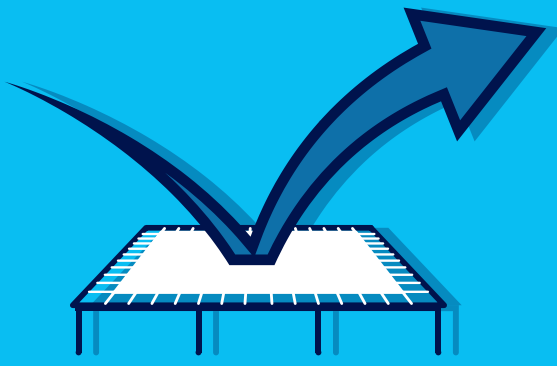




MARS 2019

EN QUÊTE DE VALEURS DÉCOTÉES

REPRISE DU MARCHÉ



Les marchés des actions et des obligations d'entreprises ont enregistré un rebond spectaculaire au cours des premières semaines de 2019, effaçant l'essentiel des pertes subies au cours d'un des pires mois de décembre jamais connus. Les catalyseurs de ce regain d'optimisme ont été le changement de stratégie de la Réserve fédérale et les progrès réalisés dans les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine.

THÈMES À SURVEILLER



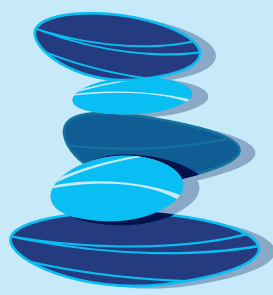
NOUVEAU SCÉNARIO ÉCONOMIQUE

Des divergences économiques devraient apparaître au cours de l'année. Après une forte période de croissance, les États-Unis continueront à décélérer. Les émergents pourraient, quant à eux, se stabiliser et rebondir au second semestre avec, toutefois, des divergences entre pays et à condition que certains risques ne se concrétisent pas. Enfin, la zone euro pourrait suivre un parcours identique, avec une stabilisation et un rebond au second semestre.



UN BON MOMENT

Ralentissement sans récession, banques centrales en pause ou conciliantes et rendements obligataires faibles sont les atouts d'une conjoncture idéale. Tant que ces facteurs perdureront, le contexte sera favorable aux marchés, bien qu'une dose de volatilité devrait persister compte tenu des zones d'incertitudes (géopolitique) et de vulnérabilité (endettement élevé).



DURABILITÉ DES BÉNÉFICES EN POINT DE MIRE

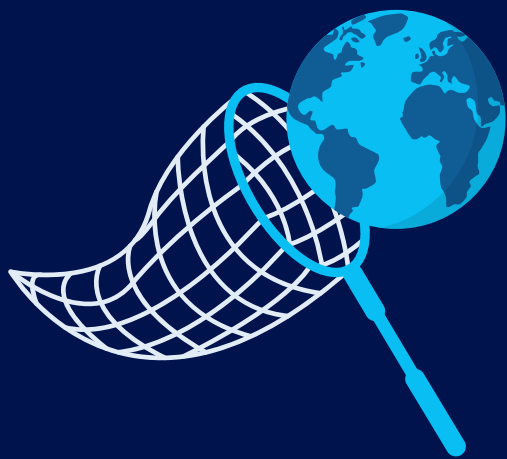
Durant cette phase, l'accent est mis sur la durabilité de la croissance avec, comme éléments clés, 1) les pays/zones où la demande interne est vigoureuse, cet élément étant particulièrement important dans les marchés émergents, 2) la durabilité des bénéfices des entreprises, en se concentrant sur les entreprises bénéficiant de modèles économiques solides ainsi que 3) la durabilité de la dette en évitant les situations les plus fragiles.



ACTIONS EUROPÉENNES

Les actions européennes pourraient susciter de l'intérêt au cours des prochains mois. Les investisseurs sont actuellement trop frileux pour s'aventurer sur les actions européennes. Or, la plupart des mauvaises nouvelles (perspectives économiques et de bénéfices) sont probablement derrière nous. Le Brexit et les élections européennes pourraient offrir des points d'entrée, à surveiller de près.

À LA CHASSE AUX VALEURS DÉCOTÉES



Après le rebond, certains écarts de valorisation ont été quelque peu comblés. Toutefois, il reste des opportunités à exploiter sur les obligations d'entreprises et les émergents et, peut-être dans les mois à venir, sur les actions européennes. S'ils se concentrent sur les fondamentaux, les investisseurs peuvent éviter le piège du pessimisme (ou de l'excès d'optimisme) qu'un flux d'actualités bruyant pourrait déclencher. À moyen terme, la consigne essentielle est d'essayer d'identifier les valeurs décotées découlant des fluctuations cycliques.

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 2 mars 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 : 2 mars 2019.