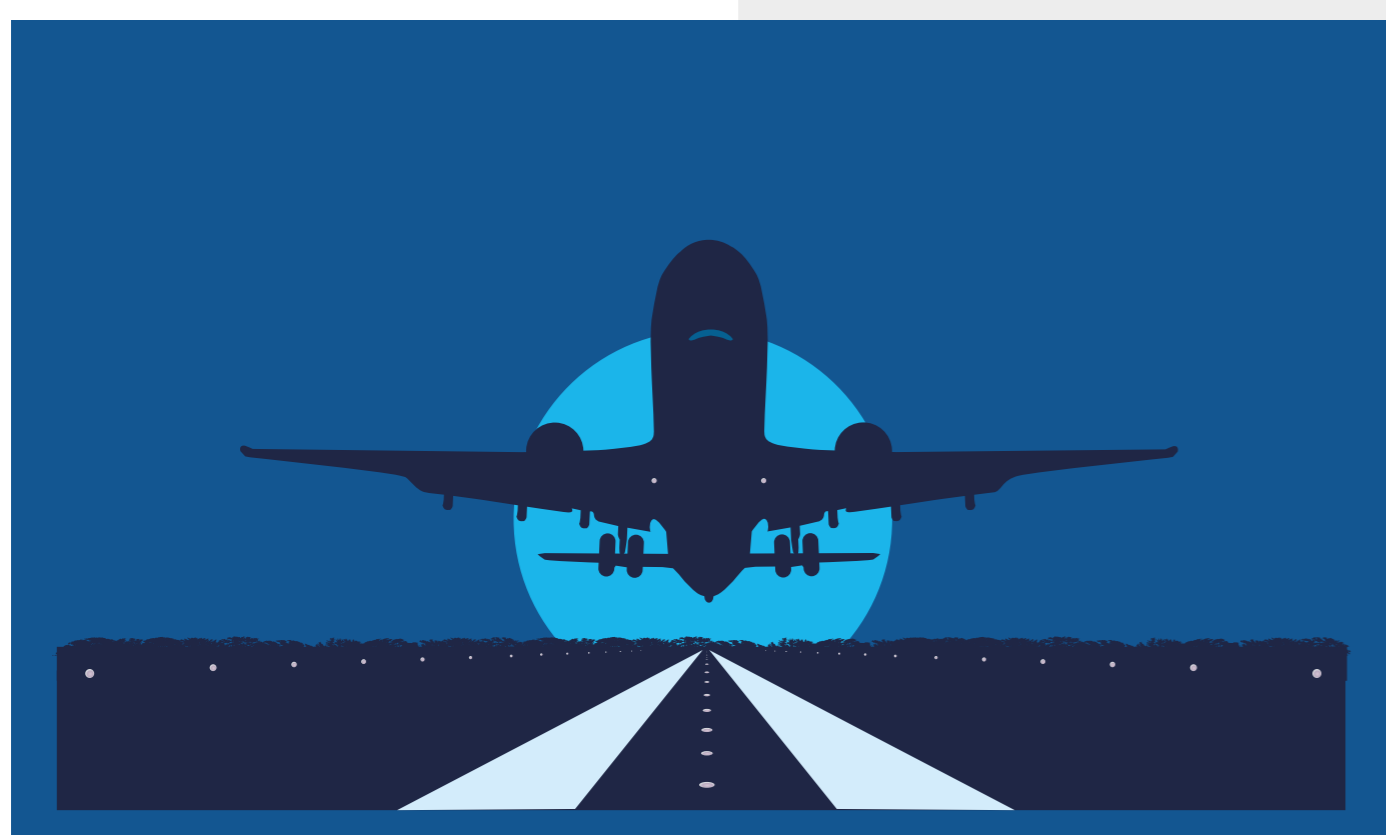




Le casse-tête de l'automne : atterrissage brutal *versus* atterrissage en douceur



Les risques relatifs à la croissance économique se matérialisent en Europe et aux États-Unis en raison de la hausse du coût de la vie (pression sur les consommateurs), des coûts élevés de l'énergie et de la persistance des tensions géopolitiques. Le scénario de croissance faible accompagnée d'une inflation¹ élevée (stagflation²) est désormais le plus probable en Europe, tandis qu'aux États-Unis, nous envisageons un ralentissement de l'économie sans récession (atterrissage en douceur). Dans un tel contexte, la prudence est globalement de mise pour les actifs risqués.

