, des prochaines décisions des banques centrales et des résultats des élections législatives en Allemagne.

Toutefois, des divergences sont apparues selon les régions. Aux États-Unis, le rendement du 10 ans a légèrement reculé, reflétant une hausse de l'aversion au risque après une correction des marchés actions. À l'inverse, les taux souverains en Europe ont un peu progressé, traduisant une certaine résilience face aux incertitudes macroéconomiques.

21-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,67	0,0	-24,9
10 ans allemand	2,47	3,9	10,3
10 ans français	3,22	4,5	2,3
10 ans italien	3,55	3,2	3,2
10 ans espagnol	3,10	3,4	3,4
10 ans US	4,43	-4,5	-10,1

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.

La semaine dernière, les actions américaines ont chuté sur fond d'incertitudes économiques, tandis que les actions européennes, après un début de semaine positif, ont finalement effacé leurs gains et terminé en léger repli. STMicroelectronics a gagné (+14,6 %) grâce à un partenariat avec Amazon Web Services pour une puce photonique en silicium, renforçant sa présence en intelligence artificielle.

Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 475	-0,3%	12,4%
CAC 40	8 155	-0,3%	11,5%
DAX	22 288	-1,0%	11,9%
S&P 500*	6 013	-1,7%	1,8%
Topix*	2 737	-0,8%	-1,7%
Nasdaq*	19 524	-2,5%	0,2%

À l'inverse, Capgemini a reculé (-11,5 %) après des résultats 2024 mitigés et des prévisions 2025 jugées décevantes, affectées par un climat économique incertain en Europe et dans l'industrie manufacturière.

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine dernière, la livre sterling a progressé face à l'euro, soutenue par la confiance dans l'économie britannique et les attentes d'une politique restrictive de la BoE. Le yen a rebondi en fin de la semaine dernière après un avertissement de la Banque du Japon sur la hausse des rendements obligataires.

Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,0458	-0,3%	0,5%
EUR/GBP	0,8279	-0,7%	-0,2%
EUR/JPY	156,15	-2,3%	-4,4%

Le pétrole a reculé, affecté par les craintes sur la demande mondiale et les incertitudes autour de l'offre, notamment les exportations du nord de l'Irak et les décisions à venir de l'OPEP+. L'or a bondi de 1,9 %, enregistrant une huitième semaine de hausse, porté par les tensions géopolitiques et la demande accrue des ETF or.

Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	70,4	-0,5%	-0,8%
Or	2936,1	1,9%	12,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS IIC DE LA GAMME CEP ET FINAMA

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
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE - 1	990000084289	0,04	0,05	0,38	0,41	3,35	3,62	6,86	7,33	7,11	7,71	5,95	6,68	4,47	4,99
FINAMA EPARGNE COURT TERME	990000110429	0,05	0,04	0,57	0,45	4,07	4,11	8,23	8,09	7,43	7,25	6,61	6,49	5,52	5,60
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	9900000084309	-0,53	-0,54	0,63	0,43	5,96	6,75	10,46	13,61	-2,56	-0,51	-6,13	-3,91	-0,06	9,14
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	0,00	0,05	0,67	0,41	1,76	3,62	2,86	7,33	-2,66	7,71	-9,25	6,68	-18,18	4,99
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	9900000084329	-0,56	-0,47	1,74	1,86	12,19	13,85	20,31	26,57	6,82	13,81	8,87	17,68	26,61	43,56
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	9900000084369	-0,41	-0,37	7,07	6,69	8,62	11,35	16,32	19,41	17,05	22,54	24,72	31,65	44,17	55,36
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	9900000084349	-0,50	-0,40	2,92	3,08	17,67	20,23	28,66	38,62	15,43	27,76	21,80	38,98	43,88	75,73
GROUPAMA ACTION PME-ETI - 1	990000116119	-0,34	0,99	5,06	5,16	5,93	2,80	2,06	-10,38	-16,28	-18,16	-14,78	5,17		
FINAMA SELECTION INTERNATIONALES	990000079139	-1,22	-0,90	1,88	2,79	19,47	23,11	38,10	47,74	36,86	46,76	66,21	79,21	138,14	181,10
DIVERSIFONDS	990000004939	-0,15	-0,15	4,02	3,52	6,33	7,68	11,26	14,95	5,16	9,33	4,02	11,21	6,84	26,56
OBLIFONDS	990000015719	0,04	0,04	0,42	0,32	3,78	4,01	6,80	7,61	2,03	2,02	-0,07	0,19	-1,95	1,67
FONCIVAL	990000002459	-0,23	-0,26	8,23	8,22	6,96	7,10	16,01	14,66	21,12	21,62	37,94	35,75	84,37	83,95
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-2,37	-0,90	2,65	2,79	20,13	23,11	50,11	47,74	52,40	46,76	115,75	79,21		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,54	-0,53	1,53	1,49	12,15	13,57	21,48	27,38	11,88	18,28	18,42	28,58	48,57	71,88
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013387982	0,04	0,00	0,75	1,00	0,75	0,00	0,00	9,11	0,00	6,33	0,00	-0,85	0,00	
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,27	0,00	1,10	0,00	3,59	0,00	9,30	0,00	6,33	0,00	5,08	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,08	0,10	0,85	0,64	5,58	5,45	10,66	10,10	7,00	6,28	4,96	6,03	4,74	9,90
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,67	-0,43	1,61	1,80	10,17	1,80	19,90	1,80	11,21	1,80	11,98	1,80		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,73	-1,13	0,52	1,39	23,34	25,94	48,67	56,94	44,94	54,94	86,62	97,51	180,18	251,51
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,05	-0,33	10,77	10,71	13,57	16,61	26,49	28,66	30,60	35,72	42,37	48,47	81,77	92,15
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501433972	0,08	0,05	0,54	0,35	2,86	9,00	4,58	14,63	-6,24	2,83	-10,10	-0,48		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,62	0,34	9,83	9,55	13,94	15,75	23,77	25,93	27,26	32,44	41,28	46,83	80,25	86,26
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-1,21	-0,80	2,13	2,79	20,73	23,11	41,00	47,74	41,10	46,76	74,92	79,21	164,77	181,10
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,32	0,04	1,24	0,79	6,70	6,45								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,33	0,04	1,25	0,79	6,76	6,45	13,21	12,69	2,10	2,04	-2,54	-0,92	4,79	10,92
FINAMA SOFIDY IMMOBILIER - 2	990000129679	-0,61	0,00	3,41	0,00	6,94	0,00	6,00	0,00						

* 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.