

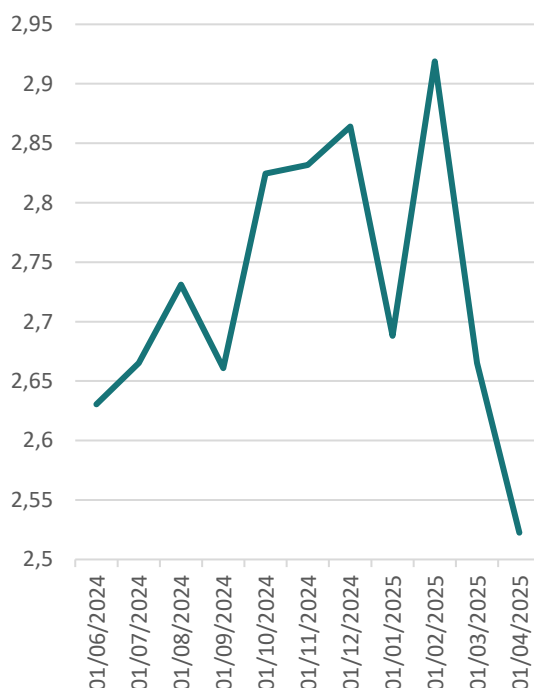


4 juin 2025

Semaine du 23 au 30 mai 2025

FLASH HEBDO

Evolution de l'inflation (indice des prix PCE) aux Etats-Unis sur 1 an.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés actions ont terminé en territoire positif la semaine passée, portés par l'échange entre Donald Trump et la Présidente de la Commission Européenne Ursula von der Leyen, qui a finalement conduit à un report des droits de douane de 50% en Europe au 9 juillet. Le tribunal du commerce américain a bloqué, mercredi soir, l'application des droits de douane réciproques, les jugeant contraires à la loi. Mais cette décision a été rapidement suspendue en appel.

Côté données macroéconomiques, en zone euro, les enquêtes de conjoncture coordonnées par la Commission Européenne ont indiqué une activité économique en ralentissement dans les services.

Aux Etats-Unis, l'économie américaine commence à montrer des signes de ralentissement : la croissance du PIB au premier trimestre a été révisée à seulement +0,2 %. En parallèle, les marchés deviennent plus prudents : les investisseurs demandent une prime de risque plus élevée pour détenir des actifs américains, face aux tensions budgétaires et aux perspectives moins favorables.

Côté inflation, les tensions sur les prix semblent se modérer. Hors alimentation et énergie, celle-ci est ressortie à +2,5% sur un an en avril, contre +2,7% en mars. L'inflation globale est également en baisse, passant de +2,3 % à +2,1 %. Un répit bienvenu dans un environnement économique incertain.

OBLIGATIONS

Les incertitudes relatives à la guerre commerciale ont incité les investisseurs à se tourner vers des actifs défensifs.

Dans ce contexte, les emprunts d'État à long terme étaient recherchés. De sorte qu'après être restés quasiment inchangés la semaine précédente, les rendements ont légèrement reculé. Principalement outre-Atlantique où le rendement à 10 ans américain a baissé de 11 points de base sur la semaine. La tendance était moins marquée en Europe où le rendement souverain à 10 ans allemand a cédé 6 points de base.

30-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,16	-0,9	-75,4
10 ans allemand	2,50	-6,7	13,3
10 ans français	3,16	-10,2	-3,5
10 ans italien	3,48	-10,4	-4,2
10 ans espagnol	3,09	-10,1	3,1
10 ans US	4,40	-11,1	-13,2

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 actions ont rebondi, portées par la pause sur les droits de douane et de bons résultats d'entreprises.

NVIDIA a dévoilé des résultats exceptionnels, malgré les restrictions américaines sur les exportations vers la Chine. Son chiffre d'affaires a bondi de 69 % sur un an, à 44,1 milliards de dollars. Le cours de l'action a progressé de 2,9 % sur la semaine.

