

# LA LETTRE GESTION CONSEILLÉE

LETTRE TRIMESTRIELLE N°56 – JUILLET 2025

Communication publicitaire



PAR ARNAUD GAMAIN

RESPONSABLE ALLOCATIONS  
ET SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT - AMUNDI

## « LA BAISSÉ RÉCENTE DES TAUX EN EUROPE EST UNE BOUFFÉE D'OXYGÈNE POUR LA CROISSANCE »

**Entre guerre commerciale, tensions géopolitiques, politiques monétaires prudentes, le deuxième trimestre 2025 a vu l'économie mondiale plonger dans une forte incertitude. Dans ce contexte particulier, comment s'y retrouver ? Notre expert fait le point !**

Quel trimestre ! L'économie mondiale a plongé dans une zone d'incertitude intense. La guerre commerciale déclenchée par les États-Unis, les tensions géopolitiques qui s'enveniment et des politiques monétaires prudentes ont pesé lourdement sur la croissance, désormais revue à la baisse. La volatilité s'est installée durablement sur les marchés financiers, tandis qu'une désinflation progressive s'amorce dans les pays développés, sans pour autant dissiper les doutes sur l'avenir de l'inflation.

### **Aux États-Unis, malgré un recul modéré de l'activité au premier trimestre, la consommation privée a tenu bon [...].**

Aux États-Unis, malgré un recul modéré de l'activité au premier trimestre, la consommation privée a tenu bon, portée par un marché du travail solide et des revenus en hausse. Mais la confiance des ménages vacille, minée par l'incertitude sur les droits de douane. L'inflation ralentit, grâce à la baisse des prix de l'énergie, mais la flambée des cours du pétrole, alimentée par les tensions au Moyen-Orient, vient compliquer la tâche des autorités monétaires. Elles doivent désormais jongler entre contenir l'inflation et soutenir la croissance, dans un contexte où chaque décision est scrutée à la loupe. La banque centrale américaine a choisi la prudence, maintenant ses taux d'intérêt en attendant de mieux cerner les risques.

### **En Europe, la croissance reste fragile, presque hésitante.**

En Europe, la croissance reste fragile, presque hésitante. L'industrie et les services marquent le pas, la demande s'essouffle, et l'incertitude liée au commerce international pèse lourd. L'inflation poursuit son reflux, portée par la modération des coûts industriels et un ralentissement des salaires dans les services. La banque centrale européenne joue la carte de l'accompagnement, abaissant ses taux et révisant à la baisse ses prévisions d'inflation, tout en gardant un œil vigilant sur les risques liés aux politiques commerciales américaines et aux dépenses publiques.

Les marchés financiers ont vécu un véritable yo-yo. Après un début de trimestre optimiste, les tensions géopolitiques ont rapidement fait retomber l'enthousiasme, entraînant des baisses marquées sur les actions. Les obligations ont suivi des trajectoires opposées : en baisse aux États-Unis, où la croissance déçoit, et soutenues en Europe par la politique accommodante. L'or, quant à lui, a résisté, refuge naturel face aux incertitudes croissantes.

La baisse récente des taux en Europe est une bouffée d'oxygène pour la croissance. Elle facilite l'accès au crédit, un atout majeur pour les petites et moyennes entreprises, souvent plus sensibles aux conditions de financement. Ces entreprises, ancrées localement, bénéficieront aussi du renforcement attendu de la consommation intérieure. Leur comportement cyclique, distinct de celui des grandes capitalisations, offre une diversification précieuse aux portefeuilles. Miser sur les petites et moyennes entreprises européennes, c'est donc conjuguer croissance locale, valorisation attractive et gestion optimisée des risques.

*Vues arrêtées au 26 juin 2025*

Mieux comprendre  
l'actualité des marchés  
financiers pour mieux  
vous accompagner  
dans vos décisions  
d'investissement.

Découvrez chaque  
trimestre dans  
votre Lettre Gestion  
Conseillée les vues de  
nos experts en gestion  
ainsi que les SICAV et  
Fonds Communs de  
Placement proposés  
dans vos allocations  
de Gestion Conseillée.

[www.ca-sicavetfcp.fr/gc](http://www.ca-sicavetfcp.fr/gc)





## Gestion active, de quoi parle-t-on ?

La gestion active est une approche d'investissement qui consiste à sélectionner activement les actifs (actions, obligations...) dans un portefeuille et ce, dans le but de surperformer son indice de référence (comme le CAC 40 ou le S&P 500) ou son objectif d'investissement.

Elle s'oppose à la gestion passive qui, elle, vise à reproduire fidèlement la performance d'un indice.

Un gérant qui utilise l'approche active passe en revue son portefeuille de façon régulière pour sélectionner les titres financiers qu'il considère comme attractifs, c'est-à-dire avec un fort potentiel de croissance. En fonction de son analyse, il va acheter ou vendre les titres et renforcer ou réduire ses expositions.

