



Avril 2021

L'inflation est-elle sur le point de déborder ?

Stratégies pour protéger les portefeuilles contre le risque d'inflation

Investment Insights | Market Stories

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Les opinions formulées dans cette présentation sont celles des auteurs et peuvent changer à tout moment. Ces opinions ne sauraient être utilisées comme un conseil en investissement, une recommandation à l'égard d'un titre ou une indication d'intention de procéder à une transaction de la part d'une quelconque stratégie d'Amundi.

Document réservé aux clients professionnels. Ne peut être transmis à une audience retail.

Des portefeuilles résistants à l'inflation pour un changement de régime



Pascal BLANQUÉ
CIO Groupe



Vincent MORTIER
CIO Adjoint Groupe

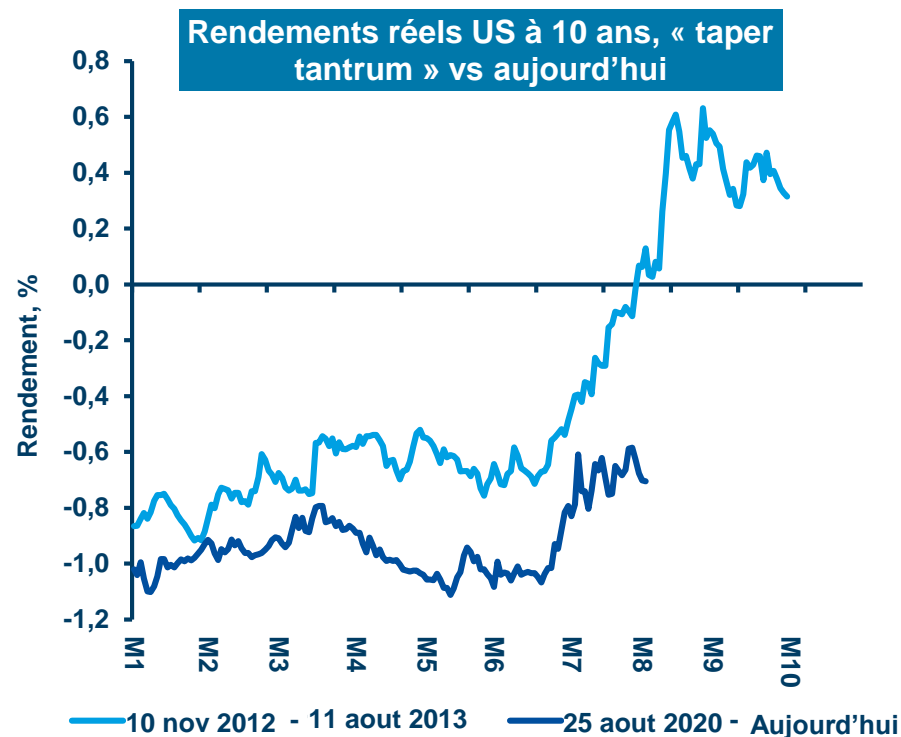
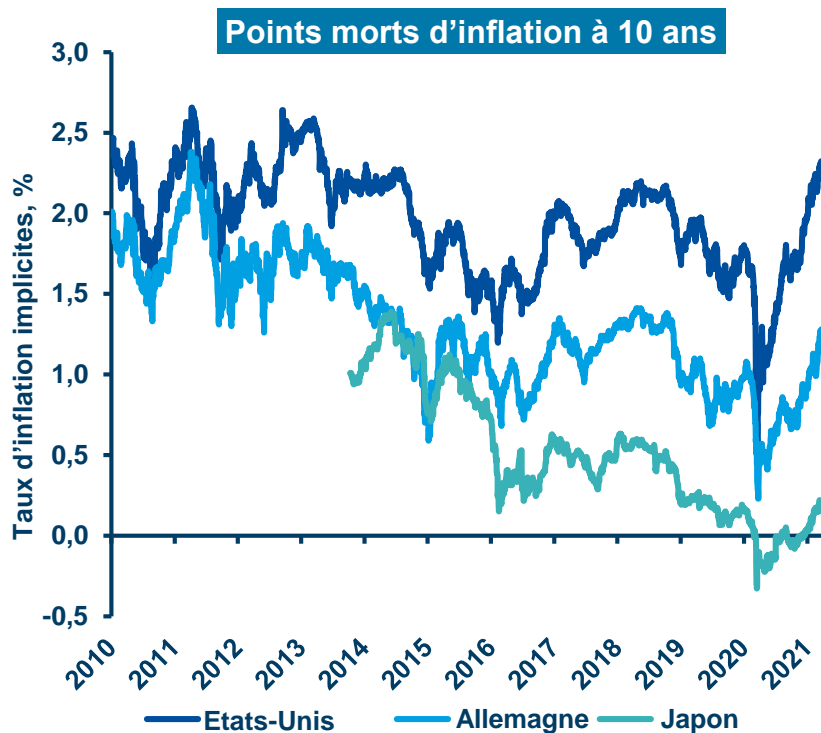
“

À mesure que l'économie mondiale émerge de sa pire récession depuis les années 1930, nous percevons de nombreux ferments inflationnistes, notamment aux États-Unis. Certaines tendances inflationnistes pourraient se manifester sous l'effet d'une combinaison de facteurs, dont la reprise cyclique à mesure que les pays tentent de maîtriser la pandémie et lèvent progressivement leurs dispositifs d'atténuation. Ceci interviendra en parallèle d'une stimulation budgétaire massive aux États-Unis, fruit du dispositif budgétaire de 1 900 milliards de dollars récemment adopté, qui prévoit notamment des aides directes de 1 400 dollars pour les citoyens américains dont les revenus n'excèdent pas 75 000 dollars par an et qui seront distribuées rapidement. Ces chèques pourraient donner un coup de fouet aux dépenses de consommation dès le mois d'avril et permettraient la libération d'énormes poches de demande insatisfaite dans les secteurs qui ont été les plus durement touchés par les mesures de confinement. Ces tendances - qui devraient se développer au cours des douze prochains mois - s'ajouteront aux tendances plus structurelles et à un changement probable vers un régime d'inflation plus élevée pour sortir de la crise, comme évoqué récemment dans l'article [« Don't give up on fundamental valuations »](#).

La hausse de l'inflation aura des répercussions considérables sur les investissements et tout exercice de construction de portefeuille devra être envisagé en tenant compte de ce changement de régime. Pour ce faire, les investisseurs devront donc créer des portefeuilles résistants à l'inflation en renforçant leur allocation à des actifs comme les obligations indexées sur l'inflation, les actifs réels -- en particulier l'immobilier et les infrastructures-- et les matières premières. En ce qui concerne les obligations, la hausse des rendements justifiera une approche prudente et active sur la durée, tout en recherchant les revenus sur l'ensemble des segments de marché en suivant une approche globale non contrainte. Côté actions, la hausse de l'inflation pourrait peser sur les valorisations des actions, en particulier celles qui sont déjà très chères et favoriser une rotation sur plusieurs années des actions de croissance vers les actions sous-évaluées, que ce soit aux [États-Unis](#) ou en [Europe](#). La prudence sera de mise vis-à-vis des actions sensibles aux taux. Du point de vue multi-actifs, la hausse de l'inflation remettra en question les stratégies traditionnelles de diversification des portefeuilles, la corrélation entre les actions et les obligations devenant positive. On pourra notamment cibler des rendements réels à partir d'un éventail plus étendu de classes d'actifs.

”

Le thème de la reflation gagne du terrain, mais pas au point de provoquer un nouveau « taper tantrum »



➤ Après un plus bas en mars 2020, les anticipations d'inflation ont fortement rebondi. Aux États-Unis, elles ont grimpé en flèche après la validation de 1 900 milliards de dollars en mesures de relance budgétaire supplémentaires et sont désormais revenues aux niveaux de 2013. Jusqu'à présent, la progression des rendements obligataires réels n'a pas été aussi forte que lors du *taper tantrum* de 2013, les marchés tablant toujours sur une Fed accommodante.

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 25 mars 2021.

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 25 mars 2021. M1, M2, etc. correspondent au premier, deuxième, etc. mois de chaque période.

01

Ferments inflationnistes

Principales tendances inflationnistes



Après une contraction au premier trimestre en Europe, la reprise devrait se concrétiser à partir du deuxième trimestre, les États-Unis et la Chine étant déjà à un stade plus avancé. L'inflation cyclique devrait s'accélérer avec le rétablissement de la demande.



La Chambre des représentants et le Sénat américains ont adopté le projet de loi de relance de l'administration Biden, doté de 1 900 milliards de dollars. La crise du Covid-19 a entraîné une réponse budgétaire dont l'ampleur est sensiblement supérieure à celle des crises précédentes, ce qui pourrait alimenter les tendances inflationnistes.



Une fois la pandémie maîtrisée et les restrictions sanitaires levées, la demande insatisfaite pourrait s'exprimer dans les secteurs les plus touchés par les mesures de confinement (voyages, loisirs, divertissements, restauration hors foyer), entraînant une accélération de l'inflation.



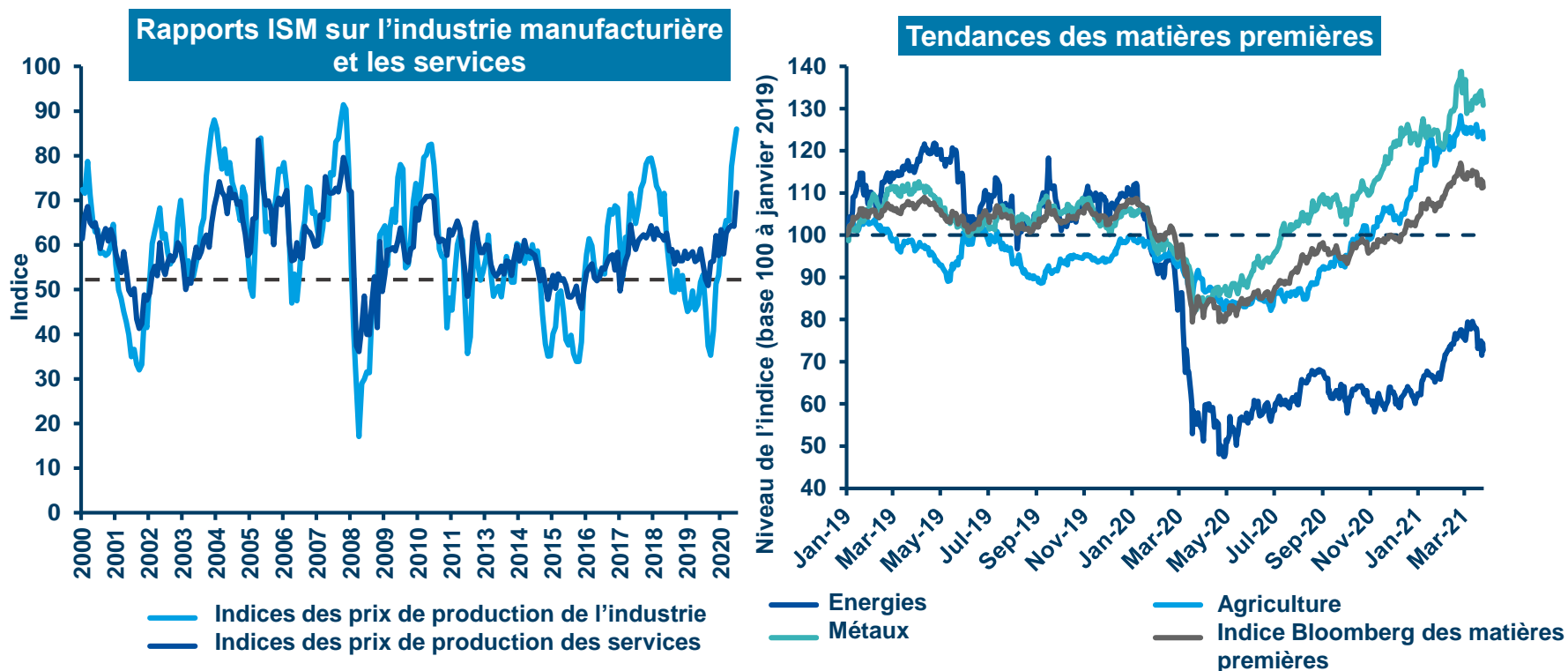
Pour la première fois en plus de 30 ans, les scénarios de marché privilégient l'inflation comme solution de sortie de crise et de réduction de l'endettement considérable qui a été accumulé, ce qui aura des répercussions déterminantes sur les tendances à long terme.

