



22 septembre 2026

Semaine du 11 au 18 septembre 2026

FLASH HEBDO

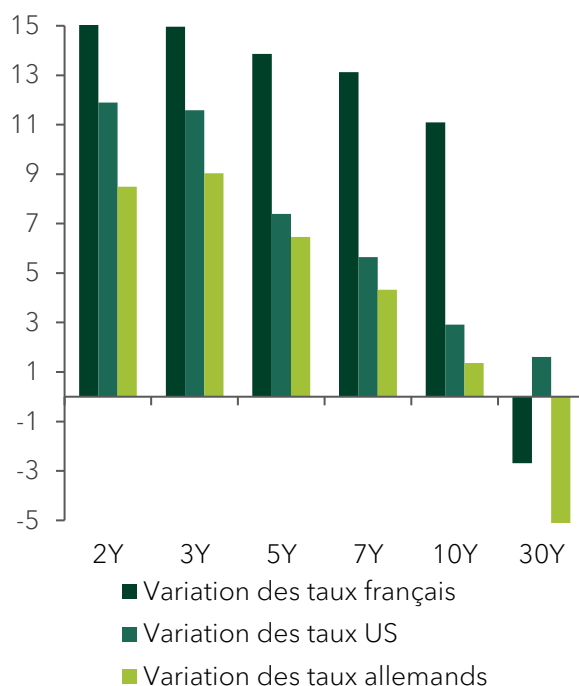
La semaine a été dominée par le resserrement monétaire des grandes banques centrales, confrontées à une inflation soutenue par le renchérissement de l'énergie. Les trajectoires économiques sont restées contrastées, avec une demande américaine solide, une activité européenne peu dynamique et une économie chinoise freinée par la faiblesse de sa consommation intérieure.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a relevé son taux directeur de 25 points de base, sa première hausse depuis trois ans, et a indiqué qu'un nouveau relèvement restait probable cette année face à une inflation supérieure à son objectif. Les ventes au détail ont progressé de 1,2 % en août, confirmant la solidité de la consommation.

En zone euro, l'inflation annuelle a atteint 3,2 % en août, contre 2,9 % en juillet, principalement sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. Cette accélération entretient la prudence de la Banque centrale européenne, tandis que l'activité industrielle reste hésitante et que les grandes économies de la région affichent des situations contrastées.

En Asie, la production industrielle chinoise a accéléré à 5,2 % sur un an en août, mais la faiblesse des ventes au détail et de l'investissement confirme la fragilité de la demande intérieure. La Banque du Japon a relevé son taux directeur de 25 pb, à 1,25 %, poursuivant sa normalisation monétaire face à la persistance des pressions inflationnistes.

La hausse des rendements (en points de base) s'est principalement concentrée sur les maturités courtes



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Les rendements souverains ont surtout augmenté sur les échéances courtes, sensibles aux perspectives monétaires. Ce mouvement a concerné l'Europe et les États-Unis après les décisions des banques centrales signalant des taux directeurs plus durablement élevés.

En France, le rendement de l'obligation d'État à deux ans a progressé de 15 points de base, contre 11,2 points de base pour l'obligation à dix ans. En Allemagne, le rendement de son équivalent à deux ans a gagné 8,5 points de base, à 3,27 %, retrouvant ainsi le niveau auquel se situait le rendement allemand à dix ans trois semaines plus tôt.

Le même contraste est apparu aux États-Unis : le rendement à deux ans a augmenté de 11,9 points de base, contre 2,9 points de base pour celui à dix ans.

18-sept. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,44	25,2	52,0
10 ans allemand	3,52	1,5	66,4
10 ans français	4,57	11,2	100,1
10 ans italien	4,43	8,2	88,3
10 ans espagnol	4,00	3,7	71,0
10 ans US	5,00	2,9	82,9

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 divergé, l'Europe reculant tandis que les États-Unis et le Japon progressaient. Le durcissement monétaire a pesé sur les secteurs dépendants du crédit.

