

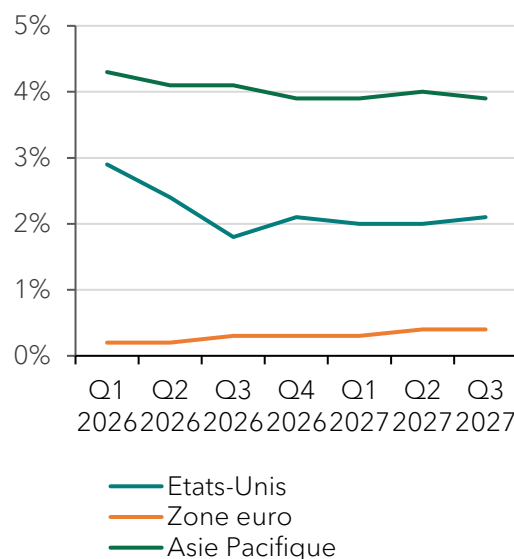


23 avril 2026

Semaine du 10 au 17 avril 2026

FLASH HEBDO

Projections de croissance PIB



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés mondiaux ont évolué la semaine dernière dans un environnement optimiste, qui repose essentiellement sur l'anticipation d'un apaisement du conflit au Moyen-Orient, et l'entrée en vigueur du cessez-le-feu de 10 jours entre Israël et le Liban.

Le Fonds Monétaire International (FMI) a publié ses prévisions pour la croissance mondiale. Le Fonds prévoyait à l'origine 3,4% de croissance du PIB mondial, mais il vise désormais 3,1%, dans le meilleur des cas. L'inflation globale pourrait atteindre 4,4% selon le FMI.

Aux États-Unis, le moral des petites entreprises a fortement chuté en mars, tombant en dessous de sa moyenne de long terme. Cela indique que la demande devrait rester fragile.

En zone euro, la reprise de la production industrielle est lente. L'Allemagne et la France ont connu de légères baisses, l'Italie a légèrement progressé et l'Espagne est restée globalement stable. La production a rebondi depuis le début de la guerre, mais reste en recul par rapport au début d'année.

En Asie, le PIB chinois enregistre une croissance de 5% au premier trimestre 2026 en rythme annualisé, supérieure aux 4,8% attendus. Les exportations ont le plus contribué à soutenir cette croissance. La guerre en Iran ne semble pour l'heure pas avoir trop pénalisé sa santé économique.

OBLIGATIONS

Contrairement à la semaine dernière où le compartiment obligataire était resté inchangé, cette fois-ci, il a profité de la prudence des investisseurs. **Le recul des rendements des emprunts d'États impacte favorablement les valorisations des obligations souveraines.**

Aux États-Unis, le taux 10 ans est autour de 4,25%, avec une perte d'environ 7 points de base sur la période.

En zone euro, les taux à 10 ans français, italien et espagnol ont perdu plus de 12 points de base, ce qui les rapproche de leur niveau pré-guerre du début d'année.

De plus, le resserrement de l'écart entre les taux d'emprunt 10 ans allemands et italiens (BTP / Bund), qui marque une baisse de l'aversion au risque, se poursuit.

17-avr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	0,0	1,1
10 ans allemand	2,96	-9,8	10,5
10 ans français	3,58	-12,7	1,6
10 ans italien	3,68	-16,5	12,7
10 ans espagnol	3,39	-12,7	10,1
10 ans US	4,25	-6,9	8,1

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.

Le marché des actions continue de se distinguer à la hausse, pour la deuxième semaine consécutive.

Les indices américains signent la meilleure performance hebdomadaire, devant l'Asie et l'Europe, avec une progression de 4,5 % du S&P500 et de 6,8 % pour l'indice des valeurs technologiques (Nasdaq).

En zone euro, les indices ont progressé suffisamment pour afficher une évolution positive en 2026.

Le Japon est à contre-courant de la tendance générale, son indice actions étant resté stable.

17-avr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	6 058	2,2%	4,6%
CAC 40	8 425	2,0%	3,4%
DAX	24 702	3,8%	0,9%
S&P 500*	7 126	4,5%	4,1%
Topix*	3 761	0,6%	10,3%
Nasdaq*	24 468	6,8%	5,3%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le dollar s'est légèrement déprécié, permettant de clôturer la semaine sur une parité EUR/USD à 1,18.

L'or poursuit sa progression amorcée depuis trois semaines, affichant une hausse de 1,7 % sur sept jours.

Contrairement aux autres actifs financiers qui retrouvent un peu de stabilité, **le prix du pétrole pâtit des soubresauts diplomatiques**.

Lundi, le blocus américain du détroit d'Ormuz a fait bondir le baril de Brent au-dessus de 100 dollars, puis les cours ont fortement chuté en fin de semaine avec l'annonce du déblocage du détroit d'Ormuz. Vendredi, le baril de Brent a ainsi **clôturé à 83,9 dollars**.

17-avr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1765	0,4%	0,2%
EUR/GBP	0,8704	0,0%	-0,2%
EUR/JPY	186,63	0,0%	1,4%

17-avr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	83,9	-13,2%	46,0%
Or	4830,3	1,7%	11,8%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME DU PERCO GROUPE

NOM DE L'UNITE DE COMPTE	ISIN	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	0,59	0,58	2,08	2,02	5,63	5,47	9,81	9,47	10,13	9,83
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE PRUDENT - 2	990000107209	0,41	0,42	0,27	0,41	4,13	4,81	7,75	8,72	14,08	16,08	-1,85	-1,95	11,59	11,83
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE EQUILIBRE - 2	990000089239	1,13	1,11	1,73	1,67	15,62	14,50	16,82	17,04	30,27	32,47	15,65	17,16	55,85	53,37
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE SOLIDAIRE - 2	990000102349	1,43	1,35	3,46	4,17	15,55	17,29	17,82	20,80	28,99	31,16	34,96	39,69	74,76	79,64
GR EPARGNE ET RETRAITE PERSPECTIVE DYNAMIQUE - 2	990000089199	1,58	1,69	2,76	2,71	23,70	23,46	24,08	24,37	44,78	47,81	33,51	37,39	108,38	99,65
GR EPARGNE PERSPECTIVE ACTIONS INTERNATIONALES - 2	990000117789	2,41	3,21	7,73	4,75	40,85	30,29	37,42	31,11	67,67	58,62	91,32	71,88		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE COURT TERME - 2	990000117829	0,09	0,07	0,36	0,41	2,37	1,85	6,64	5,75	11,56	9,62	10,16	8,32		
GROUPAMA EPARGNE PERSPECTIVE SELECTION PME-ETI - 2	990000117819	5,62	3,39	-4,13	2,54	10,88	29,16	15,55	28,66	12,74	15,22	-17,72	0,25		
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EC	FR0013450244	1,86	1,99	3,08	2,63	14,79	15,64	14,95		28,08					
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - EC	LU2486819936	3,10	3,21	6,89	4,75	43,33	30,29	38,39	31,11	77,44	58,62				
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS DYNAMIC - EC	FR001400552	2,29	2,48	4,03	3,48	19,95	21,29								
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS MODERATE - EC	FR0014005532	0,99	0,98	0,99	0,91	5,31	5,11								

* 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.