



## Des opportunités malgré une trajectoire de croissance incertaine



Les récentes données économiques aux États-Unis ont été à l'origine d'un certain optimisme sur les marchés, mais les prévisions indiquent toujours une faiblesse persistante au niveau de la consommation et des bénéfices des entreprises. Nous restons donc prudents à l'égard des actifs à risque et pensons que les investisseurs devraient maintenir une approche bien diversifiée.

## Principaux thèmes à surveiller

### La croissance économique s'essouffle

La récession américaine devrait s'accroître vers la fin de l'année, ce qui devrait avoir des répercussions en Europe également. Dans ce contexte, nous demeurons positifs vis-à-vis des obligations d'État américaines en tant que valeur refuge, mais nous sommes légèrement prudents en ce qui concerne l'Europe. Dans l'ensemble, il est nécessaire de maintenir une approche active.

### Chercher à tirer parti des marchés du crédit et des obligations vertes<sup>1</sup>

Le ralentissement de la croissance économique et la poursuite du resserrement de la politique monétaire, au moins cette année, pourraient accroître la volatilité des obligations d'entreprises à taux bas, les sociétés fragiles ayant du mal à lever des capitaux. Nous préférons les titres de grande qualité en Europe et aux États-Unis, ainsi que les obligations vertes et liées au développement durable, qui peuvent permettre aux investisseurs de bénéficier des opportunités de la transition énergétique.

### Rester discipliné et éviter les segments surévalués dans les actions

Il convient de noter que certains secteurs tels que la technologie et l'intelligence artificielle (IA) aux États-Unis génèrent des gains, mais toutes ces entreprises ne bénéficieront pas des nouvelles technologies. Il semble donc y avoir une divergence entre leurs bénéfices et leurs valorisations actuelles. Nous évitons ces entreprises et préférons plutôt les titres de qualité, décotés<sup>2</sup> et à dividende aux États-Unis et en Europe qui présentent un potentiel d'amélioration de leur profil de bénéfices à long terme.

### Plusieurs piliers dans les marchés émergents

La divergence demeure sur les marchés émergents et ceux-ci offrent des opportunités en termes d'obligations et d'actions. Ils ne se limitent pas au marché chinois où nous observons une certaine faiblesse à court terme. Sur le front obligataire, nous apprécions le portage<sup>3</sup> élevé, mais nous restons sélectifs en faveur de pays tels que le Mexique et l'Inde. Sur les marchés d'actions, les valorisations des marchés d'Amérique latine tels que le Brésil et des pays asiatiques tels que l'Indonésie sont attrayantes.

## Tenir le cap, se concentrer sur la qualité



Les investisseurs devraient rester prudents à l'égard des actifs risqués pour le moment. Sur les marchés d'actions, ils devraient rechercher la résilience des bénéfices via des titres de qualité et décotés qui ne sont pas chers. Plus tard dans l'année, la tendance pourrait être de nouveau haussière sur les marchés cycliques<sup>4</sup> tels que l'Europe, mais nous ne sommes pas encore là. Sur les marchés obligataires, les emprunts d'État américains continuent d'offrir une certaine protection, mais dans ce contexte, un positionnement flexible est essentiel compte tenu de l'évolution de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE). À l'inverse, le sentiment des investisseurs à l'égard des marchés émergents s'améliore à mesure que les hausses de taux ralentissent dans les pays développés. Certains marchés tels que le Mexique offrent des opportunités de revenus intéressantes, tout comme les obligations d'entreprises, mais une sélection s'impose. Ce dernier point est vrai même pour les actions des pays émergents où la Chine et l'Inde présentent un potentiel à long terme. Dans l'ensemble, nous pensons que le positionnement devrait rester équilibré, bien diversifié et rechercher une certaine protection du portefeuille.



En savoir plus sur Amundi Asset Management :  
[https://www.amundi.fr/fr\\_part](https://www.amundi.fr/fr_part)



### LEXIQUE

- Obligations vertes (ou green bond)** : titre de dette émis sur un marché financier et destiné à financer des projets de lutte contre le réchauffement climatique, de soutien à la transition énergétique, etc.
- 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.
- Portage** : stratégie consistant à acheter des obligations affichant une forte décote et les garder en portefeuille jusqu'à maturité afin de mitiger certains risques, notamment la volatilité des taux.
- Marché cyclique** : un marché cyclique est sensible à la conjoncture économique et subit des variations à la hausse ou à la baisse au cours de différents cycles économiques.

### INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 4 juillet 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 : 4 juillet 2023.