

Juillet 2019

L'essentiel du mois



Les marchés repartent à la hausse en juin grâce au soutien des banques centrales

Les chiffres macro-économique parus en juin soulignent un recul du commerce mondial et viennent confirmer la fragilité de la conjoncture économique. Dans ce contexte et au vu des incertitudes politiques qui ont marqué ces dernières semaines, les principales banques centrales ont de nouveau montré une posture de soutien à l'économie, ce qui a permis aux marchés de reprendre au mois de juin la dynamique haussière, quasi-continue depuis le début de l'année.

Les actions mondiales ont ainsi renoué avec leur plus hauts, le MSCI World enregistrant +6.6% en juin, les actions américaines S&P 500 +7%, les actions de la zone Euro MSCI Euro +5.3% et les actions des marchés émergents MSCI EM +6.2%.

Sur les marchés obligataires, les taux ont retrouvé des niveaux historiquement bas, les emprunts d'Etat américains à 10 ans sont autour de 2%, ceux de la France autour de 0%.

En Europe

Les statistiques économiques ont été mitigées, avec d'un côté les indicateurs de confiance PMI qui indiquent une détérioration du secteur manufacturier, et de l'autre, le secteur des services qui s'améliore.

Sur la plan politique, persistent les incertitudes liées :

- Au **Brexit**
- Au risque de sanctions européennes à l'encontre de l'**Italie**, pour dépassement budgétaire.

Dans ce contexte, la **Banque Centrale Européenne** a adopté une rhétorique plus accommodante, jugeant les niveaux de croissance et d'inflation actuels suffisants pour justifier la mise en place de nouvelles mesures de soutien.

Aux Etats-Unis

Les indicateurs économiques ont été globalement décevants, et confirment la tendance d'un secteur manufacturier en recul.

Sur la plan politique, le mois a été marqué par les incertitudes liées :

- aux négociations commerciales avec la **Chine**.
- et l'escalade dans le conflit avec l'**Iran**.

La **Réserve Fédérale Américaine** est ainsi intervenue, ouvrant la porte à une baisse des taux, et déclarant qu'elle agirait de façon à assurer le maintien de l'expansion économique.

Dates clés



25 juillet

Comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE)

31 juillet

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale des Etats-Unis

1^{er} août

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

L'équipe de gestion



**Emmanuelle
SEE**

Gérante d'Amundi Prudent

Le saviez-vous ?



Qu'est-ce que la liquidité ?

C'est la capacité à définir la **juste valeur d'un actif** sur les marchés financiers qui détermine son niveau de liquidité, selon la définition du FASB (Financial Accounting Standards Board).

Les actifs au niveau de liquidité le plus élevé, comme les actions ou les matières premières, cotés sur les places boursières, bénéficient d'un mécanisme de calcul de la juste valeur, basé sur des prix disponibles de façon régulière.

A l'opposé, vous trouverez les actifs au niveau de liquidité le moins élevé, comme l'immobilier ou les actions d'entreprises non cotées, ne disposant pas de prix observables sur les places boursières, et qui font donc appel à des modèles internes ou des estimations pour calculer leur juste valeur.

L'intérêt des investisseurs pour cette dernière catégorie d'actifs vient de la recherche d'opportunités de rémunération plus importante par rapport aux classes d'actifs traditionnelles. Ils peuvent également être utilisés à des fins de diversification, car ces actifs ont également l'avantage de se comporter de manière différentes. **Le fonds ne présente aucune exposition à ce type d'actifs et bénéficie d'un excellent niveau de liquidité.**



Nos décisions de gestion



ALLOCATION

Le fonds participe pleinement à l'embellie des marchés, néanmoins nous restons vigilants afin de protéger les gains enregistrés.

- Exposition actions dans une fourchette basse Vs. début d'année.
- Préférence pour les obligations d'entreprises.

