

FONDS GARANTI EN EUROS

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 Etats-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 poursuivre les hausses de taux 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).

Commentaires achevés de rédiger le 12 juillet 2023 par Ofi Invest Asset Management.

COMMENTAIRE DE GESTION

En 2023, la gestion du fonds garanti s'est poursuivie sur la tendance de la fin d'année 2022 afin de continuer à tenir compte des nouvelles réalités du marché. Dans cet environnement, les priorités sont toujours :

- de flexibiliser l'actif du fonds garanti,
- de maintenir des rendements à l'investissement intéressant à moyen terme afin d'améliorer la liquidité de l'actif qui a aussi été renforcée au cours du premier semestre.

Ainsi, des efforts ont été portés aux points suivants :

- des investissements en taux variables et en indexés inflation pour accompagner la hausse des taux.
- L'accélération des investissements obligataires souverains dans des phases de hausse des taux et des investissements sur des obligations corporates et financières pour bénéficier des taux élevés

Ainsi, les réinvestissements 2023 ont continué d'être sur des niveaux de taux inédits, et en ligne voire supérieurs au taux moyen du portefeuille. Ces mesures ont permis de limiter l'érosion du taux moyen du portefeuille.

En détail, les investissements obligataires se sont portés plutôt sur des obligations du secteur public. La qualité de crédit des investissements a été privilégiée. Le score moyen du portefeuille est resté stable à A.

- Côté obligations gouvernementales, les obligations souveraines ont été favorisées plutôt que des obligations d'agence et d'organisations supranationales.
- Côté obligations du secteur privé, les investissements ont été privilégiés sur les entreprises non financières.
- Côté inflation et taux variable, environ 550m€ d'investissement ont été réalisés, le contexte inflationniste et de hausse des taux ayant été perçu comme porteurs pour ces actifs.

L'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dans les décisions d'investissement reste un marqueur fort de la stratégie d'investissement et d'engagement pour une finance et un monde plus durable. Ainsi, les investissements sur les émissions « durables » se sont poursuivis en 2023. L'amélioration des notations extra-financières notamment le score ESG et l'intensité carbone a guidé les investissements 2023.

En termes d'investissements sur les fonds / OPC (organismes de placement collectif), les expositions ont été modifiées à la marge sur les classes d'actifs risqués. En revanche, nous avons diminué nos expositions obligataires indirectes et la trésorerie a été renforcée. Le positionnement a globalement été neutre sur les actions depuis le début de l'année.

Les investissements sur les actifs illiquides et notamment sur la dette privée ont continué d'être ralentis dans l'attente d'une actualisation des prix et des taux de ces actifs qui évoluent avec du retard par rapport aux actifs cotés. Les participations aux initiatives de place du gouvernement ont été poursuivies afin de soutenir les entreprises françaises ainsi que les entreprises européennes en forte croissance. Les investissements en infrastructure et en dette d'infrastructure, en particulier dans le domaine des énergies renouvelables, ont été maintenus.

Le portefeuille immobilier, quant à lui, a continué de se développer de manière très graduelle avec 2 nouveaux investissements sur des actifs allemands dans des emplacements de premier plan.

Enfin, le niveau des liquidités a continué d'être augmenté afin de profiter de la sortie des taux négatifs.

Commentaires achevés de rédiger le 11 août 2023 par Ofi Invest Asset Management.