Principaux thèmes à surveiller



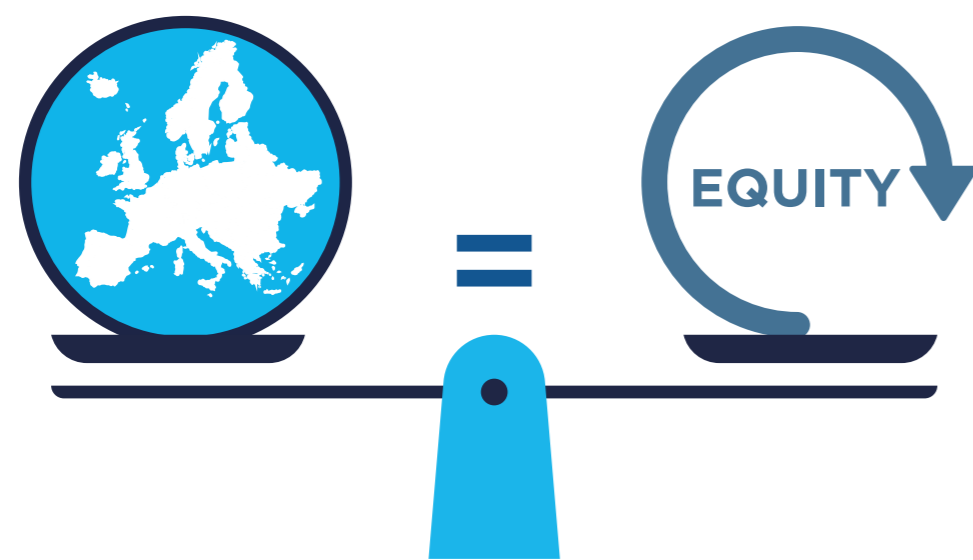
La réévaluation des rendements rend les obligations plus attrayantes

Les banques centrales comme la Réserve fédérale américaine ont de nouveau confirmé leur intention de relever les taux pour lutter contre l'inflation¹, ce qui a entraîné une hausse du rendement des bons du Trésor américain³ au cours du mois dernier. Ceci, associé aux risques de récession, signifie que les obligations d'État deviennent plus attrayantes. Il convient de rester positif mais actif, car les rendements sont encore volatils⁴.



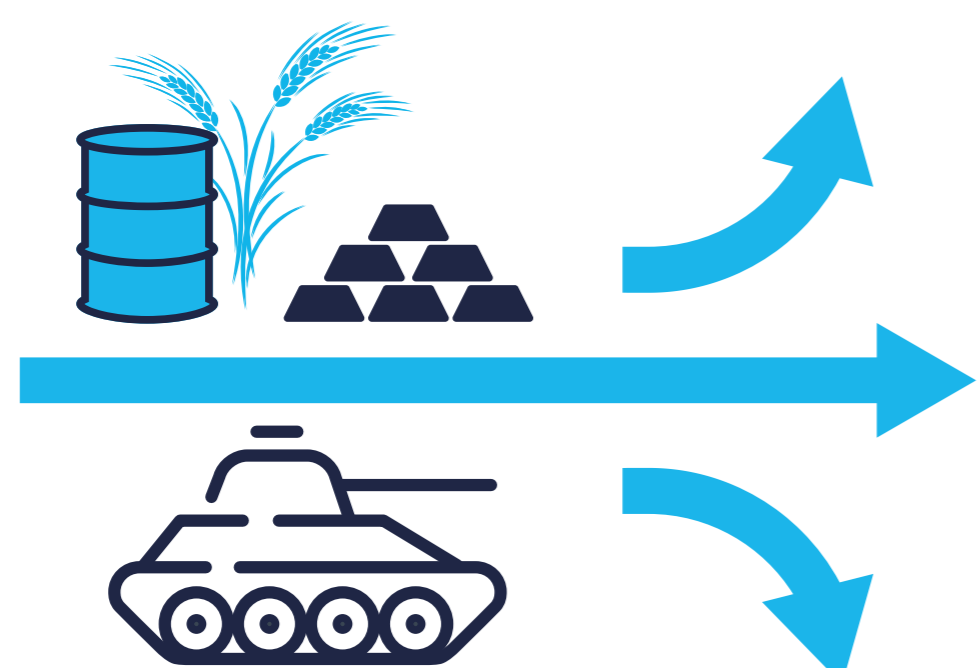
Agile et neutre sur les obligations d'entreprises

Si les fondamentaux des entreprises restent solides pour l'heure, nous pensons qu'il faut privilégier les segments de qualité élevée, éviter les entreprises surendettées et être attentif aux risques de liquidité⁵, compte tenu des risques sur le front des bénéficiaires. Ceci plaide donc pour une position sélective et agile, privilégiant les États-Unis par rapport à l'Europe.



