

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

L'ACTUALITÉ DU MOIS

# Amundi Patrimoine



Mars 2021

## L'essentiel du mois



**Des actifs risqués de nouveau dans le vert suite au regain d'optimisme concernant les anticipations de croissance**

Le climat des affaires s'améliore aux Etats-Unis notamment, aussi bien dans le secteur industriel que dans les services. C'est également le cas dans les pays émergents, qui bénéficient de conditions de circulation moins restrictives grâce à une situation sanitaire mieux maîtrisée. A contrario, la conjoncture européenne reste affectée par les mesures de confinement visant à limiter la propagation du virus.

L'indice **actions** MSCI World AC a ainsi progressé de 2,3% en février. Des hausses ont été enregistrées aussi bien aux Etats-Unis (+2,5%) et en Europe (+2,3%), que dans les pays émergents (+1%) et le Japon (+3,3%).

Ce mouvement a toutefois connu un repli en fin de mois faisant suite notamment à la hausse **des taux** américains sur la deuxième partie du mois, qui a entraîné dans son sillage les taux européens. Le taux des emprunts d'Etat américains à 10 ans a augmenté de 0,36% à 1,45% à fin février. De même, le taux 10 ans allemand est remonté de 0,18%, pour s'établir à -0,34%.

### En Europe

- La croissance du PIB de la zone euro est attendue à 4% en 2021, puis à 4,1% en 2022 et à 2,1% en 2023.
- L'inflation a été de 0,9% sur 12 mois en janvier en zone euro.
- La Banque Centrale Européenne (BCE) reste aux commandes afin de garantir des conditions monétaires très accommodantes en soutien à la reprise économique. La BCE s'est notamment engagée à intensifier ses achats dans le cadre du Programme d'achat d'urgence, dit « PEPP ».

### Aux Etats-Unis

- L'économie américaine a continué de croître. Les ventes au détail ont augmenté de +5,3% en janvier, tandis que la production industrielle a progressé de 0,9%.
- L'inflation a été de 1,4% aux Etats-Unis sur 12 mois en janvier, puis a progressé de 0,4 en février, atteignant 1,7% en croissance annuelle.
- Le gouvernement américain poursuit sa politique budgétaire expansionniste, avec le plan de relance du président Joe Biden de 1900 milliards USD qui continue de retenir l'attention des marchés.

### Emergents

- Les prévisions de croissance des agrégats des marchés émergents ont été révisées à la hausse, tirées par l'Inde et la Chine.

## Dates clés



**17 mars**

Comité de politique monétaire de la FED

**17 mars**

Elections législatives aux Pays-Bas

**18 mars**

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

### L'équipe de gestion



**Raphaël SOBOTKA**  
Co-gérant  
d'Amundi Patrimoine



**Bruno SAUGNAC**  
Co-gérant  
d'Amundi Patrimoine

## Le saviez-vous ?



### Qu'est-ce qu'une OPA ?

Une Offre Publique d'Achat est une offre proposée par une entreprise afin d'acheter l'ensemble du capital d'une autre entreprise cotée. La société qui initie l'offre propose un prix de rachat à l'ensemble des actionnaires de l'entreprise cible, souvent supérieur aux derniers cours. Les procédures d'OPA sont gérées par l'AMF afin que l'égalité entre les actionnaires soit respectée. L'OPA peut permettre d'accroître des parts de marchés, d'acquiescer une technologie ou encore de distancer un concurrent. Il existe deux types d'OPA :

- L'OPA amicale : le conseil d'administration de l'entreprise cible accepte publiquement les termes de rachat ;
- L'OPA hostile ou inamicale : le conseil d'administration rejette l'offre. Dans ce cas, l'entreprise initiatrice peut essayer d'acheter les parts directement auprès des actionnaires.

En octobre dernier, l'entreprise de gestion d'eau et de déchets, Veolia, a lancé une OPA hostile à son concurrent Suez, en rachetant 29,9% du capital de l'entreprise, alors que les deux géants étaient en phase de discussion concernant un potentiel rachat. Alors que Suez dénonce une perte d'emploi importante en France à la suite du potentiel rachat, Veolia a annoncé jeudi 11 mars son intention de céder à un fonds d'investissement toute l'activité française, pour ainsi préserver les emplois.



# Nos décisions de gestion

## ALLOCATION

### Approche constructive sur les actifs risqués

- Hausse de l'exposition actions et baisse de la sensibilité aux taux.

### ACTIONS

#### Exposition actions en hausse de 5% à près de 50% à fin février

- Repositionnement sur les actions américaines et dans une moindre mesure sur les actifs de la zone euro.
- Allègement des actions émergentes.