12 à 24 mois à venir

3 à 5 ans

Source : Amundi, au 25 mars 2021.

Propagation des pressions inflationnistes dans l'économie

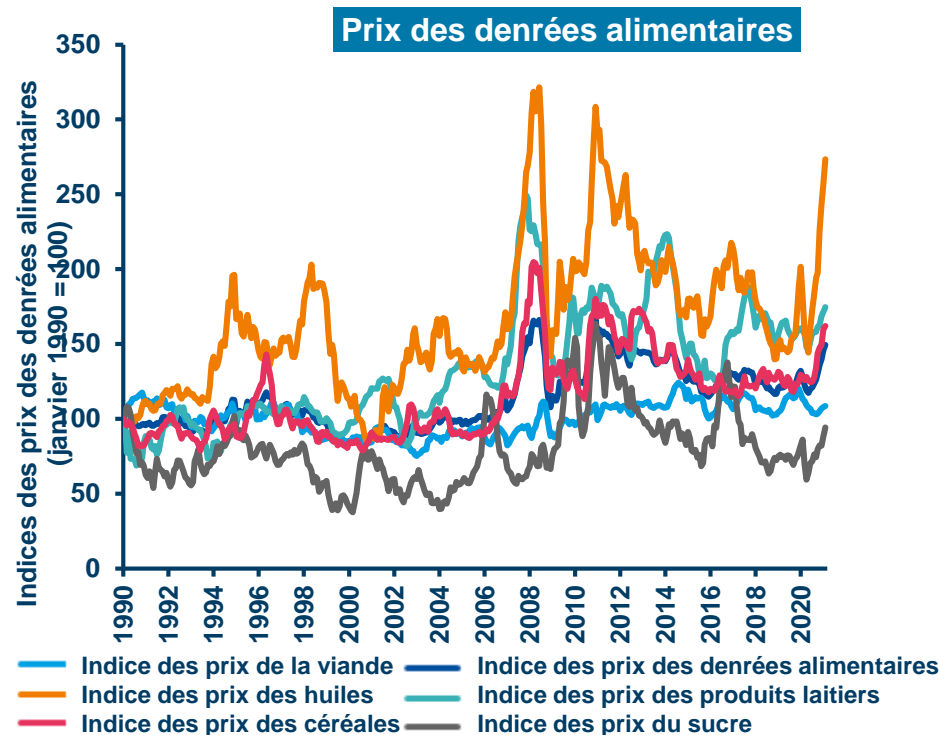
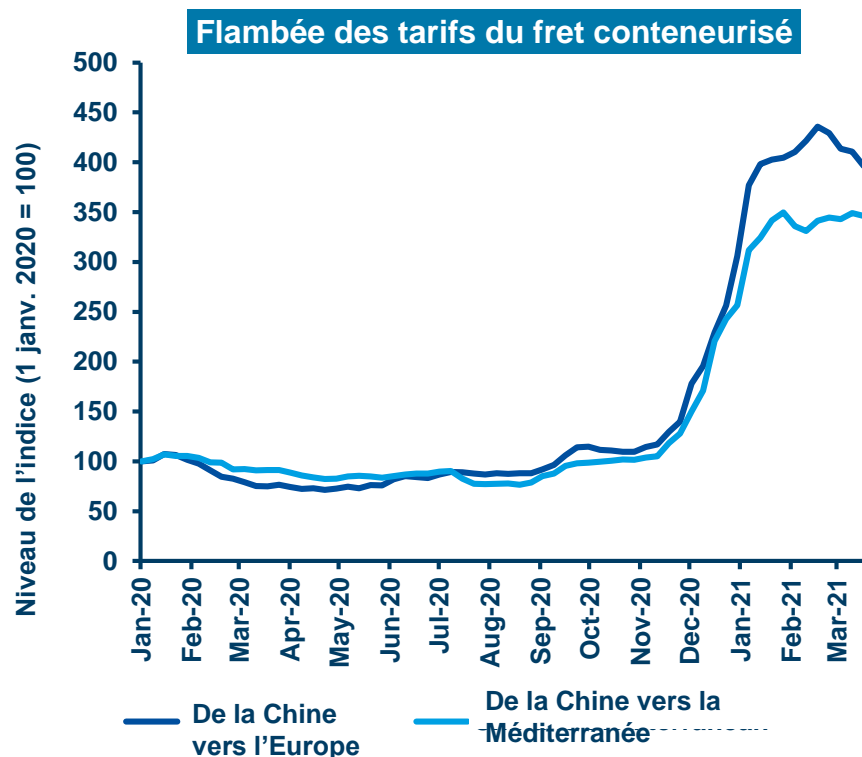


» Les manifestations de l'accélération des tendances inflationnistes ne manquent pas. Les enquêtes ISM de mars pour les États-Unis ont révélé que les prix avaient atteint leur plus haut niveau depuis 2007 et qu'ils augmentaient rapidement que ce soit dans le secteur manufacturier ou dans celui des services. Ces indicateurs se sont avérés être de bons signaux avancés de l'inflation dans le passé. Pendant ce temps, les prix des matières premières s'accroissent et sont globalement supérieurs à leurs niveaux de janvier 2019.

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 4 mars 2021,

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 25 mars 2021.

La flambée des prix du fret et des denrées alimentaires pourrait pousser le prix des intrants à la hausse

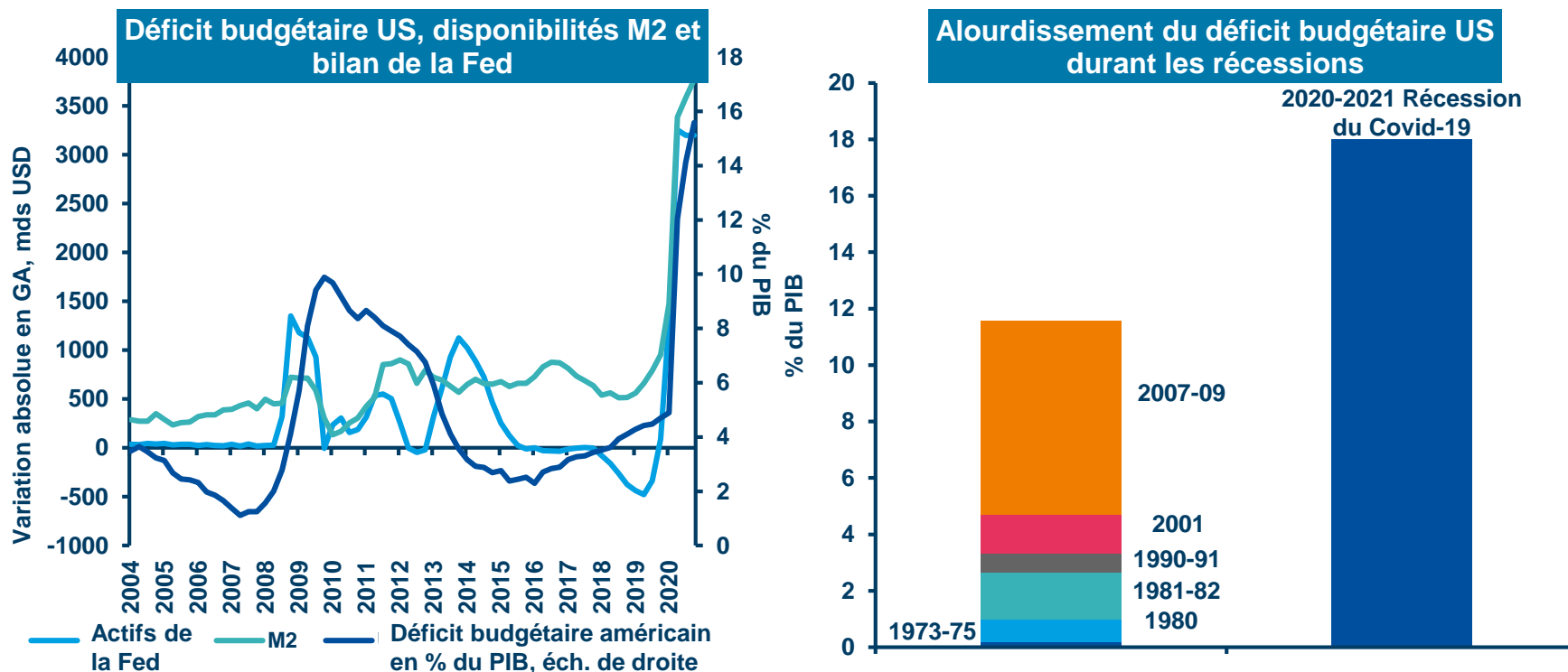


» Le coût du fret entre la Chine et l'Europe a plus que quadruplé au cours des deux derniers mois, en raison de la pénurie de conteneurs et de la reprise de la demande des consommateurs. En outre, les prix de certains produits agricoles ont fortement augmenté, en particulier ceux des huiles végétales et des céréales. Ces coûts sont susceptibles d'être répercutés sur les utilisateurs finaux ce qui contribuerait à accélérer les tendances inflationnistes.

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 25 mars 2021.

Source : Amundi, FAO. Données au 25 mars 2021.

