

Maintien, voire accélération du rythme

Depuis le début de l'année, plusieurs des principales convictions que nous avons mises en avant dans nos perspectives se sont concrétisées et certaines tendances se sont nettement accélérées. Les marchés sont restés bien soutenus, avec des rotations importantes au niveau des pays, des secteurs et des titres.

La fragmentation géopolitique et les désordres contrôlés restent des thèmes centraux, comme l'a montré la récente escalade au Moyen-Orient. La situation demeure fluide et, pour l'instant, on peut la qualifier de choc militaire aux ramifications politiques incertaines. Le prix du pétrole, principal canal de transmission macroéconomique, semble déjà intégrer une prime de risque géopolitique largement considérée comme temporaire.

À Davos, nous avons entendu un changement de discours, une rupture claire dans l'ordre international. À la Conférence de Munich sur la sécurité et plus récemment sur les marchés, nous avons observé des signes concrets d'action politique. En évoquant la nouvelle facilité de repo de la BCE, la présidente Lagarde a mis en lumière l'importance grandissante de la géoéconomie dans l'analyse des décideurs.

Nous entrons dans un nouvel équilibre des marchés, plus complexe, où la politique, la géopolitique et l'allocation du capital pèsent désormais autant que le cycle économique. Dans un monde en profonde mutation, le moment est venu de réévaluer nos principales convictions :

- **Transition avec une meilleure dynamique aux États-Unis et en Europe** plutôt que ralentissement. Aux États-Unis, le marché du travail, qui affiche des signaux mitigés, la consommation, les effets de richesse et le boom des dépenses d'investissement lié à l'IA sont des facteurs clés qui stimuleront l'activité économique.
- **La diversification à une époque de désordre contrôlé** est essentielle pour obtenir des rendements durables sur l'ensemble des classes d'actifs.



VINCENT MORTIER
GROUP CIO

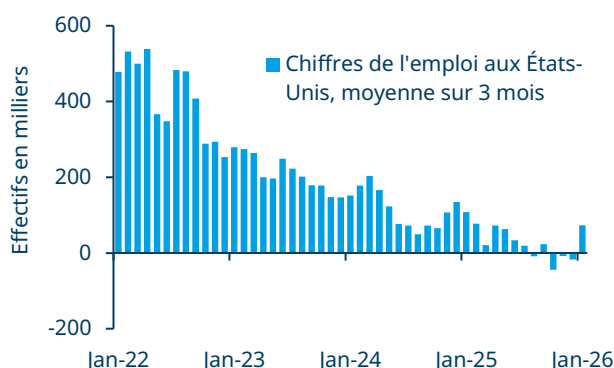
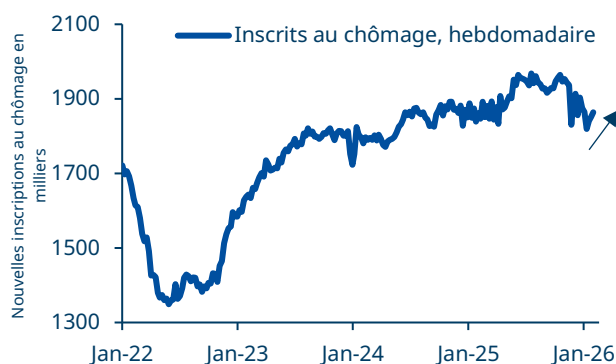


MONICA DEFEND
HEAD OF AMUNDI
INVESTMENT INSTITUTE



PHILIPPE D'ORGEVAL
DEPUTY GROUP CIO

Le marché du travail américain envoie des signaux mitigés : les derniers chiffres du chômage et des créations d'emplois ont progressé



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Dernières données disponibles pour les deux graphiques, au 24 février 2026. À droite, moyenne sur 3 mois glissants des chiffres de l'emploi hors secteur agricole.

