

Les marchés entre crainte et optimisme

En février, les marchés ont montré que l'optimisme était de mise : malgré les annonces de nouvelles surtaxes douanières, les risques d'inflation et le bouleversement engendré par DeepSeek, le sentiment positif continue de prévaloir. En Europe, les actions ont atteint de nouveaux sommets historiques et, aux États-Unis, on constate un élargissement du rallye boursier, la prédominance des « sept magnifiques » commençant peut-être à s'estomper. Cependant, l'incertitude reste à des niveaux extrêmes, de nouvelles craintes ayant fait surface après la publication de données économiques américaines médiocres et d'un IPC plus élevé que prévu en janvier, ce dernier enregistrant sa plus forte hausse en un an et demi. Pour évaluer si l'optimisme qui règne actuellement sur les marchés peut se maintenir, nous nous concentrons sur les thèmes suivants :

- **Tout d'abord, l'inflation est la principale préoccupation**, le marché y étant toujours très sensible, ce qui pourrait s'avérer un défi de taille pour D. Trump. De récentes enquêtes de consommation mettent en évidence une incertitude croissante, les anticipations d'inflation à long terme des consommateurs atteignant 3,3 %, leur plus haut niveau depuis 2008, avec la plus forte dispersion depuis les années 1980.
- **Deuxièmement, la croissance mondiale devrait se stabiliser** à mesure que l'inflation baisse progressivement, mais **l'incertitude politique engendrée par l'arrivée de D. Trump est une source de risques supplémentaires**.
- **Troisièmement, la zone euro bénéficie de la politique plus lisible de la BCE**. Le soutien budgétaire en Allemagne après les élections et une éventuelle augmentation des dépenses de défense sont des thèmes majeurs à surveiller.
- **Enfin, la Chine reste déterminée à éviter une guerre commerciale aux conséquences désastreuses**, comme en témoigne sa réponse mesurée aux surtaxes douanières imposées par D. Trump.

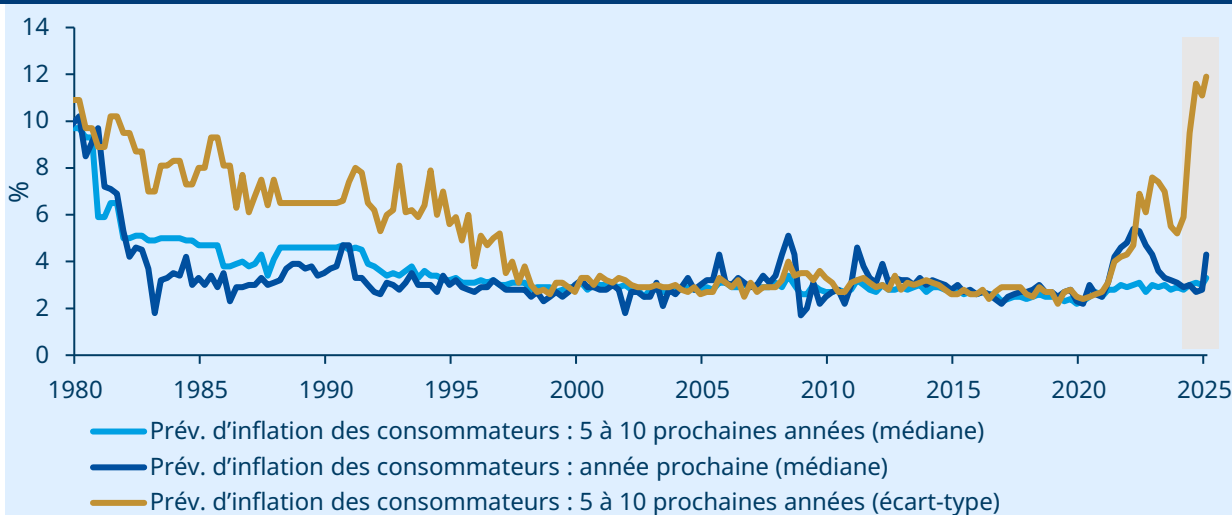


**VINCENT
MORTIER**
CIO GROUPE



MONICA DEFEND
DIRECTRICE D'
AMUNDI INVESTMENT
INSTITUTE

Les anticipations d'inflation des consommateurs augmentent et se dispersent



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Les données se réfèrent aux enquêtes de consommation de l'Université du Michigan. Données au 20 février 2025.

