

# Trouver des opportunités d'investissement dans un environnement de marché changeant

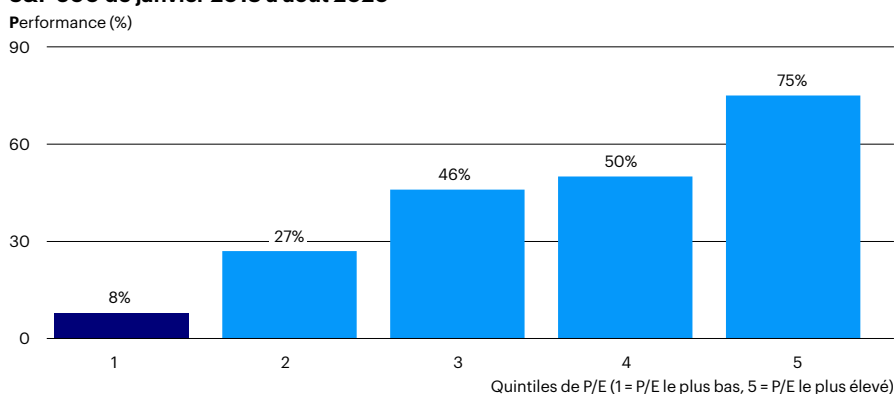
Cette communication publicitaire s'adresse aux Investisseurs professionnels. Les investisseurs sont invités à lire les documents légaux avant d'investir.

Où les investisseurs peuvent-ils trouver des rendements intéressants dans l'environnement de marché actuel, volatil et en constante évolution ? Les actions "value" ont surperformé ces derniers mois, mais cela peut-il continuer ? Des facteurs tels que la baisse des infections Covid, la hausse des taux d'intérêt et l'environnement inflationniste actuel peuvent être favorables aux actions de type "value" à l'avenir.

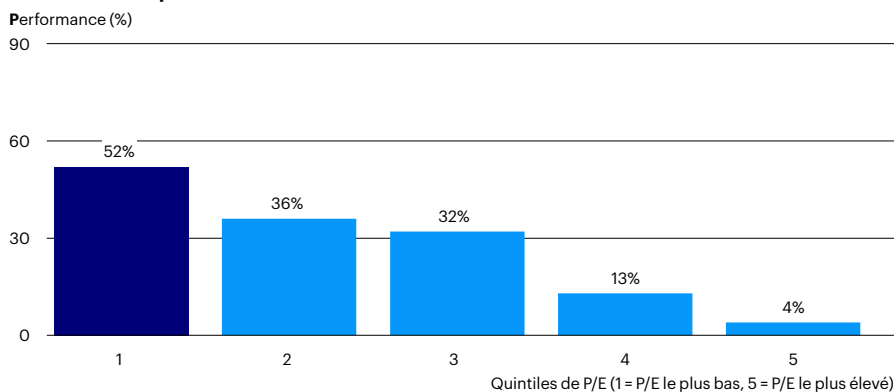
Après une période de près de dix ans de sous-performance par rapport aux valeurs de croissance, une rotation vers les actions value a commencé en septembre 2020. La comparaison de la période précédant septembre 2020 – et de la période qui a suivi immédiatement – révèle un contraste saisissant. La différence de performance entre les actions les plus chères (prix/bénéfices les plus élevés) et les moins chères (prix/bénéfices les plus bas) ressemble à une image miroir, reflétant une forte rotation vers la valeur.

