

La capacité à générer des rendements est la priorité absolue des investisseurs depuis plusieurs années.

Cette tendance est-elle vouée à perdurer ? Le cas échéant, comment en profiter ?



-11%

Évolution de la part de la **classe moyenne** dans le revenu des ménages américains **1990-2015¹**



X2

Le nombre de personnes **âgées de 65 ans** ou plus sera **multiplié par deux** d'ici **2050²**



105%

est le **ratio dette publique/PIB** attendu **pour l'année 2016** pour les pays développés³



2016

Entrée en vigueur du **Règlement Solvabilité II** applicable aux sociétés d'assurance

Un environnement favorable

Plusieurs facteurs structurels confortent les investisseurs dans leur quête de rendement et devraient contribuer à maintenir la quête de rendement en tête de leurs priorités.

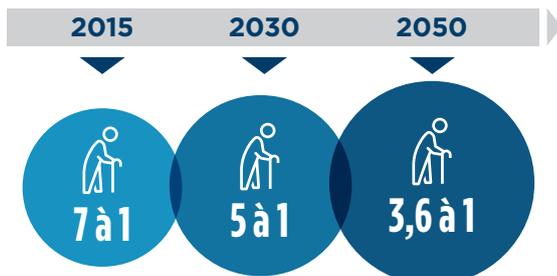


TENDANCE N°1

Défis liés à l'accroissement démographique

- Le monde **vieillit** et les gens **vivent de plus en plus longtemps**. Le taux de natalité recule dans les pays développés.
- **Le nombre de retraités augmente** alors que le nombre d'actifs finançant les régimes de retraite diminue.
- Les États ont de plus en plus de mal à financer les systèmes publics de retraite et de santé et pourraient être obligés de réduire leurs dépenses de santé, ce qui obligerait les retraités à trouver de nouvelles sources de revenu.

RATIO ACTIFS (20-64 ANS) / RETRAITÉS (> 65 ANS)



Source : Nations Unies, Service des affaires économiques et sociales
Perspectives de la population mondiale, Révision 2017.



TENDANCE N°2

Des niveaux d'endettement public encore trop élevés

- **Le fardeau de la dette publique**, notamment dans les pays développés, est un héritage persistant de la crise financière.
- **De nombreux pays pourraient être contraints de réformer davantage** leurs systèmes de retraite et de santé pour réduire leur coût de financement. Cela pourrait se traduire par des besoins en revenus de retraite plus importants.



“ Dans un contexte marqué par l'augmentation du nombre de retraités, la baisse du nombre d'actifs pour financer les retraites et un allongement de l'espérance de vie, la plupart des économies développées courent le risque de voir leurs ratios d'endettement atteindre des niveaux insoutenables. ”

Source : Nations Unies, Service des affaires économiques et sociales



TENDANCE N°3 Une réglementation renforcée

- La faiblesse des taux et la réglementation jurisprudentielle ont entraîné une baisse des revenus de retraite à des niveaux historiquement bas. En effet, pour les assureurs et les fonds de pension, les classes d'actifs risquées sont synonymes de charges de capital plus importantes, ce qui grève leur tolérance au risque et entraîne une baisse des montants des pensions de retraite.
- De nombreux retraités sont d'ores et déjà à la recherche de revenus de capital ou de travail complémentaires pour compenser la baisse des montants de leur pension de retraite.



“ La troisième tendance structurelle est le renforcement de la réglementation, qui renforce les obligations des investisseurs. ”



