

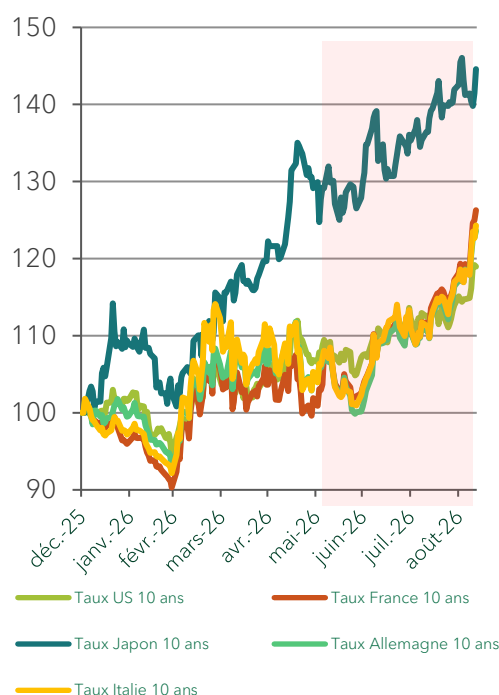


15 septembre 2026

Semaine du 04 au 11 septembre 2026

FLASH HEBDO

L'été s'est conclu par une hausse généralisée et soutenue des taux souverains



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le renchérissement de l'énergie a renforcé les tensions inflationnistes, poussant les banques centrales vers davantage de fermeté. L'activité est néanmoins restée résistante aux États-Unis et en zone euro, tandis que l'Asie a présenté des signaux contrastés entre croissance japonaise et demande chinoise modérée.

Aux États-Unis, les prix à la consommation ont augmenté de 0,4 % en août et l'inflation annuelle s'est maintenue à 3,4 %. Cette persistance, après une hausse soutenue des prix à la production, a renforcé la probabilité d'un relèvement des taux de la Réserve fédérale.

En zone euro, la Banque centrale européenne a relevé ses taux directeurs de 25 points de base afin de contenir les pressions inflationnistes liées à l'énergie. Elle a parallèlement souligné la résistance de l'économie, tout en maintenant une approche dépendante des nouvelles données.

En Asie, l'économie japonaise a progressé de 0,4 % au deuxième trimestre, malgré une consommation stagnante. En Chine, l'inflation a accéléré à 0,8 % en août sous l'effet des matières premières et de l'alimentation, alors que la demande intérieure est restée modérée.

Les rendements des principales obligations d'État ont fortement augmenté. La persistance de l'inflation, la hausse du pétrole et le durcissement de la Banque centrale européenne ont conduit les investisseurs à anticiper des taux directeurs élevés plus longtemps.

En Allemagne, le rendement de l'obligation d'État à dix ans a progressé de 16,5 points de base, à 3,50 %, son niveau le plus élevé depuis 2008. Le rendement français a davantage augmenté, sous l'effet des anticipations monétaires et des préoccupations budgétaires.

Aux États-Unis, le rendement de l'obligation d'État à dix ans a gagné 18,5 points de base, atteignant 4,97 %. Les publications sur la hausse du niveau des prix ont renforcé les anticipations d'un relèvement des taux de la Réserve fédérale.

11-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,19	0,0	26,8
10 ans allemand	3,50	16,5	64,9
10 ans français	4,45	25,7	88,9
10 ans italien	4,35	20,3	80,1
10 ans espagnol	3,96	19,0	67,3
10 ans US	4,97	18,5	80,0

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.

MACRO

OBLIGATIONS

Les marchés actions ont reculé dans toutes les grandes régions. La hausse du pétrole et des rendements obligataires a pesé sur les valorisations, tandis que le durcissement attendu des politiques monétaires a réduit l'appétit des investisseurs pour le risque.

Aux États-Unis, le S&P 500 a perdu 0,8 % et le Nasdaq 0,7 %. Les indices ont rebondi vendredi, sans effacer les pertes accumulées avant la réunion de la Réserve fédérale.

En Europe, l'Euro Stoxx 50 a reculé de 1,1 %. En Asie, le Topix a perdu 1,8 %, pénalisé par la hausse des rendements mondiaux et l'appréciation du yen.

11-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	15 712	-1,1%	11,2%
CAC 40	19 901	-1,2%	2,3%
Actions Allemagne	2 209	-1,8%	3,8%
Actions US*	14 755	-0,8%	12,5%
Actions Japon*	6 636	-1,8%	19,4%
Actions Tech US*	26 333	-0,7%	13,3%

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

Indices correspondants :

Euro Stoxx 50 - CAC 40 - DAX - S&P 500 - Topix - Nasdaq

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est légèrement déprécié de 0,1 % face au dollar, terminant autour de 1,16 dollar. La hausse des taux européens n'a pas suffi à compenser les anticipations de resserrement monétaire américain.

Le prix de l'once d'or a reculé de 1,8 %, à environ 4 349 dollars. La forte remontée des rendements obligataires réels a pesé sur le métal précieux, malgré les tensions géopolitiques.

Le prix du baril de pétrole West Texas Intermediate a bondi de 9,4 %, à 100,05 dollars. Les tensions au Moyen-Orient ont soutenu les marchés énergétiques, avec toutefois une divergence entre la hausse du gaz européen et le recul du gaz américain.

11-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1599	-0,1%	-1,3%
EUR/GBP	0,8574	-0,2%	-1,6%
EUR/JPY	178,11	-1,8%	-3,2%

11-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	100,1	9,4%	74,2%
Or	4349,1	-1,8%	0,7%

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	1,17	1,43	1,66	2,04	3,98	4,75	7,73	8,91	9,41	10,97	7,31	8,76
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-1,16	-1,15	-0,78	0,25	-0,39	1,21	1,73	4,63	9,50	14,16	-6,63	-2,21	-3,37	6,70
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-1,65	-1,48	3,20	5,14	5,82	8,15	10,77	16,24	22,54	31,53	7,14	18,25	31,03	69,16
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,60	-0,57	5,08	7,33	8,74	12,47	18,86	22,94	28,50	34,84	27,36	40,46	63,24	83,15
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-1,91	-1,77	7,21	9,41	11,43	14,34	18,94	26,87	35,24	47,94	27,13	44,95	81,59	142,39
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-2,40	-0,97	14,82	13,71	21,19	18,61	36,34	34,22	67,42	60,24	74,53	73,32		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-1,26	-1,04	4,50	5,75	6,78	8,08	12,49	15,98	26,15	31,82	15,11	25,08	52,10	79,70
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,11	0,00	1,15	0,00	1,59	0,00	5,16	0,00	10,64	0,00	6,25	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,13	0,00	1,78	0,00	3,39	0,00	7,23	0,00	14,54	0,00	7,22	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,44	-0,40	0,30	0,43	0,96	1,08	5,36	5,12	11,82	11,56	8,39	8,41	7,51	11,38
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-1,17	-0,94	4,55	6,26	5,62	8,72	9,69		21,88		8,88			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,10	-0,77	17,54	13,75	24,29	18,34	40,58	32,99	70,63	62,30	91,58	83,98	267,46	290,19
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,76	-0,91	8,63	11,70	14,72	19,70	31,10	41,50	47,75	59,53	41,92	61,51	123,15	151,61
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	-1,28	-1,68	8,90	10,30	14,71	17,90	25,95	31,89	43,15	50,33	39,12	57,99	106,87	137,79
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-1,29	-0,97	16,70	13,71	23,25	18,61	40,24	34,22	67,35	60,24	83,10	73,32	238,37	228,11
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,98	-0,91	-1,36	-0,88	-1,14	-0,54	2,71	3,51						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,99	-0,91	-1,35	-0,88	-1,13	-0,54	2,90	3,51	11,59	12,40	-2,79	-1,20	2,81	8,10

* 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.