3 novembre 2026

Semaine 23 au 30 octobre 2026

FLASH HEBDO

MACRO

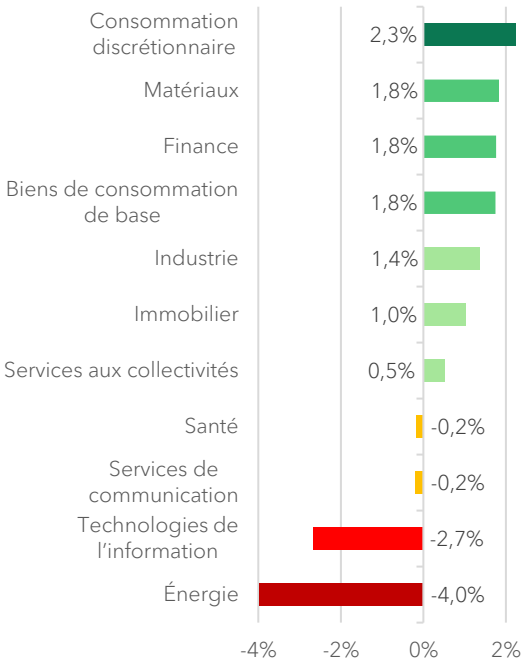
La semaine a confirmé une activité mondiale résistante, mais de plus en plus contrastée. La croissance américaine reste vigoureuse, tandis que la zone euro ralentit. La hausse de l'énergie entretient parallèlement l'inflation et pèse sur la demande, compliquant les arbitrages des banques centrales.

Aux États-Unis, le produit intérieur brut a progressé de 3,4 % en rythme annualisé au troisième trimestre, après 2,2 % au trimestre précédent. L'investissement et la consommation ont porté cette accélération. Face à une activité solide et à une inflation encore élevée, la Réserve fédérale a maintenu ses taux entre 3,75 % et 4,00 %.

Dans la zone euro, la croissance a ralenti à 0,4 % au troisième trimestre, tandis que l'économie française s'est contractée de 0,1 %. La BCE a maintenu son taux de dépôt à 2,50 %, l'inflation sous-jacente et les salaires ne montrant pas encore d'effets de second tour, alors que le durcissement des conditions financières ralentit déjà l'activité.

Au Japon, la banque centrale a maintenu son taux directeur à 1,25 %, après l'avoir relevé en septembre. L'inflation sous-jacente a rejoint l'objectif de 2 %, mais le ralentissement de l'activité justifie une normalisation prudente. Les pressions liées à l'énergie et au yen laissent néanmoins envisager de nouvelles hausses.

Les actions américaines portée par la consommation et les matériaux, pénalisée par l'énergie et la technologie



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les rendements souverains ont globalement reculé. La correction technologique américaine a déclenché une fuite vers la qualité. Ce mouvement s'est transmis aux marchés européens, marquant un retour de la décorrélation entre actions et obligations.

Aux États-Unis, le rendement à dix ans a baissé de 6,6 points de base, à 4,93 %. Le recul des valeurs technologiques a favorisé les achats de bons du Trésor, mais la vigueur de la croissance et les anticipations de resserrement en décembre ont limité la détente.

En Europe, le rendement allemand à dix ans a reculé de 2,3 points de base, à 3,32 %, dans le sillage de la détente des taux américains. Les tensions inflationnistes liées à l'énergie ont limité le mouvement.

30-oct.		Variation (en points de base)	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,44	-0,2	51,9
10 ans allemand	3,32	-2,3	46,7
10 ans français	4,97	-4,7	140,8
10 ans italien	4,51	-5,7	96,2
10 ans espagnol	3,95	-9,1	66,0
10 ans US	4,93	-6,6	76,2

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.

Groupama
ASSET MANAGEMENT

ACTIONS

Les marchés actions ont divergé, l'Europe progressant tandis que la technologie américaine reculait. Les valorisations élevées ont renforcé les exigences des investisseurs.

Aux États-Unis, le S&P 500 a perdu 0,6 % et le Nasdaq 2,0 %. Alphabet a chuté d'environ 12 % malgré de bons résultats, légèrement en deçà des attentes, le marché sanctionnant l'envolée des investissements et un léger écart par rapport aux attentes.

