



14 octobre 2026

Semaine du 2 au 9 octobre 2026

FLASH HEBDO

La semaine a confirmé une activité économique inégale, confrontée à des coûts énergétiques élevés et à des financements plus chers. Les services américains restent solides, tandis que la consommation européenne et chinoise manque de vigueur. Cette divergence complique les arbitrages des banques centrales entre maîtrise de l'inflation et soutien à l'activité.

Aux États-Unis, l'indice ISM, qui mesure l'activité des services, s'est établi à 54,9 points en septembre. Les commandes restent dynamiques, mais les coûts augmentent. La confiance des consommateurs s'est dégradée en octobre, révélant un contraste entre la résistance des entreprises et les inquiétudes des ménages.

En zone euro, les ventes au détail ont progressé de 0,1 % en août, après un recul de 0,6 % en juillet. Cette faible progression cache des différences nationales, les ventes au détail progressant en Allemagne et reculant en France.

En Inde, la banque centrale a relevé son taux directeur de 25 points de base, à 5,50 %, première hausse depuis 2023. Le renchérissement de l'énergie et les tensions alimentaires ont motivé ce durcissement, tandis que la résistance de l'activité lui laisse davantage de latitude pour combattre l'inflation.

L'écart des rendements à 10 ans entre la France et l'Allemagne atteint 1,4%



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les rendements souverains restent nettement supérieurs à leurs niveaux de fin d'année, dans un environnement marqué par les tensions énergétiques et les besoins de financement. Leur évolution hebdomadaire a toutefois divergé entre pays, les inquiétudes budgétaires françaises continuant de distinguer ce marché de la référence allemande.

Les obligations françaises et italiennes ont légèrement rebondi, tandis que le rendement allemand à dix ans a augmenté à 3,48 %. L'écart franco-allemand s'est ainsi légèrement resserré, mais reste à des niveaux records.

Le rendement américain à dix ans a reculé de 3,3 points de base, à 5,24 %. Le compte rendu de la Réserve fédérale laisse néanmoins ouverte une nouvelle hausse des taux directeurs avant la fin de l'année.

9-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,44	-0,3	51,6
10 ans allemand	3,48	1,9	62,6
10 ans français	4,85	-1,7	128,9
10 ans italien	4,57	-3,4	102,1
10 ans espagnol	4,10	0,9	80,7
10 ans US	5,24	-3,3	107,1

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 évolué en ordre dispersé, les États-Unis progressant tandis que l'Europe reculait. Les interrogations sur la rentabilité des investissements dans l'intelligence artificielle ont provoqué des mouvements marqués dans la technologie.

Aux États-Unis, le S&P 500 a gagné 1,2 % et le Nasdaq, 0,6 %. Le rebond technologique de vendredi a aidé les indices à terminer positivement, après les inquiétudes apparues en cours de semaine.

En Europe, les indices ont reculé, dans un contexte de coûts de financement élevés et d'incertitudes budgétaires françaises. En Asie, le marché japonais a légèrement progressé, tandis que les actions chinoises ont baissé.

9-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	15 350	-1,0%	8,7%
CAC 40	19 032	-1,2%	-2,1%
Actions Allemagne	2 167	-0,6%	1,8%
Actions US*	15 062	1,2%	14,8%
Actions Japon*	6 812	0,3%	22,5%
Actions Tech US*	27 366	0,6%	17,7%

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

Indices correspondants :
Euro Stoxx 50 - CAC 40 - DAX - S&P 500 - Topix - Nasdaq

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est déprécié de 0,5 % face au dollar. Les inquiétudes concernant les finances publiques françaises et la meilleure résistance de l'économie américaine ont soutenu la devise américaine, malgré le léger recul hebdomadaire des rendements américains.

L'or a gagné 1,3 %, porté par des achats à bon compte après son plus bas de deux mois et par la détente des rendements américains en fin de semaine.

