



29 septembre 2026

Semaine du 18 au 25 septembre 2026

FLASH HEBDO

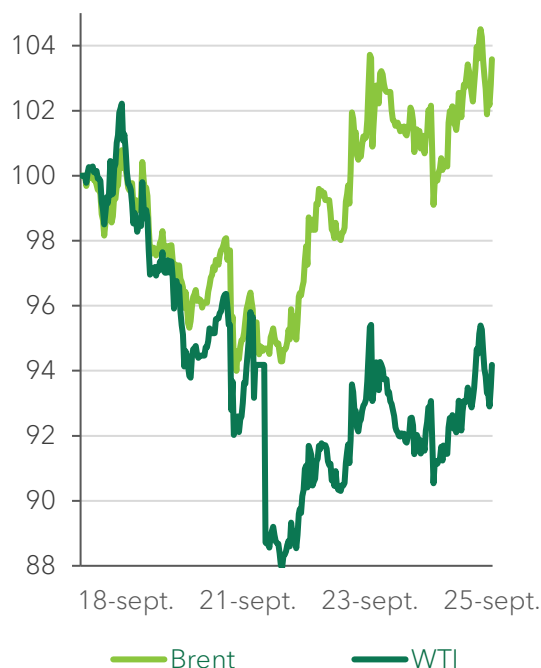
La semaine a confirmé une activité mondiale généralement résistante, mais accompagnée de pressions inflationnistes persistantes. Un niveau toujours élevé des coûts énergétiques a renforcé les pressions sur les prix et la prudence des banques centrales, malgré des écarts de croissance toujours marqués entre les grandes régions.

Aux États-Unis, l'indicateur composite d'activité a bondi de 56 à 58,4 en septembre, signalant la croissance la plus rapide depuis plus de cinq ans. L'accélération de l'emploi et la hausse des coûts de production ont ravivé les anticipations de relèvement des taux directeurs. La confiance des ménages s'est toutefois dégradée.

En zone euro, l'activité du secteur privé a enregistré sa plus forte expansion depuis près de trois ans et demi. L'indicateur composite a progressé de 52 à 53,1, porté par les services et l'industrie. Le raffermissement des prix facturés maintient néanmoins la Banque centrale européenne sous pression.

En Asie, la croissance japonaise a ralenti, l'indicateur composite reculant de 53,5 à 52,5. La demande extérieure a soutenu l'industrie, mais la consommation intérieure est restée moins dynamique. En Chine, la prolongation de la trêve commerciale avec les États-Unis a temporairement réduit les incertitudes pesant sur les échanges.

Fortes divergences entre le Brent (Européen) et WTI (Américain)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les rendements souverains ont augmenté, tandis que les anticipations d'inflation ont peu évolué. Le mouvement suggère surtout une hausse des anticipations de futures hausses des taux et de la rémunération exigée sur les échéances longues.

En Europe, le rendement allemand à dix ans a progressé de 8,2 points de base, à 3,6 %. En France, la hausse plus marquée, amenant le rendement dix ans à environ 4,7%, traduit aussi une perception accrue du risque budgétaire.

Aux États-Unis, le rendement à dix ans est monté de 16,4 points de base, à 5,16 %. Ce mouvement s'inscrit dans un contexte de relèvement des taux de la part de la Réserve Fédérale et de normalisation des taux longs.

25-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,44	-0,1	51,9
10 ans allemand	3,60	8,2	74,6
10 ans français	4,69	12,6	112,7
10 ans italien	4,51	7,6	95,9
10 ans espagnol	4,08	7,9	78,9
10 ans US	5,16	16,4	99,3

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.

MACRO

OBLIGATIONS

Les marchés actions ont progressé sur la semaine, soutenus par le regain de l'intelligence artificielle et par le léger repli du pétrole en fin de période.

Aux États-Unis, le Nasdaq a gagné 2,1 %, devant le S&P 500, en hausse de 1,2 %, malgré la remontée des rendements obligataires.

En Europe, les marchés ont également avancé, mais plus modérément, les tensions énergétiques et monétaires continuant de peser sur les perspectives. Au Japon, le Topix a progressé de 0,9 % et conserve une bonne performance annuelle. À l'inverse, le CSI 300 a reculé, dans un contexte de prudence persistante envers l'économie chinoise.

25-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	15 667	1,1%	10,9%
CAC 40	19 682	0,3%	1,2%
Actions Allemagne	2 195	0,4%	3,1%
Actions US*	14 926	1,2%	13,8%
Actions Japon*	6 801	0,9%	22,4%
Actions Tech US*	27 069	2,1%	16,5%

*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 0,8 % face au dollar. La devise américaine a bénéficié de la vigueur des indicateurs d'activité et du renforcement des anticipations de resserrement monétaire.

