

# La lettre Amundi Patrimoine

Pour suivre l'évolution de vos investissements



Année 2018 - Données arrêtées au 31/12/2018

## CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

En 2018, même si la croissance économique est restée globalement positive, d'importantes divergences sont toutefois apparues. Soutenue par les mesures budgétaires de l'Administration Trump, l'économie américaine a affiché une très bonne tenue. Il n'en a pas été de même pour la zone euro, où la croissance a été très décevante en raison de facteurs à la fois internes, tel le désaccord de l'Italie avec Bruxelles quant à son budget, et externes (« guerre commerciale » américaine, Brexit). Enfin, la situation s'est dégradée progressivement dans les pays émergents, très exposés au ralentissement chinois et aux tensions commerciales internationales.

La Réserve fédérale, au vu de la croissance solide et de l'inflation stable, a continué à durcir sa politique monétaire en relevant ses taux à 4 reprises durant l'année. La BCE a, quant à elle, arrêté son programme de rachat d'actifs en décembre.

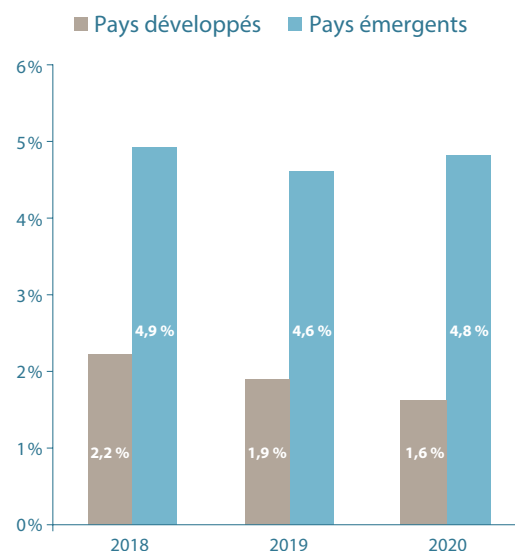
Au-delà des données économiques, l'année a été marquée par le retour du risque politique et géopolitique (Brexit, Italie, Brésil, Turquie...). La mise en place de droits de douane par Washington à l'encontre d'un grand nombre d'importations chinoises et d'autres partenaires commerciaux clés a également conféré à la politique commerciale américaine un aspect conflictuel. Cette situation a alimenté les craintes d'une guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, et a pesé sur la croissance des échanges et la confiance.

## POINT SUR LES MARCHÉS

Les marchés ont été marqués par la baisse des taux longs des obligations souveraines. Le taux 10 ans américain a fini l'année à 2,6 % après avoir atteint un pic à 3,26 % début novembre. Le taux 10 ans allemand est passé courant décembre sous la barre des 0,2 %. De plus, le marché a révisé très largement à la baisse ses anticipations de hausse de taux de la Fed et de la BCE, et anticipe même une baisse des taux US en 2020. Cet appétit pour ces actifs s'explique par la crainte des investisseurs quant à la solidité de l'économie mondiale, dans un environnement où les grandes banques centrales retirent peu à peu leurs mesures de soutien.

Le MSCI All Country World a perdu -11,2 % en devises locales et -6,7 % en euro. Il s'agit globalement d'une année de forte baisse généralisée sur les marchés d'actions. L'année se divise en 4 périodes. Le mois de janvier a été positif dans la foulée de 2017, puis la baisse l'a emporté jusqu'à fin mars, la hausse des taux longs américains provoquant un premier décrochage. Par la suite, les tensions liées à la « guerre commerciale » ont commencé à peser, notamment sur les pays émergents. Il s'en est suivi une période de divergence entre les États-Unis, soutenus par les effets positifs de la réforme fiscale, et le reste du monde jusqu'en octobre. Pour la seconde fois de l'année, la hausse des taux longs a provoqué une chute généralisée des marchés d'actions, y compris du marché américain, et notamment des valeurs technologiques. La baisse s'est même accélérée en décembre, fait rare historiquement.

