

Les disparités des signaux économiques créent des opportunités

La hausse des rendements obligataires, des actions américaines (niveaux records en octobre) et de l'Europe indique que les marchés envisagent un scénario optimal articulé autour d'une forte croissance aux États-Unis et d'une baisse de l'inflation, ainsi que d'une impulsion positive résultant de l'assouplissement de la politique monétaire en Europe. Or, si nous sommes bien conscients de la résilience des États-Unis, nous pensons que l'interprétation des données aux États-Unis et en Europe n'est pas aussi évidente qu'on pourrait le croire. Quant à la Chine, la question essentielle est de savoir si la politique budgétaire sera à la hauteur des attentes et si elle permettra de relancer durablement l'économie. Dans ce scénario mitigé, les facteurs suivants pourraient être les principaux déterminants de l'économie mondiale :

- **Tassement de la demande de main-d'œuvre des entreprises.** Dans un contexte de détérioration du marché du travail américain, nous anticipons une hausse du taux de chômage. Les données récentes annoncent une poursuite de la tendance baissière des offres d'emploi, des embauches et de la croissance des salaires. Face à cette perte de dynamisme du marché de l'emploi, les consommateurs pourraient décider de freiner leurs dépenses non essentielles.
- **Poursuite de la tendance à la baisse de l'inflation aux États-Unis et en Europe.** L'inflation devrait se rapprocher de la cible de la Fed vers la mi 2025. La persistance de certaines composantes de l'inflation et les politiques du nouveau gouvernement américain pourraient engendrer des risques. La croissance de l'Europe pourrait s'avérer inégale et la demande intérieure peu soutenue.
- **Le cas échéant, les banques centrales regarderont au-delà de la volatilité provisoire de l'inflation.** Les attentes des marchés concernant la Fed sont désormais plus proches de nos projections internes, qui prévoient deux nouvelles baisses de taux cette année. La BCE, comme anticipé, a déjà abaissé ses taux en octobre et devrait procéder à une nouvelle baisse cette année.
- **Les autorités chinoises** ont manifesté leur volonté d'opérer un changement de cap. Toutefois, une orientation claire pour résoudre les problèmes, par exemple dans l'immobilier, est essentielle pour avoir un impact durable sur la croissance économique.

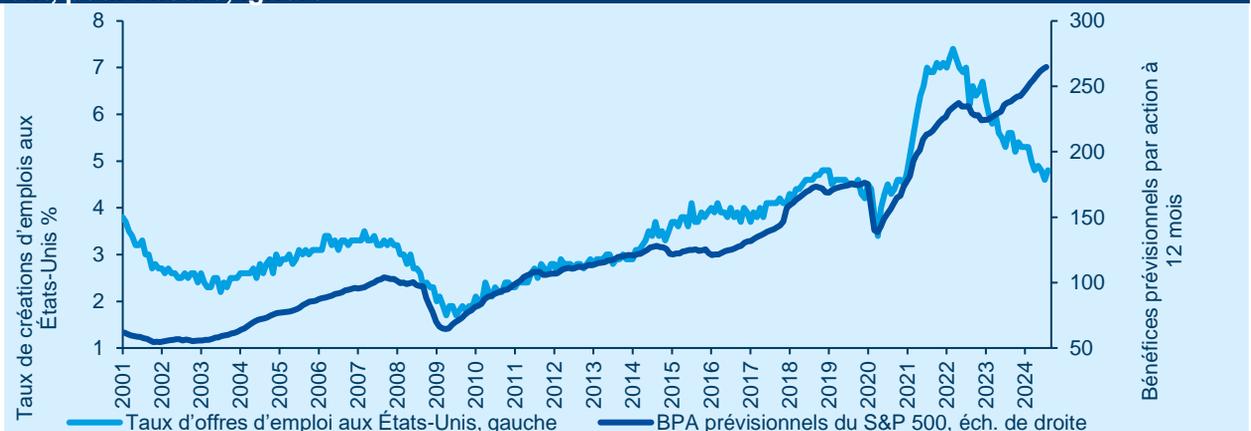


**VINCENT
MORTIER**
CIO GROUPE



**MONICA
DEFEND**
DIRECTRICE D'AMUNDI
INVESTMENT
INSTITUTE

Les marchés de l'emploi s'affaiblissent aux États-Unis, ce que les anticipations de bénéfices ont, pour l'heure, ignoré



Source : Amundi Investment Institute, US Bureau of Labor Statistics, Bloomberg. Dernières données au 28 octobre 2024. Le taux de création d'emplois est la part du nombre total de nouveaux emplois en % de la somme des emplois et des créations d'emplois, soit la totalité des emplois pourvus et non pourvus.

