

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'ACTUALITÉ DU MOIS

Amundi Patrimoine



Novembre 2021

L'essentiel du mois



L'activité économique évolue de façon disparate selon les zones géographiques, dans un contexte où l'inflation persiste et où la volatilité des rendements obligataires s'accroît.

En zone euro, le chiffre du PIB du 3^e trimestre a confirmé une forte reprise. Cependant, les enquêtes de conjoncture et les chiffres mensuels portant sur septembre ont signalé une décélération au fur et à mesure que l'économie se rapproche de ses niveaux d'avant Covid. Aux Etats-Unis, l'activité économique a repris de la vigueur après le ralentissement observé au cours du mois de septembre. Les indicateurs PMI flash récemment publiés ont montré que l'activité des entreprises du secteur privé a continué de se renforcer à la fois dans le secteur manufacturier et dans celui des services, même si le premier a dû composer avec les importantes perturbations des chaînes mondiales d'approvisionnement. Les perspectives de croissance des pays émergents se sont de nouveau détériorées en octobre, non seulement en Chine mais aussi de façon généralisée.

Dans ce contexte, sur les marchés **actions**, l'indice MSCI World All Countries a retrouvé le chemin de la hausse en octobre (+4,9%), ce qui porte sa progression à +17,0% depuis le début de l'année. A l'exception du Japon qui a baissé ce mois-ci (-1,3%), les autres marchés développés se sont repris en octobre avec notamment une très belle performance des Etats-Unis (+6,9%) et de la zone euro (+4,0%). Les marchés émergents ont également progressé (+0,8%) mais de façon plus limitée et plus hétérogène, les hausses en Chine (+3,0%) et en EMEA (+2,2%) étant partiellement compensées par les décrochages en Amérique latine (-3,5%) et en Corée (-3,6%).

Du côté **obligataire**, les taux longs des obligations souveraines ont suivi une tendance à la hausse au cours du dernier mois. Le rendement de l'obligation allemande 10 ans avoisine -0,11% contre -0,22% fin septembre. Le rendement de l'obligation américaine à 10 ans est proche des 1,6% contre 1,5% à fin septembre.

En Europe

- La production industrielle a diminué de 1,6%.
- L'inflation a accéléré à 4,1% en octobre selon une première estimation.
- Au cours de son comité de politique monétaire d'octobre, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas fait d'annonce majeure.

Aux Etats-Unis

- La production industrielle a diminué de -1,3%.
- Le taux de chômage s'est établi en baisse, à 4,8% en septembre.
- L'inflation a poursuivi son accélération, pour atteindre 5,4% sur 12 mois en août.

Du côté des pays émergents

- L'inflation s'est maintenue à des niveaux élevés sans aucun signe de stabilisation/pic, sauf en Asie où les dynamiques de croissance ont été plus contenues.

L'équipe de gestion



Raphaël SOBOTKA
Co-gérant
d'Amundi Patrimoine



Bruno SAUGNAC
Co-gérant
d'Amundi Patrimoine

Le saviez-vous ?



Qu'est-ce qu'un évènement de crédit ?

Un évènement de crédit fait référence à une dégradation de la solvabilité d'un emprunteur.

Différentes situations peuvent être qualifiées d'évènement de crédit : la faillite de l'émetteur, le défaut de paiement (sur une échéance de coupon par exemple) ou une restructuration de la dette (modification des conditions de remboursement initialement prévues).

Si les évènements de crédit peuvent être définis contractuellement entre deux contreparties, ils relèvent dans la grande majorité des cas d'une définition standardisée par l'*International Swaps and Derivatives Association (ISDA)*, une organisation professionnelle regroupant les intervenants majeurs sur les marchés financiers. Lorsqu'un tel évènement survient, un comité de détermination *ISDA*, composé d'un panel de banque, décide ou non de qualifier la situation d'évènement de crédit.

Lorsqu'ils sont prononcés, les évènements de crédit déclenchent l'indemnisation des détenteurs de *CDS (Credit Default Swap)*, produit dérivé qui permet de se couvrir contre le risque de défaut d'un émetteur.

