

Marchés: bras de fer entre craintes d'inflation et optimisme

L'ère Trump 2.0 est arrivée et les marchés sont déjà devenus extrêmement sensibles aux données sur l'inflation, une tendance qui devrait persister au cours des prochains mois. La plus grande sensibilité à l'inflation a également rétabli une corrélation positive entre actions et obligations. Les marchés sont actuellement tributaires de deux forces antagonistes : la perspective des « *Trumponomics* » conforte le scénario de l'exceptionnalisme américain, tandis que les surtaxes douanières s'accompagnent d'incertitudes quant à la dynamique des chaînes d'approvisionnement mondiales et à la trajectoire de l'inflation. Cet antagonisme maintenant la volatilité à des niveaux élevés, les investisseurs devront se concentrer sur les points suivants :

- **Trajectoire des bénéficiaires au regard de la politique budgétaire américaine, des droits de douane et de l'IA.** L'assouplissement budgétaire et la déréglementation pourraient donner un coup de pouce temporaire au PIB, mais les effets négatifs des surtaxes douanières et de la réduction de l'immigration risquent de peser sur les performances économiques en dernière partie d'année. Les surtaxes douanières auront également un impact sur les bénéficiaires des entreprises, entraînant un risque de révision au second semestre, tandis qu'à court terme, l'attention se portera sur la manière dont l'annonce récente d'un nouveau modèle d'IA à faible coût par la société chinoise DeepSeek pourrait affecter les acteurs mondiaux.
- **Asynchronisme de l'action des banques centrales.** La Fed est en pause, mais devrait procéder à des baisses de taux plus tard en 2025 si les chiffres de l'inflation restent orientés à la baisse. En Europe, nous nous attendons à ce que la BCE et la BoE réduisent leurs taux plus tôt, tandis que la BoJ reste sur une trajectoire de hausse.
- **La volatilité du dollar américain, la hausse des prix du pétrole et les mesures de relance de la Chine sont des thèmes clés pour les marchés émergents (ME).** L'incertitude reste élevée en raison des risques géopolitiques importants et des attentes en matière de droits de douane fixés par D. Trump.

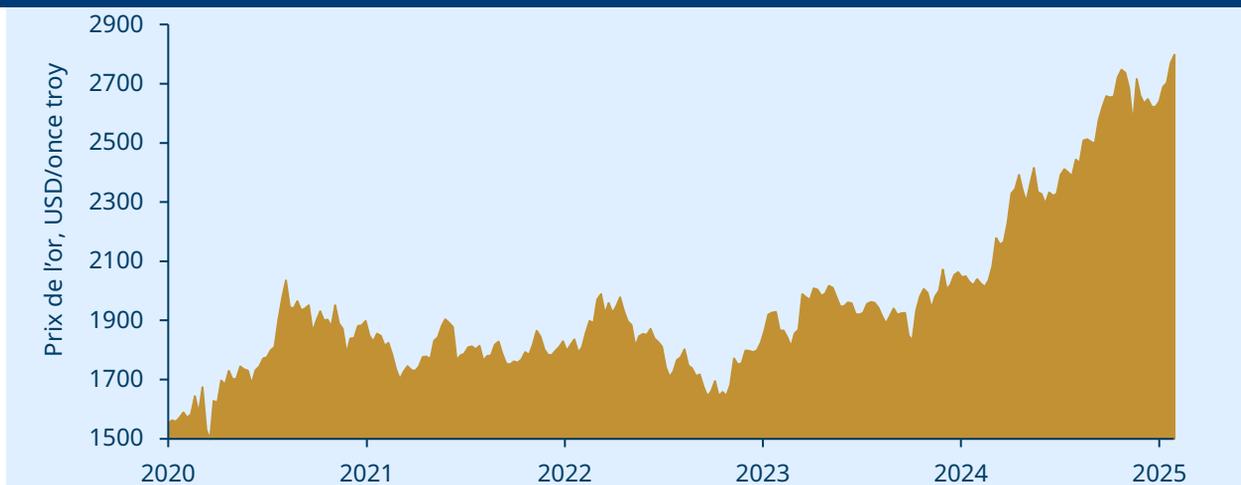


**VINCENT
MORTIER**
GROUP CIO



MONICA DEFEND
HEAD OF AMUNDI
INVESTMENT
INSTITUTE

L'incertitude globale pousse l'or vers de nouveaux sommets



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 31 janvier 2025.

