



Avril 2021

L'essentiel du mois



La reprise économique poursuit sa progression au gré des évolutions de la Covid-19. L'écart se creuse donc ce mois-ci entre l'Europe qui connaît une dégradation de sa situation sanitaire et les Etats-Unis qui accélèrent les rythmes de vaccination et renforcent les mesures de soutien budgétaire.

Malgré ces trajectoires sinueuses, au global, les perspectives économiques pour 2021 restent positives, soutenues par une révision à la hausse des prévisions de croissance mondiale par l'OCDE, attendue désormais à +5,6% pour 2021 et +4% pour 2022.

Sur les marchés, cela s'est traduit par une progression de l'indice **actions** MSCI World AC de 3,3% en mars, avec une nette dichotomie entre les marchés développés, en hausse de +4% (dont +3,6% aux Etats-Unis, +4,1% au Japon et +5,7% en Europe) et les émergents, en recul de 1,1%.

Sur les marchés **obligataires**, les rendements ont continué d'augmenter dans les économies du G10. Le taux des obligations souveraines américaines à 10 ans a ainsi augmenté de 0,3% sur le mois de mars pour atteindre 1,7%.

En Europe

L'économie reste très affectée par les nouvelles mesures de confinement, qui impactent fortement le secteur des services en particulier.

- Les ventes au détail se sont contractées de -5,9 % en janvier (-6,4% sur 12 mois) notamment.
- L'activité manufacturière maintient une trajectoire d'amélioration.
- L'inflation progresse en zone euro de 0,9% en février à 1,3% en mars selon les estimations préliminaires, principalement tirée par la hausse des prix de l'énergie.
- Dans ce contexte, la Banque Centrale Européenne (BCE) a annoncé une accélération des achats dans le cadre du programme d'achat d'urgence pandémique (PEPP).

Aux Etats-Unis

- Les derniers chiffres économiques restent mitigés mais le mois de mars connaît toutefois une nette amélioration du climat des affaires, soutenu par les plans de relance exceptionnels à venir.

Emergents

- Le mouvement de hausse des taux américains et l'appréciation du dollar face à de nombreuses devises émergentes sont venus s'ajouter à l'accroissement du risque inflationniste, amenant ainsi certaines banques centrales (Brésil, Russie, Turquie) à un resserrement prématuré des conditions financières.

Dates clés



21 avril

Réunion de politique monétaire de la Banque du Canada

22 avril

Réunion de politique monétaire de la BCE

23 avril

Réunion de politique monétaire de la banque centrale russe

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 l'inflation sous-jacente ?

L'inflation sous-jacente est une mesure de la variation des prix qui exclut :

- les produits pétroliers à prix volatils,
- les produits dont les prix suivent des cycles saisonniers (produits frais, fleurs...),
- les produits qui subissent des tensions sur les marchés internationaux,
- ou encore les prix soumis à l'intervention de l'Etat (Electricité, gaz...).

L'objectif de cette mesure étant de pouvoir estimer la tendance inflationniste de long terme, en se débarrassant des variations de prix transitoires.

L'indice des prix à la consommation (IPC) aux Etats-Unis, mesurant l'inflation globale en mars est ainsi passé à 2,6% en variation annuelle après 1,7% en février. Une variation qui s'explique en grande partie par l'évolution du prix du pétrole.

Toutefois, l'inflation sous-jacente est également en hausse et s'établit à 1,6% en variation annuelle en mars après 1,3% en février, ce qui permet de déceler les premiers effets positifs du redémarrage économique, qui se manifestent à travers le redressement des prix des services et des loyers notamment.



Nos décisions de gestion

ALLOCATION

Approche prudente sur les actifs risqués

- Baisse de l'exposition actions et de la sensibilité aux taux.

ACTIONS

Exposition actions en baisse de -2%, le poids total s'établit à 48% à fin mars

- Prise de bénéfices partielle sur les actions américaines et émergentes sur les segments devenus chers.
- Renforcement des actions européennes avec un biais en faveur des valeurs décotées.

OBLIGATAIRE

Sensibilité aux taux d'intérêt en baisse à 2

- Allègement des emprunts d'Etat américains.
- Maintien des obligations indexées à l'inflation.

