Amundi
Investment Solutions

La confiance, ça se mérite

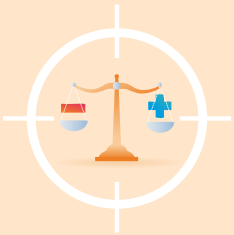
Un été calme en apparence, mais avec des signes de turbulences

Les actions américaines ont atteint de nouveaux sommets au cours de l'été, portées par la dynamique du secteur de l'intelligence artificielle, des publications des bénéfices des entreprises solides aux États-Unis et les anticipations de baisse des taux de la Réserve fédérale américaine (Fed). Nous tablons sur un affaiblissement de l'activité économique américaine et une certaine pression sur la Fed. Ce contexte appelle à une position légèrement favorable aux actifs risqués, avec une approche bien diversifiée*.



Amundi Investment Institute

Communication marketing



Les politiques monétaires et budgétaires en ligne de mire

Les dépenses publiques et la dette élevées dans les pays développés, ainsi que l'assouplissement monétaire des banques centrales, créent des opportunités sur l'ensemble des courbes de taux. Par exemple aux États-Unis et en Europe, cela favorise une pentification de la courbe, c'est-à-dire un élargissement de l'écart entre les rendements des obligations à long terme et à court terme.



Forte concentration dans les actions américaines

Les rendements sur les principaux marchés américains proviennent d'un petit nombre de secteurs, où le cours des actions est élevé. Nous pensons qu'il existe des opportunités dans d'autres zones géographiques telles que le Royaume-Uni, l'Europe et le Japon, ainsi que sur le segment des petites et moyennes capitalisations européennes.



Marchés émergents : résilience des bénéfices des entreprises

Les résultats des entreprises des marchés émergents sont positifs et la dynamique de croissance est satisfaisante. Nous sommes favorables aux actions indiennes, dans les marchés émergents de la zone EMEA et en Amérique latine. De plus, la baisse des taux aux États-Unis est globalement favorable aux obligations des marchés émergents. Nous apprécions des pays tels que le Brésil, le Pérou et la Hongrie.



Obligations d'entreprises : privilégier les fondamentaux

Les valorisations sont élevées dans certains segments. En période d'incertitude sur le commerce international, les investisseurs devraient se concentrer sur les fondamentaux des entreprises. Nous constatons une bonne tenue de certains segments de haute qualité dans l'Union européenne (UE), tels que les banques et les obligations à moyen terme.

Position légèrement favorable aux actifs risqués

Dans un contexte marqué par des risques liés à la croissance économique américaine, aux droits de douane et aux marges des entreprises, nous préférons nous détourner des segments onéreux. Il convient au contraire de maintenir une position bien équilibrée en restant légèrement positif sur les actifs risqués et en s'intéressant à des actions telles que celles des marchés émergents et de l'Europe, dont les valorisations sont attractives.



Glossaire

1. **Pentification de la courbe des taux :** augmentation de l'écart entre les taux d'intérêt des obligations à long terme et ceux à court terme.
2. **EMEA :** acronyme qui désigne l'Europe, le Moyen-Orient et l'Afrique.

INFORMATIONS IMPORTANTES

*La diversification ne garantit pas un bénéfice et ne protège pas contre les pertes.

Investir comporte des risques, notamment un risque de perte en capital. Cette communication n'a pas de vocation contractuelle mais constitue une communication publicitaire. Elle est uniquement fournie à titre indicatif et ne constitue pas une recommandation ni une analyse ou un conseil financier. Elle ne saurait en outre être considérée comme une sollicitation, une invitation ou une offre d'achat ou de vente d'OPC. Avant toute souscription d'un organisme de placement collectif (OPC), l'investisseur potentiel est invité à se rapprocher de son conseiller pour que ce dernier puisse s'assurer de l'adéquation de l'investissement envisagé avec sa situation financière et patrimoniale. Les performances passées ne constituent pas une garantie ni un indicateur des performances futures. Le présent document repose sur des sources qu'Amundi considère comme fiables au moment de la publication. Les données, opinions et analyses peuvent être modifiées sans préavis. Amundi décline toute responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Amundi ne saurait en aucun cas être tenu pour responsable de toute décision ou de tout investissement effectué(e) sur la base des informations contenues dans le présent document. Les informations contenues ne peuvent être copiées, reproduites, modifiées, traduites ou distribuées sans l'autorisation écrite préalable d'Amundi. Toutes les marques et logos éventuels utilisés à des fins d'illustration dans ce document sont la propriété de leurs détenteurs respectifs. Date de publication : 17 septembre 2025

Amundi Asset Management : Société par Actions Simplifiée agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le numéro GP04000036 en qualité de société de gestion de portefeuille, dont le siège social est sis 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris, France et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 437 574 452.

En savoir plus sur Amundi Asset Management :

https://www.amundi.fr/fr_part

Amundi
Investment Solutions