En matière d'investissement, la toile de fond reste légèrement favorable aux actifs risqués compte tenu de la résilience des perspectives de croissance, des politiques accommodantes des BC et de la liquidité abondante.

- **Dans le domaine des obligations, la volatilité persistante des rendements impose une approche active et tactique de la durée.** Dans l'ensemble, les niveaux de rendement actuels sont attractifs au regard du passé, c'est pourquoi nous avons légèrement augmenté notre durée, en particulier en Europe. Aux États-Unis, les taux sont certes attractifs, mais nous nous attendons à une forte volatilité des taux et privilégions la partie intermédiaire de la courbe des taux pour son rapport risque/rendement. Nous conservons une position positive sur le crédit IG mondial, pour lequel nous cherchons des opportunités sur le marché primaire. Nous continuons à préférer les titres IG vs HY et les financières aux industrielles. Nous apprécions les alternatives HY, telles que les « leveraged loans » (prêts à effet de levier), en raison de leurs valorisations plus attractives.
- **Dans le domaine des actions, nous sommes globalement positifs et mettons l'accent sur la diversification mondiale pour tirer parti de l'élargissement de la reprise.** Aux États-Unis, nous préférons les indices équilibrés aux indices pondérés en fonction de la capitalisation, qui sont surévalués. Nous favorisons les valeurs du secteur financier et des matériaux, les entreprises susceptibles de bénéficier des politiques de D. Trump, mais dont le cours n'a pas encore intégré cette perspective, ainsi que les valeurs défensives offrant des valorisations raisonnables. En Europe, avec les baisses de taux attendues et la modération de l'inflation, nous voyons un potentiel dans les valeurs défensives des biens de consommation non cyclique et de la santé bénéficiant d'un leadership en matière de prix, ainsi que dans les banques de qualité présentant un bilan solide et une sensibilité moindre aux variations de taux.
- **ME: toujours une affaire de sélectivité.** Maintien d'une position neutre sur les actions des ME compte tenu de l'incertitude entourant les politiques de D. Trump. Côté obligations, les perspectives pour la dette des ME en devises fortes restent favorables. D'une manière générale, nous privilégions les taux locaux dans les pays offrant des rendements nominaux et réels élevés et qui sont moins exposés aux politiques de la nouvelle administration américaine. Nous recherchons des opportunités dans le crédit HY, sans attendre d'élargissement significatif des spreads, les nouvelles émissions étant bien accueillies.
- **Du point de vue de l'allocation d'actifs, le contexte favorable aux actifs risqués** nous incite à maintenir une position légèrement positive sur les actions mondiales. Nous sommes également devenus plus positifs sur le crédit Euro IG, tandis que nous sommes passés à neutre sur la dette des ME. Les investisseurs doivent continuer à prêter attention à la couverture des actions sur le marché américain en raison des valorisations serrées et diversifier avec l'or pour mieux faire face à la volatilité qui pourrait naître des risques géopolitiques et inflationnistes.

Face à l'incertitude qui plane, des droits de douane imposés par Trump à l'impact de DeepSeek en matière d'IA, nous nous concentrons sur les opportunités d'actions mondiales, en diversifiant avec l'or et en maintenant une approche tactique de la durée.

Sentiment de risque global

Aversion

Attrait



La position globale en matière de risque reste légèrement positive. Nous estimons que les investisseurs doivent privilégier le crédit IG et les actions, et équilibrer ces placements en couvrant les actions et en se positionnant sur l'or.

