

AFER EUROCROISSANCE

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer



Reporting au 30 juin 2023

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

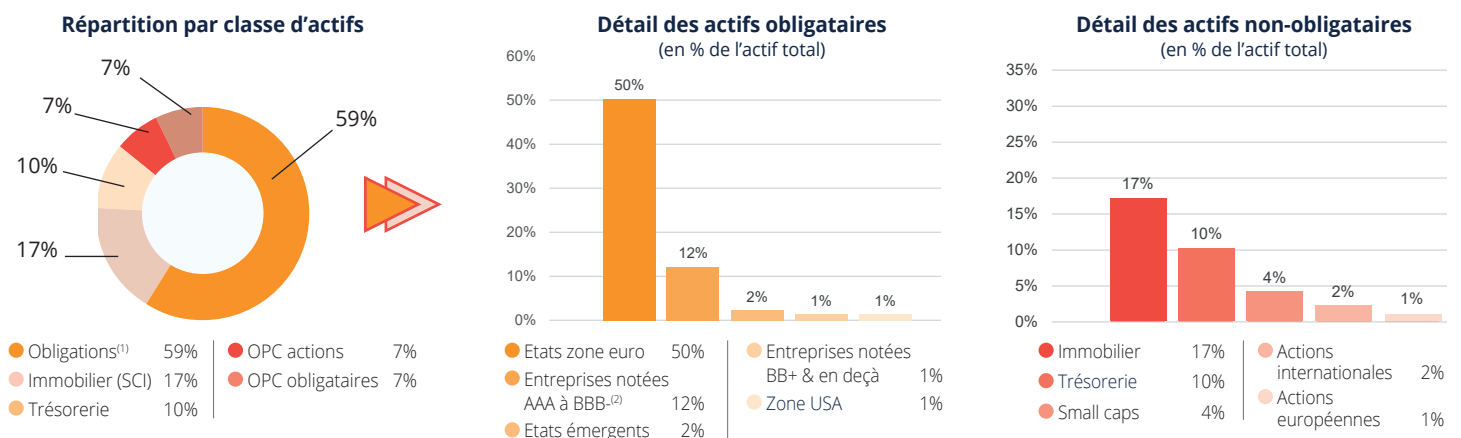
Les actifs à risque ont signé un très beau premier semestre 2023 avec une croissance à deux chiffres des indices boursiers des deux côtés de l'Atlantique. L'optimisme des investisseurs a été alimenté par la résistance de l'économie et l'amorce du ralentissement de l'inflation, susceptible de limiter à l'avenir de nouvelles hausses des taux d'intérêt, d'abord aux États-Unis puis en Europe. Mi-juin, la Réserve fédérale (Fed) américaine a laissé ses taux directeurs inchangés, tout en prévenant que son cycle de resserrement monétaire n'était pas encore terminé. Pour sa part, la Banque centrale européenne (BCE) s'est montrée déterminée à prolonger son cycle de resserrement monétaire afin de ramener l'inflation à son objectif de 2% à moyen terme. A la fin du premier semestre, les indices boursiers chinois figurent parmi les seuls des grands marchés mondiaux à évoluer dans le rouge depuis le début de l'année, pénalisés par la reprise décevante de la deuxième économie du monde. Du côté des marchés obligataires, alors que les Banques Centrales ont continué de relever leurs taux directeurs, l'inversion des courbes de taux s'est amplifiée avec des taux courts plus élevés que les taux longs, une configuration très atypique. Le rendement des bons du Trésor américains à 10 ans a terminé le semestre à 3,84% tandis que le rendement du Bund allemand à 10 ans s'affichait à 2,39% alors que les investisseurs espèrent une stabilisation des taux directeurs l'an prochain. Le marché du crédit européen a affiché une belle dynamique, soutenu par l'optimisme des investisseurs sur la résistance de l'économie. Le compartiment de la dette jugée plus risquée (High yield) a surperformé la dette considérée comme plus sûre (Investment grade).

Commentaire achevé de rédiger le 12 juillet 2023 par Ofi Invest Asset Management.

Baromètre des marchés	
Performance du 29/06/2022 au 28/06/2023	
Performance de l'Eurostoxx50 ⁽¹⁾ dividendes nets réinvestis	26,80 % ⁽⁶⁾
Performance du CAC40 ⁽²⁾ dividendes nets réinvestis	23,70 % ⁽⁶⁾
Performance de l'Euro MTS 10-15 ans ⁽³⁾	-3,52 % ⁽⁶⁾
Performance de l'€ster ⁽⁴⁾ capitalisé	1,58 % ⁽⁶⁾
Niveaux de taux au 28/06/2023	
Taux €ster	3,400 ⁽⁶⁾
Taux Tec 10 ans ⁽⁵⁾	2,860 ⁽⁷⁾
Taux Tec 20 ans	+3,210 ⁽⁷⁾
Taux Tec 30 ans	+3,180 ⁽⁷⁾

Les performances passées ne présument pas des performances futures.

