

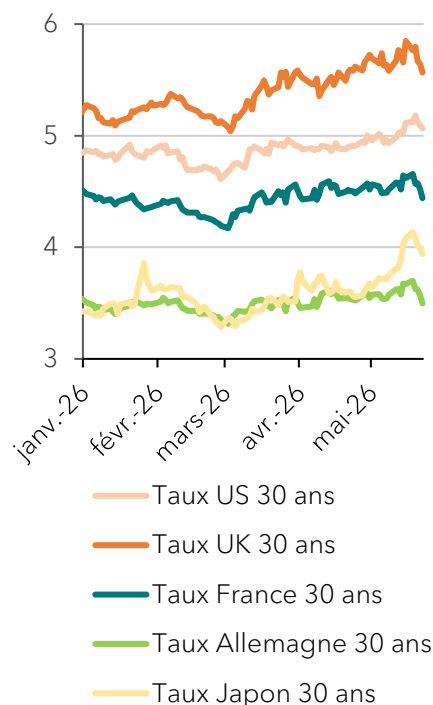


**26 mai 2026**

Semaine du 15 au 22 mai 2026

## FLASH HEBDO

Les indices actions américains s'envolent



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Cette semaine, les marchés sont restés largement guidés par l'évolution du contexte géopolitique au Moyen-Orient.

Les actions mondiales ont ainsi poursuivi leur progression, soutenues par la perspective d'une réouverture du détroit d'Hormuz, ainsi que par l'engouement persistant pour l'IA.

Les rendements obligataires mondiaux ont fortement augmenté depuis le début de l'année, le rendement des bons du Trésor américain à 30 ans a atteint son plus haut niveau depuis juillet 2007. Cette hausse des rendements reflète une vente massive des obligations par les investisseurs, alimentée par la crainte d'un retour de l'inflation.

Aux États-Unis, les PMI sont restés contrastés : les services ont légèrement ralenti (50,9), tandis que le manufacturier a progressé à 55,3, soutenu par l'amélioration de la production et de l'emploi.

En zone euro, le PMI composite a reculé à 47,5, pénalisé par le secteur des services dans un contexte de prudence des consommateurs. Le secteur manufacturier a mieux résisté grâce à l'anticipation des commandes.

Au Japon, le PIB a progressé de 2,1 % en rythme annualisé au premier trimestre, porté par la demande intérieure et les exportations.

OBLIGATIONS

Malgré un regain d'appétit pour le risque, le compartiment souverain obligataire a bien réagi, enregistrant une performance nettement positive cette semaine.

Cette hausse de la valorisation des titres reste d'ampleur modérée, cela peut s'expliquer notamment par la fragilité du cessez-le-feu et le mince espoir d'une sortie imminente de crise au Moyen-Orient.

Le 10 ans américain a ainsi perdu 3,6 points de base, pour clôturer à 4,56 % vendredi dernier.

En parallèle, la tendance est plus marquée en Europe où les rendements souverains 10 ans allemand et français se déprécient respectivement de 12 et 15 points de base.

| 22-mai<br>Indice | Niveau | Variation (en points de base) |                |
|------------------|--------|-------------------------------|----------------|
|                  |        | Semaine                       | Depuis fin '25 |
| ESTER            | 1,93   | -0,2                          | 0,8            |
| 10 ans allemand  | 3,04   | -12,9                         | 18,3           |
| 10 ans français  | 3,67   | -15,5                         | 10,1           |
| 10 ans italien   | 3,77   | -17,8                         | 21,8           |
| 10 ans espagnol  | 3,47   | -13,6                         | 18,0           |
| 10 ans US        | 4,56   | -3,6                          | 39,1           |

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.

L'espoir d'un accord avec l'Iran a relancé les marchés actions vendredi, qui ont terminé en légère hausse.

L'indice des actions américaines a enregistré sa plus longue série de gains hebdomadaires depuis 2023, notamment grâce à la solidité des entreprises (83 % ont dépassé les prévisions des analystes, un niveau inédit depuis 2021).

En France, le CAC 40 est repassé au-dessus des 8 000 points, notamment grâce à Euronext qui signe la meilleure performance de l'indice, portée par la publication de ses résultats trimestriels meilleurs que prévu.

| 22-mai<br>Indice  | Niveau | Variation |                |
|-------------------|--------|-----------|----------------|
|                   |        | Semaine   | Depuis fin '25 |
| Actions Europe    | 6 019  | 3,3%      | 3,9%           |
| CAC 40            | 8 116  | 2,1%      | -0,4%          |
| Actions Allemagne | 24 889 | 3,9%      | 1,6%           |
| Actions US*       | 7 473  | 0,9%      | 9,2%           |
| Actions Japon*    | 3 892  | 0,7%      | 14,2%          |
| Actions Tech US*  | 26 344 | 0,5%      | 13,3%          |

\*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.

Le dollar s'est nettement déprécié la semaine passée. En effet, l'annonce d'un cessez-le-feu se sont fait ressentir sur le marché des changes avec un net recul de la devise américaine, qui profitait depuis le début du conflit de son statut d'actif refuge.

Pour l'or, malgré un recul de 0,7 %, sa performance 2026 reste positive. Les chiffres élevés de l'inflation qui font craindre une remontée des taux d'intérêts continue de peser sur son cours.