*L'annonce par la
Présidente Lagarde
d'une nouvelle facilité
de liquidité en euros à
la Conférence de
Munich sur la sécurité
traduit le
renforcement du lien
entre l'élaboration des
politiques et la
géoeconomie.*

- **Privilégier une vision globale sur les actions**, au-delà de la course aux technologies, dans un environnement de marché mondial plus fragmenté et sélectif.
- Les **politiques budgétaires et monétaires** offriront des opportunités d'investissement.
- **L'Europe et les marchés émergents** offrent du potentiel à long terme.

Nos convictions s'appuient sur certaines des vues macroéconomiques ci-dessous :

- **La consommation reste le pilier de la croissance américaine, que nous avons revue à la hausse à 2,5 % pour cette année.** Le marché du travail mitigé aux États-Unis et la vigueur de la consommation (soutenue par des remboursements d'impôts, etc.) nous ont incités à revoir à la hausse notre prévision de croissance. Nous évaluons également les derniers changements concernant les droits de douane américains. Cependant, nous souhaiterions observer des progrès plus marqués sur des indicateurs tels que les demandes d'allocations chômage et la création d'emplois avant de tirer des conclusions plus marquées sur l'état du marché du travail. Il existe des risques baissiers si les entreprises licencient leurs employés en raison de pressions potentielles sur les marges. Dans la zone euro (ZE), les bonnes surprises de croissance en fin d'année (Italie, Espagne) ont été bienvenues et renforcent le potentiel de portage en 2026. Nous avons revu à la hausse la projection pour cette année à 1,2 %.
- **Aux États-Unis, nous estimons que la désinflation se poursuivra** mais que l'inflation restera l'objectif de la Réserve fédérale, de sorte qu'au-delà de deux baisses (une baisse de 25 pb en mi-année et une autre en septembre) sa marge de manœuvre pour réduire ses taux sera limitée. Cette prévision se fonde sur la fragilité des marchés du travail. Par ailleurs, nous estimons que les conditions pour une nouvelle réduction du bilan sous le prochain Président de la Fed sont exigeantes, la banque centrale souhaitant à tout prix éviter une résurgence de tensions sur le marché repo.
- **La politique se trouve de plus en plus imbriquée avec la sécurité** et la prise de conscience plus large que l'Europe doit développer une autonomie stratégique indépendante des États-Unis. L'annonce par la BCE d'une nouvelle facilité de repo visant à améliorer la liquidité en euros pour les banques centrales hors UE constitue le dernier signal en date. En ce qui concerne les baisses de taux, nous pensons que la BCE réduira ses taux une fois cette année, au troisième trimestre. La demande intérieure s'améliore, mais la croissance des salaires est mitigée.
- **Une ère d'expansion budgétaire confirmée au Japon**, suite à la consolidation du pouvoir entre les mains du Premier ministre. Ses politiques sont axées sur la réduction de l'inflation et la stimulation de la croissance économique, deux facteurs susceptibles d'impacter les obligations japonaises et le yen. Sur le plan monétaire, nous maintenons notre prévision d'une hausse des taux, inférieure aux anticipations du marché, mais en phase avec les dernières statistiques de croissance atones pour le quatrième trimestre.
- **Confirmation du statut d'allocation structurelle des marchés émergents comme l'Inde.** Des phases de volatilité restent possibles, mais dans l'ensemble, l'environnement de croissance reste positif. Nous avons revu à la hausse les prévisions de croissance du PIB pour cette année à 6,8 %. Le budget annuel récent, les accords tels que celui entre l'Inde et l'UE, ainsi que tout allègement des droits de douane sur les exportations vers les États-Unis constituent autant de facteurs de soutien. En conséquence, nous n'anticipons plus d'assouplissement de la Banque de réserve de l'Inde et estimons qu'elle maintiendra ses taux inchangés cette année.

