



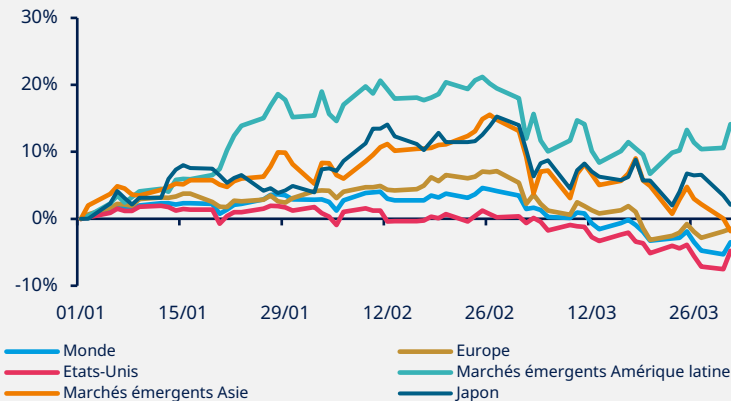
Face au désordre géopolitique, la diversification s'impose

La crise en Iran a entraîné un réajustement des valorisations des actions, la plupart des zones géographiques étant sous pression, particulièrement aux États-Unis depuis le début de l'année.

À long terme, le changement de cap en faveur de l'Europe, du Japon et des marchés émergents pourrait se dérouler en plusieurs phases et dépendre de la durée pendant laquelle les prix de l'énergie resteront élevés.

Pour les investisseurs, il est essentiel de multiplier les sources de diversification*, de rechercher des rendements potentiels sur l'ensemble des classes d'actifs et de maintenir des garde-fous en place.

Performance des marchés actions depuis le début de l'année



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 31 mars 2026. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Depuis le début de l'année, les marchés ont été marqués par une série d'événements géopolitiques. Alors que l'intervention militaire américaine au Venezuela a été globalement ignorée par les marchés, la guerre au Moyen-Orient a provoqué une forte hausse des prix de l'énergie, avec des répercussions sur les marchés mondiaux. Par conséquent, les actions ont reculé à l'échelle mondiale, tandis que les rendements obligataires ont augmenté. Les investisseurs anticipent des mesures fortes de la part des banques centrales, car ils se focalisent beaucoup sur l'inflation, alors que les préoccupations liées à la croissance sont pour l'instant au second plan. Nous ne partageons que partiellement l'avis des marchés, mais estimons que la croissance pourrait être fragilisée si les prix restent élevés pendant une longue période.

L'impact de la crise sur les actions n'a pas été homogène. Les pays importateurs d'énergie, ainsi que ceux qui affichaient de solides performances avant le début de la guerre, ont été davantage impactés. Malgré un environnement plus incertain, la performance depuis le début de l'année sur certains marchés émergents, en particulier en Amérique latine et en Europe, a été meilleure qu'aux États-Unis. Cette crise renforce notre conviction selon laquelle la diversification* entre différentes zones géographiques, telles que les marchés émergents, le Japon et l'Europe, est essentielle pour renforcer la résilience des portefeuilles sur le long terme.

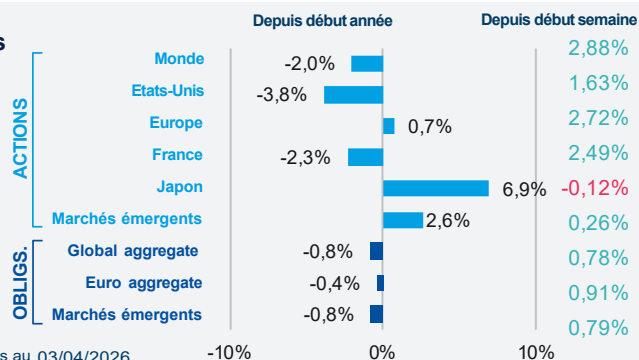


Cette semaine en un clin d'œil

Après une semaine marquée par la volatilité, les marchés ont clôturé dans le vert. Les propos du président américain D. Trump ont d'abord pesé sur le sentiment des marchés, puis ravivé l'optimisme quant à une issue à la crise iranienne, entraînant un rebond de soulagement qui a fait progresser les marchés. Les rendements mondiaux ont baissé, tandis que les cours de l'or et du pétrole ont augmenté.

