



Mars 2019

L'essentiel du mois



Prolongement du mouvement haussier entamé en janvier

L'avancée ces derniers jours concernant le dossier sino-américain ainsi que le ton plus conciliant des grandes banques centrales ont permis aux investisseurs de conserver l'optimisme du début d'année.

Les marchés **actions**, au niveau mondial, ont ainsi prolongé le mouvement de hausse entamé en janvier.

Les rendements **obligataires** des grands pays développés terminent le mois en légère hausse.

En zone euro

Chiffres économiques mitigés - rebond au niveau des services et de la consommation mais détérioration au niveau de l'industrie.

Sur le plan politique

- **Brexit** : la Première Ministre T. May a annoncé une série de votes parlementaires qui, en cas d'échec de la ratification (le 12 mars) de l'accord de sortie conclu avec l'Union européenne (UE), pourraient la conduire à requérir auprès de l'UE un report de la date du Brexit.
- **Élections espagnoles** : l'échec du gouvernement espagnol à faire ratifier son projet de budget l'a conduit à déclencher de nouvelles élections, qui auront lieu le 28 avril.

Aux Etats-Unis

Croissance économique toujours au-dessus du potentiel, malgré un ralentissement.

Du côté de la Réserve fédérale (Fed) :

- Maintien d'une **communication prudente**, indiquant que son attitude restera dépendante des données économiques et financières.
- Les dernières enquêtes de la Fed soulignent des intentions d'investissement modérées & des perspectives de pressions inflationnistes domestiques modestes.

L'équipe de gestion



**Delphine
DI PIZIO TIGER**
Co-gérante
d'Amundi Patrimoine



**Bruno
SAUGNAC**
Co-gérant
d'Amundi Patrimoine

Le saviez-vous ?



Qu'est ce que le TLTRO?

Il s'agit d'**opérations permettant aux banques de bénéficier d'un financement à long terme à des conditions attrayantes**, à condition de respecter des objectifs de distribution de crédits aux acteurs de l'économie réelle. C'est un dispositif que la Banque centrale européenne peut mettre en œuvre dans le cadre de la gestion de sa politique monétaire, afin de stimuler l'octroi de crédit dans la zone euro.

Le TLTRO est le sigle correspondant à la dénomination anglaise de ces opérations ciblées de refinancement de long terme : Targeted Long Term Refinancing Operations.

Le 7 mars dernier, Mario Draghi Président de la Banque centrale européenne, a annoncé le lancement d'une troisième campagne d'opérations de ce type, appelée TLTRO-III à partir de septembre 2019 et qui se prolongera jusqu'en mars 2021, afin de soutenir l'économie de la zone euro.

Dates clés



20 mars

Comité de politique
monétaire de la Réserve
fédérale (Fed)

21 mars

Comité de politique
monétaire de la Banque du
Japon

22 mars

Comité de politique
monétaire de la Banque
de Russie



Nos décisions de gestion



ALLOCATION

Maintien de l'exposition aux actifs risqués dans un contexte de marchés toujours orientés positivement

- Renforcement des positions crédit
- Réexposition graduelle aux actifs obligataires

ACTIONS

Maintien de l'exposition action globale à 35% et poursuite de la prise de profits

- Prise de profits sur les actions émergentes et les valeurs financières
- Léger renforcement des positions sur les marchés américain et japonais

OBLIGATAIRE

Légère hausse de la sensibilité, à 2,9 à fin février, et renforcement des positions crédit

- Réexposition graduelle aux taux de la zone euro
- Contribution positive des obligations indexées à l'inflation
- Renforcement des positions sur le crédit européen principalement

Performances cumulées (en %)

