

**Investment  
Institute**

# Global Investment Views

*Mars 2026*

*Communication marketing réservée aux clients professionnels*

Les opinions formulées dans cette présentation peuvent changer à tout moment. Ces opinions ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement, des recommandations sur des valeurs mobilières, ou des indications d'intention de négociation pour le compte d'une quelconque stratégie d'Amundi.



# Sommaire

01	Focus	<a href="#">p. 3</a>
02	Perspectives mondiales : croissance, inflation, banques centrales	<a href="#">p. 12</a>
03	Simulations de scénarios	<a href="#">p. 29</a>
04	Convictions d'investissement	<a href="#">p. 35</a>
05	Tableaux d'allocation d'actifs	<a href="#">p. 50</a>
06	Auteurs et annexes	<a href="#">p. 53</a>

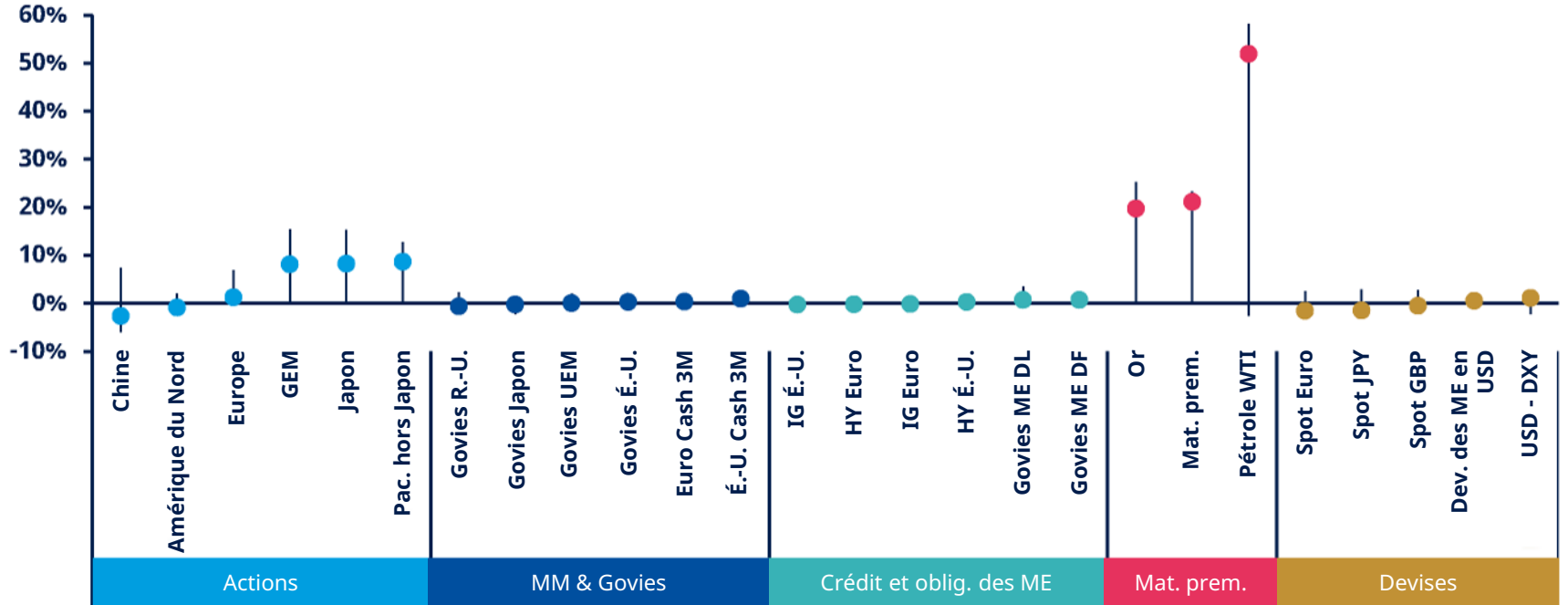
01

Focus

[Retour au sommaire](#)

# Rotation sur les marchés, les prix du pétrole et de l'or augmentent en raison de la guerre en Iran

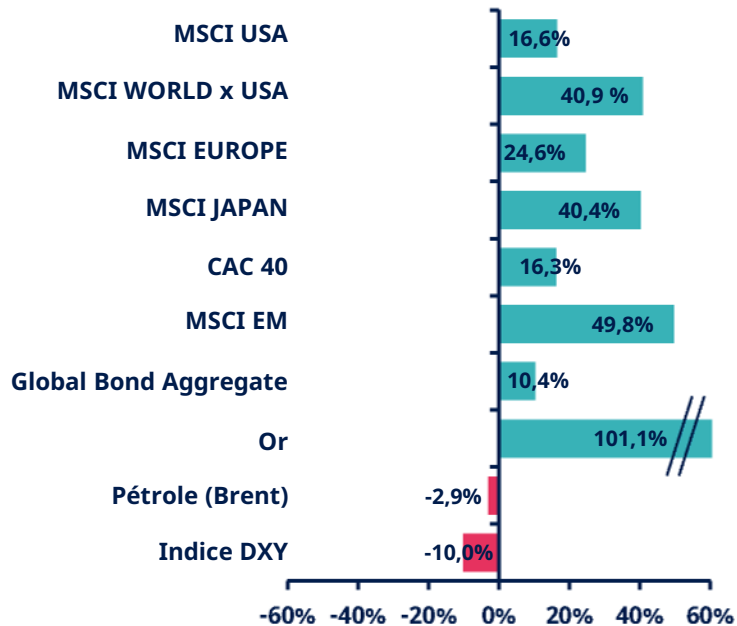
Performances des classes d'actifs depuis le début de l'année



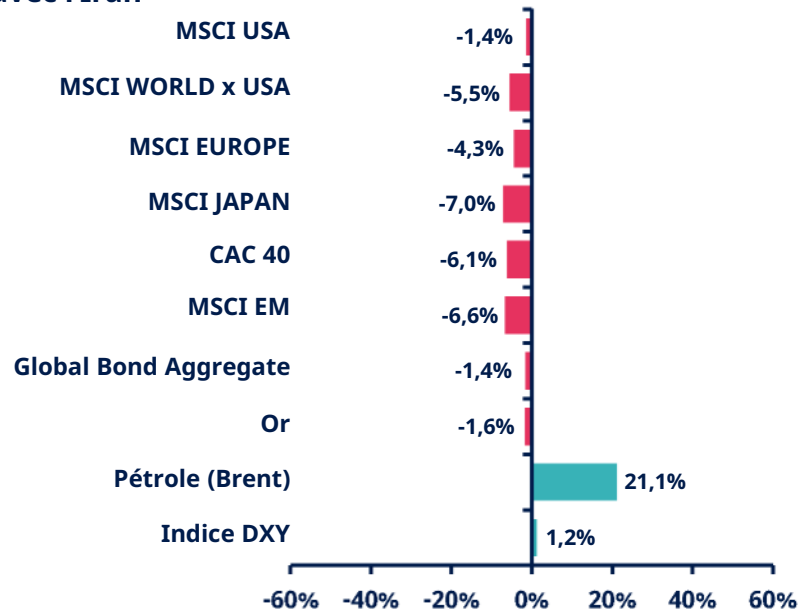
Sources : Bloomberg, analyse par Amundi Investment Institute de 26 classes d'actifs et devises. Données au 11 mars 2026. MM : marchés monétaires. MD : marchés développés. Fournisseurs d'indices : les indices pour les marchés monétaires, les emprunts d'État et les obligations émergentes proviennent de JPMorgan, les indices pour les obligations d'entreprise proviennent de Bloomberg Barclays, les indices actions et devises émergentes proviennent de MSCI et les indices de matières premières proviennent de Bloomberg Barclays. L'indice DXY mesure la valeur du dollar américain par rapport à un panier de devises étrangères. Tous les indices utilisés pour représenter les classes d'actifs sont libellés en devise locale. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# La réaction récente des marchés a été modérée, après de solides performances

## Performances des marchés de déc. 24 à fév. 26



## Performances des marchés depuis l'escalade du conflit avec l'Iran



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Tous les indices sont en devises locales. déc. 24 correspond au 31 décembre 2024, fév. 26 au 27 février 2026. Données au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Tous les indices sont en devises locales. La performance des marchés fait référence à la période du 27 février 2026 au 10 mars 2026. Données au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

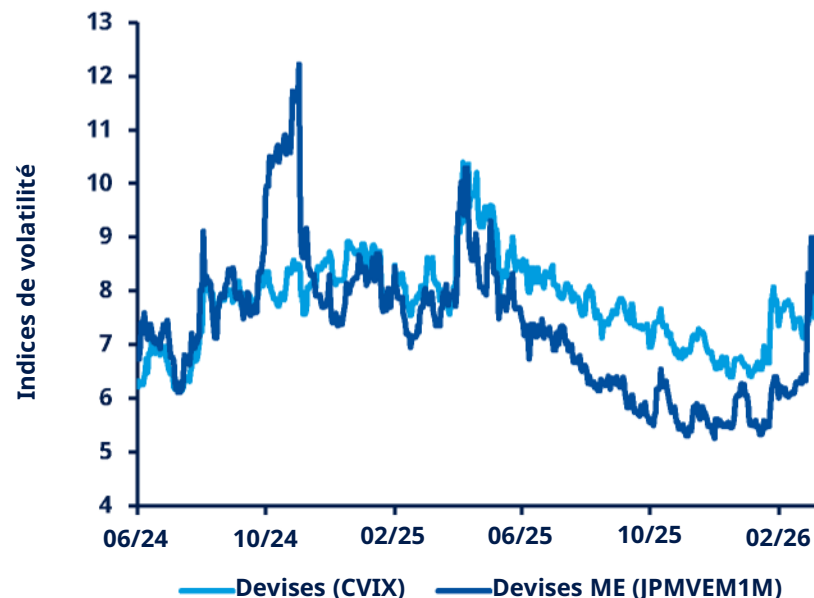
# La situation en Iran provoque une volatilité des marchés

La volatilité est de retour, mais à un niveau inférieur à celui observé lors de l'épisode du « Liberation Day »



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 10 mars 2026

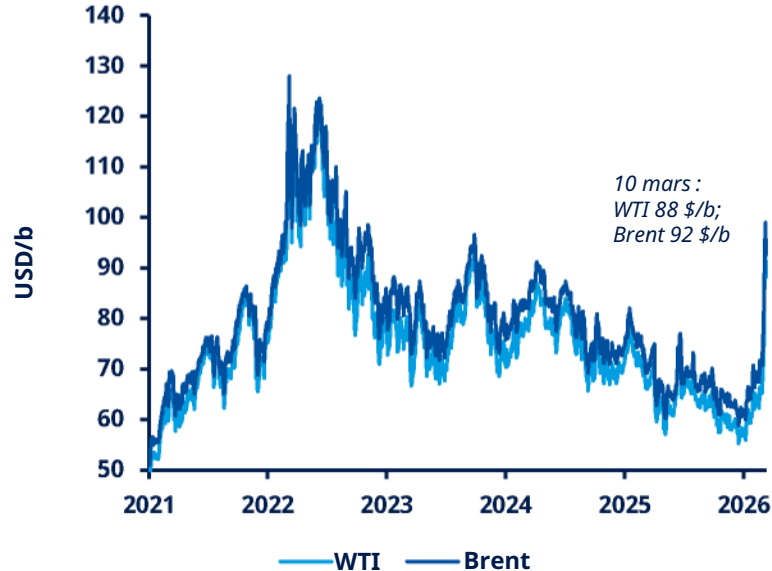
La volatilité des devises des ME a augmenté plus fortement que celle des devises du G10



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Indices fournis par JP Morgan. Données au 10 mars 2026.

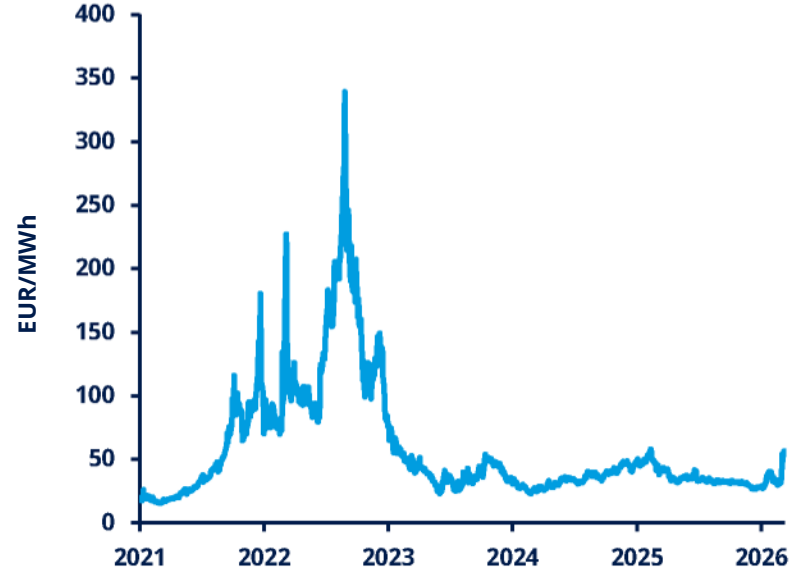
Les prix du pétrole et du gaz sont en hausse, mais loin des pics enregistrés lors des crises précédentes. Le problème est principalement lié aux flux (en provenance du détroit d'Ormuz) plutôt qu'aux réserves.

Le prix du pétrole a réagi plus fortement qu'après l'attaque de juin dernier, mais reste inférieur à son plus haut niveau depuis cinq ans



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

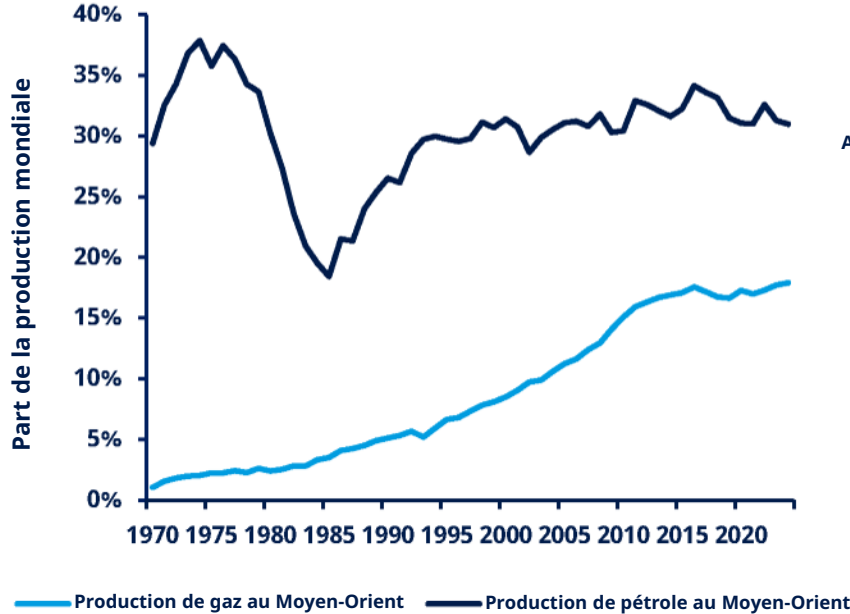
Le prix du gaz naturel néerlandais a bondi en raison des craintes de perturbations, mais cette hausse reste modérée d'un point de vue historique



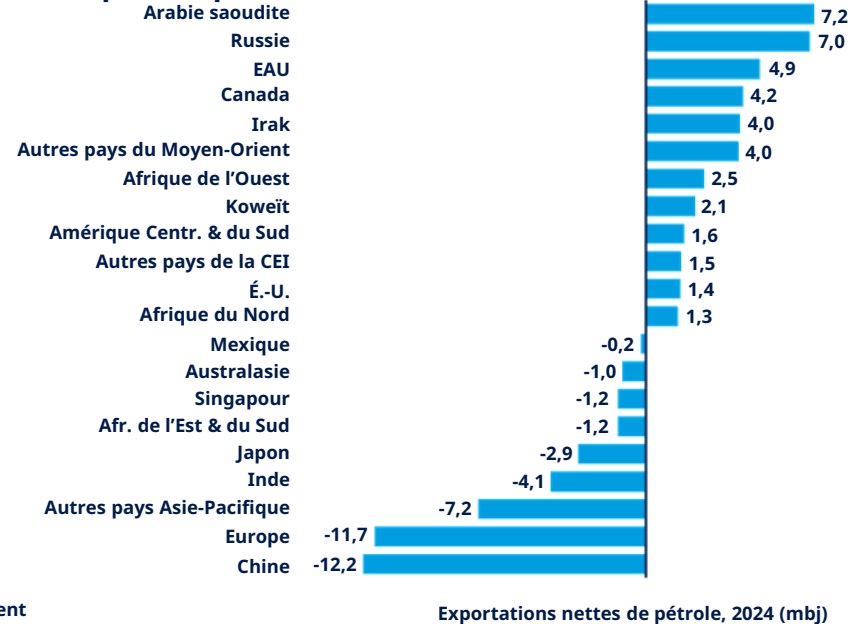
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. ICE Exend Dutch TTF Natural Gas Futures Contract. Données au 6 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Les tensions au Moyen-Orient peuvent avoir des répercussions inégales selon les pays, renforçant ainsi l'argument en faveur de l'autonomie stratégique et de l'indépendance énergétique

## Le Moyen-Orient reste un important producteur de pétrole et de gaz



## Les gagnants et les perdants face à la flambée des prix du pétrole



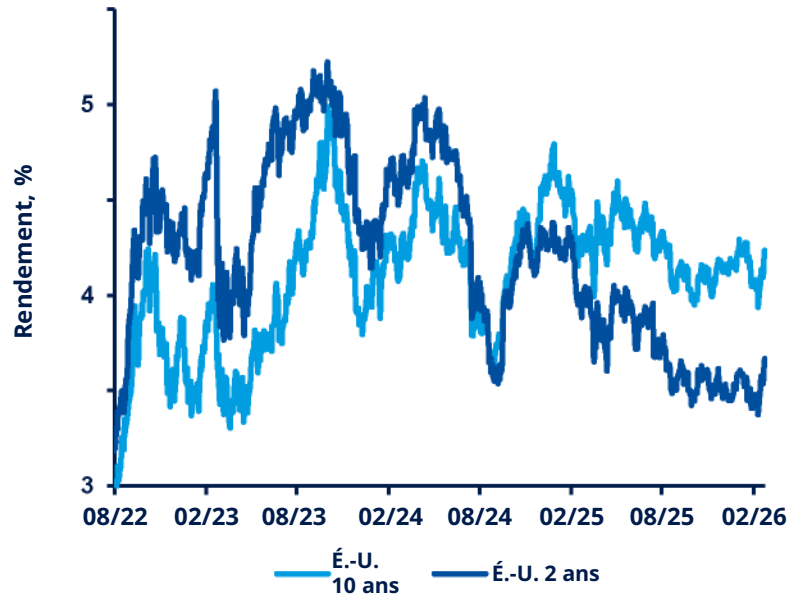
Sources : Amundi Investment Institute, Energy Institute. Dernières données disponibles au 3 mars 2026.