## Perspectives de la croissance mondiale



Source Amundi Asset Management, janvier 2019.  
Ces chiffres sont donnés à titre indicatif, et ne préjugent pas des performances futures.

### Indicateurs au 31/12/2018

<b>CAC 40</b> France		- 8,88 %*
<b>MSCI Euro</b> Zone Euro		- 14,21 %*
<b>Standard &amp; Poor's 500</b> États-Unis		+ 0,37 %*
<b>MSCI World</b> Monde		- 4,17 %*
<b>EONIA<sup>(1)</sup></b>	<b>Au 31/12/2017</b> - 0,346 %	<b>Au 31/12/2018</b> - 0,356 %
<b>Taux 10 ans</b> Allemagne	<b>Au 31/12/2017</b> + 0,427 %	<b>Au 31/12/2018</b> + 0,242 %
<b>Taux 10 ans</b> États-Unis	<b>Au 31/12/2017</b> + 2,405 %	<b>Au 31/12/2018</b> + 2,684 %
<b>Euro/dollar</b> (au 31 décembre 2018 : 1,15)		- 4,48 %*

Sources : Bloomberg - Amundi Asset Management.

\*Performances calculées depuis le 31/12/2017. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances des indices Actions sont calculées en euro et dividendes nets inclus.

(1) **EONIA** (Euro Over Night Index Average) Capitalisé : taux de référence du marché monétaire Euro au jour le jour.

Groupe Crédit du Nord



PLUS LOIN, AVEC VOUS

Banque  
Courtois

Banque  
Kolb

Banque  
Laydernier

Banque  
Nuger

Banque  
Rhône-Alpes

Banque  
Tarneaud

Société  
Marseillaise de Crédit

Crédit  
du Nord

## OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT

Rechercher une performance durable\* et la moins exposée possible aux retournements des marchés financiers.

Le fonds a pour objectif de vous offrir une performance annualisée de 5 %\* au-delà de l'EONIA Capitalisé, sur l'horizon d'investissement recommandé de 5 ans minimum, après prise en compte des frais courants. Pour ce faire, le gérant peut s'exposer à différentes classes d'actifs (monétaire, actions, obligations). Il dispose de toute latitude pour piloter la répartition des investissements afin d'être réactif face aux fluctuations des marchés.

\*Amundi Patrimoine n'offre pas de garantie de performance et présente un risque de perte en capital.

