

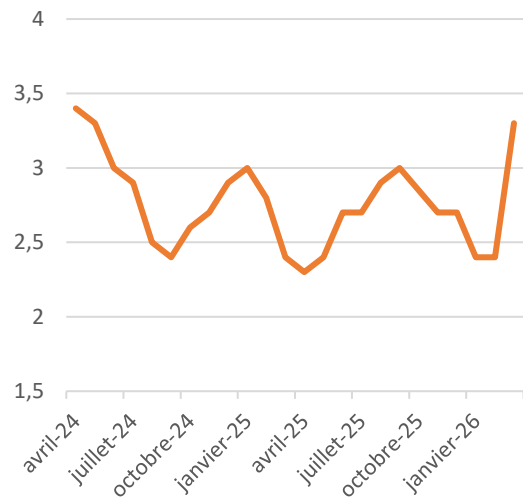


**15 avril 2026**

Semaine du 3 au 10 avril 2026

## FLASH HEBDO

### Evolution de l'inflation aux Etats-Unis



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Cette semaine les marchés évoluent toujours dans un environnement incertain et volatil autour des négociations entre les Etats-Unis et l'Iran. L'élément clé pour l'économie reste la reprise du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz.

Aux Etats-Unis, les indices IPC Mensuel, qui mesurent la variation des prix des biens et services du point de vue du consommateur, ressortent en dessous des attentes, ce qui atténue la nécessité pour la Fed de maintenir une politique monétaire restrictive.

En zone euro, la production industrielle ressort nettement en dessous des attentes, ce qui traduit un ralentissement plus marqué qu'attendu de l'activité industrielle, renforçant les craintes d'un affaiblissement de la dynamique économique européenne.

En Chine, les pressions inflationnistes progressent. L'indice des prix à la consommation (IPC) a légèrement augmenté pour atteindre 1 % en mars, principalement sous l'effet de la hausse des prix des carburants. Le conflit au Moyen-Orient pourrait ainsi peser sur l'économie chinoise.

OBLIGATIONS

Dans la semaine, les progrès dans les négociations au Moyen-Orient et le cessez le feu temporaire, ont entraîné un regain d'intérêt pour les actifs plus risqués.

Dans cet environnement, le segment obligataire a évolué de manière hétérogène.

Aux Etats-Unis, le taux d'emprunt de maturité 10 ans a légèrement reculé, impactant favorablement les valorisations des obligations souveraines.

En zone euro, le regain d'appétit pour le risque s'est illustré par un resserrement de l'écart entre les taux d'emprunts à 10 ans allemands et italiens (BTP / Bund), les titres italiens étant généralement perçus comme plus risqués par les investisseurs.

10-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	0,1	1,1
10 ans allemand	3,06	6,6	20,3
10 ans français	3,71	2,7	14,3
10 ans italien	3,84	-0,9	29,2
10 ans espagnol	3,52	4,2	22,8
10 ans US	4,32	-2,4	15,0

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.

Au cours de la semaine, l'espoir d'une résolution du conflit au Moyen-Orient a ravivé l'appétit des investisseurs pour le risque, entraînant un rebond des marchés actions

Aux États Unis, l'indice des valeurs technologiques (Nasdaq) a progressé de +4,7 % au cours de la semaine, clôturant à 22 903 dollars.

En zone euro, les marchés actions ont également rebondi. L'Eurostoxx 50 progresse ainsi de +4,1 %, portant sa performance à +2,3 % depuis le début de l'année 2026.

10-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	5 926	4,1%	2,3%
CAC 40	8 260	3,7%	1,4%
DAX	23 804	2,7%	-2,8%
S&P 500*	6 817	3,6%	-0,4%
Topix*	3 740	2,6%	9,7%
Nasdaq*	22 903	4,7%	-1,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar s'est légèrement déprécié sur la période. Il profitait depuis le début du conflit au Moyen-Orient de son statut d'actif refuge mais le cessez le feu n'a pas joué en faveur de la devise américaine cette semaine.

L'or prolonge sa reprise amorcée depuis plusieurs semaines, affichant une performance de 10 % depuis le début de l'année, tout en restant en deçà de ses plus hauts historiques récents.

Concernant les matières premières, l'espoir d'un retour à la normale du trafic dans le détroit d'Ormuz a allégé la pression sur les prix du baril de Brent, passés sous la barre des 100\$ avec un plus bas hebdomadaire à 90\$.

10-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1723	1,8%	-0,2%
EUR/GBP	0,8708	-0,2%	-0,1%
EUR/JPY	186,7	1,5%	1,5%

10-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	96,6	-13,4%	68,2%
Or	4749,8	1,6%	10,0%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ 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	0,43	0,54	1,65	2,02	4,72	5,51	8,43	9,52	8,33	9,77	6,47	7,65
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,48	0,54	-0,39	-0,01	3,09	4,53	4,35	7,27	9,88	14,34	-5,61	-1,52	-1,33	7,81
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	1,56	1,53	0,04	0,55	11,15	12,04	9,69	14,52	20,68	30,53	8,44	18,33	32,13	67,91
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	2,56	2,67	1,73	2,54	17,13	18,22	13,07	16,63	24,87	29,87	29,80	40,11	66,80	85,27
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	2,36	2,38	0,42	1,00	16,24	18,82	14,17	20,84	31,38	45,71	25,34	43,41	76,94	134,59
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,22	2,18	3,25	1,50	35,85	26,27	27,49	24,72	67,89	55,89	92,13	67,77		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	1,29	1,11	0,40	0,59	13,04	13,06	11,46	14,45	23,45	30,15	15,29	24,67	54,34	79,01
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,16	0,00	0,78	0,00	2,38	0,00	5,28	0,00	11,84	0,00	8,88	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,69	0,00	1,21	0,00	6,17	0,00	7,13	0,00	15,54	0,00	9,03	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,36	0,30	-0,10	-0,03	2,62	2,30	7,48	7,46	13,19	12,21	7,81	8,06	7,70	11,70
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	1,98	1,28	0,77	0,63	11,78	13,93	8,54		22,68		9,08			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	2,97	2,01	3,79	-0,04	36,83	24,43	29,25	23,34	65,69	59,23	80,90	76,12	239,91	264,83
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	4,23	4,09	3,73	4,03	25,87	29,56	21,97	29,60	42,18	49,20	47,62	61,65	125,89	150,45
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,00	0,09	-0,68	-0,44	0,87	2,15	3,33	10,44	3,14	13,73	-9,09	1,70		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	3,19	3,09	4,38	4,51	25,20	28,98	22,69	27,36	38,10	43,90	49,18	61,11	108,68	139,24
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	2,54	2,18	4,86	1,50	36,02	26,27	28,91	24,72	60,00	55,89	75,58	67,77	223,17	214,76
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,40	0,37	-0,46	-0,25	2,63	2,78	6,56	7,38						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,40	0,37	-0,46	-0,25	2,63	2,78	6,63	7,38	13,27	13,53	-1,56	0,05	6,42	12,00

\* 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.