



Avril 2019

## L'essentiel du mois



### Poursuite du rebond des marchés malgré des signes d'essoufflement

Le mois de mars a été marqué par de nouveaux signes de ralentissement économique aux Etats-Unis, des chiffres mitigés en zone euro et en Chine, et des banques centrales toujours accommodantes.

La hausse des marchés **actions** débutée en janvier se poursuit, mais de manière plus modérée : +1,4% pour le MSCI World, +2,1% pour le MSCI Europe et +1,9% pour le S&P 500.

Les discours des banques centrales ont conduit à une baisse des rendements **obligataires** des pays développés. Le taux à 10 ans américain s'est replié en fin de mois à 2,4%, et le 10 ans allemand a fini le mois en territoire négatif, pour la première fois depuis octobre 2016.

### En zone euro

Certains indicateurs portant sur l'activité industrielle ont continué de se dégrader, en particulier en Allemagne.

- Dans ce sillage, la **Banque centrale européenne** :
  - a **baissé ses prévisions** de croissance en zone euro pour 2019 à 1,1% au lieu de 1,7%.
  - a confirmé le **maintien de ses taux directeurs** à leurs niveaux actuels, au moins jusqu'à la fin de 2019.
- Sur le plan politique, c'est le **Brexit** qui a continué de retenir l'attention. Le sommet européen du 10 avril s'est conclu par l'accord pour un **report de la date de sortie de l'UE au 31 octobre 2019**.

### Aux Etats-Unis

Les chiffres macroéconomiques se sont avérés décevants avec une révision à la baisse du PIB américain au 4<sup>e</sup> trimestre 2018, à **+2,2% au lieu de +2,6**, une baisse des créations d'emplois, et des chiffres négatifs dans le secteur immobilier.

- Du côté de la **Réserve fédérale**, la majorité des membres du FOMC\* anticipe ainsi un *statu quo* des taux directeurs cette année.
- Sur le plan politique, les négociations avec la Chine ont connu des avancées importantes, même s'il demeure des incertitudes concernant la finalisation des accords.

\*FOMC : Federal Open Market Committee, entité de la Réserve fédérale américaine

## Dates clés



### 24 avril

Comité de politique monétaire de la Banque du Japon

### 30 avril

Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed)

### 2 mai

Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre

## L'équipe de gestion



**Bruno SAUGNAC**

Gérant d'Amundi Prudent

## Le saviez-vous ?



### Valeurs défensives vs valeurs cycliques

Les valeurs cycliques sont des actions d'entreprises dont l'activité est particulièrement sensible au cycle économique.

Les principaux secteurs cycliques sont :

- l'automobile
- les compagnies aériennes
- les technologies
- l'industrie

En revanche, les valeurs défensives appartiennent à des secteurs moins impactés par la croissance économique.

Les principaux secteurs défensifs sont :

- la consommation alimentaire
- la santé
- les télécoms

Les actions cycliques affichent, en règle générale, une plus grande volatilité. En période de récession, les investisseurs auront tendance à privilégier les actions défensives, alors qu'en phase de rebond ils choisiront plus de valeurs cycliques.

Le mois dernier fut marqué par des chiffres macroéconomiques négatifs et des estimations de la croissance revues à la baisse. Dans ce contexte, le secteur défensif a surperformé le secteur cyclique.



## Nos décisions de gestion



### ALLOCATION

Nous adoptons une approche plus défensive suite aux signaux d'essoufflement du rebond des actifs risqués.

- Prise de profits sur les actions en seconde partie de mois.
- Légère baisse des positions crédit.

### ACTIONS

Baisse de l'exposition action globale à 15,2% à la fin du mois.

- Prise de profits, sur les actions européennes et les valeurs financières.
- Légère hausse de l'exposition aux actions américaines.

### OBLIGATAIRE

Hausse de la sensibilité à 4 à fin mars et légère baisse de l'exposition au crédit.

- Réexposition graduelle aux obligations souveraines américaines.
- Maintien de l'exposition au crédit 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 %)

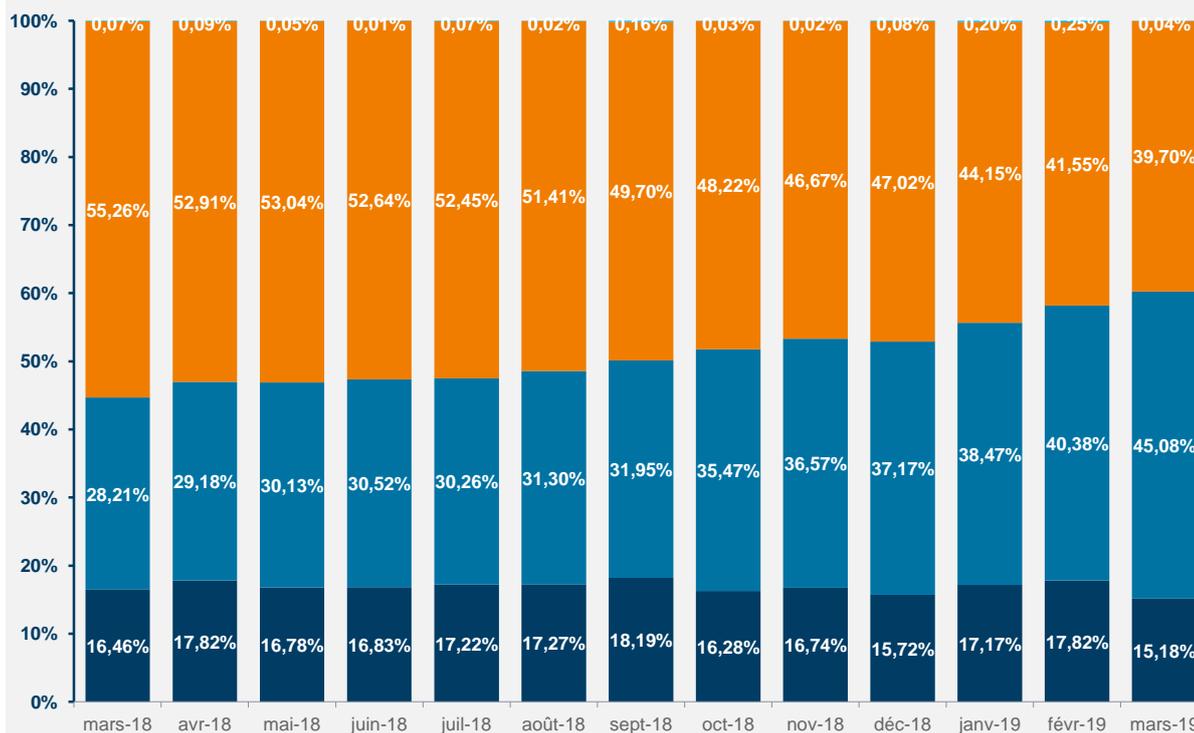
Depuis le début de l'année	<b>2,79</b>
Depuis 1 an	<b>0,78</b>
Depuis 3 ans	<b>2,07</b>
Depuis 5 ans	<b>4,61</b>
Depuis sa création	<b>16,59</b>
Volatilité 1 an	<b>2,17</b>

Performances nettes de frais en euro arrêtées au 29/03/2019. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Fonds lancé le 16/01/2009.

## Pour aller plus loin



### Historique de l'allocation d'Amundi Prudent



Source : reporting Amundi Asset Management au 29/03/2019. 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 15/04/2019.

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