Stimulation budgétaire américaine sans équivalent dans le passé récent

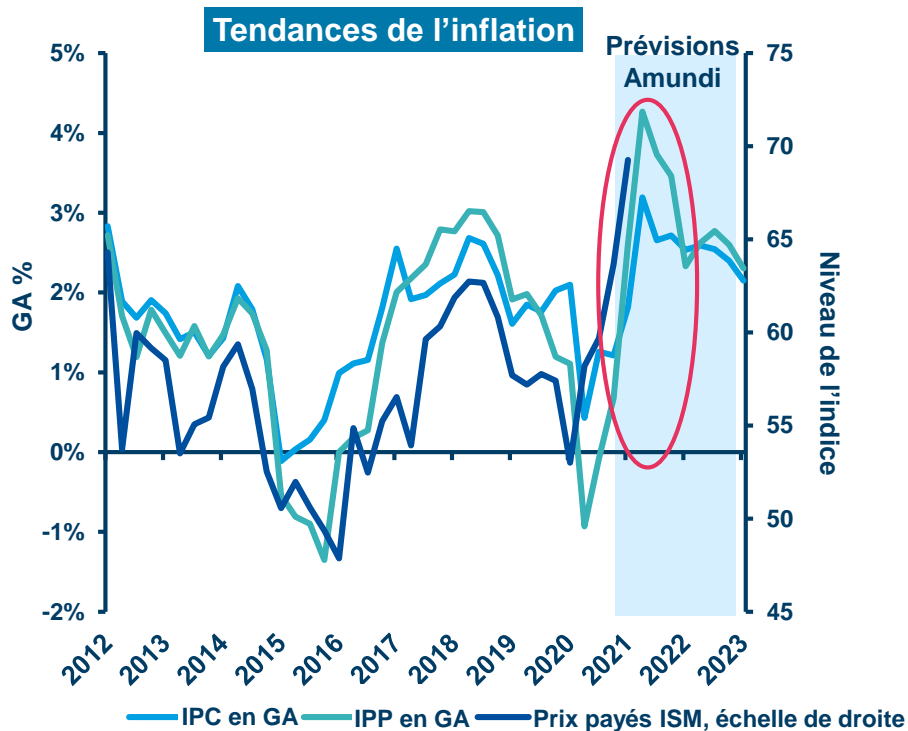
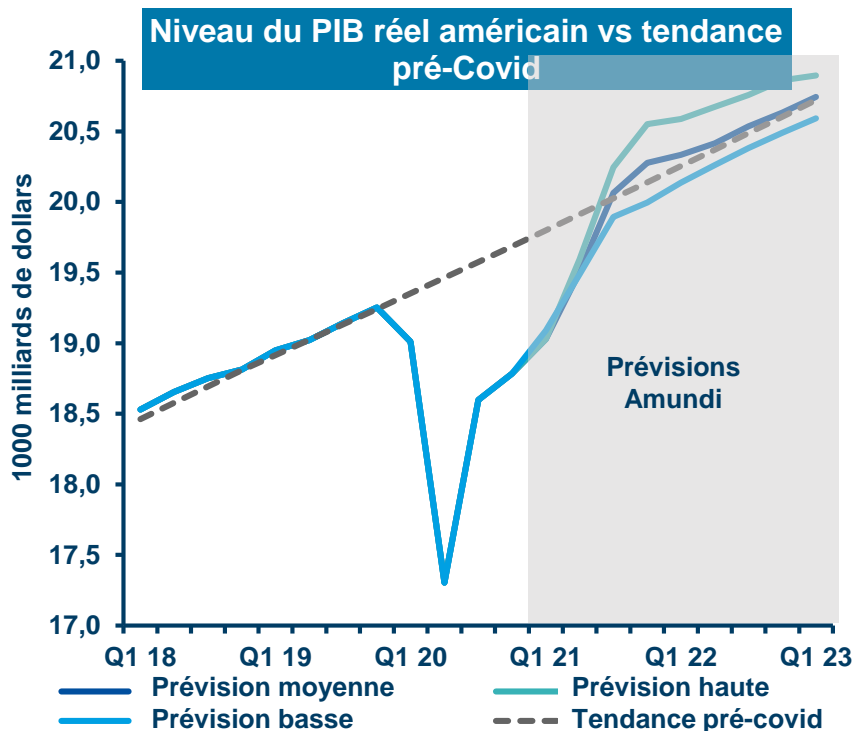


➤ Les mesures de stimulation budgétaire déployées par l'administration américaine dans la lutte contre la crise du Covid-19 sont d'une ampleur inédite et si l'on tient compte de l'enveloppe de 1 900 milliards de dollars approuvée dernièrement, le déficit budgétaire américain est désormais plus important que la somme des mesures de relance prises au cours des six dernières récessions.

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 12 mars 2021.

Source : Amundi, Bloomberg Opinion. Données au 8 mars 2021. L'augmentation estimée du déficit budgétaire en 2020-2021 comprend l'enveloppe budgétaire de 1 900 milliards de dollars approuvée récemment.

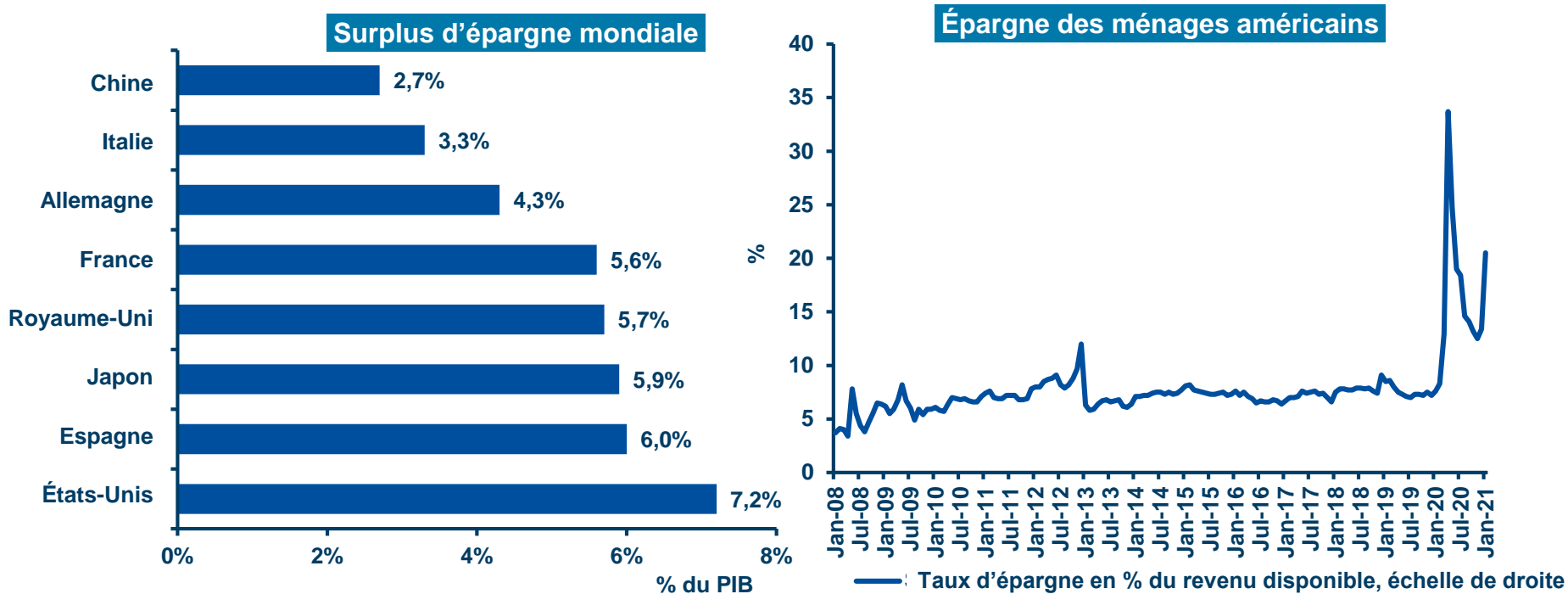
La récupération rapide du déficit de croissance pourrait se traduire par une inflation plus persistante.



» Le dispositif budgétaire de 1 900 milliards de dollars pourrait entraîner une accélération rapide de la demande intérieure à partir du deuxième trimestre 2021, l'écart de production se résorbant fin 2021/début 2022. Ceci, en plus des facteurs transitoires de ce printemps qui pousseront l'inflation à la hausse, pourrait aider l'IPC global à se stabiliser au-dessus de 2%. En revanche, le PCE sous-jacent (dépenses de consommation personnelle) ne devrait dépasser la cible que de manière limitée, que ce soit en termes d'ampleur ou de durée.

Source : Amundi Research, Refinitiv-Eikon-Datastream. Données au 12 mars 2021. À l'instar du CBO, nous partons du principe que 1 200 milliards de dollars seront débloqués au cours de l'exercice 2021 avec un complément de 200 milliards de dollars au quatrième trimestre 2021. Le scénario bas est calculé sur la base d'un multiplicateur budgétaire moyen de 0,45, tandis que le scénario haut est calculé sur la base d'un multiplicateur de 0,7 de manière à fournir un éventail de scénarios d'impact sur le PIB, étant donné que le multiplicateur budgétaire varie en fonction de l'écart de production et des mesures de distanciation sociale (par exemple, plus faible avec l'écart de production, mais plus élevé avec une distanciation sociale moindre).

Une partie du surplus d'épargne pourrait entraîner une hausse de la demande à l'issue de la pandémie



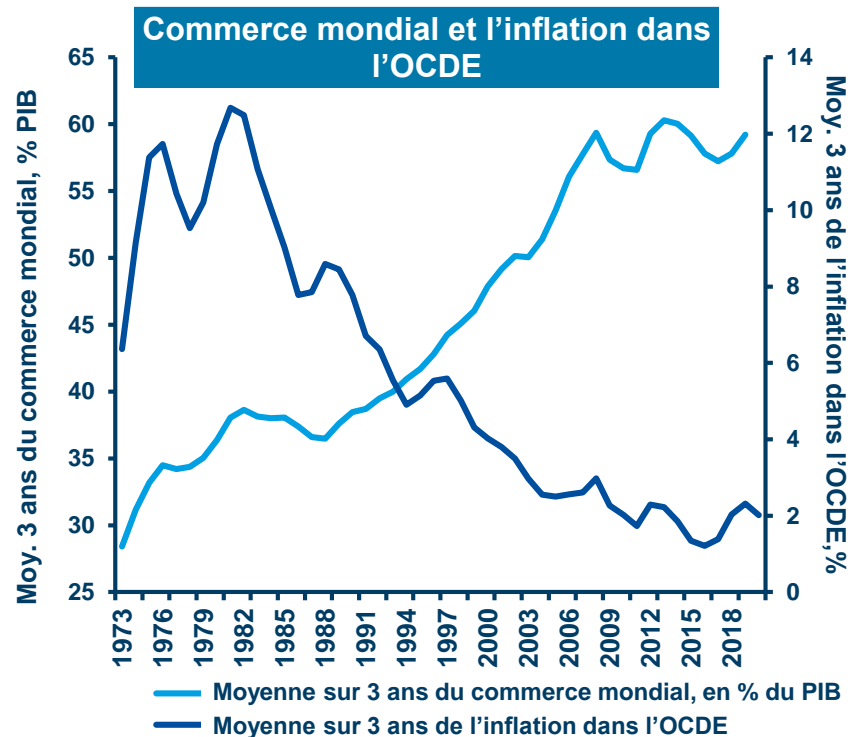
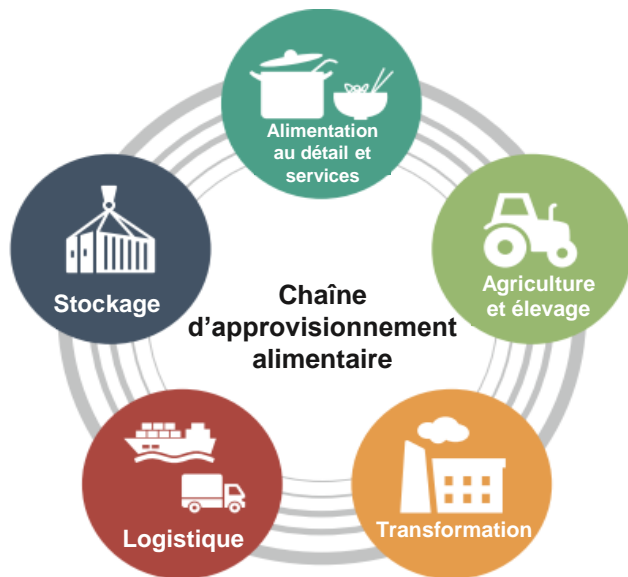
» Globalement, l'excès d'épargne a atteint des sommets parmi les ménages à revenu élevé ayant moins d'options de dépenses, ce qui pourrait soutenir la consommation privée et la valorisation des prix des actifs.

