

Juin 2019

L'essentiel du mois



Remontée des tensions commerciales

Les chiffres économiques publiés au cours du mois de mai ont été mitigés. De nouveaux signes de ralentissement sont apparus aux Etats-Unis, même si la croissance y reste plus forte qu'en zone euro. Les risques liés aux tensions commerciales sont nettement remontés.

Après une hausse ininterrompue depuis le début de l'année, les marchés **actions** ont décroché en mai : l'indice MSCI World AC en \$, a cédé ainsi 6,2%, le S&P500 -6,4%, l'Eurostoxx -5,1%, les marchés émergents -7,5% et la Chine -13,5%.

Sur le marché **obligataire**, les investisseurs se sont tournés vers des actifs refuges comme les obligations d'Etat dotées d'un crédit solide, qui ont ainsi surperformé sur le mois. A fin mai, le taux allemand à 10 ans avoisinait -0,2%, tandis que le taux 10 ans américain s'était replié à 2,2%.

En zone euro

Les chiffres économiques de la zone euro sont restés en demi-teinte en mai. Le rebond de la croissance allemande au 1^{er} trimestre et la bonne tenue de la consommation des ménages allemands a montré que les difficultés du secteur industriel n'ont eu, pour l'heure, que des répercussions limitées sur le reste de l'économie.

Du point de vue politique :

- les **élections européennes** ont vu une progression des forces politiques dites « anti-système », quoique pas plus forte que ce qu'annonçaient les sondages.
- Tandis que la démission prochaine de la Première ministre britannique, T. May, a accru le risque de **Brexit sans accord**.
- L'**Italie pourrait**, quant à elle, faire face à des sanctions européennes pour déficit budgétaire excessif.

Aux Etats-Unis

La deuxième estimation du PIB du 1^{er} trimestre a confirmé une progression d'environ 3% au cours des 4 derniers trimestres, malgré une décélération de la demande interne. La Réserve fédérale a réitéré son intention de rester flexible en fonction des données économiques.

Sur le plan politique, D. Trump a ouvert de nouveaux fronts avec :

- **La Chine** : en relevant les droits de douanes sur 200 Mds \$ d'importations, avec des menaces d'escalades des deux parties.
- **Le Mexique** : en remettant en cause les accords commerciaux du fait de l'immigration clandestine.
- **L'Iran** : avec un durcissement du boycott pétrolier.

Dates clés



7 septembre

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

14 septembre

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

L'équipe de gestion



**Emmanuelle
SEE**

Gérante d'Amundi Prudent

Le saviez-vous ?



Les Panda Bonds

En mai dernier, le Portugal a émis un « Panda Bond », une première pour un pays de la zone euro.

Le terme « **Panda Bond** » désigne les **obligations libellées en devise chinoise, yuan, levées par des émetteurs étrangers sur le marché intérieur chinois.**

Le Portugal a donc émis une obligation d'un montant de 2 milliards de yuans (+/- 257 millions d'euros) avec une échéance de 3 ans avec un coupon de 4,09% contre -0,25% pour les obligations en euro. Cette opération n'est certes pas avantageuse d'un point de vue financier pour le trésor portugais. Toutefois, elle a connu un vif succès, avec une large sursouscription. Le Ministère des finances s'en est félicité et a justifié cette émission par le souhait de développer sa base d'investisseurs.

Parmi les pays européens, avant le Portugal, la Pologne et la Hongrie avaient émis des Panda bonds. A moyen terme, le gouvernement autrichien s'est porté candidat à l'émission de ce type d'obligations, encouragé par le succès de l'émission portugaise.



Nos décisions de gestion



ALLOCATION

Approche plus défensive dans ce contexte marqué par un retour de l'aversion aux risques de la part des investisseurs.

- Réduction de l'exposition aux actions.
- Renforcement de nos positions sur la dette souveraine.

ACTIONS

Baisse de l'exposition aux actions à 10,95% au total à fin mai.

- Réductions sur les compartiments américains et la zone euro.
- Réduction des positions sur les valeurs technologiques mais aussi bancaires.

OBLIGATAIRE

Légère augmentation de la sensibilité à 4,4 à fin mai.

- Renforcement de nos positions sur la dette souveraine américaine en particulier.

Dans cet environnement dominé par les incertitudes géopolitiques et avec des banques centrales qui confirment leur position attentiste pour le moment, nous privilégions un biais prudent, mais nous nous attendons à des améliorations à venir. En effet, les conditions financières favorables et la consommation des ménages qui reste robuste, plaident pour un prolongement du cycle. Nous restons donc constructifs sur les actifs risqués et guettons les opportunités de retour sur les marchés.

Performances cumulées en %

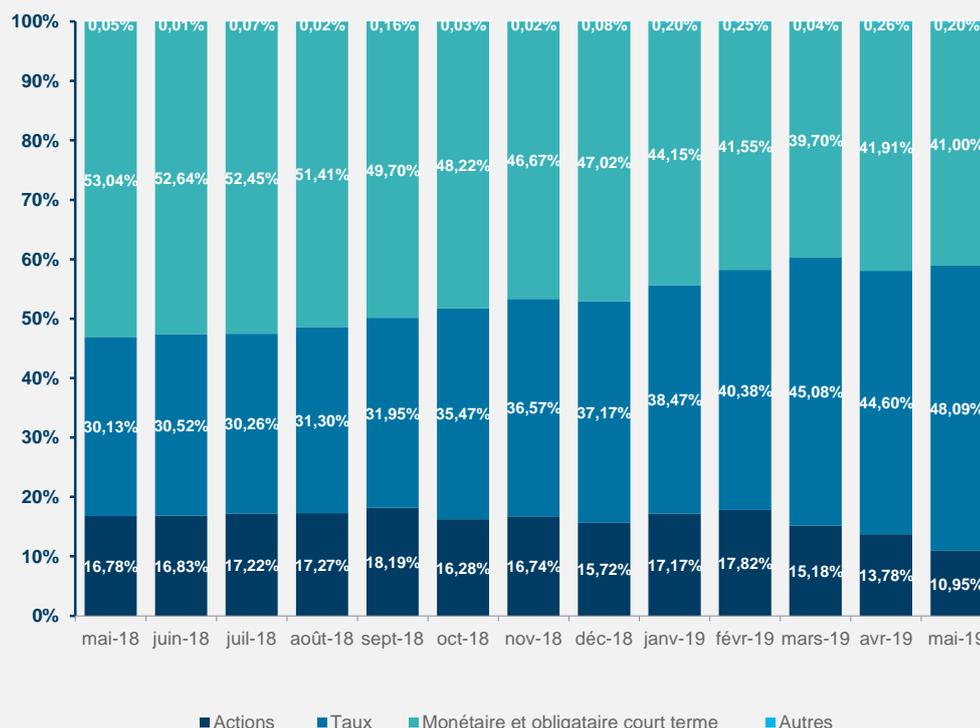
Depuis le début de l'année	3,02
Depuis 1 an	0,93
Depuis 3 ans	2,21
Depuis 5 ans	3,60
Depuis sa création (2009)	16,85
Volatilité 1 an	2,25

Performances nettes de frais en euro arrêtées au 31/05/2019. Date de création de la classe : 16/01/2009. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Pour aller plus loin



Historique de l'allocation d'Amundi Prudent



Actions : 10,95%

Obligations : 48,09%

Monétaire : 40,18%

Source : reporting Amundi Asset Management au 31/05/2019. 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

Achévé de rédiger le 06/06/2019.

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