En résumé, nous n'anticipons ni surchauffe ni ralentissement de l'économie cette année et maintenons un appétit modéré pour le risque. **Par conséquent, sur le long terme, la diversification et la sélection devraient être de meilleures sources de performance que les cycles de marché.**

Notre environnement de fin de cycle nous permet de maintenir un appétit modéré pour le risque, comme précisé ci-dessous :

- **Obligations** : nous sommes globalement neutres sur la duration et avons revu à la baisse notre opinion sur les États-Unis. Au Japon, de nombreux facteurs pourraient affecter notre positionnement. Pour le moment, nous restons neutres sur la duration et pensons que la courbe des taux va s'aplatir. En ce qui concerne les actifs risqués, nous restons optimistes sur le crédit d'entreprise et considérons les obligations des marchés émergents comme une source de rendement et de diversification à long terme.
- **Actions** : nous estimons que la volatilité induite par les avancées en intelligence artificielle reflète la manière dont le marché interroge les entreprises susceptibles d'être disruptées par cette technologie. Notre priorité reste d'identifier les entreprises (par exemple celles de l'« économie réelle ») qui bénéficieront de cette incertitude. Il s'agit notamment de sociétés de qualité dotées de bilans solides dans les secteurs de l'industrie et des matériaux. Nous sommes également optimistes à l'égard des biens de consommation non cycliques. La croissance reste solide sur les marchés émergents, malgré des divergences entre les régions. Nous sommes optimistes à l'égard de l'Amérique latine et de l'Europe émergente.
- **Multi-actifs** : nous conservons une approche flexible sur l'ensemble des classes d'actifs afin d'identifier les poches de valeur comme les obligations émergentes en raison de leur solide potentiel de portage et de diversification. Par ailleurs, nous sommes désormais optimistes sur les actions japonaises, en raison de leurs solides perspectives de croissance des bénéfices, mais neutres sur les actions américaines. Dans l'ensemble, nous maintenons un positionnement bien diversifié.

Si la volatilité liée aux droits de douane américains indique que les tensions commerciales sont loin d'être terminées, la dynamique économique reste relativement solide.

Sentiment global vis-à-vis du risque

Aversion

Appétit



Les actifs risqués ne sont pas bon marché, mais la croissance économique et les bénéfices raisonnables nous permettent de rester légèrement exposés au risque.

Variations par rapport au mois précédent

- **Obligations** : révision à la baisse de la duration américaine.
- **Multi-actifs** : positif sur les obligations émergentes et les actions japonaises et neutre tactiquement sur les actions américaines.

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

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

OBLIGATIONS

AUTEUR

AMAURY
D'ORSAY
RESPONSABLE
OBLIGATIONS

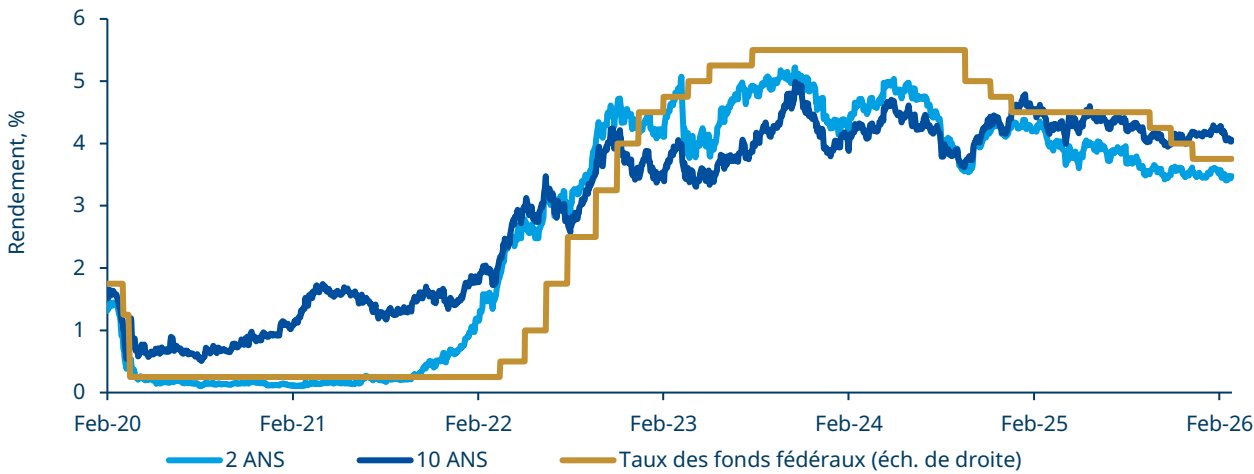
Maintien des taux dans une fourchette étroite

