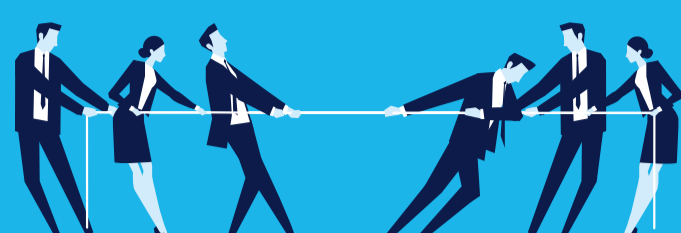




MAI 2020

## COVID-19 : LES RÉPLIQUES DU SÉISME



Les marchés sont partagés entre, d'une part, les espoirs suscités par les signes d'un pic épidémique et, d'autre part, des fondamentaux en berne (bénéfices en baisse et dette en hausse). Désormais, les investisseurs vont devoir s'efforcer de distinguer les entreprises qui peuvent rester solvables<sup>1</sup> pendant la crise de celles qui pourraient subir une perte de valeur permanente, sachant que l'évolution de la pandémie sera un facteur déterminant à prendre en compte.

### THÈMES D'INVESTISSEMENT



#### REPRISE CHAOTIQUE EN CHINE

Le chemin vers la reprise en Chine devrait être sinueux, car si la production peut rebondir rapidement, tel n'est pas le cas pour la demande. Il est en effet peu probable que les mesures de soutien gouvernementales puissent intégralement compenser les dommages économiques causés par l'épidémie de Covid-19.



#### TURBULENCES À L'HORIZON POUR LA LIQUIDITÉ

Malgré une amélioration progressive des conditions du marché, nous sommes encore loin d'un retour à la normale. Il convient de saisir les opportunités de valeur relative dans le crédit investment grade<sup>2</sup>, de se concentrer sur la liquidité<sup>3</sup> et d'éviter les secteurs exposés à la récession.



#### PRUDENCE ET SÉLECTIVITÉ SUR LES ACTIONS

Les bénéfices des entreprises vont diminuer par rapport aux attentes actuelles du marché. Il est temps d'exploiter de manière sélective les modèles économiques résilients dans des secteurs comme la santé et les services aux collectivités et, d'autre part, de rechercher des valeurs cycliques<sup>4</sup> de qualité exposées à une reprise de la demande.



#### RESTER VIGILANT, RESTER ACTIF

Les prévisions de croissance se sont fortement dégradées dans les marchés des pays développés et émergents. La stabilisation se fera selon un rythme différent suivant les pays. Nous recommandons aux investisseurs de rester sur la défensive, de surveiller les données les plus récentes afin de mieux évaluer leur impact et de maintenir des couvertures<sup>5</sup> adéquates pour leur portefeuille.

## LES MARCHÉS SONT EN QUÊTE D'UN NOUVEL ÉQUILIBRE



En quête d'un nouvel équilibre, le marché restera tributaire de l'évolution de la pandémie et de l'action politique. Dans ce contexte, il convient de se garder de tout excès d'optimisme, de gérer la liquidité de manière dynamique et d'identifier les opportunités découlant de tout rebond au niveau des classes d'actifs et des régions.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

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



<sup>1</sup> Solvabilité : capacité d'un emprunteur à assumer l'ensemble de ses engagements en cas de cessation de son activité lorsqu'il s'agit d'une entreprise ou en cas de perte d'emploi lorsqu'il s'agit d'un particulier. La solvabilité est d'autant plus importante que la quantité, la valeur et la qualité des actifs appartenant à un emprunteur est grande. Moins une entreprise est solvable, plus ses taux d'emprunts seront élevés car le risque de défaillance de l'emprunteur est élevé. Les agences de notation calculent ainsi la solvabilité des sociétés.

<sup>2</sup> Investment grade : caractérise les titres émis par un émetteur de titres de créances négociables (bons 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.

<sup>3</sup> 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... Pour beaucoup d'acteurs économiques, la liquidité mesure la capacité à assumer ses différentes échéances financières à court terme dans le cadre de son activité courante. L'insuffisance de liquidités peut conduire à des situations de cessation de paiement.

<sup>4</sup> Valeurs cycliques : de l'ensemble 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.

<sup>5</sup> Stratégie de couverture : stratégie de gestion qui consiste à se prémunir contre le risque de baisse des marchés, suivant un fonctionnement similaire au fait de contracter une assurance.

#### INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent de Amundi Asset Management et sont exactes au 14 mai 2020. Modifiées en fonction des tendances de marché et les tendances économiques, toutes les informations figurant dans ce document ont été vérifiées et sont exactes au 14 mai 2020. Les opinions 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](http://www.amundi.com).

Date de première utilisation : 14 mai 2020.