

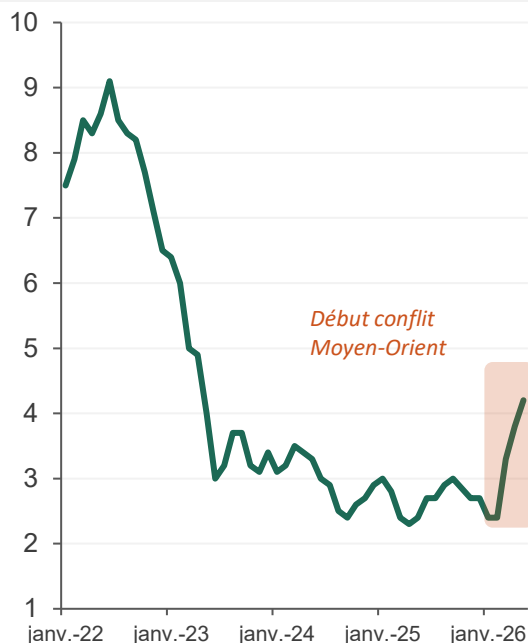


15 juin 2026

Semaine du 05 au 12 juin 2026

FLASH HEBDO

Taux d'inflation américain en glissement annuel



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Les marchés boursiers ont affiché des résultats contrastés. Les indices américains et européens ont progressé, portés par un climat d'optimisme quant à un accord entre les

États-Unis et l'Iran et l'enthousiasme lié à l'exploration spatiale.

En parallèle, la BCE a relevé ses taux de 25 points de base en juin pour répondre aux pressions inflationnistes liées à la hausse des matières premières.

Aux États-Unis, l'inflation a augmenté à 4,2 % en mai, son plus haut niveau en trois ans. Cette hausse est largement imputable aux prix de l'énergie, liés aux perturbations de l'approvisionnement en pétrole via le détroit d'Ormuz.

En zone euro, la croissance au 1er trimestre a été révisée à la baisse à -0,2 % en glissement trimestriel dans la publication finale. La hausse de l'inflation pèse sur le pouvoir d'achat des ménages, tandis que le ralentissement des salaires réels risque d'accroître la pression sur la consommation.

En Asie, les exportations sud-coréennes ont fortement progressé début juin (+85,9 % en glissement annuel), témoignant de la poursuite de la dynamique du secteur des semi-conducteurs sans signe de ralentissement.

OBLIGATIONS

Dans les conditions d'un fort regain d'appétit pour le risque, les primes se sont resserrées, ce qui a permis à la majorité des obligations souveraines d'évoluer favorablement sur la semaine.

Le taux américain à 10 ans a reculé de 5 points de base, tandis que son homologue allemand a perdu 4 points de base, restant néanmoins légèrement au-dessus du seuil de 3 %.

Seul le taux français à 10 ans a progressé de 5 points de base, portant l'écart de rendement avec l'Allemagne à 10 points de base sur la semaine, signe d'une perception accrue du risque par les investisseurs.

12-juin Indice	Niveau	Variation (en points de base)	
		Semaine	Depuis fin '25
ESTER	1,93	0,0	1,0
10 ans allemand	3,00	-4,3	14,0
10 ans français	3,75	5,2	18,1
10 ans italien	3,72	-7,9	17,1
10 ans espagnol	3,42	-5,5	13,2
10 ans US	4,48	-5,1	31,2

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 américains et européens ont d'abord reculé sous l'effet de la publication d'une inflation américaine plus élevée qu'attendu et des interrogations croissantes sur les valorisations du secteur de l'IA.

En fin de semaine, le sentiment s'est toutefois nettement amélioré grâce à l'enthousiasme entourant l'introduction en Bourse de SpaceX. Cette dynamique a particulièrement profité aux valeurs liées aux semi-conducteurs, permettant à ASML d'atteindre une capitalisation boursière record de plus de 627 milliards d'euros, portant les indices actions européens.

12-juin Indice	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Actions Europe	6 188	2,1%	6,8%
CAC 40	8 351	1,6%	2,5%
Actions Allemagne	24 635	-0,5%	0,6%
Actions US*	7 431	0,6%	8,6%
Actions Japon*	3 882	-1,7%	13,9%
Actions Tech US*	25 889	0,7%	11,4%

*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 a nettement reculé avec l'annonce d'un cessez-le-feu. Il profitait depuis le début du conflit de son statut d'actif refuge. En parallèle l'euro a rebondi, face au dollar et face au yen. Au terme de la semaine, la parité EUR/USD s'établit autour de 1,15 sous le seuil des 1,16.

