



15 octobre 2025

Semaine du 3 au 10 octobre 2025

FLASH HEBDO

Anticipations d'inflation à 5 ans dans la zone euro
(swap d'inflation zéro coupon)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

À l'échelle mondiale, la semaine a été dominée par la reprise des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis. Pékin a durci ses restrictions sur les exportations de terres rares, et Washington a menacé de relever fortement ses droits de douane. Ce regain de tension a ravivé les inquiétudes sur le commerce international.

Aux États-Unis, la fermeture partielle des administrations fédérales a interrompu la publication de nombreuses statistiques, limitant la visibilité sur la conjoncture. Les minutes de la réunion de septembre de la Réserve fédérale ont toutefois mis en évidence un débat plus nuancé : plusieurs membres estiment qu'un assouplissement supplémentaire serait nécessaire face à un marché du travail qui montre des signes de ralentissement, tandis que l'inflation reste légèrement supérieure à la cible. Le rendement à 10 ans s'est replié vers 4,03%, reflet d'anticipations monétaires plus prudentes.

En zone euro, la dégradation du climat industriel allemand s'est confirmée. En France, la reconduction du Premier ministre Sébastien Lecornu a contribué à stabiliser le contexte politique, tandis que les perspectives économiques demeurent modestes. Dans l'ensemble, l'activité européenne reste pénalisée par la faiblesse de la demande extérieure et le manque d'élan industriel.

Les rendements souverains se sont repliés à l'échelle mondiale, portés par un regain d'aversion au risque et des anticipations monétaires plus prudentes.

Aux États-Unis, le taux à 10 ans est revenu autour de 4 %, reflet d'un mouvement vers les valeurs refuges et d'attentes d'une Fed plus conciliante face au ralentissement de l'emploi.

En zone euro, les rendements ont suivi la même tendance, avec une légère baisse des taux souverains à 10 ans. L'affaiblissement de la production industrielle en Allemagne et l'attention des investisseurs à l'égard de la situation budgétaire française ont contribué à ce repli, malgré un contexte politique temporairement stabilisé à Paris. Les écarts de taux restent contenus, les marchés continuant d'intégrer une trajectoire de désinflation progressive en 2026.

OBLIGATIONS

10-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,5	-98,9
10 ans allemand	2,64	-5,4	27,7
10 ans français	3,48	-2,9	28,4
10 ans italien	3,46	-4,9	-6,0
10 ans espagnol	3,20	-3,5	13,6
10 ans US	4,03	-8,7	-50,1

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.

La semaine dernière a été marquée par une correction sur la plupart des grands indices mondiaux. En Europe, le repli est généralisé. Aux États-Unis, le S&P 500 a abandonné 2,4 % et le Nasdaq a reculé de 2,5 %.

Stellantis a reculé d'environ 5 % sur la semaine, pénalisé par les propos de Donald Trump évoquant une possible réduction des subventions américaines aux projets de véhicules électriques. LVMH poursuit sa remontée depuis l'été, avec un gain d'environ 26 % depuis fin juin. Malgré un léger repli cette semaine, le titre demeure sur une tendance positive, soutenu par les anticipations d'une reprise du marché du luxe.

10-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 531	-2,1%	13,6%
CAC 40	7 918	-2,0%	8,3%
DAX	24 241	-0,6%	21,8%
S&P 500*	6 553	-2,4%	10,9%
Topix*	3 198	2,2%	14,8%
Nasdaq*	22 204	-2,5%	13,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est légèrement apprécié face au dollar, soutenu par la détente des rendements américains et un regain d'appétit pour le risque après plusieurs séances de tension sur les marchés.

L'or a poursuivi sa progression, proche désormais des 4 000 dollars l'once, profitant à la fois de la baisse du dollar, du recul des taux réels et d'une forte demande pour les valeurs refuges dans un contexte géopolitique tendu. Le pétrole a corrigé après plusieurs semaines de hausse, freiné par la remontée inattendue des stocks américains et les signes de ralentissement de la demande mondiale, en particulier en Chine.

10-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1619	-1,0%	11,6%
EUR/GBP	0,8699	-0,1%	4,9%
EUR/JPY	175,79	1,5%	7,7%

10-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	58,9	-3,3%	-17,0%
Or	4017,8	3,4%	54,1%

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	1,51	1,79	2,16	2,53	5,83	6,58	8,50	9,43	7,21	8,45	5,65	6,49
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,22	0,27	1,05	1,93	2,07	3,45	12,31	15,00	12,48	16,93	-3,38	-0,43	-0,34	8,91
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,72	0,74	2,04	3,61	4,09	6,99	20,37	25,79	22,26	32,95	15,24	27,08	30,14	67,66
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-1,10	-1,08	10,64	9,45	9,04	8,25	22,07	24,06	37,18	42,04	39,69	50,19	54,04	65,95
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,06	1,13	2,56	4,93	5,73	9,93	27,70	35,47	32,59	47,91	42,13	61,07	68,96	128,55
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,77	-0,92	5,88	3,36	8,35	9,19	40,52	38,14	68,38	55,01	108,97	90,31		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,48	-0,29	1,59	2,60	3,67	5,87	20,64	24,12	24,34	32,07	21,80	31,72	50,66	75,69
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,06	0,00	2,35	0,00	3,18	0,00	9,48	0,00	11,66	0,00	10,38	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,13	0,00	3,74	0,00	3,60	0,00	12,57	0,00	16,42	0,00	9,47	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,01	0,09	2,99	2,92	4,09	3,92	10,87	10,45	15,11	14,06	7,72	8,32	8,05	12,53
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	-0,36	-0,38	1,54	3,40	2,91	3,40	17,02	3,40	26,50	3,40	12,69	3,40		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,20	-1,06	2,46	0,33	8,82	7,91	39,88	40,27	52,79	56,77	99,78	102,55	201,39	260,57
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-1,77	-1,75	16,47	17,96	14,34	16,60	33,99	38,77	64,01	71,37	61,97	79,36	99,11	112,08
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,29	0,22	2,29	2,75	1,42	7,91	7,93	18,58	8,86	18,59	-9,19	0,40		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-1,16	-1,08	12,79	13,67	9,34	11,27	28,25	30,63	47,78	55,61	57,43	74,86	85,29	100,70
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,91	-0,92	5,90	3,36	10,57	9,19	39,44	38,14	53,06	55,01	95,64	90,31	184,91	194,15
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,07	0,17	2,88	3,09	4,02	4,25								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,07	0,17	2,89	3,09	4,04	4,25	13,69	13,87	18,99	18,83	-0,18	1,34	10,03	16,33

* 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.