

La Gestion sous Mandat est un mode de gestion du contrat BforBank Vie, géré par Spirica sur les conseils d' Amundi Asset Management. Vous trouverez dans ce reporting annuel, les principales décisions de gestion prises pour le Mandat Profil Equilibre, ainsi que des données chiffrées.

Les marchés au cours de l'année 2018

- Après le rebond de l'ensemble des bourses mondiales sur l'année 2017, le risque politique est revenu sur le devant de la scène en 2018. En effet, durant l'année qui vient de s'écouler, les marchés se sont ajustés à la perspective d'un ralentissement de la croissance mondiale, à la hausse des taux d'intérêt et aux incertitudes politiques et géopolitiques. Une année 2018 paradoxale où les fondamentaux ont été solides (croissance et résultats d'entreprises) mais où les inquiétudes liées aux tensions politiques ont fait baisser l'ensemble des actifs financiers en fin d'année. En effet, les marchés actions mondiaux ont tous reculé en 2018 : -5% aux Etats-Unis, -12% en Zone Euro, -15% pour les pays émergents et -16% pour le Japon. Après la chute sévère du deuxième semestre, la perception des risques par les investisseurs reste encore élevée début 2019. Il faut en effet faire face aux incertitudes concernant les négociations du Brexit, le budget italien, les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis et enfin, la diminution annoncée de la liquidité injectée par les Banques centrales. Bref, le sentiment des investisseurs est relativement prudent et contraste avec l'enthousiasme de l'année 2017.
- En ce début d'année 2019, nous avons des raisons d'afficher plus de prudence : le contexte économique sera probablement moins porteur, les Banques centrales des pays développés poursuivront leur resserrement et les marges de manœuvre fiscales et monétaires en cas de crise sont limitées. Une certaine nervosité s'est installée depuis quelques mois sur les marchés. Les variations de cours (à la hausse ou à la baisse) progressent sur l'ensemble des actifs risqués, avec des mouvements de plus en plus rapides et de forte amplitude. A ce stade, le niveau de conviction des investisseurs semble faible, basculant d'un scénario pessimiste à une vision plus optimiste au gré des nouvelles.
- Les niveaux de valorisations des marchés actions intègrent déjà un ralentissement économique et des primes de risque plus élevées. Les fondamentaux économiques nous semblent malgré tout solides pour l'année 2019 avec une croissance mondiale en ralentissement mais toujours supérieure à 3%. Nous considérons donc que la probabilité d'une récession à horizon prévisible est faible et que les bénéfices des entreprises devraient continuer à afficher une croissance positive. Les Banques centrales devraient également faire preuve d'un certain pragmatisme en adaptant le rythme du resserrement aux conditions économiques. En synthèse, croissance économique ralentie mais détente envisageable entre les Etats-Unis et la Chine et incertitudes politiques à peu près partout dans le monde, telles seront les caractéristiques de l'année nouvelle. Le maintien de taux d'intérêt très bas assorti d'une volatilité des marchés financiers élevée créera un contexte inédit mais le risque d'une crise globale majeure nous paraît faible à ce jour.

Nos décisions de gestion

- En début d'année 2018, nous avons ajusté le portefeuille en adoptant un profil de rendement/risque asymétrique en nous montrant plus sélectifs dans les expositions aux différents risques (exposition prudente à la duration afin d'atténuer le risque de taux d'intérêt, ainsi qu'une surpondération prudente sur les obligations d'entreprises privées). C'est pourquoi, nous avons allégé les obligations d'entreprises privées ou souveraines (Amundi Funds Bond Euro Corporate et Ostrum Souverains Euro) et renforcé en contrepartie à la fois M&G Optimal Income et Amundi Patrimoine.
- Puis, en avril, nous avons soldé le fonds Sycomore Partners et introduit en contrepartie Amundi Oblig Internationales, fonds obligataire flexible pouvant investir sur l'ensemble de l'univers obligataire international.
- Au cours du mois de juillet, face à la montée des incertitudes, nous avons allégé un certain nombre de positions obligataires, diversifiées et de performance absolue au profit du renforcement du support euro Dolcea Vie, et renforcé la thématique du vieillissement de la population (CPR Silver Age).
- Enfin, en octobre, nous avons poursuivi nos investissements sur des fonds privilégiant des sociétés de qualité (AF Equity Europe Conservative) et la diversification (Amundi-KBI Aqua), ainsi que des fonds obligataires bénéficiant d'une gestion plus défensive (BlueBay Investment Grade Bond).
- La fin d'année 2018 a été difficile pour les investisseurs/épargnants, et même si l'année 2019 commence sur une tendance un peu meilleure, les perspectives économiques demeurent favorables à moyen/long terme ce qui pourrait créer des opportunités d'investissement. Dans le cadre du mandat, nous cherchons toujours à bien diversifier le portefeuille pour mieux répartir les risques et multiplier les opportunités de rebond que les marchés pourraient offrir.