Attitude plus défensive sur les actions européennes

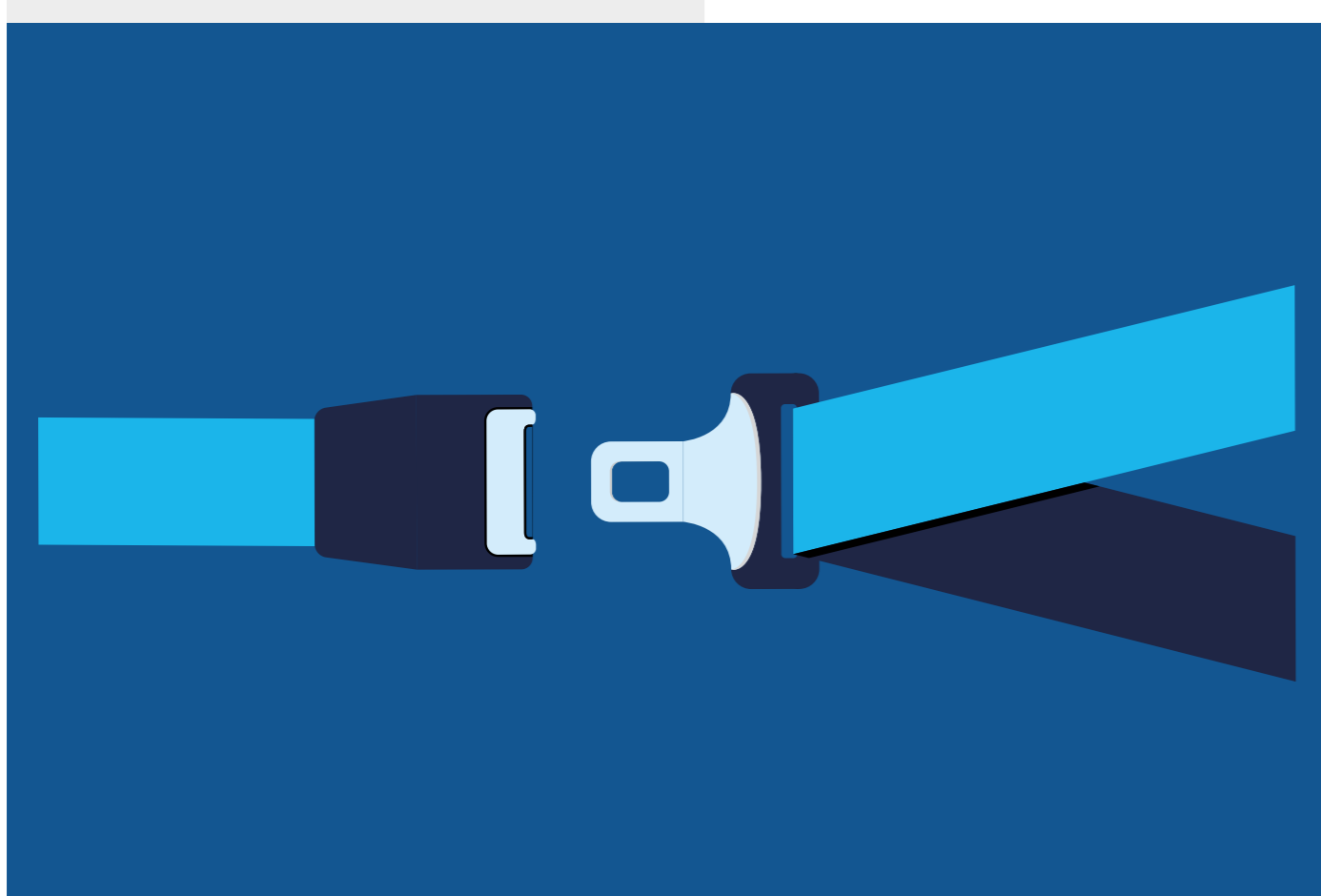
Les actions n'intègrent pas complètement le risque de récession et les prévisions de bénéfices du marché semblent trop optimistes. Il faut donc faire preuve de sélectivité et se concentrer sur les entreprises capables de maintenir la croissance de leurs bénéfices et de rémunérer les actionnaires. Au niveau géographique, nous privilégions les États-Unis et, dans une moindre mesure, la Chine, mais nous sommes préoccupés par les politiques de lutte contre le Covid et le secteur du logement dans ce pays. L'Europe est la région la plus vulnérable et nous sommes devenus plus prudents.



