



GLOBAL INVESTMENT VIEWS

Rechercher la valeur durant une phase plus complexe

Les récents chiffres d'inflation et de croissance aux États-Unis ont révélé une vigueur persistante de l'économie, ce qui nous a amenés, ainsi que différentes institutions (dont le FMI) à réviser à la hausse les prévisions de croissance. La forte dynamique actuelle devrait perdurer au T2 avant de faiblir au S2, mais sans trimestre de croissance négative. La dynamique des prix reste forte, avec des risques haussiers liés à la récente escalade géopolitique (pétrole). Cette phase est délicate pour les banques centrales et notamment pour la Fed, qui devrait moins baisser ses taux, la visibilité étant faible sur son attitude à venir. Les investisseurs doivent tenir compte des facteurs suivants :

- **La dichotomie de l'économie américaine.** Ce cycle se caractérise par un fort contraste entre la vulnérabilité des petites entreprises aux taux élevés et la résilience des plus grandes, et entre la fragilité des ménages à faibles revenus et la forte consommation de ceux à revenus élevés. Les taux plus élevés pendant longtemps accentueront ces vulnérabilités. La Fed devrait réduire ses taux, mais à un rythme plus lent. Le risque qu'elle ne les baisse pas est faible.
- **Le tableau est plus prévisible en Europe qu'aux États-Unis, de sorte que la BCE pourra commencer à baisser ses taux plus tôt.** Ici encore, nous envisageons une baisse plus lente des taux, mais les divergences entre banques centrales nécessiteront une surveillance attentive du marché des changes.
- **Les marchés émergents offrent quelques zones de valeur à prendre en considération.** Les économies d'Asie, en particulier, s'avèrent dans l'ensemble bien plus résistantes et autonomes, portées par des forces régionales. L'Inde reste attractive, présentant une situation de forte croissance structurelle.
- **Les risques géopolitiques affectent la visibilité globale du marché.** L'inflation étant au centre de l'attention, la géopolitique est de plus en plus importante pour le pétrole, tandis que l'or pourrait bénéficier de son statut de valeur refuge.

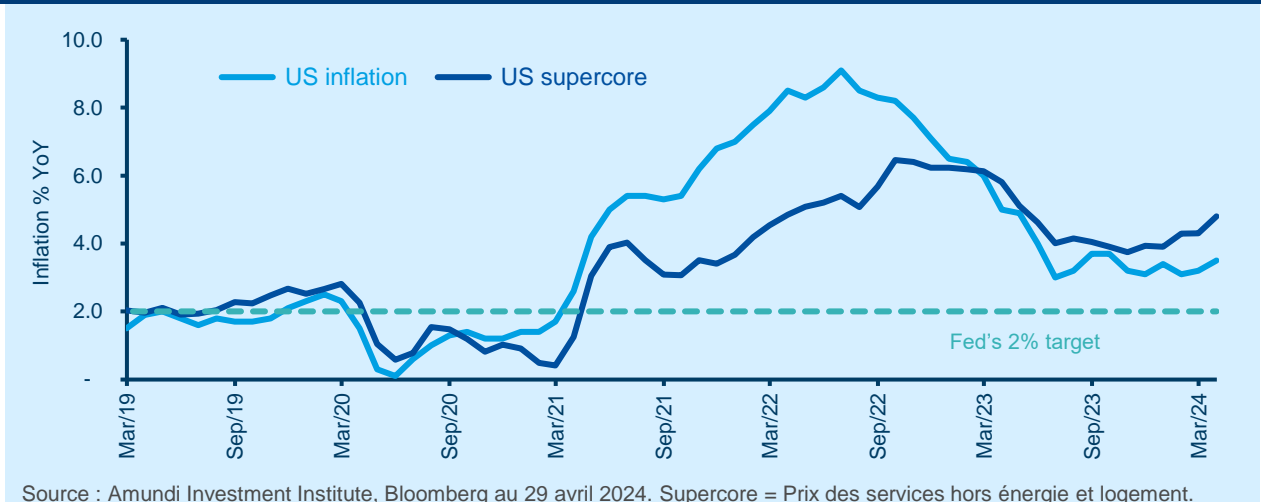


VINCENT MORTIER
CIO GROUPE



MATTEO GERMANO
CIO ADJOINT GROUPE

Malgré le récent rebond de l'inflation, la désinflation devrait se poursuivre



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 29 avril 2024. Supercore = Prix des services hors énergie et logement.



