

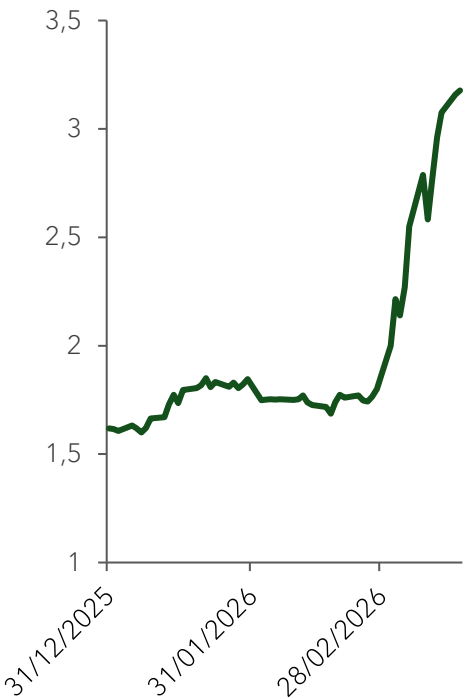


18 mars 2026

Semaine du 6 au 13 mars 2026

FLASH HEBDO

Prévisions d'inflation à 1 an en zone euro



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par l'intensification du conflit au Moyen-Orient et les tensions autour du détroit d'Ormuz, propulsant le pétrole au-delà de 100 \$/baril et ravivant les craintes d'un choc énergétique et inflationniste durable.

Malgré le déblocage de 400 millions de barils de réserves stratégiques par l'Agence Internationale de l'Énergie, les marchés restent sous pression, les investisseurs doutant de l'efficacité de ces mesures face à un risque persistant. La hausse des prix de l'énergie continue d'alimenter les anticipations d'inflation.

Les données américaines illustrent ce dilemme: la croissance du T4 a été révisée à 0,7 % (contre 1,4 %) tandis que l'inflation atteint 3,1 %, renforçant l'incertitude autour de la trajectoire de la FED.

En Europe, la dépendance énergétique se traduit par un ralentissement de l'activité, comme l'illustre la forte contraction des commandes industrielles en Allemagne (-11,1 % en janvier, vs -4,2 % attendu). Paradoxalement, ce choc renforce les enjeux d'autonomie énergétique et pourrait accélérer cette transition.

En Asie, la hausse des coûts énergétiques freine l'activité et commence à perturber les chaînes d'approvisionnement, malgré les mesures de soutien mises en place par les autorités.

OBLIGATIONS

Le marché obligataire s'est de nouveau tendu la semaine passée, dans un contexte de craintes inflationnistes persistantes.

Les taux souverains sont en hausse des deux côtés de l'Atlantique : +17 points de base pour le 10 ans italien, +16,2 points de base pour le taux français et +13,8 points de base pour le 10 ans américain. confirmant une dynamique globale de remontée des rendements.

Les segments les plus risqués ont reculé davantage et les obligations de bonne qualité sont elles aussi en baisse, signe d'un désengagement global des investisseurs.

13-mars Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	-0,3	0,9
10 ans allemand	2,98	12,3	12,8
10 ans français	3,67	16,2	10,9
10 ans italien	3,79	17,0	23,8
10 ans espagnol	3,50	14,4	20,7
10 ans US	4,28	13,8	11,0

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.

En Europe, l'Euro Stoxx 50 reste quasi stable (-0,1 %), le CAC cède -1.0 %, tandis que les États-Unis corrigent un peu plus (S&P -1,6 %, Nasdaq -1,3 %), pénalisés par la faiblesse du secteur technologique.

Le Japon apparaît comme la zone la plus touchée (Topix -2,4 %)

Sans surprise, l'énergie et les pétrolières tirent la performance (Chevron +3,6 %, Exxon +3,2 %), confirmant une rotation sectorielle au profit des valeurs liées aux matières premières, au détriment de la technologie, de la consommation de base et, plus largement, des valeurs de croissance.

13-mars		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	5 717	-0,1%	-1,3%
CAC 40	7 912	-1,0%	-2,9%
DAX	23 447	-0,6%	-4,3%
S&P 500*	6 632	-1,6%	-3,1%
Topix*	3 629	-2,4%	6,5%
Nasdaq*	22 105	-1,3%	-4,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine a été marquée par une appréciation du dollar, les investisseurs privilégiant le billet vert, perçu comme plus liquide, au détriment des obligations, du souverain ou de l'or, ce dernier reculant de -2,9 %.

Par ailleurs, le choc énergétique en Europe continue de peser sur l'euro, en recul face à la livre sterling et au yen japonais.

Enfin, le pétrole poursuit sa hausse, avec un gain de +8,6 % sur la semaine, dans un contexte de tensions persistantes.

13-mars		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1417	-1,7%	-2,8%
EUR/GBP	0,8632	-0,4%	-1,0%
EUR/JPY	182,36	-0,5%	-0,9%

13-mars		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	98,7	8,6%	71,9%
Or	5019,5	-2,9%	16,2%

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	0,31	0,39	1,69	2,06	4,88	5,67	8,45	9,56	8,15	9,57	6,34	7,46
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,90	-0,92	-0,39	-0,07	2,81	4,70	4,59	7,36	11,04	16,64	-5,34	-1,32	-0,78	8,11
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-1,27	-1,19	-0,41	-0,01	7,03	8,94	10,10	14,52	22,13	32,87	9,73	19,68	33,45	67,52
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,21	0,03	-0,72	-0,23	5,74	6,06	10,25	13,73	23,04	27,74	29,17	39,24	61,23	77,72
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-1,42	-1,43	-0,49	0,04	9,01	12,59	14,45	20,80	32,39	48,12	27,15	46,08	76,14	132,25
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-0,60	-0,55	2,55	0,50	24,46	15,64	27,54	25,28	74,28	60,39	95,96	73,20		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000022902	-0,64	-0,63	-0,15	0,10	8,10	9,05	11,92	14,58	25,31	32,53	16,63	26,76	53,79	78,41
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,17	0,00	0,64	0,00	2,35	0,00	5,43	0,00	12,28	0,00	9,40	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,26	0,00	0,35	0,00	4,86	0,00	6,30	0,00	15,56	0,00	9,19	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,35	-0,30	-0,21	-0,14	2,58	2,60	7,59	7,61	13,44	12,56	7,79	8,06	7,73	11,84
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,09	-0,41	2,20	-0,39	23,49	14,99	31,59	25,06	70,76	66,14	85,86	84,63	229,64	260,43
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,38	0,04	-0,48	-0,34	10,48	13,08	16,42	24,92	41,98	49,15	47,39	60,25	110,03	131,35
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,77	-0,87	-0,42	-0,66	0,91	1,91	2,67	11,20	4,05	14,77	-8,62	1,78		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-0,65	-0,27	0,89	1,13	10,26	12,89	18,04	23,26	38,61	45,07	49,50	61,39	99,37	125,02
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,32	-0,55	3,28	0,50	23,12	15,64	30,51	25,28	63,88	60,39	78,75	73,20	211,85	206,71
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,78	-0,69	-0,64	-0,49	2,69	3,05	6,55	7,39						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,79	-0,69	-0,63	-0,49	2,69	3,05	6,61	7,39	13,86	14,13	-1,46	0,06	7,08	12,89

* 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.