Le prix de l'once d'or a reculé de 2,1 %, à 4 284,81 dollars. La hausse du dollar et des rendements obligataires réels américains a réduit l'attrait du métal jaune.

Le WTI a reculé à 92,41 dollars, pénalisé par la perspective de restrictions américaines sur les exportations de diesel, susceptible de réduire la demande des raffineries. Le Brent a légèrement progressé, soutenu par les risques persistants sur l'offre au Moyen-Orient.

25-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1391	-0,8%	-3,0%
EUR/GBP	0,8601	0,3%	-1,3%
EUR/JPY	179,15	-0,6%	-2,6%

25-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	92,4	-7,9%	60,9%
Or	4284,8	-2,1%	-0,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME GER ET FINAMA

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
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE MONÉTAIRE - 1	990000084289	0,04	0,05	1,31	1,53	1,76	2,05	4,14	4,70	8,01	8,85	9,91	11,11	7,70	8,89
FINAMA EPARGNE COURT TERME	990000110429	-0,03	-0,02	0,58	1,14	1,04	1,68	4,08	4,66	8,99	9,61	9,48	10,26	8,89	9,40
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE PRUDENCE - 1	990000084309	-0,47	-0,50	-0,78	0,13	-0,25	1,20	1,18	3,80	10,98	15,14	-7,03	-2,89	-2,69	6,15
FINAMA MULTI GESTION ALLOCATION	990000102229	0,00	0,05	2,40	1,53	2,18	2,05	3,15	4,70	3,86	8,86	-2,24	11,11	-11,76	8,89
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE ÉQUILIBRE - 1	990000084329	0,09	0,18	4,68	6,26	7,09	8,85	11,41	15,59	28,12	34,69	7,27	18,83	35,32	55,46
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE SOLIDAIRE - 1	990000084369	0,69	0,60	5,46	7,59	9,08	12,13	17,38	21,78	29,70	36,56	26,06	37,67	63,59	81,42
GROUPAMA EPARGNE ET RETRAITE DYNAMIQUE - 1	990000084349	0,65	0,76	9,38	11,68	12,87	15,71	18,75	26,39	41,85	53,45	19,10	41,46	67,01	110,76
GROUPAMA SELECTION PME-ETI - 1	990000116119	1,16	-0,32	-5,26	1,23	-3,42	5,16	6,85	27,51	22,08	26,47	-31,86	-6,44	-5,65	17,37
FINAMA ACTIONS INTERNATIONALES	990000079139	1,31	1,44	18,56	16,36	24,46	20,88	37,56	34,89	67,39	66,35	76,09	76,54	205,12	231,59
DIVERSIFONDS	990000004939	0,15	0,10	0,29	1,47	2,09	4,01	5,71	9,72	14,55	21,27	3,63	12,28	11,75	32,82
OBLIFONDS	990000015719	-0,07	-0,03	-1,13	-0,56	-0,81	-0,02	1,47	2,48	6,36	7,94	0,98	2,12	-1,43	1,89
FONCIVAL	990000002459	0,52	0,22	-0,37	1,09	2,71	5,13	7,46	10,49	17,69	20,24	20,22	27,36	87,48	92,94
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,68	1,44	20,08	16,36	28,45	20,88	40,80	34,89	80,13	66,35	81,61	76,54		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,39	0,52	5,22	6,64	7,57	9,03	12,32	16,10	28,76	34,48	16,08	26,24	52,92	79,47
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,09	0,00	1,05	0,00	1,33	0,00	4,80	0,00	10,80	0,00	6,11	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,04	0,00	1,70	0,00	3,36	0,00	6,78	0,00	15,61	0,00	6,94	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,08	-0,02	0,10	0,29	0,68	0,88	4,79	4,68	11,55	11,37	8,22	8,29	7,32	11,18
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,53	0,56	5,66	7,21	7,29	9,56	10,22		24,26		10,63			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,64	1,76	21,04	17,22	27,82	21,05	42,55	34,92	78,27	70,26	95,52	87,72	270,24	295,32
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,01	0,98	8,14	11,46	13,85	18,96	27,10	37,22	49,87	62,63	42,68	61,99	120,35	151,15
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	0,45	0,62	8,69	10,37	15,50	18,92	23,03	29,17	44,94	52,22	40,16	58,96	104,47	137,90
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,34	1,44	19,66	16,36	26,05	20,88	40,98	34,89	73,37	66,35	85,98	76,54	240,23	231,59
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,38	-0,33	-1,99	-1,41	-1,65	-0,92	1,90	2,75						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,39	-0,33	-1,99	-1,41	-1,64	-0,92	1,93	2,75	11,13	12,08	-3,06	-1,37	2,17	7,41

* 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.