

**Investment
Institute**

Global Investment Views

Support marketing à l'usage exclusif des clients professionnels

Décembre 2024

Les opinions formulées dans cette présentation peuvent changer à tout moment. Ces opinions ne sauraient être utilisées comme un conseil en investissement, une recommandation à l'égard d'un titre ou une indication d'intention de procéder à une transaction de la part d'une quelconque stratégie d'Amundi.

Sommaire

01.	<u>Analyse 2024</u>	<u>3</u>
02.	<u>Thèmes du mois</u>	<u>7</u>
03.	<u>Thèmes mondiaux pour 2025</u>	<u>11</u>
04.	<u>Hausse des tensions géopolitiques</u>	<u>33</u>
05.	<u>Convictions</u>	<u>37</u>
06.	<u>Tableaux d'allocation d'actifs</u>	<u>63</u>

01.

Rétrospective 2024

[Retour au sommaire](#)

Anticipations vs réalité

Situation macro vs nos perspectives pour 2024



ATTENDU

- Tensions **géopolitiques** persistantes
- Faible reprise en **Europe**
- **Marchés émergents** résilients
- Forte croissance en **Inde**
- **Modération de l'inflation mondiale**
- **Faible inflation en Chine**



INATTENDU

- **Consommation américaine plus soutenue**
- **Report des baisses de taux** de la Fed, de la BCE et de la BoE
- **Cycle de durcissement de la BoJ**
- **Changement de cap politique en Chine**
- **Banques centrales des ME moins accommodantes**

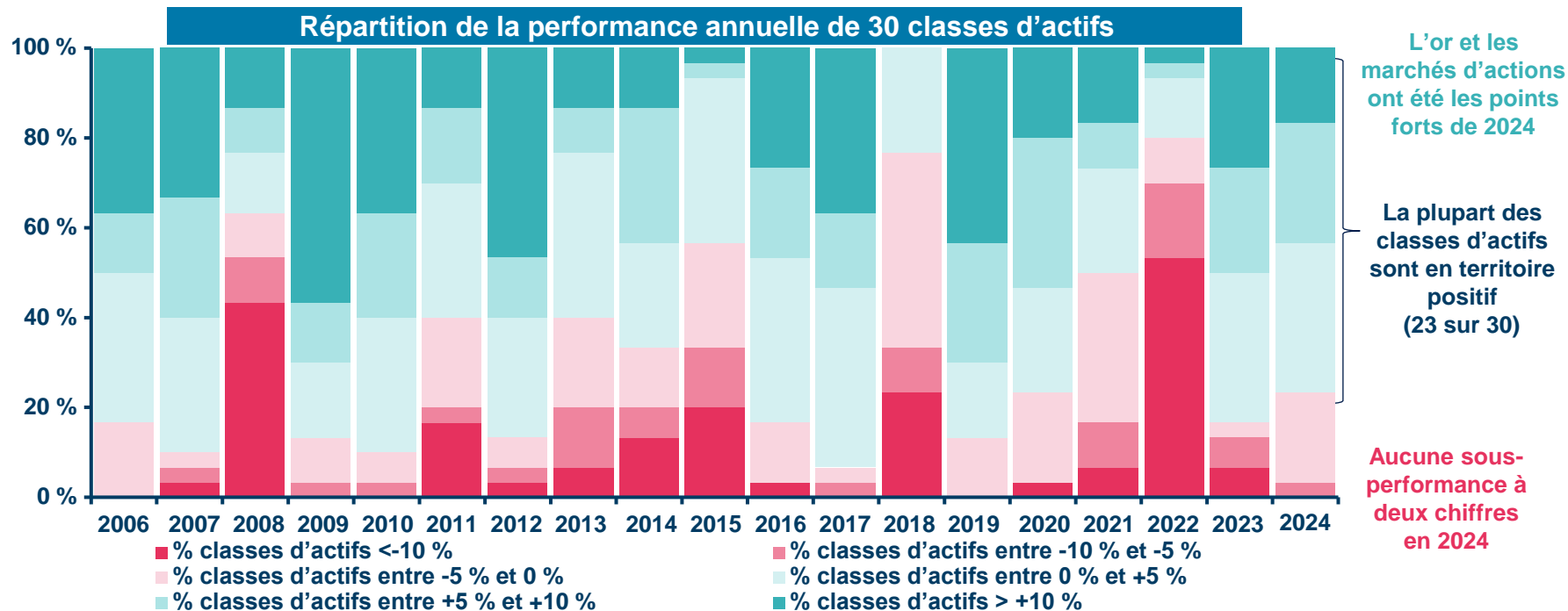
Situation des marchés financiers vs nos prévisions pour 2024

- **Actions** : bonnes performances, faible volatilité
- **Obligations** : rendements et crédit attractifs
- **Certaines matières premières** favorisées par la géopolitique
- **Rétablissement des allocations équilibrées**
- **Dollar fort** et faiblesse des devises cycliques au S1

- Forte volatilité des obligations
- **Risque de concentration accru dans les actions**
- **Surperformance du high yield**
- **USD fort** au T4
- Nombreux points hauts de l'or
- Faiblesse des autres matières premières (pétrole, fer, acier, produits agricoles)

Source : Amundi Investment Institute, novembre 2024. MD : marchés développés. ME : marchés émergents. BC : banques centrales. Les prévisions économiques et de marché correspondent à nos Perspectives d'investissement pour 2024.

Une année positive pour la grande majorité des classes d'actifs

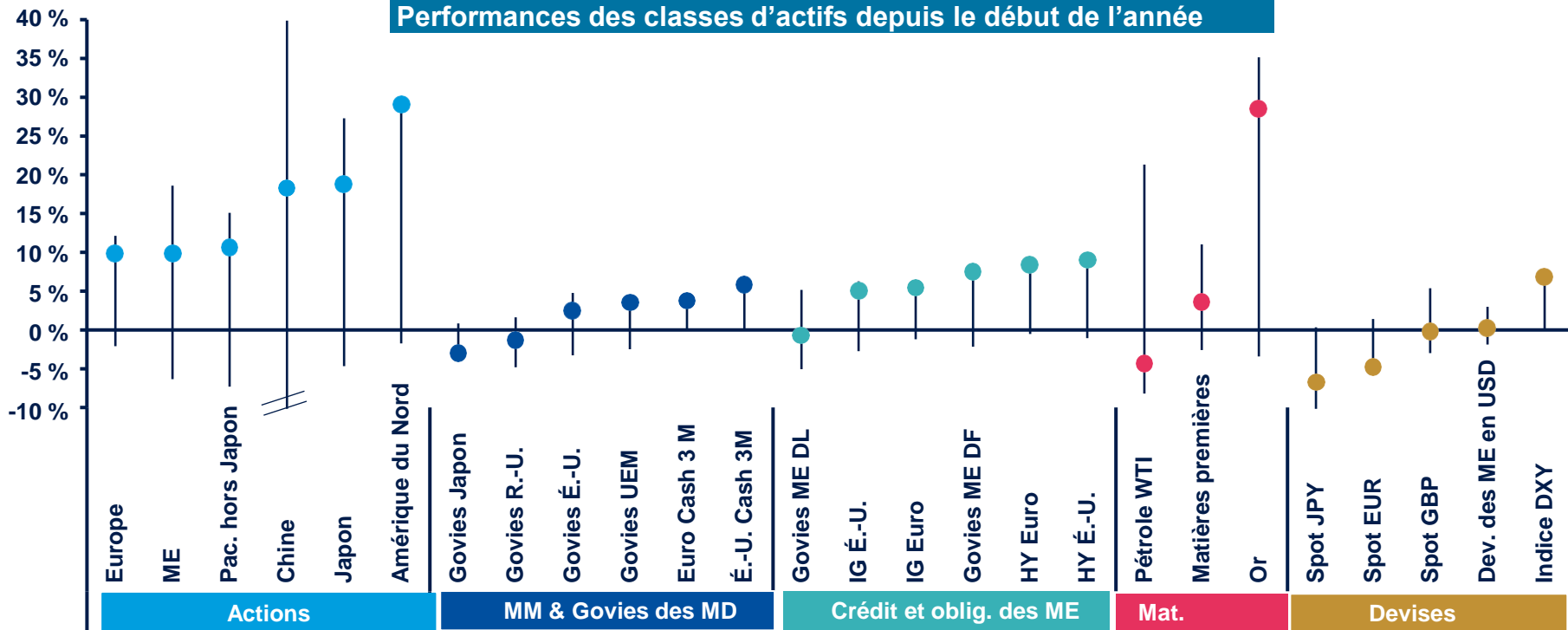


Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Analyse de 30 classes d'actifs. Données au 5 décembre 2024. Les indices pour les marchés monétaires, les emprunts d'État et les obligations émergentes sont ceux de JPMorgan. Les indices obligataires sont ceux de BofA. Les indices actions et les indices en devises des ME sont ceux de MSCI. Les indices de matières premières proviennent de Bloomberg Barclays.

Tous les indices utilisés pour représenter les classes d'actifs représentent le rendement global et sont exprimés en monnaie locale. Les classes d'actifs sont : Euro Cash 3M ; USD Cash 3M ; Emprunts d'État du Japon ; Emprunts d'État des États-Unis ; Emprunts d'État de l'UEM ; emprunts d'État du Royaume-Uni ; Emprunts d'État des pays émergents en devise forte (DF) ; Emprunts d'État des pays émergents en devise locale (DL) ; Obligations américaines indexées sur l'infl. ; Obligations japonaises indexées sur l'infl. ; Obligations britanniques indexées sur l'infl. ; Obligations européennes indexées sur l'infl. ; Euro IG ; US IG ; Euro HY ; US HY ; Actions européennes ; Actions d'Amérique du Nord ; Actions japonaises ; Actions d'Asie Pacifique ; Marchés émergents ; Actions chinoises ; Pétrole WTI ; Or ; Matières premières ; Euro au comptant ; Dollar pondéré par les échanges ; JPY au comptant ; Devises des marchés émergents en USD.

Les actions et l'or ont brillé cette année

Performances des classes d'actifs depuis le début de l'année



Source : Bloomberg, analyse par Amundi Investment Institute de 26 classes d'actifs et devises. Données au 4 décembre 2024. MM : marchés monétaires. MD : marchés développés. DL : devises locales. DF : devises fortes. Fournisseurs d'indices : les indices pour les marchés monétaires, les emprunts d'État et les obligations émergentes proviennent de JPMorgan, les indices pour les obligations d'entreprise proviennent de BofA, les indices actions et devises émergentes proviennent de MSCI et les indices de matières premières proviennent de Bloomberg Barclays. Tous les indices utilisés pour représenter les classes d'actifs sont exprimés en monnaie locale.

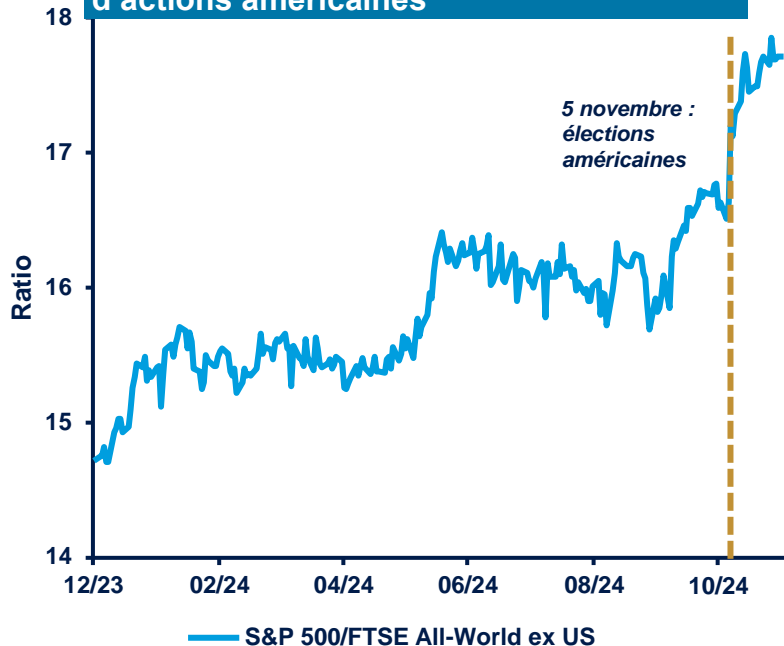
02.

Thème du mois

[Retour au sommaire](#)

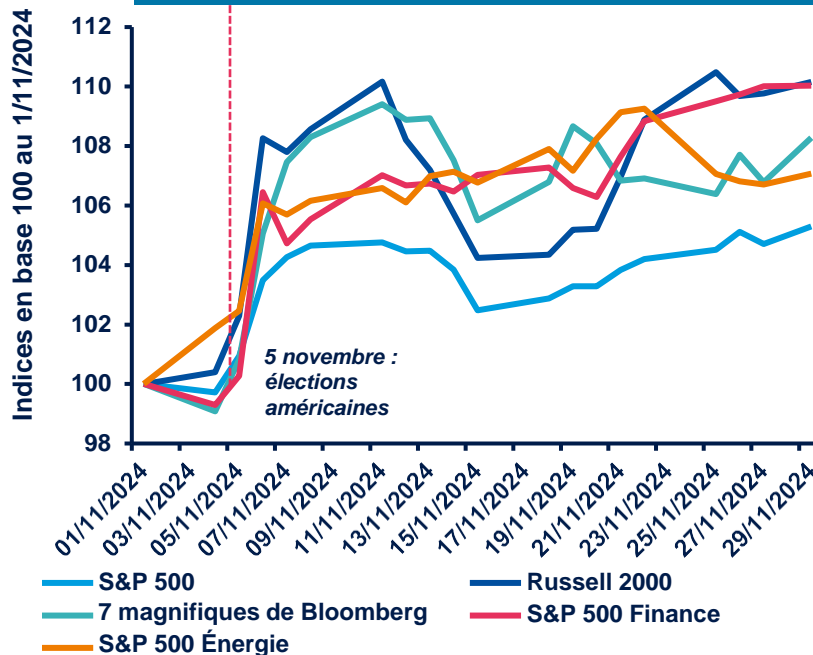
Trump trade : marchés d'actions

Trump II : enthousiasme sur les marchés d'actions américaines



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 2 décembre 2024.

La victoire de Trump a boosté certains secteurs et indices actions américains

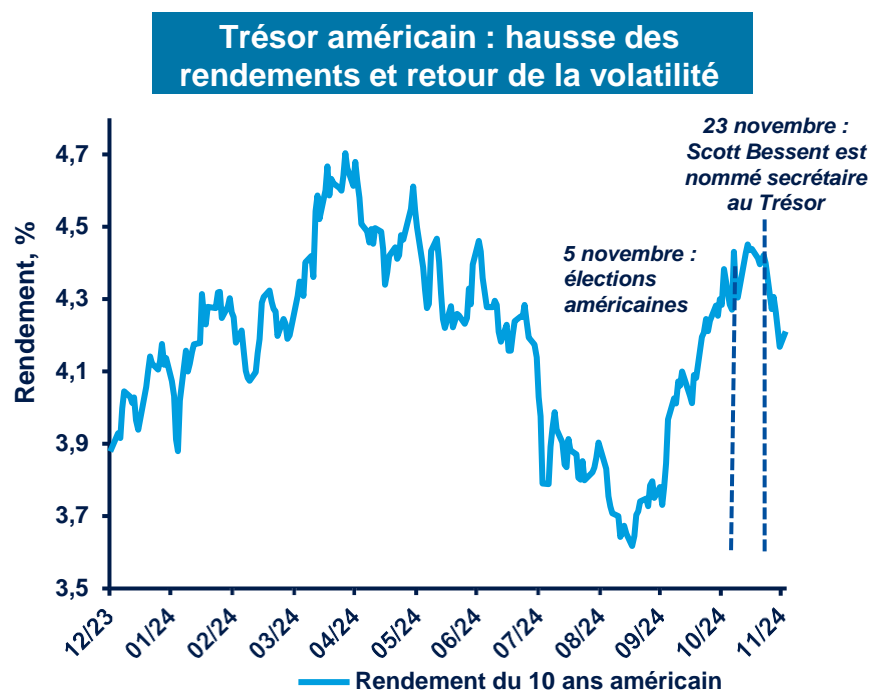


Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg d'après le WIRP Est. number of Moves. Données au 29 novembre 2024.

Trump trade : dollar et bons du Trésor



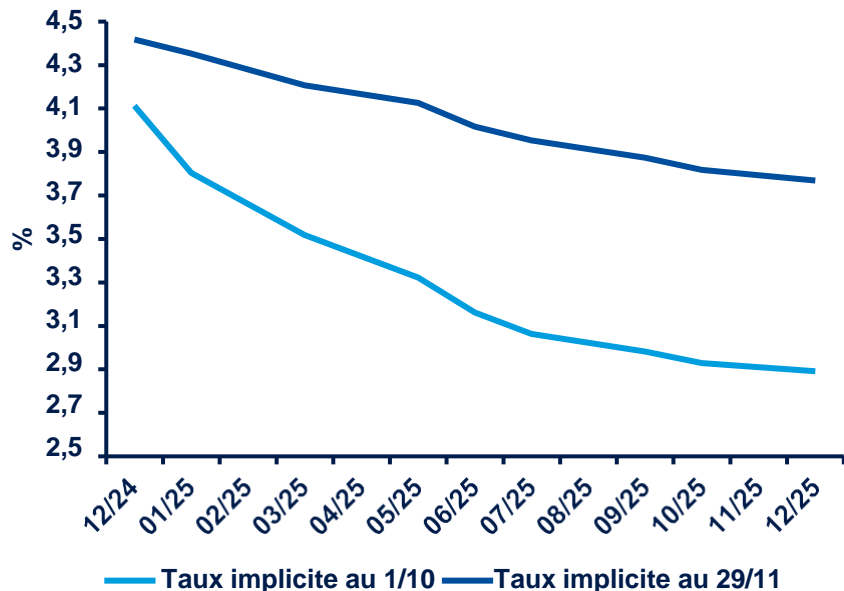
Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 2 décembre 2024.



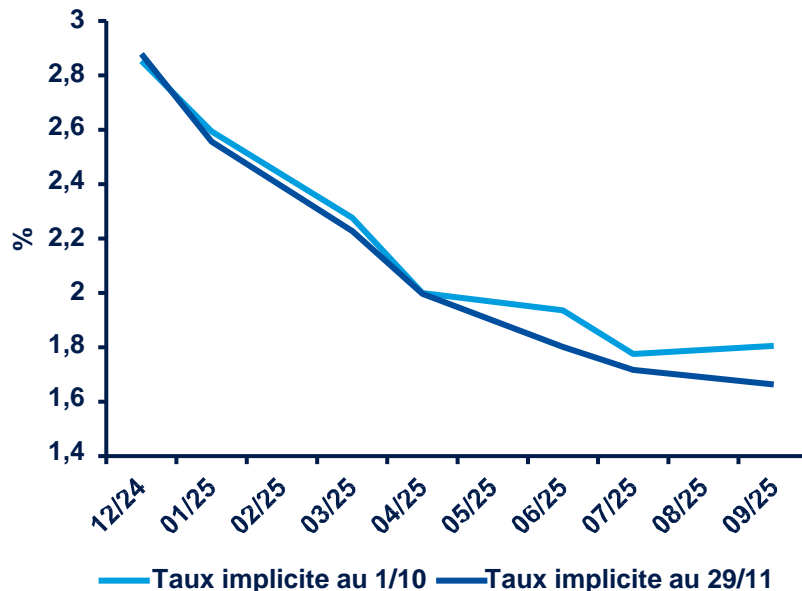
Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 2 décembre 2024.

Importante réévaluation des baisses de taux de la Fed (pas de la BCE)

Réévaluation du taux final de la Fed après la victoire de Trump...



...mais trajectoire prévisionnelle de la BCE quasiment inchangée



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg d'après le WIRP Est. number of Moves. Données au 29 novembre 2024.

Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg d'après le WIRP Est. number of Moves. Données au 29 novembre 2024.

03.