Multiples divergences dans les marchés émergents

Nous estimons que les risques systémiques⁶ sont limités dans les marchés émergents mais les divergences économiques et inflationnistes entre régions exigent une approche « bottom-up »⁷ rigoureuse. En ce qui concerne les actions, certains pays d'Amérique latine présentent des opportunités grâce à leurs exportations de matières premières. Nous sommes, en revanche, prudents sur certains pays d'Europe de l'Est, plus exposés aux ravages économiques de la guerre. La dette émergente présente également des opportunités de revenus, à condition de rester sélectif.

Attachez vos ceintures et restez attentifs à l'évolution de la situation



Bien que nous pensions que les investisseurs doivent rester légèrement défensifs, nous ne pensons pas qu'une réduction structurelle du risque des portefeuilles soit nécessaire. Il existe des opportunités parmi les obligations d'État et, de façon sélective, dans les obligations d'entreprises de qualité et les obligations des pays émergents car ces pays montrent des signes de divergences croissantes. La prudence s'impose sur les marchés d'actions, notamment en ce qui concerne l'Europe. D'une manière générale, la poursuite de la dégradation du contexte économique pourrait provoquer une nouvelle correction, ce qui souligne la nécessité d'être vigilant et sélectif.



En savoir plus sur Amundi Asset Management :
https://www.amundi.fr/fr_part



LEXIQUE

- Inflation** : perte du pouvoir d'achat de la monnaie qui se traduit par une augmentation générale et durable des prix. Elle correspond à une augmentation générale des prix des biens et des services dans une économie.
- Stagflation** : situation d'une économie qui souffre simultanément d'une croissance économique faible ou nulle et d'une forte inflation.
- Bons du Trésor** : emprunts émis par le Trésor américain.
- Volatilité** : ampleur des variations du cours d'un actif financier. Elle sert de paramètre de quantification du risque de rendement et de prix d'un actif financier. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est plus importante, mais le risque de perte l'est aussi.
- Liquidité** : la liquidité d'un marché financier représente la capacité à acheter ou à vendre rapidement les actifs qui y sont cotés sans que cela ait d'effet majeur sur les prix.
- Risque systémique** : peut se définir comme une dégradation brutale de la stabilité financière, provoqué par un clash dans le fonctionnement des services financiers, puis répercuté sur l'économie réelle à travers une série de réactions en chaîne.
- bottom-up** : la gestion « bottom-up », également appelée « stock picking » ou encore méthode ascendante, est un mode de gestion de portefeuille qui consiste à investir dans une société dont on estime le cours du titre sous-évalué par le marché malgré un fort potentiel de rendement.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 12 septembre 2022. Les opinions concernant les tendances de marché et les tendances économiques qui y sont exprimées engagent leur auteur et pas nécessairement Amundi Asset Management. Elles peuvent être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché et autres et rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs mentionnés produiront les performances escomptées. Ces opinions ne sauraient être considérées ni des conseils d'investissement ni comme des recommandations de titres, pas plus qu'elles n'augmentent l'intention d'Amundi Asset Management de réaliser des opérations sur un produit en particulier. Rien ne garantit que les prévisions de marché formulées dans ce document se réaliseront ou que les tendances qui y sont évoquées se poursuivront. Ces opinions peuvent être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché ou d'autres facteurs et rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs qui y sont mentionnés produiront les performances escomptées. Tout investissement implique des risques, y compris des risques politiques et un risque de change. La performance et la valeur nominale d'un investissement peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et chaque investisseur court le risque de perdre la totalité du capital qu'il a investi. Ce document ne constitue pas une offre à souscrire des parts d'un fonds de placement ou des services, pas plus qu'il ne constitue une invitation à vendre des parts d'un fonds de placement ou des services.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée au capital social de 1 143 615 555 EUR - Gestionnaire de portefeuille réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP04000036 - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com

Date de première utilisation : 12 septembre 2022.