La désinflation devrait se poursuivre aux États-Unis, mais l'inflation globale restera comprise entre 2,5 % et 3 % cette année, ce qui est supérieur à l'objectif de la Fed. La Fed devrait donc maintenir le *statu quo* dans l'immédiat. Vers le milieu de l'année, lorsque la visibilité sur l'inflation sera plus grande, la Fed pourrait réduire ses taux.

En même temps, nous ne pensons pas que la Fed change de cap en relevant ses taux, car les marchés du travail ne donnent aucune indication claire d'amélioration. Dans l'ensemble, les taux resteront dans une fourchette étroite. En Asie, le Japon fait figure d'exception et nous surveillons l'évolution des politiques budgétaires et monétaires. Dans l'ensemble, nous restons équilibrés, avec des opinions légèrement positives sur le crédit d'entreprise, les obligations émergentes et une position sélective sur la durée dans l'ensemble des marchés développés.

Duration et courbes de taux	Crédit et obligations émergentes	Devises
- Globalement neutre sur la durée, mais désormais plus prudent aux États-Unis – les baisses de taux sont déjà intégrées dans les cours. Nous voyons un potentiel de pentification de la courbe (5 ans-30 ans). Sur le Japon nous sommes proches de la neutralité. Les valorisations, le portage et la stabilité politique sont positifs, mais tout signe d'imprudence budgétaire pourrait mettre les obligations sous pression. Nous anticipons également un aplatissement de la courbe des taux (10 ans-30 ans). - Dans l'UE, nous favorisons la dette périphérique et sommes positifs sur le Royaume-Uni (principalement le segment court de la courbe).	- Le crédit d'entreprise reste une source de portage élevé et de crédit de haute qualité. - D'un point de vue mondial, nous confirmons notre préférence pour l'UE par rapport au Royaume-Uni et aux États-Unis, avec une opinion positive sur le segment IG par rapport au HY. - Les obligations émergentes offrent des opportunités de diversification et nous ne voyons pas de risques systémiques. La croissance inégale augmente le risque de dispersion, si bien que le besoin de sélection est élevé. - Nous apprécions notamment les obligations en devises fortes, les emprunts d'État et les obligations d'entreprise. Mais nous privilégions davantage la dette en monnaie locale.	- Nous restons neutres sur le dollar. La croissance du PIB devrait rester soutenue par le mix de politiques à court terme, mais nous percevons une incertitude accrue et un attrait déclinant de la devise en tant que valeur refuge. - En ce qui concerne la livre sterling, nous maintenons notre position négative. L'environnement macroéconomique est faible et nous anticipons des baisses de taux. - En ce qui concerne les devises émergentes, nous restons positifs, mais avons légèrement ajusté notre opinion en faveur des devises asiatiques.

Les taux américains devraient évoluer dans une fourchette étroite à court terme



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 25 février 2026.

ACTIONS

AUTEUR

La disruption par l'IA pourrait favoriser une rotation

L'environnement macroéconomique mondial est correct, mais les droits de douane ont de nouveau créé de l'incertitude dans ce monde de désordre contrôlé. Sur le front des marchés, la volatilité observée sur les marchés actions, y compris dans les segments liés à l'IA, constitue un rappel des interrogations légitimes que le marché formule quant aux avantages concurrentiels durables des entreprises et à leur potentiel de génération de bénéfices. Toute avancée dans ce domaine – par exemple, le développement d'un nouveau modèle d'IA – pourrait entraîner une volatilité accrue pour les entreprises dont les modèles économiques sont exposés à un risque de perturbation.

