



14 janvier 2026

Semaine du 02 au 09 janvier 2026

FLASH HEBDO

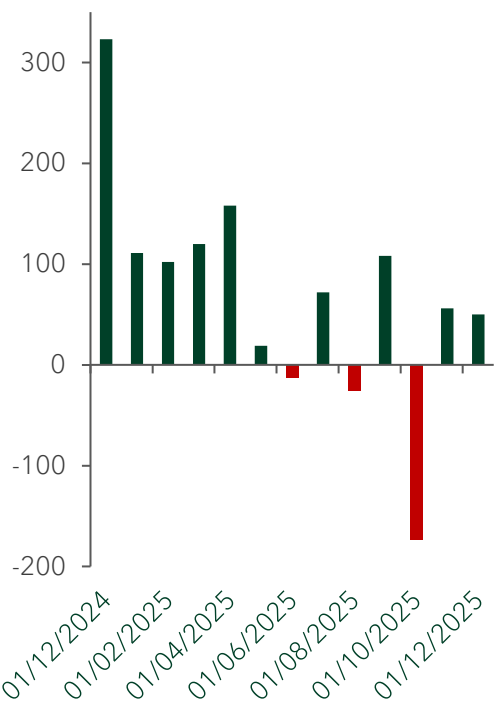
MACRO

Les marchés mondiaux ont évolué la semaine dernière dans un environnement marqué par plusieurs événements géopolitiques. L'intervention américaine au Venezuela a d'abord déclenché un bref épisode d'aversion au risque. La normalisation a été rapide, les investisseurs jugeant que l'événement ne modifiait pas l'offre énergétique mondiale ni les grandes chaînes commerciales. Les déclarations de Donald Trump concernant Iran et Groenland ont provoqué un climat d'incertitude peu propice aux marchés financiers.

Aux États-Unis, Les créations d'emplois non agricoles en décembre se sont établies à 50 000, en dessous des attentes du marché, tandis que le taux de chômage a reculé à 4,4 %. Les révisions à la baisse des chiffres d'octobre et de novembre, à hauteur de 76 000 emplois cumulés, confirment un ralentissement progressif du marché du travail. Les intentions de recrutement des entreprises s'affaiblissent, sans toutefois signaler une détérioration brutale. Sur cette base, les marchés de taux ont largement écarté l'hypothèse d'une baisse des taux directeurs en janvier.

En zone euro, les données d'inflation ont apporté des signaux plus lisibles. L'inflation globale est revenue à 2 % en décembre, en ligne avec l'objectif de la Banque centrale européenne. L'inflation sous-jacente a reculé à 2,3 % et l'inflation des services à 3,4 %, indiquant que les pressions domestiques persistent mais s'inscrivent désormais sur une trajectoire de modération. Ces chiffres ont renforcé l'idée d'un maintien prolongé des taux à leur niveau actuel.

Les créations d'emplois aux États-Unis inférieures aux attentes



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Le début d'année se caractérise par un fort flux de nouvelles émissions obligataires. À la mi-janvier, les émissions toutes devises confondues dépassent 260 milliards de dollars, un record pour cette période.

Aux États-Unis, le 10 ans reste proche de 4,17%, sans signal directionnel fort sur la semaine.

En zone euro, les taux ont reculé sur la semaine, avec un mouvement plus marqué en Italie, ce qui se traduit par un resserrement du spread Italie Allemagne. Dans ce contexte où l'inflation revient à 2% et où la BCE maintient ses taux directeurs, la visibilité sur la trajectoire monétaire favorise les arbitrages vers les segments offrant davantage de portage.

9-janv. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	-0,4	1,1
10 ans allemand	2,86	-3,7	0,8
10 ans français	3,52	-8,8	-4,1
10 ans italien	3,50	-11,7	-5,5
10 ans espagnol	3,25	-8,9	-3,8
10 ans US	4,17	-2,5	-0,2

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.

Les marchés actions ont démarré l'année sur une note ferme. Aux États Unis, la hausse s'est élargie au delà des grandes valeurs technologiques, traduisant un solide appétit pour le risque.

