

GESTION DIVERSIFIÉE

LES BANQUES CENTRALES SOUTIENNENT LA RÉOUVERTURE DES ÉCONOMIES

• REVUE DE MARCHÉ

Les marchés cycliques ont continué de progresser en juin, mais inégalement et dans un contexte de volatilité croissante. Dans la plupart des pays, l'amélioration des données économiques publiées et les niveaux d'activité (mesurés par une gamme d'indicateurs en temps réel) ont reflété la réouverture des économies, ce qui a contribué à stimuler l'appétit pour le risque. Les nouvelles positives concernant le développement d'un vaccin ont également eu un effet bénéfique. De leur côté, les banques centrales n'ont pas ménagé leurs efforts pour garantir suffisamment de liquidités à l'échelle mondiale et encourager l'expansion budgétaire.

Les marchés actions se sont pour la plupart inscrits en hausse, quoiqu'en ordre dispersé. Restées en retrait en mai, les actions émergentes ont surperformé en juin, notamment en Grande Chine et en Amérique latine. Les investisseurs ont fait fi aussi bien de la détérioration des relations internationales chinoises causées par l'application de la nouvelle loi sur la sécurité à Hong Kong, que de la propagation incontrôlée du Covid-19 au Brésil. En revanche, les actions japonaises sont restées à la traîne, plombées par des publications économiques décevantes. Aux États-Unis, l'essentiel des gains a été dégagé par les valeurs technologiques et, dans une certaine mesure, par les actions liées à la consommation discrétionnaire. Dans les autres secteurs, les rendements ont été modestes, limités par les valorisations élevées des actions américaines et la hausse évidente du nombre de nouveaux cas d'infection. Au Royaume-Uni, les négociations laborieuses sur le Brexit ont également freiné le rebond. Sur les marchés des changes, le dollar américain a vu reculer son statut de valeur refuge au profit de l'euro, soutenu par les perspectives d'un soutien budgétaire accru et les signes d'une reprise.

Les rendements souverains nominaux sont restés quasiment inchangés en juin, tandis qu'un point mort d'inflation plus élevé reflétait l'amélioration du contexte macroéconomique. Les spreads du haut rendement ont poursuivi leur contraction à la faveur de l'abondance des liquidités. Les matières premières cycliques sont restées orientées à la hausse, tandis que les métaux précieux ne progressaient que modérément.

En résumé, soutenu également par les statistiques économiques et par les banques centrales, l'optimisme des

INDICATEURS DE MARCHÉ	30-Jun	MtD* %/ bps	YtD** %/ bps
Actions, S&P 500	10,059	6.0%	12.1%
Actions, EuroStoXX 50	3,234	6.0%	-13.6%
Actions, Nikkei 225	22,288	1.9%	-5.8%
Actions, MSCI World	1,688	2.2%	-6.2%
Actions, MSCI pays émergents	57,480	6.2%	-6.5%
Obligations, US, 10 ans	0.66	0	-126
Obligations, Allemagne, 10 ans	-0.45	-1	-27
Obligations, Japon, 10 ans	0.03	2	0.0
Crédit, US Inv. Grade	76	-1.7	30.6
Crédit, US High Yield	516	-25.0	235.9
Crédit, Euro Crossover spread	381	-48	174
EUR/USD	1.12	1.2%	0.2%
USD/JPY	108	0.1%	-0.6%
Matières premières (CRB)	138	4.3%	-25.7%
Pétrole	39	10.7%	-35.7%
Or	1781	2.9%	17.4%
Volatilité (VIX)	30.4	10.6%	120.8%

(*) Rendement non annualisé du 29/05/2020 au 30/06/2020

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

Source: Bloomberg

marchés a clairement avantagé les valeurs cycliques aux dépens des valeurs défensives. Cependant, les divergences entre pays en termes d'endiguement du virus et de stratégies de déconfinement ont conduit à une importante discrimination des prix des actifs. Il semble que les investisseurs particuliers aient été les principaux contributeurs à la reprise, les investisseurs institutionnels n'ayant que marginalement renforcé le risque – surtout après la correction de la mi-juin – et principalement au moyen d'options.

▪ La troublante dichotomie entre les marchés et l'accélération des cas d'infection aux États-Unis

Depuis avril, l'activité économique américaine surprend et les deux indicateurs en temps réel suggéraient un retour à la normale des niveaux d'activité. Cependant, ces nouvelles positives ne sont pas cohérentes avec la forte accélération de la propagation du virus dans les États du sud et de l'ouest des États-Unis.

La hausse de la volatilité des actions américaines et la consolidation observées pendant la majeure partie du mois de juin traduisent les inquiétudes croissantes des investisseurs. Ceux-ci ont en effet commencé à craindre que le rebond américain ne soit lié à un déconfinement prématuré et que celui-ci ne soit par la suite limité par une reprise plus laborieuse et par un facteur de crainte croissant affectant la demande. Tout en révisant à la hausse leurs estimations de PIB pour le T2, les investisseurs ont commencé à remettre en question leurs attentes pour le T3.

▪ Les banques centrales sont restées actives en juin

Pendant le mois, la Fed a maintenu ses taux cibles inchangés à 0-25 pb et son graphique à points – qui résume les attentes de chaque membre pour les prochaines années – n'a montré aucune hausse des taux jusqu'en 2023. La Fed a également confirmé que ses achats liés à l'assouplissement quantitatif

GESTION DIVERSIFIÉE

resteraient inchangés dans un avenir prévisible, tout en soulignant l'existence d'importants risques de ralentissement de la croissance. En outre, elle a annoncé qu'elle allait commencer à acheter des obligations d'entreprises. En Europe, la BCE a ajouté 600 milliards d'euros à son plan d'assouplissement quantitatif, ce qui porte ce dernier à un total de 1 350 milliards.Mmmm.

Florence Barjou 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.