Nous pourrions assister à une tendance générale favorisant les entreprises de haute qualité dans l'industrie par rapport aux perdants dans les segments technologiques. Nous nous concentrons toujours sur l'élaboration d'une opinion fondamentale sur les entreprises susceptibles de soutenir cette rotation et même d'en tirer parti, en particulier en Europe, au Japon et dans les marchés émergents.

BARRY GLAVIN
RESPONSABLE DE LA
PLATEFORME ACTIONS

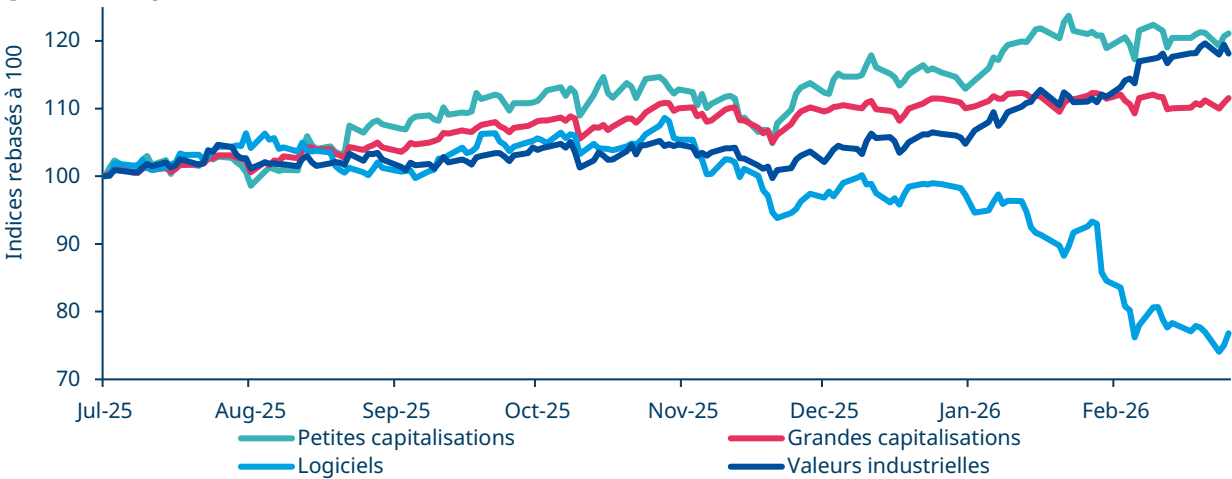
Marchés développés

- Nous continuons de privilégier une approche diversifiée à l'échelle mondiale dans un contexte de risques de concentration élevés aux États-Unis.
- Nous sommes positifs sur le Japon, qui devrait bénéficier à la fois des dépenses budgétaires et des réformes des entreprises. Le narratif au Japon est soutenu par la hausse de rentabilité des capitaux propres et l'augmentation des rachats d'actions. En Europe, la baisse des taux, la baisse des coûts de l'énergie et les mesures de relance allemandes soutiennent les bénéfices.
- Sur le plan sectoriel, nous privilégions les valeurs industrielles, la santé et les banques (la sélection est essentielle). Nous pensons que les valeurs industrielles bénéficieront de la prochaine vague d'investissements dans l'IA, qui devrait se propager au-delà des centres de données dans des domaines tels que les batteries, les moteurs électriques, les capteurs et les drones. Par conséquent, les entreprises B2B telles que l'industrie devraient bénéficier d'une croissance plus forte de leur chiffre d'affaires et de rendements plus élevés.