Sources : Amundi Investment Institute, Energy Institute. Dernières données disponibles au 3 mars 2026.

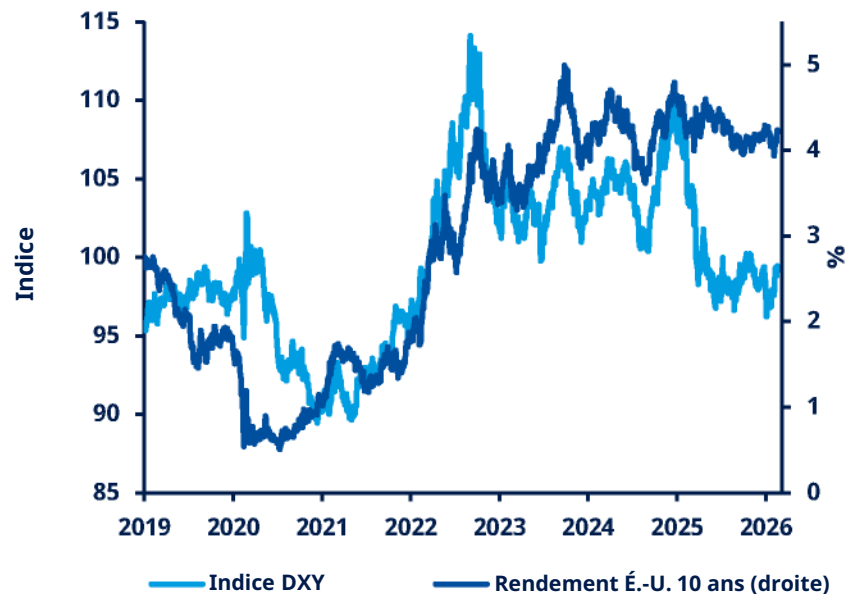


# Le rallye des obligations d'État s'est interrompu après l'attaque

Le rendement des bons du Trésor américain à 2 ans avait atteint son plus bas niveau depuis 2022, mais il a remonté après l'attaque



Le recul du dollar américain s'est également interrompu après l'attaque

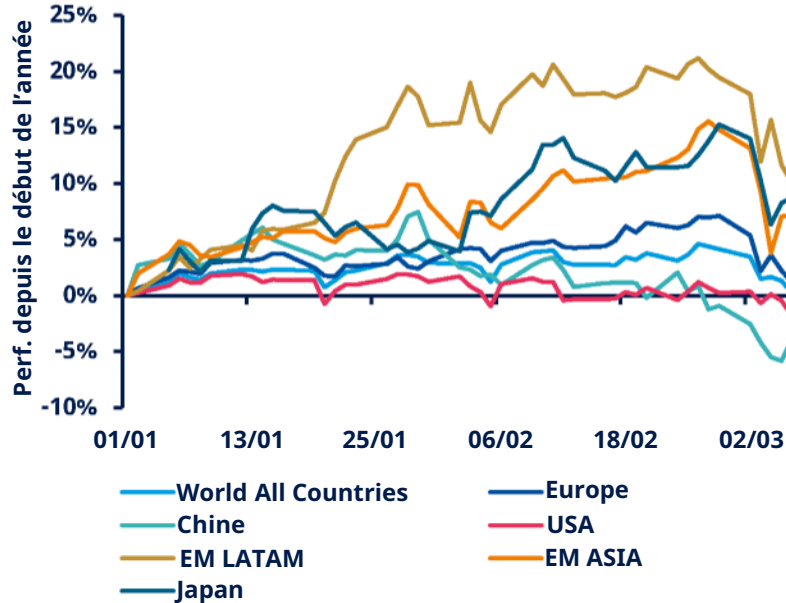


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 12 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

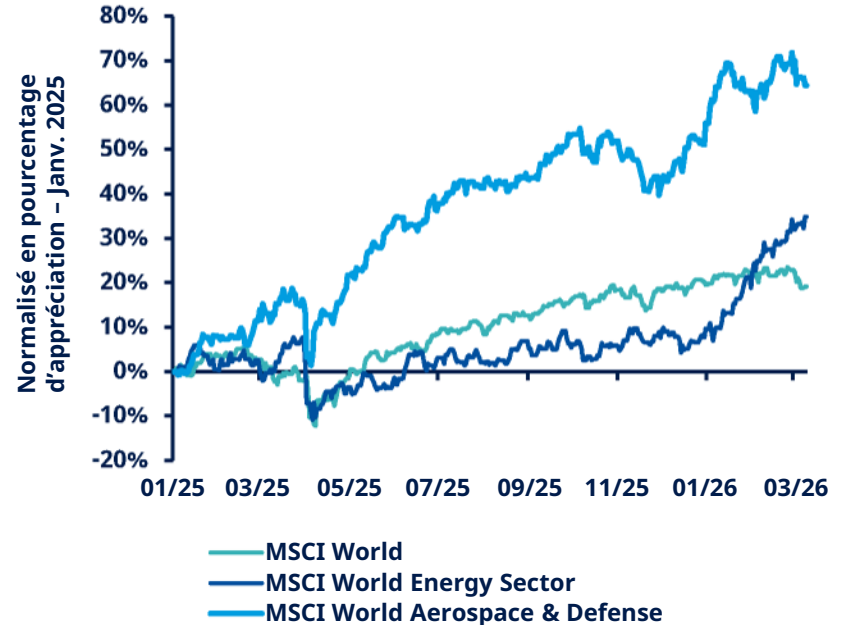
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 12 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# La rotation entre en jeu avec un accent mis sur l'énergie et la défense

La diversification régionale s'accélère, mais dans un scénario de guerre, les États-Unis pourraient s'avérer plus résilients



Tensions au Moyen-Orient : des retombées positives pour les secteurs de l'énergie et de la défense

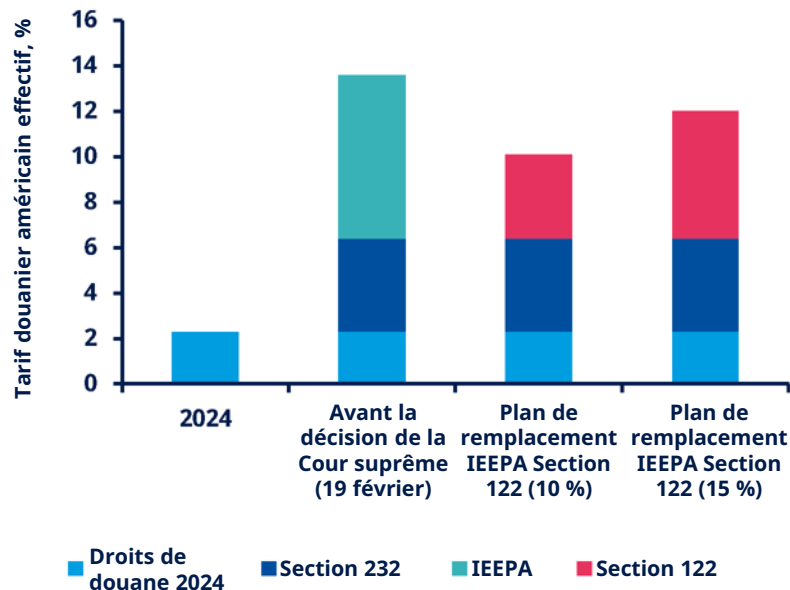


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Tous les indices sont fournis par MSCI et sont en devises locales. Données au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

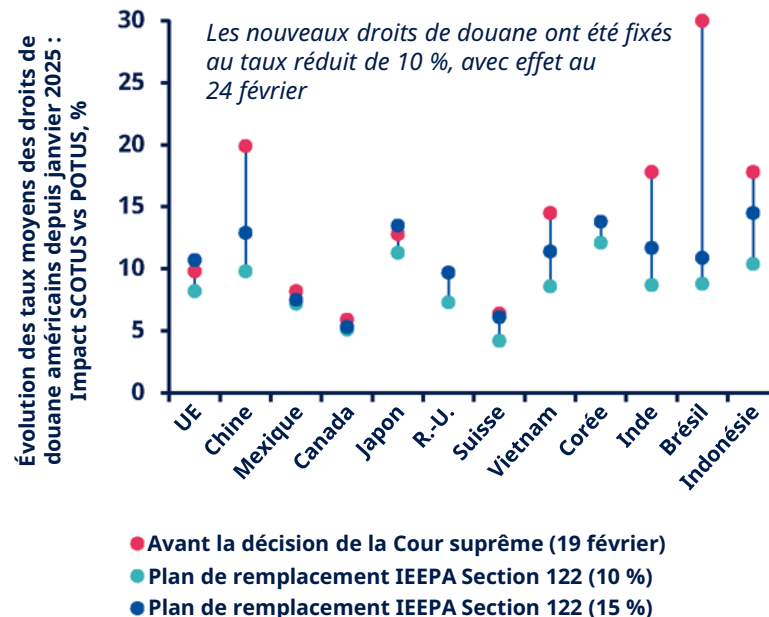
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 9 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# La Cour suprême invalide les droits de douane internationaux de D. Trump ; l'incertitude refait surface

Le plan visant à appliquer des droits de douane au titre de la section 122 ne saurait se substituer à l'IEEPA\*



Les droits de douane forfaitaires de Trump : les gagnants et les perdants pays par pays



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg Economics. Données au 23 février 2026. \*IEEPA : The International Emergency Economic Powers Act (loi de 1977 sur les pouvoirs économiques en cas d'urgence internationale) L'estimation relative à la section 122 assume le maintien des exclusions concernant les droits de douane réciproques, les produits aéronautiques et les marchandises répondant aux exigences de l'accord États-Unis-Mexique-Canada (USMCA).

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg Economics. Données au 23 février 2026. IEEPA : The International Emergency Economic Powers Act (loi de 1977 sur les pouvoirs économiques en cas d'urgence internationale) L'estimation relative à la section 122 assume le maintien des exclusions concernant les droits de douane réciproques, les produits aéronautiques et les marchandises répondant aux exigences de l'accord États-Unis-Mexique-Canada (USMCA).

# 02

## Perspectives mondiales : croissance, inflation, banques centrales

[Retour au sommaire](#)

# Thèmes mondiaux



La durée du conflit avec l'Iran et le maintien des prix du pétrole à un niveau élevé sur une longue période seront déterminants pour la trajectoire de l'économie mondiale au cours des 6 à 12 prochains mois. Les politiques monétaire et budgétaire devront s'adapter en conséquence.

Monde



Les risques à surveiller : répercussions géo-économiques et financières de la guerre en Iran (inflation, croissance, effets de second tour).

Risques

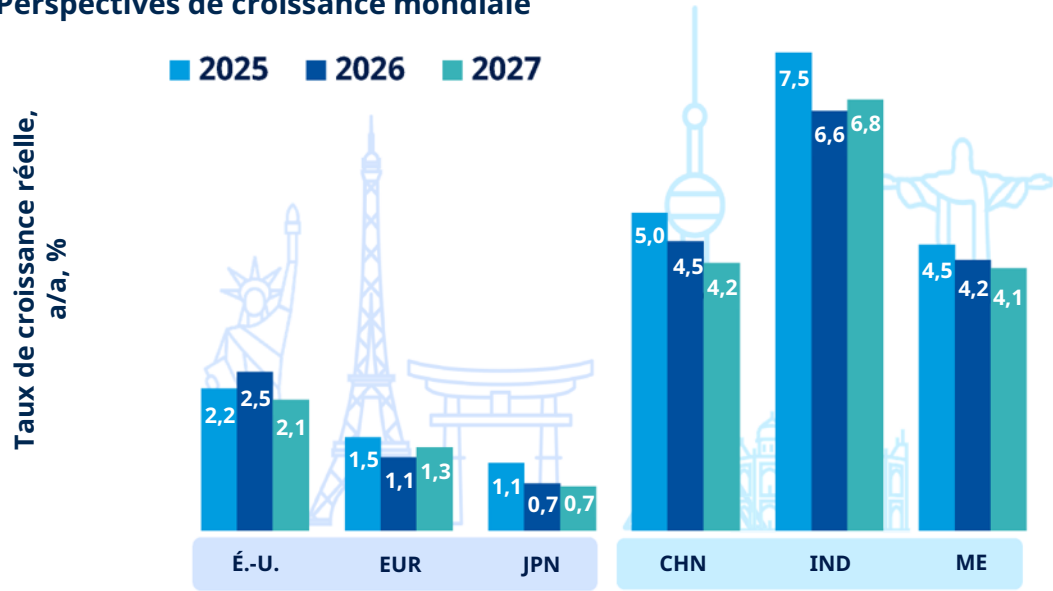


Vues par zone géographique : l'ère de « désordre maîtrisé » conduit à un renforcement du rôle des puissances intermédiaires. Pourquoi l'Europe a un rôle clé.

Vues par zone géographique

# Ajustement des prévisions de croissance en fonction du cours actuel du pétrole

## Perspectives de croissance mondiale



Source : Amundi Investment Institute. Le graphique présente les projections de référence d'Amundi Investment Institute sur la base des informations disponibles au 10 mars 2026 et intègre les droits de douane en vigueur à cette date en 2026. Il ne prend pas en considération les perturbations majeures liées au conflit avec l'Iran. Le scénario de choc pétrolier repose sur les hypothèses présentées dans la diapositive « Scénario de choc pétrolier d'Amundi ». Ce scénario se concentre sur les répercussions de la crise pétrolière et gazière et ne rend pas pleinement compte de l'évolution stratégique plus large du conflit, au-delà des perturbations énergétiques. Ces chiffres sont donnés à titre indicatif et sont susceptibles d'être révisés en cas de crise pétrolière prolongée.



L'évolution des prix de l'énergie a une incidence modérée sur la croissance et l'inflation ; le ralentissement du marché du travail persiste



Le choc énergétique fait passer l'inflation de 2026 légèrement au-dessus de la cible ; la croissance est largement épargnée



Transition vers une politique budgétaire plus favorable, afin d'amortir le choc sur les revenus réels provoqué par la flambée des prix du pétrole



Des déficits importants et persistants favorisent la reprise de l'économie domestique



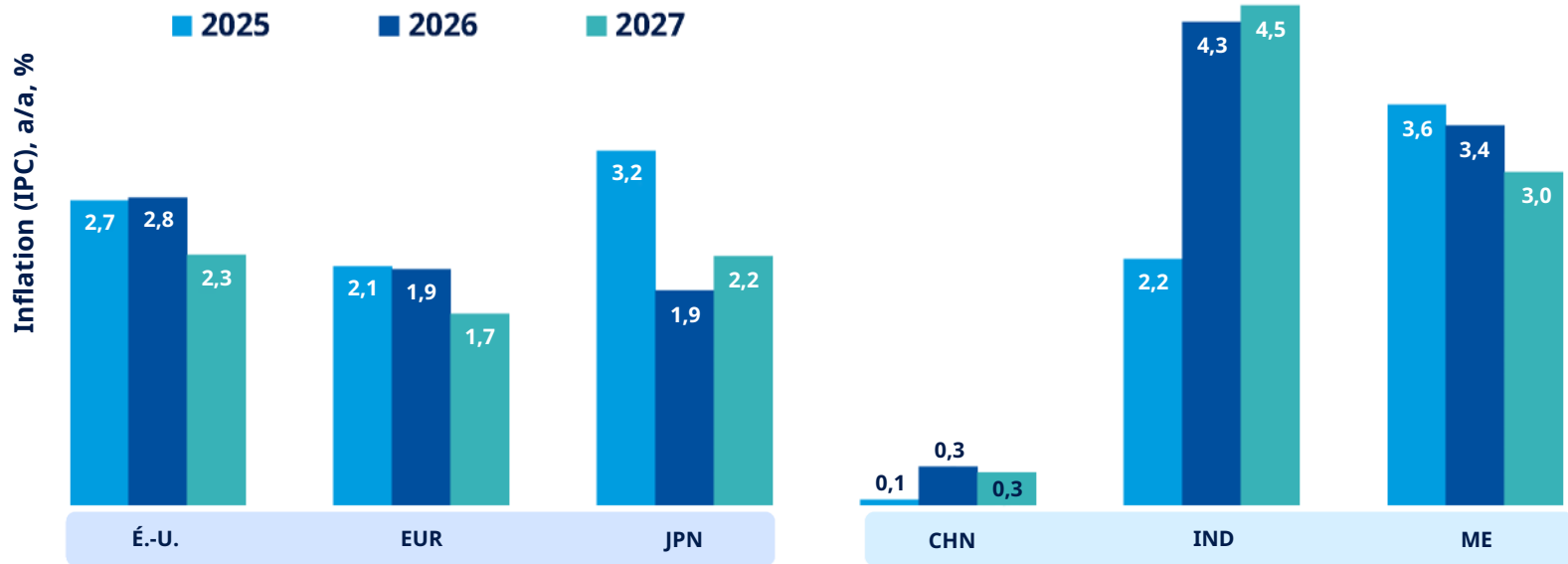
Impact négatif sur la croissance, impact limité sur l'inflation grâce aux prix au détail de l'énergie subventionnés



Amérique latine : un gagnant relatif grâce à son statut d'exportateur net de pétrole, limitant l'impact sur la croissance

# Ajustement des prévisions d'inflation en fonction du cours actuel du pétrole

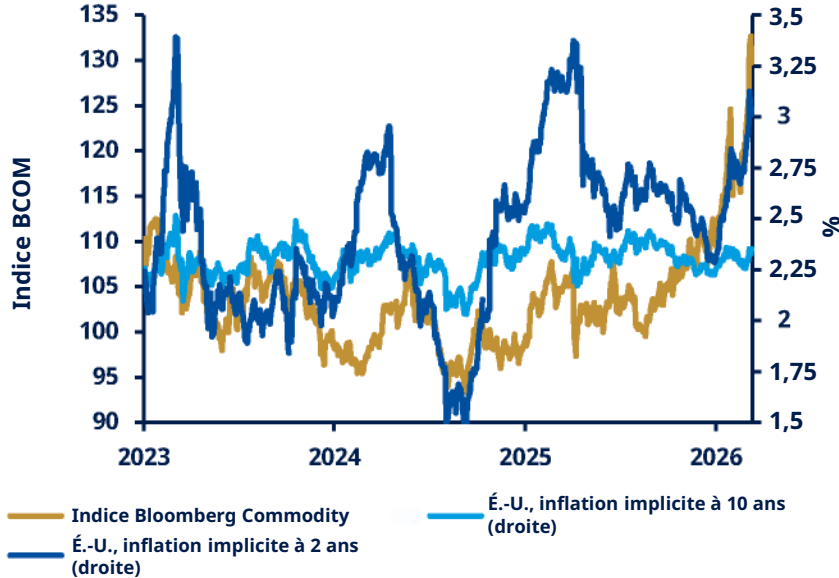
Les prévisions d'inflation sont davantage affectées par la guerre que les prévisions de croissance



Source : Amundi Investment Institute. Le graphique présente les projections de référence d'Amundi Investment Institute sur la base des informations disponibles au 10 mars 2026 et intègre les droits de douane en vigueur à cette date en 2026. Il ne prend pas en considération les perturbations majeures liées au conflit avec l'Iran.