TENDANCE N°4 La compression des classes moyennes

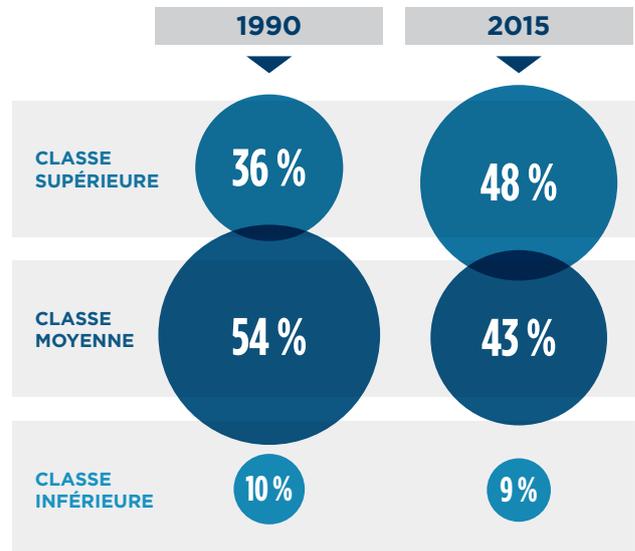
- La classe moyenne est confrontée à plusieurs difficultés telles que la hausse des prix de certains biens et services comme les loyers, les soins de santé et l'éducation supérieure.
- Confrontée à un fort taux de chômage des jeunes en Europe, une part croissante de la population est en quête de revenus de capital plus importants à l'approche de la retraite pour pouvoir continuer à héberger leurs enfants et payer leurs études.

FAIBLE CROISSANCE DU REVENU RÉEL VS HAUSSE DES PRIX RÉELS DE CERTAINS SERVICES, 2000-2016

Frais de scolarité	73 %
Garde des enfants	29 %
Soins médicaux	28 %
Prix des loyers	16 %
Revenu médian	-1 %

PART DU REVENU DES MÉNAGES AMÉRICAINS PAR TRANCHE DE REVENU

% du revenu total des ménages américains



Source : Analyse Pew Research Center de l'enquête sur la population actuelle, Annual Social and Economic Supplements, 1971 à 2015 et Bloomberg.

Où se trouvent les opportunités de marché ?

Les politiques monétaires accommodantes pilotées par les banques centrales ont poussé les investisseurs à chercher des sources de revenu du côté des actifs plus rémunérateurs. Pour combler ce manque à gagner, les investisseurs doivent s'aventurer par-delà les compositions de portefeuille classiques.

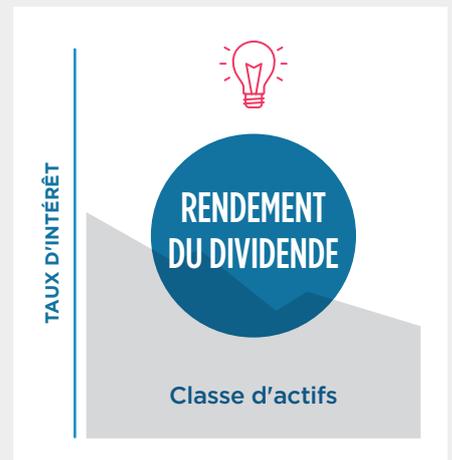


Actions

Chercher un flux de revenu issu d'une classe d'actifs offrant de nombreuses opportunités

Quand bien même certains investisseurs ont tendance à occulter les actions comme source de revenu, en période de vache maigre, **les actions peuvent se révéler assez rémunératrices.**

- **Les rendements de dividende peuvent être une** source majeure de revenu lorsque les taux d'intérêt sont bas et peuvent compléter une participation au marché rentable.
- **Les dividendes peuvent être un facteur stabilisant** : par le passé, la contribution des dividendes aux performances des actions était importante et a permis d'atténuer les pertes lors des périodes de correction.



Malgré leurs niveaux de volatilité plus élevés, les investissements en actions **permettent de diversifier les risques.** Ils permettent de capter une partie du **revenu et de la croissance** de l'univers obligataire, dans l'optique de percevoir des dividendes plus élevés.



Gestion diversifiée

Saisir les opportunités tout en contrôlant les risques

- Compte tenu du contexte actuel, particulièrement risqué, le marché américain du haut rendement recèle encore des opportunités, tout comme les marchés obligataires des pays émergents et les marchés actions européens. **Les investisseurs adoptant une approche diversifiée pourront construire des portefeuilles avec des profils risque/rendement qui leur permettront de profiter des diverses opportunités de rendement.**
- Ce genre d'approche nécessite une gestion optimale des risques, qui couvre le portefeuille contre les aléas de marché et permet de réduire les pertes que le portefeuille est susceptible de subir.



