

**Investment
Institute**

Global Investment Views

Avril 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	p. 3
02	Perspectives mondiales : croissance, inflation, banques centrales	p. 15
03	Vues par zone géographique	p. 26
04	Convictions d'investissement	p. 37
05	Tableaux d'allocation d'actifs	p. 51
06	Auteurs et annexes	p. 56

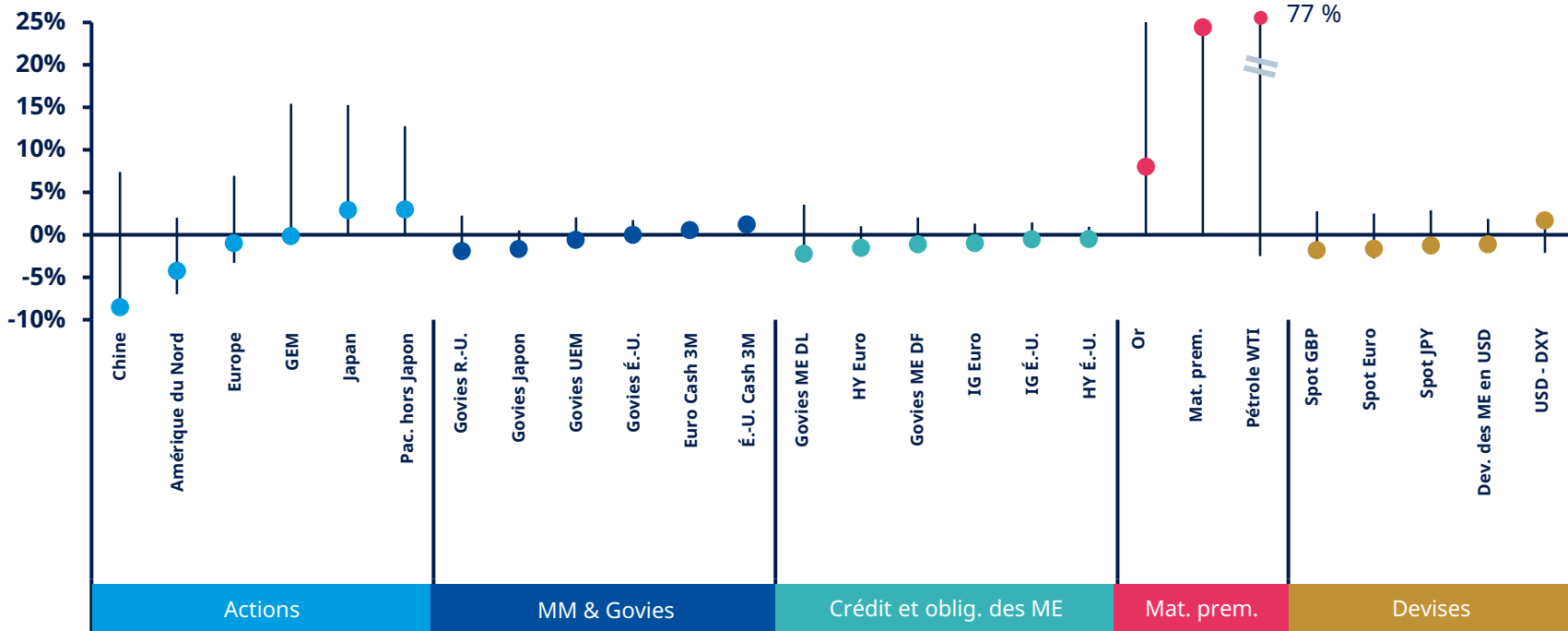
01

Focus

[Retour au sommaire](#)

Les marchés dans un contexte de guerre : hausse des matières premières, baisse des actions

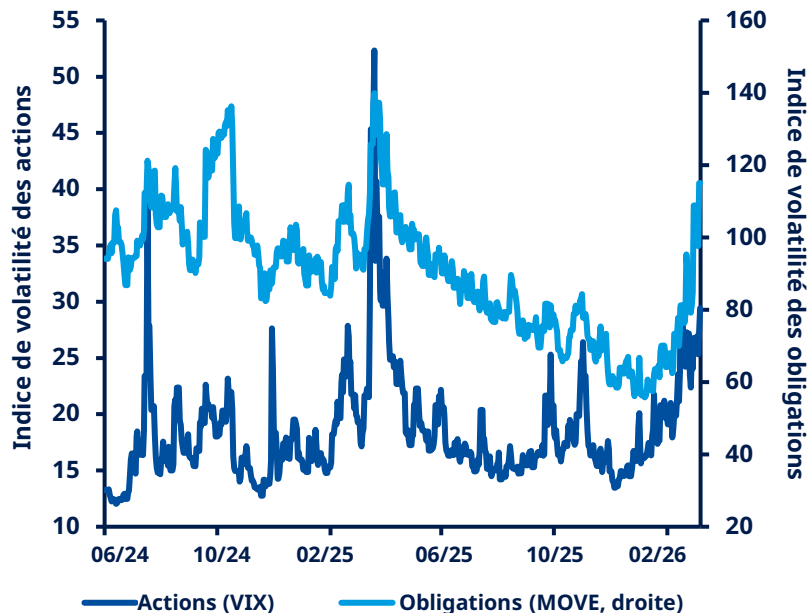
Performances des classes d'actifs depuis le début de l'année



Sources : Bloomberg, analyse par Amundi Investment Institute de 26 classes d'actifs et devises. Données au 31 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.

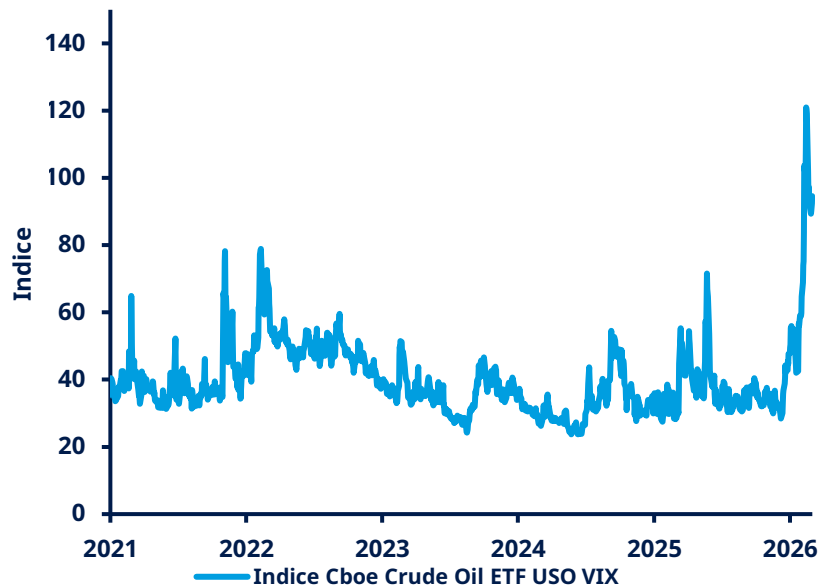
La volatilité reste élevée

Retour de la volatilité, en particulier pour les obligations



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 27 mars 2026.

La volatilité des cours du pétrole a atteint son plus haut niveau depuis 2021

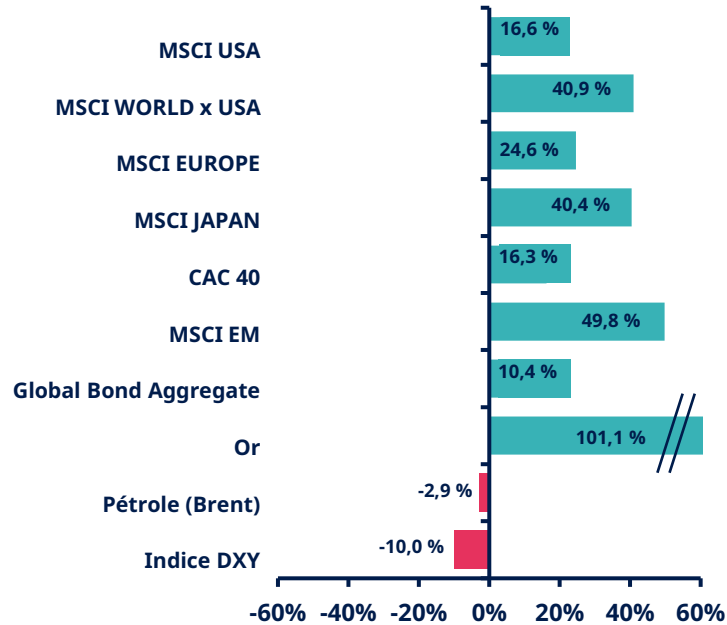


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg sur la base de données CBOE. L'indice Crude Oil Volatility mesure les anticipations du marché concernant la volatilité des prix du pétrole brut sur 30 jours, en appliquant la méthodologie du VIX aux options USO. Données au 27 mars 2026.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

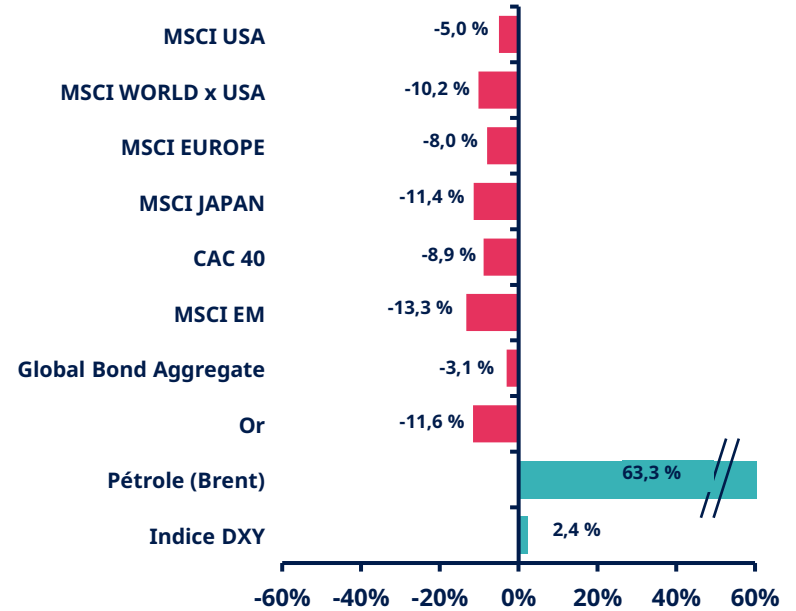
Une rotation des marchés est en cours

Performance des marchés de fin 2024 à fév. 26



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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

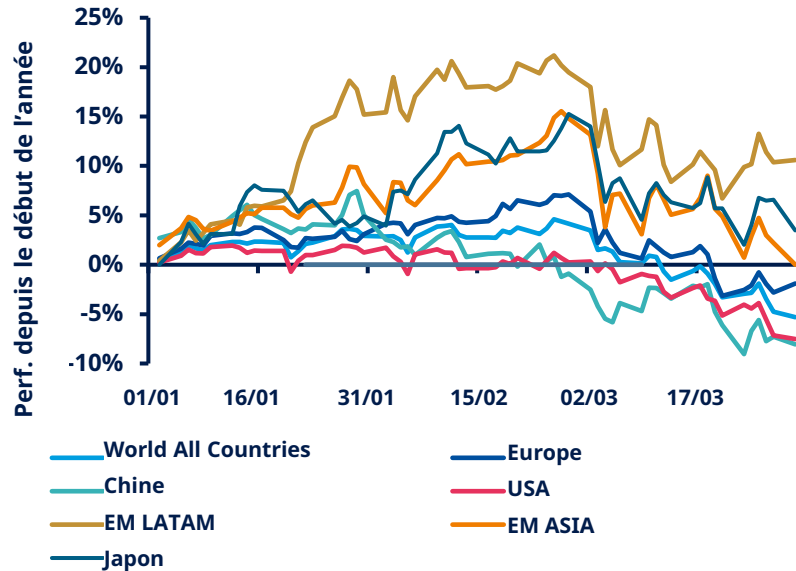
Performance des marchés depuis l'escalade du conflit avec l'Iran



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 31 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

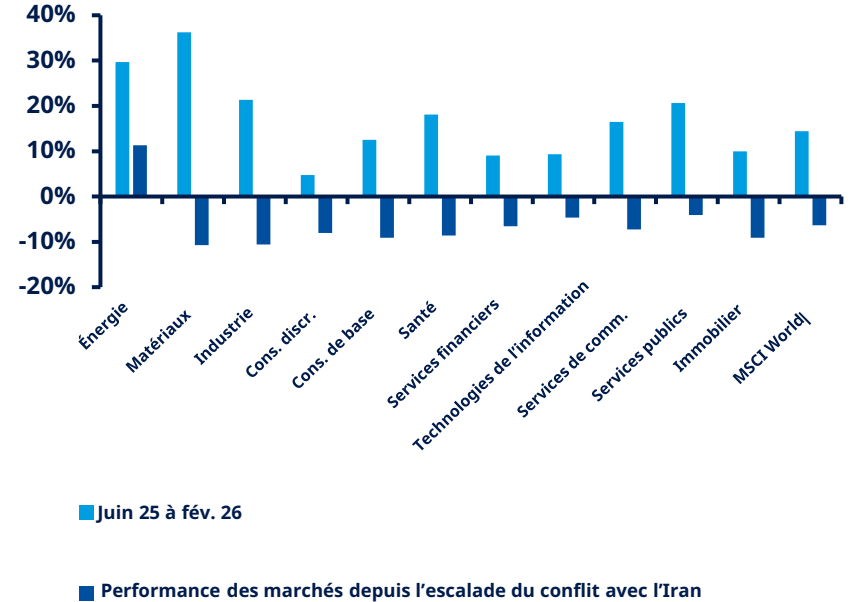
Une rotation sectorielle est en cours, en partie sous l'effet de la guerre en Iran

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



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Tous les indices sont fournis par MSCI et sont en devises locales. Données au 30 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

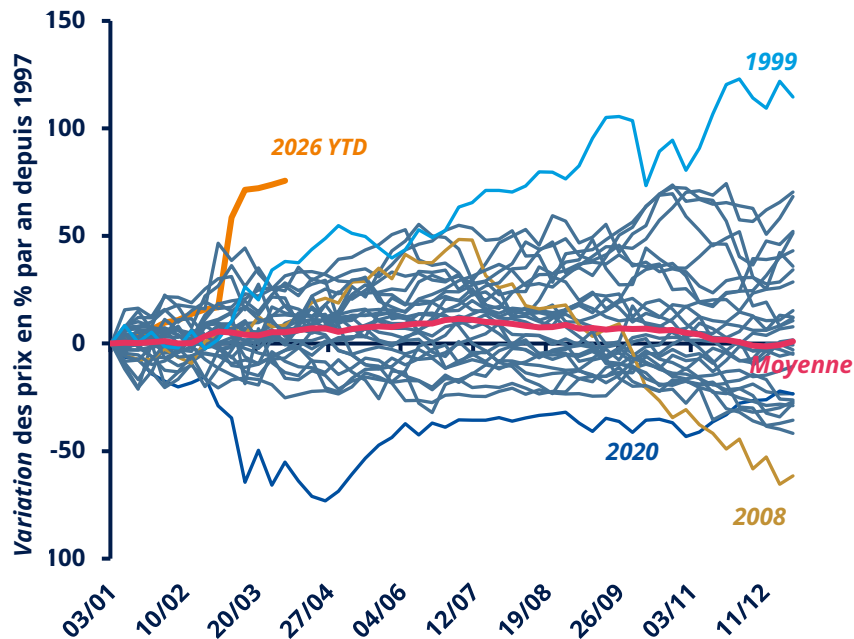
Évolution des tendances à travers différents secteurs du marché mondial depuis l'escalade du conflit avec l'Iran



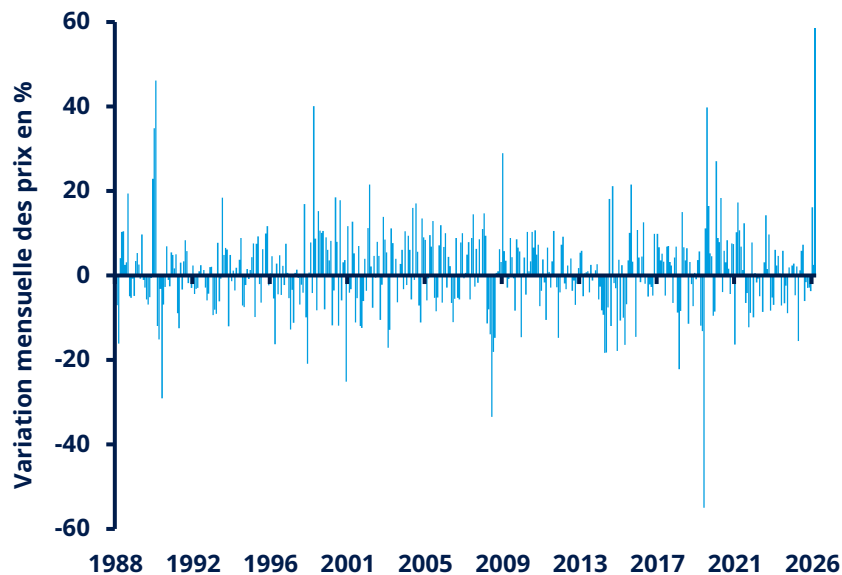
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Les 10 secteurs boursiers mondiaux du MSCI World ; tous les indices sont exprimés en devises locales. Juin 25 correspond au 27 juin 2025 ; fév. 26 au 27 février 2026. Données au 31 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le pétrole est en passe d'enregistrer sa plus forte hausse mensuelle jamais observée

Une année marquante pour le pétrole



Le contrat de référence sur le pétrole a bondi de plus de 50 % en mars (Brent)



