

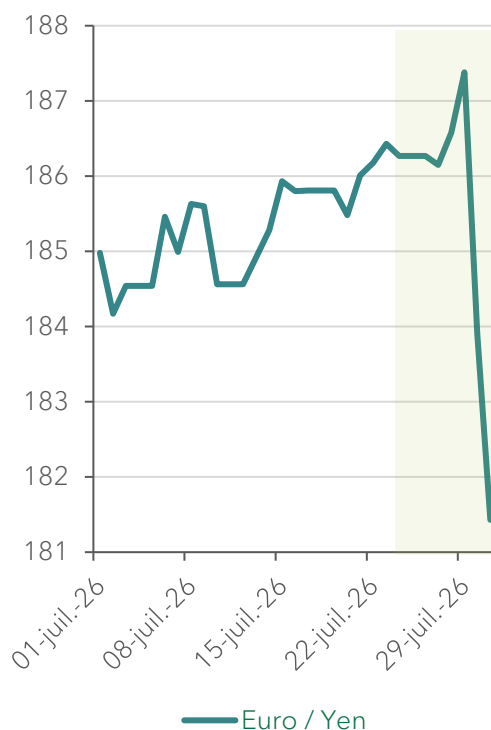


4 août 2026

Semaine du 24 au 31 juillet 2026

FLASH HEBDO

Fort rebond du Yen après une banque centrale japonaise plus ferme



Source : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

L'économie mondiale a continué d'afficher une activité résiliente malgré la persistance des tensions inflationnistes. Dans le même temps, l'atténuation des risques géopolitiques au Moyen-Orient a contribué au recul des prix du pétrole. Les banques centrales ont néanmoins conservé une approche prudente face aux pressions inflationnistes toujours présentes.

Aux États-Unis, le PIB a progressé de 1,5 % en rythme annualisé au deuxième trimestre, soutenu par la consommation. L'inflation a ralenti en juin, à 3,7 % en rythme annualisé, mais son niveau demeure à un niveau suffisamment élevé pour inciter la Fed à la prudence.

En zone euro, la croissance a surpris favorablement, avec une progression de 0,4 % au deuxième trimestre, contre 0,1 % attendu. Parallèlement, l'inflation a accéléré à 2,9 %, conduisant la Banque centrale européenne à maintenir sa vigilance quant à l'évolution des prix dans les prochains mois.

En Asie, la Banque du Japon a maintenu son taux directeur à 1 %, tout en laissant entrevoir que l'inflation sous-jacente pourrait dépasser durablement son objectif de 2 %. Cette communication, combinée à une intervention des autorités sur le marché des changes, a mis un coup d'arrêt à la phase de dépréciation du yen.

OBLIGATIONS

Les rendements souverains ont progressé aux États-Unis plus nettement qu'en zone euro, dans un contexte marqué par la prudence persistante des banques centrales face au risque inflationniste.

Le rendement de l'obligation à 10 ans américaine a progressé d'environ 6 points de base, à 4,73 %, tandis que celui de l'obligation à 10 ans allemande a progressé de 3 points de base, à 3,21 %.

La Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux directeurs inchangés, dans une fourchette comprise entre 3,50 % et 3,75 %.

31-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,18	-0,2	26,3
10 ans allemand	3,21	3,4	35,1
10 ans français	4,00	3,0	43,5
10 ans italien	4,02	2,4	46,9
10 ans espagnol	3,65	2,0	36,4
10 ans US	4,73	5,8	56,8

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.

Les marchés actions ont globalement progressé, soutenus par des résultats solides dans le secteur technologique et par le rebond des valeurs liées aux semi-conducteurs. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a enregistré une hausse de 1,16 % sur la période.

Les marchés européens ont surperformé leurs homologues américains, l'Euro Stoxx 50 progressant de 1,24 %.

En Asie, les actions japonaises et chinoises ont reculé, à l'inverse du marché coréen, porté par le rebond des valeurs liées à l'intelligence artificielle. Les marchés émergents ont également affiché une bonne dynamique, avec une hausse de 2,36 % de l'indice MSCI EM.

31-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	6 358	1,2%	9,8%
CAC 40	8 510	1,6%	4,4%
Actions Allemagne	25 629	2,1%	4,7%
Actions US*	7 490	1,0%	9,4%
Actions Japon*	4 003	-0,2%	17,4%
Actions Tech US*	25 374	1,6%	9,2%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La paire euro-dollar s'est appréciée de 1,4 % pour atteindre 1,15. Les indicateurs économiques plus favorables en zone euro, combinés aux incertitudes entourant les prochaines décisions de politique monétaire de la Fed, ont soutenu la monnaie unique.

31-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1527	1,4%	-1,9%
EUR/GBP	0,8552	0,2%	-1,9%
EUR/JPY	181,43	-2,6%	-1,4%

Le baril de pétrole (WTI) a reculé de 5,2 % à 84,7 dollars le baril. L'atténuation des tensions géopolitiques au Moyen-Orient a réduit les craintes immédiates concernant l'approvisionnement en pétrole dans le monde, même si la situation régionale demeure fragile.

31-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	84,7	-5,2%	47,5%
Or	4046,2	-0,2%	-6,3%

L'once d'or est restée globalement stable sur la période pour clôturer près de 4 046 dollars l'once.

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	0,04	0,04	0,96	1,17	1,63	2,01	4,16	4,93	7,93	9,10	9,10	10,63	7,09	8,44
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,26	0,26	0,87	1,60	1,52	3,05	4,34	7,34	10,52	15,24	-5,13	-0,90	-1,81	7,78
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,07	0,01	4,17	5,62	7,57	9,43	11,64	17,27	22,77	31,56	8,79	19,64	32,14	68,83
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,07	0,38	5,51	7,46	9,73	13,50	18,08	22,24	25,57	31,41	29,12	41,76	67,29	87,98
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,06	-0,20	7,44	9,08	12,35	15,08	18,50	26,17	33,98	46,81	28,64	46,53	81,88	140,11
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-1,31	0,13	11,77	12,55	26,59	19,78	30,73	31,04	64,69	58,00	78,63	75,17		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,11	0,08	5,22	6,08	8,80	9,67	12,65	16,48	25,92	31,52	16,87	26,50	53,65	78,59
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,06	0,00	1,16	0,00	1,80	0,00	3,37	0,00	10,63	0,00	7,07	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,01	0,00	1,72	0,00	4,31	0,00	7,75	0,00	14,76	0,00	7,44	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,10	0,10	0,69	0,74	1,53	1,62	6,49	6,39	12,59	12,26	8,60	8,61	7,99	11,85
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,00	0,10	5,25	6,36	6,53	10,11	10,77		23,34		10,04			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,01	-0,06	16,02	12,20	27,21	18,52	36,35	29,83	69,56	60,86	91,22	84,69	257,42	276,58
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,16	0,61	9,35	11,93	16,44	21,50	28,90	39,37	43,99	53,25	46,21	64,86	126,64	157,29
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	1,33	0,70	10,88	11,82	17,56	22,09	25,98	31,39	41,57	48,17	44,47	61,85	111,21	144,07
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,06	0,13	15,33	12,55	25,97	19,78	35,04	31,04	64,12	58,00	84,27	75,17	232,90	222,09
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,05	0,07	0,06	0,35	0,57	1,03	5,11	5,89						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,05	0,07	0,06	0,35	0,57	1,03	5,20	5,89	12,82	13,46	-1,96	-0,55	4,24	9,48

* 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.