



SEPTEMBRE 2021

LES 3D DES MARCHÉS : DELTA, DÉCÉLÉRATION ET DIVERGENCES



Bien que les marchés soient restés dynamiques ces derniers temps, nous assistons à une légère décélération de l'activité économique par rapport aux points hauts, en raison de la propagation du variant delta. Nous pensons qu'il convient de rester vigilant et flexible, mais d'éviter toute réduction structurelle du risque en raison des divergences politiques actuelles (aux États-Unis, dans la zone euro et en Chine).

PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



LES ACTIONS SONT ATTRAYANTES VIS-À-VIS DES OBLIGATIONS, MAIS CERTAINS THÈMES IMPORTANTS SONT À EXPLORER

Lorsque les rendements réels des obligations sont négatifs, les actions constituent une alternative attrayante. Il convient d'explorer le thème des dividendes¹, la rotation vers les valeurs décotées² et les actions européennes, qui sont susceptibles de bénéficier d'une forte croissance et du soutien politique.



OBSTACLES À L'HORIZON, LA SÉLECTIVITÉ S'IMPOSE

Après une saison exceptionnelle de publication des résultats, nous observons des valorisations élevées dans certains segments et des pressions inflationnistes³ croissantes qui pourraient affecter les marges des entreprises et les revenus réels disponibles des consommateurs. Nous cherchons des entreprises avec des modèles économiques durables et un pouvoir élevé de fixation des prix.



DIVERGENCE ENTRE INFLATION³ ET RENDEMENTS

Bien que l'inflation réelle soit supérieure aux objectifs des banques centrales, les rendements obligataires restent bas. Il convient de faire preuve de prudence sur les emprunts d'État, mais d'explorer les solutions permettant de gérer l'exposition obligataire de manière flexible. L'évolution des rendements dépendra des anticipations d'inflation³ du marché et du discours des banques centrales.



QUÊTE DE REVENU DANS LE CRÉDIT

La sélection des obligations d'entreprises euro investment grade et high yield⁴ peut offrir des rendements attrayants et, si cette sélection se fait dans une perspective ESG⁵, c'est encore mieux, mais il faut surveiller le niveau d'endettement des entreprises. Les obligations des économies périphériques de la zone euro et les obligations chinoises sont également des moyens de doper les rendements de portefeuilles bien diversifiés.

LES MARCHÉS JONGLENT ENTRE UNE ACTUALITÉ MOINS RELUISANTE ET UN SOUTIEN POLITIQUE CONTINU



La complaisance des marchés renforce le besoin de trouver un équilibre entre vigilance, prudence et agilité, sans pour autant tomber dans un pessimisme excessif. S'il convient de rester défensif sur les emprunts d'État, les actifs risqués – crédit et actions – offrent des opportunités intéressantes. Par exemple, le crédit en euro (et la dette émergente en devises fortes⁶) offre un rendement intéressant et une bonne solution pour jouer la reprise. Les actions (y compris chinoises) exigent, en revanche, une position neutre pour l'instant, malgré certaines opportunités sélectives sur le segment des valeurs décotées et en Europe.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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



1. Dividende : part du bénéfice net distribuée chaque année aux actionnaires, variable en fonction des résultats de l'entreprise. Les actions sont qualifiées de valeurs à revenu variable (à la différence des obligations, valeurs à revenu fixe, pour l'essentiel).

2. Valeurs décotées : 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.

3. 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. Pour mesurer le taux d'inflation, l'Insee s'appuie notamment sur l'Indice des prix à la consommation (IPC).

4. Investment grade / high yield : 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 ». « Investment Grade » s'oppose à « high yield » qui caractérise la dette d'un émetteur dont la note est inférieure à BBB- et correspond à un risque financier élevé.

5. ESG : critères utilisés pour évaluer la prise en compte par une entreprise des impacts Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans son activité. La prise en compte de ces critères au-delà des critères financiers traditionnels distingue l'investissement socialement responsable (ISR) des gestions traditionnelles.

6. Devise forte : une monnaie forte est une devise qui fait office de réserve de valeur sur un marché de change. Les facteurs qui contribuent à accorder à une monnaie le statut de monnaie forte sont la stabilité à long terme, les perspectives nationales politiques et budgétaires et la politique de la banque centrale émettrice.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 9 septembre 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.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée au capital social de 1 086 262 605 EUR - Gestionnaire de portefeuille réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP04000036 - Siège social : 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Date de première utilisation : 9 septembre 2021.