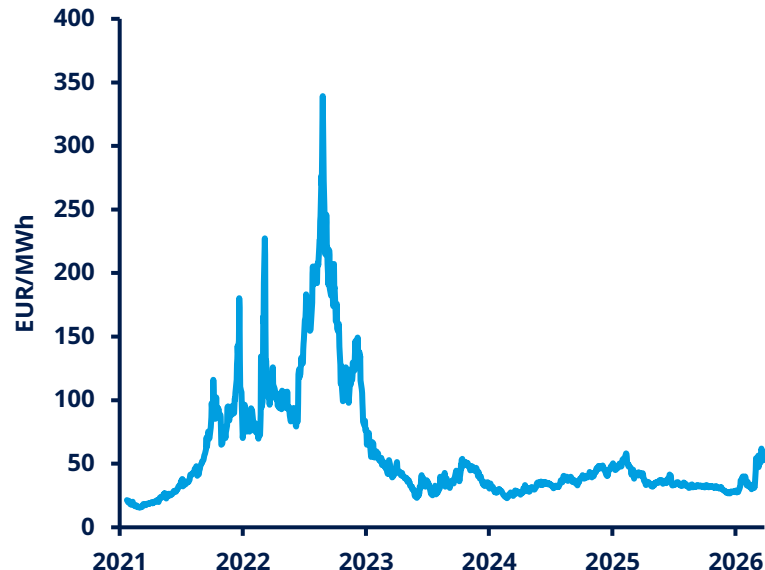
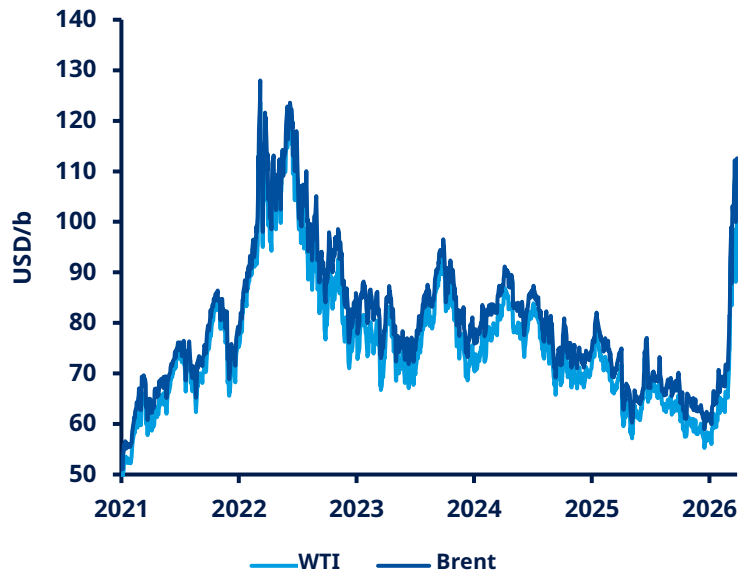
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Analyse sur la base des données hebdomadaires du Brent depuis 1997 ; les données pour 2026 sont celles au 30 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

Les prix du pétrole et du gaz continuent d'augmenter, mais restent inférieurs aux niveaux record enregistrés précédemment

Le prix du pétrole a continué d'augmenter, mais reste inférieur à son plus haut niveau depuis cinq ans

Les prix du gaz naturel ont fortement augmenté à la suite des perturbations dans les usines de gaz du Moyen-Orient, mais restent inférieurs aux sommets historiques

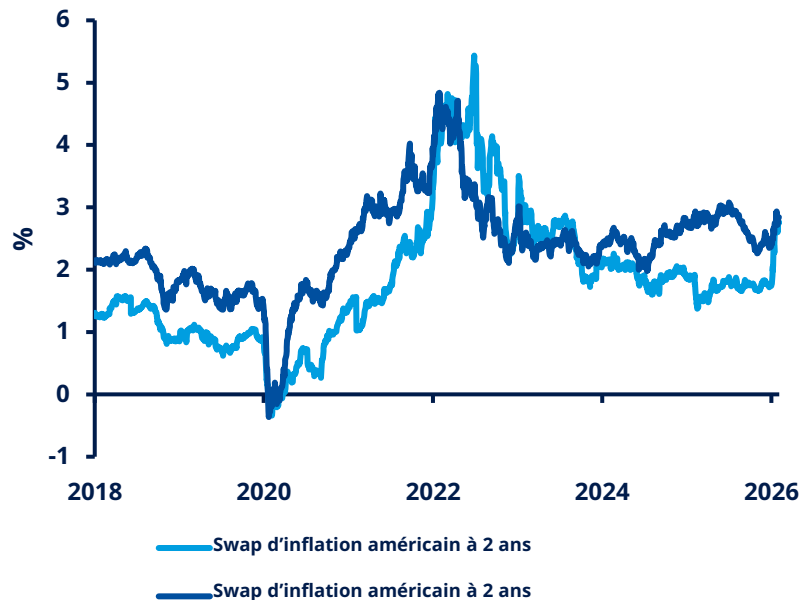


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg, au 27 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

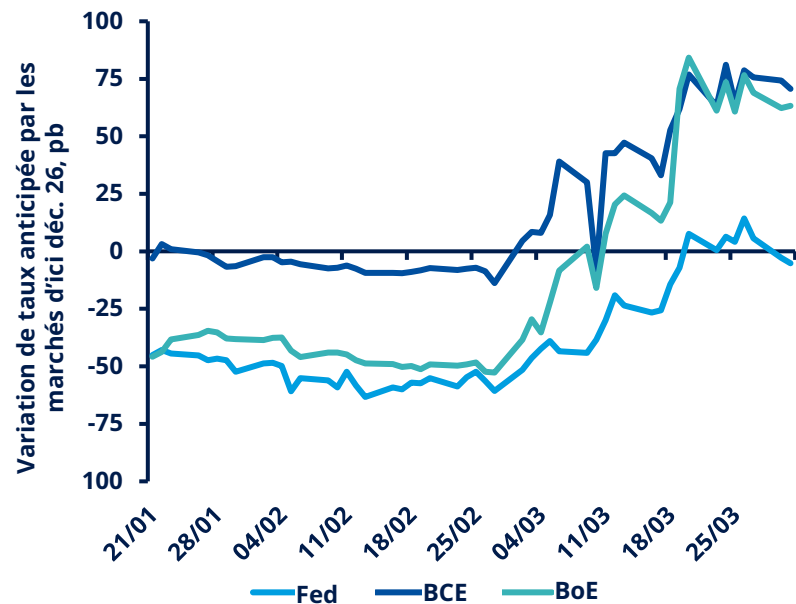
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. ICE Endex Dutch TTF Natural Gas Futures Contract. Données au 27 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La crise pétrolière fait grimper les anticipations d'inflation et entraîne une réévaluation des perspectives de politique monétaire

Les marchés ont commencé à réévaluer les anticipations d'inflation



Les marchés anticipent désormais des hausses de taux de la part de la BCE et de la BoE



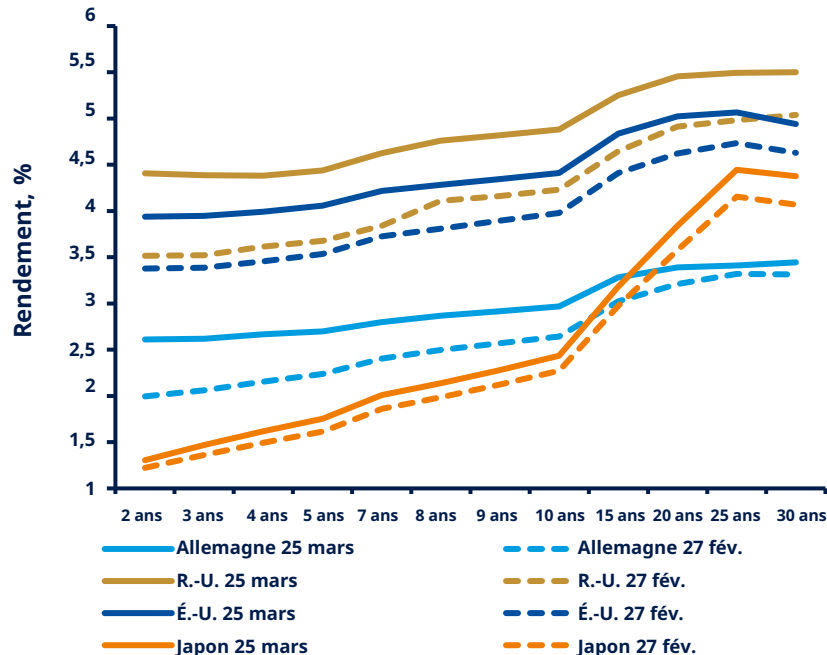
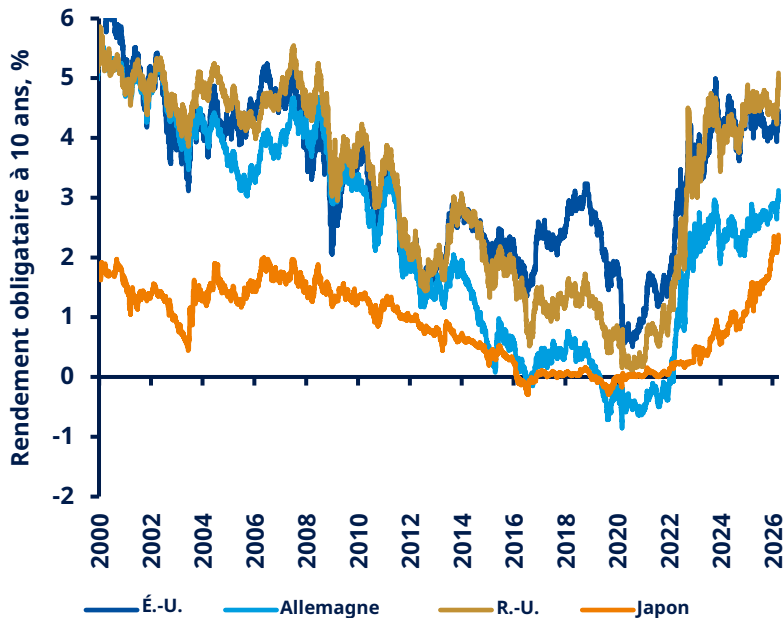
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 31 mars 2026.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg, sur la base de la fonctionnalité WIRP (Probabilité des taux d'intérêt mondiaux). Données au 31 mars 2026.

La réévaluation des baisses de taux attendues pèse sur les obligations d'État

Le rendement des obligations britanniques à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis 2008

Les courbes des taux souverains s'aplatissent dans un contexte de hausse des rendements



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 27 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

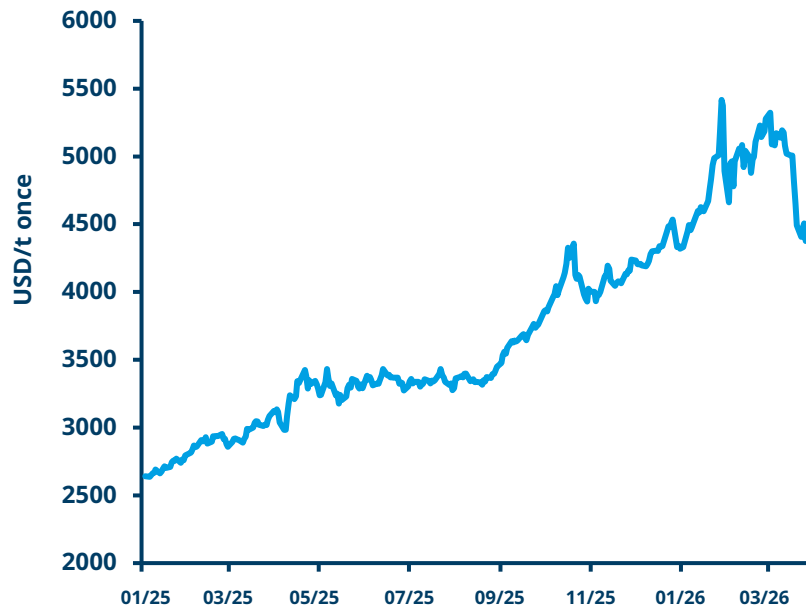
La vigueur du dollar américain revient au premier plan, tandis que l'or se replie

Le dollar américain s'est légèrement apprécié sur fond de turbulences géopolitiques



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 31 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

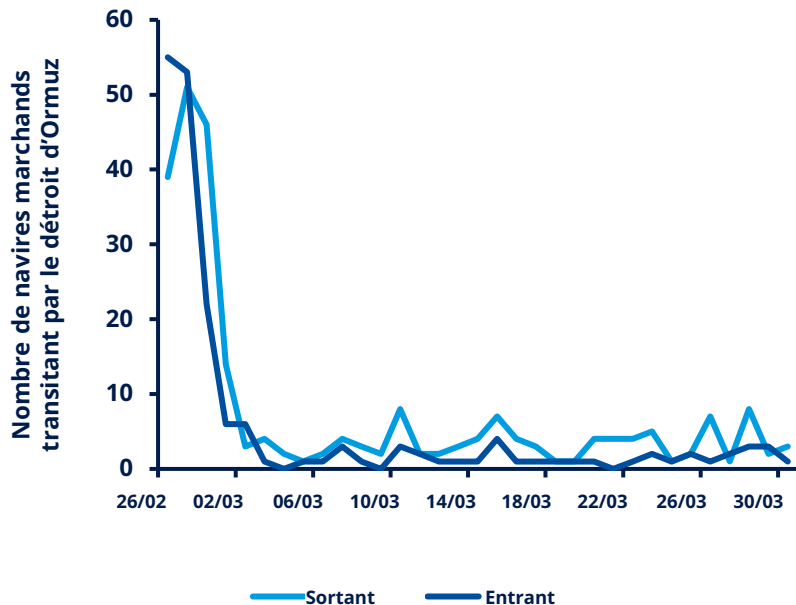
Sous-performance de l'or liée à l'évolution des anticipations concernant les taux de la Fed et à la vigueur de l'USD



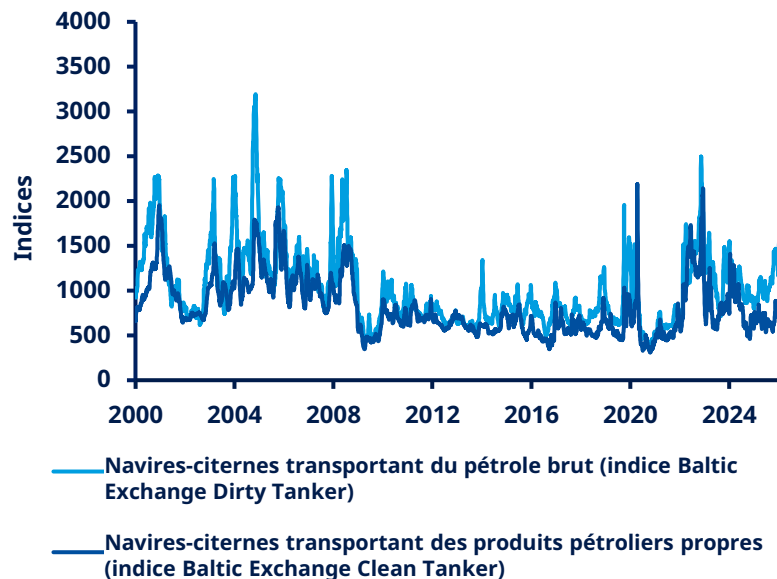
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 31 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le trafic dans le détroit d'Ormuz reste à l'arrêt ; les coûts de transport augmentent

Trafic dans le détroit d'Ormuz : quasiment nul



Les frais de transport du pétrole ont atteint des niveaux records

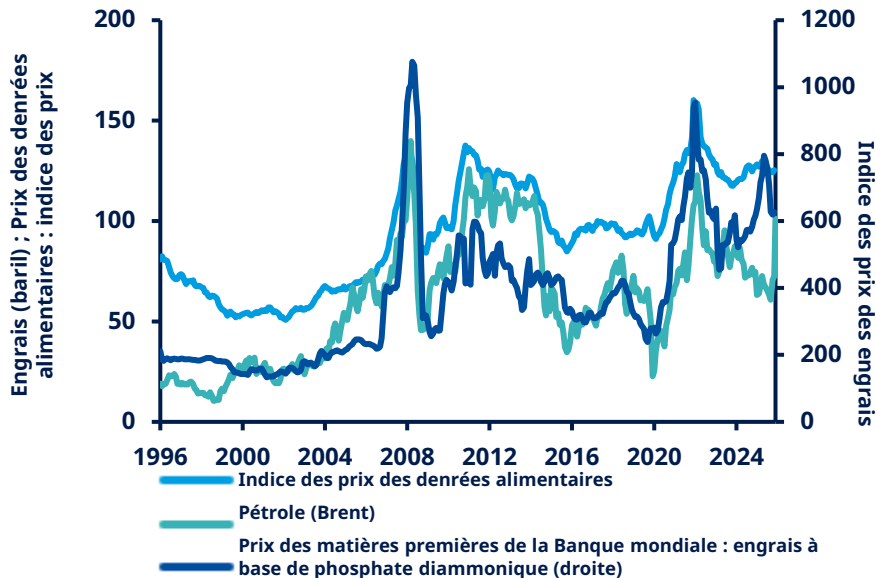


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données de suivi des navires compilées par Bloomberg. Données au 30 mars 2026.

