

Entre ambitions spatiales et réalité terrestre

Au cours du mois dernier, les banques centrales ont adopté un ton de plus en plus restrictif, obligeant les marchés à reconsidérer le *momentum* exceptionnel autour du thème de l'IA. Face à la hausse persistante de l'inflation, les autorités ont maintenu une posture prudente malgré les bonnes nouvelles relatives à un éventuel cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran.

L'optimisme sur le thème de l'IA a été le facteur clé de la performance des actifs risqués, porté par les actions à fort *momentum*. Cependant, en raison de l'incertitude croissante quant à d'éventuelles hausses de taux, les marchés remettent en question la soutenabilité des valorisations élevées de l'IA, compte tenu notamment du contexte de taux plus volatil et de l'augmentation de l'offre d'introductions en bourse. Les rotations ont déjà débuté, les investisseurs réalisant leurs profits et diversifiant leurs positions vers des zones du marché moins encombrées.

Dans les mois à venir, les inquiétudes concernant la rentabilité de l'IA, ses valorisations et les risques de concentration resteront probablement d'actualité. Des dépenses d'investissement excessives et des résultats décevants constituent toujours des risques importants pour les *hyperscalers* américains, d'autant plus que le récent rebond des fabricants de puces mémoire présente des signes d'excès. Des introductions en bourse bien financées peuvent apporter un soutien au marché, mais l'arrivée de nouveaux acteurs et la multiplication des indicateurs d'évaluation de l'écosystème de l'IA renforceront la vigilance à l'égard des leaders actuels et favoriseront une diversification plus large. **Dans ce contexte, nous anticipons que la croissance se maintiendra**, mais pas avec une intensité suffisante pour compenser la hausse des coûts macroéconomiques et l'élargissement des pressions inflationnistes.

■ **Les perturbations du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz, zone stratégique, devraient s'atténuer au cours du second semestre de cette année, bien que l'accord demeure fragile et qu'une prime géopolitique sur les prix du pétrole devrait probablement persister.** Les prix du pétrole ont chuté par rapport à leur pic, mais demeurent au-dessus des niveaux d'avant-guerre. L'économie américaine devrait rester résiliente, tandis que l'Europe semble plus exposée, compte tenu de sa forte dépendance extérieure au pétrole et au gaz à un moment où les stocks sont faibles.

Le *momentum* a été un facteur dominant des marchés

Indice S&P 500 Momentum Total Return/Indice S&P 500 Low Volatility Total Return



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données rebasées à 100 au 17 mars 1972. Données au 26 juin 2026.



VINCENT MORTIER
CIO GROUPE



MONICA DEFEND
DIRECTRICE D'AMUNDI
INVESTMENT INSTITUTE



PHILIPPE D'ORGEVAL
CIO ADJOINT GROUPE

« La diversification s'avère primordiale à un moment où les investisseurs commencent à s'éloigner des segments de marché surencombrés, prenant des bénéfices et faisant place aux nouvelles introductions en bourse. »

- **Les banques centrales en ligne de mire.** La BCE réagit aux données économiques récentes et adapte sa politique face aux tensions inflationnistes. Nous anticipons une hausse supplémentaire des taux cette année, mais la visibilité reste limitée, la trajectoire dépendant largement de l'ampleur et de la durée de l'écart de l'inflation par rapport à l'objectif fixé. La Fed devrait maintenir le *statu quo* cette année, même si le risque de hausse des taux pourrait augmenter si la hausse des coûts énergétiques se répercute sur les prix et si la croissance économique s'accélère.
- **Un scénario de désescalade fragile au Moyen-Orient.** Les six prochains mois testeront la solidité de notre scénario, qui anticipe une désescalade fragile au Moyen-Orient et la réouverture du détroit d'Ormuz, même si le chemin vers un accord durable reste incertain. Toute nouvelle escalade du conflit pourrait peser sur la croissance, durcir les conditions financières et exercer une pression sur les actions et les obligations, tout en soutenant les matières premières et l'or en tant que valeurs refuges.
- **Un attrait tactique pour l'USD, dont la faiblesse structurelle devrait néanmoins perdurer.** Bien que nous estimions que le scénario à long terme d'affaiblissement du dollar américain reste d'actualité, compte tenu d'une croissance résiliente par rapport au reste du monde, de pressions inflationnistes persistantes et d'une Fed restrictive, une certaine résilience à court terme reste possible.