Les marchés semblent avoir intégré une grande partie des bonnes nouvelles macroéconomiques. Aussi, il y a des risques à prendre en compte. Mieux vaut se concentrer sur les segments offrant le meilleur couple risque/rendement :

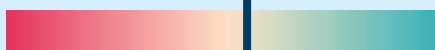
- **En gestion cross asset, nous restons légèrement constructifs sur les actifs risqués, mais en nous concentrant sur les segments résilients.** La duration américaine offre du potentiel, mais nous continuons à nous diversifier dans les BTP italiens. Nous sommes en revanche prudents sur les obligations japonaises. Sur le crédit, les titres de qualité en euros sont à privilégier. Nous voyons également d'un bon œil la dette des émergents du fait de son portage, mais avons légèrement réduit notre position car la persistance de l'inflation dans ces pays réduit le potentiel de compression des rendements. Sur les actions, nous sommes positifs sur le Japon et, à présent, aussi sur le Royaume-Uni. Nous avons recalibré nos vues sur les actions émergentes pour nous concentrer sur nos convictions de long terme. Nous sommes positifs sur l'Inde, l'Indonésie et la Corée du Sud, mais avons légèrement revu à la baisse notre position sur la Corée et sommes devenus positifs sur le Mexique.
- Notre positionnement est globalement actif sur la duration, mais nous prévoyons moins de baisse des taux de la Fed en raison de la vigueur de la croissance et de l'inflation aux États-Unis. La volatilité des taux devrait rester élevée. Les *Treasuries* offrent des perspectives attractives sur les maturités courtes et intermédiaires. En Europe, nous sommes neutres sur la duration, positifs sur le Royaume-Uni, mais prudents sur le Japon. Sur le crédit, la sélection est importante : nous maintenons notre préférence pour l'IG par rapport au HY, tant en Europe qu'aux États-Unis.
- Concernant les actions, nous anticipons des rotations favorables aux stratégies mondiales. Les résultats des champions devraient décélérer aux États-Unis, favorisant le rattrapage du reste du marché, une approche équilibrée étant alors opportune. En Europe, nous restons équilibrés et avons légèrement augmenté notre biais favorable aux défensives à travers les services aux collectivités. Nous sommes positifs sur l'industrie et les biens de consommation non cyclique et prudents sur la technologie et les biens de consommation cyclique (mais un peu moins).
- **Nous sommes positifs sur les marchés émergents, mais avec une confiance moins forte dans les obligations en raison des baisses de taux de la Fed qui s'annoncent moins nombreuses et plus tardives.** Pour autant, les rendements restent attractifs et la croissance économique forte. Sur la dette en devises fortes, nous préférons le HY à l'IG en raison de meilleures valorisations et du portage. Les émergents offrent également des opportunités sur les actions. Nous sommes sélectifs, avec une vue positive sur le Brésil, le Mexique, l'Indonésie, l'Inde et la Corée (mais un peu moins). Les risques géopolitiques sont toutefois conséquents.

Compte tenu des incertitudes qui persistent au sujet de la Fed et de l'inflation, les actions à prix attractifs et le crédit de bonne qualité retiennent notre attention. Les obligations des émergents sont attractives à moyen terme.

Sentiment de risque global

Aversion

Attrait



Nous maintenons notre position de risque inchangée, mais avons recalibré nos vues sur les classes d'actifs compte tenu des valorisations et du contexte économique.

Changements par rapport au mois dernier

- Gestion cross asset : Recalibrage des vues sur les actifs risqués, davantage favorables aux actions britanniques et moins aux obligations émergentes et au pétrole.
- Actions : Approche plus constructive sur les valeurs décotées internationales.

