

19 octobre 2026

Semaine du 9 au 16 octobre 2026

FLASH HEBDO

MACRO

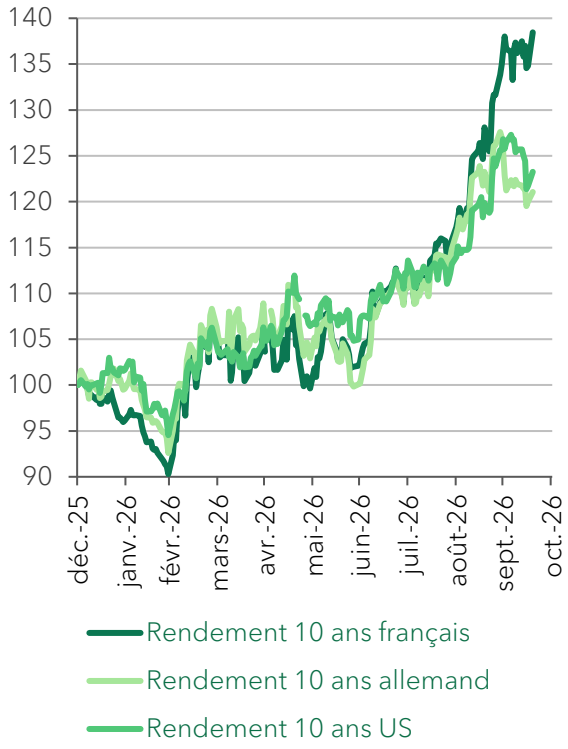
La semaine a été marquée par une nouvelle poussée des prix de l'énergie, tandis que les publications d'inflation américaine et européenne ont renforcé les inquiétudes sur les prix. Les exportations chinoises bénéficient, quant à elles, de la demande internationale, malgré une faible demande intérieure.

Aux États-Unis, l'inflation annuelle, mesurée par l'indice des prix à la consommation, a atteint 3,7 % en septembre, contre 3,4 % en août. L'essence explique plus de la moitié de la hausse mensuelle, également alimentée par le logement, les véhicules d'occasion et l'habillement. Ces chiffres ont renforcé les anticipations de hausse des taux.

En zone euro, les chiffres définitifs ont confirmé une inflation annuelle de 3,8 % en septembre, contre 3,2 % en août. L'énergie reste le principal contributeur, devant les services. Cette accélération, déjà annoncée dans l'estimation préliminaire, intervient dans un contexte de croissance fragile, qui complique les choix de la Banque centrale européenne.

En Chine, les exportations ont augmenté de 36,3 % sur un an en septembre, soutenues par les composants destinés à l'intelligence artificielle et les automobiles, en partie liés à la hausse des prix. Elles compensent ainsi une partie de la faiblesse de la consommation et de l'investissement intérieurs.

Evolution des taux souverains depuis le début de l'année



OBLIGATIONS

Les rendements souverains ont reculé en Europe, et davantage aux États-Unis. Les inquiétudes sur le financement des infrastructures d'intelligence artificielle ont favorisé les obligations américaines, les investisseurs redoutant les conséquences d'un ralentissement de ces investissements sur la croissance.

Le rendement allemand à dix ans a diminué de 5,5 points de base, à 3,43 %. Les rendements français, espagnol et italien ont reculé, la recherche de sécurité après la chute des valeurs technologiques dominant l'effet de l'inflation.

Le rendement américain à dix ans a perdu 16,5 points de base, à 5,07 %. La recherche de sécurité a finalement dominé la réaction, initialement haussière, des rendements aux chiffres d'inflation.

16-oct.		Variation (en points de base)	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,44	0,4	52,0
10 ans allemand	3,43	-5,5	57,1
10 ans français	4,81	-4,7	124,2
10 ans italien	4,49	-8,3	93,8
10 ans espagnol	4,03	-6,4	74,3
10 ans US	5,07	-16,5	90,6

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.

Groupama
ASSET MANAGEMENT

ACTIONS

Les marchés ont divergé, les résultats européens contrastant avec les inquiétudes sur l'IA. Les publications bancaires ont été mitigées, le trading actions soutenant Goldman Sachs et Morgan Stanley, tandis que JPMorgan décevait.