Récemment, c'est le promoteur immobilier chinois Evergrande qui s'est retrouvé sous la menace d'un évènement de crédit. Plombé par une dette de 300 milliards de dollars, le promoteur n'a en effet pas pu honorer, au cours du mois de septembre et octobre, plusieurs paiements sur des emprunts obligataires.

Dates clés



15 novembre

Publication - Chine : ventes au détail pour octobre

16 novembre

Publication - Etats-Unis : production industrielle pour octobre

17 novembre

Publication de l'IPC final pour octobre en zone euro

17 novembre

Publication du PIB russe au titre du 3^e trimestre



Nos décisions de gestion

ALLOCATION

Approche neutre sur le court terme

- Positionnement stable sur les actifs risqués sur le mois d'octobre.

ACTIONS

Exposition actions stable, à 47% à fin octobre

- Maintien d'une large diversification géographique et sectorielle.
- Exposition aux actions émergentes en légère hausse.

OBLIGATAIRE

Sensibilité aux taux d'intérêt en hausse, à 2,3

- Exposition aux emprunts d'Etat américains en hausse.
- Exposition au crédit haut rendement en baisse.

Au final, après un mois de septembre marqué par une baisse des marchés actions sur fond d'incertitudes autour d'un ralentissement de la croissance, d'une inflation persistante et l'amorce d'un resserrement monétaire, nous privilégions un biais neutre sur notre portefeuille à court terme. Bien que l'optimisme soit revenu sur les marchés, ces thèmes devraient en effet continuer d'alimenter le narratif des marchés dans les mois à venir, nous appelant à rester vigilant à l'approche de cette fin d'année qui a été globalement très positive pour les marchés actions.

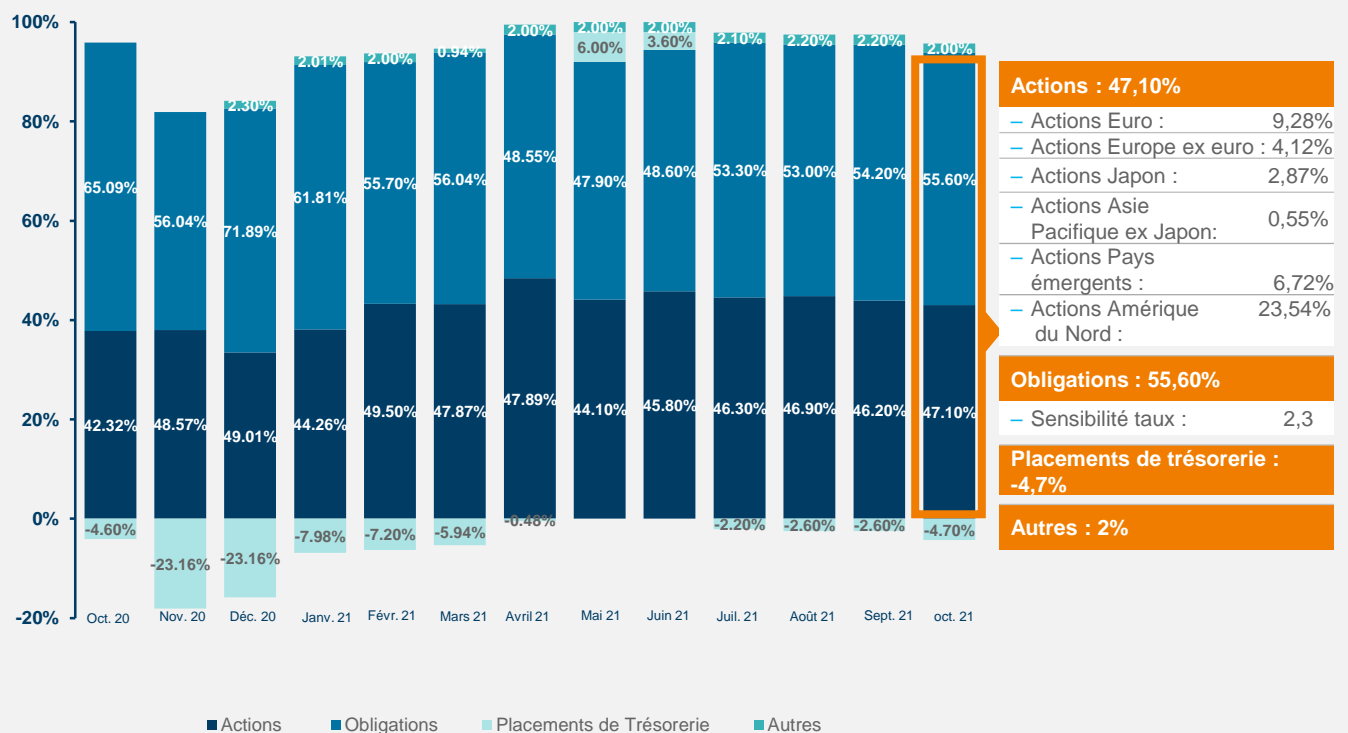
Performances cumulées (en %)	
Depuis le début de l'année	6,42
Depuis 1 an	14,07
Depuis 3 ans	19,56
Depuis 5 ans	18,45
Depuis sa création (2012)	34,15
Volatilité 1 an	4,66