Dans un contexte favorable, où la croissance ralentit tout en se maintenant et où l'inflation recule, la question essentielle est de savoir dans quelle mesure les bonnes nouvelles ont déjà été prises en compte par les marchés. Les marchés ont tendance à réagir rapidement aux nouvelles importantes, comme ce fut le cas en Chine et même aux États-Unis, où les rendements ont suivi de près l'actualité des élections américaines, les déficits et la solidité des données économiques. Nous anticipons une légère décélération sans récession aux États-Unis tandis qu'en Europe, la croissance reste raisonnable, mais les contraintes budgétaires pourraient constituer un frein. Nous restons donc légèrement positifs sur le plan des risques et cherchons les points positifs dans cet environnement.

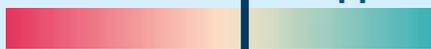
- **Gestion cross asset.** Notre approche active nous a amenés à nous montrer légèrement positifs sur les actions américaines et chinoises, dans un contexte de repli et d'amélioration du climat, respectivement. Nous sommes également optimistes quant au Royaume-Uni et au Japon et notre positionnement global sur les actions est légèrement positif. En revanche, nous maintenons la stabilité du portefeuille par le biais des bons du Trésor américain, des obligations européennes et de l'or. Nous sommes également optimistes quant à la dette émergente qui présente des opportunités de portage. Toutefois, concernant les obligations japonaises, nous restons prudents et surveillons l'action de la banque centrale et la politique budgétaire, en particulier après l'affaiblissement récent de la coalition au pouvoir. Nous sommes également attentifs aux risques d'indiscipline budgétaire.
- **Miser sur la durée face à la volatilité du marché dans un contexte de baisse de l'inflation.** Les inquiétudes quant à l'économie et au déficit budgétaire ont fait grimper les rendements américains, les rendant plus attractifs qu'auparavant, mais nous restons proches de la neutralité pour l'instant. En Europe et au Royaume-Uni, nous sommes toutefois légèrement positifs et préférons une approche tactique. En ce qui concerne le crédit d'entreprise, la qualité, le portage et les risques idiosyncrasiques sont des facteurs importants pour nous et nous voyons d'un bon œil l'IG européen (banques et assurances). Nous maintenons également notre biais pour la qualité aux États-Unis.
- **Positionnement équilibré sur les actions.** Lorsque les valorisations sont élevées, mais que les risques de récession sont faibles et que les banques centrales réduisent leurs taux, l'heure n'est pas à la prudence. Toutefois, nous restons sélectifs et équilibrés, en privilégiant des secteurs tels que le marché américain équilibré, qui s'est bien comporté au T3. Ces segments devraient également profiter de l'élargissement du rebond. En Europe, nous harmonisons nos points de vue en nous appuyant sur des entreprises cycliques de qualité et des valeurs défensives issues de tous les segments du marché.
- **Les situations idiosyncrasiques dans les marchés émergents nous incitent à rester positifs.** Les banques centrales des pays émergents devraient assouplir leurs politiques à un rythme plus lent que celui de la Fed, compte tenu de la dynamique propre à chaque pays. Cela devrait renforcer l'attrait de la dette émergente. Pour ce qui est des actions chinoises, nous sommes proches de la neutralité, mais nous restons prêts à modifier ce point de vue au regard de la capacité des mesures budgétaires à stimuler l'économie.

Nous sommes légèrement constructifs en ce qui concerne les risques liés aux segments dont les fondamentaux sont solides et nous évitons les domaines dans lesquels le potentiel de hausse semble limité.

Sentiment de risque global

Aversion

Appétit



Dans un contexte de valorisations tendues pour de nombreux actifs risqués, nous explorons des opportunités tactiques qui présentent un potentiel haussier raisonnable.

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 16 octobre 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.

Changements par rapport au mois dernier

- Gestion diversifiée : tactiquement plus positif sur les actions et légers ajustements des perspectives de change en ligne avec l'affaiblissement du dollar à moyen terme.
- Obligations : désormais neutre sur le haut rendement européen, avec un biais qualité.
- Devises : moins prudent sur le CNY.

Trois questions d'actualité

1

Quel regard portez-vous sur l'économie américaine après les révisions récentes du Bureau of Economic Analysis ?

