

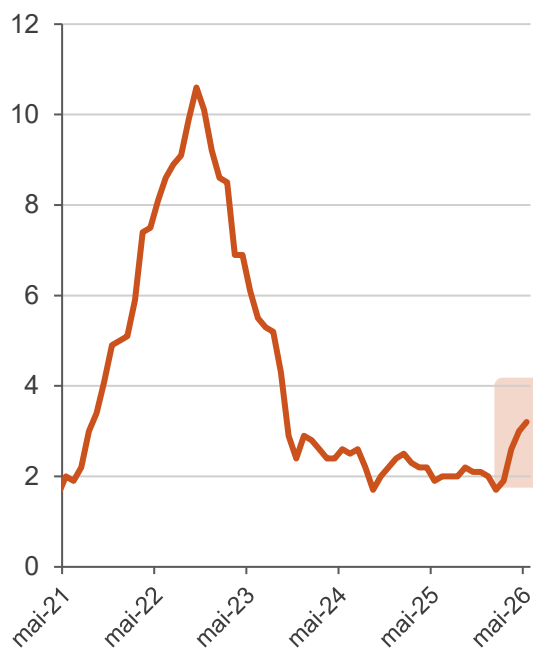


**24 juin 2026**

Semaine du 12 au 19 juin 2026

## FLASH HEBDO

Inflation en zone euro en glissement annuel  
(consensus Bloomberg)



Sources : Groupama AM, Bloomberg.

MACRO

Malgré l'optimisme lié au Moyen-Orient, la semaine a été dominée par un ton plus restrictif des banques centrales. La BCE a relevé son taux directeur de 0,25 % la semaine dernière, tandis que la Fed a maintenu ses taux mais a écarté l'hypothèse d'une baisse prochaine, en raison d'une inflation toujours élevée. Les marchés ont ainsi revu à la baisse leurs attentes d'assouplissement monétaire.

Aux États-Unis, la production industrielle américaine n'a progressé que de 0,1 % en mai par rapport au mois précédent, tandis que la production manufacturière est restée inchangée. Cette évolution suggère que le secteur continue de subir les effets de la hausse des prix du pétrole.

En zone euro, l'inflation en glissement annuel s'est établie à 3,2 % en mai, contre 3,0 % en avril. Par ailleurs, l'inflation sous-jacente a été révisée à la hausse à 2,6 %, principalement en raison de la progression des prix dans le secteur des services.

En Asie, la Banque du Japon a relevé son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 1,0 % et devrait poursuivre sa politique de hausse progressive. Les obligations d'État japonaises accusent un certain retard par rapport aux obligations souveraines mondiales.

OBLIGATIONS

Les rendements obligataires se détendent sous l'effet de la baisse des anticipations d'inflation.

Malgré la hausse des taux de la BCE, le 11 juin, les rendements obligataires n'ont pas progressé car les marchés avaient déjà intégré cet élément.

Le taux 10 ans américain perd 2,6 points de base pour clôturer la semaine à 4,45 %. En effet, les commentaires de Kevin Warsh, nouveau gouverneur de la banque centrale américaine, ont soutenu les bons du Trésor à long terme.

En zone euro, les taux 10 ans souverains ne bougent presque pas.

| 19-juin<br>Indice | Niveau | Variation (en points de base) |                |
|-------------------|--------|-------------------------------|----------------|
|                   |        | Semaine                       | Depuis fin '25 |
| ESTER             | 2,18   | 25,0                          | 26,0           |
| 10 ans allemand   | 2,99   | -1,0                          | 13,0           |
| 10 ans français   | 3,74   | -0,2                          | 17,9           |
| 10 ans italien    | 3,70   | -2,6                          | 14,5           |
| 10 ans espagnol   | 3,46   | 3,5                           | 16,7           |
| 10 ans US         | 4,45   | -2,6                          | 28,6           |

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.

Du côté des marchés actions, toutes les zones géographiques ont terminé dans le vert la semaine passée.

Malgré la perspective d'une politique monétaire plus restrictive, les marchés américains résistent bien, toujours portés par le secteur technologique.

Tout comme les actions japonaises qui signent la plus forte hausse de la semaine, l'indice Topix ayant d'ailleurs touché\* un nouveau record à plus de 4000 points, cette semaine.

La croissance européenne est plus modérée, avec un indice actions qui enregistre une hausse de 1,7%.

| 19-juin<br>Indice | Niveau | Variation |                |
|-------------------|--------|-----------|----------------|
|                   |        | Semaine   | Depuis fin '25 |
| Actions Europe    | 6 293  | 1,7%      | 8,7%           |
| CAC 40            | 8 421  | 0,8%      | 3,3%           |
| Actions Allemagne | 24 986 | 1,4%      | 2,0%           |
| Actions US*       | 7 501  | 0,9%      | 9,6%           |
| Actions Japon*    | 4 045  | 4,2%      | 18,7%          |
| Actions Tech US*  | 26 518 | 2,4%      | 14,1%          |

Indices correspondants :

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

Sources : Groupama AM, Bloomberg.

Sur le marché des changes, cet environnement secoué entre les nouvelles géopolitique et monétaire s'est traduit par un léger impact sur la parité euro-dollar qui est revenue sur le seuil des 1,14 pour la première fois depuis fin mars.

L'or recule de 1,5 %, pénalisé par le retour de l'appétit pour le dollar américain. Il enregistre une baisse de 3,8% depuis le début de l'année.

