

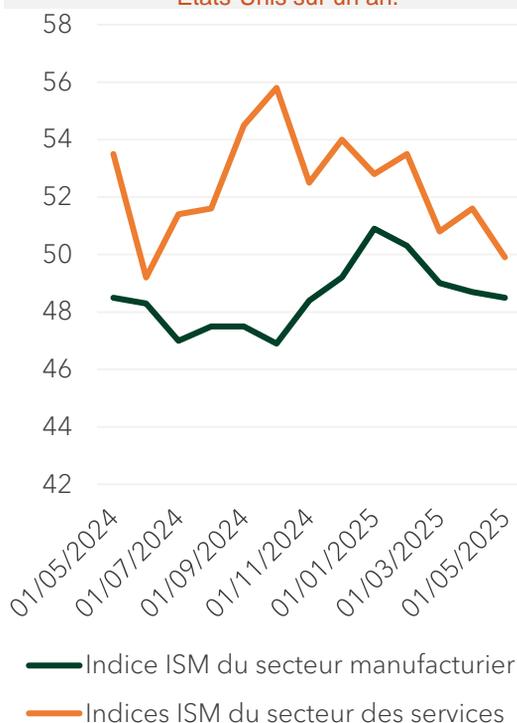


**12 juin 2025**

Semaine du 30 mai au 06 juin 2025

## FLASH HEBDO

Évolution des indices ISM du secteur manufacturier et du secteur des services aux États-Unis sur un an.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par un regain de tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Washington a doublé les droits de douane sur l'acier et l'aluminium (à 50 %), ravivant les craintes sur l'économie. Un appel entre Trump et Xi en fin de semaine a toutefois apaisé les marchés. Ce climat instable a pesé sur les décisions de politique monétaire et le sentiment des investisseurs.

Aux États-Unis, les chiffres de l'emploi ont surpris à la hausse (+272 000 en mai), propulsant le S&P 500 au-delà de 6 000 points. À l'inverse, les indicateurs ISM ont déçu : 48,5 dans l'industrie, 49,9 dans les services, signalant un repli de l'activité, en lien avec les hausses tarifaires et des coûts d'entrée plus élevés. La Fed, restée neutre jusqu'ici, pourrait devoir réagir si les tensions commerciales alimentent durablement l'inflation. L'indice IPC de mai, attendu le 12 juin, sera clé pour clarifier sa trajectoire.

En Europe, la BCE a abaissé ses taux de 25 points de base, ramenant le taux de dépôt à 3,75 %, dans un contexte de désinflation. La Banque centrale reste toutefois prudente sur la suite. L'activité économique ralentit : le PMI composite s'établit à 50,2, au seuil de l'expansion. La demande intérieure reste faible, mais le repli des tensions inflationnistes donne à la BCE une certaine marge de manœuvre.

OBLIGATIONS

Les taux obligataires ont poursuivi leur hausse cette semaine, portés par un mélange de signaux économiques contrastés et d'incertitude persistante sur la politique monétaire.

Aux États-Unis, les rendements ont grimpé à la suite d'un rapport sur l'emploi nettement supérieur aux attentes, remettant en cause l'idée d'un assouplissement proche de la Fed.

En zone euro, les taux souverains ont également progressé, malgré la baisse des taux directeurs par la BCE. Ce paradoxe reflète les doutes du marché sur la suite du cycle, renforcés par les pressions budgétaires à venir dans certains pays comme l'Italie.

6-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	2,17	1,2	-74,2
10 ans allemand	2,58	7,6	20,9
10 ans français	3,25	8,5	5,0
10 ans italien	3,50	2,2	-2,0
10 ans espagnol	3,15	6,1	9,2
10 ans US	4,51	10,5	-2,7

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 terminé la semaine en hausse, portés par de solides chiffres de l'emploi américain.

En Europe, le titre Total Energies s'est distingué, profitant du rebond des prix du pétrole et d'annonces favorables sur sa stratégie bas carbone. Le secteur énergie a globalement surperformé dans un contexte de tensions géopolitiques au Moyen-Orient.

À l'inverse, Tesla a lourdement chuté suite aux menaces de Trump sur ses contrats publics, illustrant la sensibilité du titre aux risques politiques.

6-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 430	1,2%	11,5%
CAC 40	7 805	0,7%	6,7%
DAX	24 304	1,3%	22,1%
S&P 500*	6 000	1,5%	1,6%
Topix*	2 769	-1,2%	-0,6%
Nasdaq*	19 530	2,2%	0,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des devises, l'euro a prolongé sa progression, soutenu par une baisse de taux jugée crédible de la BCE et un environnement macro plus favorable en zone euro. Le dollar est resté globalement solide face à d'autres devises, soutenu par la vigueur des indicateurs américains.

Le prix du pétrole a rebondi, portés par des signes d'apaisement entre Washington et Pékin, ainsi que des tensions sur l'offre. L'or a légèrement progressé, bénéficiant d'un environnement toujours incertain et de taux réels modérément contenus.

6-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1397	0,4%	9,5%
EUR/GBP	0,8424	-0,1%	1,6%
EUR/JPY	165,06	1,0%	1,1%

6-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	64,6	6,2%	-9,0%
Or	3310,4	0,6%	27,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIÉ DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ 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	0,96	1,10	2,77	3,14	6,48	7,18	7,76	8,64	6,58	7,54
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,09	-0,33	-0,48	-0,14	3,21	4,58	8,56	11,57	3,45	6,54	-2,60	-0,56	-3,06	6,65
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,08	-0,28	-3,35	-1,87	2,20	5,89	12,12	19,28	7,97	17,97	13,80	27,25	16,23	55,43
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,61	0,64	8,86	7,36	5,43	6,05	17,56	19,23	25,48	29,71	39,08	48,29	44,98	54,70
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,14	-0,24	-4,75	-3,44	2,99	6,84	16,73	25,97	14,83	28,29	40,04	59,10	48,89	101,54
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,44	1,03	-5,30	-3,29	3,81	8,65	28,16	31,48	40,38	38,91	107,13	85,11		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,41	0,40	-2,38	-1,16	3,68	6,73	14,44	19,82	11,89	19,84	20,37	30,19	40,95	66,29
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,04	0,00	1,32	0,00	2,06	0,00	8,83	0,00	8,73	0,00	9,59	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,32	0,00	2,69	0,00	3,43	0,00	11,24	0,00	11,45	0,00	9,42	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,05	-0,03	1,78	1,73	5,32	5,41	11,00	10,51	10,19	9,35	7,47	8,24	6,11	11,11
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,50	0,45	-2,33	-0,82	2,08	-0,82	13,64	-0,82	11,35	-0,82	12,02	-0,82		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,54	1,20	-7,83	-6,86	3,62	8,09	29,21	34,14	31,86	41,98	85,49	96,82	149,41	216,90
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,03	0,95	13,47	14,77	7,21	11,57	28,57	31,68	40,28	46,29	62,27	72,89	80,00	93,82
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,24	-0,24	0,47	0,59	1,66	8,55	3,55	13,20	-0,69	9,21	-9,13	-0,34		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,21	1,04	11,90	11,12	6,87	8,02	25,07	26,08	34,56	36,40	61,04	68,96	78,06	83,52
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,47	1,03	-3,93	-3,29	4,50	8,65	26,51	31,48	31,57	38,91	79,80	85,11	141,75	157,53
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,07	-0,13	1,20	1,41	5,31	5,93								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,08	-0,13	1,20	1,41	5,36	5,93	12,10	12,32	8,37	8,89	0,67	2,32	7,18	13,98

\* 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](http://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.