



2 juillet 2025

Semaine du 20 au 27 juin 2025

FLASH HEBDO

Évolution du cours du pétrole depuis le début de l'année 2025.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière a été marquée par une détente géopolitique, avec le cessez-le-feu entre l'Iran et Israël qui a rassuré les marchés et stimulé les actifs risqués. Mais la forte baisse du pétrole laisse entrevoir des inquiétudes profondes : une demande mondiale fragilisée et un marché énergétique instable. Par ailleurs, la suspension d'un projet de taxe visant les entreprises américaines du numérique par le Canada souligne un climat commercial toujours incertain, marqué par des tensions latentes entre grandes puissances.

Aux États-Unis, malgré une inflation sous-jacente plus élevée que prévu, les marchés actions ont tenu bon, portés par un optimisme croissant autour de l'intelligence artificielle. Toutefois, les menaces tarifaires de Donald Trump et la progression de sa réforme fiscale alimentent une incertitude politique et budgétaire croissante.

En zone euro, la BCE reste prudente. Bien que la désinflation progresse, les divergences nationales et la dépendance énergétique pèsent sur la dynamique.

En Chine, la faiblesse des bénéfices industriels souligne les limites des mesures de relance et une demande interne encore hésitante.

OBLIGATIONS

Les rendements souverains ont évolué de manière contrastée cette semaine, reflétant un déséquilibre entre tensions budgétaires, incertitudes économiques et anticipations de politique monétaire.

Aux États-Unis, les taux ont reculé, malgré une inflation PCE (l'indicateur d'inflation favori de la Fed) légèrement supérieure aux attentes. Cette détente s'explique par des craintes de ralentissement économique et des spéculations autour d'un éventuel remplacement du président de la Fed, ce qui pourrait rendre la politique monétaire plus accommodante.

En zone euro, les taux allemands ont grimpé après l'annonce d'un plan de relance, tandis que les taux italiens ont baissé.

27-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,5	-98,7
10 ans allemand	2,59	7,5	22,5
10 ans français	3,27	2,1	7,1
10 ans italien	3,47	-2,5	-4,9
10 ans espagnol	3,23	0,9	16,5
10 ans US	4,28	-9,8	-25,6

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.



Groupama
ASSET MANAGEMENT

Les marchés actions mondiaux ont poursuivi leur progression, portés par l'enthousiasme autour des perspectives de croissance, notamment dans l'IA, et l'apaisement des tensions commerciales.

Nike a fortement progressé après des résultats meilleurs que prévu et une réduction de sa dépendance à la production chinoise, ce qui a rassuré les investisseurs.

En revanche, Equinor a reculé, pénalisée par la forte baisse des prix du pétrole liée au cessez-le-feu au Moyen-Orient, qui alimente les craintes de surproduction et pèse sur l'ensemble du secteur énergétique.

27-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 326	1,8%	9,4%
CAC 40	7 692	1,3%	5,2%
DAX	24 033	2,9%	20,7%
S&P 500*	6 173	3,4%	4,5%
Topix*	2 841	2,5%	2,0%
Nasdaq*	20 273	4,2%	4,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro a fortement progressé face au dollar, soutenu par l'écart croissant entre les politiques monétaires de la BCE et de la Fed. Le recul des taux américains a pesé sur le dollar, tandis que l'euro bénéficiait d'un regain d'intérêt.

Le pétrole a chuté fortement, l'apaisement au Moyen-Orient ayant réduit la prime de risque géopolitique. Les craintes de surproduction et une demande atone pèsent sur les prix.

L'or a reculé malgré un dollar plus faible, pénalisé par des prises de bénéfices et un moindre besoin de couverture..

27-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1718	1,7%	12,6%
EUR/GBP	0,8542	-0,3%	3,0%
EUR/JPY	169,48	0,7%	3,8%

27-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	65,5	-12,6%	-7,7%
Or	3274,3	-2,8%	25,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS IIC DE LA GAMME TESORUS

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
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,03	0,04	1,04	1,22	2,65	3,03	6,38	7,10	7,93	8,80	6,65	7,70	5,10	5,85
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,04	0,08	-0,26	0,19	3,25	4,73	8,75	11,52	6,77	10,17	-2,72	-0,57	-2,56	7,22
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,44	0,22	-2,97	-1,55	0,96	4,86	13,38	19,84	13,07	23,22	14,25	27,53	16,64	56,17
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,20	1,15	7,89	6,43	6,19	6,69	16,91	18,52	30,23	34,22	39,10	48,42	42,76	52,02
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,50	0,34	-4,68	-3,14	0,75	4,82	18,38	27,12	20,49	35,15	41,40	60,42	49,16	102,00
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,55	1,51	-5,84	-3,69	-1,44	5,52	29,84	32,05	45,50	44,77	105,00	91,67		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,83	0,69	-2,37	-1,33	2,15	5,23	15,50	19,93	16,58	24,13	22,69	31,79	40,72	65,10
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,01	0,00	1,57	0,00	1,61	0,00	9,19	0,00	10,14	0,00	10,44	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,27	0,00	2,83	0,00	3,47	0,00	12,05	0,00	14,84	0,00	11,56	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,14	0,10	2,08	2,01	5,39	5,27	11,39	11,00	12,23	11,20	7,86	8,53	6,69	11,53
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	1,00	0,74	-2,37	-0,89	0,73	-0,89	14,45	-0,89	15,93	-0,89	12,81	-0,89		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,58	1,66	-7,25	-6,82	-0,02	3,89	31,08	34,40	38,54	47,80	96,15	106,81	151,31	216,35
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	2,02	1,90	11,77	13,23	9,77	14,13	27,58	30,57	48,39	54,50	64,38	79,45	71,52	85,54
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,23	0,32	1,21	1,45	2,42	7,77	3,99	14,03	3,18	12,52	-9,24	-0,47		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,59	1,29	10,00	9,04	7,15	8,33	25,30	25,85	39,82	41,50	62,47	73,19	71,55	76,37
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,38	1,51	-3,86	-3,69	1,72	5,52	28,78	32,05	38,53	44,77	87,63	91,67	140,00	154,67
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,00	-0,02	1,49	1,69	5,44	5,85								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,00	-0,02	1,50	1,69	5,47	5,85	12,02	12,69	12,82	13,08	0,92	2,42	8,51	15,22

* 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.