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 sommes devenus plus constructifs sur la durée, en particulier en Europe.
- Gestion cross asset : nous sommes devenus plus positifs sur le crédit IG en euros, sommes passés de positifs à neutres sur la dette en devise locale des ME et avons mis davantage l'accent sur la couverture actions et l'or.

Trois questions d'actualité

1 Quelles sont vos perspectives pour l'économie américaine en 2025 ?

Nous tablons sur une croissance du PIB américain d'environ 2 % en 2025*. Nous pensons qu'il est prudent de prendre en compte certaines des intentions politiques de D. Trump, telles que la mise en place, à partir du 1^{er} semestre 2025, de surtaxes douanières (10 % sur toutes les importations et une augmentation à 60 % pour les importations en provenance de Chine) dont les effets sur la croissance sont attendus du 2nd semestre 2025 au 1^{er} semestre 2026. Nous nous attendons également à des rendements plus élevés, ce qui aura un impact sur l'économie réelle, notamment sur la consommation, le logement et l'investissement. Certaines pressions sur l'investissement pourraient être atténuées par la déréglementation des secteurs bancaire et énergétique, ainsi que par l'augmentation des investissements dans l'IA, mais des incertitudes demeurent quant à la position de D. Trump sur la loi de réduction de l'inflation (IRA). De manière générale, l'effet net de l'ensemble de ces mesures devrait être négatif pour la croissance. La politique d'immigration sera cruciale pour l'offre de main-d'œuvre et impactera la croissance des salaires et l'inflation, que nous anticipons à environ 2,5 % en 2025.

Conséquences en matière d'investissement

- Préférence pour un positionnement neutre sur les actions É.-U.
- Vue positive à court terme sur l'USD qui s'affaiblira à moyen terme.

2 Que pensez-vous des banques centrales des MD ?

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. Nous anticipons trois baisses cette année (fourchette haute des Fed Funds à 3,75 % d'ici la fin de l'année). La **BCE** sera confrontée à moins d'incertitude, les surtaxes douanières américaines anticipées assombrissent les perspectives économiques. Les taux directeurs devraient donc diminuer de manière progressive. Nous tablons sur cinq baisses de taux de 25 pb au total en 2025, avec un taux directeur à 1,75 % d'ici mi 2025. Au Royaume-Uni, dans un contexte où la désinflation ne progresse que lentement et au vu des contraintes budgétaires strictes du gouvernement, la croissance pourrait s'avérer plus faible que prévu. La **BoE** devrait donc réduire ses taux au moins quatre fois, pour atteindre 3,75 % d'ici la fin de l'année. La **BoJ** a relevé ses taux de 25 pb à 0,5 % en janvier et nous prévoyons une nouvelle hausse de 25 pb cette année.

Conséquences en matière d'investissement

- Pentification de la courbe américaine, produits dérivés pour miser sur une pentification du segment 5-30 ans.
- Gestion tactique de la durée, renforcement global de la durée.

3 Quelles répercussions de la hausse des rendements américains sur les taux de défaut ?

Les politiques de D. Trump étant susceptibles d'entraîner une hausse du déficit et des anticipations d'inflation, les rendements des bons du Trésor pourraient tester les 5 à 5,25 % si la croissance continue de faiblir. Si à eux seuls, les coûts d'intérêt plus élevés ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les défauts, un ralentissement de la croissance économique et une faiblesse des flux de trésorerie pourraient entraîner une augmentation des défauts, notamment parmi les émetteurs CCC, dont l'EBITDA est en baisse depuis quelques années malgré une dynamique de croissance relativement favorable.

Conséquences en matière d'investissement

- Positif sur le crédit IG.
- Neutre sur le HY.

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.

