

27 octobre 2026

Semaine du 16 au 23 octobre 2026

FLASH HEBDO

MACRO

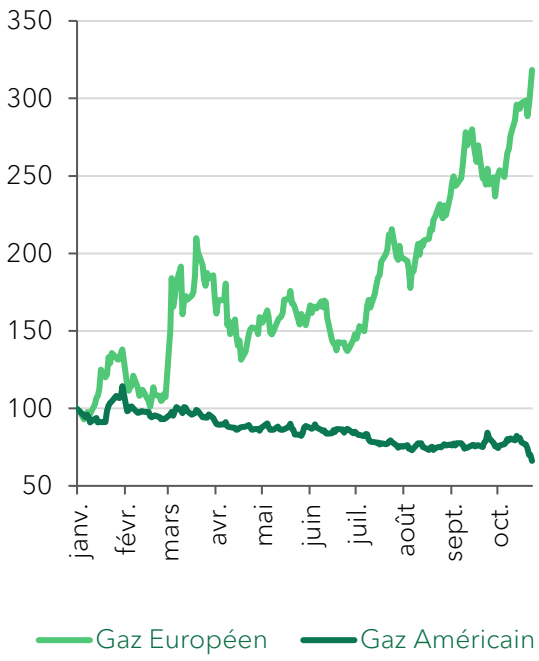
Le renchérissement de l'énergie a entretenu les pressions inflationnistes dans une économie aux trajectoires contrastées. L'activité américaine est soutenue, tandis que l'expansion européenne s'est modérée et que la reprise chinoise demeure inégale. Ce contexte complique l'arbitrage des banques centrales entre maîtrise des prix et préservation de la croissance.

Aux États-Unis, l'enquête préliminaire auprès des entreprises industrielles et de services indique une activité dynamique. L'indice composite s'établit à 57,6 points en octobre. Les commandes et les embauches restent solides, mais les entreprises répercutent leurs coûts énergétiques et salariaux sur leurs clients, entretenant les risques inflationnistes.

En zone euro, le même indicateur recule à 51,9 points, signalant une expansion plus lente. La France repasse en contraction, sur fond d'incertitude politique, tandis que l'Allemagne continue de croître plus modestement. La hausse des coûts énergétiques ne s'est que partiellement répercutée sur le prix des biens.

En Chine, la croissance atteint 4,5 % sur un an au troisième trimestre, soutenue par une production industrielle résistante. Les ventes au détail progressent de 1,1 % en valeur sur un an en septembre. La faiblesse de la consommation et le recul de l'investissement immobilier limitent la reprise.

Depuis janvier, le prix du gaz a triplé en Europe et a baissé de 34 % aux États-Unis



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

OBLIGATIONS

Les rendements souverains ont évolué en ordre dispersé. Les obligations allemandes et américaines ont bénéficié d'une recherche de sécurité, contrairement aux titres français qui ont pâti des tensions budgétaires et sociales.

Le rendement français à dix ans a atteint 5,14 %, un sommet depuis 2002, avant de redescendre à 5,02 % vendredi, soit une hausse hebdomadaire de 21 points de base. L'agence de notation Moody's n'a finalement pas dégradé la note souveraine française, tout en conservant une perspective négative.

Aux États-Unis, le rendement à dix ans baisse de 8 points de base, à 4,99 %. Les inquiétudes concernant les investissements dans l'intelligence artificielle ont favorisé les achats d'obligations d'État.

23-oct.		Variation (en points de base)	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,44	0,1	52,1
10 ans allemand	3,35	-8,1	49,0
10 ans français	5,02	21,3	145,5
10 ans italien	4,57	8,1	101,9
10 ans espagnol	4,04	0,8	75,1
10 ans US	4,99	-7,8	82,8

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 principales Bourses ont reculé, avec une meilleure résistance américaine. Les inquiétudes concernant le financement et la rentabilité des investissements dans l'intelligence artificielle ont pesé, malgré des résultats technologiques solides.

