

# FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer



Reporting au 31 décembre 2023

## COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'excellent millésime 2023 sur les marchés financiers vient faire oublier l'année 2022 marquée par la guerre en Ukraine, la flambée des prix de l'énergie et le durcissement des politiques monétaires des Banques centrales. A l'exception de l'immobilier, des actions chinoises et de certaines matières premières, les marchés ont été portés en 2023 par la résilience de l'économie américaine et des marges des entreprises, et, sur la fin de l'année, le reflux de l'inflation et la perspective d'un pivot sur les taux directeurs en 2024.

Les investisseurs ont pu profiter en 2023 du retour du rendement sur les marchés de taux et de crédit ainsi que des multiples nouveaux records sur les indices actions en Europe comme aux Etats-Unis.

Cependant, d'importantes perturbations ont eu lieu au cours de l'année avec notamment : l'effondrement de la Silicon Valley Bank, l'envolée des taux et les craintes sur la pérennité des marges des entreprises.

En fin d'année, les données d'inflation bien plus faibles qu'attendu aux Etats-Unis, en zone Euro ont mis tout le monde d'accord en renforçant les anticipations de baisse des taux directeurs en 2024. Il n'en fallait pas plus pour terminer l'année sur un rallye généralisé caractérisé par le rebond de la plupart des classes d'actifs au cours des deux derniers mois de l'année.

*Commentaires achevés de rédiger le 10 janvier 2024 par Ofi Invest Asset Management.*

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2023 s'est inscrite dans la continuité de 2022 avec un univers de taux élevé lié aux politiques monétaires restrictives des banques centrales, dont l'objectif principal était de lutter contre l'inflation apparue post covid et amplifiée par la guerre en Ukraine.

Les marchés ont globalement réussi à s'adapter à ce nouvel environnement en délivrant des performances très solides, tant sur les actifs obligataires que sur les actions en 2023. Les performances des actifs immobiliers ont, elles, subi pleinement en 2023 du fait des hausses des taux, avec un effet retard lié à l'illiquidité de cette classe d'actifs, et d'une indexation à l'inflation qui tarde à se mettre en place.

En termes de séquence, un changement de paradigme est apparu fin octobre 2023 : les marchés financiers ont réagi très positivement et rapidement aux publications des chiffres d'inflation qui sont enfin ressorties en ligne avec les perspectives de long terme, laissant entrevoir un relâchement des politiques monétaires : le marché s'attend désormais à une série de baisse de taux pour 2024, de part et d'autre de l'Atlantique.

Les commentaires de fin 2023 des banquiers centraux ont corroboré cette lecture et le marché estime désormais que les taux courts baisseront de quasiment 1,5 % d'ici fin 2024. Cette baisse attendue ne représente toutefois qu'un tiers de la hausse des taux courts observés depuis 2022. Dans cet environnement de taux élevés, les priorités ont été d'améliorer le rendement et la liquidité du portefeuille, ainsi que sa diversification.

Plusieurs axes ont ainsi été mis en œuvre :

- Convergence vers un taux moyen d'investissement sur les taux fixes proche de 4% ;
- Allongement de la maturité moyenne des obligations achetées ;
- Investissements dans des obligations à taux variables et indexées à l'inflation, afin d'améliorer le profil de liquidité du portefeuille tout en bénéficiant de taux de rendement historiquement très élevés ;
- Hausse de l'allocation en produits monétaires ;
- Augmentation de l'allocation actions.

Les réinvestissements 2023 ont été réalisés sur des niveaux de taux inédits depuis plusieurs années, et largement supérieurs au taux moyen du portefeuille. Ces investissements ont permis de stabiliser le taux moyen du portefeuille. La qualité de crédit moyenne du portefeuille s'est aussi légèrement accrue.