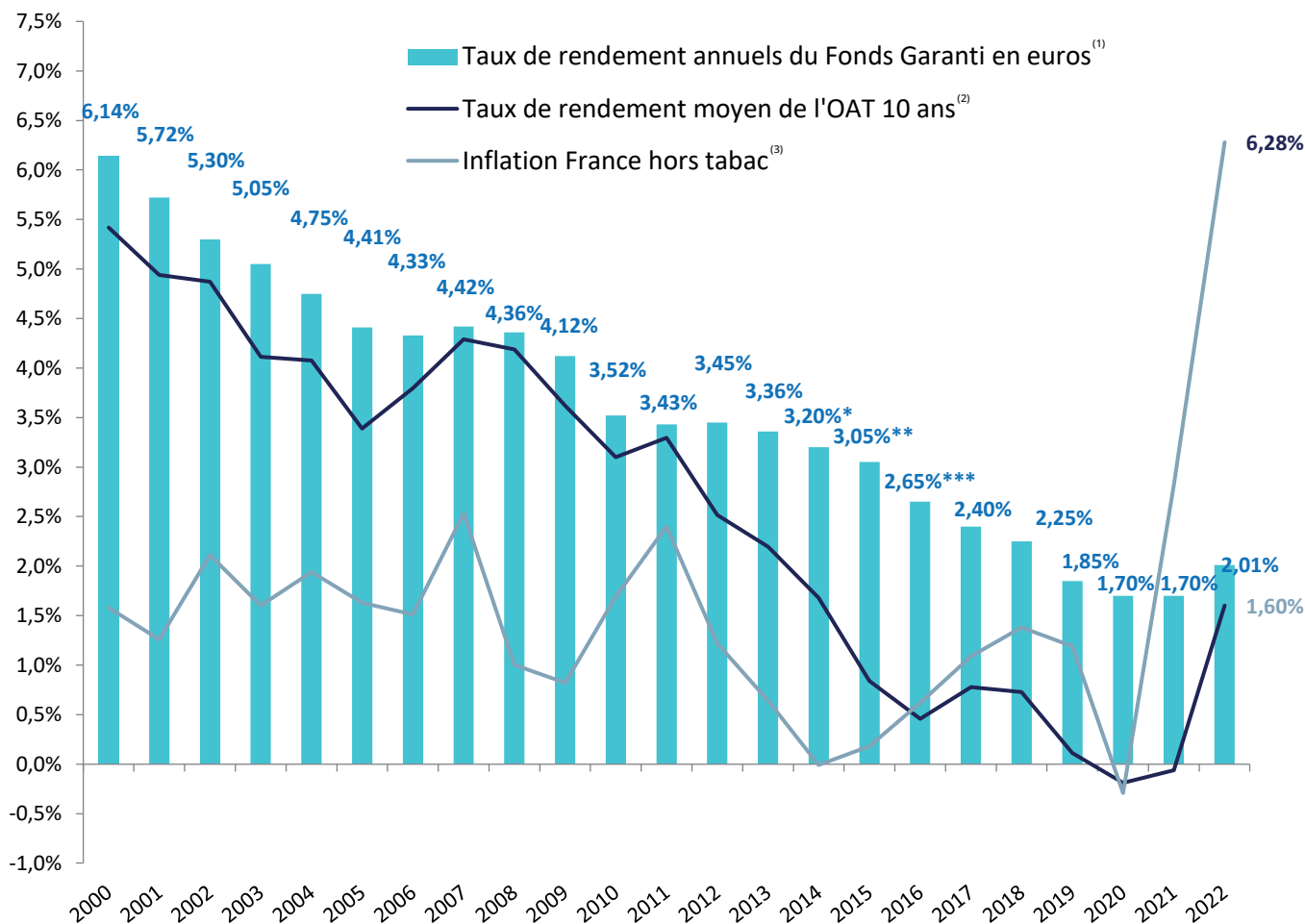
FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer



Reporting au 30 juin 2023

ÉVOLUTION DES TAUX DE RENDEMENT ANNUELS DU FONDS GARANTI EN EUROS⁽¹⁾ PAR RAPPORT AUX OBLIGATIONS D'ÉTAT FRANÇAIS ET À L'INFLATION



*La Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,20% en 2014, soit 80 millions d'euros.

**La Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,15% en 2015, soit 62 millions d'euros.

***La Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,25% en 2016, soit 106 millions d'euros.

(1) Taux de rendement net de frais de gestion du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer et hors prélèvements sociaux et fiscaux.

(2) Obligations Assimilables du Trésor. Source : Datastream de Thomson Reuters (moyenne des données quotidiennes sur 1 an).

(3) Source : INSEE.

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.