Il se base généralement sur deux grands types d'analyse pour prendre ses décisions d'investissement :

- une **approche qualitative** qui est une analyse approfondie de l'entreprise et qui prend en compte son activité, la composition de sa gouvernance, sa stratégie, son environnement...

- une **approche quantitative** qui repose principalement sur des modèles mathématiques, des bases de données financières et l'analyse des tendances du marché.

Un gestionnaire d'actifs peut combiner les différentes méthodes d'analyse au sein d'un même processus de gestion.

Sources :  
[www.cpram.com](http://www.cpram.com)  
[www.abcbourse.com](http://www.abcbourse.com)  
[www.studysmarter.fr](http://www.studysmarter.fr)



INTERVIEW DE THOMAS MACRON  
RESPONSABLE DU DÉVELOPPEMENT COMMERCIAL,  
GESTIONS ACTIONS - FRANCE - **AMUNDI**

## « LES PLANÈTES SONT ALIGNÉES POUR LES PETITES CAPITALISATIONS EUROPÉENNES »

### Pouvez-vous nous présenter Amundi Small Cap Euro ?

Lancé au début des années 1980, Amundi Small Cap Euro investit dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations boursières de la zone euro. Notre ambition ? Capter le potentiel de performance qu'offre ce segment de marché très vaste et dynamique. Forts d'une expertise éprouvée et d'une présence locale à travers l'Europe, nous cherchons à identifier et accompagner les leaders de demain dans leur développement. Géré activement, le fonds reflète nos convictions fondamentales et se concentre sur un portefeuille de 50 à 70 valeurs. Cette approche active et de conviction nous confère l'agilité et la flexibilité nécessaires afin de saisir les opportunités qui émergent du marché. De plus, le fonds est éligible au PEA.

### Quelles opportunités présente cette thématique de petites capitalisations boursières européennes ?

Les planètes sont alignées pour les petites capitalisations européennes. Elles offrent une exposition au marché intérieur et sont liées aux cycles économiques. La combinaison d'une actualité marquée par les tensions géopolitiques et les droits de douane imposés par l'administration Trump ainsi qu'une reprise de l'économie en Europe devraient bénéficier à ces valeurs. A noter, ces sociétés sont peu chères, affichent des bilans plus sains qu'historiquement, et profitent d'un environnement en constant mouvement (introductions en bourse, fusions-acquisitions) constituant ainsi un terreau fertile pour la sélection de titres.

### Comment sélectionnez-vous les entreprises qui composent l'univers d'investissement du fonds ?

Notre sélection de titres repose sur une analyse rigoureuse des fondamentaux des entreprises. Nous mettons un accent particulier sur la stratégie adoptée par les sociétés, la qualité des équipes de direction et le paysage concurrentiel. Nous cibons des acteurs dominants sur des marchés de niche en pleine expansion, dotés d'un bilan solide et capables



de convertir leur rentabilité en flux de trésorerie. Ces entreprises doivent également offrir une croissance claire et prévisible, le tout à un prix attractif.

### En quoi votre approche se distingue des autres acteurs du secteur et comment se traduit-elle en termes de performances ?

Notre organisation constitue notre principal atout distinctif. Notre équipe gère des fonds investissant dans des sociétés allant des "microcaps\*" aux moyennes capitalisations. Cette approche nous permet de tirer parti de l'expertise et de l'analyse des gestions "microcaps\*" et PME, en nous concentrant sur des entreprises en forte croissance tout en comprenant les enjeux qui les concernent. De plus, nous bénéficions de la présence locale des gestions « pays » (France, Allemagne, Autriche, Espagne, Italie). Ces experts, proches des entreprises, nous fournissent des informations précieuses pour évaluer les opportunités d'investissement. Cela nous permet de maximiser les chances de succès dans ce vaste segment et d'assurer une performance solide à moyen et long terme.

\*capitalisation boursière inférieure à 150M€ au moment de l'investissement.

### Quelles sont les perspectives pour ce fonds dans les prochains mois ?

Les perspectives pour ce fonds dans les prochains mois sont encourageantes. La surperformance des petites capitalisations par rapport aux grandes capitalisations commence tout juste à se manifester. Nous sommes convaincus que ce segment de marché a encore un potentiel significatif. Ce fonds représente donc une opportunité pour les investisseurs de bénéficier de ce rattrapage. Nous restons fidèles à notre philosophie d'investissement et cherchons à exploiter les nombreuses opportunités offertes par cet univers d'investissement large et varié. Bien que ce marché puisse connaître des fluctuations à court terme, notre approche se concentre sur les fondamentaux des entreprises, avec une vision à moyen et long terme.

