

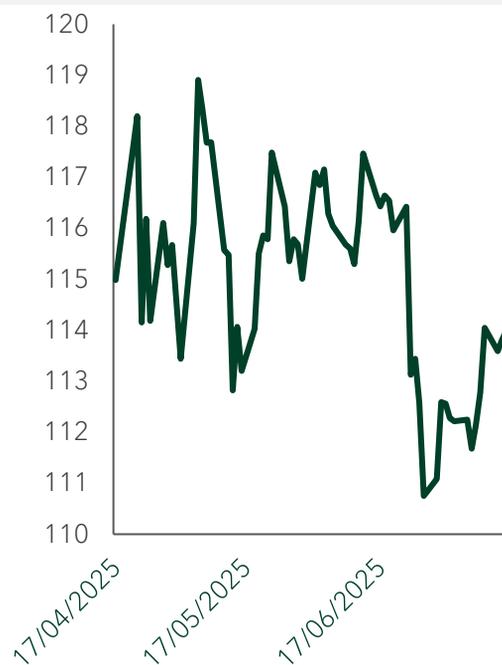


15 juillet 2025

Semaine du 4 au 11 juillet 2025

FLASH HEBDO

Variation du cours de l'or au cours du mois écoulé.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine dernière a été marquée par la montée des tensions commerciales, des signaux monétaires ambigus et une relecture du risque souverain en zone euro. À l'international, l'administration Trump a menacé plusieurs pays d'Asie du Sud-Est de nouveaux droits de douane, visant à freiner les contournements liés aux exportations chinoises. Ces annonces visent à imposer des accords bilatéraux avant début août.

Aux États-Unis, ces mesures accentuent la pression sur les PME, plus vulnérables aux hausses de coûts. Le contraste entre la vigueur apparente de l'économie et les tensions sur les marges alimente l'incertitude.

En zone euro, les rendements italiens sont brièvement passés sous ceux de la France, signe d'une évolution des perceptions de risque. La hausse des besoins de financement européens, notamment en défense et énergie, pèse sur les dettes souveraines à long-terme. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a souligné la capacité des entreprises à absorber d'éventuels chocs tarifaires, malgré une baisse anticipée des profits.

En Chine, les exportations ont rebondi, portées par une trêve tarifaire temporaire. Cette vigueur masque toutefois des fragilités internes et une dépendance aux fenêtres commerciales opportunes.

OBLIGATIONS

L'augmentation des besoins de financement public et la baisse de la demande à long terme ont pesé sur les taux, dans un climat d'incertitude politique et économique.

Aux États-Unis, les taux longs ont progressé, soutenus par la solidité des données économiques, notamment sur l'emploi. Ce contexte renforce l'idée d'un maintien prolongé de la politique monétaire actuelle.

En zone euro, les taux allemands et français se sont tendus, dans un contexte budgétaire plus expansionniste.

11-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,92	0,3	-99,2
10 ans allemand	2,73	11,8	35,8
10 ans français	3,42	13,6	22,0
10 ans italien	3,57	12,8	4,9
10 ans espagnol	3,33	10,7	26,9
10 ans US	4,41	6,4	-12,3

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 affiché des performances contrastées, dans un contexte de tensions commerciales.

Tesla a progressé grâce à des livraisons meilleures que prévues et à une accélération du Model Y en Europe. L'annonce d'une mise à jour de son logiciel de conduite autonome a aussi soutenu le titre.

A l'inverse, Meta a reculé après des accusations de non-conformité au Digital Markets Act. Les risques réglementaires et les coûts liés à l'IA ont pesé sur les perspectives.

11-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 383	1,8%	10,6%
CAC 40	7 829	1,7%	7,1%
DAX	24 255	2,0%	21,8%
S&P 500*	6 260	-0,3%	6,0%
Topix*	2 823	-0,2%	1,4%
Nasdaq*	20 586	-0,1%	5,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar a continué de s'affaiblir, pénalisé par les doutes entourant la politique budgétaire américaine et l'attentisme de la Réserve fédérale. L'euro en a profité, soutenu par une inflation plus stable et par une recherche de protection contre une nouvelle dépréciation du billet vert.

Le prix du pétrole a légèrement progressé, porté par une réduction des tensions géopolitiques. Toutefois, les perspectives de demande mondiale sont restées moroses, notamment après des prévisions pessimistes de l'Agence internationale de l'énergie, ce qui a limité le rebond. L'or a poursuivi sa hausse. Malgré la baisse de la volatilité perçue, les tensions commerciales et les incertitudes politiques ont maintenu une forte demande pour le métal jaune.

11-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1689	-0,8%	12,3%
EUR/GBP	0,8664	0,4%	4,5%
EUR/JPY	172,3	1,3%	5,5%

11-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	68,5	2,2%	-3,6%
Or	3355,6	0,6%	28,7%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPALX SUPPORTS LIQ DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	SEM AINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
		Portefeuille	Benchmark												
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,03	0,04	1,11	1,30	2,60	2,96	6,31	7,04	8,02	8,91	6,72	7,80	5,24	5,94
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,31	-0,30	-0,26	0,21	2,83	4,24	10,16	13,07	5,88	8,91	-3,13	-0,85	-2,35	7,45
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,08	0,09	-2,04	-0,62	0,91	4,97	15,24	21,61	12,33	21,99	14,20	27,31	19,07	59,92
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,90	0,97	8,43	7,12	6,35	6,74	17,77	19,47	31,11	35,29	38,33	48,00	47,84	57,63
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,35	0,43	-3,13	-1,45	1,20	5,44	20,50	29,09	19,55	33,97	41,30	60,62	55,77	110,64
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,24	0,38	-5,22	-2,54	-0,91	5,86	29,06	32,60	43,81	42,05	99,68	86,93		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,25	-0,15	-1,97	-0,93	1,56	4,76	16,43	20,84	14,57	21,49	20,26	29,83	43,25	67,55
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,08	0,00	1,76	0,00	1,24	0,00	9,38	0,00	10,10	0,00	10,12	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,18	0,00	2,38	0,00	3,12	0,00	11,65	0,00	13,83	0,00	10,47	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,26	-0,08	2,34	2,21	5,17	5,06	11,53	11,12	11,92	10,53	7,94	8,55	7,13	11,83
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,17	0,01	-1,90	-0,20	0,68	-0,20	15,03	-0,20	15,28	-0,20	12,32	-0,20		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,23	0,20	-5,75	-5,29	1,21	5,26	32,38	35,19	35,87	44,57	90,32	100,57	160,88	226,20
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,52	1,49	12,70	14,33	9,00	13,17	28,66	31,70	51,83	58,36	60,89	76,01	77,44	91,86
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,39	-0,52	0,72	0,93	1,32	8,07	4,44	14,56	1,92	10,78	-9,87	-1,24		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,98	1,12	10,28	9,76	6,47	7,70	25,95	27,09	38,96	42,11	58,74	70,28	74,15	81,19
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,35	0,38	-2,85	-2,54	1,70	5,86	29,39	32,60	36,26	42,05	82,86	86,93	149,48	163,24
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,28	-0,37	1,76	1,90	4,95	5,29								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,28	-0,37	1,77	1,90	4,98	5,29	13,36	13,51	11,21	11,07	0,87	2,29	9,17	15,73

* 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.