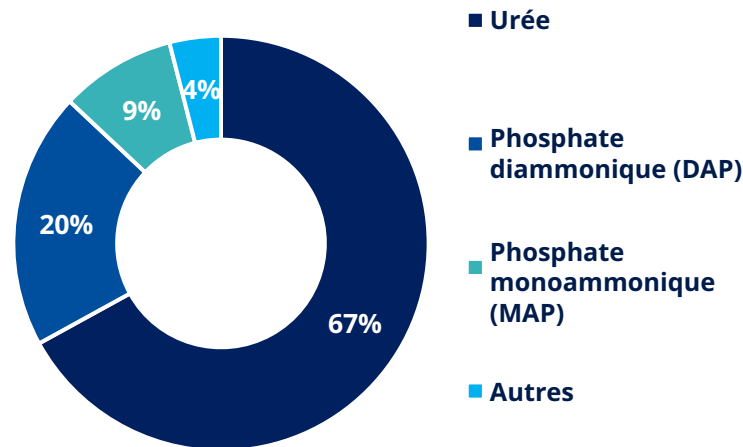
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données quotidiennes au 31 mars 2026. Les indices BDTI et BCTI indiquent le coût du transport maritime du pétrole sur la base des coûts moyens des principales routes maritimes.

La hausse des prix du pétrole et du gaz se répercute sur les prix des denrées alimentaires et des engrais

Forte corrélation entre les prix du pétrole, des denrées alimentaires et des engrais



% du volume d'engrais transporté via Ormuz, par type



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données mensuelles, prix du pétrole au 23 mars 2026.

Sources : Amundi Investment Institute, Conférence des Nations unies sur le commerce et le développement (CNUCED), sur la base des données Kpler 2025 et d'une version détaillée non publiée des données de la CNUCED relatives au commerce maritime.

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).

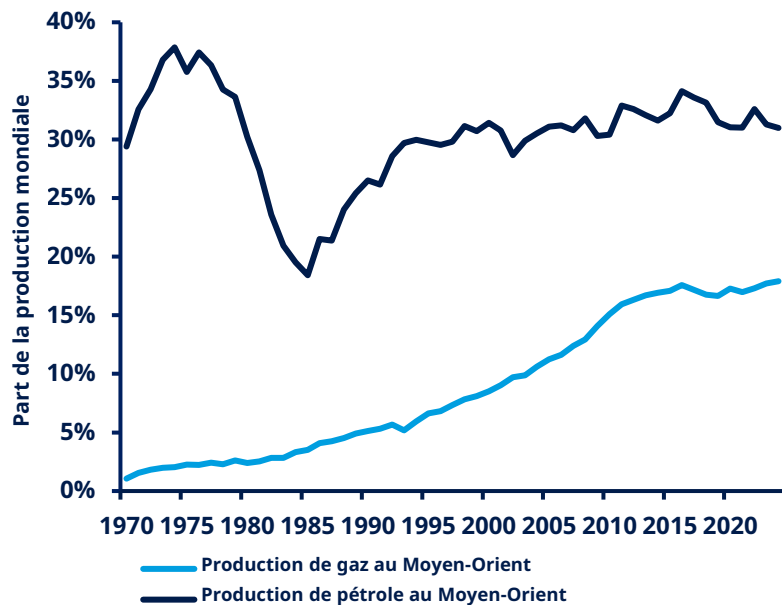
Risques



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.

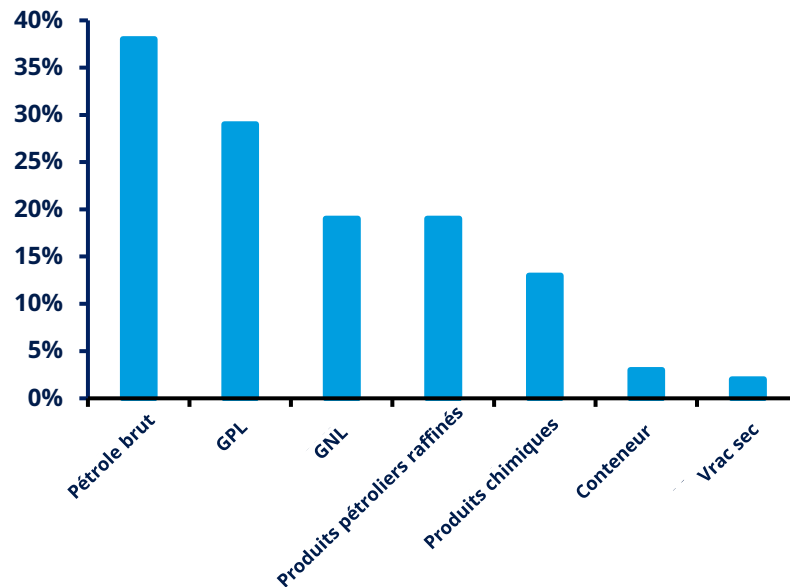
Vues par zone géographique

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



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

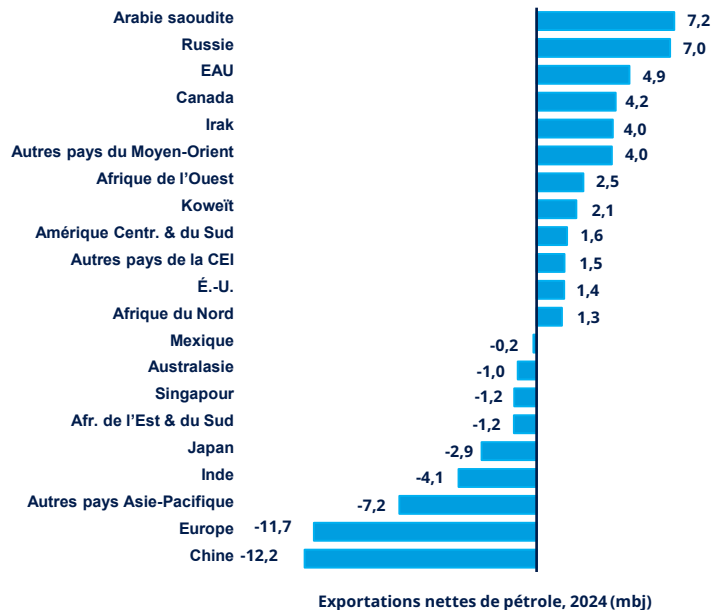
Part du commerce mondial transitant par le détroit d'Ormuz avant l'escalade militaire



Sources : Amundi Investment Institute, Conférence des Nations unies sur le commerce et le développement (CNUCED), sur la base de données fournies par Clarksons Research 2026.

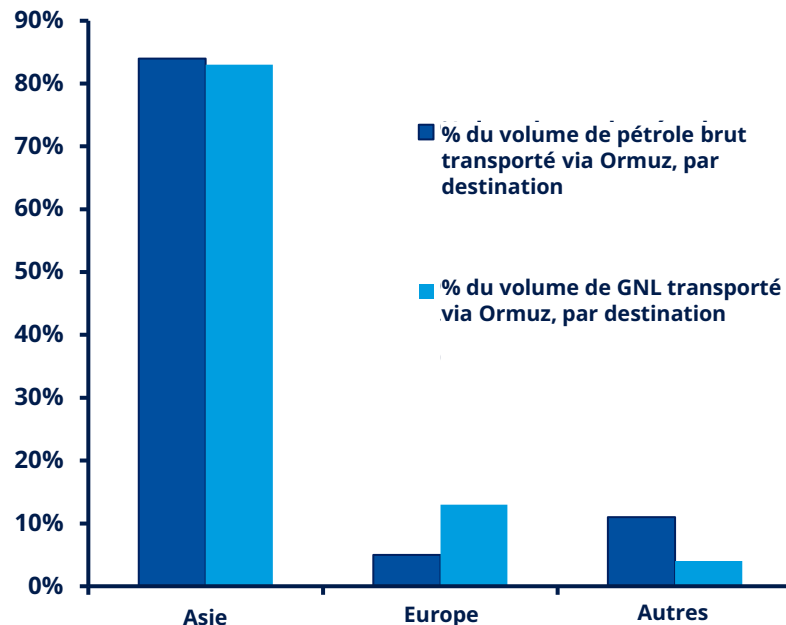
Les répercussions de la crise pétrolière pourraient être inégales selon les pays, renforçant ainsi l'argument en faveur de l'autonomie stratégique et de l'indépendance énergétique

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.

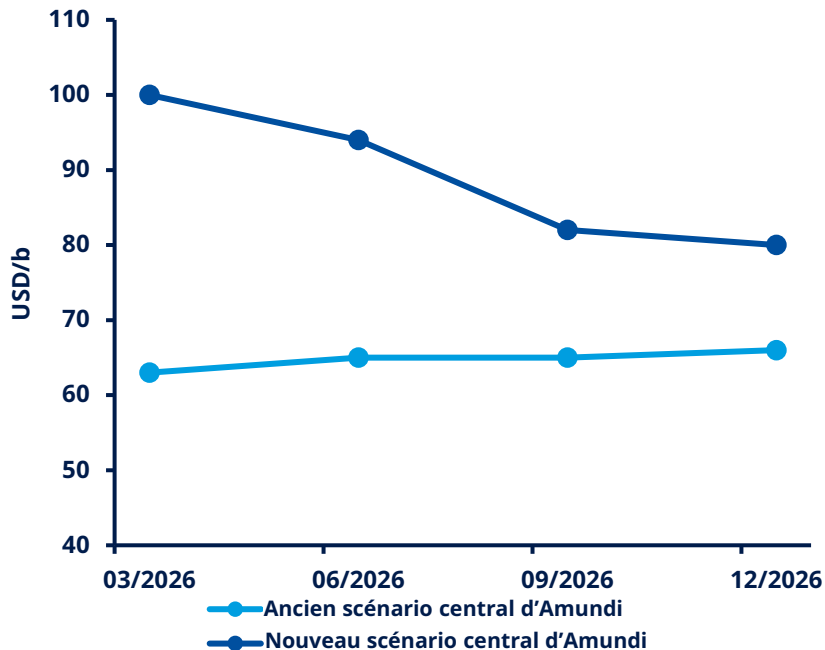
L'Asie est davantage touchée



Sources : Amundi Investment Institute, Conférence des Nations unies sur le commerce et le développement (CNUCED), d'après l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) (2025).

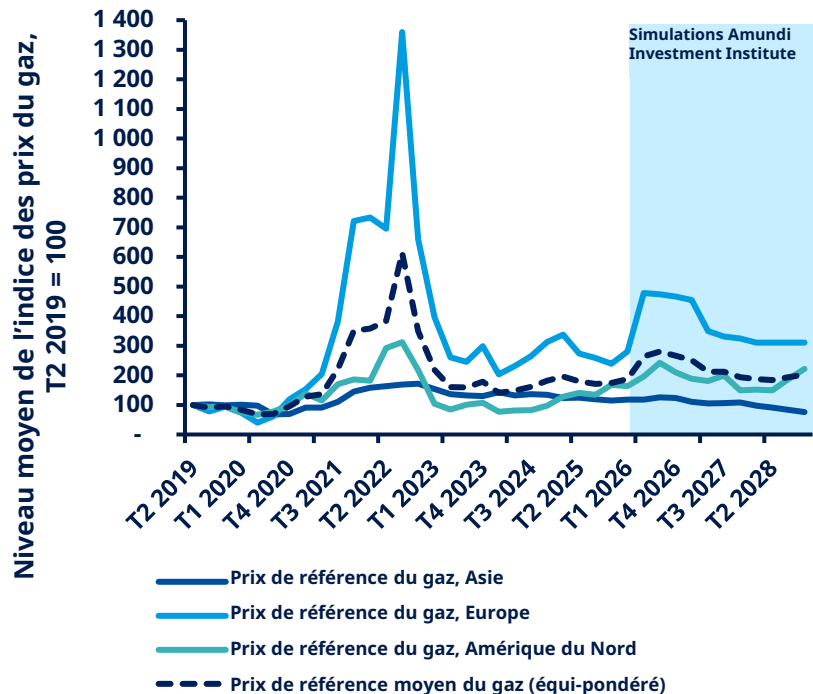
Perturbations physiques dans les secteurs du pétrole et du gaz : pour le gaz, des prix plus élevés à plus long terme

Prévisions concernant le pétrole pour 2026 : scénario central d'Amundi



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Ancien scénario central d'Amundi au 16 février 2026, nouveau scénario central d'Amundi au 27 mars 2026. Les prévisions concernant le pétrole se rapportent au Brent. Données au 27 mars 2026.

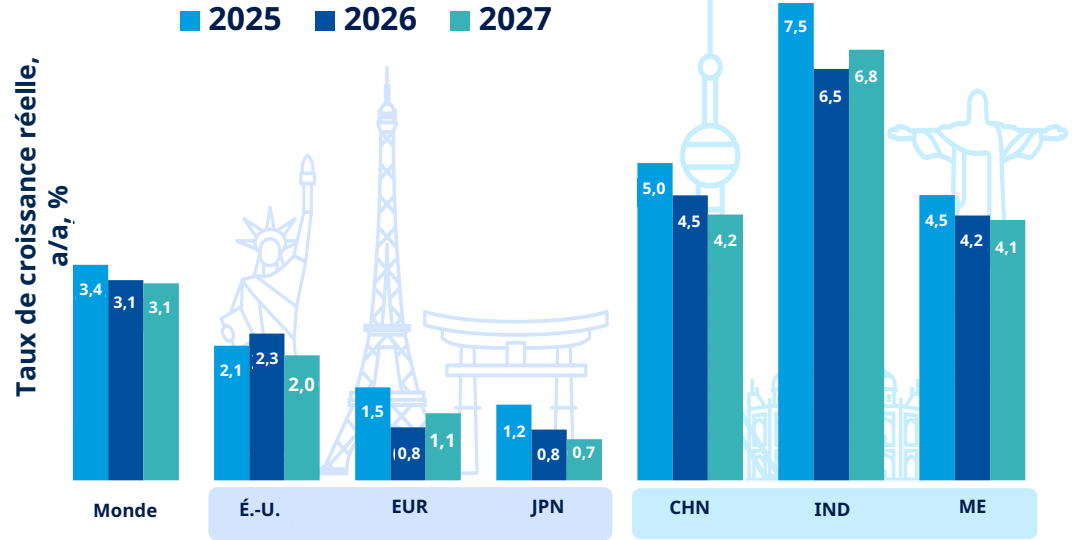
Choc mondial des prix du gaz : des prix durablement élevés



Sources : Amundi Investment Institute, Macrobond. Amundi Investment Institute, analyse interne. Données à mars 2026.

Croissance en 2026 : révisée à la baisse et inégale

Perspectives de croissance mondiale, scénario central



Source : Amundi Investment Institute. Le graphique présente les projections de référence de l'Amundi Investment Institute sur la base des informations disponibles au 26 mars 2026 et intègre les droits de douane en vigueur à cette date en 2026. Le scénario central prévoit un choc pétrolier fondé sur l'hypothèse d'un conflit persistant et de perturbations de la production, les prix du pétrole et du gaz devant rester élevés. Les prévisions pour le Brent en fin d'année s'établissent désormais à un niveau plus proche de 80 \$, reflétant un contexte de « prix élevés pendant plus longtemps ». 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 scénarios ne sont que des illustrations et non des prévisions, car ils ne tiennent pas compte d'éventuels ajustements politiques. 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 faible incidence sur la croissance et l'inflation ; le ralentissement du marché du travail persiste



Impact plus important du choc énergétique sur la croissance et l'inflation



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



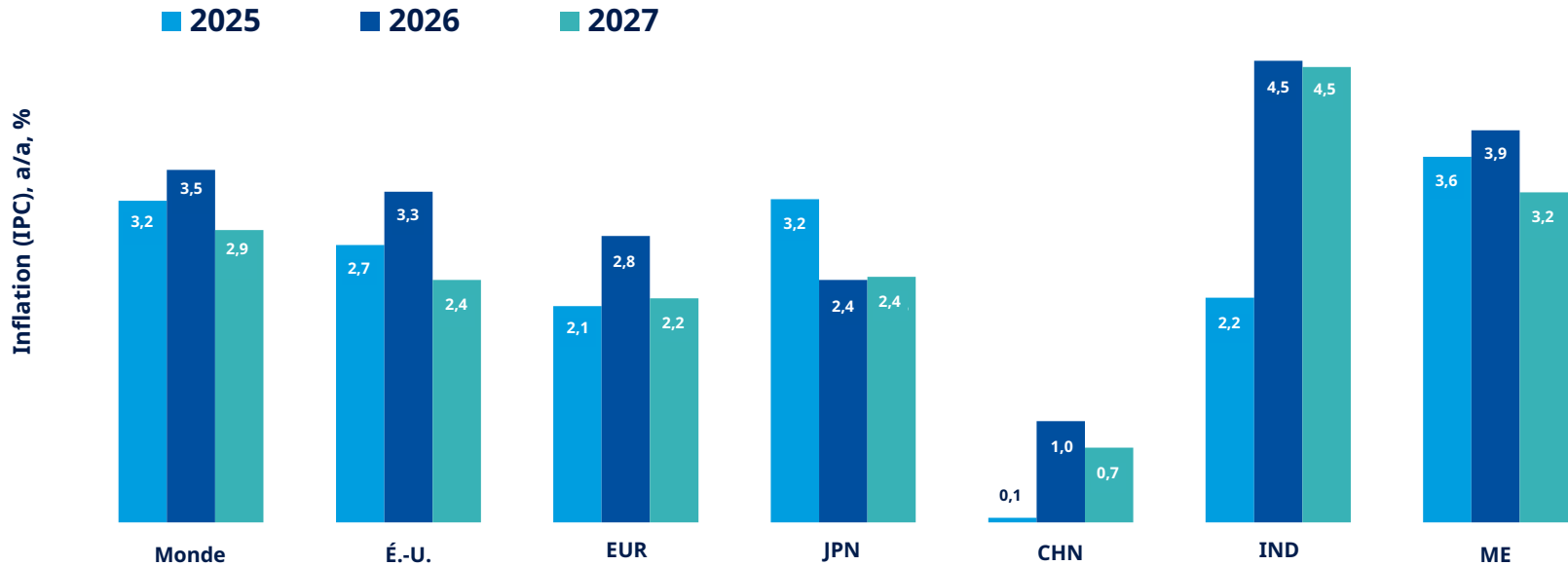
Impact négatif sur la croissance, impact limité sur l'inflation grâce aux prix au détail de l'énergie subventionnés



