



Les rendements obligataires désormais plus attrayants



La réévaluation des marchés d'actions et d'obligations se poursuit sur fond d'inquiétudes en termes de bénéfices, de croissance économique et de durcissement de ton des banques centrales. C'est pourquoi les marchés obligataires sont réapparus sur le radar des investisseurs. Nous insistons néanmoins sur la nécessité de maintenir une position flexible et diversifiée.

Principaux thèmes à surveiller



Recours aux obligations d'État pour se protéger

Les valorisations attrayantes des bons du Trésor américain¹ à 10 ans, les pressions sur la croissance économique mondiale et les tensions géopolitiques sont autant de facteurs faisant des obligations d'Etat américaines une solution de protection. Les investisseurs doivent toutefois conserver une vision globale active et examiner avec sélectivité les opportunités offertes par les marchés de la zone euro.



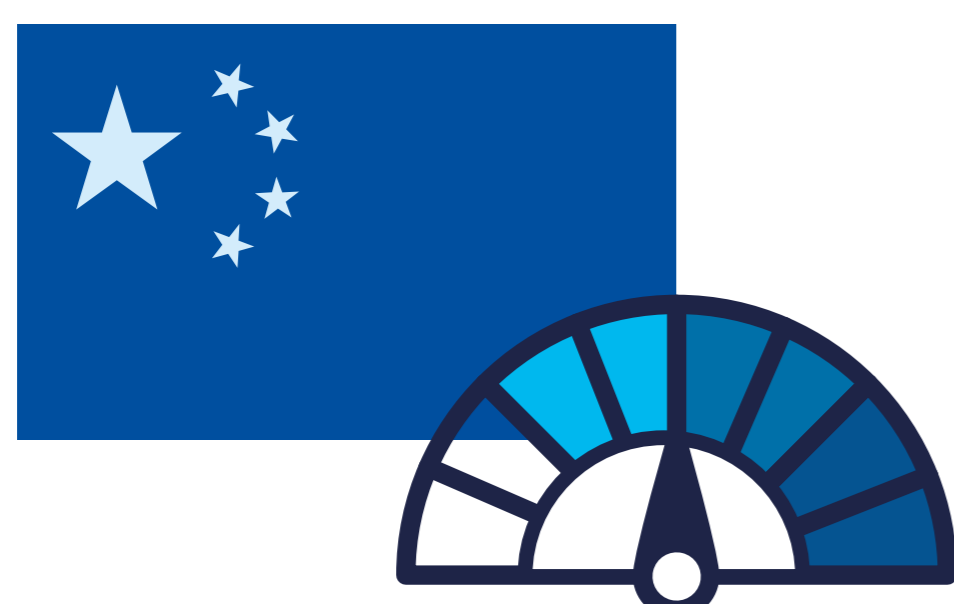
Priorité à la liquidité et à la qualité des obligations d'entreprises

Nous pensons que le crédit de haute qualité aux États-Unis, dans des segments où les fondamentaux des sociétés sont solides, devrait être préféré aux entreprises trop endettées. En effet, les segments de qualité inférieure pourraient être confrontés à des problèmes de trésorerie si les perspectives de bénéfices se détériorent.



Côté actions, privilégier la résilience des bénéfices

L'affaiblissement de la demande des consommateurs pourrait peser sur les bénéfices des entreprises à court terme. Nous restons prudents mais pensons qu'il convient de rechercher de manière sélective les entreprises sous-évaluées de qualité, présentant des bilans stables et capables de rémunérer leurs actionnaires même en cas de ralentissement économique. Les États-Unis devraient mieux s'en sortir que les régions plus cycliques comme l'Europe.



Neutralité sur les actions chinoises à court terme

La dynamique de croissance des pays émergents s'améliore mais les divergences sont importantes. Nous sommes notamment neutres sur les actions chinoises en raison de la politique chinoise de tolérance zéro vis-à-vis du Covid et de la faiblesse du secteur du logement. Il existe toutefois des opportunités sur certaines obligations des pays émergents exportateurs de matières premières, notamment au Brésil.

Prudence face aux risques économiques et géopolitiques



Le ralentissement de la croissance, l'inflation² élevée et les risques géopolitiques exigent un positionnement prudent sur les actifs risqués tels que les obligations d'entreprises. Nous préférons la dette de bonne qualité des États-Unis à la dette moins bien notée et les obligations sélectionnées des marchés émergents. Les bons du Trésor américain présentent également un certain attrait après la récente hausse des rendements et compte tenu de la décélération de la croissance économique, mais il faut rester actif. En ce qui concerne les actions, les entreprises disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix et d'un modèle économique solide, avec des caractéristiques de style *value* (titres décotés)³ et de qualité élevée, devraient être en mesure de résister aux pressions. De manière générale, les investisseurs devraient viser des rendements corrigés de l'inflation et se concentrer sur les actifs de meilleure qualité (obligations d'entreprises, actions).



En savoir plus sur Amundi Asset Management :
https://www.amundi.fr/fr_part



LEXIQUE

- Bons du Trésor** (également appelés Treasuries ou Treasurys) : instruments de dette publique émis par le Département du Trésor des États-Unis pour financer les dépenses publiques comme alternative à la fiscalité.
- 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.
- Value** (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.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 12 octobre 2022. 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 et 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 : 12 octobre 2022.