### OBLIGATAIRE

#### Sensibilité aux taux d'intérêt en baisse à 2,3

- Allègement des emprunts d'Etat américains.
- Maintien des obligations indexées à l'inflation.

En perspectives, nous restons attentifs aux évolutions de court terme et n'excluons pas une possible matérialisation de risques baissiers sur certaines zones, essentiellement liée aux évolutions des courbes de contamination et aux difficultés de mise en œuvre des campagnes de vaccination dans certaines régions. 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. Nous restons donc constructifs, à la recherche des actifs toujours susceptibles de bénéficier de la dynamique de rattrapage.



### Performances cumulées (en %)

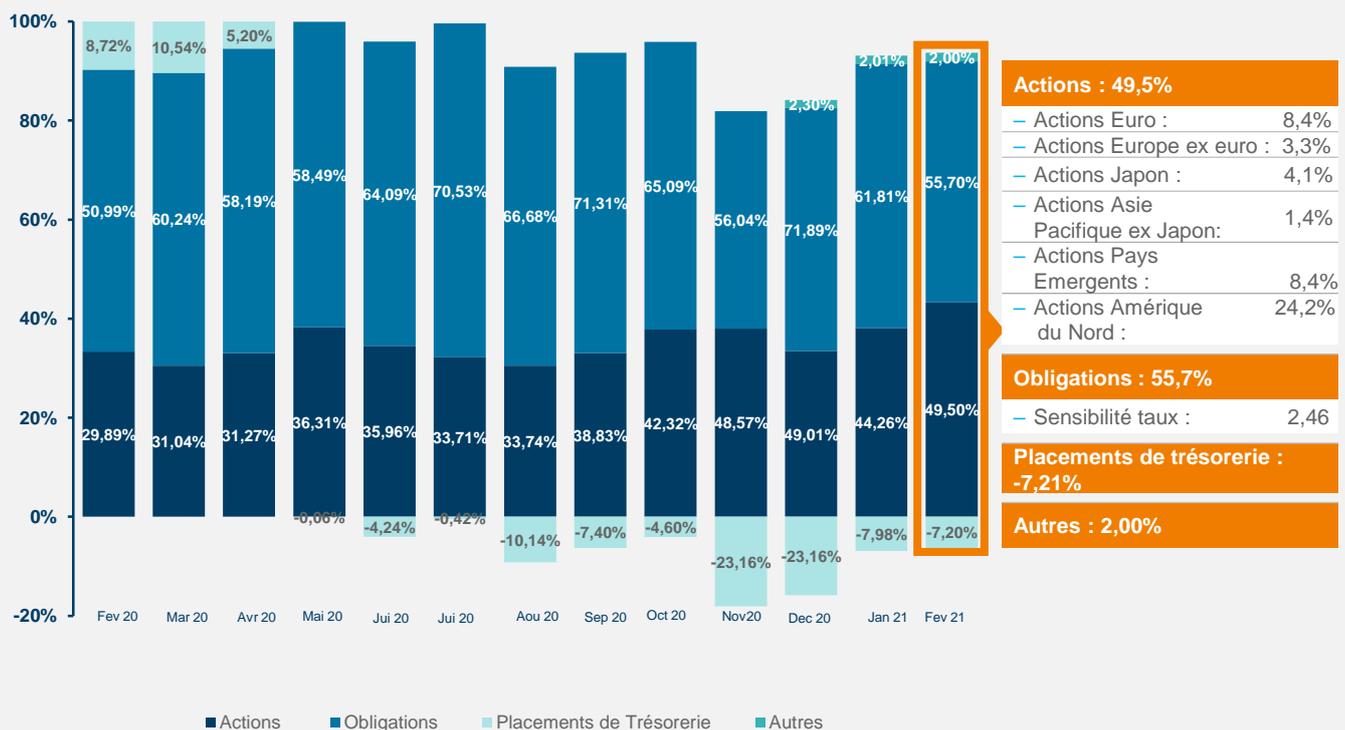
Depuis le début de l'année	<b>0,47</b>
Depuis 1 an	<b>5,51</b>
Depuis 3 ans	<b>7,52</b>
Depuis 5 ans	<b>15,03</b>
Depuis sa création (2012)	<b>26,65</b>
Volatilité 1 an	<b>14,80</b>

Performances nettes de frais en euro arrêtées au 28/02/2021. 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



Source : reporting Amundi Asset Management au 28/02/2021. 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 17/03/2021.

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