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 **24 avril 2024**. Cette appréciation reflète les vues sur un horizon d'un mois, entre deux réunions du comité. 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, 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

Quelles sont vos perspectives pour la croissance américaine et européenne ?

Nous avons revu à la hausse nos prévisions de croissance pour les États-Unis, de 1,8 % à 2,3 % pour cette année, mais prévoyons toujours une décélération au S2. L'inflation, primordiale pour les décisions de la Fed, pourrait s'avérer persistante, augurant d'une désinflation plus lente que prévu. La tendance générale à la désinflation devrait toutefois se poursuivre, même si la volatilité de l'inflation restera élevée. Nous pensons que les baisses de taux de la Fed seront moins nombreuses (que prévu auparavant) et qu'elles auront lieu à partir du S2. L'incertitude est toutefois élevée. Concernant la zone euro, nous avons revu à la hausse nos prévisions de croissance pour 2024 en raison de l'amélioration du commerce extérieur et de la demande domestique, avec des divergences d'un pays à l'autre.

Conséquences en matière d'investissement

- Actions : sur les États-Unis, privilégier une approche équilibrée plutôt que pondérée par la capitalisation boursière ; positif sur le Japon et le Royaume-Uni
- Position presque neutre/positive sur la duration aux États-Unis

2

Que pensez-vous des chiffres de la croissance du PIB en Chine au T1 ?

La croissance du PIB au T1 (5,3 % en glissement annuel) a été nettement supérieure à nos attentes et à celles du marché, mais notre vue reste prudente (un bond similaire avait eu lieu lors de la réouverture en 2023). Compte tenu de ce T1 plus favorable, nous avons revu à la hausse nos prévisions pour l'ensemble de l'année, à 4,5 %, mais avons révisé en baisse celles portant sur le T2 afin de tenir compte du retournement baissier de la consommation. La dégradation du taux d'utilisation des capacités annonce une faiblesse sous-jacente de la demande intérieure et la persistance de capacités excédentaires. De plus, le marché du logement ne montre pas de signes de stabilisation.

Conséquences en matière d'investissement

- Neutre sur les govies et les actions en Chine
- Prudence vis-à-vis du CNH

3

Attendez-vous une poursuite de la hausse du cours de l'or cette année ?

Les prix de l'or ont augmenté malgré les perspectives de changement de cap plus tardif de la Fed et de baisses moins importantes des taux. Si une accalmie est possible à court terme, l'or pourrait bénéficier des doutes à court terme sur la désinflation, des tensions géopolitiques et du laxisme budgétaire des gouvernements. De plus en plus, à mesure que le monde devient plus multipolaire, gouvernements et banques centrales souhaitent se diversifier au-delà du dollar, ce qui, à long terme, pourrait profiter à l'or. Concernant le pétrole, malgré les risques géopolitiques au Moyen-Orient, nous pensons que le potentiel haussier reste limité du fait de l'importance des capacités de réserve.

Conséquences en matière d'investissement

- Or : objectif à 6 mois relevé à 2 300 \$/once.
- Pétrole : objectif à 6 mois à 85 \$/baril pour le Brent.

Les perspectives de désinflation étant plus nettes en Europe qu'aux États-Unis, la BCE sera en mesure d'agir plus rapidement que la Fed.

MONICA DEFEND
DIRECTRICE
D'AMUNDI
INVESTMENT
INSTITUTE





MULTI-ASSET

Recalibrage de nos vues sur fond d'évolution de l'économie mondiale

L'année avance et l'évolution de la croissance économique et de l'inflation dans les pays développés se précise. La croissance résiste et l'inflation marque le pas, sans pour autant repartir à la hausse. Une baisse des taux des banques centrales, bien que plus prudente, est toujours attendue. Ce contexte est positif, mais déjà intégré par les marchés. Il faut donc s'intéresser à l'ensemble des catégories d'actifs et à chaque région pour ajuster sa position et rechercher les segments offrant un solide profil rendement-risque en Europe et dans les pays émergents.

