



Quelle recomposition attendre ? Enseignements de l'AWIF 2023

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS : l'édition 2023 de l'Amundi World Investment Forum (AWIF) s'est concentrée sur les transformations actuelles et leurs conséquences pour les investisseurs. Ces derniers doivent adopter une démarche d'allocation dynamique, repenser de façon globale l'investissement obligataire et en devises, être attentifs aux tendances telles que le Net Zéro, l'émergence des géants asiatiques et l'IA, sans perdre de vue les valorisations.



Monica DEFEND

Directrice d'Amundi Institute

L'édition de cette année de l'Amundi World Investment Forum (AWIF) intitulée « **Bouleversements mondiaux : quelle recomposition attendre ?** » s'est concentrée sur la phase de transformation actuelle. Pour reprendre les propos de l'un de nos intervenants, l'ancien Premier ministre italien et président de la BCE Mario Draghi, les développements les plus importants à surveiller sont : l'inflation, la guerre Russie-Ukraine, le rôle mondial de la Chine et l'intelligence artificielle (IA). La façon dont nous gérons ces sujets aujourd'hui sera déterminante pour l'avenir du monde. Ces bouleversements auront cinq grandes conséquences pour l'investissement :

1. La démondialisation, la transition énergétique et l'inflation élevée exigent une démarche d'allocation d'actifs dynamique

L'économie mondiale se caractérise à l'heure actuelle par une croissance faible – en particulier dans les marchés développés (MD) – et une inflation élevée, tirée par les coûts de la transition énergétique et les relocalisations des chaînes de valeur en une sorte de **mondialisation transformatrice**. Ceci a entraîné la fin de l'argent bon marché, à mesure que les banques centrales luttent contre l'inflation. Parallèlement, la dette publique élevée limite la marge de manœuvre budgétaire pendant les ralentissements. Ces facteurs contribueront à rendre les cycles économiques volatils, avec des périodes inflationnistes et des phases de marché négatives plus fréquentes qu'au cours des trois dernières décennies, rendant nécessaire **une démarche d'allocation d'actifs dynamique**. Au cours des mois à venir, nous maintiendrons une attitude prudente, les bénéfices des entreprises risquant de marquer le pas. Les investisseurs devront privilégier les obligations – y compris celles des marchés émergents (ME) – car les taux directeurs des marchés développés pourraient être proches de leur pic. Lorsque la visibilité sur les bénéfices et la croissance s'améliorera, l'exposition aux actifs risqués pourra être renforcée.



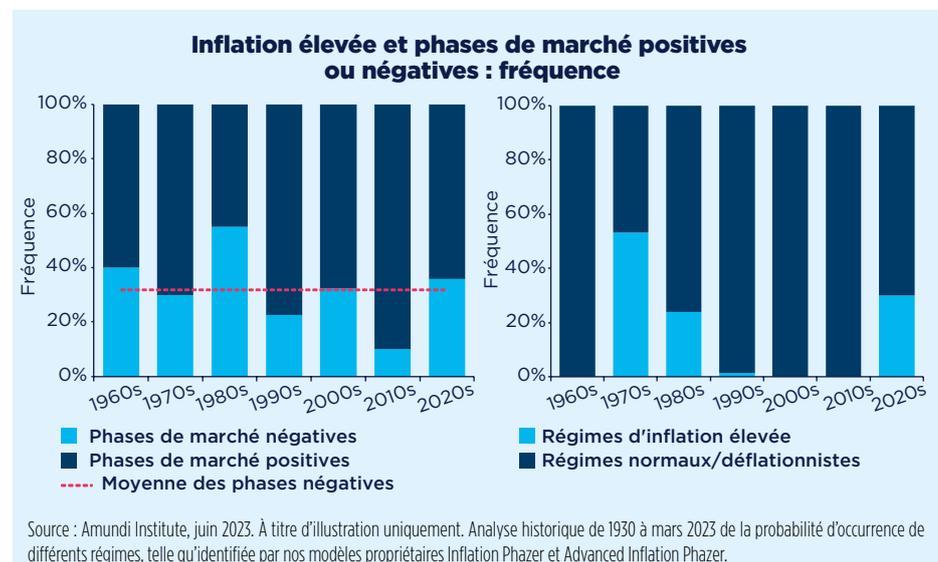
Vincent MORTIER

CIO Groupe



Matteo GERMANO

CIO Adjoint Groupe





“Il ne faut pas perdre de vue les valorisations et les fondamentaux : le narratif de marché concernant le miracle de l'IA sera mis à l'épreuve lorsque le ralentissement économique se propagera aux bénéfices des entreprises.”

2. La Chine et l'Inde comme opportunités d'investissement à long terme

Ces pays diffèrent par leurs modèles de croissance, leurs stades de développement et leurs rôles dans le paysage géopolitique, ce qui crée des opportunités de diversification, puisque leurs marchés obligataires sont peu corrélés entre eux et avec les principaux indices mondiaux. Dans une perspective sectorielle, l'Inde devrait bénéficier d'une forte croissance de son industrie manufacturière, tandis que la Chine pourrait renforcer ses secteurs des services. Les deux pays sont susceptibles de jouer un rôle clé dans la technologie et la transition énergétique et sont d'importants émetteurs d'obligations vertes. Il semble judicieux d'envisager une **allocation spécifique à la Chine et à l'Inde** dont le potentiel de rendement est élevé, tout en restant conscient du risque de volatilité des flux d'investissement.

3. La dynamique croissance/inflation désynchronisée plaide pour une approche globale des marchés obligataires et des changes

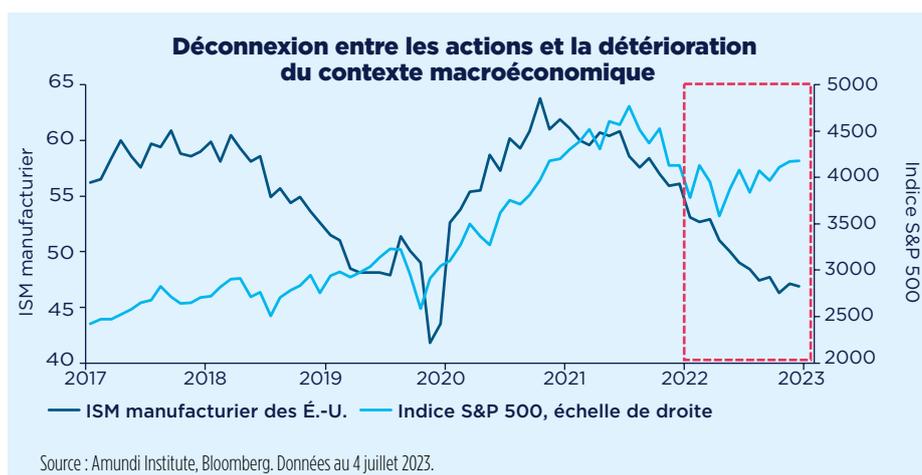
La corrélation entre les taux et le crédit diminue à l'échelle mondiale, ce qui crée des **opportunités de diversification**. Les obligations d'État chinoises, par exemple, ont été un facteur de diversification et une source de performance en 2022, car la trajectoire de croissance de la Chine différerait de celle de la plupart des pays développés. **Les devises seront également une source de performance**. Par exemple, la relocalisation de la Chine vers le Mexique des sites de production d'entreprises américaines a entraîné une surperformance du peso mexicain par rapport au dollar et aux devises d'Amérique latine. **Les tendances à l'asynchronie et à la démondialisation appellent des stratégies globale, une gestion rigoureuse des devises et une gestion active d'ensemble.**

4. Le “Net Zéro” constituera une tendance importante pour l'allocation

L'intégration de la gestion « net zéro » va devenir de plus en plus incontournable à l'ère de la transition énergétique. Les investisseurs doivent donc s'intéresser aux grandes capitalisations qui ont **des stratégies de décarbonation crédibles et dont l'intensité carbone est faible**. Ils pourront également rechercher des opportunités sur des thèmes tels que la production responsable, la consommation efficace et l'économie circulaire, ou s'intéresser aux titres des entités supranationales et des gouvernements qui émettent des obligations vertes pour financer des projets respectueux du climat. L'Europe devrait être particulièrement concernée, mais la transition énergétique sera également un élément clé pour les pays émergents.

5. IA et innovation technologique

L'IA va avoir un impact sur tous les aspects de notre vie dans les années à venir. Elle pourrait également affecter la **productivité**. Nous pensons cependant que les marchés ne tiennent pas compte d'éventuels obstacles réglementaires et qu'il faut rester attentif aux valorisations et aux prévisions de bénéfices. **Il est trop tôt pour croire à l'idée d'un cycle haussier séculaire tiré par les gains de productivité de l'IA**. Des comportements psychologiques sont à l'œuvre et provoquent une déconnexion des fondamentaux. Parmi ceux-ci se distinguent différentes tendances, notamment celle qui consiste à suivre les modes sans tenir compte des valorisations, des fondamentaux ou encore des coûts de liquidité, ce qui conduit souvent à la création de bulles. **Les investisseurs doivent évaluer toute opportunité en comparant les risques haussiers et baissiers en fonction de leur horizon d'investissement.**



INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document est communiqué à titre purement informatif.