La gestion diversifiée permet aux **portefeuilles de résister à plusieurs scénarios de marché.** L'objectif est de **générer un flux de revenu stable dans le temps.**

Nos solutions d'investissement

Amundi propose un large éventail de solutions au problème que représente la pénurie de revenu. Ces solutions sont élaborées en partenariat avec Pioneer et de First Eagle, partenaires passés maître dans l'art de la sélection dynamique de titres.



Gestion diversifiée

	<p>Amundi Funds II - Real Assets Target Income</p>	<p>Une solution de revenu dont l'objectif est de générer des rendements réels attractifs en investissant de manière flexible et dynamique dans un large éventail de secteurs de l'économie réelle.</p> <p>Risque faible (pas sans risque) Rendement potentiel plus faible ◀ 1 2 3 4 5 6 7 ▶ Risque plus élevé Rendement potentiel plus élevé</p>
	<p>First Eagle Amundi Income Builder</p>	<p>Le fonds tire pleinement profit de l'expérience de First Eagle Investment Management, créée en 1864, et propose une solution de gestion de patrimoine sur le long terme dont l'objectif est de générer des plus-values et un revenu régulier.</p> <p>Risque faible (pas sans risque) Rendement potentiel plus faible ◀ 1 2 3 4 5 6 7 ▶ Risque plus élevé Rendement potentiel plus élevé</p>
	<p>Amundi Funds II - Global Multi-Asset Target Income</p>	<p>Le fonds cible simultanément la production d'un revenu durable et la réalisation d'une volatilité faible grâce à une gestion diversifiée dynamique.</p> <p>Risque faible (pas sans risque) Rendement potentiel plus faible ◀ 1 2 3 4 5 6 7 ▶ Risque plus élevé Rendement potentiel plus élevé</p>



Actions

	<p>Amundi Funds II - Global Equity Target Income</p>	<p>Un portefeuille d'actions mondiales dont l'objectif est de conjuguer revenu et participation au marché actions en investissant dans un panier diversifié d'actions mondiales hautement rémunératrices.</p> <p>Risque faible (pas sans risque) Rendement potentiel plus faible ◀ 1 2 3 4 5 6 7 ▶ Risque plus élevé Rendement potentiel plus élevé</p>
	<p>Amundi Funds II - European Equity Target Income</p>	<p>Un portefeuille d'actions européennes dont l'objectif est de conjuguer revenu et participation au marché actions en investissant dans un panier diversifié d'actions européennes hautement rémunératrices.</p> <p>Risque faible (pas sans risque) Rendement potentiel plus faible ◀ 1 2 3 4 5 6 7 ▶ Risque plus élevé Rendement potentiel plus élevé</p>

Le SRRI représente le profil de performance et de risque mentionné dans le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI). La catégorie la plus faible n'implique pas un risque nul. Non garanti et soumis à modification.

Sources en page 1 :

1 - 2006 : Enquête Pioneer Investments 2015 sur les investisseurs professionnels.

2 - 2006 : Nations Unies, Service des affaires économiques et sociales Perspectives de la population mondiale, Révision 2015.

3 - Source : Perspectives économiques mondiales du FMI, avril 2016.