En conclusion, le contexte économique moins favorable est, pour le moment, compensé par la liquidité et la solide croissance des bénéfices. Nous conservons par conséquent une posture prudemment favorable au risque, que nous avons récemment encore allégée, tout en maintenant des couvertures et en privilégiant une diversification pour réduire les risques de concentration.

Amundi Investment Institute : Nouvelle ère pour la Fed avec l'arrivée de Kevin Warsh

La Fed se concentre sur la stabilité des prix et les groupes de travail. Lors de sa première réunion en tant que président, Kevin Warsh a clairement indiqué que le FOMC prioriserait la stabilité des prix. Il a annoncé un nouveau régime de politique monétaire en annonçant cinq groupes de travail. Ceux-ci examineront le cadre de la Fed en matière d'analyse de l'inflation, de productivité, de communication, de sources de données et, surtout, de bilan. Ce dernier a des implications importantes pour la liquidité du marché et le dollar américain, compte tenu de sa taille considérable. L'inflation reste la priorité absolue.

Évaluation des pressions inflationnistes. Les dernières statistiques ont déjà mis en évidence une hausse des prix à la production et de l'inflation globale, tandis que l'inflation sous-jacente reste relativement modérée. Les prix des biens « de base » ont baissé, la baisse des prix s'étant étendue à de nombreuses catégories de biens qui avaient auparavant bénéficié de l'effet des droits de douane, tandis que les prix des services « de base » ont augmenté, principalement en raison de la composante « logement », dont la hausse pourrait s'atténuer à l'avenir. La dynamique de l'IPP et la composante prix de l'ISM et du PMI doivent être surveillées, car elles n'en sont qu'au début de la répercussion.

« Des pressions sur les prix se diffusent désormais largement dans l'économie, bien au-delà du seul secteur énergétique. La vitesse à laquelle ces coûts se répercuteront aura une incidence sur les marges des entreprises et les revenus réels des consommateurs. »

Monica Defend
Directrice d'Amundi Investment Institute

« Nous conservons de l'appétit pour le risque, en accordant davantage d'importance à la diversification afin de réduire les risques de concentration. Nos priorités sont la sélectivité et les fondamentaux en insistant sur la résilience avant le momentum. »

De manière générale, il convient, pour évaluer les opportunités d'investissement, de regarder au-delà des actualités à court terme pour se concentrer sur la résilience structurelle, le pouvoir de fixation des prix et la capacité des entreprises à absorber les chocs — des qualités présentes dans toutes les régions et tous les secteurs. Voici, ci-dessous, nos convictions concernant les différentes classes d'actifs :

- **S'agissant des obligations**, nous maintenons notre positionnement légèrement prudent, proche de **neutre sur la duration américaine**, compte tenu de la résilience des données sur l'emploi, de la persistance de l'inflation et du durcissement de ton de la Fed. En Europe, même si la BCE relève ses taux cette année, nous n'anticipons pas de cycle de hausse à part entière, ce qui soutient la partie courte de la courbe, segment sur lequel nous privilégions la dette périphérique par rapport aux titres de référence de la région. Au Royaume-Uni, nous n'anticipons pas de cycle complet de hausse des taux et restons optimistes sur la duration, en particulier sur la partie courte de la courbe, même si les risques budgétaires justifient la prudence. Le **crédit de haute qualité** offre toujours des rendements attractifs, tandis que nous restons **constructifs sur la dette émergente**, en particulier en Amérique latine.
- **S'agissant des actions**, nous maintenons une **approche équilibrée**, axée sur les entreprises résilientes et les bilans solides, avec une exposition aux secteurs défensifs attractifs, tels que les biens de consommation de première nécessité et la santé et aux valeurs cycliques de qualité dans l'industrie et les matériaux.
- **Dans le segment multi-actifs**, nous maintenons un **positionnement légèrement favorable au risque**, mais avons **réduit le risque de concentration** en réduisant notre exposition aux actions américaines et en nous diversifiant sur l'Europe et le S&P 500 équilibré. Sur le marché obligataire, nous restons positifs sur la duration européenne et le crédit Investment Grade européen. Nous avons légèrement réduit notre exposition aux taux courts des marchés émergents.