Source : Amundi, Bloomberg Economics. Données au 4 mars 2021. Le surplus d'épargne correspond à la différence entre l'épargne actuelle effective et celle anticipée par les projections passées.

Source : Amundi, données Bloomberg au 12 mars 2021.

Démondialisation et perturbation des chaînes d'approvisionnement : les germes de l'inflation à long terme sont là

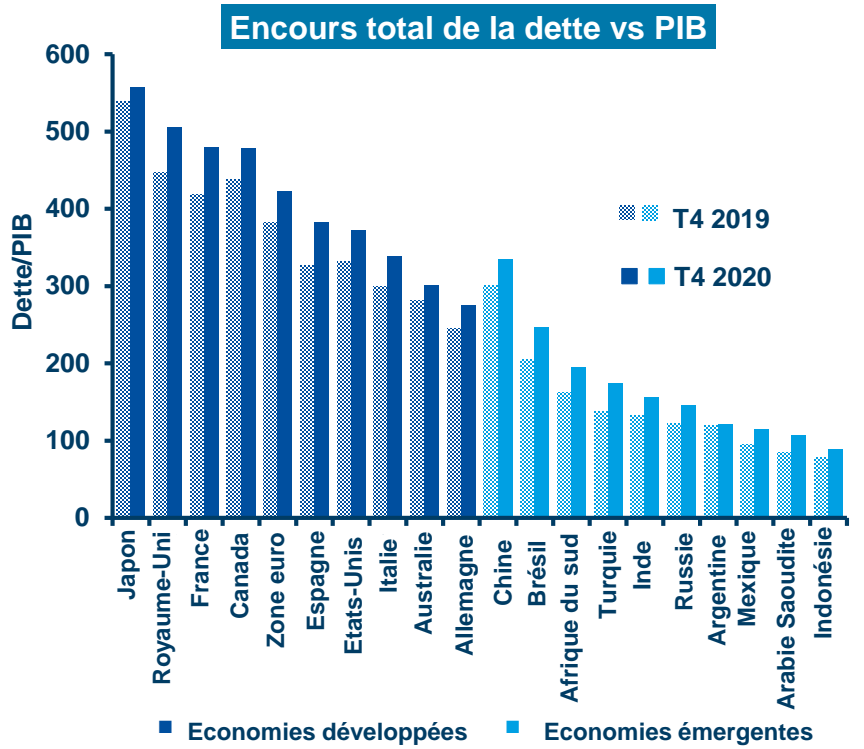
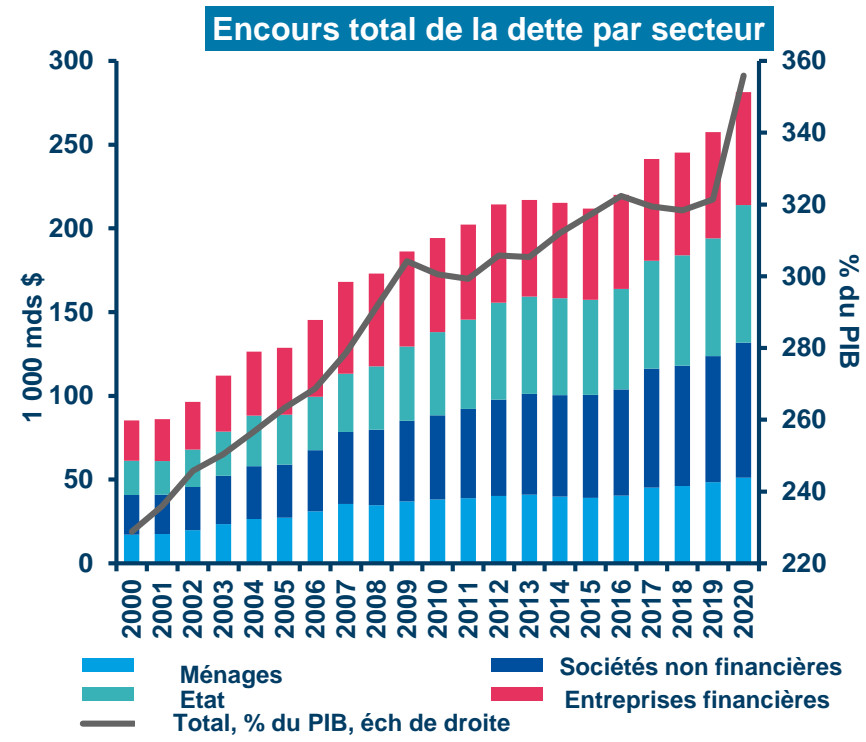
Les confinements affectent chaque maillon de la chaîne d'approvisionnement alimentaire



Les prix des denrées alimentaires augmentent rapidement. La perturbation des chaînes d'approvisionnement provoquée par les dispositifs de confinement entraîne une régionalisation de la dynamique des échanges commerciaux. L'environnement est plus favorable aux relations régionales qu'à une mondialisation plus large.

Source : Economic Policy Institute. Analyse de données non publiées sur la productivité de l'économie totale provenant du programme Productivité et coûts du travail du Bureau of Labor Statistics (BLS). Données sur les salaires provenant des Statistiques relatives à l'emploi du BLS, des Tendances des coûts de l'emploi du BLS, de l'Indice des prix à la consommation du BLS et des comptes nationaux des revenus et des produits des États-Unis produits par le Bureau of Economic Analysis. Notes : les données se rapportent aux rémunérations (salaires et avantages) des ouvriers de production et non-cadres du secteur privé et à la productivité nette de l'économie totale. La « productivité nette » correspond à la croissance de la production de biens et de services moins la dépréciation par heure travaillée. Données au 25 mars 2021. L'illustration de gauche provient de la FAO (Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture).

La hausse de l'inflation rendra plus supportable le niveau record de l'encours de la dette

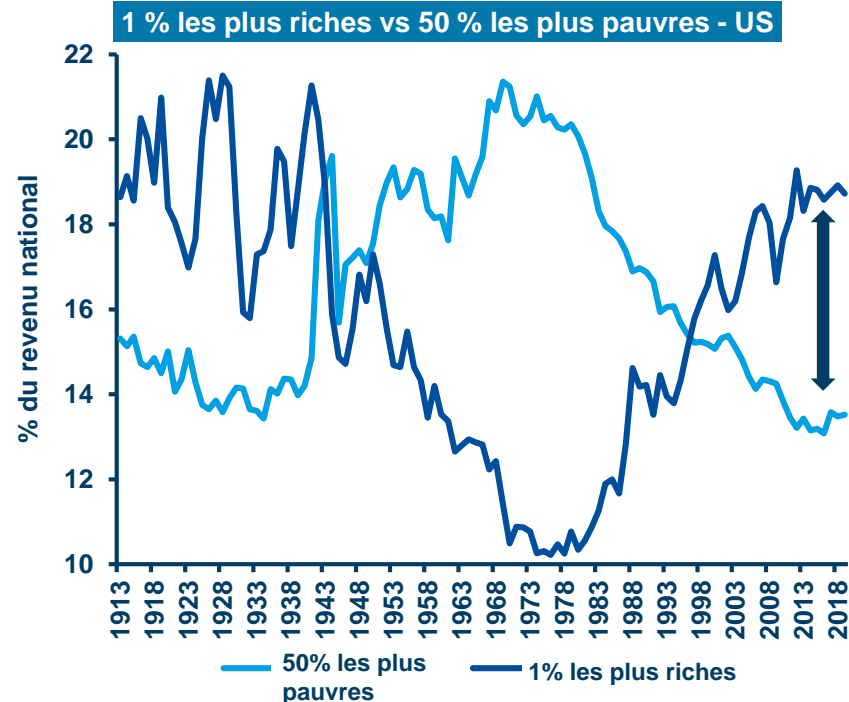
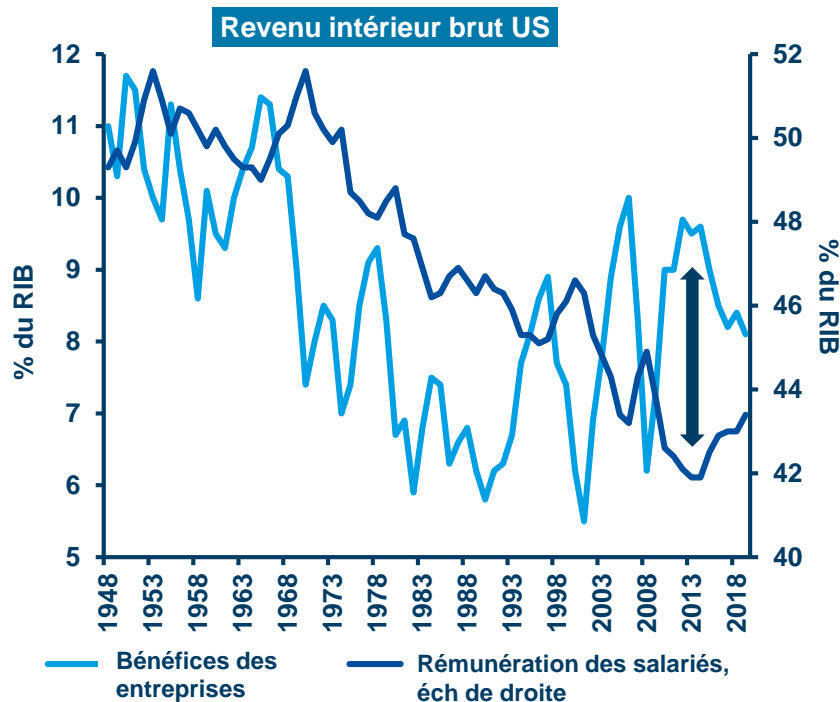


» Le ratio dette totale/PIB a atteint un sommet en 2020, à près de 360 % du PIB au niveau mondial. Cette hausse de l'endettement concerne différents secteurs, en premier lieu les gouvernements et les entreprises et résulte du coût de la pandémie et de la récession. Le ratio d'endettement est à présent plus élevé qu'il ne l'était il y a 1 an, tant dans les pays développés qu'émergents.

Source : analyse Amundi sur les données IFF au 22 février 2021. Remarque : L'encours total de dette correspond à la somme de la dette publique, de la dette des ménages, de la dette du secteur financier et de la dette des entreprises non financières.

Source : analyse Amundi sur les données IFF au 22 février 2021. Remarque : L'encours total de dette correspond à la somme de la dette publique, de la dette des ménages, de la dette du secteur financier et de la dette des entreprises non financières.

Nécessité d'un rééquilibrage entre le travail et le capital et de la lutte contre les inégalités



➤ L'administration Biden pourrait mener une politique visant à accélérer un rééquilibrage en faveur des revenus du travail et à lutter contre les inégalités, ce qui représentera une force supplémentaire poussant à un changement de régime.

Source : Amundi, données Bloomberg au 12 février 2021.

Source : Amundi, Base de données sur les inégalités mondiales. Données au 12 février 2021.