Rendement / risque	Performances nettes calendaires					
	Volatilité 1 an	Performance sur 3 ans	2018	2017	2016	2015*
Profil Equilibre	6.17%	-1.66%	-6.13%	+3.61%	+1.11%	+1.69%

Source : Amundi - Performance estimée, nette des frais annuels de gestion des supports (fonds euros et unités de compte) et des frais liés à la gestion sous mandat sur les unités de compte, et hors prélèvements sociaux et fiscaux.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. *Année 2015 = création du 31/08 au 31/12/2018

Répartition du portefeuille du mandat Equilibre (au 31/12/2018)

	Allocation
Actions Europe	10%
CPR Silver Age - P (C-D)	5%
Amundi Fds Equity Europe Conservative - AE (C)	5%
Actions Etats-Unis	5%
Amundi Index MSCI North America - AE (C)	3%
AB SICAV I-Concentrated US Equity Pf A USD	2%
Actions Monde	2%
First Eagle Amundi International Fund - AE (C)	2%
Obligations Euro	23%
Amundi Fds Bond Euro Government - AE (C)	13%
Ostrum Souverains Euro RC	10%
Obligations internationales	5%
Amundi Oblig Internationales EUR P	5%
Diversifié	6%
Amundi Patrimoine (C)	3%
M&G Optimal Income EUR A-H Gross Acc (Hedged)	3%
Support Euro Dolcea Vie	49%
Total	100%

La source des données du présent document est Amundi Asset Management. Les informations contenues dans le présent rapport sont réputées exactes à la date de son émission, sous réserve des opérations en cours de traitement. Les données figurant sur le présent rapport sont fournies à titre purement indicatif, elles ne sauraient être utilisées pour des déclarations fiscales ou autres.

Performances d'un mandat type fournies à titre indicatif, nettes des frais annuels de gestion du contrat BforBank Vie et des frais liés à la Gestion sous Mandat (hors prélèvements sociaux et fiscaux). Le mandat type est un portefeuille théorique investi au moment de la création du mandat en 2015, sans aucune opération ultérieure de type versement, rachat ou modification de mandat. Les performances réelles du contrat en gestion sous mandat peuvent donc s'avérer différentes des performances citées ci-dessus.

BforBank Vie est un contrat d'assurance-vie groupe multisupports souscrit par BforBank auprès de Spirica, entreprise régie par le code des assurances.

Les garanties de ce contrat peuvent être exprimées en unités de compte et en euros. Pour la part investie en unités de compte, les montants investis sont susceptibles de perte en capital et sont sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers.

Les caractéristiques principales du contrat BforBank Vie et de ses différentes options d'investissement sont exposées dans le Document d'Informations Clé du contrat et les Documents d'Informations Spécifiques aux supports proposés dans le contrat BforBank Vie. Ils sont accessibles depuis le site de BforBank dans la page Assurance-Vie qui fait une présentation détaillée du contrat BforBank Vie ou sur le site de l'assureur www.spirica.fr

BforBank est une société anonyme au capital de 76 563 795€, immatriculée au RCS de Nanterre sous N° 509 560 272 et dont le siège social est : Tour Europlaza – 20, avenue André Prothin, La Défense 4 – 92927 Paris La Défense Cedex. Elle est immatriculée au registre des intermédiaires en assurances ORIAS sous le n° 09 050 824.

Pour l'activité d'intermédiaire en assurance, BforBank relève de l'Autorité de Contrôle Prudentielle et de Résolution (ACPR) – 4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09.

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

Les contrats d'assurance-vie sont assurés par Spirica - SA au capital de 181 044 641 euros, entreprise régie par le Code des Assurances - Siège social : 50-56, rue de la Procession - 75015 Paris - 487 739 963 RCS Paris