Aux États-Unis, le Nasdaq perd 0,7 % et le S&P 500 cède 0,5 %. Les semi-conducteurs ont souffert, malgré un rebond en fin de semaine.

En Europe, le CAC 40 recule de 2,2 %. L'incertitude budgétaire française a fragilisé les banques, tandis que le ralentissement régional a renforcé la prudence. En Asie, le Topix cède 2,5 % et le CSI 300 perd 1,5 %.

23-oct.		Variation	
Indice	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	15 096	-2,2%	6,9%
CAC 40	18 991	-2,2%	-2,3%
Actions Allemagne	2 175	-1,7%	2,2%
Actions US*	14 701	-0,5%	12,1%
Actions Japon*	6 582	-2,5%	18,4%
Actions Tech US*	25 955	-0,7%	11,7%

**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 se déprécie de 0,3 % face au dollar. Les incertitudes budgétaires françaises et les coûts énergétiques élevés ont limité son soutien, dans un contexte de taux américains toujours élevés.

Le prix de l'once d'or recule de 4,1 %, à 3 996 dollars. Les anticipations de nouvelles hausses des taux directeurs et le raffermissement du dollar ont pesé sur le métal précieux.

Le prix du baril de pétrole américain WTI progresse de 1,8 %, à 103,27 dollars. Les tensions au Moyen-Orient et les risques pesant sur le transport maritime ont entretenu les inquiétudes concernant l'approvisionnement.

23-oct.		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1202	-0,3%	-4,6%
EUR/GBP	0,8379	-0,6%	-3,9%
EUR/JPY	175,72	-1,0%	-4,5%

23-oct.		Variation	
Indice (en $)	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	103,3	1,8%	79,9%
Or	3996,1	-4,1%	-7,5%

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	1,39	1,72	1,70	2,10	3,83	4,62	7,53	8,73	9,74	11,35	7,55	9,11
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,13	-0,36	0,00	0,67	-0,77	0,28	1,67	4,07	13,06	17,02	-5,28	-1,25	-2,32	7,08
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,68	-0,52	4,47	7,01	4,79	7,67	8,60	14,31	28,60	37,83	8,85	20,78	32,59	71,40
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-1,20	-1,25	2,07	4,78	2,72	6,51	13,69	17,36	28,55	35,87	24,60	37,29	58,44	78,59
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,80	-0,65	9,82	12,64	11,02	14,29	15,56	23,55	44,61	57,97	29,32	48,72	86,32	147,75
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,67	-0,23	17,66	16,52	19,49	17,76	34,17	30,08	79,92	72,80	76,40	72,92		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,43	-0,26	5,20	7,00	5,16	7,19	10,44	14,34	32,01	37,74	15,35	25,81	52,51	79,19
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	-0,45	0,00	0,67	0,00	0,86	0,00	3,80	0,00	11,16	0,00	5,62	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,25	0,00	1,28	0,00	2,37	0,00	6,87	0,00	17,02	0,00	6,75	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,20	-0,12	0,25	0,61	0,49	0,80	4,41	4,55	11,68	11,61	8,67	8,78	7,49	11,51
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	-0,61	-0,31	4,48	7,59	3,74	7,94	7,00		25,75		10,11			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,09	-0,03	19,51	17,49	21,94	18,23	34,76	28,66	81,19	76,26	87,08	83,29	256,77	287,77
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-2,21	-2,02	3,27	7,55	4,27	10,36	22,31	32,24	48,03	63,49	36,28	55,10	110,57	139,33
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	-1,87	-1,25	6,70	10,11	8,85	13,61	20,85	28,77	47,49	57,66	36,21	55,16	102,94	137,23
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,67	-0,23	18,82	16,52	20,56	17,76	35,49	30,08	77,60	72,80	80,40	72,92	231,63	226,64
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,50	-0,38	-1,62	-0,83	-2,10	-1,25	1,83	2,97						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,49	-0,38	-1,61	-0,83	-2,09	-1,25	1,85	2,97	12,19	13,35	-2,19	-0,04	2,75	8,22

* 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