Sentiment global vis-à-vis du risque

Aversion

Appétit



Nous avons réduit le risque de concentration, mais restons légèrement *pro-risque*, avec des couvertures et un fort accent sur la diversification.

Variations par rapport au mois dernier

- **Multi-actifs** : nous avons réduit tactiquement le risque de concentration en opérant une rotation des actions américaines vers l'Europe et le S&P 500 équilibré. Sur le marché obligataire, nous avons réduit notre exposition aux taux courts des marchés émergents.
- **Obligations** : nous adoptons désormais une posture proche de la neutralité sur la duration, dans la mesure où la Fed relativement restrictive exerce une pression haussière sur les taux américains, portant le segment intermédiaire de la courbe à des niveaux que nous jugeons attractifs. En ce qui concerne le crédit, nous sommes optimistes, avec une attention accrue aux titres de haute qualité.
- **Actions** : nous nous concentrons de plus en plus sur l'Europe, qui passe d'un modèle axé sur la consommation à un modèle axé sur la résilience, renforçant ainsi la région en tant que thème d'investissement à long terme.

Le sentiment de risque global est une appréciation qualitative des actifs risqués (crédit, actions, matières premières) exprimée par les différentes plateformes de gestion et communiquée lors du comité d'investissement mondial. Notre positionnement peut être ajusté pour refléter toute modification des marchés ou du contexte économique.

BCE = Banque centrale européenne, MD = marchés développés, ME = marchés émergents, BC = banque centrale, IG = investment grade, HY = high yield, DF = dette libellée en devises fortes, DL = dette libellée en devises locales. Pour d'autres définitions, voir la dernière page du présent document.

OBLIGATIONS

AUTEUR

Amaury d'Orsay
Responsable Gestion
obligataire

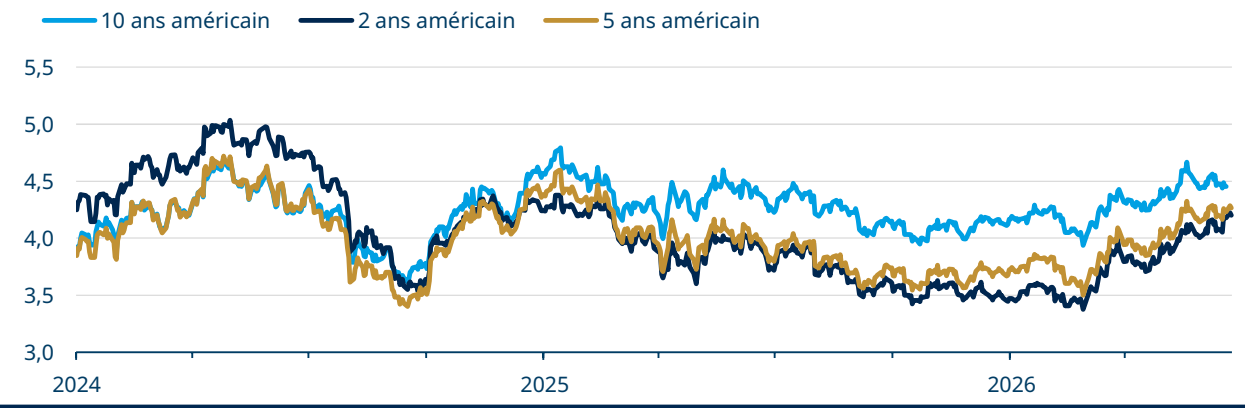
Équilibrer les risques d'inflation et de croissance

Dans un scénario de « désescalade fragile », l'inflation devrait rester plus longtemps au-dessus des objectifs des banques centrales, avec des risques croissants d'effets de second tour, notamment en Europe où les perspectives de croissance restent fragiles. Dans l'UE en particulier, nous pensons que les marchés sous-estiment actuellement les risques de croissance et, par conséquent, nous n'anticipons pas de véritable cycle de hausse des taux des banques centrales (BCE, BoE), ce qui rend attractif le segment court terme des courbes.

