

Inflation, banques centrales et géopolitique dictent la trajectoire des marchés

Ces dernières semaines, les politiques des banques centrales et les tendances inflationnistes tout comme les politiques nationales et leur impact sur les relations internationales ont été déterminants pour les marchés financiers et l'orientation de l'économie. Les anticipations de baisse des taux de la Fed ont évolué en raison du ralentissement de l'inflation aux États-Unis et des statistiques contrastées de l'emploi qui témoignent de la vigueur de l'économie. Selon nous, la baisse de l'inflation est décisif pour les décisions des banques centrales. Ce facteur, ainsi que les thèmes suivants, pourraient influencer les marchés :

- **Croissance économique à plusieurs vitesses.** Nos prévisions de croissance mondiale pour cette année ont été légèrement revues à la hausse, principalement sous l'effet, des révisions pour les marchés émergents. Aux États-Unis, a contrario, les marchés de l'emploi indiquent que la consommation, qui représente une grande partie de l'économie, va progressivement ralentir. En Europe, la demande intérieure et les revenus réels devraient soutenir l'activité économique.
- **Poursuite de la désinflation aux États-Unis.** Le tassement récent de l'inflation des services aux États-Unis est encourageant, mais l'inflation persistera dans une certaine mesure. Nous avons revu à la hausse nos prévisions d'IPC global à 3,3 % et 2,5 % pour 2024 et 2025. La Fed a également revu à la hausse ses prévisions d'inflation des dépenses de consommation personnelle pour 2024.
- **Banques centrales désynchronisées.** Certaines banques centrales européennes ont déjà commencé à baisser leurs taux. Cette divergence par rapport à la Fed devrait être de courte durée, car l'inflation diminue aux États-Unis. De plus, selon nous, les autres banques centrales ne prennent pas leurs décisions indépendamment de la Fed.
- **Nous avons précédemment souligné l'importance de la géopolitique.** La montée du protectionnisme et l'incertitude politique sont désormais à l'ordre du jour. Une potentielle présidence de Donald Trump pourraient détériorer les liens entre les États-Unis et l'Union européenne et alimenter la rivalité avec la Chine.

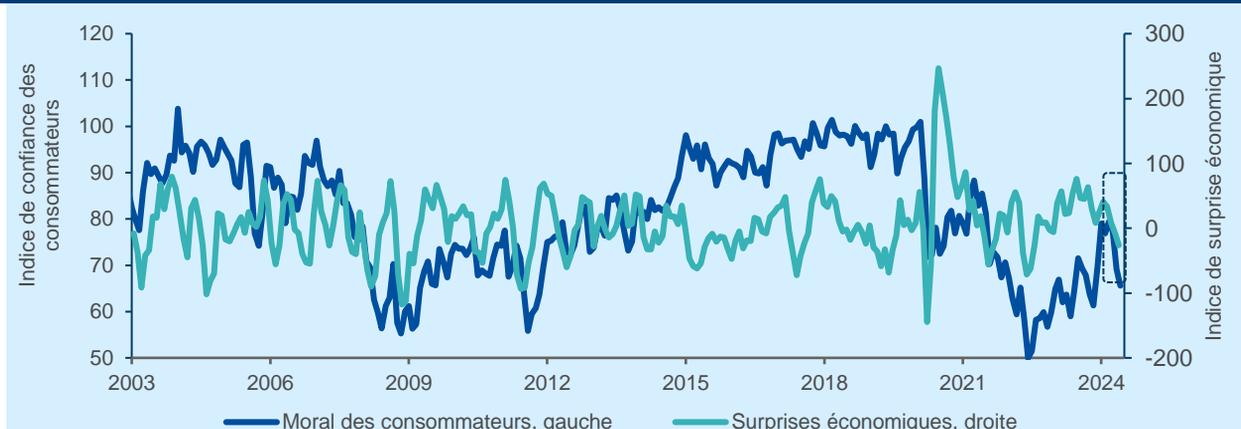


VINCENT MORTIER
CIO GROUPE



MATTEO GERMANO
CIO ADJOINT GROUPE

Toute faiblesse de la consommation américaine est susceptible d'impacter l'économie



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 26 juin 2024. Lorsque l'indice de surprise économique américain est inférieur à 0, cela signifie que les données économiques ont été moins bonnes que prévu ; lorsqu'il est supérieur à 0, cela signifie qu'elles ont été meilleures que prévu.

