

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**

ASSET MANAGEMENT



# Qu'est-ce que l'inflation ?

Petit guide sur l'inflation

# L'inflation persiste, partout dans le monde

## 10,6 %

IPC<sup>1</sup> en GA<sup>2</sup> de la zone euro, octobre 2022

contre 4,1% en oct. 2021

Eurostat\*



## 7,7 %

IPC<sup>1</sup> en GA<sup>2</sup> des États-Unis, octobre 2022

contre 6,1% en oct. 2021

Bureau of Labor Statistics des États-Unis\*

## 9,6 %

IPC<sup>1</sup> en GA<sup>2</sup> du Royaume-Uni, octobre 2022

contre 3,8 % en oct. 2021

Bureau des statistiques Nationales\*

## 3,0 %

IPC<sup>1</sup> en GA<sup>2</sup> de la Suisse, octobre 2022

contre 1,2 % en oct. 2021

Eurostat\*

## 2,1 %

IPC<sup>1</sup> en GA<sup>2</sup> de la Chine, octobre 2022

contre 2,3 % en oct. 2021

Bureau national des statistiques de Chine\*



La forte inflation est un phénomène global, provoqué par la coexistence de différents facteurs.

L'inflation a largement dépassé les objectifs des banques centrales en 2022, ce qui pourrait marquer la fin d'une période d'inflation faible et de taux d'intérêt bas.

(1) Indice des prix à la consommation – suit un « panier » de biens et services couramment achetés

(2) en glissement annuel  
\*au 9 décembre 2022



## La situation géopolitique alimente l'inflation à travers les prix des matières premières

La guerre entre la Russie et l'Ukraine a exacerbé les pressions inflationnistes préexistantes en provoquant d'importantes perturbations sur les marchés des matières premières.



## Des chaînes d'approvisionnement sous pression

Nous pensons qu'une consommation toujours soutenue, un marché de l'emploi solide au États-Unis et des pressions persistantes sur les chaînes d'approvisionnement sont susceptibles de maintenir l'inflation au-dessus des objectifs des banques centrales.



## FACTEURS QUI ALIMENTENT ACTUELLEMENT L'INFLATION

Source : Amundi Institute, décembre 2022



## La dimension psychologique commence à se faire sentir

L'inflation comporte une importante dimension psychologique. Malgré la solidité de la consommation et des marchés de l'emploi, nous restons particulièrement attentifs à la boucle inflation-salaire, qui pourrait devenir auto-réalisatrice.



## Facteurs structurels : la « greenflation »

Certains facteurs structurels, comme la transition énergétique, pourraient renforcer les tendances inflationnistes à moyen et à long termes. Les capacités limitées de production d'énergies renouvelables et la forte demande de matières premières devraient entraîner une augmentation des prix de ces dernières et des factures d'énergie.

## Inflation et investissement

L'inflation provoque l'érosion de la valeur d'un euro au fil du temps, ce qui peut venir peser sur le pouvoir d'achat. En réponse à cela, les banques centrales relèvent souvent les taux d'intérêt en vue de ralentir l'inflation. Nous pensons que cet environnement inflationniste peut avoir un impact significatif sur les investissements, dont la valeur réside principalement dans les anticipations à long terme, notamment pour les titres à revenu fixe (ex : obligations).

### Moins sensibles

à l'inflation et/ou à la hausse des taux d'intérêt

obligations à taux variable

par rapport aux

obligations à 2 ans

par rapport aux

actions décotées

par rapport aux

### Plus sensibles

à l'inflation et/ou à la hausse des taux d'intérêt

obligations à taux fixe

obligations à 30 ans

valeurs de croissance



« Le changement de régime que nous observons actuellement est caractérisé par une inflation persistante, une récession peu profonde et des divergences à l'échelle mondiale. Cela renforce le besoin de mettre l'accent sur les rendements réels et les actifs de haute qualité dans la construction des portefeuilles. »

Monica DEFEND  
Directrice de l'Amundi Institute, novembre 2022

À titre d'illustration uniquement

## Actions

La recherche de résilience des portefeuilles face à l'inflation doit s'envisager à travers le prisme des valeurs décotées, des dividendes et de la sélection des actions. Les actions peuvent se montrer résilientes en cas de hausse de l'inflation si celle-ci est combinée à une croissance (du PIB).

Source : Amundi Institute, décembre 2022



### Combiner actions décotées et de qualité

En période de forte inflation associée à un ralentissement de la croissance, les investisseurs devraient inclure des actions décotées et de qualité dans leurs portefeuilles et miser davantage sur la sélection.

### Dividende\*

En période de forte inflation, les rachats d'actions et de dividendes sont susceptibles de dynamiser les rendements.

