

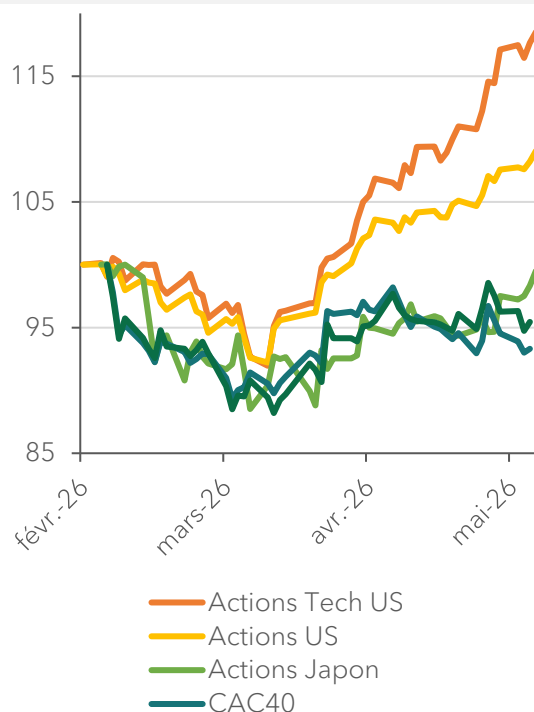


**18 mai 2026**

Semaine du 08 au 15 mai 2026

## FLASH HEBDO

Les indices actions américains s'envolent



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

La semaine a été marquée par des signaux contrastés sur les marchés financiers. Malgré des inquiétudes sur les perspectives macroéconomiques, les marchés actions mondiaux sont restés globalement orientés à la hausse, portés par la rencontre constructive entre Trump et Xi Jinping ainsi que par l'optimisme autour de l'IA. À l'inverse, les marchés obligataires ont reculé sous l'effet de tensions persistantes sur l'inflation et les taux.

Aux États-Unis, l'indice des prix à la production (IPP) a atteint 6 % sur un an en avril, son plus haut niveau depuis 2022, porté notamment par la hausse des prix de l'énergie. Ces données renforcent les craintes d'une inflation plus durable dans un contexte de tensions au Moyen-Orient.

En zone euro, la croissance reste modérée avec un PIB en hausse de 0,1 % au premier trimestre. Les premiers effets du choc énergétique sont restés limités, en partie grâce aux achats par anticipation avant les hausses de prix, cependant les perspectives économiques restent fragiles.

En Asie, l'économie japonaise a progressé plus rapidement que prévu au premier trimestre, soutenue par la solidité des exportations et de la consommation, apportant un signal plus favorable dans un contexte de ralentissement de la croissance régionale.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires, en particulier sur les maturités courtes, progressent sous l'effet d'anticipations d'inflation à court terme plus élevées.

Le retour des craintes sur le risque inflationniste s'est surtout fait sentir sur le front souverain où les rendements des emprunts d'État se sont envolés.

La palme revient au taux dix ans américain qui grimpe de 23 points de base sur la semaine.

D'une moindre ampleur, la tendance est la même en Europe où les rendements souverains 10 ans allemand et français s'apprécient respectivement de 16 et 20 points de base.

15-mai Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	0,2	1,0
10 ans allemand	3,17	16,2	31,2
10 ans français	3,82	19,7	25,6
10 ans italien	3,95	22,0	39,6
10 ans espagnol	3,60	18,3	31,6
10 ans US	4,59	23,9	42,6

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 mondiaux évoluent de manière contrastée.

Aux États-Unis, les indices actions poursuivent leur progression soutenue par la dynamique autour de l'IA : le Nasdaq et le S&P 500 ont ainsi inscrit de nouveaux sommets historiques dans la semaine, portés notamment par des valeurs technologiques comme Nvidia.

À l'inverse, les marchés européens, notamment français et allemands, évoluent dans un environnement marqué par les inquiétudes persistantes autour de l'inflation et enregistrent des baisses de 2 % et 1,6% sur la semaine.

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)

Indices correspondants :

Euro Stoxx 50 - CAC 40 - DAX - S&P 500 - Topix - Nasdaq

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

L'environnement macroéconomique s'est reflété sur le marché des changes avec un renforcement du dollar face aux autres devises. L'euro en a particulièrement souffert, reculant de 1,4 % sur la semaine, ce qui ramène la parité euro/dollar autour du seuil de 1,16.

L'or recule de 3,7 % et reste proche de son plus bas niveau depuis le 30 mars, pénalisé par le retour de l'appétit pour le dollar américain.

Le pétrole a poursuivi sa hausse, en l'absence de progrès sur la réouverture du détroit d'Ormuz et l'apaisement du conflit.

15-mai Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1625	-1,4%	-1,0%
EUR/GBP	0,8724	1,0%	0,1%
EUR/JPY	184,54	-0,1%	0,3%

15-mai Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	105,4	10,5%	83,6%
Or	4540,1	-3,7%	5,1%

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	0,59	0,73	1,62	1,99	4,52	5,30	8,26	9,38	8,56	10,03	6,63	7,89
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,51	0,07	0,30	1,35	2,25	4,34	5,51	9,16	10,85	16,07	-4,29	0,49	-0,56	9,29
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	0,07	0,80	3,12	4,56	9,63	11,38	12,83	18,78	24,29	34,95	13,44	24,27	35,59	74,16
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-1,29	-1,02	1,23	2,50	5,62	8,35	10,44	14,18	22,98	28,35	29,07	39,47	63,59	81,81
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	0,50	1,42	5,45	7,31	14,09	17,68	19,01	27,33	37,08	52,97	32,80	53,41	85,58	147,91
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	1,63	1,35	9,82	8,68	30,52	20,22	34,28	30,92	76,36	63,88	100,88	81,20		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-0,04	0,23	3,46	4,01	9,87	10,03	13,60	16,96	27,02	33,77	19,21	29,79	57,66	83,48
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	0,04	0,00	0,72	0,00	2,14	0,00	4,34	0,00	11,39	0,00	9,38	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,54	0,00	0,86	0,00	4,33	0,00	6,47	0,00	14,24	0,00	9,17	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,15	-0,16	0,12	0,16	2,06	1,99	7,30	7,29	13,29	12,17	8,17	8,34	7,84	11,79
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	0,17	0,41	3,68	4,19	8,57	10,80	10,37		24,17		12,46			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	2,23	2,29	12,34	9,62	31,76	21,48	36,92	32,64	77,84	72,22	97,46	94,82	269,13	295,95
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-2,17	-1,62	2,60	3,96	9,78	13,41	16,53	24,64	39,15	47,08	43,71	58,38	119,71	145,10
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	-0,88	-0,98	-1,61	-1,33	-0,33	0,95	1,59	9,36	2,71	13,34	-9,65	1,09		
GROUPAMA OPPORTUNITIES FUND - NC	LU0857959612	-1,52	-1,22	3,16	3,90	9,70	13,49	16,18	21,20	33,67	39,54	44,93	57,29	102,98	133,81
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	1,29	1,35	10,70	8,68	28,57	20,22	33,42	30,92	66,94	63,88	86,03	81,20	238,22	232,01
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,56	-0,54	-0,48	-0,24	1,67	1,96	6,19	7,10						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,56	-0,54	-0,48	-0,24	1,67	1,96	6,24	7,10	13,35	13,60	-0,97	0,61	6,31	11,88

\* 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](http://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.