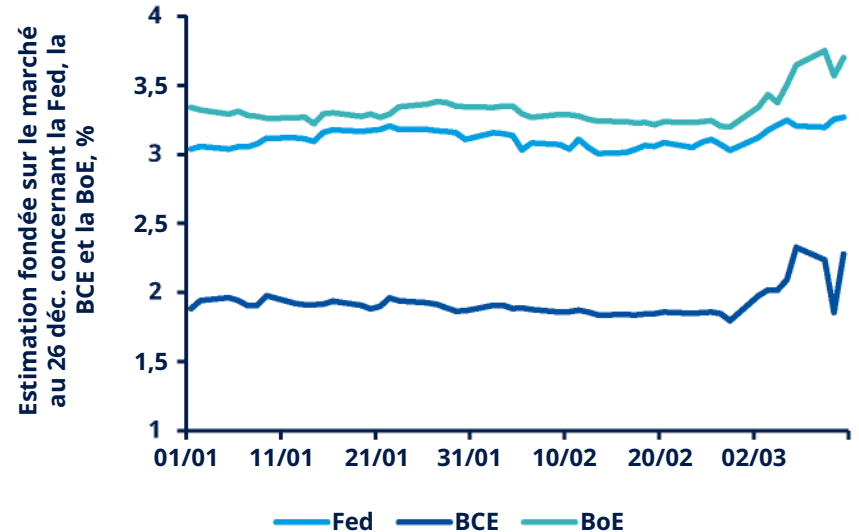
# Les marchés réévaluent les mesures prises par les banques centrales alors que les craintes d'inflation à court terme s'intensifient

La hausse des prix des matières premières ne se reflète pas dans les anticipations d'inflation à long terme



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 11 mars 2026.

Le resserrement s'est quelque peu inversé, et le taux des Fed Funds de fin d'année a bondi depuis l'escalade du conflit

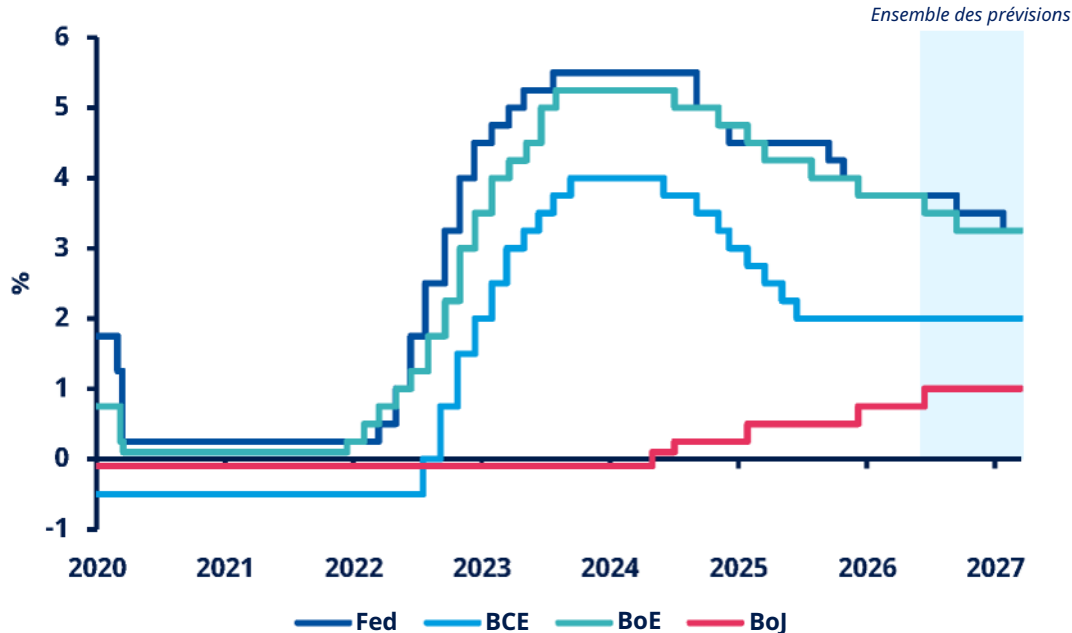


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg, sur la base du taux au jour le jour implicite WIRP pour les États-Unis – modèle des contrats à terme. Données au 11 mars 2026.



# La guerre en Iran place les banques centrales face à un nouveau défi, qui pourrait les conduire à adopter une attitude attentiste

## Taux et prévisions des BC



**Fed** : poursuite de l'assouplissement monétaire, reporté à septembre 2026 et début 2027. La visibilité sur la croissance et l'inflation étant réduite, on pourrait assister à une nouvelle phase d'attentisme.

**BCE** : statu quo en 2026 et début 2027 sur fond de dilemme politique.

**BoE** : la prochaine baisse est reportée à juin et la deuxième à septembre. Elle adopte une posture attentiste malgré la légère remontée de l'inflation.

**BoJ** : maintien de la trajectoire de hausse des taux.

Source : Amundi Investment Institute au 10 mars 2026. Prévisions d'Amundi Investment Institute pour les BC au 9 février 2026. Fed : Réserve fédérale, BCE : Banque Centrale Européenne, BoE : Banque d'Angleterre, BoJ : Banque du Japon. Pour la Réserve fédérale, le taux actuel correspond à la valeur supérieure de la fourchette cible. Pour la BoJ, le taux actuel correspond à la valeur supérieure de la fourchette cible. Pour la BCE, le taux actuel correspond au taux de dépôt.

# Scénario géopolitique dans un contexte de désordre maîtrisé

Risques

**Désordre maîtrisé** : la géopolitique reste instable, augmentant les risques baissiers, mais offre également des opportunités.

Les tensions entraîneront un renforcement de la **défense**, une intensification de la **course à l'IA et des efforts visant à réduire les dépendances stratégiques (terres rares notamment)**.

**Commerce résilient** : de nouveaux accords bilatéraux et multilatéraux soutiennent les échanges et créent des opportunités d'investissement.

## Scénario central par zone géographique

### Eurasie :

La guerre hybride s'intensifie, les conflits se poursuivent. Inquiétudes croissantes concernant les efforts des É.-U. visant à compromettre l'unité de l'UE. Les efforts européens s'intensifient pour réduire la dépendance vis-à-vis des États-Unis.

### Amériques :

interventionnisme croissant des États-Unis.  
Coup de force de Washington.

### Asie :

Influence de la Chine dans le domaine des terres rares, renforcement des liens régionaux et émergence d'alliances commerciales et sécuritaires. Accord fragile entre les États-Unis et la Chine, menacé par la situation au Moyen-Orient.

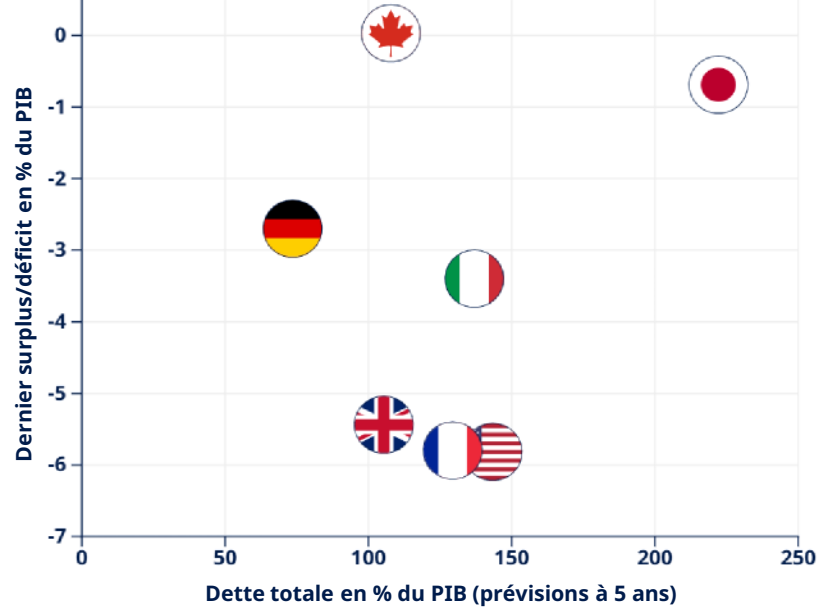
### La situation au Moyen-Orient :

La « phase critique » de la guerre se poursuivra tant que les capacités militaires de l'Iran continueront d'être détruites. Les États-Unis ne devraient pas être en mesure de fournir une escorte suffisante aux pétroliers transitant par le détroit d'Ormuz pendant cette « phase critique ». Une implication des Houthis semble de plus en plus probable, ce qui pourrait ajouter des perturbations en mer Rouge à celles du détroit d'Ormuz.

Source : Amundi Investment Institute, élaboration interne. Évaluation au 9 mars 2026.

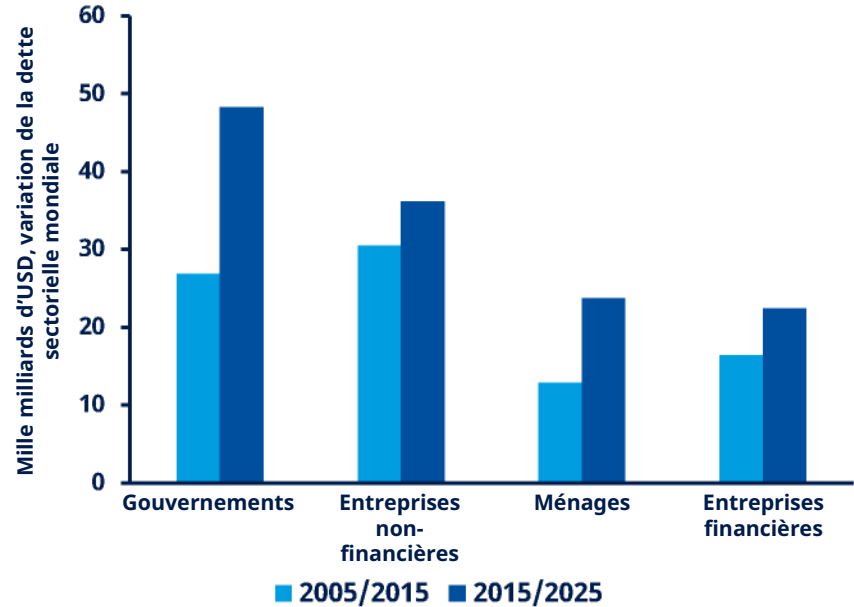
# Le choc pétrolier pourrait entraîner de nouvelles mesures de soutien budgétaire et aggraver les déséquilibres

## La marge de manœuvre budgétaire se réduit dans l'ensemble du G7



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg, FMI. La dette totale en pourcentage du PIB comprend toutes les obligations financières d'un gouvernement, y compris la dette de l'administration centrale et des collectivités locales. Données à décembre 2025.

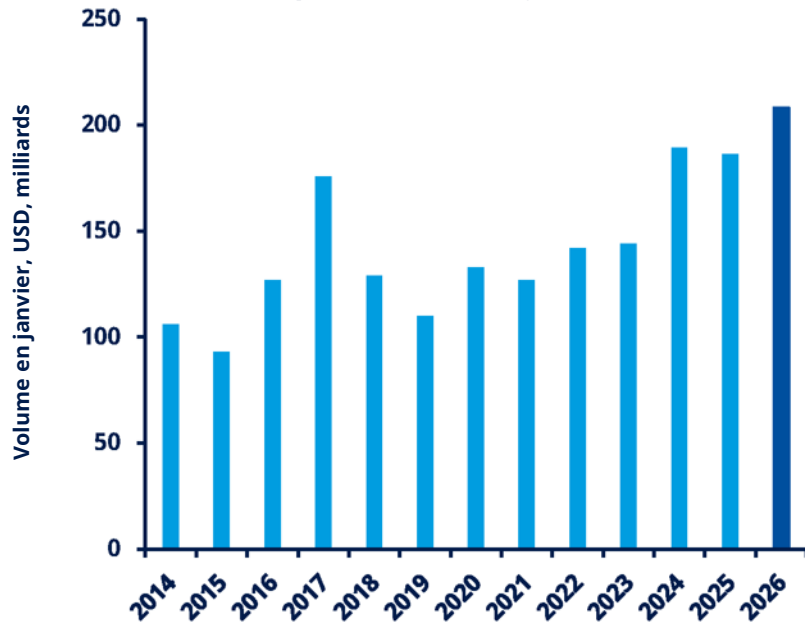
## Accumulation accélérée de la dette publique



Sources : Amundi Investment Institute, IIF. Données trimestrielles à septembre 2025.

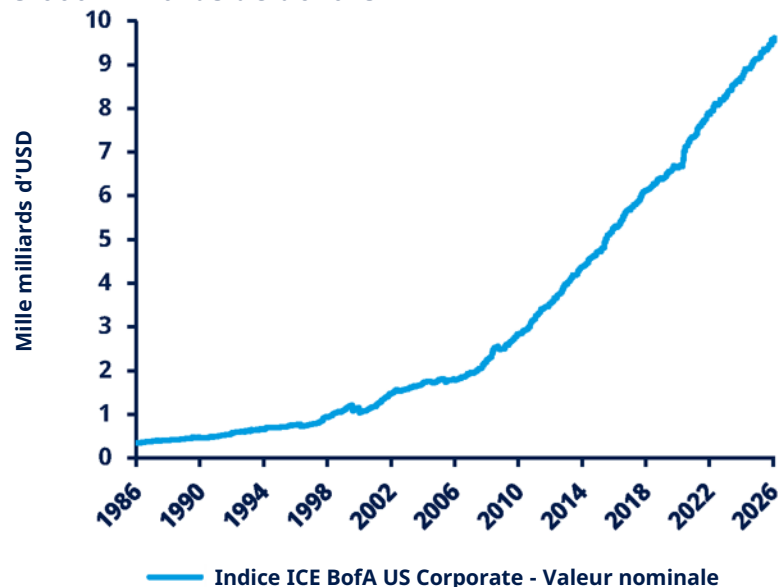
# Les risques d'approvisionnement augmentent sur le marché américain des obligations d'entreprises

Les émissions d'obligations IG américaines ont atteint un record pour le mois de janvier



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données à février 2026.

La capitalisation boursière totale du marché américain des obligations d'entreprises dépasse les 9 000 milliards de dollars



Sources : Amundi Investment Institute, indice BofA. Données au 17 février 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Vues par zone géographique

Vues par zone géographique

É.-U.



Europe



Japon



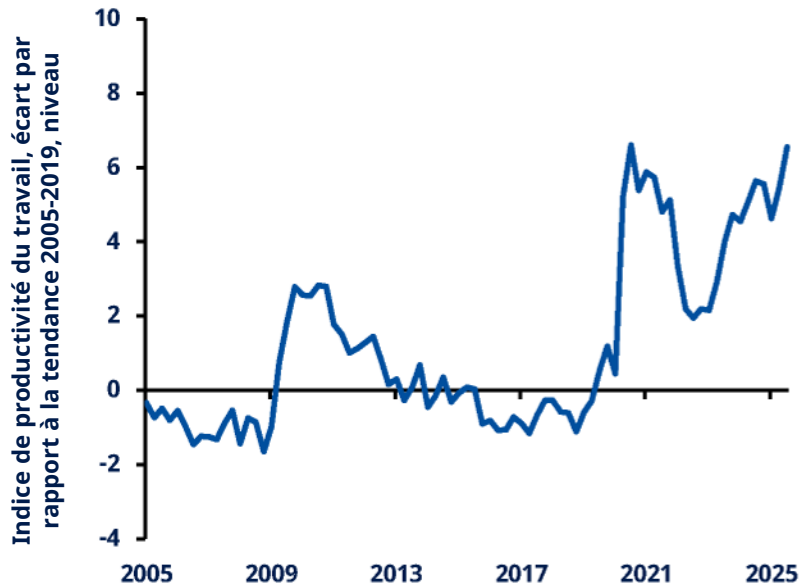
Chine



# Croissance américaine soutenue, gains de productivité, divergences croissantes

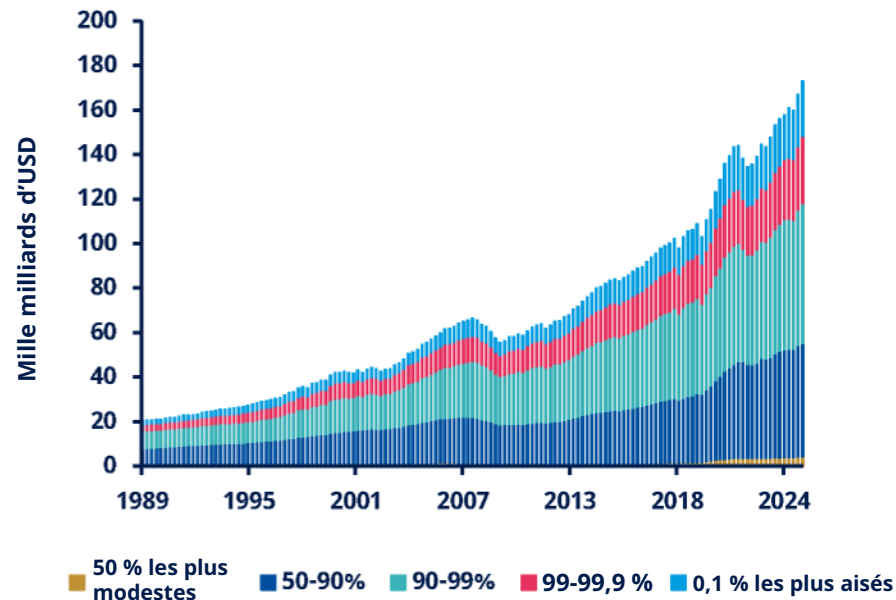
É.-U.