Aux États-Unis, les bonnes données sur l'emploi, l'inflation globale élevée et le ton relativement ferme de la Fed exercent des pressions haussières sur les taux américains, à des niveaux que nous jugeons intéressants dans le segment intermédiaire de la courbe.

Duration et courbes de taux	Crédit	Obligations et devises émergentes
- Aux États-Unis, nous sommes neutres sur la duration, car nous voyons de la valeur dans le segment 5 ans et continuons d'anticiper une pentification de la courbe. Dans la zone euro, nous sommes optimistes sur le segment court terme de la courbe, car les marchés n'ont pas encore pleinement intégré la détérioration de la croissance. Nous privilégions les pays périphériques par rapport aux pays core. - Au Royaume-Uni, nous ne prévoyons pas de cycle de hausses de taux et restons positifs sur la duration, notamment sur les maturités courtes, car les valorisations y sont plus intéressantes. Nous restons conscients des risques budgétaires. - En Asie, nous restons prudents sur les obligations japonaises.	- Nous restons globalement optimistes sur le crédit, car les fondamentaux restent solides et la quête de rendement continue de soutenir la classe d'actifs. - Nous continuons de privilégier le crédit IG de l'UE, soutenu par des fondamentaux et des valorisations solides. Nous adoptons une posture légèrement positive sur les obligations IG américaines compte tenu de leur capacité à résister aux chocs inflationnistes. Sur le plan sectoriel, nous continuons de préférer les financières aux non financières. - Nous maintenons notre préférence pour la dette subordonnée par rapport au haut rendement.	- Nous restons optimistes sur la dette émergente. Dans l'ensemble, les conditions de liquidité restent favorables, même si la politique de la Fed est un facteur clé à surveiller. - Nous sommes optimistes sur la dette émergente en devise forte, avec des opportunités sélectives sur le marché des obligations d'entreprise pour miser sur les thèmes de la technologie et de la transition écologique. - Les obligations en devise locale offrent un portage important, mais nous privilégions une approche sélective par pays plutôt qu'une exposition large, avec un biais pour les exportateurs de matières premières d'Amérique latine.

Rester flexible sur la duration sur fond de hausse des rendements des bons du Trésor américain



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Dernières données au 26 juin 2026.

ACTIONS

AUTEUR

Un levier industriel pour l'Europe

Les marchés ont continué d'être portés par la progression des résultats des entreprises, compensant en partie les inquiétudes suscitées par la hausse des rendements américains. À l'avenir, les mesures de politique monétaire et l'orientation des politiques seront des facteurs clés à surveiller. D'un point de vue stratégique, nous restons attentifs aux risques élevés de valorisation et de concentration sur le marché américain. Nous privilégions donc l'Europe, le Japon et les marchés émergents. L'Europe, en particulier, passe d'un modèle axé sur la consommation à un modèle axé sur la résilience, renforçant ainsi la région en tant que thème d'investissement à long terme.

Barry Glavin
Responsable Plateforme actions

Au Japon, les perspectives du marché actions restent positives, la dynamique bénéficiaire étant tirée par les banques et les valeurs liées à l'IA. Les marchés émergents sont également soutenus par leur attrait en tant que source de diversification dans un contexte d'incertitude géopolitique et économique.