Thèmes mondiaux pour 2025

[Retour au sommaire](#)

THÈMES MONDIAUX POUR 2025



**Perspectives économiques
mondiales favorables avec des
risques d'inflation**



Cycle américain à l'ère Trump II



Une Europe en mutation



**Les MÈ d'Asie renforcent
la connectivité régionale**



Hausse du risque géopolitique

2025 : perspectives de croissance résiliente multivitesse



États-Unis : atterrissage en douceur et risques à la hausse et à la baisse liés à la nouvelle administration Trump



Zone euro : relance économique en cours et transformation nécessaire



Japon : amélioration des fondamentaux du pays



Chine : politiques pour atténuer la tendance baissière et l'impact des droits de douane



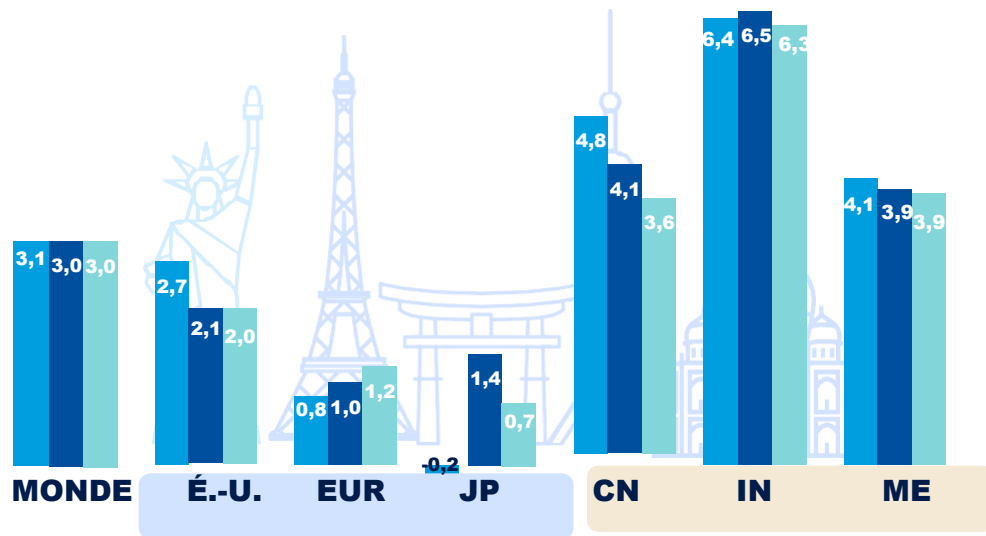
Inde : résilience, mais normalisation de la croissance

ME

ME : croissance robuste/généralisée avec des gagnants et des perdants

Croissance multivitesse

■ 2024 ■ 2025 ■ 2026

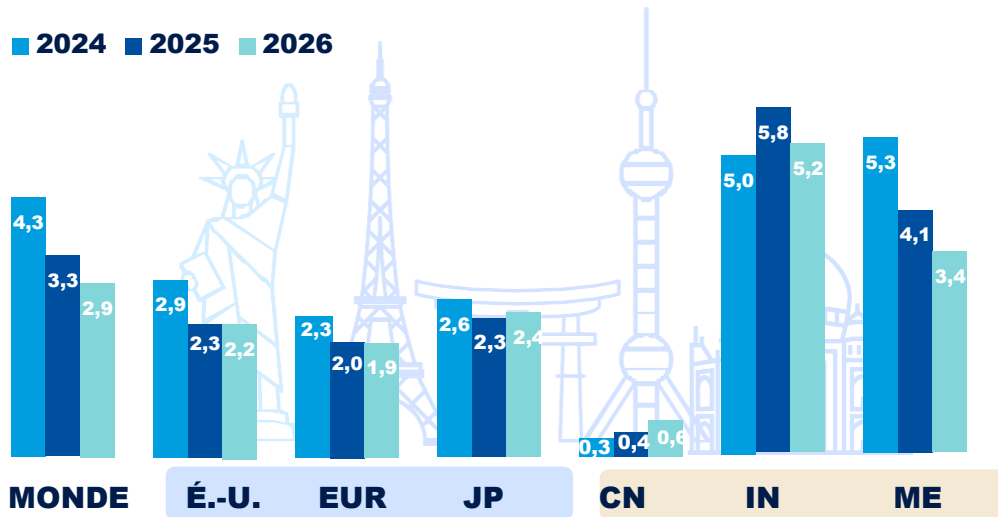


Source : Prévisions économiques d'Amundi Investment Institute, au 5 décembre 2024. ME : Marchés émergents.

Tendance à l'assouplissement des BC. La Fed plus dépendante des données



L'inflation poursuit son ralentissement...



Fed : poursuite attendue de la baisse des taux en 2024, avec un taux terminal de 3,5 % fin 2025 ; elle sera cependant de plus en plus dépendante des données et prête à s'adapter à d'éventuelles réorientations politiques.

BCE : le taux neutre de 1,75 % devrait être atteint d'ici fin 2025, sur fond de pressions salariales moindres et de ralentissement de la croissance.

BoE : baisse des taux attendue, mais action plus hésitante que celle de la BCE.

BoJ : exception parmi les principales banques centrales, avec des taux qui devraient encore augmenter au S1 2025.

Source : prévisions économiques établies par Amundi Investment Institute au 5 décembre 2024 et basées sur la politique actuelle. Inflation globale. ME : Marchés émergents.

Normalisation du cycle, mais les politiques Trump II pourraient affecter le mix croissance/inflation



Principaux déclencheurs susceptibles d'influer sur le cycle américain



Marché du travail : ralentissement progressif et assouplissement, mais risque de pénurie d'offre dans un contexte de contrôle de l'immigration.

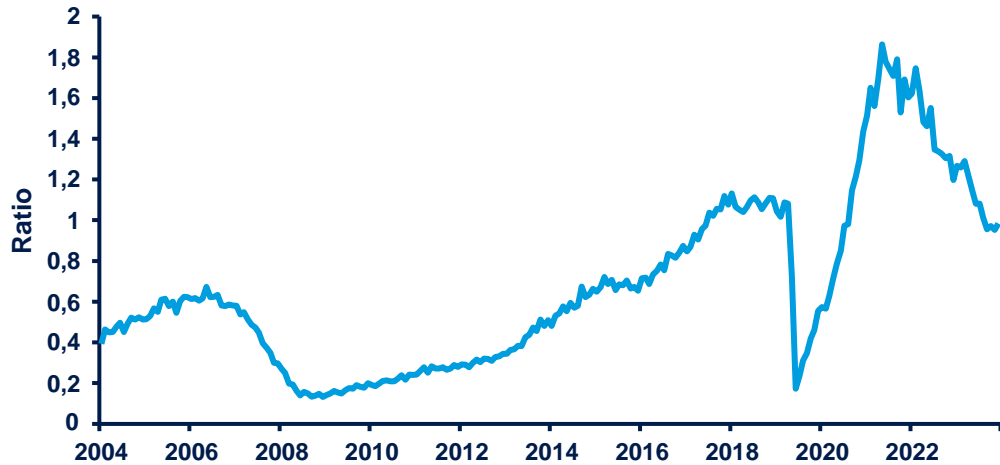


Inflation : la désinflation devrait se poursuivre, mais les droits de douane et les politiques d'immigration constituent des risques haussiers



Politique budgétaire : la déréglementation et les baisses d'impôts seront favorables à la croissance, mais les déficits et la dette prendront une ampleur sans précédent.

Marché du travail affaibli et plus équilibré, mais pas d'effondrement en vue



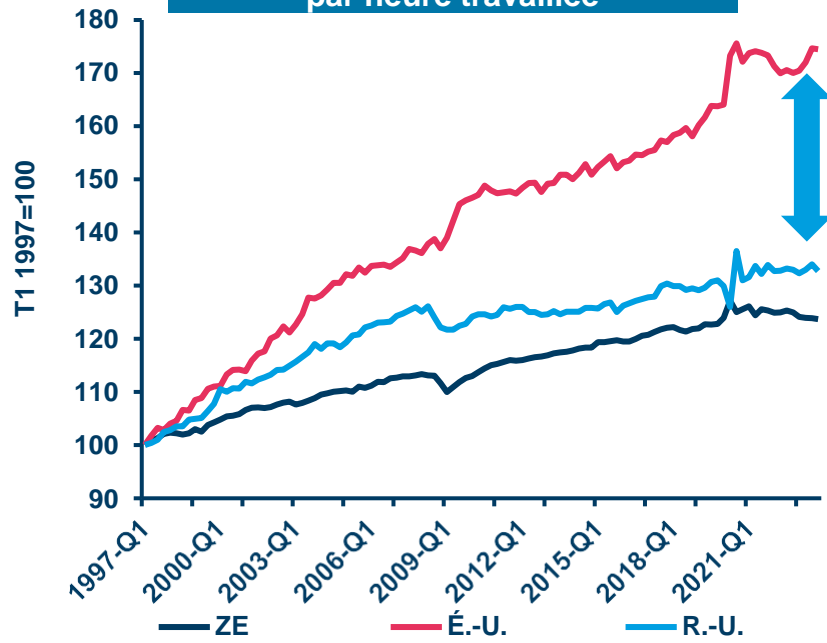
— Total des offres d'emploi aux États-Unis par secteur d'activité/Chômage aux États-Unis (travailleurs sans emploi dans la population active)

Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données mensuelles et corrigées des variations saisonnières, octobre 2024.

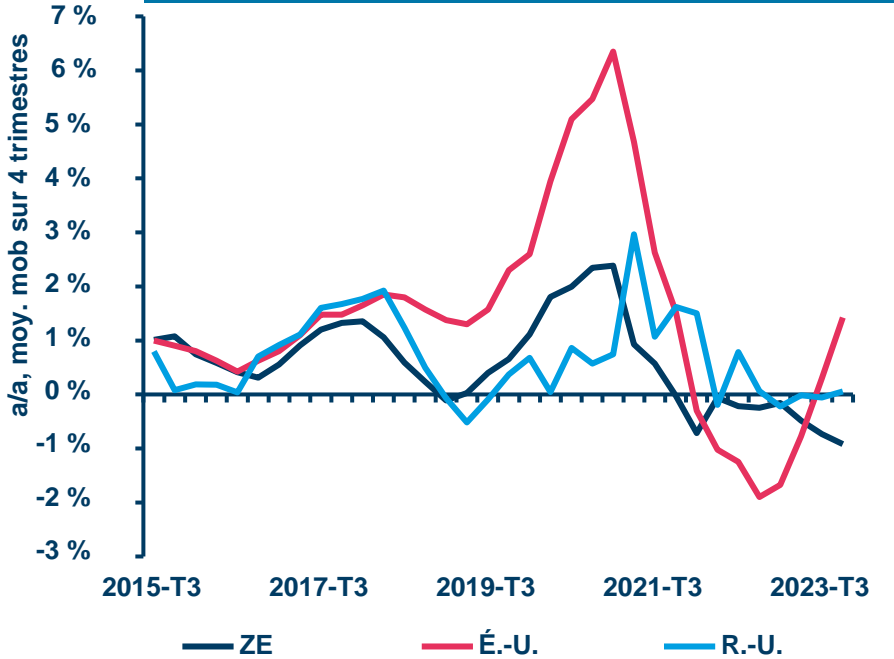
Croissance exceptionnelle de la productivité : facteur de la particularité de la croissance américaine



**Productivité du travail, production
par heure travaillée**



**Reprise de la croissance de la productivité du
travail**



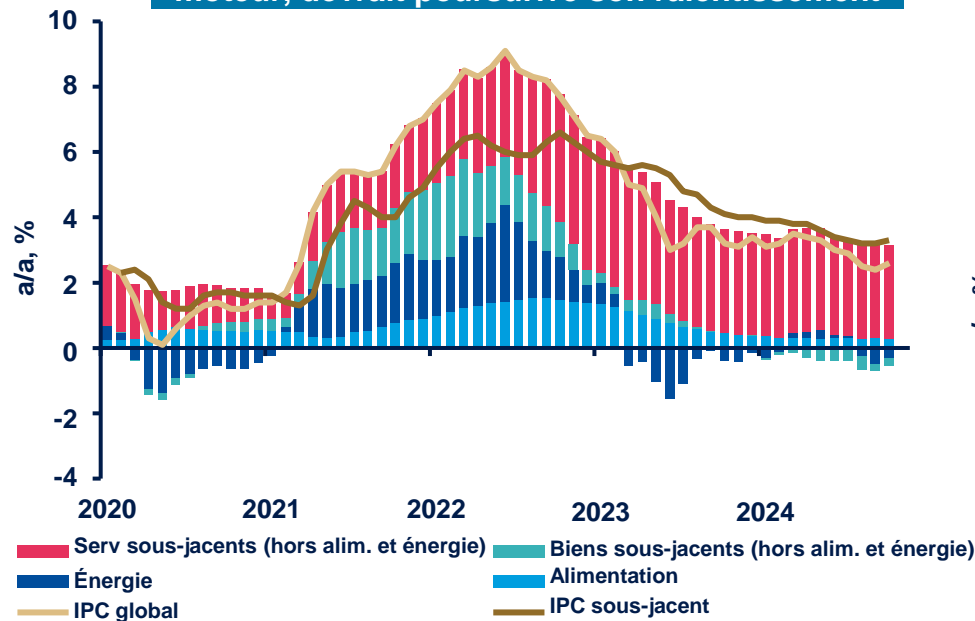
Source : Amundi Investment Institute, Eurostat, Bloomberg, septembre 2024.

Source : Amundi Investment Institute, Eurostat, Bloomberg, septembre 2024.

Poursuite de la désinflation, mais hausse des risques liés aux droits de douane et politiques d'immigration

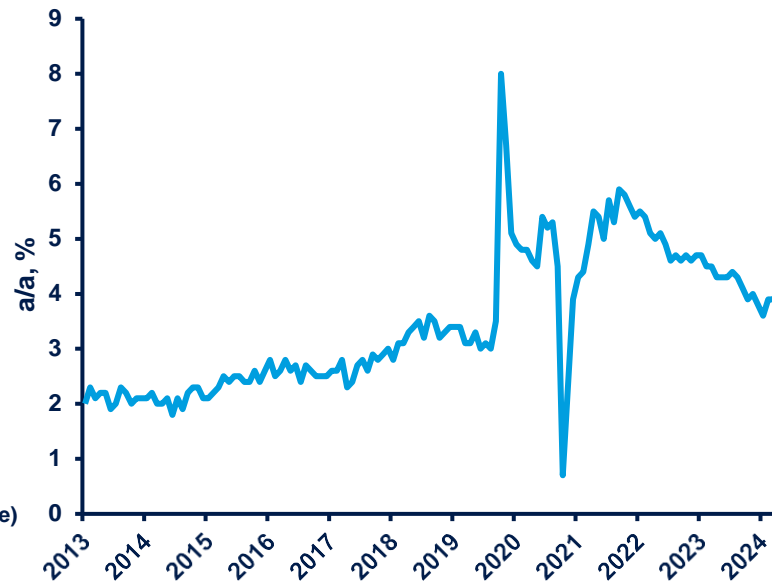


États-Unis : la composante « services », principal moteur, devrait poursuivre son ralentissement



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, dernières données disponibles à fin octobre 2024.

Croissance des salaires : risque de hausse en cas de diminution de la main-d'œuvre

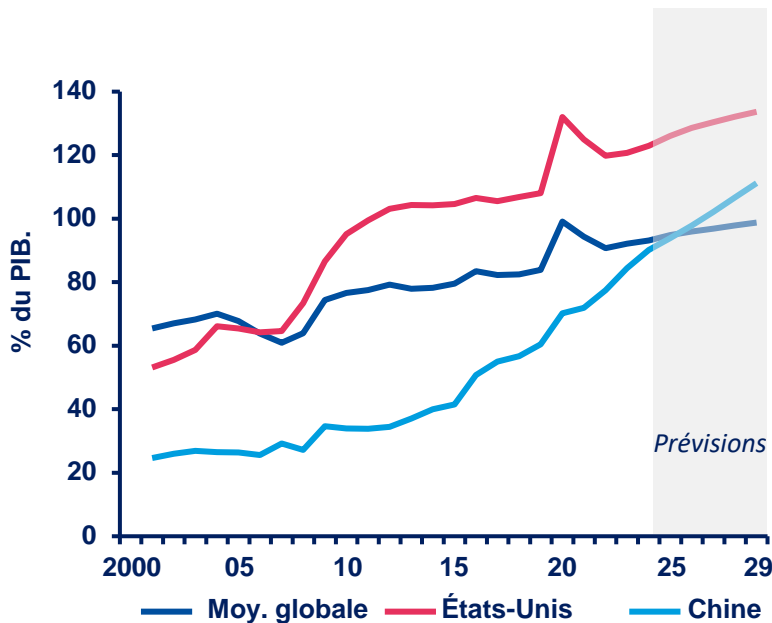


Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données mensuelles, octobre 2024. Salaire horaire moyen aux États-Unis, tous salariés, secteur privé, évolution annuelle en pourcentage corrigé des variations saisonnières.

Inquiétudes quant à la viabilité de la dette américaine au vu des perspectives budgétaires

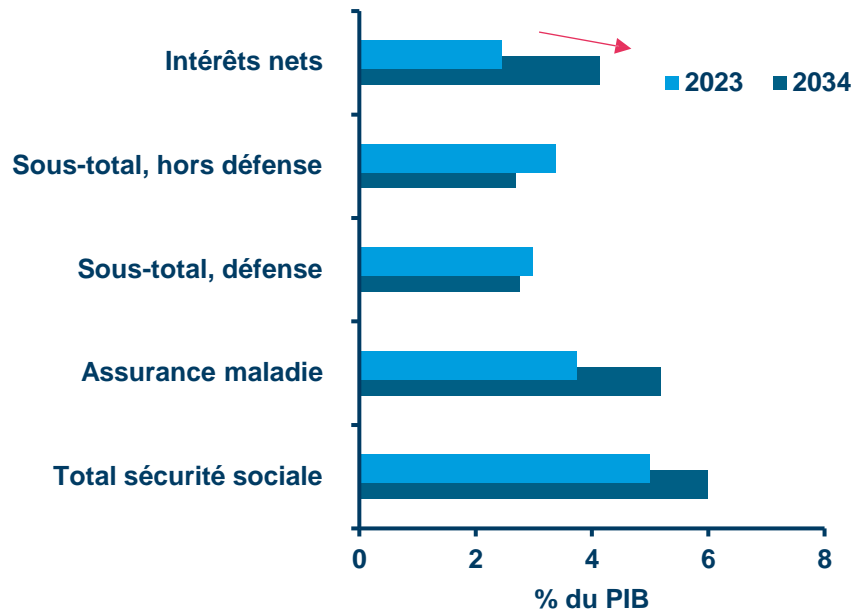


Ratio dette publique/PIB 2000-29 : une inquiétude grandissante



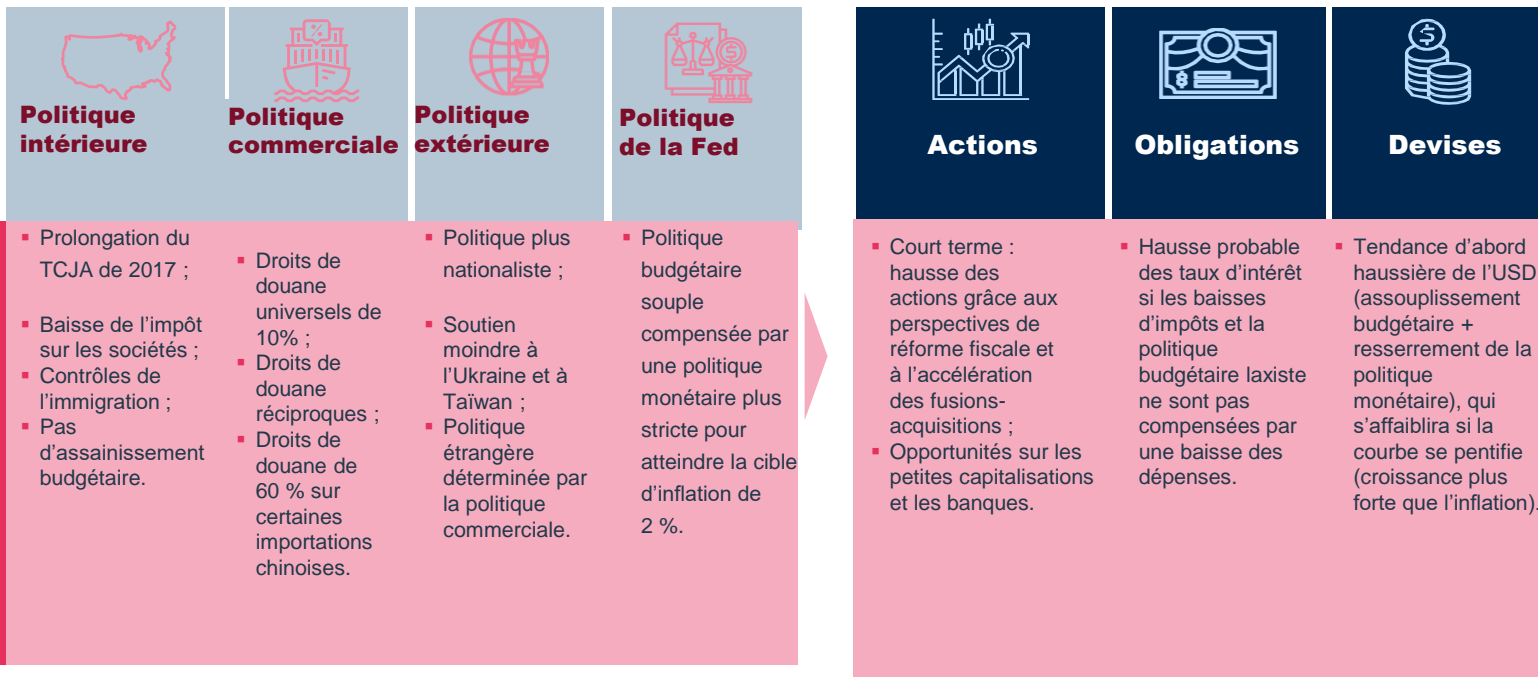
Source : Amundi Investment Institute, FMI Perspectives de l'économie mondiale, octobre 2024.

Coûts d'intérêts élevés en pourcentage des dépenses



Source : Amundi Investment Institute, données économiques de la Réserve fédérale. Données trimestrielles, à fin juin 2024.

