



STRATÉGIE D'ALLOCATION D'ACTIFS

ANALYSE DES MARCHÉS ET PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT

DÉCEMBRE 2019

LA LIQUIDITÉ, FACTEUR DE SOUTIEN POUR LES MARCHÉS



BENJAMIN MELMAN

Global Chief Investment Officer,
Asset Management



À RETENIR

Remontée du poids
des actions

Les obligations
américaines gardent
un potentiel de
rebond protecteur

► Les marchés d'actions ont poursuivi un solide mouvement de hausse et les spreads de crédit se sont resserrés en novembre grâce à deux facteurs : la stabilisation/amélioration des statistiques économiques récentes ainsi que la multiplication des déclarations politiques laissant à penser que la Chine et les États-Unis signeraient prochainement la phase 1 des négociations en cours en dépit de quelques petites tensions récentes de dernière minute.

Tactiquement, suite aux déclarations récentes de Donald Trump qui ont fait baisser les marchés début décembre, nous avons décidé de remonter le poids des actions :

- les investisseurs, échaudés par la chute du quatrième trimestre 2018, étaient globalement restés prudents cette année et peuvent donc ré-investir un peu. Il existe un espace, lié aux flux, pouvant entretenir encore un peu la dynamique de court terme.
- les indicateurs conjoncturels ne se dégradent plus de façon univoques. Nous observons même quelques signes d'amélioration qui restent toutefois à confirmer. Par ailleurs, ne sous-estimons pas le volontarisme politique pour soutenir la croissance, après celui des banques centrales. Ainsi, le Japon surprend par un plan de relance et les changements politiques au sein du SPD pourraient infléchir la politique fiscale.
- la liquidité mondiale ne cesse de s'améliorer. Entre le retour du *quantitative easing* de la BCE et l'extension du bilan de la Réserve Fédérale, la liquidité, élément critique en 2018, va redevenir généreuse, ce qui est un facteur de soutien pour les marchés.

Dans ce contexte, notre exposition globale aux risques est conjoncturellement plus équilibrée. Nous avons également profité de la pentification de la courbe des taux américaine pour augmenter le poids des obligations américaines sur des maturités courtes et intermédiaires, le marché n'anticipant pratiquement plus de baisse de taux de la Fed. Ainsi, en cas de scénario adverse, nous estimons que les obligations américaines gardent un potentiel de rebond protecteur pour les portefeuilles.



À SUIVRE

Prochaine réunion de la Fed :
10 et 11 décembre

Prochaine réunion de la BCE : 12 décembre

Élections au Royaume-Uni: 12 décembre

	NOS VUES POUR DÉCEMBRE	ÉVOLUTION PAR RAPPORT AU MOIS PASSÉ
ACTIONS	=	↑
US	=	↑
Europe	=	→
Eurozone	=	→
Royaume-Uni	=	→
Japon	=	↑
Émergents	=	↑
Thématiques	=/+	↓
TAUX	=/-	→
US	=	→
Euro	=/-	→
Investment Grade	-	→
US	-	→
Euro	=	→
High Yield	=	→
US	=/-	→
Euro	=/+	→
Marchés émergents	=/+	→
DIVERSIFICATION		
Convertibles Euro	=	→
Dollar	=/-	→
MONÉTAIRE	+	→

*Vues du comité d'investissement sur la classe d'actifs/zone géographique sur une échelle allant de -/- à +/+. Source: Edmond de Rothschild Asset Management (France). Scores arrêtés au 04/12/2019.

Achévé de rédiger le 09/12/2019. Document non contractuel. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Avertissement : Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent le sentiment de Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie de Edmond de Rothschild Asset Management (France). Tout investissement comporte des risques spécifiques. Principaux risques d'investissement : risque de perte en capital, risque actions, risque de crédit, risque de taux. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son prestataire ou conseiller, afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents à chaque OPCVM et sur leur adéquation avec sa situation patrimoniale et personnelle. À cet effet, il devra prendre connaissance du document d'informations clés pour l'investisseur (DIC) de chaque OPCVM remis avant toute souscription et disponible gratuitement sur simple demande au siège social de Edmond de Rothschild Asset Management (France) ou sur le site www.edram.fr.

Avertissement spécifique pour la Belgique : cette communication est exclusivement destinée à des investisseurs institutionnels ou professionnels au sens de la loi belge du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Cette communication est en outre exclusivement destinée à des investisseurs autres que des consommateurs au sens de la loi belge du 14 juillet 1991 sur les pratiques du commerce et sur l'information et la protection du consommateur.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 euros

Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris

www.edram.fr