

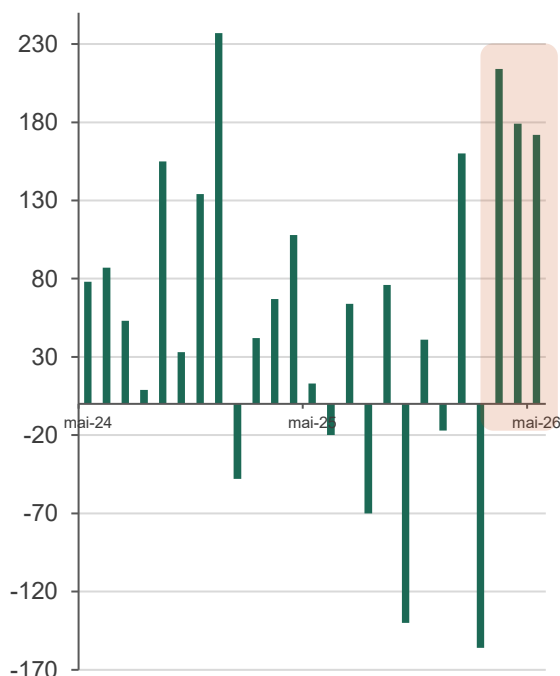


10 juin 2026

Semaine du 29 mai au 5 juin 2026

FLASH HEBDO

Création d'emplois non agricoles aux Etats-Unis
(en milliers)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés boursiers ont été sous pression en fin de semaine, dans un contexte d'essoufflement de l'optimisme lié à l'IA et d'inquiétudes concernant une hausse de taux de la Fed. Cette faiblesse a toutefois été plus marquée en Europe qu'aux États-Unis.

Aux États-Unis, les indicateurs montrent le maintien d'une économie solide. Les indices ISM, considérés comme des baromètres avancés de l'activité, se sont établis bien au-dessus du seuil d'expansion de 50 dans l'industrie et dans les services. Le marché du travail reste également dynamique avec 7,6 millions d'offres d'emploi recensées par l'enquête JOLTS en mai.

En zone euro, les publications de la semaine ont confirmé la faiblesse de l'économie européenne. En France, le PIB s'est contracté de 0,1 % au premier trimestre, tandis que le PMI services est resté en zone de contraction à 44,3. Dans le même temps, l'inflation de la zone euro s'est accentuée atteignant 3,2 % au mois de mai.

En Asie, la hausse des salaires japonais soutient la consommation, avec une augmentation de 1,6 % en glissement mensuel, soit la plus forte hausse depuis septembre 2022.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires ont progressé la semaine dernière, à cause du risque inflationniste et d'anticipations monétaires plus restrictives.

Aux États-Unis, les statistiques sont solides, l'emploi et l'activité restent suffisamment robustes pour que la Fed puisse conserver des taux élevés plus longtemps.

Les investisseurs ont ainsi revu à la baisse leurs anticipations de baisse des taux, entraînant une hausse de 10 points de base du rendement du Trésor américain à 10 ans.

En Europe, le Bund allemand à 10 ans a gagné 10 points de base, repassant au-dessus de 3 %, tandis que l'OAT française de même échéance s'est tendue de 14 points de base.

5-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	0,1	1,0
10 ans allemand	3,04	10,0	18,3
10 ans français	3,69	14,4	12,9
10 ans italien	3,80	14,9	25,0
10 ans espagnol	3,48	12,2	18,7
10 ans US	4,53	9,5	36,3

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 été pénalisés en fin de semaine par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient.

Aux États-Unis, les principaux indices ont reculé après l'annonce de la suspension des négociations avec l'Iran, amplifié par la publication du rapport sur l'emploi américain. Le S&P 500 a baissé de 2,6 % et le Nasdaq a connu sa pire journée depuis avril 2025.

À l'inverse, les marchés européens, ont moins souffert de cet environnement et enregistrent une légère hausse de 0,2 %.

5-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	6 062	0,2%	4,7%
CAC 40	8 218	0,4%	0,8%
Actions Allemagne	24 759	-1,4%	1,1%
Actions US*	7 384	-2,6%	7,9%
Actions Japon*	3 949	-0,2%	15,8%
Actions Tech US*	25 709	-4,7%	10,6%

*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.

Le dollar s'est légèrement apprécié face à l'euro, portant la parité à 1,15. Ce mouvement s'explique par la publication de statistiques américaines solides sur l'emploi, qui ont renforcé les anticipations d'un maintien prolongé des taux d'intérêt par la Fed sur le niveau actuel.

5-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1522	-1,2%	-1,9%
EUR/GBP	0,8637	-0,3%	-0,9%
EUR/JPY	184,66	-0,5%	0,4%

L'or recule de 4,7 %. Il peine à enregistrer une performance positive en 2026, ne jouant pas son rôle d'actif refuge face à la crise au Moyen-Orient.

5-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	90,5	3,6%	57,7%
Or	4328,5	-4,7%	0,2%

Le pétrole a augmenté de 3,6 % mais la hausse reste modérée. À ce stade, le cours du pétrole semble désormais ancré sous les 100 dollars le baril (WTI).

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	0,68	0,84	1,60	1,98	4,40	5,18	8,18	9,30	8,71	10,18	6,74	8,03
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,30	-0,21	1,47	1,91	2,49	3,94	6,49	9,46	11,40	16,04	-3,66	0,55	0,17	9,40
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,04	0,12	4,89	5,67	10,80	11,92	14,58	19,76	24,55	33,87	13,05	23,50	36,50	73,41
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,03	0,11	3,72	5,17	7,45	10,73	14,21	18,31	25,69	31,34	28,99	40,08	63,25	82,24
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,27	0,40	7,80	8,90	16,30	19,10	21,70	28,98	36,37	50,73	32,17	52,10	86,19	146,52
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-2,57	-1,27	12,48	9,78	32,83	22,72	37,00	31,80	69,21	60,10	97,53	79,71		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-1,27	-0,97	4,53	4,97	11,17	11,40	14,52	17,96	26,70	32,85	19,06	29,47	57,32	82,78
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,01	0,00	0,95	0,00	2,13	0,00	4,36	0,00	11,23	0,00	8,81	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,11	0,00	1,35	0,00	3,90	0,00	7,72	0,00	15,63	0,00	8,63	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,13	-0,17	0,47	0,48	2,14	2,05	7,52	7,48	13,42	12,78	8,50	8,59	8,05	11,96
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-1,21	-0,83	4,46	5,12	9,68	12,13	11,32		24,12		11,72			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,96	-1,63	12,77	10,00	33,28	24,29	36,33	32,00	70,57	64,74	95,90	93,23	261,00	288,11
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-0,11	0,03	6,66	8,04	12,83	16,69	21,63	30,62	45,05	53,61	45,67	60,90	122,91	149,35
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,34	-0,52	-0,97	-0,66	-0,03	1,14	1,92	9,92	3,84	14,85	-9,45	1,31		
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	-0,48	-0,41	5,89	7,05	10,74	15,43	18,97	25,14	38,51	45,58	44,69	58,31	102,60	135,58
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-1,21	-1,27	12,36	9,78	29,99	22,72	34,89	31,80	63,31	60,10	85,38	79,71	234,13	227,24
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,35	-0,39	0,27	0,50	1,90	2,22	7,06	7,96						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,35	-0,39	0,27	0,50	1,90	2,22	7,10	7,96	14,22	14,75	-0,59	0,93	6,64	12,18

* 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.