### Amundi Patrimoine

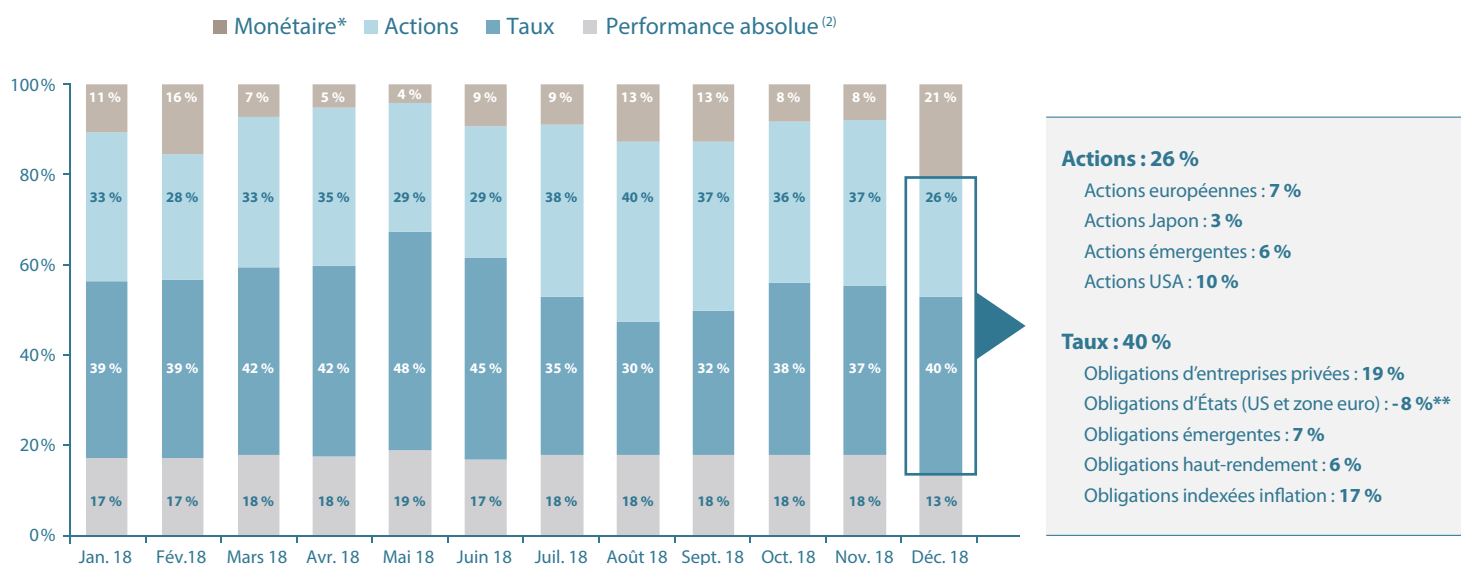
Performances	Depuis le début de l'année*	Sur 1 an*	Sur 3 ans	Sur 5 ans
		- 7,63 %	- 7,63 %	- 5,06 %

\* Correspondant à la performance de l'année 2018.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les performances sont calculées coupons nets réinvestis et nettes de frais courants et exprimées en euro.

#### Historique de l'allocation d'Amundi Patrimoine sur 12 mois <sup>(1)</sup>



\* La catégorie «Monétaire» comprend les liquidités, les positions de couverture et les positions en devises.

\*\* Cette donnée inclut les positions de couverture sur les obligations d'État.

Source : Reporting Amundi Asset Management - 31/12/2018.

Information donnée à titre indicatif, et ne préjuge pas de la composition future du portefeuille.

### Amundi Patrimoine PEA

Performances	Depuis le début de l'année*	Sur 1 an*	Sur 3 ans	Sur 5 ans
		- 6,43 %	- 6,43 %	- 4,60 %

\* Correspondant à la performance de l'année 2018.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les performances sont calculées coupons nets réinvestis et nettes de frais courants et exprimées en euro.

La performance du fonds Amundi Patrimoine PEA peut varier de celle du fonds Amundi Patrimoine à la hausse comme à la baisse. Les stratégies d'investissement mises en œuvre dans le cadre de la gestion d'Amundi Patrimoine PEA devant être adaptées aux règles d'éligibilité du PEA.

(1) Du fait de l'application des règles d'arrondis, le total des répartitions peut être différent de 100 %.

(2) Stratégie qui vise à offrir une rentabilité positive quelle que soit l'évolution des marchés.

## 4 QUESTIONS AU GÉRANT

### Pouvez-vous nous expliquer vos choix de gestion sur la période ?

Compte tenu de l'incertitude du contexte politique et économique, nous avons conservé un positionnement relativement prudent sur l'année 2018.

Cette stratégie s'est d'ailleurs avérée payante fin janvier/début février lors du premier choc de volatilité, qui a entraîné une baisse brutale et concomitante des marchés actions et de taux.

Nous avons piloté activement sur l'année l'allocation d'actifs en faisant varier l'exposition actions entre 26 % et 40 %, ainsi que les allocations géographiques et sectorielle.

Nous avons également conservé des stratégies de couverture dans un contexte de retour de la volatilité sur les marchés. Ces dernières ont joué leur rôle « d'amortisseur » en limitant l'impact de la baisse des marchés actions sur la fin d'année.

