

## Scénario de conte de fées à la veille de l'investiture de Trump

En 2024, si les marchés ont tiré profit de certaines bonnes nouvelles que ce soit au sujet de l'économie, des résultats des entreprises ou de l'environnement politique, ils se sont laissé parfois prendre de court. À l'avenir, ils seront portés par la dynamique des bénéfiques, un scénario de ralentissement de la croissance américaine et des marchés du travail qui se rééquilibreront, sans s'affaiblir radicalement. En revanche, le durcissement de la politique de la Fed et l'approche de Trump en matière de commerce et ses répercussions à l'international pourraient créer de la volatilité. Hors des États-Unis, la croissance et la politique européenne, ainsi que la réponse de la Chine à ses problèmes intérieurs, seront les moteurs des marchés.

L'économie mondiale devrait être principalement déterminée par :

- **Une croissance américaine résiliente, mais toujours sur une trajectoire déclinante et tributaire des incertitudes liées à la politique de Trump.** Les données récentes signalent une amélioration des fondamentaux de l'économie, mais, dans l'ensemble, la trajectoire de croissance reste inchangée.
- **Une croissance européenne qui peine à maintenir le cap.** Les tentatives d'assainissement budgétaire des gouvernements (France, Allemagne) assombrissent les perspectives de croissance. En Allemagne, nous pourrions assister à un relâchement du frein à l'endettement, mais celui-ci ne serait que progressif et son impact économique ne se ferait sentir qu'à partir de 2026.
- **Incertaineté autour de la Fed, alors que la BCE devrait se montrer plus accommodante** compte tenu de la baisse plus rapide de l'inflation. Nous avons réduit de 50 points de base nos prévisions sur le taux final de la BCE à 1,75 %, d'ici juillet 2025. La récente baisse « hawkish » de la Fed indique qu'elle surveille de près l'inflation.
- **Les annonces des autorités chinoises manifestent une volonté forte d'agir.** Même si les principaux points portent sur l'augmentation du déficit budgétaire et la stimulation de la demande intérieure, nous aimerions en savoir plus sur la manière dont le gouvernement entend procéder.

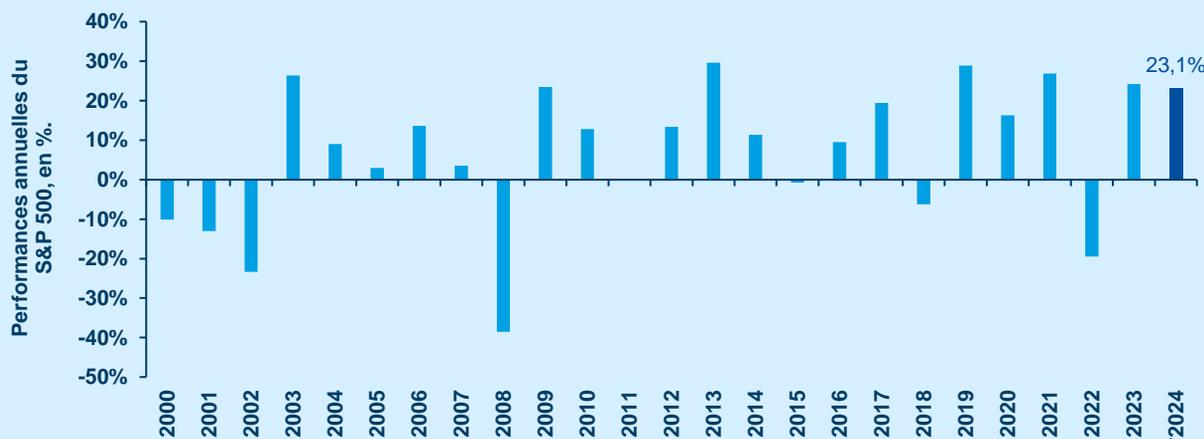


**VINCENT  
MORTIER**  
CIO GROUPE



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

### Actions américaines : 2024 a été solide, 2025 dépendra du « policy mix » et de son impact sur la croissance



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg. \*Les données pour 2024 sont celles de l'année en cours au 18 décembre 2024.