COMPOSITION DU SUPPORT AFER EUROCROISSANCE AU 30/06/2023



COMMENTAIRE DE GESTION

La performance d'Afer Eurocroissance au 2^{ème} trimestre 2023 a été proche de 0,2%. Cela amène à une performance depuis le début d'année de 0,4%. Cette performance fait suite à un trimestre globalement porteur pour les classes d'actifs risqués, à l'exception notable de l'immobilier. Cette situation diffère de ce que nous avons observé en 2022.

En ce qui concerne la partie obligataire, la performance a été proche de zéro : les taux ont plutôt monté au cours du trimestre, mais cela a été compensé par une légère compression des écarts de rendement et par les coupons. Dans ce contexte favorable, les titres obligataires à risque ont généralement mieux performé que les titres plus défensifs.

La diversification entre les taux et les actions n'a pas fonctionné, mais cela a été bénéfique pour Afer Eurocroissance. En effet, les marchés actions ont enregistré une hausse moyenne de 4% au cours du trimestre, tandis que les taux étaient globalement stables. Du côté des actions, les titres cotés ont affiché une perfor-

mance d'environ 5% ce trimestre, et les investissements non cotés ont également rebondi, avec une performance de 4%. Dans l'ensemble, la poche actions a contribué positivement d'environ 0,3% ce trimestre.

La diversification par le biais de l'investissement dans des obligations à haut rendement, des obligations émergentes et des obligations convertibles a enregistré une performance positive, contribuant à un gain de 0,1% sur la performance globale. L'immobilier a enregistré une performance décevante, affichant une baisse d'environ 1,7% et une contribution négative d'environ -0,5%.

En termes de positionnements, nous avons corrigé notre surexposition à l'immobilier. Nous avons réinvesti sur des titres obligataires courts afin de bénéficier de leur excellente rémunération et de commencer à préparer les premières arrivées à échéance de ce support. Pour les trimestres à venir, nous prévoyons de nous concentrer sur les échéances à venir, en particulier sur les maturités de 2025 et 2027, afin de nous positionner de manière optimale.

Commentaire achevé de rédiger le 12 juillet 2023 par Ofi Invest Asset Management.

(1) L'Eurostoxx 50 est un indice boursier constitué de 50 sociétés européennes les plus représentatives des pays de la zone euro. (2) Le CAC 40 est un indice boursier constitué de 40 sociétés sélectionnées parmi les 100 plus importantes capitalisations boursières cotées à la Bourse de Paris. (3) L'Euro MTS 10-15 ans est un indice représentatif de la performance des obligations d'état de la zone euro de maturités comprises entre 10 et 15 ans. (4) L'€ster (Euro short-term rate) est un taux à court terme en euros qui reflète les coûts d'emprunt au jour le jour en euros non garantis pour les banques de la zone euro. (5) Le TEC10 est le Taux à Échéance Constante à 10 ans. Il représente le taux de rendement actuariel d'une Obligation Assimilable du Trésor (OAT) fictive d'échéance exactement égale à 10 ans. Le TEC 10 est obtenu par interpolation des taux sur le marché secondaire des OAT encadrant une maturité exacte de 10 ans. Source : Agence France Trésor. (6) Source : Datastream. (7) Source : Banque de France. Sources : Abeille Vie, Abeille Epargne Retraite et Ofi Invest Asset Management. L'actif du support est géré par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 92-12.

Ce document est conçu par Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Abeille Vie et d'Abeille Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne présument pas des performances futures.