Dans ce contexte, les actifs risqués continuent de bénéficier d'un certain soutien, mais la complaisance observée dans quelques secteurs incite à se tourner vers de nouvelles opportunités plus intéressantes, tout en s'attachant résolument à bien diversifier ses placements.

- **En ce qui concerne les obligations, nous avons renforcé notre position positive sur la durée pour la zone euro, où la croissance est en retard et où nous nous attendons à ce que la BCE continue de baisser ses taux.** Aux États-Unis, la réévaluation des taux de la Fed a été rapide : nous continuons d'anticiper des baisses de taux en 2025 et nous pensons que la probabilité d'une hausse des taux de la Fed est très faible pour l'instant, dans un contexte de politique déjà restrictive et de contexte budgétaire relativement calme. En ce qui concerne le **crédit mondial**, les perspectives sont positives et soutenues par une combinaison d'activité économique résiliente, de modération de l'inflation et de politique monétaire moins restrictive aux États-Unis et dans la zone euro. Nous privilégions les obligations d'entreprises européennes de qualité IG, tout en restant prudents sur le haut rendement américain en raison de valorisations élevées.
- **Exploiter l'élargissement du rebond des actions.** Nous sommes de plus en plus optimistes sur la zone euro, que ce soit par rapport aux États-Unis, en raison de ses valorisations plus intéressantes, ou par rapport au Royaume-Uni, où les perspectives économiques sont plus mitigées. En Europe, nous recherchons des entreprises présentant des bilans et un *pricing power* solides. Aux États-Unis, nous recherchons les opportunités au-delà des méga capitalisations. Nous privilégions les banques et le secteur des matériaux et recherchons des entreprises tournées vers le marché intérieur qui sont bien placées pour bénéficier des allègements fiscaux et des assouplissements réglementaires attendus.
- **Concernant les ME, nous maintenons une position globalement neutre, en raison des évolutions macroéconomiques et géopolitiques en cours.** Nous sommes devenus plus optimistes sur l'Inde après la récente correction qui a détendu les valorisations et compte tenu de signes indiquant que les révisions de bénéfices pourraient avoir passé le creux de la vague.
- **Gestion cross-actif :** Nous conservons une **opinion positive sur les actifs risqués**, avec une position constructive sur les actions et le crédit, tout en procédant à des rotations internes pour saisir les opportunités. Nous sommes notamment devenus **plus optimistes sur les actions européennes**, mais sommes passés de positifs à **neutres sur les actions japonaises**, car nous ne voyons pas de catalyseurs immédiats de croissance (contexte de yen plus fort et volatilité potentielle). Afin d'améliorer la résilience globale de l'allocation face à des scénarios défavorables, nous maintenons certaines couvertures sur les actions et la durée, tout en conservant **une attitude positive envers l'or**.

Malgré la forte incertitude, le contexte reste favorable aux actions. Dans ce domaine, nous privilégions les opportunités en Europe susceptibles de bénéficier d'un possible cessez-le-feu en Ukraine et de meilleures valorisations qu'aux États-Unis.

Sentiment de risque global

Aversion

Appétit



La position globale en matière de risque reste légèrement positive, avec quelques rotations parmi les actions et une position globalement positive sur la durée.

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.

Changements par rapport au mois dernier

- Obligations : nous avons procédé à quelques ajustements tactiques de notre position sur la durée au cours du mois.
- Cross-actif : nous sommes devenus plus positifs sur les actions européennes tout en passant à une position neutre sur les actions japonaises.

Trois questions d'actualité

1

Que pensez-vous des droits de douane réciproques de D. Trump ?

Le 13 février, D. Trump a annoncé la mise en place du « *Fair and Reciprocal Trade Plan* » (Plan de commerce juste et réciproque), visant à corriger les déséquilibres dans les relations commerciales des États-Unis et à contrer les accords commerciaux non réciproques. Toutefois, la mise en œuvre concrète de ces mesures est loin d'être assurée, notamment en raison de la difficulté d'obtenir des données bilatérales à jour, précises et cohérentes en matière de droits de douane. Compte tenu des répercussions de la hausse des droits de douane, nous avons récemment revu légèrement à la baisse les prévisions de croissance aux États-Unis et revu à la hausse les projections d'inflation. Cela ne modifie pas la trajectoire d'atterrissage en douceur, mais ramène l'économie américaine à une tendance plus rapide, la rendant moins « exceptionnelle » par rapport aux autres.

Conséquences en matière d'investissement

- Maintien d'une position diversifiée sur les actions mondiales
- Positif sur l'or

2

Comment analysez-vous les dernières évolutions de l'inflation aux États-Unis ?

Les dernières données de l'IPC montrent que l'inflation persiste, avec un indice global en hausse à 3,0 % et un indice sous-jacent à 3,3 % en variation annuelle. Ce premier rapport sur l'inflation de l'année pourrait refléter certains effets saisonniers, ainsi que les hausses de prix annuelles qui interviennent généralement en début d'année. Toutefois, malgré ces effets saisonniers, nous prévoyons que l'IPC global restera autour de 2,6 % au premier semestre et qu'il augmentera à 2,9 % au second semestre, avec des risques à la hausse à moyen terme en raison de la forte demande des consommateurs et de l'arrêt de la désinflation des coûts du logement. D'une manière générale, nous estimons que la Fed ne se pressera pas pour baisser ses taux et qu'elle fera une pause ce trimestre pour observer les répercussions économiques des nouvelles mesures prises par l'administration américaine.

Conséquences en matière d'investissement

- Gestion tactique de la duration, privilégiant le segment intermédiaire de la courbe américaine

3

Que pensez-vous du budget de l'Inde pour 2025-2026 ?

Le budget actualisé de l'Inde met l'accent sur l'assainissement des finances publiques. Le déficit budgétaire pour l'exercice 2026 prévoit une réduction du déficit budgétaire à 4,4 % du PIB, contre 4,9 % actuellement. La structure de l'impôt sur le revenu a été révisée afin d'augmenter le revenu disponible de la classe moyenne, tandis que les subventions alimentaires devraient augmenter. Un renforcement des programmes ruraux devrait améliorer les conditions économiques dans les zones rurales. Dans la foulée de cette annonce, la RBI a réduit son taux directeur de 25 points de base, à 6,25 %, afin de soutenir la croissance économique.

Conséquences en matière d'investissement

- Maintien d'une position stratégique positive sur les actions indiennes

La Fed est confrontée à des perspectives incertaines, avec un déficit budgétaire attendu à un niveau élevé et d'éventuels chocs sur l'offre de main-d'œuvre, qui pèseront sur les perspectives d'inflation et de croissance.

MONICA DEFEND
DIRECTRICE
D'AMUNDI
INVESTMENT
INSTITUTE



* 2 % est le résultat d'hypothèses provisoires sur le changement des politiques américaines encore inconnues au moment de la rédaction.

MULTI-ASSET

Composer avec l'incertitude en matière d'inflation

Nous anticipons des perspectives économiques globalement favorables, même si les données du quatrième trimestre ont révélé des tendances divergentes entre les économies. Aux États-Unis, la croissance s'est avérée solide, portée par une consommation des ménages soutenue, tandis qu'en Europe, elle a enregistré une dynamique plus faible. En raison de l'incertitude liée aux conflits commerciaux, la croissance mondiale se heurte à des risques baissiers et les banques centrales ont commencé à agir de manière asynchrone. La Fed est temporairement en pause, la BCE est déterminée à suivre une trajectoire bien définie vers la neutralité et la Boj devrait relever ses taux en 2025. De manière générale, malgré des conditions macroéconomiques, de crédit et de liquidité encore raisonnablement favorables, nous restons attentifs aux risques d'inflation et de révision des bénéfices au second semestre. Nous privilégions donc une allocation légèrement pro-risque avec des couvertures et de l'or.

Nous conservons une vision constructive des actions, mais avec quelques ajustements, car le contexte reste favorable aux actifs risqués. En ce qui concerne les actions, **nous avons encore renforcé notre positionnement positif dans la zone euro**, soutenu par une BCE accommodante et des valorisations relativement attractives, tout en **abaissant notre positionnement sur les actions japonaises** à neutre en raison des anticipations de renforcement du yen. La prime de croissance continue de favoriser les ME, en particulier la Chine, où les politiques de croissance et de relance devraient atténuer l'impact des surtaxes douanières.

En ce qui concerne les obligations, nous restons optimistes sur les bons du Trésor américain à 2 ans et maintenons nos prévisions de pentification du segment de 5 à 30 ans de la courbe des rendements. Nous restons également optimistes sur les taux de l'UE, mais **nous sommes devenus moins optimistes sur les taux du Royaume-Uni**, car nous estimons désormais que la sous-évaluation est moins marquée. Nous restons prudents sur les JGB japonaises, tout en maintenant notre position positive sur les BTP italiens par rapport aux Bunds allemands. Nous continuons de considérer **le crédit IG européen comme le segment le plus prometteur du marché du crédit**, tout en restant neutres sur la dette des ME en devises fortes comme en monnaie locale.

Afin de se couvrir contre les risques géopolitiques et la volatilité liée à l'inflation, nous pensons que les investisseurs ont intérêt à envisager une couverture des actions aux États-Unis, où les valorisations semblent excessives, et une couverture de la duration pour gérer le risque d'inflation, tout en maintenant une allocation à l'or.

RÉDACTEURS

FRANCESCO SANDRINI

RESPONSABLE DES STRATÉGIES MULTI-ASSET

JOHN O'TOOLE

RESPONSABLE DES SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT MULTI-ASSET

Nous restons optimistes quant aux opportunités en Europe, tout en nous protégeant activement contre les risques d'inflation et l'incertitude géopolitique.

Convictions cross-asset d'Amundi

		---	--	-	=	+	++	+++	
Actions	MD							◆	◆ Position actuelle ◀▶ Changement vs mois dernier
	ME					◆			
Crédit	MD					◆			
	ME						◆		
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. 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. FX = devises, BTP = obligations d'État italiennes, Boj = Banque du Japon, JGB = obligations d'État japonaises, BoE = Banque d'Angleterre. Pour d'autres définitions et abréviations de devises, veuillez consulter la dernière page du présent document.

OBLIGATIONS

Évolution rapide des anticipations de taux

En 2025, l'impact sur l'inflation et la croissance des politiques de D. Trump est la principale préoccupation en termes d'évaluation de la trajectoire de la Fed. Après les craintes initiales d'inflation plus élevée, les marchés ont désormais commencé à intégrer le risque de déception en matière de croissance. Cela a entraîné une réévaluation forte et rapide des attentes du marché concernant la trajectoire de la Fed. Ces mouvements de marché importants invitent à maintenir **une position active sur la durée et à rechercher des opportunités dans tous les domaines**. De manière générale, nous maintenons notre positionnement positif sur la durée et le crédit, avec une préférence pour les titres de qualité supérieure et les échéances plus courtes. Sur les ME, nous restons globalement neutres, avec une préférence pour la dette en devises fortes par rapport à la dette en devises locales.

Obligations mondiales et européennes

- Nous sommes globalement positifs sur la durée. Nous avons légèrement **augmenté notre position positive sur la durée pour la zone euro et le Royaume-Uni**, car nous pensons que les taux peuvent encore baisser. Nous restons prudents sur la durée de la dette en JPY, car la BOJ a annoncé de nouvelles hausses à venir.
- Nous sommes positifs sur le crédit. Nous restons optimistes sur les valeurs financières européennes et davantage sur celles de qualité IG que HY.
- En ce qui concerne les devises, **nous privilégions le JPY et l'US dollar et avons revu à la hausse notre positionnement sur la GBP, qui est désormais positif**. Nous restons prudents sur l'EUR et le CNY.

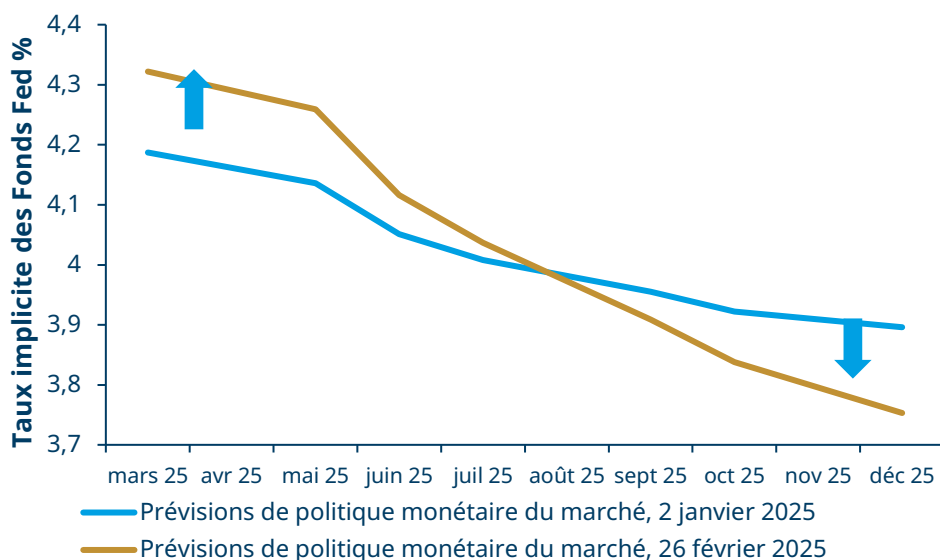
Obligations américaines

- **Nous restons tactiques sur la durée** et continuons de privilégier les maturités intermédiaires qui offrent un couple rendement/risque raisonnable.
- Côté crédit, nous privilégions les signatures de qualité supérieure et nous nous orientons vers des émetteurs présentant des courbes de maturité plus courtes. Nous continuons de **privilégier les valeurs financières par rapport aux industrielles, mais dans une moindre mesure que le mois dernier**.
- Nous continuons de privilégier les alternatives HY, telles que les *leveraged loans*, car les spreads sont à leur plus bas de plusieurs années et la valorisation des rendements n'est pas si intéressante.

Obligations des ME

- Nous maintenons une **position neutre sur la durée**, avec une tendance à l'allonger en cas de correction.
- **En ce qui concerne les titres en devises fortes, nos perspectives restent constructives, mais nous restons sélectifs**.
- En ce qui concerne les devises locales, nous sommes très sélectifs, privilégiant les pays qui disposent d'une plus grande marge de manœuvre en matière de politique monétaire et explorant certaines opportunités tactiques, comme le peso mexicain.
- **Nous restons constructifs sur le crédit, en particulier sur le segment HY**, car nous n'anticipons pas d'élargissement significatif des spreads.

Forte réévaluation par le marché de la trajectoire des taux de la Fed (pour le marché à terme)



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 26 février 2025. Les données reflètent les prévisions de taux pour 2025 en fonction des contrats à terme.

RÉDACTEURS

AMAURY D'ORSAY
RESPONSABLE
OBLIGATIONS

YERLAN SYZDYKOV
RESPONSABLE
MONDIAL DES MARCHÉS
ÉMERGENTS

MARCO PIROINDINI
DIRECTEUR DES
INVESTISSEMENTS AUX
ÉTATS-UNIS

ACTIONS

Poursuite de la rotation du marché

La surperformance des États-Unis se maintient depuis un bon moment, avec une hausse plus rapide depuis 2023, portée par l'engouement autour de l'IA. Toutefois, les premiers mois de 2025 ont marqué une pause dans cette tendance, les marchés internationaux, en particulier l'Europe, surperformant les États-Unis, où les secteurs présentant des valorisations excessives pourraient faire l'objet d'une réévaluation. L'incertitude importante en matière de surtaxes douanières, les progrès de l'IA et les risques encore élevés de concentration sont autant de facteurs **faisant de la diversification le thème principal du marché**. Les révisions de bénéfices et l'amélioration du moral des investisseurs continuent de soutenir les actions européennes, dont les valorisations restent relativement attractives. Les marchés émergents d'Asie offrent également des opportunités, l'Inde étant plus attractive après la récente correction.

Actions européennes

- **L'élargissement du marché reste très favorable aux actions européennes.** Les marchés resteront attentifs à l'**impact des politiques de D. Trump**.
- En Europe, nous nous concentrons sur les **entreprises résilientes, dont le modèle économique n'est pas remis en cause, présentant un bilan solide**.
- Nous restons prudents sur les secteurs de l'industrie et de la technologie et avons renforcé notre prudence sur les télécommunications. Nous maintenons un positionnement positif sur la consommation non cyclique et la santé, tout en cherchant à saisir les opportunités dans le secteur du luxe.

Actions mondiales et américaines

- Nous nous concentrons sur les actions dont la **dynamique de bénéfices est stable et dont la rentabilité du capital investi est élevée**. Les actions américaines restent globalement chères, la **prise de distance par rapport aux méga capitalisations** contribuant toujours à atténuer les fluctuations des valorisations induites par les revirements de l'appétit pour le risque.
- Nous restons concentrés sur les entreprises qui **bénéficieront des politiques de D. Trump**.
- Nous sommes prudents sur les secteurs de la technologie et de la consommation et privilégions les matériaux et les financières, telles que les banques susceptibles de bénéficier de la hausse de la courbe des taux.

