



VOTRE PATRIMOINE, NOTRE EXPERTISE

Météo des marchés

Analyse complète des tendances économiques actuelles

DONNÉES AU 30 JUIN 2026

Introduction et vue d'ensemble

Le mois de juin a été marqué par une forte volatilité, avec des marchés finalement stabilisés grâce à la détente géopolitique et à la baisse du prix du pétrole.

Dans ce contexte, les données macroéconomiques résilientes et les résultats des entreprises soutiennent les préférences d'allocation pour les actions, en ayant bien conscience de la dépendance accrue aux sociétés du secteur de l'IA.

À court terme, l'allocation reste donc constructive sur les actifs risqués, avec un soutien du dollar et une approche plus sélective sur les obligations et les matières premières.

Les déclarations contenues aux présentes sont susceptibles de comprendre des références à des prévisions futures et autres déclarations prévisionnelles fondées sur des vues et suppositions actuelles de la direction et présentent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes susceptibles de rendre les résultats, les performances ou les événements effectifs relativement différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Nous ne sommes pas tenus d'actualiser toute déclaration prévisionnelle.



Positionnement tactique

au 30 juin 2026*

Classe d'actifs	Performance de l'indice en %			Vue tactique	 Très favorable
	1 mois	3 mois	6 mois		
CLASSES D'ACTIFS ÉLARGIES					 Favorable
Actions Internationales	-0,1	14,0	10,4		 Plutôt favorable
Emprunts d'État Internationaux	-0,8	0,3	-1,1		
Matières Premières	-8,8	-5,1	7,9		
Devises (USD)	2,0	0,6	1,6		 Neutre
ACTIONS					 Plutôt défavorable
Actions américaines	-1,0	15,1	10,0		 Défavorable
Actions de la zone euro	4,7	15,2	11,1		
Actions japonaises	1,0	14,4	18,3		
Marchés émergents	-1,4	24,1	23,8		
OBLIGATIONS					 Très défavorable
Bons du Trésor américain	0,3	0,3	0,3		
Gilts britanniques	0,7	2,0	0,1		
Emprunts d'État de la zone euro	0,4	1,8	1,2		
HY américain	0,3	2,5	2,0		
Obligations émergentes	0,7	4,6	3,3		
MATIÈRES PREMIÈRES					
Pétrole	-16,8	-19,1	45,4		
Cuivre	-2,7	10,3	8,8		
Or	-11,8	-13,5	-7,4		

-  Très favorable
-  Favorable
-  Plutôt favorable
-  Neutre
-  Plutôt défavorable
-  Défavorable
-  Très défavorable

* Sources : voir en dernière page. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Synthèse du mois

Actions

La préférence pour les actions est confirmée avec une prédilection pour l'Europe, le Japon et les marchés émergents. Les États-Unis restent soutenus par les résultats des entreprises mais avec une vigilance accrue sur la politique monétaire.

Taux souverains

Positionnement plus neutre accrue. La dynamique varie selon les zones, avec des contraintes aux États-Unis avec une sélectivité et un meilleur rendement en Europe.

Crédit

Le crédit conserve un profil attractif. Le High Yield américain reste résilient malgré la volatilité, avec des primes de risque.

Dettes émergentes

Le rendement demeure attractif dans un environnement de risque favorable. La hausse des taux américains constitue néanmoins un facteur limitant.

Devises (FX)

La préférence reste favorable au dollar, soutenu par les fondamentaux et la politique monétaire. Des valorisations élevées invitent toutefois à la prudence.

Matières premières

Position réduite avec une pression sur les métaux liée au dollar fort. Le prix du pétrole baisse avec l'amélioration de l'offre, tandis que certains soutiens structurels persistent sur le cuivre et l'or.



Marchés Actions

Actions internationales renforcées

La vue sur les actions est relevée, portée par une dynamique solide et une réduction des risques extrêmes. Les fondamentaux restent favorables avec des bénéfices robustes et un environnement macroéconomique résilient. Cette amélioration reste toutefois tactique face à une concentration élevée du marché.

Actions US : soutien des profits

Les actions américaines bénéficient toujours de la solidité des résultats des entreprises et d'un élargissement possible au delà des valeurs technologiques. La politique monétaire demeure un point de vigilance, susceptible d'influencer la dynamique. Le positionnement reste constructif mais attentif aux signaux de la Fed.

Zone euro diversifiante

Les actions de la zone euro sont renforcées comme source de diversification. Une diminution des risques politiques et la baisse des prix de l'énergie constituent des facteurs de soutien. La dynamique récente confirme un positionnement plus favorable.

Marchés émergents : dynamique forte

Les marchés émergents affichent une dynamique élevée avec des fondamentaux solides. Leur rôle dans la chaîne de valeur liée à l'IA renforce leur attractivité. Une vigilance est néanmoins requise face aux risques de surchauffe et de concentration.

Marchés Obligataires

États Unis contraints par l'inflation

Les bons du Trésor restent sous pression en raison d'une croissance robuste et de risques inflationnistes persistants. L'incertitude sur les prochaines décisions de la Fed limite le potentiel de performance.

Zone euro : rendement soutenu

Les obligations souveraines de la zone euro profitent d'un rendement et d'une dynamique favorables. Les anticipations de hausses de taux limitées soutiennent le segment. La vue reste positive mais mesurée.

Relèvement des Gilt britanniques

Les Gilt bénéficient d'un environnement plus favorable, soutenu par un sentiment de marché optimiste. Le maintien du statu quo par la BoE contribue à cette amélioration. Des incertitudes politiques persistent néanmoins.

Dettes émergentes : soutien du rendement

La dette émergente en dollar bénéficie d'un bon environnement de risque. Le rendement reste un moteur clé de performance.





Matières premières et Devises

Matières premières sous pression

Les allocations des matières premières sont réduites, affectées par la baisse du prix du pétrole liée à la reprise du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz. L'or et le cuivre reculent sous l'effet d'un dollar fort et d'une Fed restrictive. La demande structurelle du cuivre reste néanmoins un soutien, tandis que l'or bénéficie d'achats chinois.

Dollar soutenu tactiquement

Le dollar est soutenu par des données solides sur l'emploi aux États-Unis, un ton restrictif de la Fed et son statut de valeur refuge. Malgré cela, les valorisations apparaissent élevées. La force du dollar exerce une pression sur l'euro et certaines devises.

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 30 juin 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.