



VOTRE PATRIMOINE, NOTRE EXPERTISE

Météo des marchés

Analyse complète des tendances économiques actuelles

DONNÉES AU 31 MAI 2026

Introduction et vue d'ensemble

Le mois de mai a été favorable aux actions, avec une volatilité élevée liée à l'évolution du conflit au Moyen Orient et à l'évolution du prix du pétrole. Les résultats d'entreprises, tirés par la technologie et l'IA, soutiennent le marché, tandis que l'environnement reste marqué par une inflation persistante et des taux durablement élevés. Dans ce contexte, nous maintenons notre préférence en termes d'allocation pour les actions, et tout particulièrement pour les valeurs américaines et les marchés émergents, en portant une attention accrue à la qualité des bénéficiaires.



Positionnement tactique

au 31 mai 2026*

Classe d'actifs	Performance de l'indice en %			Vue tactique
	1 mois	3 mois	6 mois	
CLASSES D'ACTIFS ÉLARGIES				
Actions Internationales	4,7	7,6	11,0	
Emprunts d'État Internationaux	0,1	-2,3	-0,3	
Matières Premières	0,4	4,7	22,6	
Devises (USD)	0,6	1,0	-1,6	
ACTIONS				
Actions américaines	5,2	10,4	11,1	
Actions de la zone euro	3,7	0,0	8,5	
Actions japonaises	6,2	1,4	18,3	
Marchés émergents	9,7	9,4	29,4	
OBLIGATIONS				
Bons du Trésor américain	0,1	-1,7	-0,3	
Gilts britanniques	1,9	-2,8	-0,3	
Emprunts d'État de la zone euro	1,1	-1,2	0,2	
HY américain	0,5	1,0	2,3	
Obligations émergentes	1,0	0,5	3,3	
MATIÈRES PREMIÈRES ET DEVISES				
Pétrole	-11,6	47,8	72,5	
Cuivre	7,1	5,4	21,0	
Or	-1,2	-13,0	7,5	



Très favorable



Favorable



Plutôt favorable



Neutre



Plutôt défavorable



Défavorable



Très défavorable

* Sources : voir en dernière page

Synthèse du mois

Actions

Préférence pour les États Unis et les marchés émergents, soutenus par les bénéfiques et l'IA. Le biais reste constructif malgré une volatilité accrue.

Taux souverains

Les performances des obligations souveraines sont décevantes depuis début 2026. Nous conservons un positionnement prudent en raison des risques de hausse de l'inflation.

Crédit

Les fondamentaux soutiennent le segment, mais les prix des obligations crédit sont aujourd'hui élevés.

Dettes émergentes

Le rendement et les conditions externes restent favorables. La sélectivité par pays reste essentielle avec de fortes disparités entre eux.

Devises (FX)

Biais positif tactique sur le dollar, avec des vents contraires à plus long terme. Les différentiels de taux sont favorables au dollar.

Matières premières

Soutien structurel et géopolitique persistant. Le pétrole dépend des tensions d'offre, tandis que l'or conserve un rôle de diversification.



Marchés Actions

Actions mondiales soutenues

Les marchés actions progressent grâce à des résultats robustes et à une croissance encore résiliente. La volatilité reste élevée en raison des incertitudes macroéconomiques et de l'activité accrue des introductions en Bourse, justifiant un recours à des protections optionnelles.

Actions US : dynamique bénéficiaire

La dynamique positive est entretenue par des résultats solides, notamment dans la technologie liée à l'IA. Le positionnement reste attractif, porté par une croissance robuste et des rendements élevés.

Zone euro : visibilité incertaine

La visibilité demeure limitée, notamment en lien avec les tensions géopolitiques. Un scénario de réouverture du détroit d'Ormuz constituerait un soutien potentiel pour la région.

Marchés émergents : soutien de l'IA

Les marchés émergents bénéficient d'une dynamique forte, liée à leur rôle clé dans les chaînes d'approvisionnement de l'IA. La progression des bénéfices soutient les valorisations, malgré un risque de concentration accrue.