02

Investissement : gérer la hausse de l'inflation

Idées d'investissement pour des portefeuilles résistants à l'inflation



Obligations

- Exposition courte et active sur la duration
- Obligations indexées sur l'inflation
- Obligations à taux variable
- Actifs titrisés
- Aller au-delà des indices de référence



Actions

- Rotation pluriannuelle vers les actions *value*
- Prudence sur les valeurs très sensibles aux taux d'intérêt (hyper-croissance)
- Actions à dividendes élevés

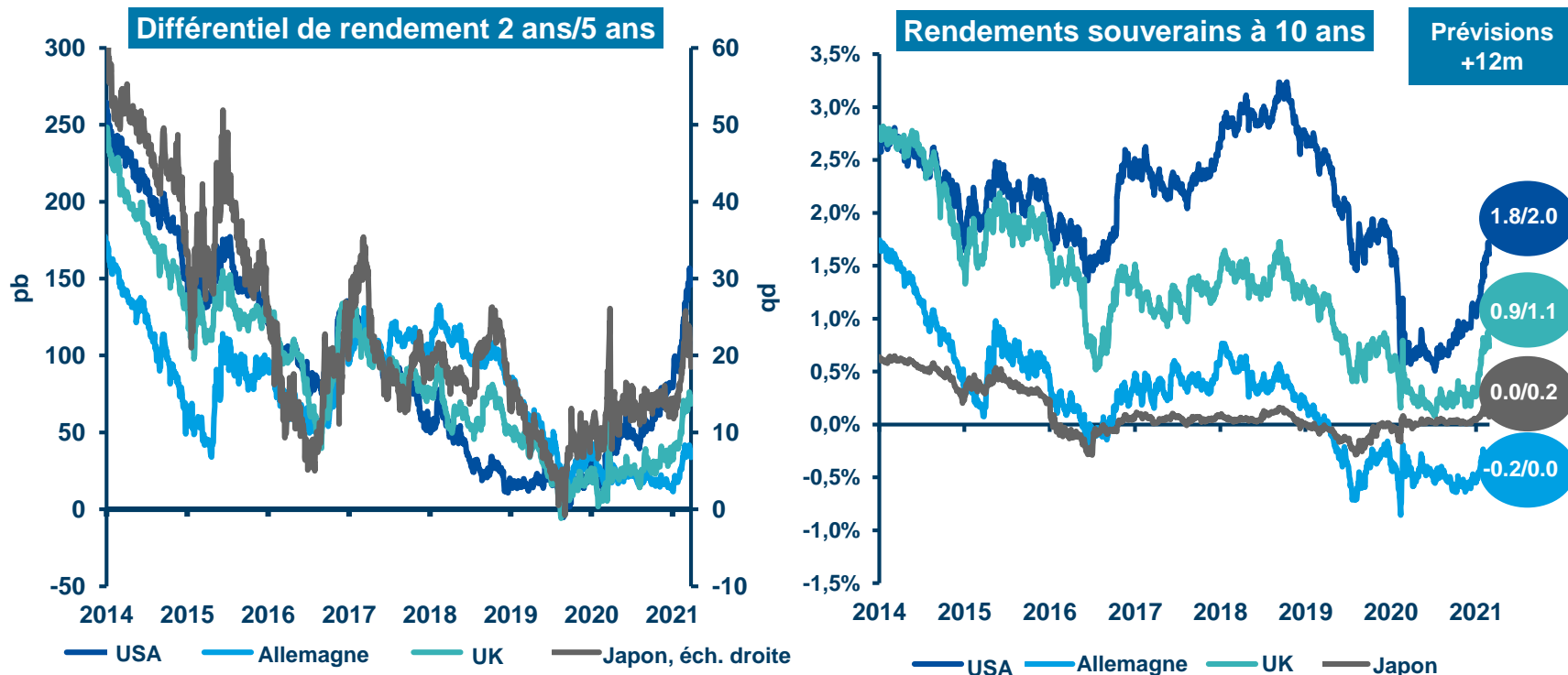


Gestion diversifiée

- Privilégier les actions aux obligations et tenir compte de l'évolution de la dynamique de corrélation
- Exposition aux actifs réels/alternatifs
- Stratégies ciblant les rendements réels

Source : Amundi, au 25 mars 2021.

Obligations : flexibilité et prudence sur la duration



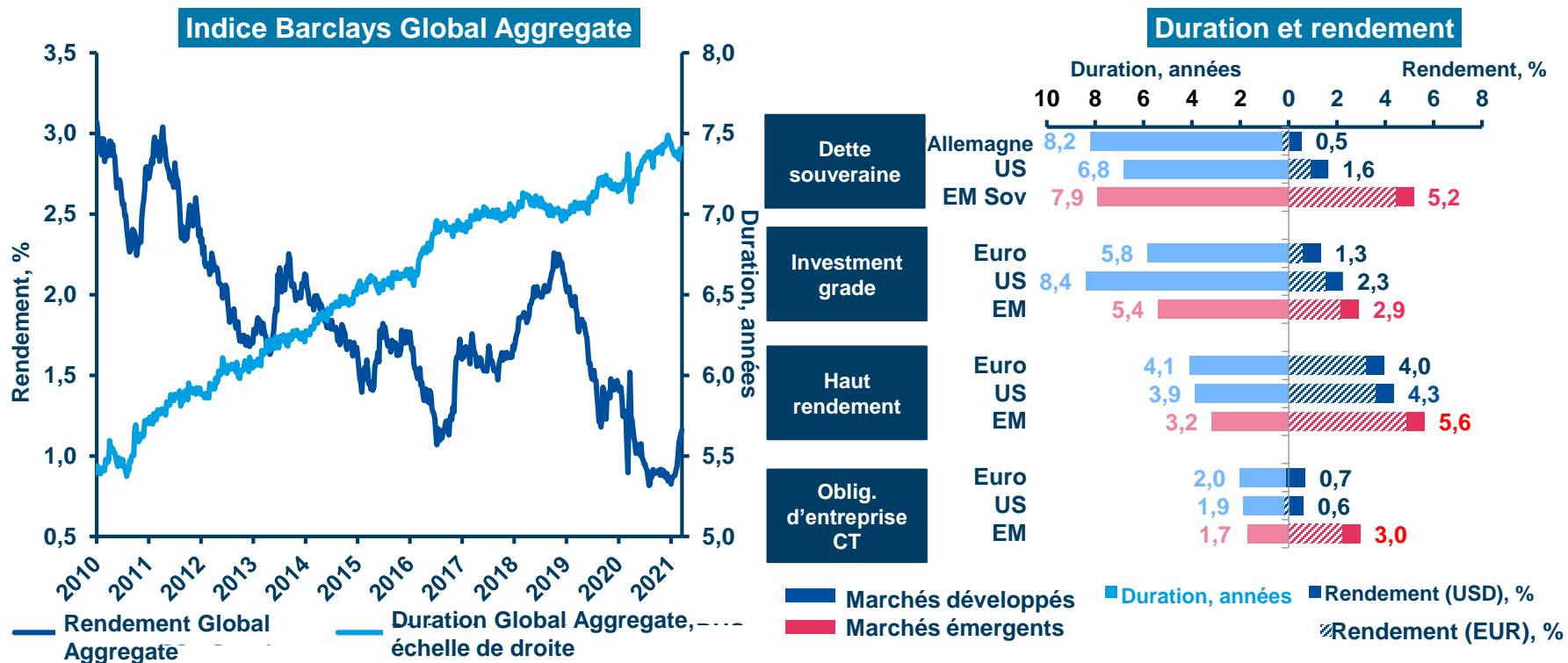
» La courbe des taux américains s'est pentifiée en raison des anticipations de forte stimulation budgétaire, de reprise économique et d'inflation. Ce mouvement est perceptible au niveau mondial, où les émetteurs ont augmenté la duration des émissions pour profiter de la faiblesse des taux. Dans ce contexte, il convient donc de rester prudent, mais néanmoins actif, sur la duration et les mouvements de taux.

Source : Bloomberg. Données au 25 mars 2021.

Source : Bloomberg. Données au 25 mars 2021. Prévisions d'Amundi Research, au 25 mars 2021.



Approche flexible au-delà des indices mondiaux traditionnels

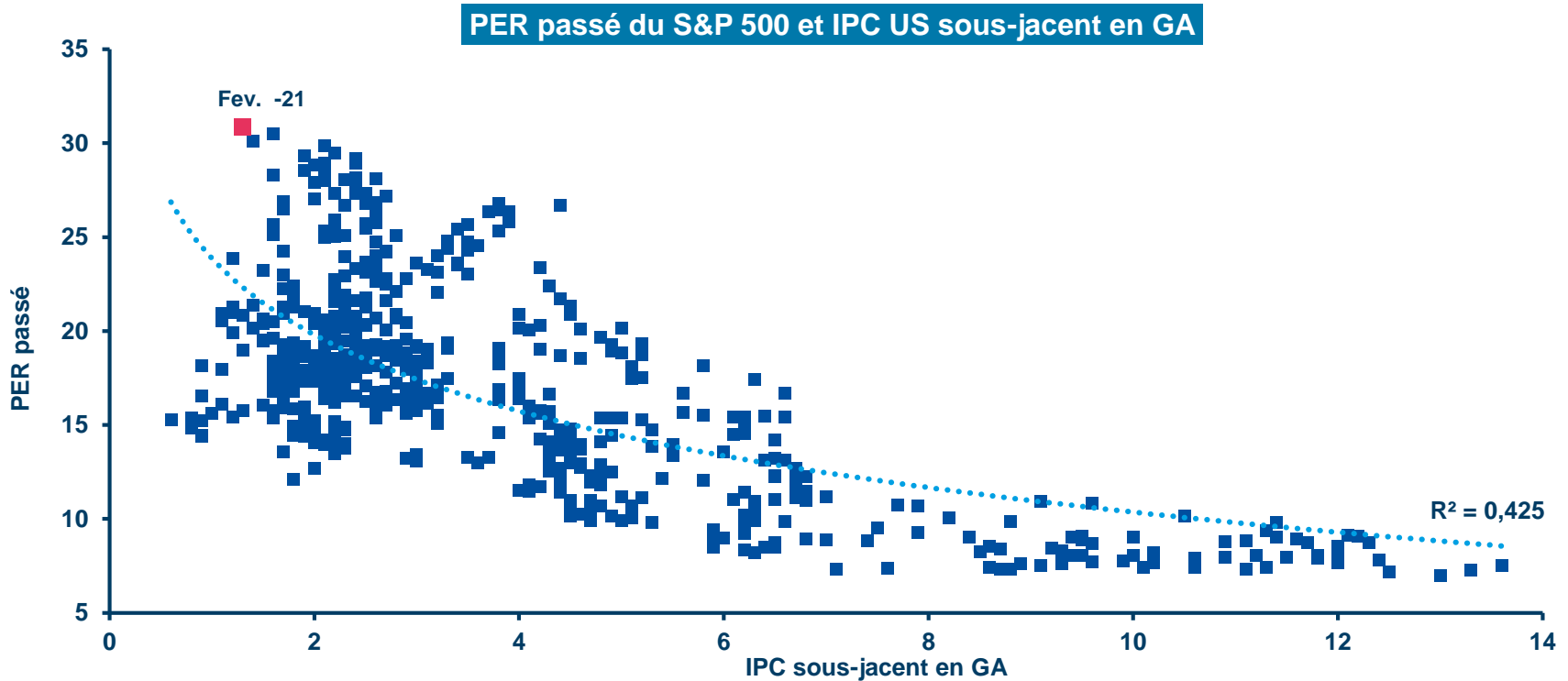


Les indices de référence traditionnels présentent aujourd'hui un risque de duration important, avec des rendements implicites faibles. Il convient donc d'aller au-delà de ces indices pour s'exposer à différentes sources de rendement, en suivant une approche non contrainte qui peut contribuer à limiter le risque de duration (obligations indexées sur l'inflation, crédit titrisé, obligations à taux variable).

