

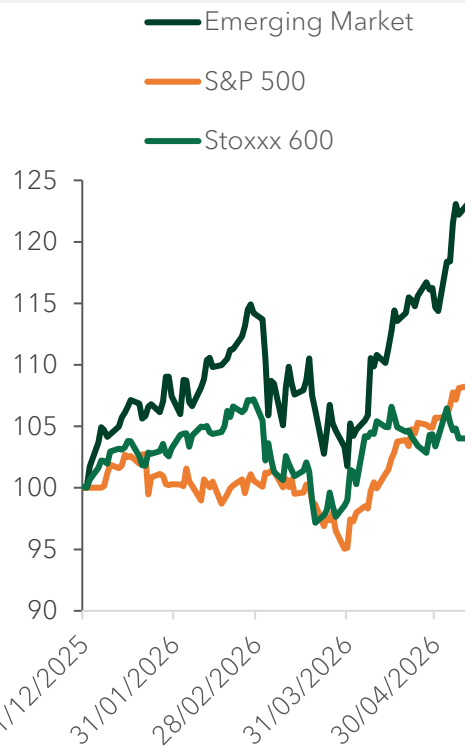


13 mai 2026

Semaine du 01 au 08 mai 2026

FLASH HEBDO

Évolution des marchés émergents, US et Europe depuis le début de l'année



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par la robustesse des résultats d'entreprises et **les espoirs d'un accord entre Washington et Téhéran**, dans un contexte géopolitique toujours incertain.

Aux États-Unis, une perspective diplomatique émerge pour la première fois depuis plusieurs semaines, suffisante pour relancer les marchés et **détendre le pétrole autour des 100\$**. Les accrochages dans le détroit en fin de semaine ont toutefois tempéré les espoirs. Sur le plan économique, **les fondamentaux restent bien orientés** : les commandes de biens durables progressent de +0,8% et l'investissement des entreprises, notamment dans les technologies, restent solides. **La saison des résultats** confirme par ailleurs la bonne santé des géants technologiques, **portés par l'IA**.

En Europe, la reprise industrielle tarde à se matérialiser. La production industrielle allemande recule de -0,7% en mars, le **contexte restant fragile** et conditionné à l'évolution géopolitique.

Sur les marchés émergents, les perspectives de bénéfices s'améliorent. L'Amérique latine tire partie de son statut d'exportatrice d'énergie, soutenue par ses ressources naturelles, la flexibilité de ses banques centrales et un potentiel croissant lié à l'IA. La Chine reste quant à elle sous tension - plus de 40 % de son pétrole transitant par le détroit d'Ormuz. Pékin pourrait toutefois s'imposer comme un négociateur clé dans la résolution du conflit.

OBLIGATIONS

Les taux d'intérêt des emprunts d'État ont nettement baissé cette semaine, portés par les espoirs d'un accord entre Washington et Téhéran.

Le recul le plus marqué concerne l'Italie, dont le taux à 10 ans baisse de 13,2 points de base à 3,73 %. L'Allemagne suit avec -3,2 points de base à 3,01%, tandis que les États-Unis bougent peu avec seulement -1,6 point de base à 4,35 %. Depuis le début de l'année, les taux restent globalement en hausse : +15,0 points de base pour l'Allemagne, +17,6 pour l'Italie et +18,7 pour les États-Unis.

Dans ce climat incertain, les investisseurs restent prudents et se tournent vers les obligations les plus sûres. Les obligations à haut rendement profitent quant à elles de la bonne tenue des marchés actions et signent une belle performance sur la semaine (+0,4%).

8-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	-0,1	0,8
10 ans allemand	3,01	-3,2	15,0
10 ans français	3,62	-7,0	5,9
10 ans italien	3,73	-13,2	17,6
10 ans espagnol	3,42	-7,7	13,3
10 ans US	4,35	-1,6	18,7

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.

Tous les marchés terminent la semaine dans le vert, à l'exception du CAC 40 qui clôture à l'équilibre (+0,0 % à 8 113 points). Les marchés américains surperforment avec un S&P 500 à +2,3 % et un Nasdaq à +4,5 %. En Asie, la Corée du Sud et le Japon signent parmi les meilleures performances (Kospi + 13,67 %, Topix +2,7%). Les marchés émergents tirent également leur épingle du jeu, profitant de la décréue du dollar et également de l'espoir alimenté par les négociations en cours.