Marchés Obligataires

États Unis : pression inflationniste

Les obligations restent sous pression en l'absence de détérioration macroéconomique et de risque de hausse de l'inflation. La diversification offerte par les obligations est réduite dans un contexte de corrélation élevée avec les actions.

Gilts : resserrement modéré

Les marchés intègrent encore des hausses de taux, mais les risques de ralentissement économique suggèrent un ajustement plus graduel de la politique monétaire.

Zone euro : rendements élevés

L'inflation et les perspectives de politique monétaire limitent le potentiel de performance des obligations souveraines euro. Des signes initiaux de ralentissement apparaissent, sans modification notable du cadre global.

Dettes émergentes : portage soutenant

Le potentiel de performance reste attractif, soutenu par le resserrement des spreads et l'évolution des taux américains. La classe d'actifs demeure volatile dans le contexte géopolitique actuel.





Matières premières et Devises

Matières premières : soutien géopolitique

Les matières premières sont portées par des facteurs géopolitiques et structurels. Le pétrole reste dépendant des perturbations d'offre, le cuivre est soutenu par des déséquilibres d'offre, et l'or conserve son rôle de valeur refuge.

Devises : dollar soutenu à court terme

À court terme, le dollar bénéficie d'une croissance américaine solide et des taux américains élevés. À moyen terme, des facteurs de valorisation pourraient soutenir l'euro, tandis que les autres devises restent influencées par les différentiels de taux et les risques politiques.

Allianz Global Investors GmbH

Succursale française
3 boulevard des Italiens
CS 70264
75118 Paris Cedex

[fr.allianzgi.com](https://www.allianzgi.com)

Suivez-nous sur LinkedIn : <https://www.linkedin.com/showcase/allianz-global-investors-france/>

Sources

Bloomberg Finance L.P. ; données au 31 mai 2026. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les actions mondiales sont représentées par l'indice MSCI World Net Total Return Local Index (USD), les obligations souveraines mondiales par le FTSE World Government Bond Index - Developed Markets en USD (USD), les matières premières par le Bloomberg ex-Agriculture & Livestock Capped 6 Month Forward Index (USD), les devises (USD) par le Bloomberg Dollar Spot, les actions américaines par le S&P 500 Net Total Return Index, les actions de la zone euro par le EURO STOXX 50 Net Return Index (EUR), les actions japonaises par le TOPIX Net Total Return Index (JPY), les marchés émergents par le MSCI Emerging Net Total Return USD Index (USD), les bons du Trésor américain par le Bloomberg US Govt Total Return Value Unhedged USD Index (USD), les Gilts britanniques par le J.P. Morgan GBI UK Unhedged LOC Index (GBP), les obligations souveraines de la zone euro par le J.P. Morgan EMU Investment Grade - Unhedged EURO Index (EUR), le haut rendement américain par le Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index (USD), la dette émergente par le J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index (USD), le pétrole par le Bloomberg WTI Crude Oil Subindex Total Return (USD), le cuivre par le Bloomberg Copper Subindex Total Return (USD), l'or par le Bloomberg Gold Subindex Total Return (USD), le dollar américain contre l'euro par le USD-EUR Carry Return, la livre sterling contre l'euro par le GBP-EUR Carry Return, et le dollar américain contre le yen par le JPY-USD Carry Return.

Avertissements

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

tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. L'investissement dans des instruments dit « fixed income » peuvent exposer l'investisseur à divers risques liés à la solvabilité, aux taux d'intérêt, à la liquidité ainsi qu'à une flexibilité restreinte. L'environnement économique changeant, les conditions de marchés peuvent affecter ces risques et impacter la valeur de votre investissement. En période de hausse des taux d'intérêt nominaux, la valeur des instruments dits de « fixed income » (incluant les positions concernant les instruments à revenu fixe à court terme) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devraient augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Le Résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais, français, allemand, italien et espagnol sur <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, www.allianzgi.fr, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation expresse d'Allianz Global Investors GmbH.