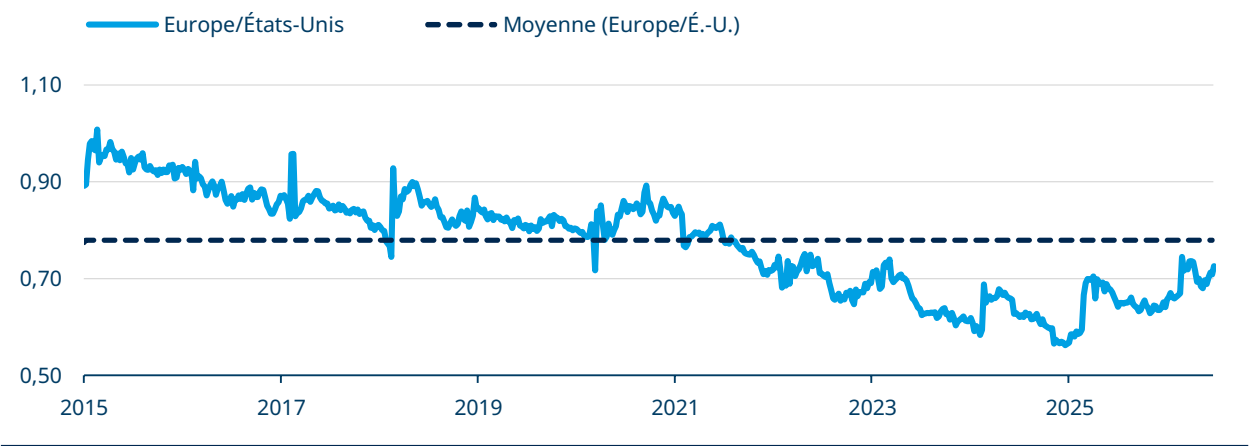
Marchés développés

- Avec une approche équilibrée, nous privilégions les entreprises résilientes présentant un bilan solide, en particulier dans les biens de consommation courante, l'industrie et les matériaux.
- En Europe, nous avons renforcé notre exposition aux fabricants d'ingrédients alimentaires, qui offrent une croissance supérieure au PIB, une demande non cyclique et des valorisations attractives. En revanche, nous avons réduit notre exposition au secteur européen des technologies, après sa forte performance. Nous privilégions les entreprises exposées à la transition énergétique, à la hausse de la demande d'électricité portée par l'IA et les centres de données ainsi qu'aux dépenses d'infrastructure, notamment dans les secteurs de l'industrie, des biens d'équipement, des services aux collectivités et de la construction.
- Au Japon, les perspectives des marchés actions restent positives. Nous privilégions les petites et moyennes capitalisations exposées à la résilience des chaînes d'approvisionnement, à l'intelligence artificielle et aux infrastructures.

Marchés émergents

- Les valorisations des actions émergentes restent attractives. Les introductions en bourse réussies dans le secteur technologique pourraient soutenir les dépenses en puces et mémoires, dopant ainsi les valeurs technologiques des marchés émergents. Toutefois, la volatilité pourrait rester élevée en raison de la concentration des marchés.
- Nous maintenons un positionnement neutre sur l'Inde, compte tenu de ses valorisations encore élevées, de son statut d'importateur de matières premières et de son exposition limitée au thème de l'IA. Nous pourrions légèrement renforcer notre positionnement dans un contexte d'apaisement des pressions sur le pétrole.
- Nous restons neutres sur la Chine, dont les perspectives de bénéfices restent incertaines en raison de la surcapacité de nombreux secteurs et de l'incertitude entourant les données immobilières.
- Nous conservons une opinion positive sur l'Amérique latine. Au Brésil, les bénéfices et la rentabilité restent solides, même si les élections d'octobre seront un point important à suivre.

Le PER relatif de l'Europe est attractif par rapport à celui des États-Unis



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, données au 26 juin 2026. Les données renvoient aux principaux indices pays.

MULTI-ACTIFS

Approche légèrement pro-risk, en insistant sur la sélectivité

Le mois de mai a été positif pour les actifs risqués, mais le contexte macroéconomique s’est légèrement affaibli. La croissance s’avère plus irrégulière alors que l’inflation apparaît plus nettement dans les chiffres aux États-Unis, en zone euro et au Royaume-Uni, laissant les banques centrales moins sereines. Dans ce contexte, **le ton reste légèrement pro-risk, avec une plus grande sélectivité.**

Nous restons légèrement optimistes sur les **actions** soutenues par des bénéfices solides, mais nous **avons réduit le risque de concentration** en diminuant notre exposition aux actions américaines et en nous diversifiant en Europe ainsi que dans le S&P 500 équilibré. Les actions européennes demeurent sous-représentées et ont sous-performé les États-Unis, mais nous anticipons un potentiel de rebond au second semestre. Face à l’incertitude persistante, nous maintenons encore nos protections aux États-Unis et dans la zone euro.