Dans cet environnement, nous sommes devenus légèrement constructifs sur les actions des marchés développés, par le biais du Royaume-Uni et de notre opinion déjà positive sur le Japon, tout en restant neutres sur les États-Unis. Les marchés britanniques devraient bénéficier de dividendes élevés, de valorisations modérées et de leur exposition à l'énergie. Concernant les marchés émergents, nous sommes positifs sur l'Asie mais avons ajusté nos vues, devenant légèrement moins positifs sur la Corée du Sud et diversifiant notre position en faveur du Mexique.

Notre position sur la duration américaine reste positive. Les rendements ont augmenté depuis le début de l'année en raison des révisions d'anticipations concernant la Fed. Nous en prenons acte, mais pensons que les baisses de taux auront lieu cette année. La situation est plus lisible en Europe, où nous restons constructifs et même positifs sur les BTP italiens. En revanche, le profil risque-rendement des obligations japonaises semble asymétrique, nous incitant à rester négatifs. La croissance et l'inflation sont les principaux risques à surveiller au Japon.

Le crédit IG européen reste attractif. Il devrait profiter de valorisations meilleures que celles du HY et des perspectives d'assouplissement de la BCE. Sur les obligations émergentes, nous restons positifs, mais la persistance de l'inflation aux États-Unis pourrait amener la Fed à moins réduire ses taux que prévu, avec un effet sur le dollar et les rendements des obligations émergentes à court terme.

Le dollar pourrait bénéficier d'une hausse des rendements américains et de la volatilité des taux. Nous restons donc positifs sur l'USD et cessons d'être prudents à court terme concernant son évolution par rapport au yen. Cependant, ce dernier devrait bien se comporter face au CHF et aux devises de sa région. L'EUR/GBP devrait bénéficier de l'amélioration de son portage. Par ailleurs, nous sommes constructifs sur les paires INR/CNH et BRL/EUR.

Il est essentiel de se couvrir contre les risques liés à la duration américaine et à la situation géopolitique. Le pétrole constitue une couverture attractive de ces derniers, mais nous avons légèrement revu à la baisse notre position après les fortes fluctuations du cours du baril cette année.

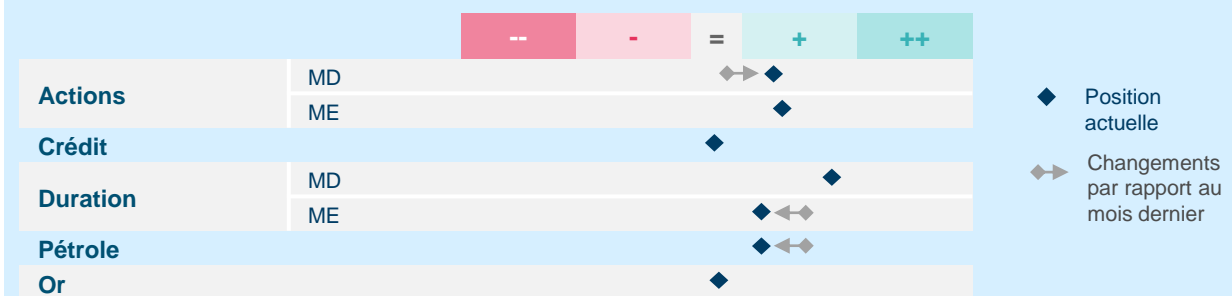
RÉDACTEURS

FRANCESCO SANDRINI
RESPONSABLE DES STRATÉGIES MULTI-ASSET

JOHN O'TOOLE
RESPONSABLE DES SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT MULTI-ASSET

Au vu de la croissance plus forte que prévu dans les économies développés, nous maintenons une position légèrement favorable aux actifs risqués, avec une préférence pour les actions par rapport au crédit.

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 du 24 avril 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. 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.



