



JUIN 2020

## HIATUS ENTRE MARCHÉ ET RÉALITÉ



Le paradoxe entre l'optimisme trompeur des marchés et le niveau élevé d'incertitude quant à la durée de la crise et ses implications à long terme est frappant. Nous n'en avons pas fini avec les difficultés et les investisseurs sont invités à rester vigilants, car les niveaux actuels des marchés intègrent un scénario final « trop rose, trop tôt ».

### THÈMES D'INVESTISSEMENT



#### NE PAS CÉDER, POUR L'HEURE, À L'EUPHORIE DES MARCHÉS

La faible visibilité sur les bénéfices et la forte détérioration des fondamentaux des entreprises exigent une approche prudente sur les actions. Il convient d'explorer avec sélectivité les opportunités dans certains secteurs défensifs<sup>1</sup> et secteurs cycliques<sup>2</sup>, tout en restant discipliné et en maintenant la liquidité<sup>3</sup>.



#### EXPLORER LES OPPORTUNITÉS LIÉES AU CRÉDIT EN RESTANT PRUDENT

Le crédit investment grade<sup>4</sup>, soutenu par l'action des banques centrales, offre des opportunités attrayantes. Il faut toutefois se montrer sélectif au niveau des secteurs et des entreprises en raison du risque de dégradation des notes de crédit.



#### MONTÉE EN PUISSANCE DU FACTEUR SOCIÉTAL (« S »)

Le souci sociétal accru en faveur de l'égalité sociale et du traitement équitable des salariés sous-tend la prédominance croissante de la composante « S » dans l'approche ESG<sup>5</sup>. Cela se traduira par un impact plus important de certains facteurs ESG sur les prix des actifs, créant ainsi des opportunités tant sur les actions que sur les obligations.



#### MAINTENIR LA PROTECTION DES PORTEFEUILLES

Le contexte économique se caractérise par un ralentissement séquentiel et des trajectoires de reprise désynchronisées d'un pays à l'autre. Dans ce contexte incertain, le maintien de couvertures<sup>6</sup> et de stratégies de protection adéquates est indispensable pour protéger les actifs des investisseurs.

## LE ROBINET DE LIQUIDITÉ DES BANQUES CENTRALES



Les marchés semblent dépendants des interventions de politique monétaire et budgétaire. S'il est important de noter que les décideurs politiques sont en mesure d'assurer la liquidité à court terme, la reprise effective et les bénéfices des entreprises dépendent de la crainte et de la confiance des consommateurs. Il est donc important de veiller à protéger le capital et à rester bien diversifié tout en conservant une certaine marge de manœuvre pour tenter de bénéficier de la reprise, notamment sur les marchés du crédit.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

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



<sup>1</sup> Titres défensifs : une valeur défensive est une entreprise cotée dont l'évolution du cours de Bourse est relativement décorrélée de la situation économique. Elle est donc peu sensible aux effets de variation de la conjoncture économique. Ce sont les valeurs les moins exposées au risque de marché qui est le risque lié à l'état de l'économie en général.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> ESG : critères utilisés pour évaluer la prise en compte par une entreprise des impacts Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans son activité. La prise en compte de ces critères au-delà des critères financiers traditionnels distingue l'investissement socialement responsable (ISR) des gestions traditionnelles.

<sup>6</sup> 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 12 juin 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 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.