En phase de fin de cycle, voici, nos principales convictions :

- **Les perspectives économiques sont relativement solides, mais les valorisations sont élevées dans certains segments d'actifs risqués. Nous restons donc légèrement positifs sur les actions**, mais avons néanmoins légèrement réduit notre position sur les marchés développés (MD) et envisageons une protection pour certains segments. Concernant les obligations, nous sommes positifs sur la durée aux États-Unis et sur les pays cœur de la zone euro, mais restons prudents sur le Japon. Dans l'UE, nous favorisons le crédit IG. Les obligations émergentes offrent un bon potentiel de portage dans un contexte de croissance économique correcte dans la région. **Les banques centrales et leur positionnement vis-à-vis de l'inflation sont un autre facteur important.** Le ton relativement restrictif de la banque centrale australienne nous semble favorable à l'AUD/TWD. Nous sommes moins réservés sur le GBP/EUR.
- **La baisse des pressions sur les prix et les prévisions de baisse des taux confirment notre position sur la durée.** Aux États-Unis, nous sommes positifs, notamment sur le segment court terme de la courbe des taux. Nous sommes également favorables à la dette d'agences et au crédit de qualité. Les titres de qualité inférieure pourraient souffrir de charges d'intérêts élevées dans un contexte de taux plus élevés pour plus longtemps. En Europe, bien que neutres sur la durée, nous évaluons les points d'entrée en fonction la trajectoire d'assouplissement de la BCE. Nous sommes positifs sur la durée au Royaume-Uni, mais prudents sur le Japon. Nous restons optimistes sur le crédit IG européen du fait des valorisations attractives mais restons négatifs sur le HY.
- **Actions. Pour nombre d'entreprises américaines dont les actions ont été dopées par l'IA, les bénéfices réels prendront du temps à se matérialiser.** Nous sommes donc prudents vis-à-vis des sociétés technologiques à forte valorisation et des méga capitalisations. Nous préférons des entreprises de qualité et sous-évaluées, capables d'assurer une croissance durable des bénéfices. Nous surveillons de près la capacité des entreprises européennes à maintenir leurs marges. Notre position reste équilibrée : positive sur les biens de consommation de base et de la santé, mais prudente sur les technologies de l'information.
- **Marchés Émergents (ME).** Les perspectives de baisse des taux américains, la vigueur des prix des matières premières et la croissance des ME indiquent que les conditions macroéconomiques mondiales sont favorables au portage et à la dette des ME. Les cycles d'assouplissement des MD pourraient favoriser la recherche d'actifs à rendement plus élevé. Nous privilégions les émissions en devises fortes à celles en monnaies locales. En termes de pays, nous apprécions l'Inde et le Mexique. Côté actions, nous privilégions les pays présentant des perspectives de croissance solides, comme la Corée du Sud, les EAU et l'Indonésie.

Le contexte économique s'améliore, mais une grande partie de cette amélioration est déjà prise en compte dans le cours des actifs. Nous ne sommes donc que légèrement constructifs en termes de risque.

Sentiment de risque global

Aversion

Appétit



Le climat du marché est favorable et les perspectives de bénéfices sont convenables, mais les valorisations sont élevées. Nous maintenons donc notre positionnement sur le risque.

Changements par rapport au mois dernier

- **Cross asset :** Nous sommes moins positifs sur les actions britanniques et ne sommes plus prudents sur la paire GBP/EUR.
- Des protections pourraient être envisagées sur les actions des marchés développés

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 à l'occasion de la réunion du comité d'investissement mondial qui s'est tenue le **19 juin 2024**. Il reflète les opinions sur un horizon d'un mois, d'un comité d'investissement mondial à l'autre. Notre position peut être ajustée pour refléter toute évolution 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, BTP = obligations d'État italiennes, JBG = obligations d'État japonaises. Pour d'autres définitions, voir la dernière page du présent document.

Trois questions d'actualité

1

Quelle sera, selon vous, l'évolution du marché du travail américain cette année ?

Nous observons des indices de rééquilibrage du marché du travail, avec des signaux mitigés et des données parfois contradictoires. Les dernières données sur l'emploi et les salaires horaires se sont avérées stables, mais le taux de chômage a augmenté à 4,0 % en mai. Ce taux n'a plus été aussi haut depuis janvier 2022. Dans l'ensemble, ces données semblent refléter un affaiblissement progressif plutôt qu'une détérioration rapide du marché de l'emploi. On peut donc s'attendre à un ralentissement plus marqué de la croissance de la consommation au second semestre qui affectera la croissance économique globale.

Conséquences en matière d'investissement

- Actions : prudence sur les titres de croissance américains et optimisme sur les indices équilibrés et les styles qualité et value.

2

Qu'attendez-vous en termes de politiques de la Fed et de la BCE ?

La légère vigueur affichée récemment par le marché du travail a empêché la Fed d'abaisser ses taux en juin. Pour autant, nous pensons qu'avec la décline progressive de l'inflation, la banque centrale finira par effectuer deux baisses de taux cette année, pour un total de 50 points de base. La BCE, quant à elle, a abaissé ses taux pour la première fois en cinq ans, amorçant ainsi un cycle baissier sans attendre la Fed. L'inflation des services et les pressions sur la croissance des salaires se poursuivant, nous pensons que la banque centrale réduira ses taux encore trois fois cette année. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre pourrait amorcer son cycle baissier en août et procéder à un total de quatre baisses de taux en 2024.

Conséquences en matière d'investissement

- Duration : positionnement légèrement positif aux États-Unis et au Royaume-Uni et proche de la neutralité sur les pays cœur de la zone euro.

3

Comment voyez-vous les relations entre les États-Unis, l'Union européenne et la Chine à court terme ?

Nous pensons que la rivalité entre les États-Unis et la Chine se poursuivra, quelle que soit l'issue des élections américaines de novembre. Joe Biden et Donald Trump sont tous deux susceptibles de maintenir la dynamique de compétition avec la Chine. Ainsi, compte tenu de l'approche conflictuelle de Trump en matière de relations internationales, y compris avec l'UE, celui-ci devra veiller à ne pas s'aliéner la Chine, son principal partenaire commercial. La nouvelle Commission européenne sera confrontée à la difficile tâche d'équilibrer ses relations avec les États-Unis et la Chine. Ailleurs, en Inde, l'Alliance démocratique nationale a formé le gouvernement pour la troisième fois consécutive. Le pays devrait connaître une croissance économique robuste. Nous restons néanmoins vigilants sur les politiques budgétaires et les dépenses publiques.

Conséquences en matière d'investissement

- Proches de la neutralité sur les actions chinoises
- Opinion positive sur les actions indiennes.

Dans un contexte de relâchement des pressions sur les prix, les banques centrales telles que la BCE continueront à réduire leurs taux directeurs. Cependant, le calendrier des réductions pourrait varier en fonction de la dynamique propre à chaque pays ou région.

MONICA DEFEND
DIRECTRICE
D'AMUNDI
INVESTMENT
INSTITUTE



GESTION DIVERSIFIÉE

Sentiment favorable, mais prévoir des protections

Dans un contexte de résilience des performances économiques aux États-Unis et de bénéfices plutôt élevés, le sentiment sur les marchés d'actifs risqués s'est avéré constructif. Nous constatons néanmoins un certain affaiblissement des marchés du travail et les segments vulnérables de l'économie sont confrontés à des coûts de financement élevés. Il en résulte un environnement légèrement positif pour les actifs risqués. Toutefois, étant donné que les excès s'accumulent et que l'inflation pourrait à nouveau connaître une certaine volatilité, il convient d'envisager des mesures de protection pour certaines catégories d'actions des marchés développés (MD).

Aussi, nous avons réduit notre exposition sur le Royaume-Uni bien que les actions britanniques devraient bénéficier de leur profil défensif et sous-évalué. Nous restons également positifs sur les petites capitalisations américaines et européennes en raison respectivement de bénéfices solides et d'une légère croissance économique. Les taux d'intérêt sont élevés et les actions devraient bénéficier du cycle d'assouplissement des banques centrales. La supériorité des marchés émergents (ME) s'appuie sur des cas individuels de croissance en Asie et au Mexique.