En Europe, le CAC 40 a gagné 2,4 % et l'Euro Stoxx 50, 1,1 %. Le Topix est resté stable, tandis que le CSI 300 chinois a reculé de 2,9 %.

30-oct.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	15 262	1,1%	8,0%
CAC 40	19 446	2,4%	0,0%
Actions Allemagne	2 230	2,5%	4,8%
Actions US*	14 619	-0,6%	11,5%
Actions Japon*	6 581	0,0%	18,4%
Actions Tech US*	25 437	-2,0%	9,4%

**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.

DEVISES ET MAT. PREMIERES

L'euro s'est déprécié de 0,4 % face au dollar, pour terminer à 1,12 dollar. La vigueur de l'économie américaine et une inflation supérieure à l'objectif ont soutenu la devise américaine, malgré le recul des rendements du Trésor.
L'once d'or a reculé de 3,0 %, à 3 874,62 dollars. Le maintien d'une politique monétaire restrictive aux États-Unis et la perspective de taux élevés ont pesé sur le métal précieux.
Le prix du baril WTI a progressé de 0,8 %, à 104,12 dollars. Les risques au Moyen-Orient ont soutenu les cours, tandis que les contacts diplomatiques et les interrogations sur la demande mondiale ont limité la hausse.

30-oct.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,116	-0,4%	-5,0%
EUR/GBP	0,8333	-0,5%	-4,4%
EUR/JPY	175,78	0,0%	-4,5%

30-oct.		Variation	
Indice (en $)	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	104,1	0,8%	81,3%
Or	3874,6	-3,0%	-10,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PERFORMANCE DES FONDS

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

		SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,04	0,05	1,44	1,77	1,69	2,10	3,78	4,60	7,49	8,69	9,80	11,41	7,59	9,18
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,35	0,49	0,35	1,17	-0,51	0,71	2,43	4,99	13,23	17,22	-5,15	-0,97	-1,49	8,08
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,76	0,77	5,26	7,84	4,67	7,66	10,32	16,01	30,41	39,45	8,99	21,03	35,00	74,07
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,97	0,80	2,85	5,61	3,85	7,44	15,42	19,18	29,11	36,72	24,14	37,01	60,00	79,97
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,04	1,00	10,97	13,77	10,53	13,87	18,26	26,02	47,95	61,24	29,33	49,19	89,42	151,95
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,55	0,13	18,30	16,67	17,97	15,91	38,58	33,03	81,80	73,14	75,23	70,73		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,28	0,25	5,50	7,26	4,60	6,61	12,31	16,03	32,08	37,68	14,60	25,10	54,93	82,02
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,29	0,00	0,97	0,00	1,10	0,00	4,07	0,00	11,36	0,00	5,32	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,05	0,00	1,33	0,00	1,92	0,00	7,20	0,00	16,78	0,00	6,93	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,18	0,16	0,43	0,77	0,60	0,92	4,77	4,93	11,43	11,37	8,97	9,07	7,76	11,74
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	0,70	0,25	5,21	7,87	3,75	7,28	9,69		26,25		10,50			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,22	-0,20	19,76	17,26	19,05	15,51	38,79	31,45	82,16	75,87	83,99	79,35	263,22	292,95
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,55	1,41	4,86	9,06	6,47	11,96	26,78	36,85	48,56	64,54	36,56	55,85	116,69	144,12
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	1,81	1,71	8,62	11,99	12,08	16,03	26,07	34,45	49,20	60,26	36,94	56,60	110,49	144,83
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,63	0,13	19,56	16,67	19,00	15,91	39,98	33,03	79,32	73,14	79,36	70,73	237,13	231,73
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,40	0,38	-1,22	-0,45	-1,75	-0,88	2,61	3,77						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,40	0,38	-1,22	-0,45	-1,75	-0,88	2,62	3,77	11,72	12,89	-1,30	0,44	3,74	9,23

* 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

DISCLAIMER

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.

Groupama
ASSET MANAGEMENT