

La confiance
ça se mérite

Amundi
ASSET MANAGEMENT

L'ACTUALITÉ DU MOIS

Amundi Patrimoine



Septembre 2021

L'essentiel du mois



Les actifs risqués poursuivent leur hausse malgré des signes de ralentissement de l'activité aux Etats-Unis et en Chine.

En zone euro, l'activité économique a continué de croître à un rythme soutenu en août. Aux Etats-Unis, les indices de confiance des directeurs d'achats (PMI) montrent des signes de décélération, aussi bien dans l'industrie que dans les services. La tendance au ralentissement se poursuit également en Chine. Les nouvelles restrictions liées à la résurgence de cas de Covid-19, les inondations et le resserrement de la politique monétaire ont perturbé la reprise économique en cours, avec des répercussions importantes sur le secteur des services et sur l'activité manufacturière, qui est tombée à son plus bas niveau depuis le début de la pandémie.

Pour autant, sur les marchés **actions**, le MSCI World AC a accéléré la cadence en août (+2,5%), après +0,6% en juillet. La tendance de fond des marchés d'actions est ainsi demeurée haussière. C'est notamment le cas des marchés américains (+2,8%) et européens (+1,9%). Après un mois de juillet négatif, le Japon et les marchés émergents se sont repris en août, avec respectivement +3,1% et +2,1%.

Du côté **obligataire**, les taux longs des obligations souveraines ont suivi une tendance à la hausse au cours du dernier mois, mais elles restent bien en deçà de leur niveau d'avant l'été. Le rendement de l'obligation allemande 10 ans avoisine -0,37% contre -0,15% début juillet. Le rendement de l'obligation américaine à 10 ans est proche des 1,3% contre 1,6% début juin.

En Europe

- Le PIB au 2^e trimestre a progressé de +2% par rapport au trimestre précédent.
- L'inflation est en hausse en zone euro, à 2,2% sur 12 mois en juillet.
- La Banque centrale européenne est restée très accommodante, et le fonds européen Next Generation EU a commencé ses paiements aux Etats membres.

Aux Etats-Unis

- Le taux de chômage s'est établi à 5,2% en août, avec un ralentissement du rythme de création d'emplois.
- L'inflation a poursuivi son accélération, pour atteindre 5,4% sur 12 mois en avril.

Du côté des pays émergents

- Les banques centrales du Brésil, de la Hongrie et de la République tchèque ont poursuivi leur resserrement monétaire avec de nouvelles hausses de taux. De nouveaux pays ont rejoint le mouvement : la Corée du Sud, le Mexique et le Sri Lanka.

Dates clés



22 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque centrale américaine

23 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

26 septembre

Elections fédérales en Allemagne

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'opposition « faucons / colombes » au sein des Banques centrales ?

Lors des réunions et discussions de banques centrales, il est possible de catégoriser les différents responsables dans deux camps distincts. Partisans d'une inflation maîtrisée, les « faucons » sont favorables à la mise en place de politiques monétaires strictes (hausse des taux d'intérêt). A l'inverse, les « colombes » souhaitent, par la mise en place de politiques monétaires accommodantes (baisse des taux d'intérêt, programme d'achats d'actifs, etc.), stimuler et relancer l'économie.

L'opposition « faucons » / « colombes » fait donc référence à l'orientation de la politique monétaire que souhaitent avoir les banquiers centraux.

Ce débat entre « faucons » et « colombes » a pris de plus en plus d'ampleur ces dernières semaines avec la remontée des prévisions d'inflation et l'amorce de discussions autour d'un *tapering* (réduction du programme des achats d'actifs mensuels) aux Etats-Unis notamment. Si, pour l'heure, J. Powell, président de la Réserve fédérale américaine, s'est montré favorable à une telle mesure, il n'a pas fourni de calendrier précis indiquant simplement à l'issue de la réunion de Jackson Hole qu'il « pourrait être approprié de commencer à réduire le rythme des achats d'actifs cette année ».



Nos décisions de gestion

ALLOCATION

Approche constructive à moyen terme

- Positionnement stable sur les actifs risqués sur le mois d'août.

ACTIONS

Exposition actions stable à 47% à fin juillet

- Maintien d'une large diversification géographique et sectorielle.
- Maintien d'une préférence pour les valeurs de qualité.

OBLIGATAIRE

Sensibilité aux taux d'intérêt stable, à 1,74

- Exposition aux obligations souveraines américaines et italiennes stable.
- Positions crédit stables sur le mois, avec une part significative de titres des meilleures notations, dits Investment Grade.

Au final, nous conservons un portefeuille proche de la neutralité en termes d'exposition aux actifs risqués. Toutefois, l'évolution de la situation sanitaire, les nouvelles moins reluisantes sur le plan économique et les divergences en termes de politiques monétaires, nous appellent à rester vigilants au vu des niveaux de valorisations globalement élevés. Par ailleurs, les pressions inflationnistes qui pourraient se montrer plus persistantes qu'attendues, plaident pour une perspective haussière pour les taux à moyen terme et nous conforte dans le maintien d'un niveau de sensibilité aux taux moins élevé en comparaison à l'allocation de début d'année.



