



DÉCEMBRE 2019

LE REGAIN DE CONFIANCE FAVORISE LA ROTATION VERS LES ACTIONS DÉCOTÉES¹

RÉACTION DES MARCHÉS AUX INDICATEURS POSITIFS



Les actions et les rendements obligataires ont rebondi en réaction aux progrès réalisés dans le cadre de l'accord commercial entre les États-Unis et la Chine, au recul du risque de Brexit sans accord, aux données économiques meilleures que prévu et aux bénéfices « pas si mauvais » des entreprises. Il s'agit désormais de déterminer si cette stabilisation des données macroéconomiques et des bénéfices des entreprises peut se poursuivre à moyen terme.

PRINCIPAUX THÈMES POUR LES INVESTISSEURS



RÉÉQUILIBRAGE DES RISQUES POLITIQUES

L'Europe a été assaillie par les risques politiques en 2019 avec le risque de « hard Brexit », l'incertitude entourant les élections européennes ou encore la crise politique italienne. Aujourd'hui cependant, l'incertitude se dissipe et, à l'aube des élections présidentielles de 2020, semble s'être déplacée de l'Europe vers les États-Unis. Il convient également de garder à l'esprit l'existence de certains points chauds au sein des marchés émergents.



LE CRÉDIT COMME PRINCIPAL MOTEUR DE RENDEMENT

Les conditions de marché restent positives, en particulier en Europe. Sur ce point, le programme d'achat d'obligations d'entreprises de la Banque centrale européenne est un élément positif fondamental. Il est recommandé de continuer à mettre l'accent sur la liquidité et la sélection et de rester attentif à tout signe de ralentissement de l'activité économique.



OPPORTUNITÉS À L'HORIZON SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS

Les anticipations d'affaiblissement du dollar et de reprise économique des pays émergents en 2020 soutiennent la dette des pays émergents. Côté actions, l'accent est mis sur la consommation intérieure et les thèmes comme la « nouvelle route de la soie ». La sélectivité joue un rôle crucial dans la mesure où les disparités en matière de croissance sont importantes d'un pays à l'autre.



LES ACTIONS DÉCOTÉES¹ SEMBLENT ATTRAYANTES

Les actions décotées¹ ont dernièrement été affectées négativement, les investisseurs favorisant les secteurs les plus défensifs. Il en résulte aujourd'hui un décalage entre les fondamentaux des entreprises et leurs valorisations, ce qui génère des opportunités pour les investisseurs en actions. Une telle rotation profiterait le plus à l'Europe.

UN OPTIMISME PRUDENT PRÉVAUT



Tandis que l'année touche à sa fin, la situation paraît meilleure qu'elle ne l'était durant l'été, avec un marché haussier pour les actifs risqués et des rendements solides persistants. Nous tablons sur une fin d'année et un démarrage de la nouvelle année marqués par des nouvelles positives sur le plan économique. Il importe désormais d'en voir les signaux concrets, faute de quoi une certaine déception pourrait se manifester.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

En savoir plus sur Amundi Asset Management en ligne :
<http://amundi.com>



1. Actions de sociétés dont le cours de bourse est inférieur à leur valeur intrinsèque, sur la base de leurs actifs et de leur capacité bénéficiaire à long terme, autrement dit actions sous-évaluées.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 05 décembre 2019. Les opinions concernant les tendances de marché et les tendances économiques qui y sont exprimées engagent leur auteur et pas nécessairement Amundi Asset Management. Elles peuvent être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché et autres et rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs mentionnés produiront les performances escomptées. Ces opinions ne sauraient être considérées ni des conseils d'investissement ni comme des recommandations de titres, pas plus qu'elles n'augurent l'intention d'Amundi Asset Management de réaliser des opérations sur un produit en particulier. Rien ne garantit que les prévisions de marché formulées dans ce document se réaliseront ou que les tendances qui y sont évoquées se poursuivront. Ces opinions peuvent être modifiées à tout moment en fonction des conditions de marché ou d'autres facteurs et rien ne garantit que les pays, marchés ou secteurs qui y sont mentionnés produiront les performances escomptées. Tout investissement implique des risques, y compris des risques politiques et un risque de change. La performance et la valeur nominale d'un investissement peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et chaque investisseur court le risque de perdre la totalité du capital qu'il a investi. Ce document ne constitue pas une offre à souscrire des parts d'un fonds de placement ou des services, pas plus qu'il ne constitue une invitation à vendre des parts d'un fonds de placement ou des services.

Amundi Asset Management, société par actions simplifiée au capital social de 1 086 262 605 EUR - Gestionnaire de portefeuille réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP04000036 - Siège social : 90 boulevard Pasteur - 75015 Paris - France - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Date de première utilisation : 05 décembre 2019.