MONICA DEFEND
DIRECTRICE
D'AMUNDI
INVESTMENT
INSTITUTE



MD = marchés développés

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

MULTI-ASSET

Appétit pour le risque, mais avec des couvertures et de l'or

Nous continuons à anticiper des perspectives économiques globalement favorables, les MD évoluant à des rythmes inégaux et la Chine stimulant son économie pour atténuer la tendance baissière structurelle et les risques liés aux surtaxes douanières. Aux États-Unis, la croissance économique se normalise, mais les politiques de D. Trump suscitent des incertitudes sur plusieurs fronts : risques de pénurie de main-d'œuvre en raison des politiques d'immigration restrictives, des droits de douane et de la politique budgétaire. Dans la zone euro, nous tablons sur une reprise modeste et inégale, avec des risques baissiers liés aux droits de douane. Dans l'ensemble, le tableau est donc favorable quoiqu'incertain, ce qui nous incite à rester positifs sur les actifs risqués, tout en estimant que les investisseurs devraient renforcer leurs couvertures sur les actions et privilégier l'or pour plus de diversification.

Nous maintenons donc notre **opinion positive sur les actions mondiales** et pensons qu'une diversification par régions et par styles s'impose. Les opportunités de croissance sont plus manifestes aux États-Unis, tandis que le Japon et le Royaume-Uni offrent des investissements davantage axés sur la *value*. La zone euro est toujours confrontée à des défis importants, mais une grande partie du risque est déjà prise en compte dans les valorisations, qui restent attractives par rapport aux États-Unis. **Nous restons proches de la neutralité sur les actions des ME** et sommes prudemment optimistes sur la Chine, en raison de ses valorisations attractives et des perspectives de mesures de relance.

En ce qui concerne les obligations, nous restons **optimistes sur les bons du Trésor à 2 ans** et maintenons nos prévisions de pentification du segment de 5 à 30 ans de la courbe des rendements. Nous conservons notre opinion positive sur les taux de l'UE et du Royaume-Uni également, et restons prudents sur les JGB japonaises. Nous restons également optimistes sur les BTP italiens par rapport aux Bunds allemands. Côté crédit, **nous sommes devenus plus constructifs sur l'IG européen** compte tenu de la forte demande et des fondamentaux solides. Pour ce qui est de la dette des ME, **nous sommes passés à une position neutre sur la dette en monnaie locale des ME**, car la désinflation ralentit et la capacité des BC des ME à réduire les taux s'amenuise, tandis que nous restons neutres sur la dette en devises fortes.

Nous diversifions activement l'allocation globale en devises en maintenant une préférence pour l'USD face au CHF et le JPY face au CHF. Nous restons prudents sur l'euro pondéré des échanges, car la zone euro est plus faible et la BCE accommodante. Dans les ME, nous apprécions le BRL, mais ne sommes plus positifs sur l'INR.

RÉDACTEURS

FRANCESCO SANDRINI

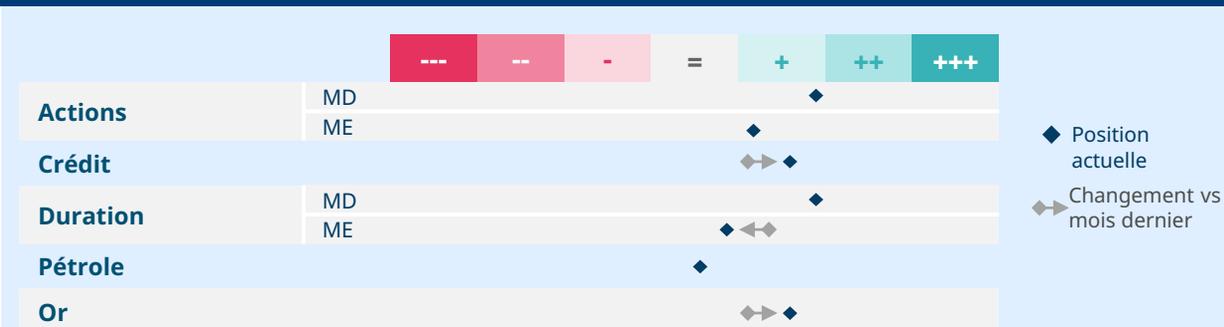
RESPONSABLE DES STRATÉGIES MULTI-ASSET

JOHN O'TOOLE

RESPONSABLE DES SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT MULTI-ASSET

« Le moment est venu de se diversifier sur plusieurs axes : les régions, les styles, en ajoutant de l'or et en saisissant les opportunités régionales et de courbes dans les obligations. »

Convictions cross-asset d'Amundi



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

Sous l'ère Trump 2.0, les obligations seront un générateur clé de revenus

Les politiques Trump 2.0 risquent de s'écarter des attentes actuelles du marché à mesure que l'année 2025 se déroule. L'inflation sera un facteur clé dans l'évaluation de la trajectoire de la Fed, les politiques de Trump pouvant limiter l'assouplissement futur de la Fed, à moins qu'un choc de croissance important ne se produise. Aux niveaux actuels, **les marchés mondiaux des obligations offrent des rendements attractifs**, servant d'amortisseur contre les incertitudes macroéconomiques et de politique monétaire, **les rendant ainsi attractifs en tant que générateurs de revenus et d'axe de diversification au sein des portefeuilles**. Les investisseurs internationaux devraient également examiner les opportunités en **Europe**, qui offrent plus de visibilité sur l'orientation de la BCE, ainsi que celles liées à la **dette des ME en devises fortes** (perspectives positives, soutenues par des rendements absolus attractifs tout en privilégiant une sélection rigoureuse des pays).

Obligations mondiales et européennes

- Nous avons renforcé notre position sur la **duration** et sommes désormais positifs sur l'Europe et le Royaume-Uni, où les BC restent plus accommodantes. Nous sommes devenus **légèrement positifs sur la duration américaine** et restons **prudents sur le JPY**.
- Nous sommes **positifs sur le crédit**, ajustant tactiquement notre position en fonction des conditions du marché et des nouvelles opportunités d'émission. Nous privilégions les financières et la dette subordonnée en EUR, ainsi que l'IG par rapport au HY (en favorisant les émetteurs non cycliques et prudence sur les titres CCC).
- Sur les changes, nous privilégions l'USD et le JPY, et sommes neutres sur le GBP et prudents sur l'EUR.

Obligations américaines

- Nous maintenons une **approche tactique de la duration** et continuons à privilégier le segment intermédiaire de la courbe, qui offre un rapport risque/rendement raisonnable.
- En ce qui concerne le **crédit**, dans un contexte de valorisations serrées, nous privilégions la qualité supérieure. Nous **préférons les financières** aux industrielles et privilégions les **échéances plus courtes**.
- Nous apprécions les **alternatives HY** (crédit titrisé/structuré, titres liés à l'assurance) en raison de leurs valorisations plus attractives.

Obligations des ME

- Nous maintenons une **position neutre sur la duration** et avons tendance à renforcer nos positions durant les phases de repli du marché.
- Nos **perspectives concernant la dette en devises fortes des ME restent constructives**, mais nous restons sélectifs.
- Nous privilégions les taux en devises locales des ME dans les pays qui offrent des rendements nominaux et réels élevés tout en étant moins exposés aux nouvelles politiques de Donald Trump.
- **Nous restons optimistes sur le crédit HY** et ne prévoyons pas d'élargissement significatif des spreads. Nous nous concentrons sur **les secteurs les moins exposés aux sanctions/droits de douane potentiels**.

Rendements attractifs sur les marchés obligataires



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 31 janvier 2025. Indices Aggregate de Bloomberg, la courbe EMBI correspond à l'indice J.P. Morgan EMBI Global Diversified Blended Yield. Le rendement fait référence au yield-to-worst.

