



AVRIL 2020

LA VITESSE DE CONTAMINATION, FACTEUR CLÉ D'UN RETOURNEMENT DES MARCHÉS



Les marchés financiers sont en anticipation par rapport au cycle économique et trouveront un plancher avant la fin de la pandémie. Si les gouvernements et les banques centrales ont réagi en adoptant des mesures budgétaires et monétaires conséquentes, celles-ci ne seront efficaces que si la vitesse de contamination diminue de manière correspondante.

CONSÉQUENCES EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT



PROFONDE CONTRACTION ÉCONOMIQUE ET REPRISE LENTE

Le confinement à grande échelle est en train de provoquer une profonde contraction de l'activité économique. Pour autant, les investisseurs ne doivent pas sous-estimer l'efficacité des mesures des gouvernements et banques centrales qui devraient contribuer à une reprise au 4^e trimestre 2020 ou au 1^{er} trimestre 2021.



PRIVILÉGIER LES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES DE PREMIÈRE QUALITÉ FACE À LA TEMPÊTE

La forte volatilité¹ et l'augmentation du risque de défaut soulignent l'importance de la recherche crédit. Les investisseurs devront rechercher de manière sélective les opportunités parmi les titres de crédit investment grade² d'entreprises présentant des modèles économiques résistants.



PRIVILÉGIER LES ACTIONS PRÉSENTANT DES FONDAMENTAUX SOLIDES

Les marchés sont encore en train d'évaluer l'impact de l'épidémie et des mesures politiques qui en découlent. L'heure est à l'examen prudent des dislocations du marché, notamment parmi les valeurs cycliques³ de qualité. Les investisseurs doivent s'efforcer d'identifier les entreprises dont les bilans sont solides et les valorisations attrayantes, qui seront susceptibles de rebondir lorsque la situation se stabilisera.



DES PORTEFEUILLES DIVERSIFIÉS FACE À CE REPLI

Nous recommandons aux investisseurs de rester prudents, de maintenir des portefeuilles diversifiés et d'équilibrer les risques tout en continuant à surveiller les nouvelles données.

LA GESTION ACTIVE EST UN ÉLÉMENT CLÉ POUR FAIRE FACE À LA VOLATILITÉ



Dans un contexte d'incertitude élevée et de forte volatilité, nous nous concentrons sur la gestion de la liquidité⁴ et la sélection d'actifs de première qualité. Parallèlement, il importe de rester agile et flexible afin de pouvoir tirer profit d'un potentiel rebond lorsque la situation se calmera.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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



¹ Volatilité : mesure l'amplitude de la variation de la valeur d'un actif pendant une période donnée. Une volatilité importante traduit généralement une forte exposition au risque. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est importante, mais le risque de perte l'est aussi.

² Investment grade (catégorie investissement) : caractérise les titres émis par un émetteur de titres de créances négociables (Bon du Trésor...) ou d'obligations dont la notation Standard & Poor's est supérieure ou égale à BBB-. Les obligations « investment grade » sont considérées par les différentes agences de notation comme présentant un faible risque de non-remboursement. AAA est la meilleure note possible pour un émetteur « investment grade ». « Investment grade » s'oppose à « speculative grade » ou « high yield » qui caractérise la dette d'un émetteur dont la note est inférieure à BBB- et correspond à un risque financier élevé.

³ Valeur cyclique (secteur cyclique) : le cours des valeurs cycliques a tendance à suivre l'évolution des cycles économiques. Sont considérées comme cycliques les valeurs des secteurs de l'automobile, de l'immobilier, des biens d'équipement, de l'énergie, des loisirs, des médias ou des technologies.

⁴ Liquidité : capacité et rapidité avec laquelle il est possible d'acheter ou de vendre un actif sur un marché sans que les prix du support n'en soient fortement affectés. La notion de liquidité s'applique à l'ensemble des actifs bancaires, financiers...

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 10 avril 2020. 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 le 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 : 10 avril 2020.