Scénarios pour les élections américaines et implications pour le marché



Source : Amundi Investment Institute. Données au 22 novembre 2024.

La trajectoire de reprise et de transformation de l'Europe

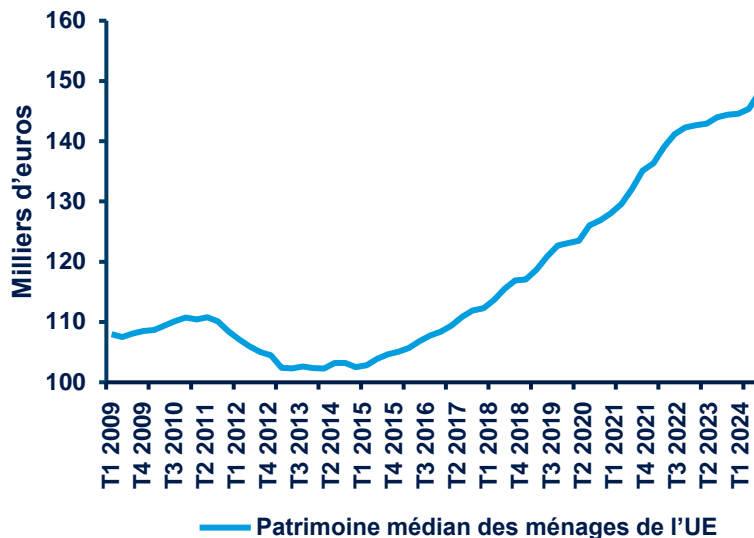


Nous nous attendons à ce que la consommation et la demande intérieure se redressent grâce à la baisse des taux de la BCE et au bon niveau de patrimoine.

- L'Allemagne devrait rester à la traîne et être la plus touchée par les droits de douane.
- Croissance modeste pour la France et l'Italie
- Surperformance de l'Espagne

L'administration Trump pourrait pousser l'Europe à renforcer la coopération en matière de défense et potentiellement faire progresser les projets d'amélioration de la croissance de la productivité.

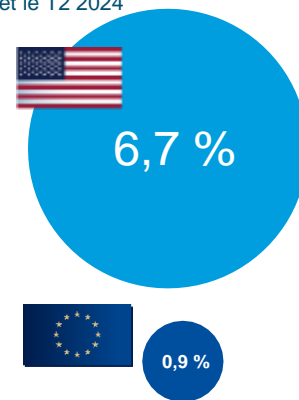
Consommation tirée par le patrimoine de l'Europe



Source : Amundi Investment Institute, BCE. Données trimestrielles sur le patrimoine net médian dans la zone euro 20 (composition fixe) au T2 2024.

Écart de productivité du travail ZE vs É.-U.

Augmentation de la productivité du travail par heure travaillée entre le T4 2019 et le T2 2024

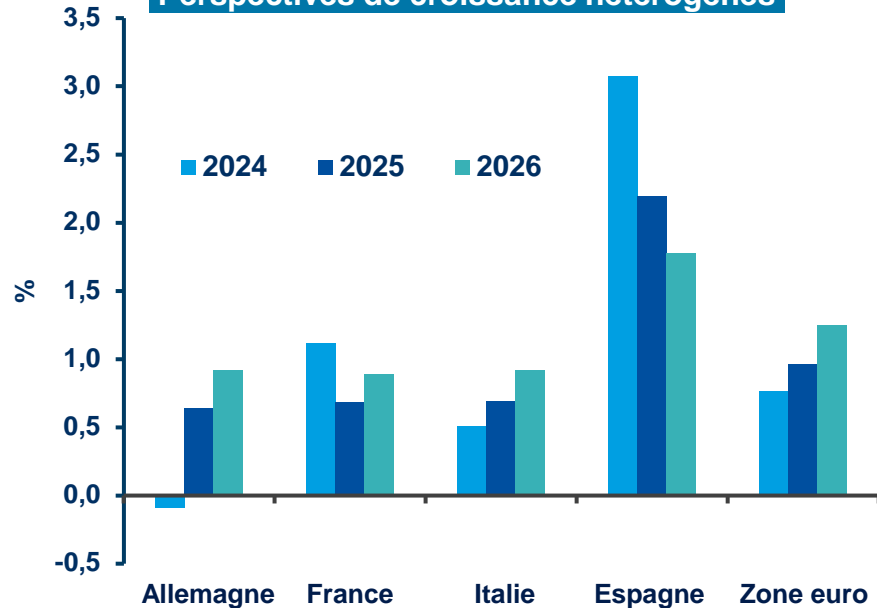


Source : Amundi Investment Institute, Bulletin économique de la BCE 6/2024.

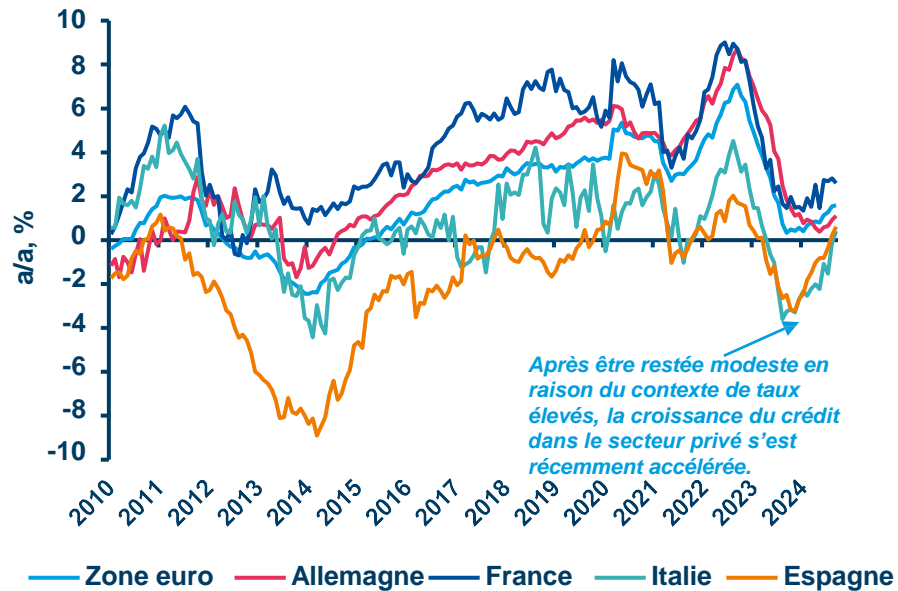
Une trajectoire de reprise économique hétérogène et présentant des vulnérabilités



Perspectives de croissance hétérogènes



Croissance du crédit dans le secteur privé



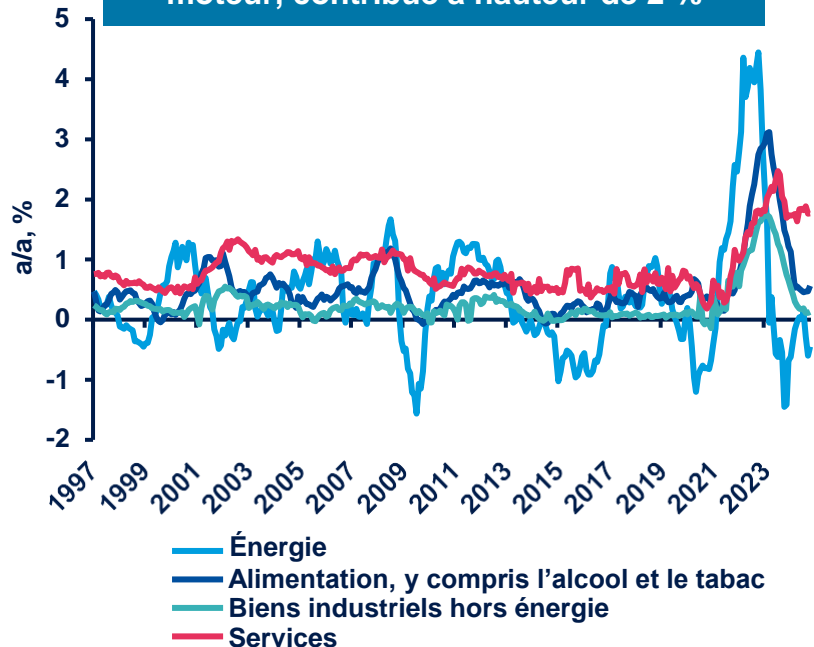
Source : Amundi Investment Institute à partir de données Bloomberg, Datastream et Eurostat. Données au 5 décembre 2024.

Source : Amundi Investment Institute. Macrobond au 20 novembre 2024.

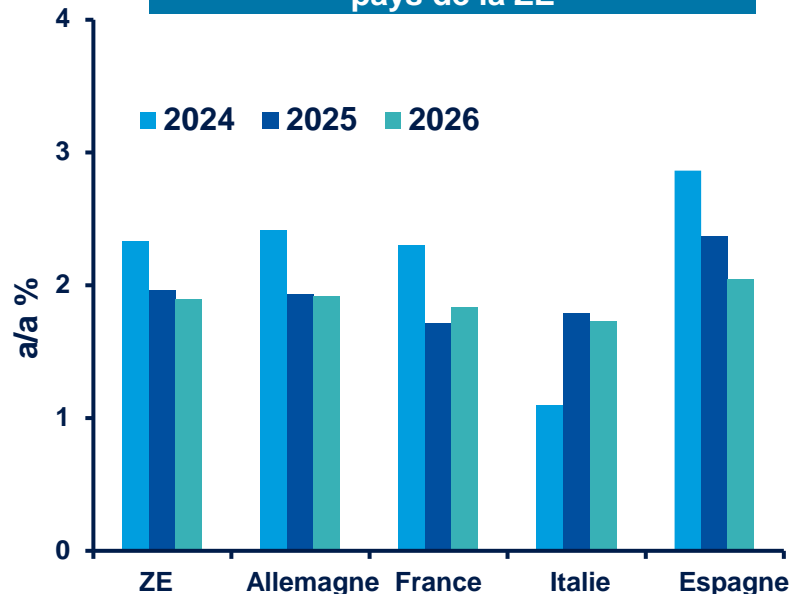
Inflation : les indicateurs prospectifs du marché du travail et de la croissance des salaires confirment la tendance baissière



UE : la composante « services », principal moteur, contribue à hauteur de 2 %



Poursuite de la désinflation dans les pays de la ZE



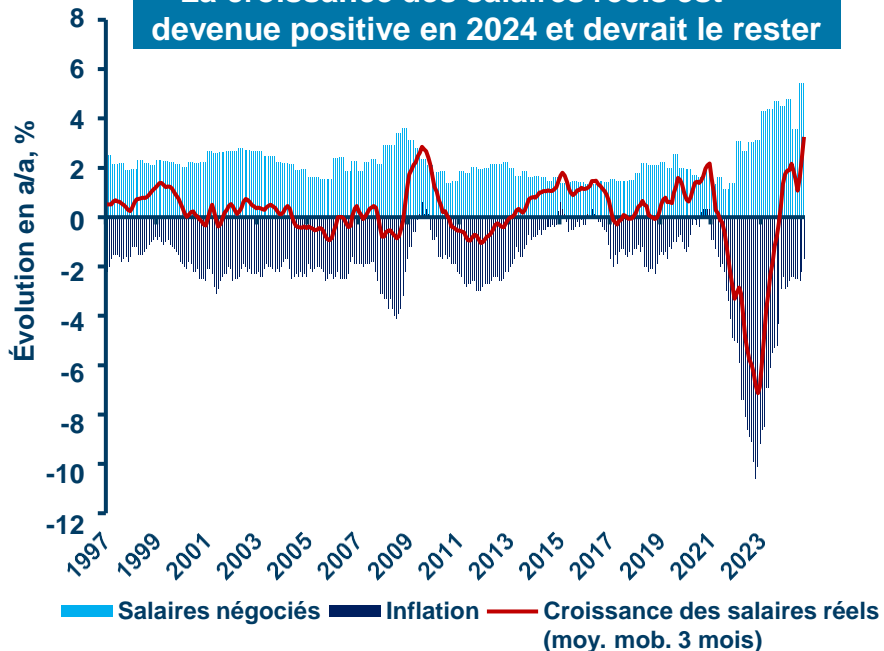
Source : Amundi Investment Institute. Macrobond au 20 novembre 2024.

Source : Amundi Investment Institute, Eurostat, Eikon. Prévisions économiques d'Amundi Investment Institute, au 5 décembre 2024.

Le marché du travail reste un facteur clé de la reprise de la consommation



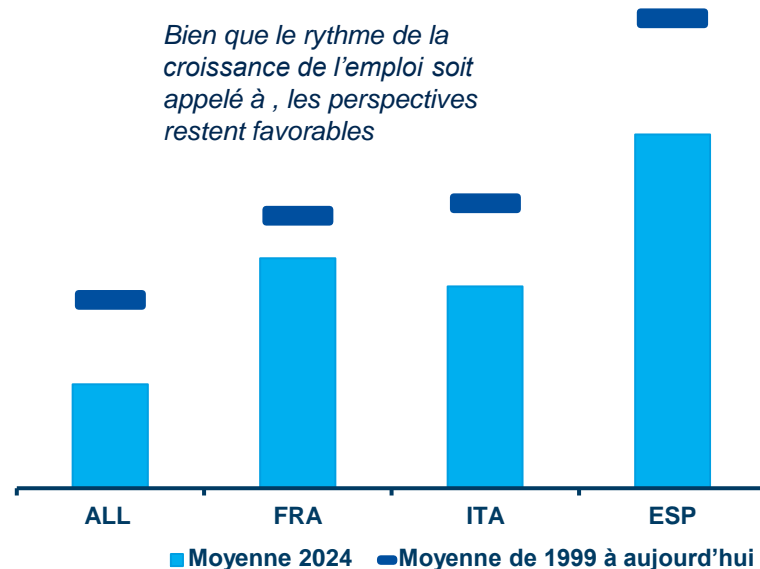
La croissance des salaires réels est devenue positive en 2024 et devrait le rester



Source : Amundi Investment Institute. Macrobond au 20 novembre 2024. La croissance des salaires réels est présentée sous forme de moyenne mobile sur trois mois.

Chômage historiquement bas

Bien que le rythme de la croissance de l'emploi soit appelé à , les perspectives restent favorables



Source : Amundi Investment Institute. Macrobond, dernières données disponibles à octobre 2024.

Les droits de douane risquent de pénaliser les pays de manière inégale

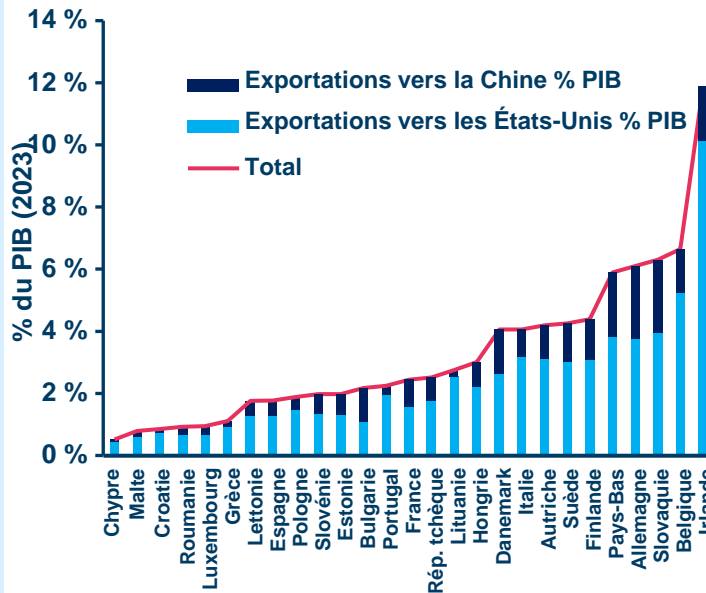


Les exportations sont un **moteur de croissance essentiel**, dont la part dans le PIB est passée de 32 % en 2001 à 50 % aujourd'hui.

L'exposition varie d'un pays européen à l'autre.

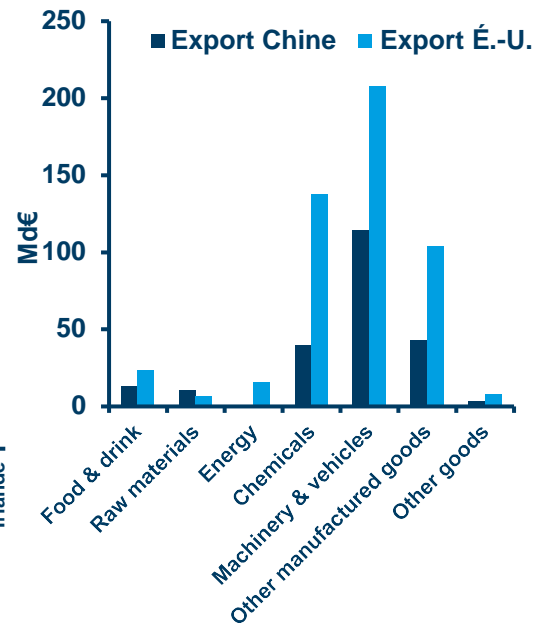
Les exportations de **biens se concentrent** sur les machines et les véhicules, les produits chimiques et les autres produits manufacturés.

Exposition commerciale directe aux É.-U. et à la Chine : des vulnérabilités hétérogènes



Source : Amundi Investment Institute. Données Eurostat au 20 novembre 2024.

Biens exportés, exposition par groupe, UE



Source : Amundi Investment Institute. Données Eurostat au 20 novembre 2024.

Essor de la connectivité régionale dans les pays émergents d'Asie

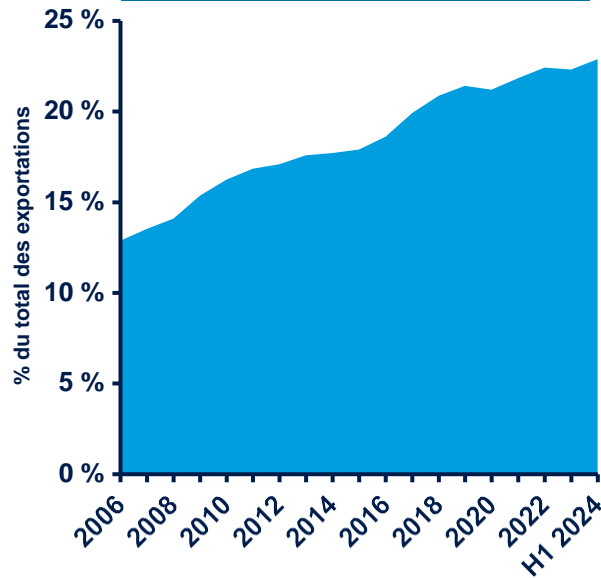


La connectivité régionale de l'Asie s'est encore renforcée en réaction aux tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Le thème de la réorientation des échanges devrait encore s'accélérer dans un contexte de hausse des droits de douane.

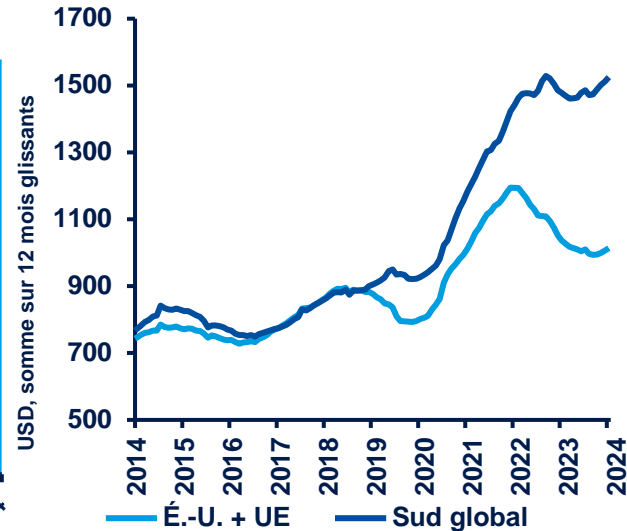
La demande extérieure et les exportations restent les principaux moteurs de la croissance des économies asiatiques, soutenues par des réseaux commerciaux régionaux intégrés qui ont renforcé la résilience des pays et des secteurs.

Commerce interrégional des pays émergents d'Asie



Source : Amundi Investment Institute. Données du FMI. L'Asie émergente exclut le Japon, la Corée du Sud, Taïwan, Singapour, Hong Kong et Macao.

Export chinois : pénétration de nvx marchés sur fond de réorg. géopol.

