

Décembre 2020

## L'essentiel du mois



### Des actifs risqués de nouveau dans le vert malgré une situation économique très contrastée

Le pic de contamination au Covid-19 semble avoir été dépassé en Europe. Toutefois, les mesures de confinement mises en place pour y parvenir ont lourdement pesé sur l'activité économique. A contrario, malgré une situation sanitaire qui continue d'inquiéter en Amérique du Nord, le redressement semble se poursuivre aux Etats-Unis. La Chine, de son côté, poursuit sa trajectoire de reprise exceptionnelle.

Sur les marchés, ce sont les bonnes nouvelles qui l'emportent, et notamment grâce aux annonces très positives liées aux vaccins. L'indice **actions** MSCI monde a ainsi réalisé sa plus forte progression mensuelle depuis plus de 45 ans avec à une performance de +11,3% sur le mois de novembre.

Les marchés du Crédit ont suivi. Les **obligations d'entreprises** à Haut rendement ont notamment largement surperformé.

Les **obligations souveraines** ne sont pas en reste, le taux italien à 10 ans a battu des records de baisse et son homologue portugais est passé en territoire négatif pour la première fois (rappelons que quand le taux d'une obligation baisse, son cours augmente). Les taux des emprunts d'états américains et allemands sont quant à eux restés contenus, à respectivement 0,83 et -0,57 à fin novembre.

#### En Europe

- Le secteur des services a particulièrement souffert des nouvelles mesures de confinement. Les ventes au détail ont notamment diminué de 2% sur le mois.
- L'inflation annuelle est restée très modérée à -0,3% en base annuelle en zone euro.
- Dans ce contexte, la BCE a renforcé son programme d'urgence d'achat d'actifs (PEPP) de 500Mrds € et annoncé de nouvelles opérations de financement de long terme (TLTRO).

#### Aux Etats-Unis

- On note une légère progression des ventes au détail de 0,3% et une hausse de 1,1% de la production industrielle sur le mois. Les indices de confiance restent également optimistes.
- L'inflation reste modérée à 1,2%.

#### En Chine

- Les indicateurs mensuels soulignent une amélioration dans le secteur des services.
- La Chine a également signé un accord régional de libre échange (RCEP) avec les pays de l'ASEAN et d'autres partenaires commerciaux (Corée du Sud, Japon, Australie et Nouvelle-Zélande).

## Dates clés



### 31 décembre

Fin de la période de transition pour le Brexit

### 20 janvier

Inauguration de la présidence Joe Biden

## L'équipe de gestion



**Emmanuelle  
SEE**

Gérante d'Amundi Prudent

## Le saviez-vous ?



### Qu'est-ce que le PEPP ?

Le programme d'achat d'urgence pandémique (ou PEPP) est un programme d'achat de titres privés et publics lancé par la BCE en mars 2020 pour contrer les effets néfastes de la crise sanitaire sur le marché européen. C'est un outil de politique monétaire qui participe à la stabilité des prix et permet de faciliter l'accès au financement pour les entreprises et les états.

Pour assurer la stabilité des prix, la BCE s'appuie sur ses taux directeurs (taux des opérations de refinancement, taux de facilité de prêt marginal et taux de facilité de dépôt) pour influencer les taux de crédit. Lorsque cette méthode dite conventionnelle n'est plus suffisante, la BCE a recours à des méthodes non-conventionnelles, comme le programme d'achat de titres.

A l'issue de sa dernière réunion Jeudi 10 décembre, la BCE a augmenté l'enveloppe du programme d'achat PEPP de €500 milliards, portant le montant total des mesures de soutien à €1 850 milliards. La BCE a également prolongé la durée de ce programme de 9 mois et annoncé de nouvelles opérations de refinancement de long terme (TLTRO). Comme attendu les taux directeurs qui sont déjà à des niveaux très bas restent inchangés.



## Nos décisions de gestion

### ALLOCATION

Nous adoptons une approche plus constructive

### ACTIONS

**Exposition totale actions en hausse à 17% à fin novembre**

- Repositionnement principalement sur les actions américaines et pays émergents.
- Sur le plan sectoriel, notre préférence s'est portée sur les valeurs cycliques.

### OBLIGATAIRE

**La sensibilité du portefeuille est stable à 3,2 à fin octobre**

- Maintien d'une part majoritaire d'obligations souveraines américaines.
- Maintien d'une part significative d'obligations d'entreprises de qualité investissement européennes principalement.

En perspectives, nous restons attentifs aux évolutions de court terme et n'excluons pas une possible matérialisation de risques baissiers, essentiellement liée aux évolutions des courbes de contamination ou en cas de difficulté de mise en œuvre des campagnes de vaccination. Nous restons donc fidèles à nos principes de diversification et conservons en portefeuille des actifs de protection.

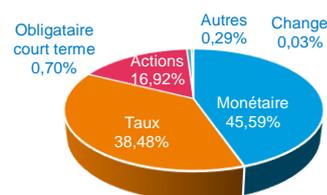
Nous sommes toutefois confiants dans les perspectives économiques à moyen terme. Et bien que les investisseurs se soient largement repositionnés sur les actifs risqués, qui ont performé depuis plusieurs mois, de nombreux segments n'ont toujours pas retrouvé leurs niveaux d'avant crise. Nous restons donc constructifs, à la recherche des actifs toujours susceptibles de bénéficier de la dynamique de rattrapage.

### Performances (en %)

Depuis le début de l'année	<b>1,69</b>
Depuis 1 an	<b>1,67</b>
Depuis 3 ans (cum.)	<b>3,73</b>
Depuis 5 ans (cum.)	<b>5,91</b>
Depuis sa création (2009) (cum)	<b>21,36</b>
Volatilité 1 an	<b>6,32</b>

Performances nettes de frais en euro arrêtées au 30/11/2020 sur la part C. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Allocation d'Amundi Prudent



Source : reporting Amundi Asset Management au 30/11/2020. 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 16/12/2020.**

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