Le pétrole a poursuivi sa baisse depuis le cessez-le-feu, passant sous la barre des 80 dollars le baril (WTI). Le recul continu des cours du pétrole soutient fortement la croissance des marchés actions.

| 19-juin<br>Paire de devises | Niveau | Variation |                |
|-----------------------------|--------|-----------|----------------|
|                             |        | Semaine   | Depuis fin '25 |
| EUR/USD                     | 1,1471 | -0,8%     | -2,3%          |
| EUR/GBP                     | 0,8667 | 0,5%      | -0,6%          |
| EUR/JPY                     | 185,11 | -0,1%     | 0,6%           |

| 19-juin<br>Indice (en \$) | Niveau | Variation |                |
|---------------------------|--------|-----------|----------------|
|                           |        | Semaine   | Depuis fin '25 |
| Pétrole (New-York)        | 76,6   | -9,8%     | 33,4%          |
| Or                        | 4155,7 | -1,5%     | -3,8%          |

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 | 0,04         | 0,04      | 0,75         | 0,92      | 1,60         | 1,98      | 4,33         | 5,11      | 8,12         | 9,25      | 8,80         | 10,29     | 6,80         | 8,13      |
| TESORUS PRUDENCE                               | 990000082719 | 0,94         | 0,93      | 2,12         | 2,60      | 3,15         | 4,62      | 6,40         | 9,41      | 12,38        | 17,07     | -3,24        | 0,99      | 0,98         | 10,34     |
| TESORUS EQUILIBRE                              | 990000082669 | 1,74         | 1,44      | 5,64         | 6,37      | 11,95        | 12,99     | 18,40        | 18,40     | 25,50        | 34,22     | 13,03        | 23,39     | 38,42        | 76,67     |
| TESORUS SOLIDAIRE                              | 990000087649 | 1,35         | 0,99      | 6,55         | 7,66      | 13,06        | 15,95     | 18,07        | 21,87     | 28,05        | 33,14     | 30,86        | 41,84     | 75,18        | 94,68     |
| TESORUS DYNAMIQUE                              | 990000082689 | 2,12         | 1,88      | 8,71         | 9,61      | 18,25        | 20,54     | 19,05        | 26,34     | 37,02        | 50,34     | 32,76        | 51,54     | 92,10        | 153,29    |
| GROUPAMA GLOBAL DISRUPTION - NC                | LU1897556517 | 1,29         | 1,76      | 15,27        | 12,34     | 36,87        | 25,73     | 35,55        | 31,82     | 73,17        | 62,21     | 100,70       | 81,82     |              |           |
| GROUPAMA ABSOLUTE RETURN - E1C                 | FR0013397882 | 0,00         | 0,00      | 0,99         | 0,00      | 1,98         | 0,00      | 3,58         | 0,00      | 11,13        | 0,00      | 8,52         | 0,00      |              |           |
| GROUPAMA MULTISTRATEGIES - E1C                 | FR0013383734 | 0,46         | 0,00      | 2,37         | 0,00      | 4,96         | 0,00      | 8,40         | 0,00      | 16,84        | 0,00      | 9,49         | 0,00      |              |           |
| GROUPAMA EURO CREDIT SHORT DURATION - NC       | FR0010288332 | 0,01         | 0,02      | 0,64         | 0,66      | 2,12         | 2,03      | 7,65         | 7,45      | 13,55        | 13,15     | 8,65         | 8,76      | 8,22         | 12,11     |
| GROUPAMA FUTURE FOR GENERATIONS BALANCED - E1C | FR0013450251 | 1,82         | 0,90      | 7,14         | 6,49      | 12,69        | 13,43     | 13,32        |           | 26,99        |           | 14,37        |           |              |           |
| GROUPAMA AMERICA ACTIVE EQUITY - NC            | FR0010953497 | 2,09         | 1,74      | 16,35        | 12,48     | 36,71        | 26,72     | 34,59        | 30,10     | 74,81        | 66,45     | 101,59       | 95,46     | 275,10       | 298,99    |
| GROUPAMA EURO ACTIVE EQUITY - NC               | FR0010271528 | 2,24         | 1,54      | 11,47        | 12,11     | 22,76        | 25,61     | 31,03        | 40,00     | 49,84        | 57,41     | 52,86        | 67,16     | 145,05       | 172,01    |
| GROUPAMA GLOBAL BOND - NC                      | LU1501413972 | 0,16         | 0,11      | -0,55        | -0,15     | 0,19         | 1,40      | 1,99         | 8,86      | 4,21         | 15,59     | -9,44        | 1,44      |              |           |
| GROUPAMA GLOBAL ACTIVE EQUITY - NC             | FR0010722348 | 2,23         | 1,76      | 15,54        | 12,34     | 33,40        | 25,73     | 34,40        | 31,82     | 67,72        | 62,21     | 90,36        | 81,82     | 250,55       | 240,86    |
| GROUPAMA EURO CREDIT - E1C                     | FR0013450731 | 0,05         | 0,04      | 0,53         | 0,78      | 1,78         | 2,11      | 7,36         | 8,11      |              |           |              |           |              |           |
| GROUPAMA EURO CREDIT - NC                      | FR0010702175 | 0,05         | 0,04      | 0,53         | 0,78      | 1,78         | 2,11      | 7,40         | 8,11      | 14,77        | 15,42     | -0,49        | 1,02      | 6,85         | 12,28     |

\* 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.