



Octobre 2020

## L'essentiel du mois



### La reprise économique semble se poursuivre à un rythme moins soutenu en septembre

La poursuite de l'augmentation des cas de contaminations par la covid-19 se répercute sur le climat des affaires. Les indices de confiance publiés sur le mois reflètent un tassement de la reprise de l'activité économique, ce qui a amené un épisode de retour de l'aversion au risque sur les marchés financiers.

Après plusieurs mois de hausse continue sur les marchés **actions**, l'indice américain S&P500 a ainsi perdu 4% sur le mois, l'indice de la zone euro Eurostoxx 50 a baissé de 3,6% et les marchés émergents ont suivi la tendance, enregistrant -3,3% (MSCI Emergents).

Dans ce contexte, les investisseurs se sont détournés des actifs risqués au profit des **obligations** souveraines, qui ont vu leurs rendements baisser à -0,53% pour les obligations d'Etat allemandes à 10 ans et à 0,70% pour les obligations d'Etat américaines à 10 ans (rappelons que lorsque les rendements baissent, les prix des obligations montent).

#### En Europe

- Les indices de confiance des directeurs d'achats, appelés PMI, s'affichent en progression sur le secteur manufacturier, mais en recul sur les services, à 47,6 à fin septembre après 50,5 en août.
- L'inflation s'affaiblit à nouveau, avec un taux d'inflation annuel, qui s'établit à -0,3% à fin septembre dans sa première estimation, après -0,2% en août.

Dans ce contexte, le soutien des banques centrales reste capital :

- en témoigne la participation, au-delà des attentes, de 388 banques à la dernière opération de la BCE de prêts à long terme à des taux préférentiels, qui a totalisé un montant de 174 milliards d'euros.

#### Aux Etats-Unis

- Les indices de confiance PMI traduisent la même tendance, à savoir une amélioration des indicateurs relatifs au secteur manufacturier, et un recul du PMI des services, à 54,6 en septembre après 55 en août.
- Le marché du travail montre toutefois des signes d'amélioration au niveau des chiffres de créations d'emplois.
- Sur le plan politique, les zones d'incertitudes restent nombreuses : avec les négociations toujours en cours concernant de nouveaux stimulus budgétaires, les tensions avec la Chine et, bien sûr, la campagne présidentielle qui bat son plein.

### 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 la masse monétaire ?

La masse monétaire correspond à l'ensemble de la monnaie en circulation au sein d'une zone économique.

L'augmentation du volume de la masse monétaire est favorable à la consommation et à l'investissement, ce qui génère de la croissance économique mais peut également amener de l'inflation. *A contrario*, un manque de liquidité peut provoquer une contraction de l'activité économique. La BCE suit donc de près l'évolution de ces volumes à travers des indicateurs statistiques appelés « agrégats monétaires ». Il y en a 3 principaux, classés selon leur degré de liquidité :

- M1** : regroupant la monnaie en circulation et les dépôts à vue
- M2** = M1 + les dépôts à terme <=2ans
- M3** = M2 + placements monétaires divers

Grâce aux mesures de soutien des banquiers centraux, la masse monétaire a augmenté considérablement récemment, pour faire face aux conséquences de la crise sanitaire. Sa progression a toutefois évolué à un rythme moins soutenu en août. L'agrégat le plus étroit M1 a notamment enregistré une croissance annuelle de +13,2% en août contre +13,5% en juillet.

## Dates clés



### 29 octobre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne

### 29 octobre

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

### 3 novembre

Election présidentielle aux Etats-Unis



## Nos décisions de gestion



### ALLOCATION : maintien de l'approche prudente à court terme

- Repositionnement sur les actions et renforcement des valeurs refuges.

### ACTIONS : exposition actions en hausse à 39% à fin septembre

- Préférence géographique pour les actifs américains.
- Renforcement des stratégies de couvertures ayant recours aux options.
- Introduction d'une exposition de 1% aux producteurs aurifères.

### OBLIGATAIRE : sensibilité aux taux d'intérêt stable, à 3,8

- Part majoritaire d'emprunts d'Etat américains.
- Positions souveraines de la zone euro « core », italiennes et espagnoles.

**Nous restons très attentifs aux évolutions de court terme sur les marchés financiers.** Ces derniers pourraient connaître un retour de la volatilité au vu des échéances politiques qui se rapprochent et dont les issues restent, à ce jour, incertaines. A cela s'ajoutent les signaux d'essoufflement de la reprise économique dans plusieurs régions du monde, ce qui pourrait ébranler l'optimisme des investisseurs.

**Nous restons pour autant constructifs sur le moyen terme.** Nous conservons, dans cette optique, une exposition diversifiée aux actifs risqués, tout en renforçant, en parallèle, les stratégies de couvertures et les valeurs refuges, afin de protéger le portefeuille contre un risque de retournement des marchés à court terme.