Communication promotionnelle - Retrouvez plus d'informations sur Amundi Small Cap Euro - ISIN : FR0000288185 sur [www.ca-sicavetfcp.fr](http://www.ca-sicavetfcp.fr)

Tout investissement comporte des risques.

Les informations sur les risques présentées dans ce document visent à donner un aperçu des principaux risques associés à ce fonds. L'un quelconque de ces risques peut avoir un impact négatif sur la valeur des fonds.

#### Indicateur de risque

← 1 2 3 4 5 6 7 →

Risque le plus faible Risque le plus élevé

① L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit selon l'horizon de placement recommandé (supérieur à 5 ans).

L'OPC cité n'offre pas de garantie de performance et présente différents risques : de change, de liquidité, de marché, de concentration, lié aux instruments dérivés, de contrepartie, de défaut, actions, de couverture, de gestion, lié aux fonds d'investissement et aux petites et moyennes capitalisations, opérationnel, en matière de durabilité. Veuillez vous référer au Prospectus et au DIC disponibles sur [www.ca-sicavetfcp.fr](http://www.ca-sicavetfcp.fr) pour de plus amples informations sur les risques. Les données et informations figurant dans cette interview sont fournies à titre d'information uniquement. Le présent document contient des informations concernant Amundi Small Cap Euro agréé aux fins de distribution/commercialisation au public et enregistré sous le code ISIN FR0000288185. La société de gestion du fonds est Amundi Asset Management, 91-93 Bd Pasteur, 75015 Paris. Le prospectus du fonds, ainsi que le Document d'informations clés sont disponibles en français et peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la société de gestion ou à l'adresse [www.amundi.fr](http://www.amundi.fr). Ce document revêt un caractère purement informatif. Il ne s'agit pas d'une recommandation ni d'une analyse ou d'un conseil de nature financière et il ne tient pas lieu de sollicitation, d'invitation ou d'offre à acheter ou à vendre le fonds dans un quelconque territoire ou une telle offre, sollicitation ou invitation serait contraire à la loi. Les présentes informations ne sont pas autorisées à être distribuées aux Etats-Unis et dans ses territoires et possessions, ni à toute personne américaine (« U.S. Person ») au sens de la définition du prospectus des fonds, et ne constituent pas une offre d'achat ni une sollicitation d'une quelconque offre d'achat de titres ou de services. Le fonds n'a pas été enregistré aux Etats-Unis selon la Loi sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act) de 1940 et les parts du fonds ne sont pas enregistrées aux Etats-Unis selon la Loi sur les titres (Securities Act) de 1933. De ce fait, ce document est destiné à être distribué ou utilisé uniquement dans les juridictions où cela est autorisé et aux personnes qui peuvent en disposer sans enfreindre les exigences légales ou réglementaires applicables, ou qui exigeraient l'enregistrement d'Amundi ou de ses filiales dans ces pays. La performance passée n'est pas une garantie ni un indicateur des résultats futurs. La performance d'investissement et la valeur du principal d'un investissement dans le fonds peuvent varier à la hausse comme à la baisse et peuvent causer la perte des sommes initialement investies. Avant de prendre une décision d'investissement, chacun est tenu de demander l'avis d'un professionnel afin de déterminer si le placement envisagé est approprié et quels sont les risques qu'il véhicule. Il revient aux investisseurs de lire la documentation légale en vigueur, tout particulièrement le prospectus du fonds. Les souscriptions au fonds ne pourront être acceptées que sur le fondement du dernier prospectus et/ou document d'informations clés pour l'investisseur. Un résumé des informations relatives aux droits des investisseurs et aux mécanismes de recours collectif est disponible en anglais sur la page réglementation à l'adresse <https://about.amundi.com/Met-anav-Footer/Quick-Links/Legaldocumentation>. Les informations sur les aspects liés à la durabilité sont disponibles à l'adresse <https://about.amundi.com/Met-anav-Footer/Quick-Links/Legaldocumentation>. Veuillez noter que la société de gestion peut dénotifier les dispositions prises pour la commercialisation des parts/actions du Fonds dans un Etat membre de l'UE pour lequel elle a fait une notification. Sauf indication contraire, les informations contenues dans ce document sont valables à juin 2025. Le présent document repose sur des sources qu'Amundi considère comme fiables au moment de la publication. Les données, opinions et analyses peuvent être modifiées sans préavis. Amundi n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Amundi ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues ne peuvent être copiées, reproduites, modifiées, traduites ou distribuées sans l'autorisation écrite préalable d'Amundi.

Date de publication : juillet 2025. Amundi Asset Management, société par actions simplifiée au capital de 1143 615 555 euros, société de gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP-04000036 et courtier d'assurance immatriculé à l'ORIAS sous le numéro 160061046, siège social : 91-93 boulevard Pasteur 75015 Paris - RCS PARIS 437 574 452.