



4 mars 2026

Semaine du 23 au 27 février 2026

FLASH HEBDO

MACRO

Les États-Unis et Israël ont mené le 28 février l'« Operation Epic Fury », une frappe aérienne ciblant un complexe iranien où se trouvaient les plus hauts dirigeants du pays, entraînant la mort du guide suprême Ali Khamenei, confirmée par les médias d'État. Le texte ci-dessous reflète le contexte économique de la semaine avant l'attaque ; *des flashs dédiés au sujet de l'Iran et des marchés sont disponibles si nécessaire.*

Sur la semaine du 23 ou 27 février, aux États-Unis, les investisseurs sont restés prudents face à la bulle IA, tandis que l'annulation des droits de douane par la Cour suprême ajoute de l'incertitude, avec un tarif global de 10 % déjà appliqué et un tarif de 15 % en attente. Les inscriptions au chômage augmentent moins que prévu, malgré une révision à la hausse pour la semaine précédente (208k vs 206k initialement).

En Europe, les données du T4 montrent un PIB de +0,6 % en Allemagne et +1,2 % en France, légèrement en dessous des attentes.

Le Japon avance vers une normalisation monétaire plus lente, après la nomination de deux économistes favorables à une politique accommodante au sein du comité de la Banque du Japon, ce qui pourrait prolonger le soutien à la croissance.

Évolution du prix du pétrole



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

La montée du risque liée aux tensions croissantes autour des négociations sur le nucléaire iranien s'est également ressentie sur le marché obligataire souverain. La recherche de valeurs refuges a entraîné un repli généralisé des rendements d'État.

Ce mouvement a été particulièrement marqué aux États-Unis, où le rendement du 10 ans a reculé de 14,5 points de base, repassant sous les 4 %.

En Europe, la tendance est similaire mais plus modérée : le Bund 10 ans baisse de 9,4 pb, tandis que le taux 10 ans français recule de 8,2 pb sur la semaine.

27-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	-0,2	0,9
10 ans allemand	2,64	-9,4	-21,2
10 ans français	3,22	-8,2	-34,6
10 ans italien	3,27	-6,9	-28,0
10 ans espagnol	3,06	-8,7	-22,6
10 ans US	3,94	-14,5	-23,0

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.

Les marchés actions ont terminé la semaine en ordre dispersé.

Aux États-Unis, la semaine se clôture dans le rouge, pénalisée par la volatilité du secteur technologique, notamment après les déclarations d'Anthropic suggérant que son outil Claude Code pourrait transformer le langage de programmation d'IBM.

Nvidia a déçu le marché : malgré des résultats record en 2025, l'absence de forte surprise a pesé sur le titre dans un contexte de valorisations très tendues et d'investisseurs devenus plus exigeants.

27-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	6 138	0,1%	6,0%
CAC 40	8 581	0,8%	5,3%
DAX	25 284	0,1%	3,2%
S&P 500*	6 879	-0,4%	0,5%
Topix*	3 939	3,4%	15,5%
Nasdaq*	22 668	-1,0%	-2,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Dans la continuité de la semaine précédente, le dollar a poursuivi son repli après trois semaines de rebond entamées à la mi-janvier. Contrairement à son rôle habituel de valeur refuge, la baisse du billet vert s'explique par l'implication des États-Unis dans les tensions accrues autour des négociations sur le nucléaire iranien.

Dans ce contexte d'instabilité géopolitique, notamment au Moyen-Orient, l'or voit sa valeur augmenter, avec une hausse de 3,4 % sur la semaine, tandis que le pétrole progresse également de 0,9 %.

27-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1812	0,2%	0,6%
EUR/GBP	0,8764	0,3%	0,5%
EUR/JPY	184,36	0,9%	0,2%

27-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	67,0	0,9%	16,7%
Or	5278,9	3,4%	22,2%

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	0,26	0,31	1,70	2,08	4,97	5,74	8,48	9,57	8,07	9,46	6,29	7,37
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,34	0,36	1,60	1,80	1,56	3,40	7,85	10,73	12,93	18,84	-2,89	1,06	1,29	10,71
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,41	0,43	1,92	1,97	3,91	5,55	14,05	18,39	23,34	33,80	14,29	23,95	37,20	74,53
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,28	0,20	3,87	3,93	9,39	9,30	17,19	20,06	28,17	32,67	37,79	48,32	69,21	86,56
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,51	0,50	2,06	2,11	4,62	7,28	19,08	25,11	32,61	47,66	33,18	52,15	83,51	144,81
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,21	-0,11	6,68	2,44	17,11	6,87	33,98	28,58	74,47	57,46	106,01	84,95		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,05	0,17	2,29	2,18	4,09	4,86	15,40	17,84	26,84	34,16	22,51	32,37	57,38	82,72
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,10	0,00	0,79	0,00	2,56	0,00	6,07	0,00	11,97	0,00	11,29	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,23	0,00	1,40	0,00	5,17	0,00	8,45	0,00	15,37	0,00	11,08	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,01	0,07	0,65	0,64	3,12	3,14	8,97	8,82	14,45	13,99	8,78	8,97	9,09	12,94
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	-0,23	0,03	1,79	1,87	2,37	5,25	11,63		22,95		13,44			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-0,56	-0,60	3,33	0,09	11,34	2,66	33,95	25,98	65,04	60,28	97,23	95,27	239,69	269,33
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,54	0,27	6,93	6,50	15,94	18,72	28,94	36,64	46,75	53,75	64,87	79,21	132,76	156,92
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,48	0,45	1,32	1,51	1,51	2,94	4,99	12,94	7,06	19,05	-7,34	3,44		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,77	0,58	7,67	7,30	13,94	16,10	28,80	34,33	42,68	48,24	65,33	79,29	115,57	145,19
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,02	-0,11	6,06	2,44	15,46	6,87	35,38	28,58	62,28	57,46	92,69	84,95	228,39	220,24
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,13	0,18	1,28	1,31	2,91	3,30	9,50	10,14						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,13	0,18	1,29	1,31	2,91	3,30	9,57	10,14	17,04	17,40	0,64	2,06	10,10	15,74

* 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.