

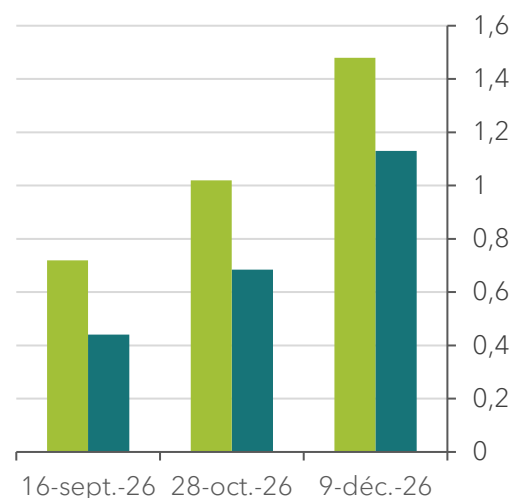


11 août 2026

Semaine du 31 juillet au 7 août 2026

FLASH HEBDO

Le marché a revu à la baisse ses anticipations de hausses de taux de la Réserve fédérale d'ici à la fin de l'année



■ Nombre anticipé de hausses/baisses au 07/08/2026

■ Nombre anticipé de hausses/baisses au 31/07/2026

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par une activité économique résiliente, bien que contrastée selon les régions. L'industrie américaine, l'activité privée en zone euro et les exportations chinoises ont progressé, tandis que la consommation japonaise est restée fragile. Au Moyen Orient, la perspective d'un accord concernant le détroit d'Ormuz a temporairement apaisé les inquiétudes d'approvisionnement de pétrole.

Aux États-Unis, l'indice d'activité manufacturière (ISM) a atteint 55,6, son plus haut niveau depuis plus de quatre ans, grâce à l'accélération de la production et des commandes. À l'inverse, l'emploi salarié a reculé de 23 000 en juillet, conduisant les investisseurs à privilégier un maintien des taux directeurs à leur niveau actuel.

En zone euro, le PMI (indice des directeurs d'achat) a atteint 52, contre 50 en juin. Cet indicateur, qui couvre les services et l'industrie, signale un retour de la croissance de l'activité privée, avec une amélioration observée dans la plupart des grandes économies de la région.

En Asie, les exportations chinoises ont augmenté de 23,9 % sur un an, portées par la demande de produits technologiques. Au Japon, les dépenses des ménages ont reculé de 3,3 %, prolongeant leur baisse malgré la progression des salaires réels (corrigés de l'inflation).

OBLIGATIONS

Les rendements des obligations d'État ont reculé, soutenus par la baisse des prix du pétrole. La perspective d'un accord sur le détroit d'Ormuz a atténué les inquiétudes liées aux prix des matières premières énergétique, malgré le regain de tensions observé en fin de semaine.

Aux États-Unis, le rendement de l'obligation d'État à dix ans a reculé de 8,9 points de base, pour s'établir à 4,65 %. La détente des cours du pétrole a initié ce mouvement, renforcé ensuite par la faiblesse du chiffre sur l'emploi américain.

En zone euro, les rendements des obligations à 10 ans allemands et français ont respectivement diminué de 7,4 et de 8,2 points de base. Le recul des prix du pétrole a soutenu les marchés obligataires européens en contribuant à réduire les pressions inflationnistes.

7-août Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,19	0,1	26,4
10 ans allemand	3,13	-7,4	27,7
10 ans français	3,92	-8,2	35,3
10 ans italien	3,90	-12,0	34,9
10 ans espagnol	3,56	-9,1	27,3
10 ans US	4,65	-8,9	47,8

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 progressé, soutenus par les publications de résultats d'entreprises, notamment des valeurs technologiques, et la baisse des rendements obligataires.

Aux États-Unis, les actions affichent une performance de 3,6 % sur la semaine, portées par la hausse de 5,2 % des valeurs technologiques. SpaceX a progressé de 20,1 % sur la même période malgré un accueil initialement défavorable de ses résultats en raison d'investissements jugés élevés.