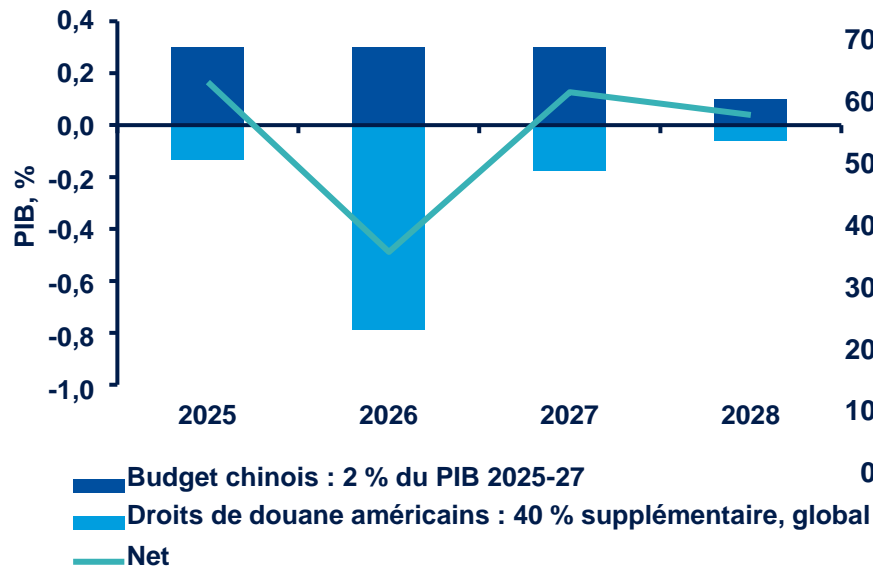


Source : Amundi Investment Institute, CEIC. Données mensuelles. Les dernières données disponibles sont celles à fin août 2024. Le Sud global comprend l'Afrique, l'Amérique latine et les Caraïbes, l'Asie hors Israël, Japon et Corée du Sud, et l'Océanie hors Australie et Nouvelle-Zélande.

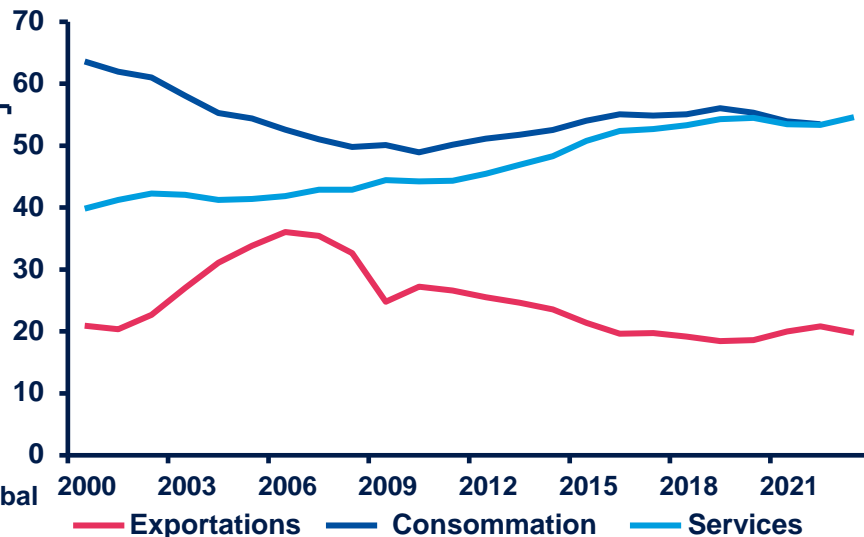
Les droits de douane constituent un risque pour l'économie chinoise



Impact prév. des droits de douane américains, compensé par de nouvelles dépenses budgétaires de la Chine



La part des exportations dans le PIB de la Chine a diminué



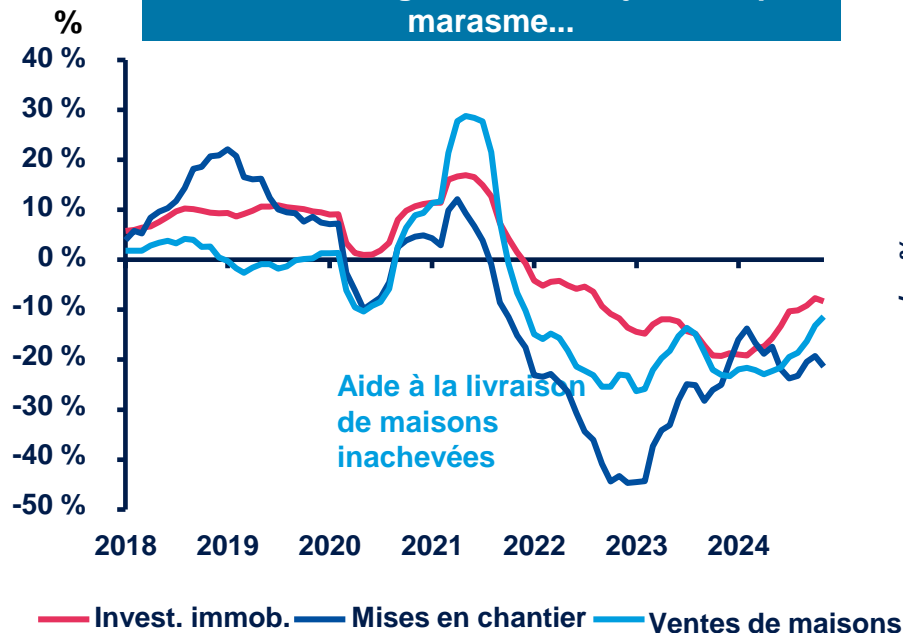
Source : Amundi Investment Institute, S&P. Données à novembre 2024.

Source : Amundi Investment Institute, Wind. Données à novembre 2024.

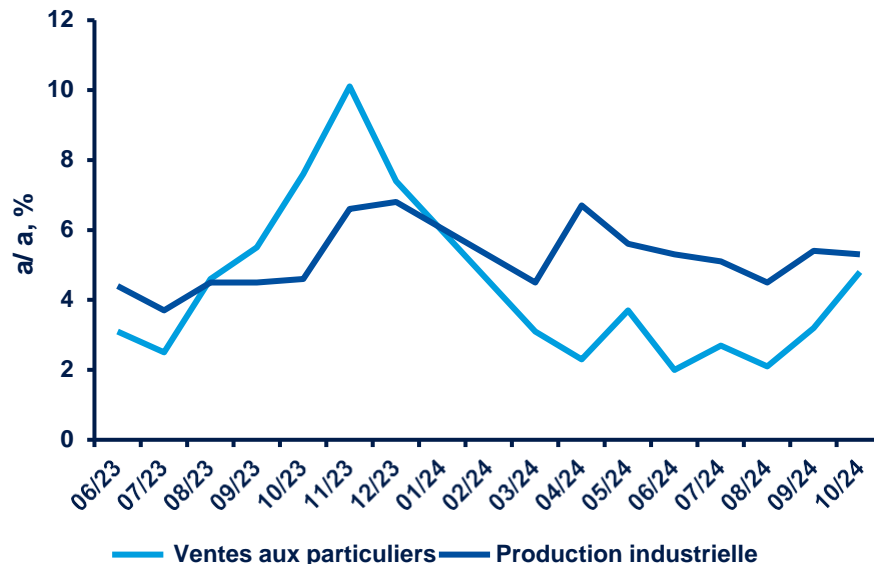
Les mesures de relance favorisant la croissance devraient aider la consommation intérieure et le logement



Le secteur du logement est toujours en plein marasme...



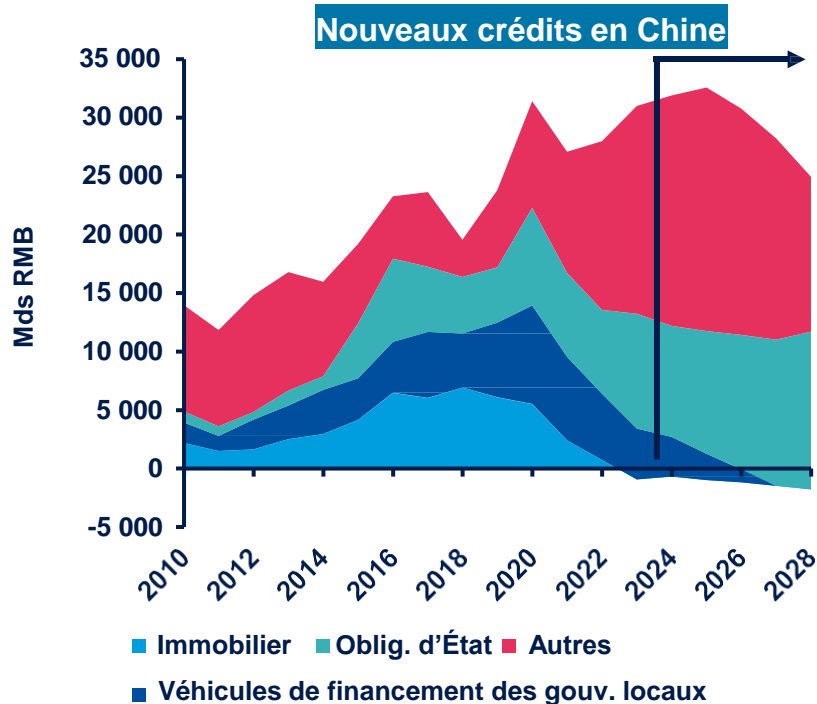
...mais certains indicateurs clés ont montré une amélioration, après les mesures de relance



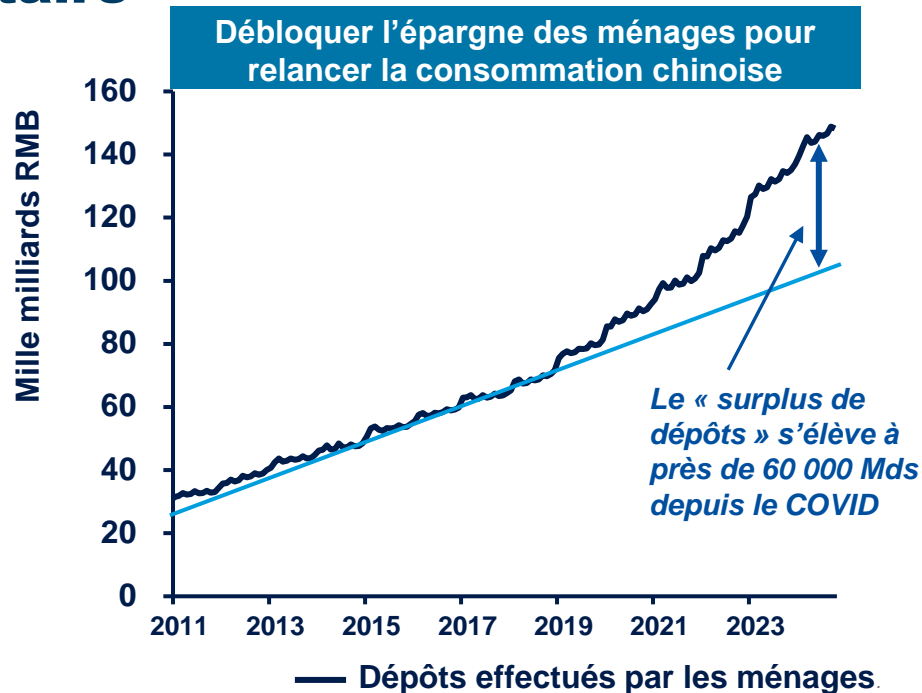
Source : Amundi Investment Institute, Wind. Données à novembre 2024.

Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, National Bureau of Statistics. Dernières données disponibles à octobre 2024. La source chinoise combine les données de janvier et de février.

La reprise est tributaire de la mise en œuvre de nouvelles politiques, notamment de l'impulsion budgétaire



Source : Amundi Investment Institute, CEIC, Wind. Données à novembre 2024.



Source : Amundi Investment Institute, Wind. Données à novembre 2024.

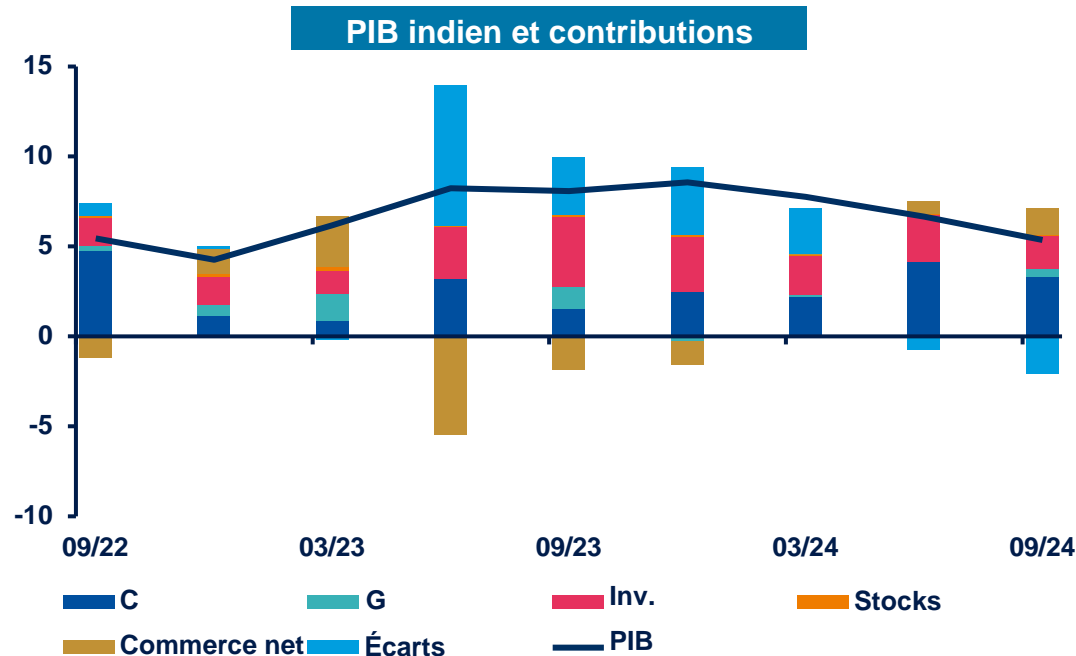
Ralentissement de la croissance, qui devrait néanmoins rester entre 6 et 7 %



L'Inde a connu récemment **un certain ralentissement de sa croissance**, en raison d'une demande intérieure plus faible. Son PIB reste néanmoins élevé (de l'ordre de 6 à 7 %) et demeure une exception dans un monde où la croissance se fait rare.

La RBI pourrait initier un cycle d'assouplissement, en vue de trouver un équilibre entre l'inflation et une certaine faiblesse du cycle.

La position budgétaire confirme la volonté d'**assainissement des finances publiques**.
Ralentissement des dépenses d'investissement.



Source : Amundi Investment Institute, CEIC. Données à novembre 2024. RBI : Banque de réserve indienne. C : consommation ; G : dépenses publiques ; Inv : investissements.

Poursuite modérée du cycle d'assouplissement des banques centrales des ME

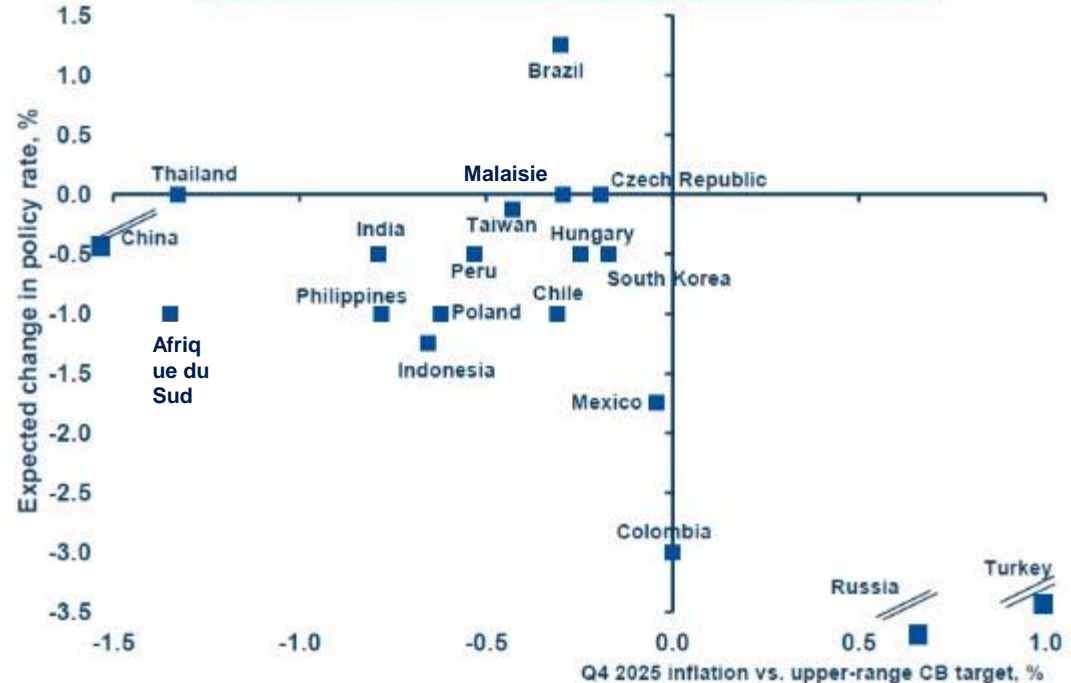


Plusieurs **banques centrales des marchés émergents ont prudemment entamé des cycles d'assouplissement** après avoir adopté une approche plus orthodoxe lors du pic d'inflation de 2022.

Compte tenu de la poursuite attendue de la désinflation, la Fed assouplit sa politique et **certaines banques centrales pourraient lui emboîter le pas.**

Cependant, tous les pays ne sont pas dans la même situation ; le Brésil, par exemple, est en décalage.

EM inflation and monetary policy trends by Q4 2025



Source : Amundi Investment Institute à partir de données Bloomberg Intelligence. Données au 30 novembre 2024. La catégorie ME inclut les BC des pays suivants : Afrique du Sud, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée du Sud, Hongrie, Inde, Indonésie, Israël, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, République tchèque, Roumanie, Russie, Thaïlande et Turquie. MD : marchés développés. ME : marchés émergents. Fed : Réserve fédérale. PM : politique monétaire. L'inflation turque est attendue à 25,30 % au T4 2025 et le taux directeur du pays devrait baisser de 1 750 pb d'ici 1 an. Le ratio inflation chinoise au T4 2025 vs fourchette cible supérieure de la BPC est de -2,15 %. Le taux directeur de la Russie devrait baisser de 500 points de base d'ici un an.

Scénario central, alternatifs et probabilités

Probabilité 70 %

SCÉNARIO CENTRAL

Croissance résiliente et multivitesse



GÉOPOLITIQUE

- Fragmentation géoéconomique croissante.
- Reconfiguration des chaînes d'approvisionnement mondiales.
- Ukraine-Russie : combats en cours.
- Moyen-Orient : discussions et conflits probables.
- Chine-É.-U. : détérioration des relations.
- Relations É.-U.-Europe sous pression.



INFL. ET DOSAGE POLITIQUE

- Renforcement de la tendance désinflationniste.
- Les BC des MD devraient atteindre leur taux neutre en 2025. La plupart des BC des ME ont atteint leur taux maximum.
- Pol. budg. diverses : É.-U. : sous surveillance, UE : consolidation, Chine : expansion.



TRAJECT. CROISS.

- Retour à la croissance potentielle.
- Croissance résiliente multivitesse : modeste reprise en UE, léger ralentissement aux É.-U.
- Écart de croissance toujours en faveur des ME.
- Révision à la hausse du potentiel de croissance de l'Inde.



CHGMT CLIM.

- Le changement climq. entrave la croissance et exacerbe les tendances stagflationnistes.
- Dominance chinoise dans les minerais essentiels.

Probabilité 20 %

SCÉNARIO BAISSIER

Pression stagflationniste

- Nouvelles alliances autarciques défiant les économies avancées des démocraties : nouveaux conflits et escalade des conflits.
- Obligation pour les pays de choisir entre É.-U. et Chine. Début du déclin du commerce mondial.

- Des tendances géopolitiques inflationnistes plus persistantes plaident pour un virage à 180 degrés des politiques monétaires.
- L'explosion des dettes budgétaires alimente le coût de la dette.

- Production plus faible, forte réduction des migrations vers les économies avancées : l'offre de main-d'œuvre diminue et les gains en termes d'offre s'amenuisent.
- Persistance des déséquilibres économiques, qui réduisent encore la croissance potentielle (Chine, UE,...).

- De nouveaux retards politiques impliquent davantage d'incidents climatiques défavorables qui entravent le dynamisme économique.

