

FOCUS



Tirer parti des marchés actions et obligataires américains avec les ETF

Dans un contexte où les investisseurs s'inquiètent d'une éventuelle "fin de cycle" outre-Atlantique, plusieurs stratégies peuvent être mises en place pour continuer à tirer parti du potentiel américain.

Les incertitudes sont réapparues récemment au sujet de la conjoncture économique mondiale. Pour autant, la croissance reste particulièrement vigoureuse aux États-Unis.

Malgré la crainte récurrente d'une éventuelle "fin de cycle", l'économie américaine devrait connaître en 2019 une nouvelle année de croissance.

En effet, les effets à long terme de la politique accommodante de la Réserve fédérale américaine (Fed) continuent à se faire sentir et soutiennent toujours l'activité des entreprises, même si la remontée des taux est à prévoir.

Dans ce contexte, les marchés américains conservent de nombreuses opportunités et continuent d'attirer les flux d'investissement. À titre d'exemple en 2018, près de 45 % des flux en Europe ont été captés par des ETF exposés aux marchés américains¹.

1. Source : Amundi ETF, à fin décembre 2018



Cinq approches pour tirer parti du potentiel américain



S'EXPOSER AUX GRANDS INDICES AMÉRICAINS

Pour tirer parti du potentiel des marchés actions américains et constituer une allocation complémentaire à une exposition européenne ou marchés émergents, une première solution consiste à **s'exposer à la tendance globale des indices boursiers américains via des ETF répliquant la performance du S&P 500 ou du MSCI USA.**

Pour les investisseurs européens, se pose la question de l'exposition aux variations de change. En choisissant une part libellée en dollars ou en euros, les investisseurs s'exposent aux variations de change et bénéficieront d'une éventuelle hausse du dollar face à l'euro.

Pour les investisseurs qui ne souhaitent pas être exposés aux variations de change, il est possible de choisir une part couverte contre le risque de change EUR/USD, évitant aux investisseurs de perdre une partie de leur rendement en cas de baisse du dollar ou de hausse de l'euro². ■



UNE APPROCHE FACTORIELLE POUR BÉNÉFICIER DE PRIMES DE RISQUE

Une autre façon de s'exposer aux marchés actions américaines est d'employer une approche factorielle. Celle-ci consiste à **s'exposer aux principaux facteurs de surperformance des marchés actions.**

Le facteur de performance le plus connu sur les marchés actions est la taille. A long terme, les petites et moyennes entreprises ont en effet tendance à surperformer face aux grandes capitalisations du fait de leur croissance structurellement plus élevée. Pour profiter de cette tendance, les investisseurs peuvent donc choisir de s'exposer à un indice "*small & mid caps*" américaines comme le Russell 2000.

Ces valeurs ont néanmoins tendance à être plus volatiles que les grandes capitalisations : s'exposer aux "*small & mid caps*" représente donc une stratégie d'investissement offensive, à utiliser souvent de manière complémentaire à d'autres stratégies plus défensives.

Parmi les solutions défensives à la disposition des investisseurs se trouvent notamment les ETF *Minimum Volatility*.

Ces produits trouvent tout leur sens pour amortir les risques en cas de craintes passagères sur le plan macroéconomique.

Les investisseurs souhaitant disposer d'une solution clé en main pour s'exposer de manière diversifiée sur plusieurs facteurs de performance peuvent également **faire le choix d'un ETF multifactoriel.** ■

1. Source : Amundi ETF, à fin décembre 2018

2. Pour plus d'information sur la technique de couverture du risque de change, consulter les documents légaux des fonds sur www.amundiETF.com



S'EXPOSER AUX MARCHÉS AMÉRICAINS VIA UNE APPROCHE ISR

Les investisseurs bâtissant **une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR) peuvent s'exposer aux marchés américains via des ETF dédiés**. Tel est le cas des ETF répliquant des indices "SRI" comme le MSCI USA SRI pour les marchés actions, ou l'indice Bloomberg Barclays MSCI US Corporate SRI pour les marchés obligataires. La méthodologie "SRI" de MSCI permet d'éliminer certains secteurs comme l'armement, le tabac ou le nucléaire, ainsi que les entreprises controversées.

Au sein de ses indices actions, MSCI sélectionne les entreprises les mieux notées selon des critères ESG, tandis qu'au sein de ses indices obligataires, MSCI élimine les entreprises les moins bien notées.