En Europe, le CAC 40 a affiché une hausse de 2,4 %. En Asie, les actions japonaises ont gagné 1,8 %, profitant de l'orientation favorable des marchés mondiaux.

7-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	6 524	2,6%	12,6%
CAC 40	8 715	2,4%	6,9%
Actions Allemagne	26 319	2,7%	7,5%
Actions US*	7 758	3,6%	13,3%
Actions Japon*	4 075	1,8%	19,5%
Actions Tech US*	26 691	5,2%	14,8%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La paire EUR/USD s'est appréciée de 0,3 % sur la semaine, pour s'établir à 1,16. La baisse des anticipations d'une hausse des taux directeurs américains a contribué à peser sur le dollar.

L'once d'or s'est appréciée de 7,3 %, pour atteindre 4 341,60 dollars. La baisse des rendements américains et les incertitudes géopolitiques ont soutenu la demande pour le métal jaune.

Le baril de pétrole a reculé de 7,7 %, à 78,20 dollars. Les perspectives d'un accord facilitant la circulation dans le détroit d'Ormuz ont atténué les inquiétudes concernant l'approvisionnement, malgré la persistance des tensions.

7-août		Variation	
Paire de devises	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1559	0,3%	-1,6%
EUR/GBP	0,8567	0,2%	-1,7%
EUR/JPY	182,38	0,5%	-0,9%

7-août		Variation	
Indice (en \$)	Niveau	Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	78,2	-7,7%	36,2%
Or	4341,6	7,3%	0,5%

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	1,00	1,22	1,64	2,01	4,13	4,90	7,90	9,07	9,16	10,69	7,13	8,50
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,90	0,79	1,77	2,41	2,30	3,73	5,42	8,30	12,26	16,89	-4,50	-0,35	-0,97	8,70
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	1,95	1,66	6,20	7,37	10,18	11,76	16,74	21,76	26,91	35,47	10,35	21,04	34,46	71,76
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,80	1,60	7,40	9,18	11,68	15,19	24,15	28,31	29,83	35,82	30,15	42,98	71,30	92,14
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	2,67	2,41	10,31	11,70	16,63	19,00	26,83	34,29	40,37	53,15	31,67	49,34	86,84	145,94
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	6,12	2,89	18,60	15,80	36,37	24,46	48,37	44,25	78,73	65,48	84,08	77,05		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	2,10	1,69	7,42	7,87	11,39	11,88	19,52	22,37	30,22	35,29	18,21	27,55	56,38	81,13
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,10	0,00	1,27	0,00	1,86	0,00	5,68	0,00	11,07	0,00	6,47	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,20	0,00	1,93	0,00	4,30	0,00	9,00	0,00	15,72	0,00	7,40	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,23	0,22	0,92	0,96	1,70	1,76	6,73	6,49	12,74	12,36	8,84	8,85	8,23	12,09
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	2,27	1,67	7,64	8,13	10,44	12,40	16,49		27,20		11,78			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	3,68	3,16	20,29	15,74	33,83	24,12	52,59	43,69	78,39	68,17	95,33	87,16	262,74	282,77
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	2,74	2,55	12,34	14,78	19,60	24,24	38,46	49,15	52,10	61,41	46,80	65,43	133,43	164,72
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	2,28	1,74	13,41	13,77	20,99	24,14	34,35	39,54	48,19	54,55	45,06	61,74	116,29	148,62
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	3,33	2,89	19,18	15,80	31,53	24,46	50,02	44,25	73,18	65,48	87,32	77,05	240,67	228,91
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,46	0,45	0,52	0,80	0,83	1,30	5,75	6,46						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,45	0,45	0,52	0,80	0,83	1,30	5,85	6,46	13,57	14,16	-1,52	-0,10	4,78	10,03

* 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.