Au final, bien que les évolutions récentes nous aient amenés à prendre des profits sur les segments les plus sensibles et les plus chers, nous restons constructifs sur les actifs risqués à moyen terme. Cette vue étant notamment portée par la révision à la hausse des prévisions de croissance mondiale dans le sillage des plans de relance exceptionnels déployés. Nous restons donc à l'affût de nouvelles opportunités d'investissement.



Performances cumulées (en %)

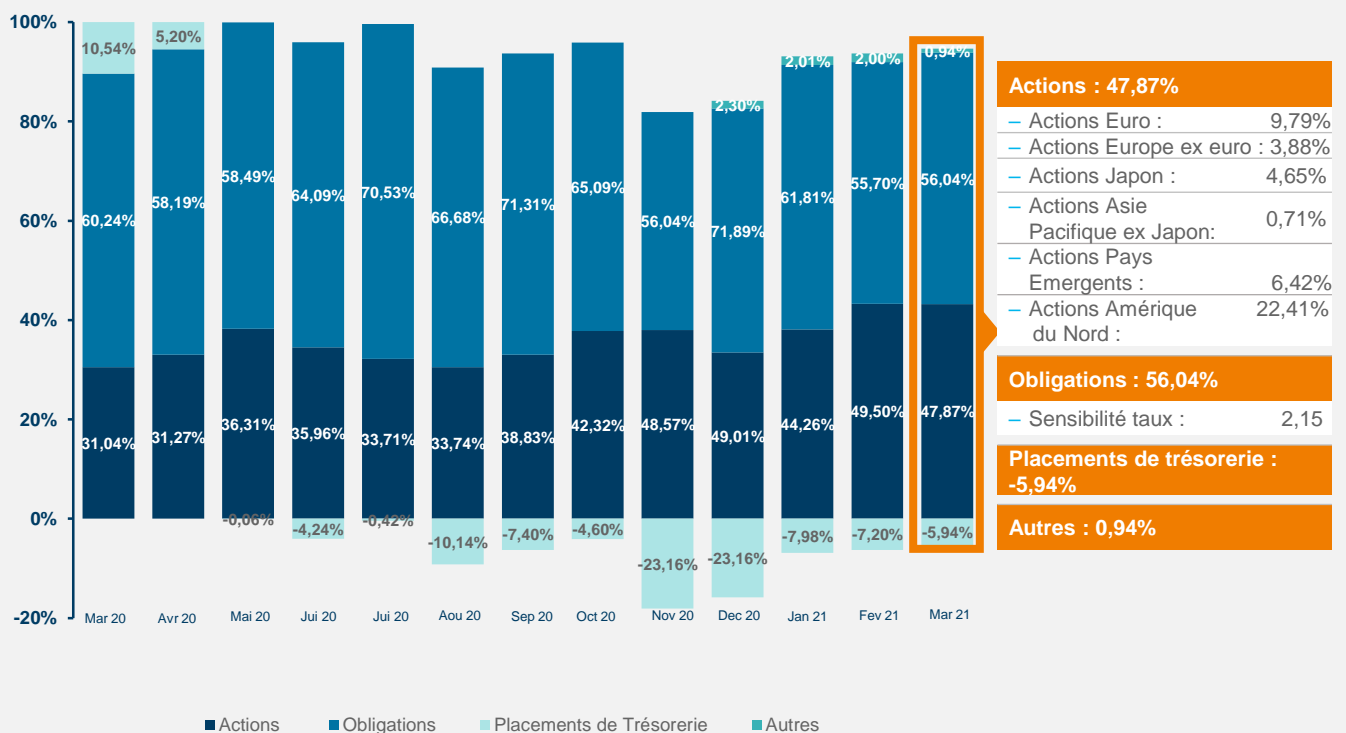
Depuis le début de l'année	2,28
Depuis 1 an	20,97
Depuis 3 ans	10,40
Depuis 5 ans	14,87
Depuis sa création (2012)	28,94
Volatilité 1 an	7,99

Performances nettes de frais en euro arrêtées au 31/03/2021. 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



Source : reporting Amundi Asset Management au 31/03/2021. 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 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

Achévé de rédiger le 19/04/2021.

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