L'approche retenue pour l'univers "actions" permet de récompenser les entreprises les plus actives dans la prise en compte des critères ESG et permet de créer une dynamique incitative pour les pousser à faire des efforts concrets en ce sens. ■



MAXIMISER LE RENDEMENT SUR LES MARCHÉS ACTIONS OU OBLIGATAIRES

Les investisseurs souhaitant maximiser leur rendement peuvent également faire le choix de stratégies spécifiques, aussi bien sur les marchés actions que sur les marchés obligataires.

Sur les marchés actions, **investir dans les entreprises engagées dans un plan de rachat de leurs propres actions peut être une source de rendement additionnel**. En effet, ces opérations de "buy-back" permettent de créer une relation mécanique de la valeur des actions en circulation. Cette stratégie d'investissement peut être répliquée par un ETF.

Sur les marchés obligataires, les opportunités offertes par le marché américain sont également nombreuses du fait des taux nettement plus élevés qu'en zone euro.

Ainsi, le fait de s'exposer à des obligations d'État (*Treasuries*) de maturité courte (1 à 3 ans) via un ETF permet d'obtenir un rendement consistant tout en bénéficiant d'un émetteur de très haute qualité et d'une faible exposition au risque de taux en cas de remontée des rendements obligataires.

Le risque de taux peut également être limité en choisissant un ETF répliquant la performance d'obligations à taux variable. Dernière solution pouvant être adaptée au contexte actuel : choisir un ETF répliquant la performance des **obligations indexées à l'inflation**, répondant à un contexte de hausse tendancielle de l'inflation américaine depuis 2015. ■



CIBLER LES VALEURS TECHNOLOGIQUE, MOTEUR DU CYCLE ACTUEL

Depuis de nombreuses années, **le principal moteur de performance des marchés américains reste par ailleurs lié à la hausse des valeurs technologiques**, dominées par les GAFA. Pour s'exposer spécifiquement au secteur technologique, les investisseurs peuvent choisir un ETF répliquant la performance du Nasdaq-100. Cet indice présente l'intérêt d'être fortement exposé aux valeurs technologiques (60 %) tout en conservant une diversification sur d'autres secteurs tels que la santé ou la consommation discrétionnaire.

Les valeurs technologiques correspondent toutefois à un profil d'investissement offensif, pouvant nécessiter l'emploi d'une stratégie complémentaire pour atténuer la volatilité globale d'un portefeuille. Les investisseurs qui ne souhaitent pas s'exposer aux variations du taux de change peuvent également choisir d'investir sur le Nasdaq-100 via une part offrant une couverture du risque de change. ■

Tirer parti des marchés actions et obligataires américains avec les ETF

S'exposer aux actifs américains avec Amundi ETF

Amundi ETF offre une large gamme d'ETF permettant aux investisseurs de s'exposer à prix compétitif aux différents thèmes du marché américain :

Expositions actions larges

- S&P 500
- MSCI North America
- MSCI USA

Expositions factorielles

- Russell 2000
- MSCI USA Min Volatility
- USA Equity Multi Smart Allocation

Expositions aux valeurs technologiques

- Nasdaq 100

Recherche de rendement

- S&P 500 Buyback
- Floating rate notes USD Corporate
- US Treasuries
- Barclays US Gov Inflation
- Barclays US Corp BBB 1-5

Expositions ISR

- MSCI USA SRI
- US Corp SRI

Information promotionnelle et non contractuelle ne constituant ni un conseil, d'investissement, ni une recommandation d'investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente.

Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des États-Unis d'Amérique et des "U.S. Persons", telle que cette expression est définie par la "Regulation S" de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. La définition de "US Person" vous est fournie dans les mentions légales du site, www.amundi.com

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Toute transaction fait l'objet de coûts prélevés par votre intermédiaire financier.

L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies sur des sources considérées comme fiables et peuvent être modifiées sans préavis. Les informations et prévisions sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et susceptibles d'évolution.

Les Fonds ne sont ni sponsorisés, approuvés, vendus ou promus par les Fournisseurs d'indices. Ces derniers n'effectuent aucune déclaration quant au caractère adéquat d'un investissement. Une description complète des indices est disponible auprès des Fournisseurs.

Informations réputées exactes à Janvier 2019.

Amundi Asset Management, Société par actions Simplifiée - SAS au capital de 1 086 262 605 euros - Société de gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 04000036 - Siège social : 90 boulevard Pasteur - 75015 PARIS - France - 437 574 452 RCS Paris.

Conception et réalisation : Studio Graphique Amundi - Direction de la Communication - 01/2019