



22 octobre 2025

Semaine du 10 au 17 octobre 2025

FLASH HEBDO

MACRO

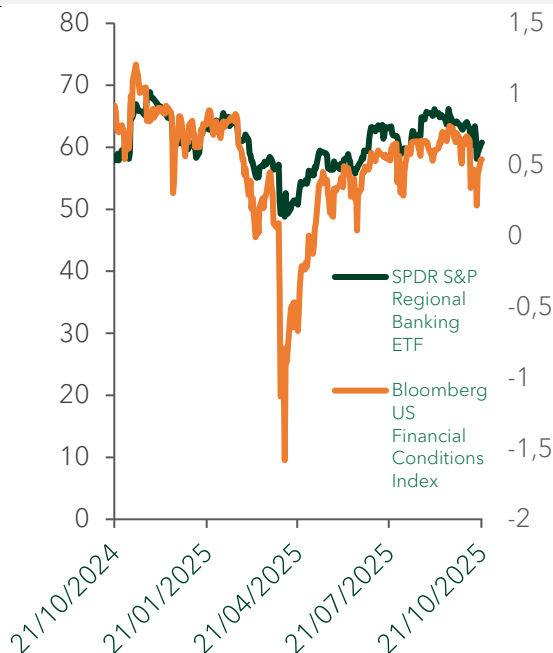
À l'échelle mondiale, la semaine a été marquée par un retour de la volatilité, l'optimisme initial sur le commerce et les résultats d'entreprises cédant rapidement face aux doutes sur la croissance et la solidité du secteur bancaire américain. En toile de fond, les tensions sino-américaines se sont ravivées après les nouvelles restrictions chinoises sur les terres rares et les menaces de droits de douane de Washington.

Aux États-Unis, la fermeture de certains services publics au niveau fédéral a retardé la publication de plusieurs statistiques. Les fraudes signalées dans l'immobilier commercial relancent la méfiance envers les banques régionales. Dans un discours plus conciliant, Jerome Powell a reconnu le ralentissement du marché du travail et laissé entendre une pause du resserrement monétaire.

En zone euro, l'activité reste faible. L'inflation atteint 2,2 % en septembre, et la BCE adopte un ton plus prudent. En France, le gouvernement Lecornu a surmonté deux motions de censure, réduisant brièvement le risque politique.

En Chine, le commerce extérieur se redresse légèrement, sans compenser la faiblesse de la demande intérieure. Dans la préparation du quinzième plan quinquennal attendu en 2026, les autorités cherchent à redéfinir les moteurs de croissance, dans un contexte de crise immobilière, de pression sur l'emploi des jeunes et de vieillissement accéléré.

Évolution depuis un an des banques régionales américaines et des conditions financières



La baisse du S&P Regional Banking ETF illustre la sensibilité des banques régionales américaines au durcissement des conditions financières mesurée par l'indice Bloomberg US Financial Conditions.
Sources : Groupama AM, Bloomberg

OBLIGATIONS

À l'échelle mondiale, les obligations ont renoué avec une volatilité accrue. Les inquiétudes autour des banques régionales américaines et des tensions commerciales sino-américaines ont d'abord favorisé les titres gouvernementaux.

Aux États-Unis, le « shutdown fédéral » et les signaux plus mesurés de la Fed ont ravivé les anticipations d'un cycle de resserrement bientôt achevé, soutenant temporairement les achats de Treasuries. Le retour d'un peu d'appétit pour le risque a ensuite freiné le mouvement.

En Europe, les rendements ont continué de se détendre, portés par la stabilité politique en France et le ton prudent de la BCE. La faiblesse du cycle industriel et la désinflation progressive maintiennent un biais défensif sur la dette souveraine.

17-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,2	-98,7
10 ans allemand	2,58	-6,4	21,3
10 ans français	3,36	-11,9	16,5
10 ans italien	3,38	-8,4	-14,4
10 ans espagnol	3,11	-9,0	4,6
10 ans US	4,01	-2,3	-52,4

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.