Nous pensons que la liquidité des marchés est abondante, que les conditions de crédit sont solides et que le contexte est favorable en matière de bénéfices. Toutefois, les principaux facteurs qui nous empêchent de relever sensiblement notre niveau de risque sont les valorisations et les risques de révision des bénéfices. Nous maintenons une vision légèrement constructive :

- **D'un point de vue cross asset, en ce début 2025, nous sommes prêts à prendre des risques mesurés tout en conservant les couvertures existantes.** La croissance économique aux États-Unis et en Europe est raisonnable et l'inflation ralentit offrant un cadre favorable aux actifs risqués. Nous avons renforcé notre position positive sur les actions américaines et sommes devenus constructifs sur l'Europe, tout en restant légèrement positif sur le Royaume-Uni et le Japon. Nous continuons également à rechercher des opportunités parmi les obligations des marchés émergents (ME), en particulier en République tchèque, en Afrique du Sud et en Indonésie. Pour équilibrer cette allocation globalement pro-risque, nous maintenons un biais positif sur la durée pour se couvrir contre une éventuelle dégradation des perspectives de croissance. Nous avons également ajouté quelques couvertures actions et conservons l'or comme instrument de diversification.
- **Les obligations seront de plus en plus affectées par l'incertitude liées aux politiques budgétaires et monétaires.** Nous maintenons donc une approche tactique de la durée aux États-Unis et en Europe, où nous continuons à rechercher des opportunités sur la pentification attendue des courbes de rendement. Au Royaume-Uni, nous sommes positifs, mais surveillons les données récentes sur l'inflation et la croissance des salaires et restons prudents sur les obligations japonaises. Sur le marché du crédit, nous privilégions toujours l'*investment grade*, en particulier en Europe, où les valorisations semblent plus attractives. Nous sommes, en revanche, prudents sur le haut rendement américain.
- **Pour ce qui est des actions, le mot d'ordre est « diversification », le risque de concentration demeurant la principale préoccupation.** Aux États-Unis, nous restons prudents sur les méga-capitalisations et explorons les opportunités offertes par des capitalisations plus petites, notamment les entreprises susceptibles de bénéficier d'une reprise de la demande industrielle et de la croissance économique, mais dont les valorisations ne reflètent pas encore cette évolution. Nous pensons aussi que le rallye qui s'élargit aux actions *value* et cycliques américaines bénéficiera d'une reprise de l'activité économique. En Europe, nous préférons les banques moins sensibles aux variations de taux et disposant de solides réserves de fonds propres par rapport à celles qui sont plus sensibles aux baisses de taux.
- **Tout renforcement du dollar et des risques géopolitiques créera probablement de la volatilité dans les ME, mais le potentiel de croissance de ces pays est fort et leurs banques centrales sont prudentes.** Nous cherchons à explorer les scénarios *bottom-up* résilients, portés par les thèmes de la consommation intérieure au sein des obligations et actions.

*Compte tenu des risques susceptibles d'influer sur la confiance des marchés – révision des bénéfices, croissance plus faible, inflation plus forte que prévu et géopolitique – il est important d'équilibrer la vision positive des actions avec des couvertures suffisantes.*

## Sentiment de risque global

Aversion

Attrait



Dans un contexte de croissance globalement modérée, nous sommes légèrement plus positifs sur le risque, mais nous continuons à privilégier la qualité et à équilibrer notre prise de risque avec des couvertures sur les actions.

*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 18 décembre 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.

### Changements par rapport au mois dernier

- Gestion diversifiée : Amélioration de notre opinion sur les actions des marchés développés.
- Gestion diversifiée : Protection accrue sur les actions américaines.

## Trois questions d'actualité

1

### Avez-vous révisé vos attentes concernant la BCE et pourquoi ?

Nous avons réduit de 50 points de base nos prévisions de taux final de la BCE à 1,75 %, d'ici juillet 2025. Cette révision est motivée par : i) la désinflation plus rapide que prévu par la BCE (l'IPC global est actuellement de 2,2 % en glissement annuel contre 2,6 % prévu par la BCE ; l'IPC sous-jacent est actuellement à 2,7 % contre 2,9 % prévu) ; ii) des PMI bien plus faibles que prévu et un ralentissement du secteur des services ; et iii) une politique budgétaire peu susceptible de renforcer les mesures de relance en 2025. Le principal risque pour nos prévisions tient à la mise en œuvre intégrale de la politique de droits de douane de Donald Trump. D'après nos estimations, la mise en place de droits de douane de 10 à 20 % devrait réduire la croissance d'au moins 0,2 % sur l'ensemble de l'année, avec un impact modéré à court terme sur l'inflation. Dans un tel scénario, la BCE pourrait abaisser les taux en dessous de leur niveau neutre.