Source : Analyse Amundi de données de Bloomberg au 25 mars 2021.

Source : Analyse Amundi de données de Bloomberg au 25 mars 2021.

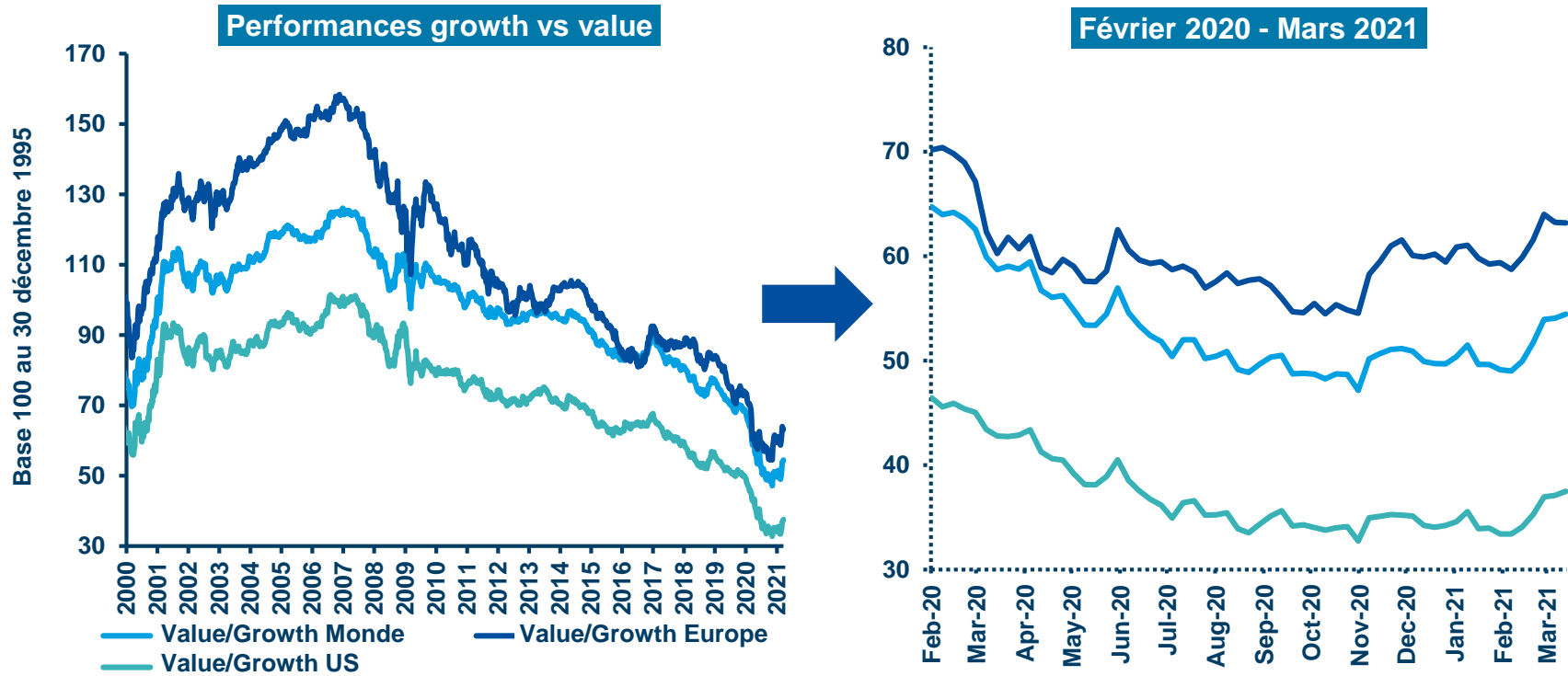
Actions : les valorisations élevées au défi de la hausse de l'inflation



» La Fed ciblant désormais une inflation moyenne sur un horizon temporel, l'accélération de l'inflation pourrait s'avérer persistante. Une inflation sous-jacente élevée et persistante pourrait nuire aux valorisations des actions, qui se situent actuellement à des niveaux élevés.

Source : Source : Amundi, Bloomberg. Données au 28 février 2021.

Multi-rotation value portée par la hausse de l'inflation

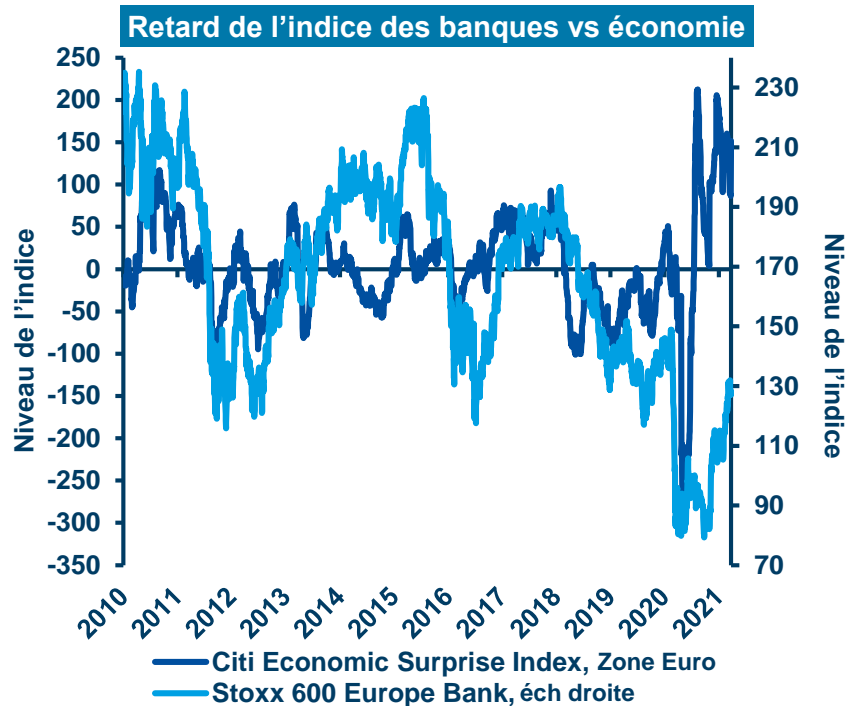
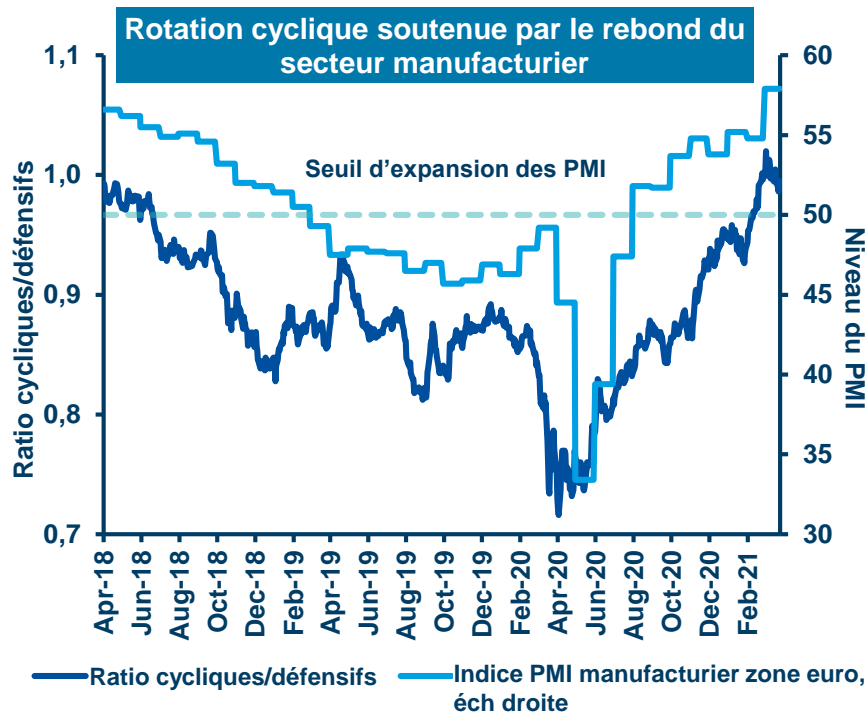


» Les espoirs de reprise et de reflation ont dynamisé la performance des actions sous-évaluées par rapport aux actions de croissance. Nous pensons que cette rotation est une tendance à long terme et qu'elle sera favorisée par les valorisations excessives par rapport au passé des valeurs de croissance.

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 25 mars 2021.

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 25 mars 2021.

UE : les cycliques pourraient poursuivre leur hausse, les banques et autres financières menant la nouvelle phase du rebond

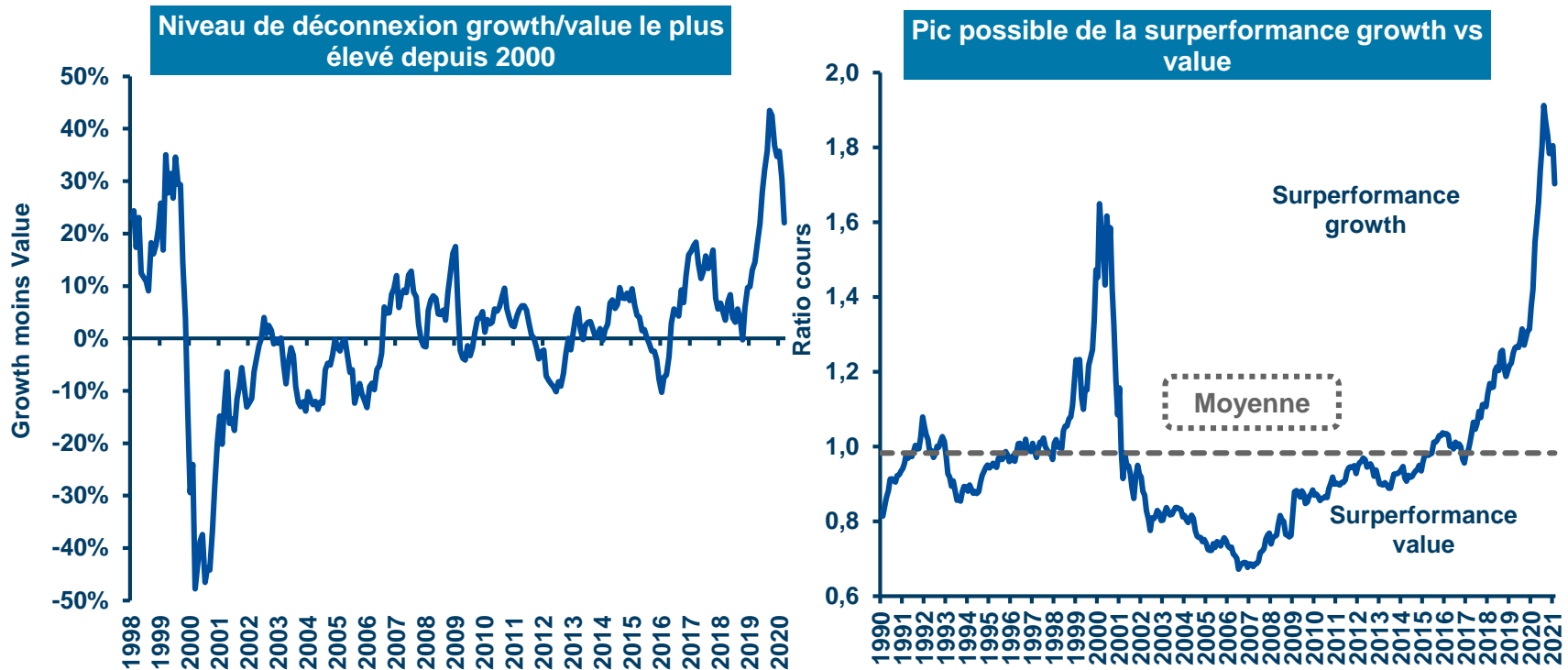


➤ Les progrès du secteur manufacturier et de l'économie en général devraient profiter aux secteurs plus étroitement liés à cette reprise. Cependant, tous ne profiteront pas de ce rebond. En effet, les entreprises qui présentent un fort potentiel de bénéfices et les secteurs, comme celui des banques, qui, jusqu'à présent, ont été laissés à l'écart de la reprise, sont le plus susceptibles d'en profiter. Toutefois, il convient de se pencher sur les différents modèles économiques et de rester sélectif.

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 12 mars 2021. Ratio C/D Stoxx Europe 600

Source : Amundi, Bloomberg au 25 mars 2021. Stoxx Europe 600 Banks.

États-Unis : l'heure de la *value* a sonné



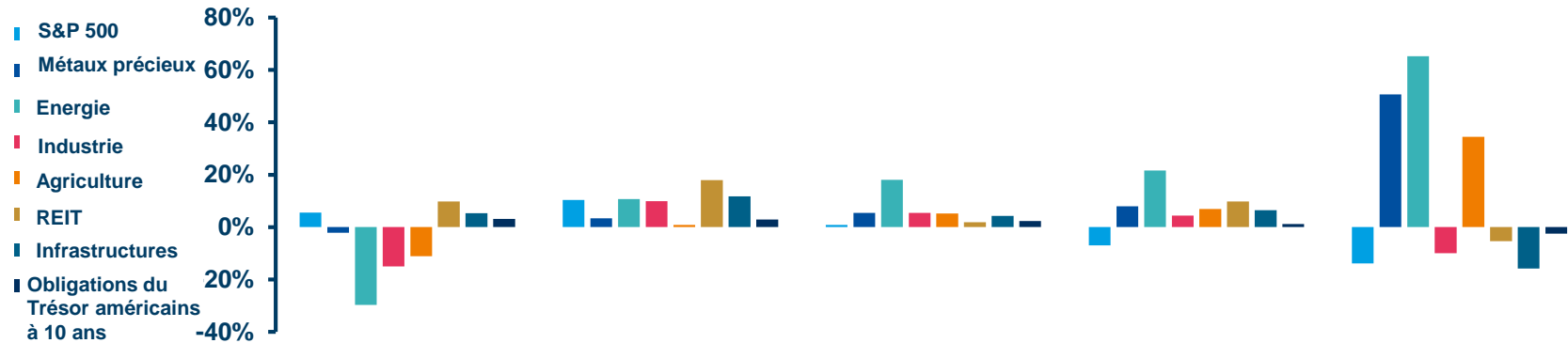
➤ Les actions de croissance ont surperformé les actions sous-évaluées au cours des dix dernières années en raison de la période prolongée de taux bas et de faible croissance du PIB. Ceci est sur le point de changer et les valeurs de croissance paraissent vulnérables, alors que les valeurs sous-évaluées semblent prometteuses. Le segment *value* américain offre une combinaison unique de croissance structurelle, de qualité, d'amélioration ESG, de stabilité et de solidité défensive.

Source : Amundi, Bloomberg au 28 février 2021. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.** Le graphique montre la performance relative sur un an glissant de l'indice Russell 1000 Growth par rapport au Russell 1000 Value en performance totale. L'indice Russell 1000® Value mesure la performance des grandes capitalisations américaines de style value. L'indice Russell 1000® Growth mesure la performance des grandes capitalisations américaines de style growth.

Source : Amundi à partir de données Bloomberg au 28 février 2021. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.** L'indice Russell 1000® Value mesure la performance des grandes capitalisations américaines de style value. L'indice Russell 1000® Growth mesure la performance des grandes capitalisations américaines de style growth. Les indices ne sont pas gérés et leurs performances prennent en compte le réinvestissement des dividendes et, contrairement à la performance d'un OPCVM, ne tiennent compte ni des charges ni des frais qu'encourent les OPCVM. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Comportement des classes d'actifs en fonction des régimes

Régimes d'inflation : caractéristiques et performances des classes d'actifs



Régimes d'inflation

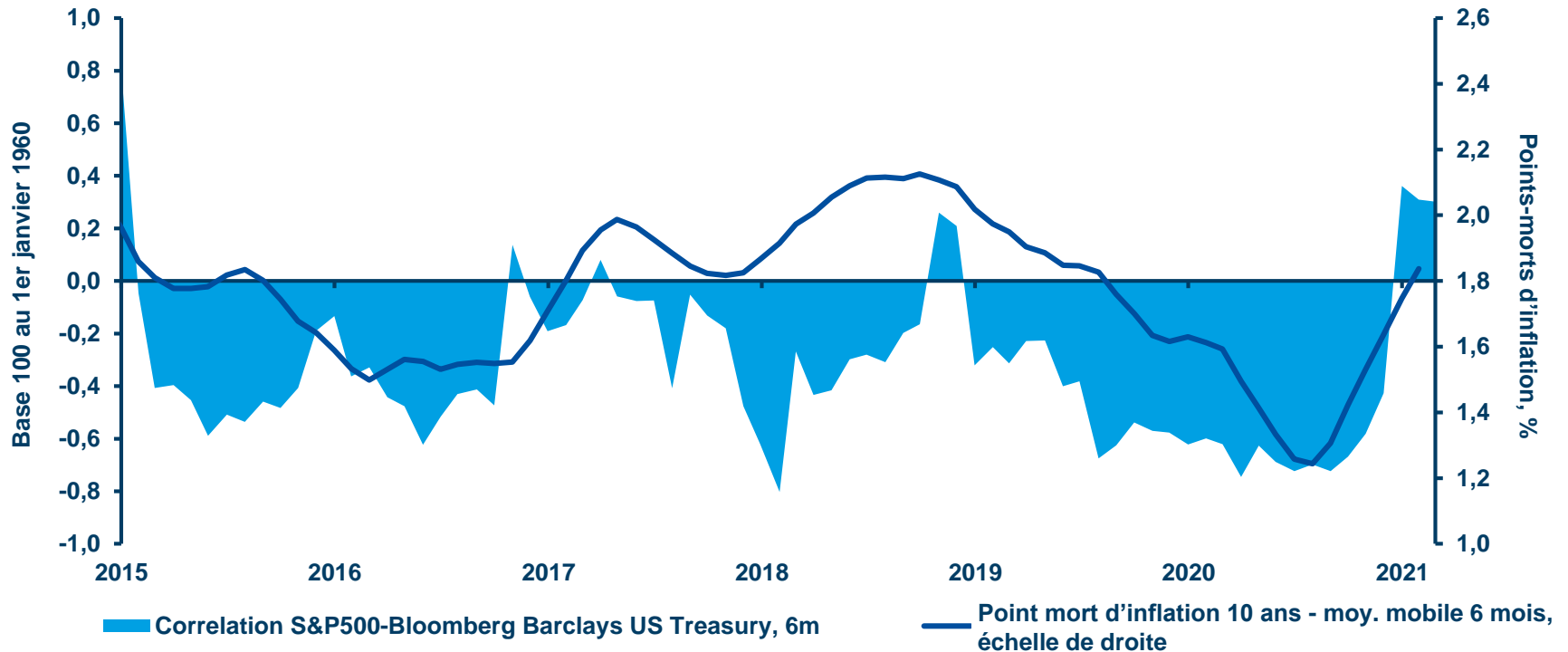
Régimes d'inflation	Régime déflationniste	Normal	Régime inflationniste	Reprise hyperinflationniste	Récession hyperinflationniste
IPC en g.a. (%)	< 2	2-3	3-6	6-10	>10
IPP, en g.a. (%)	< 1	2-3	3-6	6-10	>10
PCE en g.a. (%)	< 2	2-3	3-6	6-8	>8
Coûts salariaux unitaires en g.a. (%)	< 1	2-3	3-6	6-9	>9

» Nous avons analysé le comportement des classes d'actifs en fonction des différents régimes d'inflation de 1960 à 2018. Dans les années 1970, les actions n'ont pas été très performantes contrairement aux matières premières, notamment les métaux précieux, qui ont été les actifs les plus rémunérateurs.

Source : Amundi Research. Données au 17 avril 2020. S&P 500, REITS monde américains à partir de données financières mondiales. Bons du Trésor américain à 10 ans via Bloomberg. Infrastructures mondiales (actions) : série de performances totales à partir d'un panier représentatif composé à 50 % de services aux collectivités et à 50 % d'infrastructures de transports. Métaux précieux : indice GSCI Precious Metals Total Return, substitué par l'or pour la période précédant la création de l'indice. Énergie : indice GSCI Energy Total Return, substitué par le Brent pour la période précédant la création de l'indice. Métaux industriels : indice GSCI Industrial Metals Total Return, substitué par le cuivre pour la période précédant la création de l'indice. Agriculture : indice GSCI Agriculture Total Return.



Corrélation obligations/actions généralement positive lorsque les anticipations d'inflation grimpent



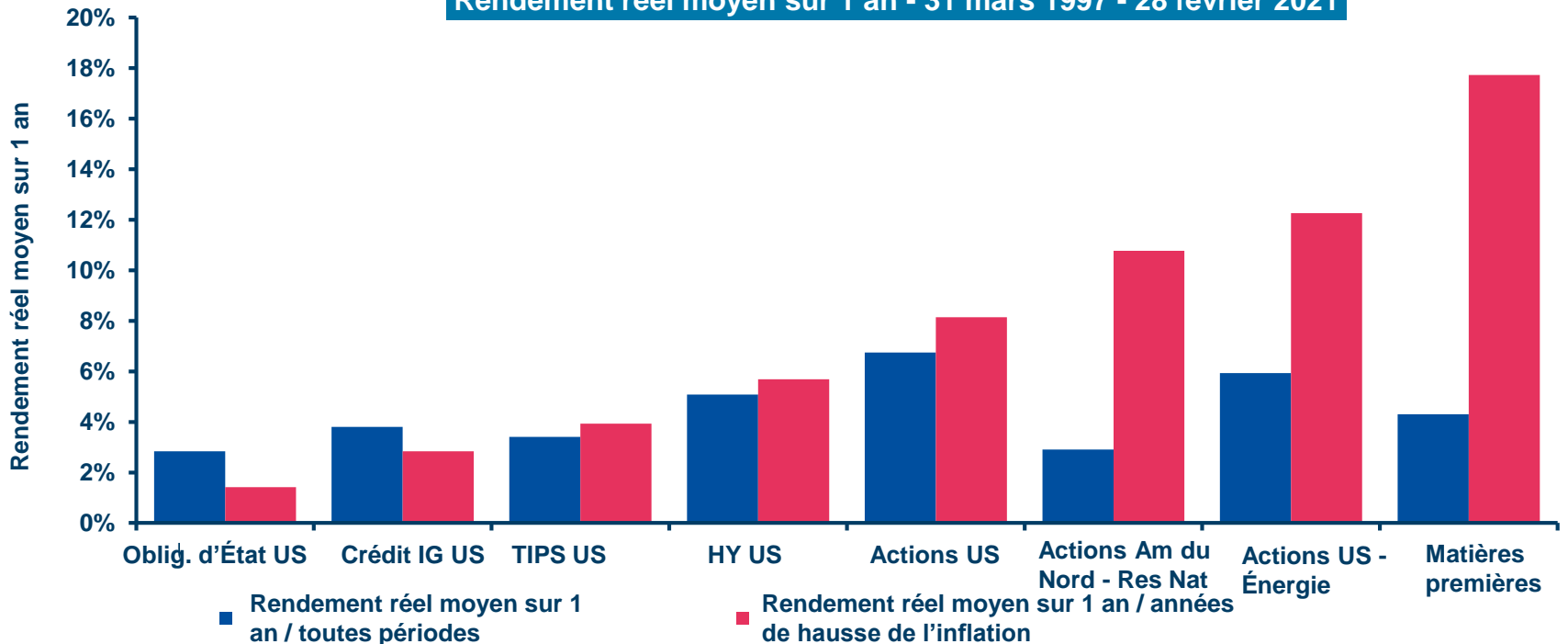
» Dans un contexte d'inflation croissante, la traditionnelle corrélation négative entre les obligations et les actions pourrait être remise en question. Il convient donc de chercher à accroître la diversification en investissant dans des actifs susceptibles de mieux résister à une hausse de l'inflation. Pour ce faire, les actifs réels, tels que les infrastructures, l'immobilier et les stratégies de rendement absolu seront des outils précieux.