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

Les pressions inflationnistes liées au choc énergétique pourraient être plus importantes dans la zone euro

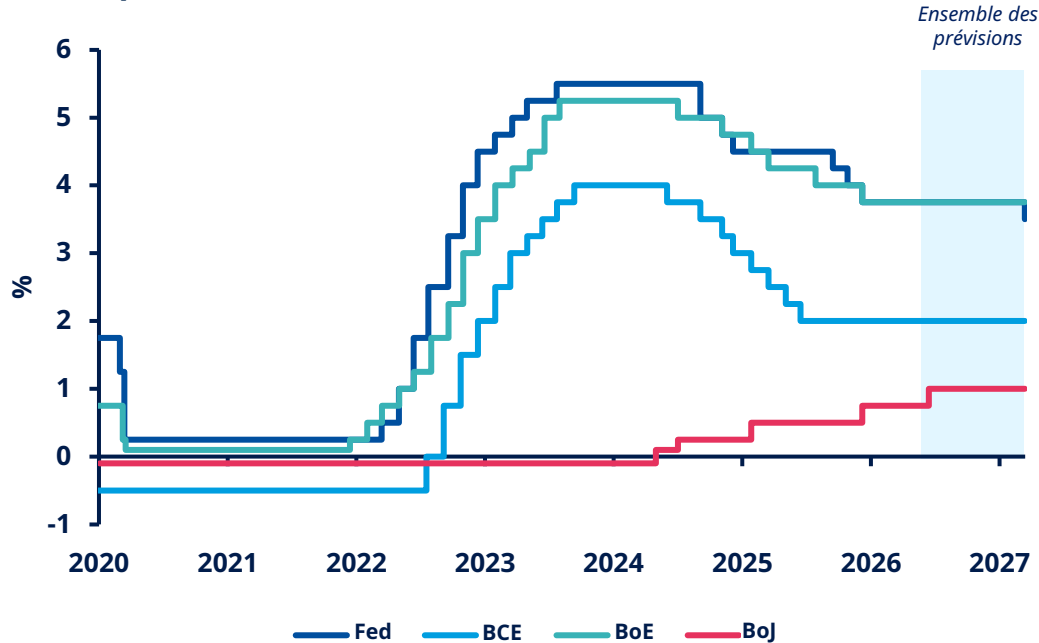
Les prévisions d'inflation sont impactées par le choc de la crise pétrolière



Source : Amundi Investment Institute. Le graphique présente les projections de référence de l'Amundi Investment Institute sur la base des informations disponibles au 26 mars 2026 et intègre les droits de douane en vigueur à cette date en 2026. Le scénario central prévoit un choc pétrolier fondé sur l'hypothèse d'un conflit persistant et de perturbations de la production, les prix du pétrole et du gaz devant rester élevés. Les prévisions pour le Brent en fin d'année s'établissent désormais à un niveau plus proche de 80 \$, reflétant un contexte de « prix élevés pendant plus longtemps ». 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 scénarios ne sont que des illustrations et non des prévisions, car ils ne tiennent pas compte d'éventuels ajustements politiques. Ces chiffres sont donnés à titre indicatif et sont susceptibles d'être révisés en cas de crise pétrolière prolongée.

Les banques centrales en mode « gestion des risques » : vigilantes face à l'inflation, mais réticentes à resserrer automatiquement leur politique monétaire

Taux et prévisions des BC



Source : Amundi Investment Institute au 25 mars 2026. Prévisions d'Amundi Investment Institute pour les BC au 25 mars 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.

Fed : sa position attentiste serait cohérente avec nos perspectives en matière d'inflation mais serait probablement perçue comme un échec majeur par D. Trump, ce qui pourrait exercer une pression sur le nouveau gouverneur.

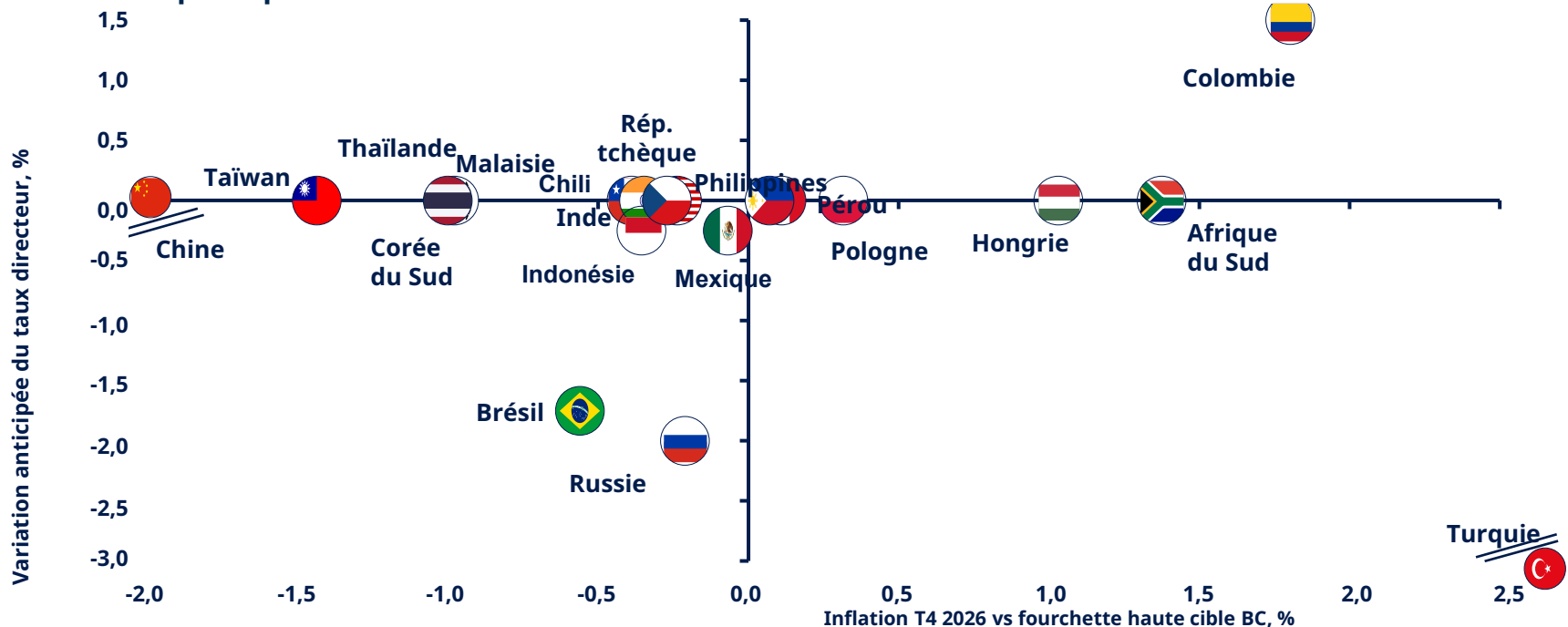
BCE : statu quo en 2026 et début 2027 sur fond de dilemme politique.

BoE : pause en 2026 et début 2027 en raison des incertitudes politiques.

BoJ : maintien de la trajectoire de hausse des taux.

Les banques centrales des marchés émergents adoptent une posture attentiste

Inflation et politique monétaire des ME d'ici au T4 2026



Source : Amundi Investment Institute sur la base de données Bloomberg Intelligence. Données au 27 mars 2026. La catégorie ME inclut les BC des pays suivants : Afrique du Sud, Brésil, Chili, Chine, Colombie, Corée du Sud, Hongrie, Inde, Indonésie, Israël, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, République tchèque, Roumanie, Russie, Thaïlande et Turquie. MD : marchés développés. ME : marchés émergents. Fed : Réserve fédérale PM : politique monétaire. L'inflation turque est attendue à 29,11 % au T4 2026 et le taux directeur du pays devrait baisser de 300 pb d'ici un an. Le ratio inflation chinoise au T4 2026 vs fourchette cible supérieure de la PBoC est de -3,00 %. Le taux directeur de la Russie devrait baisser de 200 pb d'ici un an.

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.

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 :

Des positions irréconciliables : Les États-Unis exigent l'arrêt de l'enrichissement d'uranium, des programmes de missiles et du soutien aux proxies ; l'Iran, en position de force, ne mettra pas fin à ces activités. Ces pourparlers constituent probablement une manœuvre de diversion pour trouver une porte de sortie, un accord temporaire (suspension des frappes pour désengorger le trafic dans le détroit d'Ormuz) visant à s'attribuer la victoire. Les tensions sous-jacentes persistent : les opérations secrètes israéliennes, la résistance iranienne et les perturbations persistantes dans le détroit ainsi que les frappes de drones devraient se poursuivre.

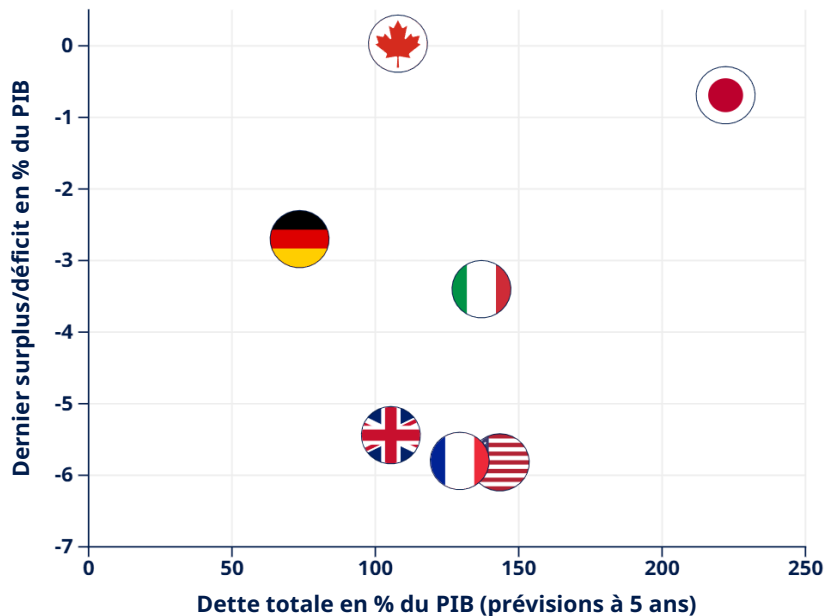
Amériques :

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

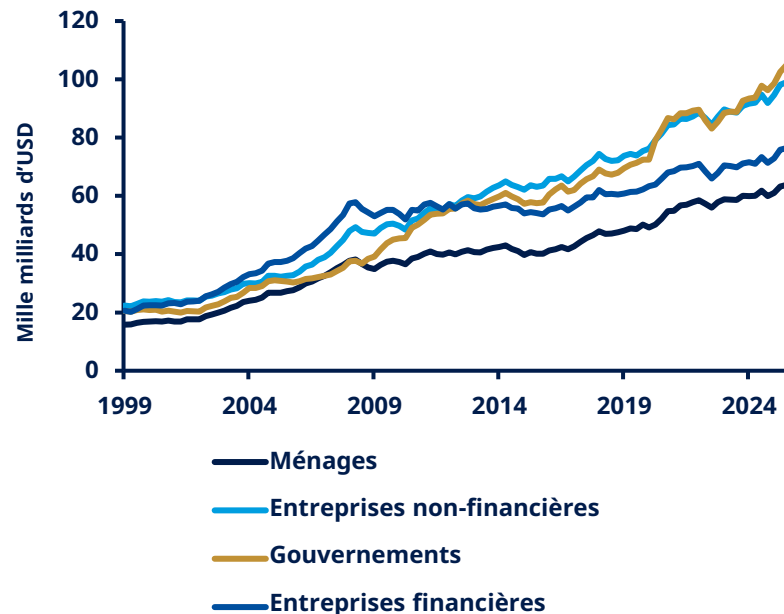
Source : Amundi Investment Institute, élaboration interne. Évaluation au 26 mars 2026.

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



Accumulation accélérée de la dette publique



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.

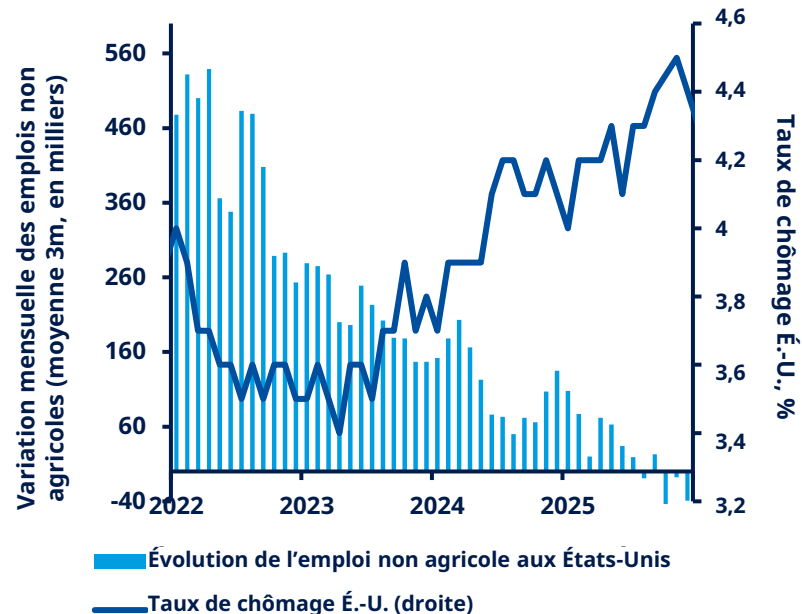
Sources : Amundi Investment Institute, IIF. Données trimestrielles à décembre 2025.

03

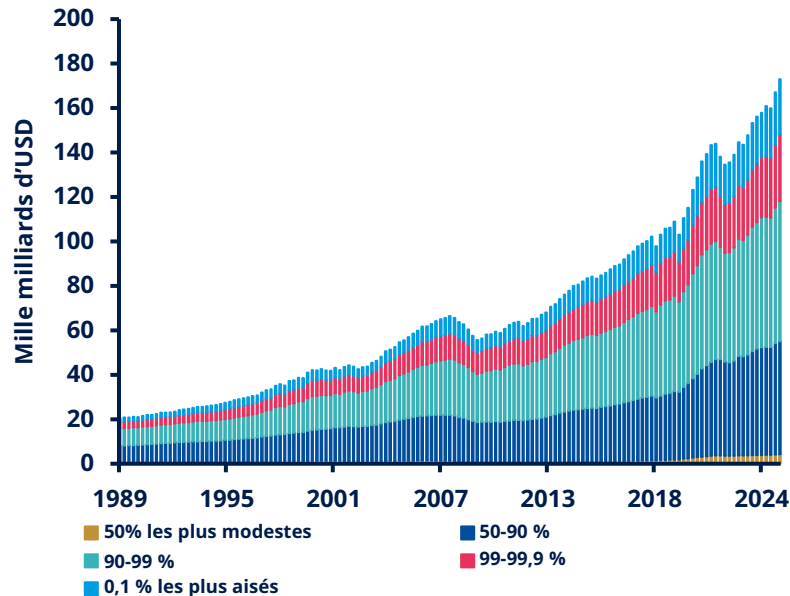
Vues par zone géographique

[Retour au sommaire](#)

Ralentissement du marché du travail américain



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



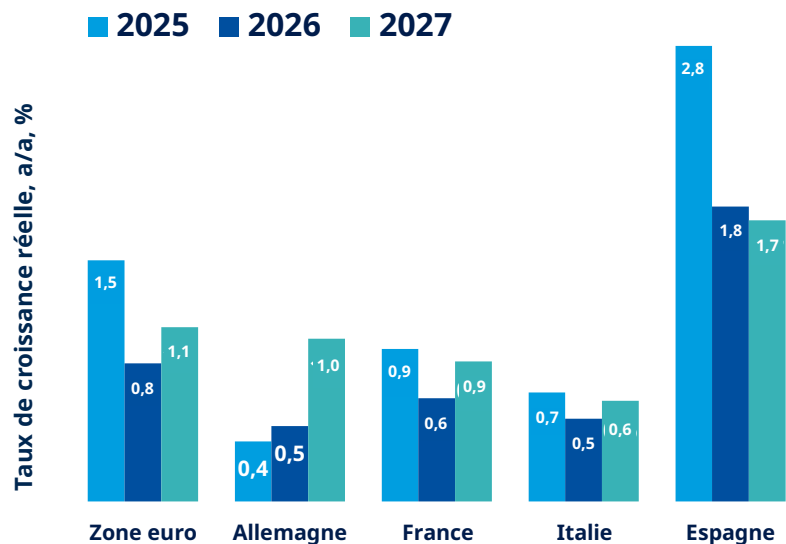
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données mensuelles à février 2026.

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.