Concernant les **obligations**, nous restons longs sur la durée américaine à 5 ans, car cette partie de la courbe nous semble toujours attrayante. En Europe, nous maintenons un biais de durée longue via les Bunds et les Schatz. Même si la BCE devrait probablement relever ses taux une nouvelle fois cette année, nous pensons qu’elle ne pourra pas totalement ignorer le ralentissement de la consommation et de la croissance. Dans les pays périphériques de la zone euro, les BTP restent attractifs, l’Italie semblant toujours relativement stable. Nous conservons toutefois une position courte sur les JGB à 10 ans compte tenu de la normalisation de la politique japonaise, de la hausse des coûts énergétiques, de la faiblesse du yen et de la montée des risques inflationnistes. Enfin, nous restons optimistes sur le crédit IG de l’UE, compte tenu des valorisations attractives, de la demande des acheteurs de rendement et de la saisonnalité positive. Dans les marchés émergents, nous avons réduit notre positionnement sur les taux à court terme, après la récente baisse.

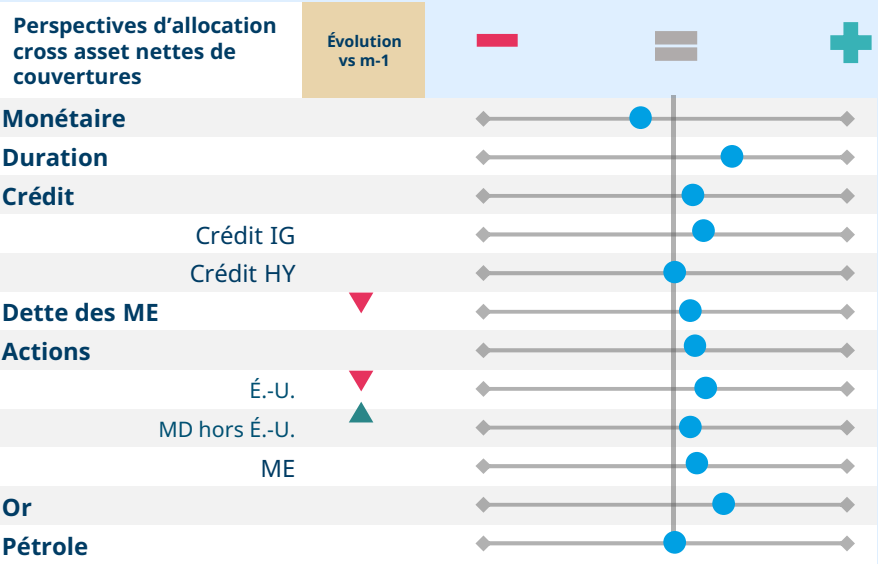
Sur le front des **devises**, une faiblesse structurelle de l’USD est plus probable à long terme ; à court terme, la devise pourrait bénéficier du durcissement du ton de la Fed. Nous sommes positifs sur la paire AUD/USD pour refléter notre opinion baissière sur le dollar américain, tout en conservant une exposition à la dynamique liée aux matières premières. Nous sommes également positifs sur le JPY et la NOK face à l’EUR. Le yen s’appréciera en cas de dégradation du contexte de croissance économique et la NOK devrait tirer parti de l’exposition énergétique de la Norvège.

RÉDACTEURS

Francesco Sandrini
CIO Italie et Responsable multi-asset monde

John O’Toole
Responsable monde - CIO Solutions

Perspectives Multi-Actifs d’Amundi*



▼ Baisse par rapport au mois dernier
▲ Hausse par rapport au mois dernier

Source : Amundi, au 24 juin 2026. Les modifications vs m-1 incluent celles apportées au cours du mois précédent. Le tableau présente les principales convictions d’investissement (couvertures incluses) des plateformes multi-actifs. *Les opinions sont exprimées relativement à une allocation d’actifs de référence (avec un indice composite comprenant 45 % d’actions, 45 % d’obligations, 5 % de matières premières et 5 % de liquidités) et le symbole « = » indiquant une position neutre. Les signes + et - peuvent ne pas s’additionner en raison de l’utilisation possible de produits dérivés dans la mise en œuvre. Il s’agit ici d’une évaluation à un moment donné, qui peut être modifiée à tout moment. Ces informations ne constituent pas des prévisions quant aux résultats futurs et ne doivent pas être considérées par le lecteur comme une analyse, un conseil en investissement ou une recommandation à l’égard d’un fonds ou d’un titre en particulier. Ces informations sont présentées à titre d’illustration et ne reflètent pas le détail, présent, passé ou futur, de l’allocation d’actifs ou du portefeuille d’un produit Amundi.