Nous restons constructifs sur les obligations américaines et en termes de pentification de la courbe des taux américains et canadiens. En effet, même si l'inflation est supérieure à l'objectif de la Fed, celle-ci continue de baisser et l'affaiblissement de la consommation des ménages devrait impacter la croissance américaine. Notre approche constructive s'étend même à l'Europe. La BCE a entamé son cycle baissier et poursuivra sur cette voie pour stimuler l'économie à mesure que l'inflation se tasse. Les obligations italiennes offrent également des rendements attractifs. Nous sommes en revanche prudents vis-à-vis du Japon et restons attentifs à tout signe d'accommodation de la part de la BoJ.

Les fondamentaux de l'IG européen sont solides, de même que le portage. C'est aussi le cas pour les obligations des ME dont les rendements sont attractifs. De plus, d'éventuelles baisses de taux dans les MD ne feront qu'accroître la quête de rendement. Nous restons sélectifs dans la perspective d'un dollar fort à court terme.

Sur le marché des changes, nous sommes désormais positifs sur le AUD/TWD en raison du ton relativement ferme de la banque centrale australienne et de la croissance économique en Chine. Le BRL/EUR et le INR/CNH offrent également un bon potentiel de portage. Dans les MD, nous avons levé nos réserves sur le GBP/EUR suite aux dernières évolutions. La Fed tardant à baisser ses taux, nous restons positifs sur USD/SEK et USD/CHF. Finalement, nous recherchons à couvrir nos expositions à la durée américaine et aux actions américaines et britanniques. Le pétrole reste une bonne couverture contre les tensions géopolitiques.

RÉDACTEURS

FRANCESCO SANDRINI

 RESPONSABLE DES
STRATÉGIES MULTI-
ASSET

JOHN O'TOOLE

 RESPONSABLE DES
SOLUTIONS
D'INVESTISSEMENT
MULTI-ASSET

Tout en restant légèrement positifs sur les actifs risqués, nous avons réduit notre exposition aux actions britanniques et pensons qu'une couverture dans certains segments actions pourrait s'avérer utile.

Convictions cross-asset d'Amundi

		--	-	=	+	++	
Actions	MD				◆ ← →		◆ Position actuelle ↔ Changement par rapport au mois dernier
	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 19 juin 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. FX = devises, BTP = obligations d'État italiennes, BoJ = Banque du Japon, JGB = obligations d'État japonaises, BoE = Banque d'Angleterre, NIRP = politique de taux d'intérêt négatifs, MD = marchés développés, ME = marchés émergents. Pour d'autres définitions et abréviations de devises, veuillez consulter la dernière page.

OBLIGATIONS

Banques centrales : les divergences pourraient ne pas trop durer

Le ralentissement du rythme de l'inflation indique que les données du début de l'année pourraient avoir été des aberrations dans un contexte général de désinflation. Malgré la baisse des rendements, la Fed se montre patiente. Le ralentissement de l'activité économique, les chiffres de l'emploi et la croissance des salaires, facteur important pour l'inflation des services, devraient influencer la décision de la Fed. À terme, la Fed réduira ses taux, leur niveau actuel étant trop restrictif pour l'économie. Les obligations d'État offrent donc un bon potentiel pour une stratégie à long terme, alors que les banques centrales (BCE) amorcent leur cycle d'assouplissement. Dans le cadre d'une approche globale active, la duration aux États-Unis et au Royaume-Uni offre des opportunités. Les obligations d'entreprises de haute qualité des MD et des ME sont sélectivement attractives pour le surplus de rendement qu'elles proposent.

Obligations mondiales et européennes

- Alors que l'inflation ralentit, les obligations britanniques semblent attractives, mais nous restons neutres sur les pays cœur de la zone euro. Notre position sur l'Europe pourrait évoluer sous peu.
- Nous sommes prudents sur les obligations d'État japonaises, mais réexaminons notre position.
- En Europe, l'IG offre un bon portage et de la qualité. Nous sommes positifs sur les financières et la dette subordonnée. Nous sommes prudents sur le HY, mais avec un certain potentiel parmi les notations BB non cycliques.