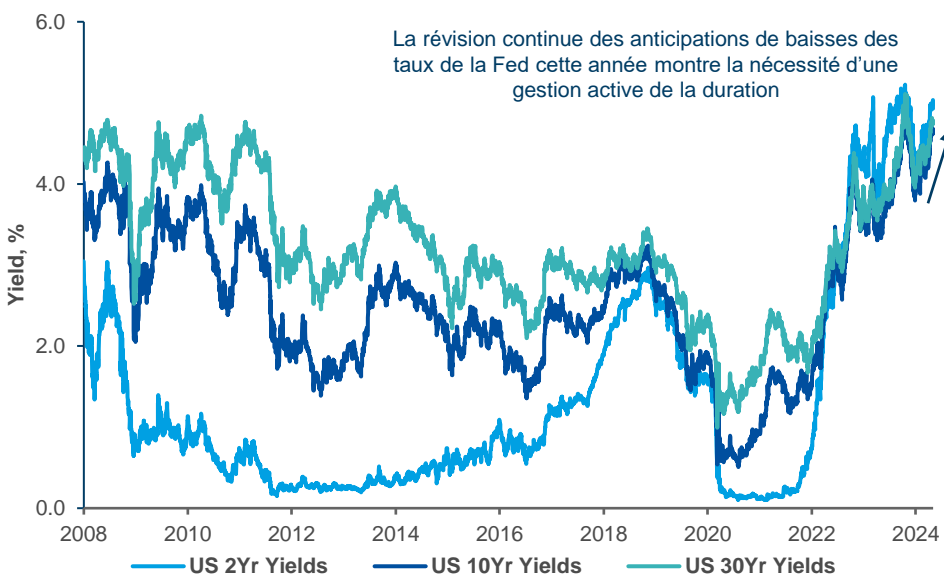
OBLIGATIONS

Les obligations restent attractives à moyen terme

Les derniers chiffres de l'inflation aux États-Unis ont conduit les marchés à envisager de nouveau le narratif de « taux plus élevés pendant plus longtemps », la Fed donnant des signes de report de ses baisses de taux au vu d'une situation plus nuancée compliquant ses décisions. C'est donc le moment d'être très actif sur la durée et de surveiller attentivement l'inflation. Les rendements obligataires restent attractifs à moyen/long terme. Comme nous pensons que les baisses de taux auront lieu aux États-Unis et en zone euro cette année dans un contexte de croissance faible, les obligations présentent de la valeur dans le cadre de la poursuite de la désinflation. Concernant les actifs risqués, la qualité est le meilleur moyen de se positionner dans un tel environnement : les investisseurs peuvent explorer les rendements des segments de qualité sur les marchés développés comme émergents.

Obligations mondiales et européennes	Obligations américaines	Obligations des ME
<ul style="list-style-type: none"> Nous pensons que la croissance de la zone euro sera modeste, mais légèrement supérieure aux prévisions. Cette situation nuancée nécessite une approche flexible de la durée. Pour l'heure, nous sommes globalement neutres, essentiellement via l'Europe. Nous sommes en revanche positifs sur le Royaume-Uni. Nous apprécions le crédit européen de qualité, principalement par le biais des financières et de la dette subordonnée. Sur le HY, nous sommes sélectifs et devenons plus prudents au vu du récent resserrement des spreads, en particulier concernant le crédit de faible qualité. 	<ul style="list-style-type: none"> Les niveaux actuels des taux nominaux et réels aux États-Unis plaident pour une position positive sur la durée, avec une approche de gestion active pour tirer parti des mouvements du marché. Concernant les obligations d'entreprises, nous préférons le IG au HY. Nous sommes de plus en plus positifs sur les maturités plus courtes dans un contexte d'aplatissement des courbes de rendements. Du point de vue sectoriel, nous préférons les financières aux non financières. Le crédit titrisé offre toujours de la valeur à long terme, mais nous sommes sélectifs au vu des fortes performances enregistrées récemment. 	<ul style="list-style-type: none"> La confiance s'est quelque peu détériorée récemment en raison de la prudence accrue de la Fed et de ses messages en matière de baisse des taux. Nous restons positifs sur la dette en devises fortes, mais de plus en plus sélectifs sur la dette en devises locales. Nous continuons à préférer le HY à l'IG du fait de son portage élevé. Nous apprécions les pays dont les fondamentaux sont bons et ceux qui participent au cycle d'assouplissement mondial, comme le Brésil, le Mexique et le Pérou en Amérique latine. En Asie, les obligations indiennes devraient bénéficier de leur inclusion dans les principaux indices de référence.