Aux États-Unis, le S&P 500 a cédé 0,1 %, tandis que le Nasdaq a gagné 0,7 %. La légère détente des tensions sur le pétrole durant la semaine a préservé les valorisations technologiques, également soutenues par les semi-conducteurs.

En Europe, l'Euro Stoxx 50 a reculé de 1,4 %. Le Topix japonais a progressé de 1,6 % malgré la hausse des taux, largement anticipée.

18-sept. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	15 491	-1,4%	9,7%
CAC 40	19 622	-1,4%	0,9%
Actions Allemagne	2 186	-1,0%	2,7%
Actions US*	14 745	-0,1%	12,4%
Actions Japon*	6 740	1,6%	21,2%
Actions Tech US*	26 523	0,7%	14,1%

*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 déprécié de 1 % face au dollar, pour terminer autour de 1,15 dollar. Le billet vert a été soutenu par la hausse des taux de la Réserve fédérale et par la perspective d'un resserrement supplémentaire.

Le prix de l'once d'or a progressé de 0,7 %, à 4 378,63 dollars. La demande de diversification contre les risques géopolitiques et inflationnistes a soutenu le métal précieux, malgré la hausse des rendements américains.

Le prix du baril de WTI a augmenté de 0,2 %, à 100,30 dollars. Les craintes concernant l'approvisionnement au Moyen-Orient ont soutenu les cours, mais les perspectives de rétablissement partiel des capacités saoudiennes ont limité la hausse.

18-sept. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1486	-1,0%	-2,2%
EUR/GBP	0,8574	0,0%	-1,6%
EUR/JPY	180,23	1,2%	-2,1%

18-sept. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	100,3	0,2%	74,7%
Or	4378,6	0,7%	1,4%

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	1,20	1,48	1,66	2,04	3,94	4,72	7,69	8,88	9,46	11,03	7,34	8,82
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,39	0,39	-0,39	0,63	-0,04	1,58	1,63	4,66	10,14	14,88	-6,15	-1,67	-2,46	7,20
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,80	0,88	4,02	6,07	6,71	9,11	10,72	16,29	23,31	32,39	8,34	19,66	33,29	71,11
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,95	-0,79	4,09	6,48	7,23	10,94	16,18	20,32	26,25	32,69	26,44	39,58	64,72	85,30
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,25	1,31	8,55	10,84	12,98	15,87	18,62	26,93	36,26	48,94	29,06	47,29	86,12	146,51
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,85	0,87	16,94	14,70	24,70	19,43	38,56	34,76	73,14	61,26	77,17	74,78		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,31	0,33	4,82	6,09	7,09	8,45	12,81	16,36	26,71	32,42	15,60	25,62	54,51	80,59
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,01	0,00	1,14	0,00	1,51	0,00	5,03	0,00	10,55	0,00	6,41	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,04	0,00	1,74	0,00	3,41	0,00	6,97	0,00	14,46	0,00	7,00	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,12	-0,12	0,18	0,31	0,76	0,90	5,16	5,01	11,70	11,51	8,24	8,27	7,43	11,24
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,52	0,33	5,10	6,61	6,46	9,00	10,33		22,71		9,86			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,32	1,26	19,09	15,19	26,14	19,49	42,32	34,40	72,23	64,47	93,03	85,80	266,80	291,16
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-1,44	-1,19	7,06	10,38	12,21	17,46	27,53	37,75	45,98	58,13	41,64	61,14	124,76	156,42
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	-0,64	-0,56	8,20	9,69	13,92	17,24	23,87	29,62	42,44	49,20	39,83	58,66	108,45	141,97
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,19	0,87	18,08	14,70	24,75	19,43	41,41	34,76	68,45	61,26	84,55	74,78	242,31	231,69
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,25	-0,20	-1,61	-1,08	-1,42	-0,73	2,48	3,48						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,25	-0,20	-1,60	-1,08	-1,41	-0,73	2,68	3,48	11,38	12,31	-2,93	-1,26	2,80	8,06

* 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.