### Quels ont été les choix qui ont pénalisé la performance des fonds ?

L'année a été marquée par le retour de la volatilité sur les marchés pour l'ensemble des classes d'actifs. En effet, de nombreux facteurs de risques se sont matérialisés au cours de l'année.

À fin décembre la quasi-totalité des classes d'actifs affiche des performances négatives, ce qui est assez rare. Ainsi, l'effet diversification n'a pas pu jouer son rôle en 2018. Après s'être montré globalement résilient, le fonds a été impacté par la forte baisse des actions sur le dernier trimestre.

Notre positionnement sur les valeurs financières a également coûté sur l'année, au même titre que notre couverture taux et dollar.

### Au final, quels ont été les actes de gestion les plus performants ?

Le nouveau gouvernement italien a ravivé les craintes au premier semestre. Dans ce contexte marqué par une moindre visibilité à court terme, nous avons très tôt dans l'année soldé la majorité de

nos positions sur la dette italienne, ce qui nous a permis de contenir le risque du portefeuille.

Le fil rouge de l'année, une nouvelle fois alimenté par D. Trump, est lié à la politique commerciale américaine. Nous avons piloté activement notre allocation géographique, à l'image du renforcement du poids des actions américaines, notamment sur le secteur technologique, opéré dès le mois de mai.

Cette réallocation géographique et notre reprise de risque sur les actions ont contribué positivement à la performance du fonds pendant l'été, alors que seul le marché américain poursuivait sa trajectoire haussière.

### Quelle stratégie envisagez-vous de mettre en œuvre ?

En dépit des tensions récentes, nous n'intégrons pas de récession dans notre scénario et demeurons confiants à moyen terme sur les actifs risqués.\*

Nous restons sélectifs sur nos choix d'allocation, certains actifs disposant d'un potentiel de revalorisation notable. Nous conservons toujours une préférence pour les actions et limitons nos investissements sur le crédit haut rendement. Nous attendons pour 2019 un environnement moins homogène et moins synchronisé. Certaines zones nous paraissent plus attrayantes, à l'image des pays émergents sur lesquels nous avons réinvesti en fin d'année.

Aussi, la diversification devrait porter ses fruits, alors que le durcissement des politiques monétaires pourrait rester limité, notamment aux États-Unis.

Nous conservons notre couverture sur le dollar et une sensibilité aux taux relativement faible (2,16 en fin d'année), mais avons initié un renforcement de nos positions sur les obligations souveraines américaines. Dans un contexte de forte incertitude, nous maintenons en 2019 des stratégies de couverture et de diversification.

\* Les actifs risqués regroupent : les actions, les obligations à haut rendement et les obligations émergentes.

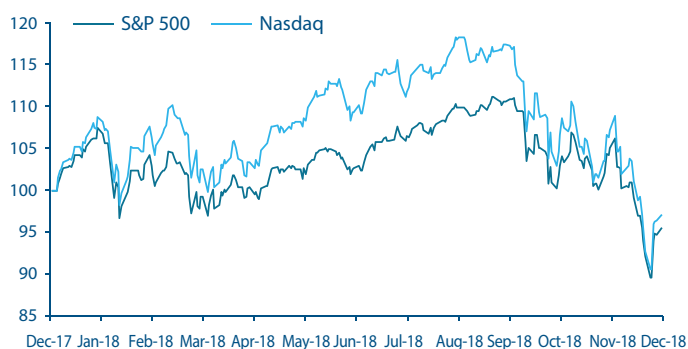
## EN SAVOIR PLUS : Le secteur technologique, un moteur de performance du marché américain en 2018

En 2018, les marchés actions ont connu de fortes disparités de performances entre les différentes régions et secteurs d'activités. Un des exemples les plus significatifs a été le parcours des valeurs technologiques américaines.

En effet sur le premier semestre ces valeurs, portées par les FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google), ont largement surperformé le S&P500. En fin d'année, le secteur alors très fortement valorisé est revenu à un niveau en ligne avec le marché des actions américaines, ce dernier connaissant un regain de volatilité depuis le mois de septembre à l'image des marchés mondiaux.