## Rendement moyen des Quintiles Prix/Bénéfices (P/E)

### S&P 500 de janvier 2018 à août 2020



### S&P 500 de septembre 2020 à février 2022

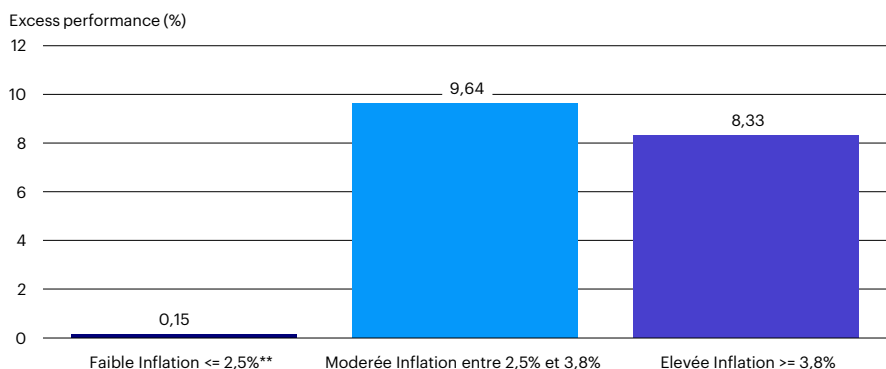


Source: Invesco, 28 février 2022. Le ratio cours/bénéfice (C/B) est le ratio d'évaluation d'une société qui mesure le cours actuel de son action par rapport à son bénéfice par action (BPA). **Les performances passées ne sauraient présager des performances futures.**

## Cette tendance va-t-elle se poursuivre ?

Bien que personne ne puisse prédire l'avenir avec certitude, les environnements historiques d'inflation forte et modérée ont favorisé les actions value par rapport aux valeurs de croissance. Compte tenu de la récente hausse de l'inflation, il y a lieu de s'attendre à ce que la value conserve son leadership.

### Différence de rendement entre les actions "value" et les actions "growth" dans des périodes d'inflation faible, modérée et élevée\*



\* Source: Kenneth R. French at <http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/> au 30 septembre 2021. Les informations sur la performance ne constituent pas la performance d'un fonds d'investissement. Le rendement historique n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur. Le graphique ci-dessus représente le rendement mensuel moyen annualisé sur cinq ans du 20e centile supérieur des actions les plus chères (croissance) par rapport au 20e centile inférieur des actions les moins chères (valeur) parmi les 1000 plus grandes actions américaines. Une action de valeur est définie comme une action dont le rapport entre les capitaux propres comptables et les capitaux propres du marché est faible. capitaux propres du marché. Dans ce cas, nous examinons la performance relative des 20% de sociétés les moins chères par rapport aux 20% de sociétés les plus chères. Les périodes d'inflation faible, modérée et élevée sont égales à 187 chacune.

\*\* Source: Bloomberg, L'inflation est définie comme l'indice des prix à la consommation (IPC) des États-Unis. Données sur les performances et l'IPC du 1er janvier 1975 au 31 décembre 2021.

## Autres conditions potentiellement favorables aux actions value

Les environnements inflationnistes ont historiquement favorisé les actions value, mais il existe d'autres dynamiques qui pourraient soutenir la rotation vers le style value à l'avenir.



### Reprise post-Covid

Un affaiblissement de la menace Covid pourrait soutenir la confiance des investisseurs dans la reprise économique. La baisse des taux d'infection devrait entraîner une amélioration des ruptures d'approvisionnement, ce qui devrait permettre une croissance économique modérée.



### Cycle économique

Historiquement, les actions value ont surperformé après les récessions lorsque le cycle économique devient positif. Sur la base des tendances historiques, le cycle value devrait se poursuivre dans un avenir prévisible, compte tenu de la combinaison de valorisations peu coûteuses et d'une meilleure croissance des bénéfices prévue au cours des 24 prochains mois\*\*\*.



### Hausse des taux d'intérêt

La Réserve fédérale américaine (Fed) a déjà relevé ses taux, et plusieurs autres hausses sont attendues en 2022. La Fed a signalé sa volonté de lutter énergiquement contre la hausse de l'inflation, notamment en accélérant considérablement la réduction progressive de son programme d'achat d'actifs. La hausse des taux pourrait aider les entreprises plus sensibles à la conjoncture, notamment les sociétés de services financiers.



### Sociétés sous-évaluées dont les fondamentaux s'améliorent

Pendant la pandémie, les entreprises ont procédé à d'importantes réductions de dépenses pour préserver leur trésorerie. Avec le déclin du Covid et la reprise de la demande des consommateurs, les entreprises devraient voir leurs ventes rebondir. Des revenus plus importants et des coûts fixes moins élevés devraient entraîner une hausse des flux de trésorerie pour les entreprises sous-évaluées.



### Prix élevés du pétrole et inflation

Les pressions inflationnistes ont augmenté en raison des problèmes persistants de la chaîne d'approvisionnement et d'une flambée massive des prix du pétrole liée à la réouverture et à la guerre en Ukraine. Ces facteurs peuvent avoir un impact négatif sur le produit intérieur brut (PIB) à court terme, ce qui a provoqué une certaine volatilité sur les marchés financiers. S'il est peu probable qu'une inflation élevée persiste à long terme, une inflation gérable ou modérée a historiquement été favorable aux actions value à moyen terme.

\*\*\* Source: ResearchAffiliates, LLC, sur la base des données de FactSet, CRSP, et Compustat. <https://www.researchaffiliates.com/publications/articles/808-value-in-recessions-and-recoveries>

---

**Risques d'investissement**

La valeur des investissements et des revenus éventuels fluctue (cela peut être dû en partie aux fluctuations des taux de change) et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du montant investi. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

---

**Informations importantes**

Cette communication marketing est destinée aux clients professionnels uniquement en France. Veuillez ne pas redistribuer ce document.

Cette communication marketing ne constitue pas une recommandation d'investissement dans une classe d'actifs, un titre, une stratégie ou un produit particulier pour un investisseur donné. Les investisseurs doivent consulter un professionnel de la finance avant de prendre toute décision d'investissement.

Ce rapport contient uniquement des informations générales et ne tient pas compte des objectifs individuels, de la situation fiscale ou des besoins financiers. Il ne constitue pas non plus une recommandation de l'adéquation d'une stratégie ou d'un produit d'investissement pour un investisseur particulier.

Les investisseurs doivent consulter un professionnel de la finance avant de prendre toute décision d'investissement. Il ne s'agit pas d'une offre d'achat ou de vente, ni d'une sollicitation d'une offre d'achat ou de vente d'un titre ou d'un instrument quelconque, ni d'une participation à une stratégie de négociation, à l'intention d'une personne dans une juridiction où une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou à l'intention d'une personne à laquelle il serait illégal de commercialiser une telle offre ou sollicitation. Il ne fait partie d'aucun prospectus. Bien qu'un grand soin ait été apporté à l'exactitude des informations contenues dans ce document sont exactes, aucune responsabilité ne peut être acceptée pour toute erreur, faute ou omission ou pour toute action entreprise sur la base de ces informations.

Les opinions exprimées sont celles des personnes qui les expriment personnellement et peuvent différer des opinions d'autres professionnels de l'investissement d'Invesco. Les opinions sont fondées sur les conditions actuelles du marché et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Comme pour tout investissement, il existe des risques inhérents. Veuillez obtenir et examiner attentivement tous les documents financiers avant d'investir. Les services de gestion d'actifs sont fournis par Invesco conformément à la législation et à la réglementation locales en vigueur. Ce document peut contenir des déclarations qui ne sont pas purement historiques par nature mais qui sont des "déclarations prospectives". Celles-ci comprennent, entre autres notamment des projections, des prévisions, des estimations de revenus, de rendements ou d'objectifs de performance futurs. Ces déclarations prospectives sont fondées sur certaines hypothèses, dont certaines sont décrites dans le présent document. Les événements réels sont difficiles à prévoir et peuvent différer sensiblement de ceux supposés. Toutes les déclarations prospectives incluses dans le présent document sont fondées sur les informations disponibles à la date du présent document et Invesco n'assume aucune obligation de mise à jour de ces déclarations prospectives. Par conséquent, rien ne garantit que les rendements estimés ou les projections pourront être réalisés, que les déclarations prospectives se concrétiseront ou que les rendements ou résultats réels ne seront pas sensiblement inférieurs à ceux présentés. Toutes les données sont en date du 30 avril 2022, sauf indication contraire.

Publié par Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, régulé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. [EMEA2253496/2022]