Les niveaux actuels des rendements sont attractifs à moyen terme



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg au 2 mai 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



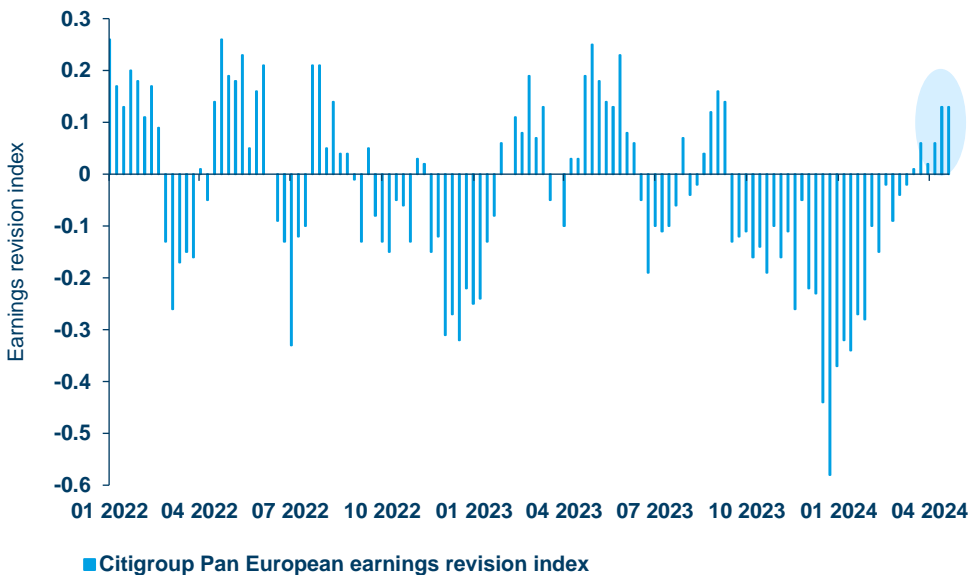
ACTIONS

Chercher la valeur relative en Europe et sur les marchés émergents

Cette année, le rallye a été porté par la technologie et les grandes capitalisations américaines, ainsi que par la résilience de la croissance. Les actions pourraient marquer une pause, à mesure que la reprise s'étend à d'autres régions et segments de marché. En effet, l'amélioration de la croissance en Europe et la plus grande visibilité sur les baisses de taux de la BCE (par rapport à la Fed), ainsi que la stabilisation du secteur manufacturier, pourraient soutenir les actions de qualité et décotées de la région. Quoi qu'il en soit, les bénéfices seront le principal moteur, car les valorisations sont déjà élevées sur certains segments. Ceci vaut également pour les marchés émergents où la dynamique des pays, les risques géopolitiques et la force inhérente des modèles d'entreprise sont des critères importants. Nous voyons des opportunités en Asie (Japon et émergents), sur la Value américaine et en Europe.

Actions européennes	Actions mondiales et américaines	Actions émergentes
<ul style="list-style-type: none"> Nous conservons une position équilibrée, combinant des expositions à des entreprises défensives et à des entreprises cycliques de qualité. Parmi les premières, nous sommes positifs sur les services aux collectivités et la consommation non cyclique. Concernant les valeurs cycliques, nous apprécions les industrielles et la consommation discrétionnaire, mais pensons qu'il pourrait être opportun de réduire certaines positions au regard de l'évolution récente des cours. Parmi les financières, certains assureurs affichent des valorisations attractives. Enfin, la volonté et la capacités d'augmenter les prix et la solidité des marges sont des facteurs cruciaux. 	<ul style="list-style-type: none"> Nous nous attendons à ce que l'écart de croissance des bénéfiques entre les mégacapitalisations et le reste du marché se réduise au cours de l'année, ce qui nous incite à privilégier une approche équilibrée et privilégiant les valeurs décotées. Parmi les financières, nous apprécions les grandes capitalisations présentant un risque de crédit faible. Sur les défensives, notre approche va au-delà des secteurs traditionnels et nous trouvons des biais défensifs dans certains cas idiosyncrasiques. Nous sommes néanmoins prudents sur les valeurs de croissance et les grandes capitalisations. 	<ul style="list-style-type: none"> Le scénario macroéconomique des ME est bien en place, mais nous préférons tirer parti des divergences en Asie et en Amérique latine. En Asie, malgré l'amélioration des perspectives de croissance en Chine, la demande sous-jacente devrait rester faible. En revanche, des pays comme la Corée, l'Indonésie (financières) et l'Inde (recompositions des chaînes mondiales d'approvisionnement) semblent attractifs. Le Brésil offre également des valorisations intéressantes. Nous sommes toutefois prudents sur les secteurs de l'énergie et des matériaux.

