

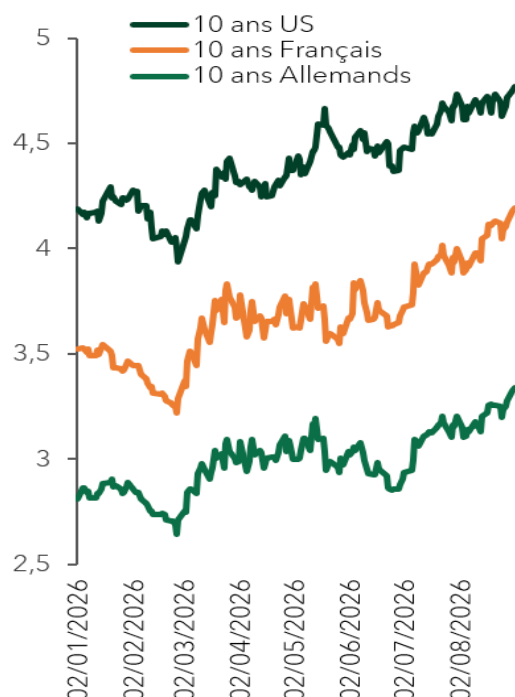


02 septembre 2026

Semaine du 21 au 28 août 2026

FLASH HEBDO

Evolution des taux souverains à 10 ans depuis janvier 2026.



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a confirmé la résilience de l'économie mondiale, malgré une inflation toujours persistante et des trajectoires régionales divergentes. Le discours plus ferme du président de la Réserve fédérale à Jackson Hole a rappelé que la lutte contre les hausses de prix restait prioritaire.

Aux États-Unis, la croissance du deuxième trimestre a été maintenue à 1,5 % en rythme annualisé, tandis que l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) est restée stable à 3,3 % en rythme annuel. La consommation a toutefois stagné en juillet, illustrant une activité solide mais moins homogène.

En Europe, le sentiment économique de la zone euro s'est amélioré en août, sans dissiper les fragilités nationales. En France, le PIB a stagné au deuxième trimestre et l'inflation a atteint 2,4 % en août, sous l'effet notamment de l'énergie.

En Asie, l'inflation sous-jacente japonaise s'est établie à 1,8 % en juillet, alors que les pressions sur les coûts sont restées élevées. La faiblesse du yen et la vigueur des exportations ont soutenu l'activité, mais ont aussi renforcé les anticipations de resserrement monétaire.

OBLIGATIONS

Les rendements des obligations d'État ont évolué de manière contrastée. Les investisseurs ont d'abord réagi aux indicateurs d'activité et d'inflation, avant que le discours du président de la Réserve fédérale ne ravive les interrogations sur la durée du maintien de taux directeurs élevés.

En Europe, le rendement de l'obligation allemande à dix ans a augmenté de 2,1 points de base, à 3,28 %. Les rendements italien et espagnol ont également progressé, tandis que celui de l'emprunt d'Etat français est resté quasiment stable.

Aux États-Unis, le rendement de l'obligation d'État à dix ans a reculé de 1,6 point de base, à 4,72 %. Cette baisse hebdomadaire masque toutefois une remontée en fin de période après les déclarations fermes du président de la FED.

28-août Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,19	0,1	26,9
10 ans allemand	3,28	2,1	42,4
10 ans français	4,13	-0,6	56,3
10 ans italien	4,10	1,6	54,8
10 ans espagnol	3,73	1,7	44,0
10 ans US	4,72	-1,6	55,1

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.

Les marchés actions ont globalement progressé. Les États-Unis et l'Europe ont enregistré des gains modérés, malgré le recul du CAC 40, tandis que le Japon a nettement surperformé.

Aux États-Unis, le marché a gagné 0,5 %, porté par la résilience économique, les grandes valeurs technologiques et les solides résultats de Nvidia, qui ont renforcé l'optimisme autour de l'intelligence artificielle.

