



FÉVRIER 2021

LES MARCHÉS À UN TOURNANT CRUCIAL SUR LES RENDEMENTS



Les marchés semblent remettre en question le scénario de *disparition définitive de l'inflation*¹ dans un contexte d'espoirs d'accélération de l'économie et de mesures de relance budgétaire supplémentaires. Les anticipations de hausse de l'inflation ont entraîné une remontée des rendements² obligataires imposant une évaluation attentive des actions et de l'exposition au crédit.

PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



ADOPTER UN POSITIONNEMENT PRUDENT SUR LES OBLIGATIONS D'ÉTAT

Avec l'amélioration de la conjoncture économique et le risque de déficit budgétaire élevé, nous anticipons une légère hausse des rendements obligataires. Les investisseurs sont invités à se concentrer sur les échéances courtes et à rester flexibles sur les titres obligataires afin de mieux gérer une éventuelle hausse des taux.



COUVRIR LES PORTEFEUILLES CONTRE L'INFLATION

Le renforcement général des mesures de relance, le déblocage de la demande insatisfaite et le rebond des prix de l'énergie pourraient faire de l'inflation un thème clé cette année. Les investisseurs doivent commencer à envisager le thème de l'inflation et des actifs réels³ dans leurs portefeuilles.



CHERCHER LA VALEUR RELATIVE⁴ SUR LES MARCHÉS ACTIONS

Les anticipations de reprise économique soutiennent la rotation vers les valeurs décotées, cycliques⁵ et de qualité, notamment dans les pays émergents et au Japon. Il est toutefois primordial de se concentrer sur la solidité des bilans et la croissance des bénéfices, compte tenu du niveau élevé des valorisations absolues.



UNE PÉRIODE PROPICE AU MULTI-ACTIFS

La conjoncture est propice aux solutions multi-actifs bien équilibrées qui peuvent bénéficier de la rotation attendue du crédit vers les actions. Une telle approche permet en même temps de protéger les investisseurs contre d'éventuels risques baissiers.

RESTER AGILE EN ADOPTANT UNE ATTITUDE POSITIVE SUR LES ACTIONS



Pour l'heure, le scénario de taux d'intérêt bas, de croissance faible et d'inflation modérée a été dominant. Pour autant, un autre scénario de croissance plus rapide gagne du terrain, grâce aux mesures de relance qui pourraient être favorables aux actions. Dans ce contexte, il est primordial d'affiner les portefeuilles en tenant compte du succès des campagnes de vaccination et de l'évolution des rendements. De manière générale, les investisseurs doivent rester agiles, flexibles et bien diversifiés.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

En savoir plus sur Amundi Asset Management en ligne :
<http://amundi.com>



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

² Rendement : Mesure de la performance d'un actif ou d'un produit.

³ Actif réel : Type d'actif ayant une existence physique ou lié à ces actifs : immobilier, infrastructure, produits de base.

⁴ Valeur relative : Méthode consistant à calculer la valeur d'un actif par comparaison avec le prix d'actifs similaires.

⁵ Valeur cyclique : Le cours des valeurs cycliques a tendance à suivre l'évolution des cycles économiques. Sont considérées comme cycliques les valeurs des secteurs de l'automobile, de l'immobilier, des biens d'équipement, de l'énergie, des loisirs, des médias ou des technologies.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 8 février 2021. 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.