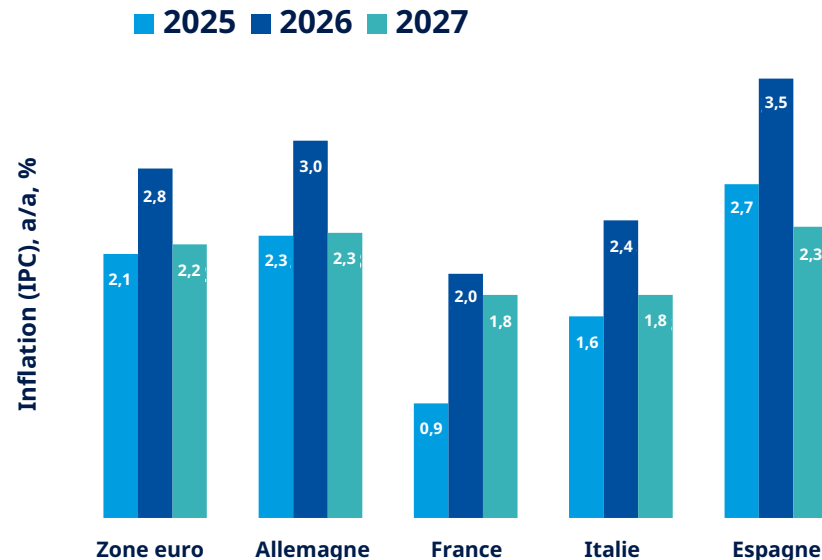
Europe : ralentissement de la croissance et répercussions sur l'inflation globale

Europe

Prévisions de croissance de la zone euro pour 2026 et 2027



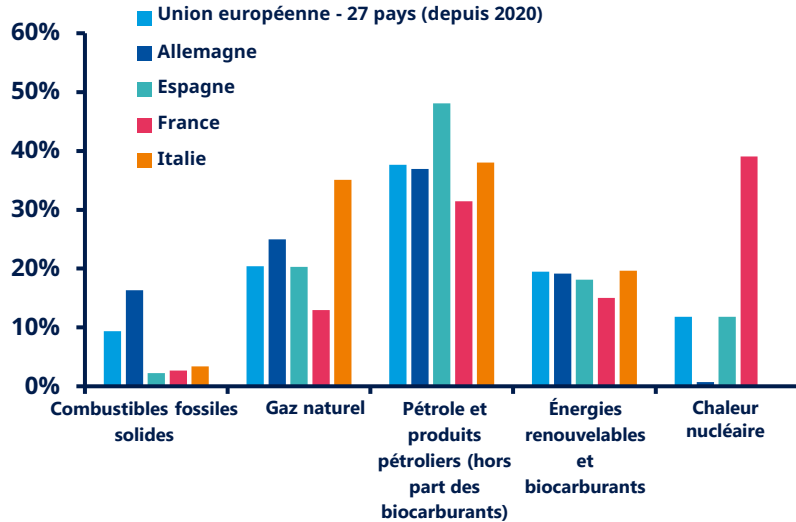
Prévisions d'inflation de la zone euro pour 2026 et 2027



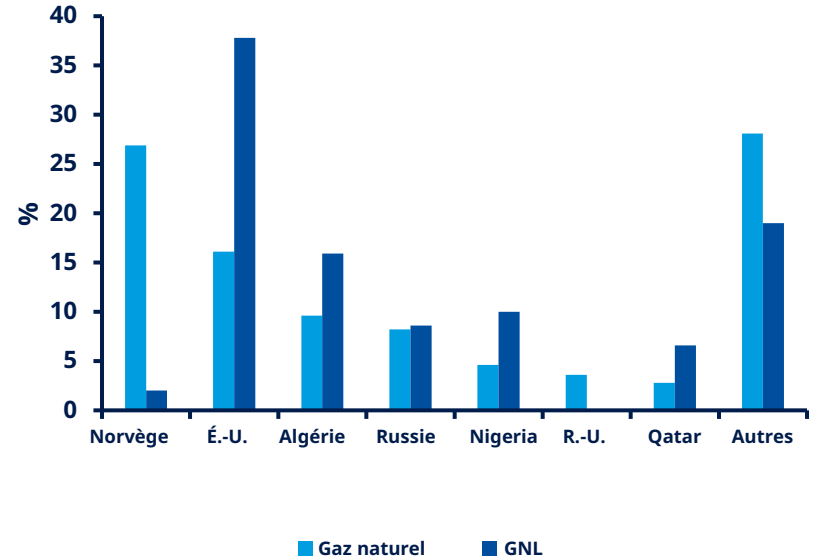
Source : Amundi Investment Institute. Le graphique présente les projections de référence de l'Amundi Investment Institute sur la base des informations disponibles au 26 mars 2026 et intègre les droits de douane en vigueur à cette date en 2026. Le scénario central prévoit un choc pétrolier fondé sur l'hypothèse d'un conflit persistant et de perturbations de la production, les prix du pétrole et du gaz devant rester élevés. Les prévisions pour le Brent en fin d'année s'établissent désormais à un niveau plus proche de 80 \$, reflétant un contexte de « prix élevés pendant plus longtemps ». 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 scénarios ne sont que des illustrations et non des prévisions, car ils ne tiennent pas compte d'éventuels ajustements politiques. Ces chiffres sont donnés à titre indicatif et sont susceptibles d'être révisés en cas de crise pétrolière prolongée.

Un mix énergétique diversifié

Le mix énergétique de la zone euro : une exposition variable face aux pressions sur les prix du pétrole et du gaz



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



Sources : Amundi Investment Institute, Macrobond. Données à mars 2026.

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

Les pays européens ont mis en place des baisses d'impôts et des subventions

Europe

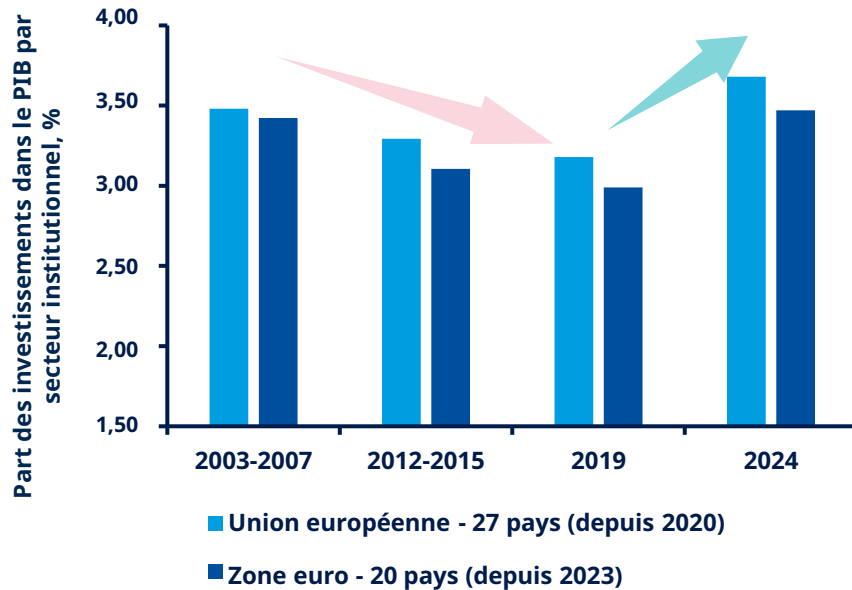
Mesures mises en œuvre à travers l'Europe pour atténuer la hausse des coûts énergétiques

Pays	Baisses d'impôts	Subventions	Plafonnement des prix	Autres mesures
France	Report d'impôts spécifiques à certains secteurs, report du paiement des cotisations sociales et prêts de trésorerie garantis par l'État (transports, pêche)	N/A	Engagements des distributeurs : plafonnement des prix pour certains ; baisses de 10 à 30 cents/litre pour d'autres	Les raffineurs sont appelés à augmenter leur production (gazole/kérosène) ; suivi continu des prix par les autorités compétentes
Allemagne	N/A	N/A	N/A	Les stations-service pourront augmenter leurs prix une fois par jour (mesure qui devrait être approuvée prochainement) ; renforcement des pouvoirs de l'autorité allemande de la concurrence face aux pratiques tarifaires abusives
Italie	Réduction de 0,25 €/litre de la taxe sur les carburants	Crédits d'impôt pour les transporteurs routiers et les pêcheurs	N/A	Renforcement des contrôles visant à garantir la transparence des prix des carburants
Espagne	La TVA sur l'électricité, le gaz et les carburants a été réduite de plus de moitié, passant de 21 % à 10 % ; d'autres baisses sur les taxes sur l'électricité	Prolongation du bonus social sur l'électricité ; aide de 0,20 €/litre pour les secteurs des transports et de l'agriculture ; réductions pour les industries ; aide pour les engrais	Gel des prix du butane et du propane ; plafonnement temporaire des loyers	Interdiction de couper l'électricité aux ménages vulnérables ; contrats flexibles ; renforcement des pouvoirs de régulation
R.-U.	N/A	+50 M£ pour les utilisateurs de fioul domestique à faibles revenus	N/A	Renforcement de la réglementation du marché du fioul domestique

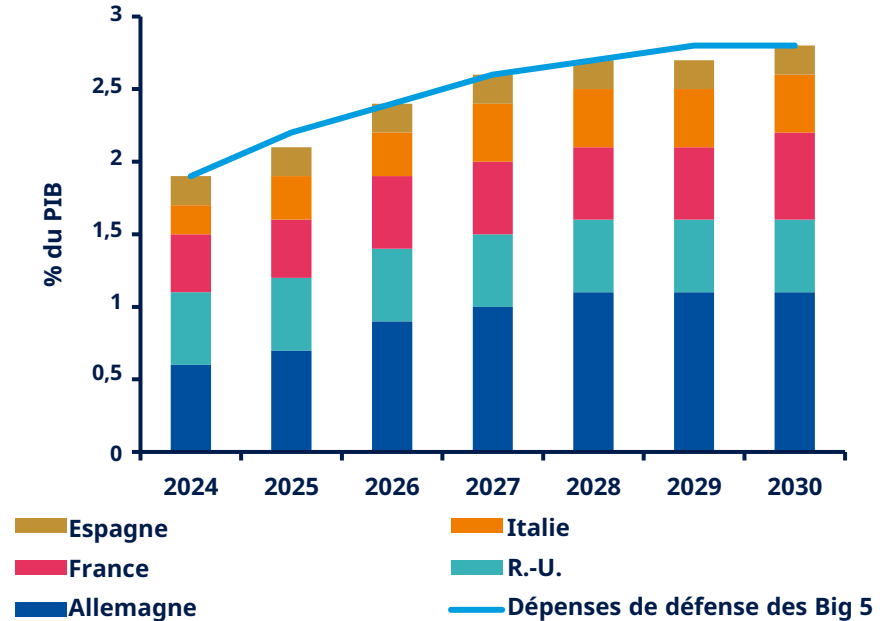
Sources : Amundi Investment Institute, communiqués officiels des gouvernements allemand, français, italien, espagnol et britannique. Bloomberg Economics. Données au 25 mars 2026.

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.

Nouvel élan de l'Europe : 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).

Visibilité pour l'investissement :

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 politique :

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, mars 2026.

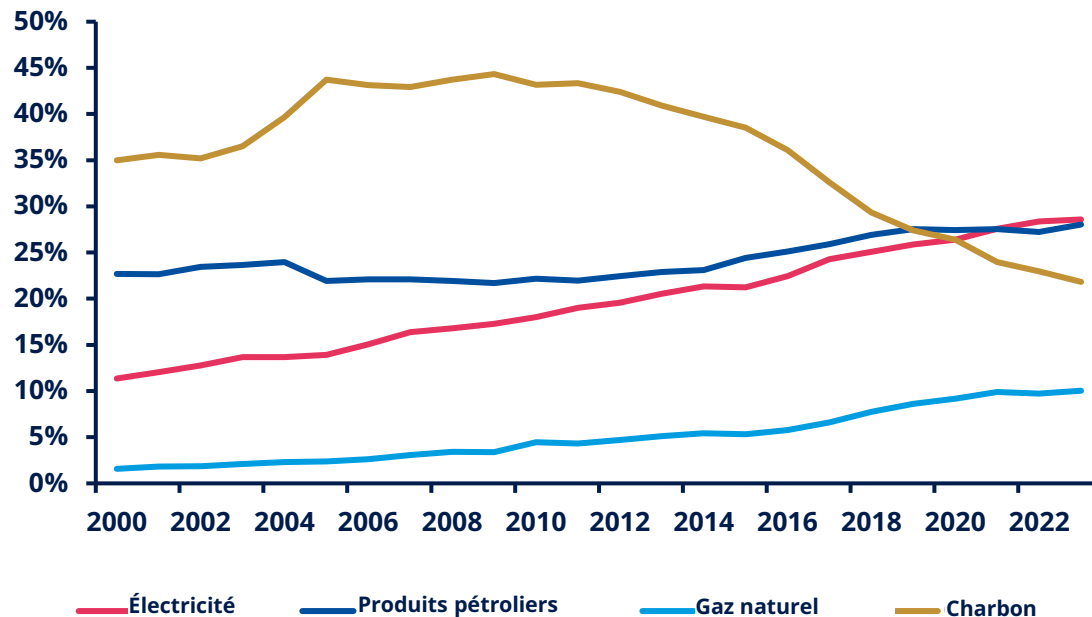
L'exposition de la Chine au pétrole limite les risques liés à la croissance, mais aggrave la menace d'inflation de l'IPP

Chine

Alors que les importations nettes de pétrole et de gaz de la Chine représentent 1,8 % du PIB et qu'environ 50 % du pétrole importé transite par le détroit d'Ormuz, le pays a progressé rapidement en matière d'électrification et a diversifié ses sources d'importation d'énergie. Le pétrole représente toutefois près de 30 % de la consommation finale d'énergie et une pénurie toucherait principalement le kérosène, le transport routier et l'industrie pétrochimique.

Le gouvernement a limité à 50 % la répercussion des hausses du prix des carburants sur les consommateurs, le reste des coûts étant pris en charge par les compagnies pétrolières publiques. L'impact sur la croissance devrait être minime, mais la hausse de l'inflation, en particulier celle de l'IPP, devrait être significative.

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



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

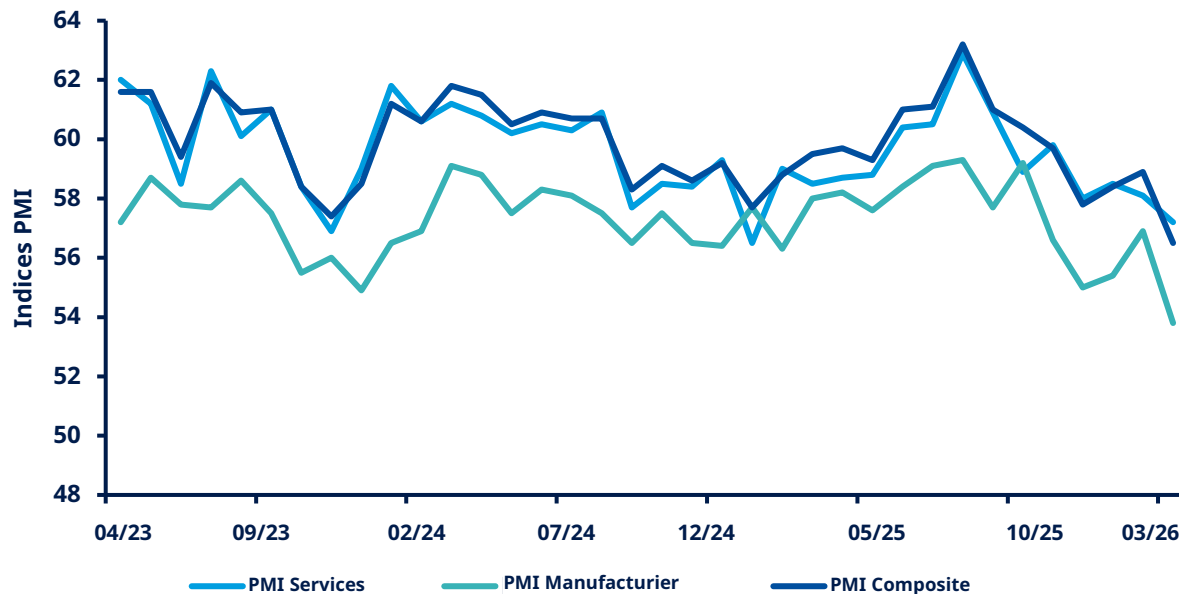
L'impact économique potentiel pour l'Inde

Inde

Les importations d'énergie représentent 2,7 % du PIB indien ; étant donné qu'environ 40 % du pétrole et du GNL, ainsi que la quasi-totalité du GPL, proviennent du Moyen-Orient, toute perturbation au niveau du détroit d'Ormuz mettrait à rude épreuve la situation budgétaire et la balance des paiements de l'Inde.

Le plafonnement des prix de détail et la répartition des charges au niveau des entreprises atténuent la répercussion de l'inflation sur les consommateurs, mais les subventions s'accumulent et les coûts d'importation pèsent lourdement ; avec seulement 25 jours de réserves, une perturbation prolongée affecterait les dépenses d'investissement publiques, les fonds étant réorientés vers le soutien aux ménages.

L'activité en Inde a ralenti en mars sous l'effet de la guerre en Iran



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données mensuelles à mars 2026.

L'Asie est largement exposée au conflit au Moyen-Orient

Les perspectives pour l'Asie : l'exposition importante au conflit au Moyen-Orient risque d'entraîner une hausse des prix du pétrole et du gaz ; la plupart de ces pays sont des importateurs nets d'énergie (à l'exception de la Malaisie). La répercussion limitée des coûts masque les conséquences budgétaires, alors que les gouvernements réorientent leurs dépenses d'investissement vers des subventions, ce qui menace la croissance et les chaînes d'approvisionnement.

Les importations nettes de pétrole et de gaz de la **Chine** représentent 1,8 % du PIB ; environ 50 % des importations de pétrole transitent par le détroit d'Ormuz. Malgré une électrification rapide et une diversification des importations, des pénuries de pétrole (environ 30 % de l'énergie finale) toucheraient les secteurs de l'aviation, du transport routier et de la pétrochimie. Impact minime sur la croissance ; l'inflation de l'IPP devrait être importante.