Opinions d'Amundi par classe d'actifs

Opinions sur les actions

Actions des marchés développés	Évolution vs m-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
É.-U.						◆				
É.-U. équilibré							◆			
Europe	▲						◆			
Europe SMID							◆			
Japon						◆				
Actions émergentes	Évolution vs m-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
ME							◆			
ME d'Asie							◆			
Amérique latine							◆			
Émergents EMOA							◆			
Émergents hors Chine							◆			
Chine						◆				
Inde						◆				

Opinions sur les obligations

Duration	Évolution vs m-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
É.-U.	▲					◆				
UE							◆			
R.-U.								◆		
Japon					◆					
Ensemble							◆			
Crédit	Évolution vs m-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
IG É.-U.							◆			
HY É.-U.				◆						
IG UE								◆		
HY UE						◆				
Ensemble							◆			
Dette des ME	Évolution vs m-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
Govies ME en DF								◆		
Corp. ME SANTÉ								◆		
Govies ME en DL								◆		
Govies Chine						◆				
Govies Inde							◆			
Ensemble								◆		

Opinions sur les devises mondiales

Devises	Évolution vs m-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
USD						◆				
EUR					◆					
GBP					◆					
JPY							◆			
DEVISES ME*							◆			

Source : Résumé des opinions exprimées lors du dernier **comité mondial d'investissement (GIC)** et des discussions qui ont suivi. Vues au 17 juin 2026. Le tableau présente des opinions absolues sur chaque classe d'actifs, exprimées sur une échelle de 9, où le signe « = » correspond à une position neutre. Ce document présente une évaluation du marché à un instant donné et ne vise pas à prévoir des événements futurs ni à garantir des résultats futurs. Le contenu du document ne doit pas être considéré par le lecteur comme un travail de recherche, un conseil en investissement ou une recommandation à l'égard d'un fonds ou d'un titre en particulier. Ces informations sont communiquées à titre indicatif et pédagogique uniquement et sont susceptibles de changer. Ces informations ne reflètent pas le détail présent, passé ou futur, de l'allocation d'actifs ou du portefeuille d'un produit Amundi. Le tableau des devises présente les opinions absolues du Comité d'investissement mondial sur les devises. *Représente une vision consolidée de plusieurs devises émergentes.

▼ Baisse par rapport au mois dernier

▲ Hausse par rapport au mois dernier

DÉFINITIONS ET ABRÉVIATIONS

Abréviations des devises : USD – dollar américain, BRL – real brésilien, JPY – yen japonais, GBP – livre sterling britannique, EUR – euro, CAD – dollar canadien, SEK – couronne suédoise, NOK – couronne norvégienne, CHF – franc suisse, NZD – dollar néo-zélandais, AUD – dollar australien, CNY – renminbi chinois, CLP – peso chilien, MXN – peso mexicain, IDR – roupie indonésienne, RUB – rouble russe, ZAR – rand sud-africain, TRY – livre turque, KRW – won sud-coréen, THB – baht thaïlandais, HUF – forint hongrois.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les informations de MSCI sont réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou diffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante de tout instrument ou produit financier ni d'indice. Les informations de MSCI ne constituent en rien un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne sauraient être considérées comme tels. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont indiquées en l'état et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. MSCI, ses filiales et toute autre personne impliquée dans, ou liée à, la compilation ou l'élaboration de toute information de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans limite toute garantie quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualisation, la conformité, l'adéquation ou la valeur commerciale à toute fin donnée) relative à ces informations. Sans limiter ce qui précède, aucune Partie MSCI ne saurait en aucun cas être tenue responsable de dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage (www.msicibarra.com). Les Global Industry Classification Standard (GICS) SM ont été conçus par et sont la propriété exclusive et un service de Standard & Poor's et MSCI. Ni Standard & Poor's, ni MSCI ni toute autre partie impliquée dans la conception ou la compilation d'une quelconque classification GICS n'effectuent de déclaration ni n'apportent de garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ladite norme ou classification (ou des résultats découlant de son utilisation), et toutes les parties susmentionnées réfutent expressément, par la présente, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de valeur marchande ou d'adéquation à une finalité particulière liée à ladite norme ou classification. Sans préjudice de ce qui précède, Standard & Poor's, MSCI, leurs sociétés affiliées ou toute autre tierce partie impliquée dans la conception ou la compilation d'une quelconque classification GICS ne sauraient en aucun cas être tenus pour responsables en cas de dommage direct ou indirect et dommages-intérêts exemplaires, spéciaux, ou de toute autre nature (y compris manque à gagner), même en étant informés de la possibilité de tels dommages.

