



Les obligations de retour pour de bon dans le radar des investisseurs



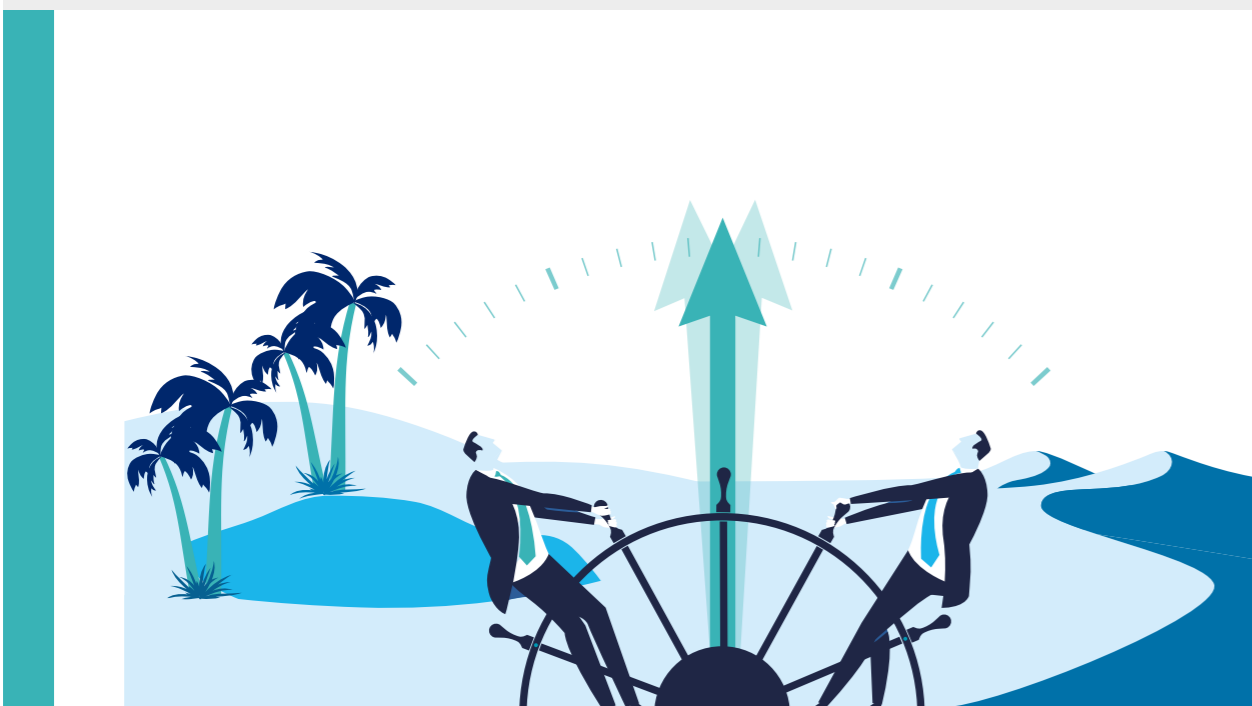
Les actifs à risque semblent ignorer les inquiétudes sur la croissance économique. Bien que l'inflation¹ ralentisse, elle reste élevée et des interrogations subsistent quant à la santé des consommateurs américains. Il convient donc d'adopter une approche prudente et d'orienter le portefeuille vers les obligations de haute qualité et les marchés émergents, dans le cadre d'une stratégie globale de diversification.

Principaux thèmes à surveiller



Les interrogations sur la croissance américaine persistent

Nous anticipons une récession aux États-Unis au second semestre, mais l'Europe devrait faire preuve d'une certaine résilience. Nous continuons à privilégier les valeurs refuges que sont les bons du Trésor américain² et restons légèrement prudents en ce qui concerne les obligations d'État européennes.



Nombreuses divergences au niveau des obligations

La combinaison de taux d'intérêt élevés et de la réduction des prêts par les banques pourrait conduire à une diminution des liquidités pour les entreprises les plus vulnérables avec une faible cote de solvabilité. Nous constatons donc des divergences croissantes entre ces entreprises et celles qui disposent de réserves de trésorerie suffisantes et d'une notation élevée. Ces dernières, par exemple en Europe et sur les marchés émergents, devraient être en mesure de mieux résister au ralentissement.