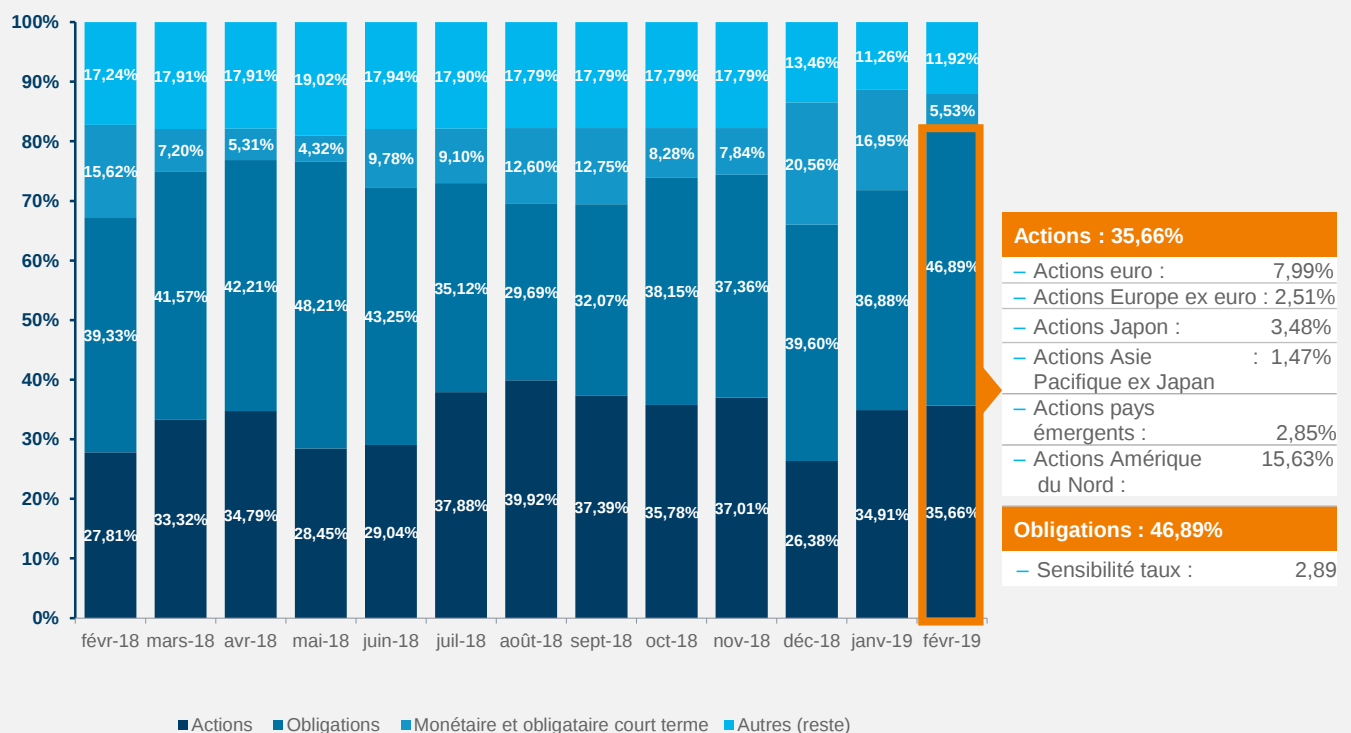
Depuis le début de l'année	4,24
Depuis 1 an	-3,39
Depuis 3 ans	3,36
Depuis 5 ans	3,92
Depuis sa création	13,80
Volatilité 1 an	4,75

Performances nettes de frais en euro arrêtées au 28/02/2019. 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



Source : reporting Amundi Asset Management au 28/02/2019. Données fournies à titre indicatif, ne préjugent pas de la composition future du portefeuille.



Glossaire



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.

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%.

Obligations indexées sur l'inflation

Les obligations indexées sur l'inflation (OII) sont des titres conçus pour aider les investisseurs à se protéger contre l'inflation. Essentiellement émis par des Etats, comme les Etats-Unis et le Royaume-Uni, ces titres sont indexés sur l'inflation, si bien que le principal et les d'intérêts varient en fonction du taux d'inflation. L'inflation peut considérablement éroder le pouvoir d'achat des investisseurs, ce qui fait des obligations indexées sur l'inflation un bouclier contre les effets de la hausse des prix. Les obligations indexées sur l'inflation peuvent également offrir des avantages supplémentaires dans le contexte d'un portefeuille global

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 15/03/2019.

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