



MARS 2022

## INFLATION<sup>1</sup> GALOPANTE ET TENSIONS GÉOPOLITIQUES : MODÉRER L'ALLOCATION AU RISQUE



D'une part, les pressions inflationnistes, associées à l'escalade géopolitique en Russie-Ukraine accentuent l'incertitude sur les marchés. D'autre part, les responsables politiques évaluent leur réponse à la persistance des hausses de prix. Dans ce contexte, nous pensons qu'il convient de réduire le risque, notamment sur le crédit, et de renforcer les protections des portefeuilles.

### PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



#### LES BANQUES CENTRALES AU CENTRE DE L'ATTENTION

Une période prolongée d'incertitude pourrait entraîner une nouvelle réévaluation des prix sur les marchés. Ceci pourrait se révéler un défi pour la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne, qui tentent d'équilibrer leur politique pour faire face à la persistance de l'inflation tout en soutenant la croissance économique.



#### AGILITÉ SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

L'orientation à long terme des taux d'intérêt<sup>2</sup> est à la hausse. Il faut donc rester prudent sur les obligations d'État. Toutefois, au vu des risques géopolitiques actuels, ces obligations pourraient profiter de la quête de valeurs refuges des investisseurs à court terme. La flexibilité sera donc de mise pour profiter des mouvements à court terme du marché.



#### ATTENTION AU RISQUE DE LIQUIDITÉ<sup>3</sup> SUR LE CRÉDIT

La volatilité<sup>4</sup> récente des marchés du crédit est le résultat d'inquiétudes quant à la liquidité, plutôt que sur les fondamentaux<sup>5</sup> des entreprises. Il convient de se montrer particulièrement prudent sur les segments susceptibles d'être affectés par la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation.



#### REGARDER LES MARCHÉS À TRAVERS LE PRISME DE L'INFLATION

Même si la rotation vers les valeurs décotées<sup>6</sup> marque une brève pause, nous pensons qu'elle constitue une tendance de moyen terme. Au vu de l'évolution des conditions du marché, il est recommandé de rechercher des entreprises de qualité, décotées et distribuant des dividendes<sup>7</sup>, capables d'augmenter leurs prix sans affecter les volumes.

## AFFRONTER LA CRISE EN SUIVANT UNE LIGNE PRUDENTE ET ÉQUILIBRÉE



Nous pensons que le contexte actuel appelle à la prudence à court terme sur les actifs risqués, mais il convient de conserver une position bien diversifiée et une approche visant à limiter les pertes en cas de nouvelles turbulences sur les marchés. Sur les marchés actions, les titres décotés et de qualité offrent des opportunités à long terme, tout comme les actions des pays émergents, mais une sélection rigoureuse s'impose ainsi qu'une attention particulière à la croissance des bénéficiaires. Il est, en revanche, indispensable de rester actif et flexible sur la durée<sup>8</sup>. Il existe des opportunités de revenu dans des segments comme la dette périphérique<sup>9</sup> de la zone euro et les obligations des pays émergents, notamment de la Chine, dont le cycle économique est en train de se dissocier de celui des États-Unis, ce qui renforce le rôle des actifs chinois en tant qu'actifs internationaux de diversification.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

En savoir plus sur Amundi Asset Management en ligne :  
<http://amundi.com>



1. 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.  
2. Taux d'intérêt : montant qu'un prêteur facture à un emprunteur pour un prêt d'actif, est généralement exprimé en pourcentage du montant emprunté.  
3. Liquidité : capacité à acheter ou à vendre rapidement les actifs cotés sur un marché sans que cela ait d'effet majeur sur les prix. Plus un marché est liquide, plus il est aisé, rapide et peu coûteux d'y réaliser des transactions.  
4. Volatilité : mesure l'amplitude de la variation de la valeur d'un actif pendant une période donnée. Une volatilité importante traduit généralement une forte exposition au risque. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est importante, mais le risque de perte l'est aussi.  
5. Analyse fondamentale : méthode cherchant à déterminer la valeur d'un titre financier par le biais d'une analyse approfondie de facteurs quantitatifs et qualitatifs liés à la santé économique de l'entreprise.  
6. 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.  
7. Dividende : part du bénéfice net distribuée chaque année aux actionnaires, variable en fonction des résultats de l'entreprise. Les actions sont qualifiées de valeurs à revenu variable (à la différence des obligations, valeurs à revenu fixe, pour l'essentiel).  
8. Durée : exprimée en nombre d'années, la durée correspond à la durée de vie moyenne connue de l'ensemble des flux (intérêt et capital) d'une obligation ou d'un portefeuille obligataire. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la durée est élevée, plus le risque est grand. Afin de connaître le niveau de flux (intéressé et capital) d'une obligation, il est utile de connaître la durée de chacune de ses obligations pour déterminer la durée moyenne du portefeuille.  
9. Pays périphériques de la zone euro : Espagne, Portugal, Italie, Grèce.

#### INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 9 mars 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](http://www.amundi.com).

Date de première utilisation : 9 mars 2022.