



JUIN 2021

LE TEMPS DE L'INFLATION¹



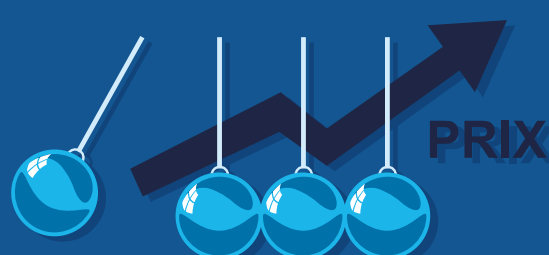
Nous pensons que l'inflation connaît une évolution structurelle dans un contexte d'excès d'épargne et de très forte demande insatisfaite des ménages, mais aussi de pénuries d'approvisionnement et de relance budgétaire. Pour autant, les bénéfices et les données économiques ont été solides, mais les cours ont déjà intégré une grande partie des bonnes nouvelles. Il est donc temps pour les investisseurs de tenir compte de la brève pause de la dynamique économique.

PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



RÉDUCTION TACTIQUE DU RISQUE À NEUTRE

Les valorisations extrêmes de certains segments de marché plaident en faveur d'un positionnement neutre sur les actions, notamment dans les pays émergents et en Europe, mais la vision stratégique à long terme sur les actions reste favorable. Il convient de jouer la rotation vers les valeurs décotées et cycliques² et de rester prudent sur les actions sensibles aux taux d'intérêt (technologie).



LA CROISSANCE DES BÉNÉFICES ET LE POUVOIR DE FIXATION DES PRIX SONT DÉTERMINANTS

Les entreprises devant faire face à une hausse des prix des intrants, les investisseurs sont invités à rechercher des entreprises capables (marques, propriété intellectuelle, etc.) de répercuter ces hausses sur les consommateurs. Ces entreprises pourront, en effet, préserver leurs marges et accroître leurs bénéfices, deux facteurs déterminants pour soutenir les valorisations à l'avenir.



POSITIONNEMENT DÉFENSIF SUR LES OBLIGATIONS D'ÉTAT

Sachant que nous nous attendons à ce que l'inflation et, par conséquent, les rendements augmentent à moyen terme, il est recommandé de se montrer plus prudent sur la durée³, en particulier aux États-Unis. Mais, cette exposition devra être gérée activement et avec flexibilité.



OPINION MODÉRÉMENT POSITIVE SUR LE CRÉDIT

La réouverture des économies devrait entraîner une forte hausse de la croissance et de la demande, qui contribuera à améliorer les fondamentaux des entreprises. Les investisseurs pourront donc se tourner, de manière sélective, vers des actifs investment grade et à haut rendement⁴, en euros et à durée plus courte, ainsi que vers des obligations émergentes, toujours avec un biais pour les durées courtes.

VÉRIFIER LA RÉSISTANCE DES PORTEFEUILLES À L'INFLATION



Les investisseurs sont invités à protéger leurs portefeuilles contre l'inflation en intégrant des actifs obligataires à durée courte (crédit, obligations indexées sur l'inflation), des devises, des actions sélectionnées et des matières premières. Concernant les obligations d'État, notamment américaines, nous recommandons une position prudente mais active, car les rendements sont dirigés à la hausse, mais leur trajectoire ne sera pas linéaire. À court terme, les valorisations élevées des actions nous incitent à rester neutres en termes de risque, de manière à préserver les bonnes performances enregistrées jusqu'à présent. Nous recommandons une approche de type « Barbell »⁵, consistant à sélectionner des valeurs décotées, cycliques et de rendement d'une part, tout en conservant des valeurs défensives d'autre part. Globalement, la complaisance des marchés exige une attitude flexible et vigilante, tant sur les obligations que sur les actions.

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. 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.
² Valeurs cycliques : 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.
³ Durée : La durée est exprimée en années et correspond à la durée de vie moyenne pondérée d'une obligation ou d'un portefeuille d'obligations. Il s'agit d'un indicateur de la sensibilité aux taux d'une obligation. Lorsque les taux montent, les cours des obligations existantes et par conséquent la valeur d'inventaire d'un compartiment obligataire baissent, et vice-versa.
⁴ Investment Grade et Haut Rendement : Les titres investissables ou investment grade correspondent aux obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une note allant de AAA à BBB- par les agences de notation, selon l'échelle de Standard & Poor's. Elles s'opposent aux "non-investment grade", également appelées "speculative grade" ou "high yield" ("haut rendement"), bien plus risquées mais conférant un retour plus substantiel (notes allant de BB+ à D selon Standard & Poor's). Les obligations "Investment grade" répondent à un niveau de risque faible par comparaison avec les obligations "high yield".
⁵ Approche Barbell (haltères en anglais) : consiste à investir dans des titres aux caractéristiques opposées en même temps, par exemple des titres de trésorerie courte et des obligations longues.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent de sources fiables et sont exactes au 3 juin 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.