Performances nettes de de frais en euro (part C) arrêtées au 30/10/2021. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Fonds créé le 07/02/2012.

Pour aller plus loin



Historique de l'allocation d'Amundi Patrimoine – part C



Source : Reporting Amundi Asset Management au 30/10/2021. Données fournies à titre indicatif, ne préjugent pas de la composition future du portefeuille.



Glossaire



EMEA (Europe Middle East & Africa, ou EMEA) : appellation que certaines entreprises utilisent pour désigner la région économique qui regroupe les pays d'Europe, du Moyen-Orient et de l'Afrique.

Inflation : hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée.

PIB : somme de la production de biens et services réalisée sur le territoire national d'un pays quelle que soit la nationalité des producteurs pendant une période donnée.

PMI - Purchasing Manager's Index » (indice des directeurs des achats) : indicateur permettant de connaître l'état économique d'un secteur. Au Royaume-Uni, Markit est en charge du PMI manufacturier, les services et le bâtiment. Un indicateur PMI à 50 signifie que le secteur en question n'a pas évolué par rapport au mois précédent. Un indicateur supérieur à 50 indique une croissance et un indicateur sous la barre des 50 indique une décroissance.

Sensibilité : indicateur qui mesure le pourcentage de variation, à la hausse comme à la baisse, du prix d'une obligation ou de la valeur liquidative d'un OPC, induite par une fluctuation de 1% des taux d'intérêt du marché. Par exemple, la valeur liquidative d'un fonds de sensibilité 3 passera de 100 à 103 lorsque les taux baissent de 1%, et inversement de 100 à 97 lorsqu'ils augmentent de 1%.

Volatilité : mesure l'amplitude de la variation de la valeur d'un actif pendant une période donnée. Une volatilité importante traduit généralement une forte exposition au risque. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est importante, mais le risque de perte l'est aussi.

Profil de risque et de rendement (SRRI)

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Durée de placement recommandée du fonds : 5 ans

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 15/10/2021.

Document promotionnel à destination des investisseurs particuliers. Ce document est fourni à titre d'information uniquement. Les informations qu'il contient ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Ces informations sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. La totalité des produits ou services peut ne pas être enregistrée ou autorisée dans tous les pays ou disponible pour tous les clients. Information promotionnelle et non contractuelle ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente. Les caractéristiques principales des OPC sont mentionnées dans leur documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF et le site amundi.com ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toutes souscriptions à un OPC. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à l'investisseur de s'assurer de la compatibilité de cet investissement avec les lois de la juridiction et de vérifier si ce dernier est adapté à ses objectifs d'investissement et sa situation patrimoniale (y compris fiscale).

Amundi Asset Management

Société par actions simplifiée au capital social 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

Adresse postale : 90, boulevard Pasteur CS21564 - 75730 Paris Cedex 15 - France - Tél. +33 (0)1 76 33 30 30

Siren : 437 574 452 RCS Paris - Siret : 43757445200029 - Code APE : 6630 Z - N° Identification TVA : FR58437574452