

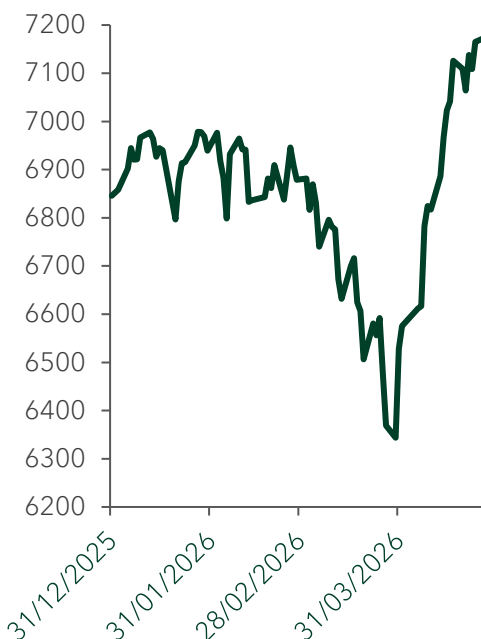


29 avril 2026

Semaine du 17 au 24 avril 2026

FLASH HEBDO

Evolution du S&P 500 depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par la décision de l'Iran de refermer le détroit d'Ormuz, effaçant les espoirs d'apaisement : la saisie d'un navire iranien par les forces américaines dans le golfe d'Oman a ravivé les tensions, laissant les marchés dans l'incertitude.

Aux États-Unis, si Téhéran envoie des signaux contradictoires sur de potentiels pourparlers au Pakistan, l'économie réelle tient et conforte le narratif d'indépendance énergétique : les ventes au détail progressent de +1,7% en mars contre +1,4% attendus, portées en partie par la hausse des prix de l'essence.

En Europe, les variations du prix du pétrole inquiètent, ce qui réduit la confiance et divise les secteurs économiques. L'indice de confiance des consommateurs de la zone euro recule à -20,6, au plus bas depuis 2022, et le climat des affaires allemand (IFO) ressort à 84,4 contre 85,7 attendu - loin du seuil des 100 traduisant un environnement favorable.

En Asie, la Banque centrale des Philippines tranche avec l'attentisme ambiant en relevant son taux directeur de 25 points de base à 4,5%, dans un contexte où la hausse du Brent ravive les pressions inflationnistes et place les grandes banques centrales dans une position délicate, certains analystes y voient le signe que les émergentes pourraient être les premières à bouger.

OBLIGATIONS

Les taux remontent cette semaine, sous l'effet des craintes inflationnistes ravivées par la hausse du pétrole.

Du côté des emprunts d'État, les rendements se tendent de part et d'autre de l'Atlantique. Le 10 ans allemand reprend 3,4 points de base à 2,99%, frôlant le seuil symbolique des 3%, le 10 ans italien progresse de 9,9 points de base à 3,78%, et le 10 ans américain de 5,3 points de base à 4,30%.

Toutes les obligations ne sont pas logées à la même enseigne : les mieux notées enregistrent les baisses de prix les plus significatives, tandis que le haut rendement résiste et reste le seul segment en hausse depuis le début de l'année.

24-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	0,1	1,2
10 ans allemand	2,99	3,4	13,9
10 ans français	3,64	5,9	7,5
10 ans italien	3,78	9,9	22,6
10 ans espagnol	3,44	5,5	15,6
10 ans US	4,30	5,3	13,4

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 confirment cette semaine la fracture géographique installée depuis le début du conflit.

Deux salles, deux ambiances.

Pendant que le S&P 500 enchaîne les records portés par les technologiques et l'IA, Intel s'envolant de 23% ce vendredi 24 et 80% des sociétés ayant dépassé les attentes au T1, les marchés européens subissent quant à eux une forte correction, pénalisés par la fermeture du détroit d'Ormuz et la volatilité du Brent.