#### Performances cumulées (en %)

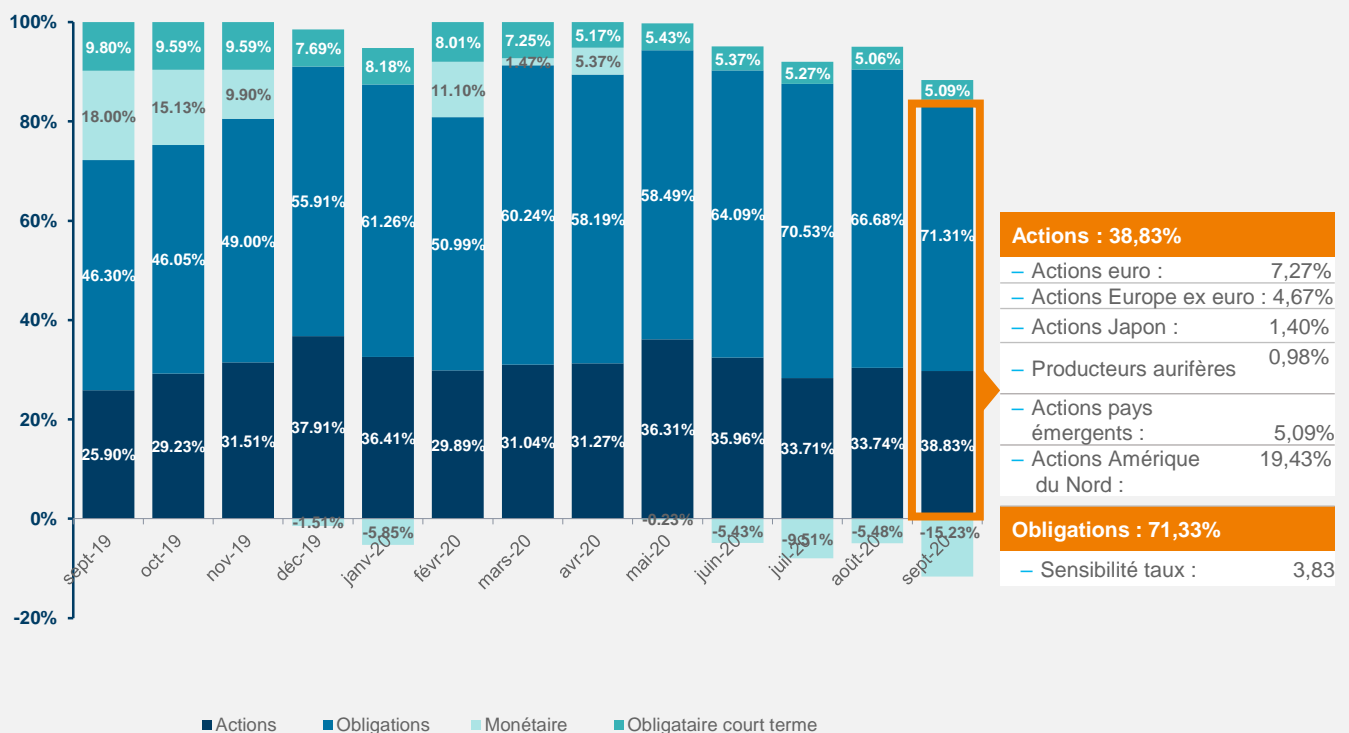
Depuis le début de l'année	<b>-1,48</b>
Depuis 1 an	<b>0,22</b>
Depuis 3 ans	<b>1,63</b>
Depuis 5 ans	<b>4,51</b>
Depuis sa création (2012)	<b>18,70</b>
Volatilité 1 an	<b>14,33</b>

Performances nettes de frais en euro de la part C, arrêtées au 30/09/2020. 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 30/09/2020. Données fournies à titre indicatif, ne préjugent pas de la composition future du portefeuille.



## Glossaire



### Banque centrale européenne (BCE)

Principale institution monétaire de l'Union européenne. Elle bénéficie d'un monopole d'émission de l'euro en tant que monnaie commune et unique de l'Union économique et monétaire, de définir les grandes orientations de politique monétaire de la zone euro et de prendre les décisions nécessaires à sa mise en œuvre.

### Inflation

Hausse générale des prix des biens et services en circulation dans un pays et sur une période donnée. L'inflation se traduit par un phénomène d'augmentation générale des prix et peut ainsi entraîner une baisse du pouvoir d'achat et de la monnaie. Au contraire, la déflation est le phénomène d'une baisse généralisée et durable du niveau des prix. Pour mesurer le taux d'inflation, l'Insee s'appuie notamment sur l'Indice des prix à la consommation (IPC).

### PMI

Indices mesurant le sentiment de confiance des responsables des achats des entreprises. Au-dessus de 50, ils signalent une expansion de l'activité ; en dessous de 50, ils indiquent une contraction.

### Stratégie de couverture

Stratégie de gestion qui consiste à se prémunir contre le risque de baisse des marchés, suivant un fonctionnement similaire au fait de contracter une assurance. Stratégie de couverture : stratégie de gestion qui consiste à se prémunir contre le risque de baisse des marchés, suivant un fonctionnement similaire au fait de contracter une assurance.

### S&P 500 (Standard and Poor's Composite Index of 500 Stocks)

Indice représentatif des 500 actions les plus importantes du marché américain. A la différence du Dow Jones, l'indice SP 500 est représentatif de l'évolution du marché, les valeurs qui le composent représentent, en effet, 80% de la capitalisation boursière totale. Il est calculé toutes les 15 secondes.

### 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

Indicateur mesurant 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.

---

## AVERTISSEMENT

### Achévé de rédiger le 16/10/2020.

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