

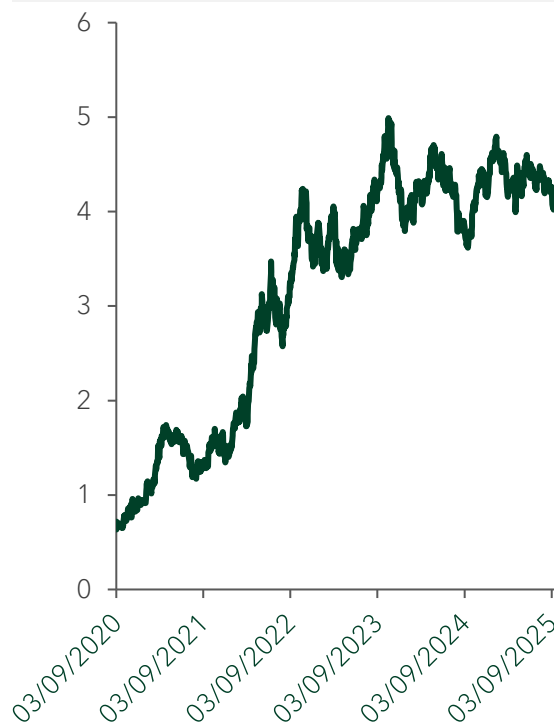


1^{er} octobre 2025

Semaine du 19 au 26 septembre 2025

FLASH HEBDO

Évolution du taux américain à 10 ans sur 5 ans.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Aux États-Unis, la révision du PIB du deuxième trimestre 2025 à 3,8 % annualisé confirme la vigueur de l'économie, portée par la consommation et l'investissement. Les dépenses progressent plus vite que les revenus, réduisant le taux d'épargne, tandis que les inscriptions au chômage restent limitées. Le marché du travail donne toutefois des signes d'essoufflement avec des créations de postes en baisse et des salaires qui ralentissent.

En zone euro, les résultats des enquêtes PMI de septembre restent compatibles avec une croissance modeste. L'Allemagne affiche une dynamique en amélioration, quand la France enregistre un recul lié à l'incertitude politique et à la faiblesse de la consommation. La BCE a maintenu ses taux directeurs, misant sur la normalisation progressive des hausses salariales pour conforter la désinflation.

Au Japon, le rapport Tankan sera scruté de près. Après le ton plus ferme adopté en septembre, la BoJ pourrait ajuster sa communication si la confiance des entreprises se maintient, alors même que les rendements souverains évoluent à des niveaux inédits depuis 2008.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires se sont globalement tendus. Le 10 ans américain a approché 4,2 %, proche de ses plus hauts récents, reflet d'une conjoncture encore solide malgré l'amorce de l'assouplissement monétaire de la Fed.

En zone euro, le taux à 10 ans allemand est resté stable autour de 2,75 %, tandis que les dettes française et italienne continuent de supporter une prime de risque liée aux incertitudes budgétaires. Les marchés conservent l'anticipation de nouvelles baisses de taux d'ici fin 2025, mais la courbe des taux traduit encore une certaine prudence. Au Japon, les rendements évoluent à des niveaux inédits depuis plus de quinze ans, conséquence de la tonalité plus restrictive de la BoJ.

26-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,1	-98,9
10 ans allemand	2,75	-0,2	37,9
10 ans français	3,57	1,5	37,4
10 ans italien	3,58	4,8	5,9
10 ans espagnol	3,31	1,8	25,2
10 ans US	4,18	4,8	-35,7

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.

Aux États-Unis, malgré des semaines volatiles, les indices ont globalement progressé grâce à la dynamique favorable des secteurs technologiques et financiers. En Europe, les marchés ont été légèrement pénalisés par des résultats décevants dans certains secteurs clés.

Intel a vu son cours augmenter, porté par des annonces de coopération stratégique dans le secteur des semi-conducteurs. Renault a reculé après avoir abaissé ses prévisions 2025, impactant négativement le secteur automobile européen.

26-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 500	0,8%	12,9%
CAC 40	7 871	0,2%	7,6%
DAX	23 739	0,4%	19,2%
S&P 500*	6 644	-0,3%	12,5%
Topix*	3 187	1,2%	14,4%
Nasdaq*	22 484	-0,7%	15,4%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est renforcé face au dollar, soutenu par un écart de rendement favorable.

L'or a atteint de nouveaux sommets, dépassant les 3 800 dollars l'once, grâce à son statut de valeur refuge dans un contexte de tensions géopolitiques et d'attentes de nouvelles baisses des taux d'intérêt.

Le pétrole est resté stable autour de 62 dollars le baril, alors que la décision de l'OPEP+ d'augmenter sa production se heurte à une demande mondiale faible et à une accumulation continue des stocks.

26-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1703	-0,4%	12,5%
EUR/GBP	0,8732	0,2%	5,3%
EUR/JPY	174,95	0,7%	7,2%

26-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	65,7	4,9%	-7,4%
Or	3760,0	2,0%	44,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC 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	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,03	0,04	1,44	1,71	2,22	2,59	5,91	6,66	8,42	9,38	7,12	8,35	5,58	6,40
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,22	-0,19	0,22	1,06	1,50	2,79	11,01	13,82	10,00	14,20	-3,36	-0,66	-1,37	8,55
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,08	-0,02	0,27	1,87	3,54	6,49	17,69	23,38	18,44	28,73	17,00	28,43	28,89	68,88
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,33	0,41	9,74	8,79	8,26	8,32	20,14	22,14	36,59	41,47	41,29	52,54	58,30	71,94
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,10	0,13	0,07	2,43	5,13	9,57	23,97	31,85	27,42	42,16	44,69	64,06	69,56	131,67
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,17	0,16	4,02	3,22	9,54	11,27	42,14	39,99	65,68	53,28	115,61	96,83		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,04	0,08	1,24	2,17	4,22	6,35	21,03	24,56	22,39	29,81	24,01	33,30	54,26	79,67
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,05	0,00	2,24	0,00	3,43	0,00	9,55	0,00	11,32	0,00	11,38	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,20	0,00	3,61	0,00	3,35	0,00	12,29	0,00	16,19	0,00	11,27	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,01	0,02	2,85	2,70	4,06	3,73	10,85	10,45	14,56	13,50	7,85	8,34	7,89	12,31
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,20	0,08	0,68	3,08	2,80	3,08	16,75	3,08	24,46	3,08	13,71	3,08		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,15	0,26	2,32	0,72	11,29	11,46	42,24	43,48	50,27	54,76	106,60	110,90	208,15	271,86
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,55	0,64	14,94	16,93	10,80	14,16	33,96	39,12	61,99	70,09	66,07	86,59	103,14	119,82
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,13	-0,18	1,67	2,18	-0,17	8,68	6,76	17,58	6,96	17,37	-9,65	-0,27		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-0,10	0,13	10,54	11,68	6,19	8,14	27,28	29,81	46,05	53,64	59,38	78,87	86,72	105,69
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,25	0,16	5,05	3,22	11,40	11,27	39,98	39,99	51,35	53,28	100,96	96,83	191,85	203,76
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,01	0,00	2,48	2,60	3,64	3,71								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,01	0,00	2,48	2,60	3,65	3,71	13,22	13,36	17,03	16,89	0,11	1,47	10,04	16,14

* 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.