**Les investisseurs devraient compléter leur recherche de revenus en privilégiant les sociétés ayant tendance à verser des dividendes même en période de ralentissement économique.**

### Les États-Unis semblent résilients

Bien que nous observions un ralentissement de la croissance aux États-Unis, notre scénario central table toujours sur un atterrissage en douceur en raison de la résilience de la consommation.

**Les sociétés américaines devraient donc être en mesure de répercuter la hausse des coûts sur les consommateurs, créant ainsi des opportunités d'investissement dans le pays.**



## Obligations

**Stratégies obligataires pour faire face à la hausse des taux d'intérêt.** Lorsque l'inflation est élevée, les banques centrales adoptent des stratégies de resserrement monétaire, ce qui exerce une pression à la hausse sur les taux d'intérêt. Cela pousse les investisseurs à se détourner des actifs risqués au profit des valeurs refuges (pression à la baisse sur les rendements). Dans ce contexte, les prix des obligations et les spreads (écarts entre deux taux) peuvent évoluer rapidement.

Source : Amundi Institute, décembre 2022

### Les obligations d'Etat sont de retour

Des taux plus élevés offrent des points d'entrée intéressants et les obligations, en particulier les bons du Trésor américains, présentent un potentiel de diversification et de résilience face aux craintes de récession.

### Qualité et flexibilité

L'agilité est essentielle dès lors que la recherche de rendement à tout prix ne prime plus. Ainsi, les investisseurs devraient privilégier les obligations d'entreprises de haute qualité aux États-Unis et adopter une approche sélective en ce qui concerne les obligations des marchés émergents.

### Obligations à taux variable

Selon nous, les obligations à taux variable ne souffrent pas autant de la volatilité accrue des prix car elles ne restent pas « bloquées » dans un certain taux d'intérêt lorsque les taux varient.

Les obligations à taux variable offrent une certaine stabilité dans un environnement qui évolue rapidement.

## Multi-actifs et diversification

Actifs à revenu réel et diversification renforcée\*\*. Les communications de la Réserve fédérale américaine selon lesquelles elle prendra les « mesures nécessaires » pour assurer la stabilité des prix ont tiré les rendements des obligations à la hausse, tant aux États-Unis qu'en Europe. Cela accroît également la volatilité du marché. Compte-tenu de l'évolution de la dynamique de corrélation, les investisseurs pourraient envisager des stratégies d'investissement alternatives présentant une faible corrélation. Source : Amundi Institute, décembre 2022



### Matières premières

Alors que les prix du pétrole pourraient demeurer plafonnés en raison des craintes relatives à la croissance début 2023, les problèmes liés à l'offre (production limitée de l'OPEP+, embargo européen sur le pétrole brut russe, faibles stocks de pétrole), pourraient revenir sur le devant de la scène. Les matières premières liées à la transition énergétique pourraient bien se comporter. L'or est susceptible d'offrir un potentiel de diversification et de protection contre l'inflation, en particulier au moment où la Réserve fédérale américaine est susceptible d'entamer un assouplissement de sa politique monétaire.

### Rendements absolus

Les solutions de rendements absolus multi-actifs peuvent représenter des opportunités d'investissement attrayantes en raison de leur flexibilité et de leur concentration sur les rendements réels et absolus.

Les solutions multi-actifs à rendements réels peuvent offrir un revenu réel et une diversification accrue.

### Actifs réels

L'inflation peut augmenter les coûts de remplacement potentiels des infrastructures et des biens immobiliers au fil du temps. Elle peut également procurer certains avantages, comme des revenus plus élevés lorsque les contrats sont indexés sur l'inflation.

Les actifs réels peuvent bénéficier de l'augmentation de l'inflation.

\*Les dividendes ne sont pas garantis. \*\*La diversification ne constitue ni une garantie de profit ni une protection contre toute perte éventuelle.

Les opinions, estimations, points de vue, prévisions, projections et déclarations sur les tendances des marchés financiers sont fondés sur les conditions du marché à la date de la publication, constituent notre jugement et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Il n'y a aucune garantie qu'ils se réalisent.

## Informations importantes

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans le présent document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et datent de décembre 2022. La diversification ne constitue ni une garantie de profit ni une protection contre toute perte éventuelle. Les opinions exprimées sur les tendances du marché et de l'économie sont celles des auteurs et pas nécessairement celles d'Amundi Asset Management S.A.S., et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction de la situation du marché ou d'autres conditions. Par ailleurs, rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs réaliseront la performance prévue. Ces opinions ne sauraient être considérées comme un conseil en investissement, une recommandation de titre ou une incitation à la négociation d'un quelconque produit Amundi. Le présent document ne constitue ni une offre ni une demande d'achat ou de vente de titres, parts de fonds ou services. Tout investissement comporte des risques, notamment de marché, politiques, de liquidité et de change. Les performances passées ne constituent ni une garantie ni un indicateur des performances futures.

Date de première utilisation : 6 janvier 2023

Doc ID#: 2648071

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**

ASSET MANAGEMENT