La révision récente du PIB américain rend l'économie plus cohérente avec d'autres indicateurs et montre que certaines des vulnérabilités (que nous avons anticipées) concernant la consommation inquiètent moins aujourd'hui. Cela dit, un refroidissement ordonné des marchés du travail est le scénario le plus probable. En particulier, les licenciements (y compris les licenciements permanents) par les entreprises sont une variable clé à surveiller. Nous pensons que le revenu global du travail ralentira, ce qui affectera la consommation et la croissance du PIB. Par conséquent, nous continuons de tabler sur un ralentissement de l'économie américaine et une poursuite de la désinflation.

Conséquences en termes d'investissement

- Neutre sur la duration américaine ; pentification haussière des segments 2 à 10 ans et 5 à 30 ans.

2

D'un point de vue multi-actifs, quelles sont les zones d'opportunité ?

Dans le contexte actuel de fin de cycle, il convient de privilégier un point de vue légèrement positif sur les actifs risqués, mais il faut rester conscient que les valorisations sont chères dans de nombreux segments. C'est notamment le cas des actions, qui ont dépassé nos objectifs de valorisation. Le S&P 500 semble cher aussi. Du côté des bonnes nouvelles, les actifs risqués pourraient bénéficier d'une normalisation plus rapide de l'inflation sans affecter négativement la croissance économique (probabilité faible). Mais il existe également des risques baissiers sous la forme d'un éventuel événement de crédit ou d'une escalade des tensions géopolitiques. Il est donc essentiel de se concentrer sur les actifs dont les valorisations sont attractives et qui peuvent apporter de la stabilité en période de tensions.

Conséquences en termes d'investissement

- Positif sur le crédit IG, l'or et les matières premières cycliques ; prudent sur le HY.

3

Les tensions géopolitiques accrues au Moyen-Orient auront-elles un impact sur les prix du pétrole ?

Il nous semble peu probable que la volatilité accrue liée au conflit au Moyen-Orient compense totalement les facteurs fondamentaux tels que l'excès d'offre l'année prochaine. Des ruptures d'approvisionnement dues à des frappes sur les infrastructures énergétiques iraniennes sont possibles, mais elles n'entraîneraient qu'une prime modeste sur les prix du pétrole. En effet, la volonté de l'Arabie saoudite d'accepter des prix plus bas pour restaurer la crédibilité de l'OPEP et regagner des parts de marché, ainsi que l'augmentation de la production des pays non membres de l'OPEP, suggèrent un équilibre des prix à un niveau moins élevé.

Conséquences en termes d'investissement

- Objectif de cours du Brent autour de 75-80 dollars/baril pour 2025.

Le ralentissement de l'inflation aux États-Unis et dans la zone euro, avec certains risques, permettrait aux banques centrales de maintenir leur trajectoire de baisse des taux. En ce qui concerne les marchés, les politiques budgétaires gagnent en importance à mesure que les règles de gouvernance s'imposent dans l'UE et qu'un nouveau gouvernement se met en place aux États-Unis.

GESTION DIVERSIFIÉE

Explorer les points d'entrée tactiques et rester flexible

Le léger ralentissement de la croissance économique aux États-Unis, l'évolution de la croissance vers son potentiel en Europe et le recul de l'inflation dans les deux régions plaident pour un positionnement modérément positif sur le risque. En particulier, la modération des salaires dans la zone euro a permis à la BCE de maintenir son cap sur les baisses de taux. Cet assouplissement monétaire conjugué aux anticipations de mesures de relance dans des pays comme la Chine nous ont conduits à affiner notre positionnement sur les actions. Toutefois, ce faisant, nous avons maintenu des dispositifs de sécurité suffisants pour assurer la stabilité et la diversification.

Nous sommes optimistes sur les actions des marchés développés, principalement au Japon, au Royaume-Uni et désormais aux États-Unis. La volatilité du mois d'août nous avait incités à revoir légèrement à la baisse notre opinion sur les actions, mais nous avons récemment vu s'ouvrir une fenêtre d'opportunité pour rehausser tactiquement notre position sur les États-Unis compte tenu de la poursuite des baisses de taux de la Fed et des statistiques économiques récentes. Nous sommes également devenus légèrement constructifs sur les marchés émergents par le biais de la Chine, compte tenu de ses valorisations. Le sentiment a été stimulé par les mesures monétaires et les annonces de soutien aux gouvernements locaux et au secteur du logement.

