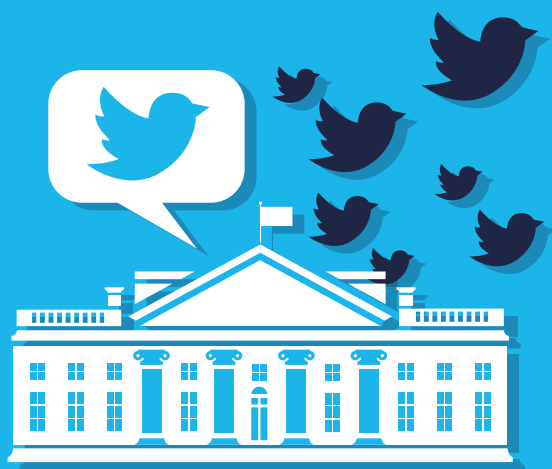




JUIN 2019

RISQUES ACCRUS : LA PRUDENCE RESTE DE MISE



LES TWEETS DE DONALD TRUMP AFFOIENT LES MARCHÉS

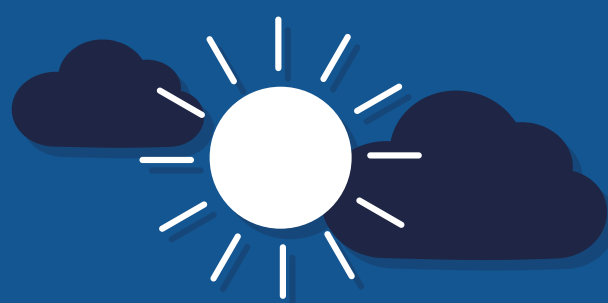
Après des semaines de stabilité, la menace d'une guerre commerciale refait surface, chassant toute complaisance des marchés. Jusqu'à présent, la correction a été limitée et les perspectives d'un accord entre la Chine et les États-Unis restent favorables. Toutefois, celui-ci ne nous semble pas imminent et le risque de déception, accompagné d'une nouvelle vague de volatilité, reste important.

THÈMES À SURVEILLER



LA POLITIQUE AU PREMIER PLAN

De nombreux foyers de risque politique demeurent, parmi lesquels les tarifs douaniers américains sur les importations chinoises et potentiellement sur les voitures européennes, ou les tensions en Iran et au Moyen-Orient. En Europe, les élections législatives ont réservé une surprise « pro-Union européenne », mais le risque lié au Brexit est toujours présent. La volatilité résultant de facteurs politiques devrait augmenter à court terme.



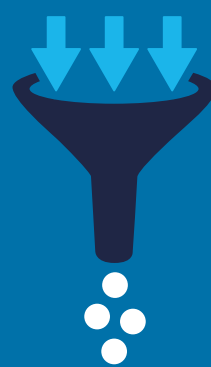
RISQUES BAISSIERS, MAIS L'ÉCONOMIE MONDIALE RÉSISTE BIEN

Les perspectives sont plus incertaines en raison de la montée du protectionnisme, mais il ne faut pas céder à un excès de pessimisme. La plupart des économies avancées bénéficient toujours du soutien de la demande intérieure et les marchés émergents sont plus résistants qu'il y a un an.



ATTRAIT DES OBLIGATIONS

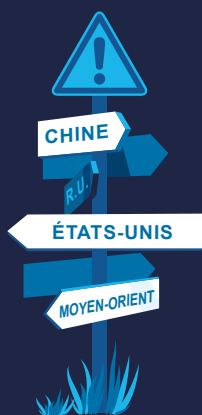
La croissance modérée et l'action accommodante des banques centrales sont favorables aux obligations qui proposent des rendements attrayants, à savoir les obligations d'entreprises et celles des pays émergents. À ce stade, l'amélioration de la qualité du crédit et la sélectivité sont de première importance. Les bons du Trésor américain devraient continuer à protéger les portefeuilles en cas d'escalade des risques géopolitiques.



OPPORTUNITÉS SUR LES MARCHÉS ACTIONS

Les facteurs de soutien demeurent (croissance positive des résultats et taux de dividendes attrayants), mais une approche prudente doit être privilégiée en raison de la multiplicité des risques géopolitiques. L'Europe pourrait à nouveau bénéficier des faveurs du marché en cas d'amélioration de son économie en seconde partie d'année.

LE PEU DE VISIBILITÉ SUR L'ORIENTATION DU MARCHÉ EXIGE LA PRUDENCE



Il est temps de mettre en œuvre des stratégies de protection des portefeuilles en cas de détérioration de la situation et d'adopter une approche prudente. L'état de grâce des marchés mondiaux entre dans une phase plus fragile au cours de laquelle les investisseurs devraient rester défensifs. Certaines opportunités pourraient être exploitées dans certains segments en Europe (crédit et actions) et sur les marchés émergents.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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



INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 3 juin 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 : 3 juin 2019.