Marchés d'actions et obligataires

Performance de la classe d'actifs depuis le début de l'année et de la semaine à ce jour



Source : Bloomberg, données au 03/04/2026
Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Rendements des obligations d'Etat

Rendements des obligations d'Etat à 2 et 10 ans et variation sur 1 semaine

		2 ans		10 ans	
	Etats-Unis	3,84	▼	4,35	▼
	Allemagne	2,61	▼	2,99	▼
	France	2,79	▼	3,68	▼
	Italie	2,84	▼	3,85	▼
	Royaume-Uni	4,32	▼	4,83	▼
	Japon	1,38	▲	2,38	▼

Source : Bloomberg, données au 03/04/2026
Veuillez vous reporter à la dernière page pour plus d'informations sur les indices. La tendance représentée correspond aux variations sur une semaine. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Matières premières, taux de change et taux à court terme

Or	Pétrole brut	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	Dollars Trésor 3M
USD/oz	USD/baril						
4676,76	111,54	1,1519	159,67	1,3202	6,8822	2,10	3,70
+6,9%	+8,7%	+0,1%	-0,4%	-0,4%	-0,4%		

Source : Bloomberg, données au 03/04/2026

Les tendances reflètent l'évolution sur une semaine. Veuillez consulter la dernière page pour plus d'informations sur les indices. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Focus macroéconomique

Amérique



Le marché du travail américain dans une phase de faible dynamisme

Le dernier rapport sur le marché du travail américain publié pour février a mis en évidence une forte baisse du taux d'embauche, resté stable et atone pendant deux ans, ainsi qu'une baisse du nombre d'offres d'emploi. Les données suggèrent une demande de main-d'œuvre légèrement plus calme en ce début d'année 2026. En parallèle, les licenciements restent faibles et stables, ce qui indique un marché du travail peu dynamique, caractérisé par un faible nombre d'embauches et de licenciements, plutôt qu'une nette détérioration.

Europe



Nette accélération de l'inflation dans la zone euro en mars

L'inflation dans la zone euro a atteint 2,5 % en glissement annuel en mars, contre 1,9 % en février, principalement en raison de la hausse des prix de l'énergie. De son côté, l'inflation alimentaire s'est légèrement atténuée tandis que l'inflation sous-jacente est restée stable à 2,3 %. À l'avenir, les prix de l'énergie devraient continuer à tirer l'inflation vers le haut, avec de possibles hausses liées au pétrole et au gaz, puis une nouvelle poussée liée aux prix alimentaires. Nous estimons toutefois que les répercussions sur les autres composantes de l'inflation et sur les salaires resteront limitées, tandis qu'un ralentissement de l'activité économique devrait compenser les pressions inflationnistes.

Asie



Les entreprises asiatiques se montrent plus prudentes

Les données de mars de l'indice des directeurs d'achat (PMI) du secteur de l'industrie montrent que l'activité continue de progresser dans de nombreuses économies, mais que la croissance a ralenti par rapport à février en raison d'une baisse des nouvelles commandes et de la production. La hausse des coûts et le durcissement des conditions d'approvisionnement ont été des thèmes récurrents en raison de la hausse des prix du pétrole, des carburants et des matières premières, ainsi que de l'allongement des délais de livraison des fournisseurs lié au conflit au Moyen-Orient. Les entreprises asiatiques devraient se montrer plus prudentes en matière d'embauches, d'achats et de stocks. Dans l'ensemble, la croissance reste positive mais moins homogène, tandis que les pressions sur les coûts et les tensions sur la chaîne d'approvisionnement influencent de plus en plus les perspectives.

NOTES

Toutes les informations contenues dans ce document proviennent de l'Amundi Investment Institute ou de sources qu'ils considèrent comme fiables.

Page 2

Marchés d'actions et obligataires (graphique)

Source : Bloomberg. Les données sont composées des indices suivants : Actions monde = MSCI AC World Index (USD); Actions américaines = S&P 500 (USD); actions européennes = Europe Stoxx 600 (EUR), actions françaises = CAC 40 (EUR); actions japonaises = TOPIX (YEN); actions marchés émergents = MSCI emerging (USD); Obligations global aggregate = Bloomberg Global Aggregate (USD); obligations euro aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR); Obligations marchés émergents = JPM EMBI Global diversified (EUR). Tous les indices sont calculés sur la base du prix spot et sont bruts de frais et d'imposition.

Rendements des obligations d'Etat (tableau), des matières premières, des taux de change et des taux à court terme

Source : Bloomberg, données au 03/04/2026

* La diversification ne garantit pas un profit et ne protège pas contre les pertes.

GLOSSAIRE :

Indice PMI (Purchasing Managers' Index) :

Indice issu d'enquêtes auprès des responsables des achats qui mesure l'état de l'activité économique (production, nouvelles commandes, emploi, prix...).

Indice ISM (Institute for Supply Management) :

Indice américain mesurant l'activité dans le secteur des services ou de l'industrie.

Indice PCE (Personal Consumption Expenditures) :

Indice indicateur de l'inflation fondé sur les dépenses de consommation des ménages américains.

Volatilité : ampleur des variations du prix d'un actif sur une période donnée.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Investir comporte des risques de perte en capital. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. 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 et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msclub.com).

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.

Date de première utilisation : 7 avril 2026.

Photo credit: ©iStock/Getty Images Plus