

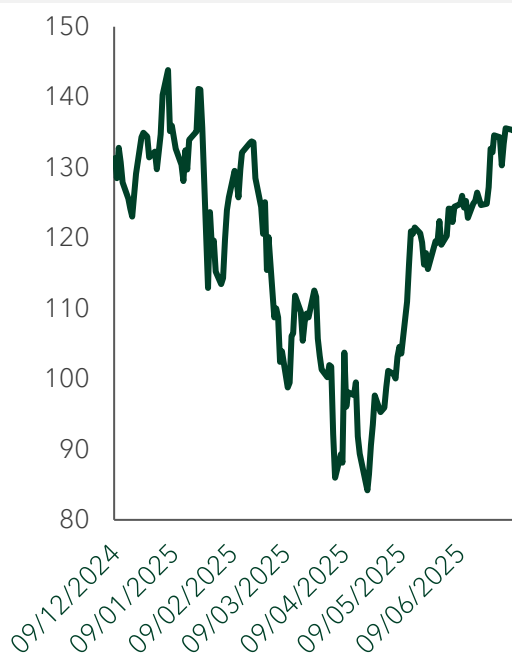


9 juillet 2025

Semaine du 27 juin au 5 juillet 2025

FLASH HEBDO

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



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière a été marquée par un réajustement global des attentes monétaires, dans un contexte de tensions budgétaires aux États-Unis, d'inflation en Europe et de divergence entre grandes zones économiques.

Aux États-Unis, la création de 147,000 emplois en juin a surpris par sa vigueur, réduisant les espoirs de baisse de taux rapide. Cette dynamique de l'emploi, concentrée dans les services non cycliques, témoigne d'une économie résiliente malgré le resserrement des conditions financières. La Fed reste ouverte à un assouplissement, mais les chiffres plaident pour la patience.

En zone euro, l'inflation a atteint l'objectif de 2 %, portée par la hausse des prix des services, tandis que l'énergie cessait de baisser. Malgré ce retour dans les clous, les écarts entre pays et la force de l'euro compliquent la tâche de la BCE, qui pourrait se limiter à un seul geste d'ici fin 2025.

En Asie, le contraste s'accroît : la Corée du Sud bénéficie d'un regain d'exportations liées à l'intelligence artificielle, tandis que la Chine continentale reste plombée par une demande intérieure faible et un manque de confiance des investisseurs étrangers. Hong Kong en profite, porté par des flux en réallocation régionale.

OBLIGATIONS

Les rendements souverains ont évolué de manière différente la semaine dernière.

Aux États-Unis, les taux à 10 ans ont progressé, soutenus par la surprise haussière sur l'emploi en juin. Ce dynamisme réduit la probabilité d'un assouplissement monétaire à court terme, d'autant que la Réserve fédérale reste prudente malgré des signaux contradictoires sur l'activité.

En zone euro, les taux allemands et français se sont tendus, portés par une inflation désormais conforme à la cible de la BCE. À l'inverse, les rendements italiens ont reculé, soutenus par une demande accrue pour la dette périphérique dans un contexte de marché toujours sélectif.

4-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,92	-0,8	-99,5
10 ans allemand	2,61	1,5	24,0
10 ans français	3,28	1,3	8,4
10 ans italien	3,44	-3,0	-7,9
10 ans espagnol	3,22	-0,3	16,2
10 ans US	4,35	6,9	-18,7

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.

Les marchés actions mondiaux ont connu des évolutions divergentes, alors que les investisseurs ont réagi à des signaux macroéconomiques mixtes et à des écarts de dynamique entre régions.

Nvidia a poursuivi sa hausse, soutenue par l'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle et une forte demande pour les valeurs technologiques à fort potentiel de croissance.

Alibaba a enregistré un repli, pénalisée par la mollesse de la consommation en Chine et un climat réglementaire qui continue de peser sur la confiance des investisseurs.

4-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 289	-0,7%	8,6%
CAC 40	7 696	0,1%	5,2%
DAX	23 787	-1,0%	19,5%
S&P 500*	6 279	1,7%	6,3%
Topix*	2 828	-0,4%	1,5%
Nasdaq*	20 601	1,6%	5,7%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a continué de reculer sur le marché des devises, alors que les doutes sur la trajectoire budgétaire américaine et les signaux prudents de la Fed ont pesé sur les attentes. De son côté, l'euro a progressé, profitant d'une dynamique plus stable sur le front de l'inflation.

Les cours du pétrole ont rebondi, dans le sillage d'un apaisement des tensions au Moyen-Orient et des attentes autour de la prochaine réunion de l'OPEP+. L'or a poursuivi sa hausse, soutenu par un regain d'intérêt lié aux tensions commerciales et à l'attrait pour les actifs jugés plus stables dans un climat incertain.

4-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1778	0,5%	13,2%
EUR/GBP	0,8631	1,0%	4,1%
EUR/JPY	170,17	0,4%	4,2%

4-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	67,0	2,3%	-5,6%
Or	3337,2	1,9%	28,0%

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	1,08	1,26	2,63	3,00	6,35	7,07	7,99	8,86	6,68	7,75	5,14	5,90
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,31	0,32	0,04	0,51	3,71	5,10	9,39	12,07	6,55	9,44	-2,67	-0,41	-2,01	7,92
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,87	0,85	-2,12	-0,71	1,76	5,75	13,45	19,65	14,16	23,96	14,32	27,63	18,48	59,14
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,40	-0,32	7,46	6,09	5,42	5,79	14,66	16,21	31,57	35,50	36,19	45,35	45,40	55,03
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,27	1,31	-3,47	-1,87	2,03	6,15	17,91	26,22	22,66	37,44	41,29	60,53	53,73	107,51
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,90	0,81	-5,00	-2,91	-0,51	5,88	27,60	30,25	49,53	46,60	102,16	87,79		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,65	0,56	-1,73	-0,78	2,49	5,65	15,27	19,58	17,37	24,46	21,46	30,77	42,87	67,14
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,11	0,00	1,68	0,00	1,42	0,00	8,97	0,00	10,36	0,00	10,14	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,26	0,00	2,56	0,00	3,34	0,00	11,36	0,00	15,39	0,00	10,45	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,51	0,27	2,60	2,29	5,75	5,49	11,80	11,19	12,85	11,35	8,28	8,73	7,27	11,82
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,66	0,69	-1,73	-0,20	1,51		14,02		17,22		12,89			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,66	1,89	-5,97	-5,48	1,01	5,25	30,12	33,43	40,51	49,86	91,76	102,10	157,09	223,60
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,68	-0,51	11,01	12,65	7,37	11,60	24,00	27,14	51,31	57,39	59,49	73,87	78,61	93,14
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,09	0,00	1,12	1,46	2,49	8,91	4,10	14,39	2,36	11,33	-9,33	-0,46		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-0,71	-0,45	9,22	8,54	5,66	6,83	22,17	23,03	40,55	42,52	58,09	69,17	75,90	81,84
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,69	0,81	-3,19	-2,91	1,45	5,88	26,75	30,25	40,03	46,60	84,23	87,79	145,67	160,40
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,55	0,57	2,05	2,28	5,94	6,42								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,55	0,57	2,06	2,28	5,96	6,42	13,12	13,38	13,20	13,28	1,37	2,93	8,93	15,66

* 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.