Il ne constitue ni une offre de vente, ni une sollicitation d'offre d'achat, ni une recommandation d'un quelconque titre ou de tout autre produit ou service. Les titres, produits ou services cités en référence peuvent ne pas être enregistrés à la vente auprès de l'autorité compétente de votre juridiction et sont susceptibles de ne pas être agréés ou supervisés par une autorité gouvernementale ou similaire de votre juridiction.

Les informations contenues dans le présent document sont réservées à votre usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous une quelconque forme et ne peuvent pas servir de base ou de composante d'un quelconque instrument ou produit financier ou indice.

En outre, aucun élément du présent document n'est destiné à fournir un conseil fiscal, juridique ou d'investissement.

Sauf indication contraire, toutes les informations contenues dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management SAS et sont datées du jeudi 20 juillet 2023. La diversification ne saurait garantir un gain ou protéger contre une perte. Les informations contenues dans le présent document sont indiquées « en l'état » et l'utilisateur assume pleinement les risques liés à toute exploitation qui en serait faite. Les données historiques et les analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie concernant toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les opinions exprimées au sujet des tendances du marché et de l'économie sont celles de l'auteur et pas nécessairement d'Amundi Asset Management SAS. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment en fonction des conditions de marché et autres, et aucune assurance ne peut être donnée quant au fait que la performance des pays, marchés ou secteurs sera telle qu'anticipée. Ces opinions ne doivent pas être utilisées comme un conseil d'investissement, une recommandation à l'égard d'un titre ou une indication de transaction pour un quelconque produit d'Amundi. Les investissements impliquent des risques, notamment politiques, de marché, de liquidité et de change.

De plus, toute personne impliquée dans la production de ce document ne saurait en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif ou consécutif (y compris, à titre non exhaustif, en cas de manque à gagner) ou de tout autre dommage.

Date de première utilisation : 2 août 2023.

Document publié par Amundi Asset Management, société par actions simplifiée (SAS) au capital de 1 143 615 555 € – Société de gestion de portefeuille régie par l'AMF sous le numéro GP04000036 – Siège social : 90-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com

Crédits photo : © iStock/Getty Images Plus – Ian Roberts.

Contributeurs Amundi Institute

AINOUZ Valentine,

Responsable de la stratégie Taux, CFA

BERARDI Alessia,

Responsable des Marchés émergents, Recherche Stratégie Macroéconomique

BERTHON Jean-Baptiste,

Macrostratégiste Senior, Recherche Cross-Asset

BERTONCINI Sergio,

Stratégiste Senior Taux

BOROWSKI Didier,

Responsable de la recherche sur les politiques macroéconomiques

CARULLA Pol,

Spécialiste de l'Édition & des Divisions Client

CESARINI Federico,

Responsable FX Marchés Développés, Stratégiste Recherche Cross Asset

DHINGRA Ujjwal,

Spécialiste de l'Édition & des Divisions Client

DI SILVIO Silvia,

Macrostratégiste Senior, Recherche Cross-Asset

DROZDZIK Patryk,

Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

GEORGES Delphine,

Stratégiste Senior Taux

HERVÉ Karine,

Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

HUANG Claire,

Macrostratégiste Senior, Marchés émergents

MIJOT Éric,

Responsable de la Stratégie Actions

PORTELLI Lorenzo,

Responsable de l'équipe Recherche Cross-Asset, Responsable de la Recherche Amundi SGR Italy

PRADHAN Mahmood,

Responsable Macroéconomie

ROSENBERG Anna,

Responsable Géopolitique

USARDI Annalisa,

Économiste Senior, CFA

VARTANESYAN Sosi,

Analyste Souverains Senior

Directeurs de la publication

DEFEND Monica,

Directrice d'Amundi Institute

MORTIER Vincent,

Directeur des Gestions

Rédactrices en chef

BERTINO Claudia,

Responsable de l'équipe Edition et Publication

FIOROT Laura,

Responsable de l'Édition & des Divisions Client

Rédacteurs en chef adjoints

PANELLI Francesca,

Spécialiste de l'Édition & des Divisions Client

PERRIER Tristan,

Macroéconomiste & Spécialiste de l'Édition