En détail, les investissements obligataires se sont portés :

Surtout sur les obligations souveraines, notamment les OAT avec des taux de rendement inédits dans l'objectif d'avoir des titres très liquides en portefeuille ;

Côté obligations du secteur privé, les investissements se sont portés de manière égale entre entreprises financières et non financières ;

Côté inflation et taux variables, le contexte inflationniste et de hausse des taux a été perçu comme porteur 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. La notation globale du fonds s'est améliorée en 2023. De plus, les investissements sur les émissions « durables » se sont poursuivis en 2023. L'amélioration des notations extra-financières, notamment l'intensité carbone, a guidé les investissements 2023.

En termes d'investissements sur les fonds / OPC (organismes de placement collectif), une stratégie de rotation a été mise en place. Plusieurs nouveaux fonds ont été souscrits afin d'améliorer la diversification et donc la résilience du portefeuille. Sur la partie OPC actions, des profits ont été réalisés au fur et à mesure de l'envolée des marchés.

Les investissements sur les actifs illiquides, et notamment sur la dette privée, ont été ralentis dans l'attente d'une actualisation du rendement de ces actifs qui évoluent avec du retard par rapport aux actifs cotés. Les engagements pris dans des initiatives du gouvernement ont continué d'être déployés afin de soutenir les entreprises françaises. Les investissements en infrastructure, en particulier dans le domaine des énergies renouvelables, ont été maintenus.

L'allocation immobilière s'est accrue au cours de l'année du fait de la liquidité offerte aux adhérents qui voulaient sortir des supports en Unités de Compte.

Enfin, le niveau des liquidités s'est stabilisé autour de 2 % du portefeuille total. Les placements monétaires rapportent désormais presque 4 % annuellement avec un risque quasi nul, ce qui en fait une classe d'actifs attrayante.

*Commentaires achevés de rédiger le 10 janvier 2024 par Ofi Invest Asset Management.*

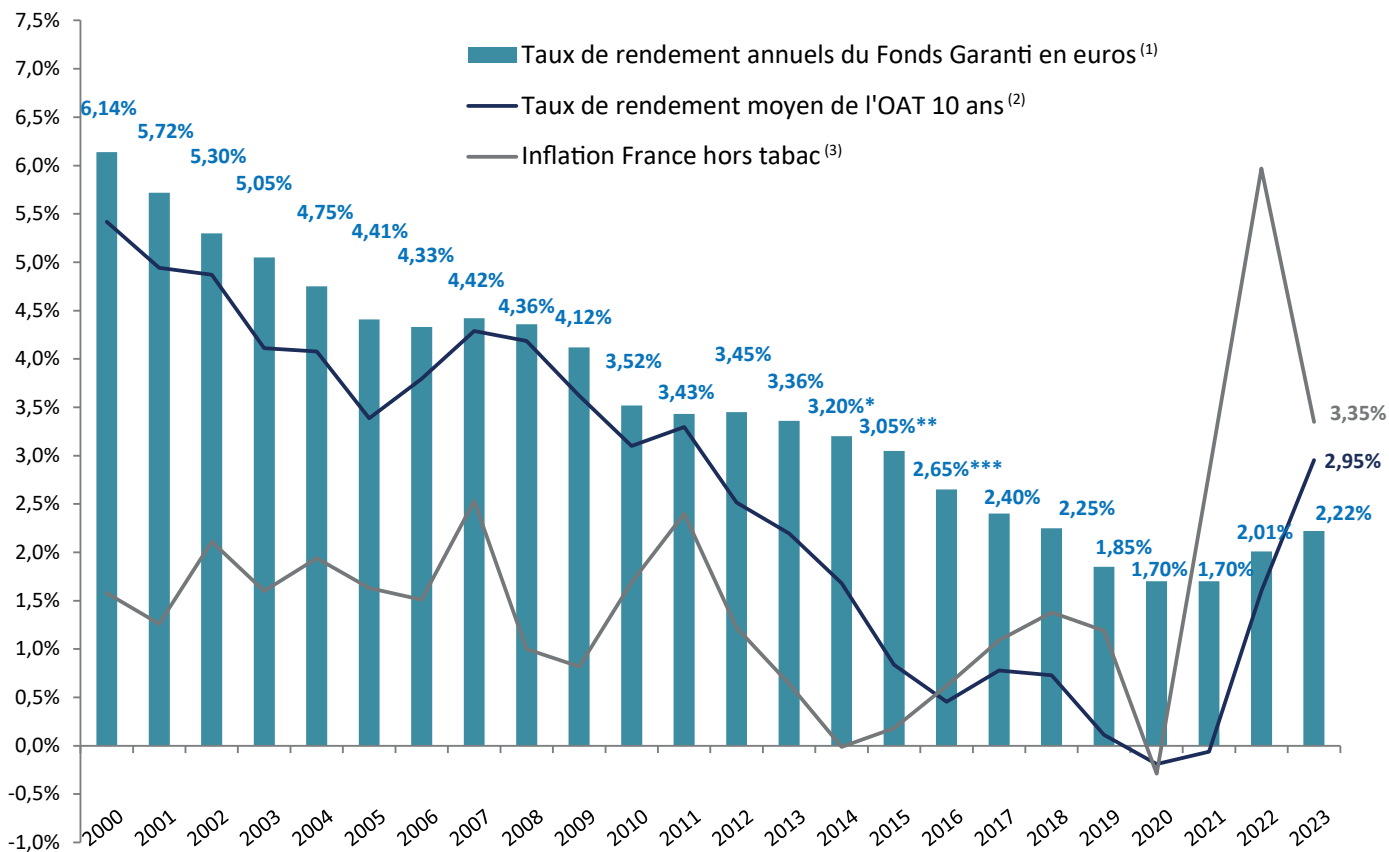
# FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer



Reporting au 31 décembre 2023

## ÉVOLUTION DES TAUX DE RENDEMENT ANNUELS DU FONDS GARANTI EN EUROS<sup>(1)</sup> 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.

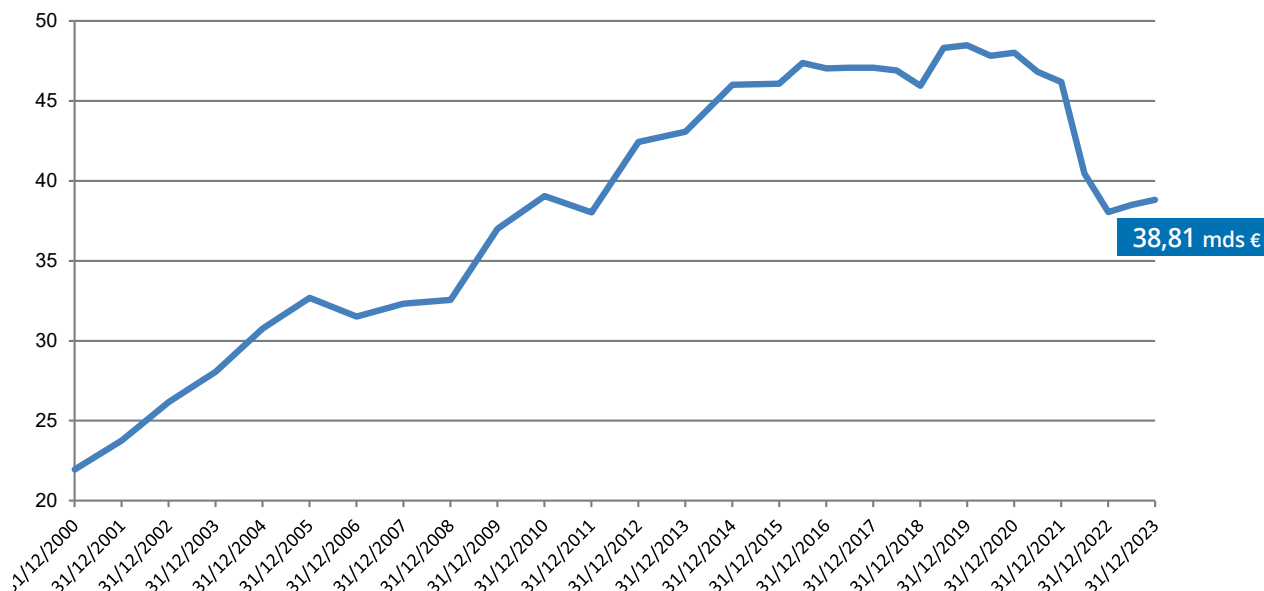
**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

# FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

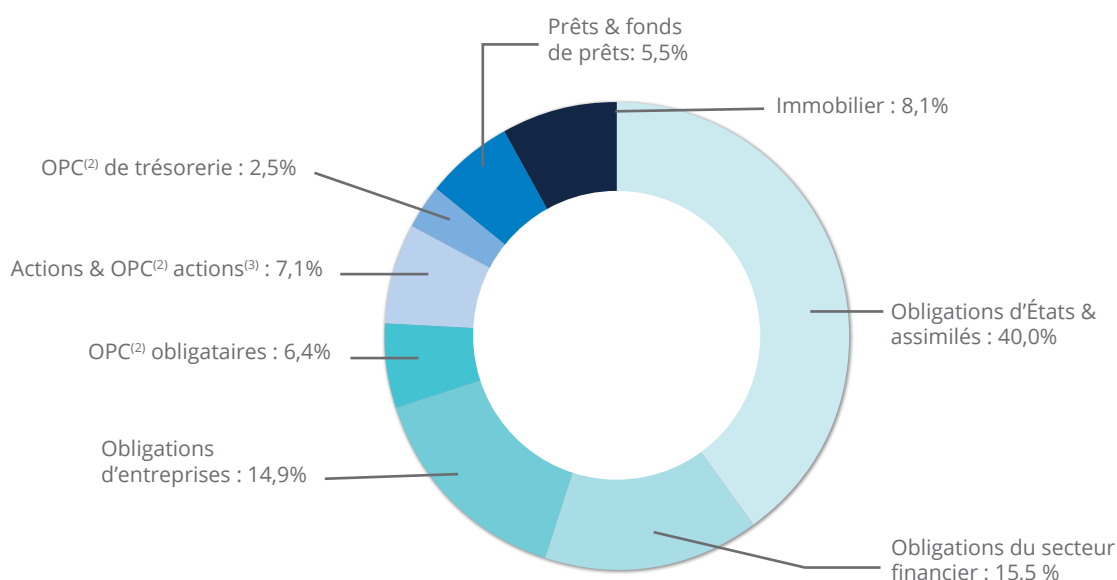
Reporting au 31 décembre 2023

## ÉVOLUTION DE L'ENCOURS<sup>(1)</sup> (en milliards d'euros)



Au 31 décembre 2023, l'encours du Fonds Garanti en euros est de 38,81 milliards d'euros<sup>(1)</sup>.