## La productivité américaine a connu une nouvelle accélération



Sources : Amundi Investment Institute, Macrobond. Données à fin T3 2025.

## Inégalités : la répartition des richesses aux États-Unis pourrait avoir un effet sur la consommation



Sources : Amundi Investment Institute, données économiques de la Réserve fédérale sur la répartition de la richesse des ménages aux États-Unis depuis 1989. Données trimestrielles à fin T3 2025.

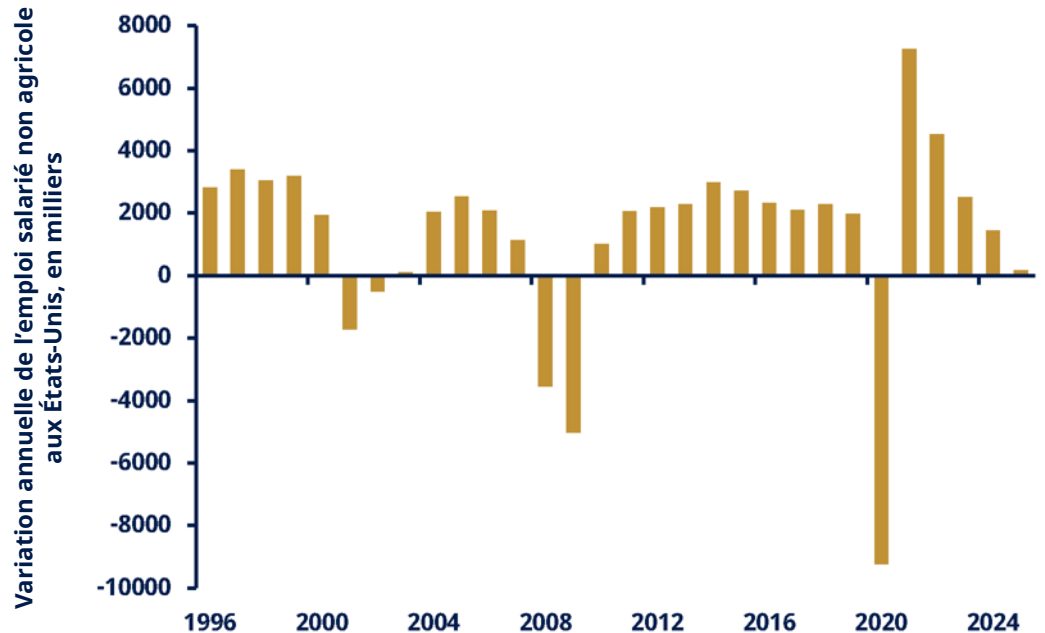
# La plus faible croissance de l'emploi depuis 2003 (hors périodes de récession)

É.-U.

Les hausses temporaires des prix de l'énergie ne devraient pas ralentir la croissance de manière significative, mais elles pénalisent les consommateurs à faibles et moyens revenus et accentuent les disparités.

Les dernières données sur l'emploi mettent en évidence la fragilité de la création de revenus et le ralentissement persistant du marché du travail. Ce ralentissement persistant continue de faire pencher la balance en faveur d'une baisse des taux par la Fed, mais si les pressions sur les prix du pétrole devaient s'avérer plus durables que dans notre scénario central, cela risquerait de retarder cette décision.

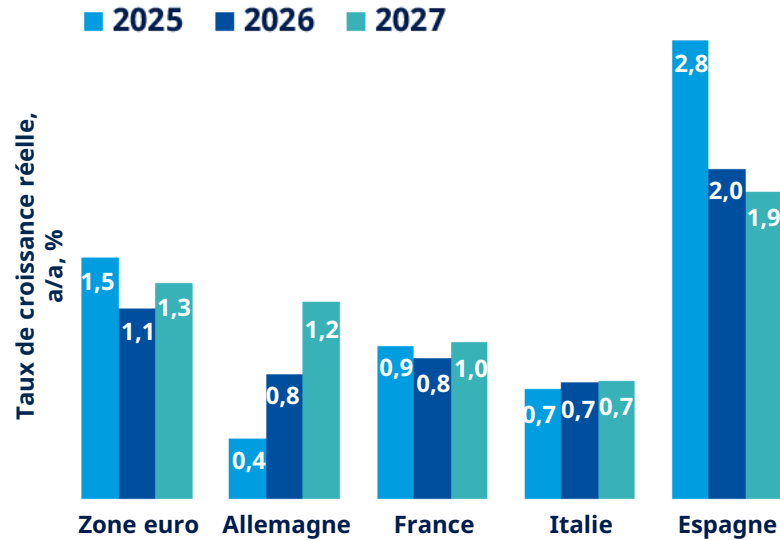
## Faible création d'emplois



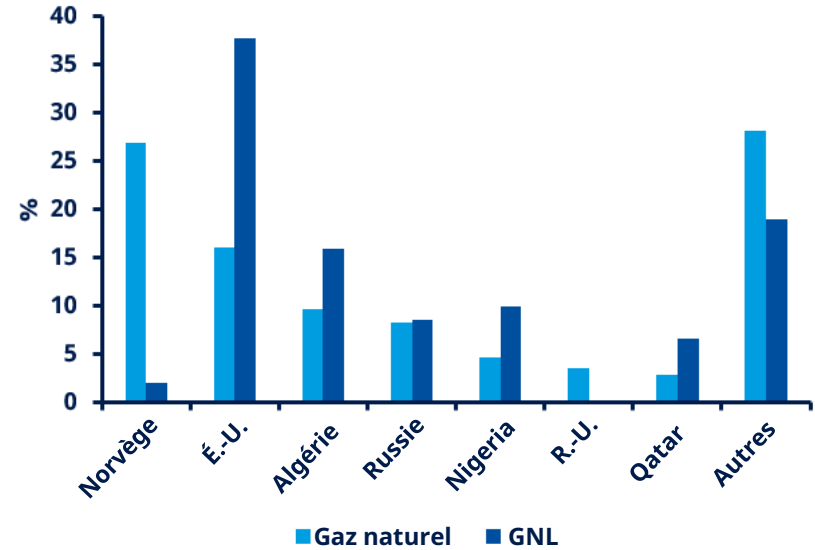
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg, Bureau du Cabinet au 16 février 2026.

# Europe : croissance modérée et approvisionnement énergétique plus diversifié qu'en 2022

## Prévisions de croissance de la zone euro pour 2026 et 2027



## L'approvisionnement en gaz de l'UE est largement diversifié



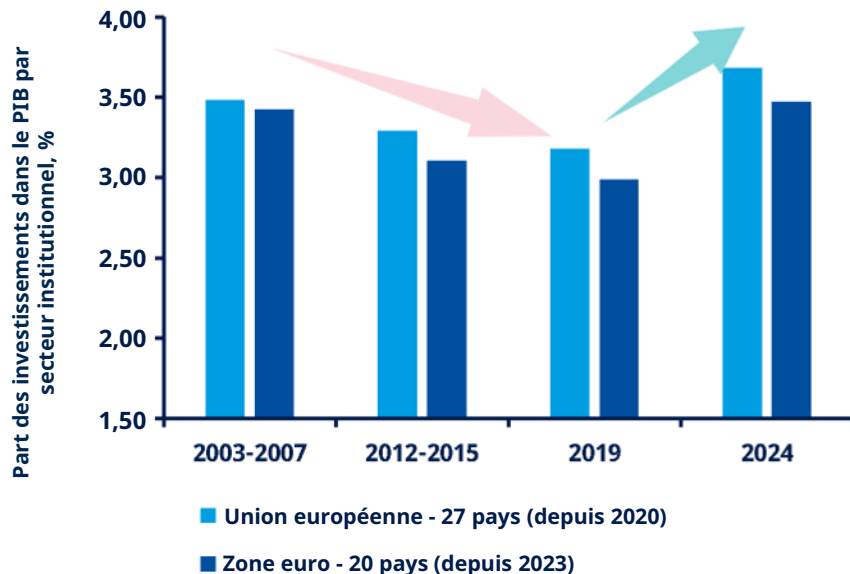
Source : Amundi Investment Institute. Le graphique présente les projections de référence d'Amundi Investment Institute sur la base des informations disponibles au 10 mars 2026 et intègre les droits de douane en vigueur à cette date en 2026. Il ne prend pas en considération les perturbations majeures liées au conflit avec l'Iran. Le scénario de choc pétrolier repose sur les hypothèses présentées dans la diapositive « Scénario de choc pétrolier d'Amundi ». Ce scénario se concentre sur les répercussions de la crise pétrolière et gazière et ne rend pas pleinement compte de l'évolution stratégique plus large du conflit, au-delà des perturbations énergétiques. Ces chiffres sont donnés à titre indicatif et sont susceptibles d'être révisés en cas de crise pétrolière prolongée.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg Economics sur la base d'Eurostat. Remarque : estimations fondées sur les volumes mensuels d'importations de gaz en provenance de pays hors UE en 2025. Données au 6 mars 2026

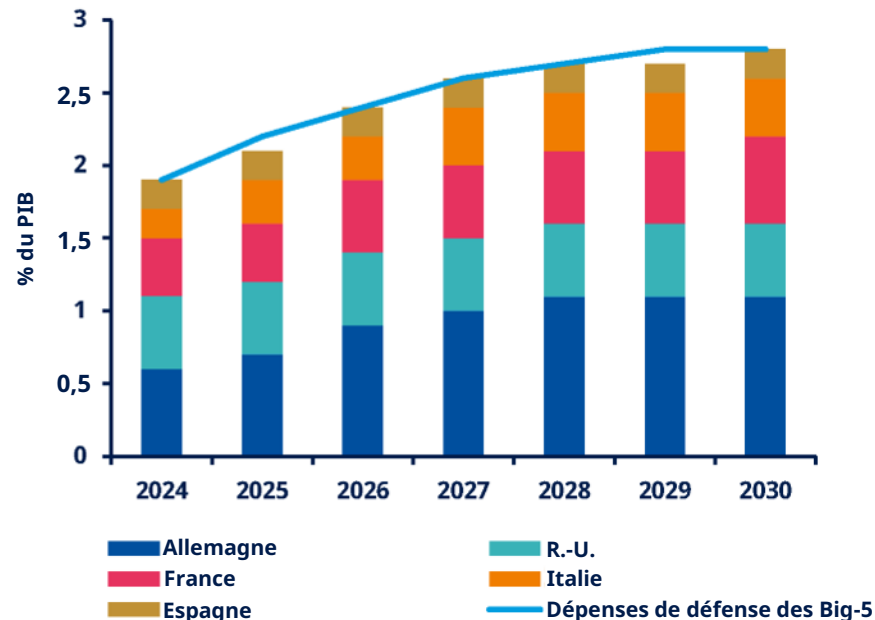


# Accent renforcé sur l'autonomie stratégique

Augmentation de la part des investissements en Europe : reprise des investissements publics dans la zone euro



L'évolution du contexte géopolitique a poussé l'Europe à augmenter ses dépenses de défense



Sources : Amundi Investment Institute, Eurostat. Cet indicateur mesure la part du PIB consacrée aux activités d'investissement dans les secteurs public, privé et des ménages. Données annuelles pour 2024.

Sources : Amundi Investment Institute, OTAN, projections Bloomberg Economics. Remarque : Les dépenses de défense des cinq plus grands pays (Big-5), exprimées en pourcentage du PIB, correspondent à une moyenne pondérée. Données à février 2026.

# L'Europe passe à l'action : tout est question d'autonomie stratégique

Europe

## Avantages économiques et industriels



**Une plus grande résilience de la chaîne d'approvisionnement :**  
limite les chocs extérieurs (Chine : matières premières ; États-Unis : technologie).

**Renforcement de la compétitivité :**  
la politique industrielle soutient la production à forte valeur ajoutée de l'UE (puces électroniques, technologies propres, défense).

**Sécurité des investissements :**  
des primes de risque géopolitique moins élevées favorisent une meilleure allocation des capitaux.

## Avantages macro-financiers



**Une volatilité moindre de l'inflation et de la croissance :**  
limiter les chocs liés aux importations en réduisant la dépendance énergétique.

**Amélioration du profil budgétaire et du risque souverain :**  
moins de chocs liés aux prix et à l'approvisionnement ; un meilleur contrôle des dépenses dans les domaines de la défense et de l'énergie.

**Réduction du risque de déséquilibre extérieur :**  
la diversification et la relocalisation réduisent les risques liés à la balance courante.

## Avantages politiques et stratégiques



**Autonomie de décision :**  
prise de décisions indépendante lorsque les intérêts des États-Unis et de la Chine divergent.

**Renforcement de la sécurité collective :**  
capacité de défense de l'UE, renforcement de la dissuasion, amélioration du partage des charges au sein de l'OTAN.

**Crédibilité au niveau mondial :**  
l'Europe en tant qu'acteur stratégique, avec davantage d'influence dans les domaines du commerce, du climat et des technologies.

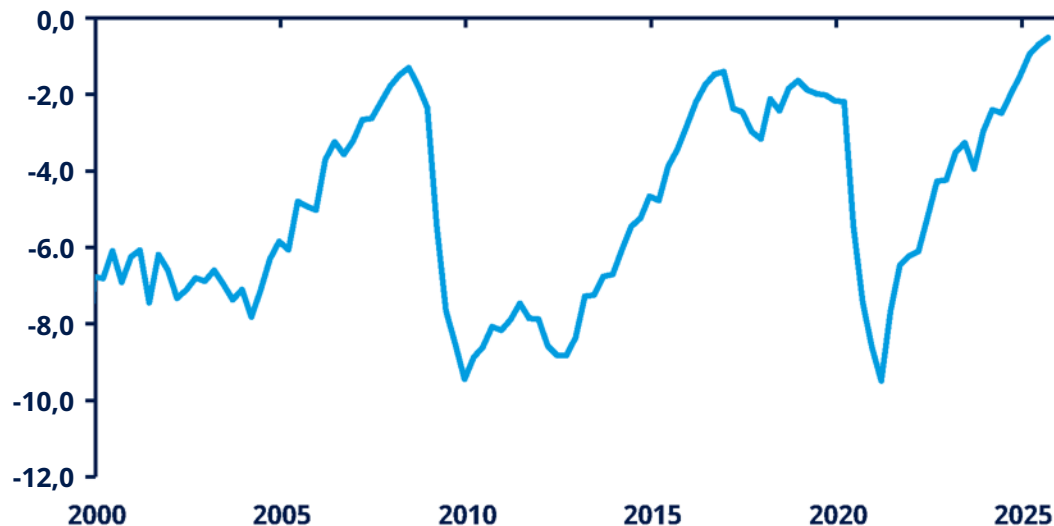
Source : Amundi Investment Institute, élaboration interne, février 2026.

# Japon : le plan budgétaire de Mme Takaichi s'avère plus pertinent que jamais

Le Japon importe environ 70 % de son pétrole brut du Golfe, ce qui l'expose structurellement à toute perturbation dans le détroit d'Ormuz. La hausse des coûts d'importation menace les revenus réels, les marges bénéficiaires et le déficit commercial, mais les mesures de relance budgétaire de Mme Takaichi devraient contribuer à amortir le choc. La croissance devrait ralentir, mais une contraction devrait être évitée, à moins d'une flambée des prix du pétrole ou de perturbations persistantes.

Le conflit avec l'Iran conforte notre opinion selon laquelle la BoJ relèvera ses taux en juin. La banque centrale devrait se concentrer sur les incertitudes mondiales à court terme, tout en poursuivant sa normalisation progressive. Si le choc s'intensifie, un report est plus probable qu'un changement de cap. Ce conflit vient également renforcer la stratégie de croissance à long terme de Mme Takaichi, axée sur la sécurité de la chaîne d'approvisionnement.

## Solde budgétaire de l'administration publique (moyenne mobile sur 4 trimestres, en % du PIB)

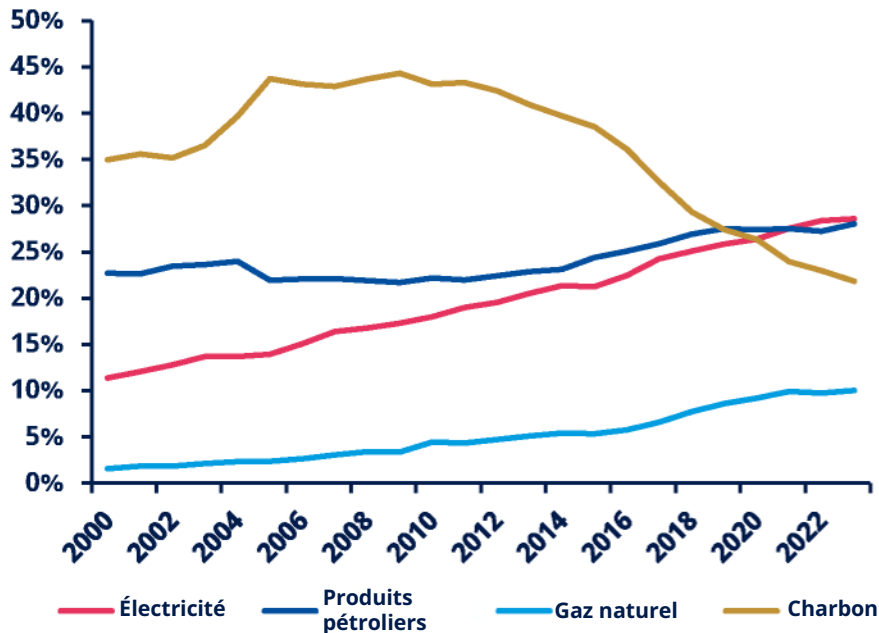


Source : Amundi Investment Institute. Sources : CEIC, Amundi Investment Institute. Au 06/03/2026.