Sur le plan sectoriel, l'IA reste le moteur central des marchés, confirmée par d'excellentes publications des géants technologiques au T1. Samsung Electronics en est l'illustration parfaite avec +127 % depuis le début de l'année, portée par la demande explosive en mémoire liée à l'IA.

8-mai Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Euro Stoxx 50	5 912	0,5%	2,1%
CAC 40	8 113	0,0%	-0,5%
DAX	24 339	0,2%	-0,6%
S&P 500*	7 399	2,3%	8,1%
Topix*	3 829	2,7%	12,3%
Nasdaq*	26 247	4,5%	12,9%

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Du côté des devises, l'évolution du contexte géopolitique au Moyen-Orient s'est traduite par un recul du dollar, les espoirs d'un accord entre Washington et Téhéran ont fait basculer le sentiment en faveur de l'euro. L'EUR/USD progresse de +0,6% à 1,1787, l'EUR/GBP de +0,1% à 0,8640 et l'EUR/JPY de +0,3% à 184,68.

8-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1787	0,6%	0,3%
EUR/GBP	0,8640	0,1%	-0,9%
EUR/JPY	184,66	0,3%	0,4%

Du côté des matières premières, le pétrole recule de -6,4% sur la semaine, les mêmes espoirs diplomatiques pesant sur les prix du brut. L'or confirme son statut de valeur refuge avec une hausse de +2,2% à 4 715,3\$, portant sa performance depuis le début de l'année à +9,2%.

8-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	95,4	-6,4%	66,2%
Or	4715,3	2,2%	9,2%

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	0,56	0,68	1,63	2,00	4,55	5,35	8,30	9,43	8,52	9,97	6,60	7,83
TESORUS PRUDENCE	990000082719	1,13	1,07	0,82	1,28	3,05	4,56	6,00	8,93	11,48	16,08	-4,35	-0,10	0,13	9,26
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	1,86	1,75	3,05	3,73	11,97	13,05	13,31	18,20	25,22	35,28	11,20	21,56	36,91	72,91
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	1,14	1,17	2,55	3,85	9,21	11,79	13,85	17,33	25,59	30,67	29,76	40,25	66,22	83,76
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	2,49	2,34	4,93	5,80	18,02	20,70	19,47	26,43	38,70	53,68	29,27	48,59	85,84	144,62
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,51	1,35	8,06	7,23	34,72	25,37	34,77	31,03	76,95	63,81	97,39	76,55		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	1,05	0,91	3,50	3,77	12,56	12,57	14,62	17,56	27,84	34,30	18,24	28,38	59,09	83,58
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,24	0,00	0,68	0,00	2,15	0,00	4,85	0,00	11,53	0,00	8,54	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,48	0,00	1,41	0,00	4,76	0,00	7,55	0,00	15,38	0,00	8,90	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,25	0,22	0,27	0,32	2,30	2,12	7,69	7,58	13,42	12,39	8,24	8,44	7,91	11,93
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,94	0,85	3,50	3,77	10,67	13,36	11,06		24,85		11,61			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	1,31	1,38	9,88	7,17	37,52	26,85	36,51	31,79	76,48	70,64	90,97	88,00	263,53	289,56
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	1,75	1,88	4,88	5,67	16,07	19,26	21,71	29,51	42,69	49,57	46,07	60,47	126,95	150,65
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,18	0,30	-0,74	-0,35	-0,16	1,21	2,83	10,10	3,46	14,23	-9,20	1,67		
GROUPAMA EUROPE ACTIVE EQUITY - NC	LU0857959612	1,18	0,94	4,75	5,18	14,23	18,01	21,00	25,46	36,58	42,01	46,09	58,66	108,78	139,20
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,16	1,35	9,28	7,23	33,78	25,37	33,87	31,03	66,61	63,81	81,97	76,55	236,56	230,05
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	0,38	0,36	0,08	0,30	2,06	2,26	6,57	7,77						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,37	0,36	0,08	0,30	2,06	2,26	6,62	7,77	13,95	14,14	-0,87	0,69	6,66	12,29

* 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.