En Europe, les valeurs de la défense ont poursuivi leur ascension. Le plan européen de 150 milliards d'euros pour des achats communs d'armement renforce l'intérêt du secteur. Thalès a ainsi gagné 4 %.

30-mai	Variation		
	Indice	Niveau	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 367	0,8%	10,2%
CAC 40	7 752	0,2%	6,0%
DAX	23 997	1,6%	20,5%
S&P 500*	5 912	1,9%	0,1%
Topix*	2 802	2,4%	0,6%
Nasdaq*	19 114	2,0%	-1,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les discussions sur les droits de douane ont eu un impact très limité sur le marché des changes. C'est en partie l'euro qui en a tiré profit la semaine dernière, en progressant face aux principales devises, notamment le yen. En revanche, la paire euro-dollar est restée stable, autour de 1,13.

Les incertitudes liées aux droits de douanes américains laissent planer le doute sur la dynamique économique mondiale et la demande notamment de pétrole. Les craintes d'une surabondance de l'offre, renforcée par des rumeurs sur une hausse de la production Opep en juillet, ont pesé sur les cours du pétrole.

30-mai	Variation		
	Paire de devises	Niveau	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1347	-0,1%	9,0%
EUR/GBP	0,8432	0,4%	1,7%
EUR/JPY	163,46	1,0%	0,1%

30-mai	Variation		
	Indice (en \$)	Niveau	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	60,8	-1,2%	-14,4%
Or	3289,3	-2,0%	26,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIC 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	0,04	0,04	0,91	1,06	2,76	3,16	6,49	7,19	7,70	8,59	6,53	7,49	4,97	5,68
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,57	0,81	-0,39	0,19	4,44	6,04	8,87	12,23	2,98	6,47	-1,93	0,00	-3,79	6,24
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,48	0,69	-3,28	-1,59	3,68	7,56	13,07	20,66	7,82	18,32	15,25	29,27	15,36	53,67
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,51	0,49	8,20	6,68	5,49	6,10	16,99	18,71	23,87	27,88	41,84	51,51	41,88	51,28
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,50	0,59	-4,62	-3,21	4,93	8,70	18,36	28,04	15,04	29,06	43,07	62,87	47,63	99,20
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,78	1,56	-7,56	-4,28	3,31	8,74	28,77	33,40	37,94	36,82	102,54	90,17		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	1,07	1,05	-2,77	-1,55	4,23	7,19	15,02	20,56	11,03	18,86	22,24	31,46	36,86	61,50
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,08	0,00	1,28	0,00	2,74	0,00	9,16	0,00	8,53	0,00	9,92	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,27	0,00	2,36	0,00	3,91	0,00	11,28	0,00	11,12	0,00	10,76	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,14	0,10	1,73	1,76	5,41	5,60	10,98	10,37	10,08	9,31	8,18	8,94	5,82	11,00
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,96	0,99	-2,81	-1,27	1,99	-1,27	14,27	-1,27	10,63	-1,27	13,82	-1,27		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,81	1,82	-9,23	-7,97	3,54	8,12	29,97	35,49	29,41	39,40	88,80	100,67	141,41	206,97
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,83	0,98	12,32	13,69	8,07	12,06	29,44	33,12	38,46	44,48	72,43	87,29	74,34	88,30
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,62	0,71	0,71	0,83	2,94	9,68	3,75	13,25	-0,97	9,13	-8,99	-0,63		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,84	0,71	10,57	9,97	7,78	8,43	25,91	27,47	31,71	34,08	67,42	79,08	71,09	76,73
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,50	1,56	-5,32	-4,28	4,52	8,74	27,58	33,40	29,38	36,82	84,32	90,17	132,41	148,97
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,44	0,40	1,27	1,53	5,79	6,47								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,45	0,40	1,28	1,53	5,84	6,47	12,00	12,09	8,22	8,82	2,03	3,69	5,87	12,69

* 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.