ACTIONS

L'exposition actions totale s'établit à 12% à fin juin

OBLIGATAIRE

Maintien de la sensibilité aux alentours de 4.3 à fin juin

- Maintien de nos positions sur les emprunts d'état et le Crédit.

En perspectives, une posture prudente à court terme après la forte progression depuis le début d'année, malgré un léger repositionnement sur les actifs risqués, dans une approche tactique, suite aux signaux positifs sur les derniers jours de juin, avec la reprise des négociations sino-américaines et la conclusion d'un projet d'accord commercial entre l'Union Européenne et la communauté économique sud-américaine.

Sur le moyen terme, nous conservons une vue constructive. Nous maintenons un scénario de croissance mondiale positive, malgré le ralentissement, sous l'impulsion des stimuli des banques centrales, se déclarant prêtes à des actions préventives afin de prolonger la phase d'expansion économique.

Performances (en %)

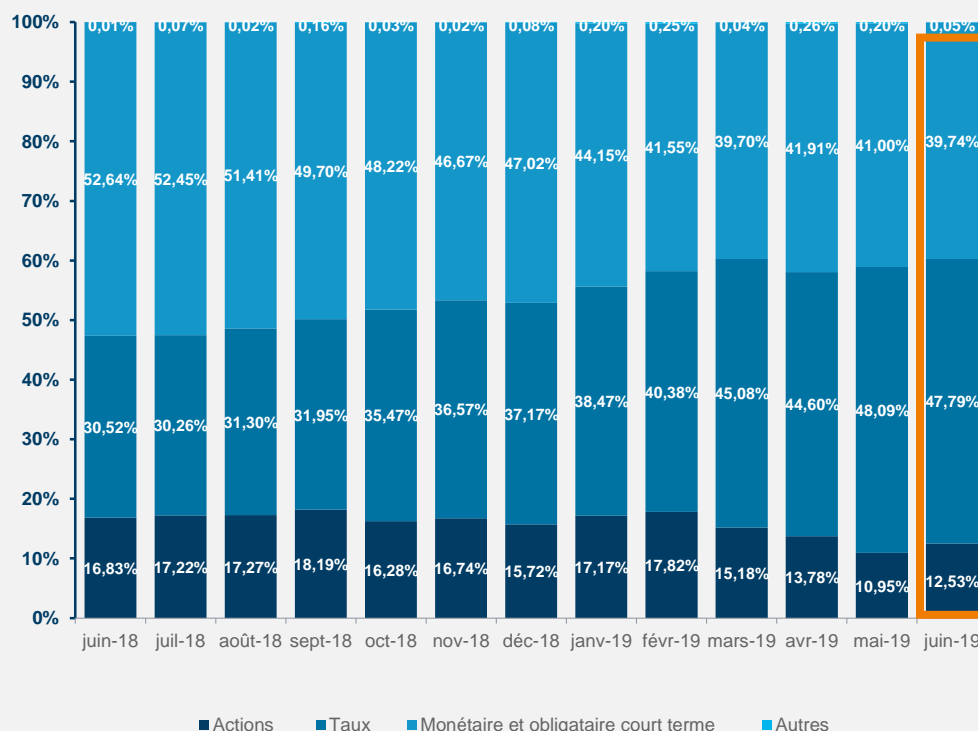
| | |
|---------------------------------|--------------|
| Depuis le début de l'année | 4,28 |
| Depuis 1 an | 2,30 |
| Depuis 3 ans (cum.) | 2,97 |
| Depuis 5 ans (cum.) | 4,35 |
| Depuis sa création (2009) (cum) | 18,29 |
| Volatilité 1 an | 2,30% |

Performances nettes de frais en euro arrêtées au 30/06/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Pour aller plus loin



Historique de l'allocation d'Amundi Prudent



Actions : 12,53%
Monétaire : 38,97%
Obligations : 47,79%
 – Sensibilité taux : 4,3

Source : reporting Amundi Asset Management au 30/06/2019. 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%.

AVERTISSEMENT

Achevé de rédiger le 10/07/2019.

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