Performances cumulées (en %)

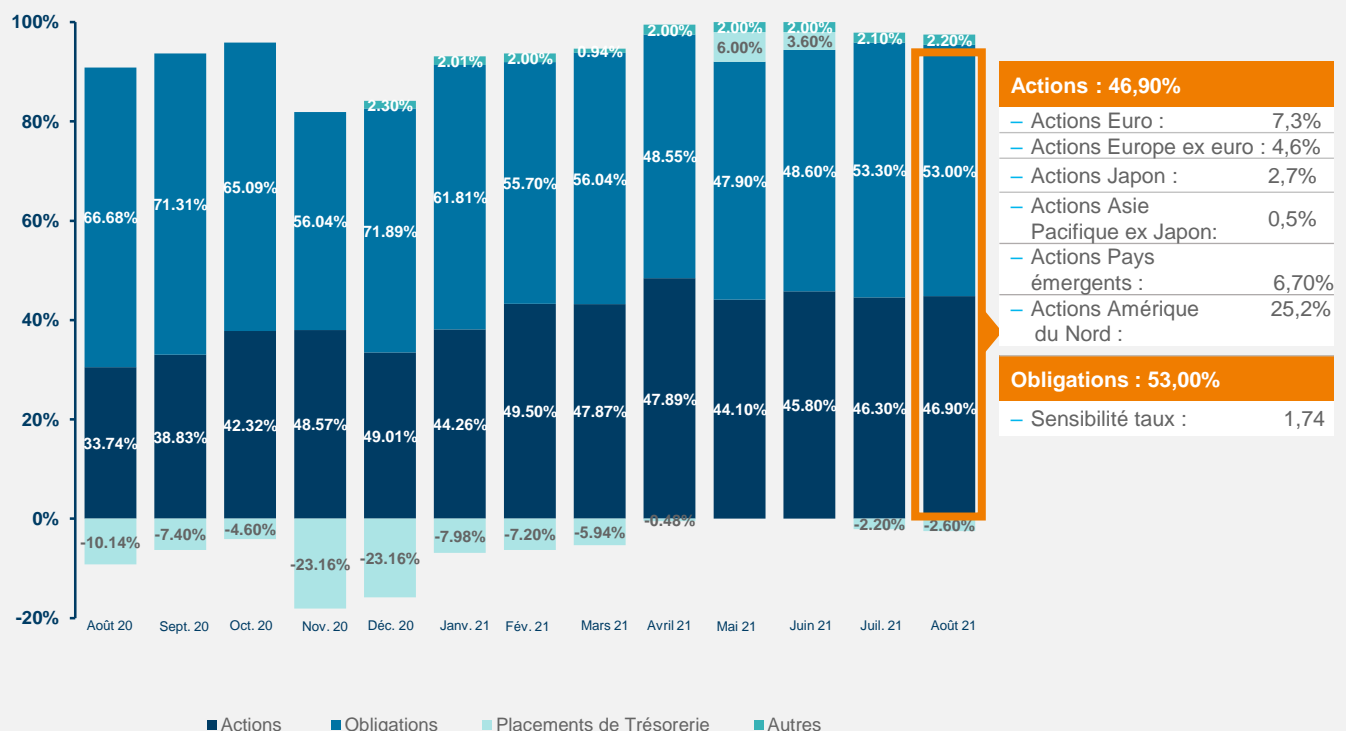
Depuis le début de l'année	5,84
Depuis 1 an	11,52
Depuis 3 ans	15,11
Depuis 5 ans	16,67
Depuis sa création (2012)	33,42
Volatilité 1 an	4,69

Performances nettes de frais en euro (part C) arrêtées au 31/08/2021. 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 - C



Source : reporting Amundi Asset Management au 31/08/2021. Données fournies à titre indicatif, ne préjugent pas de la composition future du portefeuille.



Glossaire



Indice PMI : indicateur permettant de connaître l'état économique d'un secteur. Un indicateur PMI à 50 signifie que le secteur en question n'a pas évolué par rapport au mois précédent. Un indicateur supérieur à 50 indique une croissance et un indicateur sous la barre des 50 indique une décroissance.

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).

Investment grade : caractérise les titres émis par un émetteur de titres de créances négociables (Bon 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.

PIB : 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.

Plan NGEU : le plan de relance européen de 2020 (baptisé « Next Generation EU »), proposé par la Commission européenne le 27 mai 2020, est un accord trouvé par les vingt-sept États membres de l'Union européenne, à l'issue du Conseil européen du 17 au 21 juillet 2020.

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 : 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.

AVERTISSEMENT

Achévé de rédiger le 09/09/2021.

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