

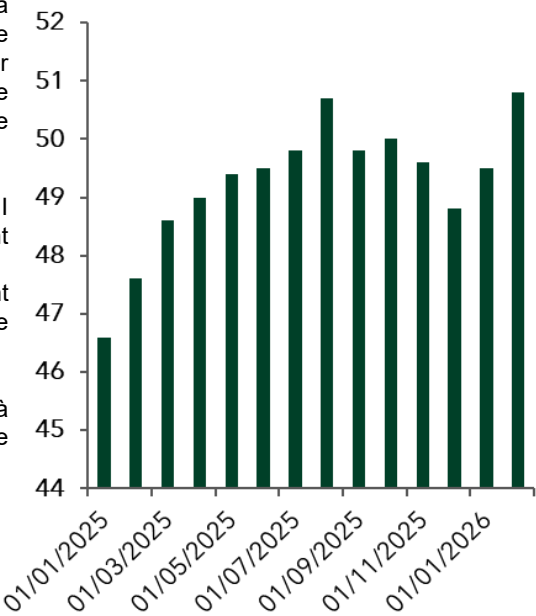


25 février 2026

Semaine du 13 au 20 février 2026

FLASH HEBDO

Évolution du PMI Manufacturier de la Zone Euro
1 An



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par des signaux économiques globalement contrastés mais sans rupture majeure de tendance.

Aux États-Unis, l'inflation annuelle s'établit à 2,4 %, confirmant la poursuite du mouvement de désinflation, même si le niveau demeure légèrement au-dessus de la cible de long terme. L'indice manufacturier de la Fed s'est établi à 16,3 pour le mois de février, témoignant d'une amélioration de la dynamique industrielle. L'économie américaine continue ainsi de faire preuve de résilience.

En Europe, les indicateurs d'activité surprennent positivement. Le PMI de la zone euro ressort à 50,8, au-dessus des attentes (49,9), signalant un retour en zone d'expansion. En Allemagne, le PMI manufacturier atteint 50,7 en février, également supérieur aux anticipations du marché (49,6), confirmant une dynamique industrielle plus solide qu'attendu.

Au Japon, le PIB du quatrième trimestre progresse de 0,1 %, en deçà des attentes, confirmant une reprise fragile malgré des politiques de soutien toujours présentes.

OBLIGATIONS

Les taux souverains ont terminé la semaine en ordre dispersé.

Aux États-Unis, le taux à 10 ans remonte légèrement à 4,08 %, signe que l'économie reste solide et que les marchés n'anticipent pas de baisse rapide des taux.

En Europe, le mouvement est inverse : le taux allemand à 10 ans recule à 2,74 % et le taux italien à 3,34 %. Cette détente, plus marquée en Italie, traduit un regain d'appétit des investisseurs pour les actifs risqués.

Globalement, cela traduit un climat plus stable en zone euro, alors que l'inflation se rapproche de l'objectif de la Banque centrale européenne.

20-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	0,2	1,1
10 ans allemand	2,74	-1,8	-11,8
10 ans français	3,30	-4,1	-26,4
10 ans italien	3,34	-2,4	-21,1
10 ans espagnol	3,15	1,5	-13,9
10 ans US	4,08	3,4	-8,4

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 actions mondiales ont progressé cette semaine, soutenues par l'apaisement des craintes liées à l'intelligence artificielle et par des données américaines solides ce qui a ravivé l'appétit pour le risque. Le S&P 500 gagne 1,1 %, le Nasdaq 1,5 % et le CAC 40 progresse de 2,5 %.

En Europe, certaines valeurs ont nettement surperformé. Moncler (luxe) s'envole de 12,47 % sur la semaine, portée par un regain d'optimisme sur la demande et par des anticipations plus favorables sur la consommation. Cette dynamique illustre un élargissement plus large et moins concentré sur les seules grandes valeurs technologiques.

20-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	6 131	2,4%	5,9%
CAC 40	8 515	2,5%	4,5%
DAX	25 261	1,4%	3,1%
S&P 500*	6 910	1,1%	0,9%
Topix*	3 808	-0,3%	11,7%
Nasdaq*	22 886	1,5%	-1,5%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La décision de la Cour suprême américaine sur les droits de douane a ravivé l'incertitude sur les marchés, ce qui a soutenu le dollar cette semaine. L'euro s'en est trouvé pénalisé, entraînant une baisse de 0,7 % de la parité EUR/USD.

Les tensions au Moyen-Orient ont soutenu les matières premières. Le prix du pétrole a progressé de 5,6 % sur la semaine, porté par les risques pesant sur l'offre en raison de ces tensions.

Toujours recherché en période d'incertitude, l'or continue de démontrer son rôle de valeur refuge et progresse de 1,3 % cette semaine.

20-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1784	-0,7%	0,3%
EUR/GBP	0,8741	0,5%	0,3%
EUR/JPY	182,68	0,8%	-0,7%

20-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	66,4	5,6%	15,6%
Or	5107,5	1,3%	18,2%

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	0,23	0,27	1,73	2,11	5,03	5,80	8,50	9,59	8,02	9,41	6,25	7,32
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,43	0,41	1,25	1,43	1,43	3,17	7,43	10,29	11,80	17,24	-3,78	0,21	1,17	10,63
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,78	0,80	1,50	1,83	2,00	3,68	13,64	18,09	21,51	31,63	12,17	21,83	38,39	75,21
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,61	1,51	3,58	3,73	9,25	9,38	18,37	21,44	27,08	31,66	37,08	48,19	69,71	87,33
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,14	1,14	1,53	1,60	1,27	3,97	18,74	24,96	30,22	44,92	30,93	48,99	86,06	146,21
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,51	1,58	6,36	2,56	12,42	5,34	36,03	31,29	69,91	55,01	95,89	79,81		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,93	0,86	2,24	2,01	3,56	4,31	16,41	18,77	25,08	31,99	20,34	29,83	59,30	84,82
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,11	0,00	0,68	0,00	2,46	0,00	6,47	0,00	11,63	0,00	10,31	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,38	0,00	1,17	0,00	5,25	0,00	9,00	0,00	14,77	0,00	9,87	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,05	0,01	0,64	0,57	3,27	3,30	9,01	8,73	14,17	13,49	8,58	8,82	9,24	13,05
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	2,01	1,63	3,91	0,69	9,14	1,26	37,51	29,88	61,97	57,84	93,43	91,52	253,48	282,80
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	2,40	2,51	6,35	6,21	15,53	19,02	30,70	38,70	44,74	51,83	60,33	75,16	135,66	162,40
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,07	0,09	0,84	1,05	2,38	3,75	4,69	12,61	6,09	17,80	-8,42	2,49		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,81	2,23	6,84	6,67	14,22	16,81	28,72	34,33	40,13	46,13	59,90	74,17	118,02	149,72
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,90	1,58	6,04	2,56	12,86	5,34	38,01	31,29	58,95	55,01	87,99	79,81	236,44	229,84
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,03	0,02	1,15	1,13	3,23	3,66	9,29	9,80						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,03	0,02	1,16	1,13	3,24	3,66	9,36	9,80	15,74	16,01	-0,02	1,48	10,52	16,18

* 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.