Nous explorons les courbes de taux à travers le monde et pensons que les risques d'atterrissage brutal de l'économie américaine et de faiblesse de la zone euro ne sont pas pris en compte dans les cours. Nous sommes donc légèrement positifs sur la durée aux États-Unis et dans les pays du cœur de la zone euro. Nous préférons également les BTP italiens aux bunds allemands, car nous anticipons une nouvelle compression des spreads en faveur de l'Italie. Le pays devrait bénéficier du contexte d'assouplissement monétaire. Nous maintenons également notre position positive sur la durée britannique compte tenu de valorisations attractives. Nous restons en revanche prudents sur les obligations japonaises, car nous anticipons une hausse des rendements dans le pays.

Les fondamentaux des entreprises IG européennes sont solides et nous maintenons donc notre opinion légèrement positive. Ailleurs, la dette des pays émergents devrait bénéficier de la désinflation et du différentiel de rendement avec les États-Unis, mais nous restons vigilants quant au risque de volatilité découlant des élections américaines. Sur le marché des devises, nous maintenons que le dollar devrait perdre de sa vigueur à moyen terme en raison de la baisse des taux d'intérêt de la Fed. Par conséquent, nous avons clôturé notre position constructive sur la paire USD/SEK. Toutefois, une certaine vigueur du dollar à court terme est possible et nous sommes légèrement optimistes vis-à-vis du CHF, la banque centrale du pays ayant entamé son cycle d'assouplissement avant la Fed. Nous sommes légèrement prudents sur l'EUR par rapport au BRL, mais aussi face au JPY et à la NOK.

L'or reste pour nous un pilier de stabilité dans un contexte de baisse des taux des principales banques centrales mondiales. En outre, nous pensons que le maintien de couvertures efficaces sur les obligations et les actions est essentiel pour protéger les portefeuilles.

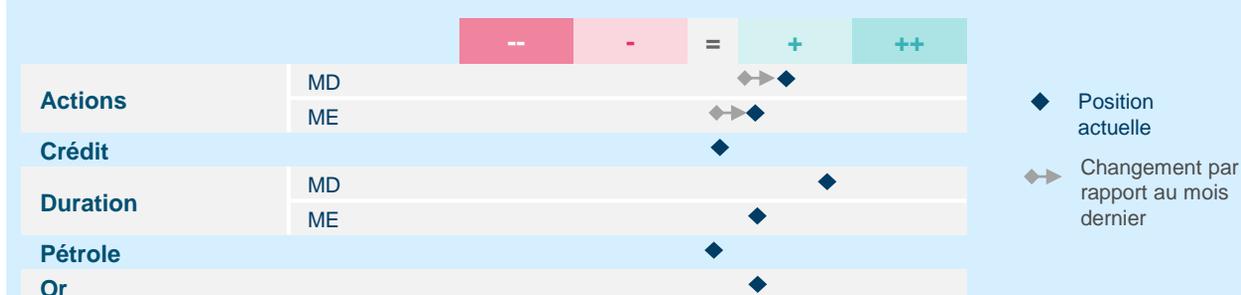
RÉDACTEURS

FRANCESCO SANDRINI
RESPONSABLE DES
STRATÉGIES MULTI-
ASSET

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

Nous sommes devenus légèrement optimistes sur les actions sur fond d'évolution des contextes économiques et des politiques budgétaires.

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 16 octobre 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

Les progrès de l'inflation devraient permettre aux banques centrales de maintenir leur trajectoire d'assouplissement

La résilience apparente de l'économie américaine et les derniers chiffres de l'inflation ont conduit les marchés à relever leurs anticipations sur les taux d'intérêt américains. Les marchés semblent désormais débattre de la question de savoir si la Fed estime que l'inflation a été jugulée et qu'elle peut donc poursuivre sa politique de réduction des taux. Bien que certains risques extrêmes pèsent sur le processus de désinflation, la trajectoire globale de l'inflation diminue et la Fed, tout comme la BCE, est très attentive aux chiffres du chômage et à l'activité économique. En ce qui concerne ce dernier point, nous anticipons une légère décélération aux États-Unis en raison du rééquilibrage des marchés du travail et de l'apparition de pressions sur la consommation. Par conséquent, tout en étudiant les avantages et la stabilité des obligations d'État, les investisseurs peuvent envisager certains titres de crédit de qualité pour assurer un surplus de portage, en particulier en Europe, aux États-Unis et sur les marchés émergents.

