

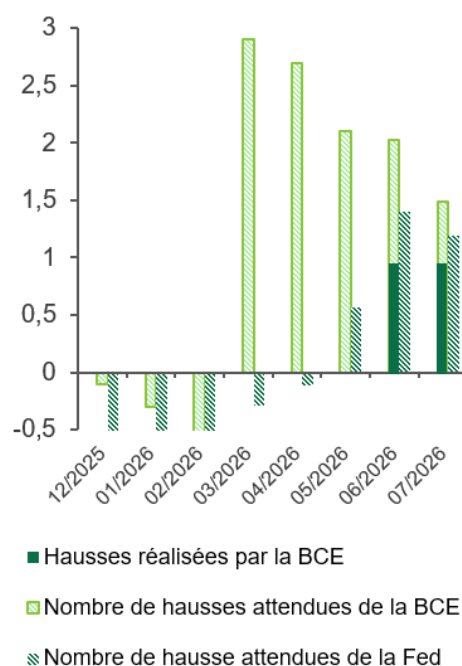


8 juillet 2026

Semaine du 26 juin au 3 juillet 2026

FLASH HEBDO

Anticipations de hausses de taux par le marché
de la BCE et de la Fed



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par une progression des marchés actions, soutenus par l'apaisement géopolitique, le recul du pétrole et des anticipations de politiques monétaires moins restrictives. L'IA reste un moteur majeur, même si les investisseurs deviennent plus sélectifs entre secteurs et zones géographiques.

Aux États-Unis, le rapport sur l'emploi de juin a montré un net ralentissement, avec seulement 57 000 créations de postes, un chiffre en dessous des attentes. Le taux de chômage a toutefois reculé de 4,3 % à 4,2 %, envoyant un signal contrasté mais globalement rassurant pour les marchés, réduisant la probabilité de hausses de taux de la Fed.

En zone euro, les marchés ont été soutenus par le recul de l'inflation, revenue à 2,8 % en juin contre 3,2 % le mois précédent. La baisse des prix de l'énergie et l'apaisement des tensions au Moyen-Orient ont également contribué à améliorer le sentiment des investisseurs, favorisant la surperformance des actions européennes sur la semaine.

En Asie, le Japon a surpris positivement avec un indice Tankan supérieur aux attentes (enquête trimestrielle de la Banque du Japon mesurant le climat des affaires), traduisant une amélioration du moral des entreprises.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires ont progressé sur la semaine.

Cette hausse s'explique aussi par une visibilité plus limitée sur la politique monétaire. Kevin Warsh a laissé entendre que la Fed donnerait moins d'indications aux marchés sur ses futures décisions, tandis que Christine Lagarde est restée prudente malgré le recul de l'inflation en zone euro.

Le mouvement s'est surtout concentré sur les maturités longues. Le taux 10 ans américain gagne 11,5 points de base pour atteindre 4,48%.

En Europe, la tendance est similaire : le taux 10 ans allemand progresse de 8,4 points de base pour atteindre 2,94%, tandis que le taux 10 ans français avance de 9 points de base, pour clôturer la semaine à 3,73%.

3-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,18	0,2	26,2
10 ans allemand	2,94	8,4	8,0
10 ans français	3,73	9,0	16,1
10 ans italien	3,71	12,1	15,6
10 ans espagnol	3,42	7,7	13,2
10 ans US	4,48	11,5	31,6

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 mondiaux ont progressé sur la semaine, soutenus par l'apaisement géopolitique, le recul du pétrole et des anticipations de politiques monétaires moins restrictives.

Aux États-Unis, les indices actions s'inscrivent en hausse, toujours portés par la thématique IA, notamment via des valeurs comme Nvidia, même si les valeurs technologiques et les semi-conducteurs ont fait l'objet de prises de bénéfices après leur forte hausse du premier semestre.

3-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	6 413	3,1%	10,7%
CAC 40	8 508	1,5%	4,4%
Actions Allemagne	25 779	4,5%	5,3%
Actions US*	7 483	1,8%	9,3%
Actions Japon*	4 065	2,6%	19,2%
Actions Tech US*	25 833	2,1%	11,1%

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

En Europe, les actions progressent de 3,1%, avec l'Allemagne en tête (+4,5%) et un CAC 40 en hausse de 1,5%.

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'environnement macroéconomique s'est traduit par un léger rebond de l'euro face au dollar. La parité EUR/USD progresse de 0,5% sur la semaine, pour clôturer à 1,14.

3-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1437	0,5%	-2,6%
EUR/GBP	0,8567	-0,7%	-1,7%
EUR/JPY	184,54	0,2%	0,3%

L'or rebondit nettement sur la période, avec une hausse de 2,2%, soutenu par la baisse des anticipations de hausses de taux de la Fed et un dollar plus faible, sans pour autant retrouver son niveau pré-conflit.

3-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	68,7	-0,8%	19,6%
Or	4176,9	2,2%	-3,3%

Le pétrole recule légèrement sur la semaine, le baril (WTI) se maintient sous la barre des 70 \$, dans un contexte d'apaisement autour du détroit d'Ormuz et de reprise du trafic pétrolier.

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	
		Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark	Portfeuille	Benchmark
TESORUS MONETAIRE	990000082659	0,04	0,04	0,82	1,00	1,61	1,99	4,28	5,05	8,06	9,20	8,91	10,40	6,88	8,23
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,04	0,03	2,29	2,79	3,46	4,88	7,26	10,28	12,67	17,02	-3,19	1,02	0,38	9,73
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,29	0,46	6,64	6,65	11,33	12,73	12,99	18,92	25,61	34,22	12,27	22,81	36,47	74,16
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,76	1,68	7,47	8,60	12,14	14,97	19,58	23,07	29,09	34,27	33,10	44,39	74,48	94,43
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,63	0,83	8,71	9,96	17,12	19,78	19,01	26,51	37,30	50,37	31,61	50,32	88,94	149,35
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	2,55	1,67	18,04	12,99	37,51	23,93	37,13	31,77	75,85	61,89	96,91	77,07		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,55	0,64	6,48	6,91	11,77	12,14	14,60	18,59	28,88	34,14	18,96	28,68	58,38	83,48
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,05	0,00	1,05	0,00	1,86	0,00	3,43	0,00	11,07	0,00	7,35	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	-0,29	0,00	1,99	0,00	4,58	0,00	8,16	0,00	16,50	0,00	8,04	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,07	0,05	0,95	0,98	2,06	2,01	7,64	7,52	13,90	13,49	9,02	9,08	8,56	12,36
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	0,62	0,76	6,95	7,03	10,85	12,59	12,71		26,43		13,08			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,37	1,13	15,85	12,67	33,87	24,62	34,06	29,82	72,85	64,93	91,16	87,16	266,13	289,37
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	2,79	2,70	12,88	13,70	20,90	23,90	31,40	40,11	50,83	58,62	53,04	68,51	142,96	172,24
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,48	-0,48	-0,55	-0,11	-0,03	1,12	2,48	9,99	4,10	15,61	-9,51	1,35		
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	2,16	2,65	10,75	12,52	17,76	23,20	25,56	32,97	44,57	52,36	47,48	64,53	116,52	152,43
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,18	1,67	15,66	12,99	31,22	23,93	33,74	31,77	66,87	61,89	84,58	77,07	244,42	234,05
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	-0,11	-0,14	0,99	1,23	1,75	2,07	7,68	8,43						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,10	-0,14	0,99	1,23	1,76	2,07	7,71	8,43	15,15	15,72	-0,13	1,34	6,75	12,06

* 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.