#### Conséquences en matière d'investissement

- Nous avons révisé nos prévisions pour l'EURUSD de 1,13 à 1,08 au T2 2025 et de 1,16 à 1,11 au T4 2025.

2

### Que pensez-vous de la baisse des taux par la Fed en décembre ?

Lors de sa réunion de décembre, la Fed a abaissé, comme prévu, ses taux de 25 pb, mais son discours reste globalement restrictif. La Fed s'attend désormais à ce que l'inflation n'atteigne son objectif qu'en 2026 et indique que les taux d'intérêt actuels sont nettement plus proches du niveau neutre qu'on ne le pensait auparavant. Bien que la Fed n'intègre pas explicitement les changements de politique susceptibles d'intervenir sous la nouvelle administration, l'évaluation des risques suggère qu'elle tient compte de perspectives plus incertaines. Les taux devraient rester élevés plus longtemps, la prévision médiane pour les Fed Funds en 2025 passant de 3,4 % en septembre à 3,9 %.

#### Conséquences pour les investisseurs

- Compte tenu des incertitudes quant aux politiques de la nouvelle administration et à leur impact, la flexibilité sera déterminante en termes d'exposition à la courbe des bons du Trésor américain.

3

### Que pensez-vous de l'impact des éventuels droits de douane américains sur les différents pays ?

S'ils sont appliqués, les droits de douane américains risquent de frapper divers pays de différentes manières. La zone euro est très dépendante des exportations, qui représentent environ 50 % du PIB en moyenne, mais cette proportion varie d'un pays à l'autre. La Chine devrait être durement touchée et, pour compenser l'impact probable des droits de douane américains, la conférence économique qui s'est tenue récemment adopte un ton favorable à la croissance et à la relance pour 2025, avec probablement des dépenses budgétaires supplémentaires, essentiellement dédiées au soutien de la consommation intérieure. Le Congrès national du peuple, qui se tiendra en mars, devrait en dévoiler les détails.

#### Conséquences pour les investisseurs

- Nous sommes proches de la neutralité sur les actions chinoises, mais compte tenu de la fluidité de la situation, cela pourrait changer. En ce qui concerne le crédit, nous privilégions l'IG par rapport au HY.

*Les dirigeants chinois devraient adopter une approche pragmatique pour gérer les probables droits de douane américains, en mettant l'accent sur l'augmentation des dépenses budgétaires pour soutenir la consommation privée et traiter les problèmes du secteur immobilier*

## MULTI-ASSET

## Rester constructif avec des protections adaptées

Les perspectives mondiales pour 2025 devraient rester favorables dans un contexte de croissance économique modérée aux États-Unis et de reprise en Europe. La baisse de l'inflation devrait soutenir la consommation dans la région. Toutefois, les politiques monétaires, budgétaires et commerciales internationales pourraient assombrir ces perspectives. Par exemple, la Fed devrait être désormais plus prudente au sujet des baisses de taux et vigilante vis-à-vis de l'inflation. Des précisions quant aux politiques commerciales de Donald Trump et à la réponse de l'Europe à ces politiques sont également nécessaires. D'ici là, les investisseurs devraient conserver des garde-fous et d'autres sources de stabilité, tout en cherchant à tirer profit du climat du marché, des zones de valorisations attractives et de la résilience de l'économie américaine.

Nos vues sur les actions des marchés développés (MD) ont été revues à la hausse en renforçant notre position sur les États-Unis et en devenant constructifs sur l'Europe. Les actions américaines devraient être soutenues par la vigueur de l'économie et par les politiques du nouveau gouvernement, tout en étant moins vulnérables à la faiblesse de la demande mondiale. L'Europe est attractive en tant que pari « value » et les problèmes liés à une détérioration du contexte commercial ont déjà été intégrés. Nous restons positifs sur le Royaume-Uni et le Japon et conservons notre position constructive sur la Chine, les valorisations étant attractives. La récente conférence économique confirme la détermination des décideurs politiques à s'attaquer aux problèmes intérieurs.