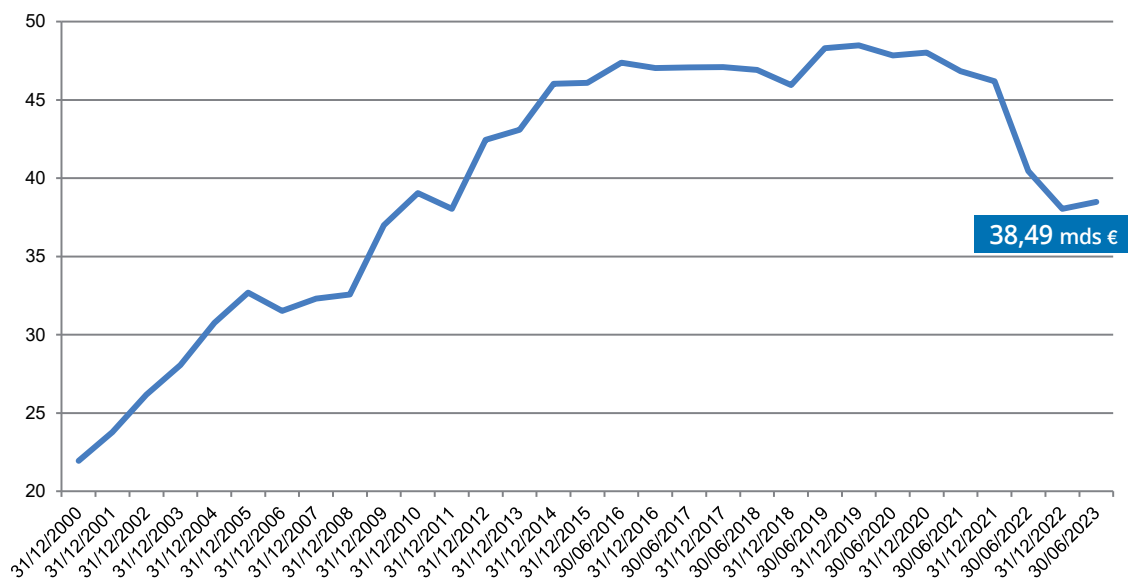
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

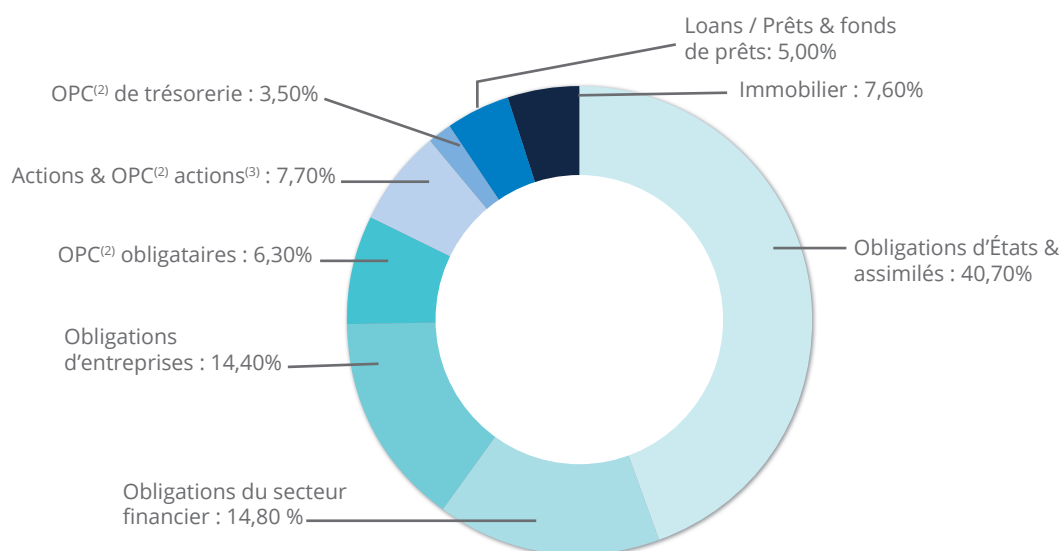
Reporting au 30 juin 2023

ÉVOLUTION DE L'ENCOURS⁽¹⁾ (en milliards d'euros)



Au 30 juin 2023, l'encours du Fonds Garanti en euros est de 38,49 milliards d'euros⁽¹⁾.

RÉPARTITION DÉTAILLÉE PAR CLASSES D'ACTIFS (actif net)⁽¹⁾



(1) En valeur boursière, hors coupons.

(2) Organisme de Placement Collectif. Un OPC est un support d'investissement.

(3) Dont OPC multi-stratégies, OPC alternatifs, Equity infrastructure, Private Equity.

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 préjugent pas des performances futures.