L'Euro Stoxx 50 cède -2,9% et le CAC 40 -3,2%, toujours 3 à 5% sous leurs niveaux de pré-crise. Un écart qui ne cesse de se creuser depuis le début de l'année : +4,6% pour le S&P 500 contre seulement +0,4% pour le CAC 40.

24-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	5 883	-2,9%	1,6%
CAC 40	8 158	-3,2%	0,1%
DAX	24 129	-2,3%	-1,5%
S&P 500*	7 165	0,5%	4,7%
Topix*	3 717	-1,2%	9,0%
Nasdaq*	24 837	1,5%	6,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Du côté des devises, la semaine a été relativement calme malgré le bruit géopolitique. L'euro cède légèrement face au dollar et à la livre - EUR/USD à 1,1722 (-0,4%), EUR/GBP à 0,8661 (-0,5%), l'incertitude n'ayant pas suffi à véritablement trancher en faveur du billet vert.

Le pétrole est sans conteste le fait marquant de la semaine : porté par la fermeture du détroit d'Ormuz, le baril s'envole de +12,6% à 94,4\$, portant sa hausse à +64,4% depuis le début de l'année, un chiffre qui résume à lui seul l'ampleur du choc énergétique en cours. L'or, recule de -2,5% à 4 709,5\$, conservant néanmoins une performance de +9,0% depuis le début de l'année.

24-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1722	-0,4%	-0,2%
EUR/GBP	0,8661	-0,5%	-0,6%
EUR/JPY	186,86	0,1%	1,5%

24-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	94,4	12,6%	64,4%
Or	4709,5	-2,5%	9,0%

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	0,49	0,61	1,63	2,01	4,64	5,43	8,37	9,45	8,42	9,87	6,53	7,74
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,30	0,25	0,26	0,66	2,93	4,51	5,89	8,79	11,23	16,68	-4,88	-0,78	-0,81	8,40
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,48	0,54	1,62	2,22	12,58	13,71	12,62	17,46	23,14	33,26	10,06	20,12	32,24	68,19
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-1,53	-1,58	1,52	2,31	10,25	12,44	12,50	15,88	22,80	27,70	28,53	38,97	60,16	75,75
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,80	0,78	2,74	3,51	19,33	22,12	18,30	25,11	34,24	48,79	28,07	46,33	76,46	133,98
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,35	0,58	7,87	5,37	37,59	26,80	36,58	30,79	75,86	61,17	95,13	74,26		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,01	0,13	2,45	2,69	12,85	12,92	14,93	17,95	26,93	33,74	17,59	27,20	54,08	78,44
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,01	0,00	0,96	0,00	2,40	0,00	5,79	0,00	11,91	0,00	9,21	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,23	0,00	0,99	0,00	4,92	0,00	7,52	0,00	14,39	0,00	8,68	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,19	-0,19	0,12	0,18	2,23	2,03	7,78	7,72	13,45	12,76	8,07	8,29	7,71	11,78
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,31	0,11	2,94	2,75	11,17	13,77	11,50		24,64		11,02			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,68	1,48	8,77	5,28	39,70	28,03	37,16	31,36	74,48	67,99	90,77	85,64	244,63	270,57
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-2,47	-2,60	3,27	3,52	18,02	20,75	21,14	28,73	38,95	45,55	44,88	59,32	115,60	134,34
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,24	-0,31	-0,50	-0,23	0,21	1,44	4,05	10,66	3,77	14,98	-9,09	1,69		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	-2,43	-2,28	3,80	4,08	16,88	20,42	21,46	26,54	34,77	39,92	46,39	59,55	101,61	125,87
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,79	0,58	8,22	5,37	36,11	26,80	34,82	30,79	65,29	61,17	82,43	74,26	217,31	211,46
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,39	-0,38	-0,10	0,10	1,73	1,91	7,59	8,37						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,39	-0,38	-0,10	0,10	1,73	1,91	7,65	8,37	14,48	14,83	-1,13	0,45	6,45	12,21

* 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.