



AOÛT 2020

UN ÉTÉ CONTRASTÉ



Les marchés sont portés par deux forces antagonistes, à savoir le risque de seconde vague de pandémie et le rebond simultané des actions. Ce dernier peut encore être remis en question par l'incertitude relative à la création d'un éventuel vaccin. C'est donc le moment de procéder à un ajustement tactique des portefeuilles face à des risques supplémentaires.

CONSÉQUENCES EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT



SUIVRE LA VOIE DE LA REPRISE EN EUROPE

Les investisseurs doivent être conscients de certains excès du marché, notamment dans le secteur technologique américain. À la place, il existe des opportunités sélectives en jouant la rotation vers les valeurs cycliques¹ décotées et l'Europe, qui devraient bénéficier d'une reprise.



ZOOM SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS

Les pays en développement tels que la Chine ont été les premiers à prendre des mesures de confinement et sont désormais, après avoir déployé des mesures budgétaires d'envergure, les premiers à en sortir. De telles économies pourraient bénéficier d'un rebond et présenter des opportunités sélectives, en actions et en obligations.



CRÉDIT

UTILISER LE « LEVIER DU CRÉDIT » DANS LA QUÊTE DE RENDEMENT

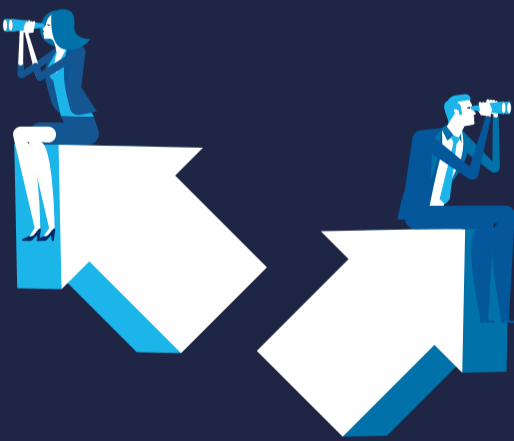
Eu égard la faiblesse des rendements des obligations d'Etat de qualité, les investisseurs doivent se tourner vers les obligations d'entreprises, en particulier celles disposant d'une note investment grade², qui sont soutenues par les banques centrales. Cette tâche est toutefois difficile et la sélection est primordiale compte tenu du risque de dégradation du crédit.



PRESSION HAUSSIÈRE EN VUE SUR LE RENDEMENT DES OBLIGATIONS D'ÉTAT

Lorsque les économies se redresseront, les banques centrales pourraient retirer leur soutien monétaire, entraînant une hausse des rendements et de la volatilité³. Il est donc important de gérer la durée⁴ de manière active et flexible.

LA VISIBILITÉ LIMITÉE APPELLE LA PRUDENCE



Les investisseurs comptent sur les dispositifs monétaires et budgétaires pour maintenir la reprise, mais il n'est pas idéal de prendre un risque directionnel⁵ important dans de telles conditions. Nous préférons plutôt une stratégie prudente et équilibrée pour permettre aux investisseurs de tirer parti de la reprise tout en leur offrant une protection contre les risques baissiers au moyen de couvertures⁶ appropriées et d'une allocation à l'or.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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



1. Titres 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.

2. 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.

3. Durée (vie moyenne) : exprimée en nombre d'années, la durée correspond à la durée de vie moyenne actualisée de l'ensemble des flux (intérêt et capital) d'une obligation ou d'un portefeuille obligataire. Toutes choses étant égales par ailleurs, plus la durée est élevée, plus le risque est grand. Afin de connaître le niveau de risque d'un portefeuille constitué d'obligations, il est utile de connaître la durée de chacune de ses obligations pour déterminer la durée moyenne du portefeuille.

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, ... 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.

5. Risque directionnel : risque lié directement à l'évolution de l'actif acquis. Si l'actif voit son prix progresser, vous gagnez ; dans le cas contraire, vous perdez de l'argent. L'utilisation d'options peut être une bonne façon pour se couvrir contre ce risque. L'investisseur peut aussi se couvrir en se positionnant de façon inverse sur une valeur dont la corrélation avec le titre est forte.

6. 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. 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 d'Amundi Asset Management et sont exactes au 4 août 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 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 de 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.