FLASH NOTE

04.02.2022

L’inflation restera au cœur des stratégies d’investissement en 2022

Publié
4 Février 2022

Longueur
3 minute(s) de lecture

Tensions inflationnistes, hausses des taux d'intérêt et ralentissement économique devraient marquer l'année 2022. En Bourse, ce contexte pourrait favoriser les entreprises capables de générer de la croissance tout en conservant leurs marges et des sociétés pouvant tirer profit des facteurs inflationnistes.

Après un exercice 2021 qui aura vu l'économie mondiale rebondir et les prix fortement augmenter, les investisseurs vont devoir cette année composer avec une inflation plus persistante, la hausse des taux d'intérêt et le retour de la croissance à un rythme moins élevé.

Jugée temporaire il y a encore quelques mois, l'inflation semble s'ancrer de manière durable, alimentée notamment par les prix de l'énergie et les pénuries dans plusieurs secteurs d'activité. L'indice des prix à la consommation mesuré dans les pays de l'OCDE[1] a ainsi continué d'augmenter en novembre pour atteindre 5,8 %, soit son taux le plus élevé depuis 25 ans.

« Même si nous nous attendons à une baisse de l'inflation en 2022, celle-ci pourrait être davantage présente que ce qui est généralement admis », remarque Frédéric Leroux, membre du comité d'investissement stratégique de Carmignac. *« L'augmentation actuelle des prix pourrait persister avant de ralentir et des facteurs plus durables pourraient venir nourrir l'inflation. »*

Parmi les risques potentiels planant sur 2022 figurent notamment une fermeture de l'économie chinoise liée à la stratégie « zéro Covid » du pays, une possible poursuite de la hausse des prix des matières premières ou encore une crise géopolitique en Ukraine avec ses effets sur les tarifs du gaz.

Cet environnement inflationniste va inciter davantage les banques centrales – chargées de réguler l'activité économique – à relever leurs taux d'intérêt et par voie de conséquence ceux utilisés pour emprunter de l'argent ou rémunérer l'épargne.

« Pendant des années, la Réserve fédérale américaine intervenait en fonction du comportement des investisseurs. Désormais, c'est l'inflation qui décide de son action et qui va aussi déterminer ce que fera la Banque Centrale Européenne », estime Frédéric Leroux. *« Mais les banques centrales essaieront de préserver la croissance tout en s'attaquant au problème de l'inflation. Un exercice extrêmement délicat qui va demander beaucoup de doigté. »*

Des éléments favorables

Et c'est bien là tout l'enjeu, car les hausses de taux d'intérêt, couplées à de possibles nouveaux variants de la Covid-19, à la forte hausse du prix des matières premières et au ralentissement actuel de l'économie chinoise, risquent de peser sur l'économie mondiale. Selon nos estimations, la croissance mondiale pourrait ralentir à un rythme de 4 % cette année après une hausse de
5,5 % en 2021.

« Le début d'année sera en demi-teinte à cause de la vague du variant Omicron », anticipe Raphaël Gallardo, chef économiste chez Carmignac. *« L'économie mondiale va ralentir jusqu'au troisième trimestre avant de rebondir lors des trois derniers mois de l'année sous l'impulsion des mesures que devraient prendre la Chine pour relancer son économie. »*

En Bourse, un tel contexte de tensions inflationnistes et de ralentissement économique justifie l'adoption d'une approche défensive. Il pourrait favoriser les sociétés capables de faire croître leur activité tout en conservant leurs marges en période d'inflation en relevant leurs propres prix de vente lorsque leurs coûts augmentent. Les investisseurs pourraient également se tourner vers des valeurs moins sensibles à la conjoncture économique comme les entreprises vendant des biens et des services essentiels (alimentation, hygiène personnelle, santé…).

En parallèle, la hausse des prix de l'énergie pourrait soutenir le secteur énergétique tandis que les banques pourraient profiter de la hausse des taux d'intérêt. Par ailleurs, la Chine reste un marché incontournable à long terme alors que de nouvelles mesures sont attendues pour soutenir la deuxième puissance économique mondiale.

Dans un tel environnement, la gestion active[2] pourrait permettre aux investisseurs de tirer leur épingle du jeu. *« Si le moment idéal pour investir n'est jamais évident, un contexte comme celui que nous anticipons peut générer des opportunités qu'il faut savoir saisir. En revanche, en tant qu'investisseur de long terme, notre horizon d'investissement va bien au-delà de quelques mois »*, rappelle Kevin Thozet, membre du Comité d'Investissement de Carmignac.

Pour découvrir nos différentes stratégies d'investissement

Cliquer ici

[1] source : OCDE

[2] La gestion active consiste à acheter des actifs financiers (actions, obligations, devises, etc.) en sélectionnant ceux qui vont générer une meilleure performance par rapport aux autres et en achetant au meilleur moment. A l'inverse, la gestion passive cherche à suivre un indice boursier.

Communication publicitaire

Ceci est une communication publicitaire. Le présent document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la Société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. Echelle de risque du DICI/KIID (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période. Morningstar Rating™ : © 2021 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'informations clés pour l'investisseur). Le DICI/KIID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du DICI/KIID. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital. Le prospectus, les DICI/KIID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com, ou sur demande auprès de la Société de gestion.La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs" : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page.