



Un rallye à bout de course : dichotomie entre les marchés et l'économie



Malgré une hausse des marchés boursiers aux États-Unis et en Europe cette année, les perspectives économiques mondiales restent, à quelques exceptions près, assez faibles. Il est donc souhaitable de rester défensif sur les actifs risqués et de rester diversifié en cette période d'incertitude.

Principaux thèmes à surveiller



Casse-tête non résolu de l'inflation¹ et de la croissance

Les marchés sont en train d'évaluer la politique monétaire des banques centrales² à un moment où l'inflation est élevée (mais ralentit) et où les inquiétudes sur la croissance économique persistent. Ces facteurs exercent des pressions à la hausse et à la baisse sur les rendements des obligations d'État, soulignant la nécessité d'une gestion très active des obligations. Nous sommes légèrement positifs sur les bons du Trésor américain³ et prudents sur l'Europe dans son ensemble.



Rendements attrayants des obligations d'entreprises, mais priorité à la qualité

Les obligations d'entreprises peuvent offrir des rendements attrayants aux investisseurs, mais il est nécessaire de se concentrer sur la qualité, compte tenu du contexte de ralentissement économique et de la hausse des coûts de financement pour les sociétés. Nous apprécions donc les segments de première qualité tels que l'*investment grade*⁴ de l'UE et, dans cette catégorie, les financières. En revanche, nous évitons les entreprises risquées et lourdement endettées.



Les valorisations chères imposent un positionnement équilibré sur les actions

Nous constatons des valorisations trop chères dans certains secteurs, notamment de croissance, alors qu'ailleurs, les prix sont attrayants et justifient le potentiel de gains futurs. Il convient donc, en adoptant un positionnement globalement prudent, de mettre l'accent sur de telles entreprises, notamment dans les *segments value*⁵, qualité et dividendes des États-Unis et d'Europe.



Explorer plus en profondeur les marchés émergents

L'univers des pays émergents attire notre attention par l'amélioration de son profil de croissance, le ralentissement des hausses de taux dans les pays développés et l'évolution de la dynamique du dollar. Il convient d'adopter une approche sélective de la dette des pays émergents, par exemple en Amérique latine et des actions, notamment en Chine.

Tirer parti d'un monde fragmenté grâce aux obligations d'entreprises



Les pressions sur les bénéficiaires appellent à la prudence, mais il faut chercher à tirer parti des tendances divergentes à l'échelle mondiale, sans accroître les risques. Par exemple, nous sommes optimistes sur les pays émergents, en particulier sur les actions chinoises et sur les opportunités de revenu offertes par les obligations des pays émergents. Dans les marchés développés, nous privilégions les obligations d'entreprises de haute qualité, en Europe et aux États-Unis, de sociétés présentant des bilans solides et une sensibilité ESG. En ce qui concerne les obligations d'État, si les bons du Trésor américain sont susceptibles d'offrir un potentiel de protection du portefeuille, la flexibilité et l'agilité restent essentielles. En revanche, nous sommes globalement prudents sur les actions, mais nous apprécions les entreprises de qualité disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix aux États-Unis et en Europe. On notera qu'il convient de s'appuyer sur des actifs tels que l'or et le pétrole afin de rester diversifié et de chercher à générer des rendements corrigés de l'inflation.



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



LEXIQUE

- Inflation** : hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée. L'inflation se traduit par un phénomène d'augmentation générale des prix et peut ainsi entraîner une baisse du pouvoir d'achat et de la monnaie.
- Banque centrale** : institution publique qui gère la monnaie d'un pays ou d'un groupe de pays et contrôle la masse monétaire, c'est-à-dire la quantité de monnaie en circulation. Le principal objectif de nombreuses banques centrales est la stabilité des prix. Dans certains pays, les banques centrales sont tenues par la loi d'agir en faveur du plein emploi.
- Bons du Trésor américain (également appelés Treasuries ou Treasury)** : instruments de dette publique émis par le Département du Trésor des États-Unis pour financer les dépenses publiques comme alternative à la fiscalité.
- Investment grade** : caractérise les titres émis par un émetteur de titres de créances négociables (bons du Trésor...) ou d'obligations dont la notation Standard & Poor's est supérieure ou égale à BBB-. Les obligations « investment grade » sont considérées par les différentes agences de notation comme présentant un faible risque de non-remboursement. AAA est la meilleure note possible pour un émetteur « investment grade ».
- Value** : actions de sociétés dont le cours de bourse est inférieur à leur valeur intrinsèque, sur la base de leurs actifs et de leur capacité bénéficiaire à long terme, autrement dit actions sous-évaluées.
- Pouvoir de fixation des prix** : capacité d'une entreprise à augmenter les prix de ses produits ou services sans provoquer de baisse des ventes. Cela peut être le résultat de la demande élevée pour les produits de l'entreprise, de la rareté de ses produits ou de son monopole sur un marché. Les entreprises avec un pouvoir de fixation des prix élevé peuvent généralement augmenter leurs marges bénéficiaires et leurs profits.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 7 mars 2023. 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'augurent 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 : 7 mars 2023.