Marchés émergents

- Les actions des marchés émergents bénéficient de fondamentaux solides, de la croissance économique et de l'affaiblissement du dollar américain. L'incertitude causée par la politique de Donald Trump sur les marchés développés est un autre facteur qui a récemment dopé les actions des marchés émergents.
- Nous restons optimistes à l'égard des pays émergents d'Europe, d'Amérique latine et des EAU.
- En Asie, nous sommes positifs sur l'Inde d'un point de vue structurel. Toutefois, nous surveillons étroitement les valorisations ainsi que certaines entreprises où une décote de conglomérat a déjà été intégrée dans les cours*. En Chine, où nous adoptons une position neutre, nous estimons que les politiques gouvernementales anti-involution sont peu susceptibles d'améliorer les marges des entreprises à court terme.
- Bien que nous soyons prudents vis-à-vis des secteurs de l'énergie et de la technologie, nous sommes positifs vis-à-vis des entreprises du secteur des puces mémoire, notamment en Corée du Sud.

Rotation vers l'économie réelle : valeurs industrielles américaines vs logiciels et petites vs grandes capitalisations



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 25 février 2026. Indices Russell utilisés pour les petites et grandes capitalisations, S&P pour les logiciels et les valeurs industrielles. *Référence au texte sur les marchés émergents : la décote d'un conglomérat correspond à une baisse de la valorisation totale d'une société diversifiée en dessous de la valeur de toutes ses filiales (somme des parties).

MULTI-ACTIFS

Explorer le potentiel de portage dans les marchés émergents

La dynamique de croissance est plus forte que prévu aux États-Unis et en Europe, avec des progrès irréguliers vers l'objectif d'inflation qui pourraient amener la Fed et la BCE à maintenir le *statu quo* à court terme. Au Japon, la victoire du Premier ministre Sanae Takaichi donne un coup de pouce supplémentaire à son programme « Sanaenomics » qui pourrait redynamiser le potentiel de croissance du Japon. Ailleurs, les marchés émergents présentent une amélioration de leurs conditions financières, de nature à soutenir leur trajectoire économique. **Dans ce contexte, nous avons recalibré notre positionnement pour explorer le portage sur les marchés émergents, en maintenant un léger appétit pour le risque.**

Si nous restons optimistes à l'égard des actions européennes et britanniques, nous avons adopté une position tactique neutre sur les États-Unis. Le risque de concentration dans le secteur technologique reste élevé et il existe un besoin croissant de diversification au-delà des titres trop encombrés. Deuxièmement, nous avons relevé notre opinion sur le Japon en raison des anticipations de forte croissance des bénéfices et d'une amélioration de la rentabilité des capitaux propres. Nous restons optimistes à l'égard des marchés émergents en général et en particulier de ceux d'Amérique latine.

En ce qui concerne les obligations, nous sommes devenus positifs sur les spreads des marchés émergents, qui devraient bénéficier d'un regain d'appétit pour le risque. Bien que les risques géopolitiques persistent et que les valorisations sont tendues, les spreads des marchés émergents bénéficient d'une liquidité abondante, d'une dynamique macroéconomique positive et d'un portage attractif. Dans les marchés développés, nous restons positifs sur le crédit IG de l'UE. En ce qui concerne les emprunts d'État, nous sommes globalement optimistes à l'égard des États-Unis et de l'UE. Mais aujourd'hui, nous préférons exprimer notre point de vue sur l'UE par le biais des *Bunds* allemands plutôt que par les *swaps* de l'UEM. Les valorisations des *Bunds* par rapport aux *swaps* sont attractives et devraient bénéficier de ton accommodant de la BCE et offrir une protection dans un scénario d'aversion au risque. Nous restons également positifs sur les BTP italiens.