En matière d'obligations, nous restons positifs sur les États-Unis en tant que protection contre une éventuelle détérioration des perspectives économiques. Nous sommes également positifs sur la durée des pays du cœur de l'Europe et du Royaume-Uni, ainsi que sur les BTP italiens par rapport aux bunds allemands. Nous sommes légèrement défensifs sur les obligations japonaises. Nous restons positifs sur les obligations des ME et sommes devenus constructifs sur la dette d'un panier de pays sélectionnés dont la République tchèque, l'Indonésie et l'Afrique du Sud en maintenant des couvertures adaptées. La prime de risque des taux tchèques par rapport aux taux de référence (États-Unis, Europe) semble attractive. Nous surveillons les éventuels facteurs défavorables liés au dollar. Au sein du crédit, l'IG de l'UE présente des fondamentaux solides.

Côté devises, nous maintenons notre position positive sur l'USD face au CHF et sur le JPY face au CHF. Le franc suisse compte parmi les monnaies les plus chères du G10. Nous restons prudents sur l'EUR face au JPY et à la NOK, sur fond de BCE accommodante. Parmi les devises cycliques, nous préférons l'AUD compte tenu de sa valorisation et de son potentiel à bénéficier d'éventuelles surprises haussières en Chine. Enfin, nous maintenons également notre opinion positive sur l'INR.

## RÉDACTEURS

**FRANCESCO SANDRINI**

 RESPONSABLE DES  
STRATÉGIES MULTI-  
ASSET

**JOHN O'TOOLE**

 RESPONSABLE DES  
SOLUTIONS  
D'INVESTISSEMENT  
MULTI-ASSET

*Nous restons légèrement constructifs sur les actions en misant sur la qualité et le maintien des protections du portefeuille.*

### Convictions cross-asset d'Amundi

|          |    | -- | - | = | + | ++ |  |
|----------|----|----|---|---|---|----|--|
| Actions  | MD |    |   |   | → | ◆  |  |
|          | ME |    |   |   | ◆ |    |  |
| Crédit   |    |    |   | ◆ |   |    |  |
| Duration | MD |    |   |   |   | ◆  |  |
|          | ME |    |   |   | ◆ |    |  |
| Pétrole  |    |    |   | ◆ |   |    |  |
| Or       |    |    |   |   | ◆ |    |  |

◆ Position actuelle  
→ Changement par rapport au mois dernier

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 18 décembre 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

## Le contexte politique ambigu exige de l'agilité sur la duration

Les politiques budgétaires et de commerce extérieur de D. Trump pourraient affecter les attentes des marchés en matière d'inflation et de volatilité des rendements, en particulier sur le segment long terme de la courbe. Ceci permet à la Fed de rester vigilante quant aux risques qui pèsent sur son propre objectif d'inflation. En Europe, les contre-mesures de l'UE aux politiques américaines compliquent davantage un contexte de croissance divergente au sein de la région (par ex., entre l'Allemagne et l'Espagne). La tâche de la BCE, devant surveiller également la croissance, ne sera pas facile. L'inflation devant diminuer plus rapidement que prévu par la banque centrale, soutenant les revenus réels, est une bonne nouvelle. Ces éléments suggèrent de rester flexible sur la duration. De plus, il existe des opportunités de revenu dans les obligations d'entreprises d'Europe, des États-Unis et des marchés émergents.

### Obligations mondiales et européennes

- Nous restons globalement tactiques sur la duration, proche de la neutralité sur l'Europe core et positif sur le Royaume-Uni. Au Japon, nous sommes défensifs, mais nous regardons dans le détail pour identifier les échéances qui offrent de la valeur.
- L'IG de l'UE, où nous sommes légèrement plus positifs, présente des opportunités idiosyncrasiques de qualité, notamment parmi les banques.
- Nous sommes neutres sur le HY et attentifs au risque de liquidité. Toutefois, les segments tels que la dette notée B offrent un bon équilibre entre rendement et qualité.

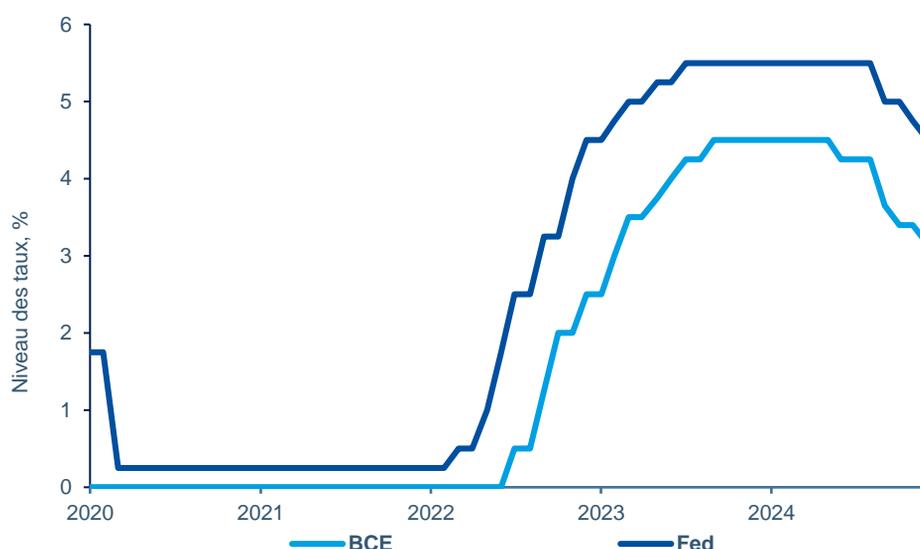
### Obligations américaines

- Nous restons tactiques sur la duration avec une préférence pour le segment intermédiaire de la courbe. Les TIPS sont aussi attractifs pour les investisseurs à long terme.
- Au sein du crédit, nous cherchons les secteurs où les spreads de crédit sont plus importants ou compensent mieux le risque de liquidité. Nous privilégions les titres de qualité supérieure et les échéances courtes. Nous préférons aussi les prêts à effet de levier au HY
- Les MBS d'agences devraient bénéficier d'un éventuel assouplissement de la réglementation.

### Obligations des ME

- La croissance des ME reste solide, mais les risques de vigueur du dollar ou de droits de douane sont des facteurs défavorables.
- Nous restons sélectifs sur la dette en devises locales, en privilégiant certains pays comme l'Afrique du Sud ou les pays d'Amérique latine.
- Les valorisations des obligations d'entreprise sont raisonnables et nous percevons des opportunités dans le HY.
- Nous restons vigilants sur les prix du pétrole, toute faiblesse de leur part pouvant mettre sous pression les exportateurs du Moyen-Orient et nous pourrions assister à des révisions à la baisse si les prix chutaient.

### Les banques centrales anticipent de plus en plus d'incertitude



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 20 décembre 2024. Taux des opérations principales de refinancement de la BCE, Taux cible des Fed funds – Limite supérieure.

### 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

## Les valorisations en retard sur les bénéfices à long terme

Le rallye procyclique de ces derniers mois aux États-Unis et en Europe s'inscrit dans le prolongement d'un scénario d'absence de récession. Pour les marchés, ce scénario est positif, à condition que les bénéfices des entreprises continuent de répondre aux attentes. Toutefois, ce scénario pourrait entraîner de la spéculation et des excès dans certains segments et, in fine, toute déception sur le front des bénéfices pourrait avoir des répercussions brutales sur les valorisations. La baisse de l'inflation européenne pourrait stimuler les revenus réels et, à terme, la consommation. Ceci est modérément constructif pour les actions européennes, où la plupart des mauvaises nouvelles semblent déjà intégrées dans les cours. Nous essayons d'équilibrer cela avec une approche fondée sur les fondamentaux, qui donne la priorité à la solidité des bilans, au pouvoir de fixation des prix et à la rentabilité aux États-Unis, en Europe, au Japon et dans les marchés émergents.

### Actions européennes

- La baisse des taux et le ralentissement de l'inflation favorisent une reprise en Europe, mais les valorisations anticipent un scénario économique faible.
- Dans le cadre d'une approche globale de type « *barbell* », nous préférons les secteurs de la consommation de base et de la santé qui disposent d'un bon pouvoir de fixation des prix. Nous apprécions également les banques qui manifestent une sensibilité limitée aux variations des taux d'intérêt.
- Nous sommes prudents sur les valeurs technologiques et industrielles, mais percevons des opportunités parmi les industrielles liées au thème de l'électrification à long terme.