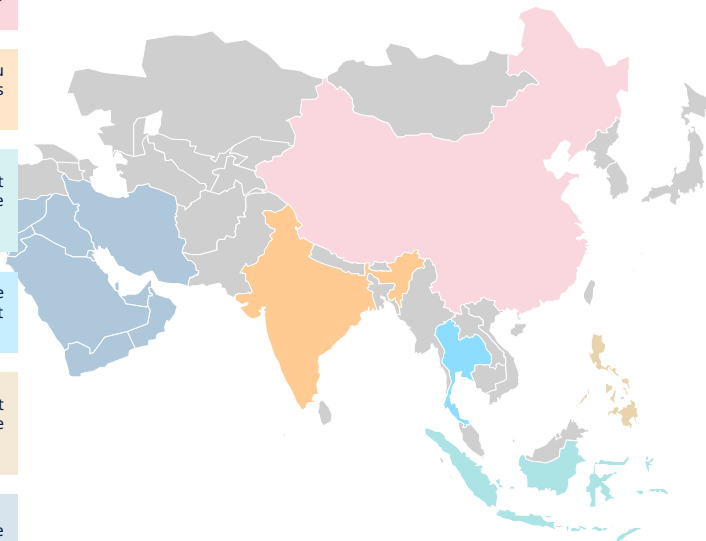
Les importations énergétiques de l'**Inde** représentent 2,7 % du PIB ; environ 40 % concernent le pétrole et le GNL, et la majeure partie du GPL provient du Moyen-Orient. Avec des réserves de 25 jours, le plafonnement des prix atténue l'inflation, en transférant les coûts vers les comptes budgétaires et extérieurs.

L'**Indonésie** est moins exposée – elle est exportatrice nette de charbon et de GNL, et importe seulement environ 13 % de son pétrole brut du Moyen-Orient – mais ses options sont limitées : les subventions pourraient dépasser le plafond budgétaire de 3 %, et la mise en place de restrictions à l'exportation entraînerait une perte de devises étrangères dans un contexte de crédibilité budgétaire affaiblie.

Les importations énergétiques de la **Thaïlande** dépassent 7 % du PIB – le taux le plus élevé de la région – avec environ 50 % du pétrole brut provenant du Moyen-Orient ; la dépendance vis-à-vis du tourisme (11 % du PIB), l'épuisement du fonds pétrolier et le plafonnement des prix du diesel font peser des risques de stagflation et de tensions budgétaires.

Les **Philippines** sont exposées à un risque aigu : les importations d'énergie représentent 3,7 % du PIB, dont environ 95 % de pétrole brut en provenance du Moyen-Orient ; la faiblesse des transferts de fonds risque d'aggraver le déficit courant, mais un déficit budgétaire de 5,6 % avant la crise limite la possibilité de mettre en place des mesures de subvention à grande échelle.

Les perspectives pour la région du MENA : des répercussions inégales selon les pays et les secteurs : la hausse des prix du pétrole pourrait profiter à la région dans son ensemble, mais ses effets sur les bénéficiaires varient en fonction de l'exposition au secteur énergétique, des routes commerciales et de la sensibilité de la demande intérieure. Une perturbation prolongée dans le détroit d'Ormuz maintiendrait les prix à un niveau structurellement élevé, ce qui profiterait aux exportateurs d'hydrocarbures en mesure de maintenir leurs livraisons, notamment l'Arabie saoudite et Oman.

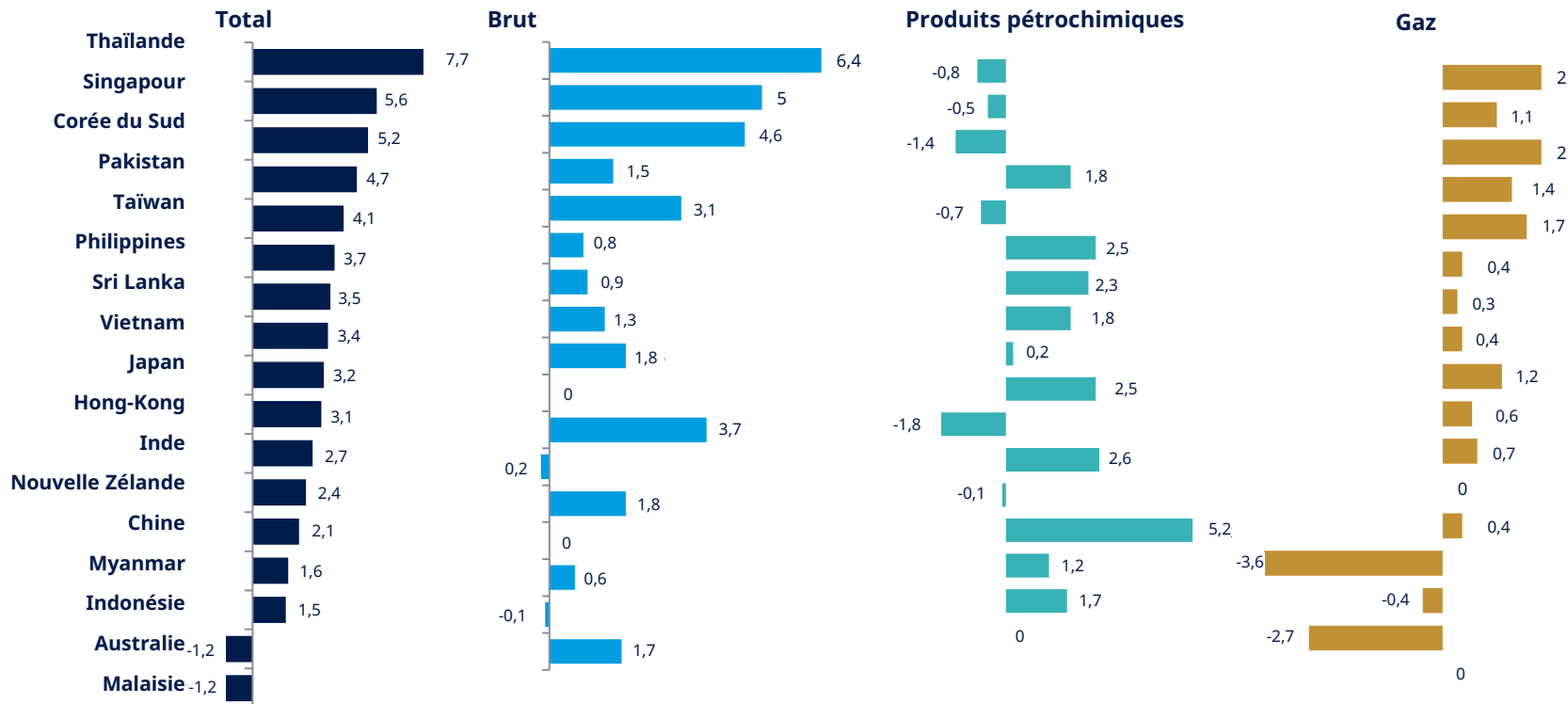


Source : Amundi Investment Institute, élaboration interne. Données au 26 mars 2026.

La plupart des pays d'Asie sont de grands importateurs nets d'énergie

Asie

Importations nettes en % du PIB par produit (moyenne 2023-2024)



Source : Amundi Investment Institute, élaboration interne sur la base des données de The Economist Intelligence Unit. Données à mars 2026.

04

Convictions d'investissement

[Retour au sommaire](#)

CONVICTIONS D'INVESTISSEMENT POUR 2026

Convictions d'investissement



Diversification dans une ère de désordre maîtrisé



Penser à l'échelle mondiale : les actions au-delà de la course technologique



Favoriser une croissance durable dans le domaine de l'IA et de la transformation technologique



Les obligations dans le nouvel ordre de politique monétaire



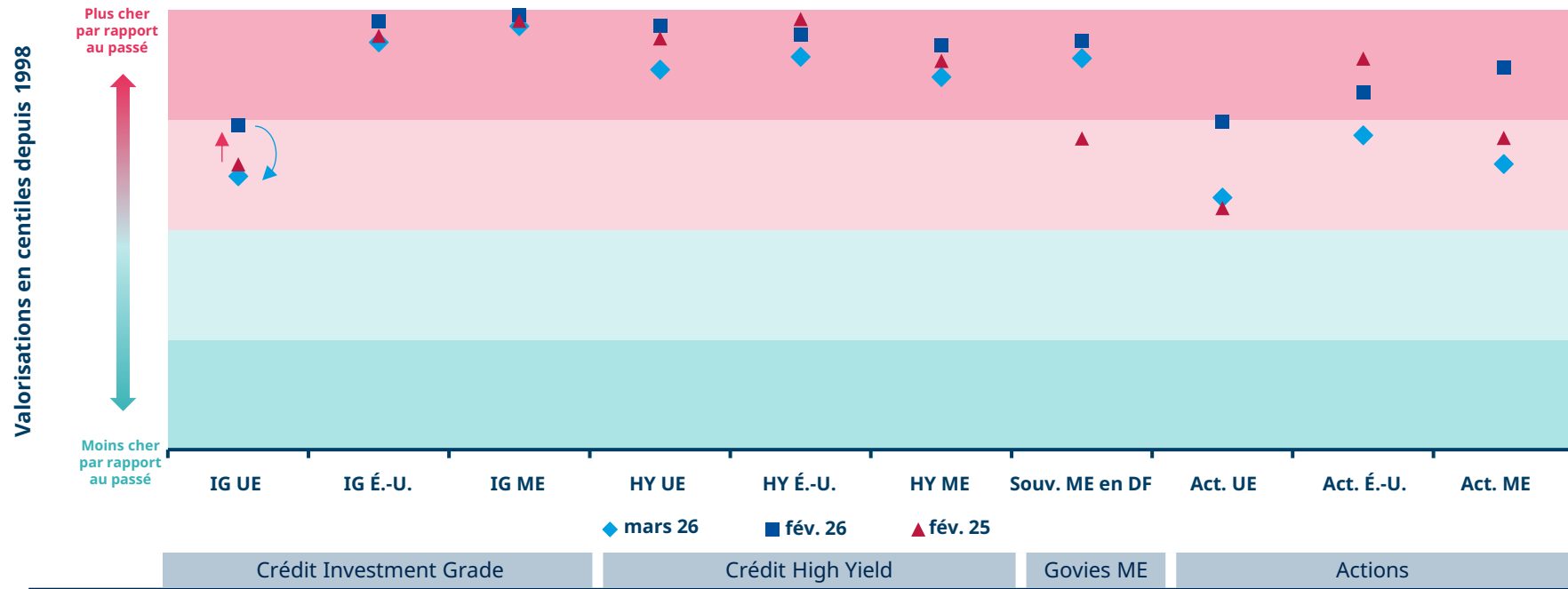
La dynamique européenne se poursuit



Reconfiguration des pôles sur les marchés émergents

Les valorisations sont moins élevées ; les actifs européens et les actions des ME sont relativement attractifs

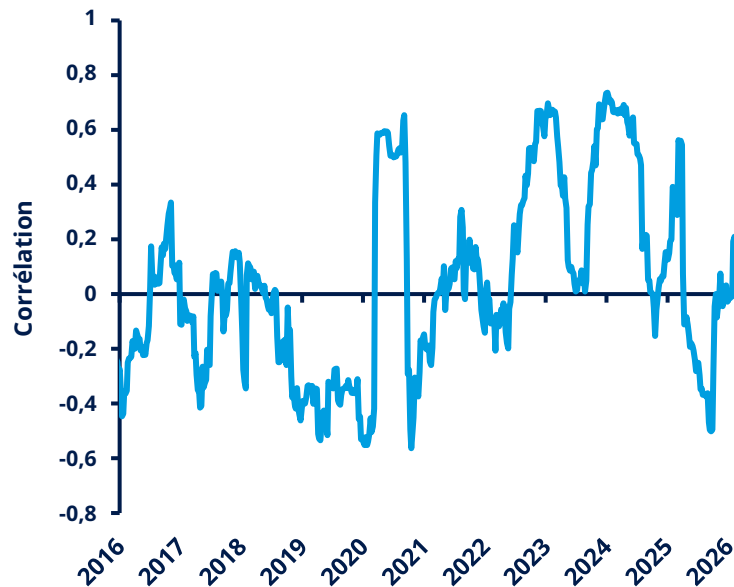
Niveau des valorisations en centiles depuis 1998



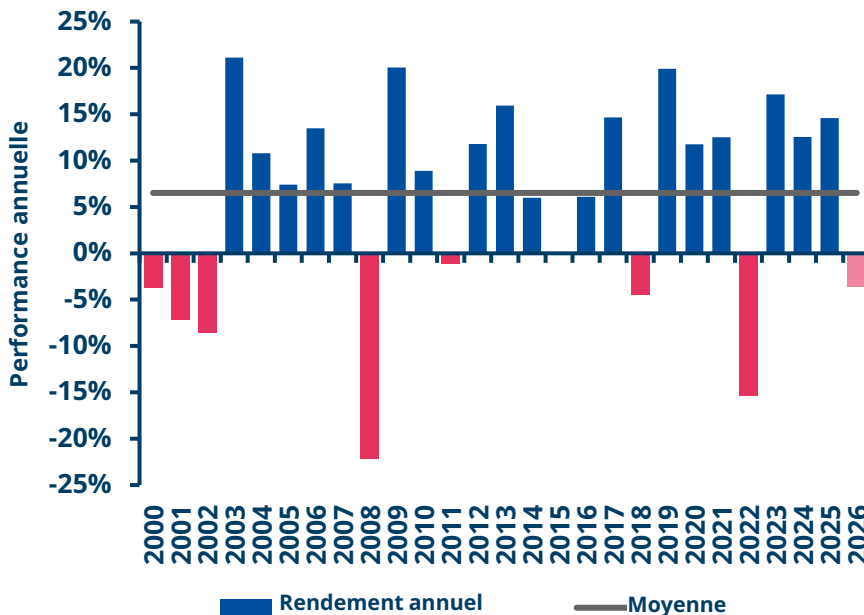
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg, Datastream, dernières données mensuelles au 26 mars 2026. mars 26 correspond au 25 mars 2026. fév. 26 correspond au 25 février 2026, fév. 25 au 27 février 2025. Les catégories IG UE, IG É.-U., IG ME, HY UE, HY É.-U., HY ME correspondent aux indices d'obligations 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 obligations ne constituent pas une couverture contre les actions, dans un contexte de risque de choc inflationniste

La corrélation entre actions et obligations est passée en territoire positif en raison de la hausse des anticipations d'inflation



Le portefeuille 60/40 n'offre qu'une protection limitée



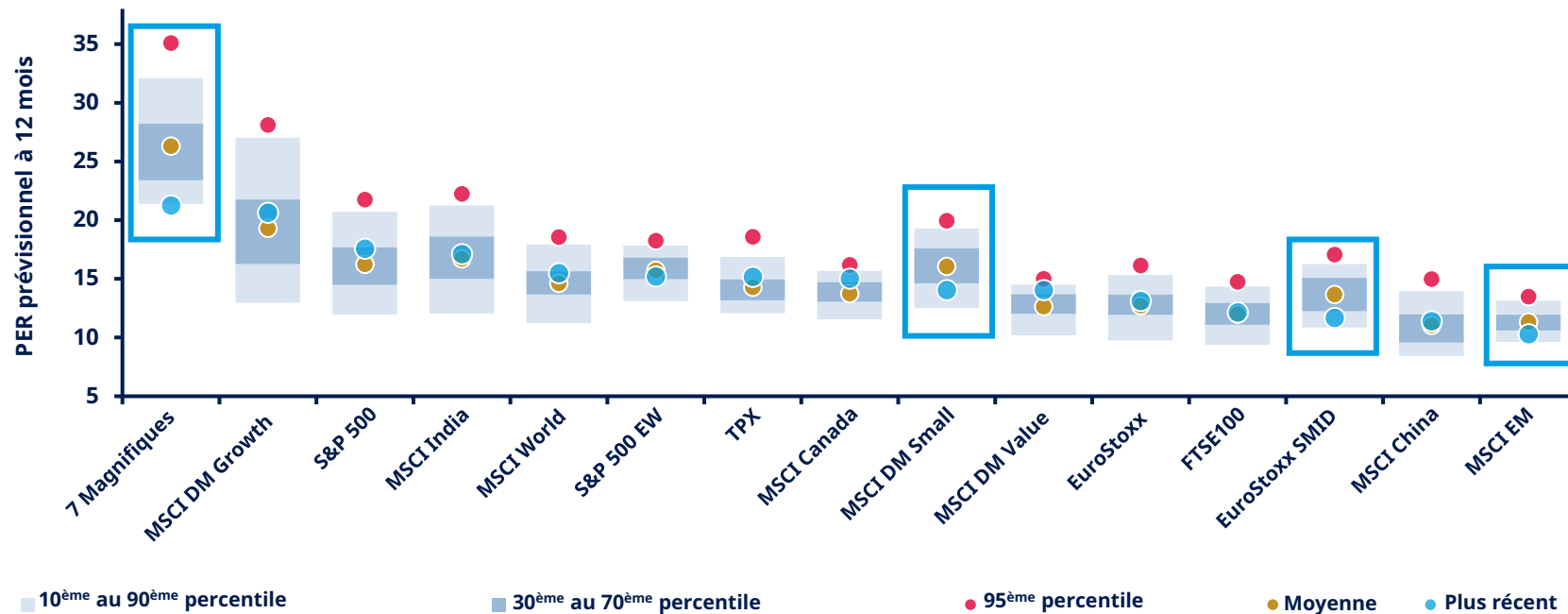
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Corrélation sur 26 semaines, calculée à partir de données hebdomadaires, entre l'indice Bloomberg Global Aggregate et l'indice MSCI World Net Total Return. Données au 27 mars 2026.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. 2026 correspond à la performance depuis le début de l'année, sur la base des données au 30 mars 2026. Le portefeuille équilibré américain se compose à 60 % de l'indice MSCI World Net Total Return USD et à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate, couvert en USD.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