Révisions à la hausse des bénéfiques en Europe



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, vendredi 26 avril 2024. Les valeurs positives correspondent à des perspectives de bénéfiques optimistes, tandis que les valeurs négatives indiquent le contraire.

RÉDACTEURS

BARRY GLAVIN

RESPONSABLE DE LA
PLATEFORME DE
GESTION ACTIONS

YERLAN SYZDYKOV

RESPONSABLE
MONDIAL DES
MARCHÉS ÉMERGENTS

MARCO PIRODINI

DIRECTEUR DES
INVESTISSEMENTS AUX
ÉTATS-UNIS



OPINIONS

Allocation d'actifs Amundi

Focus ce mois-ci

- Les actions **value** de l'UE, du Japon et des États-Unis pourraient bénéficier d'un élargissement de la reprise au-delà de la technologie et des grandes capitalisations américaines. Un tel mouvement trouverait un soutien supplémentaire dans les écarts de valorisation entre titres value et de croissance aux États-Unis et en Europe.

Actions et facteurs mondiaux

Régions	Variation vs m-1	--	-	=	+	++	Facteurs mondiaux	Variation vs m-1	--	-	=	+	++
É.-U.				◆			Growth				◆		
Europe	▲				◆		Value	▲					◆
Japon					◆		Petites capitalisations					◆	
ME						◆	Qualité						◆
Chine				◆			Volatilité faible				◆		
Émergents hors Chine						◆	Momentum				◆		
Inde						◆	Dividendes élevés				◆		

Obligations et devises

Govies	Variation vs m-1	--	-	=	+	++	Crédit	Variation vs m-1	--	-	=	+	++
États-Unis					◆		IG É.-U.				◆		
Cœur de l'UE					◆		HY É.-U.			◆			
UE périph.					◆		IG EUR					◆	
Royaume-Uni						◆	HY UE	▼			◆		
Japon			◆										
Dette ME	Variation vs m-1	--	-	=	+	++	Devises	Variation 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 24 avril 2024. 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 pédagogiques uniquement et sont susceptibles de changer. Ces informations ne reflètent pas le détail présent, passé ou futur, de l'allocation d'actifs ou du portefeuille d'un produit Amundi. Le tableau des devises présente les opinions absolues du Comité d'investissement mondial en matière de taux de change.