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

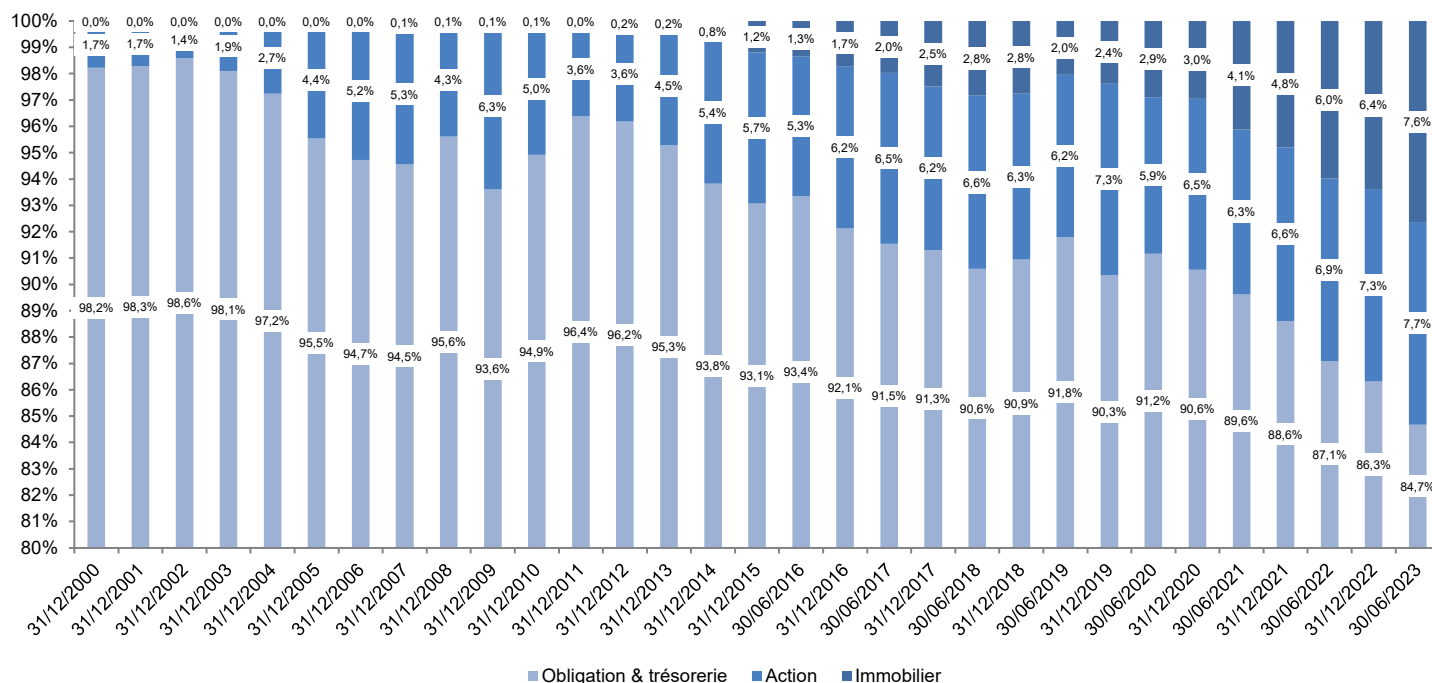
Reporting au 30 juin 2023

abeille
ASSURANCES
Partenaire de l'Afer

VARIATION DE L'ALLOCATION ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2022 ET LE 30 JUIN 2023

	31/12/2022	30/06/2023	Ecart
Obligations d'Etats & assimilés	41,30%	40,70%	-0,60%
Obligations du secteur financier	15,90%	14,80%	-1,10%
Obligations d'entreprises	14,40%	14,40%	0%
Actions & OPC actions	7,30%	7,70%	0,40%
OPC obligataires	6,90%	6,30%	-0,60%
OPC de trésorerie	2,80%	3,50%	0,70%
Prêts & fonds de prêts	5,00%	5,00%	0%
Immobilier	6,40%	7,60%	1,20%

EVOLUTION DE L'ALLOCATION PAR CLASSES D'ACTIFS ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2000 ET LE 30 JUIN 2023



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 préjugent pas des performances futures.

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

Reporting au 30 juin 2023

CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

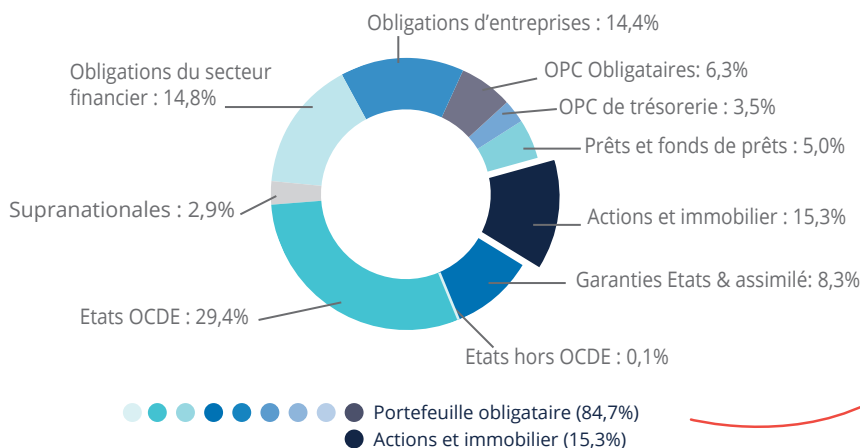
Répartition du portefeuille obligataire par types d'instruments