AFER EUROCROISSANCE

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer



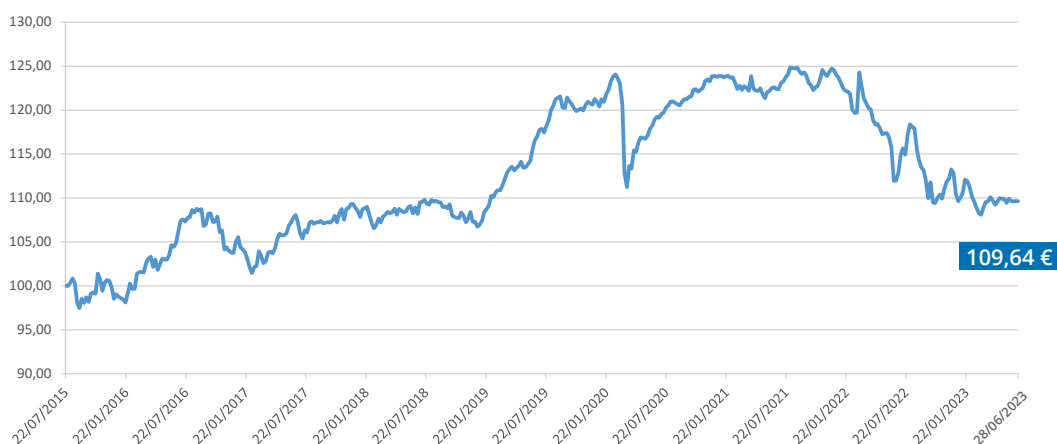
Reporting au 30 juin 2023

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE DE L'ACTIF DU SUPPORT (en base 100)

Du 22 juillet 2015⁽³⁾ au 28 juin 2023, Afer Eurocroissance a réalisé une performance globale de **+9,64 %⁽⁴⁾** soit une performance annualisée de **+1,17 %⁽⁴⁾**.

Du 29 juin 2022 au 28 juin 2023, Afer Eurocroissance a réalisé une performance globale de **-2,91 %⁽⁴⁾**.

La performance individuelle du support Afer Eurocroissance de chaque adhésion diffère de la performance globale de l'actif du support Afer Eurocroissance. Elle est disponible sur l'Espace Personnel Afer & Moi accessible depuis le site www.afer.fr.



QUELQUES ILLUSTRATIONS DE PERFORMANCE INDIVIDUELLE DU SUPPORT AFER EUROCROISSANCE

Hypothèse retenue : Pour les versements effectués avant le 01/09/2019, un versement brut de 10 204,08⁽⁵⁾ euros sur le support Afer Eurocroissance soit un investissement de 10 000 euros net de frais sur versements (2% de frais sur versement). Pour les versements effectués à compter du 01/09/2019, un versement brut de 10 000 euros sur le support Afer Eurocroissance soit un investissement de 10 000 euros net de frais sur versement (0% de frais sur versement).

	Date de valeur retenue pour l'investissement	Échéance choisie par l'adhérent	Montant de l'épargne au 28/06/2023	Performance ⁽⁴⁾ entre la date de valeur retenue pour l'investissement et le 28/06/2023	Performance ⁽⁴⁾ annualisée entre la date de valeur retenue pour l'investissement et le 28/06/2023
Adhèrent A	29/07/2015	10 ans	11 458,71 €	14,59%	1,73%
Adhèrent B	29/07/2015	20 ans	12 750,81 €	27,51%	3,11%
Adhèrent C	30/12/2015	10 ans	11 765,58 €	17,66%	2,19%
Adhèrent D	30/12/2015	20 ans	14 479,57 €	44,80%	5,06%
Adhèrent E	28/12/2016	10 ans	10 412,10 €	4,12%	0,62%
Adhèrent F	28/12/2016	20 ans	11 149,66 €	11,50%	1,69%
Adhèrent G	27/12/2017	10 ans	9 719,04 €	-2,81%	-0,52%
Adhèrent H	27/12/2017	20 ans	10 091,09 €	0,91%	0,17%
Adhèrent I	26/12/2018	10 ans	9 769,43 €	-2,31%	-0,52%
Adhèrent J	26/12/2018	20 ans	10 192,29 €	1,92%	0,42%
Adhèrent K	25/12/2019	10 ans	8 672,39 €	-13,28%	-3,99%
Adhèrent L	25/12/2019	20 ans	7 309,98 €	-26,90%	-8,56%
Adhèrent M	30/12/2020	10 ans	8 405,61 €	-15,94%	-6,71%
Adhèrent N	30/12/2020	20 ans	6 320,59 €	-36,79%	-16,77%
Adhèrent O	29/12/2021	10 ans	8 235,49 €	-17,65%	-12,14%
Adhèrent P	29/12/2021	20 ans	6 801,05 €	-31,99%	-22,66%
Adhèrent Q	29/06/2022	10 ans	9 731,43 €	-2,69%	-2,69%
Adhèrent R	29/06/2022	20 ans	9 465,74 €	-5,34%	-5,34%

La performance de chaque investissement dépend de la date des versements sur le support Afer Eurocroissance et de la durée d'engagements choisie par l'adhérent lors de son premier investissement sur le support Afer Eurocroissance.

