

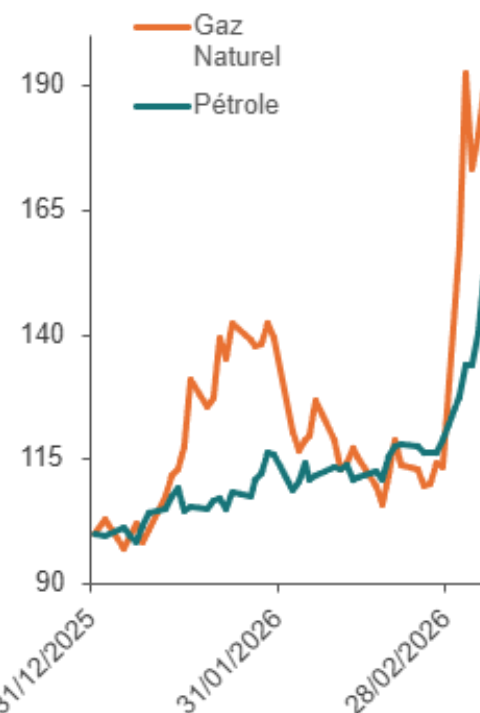


10 mars 2026

Semaine du 2 au 6 mars 2026

## FLASH HEBDO

Tensions sur l'approvisionnement énergétique



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été dominée par l'escalade du conflit au **Moyen-Orient**, notamment autour de l'Iran, qui ravive les inquiétudes des investisseurs concernant l'évolution du couple **croissance-inflation**. Les tensions se répercutent principalement via les marchés de l'énergie : le **pétrole**, en forte hausse sur la semaine (+27,6 %), s'impose comme l'un des principaux facteurs guidant les marchés financiers.

L'attention des marchés se porte notamment sur le **détroit d'Ormuz**, par lequel transite plus de **20 % du pétrole mondial**.

L'incertitude principale reste désormais la durée du conflit, qui sera déterminante pour l'évolution du mix croissance-inflation dans les prochains mois.

La hausse des prix des matières premières, en particulier de l'énergie, pourrait freiner légèrement la croissance aux États-Unis comme en Europe, tout en exerçant une pression supplémentaire sur l'inflation.

En parallèle, la **Chine** a annoncé un objectif de croissance du PIB pour **2026 compris entre 4,5 % et 5 %**, légèrement inférieur au rythme d'environ **5 % observé entre 2023 et 2025**, mais globalement conforme aux attentes du consensus et aux orientations du **15<sup>e</sup> plan quinquennal**.

OBLIGATIONS

**Les marchés obligataires se sont également tendus la semaine passée.** Les rendements souverains ont nettement progressé dans un climat d'inquiétudes persistantes autour de l'inflation et de révisions des anticipations de politiques monétaires.

**Les tensions inflationnistes se sont traduites par une forte hausse des taux longs.** En Europe, la progression est particulièrement marquée : le Bund allemand avance de 14,6 points de base et le taux italien enregistre également une hausse notable de 26,3 points de base.

De l'autre côté de l'Atlantique, le taux américain à 10 ans suit la même dynamique, gagnant 10,4 points de base pour revenir autour de 4,14 %.

| 6-mars<br>Indice | Niveau | Variation (en points de base) |                |
|------------------|--------|-------------------------------|----------------|
|                  |        | Semaine                       | Depuis fin '25 |
| ESTER            | 1,93   | -0,1                          | 1,2            |
| 10 ans allemand  | 2,86   | 14,8                          | 0,5            |
| 10 ans français  | 3,51   | 22,0                          | -5,3           |
| 10 ans italien   | 3,62   | 26,3                          | 6,8            |
| 10 ans espagnol  | 3,35   | 21,6                          | 6,3            |
| 10 ans US        | 4,14   | 10,4                          | -2,9           |

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.

Aucune zone géographique n’a échappé à cette vague d’aversion pour le risque. Les marchés américains ont toutefois mieux résisté : le **S&P 500** recule de **-2,1 %**, contre **-4,5 % pour l’Euro Stoxx 50**, l’économie américaine étant perçue comme moins dépendante des prix de l’énergie.