Obligations mondiales et européennes

- Nous sommes globalement proches de la neutralité en termes de duration, mais nous percevons des opportunités tactiques dans toutes les régions. Par exemple, nous sommes positifs sur la duration européenne (en raison de certains risques de croissance) et sur le Royaume-Uni. Nous pensons également que la courbe des taux devrait se pentifier en Europe.
- Le crédit IG présente des opportunités parmi lesquelles nous apprécions la dette notée BBB et les titres du secteur bancaire.
- En ce qui concerne le haut rendement, nous restons sélectifs, avec un biais qualité et trouvons de la valeur dans les échéances plus courtes.

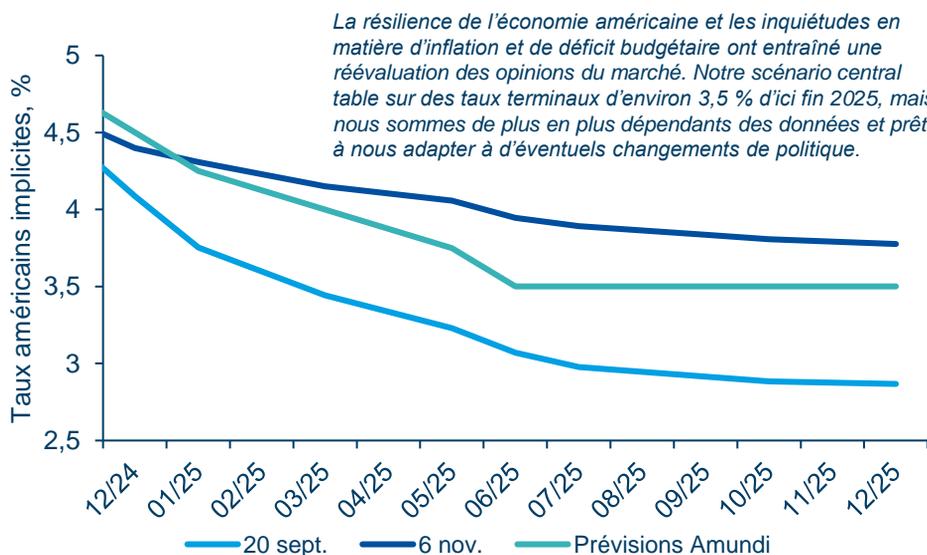
Obligations américaines

- Nous gérons activement nos opinions sur les bons du Trésor américain en fonction de la volatilité du marché. Les rendements sont attractifs, mais nous sommes proches de la neutralité, préférant les segments intermédiaires de la courbe.
- Sur le crédit d'entreprise, nous maintenons notre biais pour la qualité et privilégions les valeurs financières. Nous préférons les échéances plus courtes compte tenu de l'aplatissement des courbes de maturité des émetteurs et de leurs meilleures valorisations relatives.
- Les ABS liés à la consommation sont raisonnablement attractifs par rapport à certains segments du crédit d'entreprise.

Obligations émergentes

- Les obligations des pays émergents présentent de bons profils idiosyncrasiques dans un contexte d'assouplissement continu de la Fed, ce qui devrait renforcer l'attrait du surplus de rendement offert.
- S'agissant de la dette en devises fortes, nous conservons un biais pour le haut rendement par rapport au crédit Investment Grade, compte tenu de son portage attractif. En ce qui concerne les émissions en devises locales, nous sommes sélectifs au Brésil et en Colombie, même si une victoire de Donald Trump aux élections américaines pourrait avoir des répercussions négatives dans la région. Nous restons vigilants.
- Ailleurs en Europe émergente, nous voyons d'un bon œil la Roumanie.

Les anticipations du marché quant aux taux américains ont augmenté au cours du mois écoulé



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 8 novembre 2024. Les prévisions d'Amundi correspondent à la fourchette supérieure des taux de la Fed. Les données Bloomberg correspondent aux anticipations du marché quant aux taux à venir des Fed Funds.