Source : Amundi, Bloomberg. Données au 28 février 2021.



Les TIPS, matières premières et actions liées à l'économie réelle performants en cas de hausse de l'inflation

Rendement réel moyen sur 1 an - 31 mars 1997 - 28 février 2021



➤ Dans un contexte de hausse de l'inflation, les obligations d'État et le crédit IG ont tendance à sous-performer, là où les TIPS et le haut rendement américain surperforment. Les matières premières et les actions liées à l'économie réelle sont les gagnants.

Source : analyse Amundi de données Bloomberg. Données mensuelles. Les indices actions correspondent au S&P 500 et à ses sous-indices sectoriels. Les indices obligataires proviennent de Bloomberg Barclays, l'indice des matières premières est le S&P GSCI Commodity Index. Toutes les données correspondent aux performances totales exprimées en USD. Le rendement des années de hausse de l'inflation correspond au rendement des années où la valeur finale de l'IPC est supérieure à la valeur de l'IPC au début de l'année. Données du 31 mars 1997 au 28 février 2021.

« Les facteurs cycliques et structurels jouent davantage en faveur d'une hausse de l'inflation que durant la décennie passée. Les investisseurs doivent se préparer dès maintenant et construire des portefeuilles résistants à l'inflation. »

Pascal BLANQUÉ
CIO

Vincent MORTIER
CIO adjoint

Contributeurs

Responsables des investissements

Eric BRARD

Directeur du Métier Fixed Income

Kasper ELMGREEN

Responsable Actions

Matteo GERMANO

Directeur du Métier Gestions Diversifiées

Yerlan SYZDYKOV

Responsable des Marchés émergents

Kenneth J TAUBES Directeur des Investissements US

Recherche Monde

Monica DEFEND

Responsable de la Recherche Groupe

Lorenzo PORTELLI

Responsable de la Recherche Cross Asset

Éric MIJOT

Responsable de la Recherche Stratégie des marchés développés

Valentine AINOUS

Responsable adjointe de la Recherche Stratégie des marchés développés, CFA

Alessia BERARDI

Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique

INVESTMENT INSIGHTS UNIT

Claudia BERTINO

Responsable Investment Insights Unit

PoI CARULLA

Investment Insights Unit

Ujjwal DHINGRA

Investment Insights Unit

Laura FIOROT

Responsable adjointe Investment Insights Unit

Francesca PANELLI

Investment Insights Unit

DIRECTEURS DE LA PUBLICATION

Pascal BLANQUÉ
CIO Groupe

Vincent MORTIER
CIO Adjoint Groupe

Publications récentes

T1 2021

Date	Titre
29 mar. 21	Potentiel haussier pour les actions value européennes au cours de ce cycle
9 mar. 21	The unique time for US value: rotation from growth plus innovation, quality and ESG improvement
8 mar. 21	Do not give up on fundamental valuations
26-fév. 21	Understanding the performance of the equity value factor
25-fév. 21	Investir dans la dette privée européenne dans l'après-covid-19 : accent sur la sélection
22-fév. 21	Tracking ECB's communication: perspectives and implications for financial markets
8-fév. 21	EM investment opportunities for 2021

Venez découvrir Amundi Investment Insights sur www.amundi.com

Rendez-vous sur :



Références des indices et définitions

Indices obligataires (JPMorgan)

Dette souv. HY devises fortes = JPM EMBI Global Diversified High Yield ; Dette souv. devises fortes = JPM EMBI Global Diversified Composite ; Dette souv. IG devises fortes = JPM EMBI Global Diversified Invest. Grade ; Devises locales = JPM GBI-EM Global Diversified FX Return ; Local en devises fortes = JPM GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged USD ; Local en euro = JPM GBI-EM Global Diversified FX Return in EUR ; Taux locaux = JPM GBI-EM Global Diversified Composite LOC ; Dette d'entreprise HY en devises fortes = JPM Corporate Broad EMBI Diversified High Yield ; Dette d'entreprise en devises fortes = JPM Corporate EMBI Broad Diversified Composite ; Dette d'entreprise IG en devises fortes = JPM Corporate Broad EMBI Diversified High Grade.

Indices Actions (MSCI)

Argentine = MSCI Argentina Net Total Return ; Brésil = MSCI Brazil Net Total Return ; Chine = MSCI China Net Total Return ; République tchèque = MSCI Czech Republic Net Total Return ; Colombie = MSCI Colombia Net Total Return ; Egypte = MSCI Egypt Net Total Return ; Inde = MSCI India Net Total Return ; Indonésie = MSCI Indonesia Net Total Return ; Mexique = MSCI Mexico Net Total Return ; Pérou = MSCI Peru Net Total Return ; Philippines = MSCI Philippines Net Total Return ; Pologne = MSCI Poland Net Total Return ; Russie = MSCI Russia Net Total Return ; Afrique du Sud = MSCI South Africa Net Total Return ; Corée du Sud = MSCI Korea Net Total Return ; Taiwan = MSCI Taiwan Net Total Return ; Thaïlande = MSCI Thailand Net Total Return ; Turquie = MSCI Turkey Net Total Return ; Marchés émergents = MSCI Emerging Net Total Return.

Indices de rendement et de durée

Emprunts d'État allemands = JP Morgan GBI Germany Index ; Bons du Trésor américain = JPMorgan GBI US Index ; Obligations euro IG = Bloomberg Barclays Pan European Aggregate Corporate ; Obligations américaines IG = Bloomberg Barclays US Aggregate Credit ; Obligations euro HY = Bloomberg Barclays Pan-European High Yield ISMA ; Obligations américaines HY = Bloomberg Barclays US Corporate High Yield ; EMBI Div = JPMorgan EMBI Global Diversified Blended ; CEMBI BD = JPMorgan CEMBI Div Broad Composite Blended ; CEMBI BD HY = JPMorgan CEMBI Broad Div High Yield ; Oblig. entreprises euro court terme = Bloomberg Barclays Euro Corporate 1-3Yr ; Oblig. entreprises américaines court terme = Bloomberg Barclays US Corporate 1-3Yr ; EMBI Short Term = JPMorgan EMBIG Diversified 1-3Yr.

Définitions

- Points de base : un point de base est une unité de mesure qui équivaut à 1 centième de 1 %, soit 0,01 %.
- Corrélation : degré d'association entre deux variables ; en finance, il s'agit du degré dans lequel les prix d'actifs ou de classes d'actifs ont évolué l'un par rapport à l'autre. La corrélation s'exprime selon un coefficient de corrélation qui varie de -1 (jamais d'évolution commune) à 0 (indépendance absolue) et à 1 (toujours en évolution commune).
- Spread de crédit : écart entre le rendement d'une obligation de crédit et le rendement des bons du Trésor. Le spread ajusté des options est une mesure du spread ajustée pour tenir compte des éventuelles options intégrées.
- Duration : mesure de la sensibilité du prix (valeur du principal) d'une obligation en cas de variation des taux d'intérêt, exprimée en nombre d'années.
- Spread : écart entre deux prix ou deux taux d'intérêt
- La volatilité est une mesure statistique de la dispersion des rendements d'un titre ou d'un indice boursier donné. Habituellement, plus la volatilité est élevée, plus le titre ou le marché est risqué.

Informations importantes

Les informations de MSCI sont réservées à un usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou diffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante de tout instrument ou produit financier ni d'indice. Les informations de MSCI ne constituent en rien et ne peuvent pas être considérées comme un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement. Les données historiques et analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou garantie d'une analyse de performance future, d'une prévision ou prédiction. Les informations de MSCI sont indiquées en l'état et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. MSCI, ses filiales et toute autre personne impliquée dans, ou liée à, la compilation ou l'élaboration de toute information de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris sans limite toute garantie quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualisation, la conformité, l'adéquation ou la valeur commerciale à toute fin donnée) relative à ces informations. Sans limite de ce qui précède, aucune Partie MSCI n'assume en aucun cas de responsabilité à l'égard de tous dommages directs, indirects, spéciaux, immatériels ou consécutifs (y compris, à titre non exhaustif pour perte de bénéfices) et autres. (www.msribarra.com). La taxonomie Global Industry Classification Standard (GICS)SM a été développée par, est la propriété exclusive de, et est une marque de service de Standard & Poor's et MSCI. Ni Standard & Poor's, ni MSCI ni toute autre partie impliquée dans la conception ou la compilation d'une quelconque classification GICS n'effectuent de déclaration ni n'apportent de garantie, expresse ou implicite, à l'égard de ladite norme ou classification (ou des résultats découlant de son utilisation), et toutes les parties susmentionnées réfutent expressément, par la présente, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de valeur marchande ou d'adéquation à une finalité particulière liée à ladite norme ou classification. Sans préjudice de qui précède, Standard & Poor's, MSCI, leurs sociétés affiliées ou toute autre tierce partie impliquée dans la conception ou la compilation d'une quelconque classification GICS ne sauraient en aucun cas être tenus pour responsables en cas de dommage direct ou indirect et dommages-intérêts exemplaires, spéciaux, ou de toute autre nature (y compris manque à gagner), même en étant informés de la possibilité de tels dommages.

Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management S.A.S. et sont datées du 25 mars 2021. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Les opinions exprimées concernant les tendances du marché et économiques sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management S.A.S. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment sur la base des conditions de marché et autres et aucune assurance ne peut être donnée que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces opinions ne doivent pas être utilisées comme un conseil d'investissement, comme une recommandation à l'égard d'un titre ou comme une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Ce document ne constitue pas une offre ou une sollicitation à l'achat ou à la vente de titres, de parts de fonds ou de services. Les investissements impliquent certains risques, y compris de marché, politiques, de liquidité et de change. La performance passée n'est pas une garantie ni un indicateur des résultats futurs.

Date de première utilisation : 31 mars 2021