



Mai 2021

L'essentiel du mois



L'accélération sur le plan vaccinal et la levée progressive des restrictions dans les pays développés s'accompagne d'un net rebond de l'économie.

La reprise est restée forte aux Etats-Unis, malgré les craintes autour de la tendance inflationniste et l'Europe enregistre une nette amélioration du climat des affaires. La situation reste toutefois contrastée à travers le monde, et notamment du côté des pays émergents dont certains connaissent une aggravation de la situation pandémique et des retards importants sur le plan de la vaccination.

Sur les marchés, cela s'est traduit par une progression de l'indice **actions** MSCI World AC de 3,6% en avril. Au plan géographique, les Etats-Unis (+5,4%), portés par les plans de relance, la retenue de la Réserve fédérale américaine et les résultats d'entreprise, ont fait la course en tête. A l'exception du Japon (-2,4%), la plupart des autres marchés ont également progressé, à l'instar de la zone euro (+1,8%), de l'Australie (+3,5%), du Royaume-Uni (+3,7%) ou des Emergents (+1,5%).

Sur les marchés **obligataires**, les rendements des emprunts d'Etat allemands ont enregistré une hausse de +15 pb à -0,18%. Les taux américains sont quant eux en légère baisse de -7 pb à 1,63%.

En Europe

Les indicateurs à haute fréquence ont commencé à s'améliorer à partir de début avril, signalant un rétablissement de la mobilité et de l'activité.

- Les enquêtes de conjoncture se sont améliorées, le PMI manufacturier atteignant un record et le PMI des services est revenu sur un niveau indiquant une expansion ;
- Le taux de chômage est resté stable à 8,3%, loin des 7,5% d'avant l'épidémie ;
- L'inflation a grimpé à 1,3% en glissement annuel.

Aux Etats-Unis

La propagation du virus a continué de ralentir et la campagne de vaccination à accélérer.

- Les indices PMI portant sur l'industrie et les services affichent de nouveaux sommets depuis le début de l'épidémie. Les demandes d'allocations-chômage ont chuté de façon inattendue et les dépenses de consommation ont progressé ;
- L'inflation a fortement accéléré à 4,2% en glissement annuel à fin avril (vs 2,6% à fin mars) ;
- Le Président Biden a annoncé de nouvelles mesures d'expansion budgétaire pour un montant de près de 4 trillions \$.

Dates clés



28 mai

Publication de l'US Core PCE (consommation des ménages américains)

28 mai

Publication du PIB français

15 – 16 juin

Prochaine réunion du FOMC

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'une SPAC ?

SPAC dérive de la dénomination anglaise « Special Purpose Acquisition Company » qui désigne une société introduite en bourse avec l'objectif de réaliser des acquisitions spécifiques ultérieurement.

Il s'agit donc d'une structure cotée en bourse, mais qui au départ est une « coquille vide », qui vise à lever des fonds, avec le projet de les investir ultérieurement, dans un délai habituellement de 18 à 24 mois, pour l'acquisition d'une entreprise à forte croissance. C'est un processus reconnu pour être plus simple et plus rapide qu'une introduction en bourse classique, facilitant la cotation de petites entreprises ou d'entreprises étrangères.

Les SPAC ont connu un succès grandissant récemment, et la tendance se poursuit en 2021, avec près de 300 SPAC lancées aux Etats-Unis au 1er trimestre, représentant 72% du nombre total d'introductions en bourse au 1er trimestre 2021, et réalisant une collecte record de près de 100 milliards de dollars.

Le revers de la médaille étant une prise de risque pour les investisseurs qui, au moment d'investir, ne connaissent pas l'entreprise ciblée ; un risque qui a été pointé du doigt notamment par l'autorité de régulation des marchés américains (SEC).



Nos décisions de gestion

ALLOCATION

Approche prudente sur les actifs risqués

- Exposition actions stable et baisse de la sensibilité aux taux

ACTIONS

Exposition actions stable à 48% à fin avril

- Réallocations géographiques partielles avec l'allègement des positions actions de la zone euro et renforcement des actions européennes et américaines

OBLIGATAIRE

Sensibilité aux taux d'intérêt en baisse à 1,75

- Léger renforcement des obligations émergentes
- Réduction de l'exposition aux obligations souveraines américaines et celles des pays périphériques de la zone euro tels que l'Italie et l'Espagne
- Repositionnement partiel sur les emprunts d'Etat Euro « Core »
- Maintien des obligations indexées à l'inflation

En perspective, nous privilégions la prudence à court terme, car plusieurs facteurs pourraient selon nous apporter de la volatilité sur les marchés dans les semaines à venir, tels que le risque de reflation, les pressions haussières sur les taux qui refont surface après plusieurs jours d'accalmie, ou encore les craintes liées aux annonces de hausse de taxes aux Etats-Unis. Nous conservons toutefois sur le moyen terme une vue constructive sur les actifs risqués, dans le sillage de l'amélioration attendue de la situation sanitaire grâce à l'accélération du rythme des vaccinations.



Performances cumulées (en %)

Depuis le début de l'année	3
Depuis 1 an	16,42
Depuis 3 ans	10,31
Depuis 5 ans	14,95
Depuis sa création (2012)	29,84
Volatilité 1 an	6

Performances nettes de frais en euro arrêtées au 30/04/2021. 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 30/04/2021. 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 26/05/2021.

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