

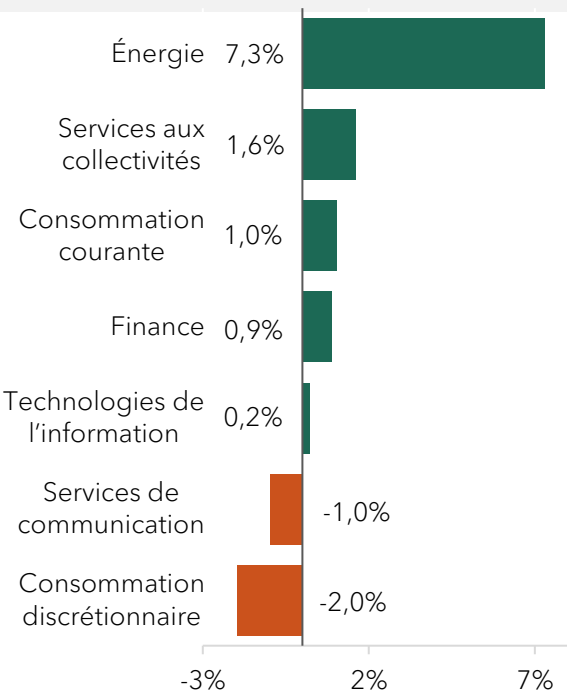


18 août 2026

Semaine du 7 au 14 août 2026

FLASH HEBDO

Aux Etats Unis, le secteur de l'énergie s'est hissé en tête des performances



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

L'économie mondiale a continué d'envoyer des signaux contrastés, entre ralentissement de la consommation américaine, reprise progressive en zone euro et pressions inflationnistes persistantes en Asie. Par ailleurs, les tensions autour du détroit d'Ormuz ont ravivé les inquiétudes quant à la sécurité de l'approvisionnement énergétique mondial.

Aux États-Unis, les ventes au détail ont reculé de 0,6 % en juillet, enregistrant leur plus forte baisse depuis mai 2025, tandis que l'inflation annuelle a ralenti à 3,4 %. Ces indicateurs témoignent d'un essoufflement de la demande conduisant les marchés à réduire leurs anticipations de relèvement des taux directeurs par la Réserve fédérale en septembre.

En zone euro, le produit intérieur brut a progressé de 0,4 % au deuxième trimestre, après une stagnation en début d'année. L'emploi a augmenté de 0,1 %, illustrant une reprise encore modérée, mais suffisamment solide pour écarter l'hypothèse d'un décrochage économique.

En Asie, l'inflation indienne a atteint 4,45 % en juillet, notamment sous l'effet des prix alimentaires. Les prix à la production japonais ont augmenté de 7,2 % sur un an, maintenant la vigilance des banques centrales de la région face aux pressions inflationnistes.

OBLIGATIONS

Les rendements des principales obligations d'État ont progressé au cours de la semaine. La hausse du pétrole a entretenu les inquiétudes inflationnistes, tandis que des statistiques américaines plus modérées, notamment en matière d'emploi et d'inflation ont limité le mouvement en réduisant les anticipations d'un relèvement des taux directeurs.

En France, le rendement de l'obligation d'État à dix ans a augmenté de 12,9 points de base, pour terminer à 4,05 %. Cette progression est plus marquée que sur les autres grands marchés européens.

Aux États-Unis, ce même rendement a progressé de 4,7 points de base, à 4,69 %. La hausse du pétrole a compensé l'effet des chiffres d'inflation et de consommation, qui plaident pour une Réserve fédérale plus attentiste.

14-août	Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
			Semaine	Depuis fin '25
	ESTER	2,19	0,4	26,8
	10 ans allemand	3,20	7,2	34,9
	10 ans français	4,05	12,9	48,2
	10 ans italien	3,98	8,4	43,3
	10 ans espagnol	3,65	8,4	35,7
	10 ans US	4,69	4,7	52,5

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 évolué de manière contrastée. L'inflation américaine plus modérée a soutenu les indices, tandis que la hausse du pétrole et les tensions géopolitiques ont limité leur progression.

