

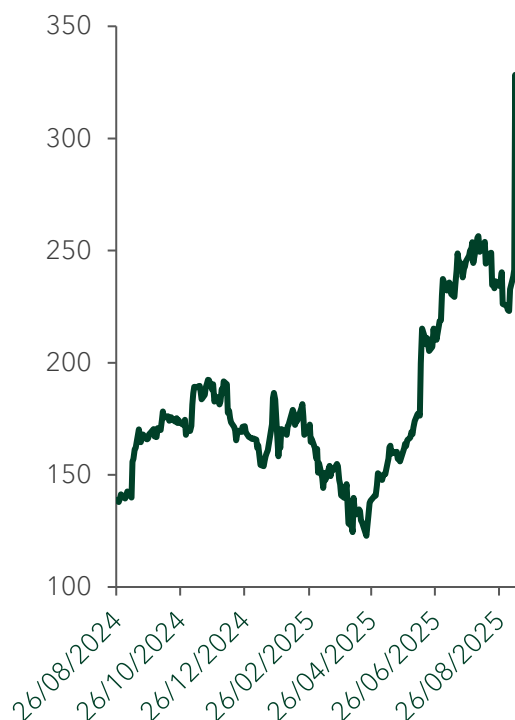


17 septembre 2025

Semaine du 5 septembre au 12 septembre 2025

FLASH HEBDO

Évolution du cours de l'action ORACLE sur un an.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

À l'échelle mondiale, les marchés ont prolongé leur hausse, soutenus par l'anticipation d'un assouplissement monétaire américain, mais les signaux restent contrastés. Les trajectoires d'inflation divergent : aux États-Unis, la progression des prix demeure contenue malgré les droits de douane, tandis qu'en Chine l'indice des prix a basculé en territoire négatif, rappelant la fragilité de la demande intérieure. Dans ce contexte, les investisseurs oscillent entre l'attrait de conditions financières plus souples et l'inquiétude d'un ralentissement plus marqué dans certaines économies.

Aux États-Unis, l'inflation annuelle a atteint 2,9 % en août, son plus haut depuis janvier, alors même que le marché du travail ralentit avec des créations d'emplois en repli et une hausse des inscriptions au chômage. Ces éléments renforcent l'anticipation d'une première baisse de taux de la Fed le 17 septembre, les marchés restant attentifs aux projections et au discours de Jerome Powell.

En zone euro, la BCE a maintenu ses taux en septembre, adoptant une ligne prudente, dictée par les données. Si la consommation et l'emploi restent solides, les prévisions de croissance pour 2026 ont été revues à la baisse, un rappel que le moteur européen pourrait s'essouffler. En France, la transition politique, avec la démission de François Bayrou et la nomination de Sébastien Lecornu, ajoute de l'incertitude à une situation budgétaire déjà tendue.

OBLIGATIONS

À l'échelle mondiale, les rendements sont restés sans tendance claire, pris entre un léger apaisement des craintes d'inflation et à la veille des décisions des grandes banques centrales.

Aux États-Unis, l'inflation modérée a conforté l'idée d'une baisse de taux, mais la Fed devrait garder de la marge. Les taux longs se sont légèrement détendus, tandis que les taux courts restent figés avant la réunion du 17 septembre.

En zone euro, la BCE a maintenu ses taux tout en soulignant une croissance plus fragile. Le contexte politique français entretient une prime de risque qui limite la détente observée ailleurs en Europe.

12-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,2	-99,0
10 ans allemand	2,72	5,3	34,8
10 ans français	3,51	5,9	31,2
10 ans italien	3,52	1,9	0,1
10 ans espagnol	3,29	3,6	22,8
10 ans US	4,06	-1,0	-46,8

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.

À l'échelle mondiale, les indices ont progressé, portés par l'anticipation d'un assouplissement monétaire et la vigueur des valeurs technologiques.