RÉDACTEURS

**AMAURY
D'ORSAY**

RESPONSABLE DE
LA PLATEFORME DE
GESTION OBLIGATAIRE

**YERLAN
SYZDYKOV**

RESPONSABLE
MONDIAL DES MARCHÉS
ÉMERGENTS

**MARCO
PIRONDINI**

DIRECTEUR DES
INVESTISSEMENTS AUX
ÉTATS-UNIS

ACTIONS

Rotation du marché en faveur de l'Europe et des États-Unis hors mégacapitalisations

La volatilité récente, due d'abord à l'incertitude sur les taux d'intérêt et plus récemment à l'annonce de DeepSeek, a continué de **favoriser notamment une plus large contribution en matière de performance des actions européennes et des secteurs hors technologie**. Les valorisations élevées laissent peu de place à la déception ; toutefois, la baisse attendue des impôts sur les sociétés et l'allègement de la réglementation devraient profiter aux entreprises américaines ayant une forte activité domestique et aux entreprises mondiales fortement implantées aux États-Unis. La saison de publication des résultats pourrait favoriser une poursuite de la récente rotation. Dans ce contexte, **nous continuons à voir des opportunités en Europe, dans les grandes capitalisations américaines hors mégacapitalisations et dans les valeurs financières**, tout en restant plus prudents sur les marchés émergents pour l'instant.

Actions européennes

- **L'élargissement du marché profite aux actions européennes.** À partir de là, les marchés se concentreront sur l'orientation des bénéfices et l'impact potentiel des politiques de D. Trump.
- Sur le plan sectoriel, nous sommes positifs sur **les biens de consommation non cyclique et la santé**. Nous avons pris quelques bénéfices sur les valeurs défensives et nous recherchons des opportunités dans les produits de luxe. Nous sommes **prudents sur les valeurs technologiques et industrielles**. Dans le secteur financier, nous nous concentrons sur les banques européennes de qualité.

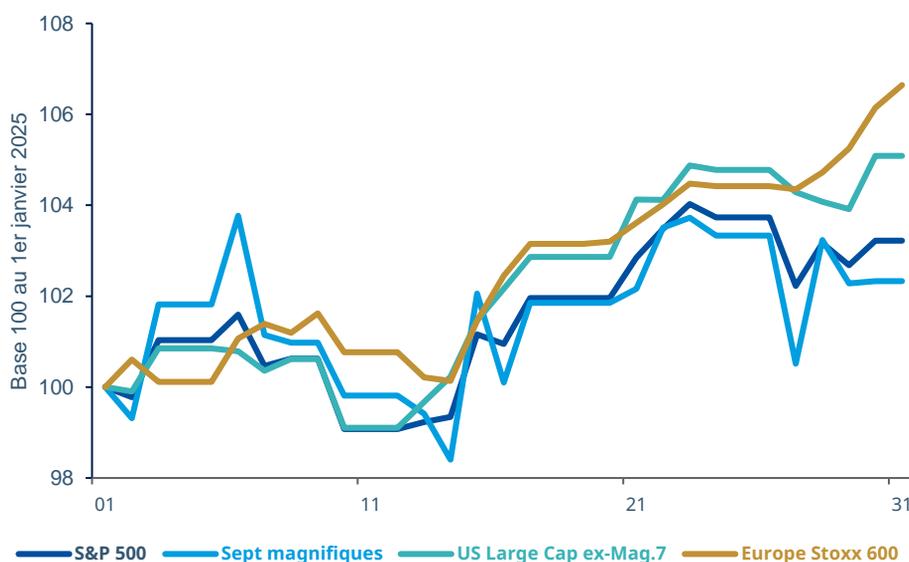
Actions mondiales et américaines

- **S'éloigner des mégacapitalisations**, car leurs niveaux de valorisation élevés sont menacés par un éventuel retournement du sentiment de risque, comme l'a montré l'annonce de DeepSeek.
- Nous nous concentrons sur **les entreprises qui bénéficieront des politiques de D. Trump et recherchons des valeurs défensives** dont les valorisations sont raisonnables.
- **Nous favorisons les matériaux et les valeurs financières**, en particulier les banques, qui sont des gagnants structurels et qui peuvent bénéficier d'une courbe de rendement plus élevée et d'une fiscalité plus faible. Plus prudents sur les technologies et les biens de consommation.

