

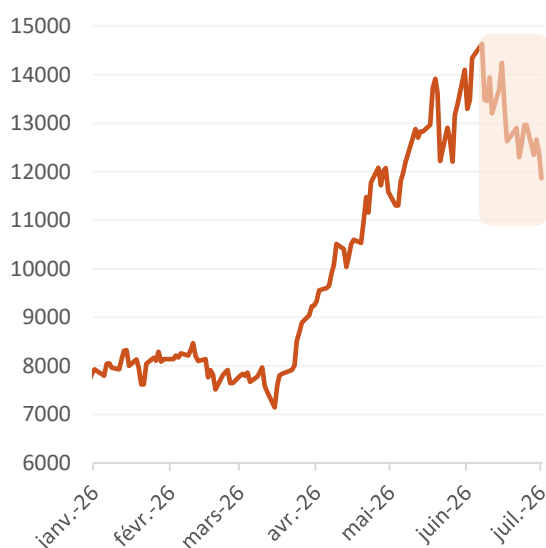


20 juillet 2026

Semaine du 10 au 17 juillet 2026

FLASH HEBDO

Evolution du secteur des semi-conducteurs
(Indice PHLX Semiconductor qui regroupe des sociétés comme NVIDIA, AMD, Broadcom, Intel, Qualcomm, etc.)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

La semaine s'est terminée avec une nette baisse sur les marchés, pénalisés par le retour des tensions géopolitiques entre les États-Unis et l'Iran.

Aux États-Unis, Kevin Warsh a indiqué que les craintes inflationnistes s'étaient atténuées, tout en jugeant prématurée une baisse des taux. Parallèlement, les investisseurs se montrent plus sélectifs sur le secteur technologique : si l'engouement autour de l'intelligence artificielle reste intact, les valorisations élevées et les perspectives de croissance particulièrement exigeantes ont entraîné de fortes corrections sur certaines valeurs, notamment dans le segment des semi-conducteurs.

En Europe, les dernières données d'inflation sont restées rassurantes, avec une hausse des prix conforme aux attentes en Allemagne (2,3 %) et en ralentissement plus marqué que prévu en France (1,8 %).

En Chine, au 2^e trimestre, la croissance du PIB chinois ralenti plus que prévu, passant de 5,0 % à 4,3 % en glissement annuel. La croissance continue d'être soutenue par les exportations et manufacturière, mais la demande intérieure reste faible.

Sur les marchés obligataires, les rendements des titres d'État de la zone euro et des États-Unis sont restés dans la partie haute de leurs fourchettes récentes, les banques centrales faisant preuve de prudence tandis que les craintes inflationnistes et les anticipations de politique monétaire ont suivi l'évolution des cours du pétrole.

Seul le taux souverain 10 ans américains, clôture la semaine avec une légère baisse de 1,4 points de base.

De l'autre côté de l'Atlantique, la tendance est haussière, les rendements souverains 10 ans allemand et français s'apprécient respectivement de 6 et 10 points de base, atteignant les niveaux élevés de 3,13 % et 3,93 %.

17-juil. Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	2,19	0,4	26,5
10 ans allemand	3,13	6,1	27,1
10 ans français	3,93	9,8	36,3
10 ans italien	3,95	14,3	39,4
10 ans espagnol	3,59	8,0	30,1
10 ans US	4,55	-1,4	38,0

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.

MACRO

OBLIGATIONS

Les actions mondiales ont globalement reculé : la faiblesse du secteur des semi-conducteurs s'est accentuée et les investisseurs se sont détournés de certaines positions.

Aux États-Unis, les indices actions baisse mais parvient à limiter la casse avec les bons résultats trimestriels dans le secteur bancaire et, sur le front conjoncturel, un recul de l'inflation en juin (3,5 % contre 4,2 % précédemment).

Sur les marchés européens, notamment français et allemands, la baisse est plus modérée, inférieure à 1 % pour la semaine.

17-juil. Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	6 231	-0,6%	7,6%
CAC 40	8 339	0,0%	2,3%
Actions Allemagne	24 831	-0,9%	1,4%
Actions US*	7 458	-1,6%	8,9%
Actions Japon*	3 919	-2,9%	15,0%
Actions Tech US*	25 520	-2,9%	9,8%

*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.

Concernant le marché des changes, le dollar a cédé du terrain sous l'effet du ralentissement de l'inflation, laissant finalement la paire EUR/USD stable autour de 1,14.

L'or recule de 2,5 % à la suite de la hausse des rendements, ce qui continue de creuser la performance négative de l'année 2026, qui atteint -7 % cette semaine.

Le pétrole a poursuivi sa hausse, conséquence du regain d'intensité des bombardements au Moyen-Orient et surtout de la remise en place d'un double blocus du détroit d'Ormuz. De sorte que les prix du baril (WTI) ont terminé, la semaine, à 82,5 dollars.

17-juil. Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1439	0,2%	-2,6%
EUR/GBP	0,8503	-0,2%	-2,5%
EUR/JPY	185,81	0,7%	1,0%

17-juil. Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	82,5	15,5%	43,7%
Or	4017,4	-2,5%	-7,0%

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	0,89	1,09	1,62	2,00	4,22	4,99	7,99	9,15	9,00	10,52	6,95	8,34
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,30	-0,31	1,17	1,83	2,27	3,78	4,51	7,62	11,59	16,39	-4,53	-0,27	-1,27	8,45
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-0,36	-0,19	4,85	6,28	9,80	11,58	10,46	16,64	25,35	34,75	10,63	21,61	33,57	71,23
TESORUS SOLIDAIRE	990000087649	-0,68	-0,60	4,86	6,53	8,89	12,27	15,84	19,89	26,02	31,63	29,85	41,95	68,12	87,04
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-0,21	-0,09	8,39	10,13	15,67	18,58	16,32	24,61	37,97	52,18	31,06	49,73	84,50	144,28
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-3,08	-1,38	12,22	12,23	29,99	21,42	32,28	30,72	68,38	62,81	88,30	76,57		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	-1,06	-0,88	5,22	6,04	9,83	10,62	12,82	16,91	28,32	33,87	17,77	27,45	54,20	79,66
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC	FR0013397882	-0,26	0,00	0,93	0,00	1,69	0,00	3,13	0,00	11,00	0,00	7,17	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC	FR0013383734	-0,54	0,00	1,33	0,00	4,24	0,00	7,51	0,00	15,59	0,00	7,52	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	-0,18	-0,16	0,67	0,69	1,66	1,61	6,95	6,83	13,07	12,67	8,65	8,70	7,99	11,83
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC	FR0013450251	-1,47	-0,85	4,74	6,30	7,57	11,06	9,98		24,43		10,66			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	-1,76	-1,69	15,24	12,34	29,72	20,96	34,59	29,80	74,85	66,53	92,10	87,10	253,45	275,42
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	-1,08	-0,88	8,44	10,40	15,19	19,57	27,77	37,13	45,97	54,72	47,71	65,21	129,51	158,33
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	-0,55	-0,07	8,30	10,49	14,12	20,25	23,05	30,67	42,21	50,65	43,54	62,26	109,25	143,62
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	-1,65	-1,38	14,10	12,23	28,09	21,42	32,64	30,72	67,28	62,81	83,42	76,57	230,65	222,02
GROUPAMA EURO CREDIT - EIC	FR0013450731	-0,32	-0,32	0,31	0,53	1,08	1,37	6,23	6,93						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	-0,33	-0,32	0,31	0,53	1,08	1,37	6,27	6,93	13,72	14,27	-1,26	0,14	5,14	10,36

* 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.