



OCTOBRE 2019

RESTER AGILE DANS UN CONTEXTE TRÈS INCERTAIN

DES MARCHÉS ANIMÉS PAR UNE ACTUALITÉ CONTRASTÉE



Les marchés évaluent les nouvelles positives (commerce) et négatives (ralentissement économique) pour se faire une idée de leur orientation future. Toutefois, les principaux déterminants des marchés seront, à l'avenir, la forte probabilité de récession que les investisseurs intègrent dans leurs prévisions et les mesures de politique monétaire et budgétaire.

PRINCIPALES CONSÉQUENCES EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT



LES FONDAMENTAUX DES ENTREPRISES À NOUVEAU AU CENTRE DE L'ATTENTION DANS UN CONTEXTE DE CROISSANCE MOROSE

Compte tenu de la faible croissance économique et du ralentissement de la production manufacturière, il convient de se concentrer sur les fondamentaux des entreprises qui constituent un indicateur fiable des bénéfices potentiels. Or, les bénéfices ont été révisés à la baisse en raison de l'actuelle guerre commerciale, ce qui est source de préoccupation.



LE CRÉDIT BÉNÉFICIE D'UNE FORTE DEMANDE, MAIS ATTENTION À LA LIQUIDITÉ

L'anticipation de baisses des taux importantes de la part des banques centrales renforce la quête de rendement par le crédit (sur les segments Investment Grade¹ européen et américain) et impose aussi de surveiller la liquidité. Les obligations des pays émergents sont attrayantes par rapport à celles des marchés développés, mais la sélectivité est essentielle afin de maximiser les rendements.



ÉQUILIBRER PRUDENCE ET AGILITÉ EN GESTION DIVERSIFIÉE

Les valorisations élevées dans certains domaines et l'incertitude économique nous ont amenés à maintenir notre position défensive. Il convient de rester agile afin d'identifier les opportunités. Nous restons prudents à l'égard des actifs à risque et sélectifs sur les actions. Nous avons une préférence pour le crédit (Investment Grade¹ euro) et pensons que les obligations américaines peuvent offrir une protection dans un contexte de ralentissement.



CIBLER LE BON THÈME

En période de faible visibilité sur les bénéfices à venir, il est crucial d'identifier les entreprises présentant des bilans solides et des valorisations attrayantes. En Europe, nous préférons les entreprises de qualité / « value » (dénotées) des secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire, tandis qu'aux États-Unis, nous sommes constructifs sur les entreprises orientées sur la consommation. Ailleurs, nous sommes optimistes sur les économies émergentes qui dépendent de leur consommation intérieure.

L'HEURE EST À L'AGILITÉ ET À LA VIGILANCE



Les marchés s'attendent à une action politique d'envergure pour éviter un ralentissement, ce qui augmente le risque de déception et de volatilité élevée des prix des actifs. Dans ce contexte, il convient d'adopter une approche à deux volets : rester conscient des risques (préservation du capital) tout en tirant parti des opportunités offertes par la forte volatilité.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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



1. 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.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 02 octobre 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 : 02 octobre 2019.