À l'approche de la publication de ses résultats annuels, L'Oréal s'est distingué en Bourse, signant la meilleure performance du CAC 40 avec une hausse de 5,8% à 385,9 euros. MiniMax a vu son cours plus que doubler lors de son introduction à Hong Kong, illustrant un regain d'intérêt pour les valeurs chinoises liées à l'intelligence artificielle, dans un contexte où l'accès aux marchés boursiers devient un relais clé de financement pour le secteur.

9-janv. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	5 997	2,5%	3,6%
CAC 40	8 362	2,0%	2,6%
DAX	25 262	2,9%	3,1%
S&P 500*	6 966	1,6%	1,8%
Topix*	3 514	3,1%	3,1%
Nasdaq*	23 671	1,9%	1,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar s'est légèrement apprécié sur la période. Le mouvement a été soutenu par un positionnement plus défensif en début de semaine et par des données d'emploi américaines jugées suffisamment solides pour conforter l'hypothèse d'un maintien des taux à court terme. L'or s'est maintenu à des niveaux historiquement élevés en début d'année, autour de 4 509 dollars l'once. Le soutien reste principalement lié aux achats des banques centrales et à une demande de diversification, dans un contexte de dettes publiques élevées. Le marché pétrolier a rapidement déplacé son attention du Venezuela vers l'Iran. Le Brent a progressé de plus de 4% sur les deux dernières séances, la situation iranienne étant jugée plus sensible compte tenu du poids du pays dans l'offre mondiale.

9-janv. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1637	-0,7%	-0,9%
EUR/GBP	0,8681	-0,3%	-0,4%
EUR/JPY	183,75	0,0%	-0,1%

9-janv. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	59,1	3,1%	3,0%
Or	4509,5	4,1%	4,4%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITE DE COMPTE		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	0,04	0,05	1,85	2,21	5,29	6,05	8,57	9,60	7,75	9,11	6,06	7,05
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,43	0,47	0,35	0,40	1,75	3,22	6,81	9,45	11,11	15,99	-4,80	-1,14	0,43	9,81
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	1,13	1,06	0,86	0,81	3,35	5,10	15,85	20,48	22,62	33,05	12,21	21,81	36,61	72,96
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,64	1,49	2,11	2,08	13,19	13,53	20,48	23,22	30,18	34,93	36,70	47,18	63,11	78,43
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,64	1,56	1,21	1,16	3,61	6,59	23,30	30,49	33,43	49,16	33,09	51,25	80,40	140,74
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	3,24	2,45	3,79	2,74	11,72	8,37	43,11	38,18	75,76	63,30	104,94	85,75		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	1,59	1,50	1,65	1,52	4,79	5,66	18,30	21,02	26,93	34,22	21,11	30,22	55,95	80,91
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,12	0,00	0,12	0,00	2,50	0,00	7,26	0,00	11,53	0,00	10,10	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,29	0,00	0,34	0,00	5,44	0,00	10,11	0,00	15,18	0,00	9,29	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,17	0,15	0,17	0,15	3,82	3,63	9,14	8,64	14,20	13,52	7,97	8,36	8,30	12,65
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	2,99	2,54	3,57	2,69	9,47	5,10	44,74	39,93	70,14	70,18	99,57	101,87	234,50	283,25
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	2,71	2,31	3,53	3,27	21,05	25,12	34,25	41,09	47,84	55,27	55,88	72,66	120,73	142,97
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,34	0,38	0,17	0,17	2,47	2,93	3,46	11,94	5,05	15,94	-10,11	0,33		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	2,79	2,25	3,40	2,93	17,56	20,72	29,85	33,84	40,55	46,30	56,22	69,69	104,18	131,40
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	3,24	2,45	3,88	2,74	12,23	8,37	42,75	38,18	62,92	63,30	90,76	85,75	216,05	220,23
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,45	0,40	0,31	0,27	3,41	3,99	8,97	9,27						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,46	0,40	0,32	0,27	3,42	3,99	9,03	9,27	15,35	15,43	-1,61	-0,08	9,31	15,59

* 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.