Le prix du baril de pétrole américain WTI a augmenté de 0,8 %, à 91,85 dollars. Les perturbations de production dans le golfe du Mexique ont soutenu les cours, malgré l'atténuation des inquiétudes concernant l'approvisionnement au Moyen-Orient.

9-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,12	-0,5%	-4,6%
EUR/GBP	0,8464	-0,4%	-2,9%
EUR/JPY	177,34	-0,2%	-3,6%

9-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	91,9	0,8%	60,0%
Or	4194,2	1,3%	-2,9%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

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
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONETAIRE - 1	990000084289	0,04	0,05	1,40	1,62	1,79	2,08	4,10	4,66	7,96	8,79	10,04	11,23	7,79	9,00
FINAMA EPARGNE COURT TERME	990000110429	0,04	0,08	0,71	1,31	1,07	1,76	4,09	4,75	9,08	9,67	9,66	10,46	9,04	9,59
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	0,41	0,44	-0,44	0,46	-0,71	0,67	1,65	4,33	12,57	16,54	-5,94	-1,94	-1,54	7,18
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	0,05	0,05	2,35	1,62	2,12	2,08	3,10	4,66	4,39	8,79	-1,82	11,24	-11,68	9,01
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE EQUILIBRE - 1	990000084329	0,65	0,79	5,41	7,16	5,94	7,94	11,57	15,97	30,01	36,52	10,14	21,36	38,07	58,21
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	-0,67	-0,42	3,65	5,84	4,53	7,92	15,77	19,38	29,39	36,78	26,83	37,40	62,06	79,39
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	0,89	1,09	10,52	13,12	11,28	14,44	18,97	26,62	43,91	55,74	24,09	45,84	71,63	115,78
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	1,32	1,50	20,57	18,68	22,19	19,80	36,95	33,99	71,08	70,25	79,65	81,24	210,78	239,90
DIVERSIFONDS	990000004939	-0,29	-0,05	-0,73	0,78	-0,44	1,76	4,79	9,08	14,92	21,16	3,83	12,28	11,15	32,62
OBIFONDS	990000015719	0,09	0,09	-0,91	-0,33	-0,78	0,00	1,83	2,84	6,34	7,89	1,27	2,43	-1,13	2,21
FONCIVAL	990000002459	-1,39	-1,02	-3,51	-2,28	-3,17	-1,12	4,51	7,16	14,67	17,08	18,84	24,40	83,29	88,13
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,59	1,50	22,23	18,68	24,41	19,80	39,37	33,99	80,66	70,25	92,51	81,24		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,63	0,79	5,83	7,38	6,15	7,89	12,02	15,93	30,83	36,43	18,11	28,03	55,04	81,90
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,30	0,00	1,07	0,00	1,26	0,00	4,55	0,00	11,08	0,00	7,53	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,13	0,00	1,54	0,00	2,90	0,00	6,97	0,00	16,96	0,00	7,69	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,13	0,08	0,28	0,55	0,68	0,93	4,89	4,89	11,71	11,46	8,53	8,60	7,60	11,51
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,32	0,84	6,59	8,56	5,79	9,11	10,05		25,80		13,43			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,83	1,92	24,67	20,46	27,36	20,96	42,84	34,18	83,01	74,42	100,68	93,31	280,39	306,45
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-1,88	-1,07	5,75	9,09	7,14	12,69	24,15	32,97	48,67	62,17	44,32	61,70	119,30	148,76
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	-0,37	0,09	6,28	9,25	8,50	13,35	19,98	27,49	43,47	52,80	40,62	58,75	104,78	138,78
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,31	1,50	21,71	18,68	23,68	19,80	40,34	33,99	77,11	70,25	89,72	81,24	246,43	239,90
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,24	0,17	-1,55	-0,90	-1,62	-0,84	2,32	3,28						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,24	0,17	-1,55	-0,90	-1,63	-0,84	2,34	3,28	11,86	12,81	-2,20	-0,53	3,01	8,36

* 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.