

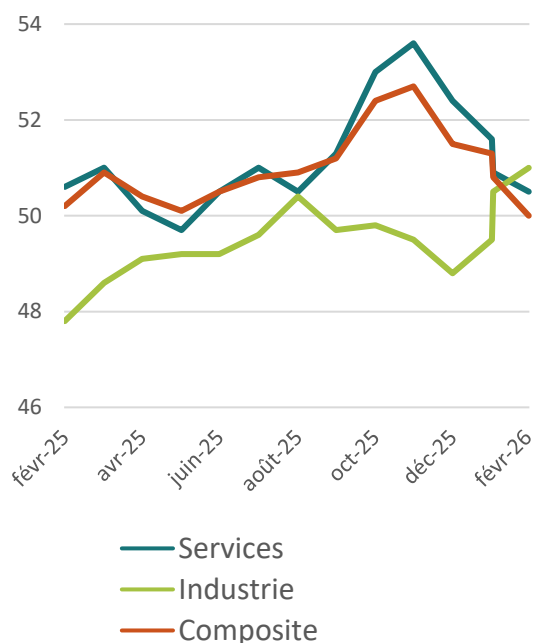


2 avril 2026

Semaine du 20 au 27 mars 2026

FLASH HEBDO

Les PMI de la zone euro



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés mondiaux ont évolué la semaine dernière dans un environnement marqué par le conflit au Moyen-Orient, qui pèse sur le sentiment des investisseurs, de plus en plus inquiets d'un risque de guerre prolongée.

Aux États-Unis, les dernières publications macroéconomiques confirment la résilience du marché de l'emploi. Les demandes initiales d'allocations chômage enregistrent une légère progression (210k contre 205k précédemment), tandis que le nombre de personnes toujours indemnisées a baissé, suggérant que moins de personnes restent durablement au chômage.

En Europe, la semaine a été marquée par la publication des PMI (manufacturier et services). Les enquêtes menées dans les différents pays européens (France, Allemagne et Italie) montrent un climat des affaires globalement stable, mais des prévisions de hausse des prix dans les secteurs de l'industrie et de la distribution, ainsi qu'une baisse marquée de la confiance des consommateurs.

Au Japon, une première série de négociations salariales a abouti à une augmentation du salaire de base de 3,85 % depuis le début de l'année.

OBLIGATIONS

Le conflit au Moyen-Orient accroît l'incertitude, alimente des anticipations d'inflation élevées et renforce les craintes d'un resserrement monétaire, ce qui pèse sur les marchés obligataires souverains.

Ainsi, les inquiétudes croissantes autour des équilibres budgétaires et des perspectives d'inflation aux États-Unis exercent une pression haussière sur le rendement du 10 ans américain, qui atteint 4,42 %.

En Europe, le mouvement est similaire : le Bund allemand à 10 ans est repassé au-dessus de 3 %, tandis que le taux à 10 ans français s'est tendu de 7,9 points de base pour atteindre 3,83 %.

Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	-0,2	0,9
10 ans allemand	3,09	5,1	23,9
10 ans français	3,83	7,9	27,0
10 ans italien	4,05	8,5	49,8
10 ans espagnol	3,63	5,0	34,1
10 ans US	4,42	4,0	25,3

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.

Cette semaine, les investisseurs ont adopté une approche plus sélective sur les marchés actions, entraînant des performances contrastées selon les zones géographiques. Le regain de tensions lié au conflit au Moyen-Orient a particulièrement pesé sur le marché américain, avec le S&P 500 et le Nasdaq en baisse respective de 1,6 % et 2,9 %.

De l'autre côté de l'Atlantique, les marchés européens et japonais, initialement touchés par le conflit, se sont partiellement redressés cette semaine.

27-mars Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	5 506	0,1%	-4,9%
CAC 40	7 702	0,5%	-5,5%
DAX	22 301	-0,4%	-8,9%
S&P 500*	6 401	-1,6%	-6,5%
Topix*	3 650	1,1%	7,1%
Nasdaq*	21 028	-2,9%	-9,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Après un léger repli la semaine précédente, le dollar s'est de nouveau apprécié cette semaine, porté par son statut d'actif refuge très liquide. Ce mouvement a également été soutenu par l'abandon, par les investisseurs, du scénario de nouvelles baisses de taux cette année.

Le conflit entre l'Iran et les États-Unis, ainsi que les tensions entourant le détroit d'Ormuz, renforcent les inquiétudes sur l'approvisionnement pétrolier. Cela se traduit par une forte hausse du pétrole, en progression de 71,7 % depuis le début de l'année, accentuant les pressions inflationnistes.

27-mars Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1509	-0,5%	-2,0%
EUR/GBP	0,8678	0,0%	-0,5%
EUR/JPY	184,58	0,2%	0,3%

27-mars Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	98,6	0,3%	71,7%
Or	4498,4	0,1%	4,1%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ DE COMPTE	ISIN	SEM AINE		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	0,37	0,46	1,66	2,04	4,79	5,59	8,46	9,53	8,24	9,67	6,40	7,55
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,74	-0,80	-1,51	-1,21	0,89	2,59	3,22	6,01	9,16	13,24	-6,33	-2,43	-2,40	6,66
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-1,22	-1,18	-2,52	-1,87	2,98	5,01	6,84	11,67	18,84	28,64	7,77	17,75	29,59	64,10
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,01	0,14	-3,00	-2,28	2,62	3,24	6,66	10,30	21,86	26,84	26,60	36,41	55,35	71,15
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-1,46	-1,51	-3,13	-2,44	3,74	6,99	10,05	16,53	28,26	43,08	24,76	43,15	70,67	126,56
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,96	-1,25	-1,50	-3,54	17,00	7,43	20,45	17,39	62,56	51,16	88,31	63,74		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-1,03	-0,86	-2,90	-2,41	3,20	4,35	7,14	10,20	20,92	27,76	12,72	22,49	47,65	71,77
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	-0,08	0,00	0,34	0,00	2,00	0,00	4,47	0,00	11,69	0,00	9,06	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,22	0,00	-0,01	0,00	4,10	0,00	5,21	0,00	14,96	0,00	8,85	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,13	-0,10	-0,71	-0,69	1,80	1,82	6,83	6,86	13,28	11,90	7,08	7,51	7,15	11,23
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,70	-1,90	-2,32	-4,95	14,86	5,78	21,42	16,06	58,77	54,29	75,22	72,68	215,72	241,65
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,09	0,20	-4,42	-3,77	4,77	8,02	10,11	18,27	35,07	42,67	40,32	53,48	104,55	127,55
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,32	-0,30	-1,28	-1,34	0,22	1,19	1,58	8,75	3,73	13,55	-9,60	0,81		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,40	0,49	-2,75	-2,30	4,81	7,73	13,16	17,91	32,16	39,10	43,10	54,29	94,49	121,89
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-1,12	-1,25	-0,82	-3,54	15,53	7,43	21,44	17,39	54,58	51,16	70,06	63,74	201,02	195,02
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,50	-0,37	-1,61	-1,34	1,24	1,66	5,15	6,06						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,50	-0,37	-1,60	-1,34	1,25	1,66	5,21	6,06	13,11	13,19	-2,51	-0,94	5,61	11,37

* 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.