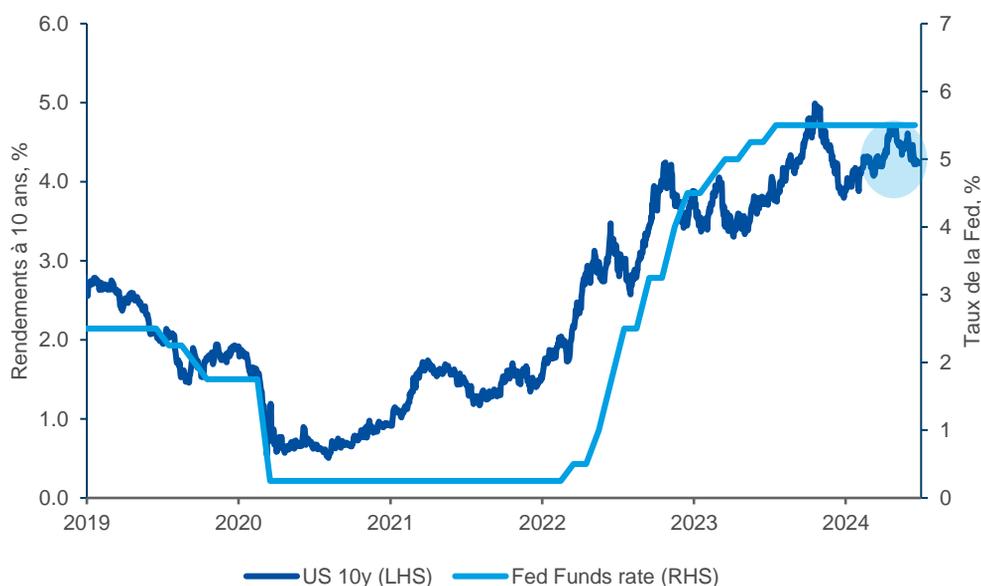
Obligations américaines

- Nous conservons notre position de duration longue (segments CT et intermédiaire de la courbe) soutenue par l'évolution des rendements.
- Concernant le crédit, les investisseurs peuvent envisager une réorientation vers les titres de qualité supérieure, notamment les financières IG. De nouveaux rebonds pourraient offrir des opportunités d'ajustement sélectif des positions dans les segments chers.
- Les MBS d'agences sont attractifs vis-à-vis d'autres catégories et affichent aussi une liquidité importante.

Obligations émergentes

- L'environnement macroéconomique est favorable à la dette des ME. La baisse des taux de la Fed pourrait favoriser la quête de rendement dans les ME.
- Nous privilégions les pays où les rendements réels sont élevés et pensons que la sélection est importante.
- Nous sommes positifs sur l'Inde, où les obligations et la devise affichent une faible volatilité malgré des résultats électoraux surprenants.
- En Amérique latine, la dette mexicaine bénéficiera des baisses de taux de la banque centrale.

La Fed maintient ses taux inchangés, pour le moment



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 26 juin 2024.

RÉDACTEURS

AMAURY D'ORSAY

RESPONSABLE DE LA
PLATEFORME
DE GESTION
OBLIGATAIRE

YERLAN SYZDYKOV

RESPONSABLE
MONDIAL DES
MARCHÉS ÉMERGENTS

MARCO PIRODINI

DIRECTEUR
DES
INVESTISSEMENTS
AUX ÉTATS-UNIS

ACTIONS

Sélection des valeurs : miser sur la solidité des bilans et le pouvoir de fixation des prix

Les marchés américains ont récemment atteint des niveaux records, portés par l'espoir de voir l'intelligence artificielle (IA) accroître les bénéfices au niveau des entreprises et à l'échelle macroéconomique. Mais la grande question reste de savoir si l'IA stimulera les bénéfices de l'économie dans son ensemble au cours des 5 à 10 prochaines années. En Europe, les actions se sont partiellement redressées alors que l'actualité politique se stabilise. Pour l'avenir, les marchés ont déjà intégré en bonne partie le potentiel de gains de productivité et de résilience de l'activité économique. La prochaine hausse ne résultera probablement pas uniquement d'une expansion des multiples ou d'une hausse des taux d'intérêt aux États-Unis ou à l'échelle mondiale. Nous nous focalisons donc sur la recherche des entreprises de qualité, capables de maintenir la croissance de leurs bénéfices et qui se négocient à des valorisations raisonnables, aussi bien sur les marchés développés qu'émergents.