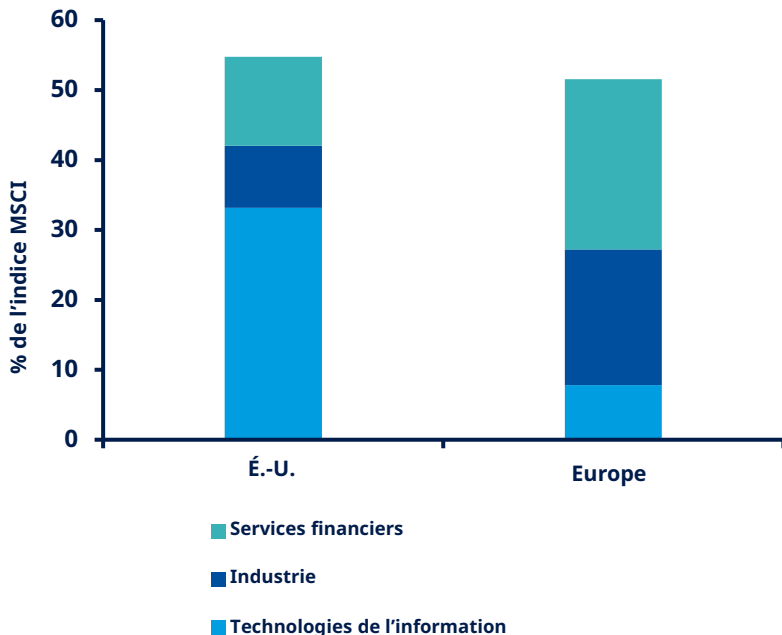
La réévaluation de certains marchés boursiers offre un meilleur point d'entrée



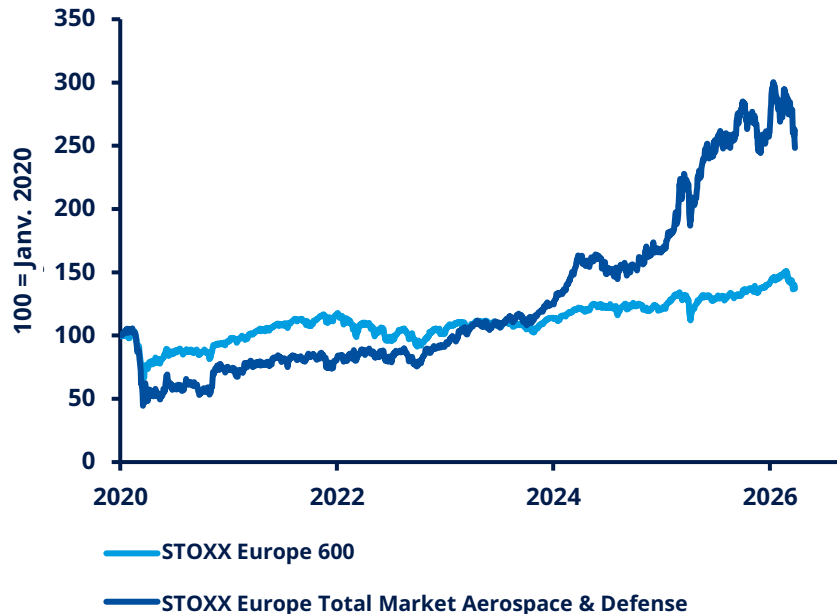
Sources : Amundi Investment Institute, Macrobond, Bloomberg. Données au 25 mars 2026.

Europe : recherche d'opportunités dans tous les secteurs

Les États-Unis constituent un « marché de l'informatique », 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

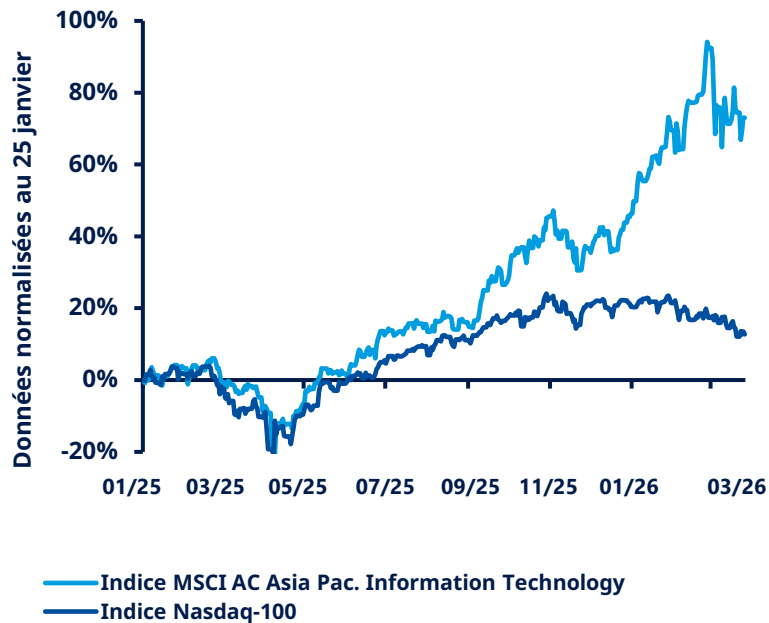


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 30 janvier 2026. Indices MSCI.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 27 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

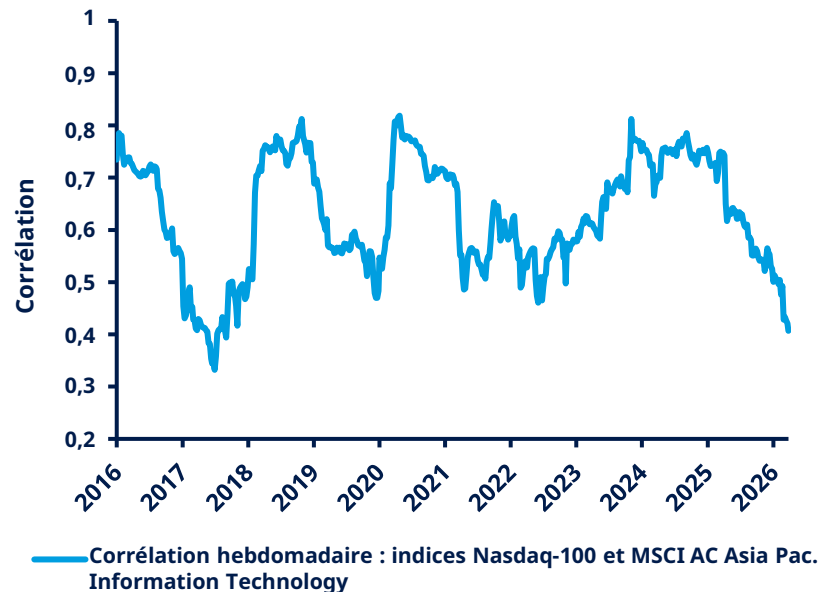
Asie : la course dans le secteur technologique se poursuit, portée par la diversification et les fabricants de matériel informatique

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



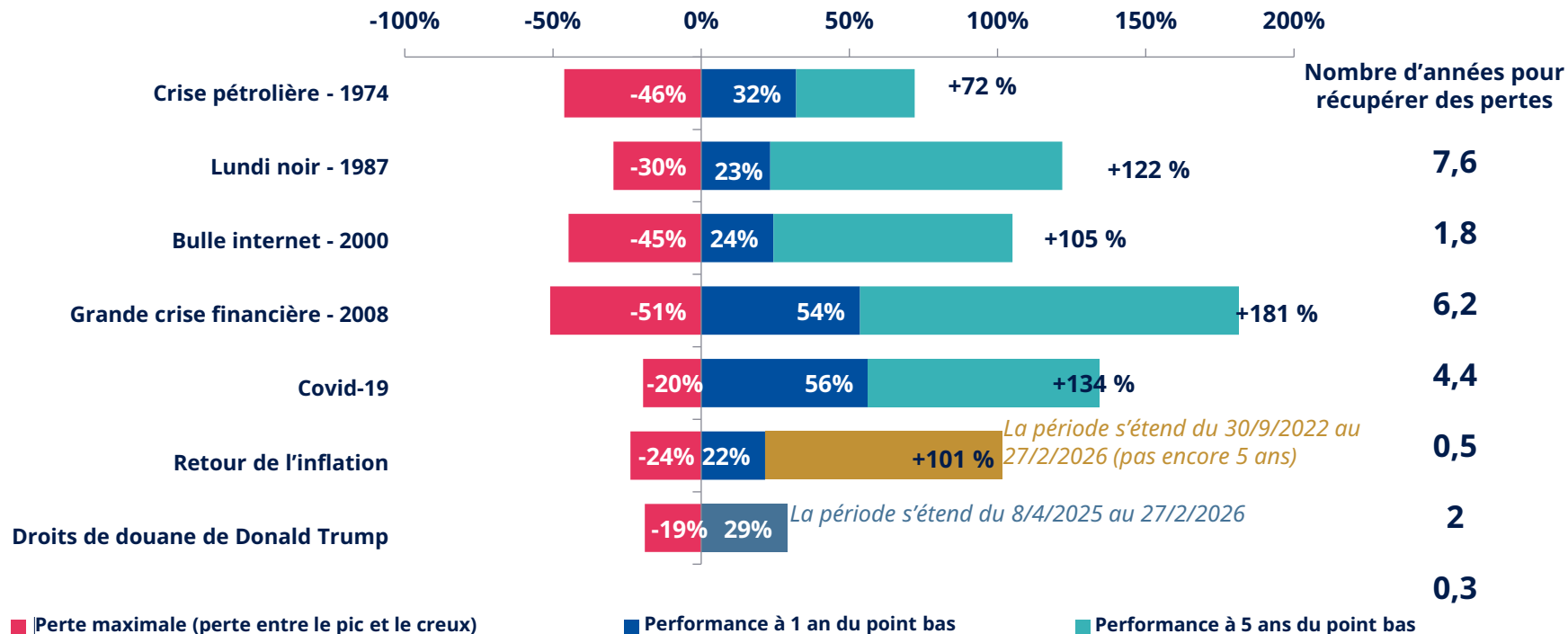
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 25 mars 2026. Le marché actions Asie correspond à l'indice MSCI AC Asia Pacific. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. L'indice des valeurs technologiques américaines correspond au Nasdaq-100 et l'indice des valeurs technologiques asiatiques correspond au MSCI AC Asia Pac. Information Technology. Corrélation sur la base des données hebdomadaires au 26 mars 2026.

De l'importance de rester investi

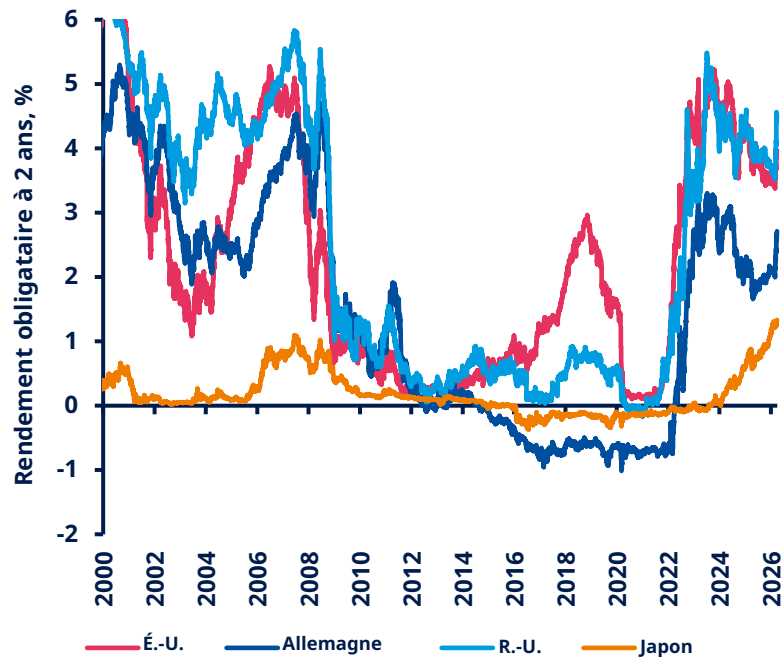


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Analyse des données mensuelles relatives à l'indice S&P 500 Total Return Net en USD. Données à fin février 2026, exception faite de l'épisode des droits de douane de Trump, données au 27 mars 2026. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

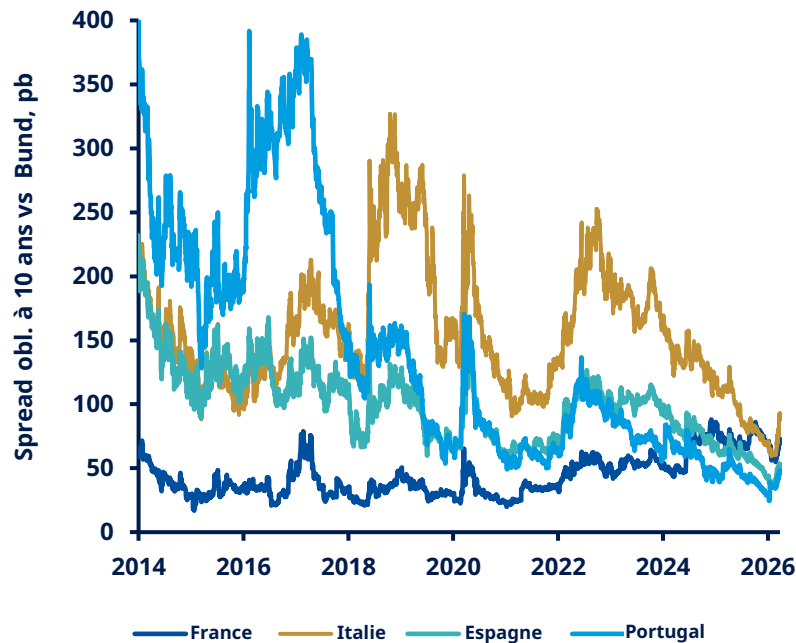
Obligations : opportunités sur les obligations d'État à court terme et les obligations européennes

Convictions d'investissement

Des taux de rendement à 2 ans globalement attractifs d'un point de vue historique



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

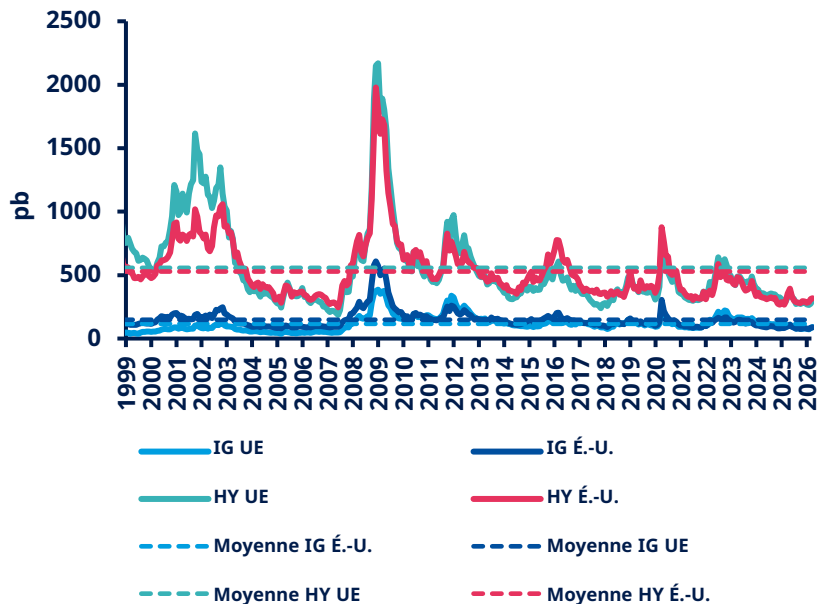


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 25 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

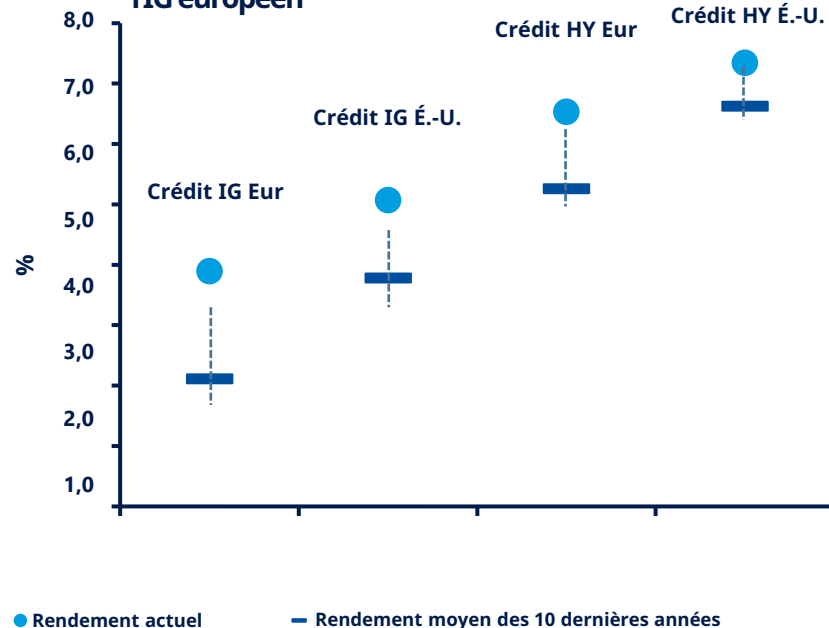
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 26 mars 2026.

Le marché du crédit reste très attractif, en particulier le crédit IG EU Convictions d'investissement

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



... mais les rendements sont intéressants, avec un accent sur l'IG européen



Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données mensuelles au 25 mars 2026. Les indices proviennent de BofA.

