



AVRIL 2021

BULLES, NORMALISATION ET ROTATION VALUE¹



La hausse des rendements des bons du Trésor américain et les espoirs de reprise économique amènent les marchés à se demander si la Fed va suspendre son programme d'achat d'obligations, ce qui néanmoins nous semble peu probable à court terme. Toutefois, la volonté accommodante de la Fed suscite des craintes quant au retour de l'inflation², ce qui devrait avoir des répercussions sur les investisseurs.

PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



SIGNES INFLATIONNISTES À LONG TERME AUX ÉTATS-UNIS

Une reprise de la demande empêcherait le retour d'un scénario d'inflation faible assortie de taux bas à l'infini. Les investisseurs doivent donc rester prudents et agiles dans leur exposition aux obligations d'État, en recourant à des solutions obligataires flexibles.



COCKTAIL DE ROTATION ET DE REPRISE DES BÉNÉFICES

Nous nous attendons à ce que le redressement économique stimule la rentabilité cette année. Il convient de s'intéresser aux valeurs cycliques et décotées (Europe, Japon, valeurs financières) qui bénéficieront de la croissance des bénéfices, tout en veillant à rester sélectif.



ARGUMENTS TOUJOURS SOLIDES EN FAVEUR DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Malgré la volatilité à court terme, les obligations émergentes pourraient rester une source de revenus pour les investisseurs mondiaux. Côté actions, certains marchés comme les pays émergents d'Asie offrent une exposition à la croissance à des prix attractifs, mais l'analyse bottom-up³ reste primordiale.



LA QUÊTE DE RENDEMENT CONTINUE

Les indicateurs de crédit pourraient s'améliorer avec le rétablissement des fondamentaux des entreprises. De plus, les banques centrales devraient poursuivre leurs programmes d'achat d'actifs, pour autant, il importe de ne pas négliger la sélection des crédits et de rechercher la valeur relative entre les régions.

MAINTENIR L'APPÉTIT POUR LE RISQUE ET RECHERCHER LA VALEUR RELATIVE⁴



Les investisseurs doivent jouer la reprise en misant sur les actions, mais en évitant les segments chers, comme les actions à forte croissance et les valeurs technologiques à prix élevé, dont les valorisations sont tendues. En revanche, les écarts de croissance qui se creusent entre les pays développés (États-Unis et Europe) et entre les pays développés et émergents offrent des opportunités de rotation des actions et de valeur relative dans l'ensemble des classes d'actifs - y compris le crédit - et des régions. Pour autant, il convient de surveiller l'évolution des rendements des bons du Trésor américain et d'anticiper une hausse de l'inflation à l'avenir. Une approche dynamique et agile, avec une faible prise de risque directionnelle⁵, devrait permettre une diversification optimale et des performances durables améliorées.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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



¹ 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.
² 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.
³ Bottom-up : Un investisseur, au moment de la sélection de valeurs ou « stock-picking » peut opter pour une approche « bottom up » qui consiste à considérer avant tout les qualités intrinsèques des différentes valeurs, donc les fondamentaux des entreprises. La stratégie inverse, dite « top-down », consiste à s'intéresser avant tout à la conjoncture des marchés.
⁴ Valeur relative : consiste à déterminer la valeur d'un titre en comparaison avec des titres similaires.
⁵ Approche directionnelle : consiste à investir en suivant la direction que semblent prendre les marchés.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 29 mars 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'auraient 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 : 29 mars 2021.