Au sein d'un portefeuille diversifié flexible, le pilotage des expositions sectorielles peut permettre de capter des opportunités de croissance ou de se positionner sur des valeurs jugées plus défensives.

### Performances du marché actions américain au cours de l'année 2018



Source : Amundi, Thomson Reuters Datastream, performances nettes réinvesties en USD. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

---

## EN AGENCE

---

Votre Conseiller vous accompagne et peut vous communiquer à tout moment le détail et la valorisation de votre portefeuille.

---

## PAR TÉLÉPHONE

---

Étoile Direct Bourse : **3450** Service gratuit  
+ prix appel

Pour passer vos ordres et optimiser la gestion de votre portefeuille en contactant nos conseillers spécialisés du lundi au vendredi de 8 h à 21 h, le samedi de 9 h à 17 h.

Pour vous abonner à ces différents services, appeler le :

**0 810 36 36 36** Service 0,06 € / min  
+ prix appel

---

## PAR INTERNET

---

[www.credit-du-nord.fr/opc/](http://www.credit-du-nord.fr/opc/)

---

## PAR MOBILE

---

[m.credit-du-nord.fr](http://m.credit-du-nord.fr)

---

## APPLICATION MOBILE

---



App Store<sup>(1)</sup>



Google Play<sup>(2)</sup>



Windows Store<sup>(3)</sup>

(1) App Store est un service Apple Inc. (2) Google Play est un service Google Inc. (3) Windows Store est un service Microsoft.

Ce document non contractuel décrit les principales caractéristiques techniques et financières des FCP présentés, ainsi que la synthèse des faits marquants de l'actualité économique. Il ne constitue pas une offre de souscription ni une recommandation, une invitation ou un acte de démarchage visant à faire souscrire ces FCP. Ces FCP ne sont pas destinés aux résidents ou citoyens des Etats-Unis d'Amérique et aux « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933 et reprise dans les Prospectus des produits financiers décrits dans ce document. Il appartient à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à souscrire à ces produits. Par la souscription, l'investisseur atteste n'être soumis à aucune restriction. Sous réserve du respect des obligations que la loi met à leur charge, les banques du Groupe Crédit du Nord ne peuvent être tenues responsables des conséquences financières ou de quelque autre nature que ce soit résultant de la souscription de ces produits. Avant de souscrire, l'investisseur devra lire attentivement le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) des FCP. En souscrivant par l'intermédiaire des banques du Groupe Crédit du Nord, l'investisseur personne physique reconnaît que son conseiller lui a préalablement proposé un entretien-conseil ayant pour objet de recueillir des informations concernant sa situation financière, sa capacité à subir des pertes, son appétence au risque, ses objectifs de placements, ses connaissances et son expérience en matière d'investissement afin de lui recommander les services et les instruments financiers qui lui conviennent. **L'investisseur est soumis à un risque de perte en capital** (voir le détail des Risques dans le DICI et le prospectus). Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Ces fonds sont gérés par Amundi Asset Management. Les caractéristiques principales des fonds sont mentionnées dans leur documentation réglementaire, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion ou auprès des établissements commercialisateurs. Sources des données du présent document : Amundi Asset Management sauf mention contraire. Les informations contenues dans le présent document sont réputées exactes au 31 décembre 2018.

**Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée - SAS au capital de 1 086 262 605 euros - Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris.**

**Crédit du Nord - Société Anonyme au capital de 890 263 248 EUR - SIREN 456 504 851 - RCS Lille - N° TVA intracommunautaire : FR83 456 504 851 - Siège Social : 28, place Rihour - 59800 Lille - Siège Central : 59, boulevard Haussmann - 75008 Paris - Société de courtage d'assurances immatriculée à l'ORIAS sous le N° 07 023 739.**