## RÉPARTITION DÉTAILLÉE PAR CLASSES D'ACTIFS (actif net)<sup>(1)</sup>



(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

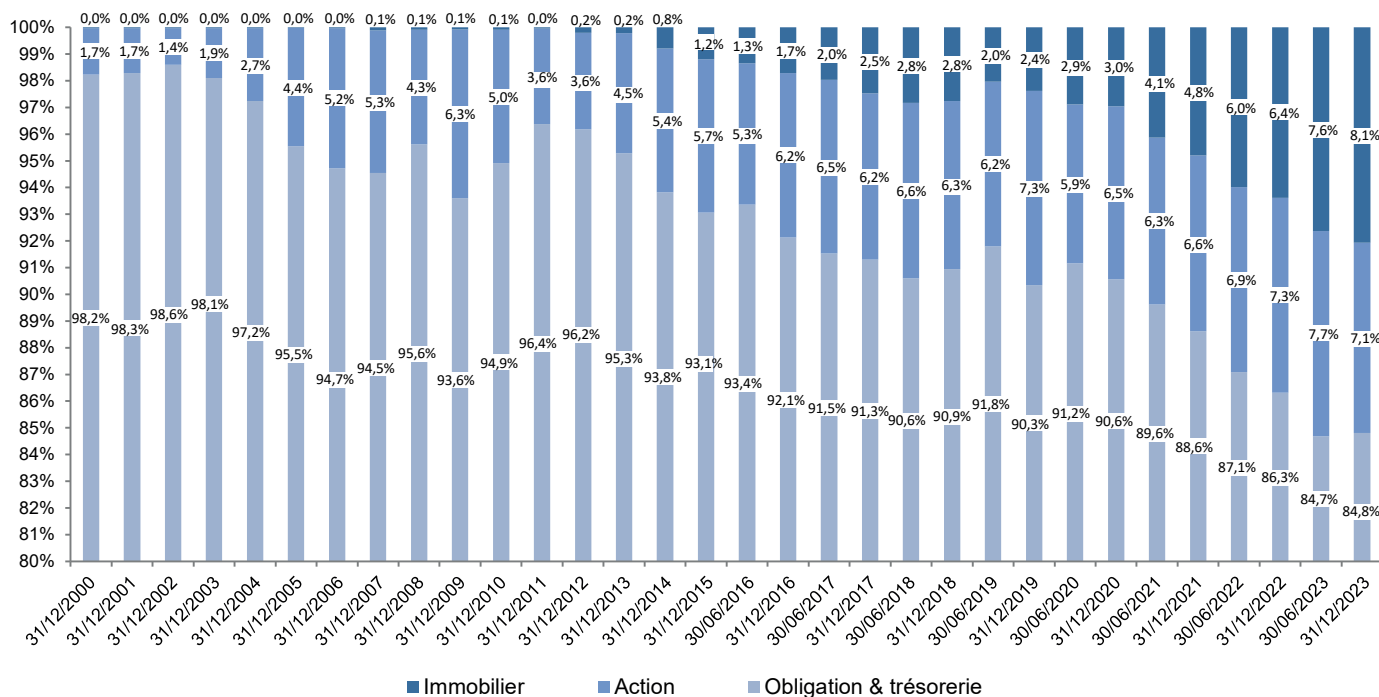


Reporting au 31 décembre 2023

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

	30/06/2023	31/12/2023	Ecart
Obligations d'Etats & assimilés	40,70%	40,00%	-0,70%
Obligations du secteur financier	14,80%	15,50%	0,70%
Obligations d'entreprises	14,40%	14,90%	0,50%
OPC obligataires	6,30%	6,40%	0,10%
Actions & OPC actions	7,70%	7,10%	-0,60%
OPC de trésorerie	3,50%	2,50%	-1,00%
Prêts & fonds de prêts	5,00%	5,50%	0,50%
Immobilier	7,60%	8,10%	0,50%

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

## CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

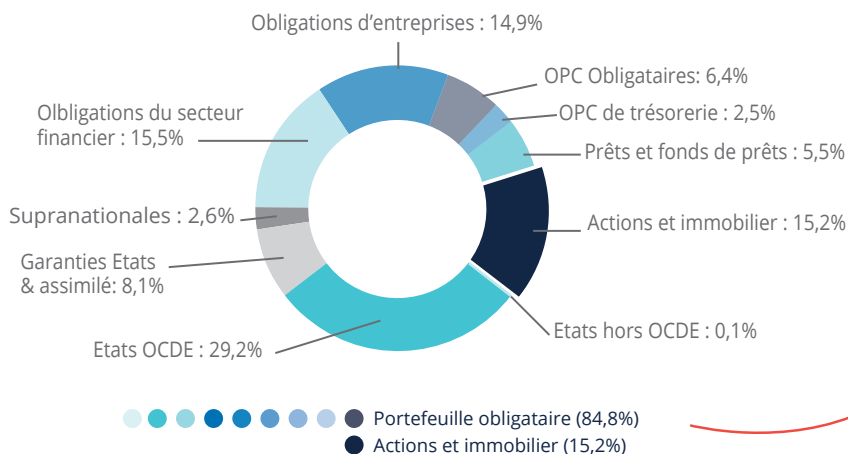
### Répartition du portefeuille obligataire par types d'instruments

