



26 juin 2025

Semaine du 13 au 20 juin 2025

FLASH HEBDO

Les marchés financiers ont évolué sur fond de tensions géopolitiques accrues, liées aux frappes américaines contre des installations nucléaires iraniennes. Même si aucune interruption physique de l’approvisionnement n’a été observée, les craintes liées à une possible fermeture du détroit d’Hormuz ont fait grimper temporairement les prix du pétrole, avant un repli en fin de semaine. Dans ce contexte, la volatilité a nettement augmenté (l’indice VIX au-dessus de 20), les actifs risqués ont reculé, et les valeurs défensives ont mieux résisté.

Aux États-Unis, les publications macroéconomiques ont confirmé un ralentissement progressif de l’économie. Les ventes au détail ont baissé de 0,9% en mai, traduisant un affaiblissement de la demande intérieure. Parallèlement, l’indice manufacturier de la Fed de Philadelphie est resté en territoire négatif pour le deuxième mois consécutif, signalant une contraction dans l’industrie. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a maintenu une communication prudente, jugeant prématuré d’envisager un assouplissement rapide.

En zone euro, l’inflation a poursuivi son reflux et s’est établie à 1,9% en mai. Ce repli a renforcé l’idée d’un cycle désinflationniste en cours, permettant à la BCE de maintenir une approche graduelle. Les marchés européens ont mieux résisté, portés par cette stabilité relative sur le plan monétaire.

Évolution de l’inflation dans la zone Euro sur 5 ans



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine dernière, les taux d’intérêt sur les obligations d’État ont évolué différemment selon les pays. Les obligations des pays jugés plus stables, comme l’Allemagne et la France, ont vu leurs taux baisser car les investisseurs ont cherché à se protéger face aux incertitudes. En revanche, les taux espagnols et italiens ont augmenté.

Aux États-Unis, les taux ont légèrement baissé. Cela s’explique par une position prudente de la Réserve fédérale, des statistiques économiques équilibrés, et un contexte géopolitique qui pousse les investisseurs vers des actifs plus sûrs.

20-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,92	-0,2	-99,2
10 ans allemand	2,52	-1,8	15,0
10 ans français	3,25	-0,8	5,0
10 ans italien	3,50	1,4	-2,4
10 ans espagnol	3,22	5,8	15,6
10 ans US	4,38	-2,4	-15,8

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.

MACRO

OBLIGATIONS

Les marchés actions ont terminé la semaine en baisse en Europe, affectés par les tensions géopolitiques. Aux États-Unis, les indices ont globalement mieux tenu, soutenus par la résilience du secteur technologique.

Safran a signé une progression de +2,8% sur la semaine, portée par les bonnes perspectives du secteur aéronautique.

LVMH a perdu -3,2%, pénalisé par des craintes sur la demande en Chine et des prises de bénéfices dans le luxe.

20-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 234	-1,1%	7,5%
CAC 40	7 590	-1,2%	3,8%
DAX	23 351	-0,7%	17,3%
S&P 500*	5 968	-0,2%	1,0%
Topix*	2 771	0,5%	-0,5%
Nasdaq*	19 447	0,2%	-0,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine dernière, l'euro a reculé face au dollar, pénalisé par la hausse des taux américains et un regain d'aversion au risque. En revanche, il s'est apprécié face au yen, affaibli par la baisse des rendements japonais après l'annonce d'une réduction de l'offre de JGB (Japanese Government Bonds) par l'état japonais.

Les prix du pétrole ont progressé, soutenus par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. L'or a terminé la semaine en baisse, la remontée des taux réels américains et le report anticipé des baisses de taux par la Fed ont pesé sur l'attrait pour le métal précieux.

20-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1523	-0,2%	10,7%
EUR/GBP	0,8566	0,6%	3,3%
EUR/JPY	168,34	1,2%	3,1%

20-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	74,9	2,7%	5,6%
Or	3368,4	-1,9%	29,2%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS LIG 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												
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,03	0,04	1,01	1,18	2,69	3,07	6,41	7,13	7,89	8,75	6,63	7,65	5,08	5,81
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,35	-0,33	-0,31	0,11	3,11	4,55	9,17	12,17	8,34	12,16	-2,85	-0,63	-2,60	7,22
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,56	-0,38	-3,39	-1,77	0,76	4,81	12,33	19,09	15,48	26,57	13,14	26,84	15,96	56,35
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,58	-0,64	6,61	5,21	5,26	5,89	14,35	15,86	30,60	34,41	36,96	45,97	44,77	54,13
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,67	-0,42	-5,16	-3,47	0,64	4,88	16,09	25,05	24,29	39,92	39,65	58,77	49,13	102,32
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,09	-0,22	-7,28	-5,12	-1,86	4,13	26,08	28,73	50,21	49,10	99,97	84,11		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,10	-0,08	-3,17	-2,01	1,35	4,51	13,84	18,58	18,52	26,82	20,18	29,44	41,24	65,80
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,10	0,00	1,56	0,00	1,46	0,00	9,00	0,00	10,58	0,00	10,04	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,09	0,00	2,55	0,00	3,10	0,00	11,29	0,00	16,01	0,00	10,46	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,07	0,08	1,94	1,91	5,40	5,32	11,13	10,80	12,38	11,47	7,68	8,41	6,69	11,46
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,18	-0,05	-3,33	-1,62	0,07	-1,62	12,37	-1,62	16,07	-1,62	11,22	-1,62		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,31	0,11	-8,70	-8,34	-1,58	2,49	27,85	31,34	42,49	52,28	86,89	97,30	149,68	215,26
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,98	-1,03	9,56	11,11	6,12	10,80	23,51	26,76	48,15	53,69	59,70	73,08	75,53	90,08
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,21	0,15	0,98	1,13	1,98	7,26	3,77	13,71	3,47	12,71	-9,26	-0,58		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-1,13	-1,55	8,28	7,65	4,45	5,69	21,80	22,67	41,22	42,51	57,59	67,73	73,88	79,24
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,23	-0,22	-5,17	-5,12	0,15	4,13	25,41	28,73	42,29	49,10	80,68	84,11	141,05	155,41
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,09	0,13	1,49	1,71	5,67	5,99								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,09	0,13	1,49	1,71	5,70	5,99	12,35	12,58	13,73	14,16	0,84	2,39	8,52	14,99

* 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.