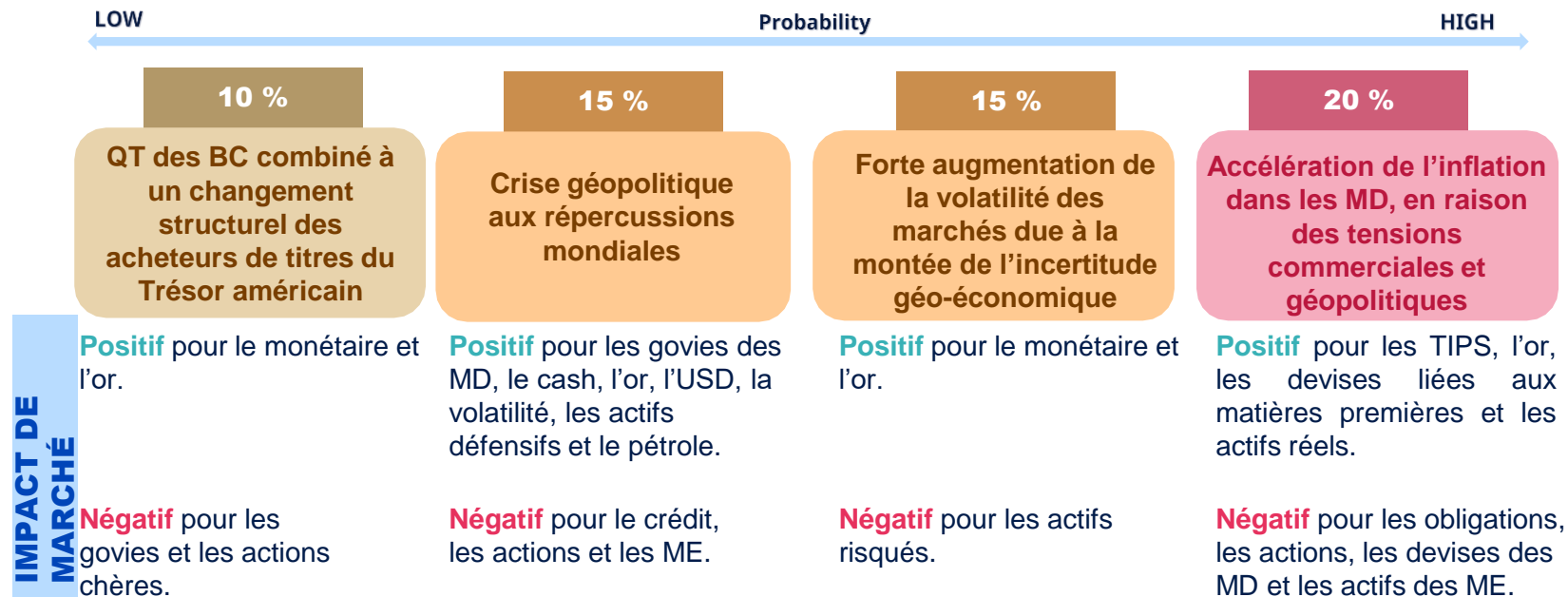
Probabilité 10 %

SCÉNARIO HAUSSIER

Poursuite de la désinflation et gains de productivité

- Atténuation des risques géopolitiques.
- L'évolution de la dynamique des pouvoirs remodèle le commerce mondial, favorisant une croissance équilibrée et la prospérité.
- Stabilisation de l'inflation autour des cibles des banques centrales (ce n'est pas un problème si l'inflation est légèrement supérieure, car les prévisions restent ancrées).
- Potentiel de croissance relevé grâce à des réformes favorables.
- Investissements et activités stimulés par les politiques industrielles et commerciales.
- Géo-ingénierie, politiques coordonnées au niveau mondial.

Source : Amundi Institute, novembre 2024. MD = marchés développés, ME = marchés émergents. BC : banques centrales. Fed : Réserve fédérale. BCE : Banque centrale européenne. ZE : zone euro.



Source : Amundi Investment Institute, novembre 2024. MD : marchés développés. ME : marchés émergents. BC : banques centrales. USD : dollar américain. TIPS : emprunts d'État indexés sur l'inflation.

04.

Hausse des tensions géopolitiques

[Retour au sommaire](#)

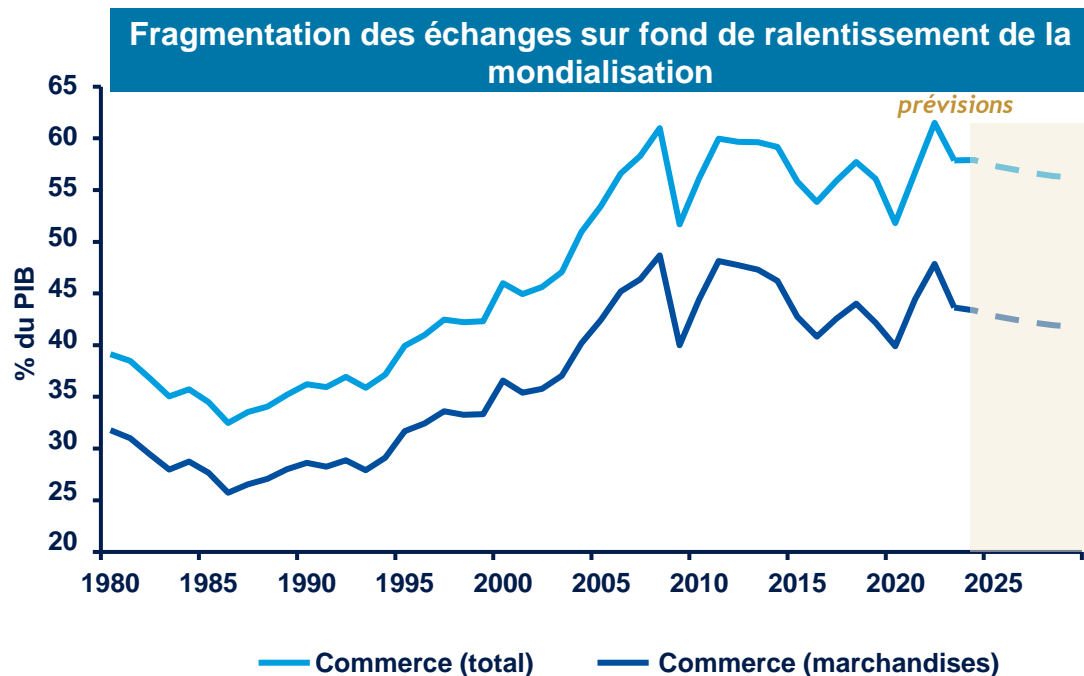
Géopolitique : transition vers un monde avec plus de risques, de désordre et de divergences



Les tensions géopolitiques, y compris les frictions économiques et les conflits armés, devraient se poursuivre en 2025.

Les puissances mondiales vont chercher à étendre leurs sphères d'influence. **La « grande concurrence » entre les États-Unis et la Chine** persiste.

Les efforts de diversification vont s'intensifier, les exportations empruntant différentes voies pour atteindre leurs marchés finaux.

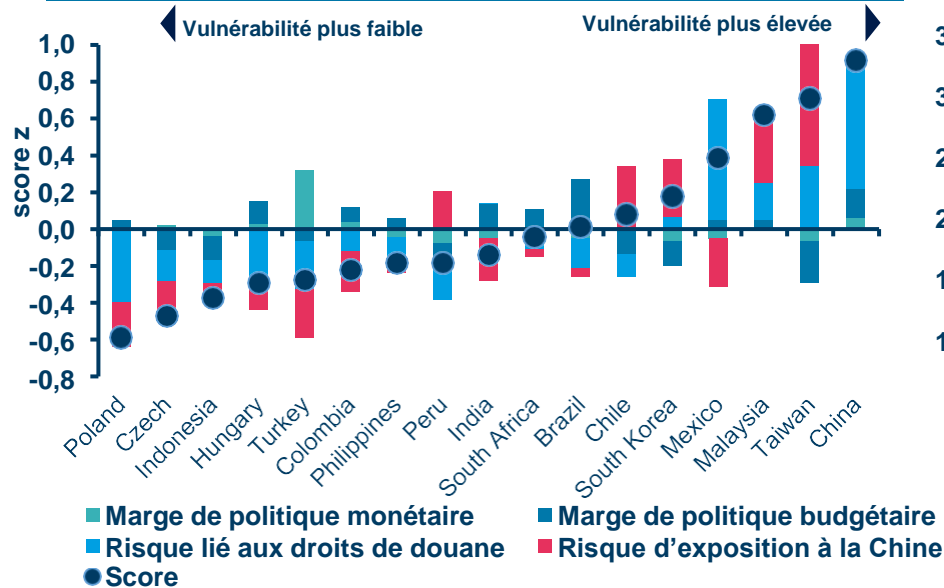


Source : Amundi Investment Institute. Données FMI WEO, octobre 2024. Calculs du FMI en USD courants, le commerce correspond à la somme des importations et des exportations.

Protectionnisme, sanctions, contrôles des exports et droits de douane génèrent plus de frictions économiques

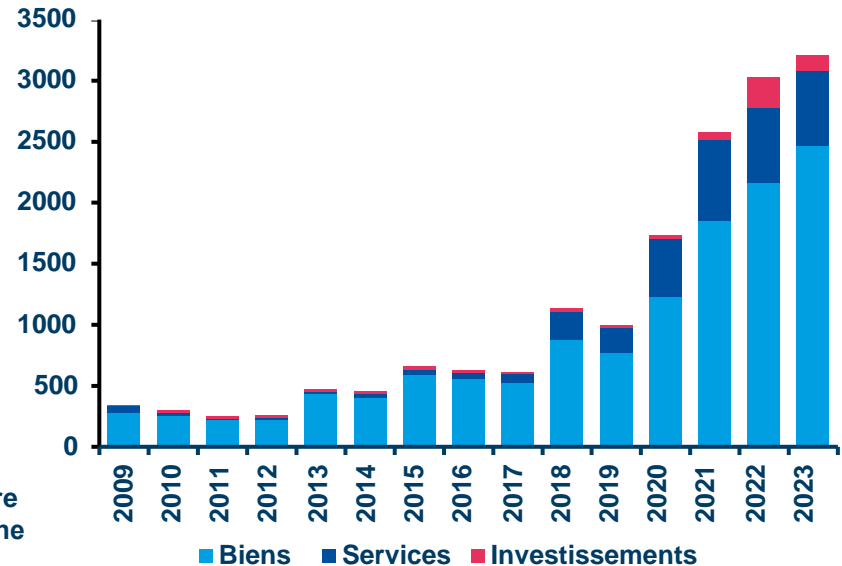


Classement de vulnérabilité des ME, intégrant le risque lié aux droits de douane américains



Source : Amundi Investment Institute, CEIC, S&P, OCDE. Données au 10 octobre 2024. Mesure de vulnérabilité relative basée sur des scores z pondérés. Le risque lié aux droits de douane américains tient compte du pire scénario, à savoir l'intégralité des droits de douane annoncés par Trump et l'intégralité des mesures de rétorsion. Le risque lié à la Chine tient compte d'un ralentissement éventuel de la Chine dû à l'impact des droits de douane, mais n'inclut pas d'éventuelles mesures de relance supplémentaires.

Le nombre de restrictions commerciales mondiales augmente régulièrement



Source : Amundi Investment Institute, Global Trade Alert. Données au 24 octobre 2024.

Moyen-Orient/Syrie : réorganisation géopolitique, mais scénario central inchangé



Nous sommes encore ici

...le risque est toutefois élevé : l'Iran, acculé, pourrait choisir la voie de l'escalade du conflit, tandis qu'Israël dispose d'une occasion en or

		Désescalade	Crise sécuritaire limitée	Scénario de référence : Escalade plus marquée	Guerre régionale
Différents scénarios		<ul style="list-style-type: none"> Pression croissante sur Israël pour réduire la voilure L'Iran et le Hezbollah veulent éviter une escalade directe Ralentissement des initiatives par procuration 	<ul style="list-style-type: none"> Les combats se déroulent principalement à Gaza et en Cisjordanie Israël continue d'exécuter des dirigeants du Hezbollah et du Hamas Réduction des frappes à la frontière libanaise et des opérations par procuration en Syrie, en Irak, au Yémen et en mer Rouge 	<ul style="list-style-type: none"> Implication directe de l'Iran Israël en dessous du seuil de contre-attaque Israël intensifie son action à Gaza Le Hezbollah intensifie son action Israël intensifie les attaques contre le Hezbollah La marine iranienne amplifie son action de harcèlement Multiplication des initiatives par procuration 	<ul style="list-style-type: none"> Frappe israélienne au-dessus du seuil La guerre entre le Hezbollah et Israël entraîne l'Iran Une guerre directe entre Israël et l'Iran entraîne les États-Unis
	Contagion régionale et impact sur le marché	Faible	Faible	Moyen	Élevé mais fonction du niveau de perturbation
	<ul style="list-style-type: none"> Sentiment de risque un peu plus élevé pour la région 	<ul style="list-style-type: none"> Sentiment de risque un peu plus élevé pour la région 	<ul style="list-style-type: none"> Répercussions plus importantes en termes de confiance sur les prix de l'énergie, les valeurs refuges, l'or, les axes de navigation Régime de sanctions contre l'Iran 	<ul style="list-style-type: none"> Risque plus élevé pour le pétrole – mais encore contenu – uniquement en cas de perturbations dans le détroit d'Ormuz OU si l'Iran attaque le pétrole saoudien Contagion régionale (Jordanie, Liban, Égypte) 	

Source : Amundi Investment Institute, au 30 novembre 2024.

05.

Convictions d'investissement

[Retour au sommaire](#)

CONVICTIONS D'INVESTISSEMENT POUR 2025



Dans un environnement incertain, privilégier une **allocation dynamique**

Déceler les **opportunités de revenu** où qu'elles soient



Élargir le périmètre des opportunités **actions/explorer les secteurs**

Tirer parti de la **puissance de l'Asie** et du **retour des ME**



Diversification autour de différents axes

S'intéresser aux **thèmes transformateurs à long terme**





Anomalies macroéconomiques



Coût élevé de la dette américaine
> 1 100 Md\$ seront dépensés en paiements d'intérêts en 2024, un record absolu¹



Bonne santé financière des ménages
7,9x : la richesse nette en part du revenu disponible aux États-Unis, au plus haut en 2 ans²



Bonne liquidité
 dans un contexte économique résilient, mais incertitude macroéconomique élevée

Anomalies du marché



Forte concentration des actions
30 % : le poids des 7 premiers titres du S&P500³



Valorisations chères
<3 % : temps où le S&P 500 a été plus cher qu'aujourd'hui depuis 1881⁴



Tendances divergentes en matière de volatilité
-21 % de volatilité des actions
 en 2024 vs moyenne des 10 dernières années
+34 % de volatilité des obligations⁵

Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. 1 Projections du Trésor américain concernant les paiements d'intérêts bruts. 2. Fed FOF, données au 30 juin 2024. Ménages et organisations à but non lucratif ; valeur nette en pourcentage du revenu personnel disponible. 3. Datastream, octobre 2024. 4. Shillerdata.com, Robert J. Shiller. Ratio CAPE. 5. Analyse de la variation en pourcentage des niveaux moyens de volatilité en 2024 par rapport à la moyenne de 2013 à 2023. La volatilité des obligations correspond au niveau de l'indice MOVE (indicateur de la volatilité implicite sur le marché des bons du Trésor), la volatilité des actions correspond à l'indice VIX (indicateur de la volatilité implicite de l'indice S&P500).

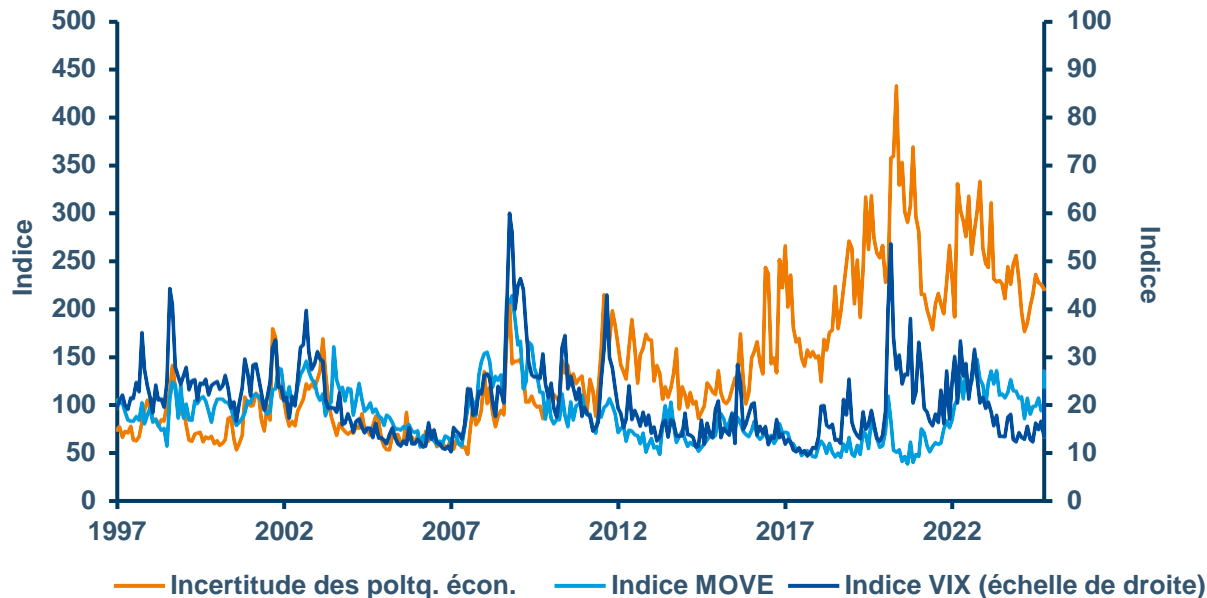
S'exposer au risque tout en étant conscient de celui-ci



Le contexte économique offre certaines perspectives positives pour les actifs risqués (actions mondiales, crédit IG **et obligations des ME**), mais les marchés sous-estiment les défis et les anomalies.

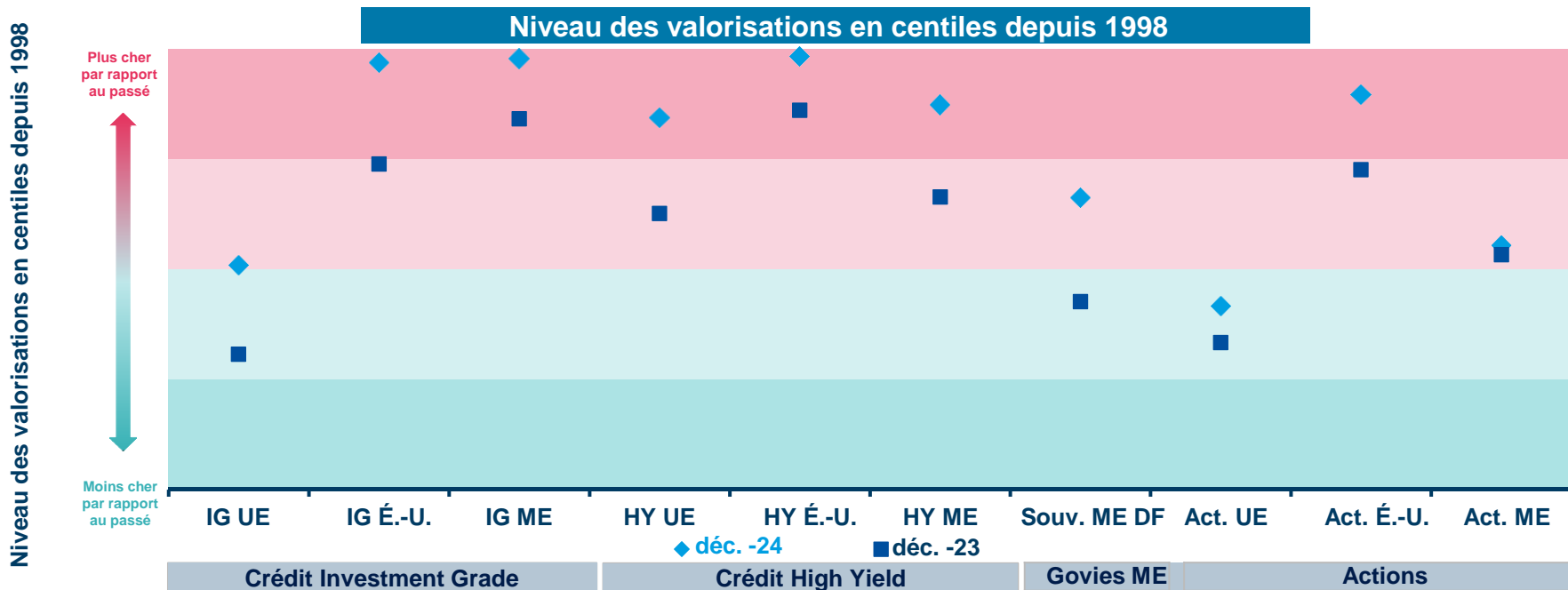
Chercher une certaine protection contre les éventuels pics de volatilité et les risques d'inflation (stratégies de couverture, métaux de base cycliques, infrastructures, actions à effet de levier et dividendes).

La volatilité des marchés ne suit pas le rythme de l'incertitude politique



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 30 novembre 2024. Indice d'incertitude de la politique économique mondiale de Baker Blooms et Davis. Les données mensuelles les plus récentes sont celles au 31 octobre 2024. Volatilité des obligations : Indice MOVE. Volatilité des actions : VIX.