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

Trouver un équilibre entre les valorisations et le scénario d'absence de récession aux États-Unis

Un environnement de baisse de l'inflation et de légère décélération de l'économie américaine sans récession sont favorables aux actions. Mais cela ne justifie pas une augmentation pure et simple du risque, car tous les marchés n'affichent pas un potentiel de bénéfices et des valorisations similaires. En ce qui concerne le premier de ces deux points, la saison de publication des résultats en Europe et aux États-Unis devrait nous donner des indications sur les orientations futures. Toute déception pourrait générer de la volatilité et constituer un contexte propice à la sélection de titres (en fonction de la solidité du bilan, du potentiel de rémunération des actionnaires, etc.). En Asie, les mesures annoncées par les autorités chinoises indiquent clairement leur volonté de soutenir l'économie, mais le détail des politiques budgétaires visant à doper le sentiment des consommateurs est ce qui compte le plus pour nous. Tout en surveillant cela, nous étudions des entreprises de qualité dans d'autres marchés émergents, en Europe et au Japon.

Actions européennes

- Nous combinons les secteurs cycliques et défensifs pour rester équilibrés. Même si nous sommes prudents sur le secteur financier dans son ensemble, nous maintenons notre principale conviction sur les banques disposant de fonds propres solides.
- Parmi les valeurs défensives, les anticipations de baisse des taux ont dopé certaines sociétés du secteur des services aux collectivités, ce qui pourrait offrir des opportunités de sortie.
- La saison des résultats devrait donner des indications quant à la capacité de maintenir la dynamique insufflée au cours de l'été.

Actions mondiales et américaines

- L'économie américaine semble en bonne santé, mais la situation pourrait évoluer si la consommation se détériore.
- Les valorisations sont un autre facteur clé et l'écart entre les indices pondérés par la capitalisation boursière et les indices équi pondérés est énorme. Ces derniers constituent également une autre façon de jouer le thème des petites capitalisations.
- Tout en nous concentrant sur la sélection des valeurs, nous restons positifs sur les indices pondérés par la capitalisation boursière ainsi que sur les valeurs de qualité sous-évaluées. En outre, nous apprécions les valeurs défensives, mais nous cherchons à aller au-delà des secteurs traditionnels.

Actions émergentes

- Nous sommes prudemment optimistes sur la Chine, car les valorisations sont attractives et le changement de politique semble imminent. Mais la croissance des bénéfices pourrait être affectée par la faiblesse persistante de la consommation et nous attendons que le gouvernement prenne des mesures permettant de lutter contre ce problème.
- Pendant ce temps, nous étudions d'autres régions d'Asie telles que l'Indonésie (valeurs financières) et l'Inde.
- Les valorisations des pays d'Amérique latine comme le Brésil sont favorables, mais nous surveillons les risques budgétaires.

Trouver l'équilibre entre résilience économique et valorisations

L'économie américaine s'est avérée résistante, ce qui a entraîné une forte performance des actions cette année et des valorisations élevées. En Chine, la reprise du marché est encore balbutiante et des améliorations de l'économie réelle sont essentielles pour maintenir cette dynamique et attirer les investisseurs internationaux.



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, 28 octobre 2024. Les indices ci-dessus sont ceux de MSCI. L'indice MSCI EAFE couvre les pays développés en Europe, en Australasie, en Extrême-Orient et Israël.

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

- **HY UE** : nous sommes désormais neutres compte tenu de la stabilité des taux de défaut, mais restons sélectifs sur les titres notés BB et les financières.
- **CNY** : le changement de cap politique de la Chine visant à stimuler la demande intérieure et les mesures de relance budgétaire prévues devraient annuler une partie de la prime de risque liée aux élections américaines. Nous sommes devenus moins prudents.

Actions et facteurs mondiaux

Régions	Évoluti on vs m-1	--	-	=	+	++	Facteurs mondiaux	Évoluti on 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	Évoluti on vs m-1	--	-	=	+	++	Crédit	Évoluti on vs m-1	--	-	=	+	++
États-Unis				◆			IG É.-U.				◆		
Cœur de l'UE					◆		HY É.-U.			◆			
UE périph.					◆		IG UE					◆	
Royaume-Uni						◆	HY UE	▲			◆		
Japon				◆									
Dette ME	Évoluti on vs m-1	--	-	=	+	++	Devises	Évoluti on 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 16 octobre 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 ont besoin 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 économiques, financières, géopolitiques, sociétales et environnementales. 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.

Retrouvez-nous sur :



Venez découvrir Amundi Insights sur
www.amundi.com

The Artificial Intelligence revolution:
sector perspectives



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 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 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.msccibarra.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 1er novembre 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 interprétées comme une indication ou garantie d'une quelconque analyse ou prévision, ou d'un quelconque pronostic de performances futures. 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 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. Les investissements impliquent des risques, notamment politiques, de marché, 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** : 8 novembre 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.