Nous sommes devenus positifs sur un panier de devises émergentes par rapport à l'USD. Cela offre une diversification et devrait bénéficier de la croissance positive des marchés émergents et de l'affaiblissement du dollar. Dans les matières premières, nous sommes constructifs sur l'or et ne sommes plus prudents sur le pétrole compte tenu de l'action militaire contre l'Iran. En outre, compte tenu du récent rebond des actions et des risques géopolitiques, nous pensons qu'il est essentiel de renforcer les protections, notamment sur les actions américaines.

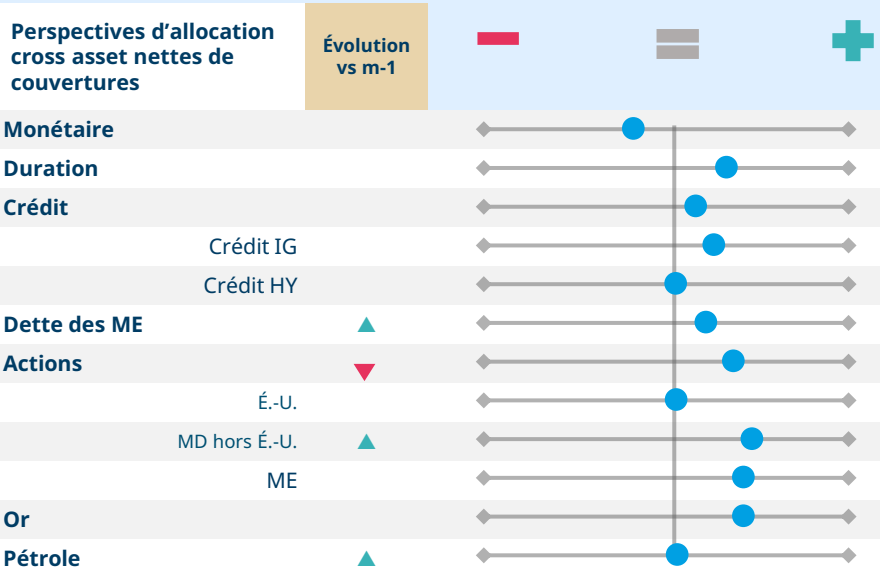
RÉDACTEURS

FRANCESCO SANDRINI
CIO ITALIE ET RESPONSABLE MONDIAL DE LA GESTION DIVERSIFIÉE

JOHN O'TOOLE
RESPONSABLE MONDE - CIO SOLUTIONS

« Nous cherchons à diversifier et à explorer les marchés susceptibles de bénéficier d'un contexte macroéconomique favorable, de perspectives de croissance structurelle attrayantes et d'un potentiel de bénéfices. »

Perspectives Multi-Actifs d'Amundi*



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

Source : Amundi, au 2 mars 2026. Les modifications vs m-1 incluent celles apportées au cours du mois précédent. Le tableau présente les principales convictions d'investissement (couvertures incluses) des plateformes multi-actifs.*Les opinions sont exprimées relativement à une allocation d'actifs de référence (avec un indice composite comprenant 45 % d'actions, 45 % d'obligations, 5 % de matières premières et 5 % de liquidités) et le symbole « = » indiquant une position neutre. Les signes + et - peuvent ne pas s'additionner en raison de l'utilisation possible de produits dérivés dans la mise en œuvre. Il s'agit ici d'une évaluation à un moment donné, qui peut être modifiée à tout moment. Ces informations ne constituent pas des prévisions quant aux résultats futurs et ne doivent pas être considérées par le lecteur comme une analyse, un conseil en investissement ou une recommandation à l'égard d'un fonds ou d'un titre en particulier. Ces informations sont présentées à titre d'illustration et ne reflètent pas le détail, présent, passé ou futur, de l'allocation d'actifs ou du portefeuille d'un produit Amundi.