Le Nasdaq a perdu 4,5 %. Les tensions sur la dette de CoreWeave ont notamment amplifié les inquiétudes sur le financement des infrastructures d'IA après les chiffres de l'inflation américaine.

Le CAC 40 a gagné 2,0 %, soutenu par les résultats européens. En Chine, les ventes technologiques et les craintes de hausse des taux américains ont pesé sur les indices, malgré des exportations vigoureuses.

16-oct.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	15 434	0,5%	9,2%
CAC 40	19 415	2,0%	-0,2%
Actions Allemagne	2 213	2,1%	4,0%
Actions US*	14 770	-1,9%	12,6%
Actions Japon*	6 748	-0,9%	21,4%
Actions Tech US*	26 140	-4,5%	12,5%

**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.

DEVISES ET MAT. PREMIERES

L'euro s'est apprécié de 0,3 % face au dollar. La baisse des rendements américains et le recul des anticipations de hausse immédiate des taux ont pesé sur la devise américaine en fin de semaine.

Le prix de l'once d'or a reculé de 0,7 %. Après les ventes déclenchées par l'inflation américaine, le rebond de fin de semaine a réduit les pertes, sans ramener le prix à son niveau du vendredi précédent.

Le prix du baril de pétrole WTI a bondi de 10,4 %, à 101,41 dollars. Les perturbations autour d'Ormuz et la baisse des stocks américains ont soutenu les cours, malgré l'accélération annoncée des libérations de réserves d'urgence.

16-oct.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1239	0,3%	-4,3%
EUR/GBP	0,8433	-0,4%	-3,3%
EUR/JPY	177,58	0,1%	-3,5%

16-oct.		Variation	
Indice (en $)	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	101,4	10,4%	76,6%
Or	4165,6	-0,7%	-3,6%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PERFORMANCE DES FONDS

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

		SEMAINE		YTD *		1 AN		2 ANS		3 ANS		5 ANS		10 ANS	
NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark	Portefeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,04	0,05	1,36	1,67	1,69	2,09	3,85	4,64	7,57	8,76	9,69	11,29	7,51	9,05
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,65	0,58	0,13	1,03	-0,56	0,76	1,54	4,31	11,78	16,19	-5,12	-0,89	-1,95	7,64
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,39	0,38	5,19	7,57	5,86	8,56	9,47	15,27	26,61	35,82	10,55	22,34	34,52	73,06
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,01	0,18	3,31	6,10	4,08	8,05	14,85	18,75	27,95	35,32	26,42	39,37	63,29	84,43
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,33	0,22	10,70	13,37	12,39	15,59	17,09	25,22	41,69	54,65	32,29	51,99	88,65	150,77
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-4,38	-1,59	16,88	16,80	20,62	20,11	32,78	30,34	70,81	66,04	78,02	75,05		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,64	-0,54	5,65	7,28	6,57	8,39	10,40	14,29	29,14	34,95	16,43	26,56	55,08	81,43
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,06	0,00	1,13	0,00	1,36	0,00	4,50	0,00	10,86	0,00	6,71	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,16	0,00	1,53	0,00	2,80	0,00	6,60	0,00	15,94	0,00	7,34	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,17	0,18	0,45	0,73	0,72	0,95	4,79	4,84	11,82	11,68	8,78	8,82	7,76	11,70
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	-1,39	-0,58	5,11	7,93	4,71	9,24	7,56		23,45		10,74			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-3,09	-2,44	20,82	17,52	25,38	20,87	36,44	28,95	75,34	68,73	91,50	85,71	267,24	294,17
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,14	0,61	5,60	9,76	6,81	13,02	24,91	34,93	47,48	61,95	40,07	58,88	118,06	148,22
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	2,31	2,07	8,73	11,51	10,91	15,55	22,88	30,29	45,04	53,69	39,77	57,94	108,83	143,44
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-1,72	-1,59	19,62	16,80	22,90	20,11	36,44	30,34	71,97	66,04	83,62	75,05	240,05	232,92
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,43	0,45	-1,13	-0,45	-1,62	-0,85	2,21	3,19						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,43	0,45	-1,13	-0,45	-1,62	-0,85	2,23	3,19	12,27	13,30	-1,70	-0,05	3,53	8,93

* 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

DISCLAIMER

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.

Groupama
ASSET MANAGEMENT