Le support Afer Eurocroissance bénéficie d'une garantie à l'échéance au moins égale à 100 % des sommes versées et restées investies, brutes des frais sur versements et/ou d'arbitrage. Ainsi, avant l'échéance de la garantie, les montants investis sur le support Afer Eurocroissance peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

(1) Poche comprenant des Obligations Assimilables du Trésor et des obligations d'entreprise (2) Selon la norme Solvency II, il s'agit de la note médiane parmi les 3 notes attribuées chacune par les 3 agences principales de notation : Standard & Poor's, Moody's et Fitch Ratings. Si on ne dispose des notes que de 2 agences, la note la moins bonne est retenue. Les entreprises notées BB+ et en-deçà correspondent aux obligations dites à « haut rendement » (ou « high yield »). (3) Le 22 juillet 2015 correspond à la première date de valorisation du support Afer Eurocroissance. (4) Performance nette de frais de gestion du contrat et du coût de la garantie plancher, hors prélèvements sociaux et fiscaux. (5) Avant le 01/09/2019, 10 204,08 euros correspond au montant brut versé. En appliquant les frais sur versements de 2%, on obtient un montant net investi de 10 000 euros (détail du calcul : 10 204,08*(1-2%) = 10 000). (6) Performance nette de frais de gestion du contrat et du coût de la garantie plancher, hors prélèvements sociaux et fiscaux.

Sources : Abeille vie, Abeille Epargne Retraite et Ofi Invest Asset Management. L'actif du support est géré par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 92-12. Ce document est conçu par Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Abeille Vie et d'Abeille Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne présumant pas des performances futures.

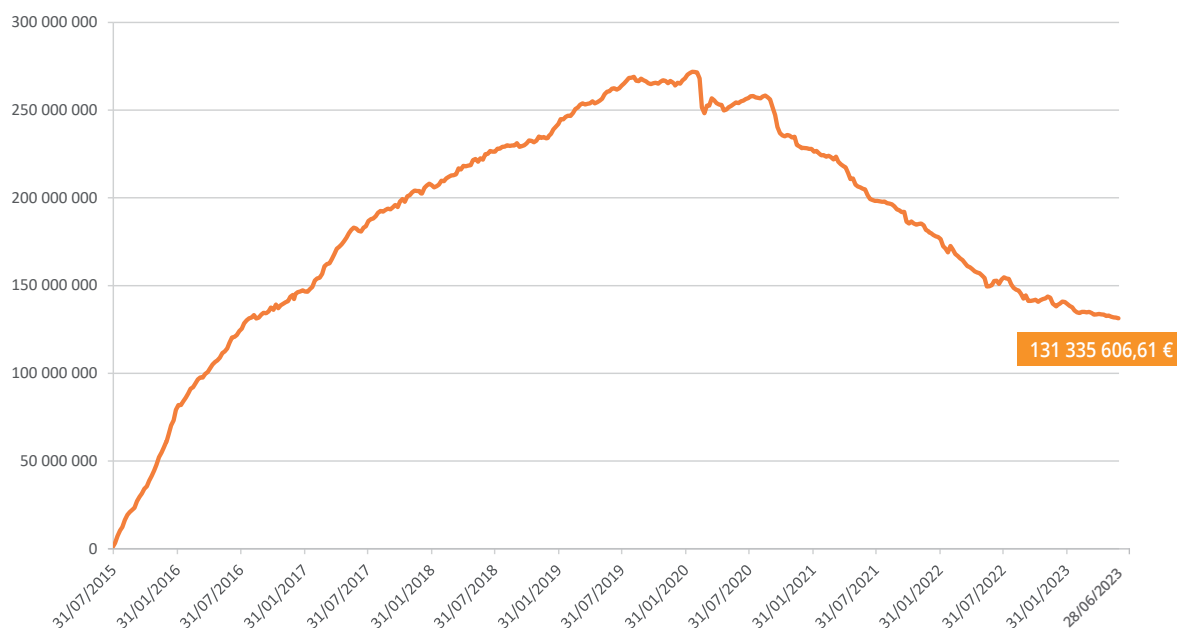
AFER EUROCROISSANCE

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

Reporting au 30 juin 2023



ÉVOLUTION DE L'ENCOURS DES ADHÉSIONS (en euros) ⁽¹⁾



Au 28 juin 2023, l'encours⁽²⁾ des contrats est de 131 335 606,61 € auquel s'ajoute un montant de 1 124 761,67 € au titre de la Provision Collective de Diversification Différée (PCDD).