Actions émergentes

- **Nous sommes devenus plus prudents sur les actions des ME** dans le contexte de l'investiture de D. Trump et de risques géopolitiques élevés. Toutefois, nous reconnaissons que les valorisations sont attractives et qu'elles pourraient offrir des points d'entrée intéressants à l'avenir.
- En termes géographiques, **nous privilégions les Émirats Arabes Unis, l'Indonésie, la Malaisie et la Grèce, tandis que nous sommes prudents sur Taïwan et l'Arabie saoudite**.
- Sur le plan sectoriel, **nous privilégions l'immobilier, la consommation non cyclique et les services de communication** et sommes prudents sur les matériaux.

La rotation des marchés s'est accélérée en janvier



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 31 janvier 2025.

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 des ME** : à la veille de l'investiture de Donald Trump, nous sommes devenus plus prudents sur les actions des ME. Nous restons attentifs à l'évolution de la situation sous Trump 2.0 et anticipons une grande incertitude au T1 en raison de facteurs macro et géopolitiques ; nous gardons nos capitaux à l'abri en vue de saisir les meilleures opportunités qui se présenteront à l'avenir. L'Inde reste un thème à long terme, sur lequel nous restons positifs.

Actions et facteurs mondiaux

Régions	Évolution vs m-1	--	-	=	+	++	Facteurs mondiaux	Évolution vs m-1	--	-	=	+	++
É.-U.					◆		Growth					◆	
Europe						◆	Value						◆
Japon						◆	Petites capi.						◆
ME	▼				◆		Qualité					◆	
Chine					◆		Faible volatilité					◆	
ME hors Chine	▼				◆		Momentum					◆	
Inde	▼				◆		Dividendes élevés					◆	

Obligations et devises

Emprunts d'État	Évolution vs m-1	--	-	=	+	++	Crédit	Évolution vs m-1	--	-	=	+	++
É.-U.	▲				◆		IG É.-U.					◆	
UE	▲					◆	HY É.-U.			◆			
R.-U.	▲					◆	IG UE						◆
Japon						◆	HY UE					◆	
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 ME					◆		CNY					◆	

Source : Résumé des opinions exprimées lors de notre dernier Comité d'investissement mondial du **24 janvier 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.

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 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.

EN SAVOIR PLUS



La révolution de l'intelligence artificielle : perspectives sectorielles

Suivez-nous sur



Visitez le Centre de recherche

LES CONTRIBUTEURS DE CETTE ÉDITION

CLAUDIA BERTINO

Directrice d'Amundi
Investment Insights 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.msicibarra.com). Les Global Industry Classification Standard (GICS) SM ont été conçus par et sont la propriété exclusive et un service de Standard & Poor's et MSCI. Ni Standard & Poor's, ni MSCI ni toute autre partie impliquée dans la conception ou la compilation d'une quelconque classification GICS n'effectuent de déclaration ni n'apportent de garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ladite norme ou classification (ou des résultats découlant de son utilisation), et toutes les parties susmentionnées réfutent expressément, par la présente, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de valeur marchande ou d'adéquation à une finalité particulière liée à ladite norme ou classification. Sans préjudice de ce qui précède, Standard & Poor's, MSCI, leurs sociétés affiliées ou toute autre tierce partie impliquée dans la conception ou la compilation d'une quelconque classification GICS ne sauraient en aucun cas être tenus pour responsables en cas de dommage direct ou indirect et dommages-intérêts exemplaires, spéciaux, ou de toute autre nature (y compris manque à gagner), même en étant informés de la possibilité de tels dommages.

Ce document est 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 janvier 2024. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Les informations contenues dans le présent document sont indiquées « en l'état » et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées au sujet des tendances du marché et de l'économie sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management S.A.S. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment en fonction des conditions de marché et autres, et aucune assurance ne peut être donnée quant au fait que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces opinions ne doivent pas être utilisées comme un conseil d'investissement, une recommandation à l'égard d'un titre ou une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. 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 : 2 février 2025 Réf. du document : 4210323.

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