Actions européennes

- Notre vision s'apparente à une stratégie « barbell ».
- Nous sommes attirés par les valeurs défensives présentant des valorisations attractives et dont l'évolution attendue des bénéfices est favorable.
- Nous privilégions également les valeurs cycliques affichant un bilan solide et exposées à des thèmes structurels tels que la transition énergétique et l'électrification.
- En termes sectoriels, nous privilégions la consommation non cyclique et la santé et sommes plus prudents sur la technologie.

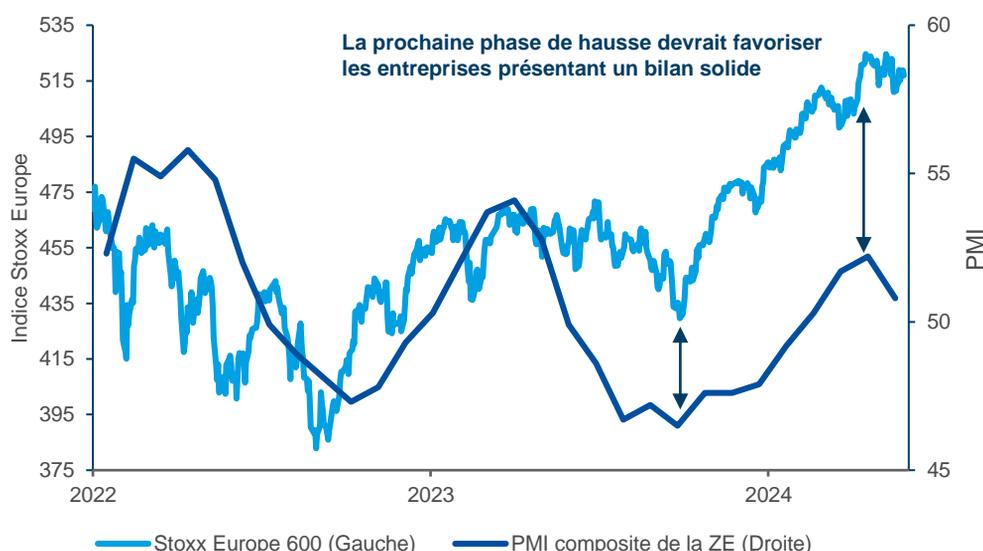
Actions mondiales et américaines

- Nous nous focalisons toujours sur la recherche des leaders sectoriels, présentant un bilan solide et une valorisation rationnelle. Nous préférons les indices équipondérés aux marchés à forte composante technologique.
- Nous sommes positifs sur d'autres secteurs, comme la finance et les banques, qui devraient bien se comporter. De plus, ils sont peu exposés au risque d'exubérance excessive suscitée par l'IA.
- Nous apprécions aussi le secteur de haute qualité des matériaux, la qualité et la value aux États-Unis.

Actions émergentes

- La vigueur de la croissance économique de la région est favorable pour les actions ME. Elles devraient aussi bénéficier de certains thèmes mondiaux tels que la transition verte.
- Certains modèles de croissance structurelle comme l'Indonésie (secteur financier), la Corée du Sud et l'Inde sont susceptibles de bien se comporter à long terme grâce à la demande intérieure et aux exportations.
- En Amérique latine, bien que toujours positifs sur le Brésil (un peu moins qu'auparavant), nous surveillons de près les risques budgétaires.

Amélioration des perspectives, mais la poursuite de la reprise nécessite plus de substance



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, 25 juin 2024. ZE = zone euro.

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

- **Actions européennes** : nous conservons une position légèrement constructive sur l'Europe et le Royaume-Uni, compte tenu des perspectives de croissance raisonnablement forte et des anticipations de baisse des taux. Le marché du Royaume-Uni offre toujours des valorisations attractives, des rendements de dividendes élevés et un biais défensif.