Actions des ME

- Nous **restons neutres sur les actions des ME** en raison des incertitudes géopolitiques et des risques de surtaxes douanières. Nous percevons toutefois la possibilité d'un rebond au Mexique et en Corée du Sud.
- Nous avons revu à la hausse notre opinion positive sur l'Inde après la récente correction et les signes de stabilisation des révisions. Nous restons positifs en Indonésie, tandis que nous sommes prudents sur Taïwan où la croissance est incertaine.
- Au niveau sectoriel, nous privilégions l'immobilier et la consommation non cyclique, qui offrent une stabilité des bénéfices à un prix raisonnable.

Performance des États-Unis par rapport au reste du monde depuis le début de l'année 2024



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 24 février 2025. Indices MSCI Total Return en USD.

RÉDACTEURS

BARRY GLAVIN

RESPONSABLE DE LA
PLATEFORME DE
GESTION ACTIONS

YERLAN SYZDYKOV

RESPONSABLE MONDIAL
DES MARCHÉS
ÉMERGENTS

MARCO PIRONDINI

DIRECTEUR DES
INVESTISSEMENTS AUX
ÉTATS-UNIS

OPINIONS

Allocation d'actifs Amundi

Focus ce mois-ci

- **Le crédit est attractif dans la recherche de revenu** : les fondamentaux des entreprises sont solides et les entreprises améliorent leur profil de crédit. Les facteurs techniques favorables, notamment les rendements plus élevés qui attirent les investisseurs en quête de revenu et l'offre nette limitée, stimulent la demande.

Actions et facteurs mondiaux

Régions	Évolution n vs m-1	--	-	=	+	++	Facteurs mondiaux	Évolution n vs m-1	--	-	=	+	++
États-Unis					◆		Croissance					◆	
Europe						◆	Value						◆
Japon	▼				◆		Petites capitalisations						◆
ME					◆		Qualité						◆
Chine					◆		Faible volatilité						◆
ME hors Chine					◆		Momentum						◆
Inde	▲					◆	Dividendes élevés						◆
Global					◆								

Obligations et devises

Duration	Évolution n vs m-1	--	-	=	+	++	Crédit	Évolution n vs m-1	--	-	=	+	++
É.-U.	▼				◆		IG É.-U.					◆	
UE						◆	HY É.-U.					◆	
R.-U.						◆	IG UE						◆
Japon						◆	HY UE						◆
Global						◆	Global						◆
Dette ME	Évolution n vs m-1	--	-	=	+	++	Devises	Évolution n vs m-1	--	-	=	+	++
Oblig. d'État chinoises					◆		USD						◆
Oblig. d'État indiennes						◆	EUR					◆	
Dette ME en devise forte						◆	GBP	▲					◆
Dette ME en devise locale					◆		JPY						◆
Oblig. d'entreprises ME						◆	CNY						◆

Source : Résumé des opinions exprimées lors de notre dernier Comité d'investissement mondial du 19 février 2025 et actualisation des opinions sur la durée des obligations américaines au 3 mars 2025. Opinions valables pour des investisseurs en base EUR. Les opinions vont de double négatif à double positif, = 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 en matière de taux de change.

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

Trust must be earned

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 une même entité : 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.

EN SAVOIR PLUS

Les défis du prochain chancelier allemand

Suivez-nous
sur



Visitez le
Centre de
recherche

LES CONTRIBUTEURS DE CETTE ÉDITION**CLAUDIA BERTINO**

Responsable de l'équipe
Édition et Publication

LAURA FIOROT

Responsable de l'Édition & des
Divisions Client

POL CARULLA

Spécialiste de l'Édition & des
Divisions Client

UJJWAL DHINGRA

Spécialiste de l'Édition & des
Divisions Client

PAULA NIALL

Spécialiste de l'Édition & des
Divisions Client

FRANCESCA PANELLI

Spécialiste de l'Édition & des
Divisions Client

DÉFINITIONS ET ABRÉVIATIONS

Abréviations des devises : USD – dollar américain, BRL – real brésilien, JPY – yen japonais, GBP – livre sterling, 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 – rupiah indonésienne, RUB – rouble russe, ZAR – rand sud-africain, TRY – lire turque, KRW – won sud-coréen, THB – baht thaïlandais, HUF – forint hongrois, INR – roupie indienne.

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 limite de ce qui précède, aucune Partie MSCI n'assume en aucun cas de responsabilité à l'égard de tous dommages directs, indirects, spéciaux, immatériels ou consécutifs (y compris, à titre non exhaustif pour perte de bénéfices) et autres (www.msicbarra.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 communiqué à titre purement informatif. 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 28 février 2025. 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. Tout investissement comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité et de change. 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 : 3 mars 2025 DOC ID : 4285688

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