



11 décembre 2025

Semaine du 28 novembre au 5 décembre 2025

## FLASH HEBDO

Taux de rendement 10 ans japonais depuis 1990



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été chargée en termes de données économiques, que ce soit en Europe ou outre-Atlantique.

Tout d'abord, aux États-Unis, avec notamment l'inflation core PCE, indicateur préféré de la banque centrale américaine concernant les dépenses de consommation des ménages, et qui est ressorti en ligne avec les attentes à +0,20 % sur le mois et +2,80 % sur un an.

Du côté de l'activité économique, l'indice ISM manufacturier s'est établi sous les attentes, en zone de contraction, à 48,2, alors que l'indice ISM des services a surpris à la hausse, à 52,6, en zone d'expansion (> 50).

En parallèle, l'indicateur de confiance des consommateurs américains a augmenté à 53,3, supérieur aux attentes.

En zone euro, la croissance du troisième trimestre a été révisée à la hausse, à +0,3 %, soit +1,4 % sur un an.

Toujours en Europe, l'estimation de l'inflation pour le mois de novembre est ressortie en légère hausse par rapport aux anticipations du consensus, à +2,2 %.

Enfin, le taux de chômage du Vieux-continent a légèrement progressé, à 6,4 %.

Les rendements souverains de l'OCDE ont progressé la semaine dernière, dans le sillage de la hausse des taux japonais.

Le 10 ans nippon a poursuivi sa trajectoire ascendante amorcée depuis le Covid et se rapproche désormais des 2,00 %, un niveau inédit depuis les années 1990.

Les investisseurs japonais, traditionnellement en quête de rendement sur les emprunts d'État étrangers en raison de la faiblesse des taux domestiques, réorientent maintenant leurs allocations vers la dette locale redevenue attractive.

Cette rotation se fait au détriment des obligations souveraines américaines et européennes, et contribue à la pression à la hausse sur leurs rendements.

5-déc. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,4	-98,6
10 ans allemand	2,80	10,9	43,1
10 ans français	3,52	11,4	32,8
10 ans italien	3,49	8,6	-3,7
10 ans espagnol	3,26	9,7	20,0
10 ans US	4,14	12,2	-39,8

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

Les marchés actions ont poursuivi leur dynamique haussière de la semaine précédente. Toujours portés par la perspective monétaire d'un nouvel assouplissement de la Fed, les indices n'ont toutefois que faiblement progressé.

À la suite des rumeurs d'acquisition de Warner Bros par Netflix pour 83 milliards de dollars, le cours de Warner Bros a augmenté de +8,67 % au cours de la semaine, tandis que Netflix a vu le sien diminuer de -6,82 %.

5-déc. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 724	1,0%	17,6%
CAC 40	8 115	-0,1%	11,0%
DAX	24 028	0,8%	20,7%
S&P 500*	6 870	0,3%	16,3%
Topix*	3 363	-0,5%	20,7%
Nasdaq*	23 578	0,9%	21,0%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, la semaine a de nouveau été marquée par un affaiblissement du dollar, dans l'attente d'une nouvelle baisse des taux par la Fed. L'euro-dollar a ainsi franchi le seuil de 1,16, son plus haut niveau depuis la mi-octobre.

Du côté des matières premières, le prix du pétrole a poursuivi sa progression et a légèrement rebondi au-dessus de 60 dollars le baril (Brent).

5-déc. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1642	0,4%	11,9%
EUR/GBP	0,8733	-0,3%	5,3%
EUR/JPY	180,82	-0,2%	10,8%

5-déc. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	60,1	2,6%	-15,4%
Or	4197,8	-1,0%	61,1%

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	
		Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,03	0,04	1,75	2,10	1,95	2,32	5,51	6,25	8,57	9,57	7,54	8,85	5,90	6,83
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,43	-0,28	1,00	2,31	-0,52	0,86	8,22	11,15	8,53	12,81	-4,42	-1,03	-0,30	8,94
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,15	-0,03	2,54	4,36	0,53	2,66	16,97	22,16	18,01	27,79	13,48	23,25	30,65	66,73
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,36	0,55	11,77	11,82	10,85	11,22	18,19	20,97	27,33	32,07	35,04	45,37	52,29	65,58
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,07	0,18	3,13	5,99	0,72	4,06	24,39	32,14	26,92	41,73	35,76	54,08	67,40	126,69
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,17	0,12	12,92	7,31	10,08	5,64	45,24	39,41	71,06	54,83	112,03	87,96		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,23	-0,17	3,50	4,45	1,67	2,99	18,78	21,84	22,16	29,03	21,70	30,79	49,47	73,90
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,06	0,00	2,53	0,00	2,73	0,00	8,12	0,00	11,11	0,00	10,61	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,01	0,00	4,69	0,00	3,93	0,00	10,12	0,00	14,37	0,00	8,77	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,05	0,01	3,29	3,18	3,38	3,25	9,32	8,85	13,62	12,78	7,60	8,11	7,98	12,41
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-0,47	-0,03	8,63	4,72	7,90	3,59	44,87	42,19	58,48	60,07	100,45	103,85	198,65	246,80
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,57	0,76	18,35	21,76	16,82	20,33	28,45	35,61	44,99	52,46	54,46	70,53	94,30	112,52
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,60	-0,51	1,80	2,59	0,47	3,43	4,42	14,39	4,30	15,20	-10,10	0,04		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,21	0,43	14,26	16,78	11,21	14,11	25,49	29,84	34,54	41,33	53,88	68,14	80,56	102,22
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,23	0,12	10,70	7,31	9,45	5,64	41,87	39,41	53,55	54,83	90,94	87,96	179,06	188,53
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,13	-0,15	2,79	3,07	2,20	2,51								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,13	-0,15	2,80	3,07	2,22	2,51	9,46	9,71	13,85	13,86	-1,56	0,00	9,11	15,48

\* 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](http://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.