

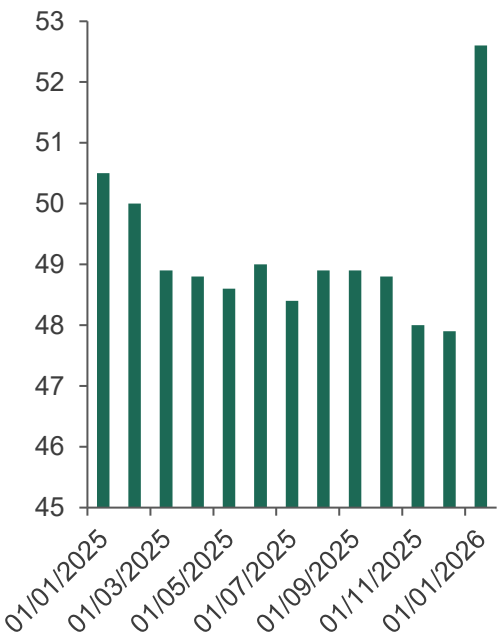


11 février 2026

Semaine du 30 janvier au 6 février 2026

FLASH HEBDO

Dynamique de l'ISM manufacturier américain



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Aux États-Unis, les données publiées la semaine dernière ont montré un marché du travail contrasté. Selon l'enquête ADP, 22 000 emplois privés ont été créés en janvier, un niveau conforme aux attentes de la Fed. Les dernières données sur le marché du travail montrent une situation contrastée avec de légers signes d'affaiblissement. Même si le nombre d'offres d'emploi mesuré par l'enquête JOLTS a diminué et que les demandes d'allocations chômage ont augmenté, les licenciements restent limités. Ces indicateurs suggèrent que le marché du travail s'est détérioré, mais n'annoncent pas une crise.

En zone euro, la croissance économique est restée solide au quatrième trimestre 2025. L'Italie a enregistré une progression du PIB de 0,3 %, dépassant les attentes malgré les difficultés persistantes dans le secteur manufacturier. En Allemagne, l'activité a été soutenue par les dépenses des ménages et des administrations publiques. La France a affiché une croissance plus modérée, portée par une demande intérieure légèrement positive.

Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a maintenu son taux directeur à 3,75 %, avec toutefois un vote du comité de politique monétaire plus serré que prévu (cinq membres pour le statu quo contre quatre en faveur d'une baisse). En parallèle, la BCE a laissé son taux directeur inchangé à 2,15 %.

OBLIGATIONS

Sur le marché obligataire souverain, les rendements ont continué d'évoluer en ordre dispersé, parfois même en sens opposés. La recherche de sécurité s'est principalement manifestée aux États-Unis, où le taux à 10 ans a légèrement reculé sur la semaine (-2,9 pb). En Europe, la tendance était plutôt orientée à la hausse dans un contexte marqué par un nouveau statu quo de la BCE. Cette progression est toutefois restée très limitée, le Bund à 10 ans ne reculant que de 0,1 point de base sur la semaine.

6-févr. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	0,4	0,9
10 ans allemand	2,84	-0,1	-1,3
10 ans français	3,45	2,1	-11,7
10 ans italien	3,47	1,0	-8,5
10 ans espagnol	3,22	1,0	-6,6
10 ans US	4,21	-2,9	3,9

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.

Côté actions, les marchés européens continuent de croître plus rapidement que les marchés américains, ces derniers étant pénalisés par les inquiétudes liées à l'intelligence artificielle et aux investissements considérables jugés trop élevés pour être rentabilisés. Les marchés européens ont terminé la semaine en hausse (Eurostoxx 50, CAC 40, DAX), contrairement aux marchés américains, qui ont clôturé en baisse (S&P 500, Nasdaq).

Enfin, le Topix a terminé la semaine en hausse, porté par le résultat des élections législatives au Japon, qui ont vu une victoire historique du parti de la Première ministre Takaichi.

6-févr. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	5 998	0,9%	3,6%
CAC 40	8 274	1,8%	1,5%
DAX	24 721	0,7%	0,9%
S&P 500*	6 932	-0,1%	1,3%
Topix*	3 699	3,7%	8,5%
Nasdaq*	23 031	-1,8%	-0,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Le marché des changes cette semaine a été marqué par un rebond du dollar. La paire euro-dollar qui avait franchi la semaine précédente les 1,20, est revenue sur le seuil des 1,18.

Les inquiétudes liées à l'IA ont également déstabilisé le marché des cryptomonnaies. Le bitcoin est ainsi tombé jeudi aux alentours de 63 000 dollars avant de rebondir vers 70 000 dollars.

Enfin, dans un contexte toujours incertain et marqué par de nombreuses inquiétudes, l'or joue pleinement son rôle de valeur refuge et voit son prix progresser une nouvelle fois cette semaine, avec une hausse de 1,4 %.

6-févr. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1815	-0,3%	0,6%
EUR/GBP	0,8681	0,2%	-0,4%
EUR/JPY	185,74	1,3%	0,9%

6-févr. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	63,6	-2,5%	10,7%
Or	4964,4	1,4%	14,9%

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	0,17	0,20	1,77	2,14	5,11	5,88	8,53	9,60	7,94	9,31	6,19	7,23
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,26	-0,19	0,30	0,57	-0,09	1,75	6,38	9,40	9,54	14,70	-4,88	-0,86	0,22	9,75
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,56	-0,49	0,08	0,19	0,83	2,64	12,42	17,20	19,21	29,11	10,82	20,56	36,65	72,85
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,37	0,46	2,10	2,25	9,64	10,12	18,05	21,08	25,59	30,29	35,65	46,81	66,90	84,24
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,78	-0,75	-0,33	-0,15	0,23	3,26	17,37	24,06	27,68	42,44	29,85	47,83	82,22	141,53
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,74	0,69	2,85	1,63	7,37	4,21	31,19	30,41	65,68	53,79	91,59	78,90		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,36	0,35	1,27	1,18	1,96	2,95	15,17	17,89	23,38	30,22	19,03	28,44	58,14	83,61
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,10	0,00	0,48	0,00	2,40	0,00	6,38	0,00	11,43	0,00	10,10	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,09	0,00	0,59	0,00	4,47	0,00	8,46	0,00	14,32	0,00	9,08	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,04	0,03	0,51	0,45	3,23	3,22	9,00	8,59	13,54	12,87	8,40	8,68	8,94	12,97
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,38	0,36	1,14	1,21	0,30	3,79	11,52		20,70		10,25			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,24	0,56	2,89	0,69	6,71	0,87	35,75	29,57	60,93	57,75	91,52	91,00	258,82	292,22
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,90	0,93	3,83	3,75	14,51	18,48	29,19	37,13	43,84	50,30	56,91	72,81	131,09	155,54
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,17	0,15	0,10	0,25	1,00	2,37	3,47	10,41	4,38	15,62	-9,82	0,88		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,20	0,94	3,99	4,08	11,95	15,44	26,33	32,46	39,03	45,13	57,02	72,44	114,19	144,09
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,27	0,69	3,99	1,63	9,38	4,21	35,61	30,41	56,85	53,79	85,58	78,90	237,04	231,40
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,04	0,03	0,81	0,79	2,31	3,02	8,94	9,36						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,04	0,03	0,82	0,79	2,32	3,02	9,01	9,36	14,14	14,40	-0,78	0,72	10,10	15,93

* 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.