RÉPARTITION DE L'ENCOURS DES ADHÉSIONS ⁽¹⁾

Provision mathématique	Provision de diversification	TOTAL
83,5 %	16,5 %	100 %

- La provision mathématique, par son actualisation régulière, permet d'atteindre le montant garanti à l'échéance.
- La provision de diversification constitue le principal « moteur de performance » de l'investissement du support Afer Eurocroissance.

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART DE PROVISION DE DIVERSIFICATION

La dernière valeur connue de la part de provision de diversification au 28 juin 2023 s'établit à 194,1652 €.

Le support Afer Eurocroissance bénéficie d'une garantie à l'échéance au moins égale à 100% des sommes versées et restées investies, brutes des frais sur versements et/ou d'arbitrage. Ainsi, avant l'échéance de la garantie, les montants investis sur le support Afer Eurocroissance peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

(1) L'actif en représentation des engagements au passif est en valeur boursière.

Sources : Abeille Vie, Abeille Epargne Retraite et Ofi Invest Asset Management. L'actif du support est géré par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 92-12.

Ce document est conçu par Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Abeille Vie et d'Abeille Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne présument pas des performances futures.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DU SUPPORT AFER EUROCROISSANCE



Description générale du support

- Une garantie à l'échéance au moins égale à 100 % des sommes versées et restées investies, brutes des frais sur versements et/ou d'arbitrage.
- Une durée des engagements au choix entre 10 ans (durée minimale) et 40 ans (durée maximale) par paliers d'un an.
- Un montant minimum par versement de 100 € quel que soit le mode de versement.
- Des coassureurs (Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite) qui s'engagent sur le nombre de parts de provision de diversification et sur une valeur minimale de la part, fixée à 1 €.
- Une valorisation réalisée de façon hebdomadaire.



Frais du contrat et coût de la garantie plancher applicables sur Afer Eurocroissance

- Des frais sur versements de 0 % depuis le 1^{er} septembre 2019, antérieurement 2 %.
- Des frais de gestion annuels de 0,89 %.
- Des frais de gestion financière compris dans les frais de gestion de l'adhésion.
- En cas de décès avant le 75^{ème} anniversaire de l'adhérent, le montant des sommes investies nettes de frais (sous déduction des rachats et des arbitrages) sur le support Afer Eurocroissance est garanti⁽¹⁾. Le coût annuel de la garantie plancher est de 0,055 % de l'épargne investie sur le support Afer Eurocroissance.



Participation aux résultats

Le montant de la participation aux résultats techniques est attribué chaque semaine au titre des adhésions investies dans ces engagements à date d'affectation, selon les modalités arrêtées par les coassureurs et l'Afer parmi l'une ou la combinaison des modalités suivantes :

- en provision de diversification, par revalorisation de la part ou par attribution de parts supplémentaires ;
- sous forme de dotation à la provision collective de diversification différée (PCDD), dans le respect de la réglementation ;
- en provision mathématique par la revalorisation des garanties au terme.

Pour plus d'informations, n'hésitez pas à vous reporter à la notice ou à l'annexe financière du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer relative aux engagements donnant lieu à constitution d'une provision de diversification.

(1) Le contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer comporte une garantie complémentaire non optionnelle en cas de décès (garantie plancher) au titre de l'épargne investie sur les supports en Unités de compte et en engagements donnant lieu à constitution d'une provision de diversification. Voir les modalités fixées au contrat.

Ce document est conçu par Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Abeille Vie et d'Abeille Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne présument pas des performances futures.

Abeille Vie – Société Anonyme d'assurance vie et de capitalisation au capital de 1 205 528 532,67 euros – Entreprise régie par le Code des assurances
Siège social : 70 avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes – 732 020 805 R.C.S. Nanterre.

Abeille Epargne Retraite – Société Anonyme au capital de 553 879 451 euros – Entreprise régie par le Code des assurances – Siège Social : 70 avenue de l'Europe 92270 Bois-Colombes – 378 741 722 R.C.S. Nanterre.

Ofi Invest Asset Management – Société de gestion de portefeuille - S.A. à Conseil d'Administration au capital de 71 957 490 euros - RCS Paris 384 940 342
APE 6630 Z - Agrément AMF n° GP 92-12 - FR 51384940342 - 22 rue Vernier, 75017 Paris.

Association Française d'Epargne et de Retraite – Association régie par la loi du 1er juillet 1901 – 36 rue de Châteaudun – 75009 Paris.