

Point Marché rédigé le 3 mai 2020

par Alessandra Gaudio

Directrice des Solutions Patrimoniales

« Tout ce que je sais, c'est que je ne sais rien » - Socrate

L'attitude humble, pragmatique, signe d'ouverture d'esprit plutôt que d'accumulation de certitudes de la part de l'un des plus grands philosophes de tous les temps ne peut qu'être une grande leçon pour nous tous actuellement.

Pour l'économie mondiale, les craintes à venir dépendent encore de la rapidité avec laquelle les médecins, les scientifiques et les gouvernements développeront des stratégies pour tester, suivre et traiter le virus.

La reprise sera distincte selon les pays, en fonction des différentes mesures mises en place pour relancer l'activité, de la gravité de l'épidémie ou de possibles nouvelles vagues. Au-delà de ces premières tendances, il est difficile aujourd'hui de prévoir comment l'économie mondiale pourra évoluer.

L'évolution des marchés des matières premières confirme que la demande mondiale s'est effondrée et il est probable qu'elle ne se rétablira pas de sitôt. Au-delà des marchés pétroliers, faussés par les rivalités politiques et des infrastructures de stockage limitées, les prix de l'acier, du nickel, du maïs ou encore du sucre reflètent tous cette impasse.

Un nouveau cycle est en train par ailleurs de se mettre en place et c'est certainement celui d'une nouvelle ère d'expansion fiscale au niveau mondial.

Nombreuses sont cependant les questions ouvertes à ce point de l'histoire. Le choc sur les bilans des entreprises et des ménages va-t-il perdurer dans les mois à venir ? Combien de temps peuvent survivre les PME avec de telles réductions de chiffre d'affaires, même en tenant compte des aides étatiques ? L'immobilier commercial sera-t-il impacté et en quelle mesure ? Les voyages d'affaires pourront-ils un jour se rétablir complètement ? A quel point les fortes augmentations des dettes publiques impacteront-elles le secteur privé ?

Bien avant cette crise, les marchés étaient déjà aux prises avec des bouleversements fondamentaux liés à la politique intérieure, à l'innovation technologique et aux relations commerciales internationales. Désormais, il faut ajouter à cela davantage de préoccupations concernant le comportement des consommateurs, l'appétit pour le risque des investisseurs et les interactions géopolitiques.

De cette crise, des nouvelles tendances et des nouveaux leaderships paraîtront sur les marchés.

Le monde d'après sera-t-il alors un monde moins global ? Quels seront les changements structurels dans la façon de vivre, travailler, voyager ? Cette crise sera-t-elle la raison pour un véritable saut quantique vers le tout-digital ?

Dans ce contexte, comment agir sur les marchés ?

Le retour à la normale s'annonce incertain.

N'essayons pas de trouver la solution miracle et unique. Diversification et sélection attentive deviennent encore plus que d'habitude les maîtres-mots de toute stratégie d'investissement.

Sur le marché des actions, les valeurs de qualité offrent désormais un potentiel de hausse suffisant pour que nous n'ayons pas à prendre des risques existentiels avec des bilans – ou des produits - à effet de levier.

Trouver un actif au potentiel de progression consistant mais au risque contenu est bien sûr une problématique omniprésente pour les investisseurs, quelles que soient les conditions de marché. On sait par ailleurs que cette équation est toujours difficile à résoudre : rendement et risque vont généralement de pair. Cette question se pose néanmoins plus que jamais dans le contexte actuel chargé d'incertitude.

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.