



Le pivot de la Réserve fédérale américaine (Fed) n'est pas à l'ordre du jour



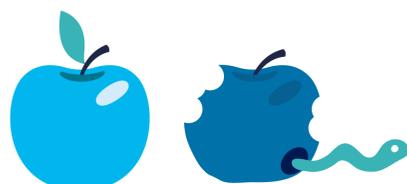
La vigueur du marché de l'emploi et l'inflation¹ élevée ne justifient pas un changement dans la politique monétaire de la Fed. Par conséquent, les investisseurs doivent rester prudents vis-à-vis des actifs risqués, en se concentrant sur les bénéfices des entreprises et la stabilité des marchés.

Principaux thèmes à surveiller



Les obligations restent sous le feu des projecteurs

Nous assistons à un ralentissement de la croissance économique et à des tensions géopolitiques persistantes. Cela signifie que les bons du Trésor américain² présentent un potentiel de protection des portefeuilles contre les pressions sur la croissance économique, mais les investisseurs doivent rester actifs. Il existe également des opportunités sur certains marchés européens.



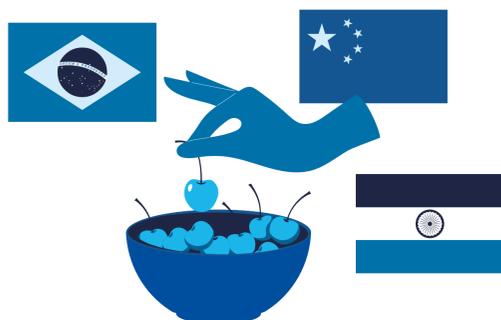
La qualité est la voie à suivre pour les obligations d'entreprises

Dans un souci de prudence, nous pensons qu'il convient de privilégier les obligations de qualité supérieure des entreprises dotées de fondamentaux solides. Nous préférons les titres de haute qualité des Etats-Unis à ceux de l'Europe et sommes sceptiques quant aux perspectives de la dette moins bien notée.



Bénéfices sous pression

Le niveau élevé des coûts des intrants³ pour les entreprises et l'affaiblissement de la demande des consommateurs nous amènent à conserver un positionnement défensif vis-à-vis des actions. Les investisseurs devraient miser sur la résilience relative des États-Unis par rapport à l'Europe et, là aussi, préférer les entreprises moins cycliques⁴ capables de verser des dividendes.



Sélection dans l'univers hétérogène des marchés émergents

Bien que des difficultés à court terme subsistent dans des pays comme la Chine, le potentiel de consommation à long terme des marchés émergents reste intact. Nous sommes positifs sur les exportateurs de matières premières tels que le Brésil et sur la dette des marchés émergents qui bénéficient d'une solide situation financière. Globalement, il est important de rester sélectif.

Continuez d'investir mais soyez prêts



Les marchés ne tiennent pas pleinement compte d'une baisse des bénéfices et de la resserrement de la politique monétaire des banques centrales complique davantage le contexte des actifs risqués. Par conséquent, nous maintenons un positionnement prudent sur les obligations d'entreprises de qualité inférieure. Nous pensons que les obligations de haute qualité des entreprises américaines faiblement endettées devraient bien se comporter, tout comme certaines obligations émergentes. D'autre part, compte tenu des inquiétudes entourant la croissance économique, nous restons neutres mais agiles sur les emprunts d'État américains. Dans le même temps, les investisseurs doivent être conscients des risques de liquidité et de stabilité financière. Cela justifie une approche diversifiée qui offre des performances ajustées de l'inflation, mais avec un penchant en faveur des actifs de qualité dans l'ensemble des catégories.



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



LEXIQUE

- 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.
- Bons 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.
- Intrant** : élément entrant dans un processus de production.
- Valeur cyclique** : entreprise cotée dont l'évolution du cours de Bourse est très corrélée à la conjoncture et aux cycles économiques. Une valeur cyclique profitera rapidement et fortement d'une conjoncture économique porteuse. Mais elle subira également plus violemment une baisse de la croissance.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 9 novembre 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 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 novembre 2022.