Part du portefeuille obligataire dans l'actif net	84,7%
Obligations à taux fixes	59,8%
Obligations à taux variables	10,1%
<i>dont obligations indexées à l'inflation</i>	3,5%
OPC obligataires	6,3%
Prêts et fonds de prêts	5,0%
OPC de trésorerie	3,5%

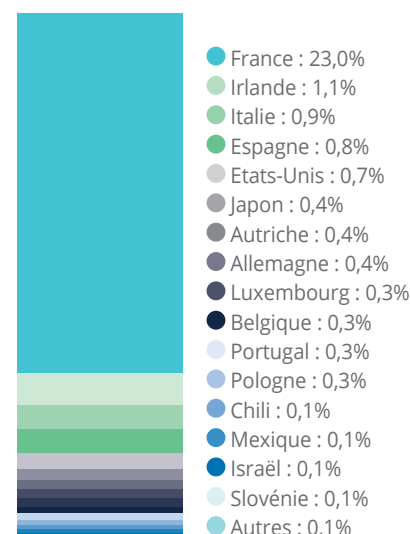
Répartition du portefeuille obligataire par notations

dont Investment Grade ⁽¹⁾	76,0%
dont Non Investment Grade	8,7%
Notation moyenne du portefeuille obligataire	A

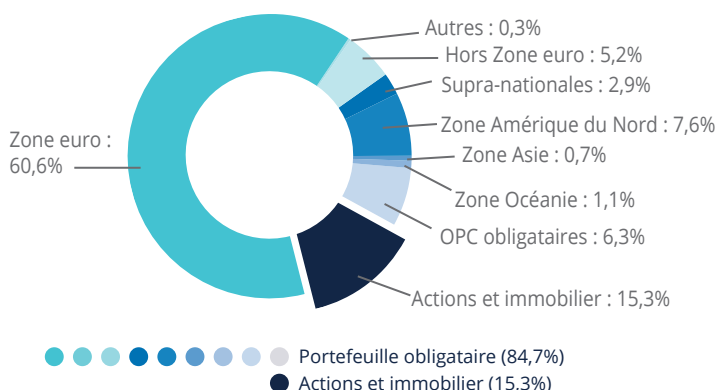
Vue détaillée par types d'émetteurs



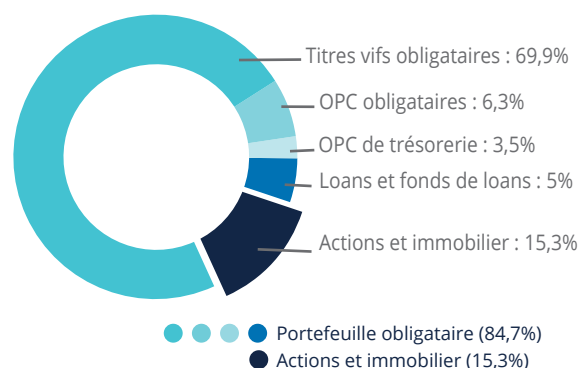
Vue détaillée des emprunts d'états OCDE



Vue détaillée des émetteurs par pays d'origine



Vue détaillée titres VIFS⁽²⁾/OPC⁽³⁾



(1) Les obligations « investment grade » (ou « de haute qualité ») correspondent aux obligations notées de AAA à BBB- selon les notations de Solvency II, soit la notation médiane (2^{ème} plus haute) attribuée par les 3 agences de notation : Standard & Poor's, Moody's et Fitch Ratings. À défaut de disposer de 3 notations différentes, la notation retenue est la notation prépondérante.

(2) Un titre vif est un titre détenu en direct (une action par exemple).

(3) Organisme de Placement Collectif. Un OPC est un support d'investissement.

Le détail du portefeuille du Fonds Garanti en euros est disponible sur www.afer.fr.

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 préjugent pas des performances futures.