

## GESTION DIVERSIFIÉE

## DE PROFUNDIS

## • REVUE DE MARCHÉ

Les marchés ont sensiblement rebondi en avril. La déferlante de mesures de relance monétaires et budgétaires annoncées à travers le monde a continué de nourrir les espoirs d'une reprise économique en forme de U une fois le virus maîtrisé. Alors que le pic des nouvelles contaminations approchait, les préparatifs des autorités en vue d'un redémarrage prudent de leurs économies ont apporté un soutien supplémentaire aux marchés. Les efforts menés à l'échelle mondiale pour mettre au point des traitements et des vaccins contre le virus ainsi que de premiers résultats encourageants ont également dopé l'optimisme des investisseurs. Enfin, un marché caractérisé par un niveau extrême de surventes a favorisé un rebond.

Les marchés des États-Unis et d'Asie se sont ainsi positionnés en tête de la reprise tandis que leurs homologues d'Europe et du Japon restaient à la traîne. Les secteurs des actions les plus touchés depuis février ont surperformé, y compris ceux de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et des matériaux de base. Les rendements souverains ont encore cédé quelques points de base, sous la pression des banques centrales. Les marchés du crédit ont fait écho à l'amélioration des conditions de liquidités, tandis que les spreads du haut rendement aux États-Unis et en Europe se sont contractés de plus de 100 points de base. À l'exception du WTI, les matières premières cycliques ont également repris des couleurs.

La reprise a commencé à s'essouffler quelque peu en fin de mois, dès lors que les cours intégraient les bonnes nouvelles et que les investisseurs restaient perplexes face à la décorrélation nette entre la performance des marchés et les publications témoignant d'une dégringolade de l'économie et des bénéfices des entreprises. Par ailleurs, plusieurs inconnues importantes demeuraient au sujet de l'ampleur des retombées économiques des confinements, du rythme de la reprise économique, des conséquences structurelles

INDICATEURS DE MARCHÉ	30-Apr	MtD* % / bps	YtD** % / bps
Actions, S&P 500	2,912	12.7%	-9.9%
Actions, EuroStoXX 50	2,928	5.1%	-21.8%
Actions, Nikkei 225	20,194	6.7%	-14.6%
Actions, MSCI World	1,580	10.4%	-12.2%
Actions, MSCI pays émergents	53,861	8.6%	-12.4%
Obligations, US, 10 ans	0.64	-3	-128
Obligations, Allemagne, 10 ans	-0.59	-12	-40
Obligations, Japon, 10 ans	-0.03	-5	0.0
Crédit, US Inv. Grade	87	-26.5	41.4
Crédit, US High Yield	626	-31.8	345.6
Crédit, Euro Crossover spread	491	-80	284
EUR/USD	1.10	-0.7%	-2.3%
USD/JPY	107	-0.3%	-1.3%
Matières premières (CRB)	117	-3.8%	-36.9%
Pétrole	19	-8.0%	-69.1%
Or	1687	6.9%	11.2%
Volatilité (VIX)	34.2	-36.2%	147.8%

(\*) Rendement non annualisé du 31/03/2020 au 30/04/2020

(\*\*) Rendement non annualisé depuis le 31/12/19

Source: Bloomberg

éventuelles à long terme de la pandémie et des perspectives d'une deuxième vague du virus à mesure que les économies redémarrent et alors que l'épidémie est toujours en phase d'expansion dans les pays émergents.

#### ▪ Les contrats à terme sur le pétrole brut brièvement en territoire négatif

La dégradation considérable du rapport offre/demande, le manque de capacités de stockage disponibles à la location, la chute de la demande en pétrole brut des raffineries et l'assèchement des liquidités destinées aux contrats à terme sur le pétrole dans un contexte de flux des ETF privilégiant les contrats à plus longue échéance sont autant de facteurs qui ont contribué à faire brièvement chuter les contrats à échéance courte sur le WTI au-dessous de zéro.

Alors que cette anomalie de trading a rapidement fait l'objet d'arbitrages, les cours des contrats à terme sur le WTI ont continué de subir une forte pression dès lors que l'offre excédentaire et les problèmes de stockage sont appelés à empirer jusqu'à l'été.

Florence Barjou

[florence.barjou@lyxor.com](mailto:florence.barjou@lyxor.com)

Responsable de la gestion Diversifiée  
Gérante Principale Fonds Lyxor Planet

*Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications, notamment en fonction des fluctuations de marché. Ce produit peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations établies à partir de sources externes ne sont pas garanties bien que ces informations l'aient été à partir de sources sérieuses, réputées fiables. Lyxor AM, Lyxor International ou Lyxor Luxembourg n'assume aucune responsabilité à ce titre. Les éléments du présent document relatifs aux données de marché sont fournis sur la base de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. Les performances passées ne sauraient présager des performances futures.*