Aux États-Unis, Oracle s'est envolé après la publication de résultats solides et des perspectives renforcées par la demande en intelligence artificielle, illustrant l'appétit des investisseurs pour le secteur.

En Europe, Stellantis a progressé, profitant de la dynamique du secteur automobile, tandis que SAP a reculé, pénalisé par des prises de bénéfices et des inquiétudes sur la croissance de ses activités logicielles

12-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 391	1,4%	10,7%
CAC 40	7 825	2,0%	7,0%
DAX	23 698	0,4%	19,0%
S&P 500*	6 584	1,6%	11,5%
Topix*	3 160	1,8%	13,5%
Nasdaq*	22 141	2,0%	13,6%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, le dollar est resté sans direction claire, hésitant entre des statistiques américaines moins robustes et l'attente de la Fed. L'euro a conservé un biais positif, soutenu par l'écart de rendements avec les États-Unis.

Du côté des matières premières, l'or a poursuivi sa hausse, attirant les flux d'investisseurs en quête de valeur refuge alors que les anticipations de baisse de taux se renforcent. Le pétrole a légèrement rebondi, porté par des discussions au sein de l'OPEP+ et un marché toujours sensible aux perspectives de demande mondiale, sans effacer pour autant sa tendance baissière depuis le début de l'année.

12-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1734	0,1%	12,8%
EUR/GBP	0,8653	-0,2%	4,4%
EUR/JPY	173,27	0,3%	6,1%

12-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	62,7	1,3%	-11,7%
Or	3643,1	1,6%	39,8%

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	1,38	1,64	2,28	2,65	5,98	6,73	8,35	9,32	7,04	8,25	5,45	6,32
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,48	0,54	0,61	1,39	1,99	3,14	10,22	13,12	7,80	11,62	-3,11	-0,30	-1,66	8,82
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,62	0,64	0,35	1,90	4,50	7,31	16,15	22,00	14,07	23,66	16,21	27,35	26,54	67,27
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,07	0,93	8,96	7,75	9,22	9,14	18,04	19,61	30,24	34,69	37,24	47,25	52,32	64,04
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,68	0,73	-0,03	2,19	6,42	10,84	21,86	29,80	20,57	34,54	41,37	60,68	67,48	126,95
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,05	1,56	4,38	2,31	10,48	12,38	38,28	35,24	50,86	41,36	122,13	95,27		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,71	0,75	0,87	1,78	4,92	6,97	18,08	21,90	16,29	22,91	23,16	33,01	51,95	76,77
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,06	0,00	2,10	0,00	3,48	0,00	8,93	0,00	10,03	0,00	10,73	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,76	0,00	3,64	0,00	3,72	0,00	10,82	0,00	12,92	0,00	10,33	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,03	-0,02	2,75	2,61	4,38	4,09	10,76	10,37	12,99	11,87	7,63	8,19	7,46	12,04
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	1,00	0,76	0,64	2,61	3,32	2,61	15,44	2,61	18,32	2,61	12,63	2,61		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	2,44	1,68	1,76	-0,51	12,42	11,80	37,33	37,46	39,44	42,79	106,51	109,52	198,46	265,54
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,78	1,53	13,62	15,51	13,34	17,22	29,37	33,90	46,19	53,05	57,73	75,79	97,25	112,28
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,18	0,21	2,04	2,53	-0,06	7,68	6,13	16,79	4,63	14,33	-9,49	0,10		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,50	0,97	10,57	11,60	8,80	10,90	24,91	27,62	33,52	39,85	55,50	72,71	84,99	101,61
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	2,12	1,56	4,32	2,31	12,93	12,38	36,11	35,24	40,40	41,36	98,30	95,27	185,12	198,19
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,01	-0,03	2,41	2,57	3,93	4,21								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,00	-0,03	2,41	2,57	4,12	4,21	12,74	12,89	13,41	13,46	-0,15	1,33	9,01	15,32

* 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.