

Mai 2019

L'essentiel du mois



Confirmation du rebond de marché

Le mois d'avril a été marqué par la publication de chiffres de croissance du premier trimestre 2019 supérieurs aux attentes aux Etats-Unis, en zone euro et en Chine. Ces chiffres sont cependant à regarder avec prudence en raison du caractère temporaire de certaines données comme les stocks et la contraction des importations, notamment aux Etats-Unis. Du côté de la politique monétaire, les principales banques centrales ont conservé leurs tons plutôt accommodants et n'anticipent pas de remonter leurs taux directeurs à moyen terme.

La hausse des marchés **actions** débutée en janvier se poursuit, tant dans les pays développés que dans les pays émergents : +3,6% pour le MSCI World, +4,0% pour le S&P 500, +5,5% pour l'Eurostoxx 50 et +2,0% pour le MSCI EM.

Sur le marché **obligataire**, le taux à 10 ans américain est remonté pour atteindre 2,5% en fin de mois. Le 10 ans allemand est tout juste repassé en territoire positif, à 0,01%.

En zone euro

Certains indicateurs portant sur l'activité industrielle ont continué de se dégrader, en particulier en Allemagne où les données portant sur la consommation, la construction et l'activité dans les services ont montré une reprise. Le chômage est, en outre, en légère baisse en mars, à 7,7%.

Sur le plan politique, le parti socialiste du Premier ministre sortant P. Sanchez a remporté les élections générales espagnoles sans pour autant obtenir la majorité parlementaire.

Aux Etats-Unis

Malgré quelques signes de ralentissement, la croissance américaine est restée vigoureuse. Toutefois, une possible décélération est envisagée de façon très progressive. En effet, le marché du travail reste tonique, avec un taux de chômage historiquement bas permettant une progression des salaires, tandis que l'inflation demeure bénigne. La confiance des ménages est, dans l'ensemble, stable alors que celle des entreprises est sur une tendance baissière.

La Réserve fédérale (FED) a de nouveau affirmé vouloir rester prudente quant à la conjoncture, répétant qu'elle adapterait sa politique en fonction de l'évolution des chiffres économiques.

Dates clés



6 juin

Comité de politique monétaire de la BCE

19 juin

Comité de politique monétaire de la Réserve Fédérale (Fed)

20 juin

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

L'équipe de gestion



Bruno SAUGNAC

Gérant d'Amundi Prudent

Le saviez-vous ?



Le spread d'une obligation

Le spread désigne l'écart entre le taux de rentabilité d'une obligation et celui d'un emprunt sans risque de même échéance.

Par exemple, dans le cas des obligations souveraines de la zone euro, on calcule le spread avec, comme obligation de référence, l'obligation allemande de même échéance, car le marché allemand est le plus gros marché européen. En outre, l'Allemagne est perçue comme le pays le plus sûr de la zone euro et donc, le moins à même de faire défaut.

Le spread entre le 10 ans italien et allemand mesure la confiance du marché vis-à-vis des actifs de l'Italie. Si le spread se réduit, cela traduit une meilleure confiance dans l'Italie. En revanche, une augmentation signifie une plus grande pression vendeuse, ce qui engendra une baisse de leur prix et qui fera augmenter leur taux d'intérêt.

Cela a un impact direct sur la dette du pays, car l'Etat devra payer davantage d'intérêts pour rembourser ses obligations.

Au cours du mois, les spreads des pays de l'Europe périphérique se sont « resserrés » vis-à-vis du 10 ans allemand, en particulier pour la Grèce et le Portugal.



Nos décisions de gestion



ALLOCATION

Afin de profiter de la confirmation du rebond, nous avons légèrement renforcé nos positions sur les actifs risqués

- Renforcement de l'exposition sur les actions
- Légère baisse de l'exposition aux obligations d'Etat

ACTIONS

Remontée de l'exposition action globale à 17,5% sur fond de meilleurs indicateurs économiques

- Augmentation de l'exposition aux actions européennes et des pays émergents
- Légère baisse de l'exposition aux actions américaines

OBLIGATAIRE

Baisse de la sensibilité à 3,8 à fin avril et légère baisse de l'exposition au crédit de qualité

- Réduction de l'exposition aux obligations souveraines américaines
- Maintien de l'exposition aux obligations d'entreprises de rendement à des niveaux semblables au mois précédent

PERSPECTIVES : nous conservons notre scénario de stabilisation voire d'amélioration des fondamentaux économiques en zone euro, qui devrait être positif pour les actions comme pour les obligations d'entreprises. Nous pensons toutefois que le marché anticipe une part significative de ce scénario positif, ce qui nous conduit à alléger graduellement le niveau de risque global du portefeuille.

Performances cumulées (en %)

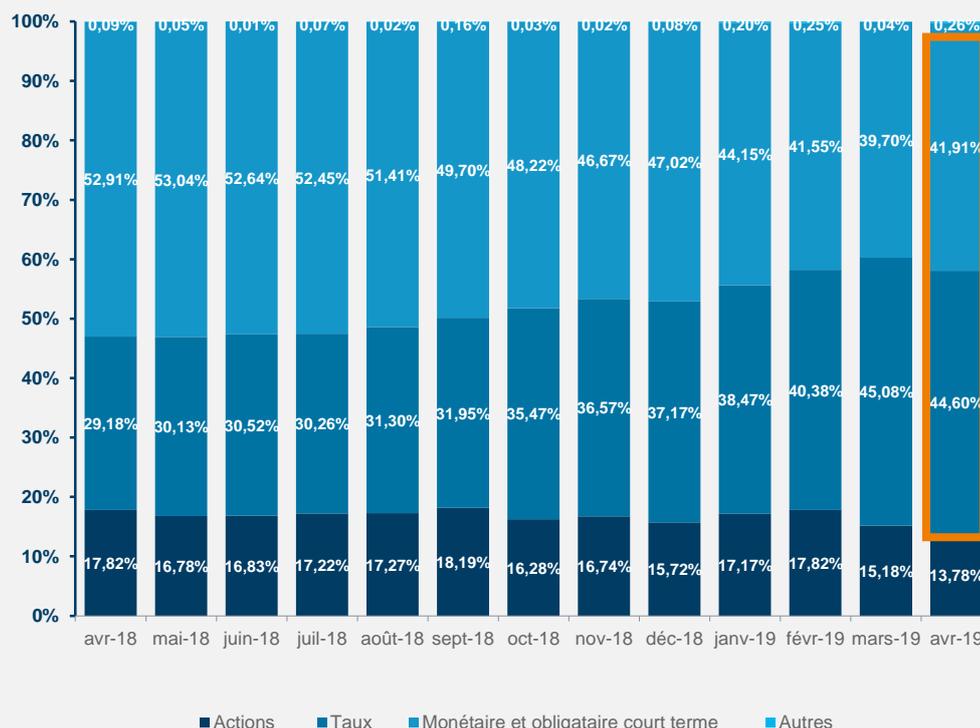
Depuis le début de l'année	3,08
Depuis 1 an	0,99
Depuis 3 ans	2,74
Depuis 5 ans	4,55
Depuis sa création	16,92
Volatilité 1 an	2,34

Part (C). Performances nettes de frais en euro arrêtées au 30/04/2019. Fonds créé le 16/01/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Pour aller plus loin



Historique de l'allocation d'Amundi Prudent



Actions : 13,78%

Obligations : 44,60%

Source : reporting Amundi Asset Management au 30/04/2019. 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 03/05/2019.

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