



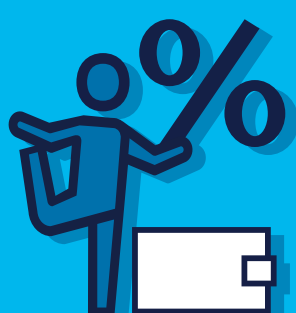
MAI 2021

UNE FRONTIÈRE BIEN MINCE ENTRE CONFIANCE ET EUPHORIE



Les marchés affichent un certain enthousiasme grâce aux espoirs de reprise mondiale, portés par les États-Unis et la Chine et par le redémarrage des économies. Toutefois, certains segments de marché semblent trop exubérants (secteur des technologies). Il convient donc de maintenir l'appétit pour le risque, tout en restant vigilant quant aux risques et en surveillant les données économiques.

PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



RESTER PRUDENT, MAIS FLEXIBLE SUR LA DURATION¹

Une partie de la réévaluation des bons du Trésor américain a déjà eu lieu. Pour l'avenir, l'amélioration du contexte économique et des anticipations d'inflation, ainsi que le soutien potentiel de la demande des investisseurs, appellent à la prudence vis-à-vis des obligations d'État.



JOUER LA ROTATION² DES ACTIFS RISQUÉS

2021 sera une année de redressement des bénéfiques, un thème que les investisseurs devront jouer par le biais des actions cycliques³ et sous-évaluées (dans des régions comme l'Europe et le Japon), sans augmenter leur niveau de risque global. Une sélection attentive des actions sera néanmoins essentielle.



TIRER PARTI DES DIVERGENCES DURANT LA VAGUE DE REPRISES

Le crédit à haut rendement, notamment en euros, revient sur le devant de la scène, car les perspectives du secteur privé s'améliorent dans un contexte de reprise économique. Mais la sélectivité sera primordiale, car si certains secteurs montrent des signes de reprise d'autres restent vulnérables (commerce de détail, etc.).



REPÉRER LES PÉPITES DES MARCHÉS ÉMERGENTS

La dette des pays émergents continue d'offrir des rendements plus élevés, mais les actions, notamment celles des pays d'Asie, peuvent offrir l'occasion de jouer la cyclicité. Les investisseurs sont invités à rester sélectifs, car le potentiel de différenciation entre les pays est élevé.

ENVISAGER L'AVENIR AVEC UN POSITIONNEMENT ACTIF ET ÉQUILIBRÉ



L'essentiel des bonnes nouvelles relatives à la vaccination et à la reprise économique a déjà été intégré par les marchés, mais la prochaine phase haussière pourrait découler d'une reprise des bénéfiques. Les investisseurs devront donc continuer à se montrer constructifs vis-à-vis des actifs risqués, en particulier vis-à-vis des actions cycliques et sous-évaluées (Japon, Europe) et rester actifs sans toutefois augmenter le risque pour le moment. C'est également le moment d'explorer la valeur relative⁴ au sein des classes d'actifs et entre celles-ci, en privilégiant notamment le crédit et les obligations émergentes. Côté banques centrales, il est essentiel de surveiller l'évolution de l'inflation et de veiller à ce que les investisseurs ne soient pas pris au dépourvu par des erreurs de politique. Il est important, de manière générale, de rester bien diversifié et agile.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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



¹ Duration : La duration est exprimée en années et correspond à la durée de vie moyenne pondérée d'une obligation ou d'un portefeuille d'obligations. Il s'agit d'un indicateur de la sensibilité aux taux d'une obligation. Lorsque les taux montent, les cours des obligations existantes et par conséquent la valeur d'inventaire d'un compartiment obligataire baissent, et vice-versa.

² Le taux de rotation, ou turnover ratio en anglais, mesure le volume des transactions – achat/vente de titres – effectuées par le gérant par rapport à l'actif net moyen d'un fonds.

³ Valeurs cycliques : 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 Valeur relative : consiste à déterminer la valeur d'un titre en comparaison avec des titres similaires.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 5 mai 2021. 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.