

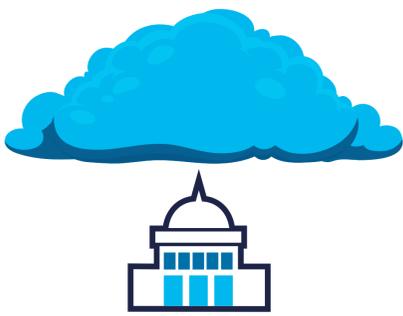


Les divergences demeurent : résilience de l'économie américaine et faiblesse du marché chinois



Les dernières données économiques indiquent une croissance supérieure aux attentes aux États-Unis, tandis que l'activité a ralenti en Chine en raison de la faiblesse des secteurs de l'immobilier et de la construction. Les investisseurs ne devraient pas se laisser porter par cet optimisme, qui pourrait donner lieu à un ralentissement économique en début d'année prochaine. Nous maintenons un profil défensif et cherchons à tirer parti des divergences à l'échelle mondiale.

Principaux thèmes à surveiller



Les obligations américaines en ligne de mire en raison des perspectives de récession aux États-Unis

Nous sommes favorables aux obligations d'État américaines et presque neutres en ce qui concerne les obligations européennes. Cependant, cette stratégie d'investissement devrait être gérée de manière active étant donné que l'inflation reste élevée et qu'il est peu probable que les banques centrales des pays développés, comme la Réserve fédérale américaine (Fed), baissent leurs taux cette année.



Les obligations d'entreprises de qualité pour chercher à accroître les revenus

Les valorisations sont élevées sur certains segments du marché du crédit, nous préférons donc ceux de grande qualité susceptibles de résister aux pressions économiques et à la volatilité des bénéfices. Par conséquent, nous privilégions certaines sociétés américaines et européennes à même de générer suffisamment de trésorerie.



Les bénéfiques et les fondamentaux comme critères décisifs de rendements des actions

La qualité des bénéfiques des entreprises, la solidité des bilans et les valorisations sont les fondements de nos convictions en matière d'actions. Nous nous montrons prudents à l'égard des grandes capitalisations américaines et des valeurs technologiques en Europe, tandis que nous apprécions les sociétés dotées d'un fort pouvoir de fixation des prix¹, d'une solide politique en matière de propriété intellectuelle et qui sont décotées² aux États-Unis et en Europe.



Les marchés émergents comme levier pour chercher à accroître la rentabilité

Les craintes à l'égard de l'activité économique chinoise ne devraient pas inciter à se détourner des marchés émergents. Les investisseurs devraient plutôt profiter de cette occasion pour explorer d'autres marchés émergents que la Chine, tels que l'Inde, le Brésil et le Mexique, où la vigueur de la consommation intérieure et des exportations offre de solides opportunités d'investissement à long terme dans les actions. Cela s'applique aussi aux obligations des pays émergents en Amérique latine et en Asie, mais la sélection s'impose.

L'équilibre et la discipline s'imposent



L'évolution de la croissance économique est incertaine en raison du ralentissement de la croissance en Chine et des inquiétudes aux États-Unis, qui pourraient avoir des conséquences évidentes pour l'Europe. Nous sommes positifs à l'égard des bons du Trésor américain³ et des obligations d'entreprises de qualité aux États-Unis et en Europe, en privilégiant les émetteurs affichant des flux de trésorerie stables. Bien que les valorisations des actions soient élevées dans certains segments, nous pensons que les valeurs décotées et de qualité des marchés développés sont attractives. Les investisseurs devraient toutefois se concentrer sur la rentabilité des entreprises dans la mesure où la hausse des taux d'intérêt et le ralentissement de l'économie pourraient représenter des défis. De plus, nous observons de nombreuses divergences entre les marchés développés et émergents où nous privilégions les actions indiennes, brésiliennes et indonésiennes, même si nous sommes maintenant neutres à l'égard des valeurs chinoises compte tenu des vents contraires à court terme. En ce qui concerne les obligations, l'Amérique latine offre des opportunités de portage intéressantes, mais il s'avère nécessaire de maintenir une approche active et bien diversifiée.



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



LEXIQUE

- Pouvoir de fixation des prix** : capacité d'une entreprise à augmenter les prix de ses produits ou services sans provoquer de baisse des ventes. Cela peut être le résultat de la demande élevée pour les produits de l'entreprise, de la rareté de ses produits ou de son monopole sur un marché. Les entreprises avec un pouvoir de fixation des prix élevé peuvent généralement augmenter leurs marges bénéficiaires et leurs profits.
- 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.
- Bon du Trésor américain (également appelés Treasuries ou Treasury)** : instruments de dette publique émis par le Département du Trésor des États-Unis pour financer les dépenses publiques comme alternative à la fiscalité.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 14 septembre 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 : 20 septembre 2023.