Ce document est uniquement destiné à des fins d'information. Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'offre d'achat, ni une recommandation d'un quelconque titre ou de tout autre produit ou service. Les titres, produits ou services cités en référence peuvent ne pas être enregistrés à la vente auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et sont susceptibles de ne pas être agréés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire de votre juridiction. Les informations contenues dans le présent document sont réservées à votre usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante d'un quelconque instrument ou produit financier ou indice. En outre, aucun élément du présent document n'est destiné à fournir un conseil fiscal, juridique ou d'investissement. Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans le présent document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et datent du 30 juin 2026. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Ce document est fourni « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à toute utilisation qui pourrait en être faite. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées au sujet des tendances du marché et de l'économie sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management S.A.S. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment en fonction des conditions de marché et autres, et aucune assurance ne peut être donnée quant au fait que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces opinions ne doivent pas être utilisées comme un conseil d'investissement, une recommandation à l'égard d'un titre ou une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Investir comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité et de change. De plus, Amundi ne saurait en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif ou consécutif (y compris, à titre non exhaustif, en cas de manque à gagner) ou de tout autre dommage résultant de son utilisation.

Date de première utilisation : 30 juin 2026. **DOC ID : 5700905**
Document publié par Amundi Asset Management, société par actions simplifiée (SAS) au capital de 1 143 615 555 € – Société de gestion de portefeuille régie par l'AMF sous le numéro GP04000036 – Siège social : 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com.

Crédits photo : Unya-MT @gettyimages

Document marketing réservé aux investisseurs professionnels

Amundi Investment Institute

Dans un monde de plus en plus complexe et en mutation, les investisseurs ont un besoin essentiel de mieux comprendre leur environnement et l'évolution des pratiques d'investissement pour définir leur allocation d'actifs et construire leurs portefeuilles.

Cet environnement intègre les dimensions économique, financière, géopolitique, sociétale et environnementale. Pour répondre à ce besoin, Amundi a créé l'Amundi Investment Institute. Cette plateforme de recherche indépendante regroupe ses activités de recherche, de stratégie de marché, d'analyse thématique et de conseil en allocation d'actifs sous un même chapeau : l'Amundi Investment Institute. Son objectif est de produire et de diffuser des travaux de recherche et de réflexion qui anticipent et innovent au profit des équipes de gestion et des clients.

Consultez les dernières mises à jour :



- Géopolitique
- Économie et marchés
- Stratégie de portefeuille
- Analyses ESG
- Hypothèses du marché des capitaux
- Recherche Cross Asset
- Actifs réels et alternatifs

Retrouvez-nous sur



Visitez le Centre de recherche

DIRECTEURS DE LA PUBLICATION



CLAUDIA BERTINO
Responsable Amundi
Investment Insights,
Publishing et Client
Development



LAURA FIOROT
Responsable
Investment Insights et
Client Division



UJJWAL DHINGRA
Spécialiste senior -
Investment Insights et
Client Division

LES CONTRIBUTEURS DE CETTE ÉDITION

ADELE MORSA
Division Investment Insights and Clients
PAULA NIALI
Division Investment Insights and Clients
POL CARULLA
Division Investment Insights and Clients

CHIARA BENETTI
Directeur artistique numérique et
Designer senior

Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned