

Bilan 2009 et Perspectives 2010

Retranscription écrite de l'interview vidéo
de Pascal Blanqué, Directeur de la gestion d'Amundi

Depuis l'été 2009, on commence à parler de reprise économique. Cependant on constate que beaucoup d'indicateurs sont encore très volatils.

■ **Pascal Blanqué, vous êtes directeur de la gestion d'Amundi, pensez-vous que cette reprise sera plus marquée et qu'elle va s'accélérer au cours de l'année 2010 ?**

P.B : L'année 2009, c'est d'abord un soulagement... Soulagement d'avoir évité le pire après avoir frôlé l'abîme dans le sillage de la crise. C'est ensuite une période de convalescence qui s'est amorcée, d'une part, dans l'économie avec une stabilisation à des niveaux très bas de l'activité et quelques signes ténus de reprise, et d'autre part, du côté des marchés financiers, avec le retour à une certaine normalisation sur les marchés de crédit puis sur les marchés d'actions... Le tout sur fond d'aversion au risque de la part des investisseurs.

■ **Vous évoquez une reprise modérée. Sur quelles hypothèses se fondent vos convictions ?**

P.B : L'année 2010 s'annonce très ouverte en termes macro-économiques. On peut faire raisonnablement l'hypothèse d'une croissance faible encore convalescente et fragile, où le soutien des politiques publiques, qui a principalement fait la croissance des derniers mois, se verrait progressivement relayée par un peu plus d'investissement, un peu plus de consommation, sur fond d'absence d'inflation durant l'année 2010 et de politiques monétaires et budgétaires toujours accommodantes. Ce sont là les principales hypothèses que l'on peut retenir en 2010. D'un point de vue géographique, le cœur de la crise était dans les pays développés. C'est là encore que les fragilités perdureront, tandis que les zones émergentes, l'Asie en particulier, apportent une forme de stabilisation au niveau global... du moins de résistance.

■ Quelles sont selon vous les évolutions possibles sur les marchés financiers en 2010 ?

P.B : L'environnement général est plutôt favorable aux classes d'actif à long terme, qu'il s'agisse des obligations privées ou des marchés d'actions par exemple, puisque cet environnement est caractérisé par de la croissance certes faible mais toutefois de la croissance, pas d'inflation, des taux d'intérêt qui devraient rester durablement bas, des résultats d'entreprise en phase de redressement et enfin, la faible rémunération de l'actif sans risque devrait continuer à stimuler une recherche de rendement sur des actifs plus rémunérateurs comme des actions ou les obligations privées.

Par ailleurs, sur ces classes d'actif, la crise a apporté son lot de dislocations donc d'opportunités pour les gérants, et c'est une source de performance sur laquelle on peut compter en 2010.

Toutefois l'investisseur devra garder à l'esprit que le monde qui nous entoure, reste fragile et dangereux. Il y a bien un jour, par exemple, où les taux d'intérêt, qui sont pratiquement à des niveaux zéro, devront remonter. Cette phase de normalisation des politiques monétaires apportera son lot de risques.

D'autre part, le risque de rechute de l'économie mondiale, et en particulier dans les pays développés, n'est pas totalement écarté en ce début d'année.

Enfin, la sortie de crise a été obtenue au prix d'un creusement significatif des endettements publics dont le prix sera à payer un jour ou l'autre. Ces risques qui entourent cet environnement plutôt favorable pour les classes d'actif long terme justifie de la part de l'investisseur une politique prudente en ce début d'année qui peut prendre diverses formes : le maintien d'un volant de liquidités dans les portefeuilles par exemple, ou un niveau de garantie sur un certain nombre de produits exposés aux classes d'actifs risqués.

Le contenu de cette interview vidéo ne peut être reproduit, en totalité ou en partie, ou communiqué à des tiers sans autorisation expresse d'Amundi.

Interview vidéo réalisée le 6 janvier 2010 par Amundi, Société anonyme au capital de 578 002 350 € - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 – Siège social : 90 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris.

Les informations figurant dans cette interview vidéo ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays.

Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit.