

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'ACTUALITÉ DU MOIS

Amundi Patrimoine



Mai 2020

L'essentiel du mois



Malgré des données économiques très dégradées, les investisseurs retrouvent leur optimisme.

Les récentes publications de données économiques commencent à refléter l'ampleur de l'impact du confinement des deux tiers de la population mondiale. Les entreprises ont enregistré une baisse record de leur activité, la demande intérieure et mondiale s'étant effondrée et les nouvelles commandes de fabrication, la production et les services étant en chute libre.

Pour autant, les investisseurs se laissent porter par l'espoir de reprise de l'activité avec l'amorce de la phase 2 de déconfinement progressif et par la poursuite de la mobilisation sans précédent des Etats et des banquiers centraux.

Les marchés actions ont ainsi repris une dynamique haussière depuis fin mars, effaçant globalement près de la moitié des pertes encaissées depuis le début de l'année. L'indice mondial MSCI ACWI, qui avait perdu plus de 33% entre mi-février et mi-mars, n'est plus qu'à -12,8% sur la période comprise entre le début de l'année et fin avril.

Sur les marchés obligataires, les taux longs restent orientés à la baisse, les banques centrales maintenant un biais extrêmement accommodant. L'engagement des banquiers centraux a également eu un effet positif sur obligations d'entreprises qui affichent une performance positive en avril.

En Europe

Le PIB au 1^{er} trimestre est sorti en recul de -3,3% en zone euro :

- avec une surprise en France dont le PIB baisse de -5,1%. Une contraction plus forte qu'attendu, plus qu'en Italie par exemple ;
- dans ce contexte, la BCE a renforcé ses dispositifs de rachat de dette et de redistribution de crédit.

Aux Etats-Unis

Le PIB au 1^{er} trimestre est sorti en recul de -4,7% :

- le taux de chômage a fortement augmenté en avril, avec un nombre record de demandes de prestations chômage aux Etats-Unis (26,4 millions au cours des cinq dernières semaines), effaçant tous les progrès réalisés depuis 2009 ;
- dans ce contexte, le Congrès américain a récemment approuvé un nouveau plan d'aide lié au Covid-19, pour un montant total de 484 milliards de dollars. C'est le quatrième projet de loi adopté par le Congrès pour faire face à la pandémie.

Dates clés



4 juin

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

10 juin

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine

16 juin

Comité de politique monétaire de la Banque centrale du Japon (BoJ)

L'équipe de gestion



Raphaël SOBOTKA
Co-gérant
d'Amundi Patrimoine



Bruno SAUGNAC
Co-gérant
d'Amundi Patrimoine

Le saviez-vous ?



Qu'est-ce que le PELTRO ?

La Banque centrale européenne (BCE) a déployé une multitude de mesures non conventionnelles pour soutenir l'économie de la zone euro en cette période de crise, parmi lesquelles une série d'opérations d'urgence, appelées PELTRO pour « Pandemic Emergency Longer-Term Refinancing Operations ». Leur objectif est de favoriser les conditions de liquidité au sein du système financier et de préserver le bon fonctionnement du marché monétaire.

Dans le cadre du PELTRO, la BCE lancera, à partir du 19 mai, une série de 7 opérations de refinancement à long terme non ciblées, à destination d'acteurs du secteur bancaire, qui vont s'échelonner jusqu'en septembre 2021, à un taux d'emprunt de -0,25%.



Nos décisions de gestion



ALLOCATION : maintien de l'approche prudente

- Renforcement des positions en obligations souveraines et maintien d'une exposition actions inférieure au niveau de début d'année.

ACTIONS : maintien d'un poids total actions stable à 32% à fin avril

- Réallocation d'une partie de l'exposition, des actifs de la zone euro vers des actions américaines.
- Maintien d'un biais en faveur des valeurs défensives et de croissance

OBLIGATAIRE : hausse de la sensibilité du portefeuille à 4 à fin avril

- Léger renforcement des emprunts d'Etat américains
- Légère réexposition aux obligations d'entreprises européennes des meilleures notations, dites « Investment Grade ».