Concernant le pétrole, un possible accord entre les Etats-Unis et l'Iran fait chuté le baril de Brent sous les 100 dollars.

| 22-mai<br>Paire de devises | Niveau | Variation |                |
|----------------------------|--------|-----------|----------------|
|                            |        | Semaine   | Depuis fin '25 |
| EUR/USD                    | 1,1603 | -0,2%     | -1,2%          |
| EUR/GBP                    | 0,8636 | -1,0%     | -0,9%          |
| EUR/JPY                    | 184,71 | 0,1%      | 0,4%           |

| 22-mai<br>Indice (en \$) | Niveau | Variation |                |
|--------------------------|--------|-----------|----------------|
|                          |        | Semaine   | Depuis fin '25 |
| Pétrole (New-York)       | 96,6   | -8,4%     | 68,2%          |
| Or                       | 4509,4 | -0,7%     | 4,4%           |

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

## PRINCIPAUX SUPPORTS UC DE LA GAMME TESORUS

| NOM DE L'UNITE DE COMPTE                       | ISIN         | SEMMAINE     |           | 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      | 0,63         | 0,76      | 1,62         | 1,99      | 4,48         | 5,26      | 8,24         | 9,35      | 8,61         | 10,08     | 6,67         | 7,93      |
| TESORUS PRUDENCE                               | 990000082719 | 0,30         | -0,14     | 0,61         | 1,20      | 2,47         | 4,08      | 5,34         | 8,54      | 11,29        | 16,47     | -4,16        | 0,22      | -0,13        | 9,15      |
| TESORUS EQUILIBRE                              | 990000082669 | 0,47         | 0,00      | 3,61         | 4,56      | 10,51        | 11,83     | 12,49        | 17,97     | 24,31        | 34,25     | 12,86        | 23,39     | 36,30        | 73,80     |
| TESORUS SOLIDAIRE                              | 990000087649 | 2,04         | 2,12      | 3,29         | 4,67      | 7,05         | 10,16     | 12,65        | 16,70     | 24,34        | 29,82     | 30,41        | 41,32     | 67,11        | 85,99     |
| TESORUS DYNAMIQUE                              | 990000082689 | 0,71         | 0,12      | 6,20         | 7,43      | 15,80        | 18,78     | 18,80        | 26,34     | 36,21        | 51,05     | 31,90        | 51,80     | 86,58        | 147,14    |
| GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC                | LU1897556517 | 1,87         | 1,58      | 11,88        | 10,39     | 34,37        | 23,81     | 36,92        | 32,89     | 75,70        | 63,82     | 104,15       | 84,54     |              |           |
| GROUPAMA CONVICTIONS - NC                      | FR0000029902 | 1,24         | 1,16      | 4,74         | 5,21      | 11,91        | 12,12     | 15,18        | 18,58     | 28,22        | 34,81     | 20,92        | 31,37     | 59,89        | 85,12     |
| GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - EIC                 | FR0013397882 | -0,04        | 0,00      | 0,68         | 0,00      | 2,03         | 0,00      | 4,25         | 0,00      | 11,17        | 0,00      | 9,26         | 0,00      |              |           |
| GROUPAMA MULTISTRATEGIES - EIC                 | FR0013383734 | 0,30         | 0,00      | 1,16         | 0,00      | 4,28         | 0,00      | 6,83         | 0,00      | 15,01        | 0,00      | 8,89         | 0,00      |              |           |
| GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC       | FR0010288332 | 0,21         | 0,21      | 0,32         | 0,37      | 2,19         | 2,08      | 7,53         | 7,59      | 13,44        | 12,66     | 8,43         | 8,57      | 8,08         | 12,03     |
| GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - EIC | FR0013450251 | 0,78         | 1,06      | 4,49         | 5,29      | 10,14        | 12,71     | 11,21        |           | 24,75        |           | 12,97        |           |              |           |
| GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC            | FR0010953497 | 0,78         | 1,18      | 13,21        | 10,92     | 35,12        | 25,47     | 38,07        | 33,92     | 76,04        | 70,79     | 101,27       | 98,81     | 266,13       | 296,27    |
| GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC               | FR0010271528 | 3,31         | 3,26      | 6,00         | 7,35      | 12,18        | 16,20     | 21,27        | 29,87     | 41,32        | 49,83     | 47,81        | 62,92     | 126,56       | 152,03    |
| GROUPAMA GLOBAL BOND - NC                      | LU1501413972 | 0,34         | 0,41      | -1,28        | -0,92     | 0,45         | 1,79      | 2,14         | 10,06     | 3,70         | 14,76     | -9,38        | 1,41      |              |           |
| GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND- NC         | LU0857959612 | 2,25         | 3,26      | 5,49         | 7,29      | 10,93        | 16,25     | 19,18        | 25,71     | 35,61        | 43,16     | 47,26        | 61,62     | 105,76       | 138,89    |
| GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC             | FR0010722348 | 1,20         | 1,58      | 12,03        | 10,39     | 31,22        | 23,81     | 35,36        | 32,89     | 66,27        | 63,82     | 89,51        | 84,54     | 237,68       | 233,60    |
| GROUPAMA EURO CREDIT - EIC                     | FR0013450731 | 0,49         | 0,52      | 0,01         | 0,28      | 2,11         | 2,38      | 7,01         | 8,01      |              |           |              |           |              |           |
| GROUPAMA EURO CREDIT - NC                      | FR0010702175 | 0,50         | 0,52      | 0,01         | 0,28      | 2,12         | 2,38      | 7,06         | 8,01      | 14,52        | 14,98     | -0,37        | 1,19      | 7,09         | 12,69     |

\* 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.