

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT 2019 : ça ne peut pas être pire

Achévé de rédiger le 17 janvier 2019

- L'année 2018 est une année à oublier pour les investisseurs. La guerre commerciale entre l'administration Trump et la Chine a déstabilisé le modèle de croissance fondé sur le libre-échange et la mondialisation. La baisse constante des indicateurs avancés de l'économie (PMI) et une politique monétaire plus restrictive ont fait craindre une récession. Ce sentiment s'est traduit par des pertes sur tous les principaux marchés boursiers et par un écartement des spreads sur les obligations d'entreprises, en particulier au dernier trimestre. Alors, le pire est-il derrière nous ?

Plusieurs raisons laissent à penser que oui :

- Bien que la croissance ait ralenti, nous ne percevons pas de signes clairs de récession : les PMI ont certes chuté, mais restent au-dessus des 50, ce qui indique une économie toujours en zone d'expansion; les chiffres du chômage s'améliorent aux États-Unis et dans la zone Euro ; les niveaux actuels des prix des matières premières restent stables (hors pétrole) et n'indiquent pas un environnement récessif.
- En Chine, malgré des inquiétudes sur la décélération de la croissance, le gouvernement dispose encore de marges de manœuvre pour relancer son économie, notamment en matière de politique fiscale.
- Les Banques Centrales ne devraient pas casser la croissance : après quatre hausses de taux, la Fed semble faire une pause. D'ailleurs, les marchés anticipent une seule hausse de taux en 2019. La BCE, à la traîne, vient seulement de terminer son programme de QE. Sa politique monétaire devrait rester accommodante en 2019.
- Cependant, les risques de 2018 ne se sont pas volatilisés. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine sont toujours d'actualité. Les incertitudes concernant le Brexit pourraient déclencher des turbulences.
- Dans ce contexte, les stratégies qui nous semblent les plus pertinentes sont:
 - **Actions euro** : alors que l'économie américaine ralentit, la croissance de la zone euro devrait être stable et autour de son potentiel. Ainsi, après la forte correction du dernier trimestre de 2018, de nombreux secteurs et titres, tels que les équipementiers automobiles, offrent des valorisations attractives.
 - **Actions des marchés émergents** : les marchés émergents ont souffert de la hausse des taux d'intérêt et de la hausse du dollar en 2018. La chute potentielle du dollar laisse place à un possible rattrapage significatif en 2019.
 - **Obligations convertibles européennes** : les investisseurs plus prudents peuvent utiliser cette classe d'actifs pour participer en partie à la hausse du marché actions tout en bénéficiant du plancher obligataire en cas de baisse.
 - **Obligations à haut rendement de durée courte** : après l'écartement massif des spreads, les valorisations sont à nouveau attrayantes mais il faut rester sélectif.
 - **Private Equity secondaire** : le private equity permet de s'extraire de la volatilité des marchés actions et offre selon nous un potentiel de rendement attractif sur le marché secondaire. (investissement dans des fonds existants).

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Achevé de rédiger le 17 janvier 2019

Disclaimer

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM Luxembourg et ODDO BHF AM GmbH (Allemagne).

Ce document est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. **L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus.** La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue.

A compter du 03 janvier 2018, lorsque ODDO BHF ASSET MANAGEMENT fournit des services de conseil en investissement, veuillez noter que celui-ci est toujours fourni sur une base non indépendante conformément à la directive européenne 2014/65 / UE (dite «directive MIFID II»). Veuillez également noter que toutes les recommandations faites par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT sont toujours fournies à des fins de diversification.

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.
SAS au capital de 7 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.
12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 France – Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com