AVERTISSEMENT

Amundi Funds est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois régie par la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»), inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B68.806. AMUNDI FUNDS EQUITY EUROPE CONSERVATIVE est un compartiment d'Amundi Funds, dont la commercialisation auprès du public en France a été autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'émetteur de ce document est Amundi, 90 Boulevard Pasteur, 75730 Cedex 15 - France, enregistré en France sous le numéro GP 04000036 et agréé et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers. Le présent document n'est pas un Prospectus. L'offre d'actions d'Amundi Funds peut uniquement être réalisée sur la base du Prospectus officiel. Le dernier prospectus, le Document d'Information Clé pour l'Investisseur («DICI»), les statuts et les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du correspondant centralisateur (CACEIS Bank France, 1-3 PlaceValhubert, F-75206 Paris Cedex 13, France) et sur notre site web www.amundi.com. Les investisseurs sont invités à consulter le dernier prospectus disponible, plus spécifiquement la section relative aux facteurs de risque, de même que le DICI avant d'investir. Les chiffres cités dans ce document proviennent d'Amundi, à défaut de toute autre indication. La date de ces chiffres est indiquée sous la mention «SYNTHÈSE DÉGESTION», qui apparaît en première page à défaut de toute autre indication. Avertissements : veuillez lire le prospectus avec attention avant d'investir. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la valeur du capital investi et les revenus de leur investissement peuvent varier à la hausse comme à la baisse et que les variations des taux de change entre devises peuvent avoir des effets propres entraînant une diminution ou une augmentation de la valeur de l'investissement. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des résultats futurs. Les investisseurs sont susceptibles de ne pas récupérer le montant investi. Les investisseurs sont avisés que les titres et les instruments financiers décrits aux présentes peuvent ne pas convenir à leurs objectifs d'investissement.

Ces informations ne sont pas destinées à être communiquées et ne constituent en aucun cas une offre d'achat ou une incitation à acheter des titres ou des services aux États-Unis ou sur un autre de ses territoires et possessions soumis à leur juridiction à un investisseur américain limité (tel que défini dans le prospectus du Fonds) ou pour lui. Le Fonds n'a pas été enregistré aux États-Unis dans le cadre de la loi de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et les parts du Fonds ne sont pas enregistrées aux États-Unis dans le cadre de la loi de 1933 sur les titres (Securities Act of 1933). Sauf mention contraire, l'ensemble des informations présentées dans ce document proviennent d'Amundi Asset Management et sont en date du 29/09/2017. Pioneer Funds - European Equity Target Income, Pioneer Funds - European Equity Value, et Pioneer Funds - Euroland Equity sont des compartiments de Pioneer Funds (the "Fund") un fonds commun de placement à compartiments multiples de droit luxembourgeois. La société de gestion de Pioneer Funds est Pioneer Asset Management S.A., une entité du groupe Amundi, 8-10 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg. Les performances passées ne garantissent pas les performances futures et n'ont aucun caractère indicatif concernant ceux-ci. Sauf mention contraire, toutes les opinions exprimées sont celles d'Amundi Asset Management. Ces opinions sont susceptibles de changer à tout moment en fonction du marché et d'autres facteurs, et il n'existe aucune garantie que les pays, marchés ou secteurs réalisent les performances attendues. Tout investissement comporte des risques liés à son univers d'investissement, notamment des risques de pertes de capital. Investir implique des risques : Risque de perte en capital, Risque des marchés boursiers, Taux d'intérêt et risque de crédit, Risque de contrepartie, Risque lié aux produits dérivés ; Risque de change. Veuillez contacter votre représentant Amundi Asset Management pour obtenir les résultats de performances plus actuelles. Avant de procéder à un investissement, veuillez vous renseigner auprès de professionnels de l'investissement et lire attentivement le prospectus du compartiment. Ce document n'est pas un prospectus et ne constitue en aucun cas une offre d'achat ni une incitation à la vente de parts du Fonds ou de services, par toute personne ou à toute personne de toute juridiction interdisant légalement ces offres ou incitations, ou au sein des juridictions où les personnes à l'origine de ces offres ou sollicitations ne possèdent pas les qualifications requises pour agir en ce sens, ou à toute personne à qui la loi interdit de faire de telles offres ou incitations. Pour plus d'informations sur le Fonds, veuillez demander un prospectus gratuit à Pioneer Global Investments Limited, membre du groupe Amundi, 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlande. Veuillez contacter le numéro de téléphone +353 1 480 2000 ou de fax +353 1 449 5000, ou votre bureau de vente local Amundi Asset Management. Aucune offre ou sollicitation relative à un produit ne sera effectuée dans un pays où une telle offre, sollicitation ou commercialisation n'est pas autorisée, ou à une personne à laquelle il serait illégal d'adresser une telle offre, sollicitation ou vente. Si vous avez des doutes sur le contenu de ce document ou sur sa validité, veuillez solliciter un avis professionnel indépendant.

©2017 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site www.morningstar.com. Composition: ART6.