### Actions mondiales et américaines

- Dans un marché caractérisé par des valorisations extrêmes, nous nous concentrons sur les valeurs à prix attractifs susceptibles de bénéficier d'une augmentation de la demande industrielle et de l'activité économique.
- Nous privilégions les actions *value*, de qualité et défensives au-delà des enseignes traditionnelles.
- Sur le plan sectoriel, nous préférons les matériaux et les grandes banques qui sont des gagnants structurels et qui pourraient bénéficier de changements réglementaires favorables et d'une baisse des impôts.

### Actions émergentes

- Nous sommes optimistes quant aux actions des ME, même si nous observons des divergences.
- En Chine, par exemple, les récentes annonces ont confirmé que le pays disposait d'une marge de manœuvre budgétaire. Reste à savoir si le pays est prêt à l'utiliser. Certains segments affichent des prix attractifs, mais nous restons neutres.
- En dehors de la Chine, nous sommes positifs sur l'Indonésie, le Mexique et le Brésil, mais prudents sur Taïwan et l'Arabie Saoudite.

### Les bénéfices européens laissent une marge de rattrapage des valorisations



Source : Amundi Investment Institute, Bloomberg, 16 décembre 2024.

### 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

- **Actions américaines** : une classe d'actifs hétérogène, avec des grandes capitalisations chères, mais d'autres segments à des prix raisonnables, qui pourraient bénéficier des politiques de Trump et d'un climat positif. Dans ce domaine, des couvertures appropriées s'imposent.
- **Crédit IG de l'UE** : fondamentaux d'entreprise solides, valorisations raisonnables et portage attractif.

## Actions et facteurs mondiaux

| Régions                     | Évolution vs m-1 | -- | - | = | + | ++ | Facteurs mondiaux       | Évolution vs m-1 | -- | - | = | + | ++ |
|-----------------------------|------------------|----|---|---|---|----|-------------------------|------------------|----|---|---|---|----|
| États-Unis<br>(équipondéré) |                  |    |   | ◆ |   |    | Growth                  |                  |    | ◆ |   |   |    |
| Europe                      | ▲                |    |   |   | ◆ |    | Value                   |                  |    |   |   | ◆ |    |
| Japon                       |                  |    |   |   | ◆ |    | Petites capitalisations |                  |    |   |   | ◆ |    |
| ME                          |                  |    |   |   | ◆ |    | Qualité                 |                  |    |   |   | ◆ |    |
| Chine                       |                  |    |   | ◆ |   |    | Low Vol.                |                  |    |   |   | ◆ |    |
| 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. |                  |    |   | ◆ |   |    |
| Cœur de l'UE              |                  |    |   | ◆ |   |    | HY É.-U. |                  |    | ◆ |   |   |    |
| UE périph.                |                  |    |   | ◆ |   |    | IG UE    |                  |    |   |   | ◆ |    |
| R.-U.                     |                  |    |   |   | ◆ |    | HY UE    |                  |    |   | ◆ |   |    |
| Japon                     |                  |    | ◆ |   |   |    |          |                  |    |   |   |   |    |
| Dette ME                  | Évolution vs m-1 | -- | - | = | + | ++ | Devises  | Évolution vs m-1 | -- | - | = | + | ++ |
| Oblig. d'État chinoises   |                  |    |   | ◆ |   |    | USD      |                  |    |   |   | ◆ |    |
| Oblig. d'État indiennes   |                  |    |   |   | ◆ |    | EUR      |                  |    | ◆ |   |   |    |
| Dette ME en devise forte  |                  |    |   |   | ◆ |    | GBP      |                  |    |   |   | ◆ |    |
| Dette ME en devise locale |                  |    |   | ◆ |   |    | JPY      |                  |    |   |   | ◆ |    |
| Oblig. d'entreprises ME   |                  |    |   |   | ◆ |    | CNY      |                  |    | ◆ |   |   |    |

Source : Résumé des opinions exprimées lors de notre dernier Comité d'investissement mondial du 18 décembre 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 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.

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.

Retrouvez-nous sur :



Venez découvrir Amundi Insights sur  
[www.amundi.com](http://www.amundi.com)

The Artificial Intelligence revolution:  
 sector perspectives



### Contributeurs

**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 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](http://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 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 23 décembre 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 janvier 2025. DOC ID : 4125920

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](http://www.amundi.com).