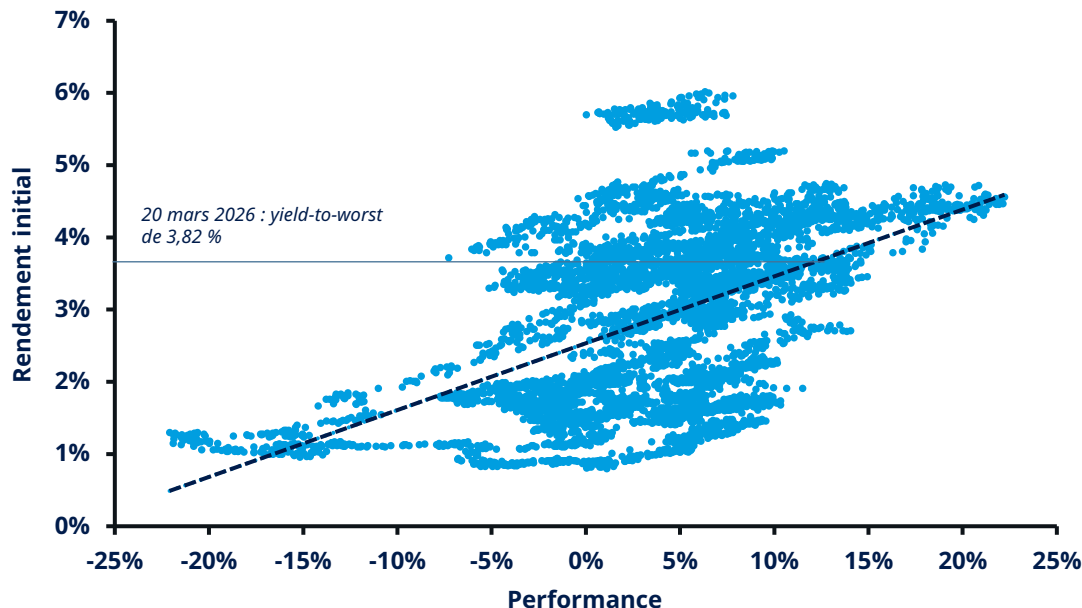
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 20 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les rendements élevés des obligations laissent présager des performances élevées

La corrélation entre les taux de rendement et les performances sur un an est de 49 %, ce qui indique une relation significative entre les taux de rendement initiaux et les performances futures.

Sur la base de l'historique des 25 dernières années, les rendements actuels impliquent des performances d'environ 5 %.

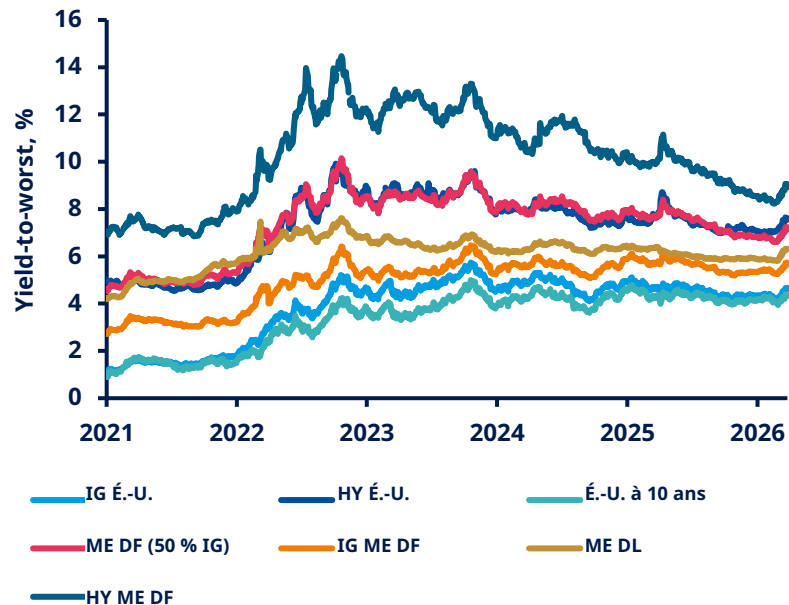
Indice Bloomberg World Fixed Income Aggregate : rendements actuels vs performances



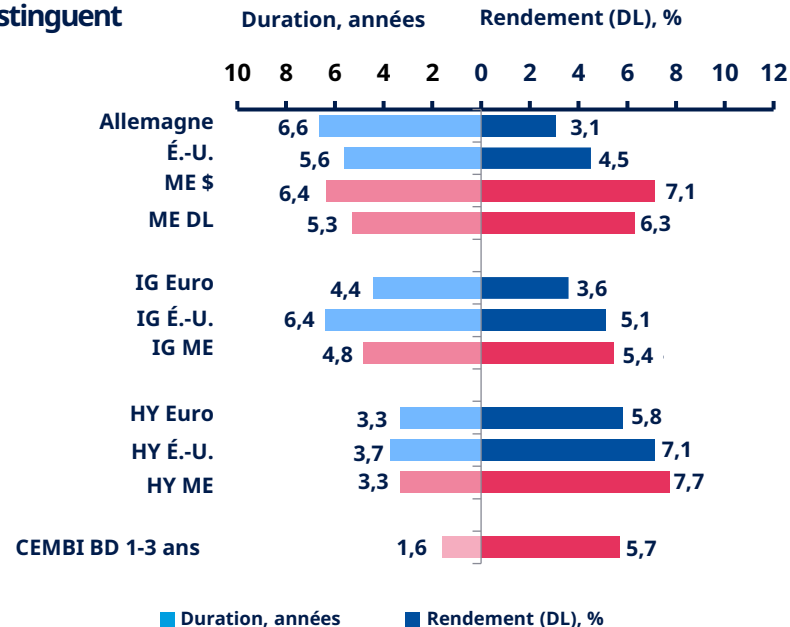
Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Le rendement ultérieur désigne le rendement annuel après un an. Données au 20 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Obligations des ME : potentiel de portage et pilier de diversification essentiel

Rendements attractifs en termes absolus et relatifs



Mix duration/rendement : les obligations des ME se distinguent

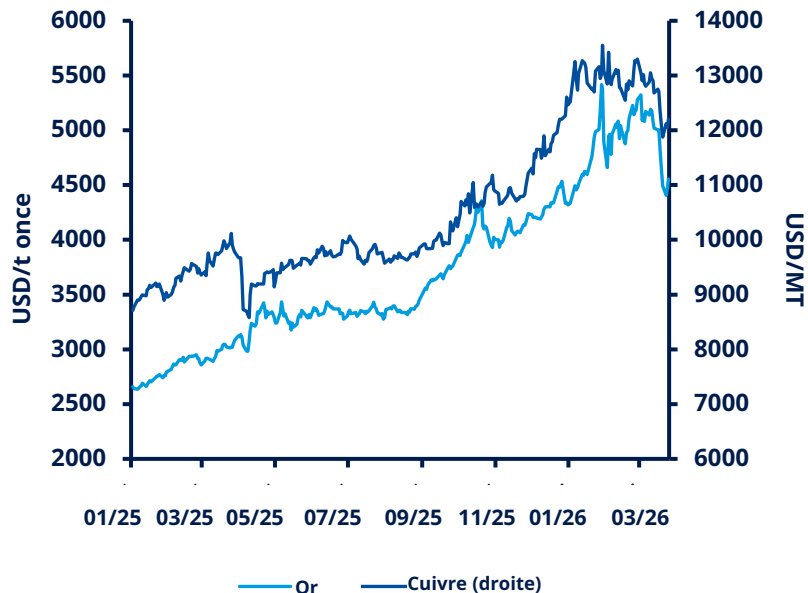


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Les indices pour les obligations émergentes proviennent de JPMorgan ; les indices pour les obligations d'entreprise américaines proviennent de Bloomberg. Tous les indices sont exprimés en USD. Données au 25 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

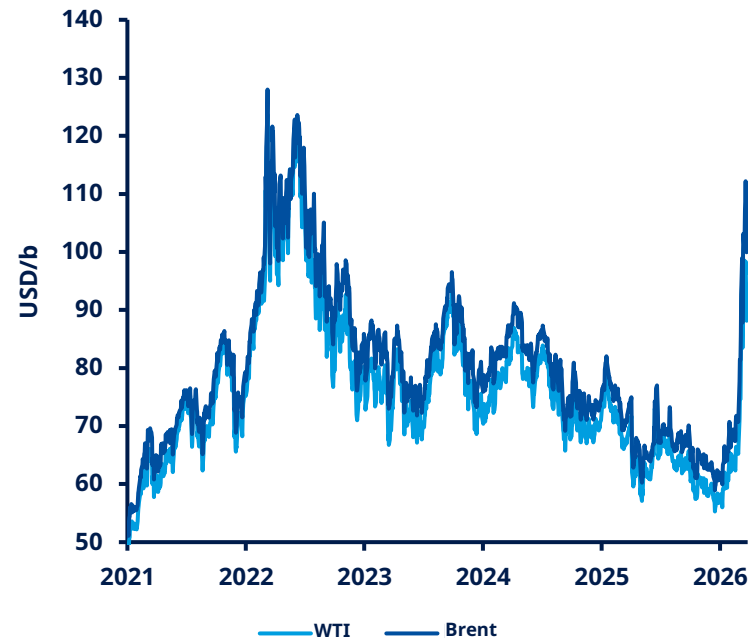
Source : Amundi Investment Institute. Analyse à partir de données Bloomberg. Données au 25 mars 2026. Les indices utilisés pour les emprunts d'État et la dette émergente sont ceux de JP Morgan. Les indices utilisés pour le crédit Euro et É.-U. sont ceux d'ICE-BofA. DL : devises locales. IG : Investment 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 durée correspond à l'indice JP Morgan CEMBI IG+ 1-3 Years. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

Historiquement, l'or retrouve ses propriétés de couverture à mesure qu'un choc s'atténue. Cuivre : un métal essentiel pour les technologies propres et la transition écologique



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

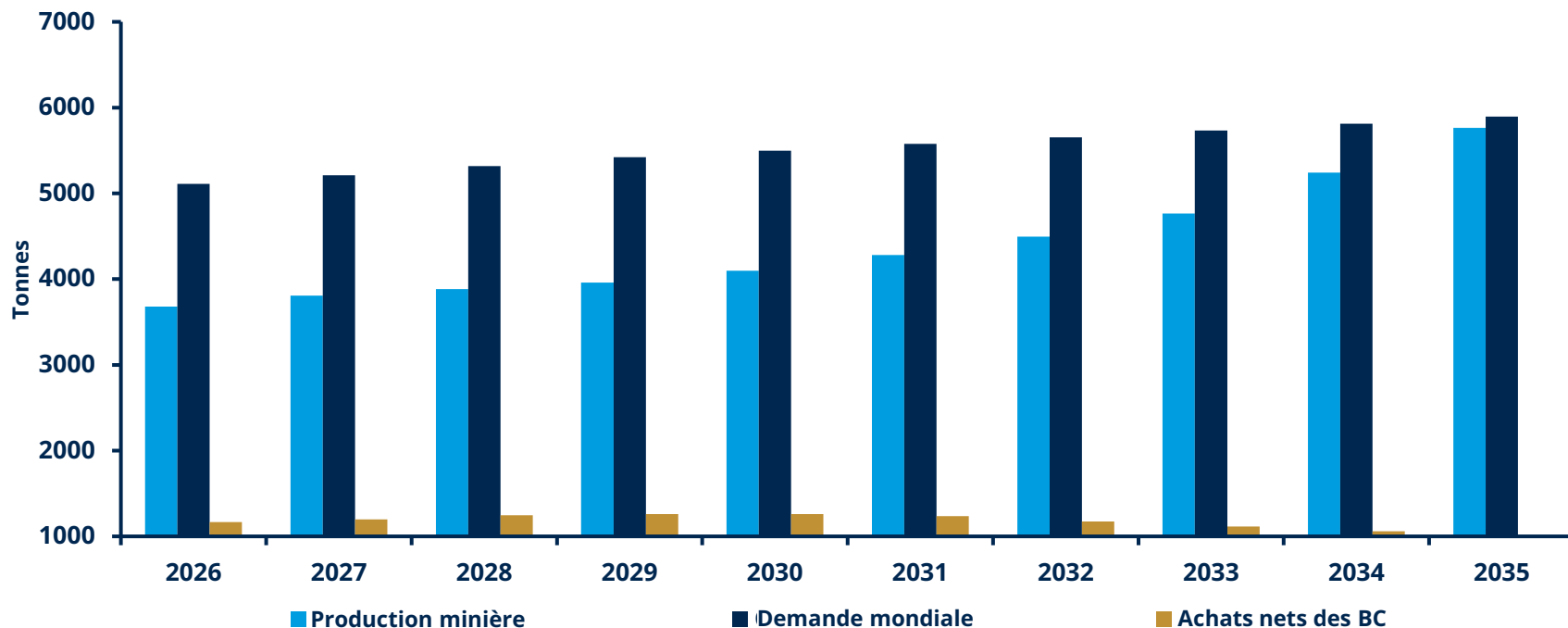


Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 25 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sources : Amundi Investment Institute, Bloomberg. Données au 26 mars 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La demande en or devrait rester forte

Demande mondiale d'or, achats nets des BC et production minière



Sources : Amundi Investment Institute, World Gold Council Institute. Données au 25 mars 2026.

05

Tableaux d'allocation d'actifs

[Retour au sommaire](#)

Convictions d'Amundi

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

Duration	Évolution vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
É.-U.	▲				◆					
UE							◆			
R.-U.							◆			
Japan					◆					
Global	▲						◆			

Devises	Évolution vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
USD						◆				
EUR				◆						
GBP				◆						
JPY						◆				
Devises ME*	▼					◆				

Crédit	Évolution vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
IG É.-U.						◆				
HY É.-U.				◆						
IG UE								◆		
HY UE						◆				
Global							◆			

Actions	Évolution vs M-1*	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
É.-U.						◆				
É.-U. Growth				◆						
É.-U. Value							◆			
Europe	▼					◆				
Europe SMID	▼						◆			
Japan	▼					◆				
ME	▼					◆				

Source : Résumé des vues exprimées lors de notre dernier **Comité d'investissement mondial du 18 mars 2026**. Le tableau présente les vues absolues sur chaque classe d'actifs et les exprime sur une échelle de 9 points, le symbole « = » correspondant 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 vues absolues du Comité d'investissement mondial sur les devises.* Représente une vue consolidée de plusieurs devises des ME.

Vues sur les marchés émergents

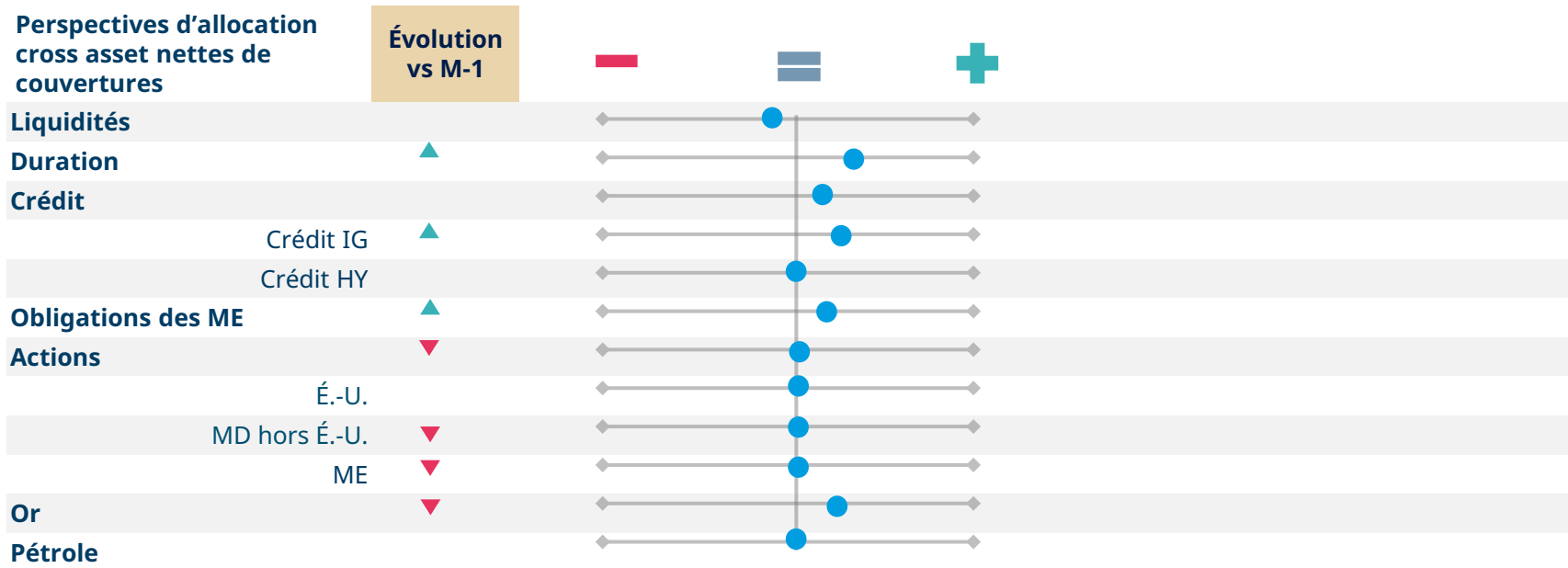
Obligations des ME	Évolution vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
Govies Chine						◆				
Govies Inde								◆		
ME DF								◆		
ME DL	▼							◆		
Corp. ME								◆		

Actions des ME	Évolution vs M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
ME	▼					◆				
ME d'Asie	▼					◆				
Amérique latine								◆		
Émergents EMEA								◆		
ME hors Chine	▼					◆				
Chine						◆				
Inde							◆			

Source : Résumé des vues exprimées lors de notre dernier **Comité d'investissement mondial du 18 mars 2026**. Le tableau présente les vues absolues sur chaque classe d'actifs et les exprime sur une échelle de 9 points, le symbole « = » correspondant 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 vues absolues du Comité d'investissement mondial sur les devises.* Représente une vue consolidée de plusieurs devises des ME.

Perspectives d'allocation d'actifs d'Amundi

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



Source : Amundi, au 24 mars 2026. Les modifications vs M-1 incluent celles apportées au cours du mois précédent. Le tableau présente les principales convictions d'investissement (y compris la couverture) des plateformes 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. Les valeurs « + » et « - » peuvent ne pas se compenser en raison de l'utilisation éventuelle de dérivés dans la mise en œuvre de l'allocation. 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
DIRECTEUR DES GESTIONS
DU 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 DEVICES 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 TAMBI
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 31 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 : 8 avril 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.