Sur le plan sectoriel, les valeurs de **l’énergie** ont été les plus recherchées, dans un contexte de tensions géopolitiques et d’attention accrue portée à la sécurité énergétique. À l’inverse, les **matériaux**, la **consommation de base** et la **santé** figurent parmi les secteurs les plus en retrait. Dans ce contexte, **Siemens Energy** s’illustre avec une progression marquée de **+30,3 %** sur la semaine.

| 6-mars        |        | Variation |                |
|---------------|--------|-----------|----------------|
| Indice        | Niveau | Semaine   | Depuis fin '25 |
| Euro Stoxx 50 | 5 720  | -4,5%     | -1,2%          |
| CAC 40        | 7 993  | -4,8%     | -1,9%          |
| DAX           | 23 591 | -4,2%     | -3,7%          |
| S&P 500*      | 6 740  | -2,1%     | -1,5%          |
| Topix*        | 3 717  | -4,7%     | 9,0%           |
| Nasdaq*       | 22 388 | -1,6%     | -3,7%          |

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Durant une semaine agitée, marquée par le conflit au Moyen-Orient, le **dollar s’est nettement apprécié** face aux principales devises. La parité EUR/USD recule de 0,6 % sur la semaine et revient au seuil de 1,16.

Les **matières premières** ont été les **premières à être affectées par les tensions liées au conflit au Moyen-Orient**. Sur la semaine, le gaz naturel européen bondit de 67,4 %, l’aluminium progresse de 9,4 % et le pétrole s’apprécie de 27,6 %. L’or, de son côté, recule de 2,8 % pour revenir au niveau de 5 171.

| 6-mars           |        | Variation |                |
|------------------|--------|-----------|----------------|
| Paire de devises | Niveau | Semaine   | Depuis fin '25 |
| EUR/USD          | 1,1618 | -0,6%     | -1,1%          |
| EUR/GBP          | 0,8663 | -0,6%     | -0,6%          |
| EUR/JPY          | 183,29 | -0,4%     | -0,4%          |

| 6-mars             |        | Variation |                |
|--------------------|--------|-----------|----------------|
| Indice (en \$)     | Niveau | Semaine   | Depuis fin '25 |
| Pétrole (New-York) | 90,9   | 27,6%     | 58,3%          |
| Or                 | 5171,7 | -2,8%     | 19,7%          |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

| NOM DE L'UNITE DE COMPTE                           |               | SEM-AINE     |           | 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 |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE TRESORERIE - 2  | 990000089189  | 0,04         | 0,04      | 0,37         | 0,35      | 2,16         | 2,08      | 5,90         | 5,71      | 9,86         | 9,57      | 9,83         | 9,53      | 8,74         | 7,43      |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2     | 990000107209  | -1,03        | -0,93     | 0,71         | 0,86      | 3,50         | 4,53      | 7,99         | 8,83      | 15,15        | 18,32     | -0,47        | -0,98     | 13,02        | 13,31     |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2   | 990000089239  | -1,00        | -0,76     | 1,26         | 1,20      | 7,48         | 7,33      | 17,20        | 16,88     | 29,55        | 32,41     | 20,85        | 21,74     | 56,55        | 54,26     |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2   | 990000102349  | -4,21        | -3,86     | -0,35        | -0,01     | 5,01         | 5,58      | 13,86        | 16,88     | 25,38        | 26,91     | 36,16        | 39,70     | 70,24        | 74,86     |
| GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2   | 990000089199  | -1,00        | -0,60     | 1,46         | 1,49      | 9,22         | 9,65      | 24,08        | 24,00     | 41,52        | 45,37     | 43,56        | 46,81     | 107,70       | 99,76     |
| GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2 | 9900000117789 | -2,27        | -1,35     | 3,83         | 1,06      | 20,82        | 11,82     | 35,24        | 27,09     | 62,47        | 53,54     | 96,24        | 78,81     |              |           |
| GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2       | 9900000117829 | -0,14        | -0,08     | 0,36         | 0,31      | 2,61         | 2,24      | 7,05         | 6,06      | 11,95        | 10,05     | 10,22        | 8,17      |              |           |
| GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2 | 9900000117819 | -3,68        | -3,21     | -7,00        | -1,42     | 0,68         | 20,30     | 9,01         | 26,16     | 6,92         | 8,59      | -8,98        | 4,04      |              |           |
| GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC                    | LU2486819936  | -3,17        | -1,35     | 3,42         | 1,06      | 23,54        | 11,82     | 33,63        | 27,09     |              |           |              |           |              |           |
| GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS DYNAMIC - EC       | FR00140055Y2  | -2,10        | -1,27     | 0,18         | 0,81      |              |           |              |           |              |           |              |           |              |           |
| GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS MODERATE - EC      | FR0014005532  | -1,26        | -1,12     | 0,22         | 0,29      |              |           |              |           |              |           |              |           |              |           |

\* 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](http://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.