Valorisations chères dans certains segments

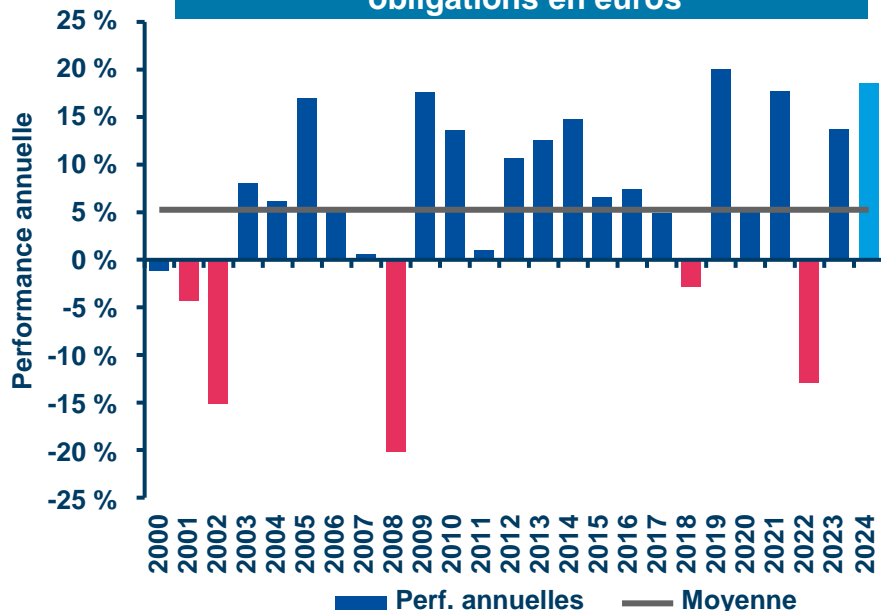


Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, DataStream, dernières données mensuelles au 4 décembre 2024. IG UE, IG É.-U., IG ME, HY UE, HY US et HY ME correspondent aux indices d'obligations d'entreprise ICE BofA. IG : investment grade. HY : high yield. Souv. ME en DF : indice JP Morgan EMBI Global Diversified. Les catégories Act. UE, Act. É.-U., Act. ME correspondent à des indices actions de MSCI. Tous les indices concernent une région spécifique (UE = Europe, É.-U. : États-Unis, ME = marchés émergents). Analyse basée sur les spreads pour les indices obligataires et sur les ratios cours/bénéfices prévisionnels à douze mois pour les indices d'actions. Centiles historiques des valorisations depuis 1998. Les valorisations les moins chères se situent dans le premier quartile, les plus chères dans le quatrième.

Performances solides pour les portefeuilles équilibrés

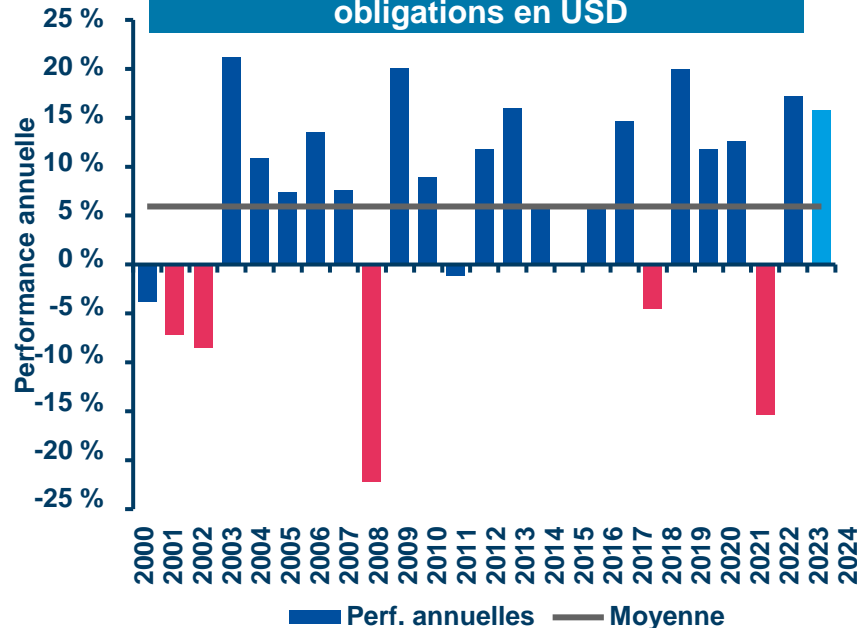


Allocation mondiale 60 % actions– 40 % obligations en euros



Source : analyse par Amundi Investment Institute de données Bloomberg. Performance 2024 en cumul annuel au 9 décembre 2024. Le portefeuille global équilibré est composé à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond couvert en euros et à 60 % du MSCI World TR en euros (non couvert). La performance des indices est exprimée sans frais ni taxation. Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Allocation mondiale 60 % actions– 40 % obligations en USD

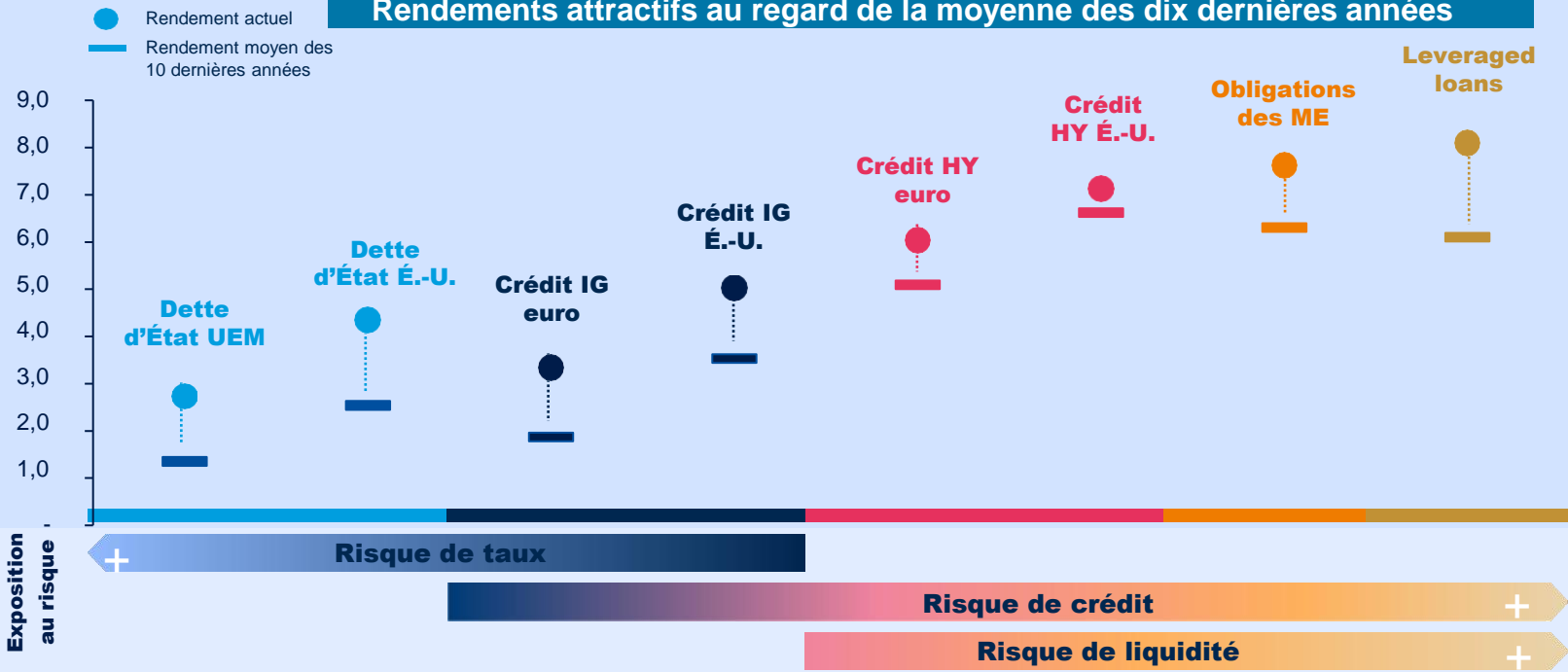


Source : analyse par Amundi Investment Institute de données Bloomberg. Performance 2024 en cumul annuel au 4 décembre 2024. Le portefeuille global équilibré est composé à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond en USD et à 60 % du MSCI World Net Total Return USD. La performance des indices est exprimée sans frais ni taxation. Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Rendements globalement attractifs



Rendements attractifs au regard de la moyenne des dix dernières années



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, analyse par Amundi Investment Institute de 8 classes d'actifs et devises. Données au 29 novembre 2024. Fournisseurs d'indices : les indices des obligations d'État et des obligations des marchés émergents proviennent de JPMorgan ; les indices des obligations d'entreprises proviennent de Bloomberg ; l'indice des leveraged loans provient de Morningstar et concerne les leveraged loans américains. Tous les indices utilisés pour représenter les classes d'actifs sont libellés en devise locale. IG : Investment Grade, HY : « High Yield » (haut rendement), ME : Marchés émergents.



Positif pour l'obligataire en cas d'atterrissage en douceur

2025

	Fort ralentissement et retour à la cible de l'inflation	Ralentissement de la croissance et inflation persistante	AMUNDI Scénario d'atterrissage en douceur et volatilité des taux	Pas d'atterrissage et inflation persistante
PIB	≈0,5-1 %	≈1-1,5 %	2,1 %	≈2,5-3 %
Inflation	2 %	≈3 %	2,3 %	≈2,5-3 %
Chômage	>6 %	5 - 6 %	4,6 %	4,1 %
Taux directeur de la Fed	2 - 2,5 %	4 %	3,5 %	4-4,5 %
Emprunts d'État				
Duration	⇒ Longue	⇒ Neutre	⇒ Neutre	⇒ Courte
Courbe de rendement	⇒ Pentification	⇒ Aplatissement	⇒ Pentification	⇒ Prudence
Crédit				
Crédit IG	⇒ Négatif	⇒ Neutre	⇒ Positif	⇒ Positif
Crédit HY	⇒ Négatif	⇒ Négatif	⇒ Négatif	⇒ Négatif
Dette ME				
Devise forte	⇒ Positif	⇒ Neutre	⇒ Positif	⇒ Négatif
Devise locale	⇒ Positif	⇒ Neutre	⇒ Positif	⇒ Négatif

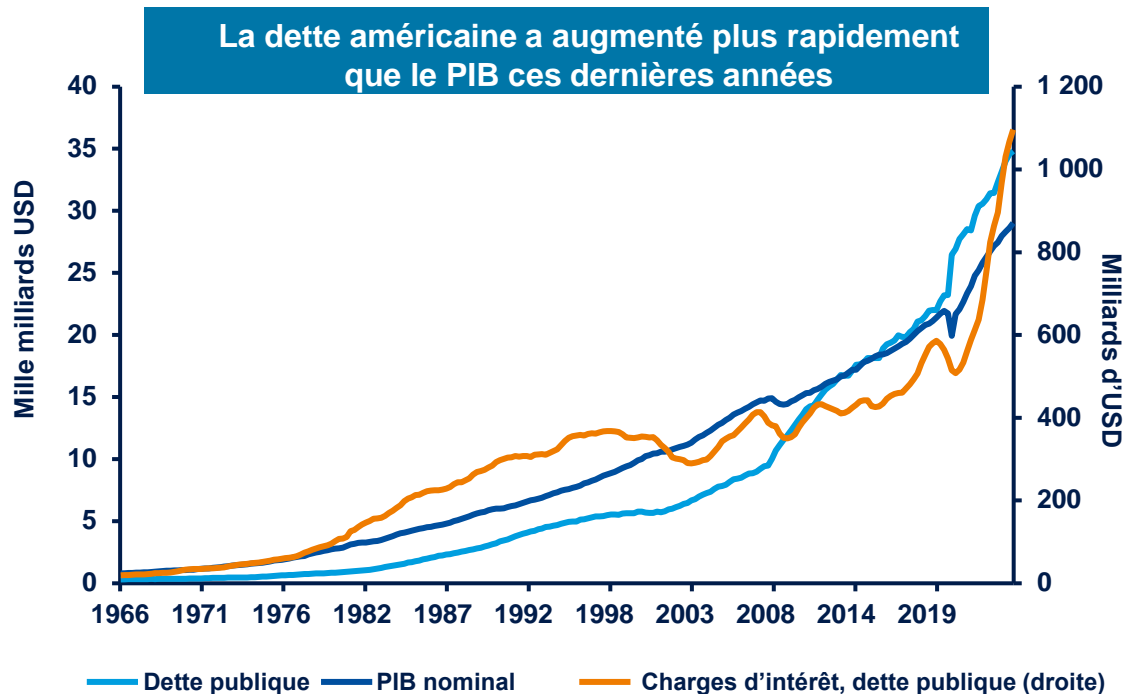
Source : Amundi Investment Institute. Données au 11 novembre 2024. PIB = croissance du PIB en glissement annuel en 2025 ; Dépenses de consommation personnelle de base en glissement annuel en 2025 ; Taux de chômage à la fin de 2025 ; Taux directeur de la Fed = limite supérieure du taux des Fed Funds à la fin de 2025.

Il est essentiel de gérer activement la duration, à mesure que les marchés évaluent la soutenabilité de la dette américaine



La dette américaine va continuer à augmenter et les perspectives budgétaires augurent d'une **volatilité soutenue des marchés obligataires.**

Les fluctuations du marché pourraient s'intensifier à mesure que la demande (Réserve fédérale, banques et investisseurs en Chine et au Japon) absorbe une part moins importante des émissions.

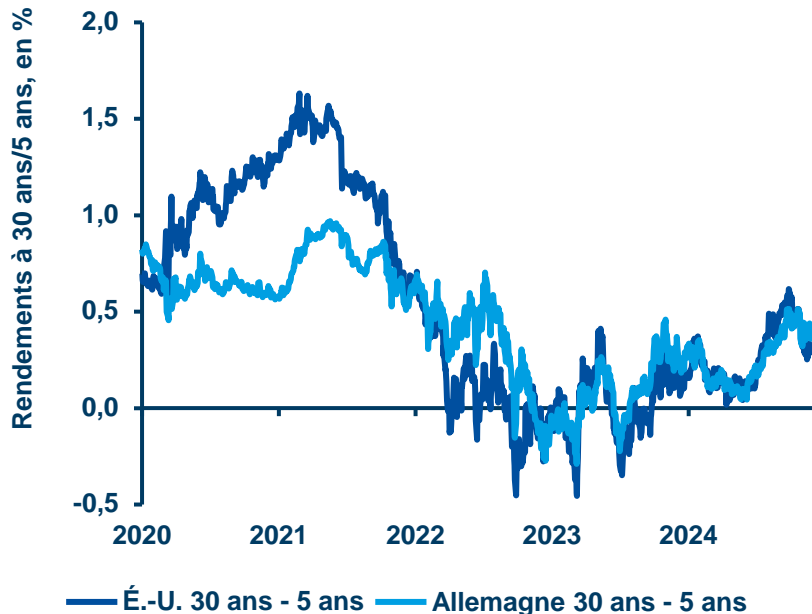


Source : Amundi Investment Institute, données économiques de la Réserve fédérale. Données trimestrielles, à fin juin 2024.

Privilégier la partie intermédiaire de la courbe et anticiper une poursuite de la pentification

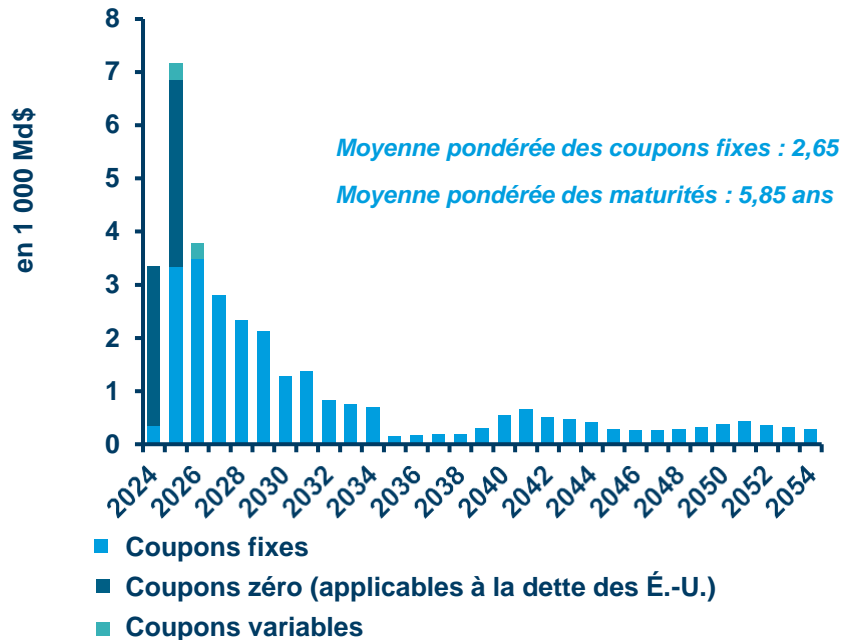


Poursuite de la pentification de la courbe des taux



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 30 novembre 2024.

É.-U. : nombreuses échéances dans les prochaines années



Source : Amundi Investment Institute, Congressional Budget Office, Bloomberg au 20 novembre 2024.

Marché du crédit : la résilience de l'activité économique et le portage soutiennent l'opinion positive (surtout pour l'IG)

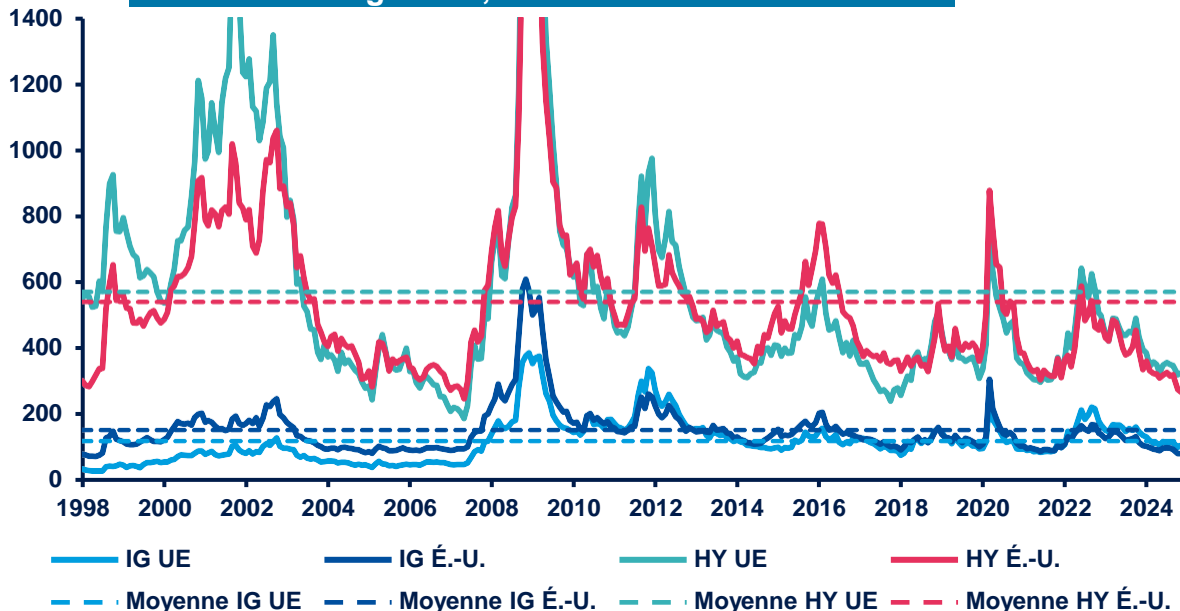


Bien que les spreads soient historiquement bas, **les rendements sur les marchés du crédit sont attractifs** par rapport à leurs niveaux historiques.

Le contexte macroéconomique et les facteurs techniques sont favorables aux obligations d'entreprises, en particulier pour les titres de qualité supérieure.

En Europe, les flux entrants dans les obligations d'entreprise EUR IG restent importants et réguliers.

Les spreads IG restent proches de leur moyenne à long terme, contrairement au HY



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, analyse par Amundi Investment Institute. Indices ICE BofA. Pour mieux illustrer les spreads actuels, les mouvements extrêmes ont été masqués. Données au 4 décembre 2024.



Obligations des ME : rendements toujours attractifs avec des BC plus indépendantes vis-à-vis de la Fed

ME - Dette



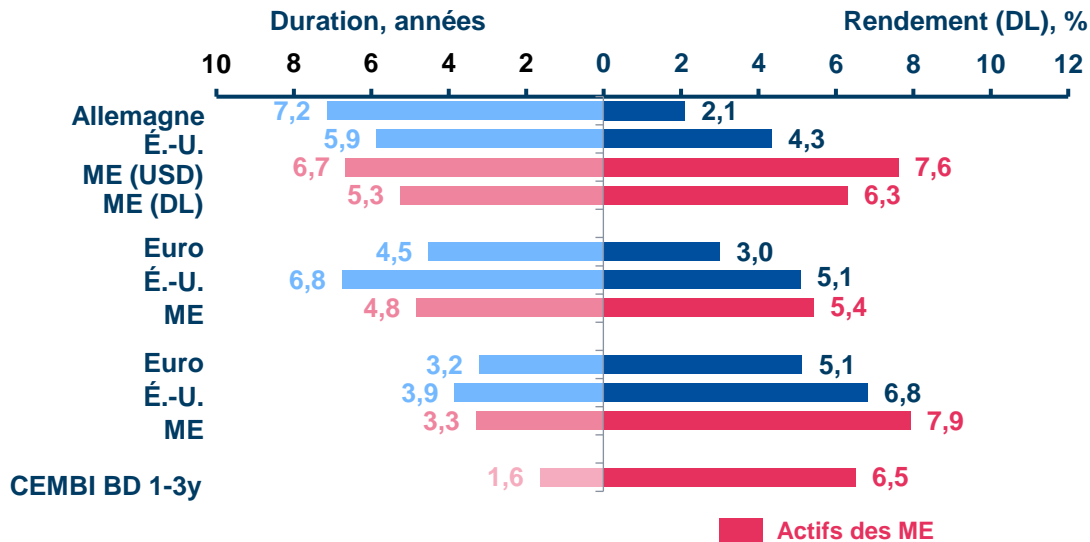
- Constructif sur le marché des obligations en devises fortes dans un contexte macroéconomique favorable avec des rendements attractifs et une préférence sélective pour le HY face à l'IG.
- La dette en devises locales pourrait également profiter de BC émergentes plus accommodantes. Nous continuons à nous concentrer sur les zones où les rendements réels sont attractifs.