Part du portefeuille obligataire dans l'actif net	84,80%
Obligations à taux fixes	60,7%
Obligations à taux variables	9,7%
<i>dont obligations indexées à l'inflation</i>	3,0%
OPC obligataires	6,4%
Prêts et fonds de prêts	5,5%
OPC de trésorerie	2,5%

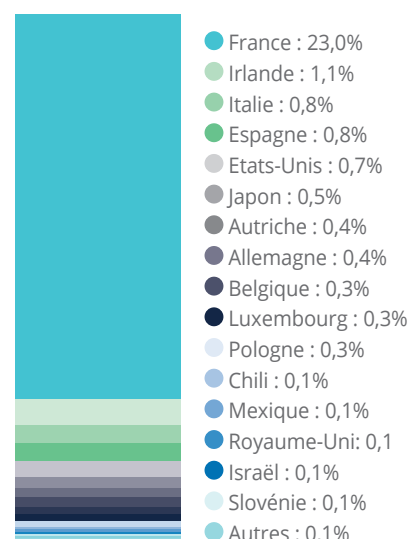
### Répartition du portefeuille obligataire par notations

dont Investment Grade <sup>(1)</sup>	75,7%
dont Non Investment Grade	9,1%
<b>Notation moyenne du portefeuille obligataire</b>	<b>A</b>

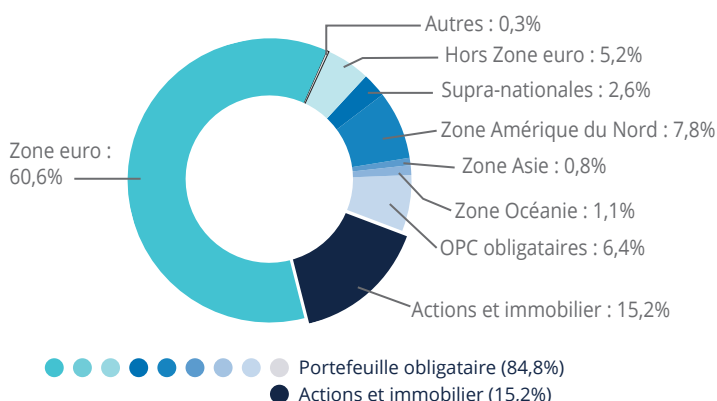
### Vue détaillée par types d'émetteurs



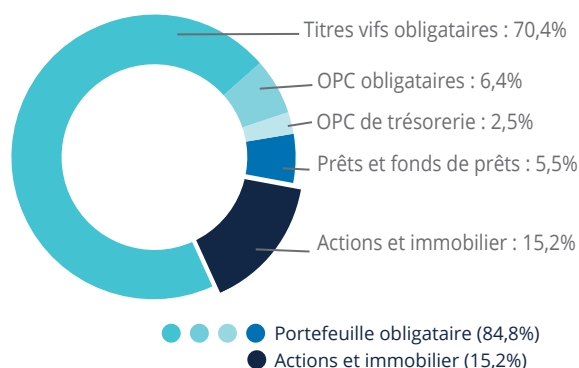
### Vue détaillée des emprunts d'états OCDE



### Vue détaillée des émetteurs par pays d'origine



### Vue détaillée titres VIFS<sup>(2)</sup>/OPC<sup>(3)</sup>



(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<sup>ème</sup> 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](http://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.**