# Chine : des mesures de soutien budgétaire stables, mais pas de plan de relance supplémentaire

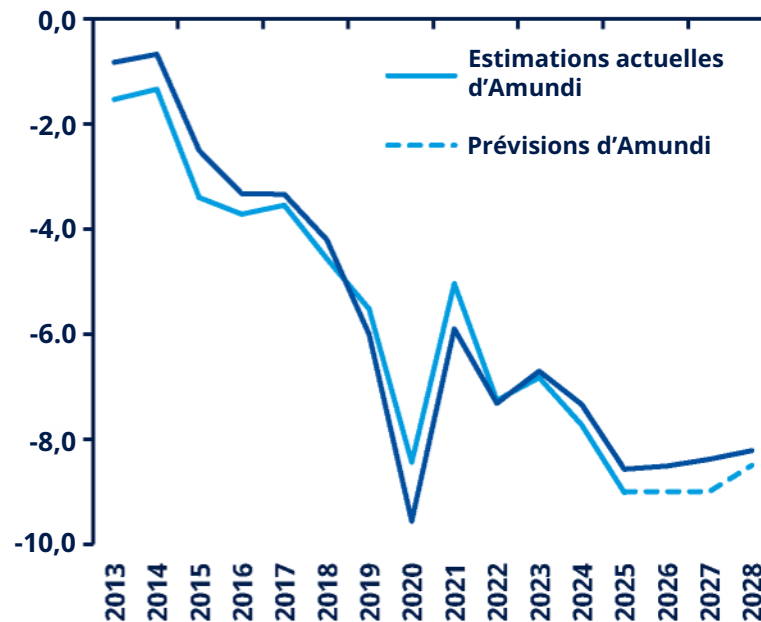
Chine

## Mix énergétique de la Chine (en % de la consommation totale d'énergie)



Sources : CEIC, AIE, FMI, Amundi Investment Institute. Données au 6 mars 2026.

## Solde budgétaire (en % du PIB)



Sources : CEIC, AIE, FMI, Amundi Investment Institute. Données au 6 mars 2026.

# 03

## Simulations de scénarios

[Retour au sommaire](#)

# Hypothèses du scénario de choc pétrolier d'Amundi

Monde

## CHOC ÉNERGÉTIQUE

### Phase 1 PERTURBATION MAJEURE – FERMETURE DU DÉTROIT D'ORMUZ

**Scénario** : Les attaques menées par les États-Unis et Israël se poursuivent. Fermeture du détroit d'Ormuz. Forte hausse des prix du pétrole et du GNL.

**Principaux facteurs influençant les prix du pétrole** : panique sur les marchés, hausse de la prime de risque liée au transport maritime, achats de précaution.

### RÉACHEMINEMENT ENCADRÉ DES FLUX MARITIMES

### Phase 2 RÉOUVERTURE RESTREINTE

**Scénario** : les missiles iraniens sont détruits, mais les attaques de drones se poursuivent. Une partie du trafic passe par le détroit d'Ormuz et par des itinéraires alternatifs. Hausse des prix du pétrole et du GNL, l'Europe en concurrence avec l'Asie pour l'approvisionnement.

**Principaux facteurs influençant les prix du pétrole** : modification des itinéraires des pétroliers, réserves stratégiques, suivi attentif de la situation par la Chine.

### NORMALISATION PARTIELLE

### Phase 3 STABILISATION FRAGILE

**Scénario** : stabilisation dans le détroit d'Ormuz / trafic normalisé, mais poursuite des combats de rue et/ou guerre civile. Les prix du pétrole et du gaz se normalisent, mais restent supérieurs aux niveaux d'avant la crise.

**Principaux facteurs influençant les prix du pétrole** : reconstitution des stocks, flux de GNL vers l'Europe, baisse de la prime de risque.

PRIX  
DU BRÛT



**100-125 \$**  
Prix du Brent

PRIX  
DU BRÛT



**90-110 \$**  
Prix du Brent

PRIX  
DU BRÛT



**80-90 \$** au T3 et **70 \$** au T4  
Prix du Brent



**Implications macro** : une dynamique stagflationniste se dessine. La prime de croissance des États-Unis par rapport au reste du monde s'accroît, même si les gains sont inégaux au niveau national. L'Europe subira de fortes pressions inflationnistes liées au pétrole et au gaz, et la hausse de l'IPP en Chine se traduira par une augmentation de l'inflation.



**Mix politique** : une dynamique stagflationniste va redéfinir le compromis entre croissance et inflation, créant ainsi un dilemme stratégique pour les banques centrales du monde entier. Les taux directeurs restent globalement stables, les mesures de soutien budgétaire devraient être réintroduites ou renforcées.

Source : Amundi Investment Institute. Données au 9 mars 2026. Ce scénario central se concentre sur les répercussions de la crise pétrolière et gazière et ne rend pas pleinement compte de l'évolution stratégique plus large du conflit, au-delà des perturbations énergétiques.

Le pétrole est le principal vecteur de transmission vers l'économie et les marchés. En l'absence de perturbations dans le détroit d'Ormuz, il est peu probable que les prix du pétrole se maintiennent durablement au-dessus de 100 USD.

Dans notre scénario de choc pétrolier, nous ne partons pas du principe que le détroit d'Ormuz restera totalement fermé, mais le trafic et la logistique risquent d'être perturbés pendant une période prolongée en raison des changements d'itinéraires, de la hausse des coûts d'assurance et de fret, d'incidents de sécurité sporadiques (les attaques de drones pourraient continuer à entraver les volumes de transport maritime) et de **primes de risque géopolitique persistantes**.

## Sensibilité du prix du pétrole à la durée et à l'ampleur d'une fermeture du détroit d'Ormuz

% de rétablissement du trafic, mbj	100 %	60 \$	60 \$	60 \$
	90 %	71 \$	72 \$	74 \$
	80 %	82 \$	85 \$	89 \$
	70 %	93 \$	99 \$	106 \$
	60 %	105 \$	113 \$	125 \$
	50 %	118 \$	128 \$	144 \$
	40 %	131 \$	145 \$	166 \$
	30 %	144 \$	162 \$	188 \$
	20 %	158 \$	180 \$	213 \$
	10 %	172 \$	199 \$	239 \$
	0 %	186 \$	218 \$	267 \$

**CHOC  
ÉNERGÉTIQUE**

**RÉACHEMINEMENT  
ENCADRÉ DES FLUX  
MARITIMES**

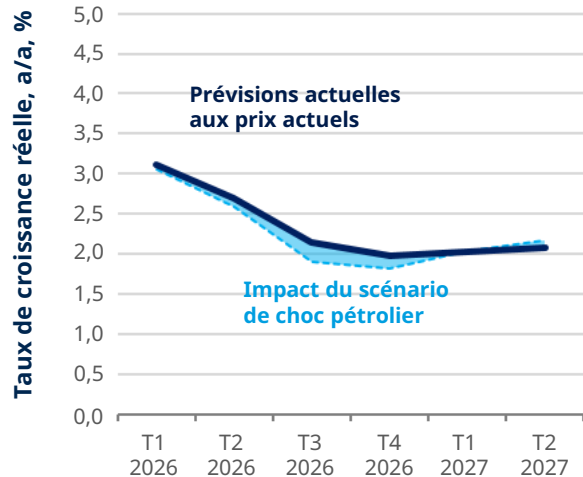
**NORMALISATION  
PARTIELLE**

Sources : Amundi Investment Institute, analyses AIE sur la base de Kpler au 10 mars 2026.

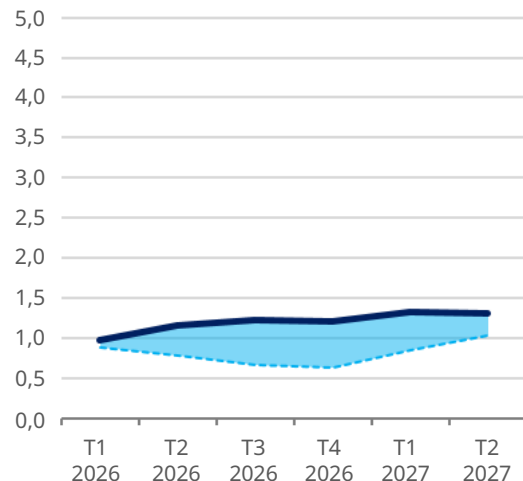
# Scénario de choc pétrolier – impact sur la croissance du PIB

Monde

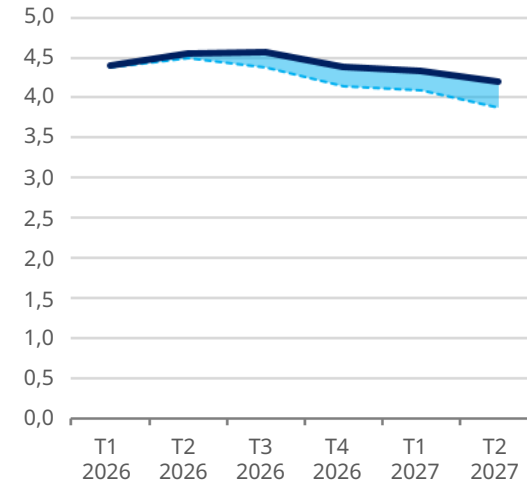
## É.-U.



## Zone euro



## Chine



Sources : Amundi Investment Institute. Le graphique présente l'impact potentiel du scénario de choc pétrolier, sur la base des hypothèses présentées dans la diapositive « Scénario de choc pétrolier d'Amundi ». Ce scénario se concentre sur les répercussions de la crise pétrolière et gazière et ne rend pas pleinement compte de l'évolution stratégique plus large du conflit, au-delà des perturbations énergétiques. Ces chiffres sont donnés à titre indicatif et sont susceptibles d'être révisés; Données au 10 mars 2026. Les hypothèses concernant la zone euro reposent sur des simulations portant sur l'Allemagne, l'Italie, la France et l'Espagne.



# Scénario de choc pétrolier – impact sur l’inflation

Monde

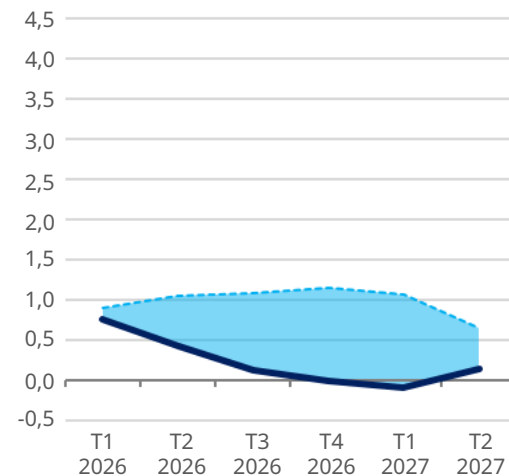
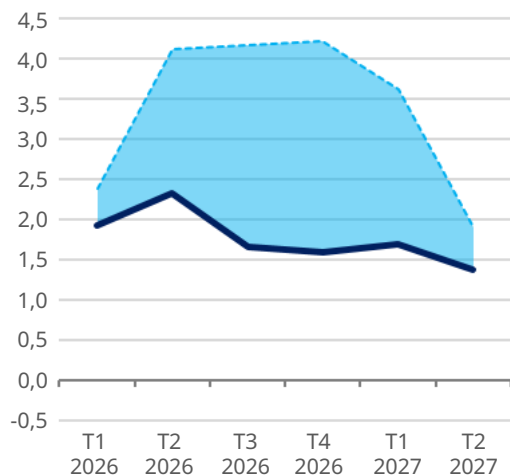
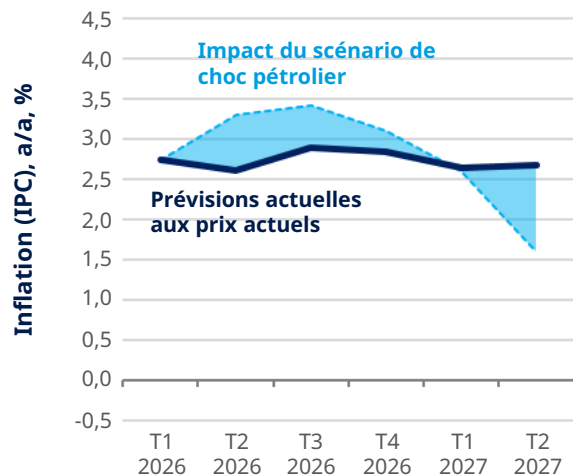
## É.-U.



## Zone euro



## Chine



Sources : Amundi Investment Institute. Le graphique présente l'impact potentiel du scénario de choc pétrolier, sur la base des hypothèses présentées dans la diapositive « Scénario de choc pétrolier d'Amundi ». Ce scénario se concentre sur les répercussions de la crise pétrolière et gazière et ne rend pas pleinement compte de l'évolution stratégique plus large du conflit, au-delà des perturbations énergétiques. Ces chiffres sont donnés à titre indicatif et sont susceptibles d'être révisés; Données au 10 mars 2026. Les hypothèses concernant la zone euro reposent sur des simulations portant sur l'Allemagne, l'Italie, la France et l'Espagne.

# Séquence d'investissement : 1. rester flexible, 2. augmenter le risque de manière sélective, 3. réajuster l'exposition au risque à mesure que les marchés se stabilisent

## CHOC ÉNERGÉTIQUE

### Phase 1 RESTER FLEXIBLE

**Contexte de marché :** Pics de volatilité / fuite vers les valeurs refuges.

**Allocation d'actifs :** éviter les risques directionnels importants. Rester flexible.

**Actions :** biais défensif ; surperformance des producteurs d'énergie et des secteurs à faible bêta.

**Obligations :** aplatissement de la courbe. Le choc inflationniste provoque une hausse des taux d'inflation implicites alors même que les rendements réels baissent, duration neutre. Les spreads s'écartent, le HY est vulnérable.

**Devises :** vigueur de l'USD ; les importateurs de devises liées aux matières premières sont sous pression.

**Matières premières :** flambée des cours du pétrole (Brent entre 100 et 125 \$), l'or se maintient en tant qu'actif de diversification.

## RÉACHEMINEMENT ENCADRÉ DES FLUX MARITIMES

### Phase 2 EXPOSITION SÉLECTIVE

**Contexte de marché :** la volatilité s'atténue, le choc sur les matières premières persiste.

**Allocation d'actifs :** prise de risque sélective axée sur les matières premières et les exportateurs.

**Actions :** les exportateurs de matières premières et le secteur de l'énergie sont en tête ; l'Europe et l'Asie devraient rester à la traîne.

**Obligations :** les taux à court terme baissent tant aux États-Unis que dans la zone euro. Portage sélectif (exportateurs des ME, IG). Les spreads commencent à se resserrer.

**Devises :** L'USD recule après avoir atteint un sommet ; les devises liées aux matières premières surperforment. L'indice DXY revient dans la fourchette de 96 à 98, tandis que l'EUR/USD se situe entre 1,17 et 1,20.

**Matières premières :** les cours du pétrole se stabilisent (90-110 \$), l'or se maintient en tant qu'actif de diversification.

## NORMALISATION PARTIELLE

### Phase 3 SE RÉEXPOSER AU RISQUE

**Contexte de marché :** stabilisation des risques, les inquiétudes macroéconomiques refont surface.

**Allocation d'actifs :** reprise progressive de la prise de risque et diversification entre les zones géographiques.

**Actions :** élargissement de la reprise à un plus grand nombre de secteurs ; surperformance des valeurs industrielles et financières mondiales.

**Obligations :** réévaluation du positionnement sur la duration compte tenu des inquiétudes liées à la croissance ; préférence pour le crédit IG, le crédit HY étant toujours en fin de cycle.

**Devises :** le dollar s'affaiblit sur fond de correction généralisée, alors que la volatilité de l'inflation est maîtrisée ; les importateurs d'énergie bénéficieront d'un choc positif sur les termes de l'échange, DXY < 95, EUR/USD jusqu'à 1,22.

**Matières premières :** les cours du pétrole se normalisent (90-70 \$), l'or se maintient en tant qu'actif de diversification.

Source : Amundi Investment Institute. Données au 11 mars 2026. Ce scénario central se concentre sur les répercussions de la crise pétrolière et gazière et ne rend pas pleinement compte de l'évolution stratégique plus large du conflit, au-delà des perturbations énergétiques.