PERSPECTIVES : nous restons prudents à court terme. Nous nous attendons à ce que les chiffres au 2^e trimestre soient plus dégradés et que cela puisse affecter la dynamique des profits des entreprises, avec des révisions à la baisse. En attendant que ces éléments soient intégrés dans les prix des marchés, les valorisations des actions nous paraissent encore chères à ce stade.

Nous pensons toutefois qu'à moyen terme, la levée progressive des mesures de confinement et les mesures historiques déployées par les banques centrales et les gouvernements devraient soutenir la reprise. Nous restons ainsi à l'affût d'opportunités d'investissement, tout en maintenant la sélectivité et le suivi des niveaux de liquidité au centre de notre attention.

Performances cumulées (en %)

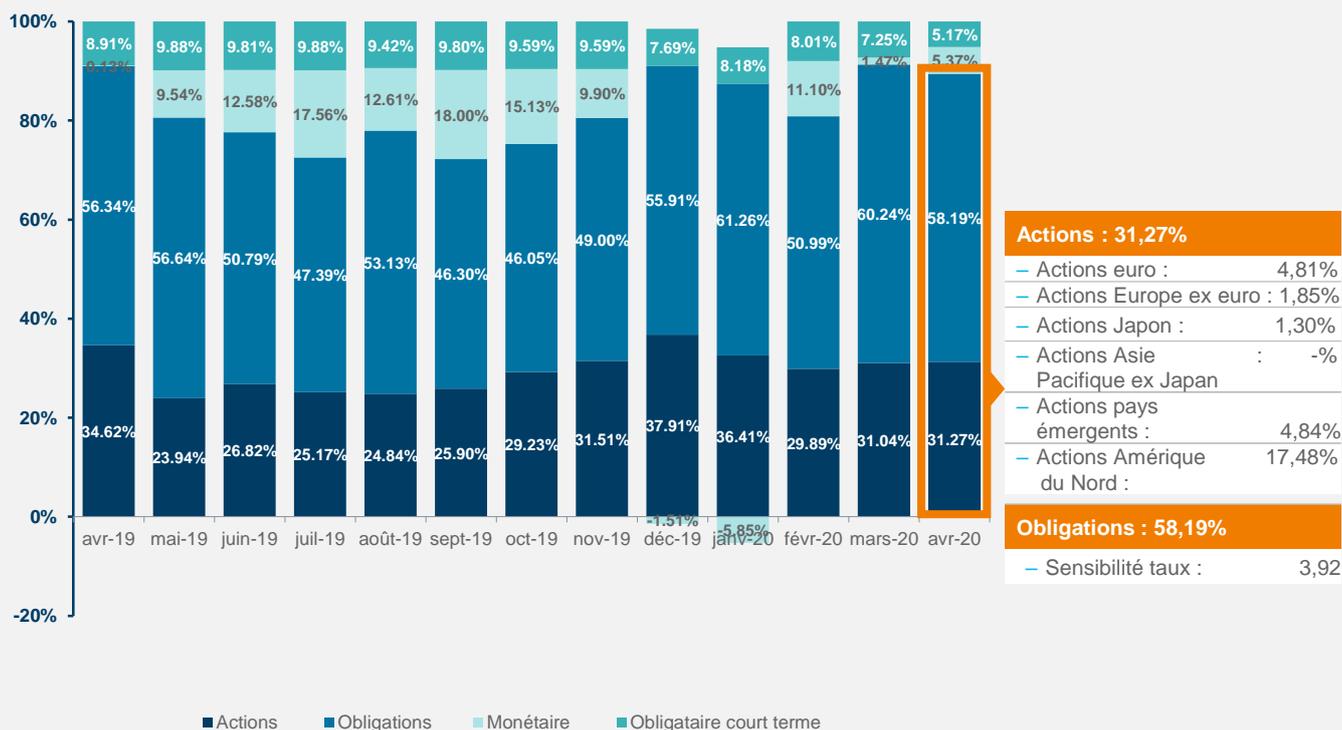
Depuis le début de l'année	-7,43
Depuis 1 an	-4,65
Depuis 3 ans	-3,20
Depuis 5 ans	-8,56
Depuis sa création (2012)	11,53
Volatilité 1 an	13,76

