



Janvier 2021

## L'essentiel du mois



### Les marchés financiers finissent l'année sur une note positive

La conjoncture économique a continué de varier en fonction de l'intensité des mesures de restriction visant à freiner l'épidémie de Covid 19. Hormis en Chine, les mesures de confinement ont continué de peser sur l'activité économique, même si elles ont été moins strictes qu'au printemps et que certaines entreprises ont pu s'adapter. Sur le plan politique par contre, l'année se termine positivement, grâce à l'accord sur le Brexit et la validation d'un nouveau plan de soutien budgétaire de 900 milliards de dollars aux Etats-Unis notamment.

Les marchés des actifs risqués ont accueilli ces nouvelles avec optimisme. L'indice **actions** MSCI monde a ainsi maintenu son cap haussier réalisant une progression de +3,7% en décembre. Sur le plan sectoriel, la surperformance des valeurs pro-cycliques s'est également poursuivie. Dans ce sillage, les **obligations** d'entreprises ont performé, alors que le taux des obligations souveraines américaines a fini l'année en légère hausse à 0,92%.

**Après cette année 2020 exceptionnelle, l'année 2021 s'annonce sous des auspices plus favorables.** Les campagnes de vaccination en cours et les stimulus fiscaux très forts nous confortent dans notre scénario central de reprise économique. Et bien que nous nous attendons à une trajectoire de redressement lente et hétérogène, nous conservons une vue constructive sur les actifs risqués. Avec un sénat démocrate aux Etats-Unis, le président Joe Biden a désormais une majorité lui permettant de mettre en œuvre une politique de stimulus budgétaires plus ambitieuse. De plus, les ménages ayant renforcé leurs niveaux d'épargne durant cette crise, ils devraient avoir un pouvoir d'achat plus conséquent à la réouverture des services.

En ce qui concerne les obligations souveraines, nous conservons notre exposition aux pays « core » de la zone euro et aux Etats-Unis à des fins de diversification et pour la liquidité, et nous restons confiants en ce qui concerne notre exposition aux emprunts d'Etat italiens et espagnols. Nous conservons également des positions en obligations d'Etat indexées à l'inflation, en anticipation à un potentiel phénomène de reflation à moyen terme, au vu des politiques monétaires très accommodantes mises en place par les banques centrales, qui désormais pourraient s'avérer plus tolérantes vis-à-vis d'une remontée de l'inflation au-delà de la cible pour un certain temps.

Nous avons par ailleurs mis en place des protections supplémentaires au travers de stratégies optionnelles sur actions et devises, et nous conservons une exposition au Yen japonais afin de limiter le risque baissier en cas de déception donnant lieu à un épisode de repli des marchés.

## Dates clés



### 20 janvier

Inauguration de la présidence Biden

### 21 janvier

Réunion de politique monétaire de la BCE

### 26-27 janvier

Réunion de politique monétaire de la FED

## L'équipe de gestion



**Emmanuelle  
SEE**

Gérante d'Amundi Prudent

## Le saviez-vous ?



### Qu'est-ce qu'une politique de relance ?

Il s'agit d'une politique économique conjoncturelle qui favorise la croissance économique en stimulant la consommation, l'investissement et l'exportation. La finalité de ce type de politique, c'est de réduire le chômage et d'augmenter le taux de production de biens et de services.

Une politique de relance s'appuie sur trois méthodes :

- Une politique budgétaire : l'Etat augmente ses dépenses publiques, financées par de la dette ou une baisse des impôts, ce qui relance la consommation des ménages ;
- Une politique monétaire : les banquiers centraux baissent les taux d'intérêt afin de favoriser l'accès au crédit des ménages, des entreprises notamment ;
- Une politique réglementaire

Pour faire face aux conséquences économiques de l'épidémie de la Covid-19, des plans de relance ont été déployés par l'ensemble des pays touchés. En France, le montant de la politique budgétaire représente près de 20% du PIB. Aux Etats-Unis, Joe Biden a présenté jeudi 14 janvier un plan de relance économique s'élevant à 1900 milliards de dollars.



## Nos décisions de gestion

### ALLOCATION

Nous conservons une vue positive sur les actifs risqués

### ACTIONS

Exposition totale actions stable à 17% à fin décembre

- Réallocation partielle du risque de la zone euro vers les pays émergents et les Etats-Unis
- Sur le plan sectoriel, notre préférence s'est récemment portée sur les valeurs cycliques

### OBLIGATAIRE

La sensibilité du portefeuille est stable à 2,9 à fin décembre

- Maintien d'une part significative d'obligations d'entreprises des meilleures notations, dites « Investment Grade », européennes principalement
- Maintien d'une part majoritaire d'obligations souveraines américaines
- Maintien des obligations indexées à l'inflation

### Performances (en %)

Depuis le début de l'année	2,00
Depuis 1 an	2,00
Depuis 3 ans (cum.)	3,99
Depuis 5 ans (cum.)	7,58
Depuis sa création (2009) (cum)	21,73
Volatilité 1 an	6,84

Performances nettes de frais en euro arrêtées au 31/12/2020. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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



Source : reporting Amundi Asset Management au 31/12/2020. 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 18/01/2021.

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