ME - Devises



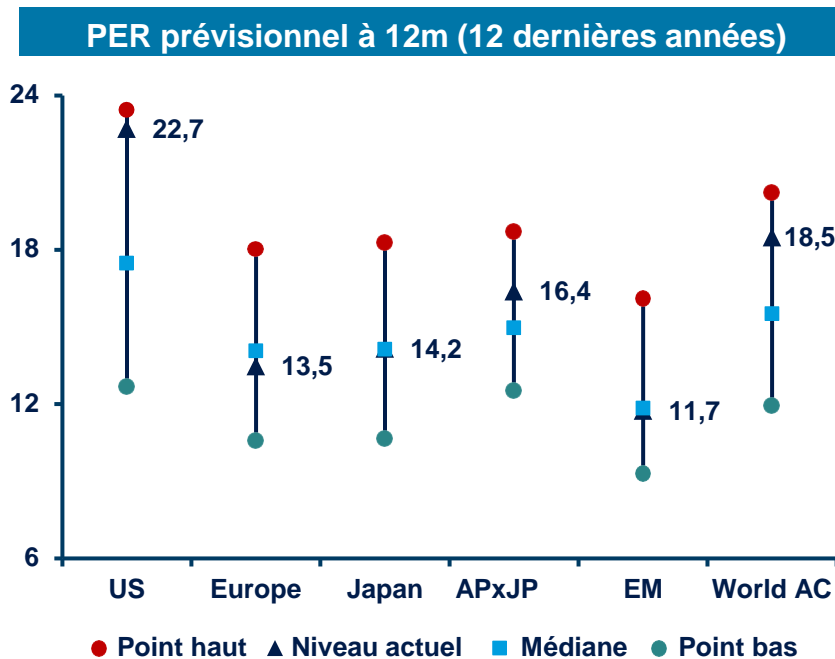
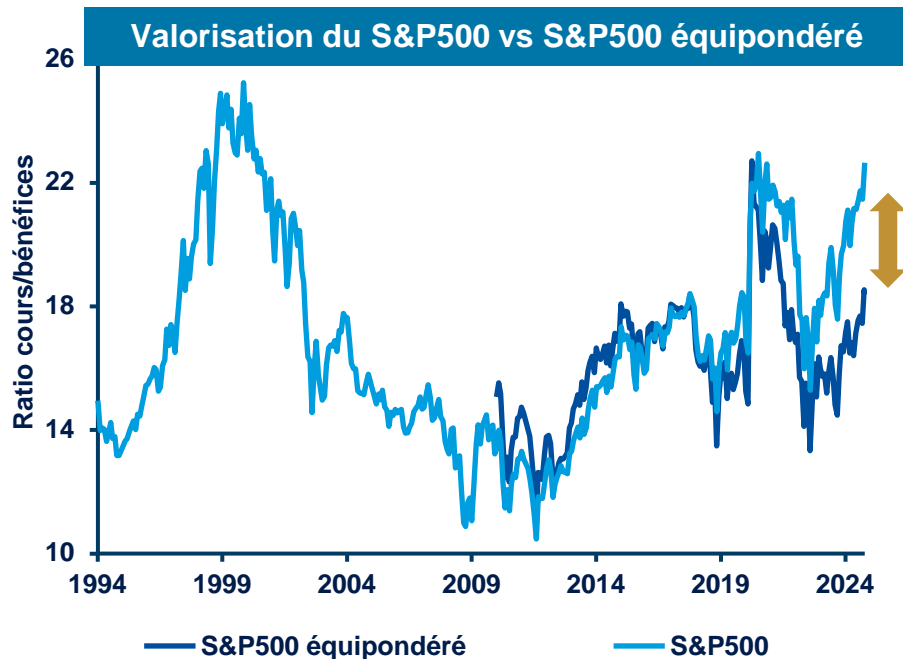
- Certaines devises des pays émergents offrent encore un bon potentiel de portage et la politique d'assouplissement de la Fed devrait soutenir les devises des pays émergents.

Duration et rendement : les obligations des ME sont attractives



Source : Amundi Investment Institute. Analyse à partir de données Bloomberg. Données au 4 décembre 2024. Les indices utilisés pour les emprunts d'État et la dette émergente sont ceux de JP Morgan. Les indices utilisés pour le crédit Euro et É.-U. sont ceux d'ICE-BofA. DL = devises locales. IG : investment grade. HY : high yield. CT : court terme. Pour les oblig. d'entreprises CT, le rendement est celui de l'indice JP Morgan CEMBI Broad Diversified 1-3 Year et la duration correspond à l'indice JP Morgan CEMBI IG+ 1-3 Years.

Élargissement du périmètre d'opportunités des actions



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 4 décembre 2024. Estimations Bloomberg Ratio cours/bénéfices.

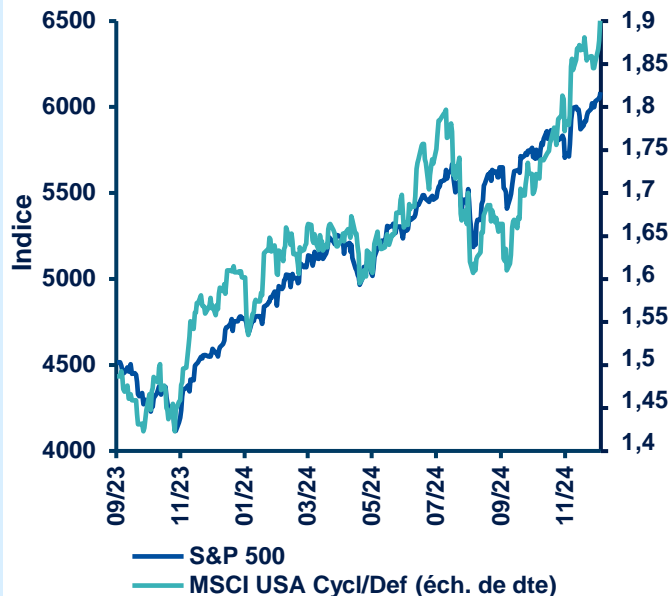
Source : Amundi Investment Institute, Datastream. Données au 4 décembre 2024. Indices MSCI.



Les résultats des élections américaines salués par un rebond des secteurs cycliques vs défensifs

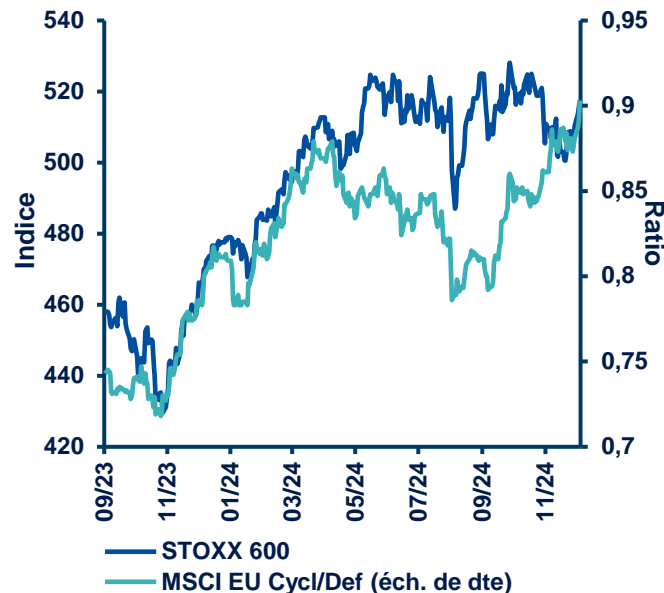
Les valeurs cycliques ont surperformé les valeurs défensives, avec la hausse des rendements obligataires américains et de l'USD.

É.-U. – S&P 500 et cycliques vs défensifs



Source : Amundi Investment Institute, FactSet. Données au 4 décembre 2024.

Europe – STOXX 600 et cycliques vs défensifs



Source : Amundi Investment Institute, FactSet. Données au 4 décembre 2024.

Opportunités dans les marchés d'actions, au-delà des méga-capitalisations américaines et du secteur technologique



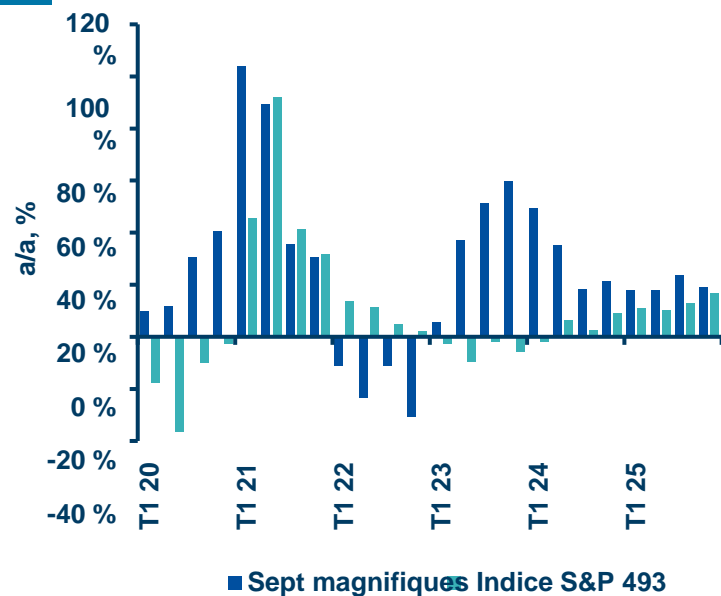
La reprise de la croissance des bénéfices hors « 7 Magnifiques », associée à des valorisations plus attractives, favorise une participation plus large du marché.

Opportunités pour les actions américaines hors méga-capitalisations



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 15 novembre 2024.

Croissance des bénéfices : réduction de l'important écart de valorisation



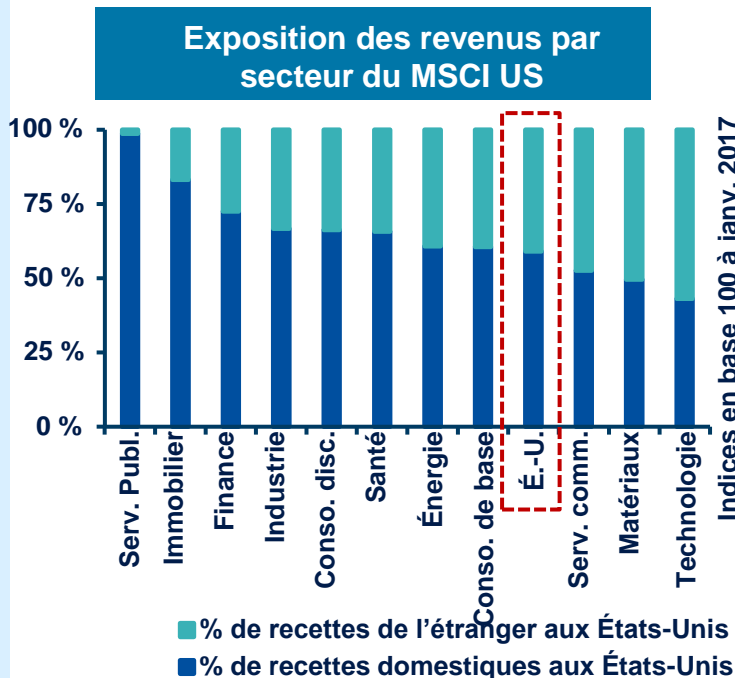
Source : Amundi Investment Institute, FactSet. Données au 5 novembre 2024.

L'arrivée de Trump devrait avoir un effet positif pour les actions axées sur le marché intérieur

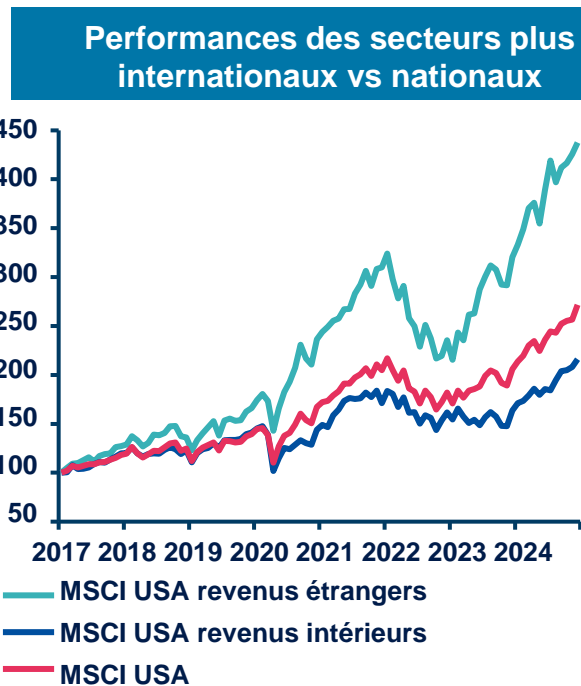


Les politiques de Donald Trump devraient soutenir les actions axées sur le marché intérieur (droits de douane, déréglementation et baisses d'impôts), ce qui sera **positif pour les actions américaines.**

Ceci conforte la thèse d'une participation plus large au marché haussier.



Source : Amundi Investment Institute, Datastream, au 1er décembre 2024



Source : Amundi Investment Institute, Datastream, au 1er décembre 2024

Actions

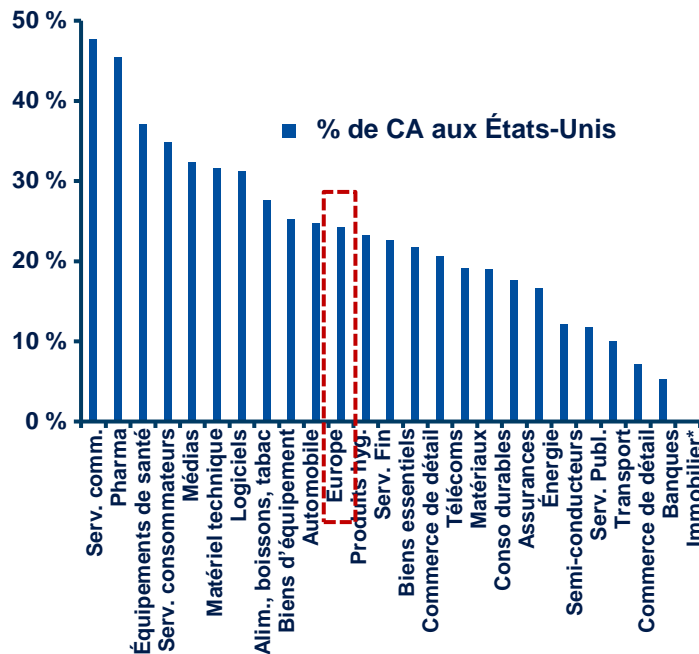
La vague républicaine aux élections américaines augmente le risque de guerre commerciale mondiale, la Chine étant susceptible de prendre des mesures de représailles, laissant l'Europe piégée entre les deux.

Il existe néanmoins des opportunités en Europe, en particulier dans les secteurs fortement exposés aux services américains, étant donné que les droits de douane impacteront principalement les biens importés aux États-Unis.

Risques et opportunités liés aux droits de douane en Europe

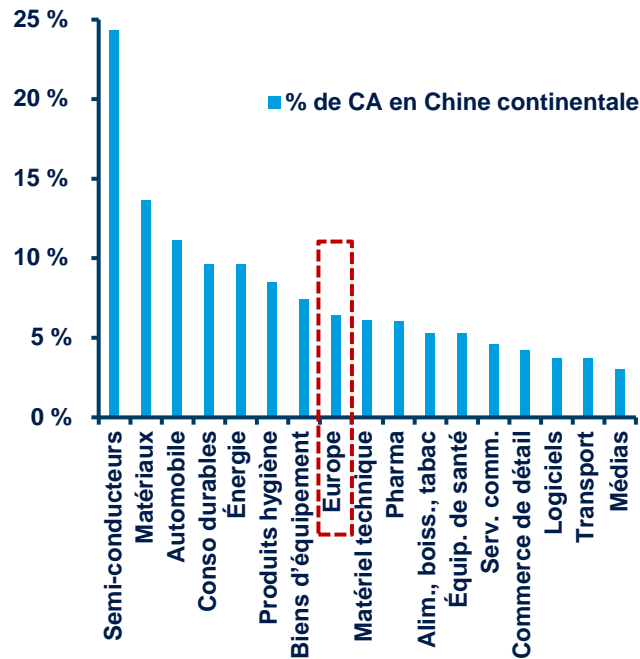


Exposition du CA des actions européennes aux États-Unis



Source : Amundi Investment Institute, FactSet. Les graphiques ne tiennent compte que des secteurs présentant une exposition significative. Données à novembre 2024. MSCI Europe.

Exposition du CA des actions européennes à la Chine



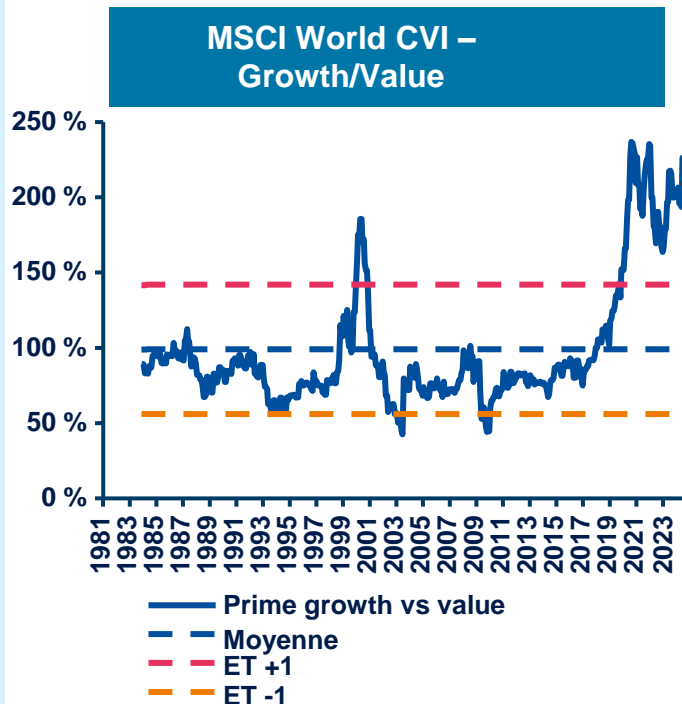
Source : Amundi Investment Institute, FactSet. Les graphiques ne tiennent compte que des secteurs présentant une exposition significative. Données à novembre 2024. MSCI Europe.

Growth vs Value : la tendance ne s'est pas encore inversée

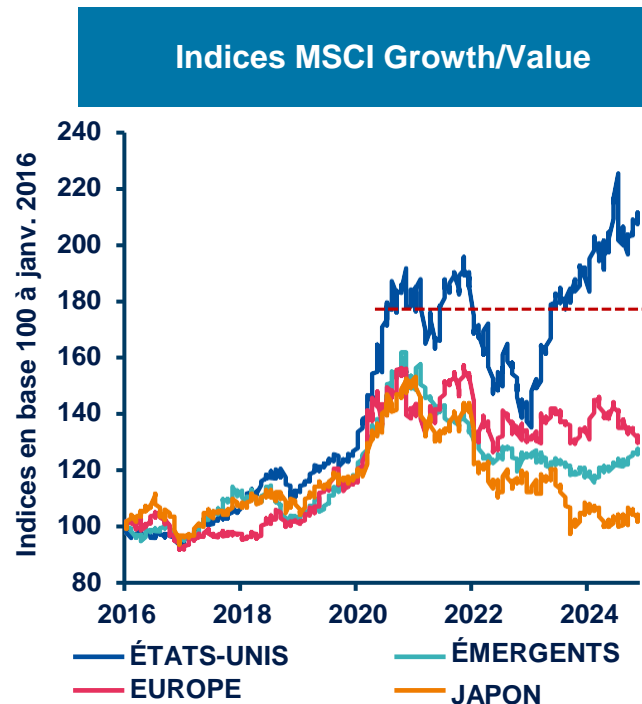


Après l'incroyable rebond de l'indice Growth vs Value en 2020, **l'écart de valorisation reste considérable et appelle une normalisation.**

Une telle normalisation pourrait prendre différentes formes : une correction de l'indice Growth, un rebond de l'indice Value ou une combinaison des deux.



Source : Amundi Investment Institute, Datastream. CVI : Composite Valuation Index, un indice fondé sur le ratio cours/bénéfices, le ratio cours/valeur comptable et le rendement du dividende. Données à novembre 2024.



Source : Amundi Investment Institute, Datastream. Données à novembre 2024.

Opportunités en Asie



1 Chine – neutre

Le changement de cap politique et les surplus d'épargne sont des facteurs de soutien, ainsi que des valorisations et un positionnement attractifs. L'ampleur et les modalités exactes du soutien budgétaire seront déterminantes.

Privilégier les marchés intérieurs.