Performances de la part C nettes de frais en euro arrêtées au 30/04/2020. 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 (C)



Source : reporting Amundi Asset Management au 30/04/2020. Données fournies à titre indicatif, ne préjugent pas de la composition future du portefeuille.



Glossaire



BCE (Banque centrale européenne)

Depuis la mise en place de l'euro le 1^{er} janvier 1999, la Banque centrale européenne (BCE) est la gardienne de la stabilité des prix de la zone euro. Sa mission principale est d'abord d'assurer la maîtrise de l'inflation, condition nécessaire à la croissance durable de l'économie, selon le traité de Maastricht. Compte tenu de la mission qui lui a été assignée, elle peut agir sur le niveau des taux d'intérêt, en particulier le taux « Refi » (taux des opérations principales de refinancement). Ce taux est celui auquel les banques commerciales peuvent obtenir des liquidités auprès de la Banque centrale. Dès lors, la BCE agit indirectement sur la plupart des taux d'intérêt pratiqués dans l'ensemble de l'économie de la zone euro, comme ceux rémunérant les prêts accordés par les banques commerciales et ceux rémunérant certains dépôts des épargnants.

Investment grade (catégorie investissement) et high yield

Caractérise les titres émis par un émetteur de titres de créances négociables (bons du Trésor...) ou d'obligations dont la notation Standard & Poor's est supérieure ou égale à BBB-. Les obligations « investment grade » sont considérées par les différentes agences de notation comme présentant un faible risque de non-remboursement. AAA est la meilleure note possible pour un émetteur « investment grade ». « Investment grade » s'oppose à « speculative grade » ou « high yield » qui caractérise la dette d'un émetteur dont la note est inférieure à BBB- et correspond à un risque financier élevé.

MSCI World

Le MSCI mondial est un indice boursier géré par Morgan Stanley Capital International mesurant la performance des principales places boursières des pays les plus économiquement développés. L'indice, composé d'environ 1600 titres de 22 pays, représente environ 60% de la capitalisation boursière combinée de ces pays. L'indice est pondéré par le flottant des capitalisations boursières.

PIB (Produit intérieur brut)

Le produit intérieur brut est la 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. Le produit intérieur brut ne prend pas en compte les richesses produites par les entreprises du pays sur les marchés. Le produit intérieur brut peut être calculé par trimestre mais sa période habituelle de référence est annuelle. Le PIB est un indicateur phare de l'activité économique d'un pays. Il permet de mesurer d'une année sur l'autre l'évolution économique d'un pays et de comparer l'importance et l'évolution des pays les uns par rapport aux autres.

Sensibilité

La sensibilité est un 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

La 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.

Valeur dite « de croissance »

Désigne l'action d'une entreprise pour laquelle les investisseurs anticipent une forte croissance. En règle générale, une entreprise de croissance ne distribue pas de dividendes car elle préfère réinvestir les bénéfices dans sa propre croissance. Les valeurs de croissance sont souvent des entreprises du secteur des technologies

Valeur défensive

Titre qui échappe, peu ou prou, au cycle économique car son activité même le préserve des aléas de la conjoncture, ou parce qu'il s'inscrit sur des tendances lourdes de l'économie. Les principaux secteurs défensifs sont la consommation alimentaire, la santé ou les télécoms.

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 19/05/2020.

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.

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