



## QUELS INVESTISSEMENTS ACTIONS PRIVILÉGIER EN PÉRIODE *d'inflation élevée et d'incertitude politique ?*

TILO WANNOW, GÉRANT DE PORTEFEUILLE CHEZ ODDO BHF TRUST, EN CHARGE DU FONDS ODDO BHF POLARIS BALANCED  
MAI 2022

**L'invasion de l'Ukraine par les troupes russes, les sanctions subséquentes contre la Russie et les pertes de production liées à la guerre dominent actuellement les marchés des matières premières comme les marchés financiers. La forte pression sur les prix, combinée aux risques de ralentissement de l'économie, constitue un environnement qui rend difficile la sélection des actions. Il est important de se concentrer sur des entreprises qui peuvent augmenter leurs bénéfices, même dans des conditions économiques défavorables, pour ainsi soutenir le cours de leur action.**

### 1. PRIVILÉGIER LES ENTREPRISES À FORTE RENTABILITÉ ET À FORT POUVOIR DE FIXATION DES PRIX

La hausse des coûts de l'énergie et des matières premières constitue un défi pour toutes les entreprises et pèse sur les perspectives de bénéfices. Mais pour celles ayant des marges bénéficiaires brutes élevées, le fardeau est plus léger, car l'effet de levier négatif sur la marge brute est atténué lorsque les prix des matières premières augmentent.

Toutefois, les entreprises peuvent aussi augmenter les prix de vente pour compenser. Avec des marges bénéficiaires élevées, un ajustement des prix même modéré suffit à compenser l'effet induit de la hausse des coûts. En période de forte inflation, il est donc intéressant de se concentrer sur les entreprises rentables disposant d'avantages compétitifs notables. Si les coûts de la main-d'œuvre n'augmentent pas autant que les prix des matières premières, les modèles économiques digitaux et les cabinets de conseil devraient mieux résister, selon nous, à la hausse des coûts de l'énergie et des matières premières.

### 2. SE CONCENTRER SUR DES SECTEURS STABLES ET RÉSISTANTS AUX PHASES DE RÉCESSION

Les incertitudes de la guerre et la hausse des prix de l'énergie et des matières premières affectent aussi le comportement des consommateurs. En cas de ralentissement économique voire de récession, les fournisseurs de produits et de services considérés comme nécessaires et non cycliques devraient donc être relativement immunisés.

Les secteurs de la pharmacie et de la technologie médicale, les secteurs défensifs comme les biens de consommation, les fournisseurs de logiciels ou les entreprises informatiques offrant des services par abonnement sont considérés, selon notre analyse, comme particulièrement prometteurs dans ce contexte.

### 3. L'ATTRAIT DES INVESTISSEMENTS THÉMATIQUES EN TEMPS DE CRISE

La Russie et l'Ukraine sont d'importants exportateurs de ressources minérales et de produits agricoles en raison de l'abondance de leurs matières premières et de leurs sols fertiles.



# ODDO BHF

ASSET MANAGEMENT

La guerre entraînera très probablement un découplage accéléré des marchés occidentaux en fonction de leur dépendance aux matières premières et notamment à l'énergie en provenance de Russie.

En outre, l'augmentation de la production de produits agricoles tels que le blé ou le maïs en dehors de la région sera d'une grande importance. Bien entendu, les producteurs de matières premières rares et de combustibles fossiles (pétrole, gaz, charbon) sont les bénéficiaires à court terme. Mais à moyen terme, on peut s'attendre à une accélération de la transition

énergétique vers les énergies renouvelables.

Les fabricants de composants, les exploitants de parcs solaires et éoliens ainsi que les exploitants d'infrastructures font partie des opportunités d'investissement. Néanmoins, la prudence est de mise en raison de la forte intensité de la concurrence dans le secteur. Souvent, les grands gagnants de ces tendances structurelles sont les fournisseurs d'équipements et de services, tels que les exploitants de mines et les fabricants de machines agricoles. Outre la dépendance à l'égard de la Russie pour les matières premières, la sécurité extérieure est également devenue une question majeure. La guerre moderne par le biais de cyberattaques doit être soutenue par du matériel et des logiciels puissants. La demande devrait croître encore plus fortement que par le passé pour les principaux fournisseurs.

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des cinq sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY ( France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France). Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS et est à usage exclusif des clients catégorisés professionnels (Directive MIF). Il ne peut être distribué dans le grand public. L'investisseur est informé que la stratégie présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. La valeur de l'investissement dans cette stratégie peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.