Actions et facteurs mondiaux

Régions	Évolution vs M-1	--	-	=	+	++	Facteurs mondiaux	Évolution vs M-1	--	-	=	+	++
États-Unis				◆			Growth				◆		
Europe	▼				◆		Value						◆
Japon				◆			Petites capitalisations					◆	
ME						◆	Qualité						◆
Chine				◆			Faible volatilité					◆	
Émergents hors Chine					◆		Momentum					◆	
Inde					◆		Dividendes élevés						◆

Obligations et devises

Govies	Évolution vs M-1	--	-	=	+	++	Crédit	Évolution vs M-1	--	-	=	+	++
États-Unis					◆		IG É.-U.					◆	
Coeur de l'UE				◆			HY É.-U.			◆			
UE périph.				◆			IG UE						◆
Royaume-Uni					◆		HY UE				◆		
Japon			◆										
Dette ME	Évolution vs M-1	--	-	=	+	++	Devises	Évolution 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 des ME					◆		CNY			◆			

Source : Résumé des opinions exprimées lors de notre dernier Comité d'investissement mondial du 19 juin 2024. Opinions relatives à un investisseur en 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 sur les devises.

Dans un monde en mutation, les investisseurs expriment un besoin essentiel d'une meilleure compréhension de leur environnement et de l'évolution des pratiques d'investissement pour définir leur allocation d'actifs et construire leurs portefeuilles. Situé au cœur du processus d'investissement global, l'Amundi Investment Institute a pour objectif d'apporter un leadership éclairé, de renforcer le conseil, la formation et les échanges quotidiens sur ces sujets concernant l'ensemble des actifs pour tous ses clients – distributeurs, institutions et entreprises. L'Amundi Investment Institute regroupe les activités de recherche, de stratégie de marché, d'informations d'investissement et de conseil en allocation d'actifs d'Amundi. Son objectif est de mettre en valeur les opinions et les recommandations d'investissement d'Amundi.

Retrouvez-nous sur :



Venez découvrir Amundi Insights sur
www.amundi.com



Contributions à la performance

BERTINO Claudia,
Responsable de l'équipe Édition et Publication

FIOROT Laura,
Responsable de l'Édition & des Divisions Client

CARULLA Pol, *Spécialiste de l'Édition & des Divisions Client*

DHINGRA Ujjwal,
Spécialiste de l'Édition & des Divisions Client

NIALL Paula, *Spécialiste de l'Édition & des Divisions Client*

PANELLI Francesca,
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 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 sont aucunement censées constituer un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre ou de ne pas prendre une décision d'investissement et ne doivent pas être utilisées comme tel. 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 fournies « telles quelles » et l'utilisateur de ces informations assume l'entière responsabilité liée à l'utilisation qu'il fait de ces informations. 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 préjudice de ce qui précède, aucune partie MSCI ne sera tenue responsable de dommages directs, indirects, spécifiques, collatéraux, punitifs, consécutifs (y compris la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msibarra.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 aucune autre partie impliquée dans la production ou l'assemblage de classifications GICS n'émet aucune garantie ou représentation, formelle ou implicite, sur une telle norme ou classification (ou les résultats qui pourraient être obtenus par l'utilisation de ceux-ci), et toutes ces parties déclinent expressément toutes les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de ponctualité, de conformité et d'aptitude à un usage particulier sur ces normes et classifications. Sans restreindre aucune de ces limites, en aucun cas Standard & Poor's, MSCI, ni aucune autre entité affiliée ou tierce partie impliquée dans la production et l'assemblage de quelque classification GICS ne peut être tenue responsable, de façon directe, indirecte, spécifique, punitive, conséquente, ou de tout autre dommage (incluant la perte de bénéfices) même en cas de notification de l'éventualité de ces dommages.

Le présent 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 30 juin 2024. La diversification ne constitue ni une garantie de profit ni une protection contre toute perte éventuelle. 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 sur les tendances du marché et de l'économie sont celles des auteurs et pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management S.A.S., et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction de la situation du marché ou d'autres conditions. Par ailleurs, rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs réaliseront la performance prévue. Ces opinions ne sauraient être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de titre ou une incitation à la négociation d'un quelconque produit Amundi. Tout investissement 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 :** 1er juillet 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.

Crédits photo : Unya-MT @gettyimages