En Europe, l'Euro Stoxx 50 a progressé de 0,4 %, tandis que le CAC 40 a reculé de 1 %. En Asie, le Topix a gagné 2 %, soutenu par les perspectives favorables des exportateurs japonais.

28-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	16 110	0,4%	14,0%
CAC 40	20 440	-1,0%	5,1%
Actions Allemagne	2 295	1,7%	7,8%
Actions US*	14 854	0,5%	13,3%
Actions Japon*	6 831	2,0%	22,9%
Actions Tech US*	26 402	0,8%	13,6%

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

Indices correspondants :

Euro Stoxx 50 - CAC 40 - DAX - S&P 500 - Topix - Nasdaq

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'euro s'est déprécié de 0,8 % face au dollar, à environ 1,16. Le billet vert a bénéficié du ton ferme de la Réserve fédérale, qui a réduit la probabilité d'un assouplissement monétaire rapide.

Le prix de l'once d'or a reculé de 3,2 %, à 4 455,11 dollars. Le renforcement du dollar et la perspective de taux américains durablement élevés ont pesé sur le métal précieux.

Le prix du baril de pétrole à New York a baissé de 4,2 %, à 83,40 dollars. Les discussions autour d'un possible accord facilitant l'offre vénézuélienne et les espoirs de réouverture du détroit d'Ormuz ont atténué les inquiétudes concernant l'approvisionnement.

28-août Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1585	-0,8%	-1,4%
EUR/GBP	0,8559	-0,1%	-1,8%
EUR/JPY	185,48	-0,1%	0,8%

28-août Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	83,4	-4,2%	45,2%
Or	4455,1	-3,2%	3,1%

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	1,13	1,39	1,66	2,03	4,01	4,78	7,78	8,94	9,36	10,92	7,27	8,71
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,47	-0,37	0,39	1,41	1,40	3,10	3,43	6,43	10,26	15,04	-5,65	-1,17	-2,23	7,63
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,32	-0,05	4,92	6,72	8,51	10,69	12,18	17,91	23,88	32,94	8,47	19,57	32,46	69,99
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,82	-0,73	5,72	7,95	10,18	13,88	17,41	21,59	28,48	34,78	27,28	40,18	65,98	86,38
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,09	0,23	9,30	11,38	14,65	17,50	20,42	28,38	36,86	49,91	28,61	46,70	84,11	143,24
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-1,22	0,09	17,64	14,82	27,92	20,72	40,53	36,51	70,42	61,31	77,51	73,40		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,25	-0,10	5,83	6,86	8,84	9,92	14,56	18,04	27,12	32,77	15,89	25,75	54,34	79,46
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,02	0,00	1,27	0,00	1,78	0,00	5,42	0,00	10,74	0,00	5,92	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,18	0,00	1,91	0,00	4,13	0,00	7,38	0,00	14,51	0,00	7,27	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,06	-0,04	0,75	0,83	1,52	1,56	5,99	5,83	12,37	12,02	8,86	8,83	7,98	11,84
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,38	-0,07	5,79	7,26	7,95	10,38	11,56		23,56		9,68			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,05	0,16	18,84	14,64	27,81	19,89	44,01	35,87	72,00	63,50	91,03	83,01	261,48	282,21
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-1,30	-1,09	9,46	12,73	16,96	22,21	30,31	41,01	48,22	59,96	41,92	61,68	120,77	151,19
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	-0,45	-0,79	10,31	12,19	16,55	20,98	25,85	32,37	44,07	52,42	39,89	58,84	106,29	138,41
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-0,23	0,09	18,22	14,82	26,88	20,72	42,54	36,51	68,57	61,31	84,21	73,40	237,04	224,87
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,29	-0,24	-0,38	0,03	0,22	0,73	4,08	4,95						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,29	-0,24	-0,37	0,03	0,23	0,73	4,26	4,95	12,62	13,34	-1,94	-0,40	3,74	8,99

* 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.