10 Indonésie – positif

Privilégier les valeurs tournées vers le marché intérieur telles que les banques, mais attention, à court terme, au risque de rotation des flux lié aux droits de douane américains

8 Hong Kong – positif

Privilégier les titres liés au voyage et le haut rendement défensif. Prudence sur l'immobilier.

9 Vietnam – positif

Pays le plus important de l'indice MSCI Frontier, qui bénéficie de l'opportunité « Chine+1 ».

Privilégier les banques et l'immobilier.

2 Inde – positif

La transition numérique, le « Made in India » et la financiarisation de l'épargne entraînent une augmentation des introductions en bourse dans les secteurs de la nouvelle économie. La vigueur du cycle économique compense les valorisations élevées et les sociétés des secteurs de la finance et de la santé, mais aussi les grandes capitalisations continuent d'offrir de la valeur.



7 Philippines – neutre

Relativement moins cher et plus à l'abri des frictions commerciales que les autres marchés de la région ASEAN. Constructif sur les banques.

3 Taïwan – neutre

Constructif sur les semi-conducteurs (puces logiques et analogiques), avec une normalisation en cours des stocks dans les technologies matures et une vigueur persistante dans les technologies de pointe, qui empêchent toutes deux une décélération de la croissance des bénéficiaires. Les valorisations sont chères, il faut donc être sélectif.

4 Corée du Sud – neutre

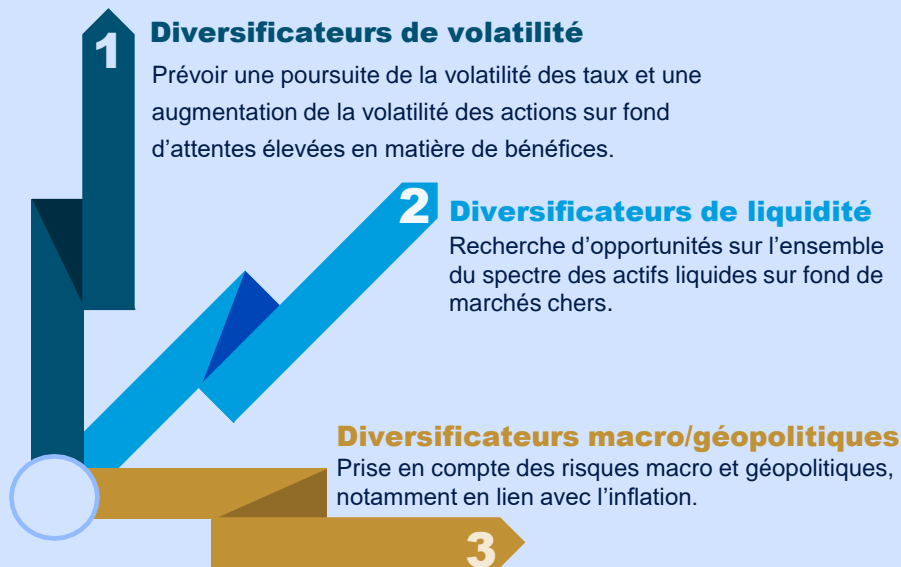
Prudence à court terme sur fond d'incertitude politique croissante en Corée. Nous continuons toutefois à privilégier les entreprises qui mettent en œuvre des initiatives de montée en valeur et nous conservons notre point de vue constructif à long terme sur des opportunités sélectives dans les semi-conducteurs et des positions soutenues par un cycle de bénéficiaires favorable et la récente amélioration des valorisations.

6 Malaisie – prudent

Prudence sur les valorisations exigeantes au regard des autres pays de la région ASEAN.

5 Thaïlande – prudent

Prudence sur les banques et la chimie. Plus constructif sur les valeurs liées au tourisme.



1

Diversificateurs de volatilité : Stratégies de volatilité actions, fonds spéculatifs « market neutral » et stratégies de performance absolue (actions, obligations, devises).



2

Diversificateurs de liquidité : leveraged loans, dette privée et infrastructures.



3

Diversificateurs macro/géopolitiques : marchés monétaires, or, métaux, stratégies liées à l'inflation*.

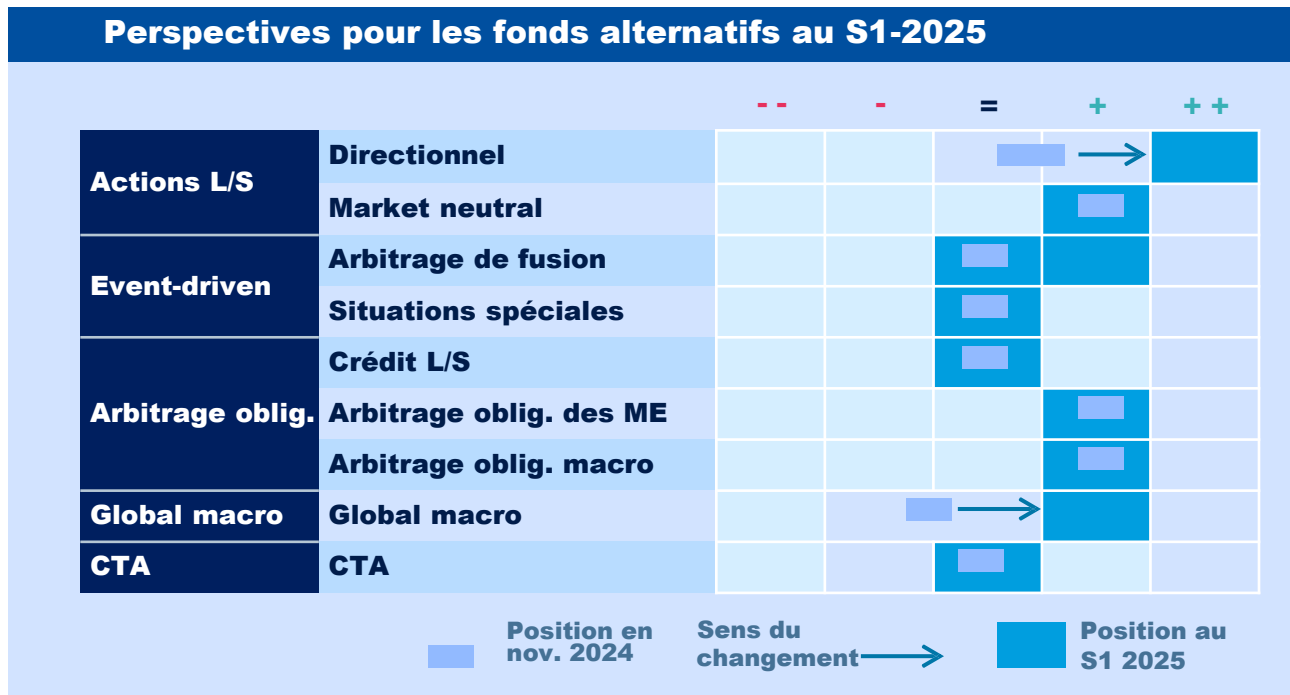
Source : Amundi Investment Institute, *Les stratégies liées à l'inflation comprennent les obligations indexées sur l'inflation et les points morts d'inflation.

Fonds alternatifs : hausse des opportunités d'alpha



À mesure que nous entrons dans une nouvelle phase du cycle, **les moteurs d'alpha devraient progressivement évoluer.**

Nous devrions laisser plus de place à la directionnalité dans les actions L/S, au crédit L/S des ME et au dynamisme retrouvé des stratégies global macro.



Source : Amundi Investment Institute, au 30 novembre 2024.

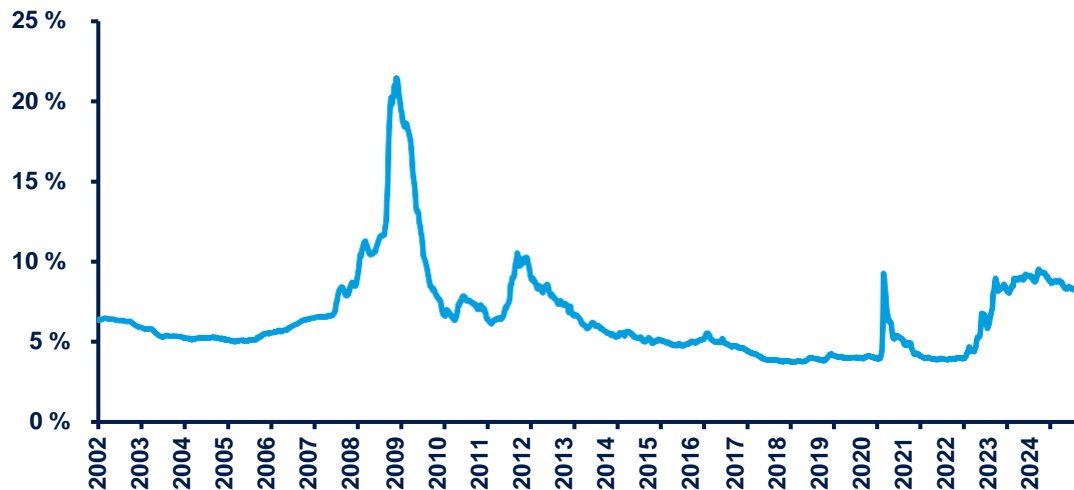
Leveraged loans : une classe d'actifs attractive



La classe d'actifs offre des **performances attractives** et une **source de diversification**.

La situation pourrait même devenir plus intéressante si le risque d'inflation réapparaît, car les taux variables seraient réajustés à la hausse et le portage s'améliorerait.

Rendement à l'échéance de l'indice ELLI



Source : Amundi Investment Institute Leveraged Commentary & Data (LCD) et Bloomberg. L'indice se réfère à l'indice Morningstar European Leveraged Loan, qui est un indice multidevise pondéré en fonction de la valeur de marché, conçu pour mesurer la performance du marché européen des prêts à effet de levier. L'indice exclut les titres notés « D », que ce soit publiquement ou par le biais d'estimations de crédit, ainsi que les titres dont l'échéance est inférieure à un an. Données mensuelles. Les dernières données disponibles sont celles au 29 novembre 2024.

Marchés non cotés : les infrastructures ont la cote



Selon nous, **les investissements en infrastructures sont de bon augure** compte tenu de leurs perspectives de croissance soutenue et de leurs flux de trésorerie réguliers, notamment en **dette privée**.

Pour ce qui est du **private equity**, les volumes augmentent progressivement, soutenus par les baisses de taux d'intérêt, tandis que les prix se sont stabilisés.

En ce qui concerne l'**immobilier**, les perspectives pour 2025 sont plus attractives qu'elles ne l'étaient pour 2024.

Les marchés privés au S1 2025				
	Infrastructures	Private equity	Dette privée	Immobilier
Perspectives 2025	++	=	+	+/=
Protection contre l'inflation	++	=	++	+
Atout de diversification	+++	+	+	++

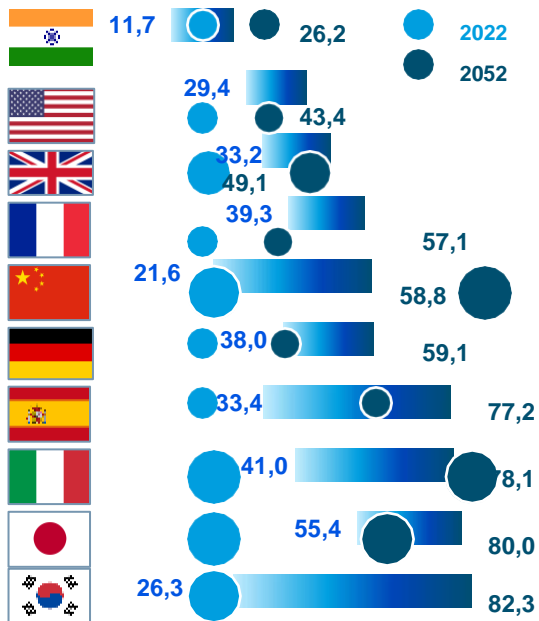
Source : Amundi Investment Institute, au 30 novembre 2024.

S'intéresser aux tendances transformatrices et structurelles



1. Retraite

Estimations du nombre de retraités (65 ans et plus) pour 100 actifs (20-64 ans) dans les principaux pays



Source : Amundi Investment Institute, OCDE « Panorama des pensions 2023 ».

2. Intelligence artificielle

2023

2027

185 Md\$

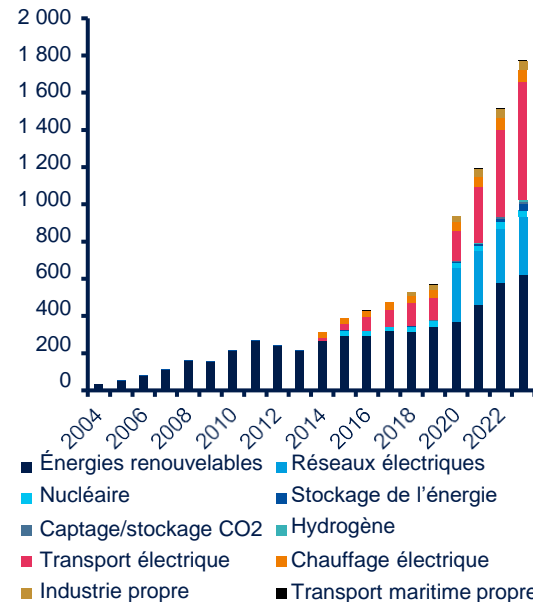
780-990 Md\$

Le marché potentiel total pour le matériel et les logiciels liés à l'IA devrait croître de 40 % à 55 % par an, pour atteindre entre 780 et 990 milliards de dollars d'ici à 2027.

Source : Amundi Investment Institute à partir de données [Bain and Company, septembre 2024](#).

3. Changement climatique

Investissements dans la transition énergétique au niveau mondial par secteur en Md\$



Source : Amundi Investment Institute à partir de données BloombergNEF Energy Transition Investment Trends 2024, janv. 2024.

Des perspectives encourageantes en 2025 dans un contexte incertain

- Croissance résiliente et multivitesse
- Atterrissage en douceur de l'économie américaine, légère reprise en Europe et résilience de l'Asie
- Hausse des tensions géopolitiques
- Risques de hausse de l'inflation

Convictions d'investissement pour 2025

- Légère appétence pour le risque avec des couvertures (obligations indexées sur l'inflation, or)
- Extension de l'exposition actions au-delà des mégacapitalisations américaines
- Recherche de revenu dans le crédit, la dette des ME et la dette privée

06.

Tableaux d'allocation d'actifs

[Retour au sommaire](#)

Convictions actuelles Amundi Cross-Asset

Convictions cross-asset d'Amundi

Position actuelle ♦ Changement vs mois dernier ♦▶

		---	--	-	=	+	++	+++	
Actions	MD						▶▶	♦	
	ME						♦		
Crédit									
Duration	MD							♦	
	ME						♦		
Pétrole									
Or									

Source : Amundi. Ce tableau propose une évaluation des classes d'actifs sur un horizon de trois à six mois, sur la base d'opinions exprimées lors de notre dernier Comité d'investissement mondial du 20 novembre 2024. Les perspectives, modifications de perspectives et opinions sur les classes d'actifs reflètent l'orientation anticipée (+/-) et la force des convictions (+/+/+/+). Cette évaluation est susceptible d'être modifiée et inclut les effets des éléments de couverture.

Convictions d'Amundi

▼ Baisse vs mois précédent
▲ Hausse vs mois précédent

Govies	Évolution vs m-1	--	-	=	+	++
É.-U.				◆		
Cœur de l'UE	▼			◆		
UE périph.				◆		
R.-U.					◆	
Japon			◆			

Dette ME	Évolution vs m-1	--	-	=	+	++
Govies Chine				◆		
Govies Inde					◆	
Govies ME DF					◆	
Govies ME DL				◆		
Corp. ME					◆	

Crédit	Évolution vs m-1	--	-	=	+	++
IG É.-U.				◆		
HY É.-U.			◆			
IG UE						◆
HY UE				◆		

Actions	Évolution vs m-1	--	-	=	+	++
É.-U.				◆		
Europe					◆	
Japon						◆
Émergents						◆
<i>Chine</i>				◆		
<i>ME hors Chine</i>						◆
<i>Inde</i>						◆

Source : Résumé des opinions exprimées lors de notre dernier Comité d'investissement mondial du **20 novembre 2024**. Ce tableau se base sur le point de vue d'un investisseur en euros. Ce document présente une évaluation de l'environnement de 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.

DIRECTEURS DE LA PUBLICATION



MONICA DEFEND
DIRECTRICE AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE



VINCENT MORTIER
CIO GROUPE

RÉDACTEURS



CLAUDIA BERTINO
RESPONSABLE ÉDITION & PUBLICATION, AII*



LAURA FIOROT
RESPONSABLE ÉDITION & DIVISIONS CLIENT, AII*



POL CARULLA
SPÉCIALISTE ÉDITION & DIVISIONS CLIENT, AII*

LES CIO D'AMUNDI

AMAURY D'ORSAY

RESPONSABLE DE LA PLATEFORME DE GESTION OBLIGATAIRE

BARRY GLAVIN

RESPONSABLE ACTIONS

JOHN O'TOOLE

RESPONSABLE DES SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT MULTI-ASSET

MARCO PIRONDINI

DIRECTEUR DES INVESTISSEMENTS US

FRANCESCO SANDRINI

RESPONSABLE DES STRATÉGIES MULTI-ASSET

YERLAN SYZDYKOV

DIRECTEUR EMERGING MARKETS

CONTRIBUTEURS AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

MAHMOOD PRADHAN

RESPONSABLE MACROÉCONOMIE, AII*

FEDERICO CESARINI

DIRECTEUR STRATÉGIE DEVICES MD, AII*

JEAN-BAPTISTE BERTHON

STRATÉGIES DE PORTEFEUILLE, AII*

SERGIO BERTONCINI

MACROSTRATÉGISTE SENIOR OBLIGATIONS, AII*

DIDIER BOROWSKI

RESPONSABLE DE LA RECHERCHE SUR LES POLITIQUES MACROÉCONOMIQUES, AII*

GUY STEAR

RESPONSABLE STRATÉGIE MARCHÉS DÉVELOPPÉS, AII*

ERIC MIJOT

DIRECTEUR MONDE STRATÉGIE ACTIONS, AII*

LORENZO PORTELLI

DIRECTEUR STRATÉGIE CROSS ASSET, AII*

VALENTINE AINOZ

RESPONSABLE MONDE DE LA STRATÉGIE TAUX, AII*

ANNA ROSENBERG

RESPONSABLE GÉOPOLITIQUE, AII*

ALESSIA BERARDI

RESPONSABLE STRATÉGIE MACRO, ME, AII*

DEBORA DELBÒ

MACROSTRATÉGISTE SENIOR, ME, AII*

CLAIRE HUANG

MACROSTRATÉGISTE SENIOR, ME, AII*

ANNALISA USARDI, CFA

ÉCONOMISTE SENIOR, RESPONSABLE DE LA MODÉLISATION ÉCONOMIQUE AVANCÉE, AII*

All = Amundi Investment Institute.

Retrouvez-nous sur :



Amundi
Investment Solutions

Amundi Investment Institute

Dans un monde 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 informations sur :



Géopolitique



Analyses ESG



Économie et marchés



Hypothèses du marché des capitaux



Stratégie de portefeuille



Recherche Cross Asset

[Visitez notre Centre de recherche](#)

CONCEPTION ET VISUALISATION DES DONNÉES

CHIARA BENETTI

DIRECTEUR ARTISTIQUE NUMÉRIQUE ET CONCEPTEUR STRATÉGIES, AII*

VINCENT FLASSEUR

RESPONSABLE GRAPHISME ET VISUALISATION DES DONNÉES, AII*

Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned

Support marketing

À l'usage exclusif des clients professionnels

Les informations de MSCI sont réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées 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 (ci-après dénommées collectivement les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, mais sans s'y limiter 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 n'assume en aucun cas de responsabilité à l'égard de quelconques dommages directs, indirects, spéciaux, immatériels ou consécutifs (y compris, à titre non exhaustif, un manque à gagner), ou de quelconques dommages-intérêts punitifs et autres. (www.msibarra.com). Dans l'Union européenne, ce document s'adresse uniquement aux investisseurs « professionnels » tels que définis dans la Directive 2014/65/EU du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers (« MIF »), aux prestataires de services d'investissement et à tout autre professionnel du secteur financier, et le cas échéant, conformément à la réglementation locale de chaque pays membre. En ce qui concerne l'offre en Suisse, il s'adresse aux « investisseurs qualifiés » selon la définition fournie dans les dispositions de la loi suisse du 23 juin 2006 sur les placements collectifs (LPCC), de l'ordonnance suisse du 22 novembre 2006 sur les placements collectifs (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 « Appel au public – placements collectifs » du 20 novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être distribué dans l'Union européenne à des investisseurs non « Professionnels », au sens de la Directive MIF ou de toute autre réglementation locale, ni en Suisse à des investisseurs n'étant pas considérés comme des « investisseurs qualifiés » au titre de la législation et de la réglementation applicables.

Tout investissement comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité, de change et de perte en capital. 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 contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont datées du 10 décembre 2024. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Les informations contenues dans le présent document sont indiquées « en l'état » et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait 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. De plus, Amundi ne pourra en aucun cas être tenu responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage résultant de son utilisation.

Date de première utilisation : 13 décembre 2024.

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.