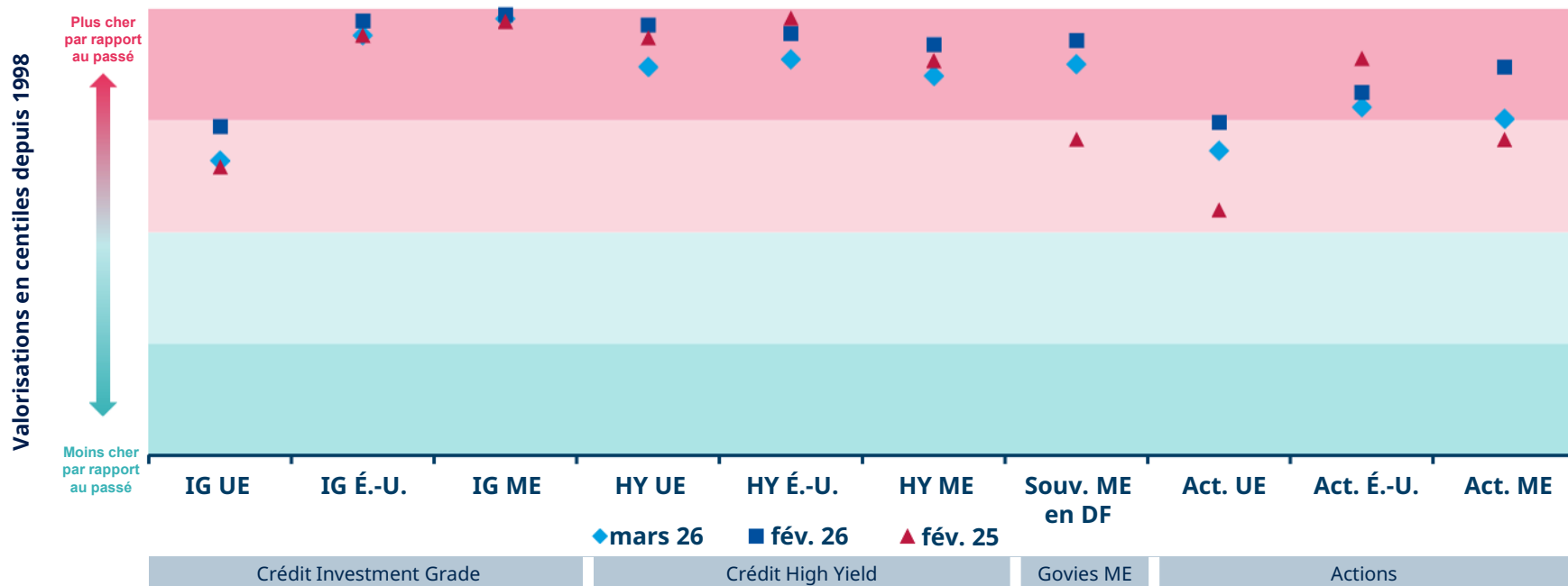
04

# Convictions d'investissement

[Retour au sommaire](#)

# Les valorisations restent élevées, avec un certain réajustement des prix des actifs de l'UE

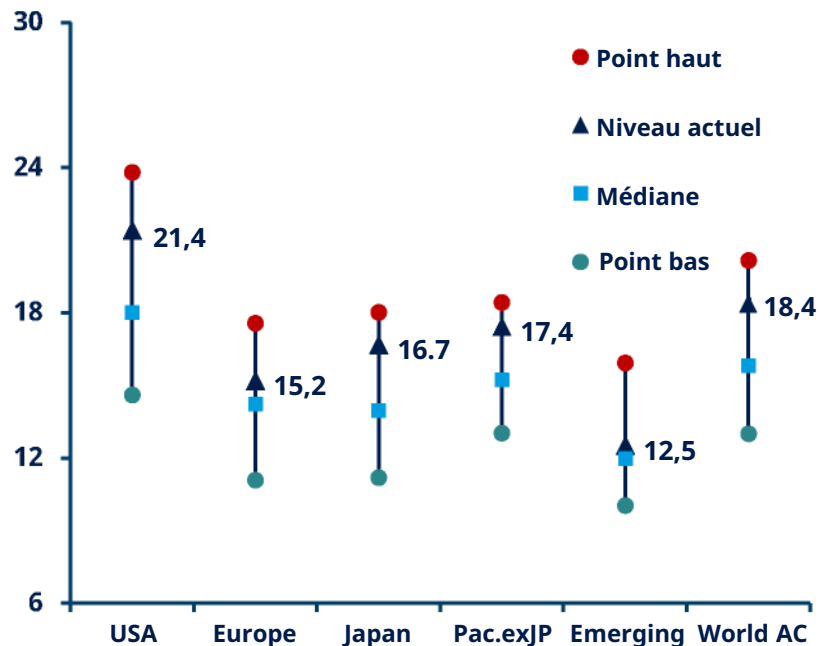
## Niveau des valorisations en centiles depuis 1998



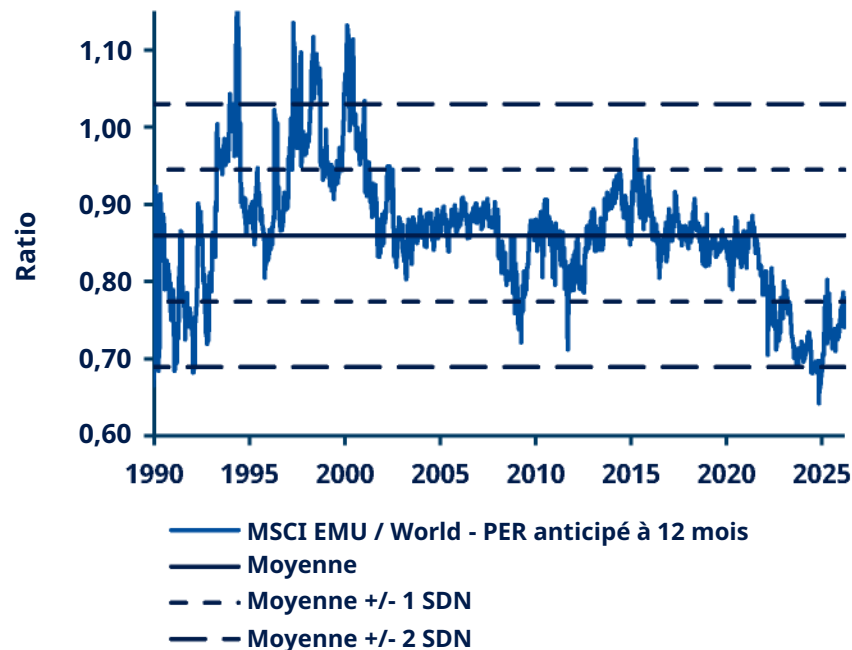
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg, Datastream, dernières données mensuelles au 9 mars 2026. mars 26 correspond au 9 mars 2026. fév. 26 correspond au 25 février 2026, fév. 25 au 27 février 2025. Les catégories IG UE, IG É.-U., IG ME, HY UE, HY É.-U., HY ME correspondent aux indices d'obligations d'entreprises d'ICE BofA. IG : Investment grade. HY : high yield. Souv. ME DF : indice JP Morgan EMBI Global Diversified. Les catégories Act. UE, Act. É.-U., Act. ME correspondent à des indices actions de MSCI. Tous les indices correspondent à une région spécifique (UE : Europe, É.-U. : États-Unis, ME : marchés émergents). Analyse basée sur les spreads pour les indices obligataires et sur les ratios cours/bénéfices prévisionnels à douze mois pour les indices d'actions. Centiles historiques des valorisations depuis 1998. Les valorisations les moins chères se situent dans le premier quartile, les plus chères dans le quatrième quartile. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

# Adopter une vision mondiale pour les actions, les valorisations restent importantes

## PER prévisionnel à 12m (12 dernières années)



## Les valorisations européennes restent attractives vs reste du monde

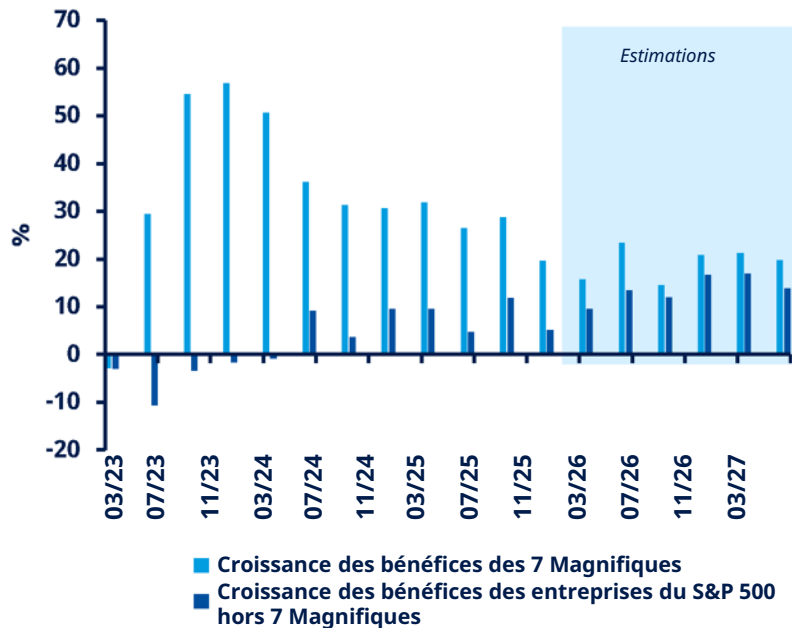


Sources : Amundi Investment Institute, Datastream, LSEG. Données au 9 mars 2026. Indices MSCI. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Amundi Investment Institute, LSEG, Datastream. Données au 9 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

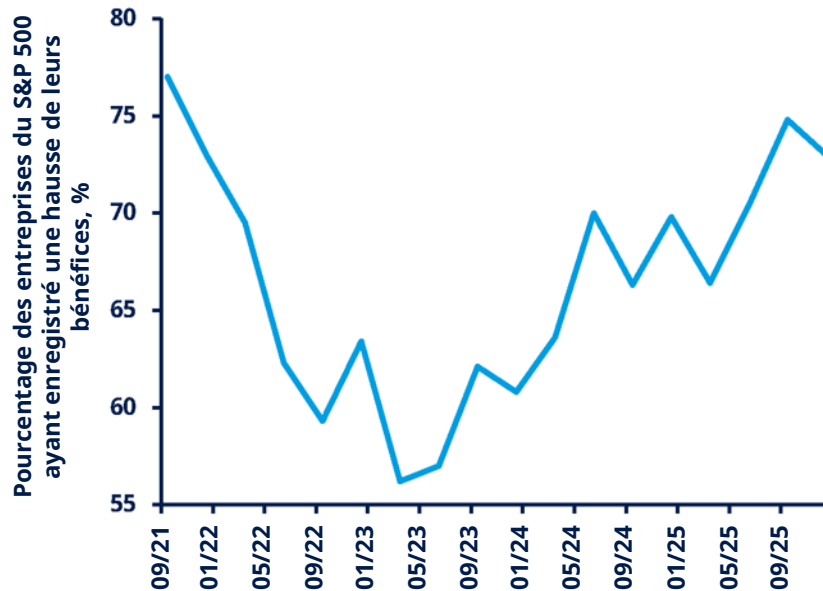
# La croissance des bénéfices aux États-Unis s'étend à l'ensemble des secteurs

## Publication des résultats des géants de la tech



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg Intelligence. Données au 25 janvier 2026. Les estimations sont fournies par Bloomberg Intelligence. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

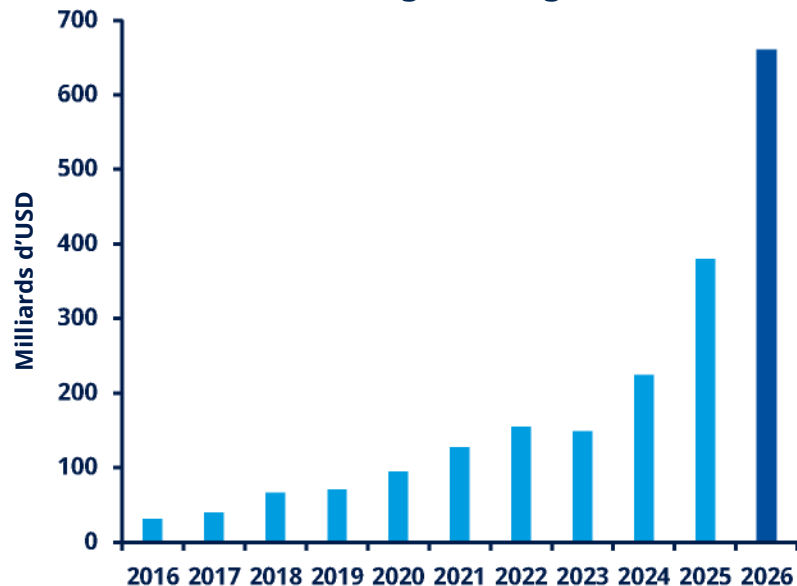
## Environ 73 % des entreprises du S&P 500 ont annoncé une hausse de leurs bénéfices trimestriels par rapport à l'année précédente



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg Intelligence. Les données mesurent l'augmentation a/a des bénéfices trimestriels. Les données du T4 2025 sont au 25 février. La capitalisation boursière totale déclarée s'élève à 84,9 %. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

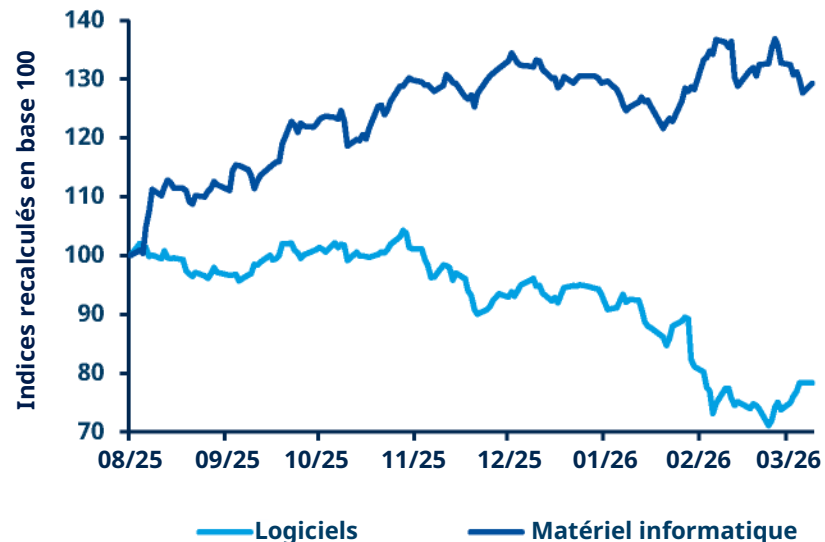
# Le thème de l'IA se poursuit, avec ses gagnants et ses perdants

Les dépenses d'investissement massives des hyperscalers soulèvent des inquiétudes quant à la rentabilité et aux marges à long terme



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 7 février 2026. Les dépenses d'investissement des hyperscalers font référence à Microsoft, Meta, Alphabet, Amazon et Oracle. Les estimations pour 2026 reposent sur la valeur médiane des prévisions concernant Meta, Alphabet et Amazon, ainsi que le consensus des analystes pour Microsoft et Oracle.

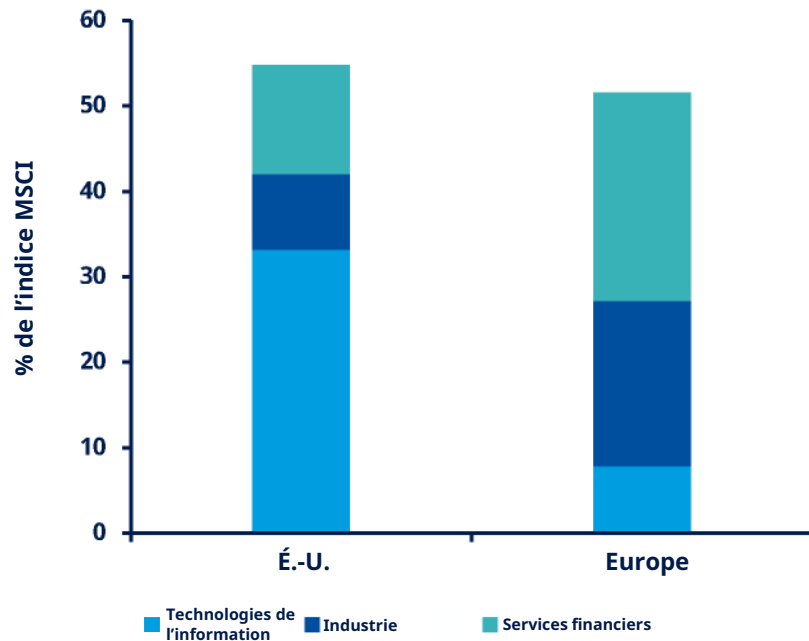
Technologies de l'information aux États-Unis : matériel vs logiciels



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 9 mars 2026. Les indices sont fournis par Bloomberg. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Europe : recherche d'opportunités dans tous les secteurs

Les États-Unis constituent un « marché de l'IT », tandis que l'Europe est un marché dominé par l'industrie et le secteur bancaire



Les valeurs du secteur de la défense en Europe ont surperformé l'ensemble du marché boursier européen



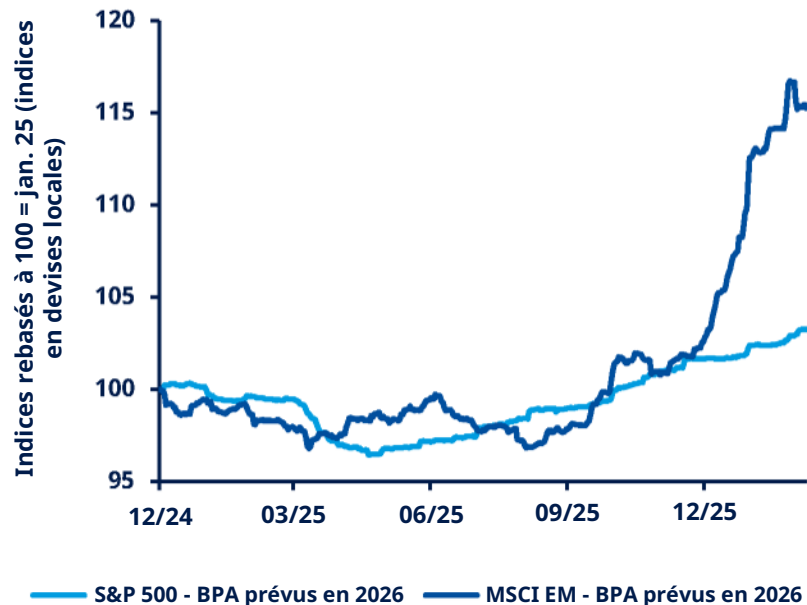
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 30 janvier 2026. Indices MSCI. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 26 février 2025. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



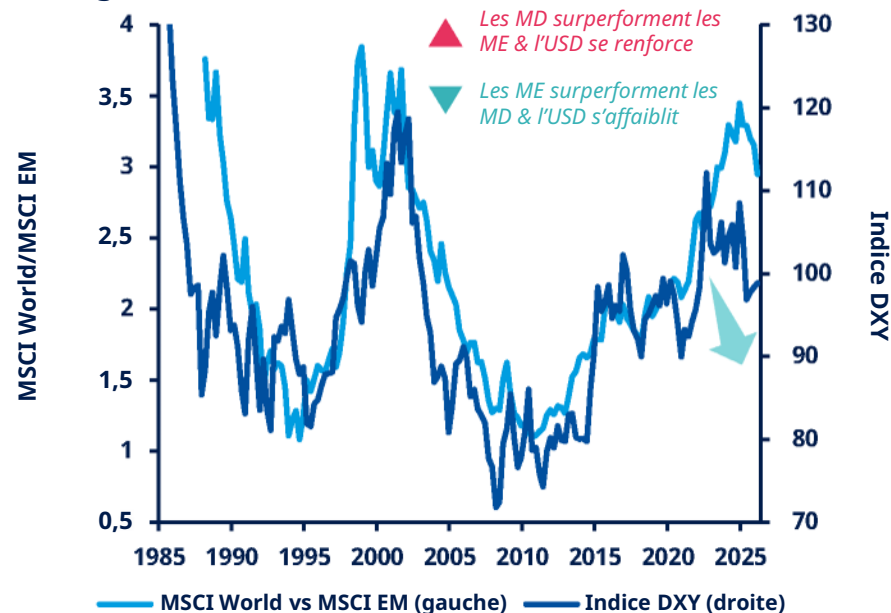
# Les actions des ME et les BPA sont favorables, mais la sélectivité est essentielle dans un contexte de guerre