Les marchés actions ont progressé la semaine dernière, portés par les valeurs technologiques et la détente des taux. Le CAC 40 a gagné 3,2 %, le S&P 500 1,7 % et le Nasdaq 2,1 %, dans un climat d'apaisement commercial entre Washington et Pékin.

Broadcom (+9,9 %) s'est distingué grâce à de nouvelles avancées dans l'intelligence artificielle, tandis que LVMH (+12,2 %) a profité du regain d'intérêt pour le luxe et de signaux de stabilisation en Chine. À l'inverse, les banques régionales américaines (Zions 13 %, Western Alliance – 10,8 %) ont rechuté après des pertes sur prêts commerciaux, ravivant les craintes de crédit.

L'euro s'est légèrement renforcé face au dollar, soutenu par la stabilisation politique en Europe et la détente des rendements américains. Le yen a également gagné du terrain, profitant de la prudence accrue des investisseurs et de la perspective d'une politique monétaire inchangée au Japon.

L'or a poursuivi sa progression, atteignant de nouveaux sommets dans un contexte de tensions géopolitiques et de volatilité financière persistante. Le métal jaune reste porté par la demande de couverture et par le recul des taux réels. Le pétrole, à l'inverse, a prolongé sa correction sous l'effet d'une offre abondante et d'une demande affaiblie, en particulier en Asie.

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.

17-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1655	0,3%	12,0%
EUR/GBP	0,8683	-0,2%	4,7%
EUR/JPY	175,47	-0,2%	7,5%

17-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	57,5	-2,3%	-18,9%
Or	4251,8	5,8%	63,1%

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	1,53	1,83	2,13	2,50	5,78	6,53	8,53	9,46	7,24	8,50	5,67	6,53
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,39	0,43	1,44	2,36	1,75	3,08	12,42	15,26	14,08	18,63	-3,28	-0,27	-0,13	9,27
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,49	-0,52	1,54	3,08	2,73	5,44	19,13	24,53	23,03	33,80	13,78	25,83	29,31	66,41
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,48	0,77	11,17	10,30	10,06	9,75	22,15	24,40	37,81	43,14	41,39	52,90	54,65	66,91
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-1,35	-1,32	1,18	3,54	3,23	7,33	25,08	32,70	32,36	47,85	39,82	58,29	65,86	124,95
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,53	0,63	7,50	4,01	9,67	8,12	42,18	38,69	70,48	55,45	108,27	90,57		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,75	0,55	2,35	3,16	3,42	5,27	21,64	24,98	25,10	32,54	22,32	31,87	51,76	76,72
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,06	0,00	2,29	0,00	3,03	0,00	9,41	0,00	11,52	0,00	10,28	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,03	0,00	3,77	0,00	3,56	0,00	12,86	0,00	16,40	0,00	9,60	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,12	0,11	3,12	3,04	3,90	3,75	11,11	10,74	15,51	14,39	7,78	8,34	8,11	12,60
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,49	0,45	2,04	3,87	2,09	3,87	17,93	3,87	26,69	3,87	13,06	3,87		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,47	0,95	3,96	1,28	8,38	6,84	40,67	40,82	54,13	57,24	100,34	102,42	203,75	261,38
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,35	0,47	2,65	3,23	1,48	7,19	8,87	19,90	9,76	19,77	-9,16	0,55		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	0,25	0,46	13,07	14,19	8,78	10,80	29,60	31,96	45,86	53,19	58,05	76,98	85,29	101,48
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,10	0,63	7,07	4,01	10,16	8,12	39,91	38,69	54,20	55,45	96,27	90,57	186,89	194,85
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,27	0,28	3,16	3,38	3,72	3,99								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,27	0,28	3,17	3,38	3,75	3,99	14,44	14,63	18,87	19,41	-0,21	1,27	10,05	16,36

* 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.