



JANVIER 2021

## CHOC, ESPOIR ET ILLUSIONS



2020 a été le théâtre d'une récession sans précédent provoquée par la pandémie. Désormais, les espoirs du marché quant à la reprise reposent sur la distribution rapide des vaccins et le contrôle de l'épidémie. Il convient toutefois de noter que certains pans de l'économie ne se rétabliront pas complètement.

### PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



#### CAMPAGNE DE VACCINATION PROPICE À LA REPRISSE ÉCONOMIQUE

La diffusion à grande échelle des vaccins ne sera pas facile, mais justifie une rotation vers les segments value<sup>1</sup> cycliques<sup>2</sup> (Europe, Japon). La sélection des valeurs avec une attention particulière à la croissance des bénéficiaires est essentielle.



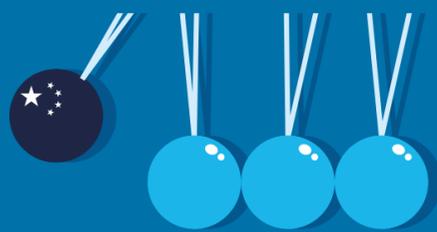
#### ATTENTION À L'INFLATION

Le maintien des dispositifs de soutien budgétaire et monétaire pourrait entraîner des pressions inflationnistes, faisant grimper les rendements et affectant le prix des obligations. Une approche active et équilibrée des obligations d'État (source de liquidité<sup>3</sup>) est donc primordiale.



#### CONSENSUS : UN RISQUE EN SOI

L'idée que les taux resteront bas pour toujours pousse les investisseurs en quête de rendement vers des actifs de faible qualité/risqués. La quête de rendement des investisseurs doit s'étendre à l'ensemble du marché, mais la sélectivité doit être privilégiée dans le crédit high yield<sup>4</sup> et la dette émergente.



#### REPRISE MONDIALE EMMENÉE PAR LA CHINE

La Chine a été l'une des premières économies à redémarrer et devrait soutenir l'ensemble de la région asiatique avec laquelle elle entretient des liens commerciaux étroits. Ce contexte, conjugué à la forte demande de consommation intérieure, plaide en faveur d'une exposition aux marchés émergents.

## SORTEZ LES VOILES EN RESTANT PRUDEMMENT OPTIMISTES



La volatilité<sup>5</sup> des marchés en 2021 sera fonction du succès de la distribution des vaccins, de l'efficacité des mesures politiques (par exemple, le récent plan de relance de la BCE) et de la normalisation des économies qui s'ensuivra. Dans ce contexte, les investisseurs doivent anticiper une progression des actifs cycliques, risqués comme les actions. Ils doivent néanmoins veiller à adopter un positionnement diversifié, avec des stratégies d'investissement décorrélées et des couvertures pour protéger les portefeuilles contre les risques de baisse.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

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



1. Valeurs Value : La philosophie d'investissement dite "Value" (anglicisme pour désigner la notion de valeur) est de cibler les titres décotés en bourse, en espérant qu'une revalorisation se produise à moyen terme.  
2. Valeurs 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.  
3. 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.  
4. High Yield : Emissions obligataires qui proposent un fort rendement en contrepartie d'un haut niveau de risque.  
5. Volatilité : Mesure l'amplitude de la variation de la valeur d'un actif pendant une période donnée. Une volatilité importante traduit généralement une forte exposition au risque. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est importante, mais le risque de perte l'est aussi.

#### INFORMATIONS IMPORTANTES

Sauf indication contraire, toutes les informations figurant dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont exactes au 5 janvier 2021. 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](http://www.amundi.com).

Date de première utilisation : 11 janvier 2021.