Les prévisions de bénéfices des ME ont bondi au cours des derniers mois



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 9 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

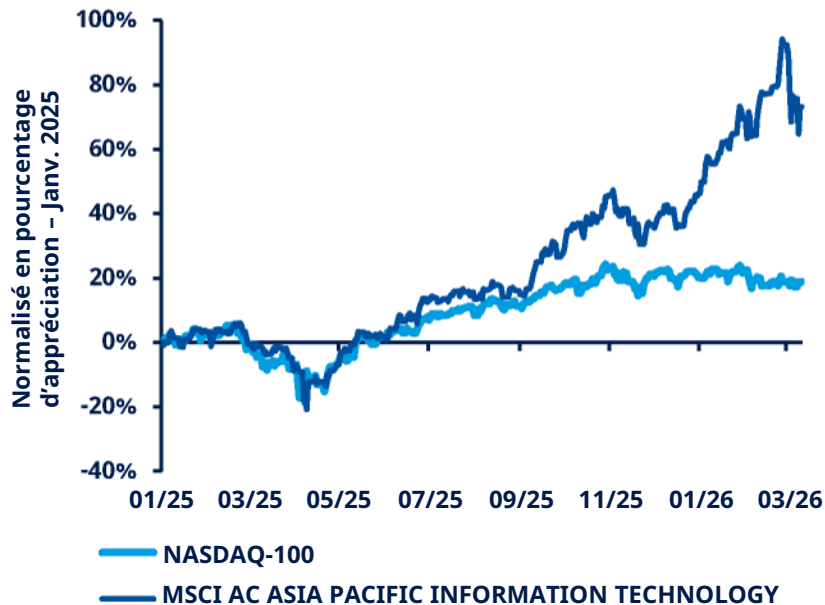
Alors que le dollar s'est récemment apprécié, sa faiblesse constitue un soutien structurel pour les ME à long terme



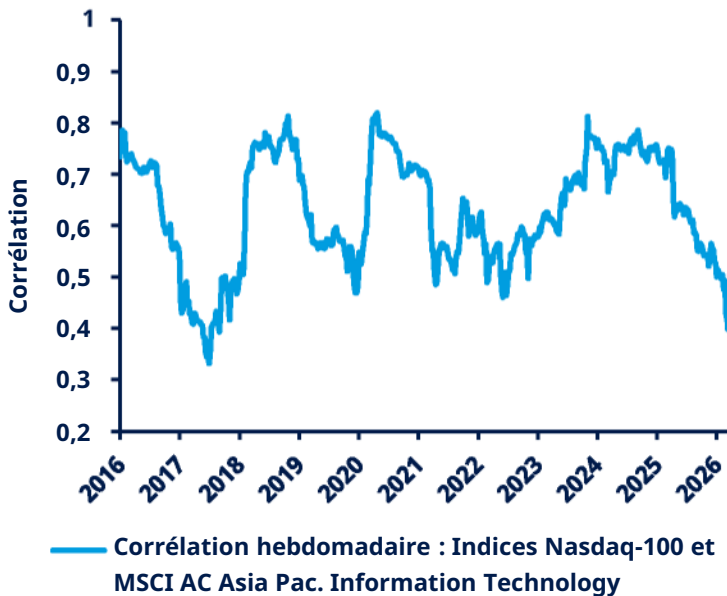
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Asie : la course dans le secteur technologique se poursuit, portée par la diversification et les fabricants de matériel informatique

Les valeurs technologiques asiatiques évoluent différemment de celles des États-Unis



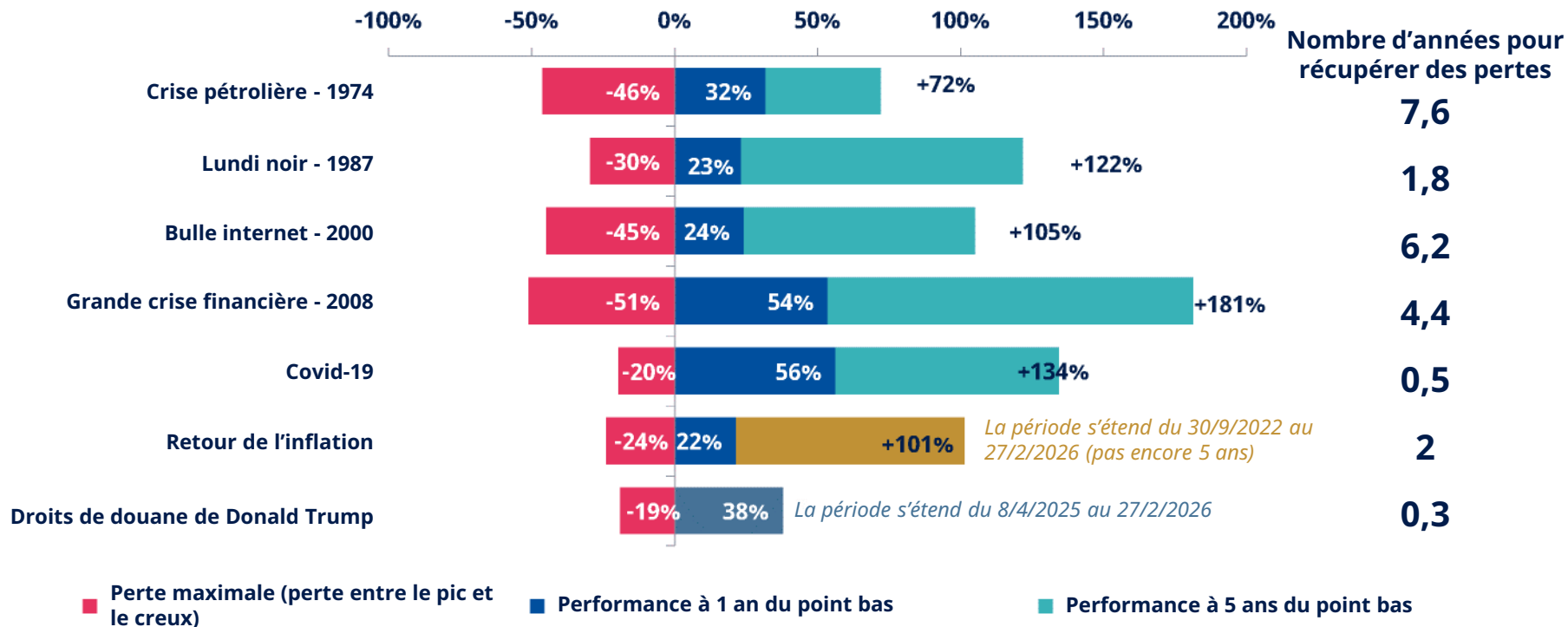
Corrélation entre les valeurs technologiques asiatiques et américaines : au plus bas depuis 2017



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 11 mars 2026. Le marché actions Asie correspond à l'indice MSCI AC Asia Pacific. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. L'indice des valeurs technologiques américaines correspond au Nasdaq-100 et l'indice des valeurs technologiques asiatiques correspond à l'indice MSCI AC Asia Pac. Information Technology. Corrélation sur la base des données hebdomadaires au 10 mars 2026.

# De l'importance de rester investi



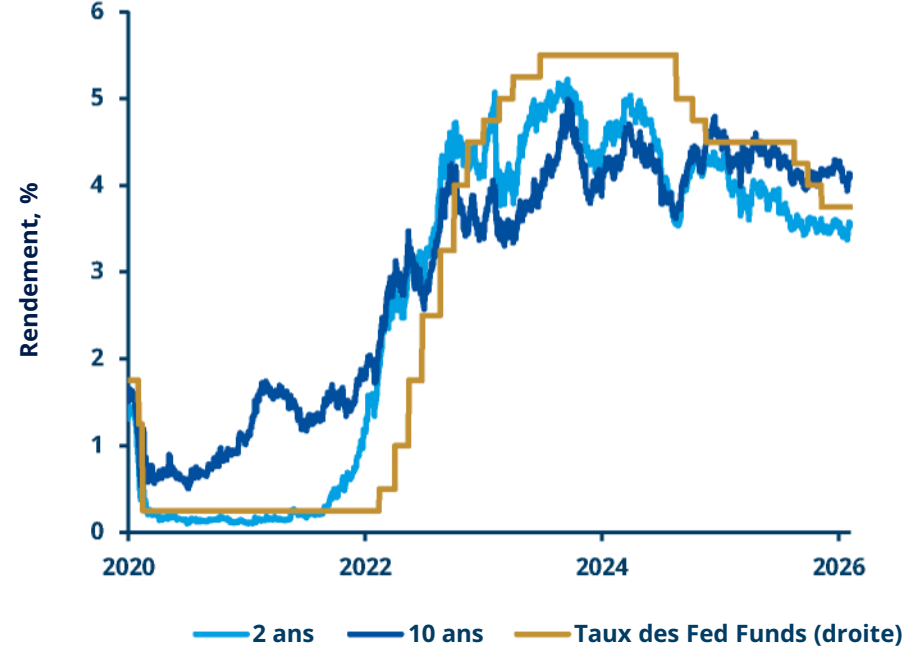
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Analyse des données mensuelles relatives à l'indice S&P 500 Total Return Net en USD. Données à fin février 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Les obligations nécessitent une approche globale couvrant l'ensemble des courbes de rendement

La pentification des courbes s'est récemment inversée dans le contexte du conflit avec l'Iran, mais à l'avenir, cette tendance devrait se poursuivre



Pentification de la courbe américaine, les taux se maintenant dans une fourchette



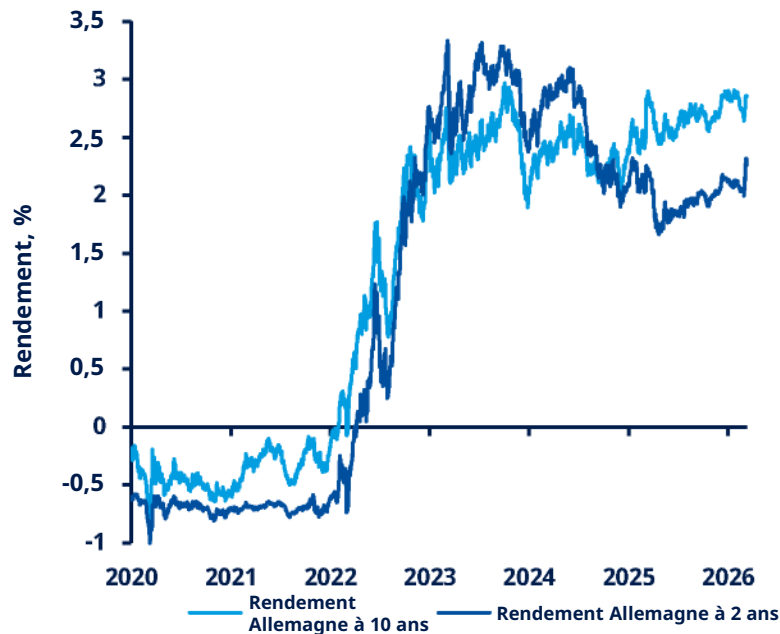
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Fed Funds correspond à la limite supérieure du taux des Fed Funds. Données au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

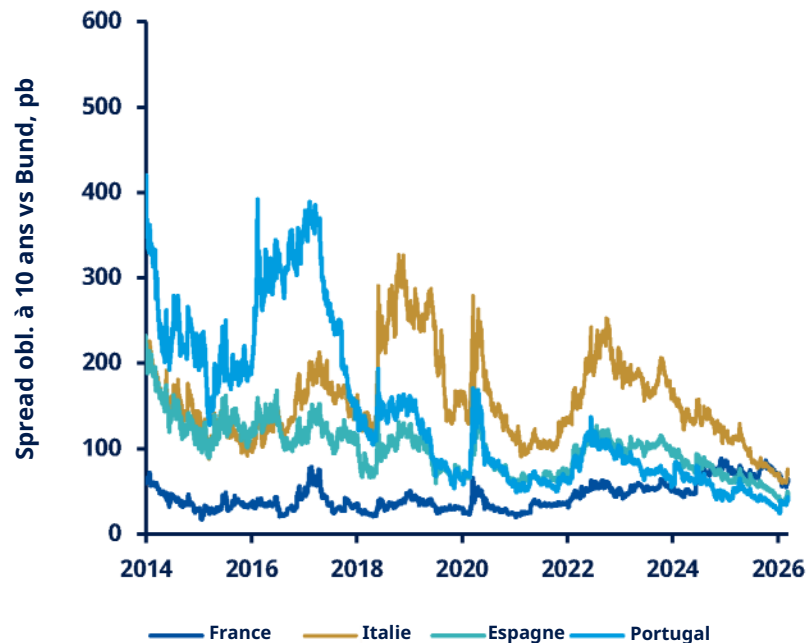
# Environnement favorable aux obligations européennes, avec un accent sur les pays périphériques

Convictions d'investissement

## Rendements allemands à 2 et 10 ans



## L'écart de rendement entre l'Allemagne et les autres pays européens reste modéré

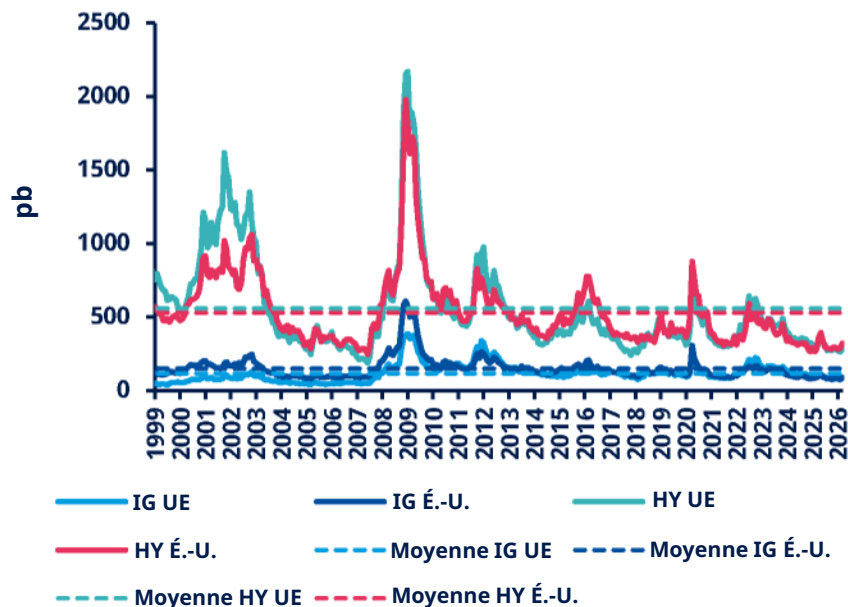


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

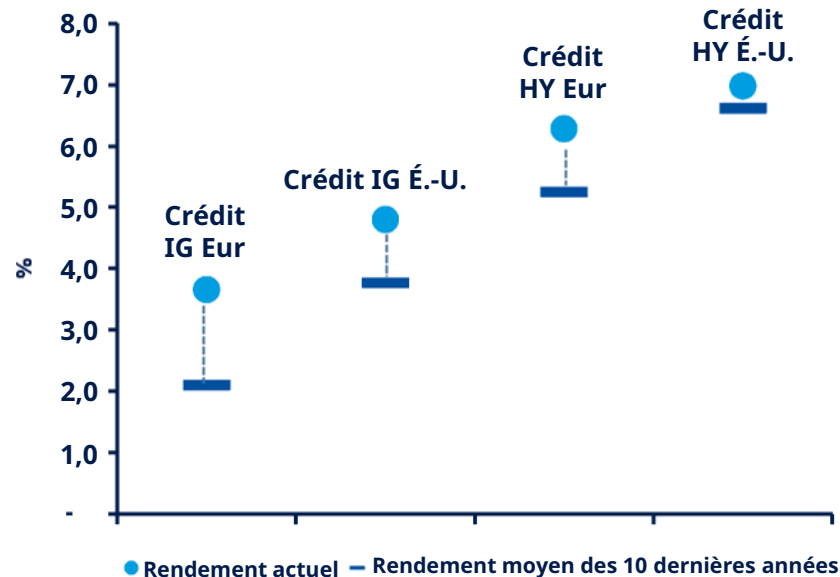
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Le marché du crédit reste très attractif, en particulier le crédit IG EU

Les spreads sont serrés, moins affectés que les taux par le conflit avec l'Iran...



... mais les rendements sont intéressants ; accent sur l'IG européen

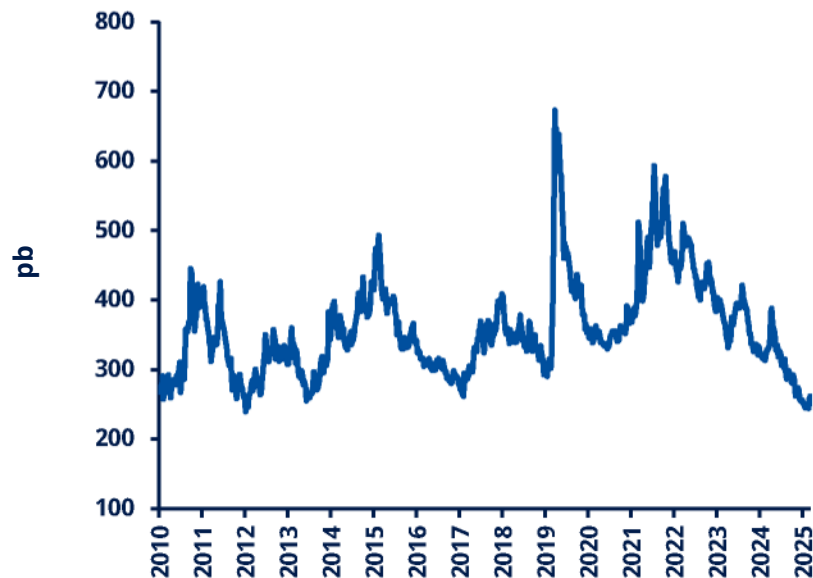


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données mensuelles au 9 mars 2026. Les indices proviennent de BofA.

