

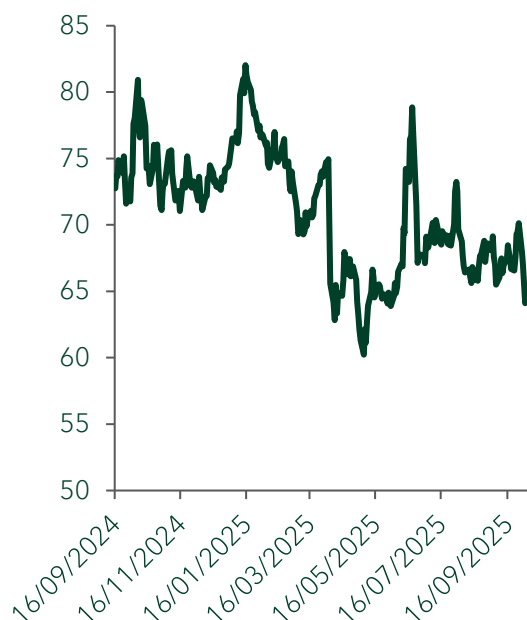


8 octobre 2025

Semaine du 26 septembre au 3 octobre 2025

FLASH HEBDO

Évolution du prix du pétrole



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Aux États-Unis, les désaccords entre Démocrates et Républicains sur le budget du gouvernement américain ont provoqué un shutdown (qui désigne une fermeture temporaire des services publics non essentiels parce que le Congrès n'a pas réussi à s'accorder sur le budget) , une situation déjà vue par le passé. Cela pourrait toutefois accentuer la volatilité et peser sur la confiance des investisseurs. Par ailleurs, le rapport de création d'emplois (ADP) a fait état d'une baisse de 32 000 emplois dans le secteur privé en septembre, confirmant un ralentissement du marché du travail.

En zone euro, l'inflation et le chômage ont légèrement augmenté, mais les attentes économiques restent optimistes. En Espagne, le climat des affaires continue de s'améliorer, avec l'indice PMI composite en hausse à 53,8, légèrement au-dessus des attentes (53,5).

La dernière enquête Tankan montre que le climat des affaires est globalement favorable. Cette tendance s'explique par la bonne performance des grands fabricants, ainsi que des secteurs des services et de la construction. Par ailleurs, le Summary of Opinions de la dernière réunion de la Banque du Japon (BoJ) indique qu'une hausse des taux devient de plus en plus probable, même si la banque centrale reste prudente face au risque de déstabiliser les marchés.

La tendance des marchés obligataires a été dictée par les politiques monétaires et les surprises politiques.

Les rendements obligataires se sont globalement détendus. Le 10 ans américain a oscillé aux alentours de 4,12 % suite à la publication de données de création d'emplois décevantes

En zone euro, le taux des obligations allemandes à 10 ans a reculé d'environ 5 points de base, pour s'établir à 2,70 %, tandis que les taux français et italien atteignent 3,51 %.

Le Japon a connu les plus fortes variations : après la victoire de Takaichi à la tête du LDP, les anticipations d'une politique budgétaire accommodante ont entraîné un fort redressement de la courbe des taux japonais.

3-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,92	-0,5	-99,4
10 ans allemand	2,70	-4,8	33,1
10 ans français	3,51	-6,1	31,3
10 ans italien	3,51	-7,0	-1,1
10 ans espagnol	3,23	-8,1	17,1
10 ans US	4,12	-5,6	-41,4

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.

OBLIGATIONS

Aux États-Unis, malgré une semaine mouvementée par le shutdown, les indices ont globalement progressé grâce à la dynamique favorable des secteurs technologiques et financiers.

En Europe, les marchés ont bien progressé, comme le montrent le CAC40 et le DAX, qui ont gagné 2,7 %, portés par l'élan technologique.

Les actions Stellantis ont progressé de plus de 9 % après le discours confiant du nouveau directeur général, axé sur la croissance des revenus, l'efficacité industrielle et l'amélioration des bénéfices.

3-oct. Indice	Variation		
	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 652	2,8%	16,1%
CAC 40	8 082	2,7%	10,5%
DAX	24 379	2,7%	22,5%
S&P 500*	6 716	1,1%	13,7%
Topix*	3 129	-1,8%	12,4%
Nasdaq*	22 781	1,3%	16,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le cours euro/dollar est restée relativement stable cette semaine, avec une hausse limitée de 0,3% tandis que la volatilité du JPY a dominé le marché des changes,.

3-oct. Paire de devises	Variation		
	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1742	0,3%	12,8%
EUR/GBP	0,8710	-0,2%	5,1%
EUR/JPY	173,19	-1,0%	6,1%

L'or a poursuivi sa spectaculaire envolée, flirtant avec les 4 000 USD soutenu par les craintes liées au shutdown et la faiblesse du dollar.

Le pétrole a lourdement chuté (-7,4%) en raison d'un excès d'offre, alors que l'OPEP+ n'a annoncé qu'une hausse modérée de la production pour novembre et que les stocks ont gonflé.

3-oct. Indice (en \$)	Variation		
	Niveau	Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	60,9	-7,4%	-14,2%
Or	3886,5	3,4%	49,1%

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	1,47	1,75	2,19	2,56	5,87	6,62	8,45	9,40	7,17	8,40	5,61	6,45
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,61	0,59	0,83	1,65	1,54	2,74	12,56	15,22	12,18	16,40	-3,22	-0,45	-0,73	9,10
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	1,04	0,97	1,31	2,86	3,96	6,66	19,89	25,35	22,18	32,79	15,92	27,49	31,07	70,15
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,93	1,71	11,86	10,65	10,47	9,56	23,14	24,94	39,72	44,80	42,64	53,81	59,66	73,10
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,41	1,29	1,48	3,75	5,72	9,96	26,67	34,36	32,82	48,18	42,97	61,83	73,34	134,08
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,58	1,07	6,70	4,32	12,59	12,24	46,01	42,21	67,46	56,12	118,50	97,40		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,83	0,71	2,08	2,90	5,01	6,85	23,08	26,29	23,52	30,69	24,38	33,83	54,76	79,81
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,05	0,00	2,29	0,00	3,33	0,00	9,90	0,00	11,54	0,00	11,07	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,26	0,00	3,88	0,00	3,86	0,00	13,23	0,00	16,92	0,00	10,70	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,14	0,13	3,00	2,83	4,03	3,68	11,00	10,56	14,77	13,46	7,87	8,37	8,24	12,62
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	1,22	0,69	1,90	3,79	4,30	3,79	18,88	3,79	25,64	3,79	13,95	3,79		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,35	0,69	3,70	1,41	12,65	11,59	44,30	44,45	53,58	57,51	108,44	110,86	212,19	273,81
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	3,15	2,69	18,57	20,07	17,69	19,62	40,12	44,80	66,74	74,50	67,71	87,68	111,02	126,94
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,31	0,34	1,99	2,53	0,19	7,64	8,17	19,25	7,38	16,84	-9,41	0,13		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	3,24	2,88	14,12	14,90	11,58	13,13	33,20	35,57	49,38	57,16	61,58	80,52	93,94	112,32
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,74	1,07	6,88	4,32	13,68	12,24	43,29	42,21	54,64	56,12	103,43	97,40	197,65	207,13
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,32	0,31	2,81	2,92	3,66	3,71								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,33	0,31	2,82	2,92	3,69	3,71	14,09	14,19	17,21	16,89	0,15	1,53	10,44	16,48

* 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.