

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Global Investment Views

JUILLET 2022



Miser sur la désynchronisation du cycle



Les derniers mois ont été marqués par des fluctuations significatives sur les marchés des actions et des obligations, en raison de la publication de données d'inflation¹ élevées, de préoccupations grandissantes vis-à-vis de la croissance économique et de l'action des banques centrales (BC). Ces facteurs pourraient causer une désynchronisation accrue des cycles économiques à l'avenir. Il convient de rester bien diversifié, en privilégiant un positionnement globalement prudent sur les actifs risqués.

Principaux thèmes à surveiller



Durcissement de la politique des banques centrales

Compte tenu de l'évolution des rendements des emprunts d'État au premier semestre de l'année, tant aux États-Unis qu'en Europe, nous avons opté pour une position moins prudente qu'auparavant sur cette classe d'actifs. Toutefois, la priorité accordée par les banques centrales à l'inflation dans un contexte de ralentissement de la croissance économique pourrait accentuer l'incertitude quant à l'orientation des rendements obligataires. Nous recommandons donc le maintien d'un positionnement neutre et actif.



Période d'opportunités sur la qualité

Sur le marché des obligations d'entreprises, il convient de privilégier les entreprises avec de bons fondamentaux et un faible endettement susceptibles de résister aux pressions de l'inflation, notamment celles sur le segment des obligations d'entreprises de qualité supérieure. Sur le plan géographique, nous préférons les États-Unis à l'Europe, du fait de l'environnement de consommation relativement solide dans cette région.



Les bénéfices au centre de l'attention pour les actions

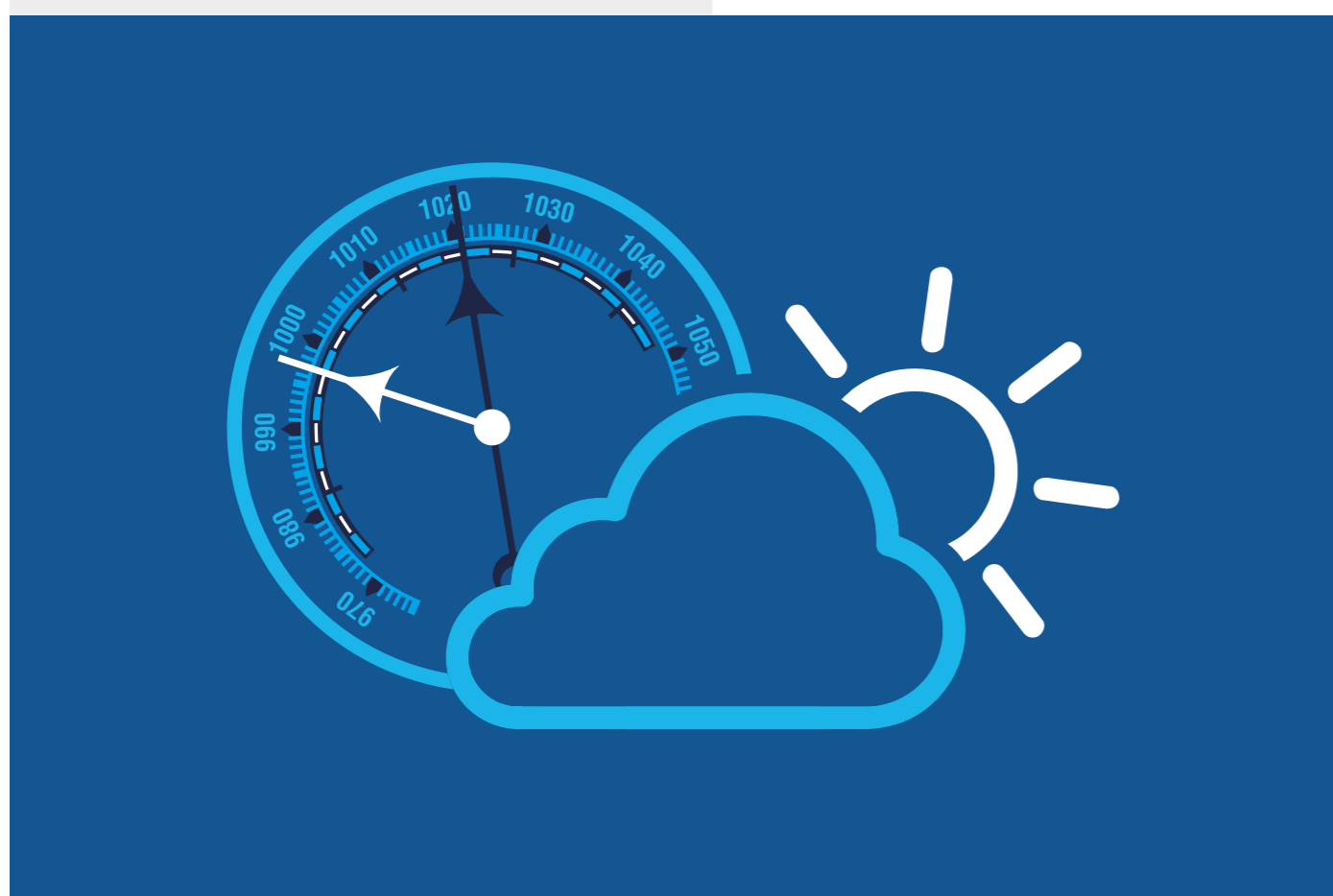
Nous conservons une position globalement défensive en privilégiant les secteurs moins cycliques, compte tenu des risques de pressions sur les bénéfices, en raison de l'inflation élevée et du ralentissement de la croissance économique, notamment en Europe. Les entreprises présentant un fort pouvoir de fixation des prix, des produits différenciés et une capacité à maintenir leurs flux de trésorerie devraient tirer leur épingle du jeu.



Sélectivité sur les marchés émergents, la Chine

Les divergences entre marchés émergents (ME) s'accroissent car ceux-ci sont exposés à des dynamiques d'inflation et de croissance distinctes. Il convient de s'y intéresser, avec un regard sélectif. Les actions chinoises, par exemple, pourraient bénéficier de l'évolution du pays vers un marché davantage axé sur la consommation intérieure, du redémarrage de l'économie après les confinements imposés dans le cadre du covid et de la politique de soutien du pays.

Prudence face à certains dangers - ne pas renforcer les risques



La récente réévaluation des prix vient rappeler que nous traversons actuellement une phase de changement de régime dans laquelle les préoccupations relatives à l'inflation toujours élevée et à la décélération de la croissance deviennent prépondérantes. Il convient de se tourner vers les segments de qualité des marchés d'obligations d'entreprises et d'actions et de chercher à tirer parti des divergences régionales qui nous font préférer les actions américaines (à celles d'Europe) et plus récemment les actions chinoises, mais une sélection rigoureuse reste de mise. Côté obligataire, nous suggérons de passer à un positionnement neutre sur les emprunts d'État tout en gardant une approche agile, tandis que sur le crédit, nous privilégions la dette de haute qualité car les bénéfices pourraient faire face à des pressions. De manière plus globale, il faut privilégier un positionnement bien diversifié, mettre l'accent sur la liquidité et adopter une approche non contrainte.



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



LEXIQUE

1. Inflation : hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 12 juillet 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'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 : 12 juillet 2022.