Ignorer les valorisations³ est un risque à ce stade

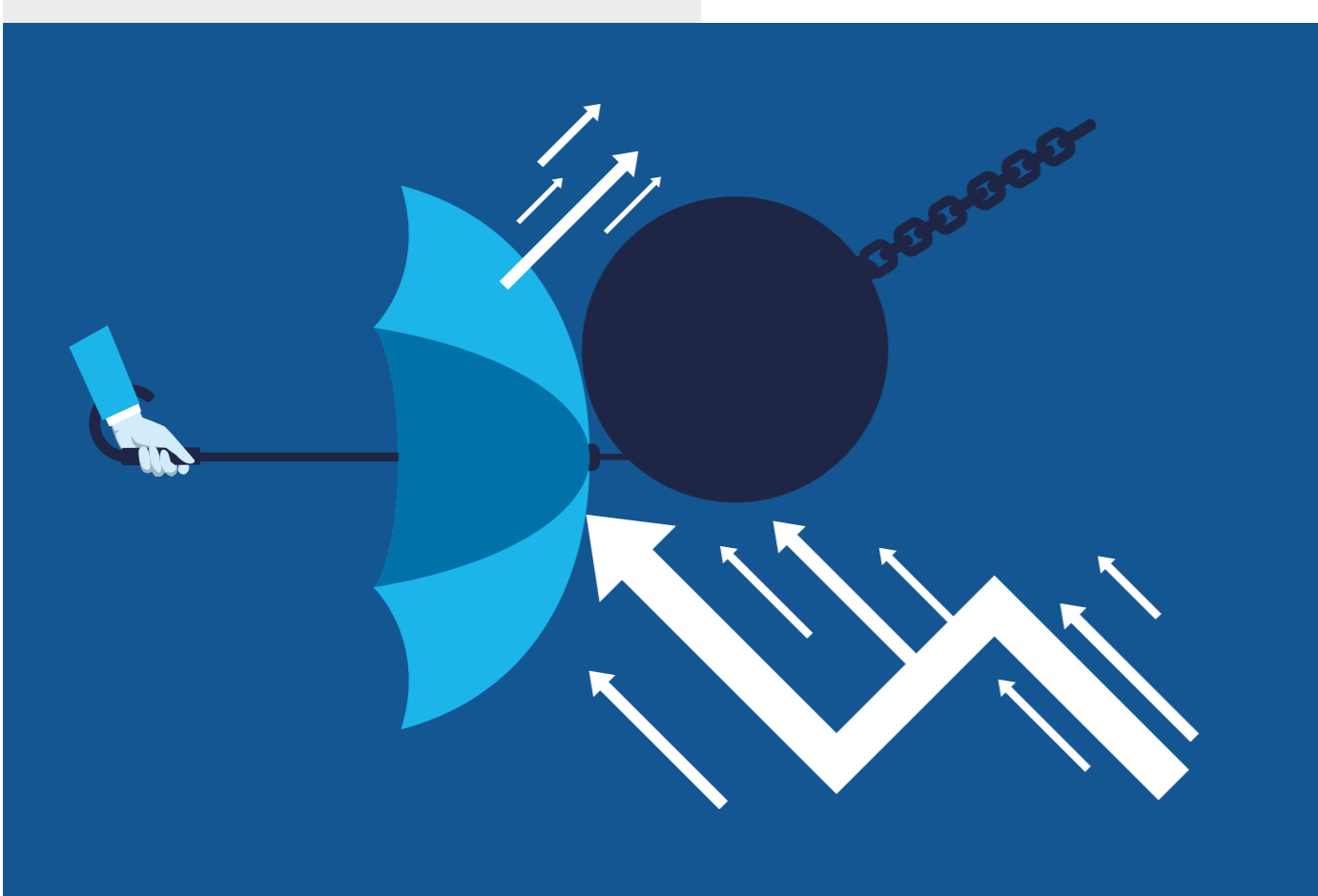
La consommation pourrait être mise à rude épreuve car les banques accordent moins de prêts aux États-Unis et en Europe. En parallèle, certains segments du marché des actions restent chers et ne reflètent pas ces réalités. Nous pensons que les investisseurs devraient se concentrer davantage sur les segments de qualité, décotés⁴ et disposant de prix attractifs aux États-Unis, en Europe et au Japon.



Chercher à tirer parti de la dynamique des marchés émergents

Une pause potentielle dans les hausses de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed) et une croissance stable dans les pays émergents sont des signaux positifs. Alors que le chemin est parsemé d'embûches pour les actions chinoises sur le long terme, l'investissement sur les marchés émergents dépasse les frontières de l'empire du Milieu et concerne également des pays tels que l'Indonésie et le Brésil. Les marchés émergents offrent des rendements attractifs y compris en ce qui concerne les obligations, par exemple dans certains pays d'Amérique latine.

Chercher à renforcer la protection, pas les risques



Nous sommes plus prudents à l'égard des actions américaines, dans un contexte de ralentissement de la croissance aux États-Unis et de valorisations élevées. Toutefois, à l'échelle mondiale, les secteurs axés sur la qualité, les dividendes et les valeurs décotées offrent des opportunités à long terme. En revanche, nous sommes positifs sur les bons du Trésor américain et pensons désormais que les investisseurs devraient bénéficier de rendements attractifs sur les marchés monétaires. En ce qui concerne les obligations d'entreprises, nous voyons des opportunités dans les titres de haute qualité en Europe et sommes légèrement plus positifs sur certaines obligations des pays émergents telles que celles du Mexique et de l'Indonésie. En ce qui concerne les actions, la Chine et le Brésil devraient faire partie d'un portefeuille d'investisseurs bien diversifié, qui peut inclure des matières premières telles que l'or.



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.
- Bons du Trésor américain** : (également appelés **Treasuries** ou **Treasuries**) : instruments de dette publique émis par le Département du Trésor des États-Unis pour financer les dépenses publiques comme alternative à la fiscalité.
- Valorisation** : vise à attribuer une valeur à un titre afin de la comparer au prix de marché et de déterminer s'il est opportun ou non de l'acheter.
- Valeur décotée** : 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.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 9 juin 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 : 9 Juin 2023.