Point Marché du 29 juin 2020
Par Alessandra Gaudio
Directrice des Solutions Patrimoniales

## *Jusqu'ici tout va bien… ?*

L'important ce n'est pas la chute ; c'est l'atterrissage…
On a vécu la chute des marchés, et le fort rebond. L'arrêt brutal de l'économie et le début de reprise…

**Quelle sera la suite ?**

Dans quelle mesure le virus a-t-il été contenu ? Les cas de contagion reprennent aux Etats-Unis : 16 Etats font actuellement face à une progression importante. Malgré l'attitude de total déni de l'administration Trump, les chiffres commencent sérieusement à inquiéter : 40 000 nouveaux cas dans la seule journée de vendredi 26 juin. Des foyers, même si contenus, réapparaissent en Europe. Des nouvelles décisions de confinement sont prises en Asie.

Avons-nous identifié des vaccins et de meilleurs traitements ? Nous sommes sûrement mieux armés et des progrès sont certainement enregistrés, malheureusement ils ne sont pas encore décisifs.

Dans quelle mesure sommes-nous proches de la nouvelle « normalité » ? Quels seront les chiffres et le contexte de cette nouvelle normalité en termes de croissance, chômage, dette publique, équilibres internationaux ?

**Les commentaires concernant les résultats du premier semestre 2020 vont démarrer dans les prochaines semaines** et le risque le plus important est celui de la déception et donc du changement de sentiment des investisseurs. En effet, jusqu'ici, alors que l'économie mondiale s'est arrêtée et que les PIB mesurés à prix constants se sont effondrés, reculant de 5 à 15 %, les marchés financiers n'ont subi qu'une correction modeste, soutenus comme ils le sont par le puissant carburant de la liquidité injectée par les banques centrales.
Les marchés se sont concentrés sur la reprise de la croissance et sur 2021, sans pour autant pouvoir encore mesurer l'ampleur des dégâts causés par la crise. En effet, nul ne sait combien d'entreprises seront encore viables d'ici quelques mois et quelle sera la proportion entre consommation et épargne de précaution, face aux inquiétudes relatives au chômage. Les politiques monétaires et budgétaires mises en place rendent l'impact moins douloureux, mais elles pourraient également avoir pour conséquence d'en allonger la durée.

**Les risques géopolitiques reviennent aussi au premier plan.** Avec, comme toile de fond, les élections présidentielles américaines en Novembre, les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine restent tendues. Aucun des deux candidats n'a intérêt à enflammer le débat, mais des positions plus dures pourraient permettre d'obtenir des votes, si les sondages deviennent trop proches.

En Europe, la question du Brexit semble oubliée - sauf pour le renchérissement des taxes universitaires déjà acté pour les étudiants européens … - mais elle reviendra sur le devant de la scène avant la fin de l'année. On peut espérer que l'Europe soit unie et forte pour imposer des mesures favorables face à la ligne dure de Boris Johnson, affaiblie par une gestion très critiquée de la crise.

## Dans ce contexte, comment agir sur les marchés ?

**Les valorisations ont fortement augmenté avec le rebond du marché ; certains secteurs et certaines régions ont atteint des sommets historiques.** Si les risques baissiers semblent limités, compte tenu de la liquidité présente et de l'attitude clairement de soutien des banques centrales, cela ne veut pas dire que les marchés vont continuer à progresser en ligne droite.

Après avoir profité des rebonds sans prendre des risques excessifs, ce qui n'était pas nécessaire pour capter de la performance, nous serions actuellement plus attentifs à des risques d'emballement ou des réactions fortes à des flux de nouvelles en deçà des attentes et des espoirs.
**Pour profiter des points d'entrée, il faut savoir constituer des liquidités.**

Toutes nos équipes restent à vos côtés, pour vous accompagner.

---

Les informations contenues dans ce document sont établies par Generali Vie en date du 28 juin 2020. Ces informations sont données à titre purement indicatif et ne sauraient engager la responsabilité de Generali Vie ou de tout autre entité du groupe Generali. Les informations contenues dans ce document ne sauraient refléter d'une quelconque manière une recommandation ou suggestion de Generali Vie quant à l'opportunité de conserver ou d'adopter une stratégie d'investissement. Aucune décision d'investissement ne devra être faite sur la base de ce document.
Le présent document ne constitue pas une analyse financière au sens de l'article 36.1 du Règlement délégué MIF II et D.321-2 du CMF ; ni ne constitue un conseil de quelque nature que ce soit.
L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur, Generali Vie, s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur qu'il ne garantit pas. Les performances passées ne doivent pas être l'élément central de la décision d'investissement du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Generali Vie - Société anonyme au capital de 336 872 976 euros - Entreprise régie par le Code des assurances - 602 062 481 RCS Paris - Siège social : 2 rue Pillet-Will - 75009 Paris - Société appartenant au Groupe Generali immatriculé sur le registre italien des groupes d'assurances sous le numéro 026.

© GENERALI PATRIMOINE 2020