Aux États-Unis, le S&P 500 a progressé de 0,4 %, alors que le Nasdaq est resté quasiment stable (+ 0,1 %). Le secteur de l'énergie figure parmi les meilleures performances de la semaine, à l'inverse des valeurs liées à la consommation discrétionnaire.

En Europe, le CAC 40 a reculé de 0,9 %. En Asie, le Topix japonais s'est distingué avec une hausse de 3 %, tandis que les actions chinoises ont terminé en retrait.

14-août Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	16 244	0,2%	15,0%
CAC 40	21 013	-0,9%	8,1%
Actions Allemagne	2 284	0,5%	7,3%
Actions US*	14 991	0,4%	14,3%
Actions Japon*	6 912	3,0%	24,3%
Actions Tech US*	26 729	0,1%	15,0%

*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 apprécié de 0,1 % face au dollar, terminant autour de 1,16 dollar. Les statistiques américaines plus modérées ont légèrement pesé sur la devise américaine.

L'once d'or a progressé de 0,8 %, à environ 4376 dollars. Le repli du dollar et la diminution des anticipations de resserrement monétaire aux États-Unis ont soutenu le métal jaune.

Le prix du baril de pétrole WTI a bondi de 5,4 %, à 82,4 dollars. Le maintien du blocus naval américain ainsi que les attaques visant des navires dans le détroit d'Ormuz ont alimenté les craintes de perturbation de l'offre.

14-août Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,157	0,1%	-1,5%
EUR/GBP	0,8547	-0,2%	-1,9%
EUR/JPY	184,33	1,1%	0,2%

14-août Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	82,4	5,4%	43,5%
Or	4376,4	0,8%	1,3%

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

NOM DE L'UNITÉ 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	1,03	1,26	1,63	2,02	4,10	4,87	7,86	9,04	9,21	10,74	7,17	8,55
TESORUS PRUDENCE	990000082719	0,13	0,15	1,90	2,57	2,35	3,76	4,94	7,71	12,62	17,28	-4,38	-0,17	-1,09	8,64
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,53	0,57	6,77	7,98	9,99	11,72	14,98	20,30	27,76	36,36	10,59	21,41	34,41	71,69
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	0,15	0,35	7,57	9,57	10,74	14,38	22,50	26,82	30,29	36,46	29,31	42,12	67,87	88,25
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,77	0,91	11,16	12,72	16,25	18,89	24,13	31,89	41,68	54,57	31,66	49,87	86,63	146,26
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	0,19	0,23	18,83	16,06	33,99	22,83	41,54	39,67	78,69	65,77	84,19	76,32		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,21	-0,06	7,19	7,80	10,34	11,12	16,49	19,87	30,10	35,33	17,52	27,04	55,13	80,52
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,04	0,00	1,23	0,00	1,79	0,00	5,59	0,00	10,98	0,00	6,24	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	0,13	0,00	2,05	0,00	4,19	0,00	8,29	0,00	15,69	0,00	7,60	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,01	-0,01	0,90	0,95	1,61	1,70	6,51	6,28	12,78	12,45	8,89	8,89	8,16	12,00
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-0,14	0,04	7,48	8,17	9,68	11,61	14,06		26,45		11,14			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,11	0,15	20,42	15,91	31,54	22,21	45,55	38,41	77,63	67,91	95,37	86,58	266,68	286,69
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	0,27	0,51	12,64	15,37	17,98	22,73	36,93	48,09	52,22	62,56	45,34	64,11	129,21	159,74
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	-0,53	-0,18	12,81	13,57	18,86	21,96	31,06	36,98	47,06	53,97	42,02	59,30	112,29	144,46
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,32	0,23	19,56	16,06	29,77	22,83	44,66	39,67	73,72	65,77	87,26	76,32	240,97	228,92
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,17	-0,15	0,35	0,64	0,70	1,19	5,15	5,88						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,16	-0,15	0,35	0,64	0,71	1,19	5,27	5,88	13,69	14,30	-1,64	-0,23	4,31	9,52

* 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.