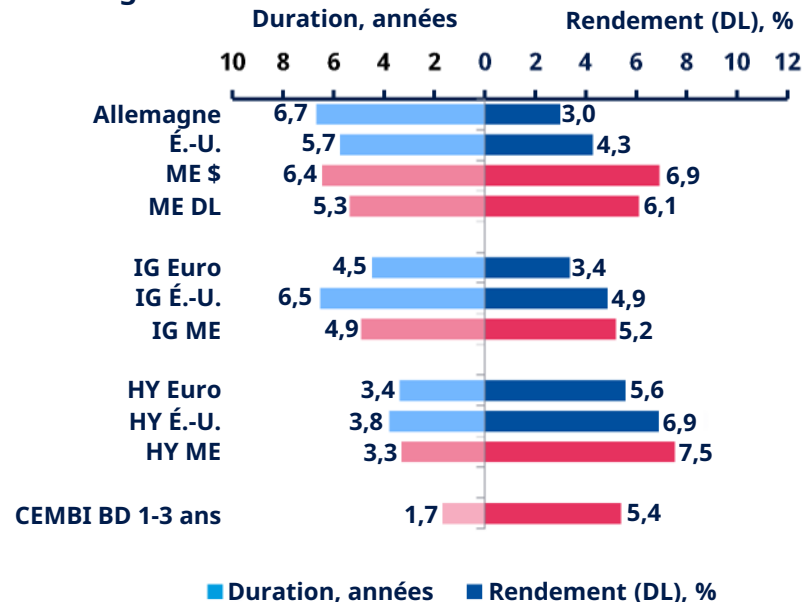
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 9 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

# Les obligations des ME constituent un pilier de diversification essentiel

Le spread par rapport aux bons du Trésor américain a atteint son niveau le plus bas depuis 2013



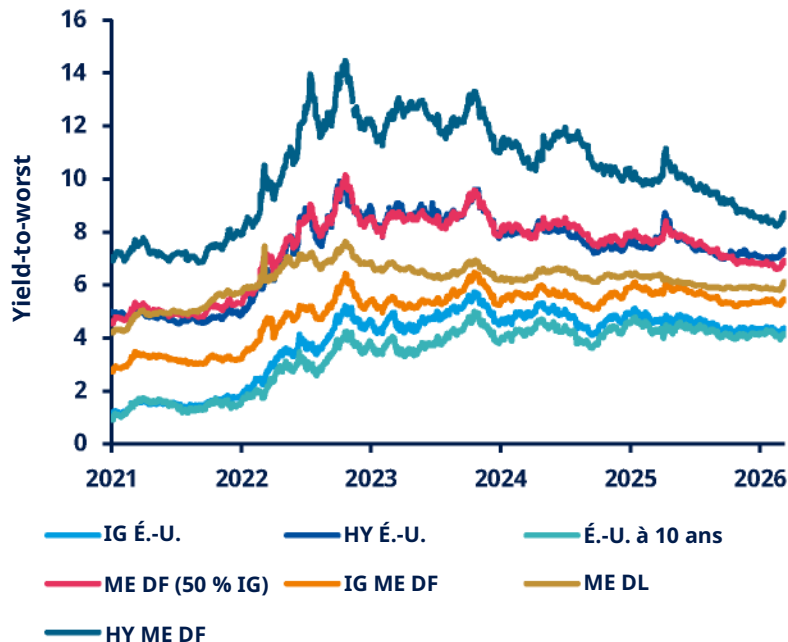
Mix duration/rendement : les obligations des ME se distinguent



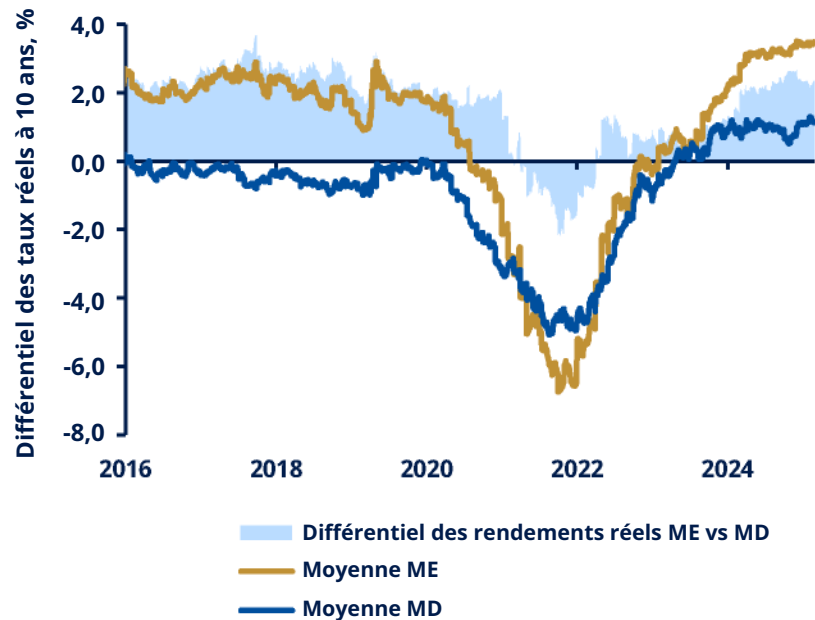
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 6 mars 2026. L'indice correspond au J.P. Morgan EMBI Global Diversified Sovereign Spread.

Sources : Amundi Investment Institute. Analyse à partir de données Bloomberg. Données au 9 mars 2026. Les indices utilisés pour les emprunts d'État et la dette émergente sont ceux de JP Morgan. Les indices utilisés pour le crédit Euro et É.-U. sont ceux d'ICE-BofA. DL : devises locales. IG : Investment grade. HY : high yield. CT : court terme. Pour les oblig. d'entreprises CT, le rendement est celui de l'indice JP Morgan CEMBI Broad Diversified 1-3 Year et la duration correspond à l'indice JP Morgan CEMBI IG+ 1-3 Years. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Rendements attractifs en termes absolus et relatifs



## Le différentiel de rendement réel favorise les ME



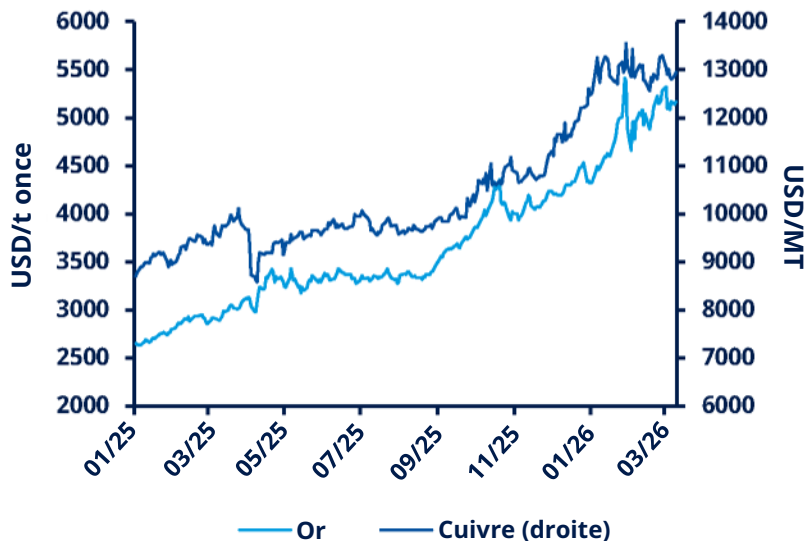
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Les indices pour les obligations émergentes proviennent de JPMorgan ; les indices pour les obligations d'entreprise américaines proviennent de Bloomberg. Tous les indices sont exprimés en USD. Données au 10 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 25 février 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

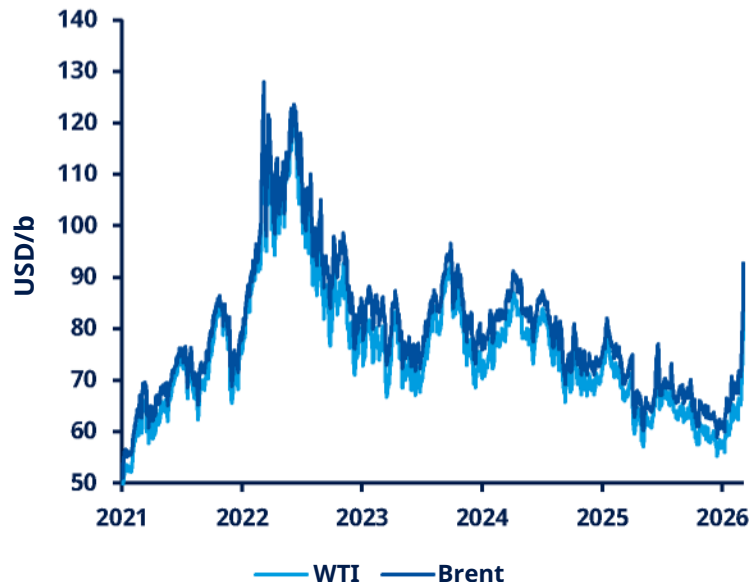


# Les matières premières, outils de diversification structurelle dans un contexte de « désordre maîtrisé »

Tendance haussière : l'or bénéficie d'une demande structurelle et du contexte géopolitique ; le cuivre est un métal essentiel pour les technologies propres et la transition écologique



Hausse des prix du pétrole alors que les tensions s'intensifient en Iran



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 6 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 6 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

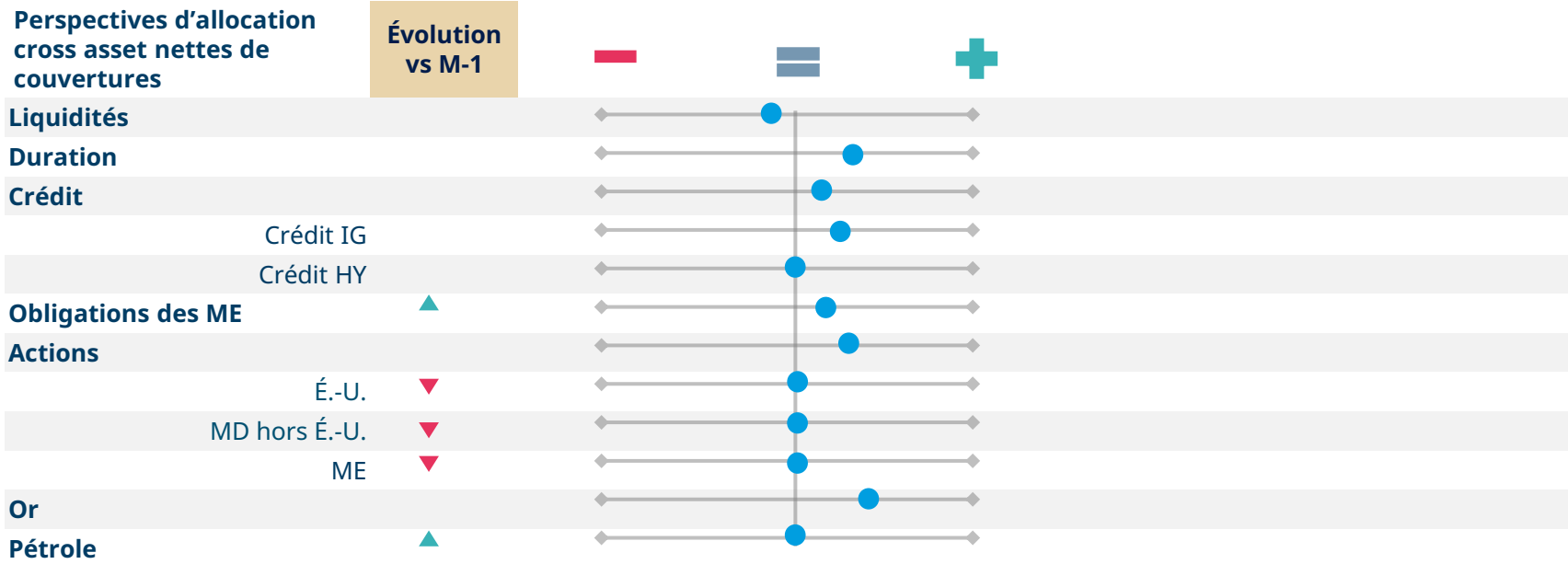
05

## Tableaux d'allocation d'actifs

[Retour au sommaire](#)

# Perspectives d'allocation d'actifs d'Amundi

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



Source : Amundi, au 9 mars 2026. Les évolutions vs M-1 comprennent tout changement intervenu entre la précédente réunion du Comité d'investissement mondial, qui s'est tenue le 18 février 2026, et le 10 mars 2026. Le tableau présente les principales convictions d'investissement des plateformes d'investissement multi-actifs. \* Les opinions sont exprimées relativement à une allocation d'actifs de référence (avec un indice composite comprenant 45 % d'actions, 45 % d'obligations, 5 % de matières premières et 5 % de liquidités), le symbole « = » indiquant une position neutre. Il s'agit ici d'une évaluation à un moment donné, qui peut être modifiée à tout moment. Ces informations ne constituent pas des prévisions quant aux résultats futurs et ne doivent pas être considérées par le lecteur comme une analyse, un conseil en investissement ou une recommandation à l'égard d'un fonds ou d'un titre en particulier. Ces informations sont présentées à titre d'illustration et ne reflètent pas le détail, présent, passé ou futur, de l'allocation d'actifs ou du portefeuille d'un produit Amundi.

# 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.

This environment spans across economic, financial, geopolitical, societal and environmental dimensions. To help meet this need, Amundi has created the Amundi Investment Institute. This independent research platform brings together Amundi's research, market strategy, investment themes and asset allocation advisory activities under one umbrella; the Amundi Investment Institute. Its aim is to produce and disseminate research and Thought Leadership publications which anticipate and innovate for the benefit of investment teams and clients alike.



## Get the latest updates on:



Geopolitics



ESG Insights



Economy and Markets



Capital Market Assumptions



Portfolio Strategy



Cross Asset Research

[Visit our Research Center](#)

## CONCEPTION ET VISUALISATION DES DONNÉES

### CHIARA BENETTI

DIRECTRICE ARTISTIQUE NUMÉRIQUE ET  
CONCEPTRICE STRATÉGIQUE, AII\*

### VINCENT FLASSEUR

RESPONSABLE GRAPHIQUES ET VISUALISATION  
DES DONNÉES, AII\*

**Amundi**  
Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

## DIRECTEURS DE LA PUBLICATION



**MONICA DEFEND**  
DIRECTRICE DE L'AMUNDI  
INVESTMENT INSTITUTE



**VINCENT MORTIER**  
CIO GROUPE

## RÉDACTEURS



**CLAUDIA BERTINO**  
RESPONSABLE D'AMUNDI  
INVESTMENT INSIGHTS  
AND PUBLISHING, AII\*



**LAURA FIOROT**  
RESPONSABLE,  
INVESTMENT INSIGHTS &  
CLIENT DIVISION, AII\*



**POL CARULLA**  
INVESTMENT INSIGHTS &  
CLIENT DIVISION, AII\*

## LES CIO D'AMUNDI

**PHILIPPE D'ORGEVAL**  
CIO ADJOINT

**AMAURY D'ORSAY**  
RESPONSABLE DE LA PLATEFORME DE GESTION  
OBLIGATAIRE

**BARRY GLAVIN**  
RESPONSABLE ACTIONS

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

**FRANCESCO SANDRINI**  
RESPONSABLE DES STRATÉGIES MULTI-ASSET

## CONTRIBUTEURS AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

**FEDERICO CESARINI**  
RESPONSABLE STRATÉGIE DEVISES MD,  
AII\*

**JEAN-BAPTISTE BERTHON**  
STRATÉGIES DE PORTEFEUILLE, AII\*

**ANNA ROSENBERG**  
RESPONSABLE GÉOPOLITIQUE, AII\*

**DIDIER BOROWSKI**  
RESPONSABLE DE LA RECHERCHE SUR  
LES POLITIQUES MACROÉCONOMIQUES,  
AII\*

**AYUSH TAMBİ**  
STRATÉGISTE ACTIONS SENIOR, AII\*

**GUY STEAR**  
RESPONSABLE STRATÉGIE MARCHÉS  
DÉVELOPPÉS, AII\*

**PIERRE BROUSSE**  
STRATÉGISTE ACTIONS, AII\*

**LORENZO PORTELLI**  
DIRECTEUR STRATÉGIE CROSS ASSET, AII\*

**VALENTINE AINOZ**  
RESPONSABLE MONDE DE LA STRATÉGIE  
TAUX, AII\*

**ALESSIA BERARDI**  
RESPONSABLE DE LA MACROÉCONOMIE &  
STRATÉGIE MARCHÉ EMERGENTS, AII\*

**DEBORA DELBÒ**  
MACROSTRATÉGISTE SENIOR, ME, AII\*

**CLAIRE HUANG**  
MACROSTRATÉGISTE SENIOR, ME, AII\*

**ANNALISA USARDI, CFA**  
ÉCONOMISTE SENIOR, RESPONSABLE DE LA  
MODÉLISATION ÉCONOMIQUE AVANCÉE, AII\*

\*AII : Amundi Investment Institute.

[Retour au sommaire](#)

## Communication marketing

### À l'usage exclusif des clients professionnels

Les informations de MSCI sont réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de fondement ou de composante d'un quelconque instrument, produit financier ou 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 (ci-après dénommées collectivement les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, mais sans s'y limiter 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.msclub.com). Dans l'Union européenne, ce document s'adresse uniquement aux investisseurs « professionnels » tels que définis dans la Directive 2014/65/UE du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers (« MIF »), aux prestataires de services d'investissement et à tout autre professionnel du secteur financier, et le cas échéant, conformément à la réglementation locale de chaque pays membre. En ce qui concerne l'offre en Suisse, il s'adresse aux « investisseurs qualifiés » selon la définition fournie dans les dispositions de la loi suisse du 23 juin 2006 sur les placements collectifs (LPCC), de l'ordonnance suisse du 22 novembre 2006 sur les placements collectifs (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 « Appel au public – placements collectifs » du 20 novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union européenne à des investisseurs non « Professionnels » au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'« investisseurs qualifiés » au sens de la législation et de la réglementation applicable.

**Tout investissement comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité, de change et de perte en capital. Ce document est uniquement destiné à des fins d'information. 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 S.A.S. et sont datées du 12 mars 2026. 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. 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 : 19 mars 2026.

Document publié par Amundi Asset Management, société par actions simplifiée (SAS) au capital de 1 143 615 555 € – Société de gestion de portefeuille régie par l'AMF sous le numéro GP04000036 – Siège social : 91-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com. Crédits photo : Luke Mey/TFA/Ascent, Getty Images.