Opinions d'Amundi par classe d'actifs

Opinions sur les actions

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

Opinions sur les obligations

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

Opinions sur les devises mondiales

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

Source : Résumé des opinions exprimées lors du dernier **comité mondial d'investissement (GIC)** et des discussions qui ont suivi. Vues au 2 mars 2026. Le tableau présente des opinions absolues sur chaque classe d'actifs, exprimées sur une échelle de 9, où le signe « = » correspond à une position neutre. Ce document présente une évaluation du marché à un instant donné et ne vise pas à prévoir des événements futurs ni à garantir des résultats futurs. Le contenu du document ne doit pas être considéré par le lecteur comme un travail de recherche, un conseil en investissement ou une recommandation à l'égard d'un fonds ou d'un titre en particulier. Ces informations sont communiquées à titre indicatif et pédagogique uniquement et sont susceptibles de changer. Ces informations ne reflètent pas le détail présent, passé ou futur, de l'allocation d'actifs ou du portefeuille d'un produit Amundi. Le tableau des devises présente les opinions absolues du Comité d'investissement mondial sur les devises. * Représente une vision consolidée de plusieurs devises émergentes.

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

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

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

Ce document est uniquement destiné à des fins d'information. Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'offre d'achat, ni une recommandation d'un quelconque titre ou de tout autre produit ou service. Les titres, produits ou services cités en référence peuvent ne pas être enregistrés à la vente auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et sont susceptibles de ne pas être agréés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire de votre juridiction. Les informations contenues dans le présent document sont réservées à votre usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante d'un quelconque instrument ou produit financier ou indice. En outre, aucun élément du présent document n'est destiné à fournir un conseil fiscal, juridique ou d'investissement. Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans le présent document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et datent du 28 février 2026. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Ce document est fourni « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à toute utilisation qui pourrait en être faite. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées au sujet des tendances du marché et de l'économie sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management S.A.S. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment en fonction des conditions de marché et autres, et aucune assurance ne peut être donnée quant au fait que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces opinions ne doivent pas être utilisées comme un conseil d'investissement, une recommandation à l'égard d'un titre ou une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Investir comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité et de change. De plus, Amundi ne saurait en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif ou consécutif (y compris, à titre non exhaustif, en cas de manque à gagner) ou de tout autre dommage résultant de son utilisation.

Date de première utilisation : 28 février 2026. **DOC ID** : 5255059
Document publié par Amundi Asset Management, société par actions simplifiée (SAS) au capital de 1 143 615 555 € – Société de gestion de portefeuille régie par l'AMF sous le numéro GP04000036 – Siège social : 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com.

Crédits photo : Unya-MT @gettyimages

Document marketing réservé aux investisseurs professionnels

Amundi Investment Institute

Dans un monde de plus en plus complexe et en mutation, les investisseurs ont un besoin essentiel de mieux comprendre leur environnement et l'évolution des pratiques d'investissement pour définir leur allocation d'actifs et construire leurs portefeuilles. Cet environnement intègre les dimensions économique, financière, géopolitique, sociétale et environnementale. Pour répondre à ce besoin, Amundi a créé l'Amundi Investment Institute. Cette plateforme de recherche indépendante regroupe ses activités de recherche, de stratégie de marché, d'analyse thématique et de conseil en allocation d'actifs sous un même chapeau : l'Amundi Investment Institute. Son objectif est de produire et de diffuser des travaux de recherche et de réflexion qui anticipent et innovent au profit des équipes de gestion et des clients.

Consultez les dernières mises à jour :



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

Retrouvez-nous sur



Visitez le Centre de recherche

DIRECTEURS DE LA PUBLICATION



CLAUDIA BERTINO
Responsable Amundi
Investment Insights,
Publishing et Client
Development



LAURA FIOROT
Responsable
Investment Insights et
Client Division



UJJWAL DHINGRA
Spécialiste senior -
Investment Insights et
Client Division

LES CONTRIBUTEURS DE CETTE ÉDITION

ADELE MORSA
Division Investment Insights and Clients
PAULA NIAL
Division Investment Insights and Clients

Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned