

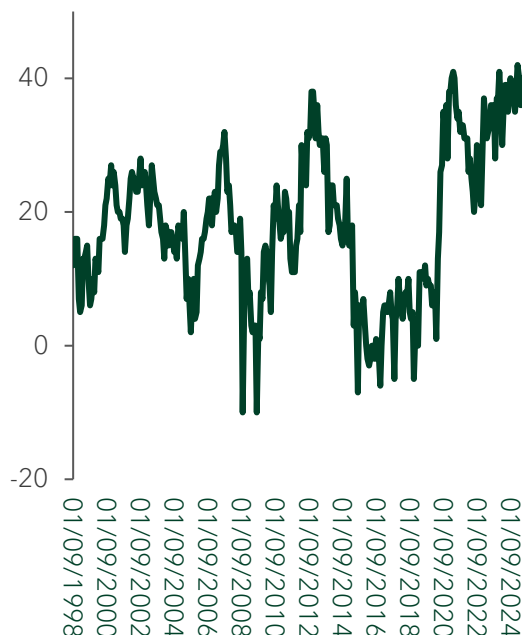


29 octobre 2025

Semaine du 17 au 24 octobre 2025

FLASH HEBDO

Évolution depuis 1998 de la propension des ménages français à épargner



MACRO

À l'échelle mondiale, la semaine a été marquée par un rebond des actifs risqués, soutenu par la détente des taux américains après la publication d'une inflation plus faible qu'attendue. Parallèlement, les tensions commerciales se sont ravivées entre Washington et Ottawa, Donald Trump ayant relevé de 10 % les droits de douane sur certaines importations canadiennes.

Aux États-Unis, l'inflation a progressé de +3,0 % sur un an et de +0,2 % sur un mois en octobre, deux chiffres inférieurs aux attentes, renforçant l'espoir d'un ton plus accommodant de la Fed et soutenant le S&P 500 (+0,8 % vendredi).

En zone euro, le PMI composite d'octobre (50,1) signale une reprise lente de l'activité, portée par les services tandis que l'industrie reste atone. L'inflation, autour de 2,2 %, permet à la BCE de maintenir une posture d'attente. En France, le secteur privé s'est contracté en octobre, le PMI composite reculant à 46,8 sur fond de tensions politiques et budgétaires. La dégradation par S&P de la note souveraine à A+ souligne l'ampleur du déficit public, le plus large de la zone euro. Si la confiance des ménages (97) et le climat des affaires (101) s'améliorent légèrement, cette embellie reste fragile : la forte préférence pour l'épargne continue de freiner la consommation.

Au Japon, l'élection de Sanae Takaichi comme première femme Première ministre a soutenu la Bourse, portée par les espoirs d'un plan de relance et d'une politique budgétaire plus active.

Aux États-Unis, les rendements souverains ont très peu évolué sur la semaine, avec un léger repli en fin de période après la publication d'une inflation ressortie plus faible qu'attendu avant la réunion de la Fed. Les investisseurs délaissent temporairement les valeurs refuges au profit des actifs risqués.

En zone euro, les rendements souverains ont légèrement progressé, le Bund se tendant dans un contexte de moindre demande refuge. Malgré la dégradation de la note française, les investisseurs privilégient les actifs risqués, estimant que le risque reste contenu à l'échelle européenne. Les dettes périphériques, notamment italiennes, demeurent stables, signe que le risque reste perçu comme politique plutôt que systémique.

24-oct. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '24
ESTER	1,93	0,0	-98,7
10 ans allemand	2,63	4,6	25,9
10 ans français	3,43	7,3	23,8
10 ans italien	3,42	3,8	-10,6
10 ans espagnol	3,16	5,3	9,9
10 ans US	4,00	-0,8	-53,2

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.

OBLIGATIONS

Les marchés actions ont poursuivi leur progression, soutenus par la détente des taux et la confirmation d'une inflation plus faible qu'attendu aux États-Unis et dans l'attente d'un résultat d'un sommet avec Xi Jinping.

Kering s'est envolé 7,1% après des ventes supérieures aux attentes et des signes de stabilisation chez Gucci, confirmant le redressement progressif du groupe depuis l'été. Aux États-Unis, Tesla a reculé de plus de 2 % après des résultats trimestriels décevants et un discours plus prudent d'Elon Musk sur les robotaxis, malgré un solide rebond sur les derniers mois.

24-oct. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Euro Stoxx 50	5 675	1,2%	16,5%
CAC 40	8 226	0,6%	12,5%
DAX	24 240	1,7%	21,8%
S&P 500*	6 792	1,9%	15,0%
Topix*	3 269	3,1%	17,4%
Nasdaq*	23 205	2,3%	19,1%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar s'est légèrement renforcé face à l'euro, porté par la perspective d'une économie américaine plus résistante et par la hausse des rendements réels. L'euro reste sous pression, freiné par la faiblesse de la croissance et les incertitudes budgétaires françaises.

Le pétrole a rebondi 6,9%, soutenu par les nouvelles sanctions américaines contre la Russie et par la perspective d'un resserrement de l'offre mondiale.

L'or a connu une forte volatilité : après un record au-delà de 4 300 \$ l'once, il a chuté de plus de 6 % mardi avant de se reprendre légèrement. Cette correction, liée à des prises de bénéfices et à l'apaisement des tensions avant le sommet Trump–Xi, traduit le recul temporaire de la demande d'actifs refuges dans un climat plus « risk-on ».

24-oct. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
EUR/USD	1,1627	-0,2%	11,7%
EUR/GBP	0,8736	0,6%	5,4%
EUR/JPY	177,77	1,3%	8,9%

24-oct. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '24
Pétrole (New-York)	61,5	6,9%	-13,4%
Or	4113,1	-3,3%	57,8%

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	1,57	1,87	2,10	2,47	5,74	6,49	8,54	9,48	7,29	8,55	5,71	6,57
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,21	0,25	1,66	2,62	2,55	3,84	14,04	16,66	14,04	18,63	-2,83	0,25	-0,09	9,13
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,91	0,87	2,47	3,97	4,15	6,67	23,40	28,52	22,49	33,04	16,12	27,78	29,79	66,17
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,76	0,74	12,01	11,11	10,99	10,45	24,98	27,40	37,08	42,16	42,87	54,46	53,15	64,96
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	1,33	1,40	2,53	4,99	5,04	8,98	31,29	39,27	31,35	46,29	42,68	61,84	65,24	125,21
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,79	2,11	9,42	6,21	13,08	11,00	49,76	46,30	71,22	55,90	117,00	97,26		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	1,08	0,94	3,45	4,13	5,01	6,55	25,06	28,01	25,27	32,57	24,80	34,34	50,34	75,28
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,08	0,00	2,36	0,00	3,00	0,00	10,09	0,00	11,40	0,00	10,83	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,49	0,00	4,28	0,00	4,70	0,00	14,11	0,00	16,74	0,00	10,21	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,05	0,02	3,17	3,06	3,80	3,58	10,98	10,57	15,66	14,47	7,83	8,34	7,99	12,44
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,80	1,04	2,85	4,95	3,32	4,95	20,90	4,95	27,14	4,95	14,83	4,95		
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	2,22	2,29	6,27	3,60	11,80	9,56	48,49	48,60	53,22	56,84	106,98	110,18	198,25	251,14
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,22	1,43	18,79	20,78	17,57	19,92	41,31	47,53	59,59	67,97	67,81	87,07	92,99	107,34
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,08	0,05	2,73	3,28	1,91	7,37	8,81	19,90	10,48	20,57	-8,83	0,98		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,19	1,53	14,42	15,93	11,17	13,51	35,01	38,41	46,52	54,19	62,79	82,03	80,26	96,90
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,92	2,11	9,12	6,21	13,38	11,00	47,10	46,30	52,99	55,90	101,56	97,26	178,09	187,95
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,03	-0,03	3,13	3,34	3,62	3,82								
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,03	-0,03	3,14	3,34	3,65	3,82	14,09	14,30	18,98	19,56	-0,15	1,32	9,54	15,76

* 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.