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



CONTRIBUTEURS AII*

SERGIO BERTONCINI

STRATÉGISTE SENIOR TAUX

POL CARULLA

SPÉCIALISTE DE L'ÉDITION & DES DIVISIONS CLIENT

UJJWAL DHINGRA

SPÉCIALISTE DE L'ÉDITION & DES DIVISIONS CLIENT

SILVIA DI SILVIO

MACROSTRATÉGISTE SENIOR, CROSS ASSET

PATRYK DROZDIK

MACROSTRATÉGISTE SENIOR, MARCHÉS ÉMERGENTS

DELPHINE GEORGES

STRATÉGISTE SENIOR TAUX

GIAUSA GABRIELE

MACROSTRATÉGISTE JUNIOR

KARINE HERVÉ

MACROSTRATÉGISTE SENIOR, MARCHÉS ÉMERGENTS

SOSI VARTANESYAN

ANALYSTE SOUVERAINS SENIOR

DIRECTEURS DE LA PUBLICATION

MONICA DEFEND

DIRECTRICE D'AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

VINCENT MORTIER

CIO GROUPE

MATTEO GERMANO

CIO ADJOINT GROUPE

RÉDACTRICES EN CHEF

CLAUDIA BERTINO

RESPONSABLE ÉDITION & PUBLICATION, AII*

LAURA FIOROT

RESPONSABLE DE L'ÉDITION & DES DIVISIONS CLIENT, AII*

RÉDACTEURS EN CHEF ADJOINTS

FRANCESCA PANELLI

SPÉCIALISTE DE L'ÉDITION & DES DIVISIONS CLIENT

TRISTAN PERRIER

MACROÉCONOMISTE ET SPÉCIALISTE DE L'ÉDITION

GIANLUCA GALLARATE

ÉDITION & PUBLICATION

* Amundi Investment Institute

CONCEPTION ET VISUALISATION DES DONNÉES

CHIARA BENETTI

DIRECTRICE ARTISTIQUE NUMÉRIQUE ET CONCEPTRICE DE STRATÉGIES, AII*

VINCENT FLASSEUR

RESPONSABLE GRAPHISME ET VISUALISATION DES DONNÉES, AII*

INFORMATIONS IMPORTANTES

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 contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management SAS et sont datées du vendredi 3 mai 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 SAS. 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, toute personne impliquée dans la production de ce document 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.

Date de première utilisation : 6 mai 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 : 90-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com.

Crédits photos : ©iStock/Getty Images Plus – Streetoncamara.



Amundi Investment Institute

Dans un monde en mutation, les investisseurs ont un besoin essentiel de mieux comprendre leur environnement et l'évolution des pratiques d'investissement pour définir leur allocation d'actifs et construire leurs portefeuilles.

Cet environnement intègre les dimensions économique, financière, géopolitique, sociétale et environnementale. Pour répondre à ce besoin, Amundi a créé Amundi Institute. Cette plateforme de recherche indépendante regroupe les activités de recherche, de stratégie de marché, d'analyse thématique et de conseil en allocation d'actifs d'Amundi sous un même chapeau : l'Amundi Institute. Son objectif est de produire et de diffuser des travaux de recherche et de **leadership éclairé** qui anticipent et innovent au profit des équipes de gestion et des clients.



Amundi | Investment
INSTITUTE

Geopolitics

Themes at a glance | April 2024

Geopolitical risk will grow: here is how we track it

In order to better understand geopolitical trends, Amundi has developed the Geopolitical Sentiment Tracker (GST). The tool aims to inform the investment process. It includes a variety of datasets allowing investors and researchers to better understand and be alerted to rising risks. It also allows our teams to identify opportunities.

This paper focuses on the GST's first capability: risk identification. To illustrate what it can do, we outline the current geopolitical context, and how to track relevant risk events.

We expect geopolitical risk will remain elevated for the next several years as a result of the growing number of active hotspots, the tectonic geopolitical and technological shifts underway, and deteriorating bilateral relations.

To get a better assessment of where the risk is emanating from, the Geopolitical Sentiment Tracker provides insights into these risks and alerts us to changes.

The 2020s will likely see growing levels of geopolitical risk

According to the Geopolitical Risk Horizon Index¹, which measures geopolitical risk since the early 1900s, the 2020s so far seem to rank "middle of the pack" when compared to periods featuring both high and low geopolitical risk.

Interestingly, the level of risk calculated for the first few years of the 2000s is comparable to that seen throughout the duration of the cold war, roughly from the 1950s to the 1990s. A period that, characterized by the rivalry between two super powers is, to some extent, comparable to today's geopolitical tension between the US and China.

Global levels of geopolitical risk, 1900-2024

Source: Amundi Institute Analysis on Political Instability for International Economics (AIIE) and Data Science and Market Research Department of Amundi Investment Institute.

AUTHORS

ANNA ROSENBERG
HEAD OF DATA SCIENCE
AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

LAUREN STABHAL
PMO
EQUITY QUANTUM INVESTMENT
AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

CONTRIBUTORS

TAMARA BERNEK
SFO
SOUTH HEDGE FUND
AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

Consultez les dernières informations sur :

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

[Visit our Research Center](#)



Retrouvez-nous sur