12-juin Paire de devises	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
EUR/USD	1,1568	0,4%	-1,5%
EUR/GBP	0,8628	-0,1%	-1,0%
EUR/JPY	185,36	0,4%	0,7%

L'or recule de 2,5 %. Avec la perspective d'un cessez-le-feu qui se rapproche, l'or atteint son niveau le plus bas en 6 mois, et enregistre une performance annuelle négative.

12-juin Indice (en \$)	Niveau	Variation	
		Semaine	Depuis fin '25
Pétrole (New-York)	84,9	-6,3%	47,8%
Or	4219,3	-2,5%	-2,3%

Le pétrole a poursuivi sa baisse, avec les perspectives d'apaisement du conflit, le baril (WTI) passe sous les 85 dollar depuis mi-avril.

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	0,71	0,88	1,59	1,97	4,36	5,14	8,14	9,28	8,74	10,23	6,76	8,08
TESORUS PRUDENCE	990000082719	-0,30	-0,26	1,17	1,65	2,10	3,57	6,41	9,55	11,12	15,93	-4,14	0,04	-0,43	9,02
TESORUS EQUILIBRE	990000082669	-1,00	-0,77	3,83	4,86	9,52	10,88	12,19	17,97	23,41	32,88	11,15	21,69	34,47	72,37
TESORUS SOLIDAIRE	990000082649	1,35	1,37	5,12	6,61	9,67	12,85	15,71	19,91	27,87	33,65	30,23	41,54	66,66	86,20
TESORUS DYNAMIQUE	990000082689	-1,24	-1,21	6,46	7,59	14,78	17,42	17,89	25,36	34,79	48,80	29,91	48,93	84,40	144,83
GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC	LU1897556517	-1,17	0,56	13,80	10,39	35,58	23,00	35,70	31,03	70,34	59,52	96,11	79,00		
GROUPAMA CONVICTIONS - NC	FR0000029902	0,44	0,42	4,99	5,40	11,06	11,33	14,35	18,03	26,73	32,63	18,93	29,09	57,14	83,46
GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C	FR0013397882	0,05	0,00	0,99	0,00	2,09	0,00	3,99	0,00	11,13	0,00	8,45	0,00		
GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C	FR0013383734	0,55	0,00	1,91	0,00	4,40	0,00	8,09	0,00	16,44	0,00	8,81	0,00		
GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC	FR0010288332	0,15	0,16	0,63	0,64	2,07	1,99	7,70	7,60	13,33	12,82	8,59	8,71	8,14	12,07
GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C	FR0013450251	0,73	0,40	5,23	5,54	10,28	12,07	11,59		24,55		12,01			
GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC	FR0010953497	0,83	0,52	13,70	10,57	33,64	24,07	35,13	30,79	70,59	63,64	96,64	92,57	263,93	289,42
GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC	FR0010271528	2,22	2,20	9,03	10,41	16,71	20,26	24,49	33,90	47,43	56,03	47,72	62,77	133,82	161,71
GROUPAMA GLOBAL BOND - NC	LU1501413972	0,26	0,39	-0,71	-0,26	-0,09	1,13	2,32	10,31	4,09	15,26	-9,63	1,27		
GROUPAMA OPPORTUNITIES EUROPE FUND - NC	LU0857959612	2,54	1,74	8,57	8,92	14,38	17,91	21,04	26,80	41,56	47,86	46,60	59,14	112,94	145,24
GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC	FR0010722348	0,59	0,56	13,03	10,39	30,46	23,00	33,74	31,03	63,57	59,52	85,74	79,00	237,47	230,57
GROUPAMA EURO CREDIT - E1C	FR0013450731	0,21	0,24	0,48	0,74	1,52	1,89	7,49	8,34						
GROUPAMA EURO CREDIT - NC	FR0010702175	0,21	0,24	0,48	0,74	1,52	1,89	7,54	8,34	14,03	14,70	-0,69	0,86	6,55	12,06

* 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.