



## Des rendements obligataires attrayants dans un contexte où l'inflation se stabilise



Les investisseurs tablent sur un scénario d'atterrissage en douceur dans lequel l'inflation continue de baisser sans porter préjudice à la croissance. Nous pensons toutefois que l'activité économique subira des pressions. En outre, l'inflation diminue, mais le travail de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE) n'est pas encore fini. Nous restons donc prudents.

## Principaux thèmes à surveiller



### La consommation américaine montre des signes d'essoufflement

Alors que l'épargne des consommateurs commence à diminuer et que le durcissement des conditions financières se matérialise, nous pensons que la croissance sera affectée, la consommation représentant une grande partie de l'économie américaine. Par conséquent, les obligations d'État, tels que les bons du Trésor américain<sup>1</sup>, constituent un actif attrayant, mais il convient de rester alerte.



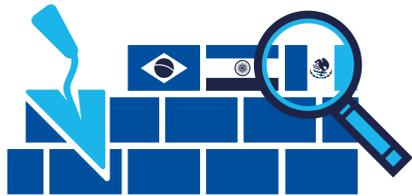
### Les obligations d'entreprises européennes sur le devant de la scène

Les fondamentaux des obligations de qualité sont robustes et les investisseurs devraient rechercher des entreprises offrant des perspectives de long terme. À cet égard, nous privilégions les titres de haute qualité en Europe et aux États-Unis, ainsi que des secteurs tels que la finance qui peuvent tirer profit de la hausse des taux d'intérêt. Nous restons toutefois prudents sur les segments les moins bien notés.



### Privilégier les actions américaines décotées<sup>2</sup>

Alors que nous restons prudents à l'égard des actions des marchés développés en raison de leurs valorisations élevées et des pressions sur les bénéfices des entreprises, certains segments tels que les actions américaines décotées recèlent un fort potentiel. Les investisseurs devraient combiner actions décotées et de qualité afin d'identifier les entreprises en mesure de générer de solides revenus et de rémunérer leurs actionnaires.



### Biais positif à l'égard des marchés émergents, comme l'Inde

Nous reconnaissons que le ralentissement de l'économie chinoise devrait avoir des conséquences sur certains pays fortement dépendants de la Chine sur le plan commercial. Cependant, des pays tels que l'Inde, le Mexique et le Brésil sont relativement isolés de la Chine sur le plan économique et sont susceptibles d'offrir des opportunités tant au niveau des actions que des obligations.

## Soyez patient et maintenez un biais défensif



Les risques de récession américaine, de croissance atone en Europe et de ralentissement en Chine sont ignorés par les investisseurs. Nous pensons qu'ils devraient aborder cet environnement avec un biais défensif et privilégier les bons du Trésor américain et les obligations d'entreprises de qualité, par exemple en Europe. Quant aux marchés émergents, ils offrent des rendements attrayants dans des pays tels que l'Inde et le Mexique, mais la sélection s'impose. Les actions des pays émergents devraient bénéficier d'une croissance robuste et nous restons prudents à l'égard des marchés développés. Les valeurs décotées américaines offrent des perspectives à long terme si elles sont sélectionnées avec soin. Nous pensons que les actions japonaises demeurent stables par rapport à celles des autres pays développés. Les investisseurs devraient continuer à faire montre de discipline et attendre que les perspectives économiques s'éclaircissent avant de rechercher des opportunités.



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



### LEXIQUE

- Bon du Trésor américain (également appelé 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.
- Actions 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 9 octobre 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 : 9 octobre 2023.