

# FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer



Reporting au 30 juin 2022

## COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Les marchés financiers ont vécu un premier semestre exceptionnellement difficile en raison des craintes suscitées par le durcissement des politiques monétaires et leur impact sur la croissance. Confrontées à l'envolée des prix à la consommation qui érode le pouvoir d'achat des ménages, les banques centrales ont confirmé leur volonté d'intervenir aussi vigoureusement que possible. La Réserve fédérale américaine (Fed) a ainsi relevé par 3 fois sur la première partie de l'année ses principaux taux directeurs alors que les statistiques économiques ne prêtent guère à l'optimisme et que l'inflation est au plus haut. Résultat, l'indice américain S&P500 a accusé son plus mauvais premier semestre depuis 50 ans. Les marchés européens s'affichent également nettement dans le rouge.

Sur le marché obligataire, la fin des politiques monétaires accommodantes de la plupart des grandes Banques centrales

a provoqué une remontée globale des rendements des dettes souveraines. Le taux 10 ans américain a ainsi testé mi-juin le seuil de 3,5%, soit son plus haut niveau depuis début 2011 tandis que le Bund allemand 10 ans a dépassé 1,30%. La tension a été plus forte encore sur les dettes des États les plus endettés, Italie en tête. La banque centrale européenne (BCE), qui se prépare également à relever des taux, a été contrainte de promettre en urgence la mise en place de nouveaux outils de soutien pour interrompre l'écartement entre les taux souverains en zone euro. Dans cet environnement aussi incertain que volatil, le marché des obligations d'entreprise a subi de plein fouet la hausse des taux longs et les craintes de récession.

*Commentaires achevés de rédiger le 8 juillet 2022 par Abeille Asset Management.*

## COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de marche extrêmement changeant, la stratégie d'investissements s'est adaptée. L'investissement obligataire a fait la part belle aux obligations indexées sur l'inflation et aux taux variables. Nous n'avons pas abandonné l'investissement en taux fixe mais l'avons réduit. Nous avons fait tourner le portefeuille pour moins subir la hausse des taux et pouvoir en profiter. Cela a permis de limiter l'érosion du taux de rendement actuariel du portefeuille.

En termes de secteur, nous avons diminué la part des obligations gouvernementales et nous nous sommes globalement renforcés en obligations d'entreprise non financière. Cela améliore la diversification globale du portefeuille. La qualité de crédit vue à travers la notation moyenne s'est légèrement améliorée du fait du rehaussement de notation de certains émetteurs et de la vente d'émetteurs jugés fragiles dans le contexte de la guerre entre l'Ukraine et la Russie.

En termes de performances extra-financière, le score ESG s'est amélioré sur le premier semestre 2022. L'intensité carbone du portefeuille a légèrement augmenté sur ce premier semestre. La trajectoire à 3 ans sur cet indicateur reste cependant très favorable. L'augmentation est liée aux changements sectoriels décrits plus hauts.

En terme d'investissement sur les OPC (Organismes de placement collectif), nous avons effectué des mouvements défensifs. Nous avons ainsi vendu environ 100m€ de dette à haut rendement (ce qui représente environ 10% du total sur

cette classe d'actif) et 200m€ de dette émergente (environ 20% du total).

Concernant les actions, jusqu'à début février, nous avons plutôt renforcé nos positions. Ensuite, au fur et à mesure des mauvaises nouvelles, nous avons coupé les positions en cherchant à diversifier le risque européen notamment.

Les encours sur la dette illiquide se sont stabilisés. Nous avons poursuivi le programme d'investissements dans la dette infrastructure ainsi que les initiatives de place du Gouvernement. Cependant, d'autres fonds un peu plus anciens ont plutôt eu tendance à rembourser conduisant à un encours globalement stable en montant.

Sur le capital investissement, le semestre a été très dynamique. Au global, cette poche a cru d'environ 30m€ via les levées de fonds mais aussi via la performance globale de ces fonds.

Le portefeuille immobilier a continué de se développer de manière graduelle. Il a tiré parti d'opportunités en France ou dans des pays proches (Pays-Bas, Allemagne) tout en gardant une optique de diversification sectorielle de la poche immobilière.

Enfin, nous avons fait attention aux liquidités dans ce contexte de taux extrêmement changeant.

*Commentaires achevés de rédiger le 8 juillet 2022 par Abeille Asset Management.*

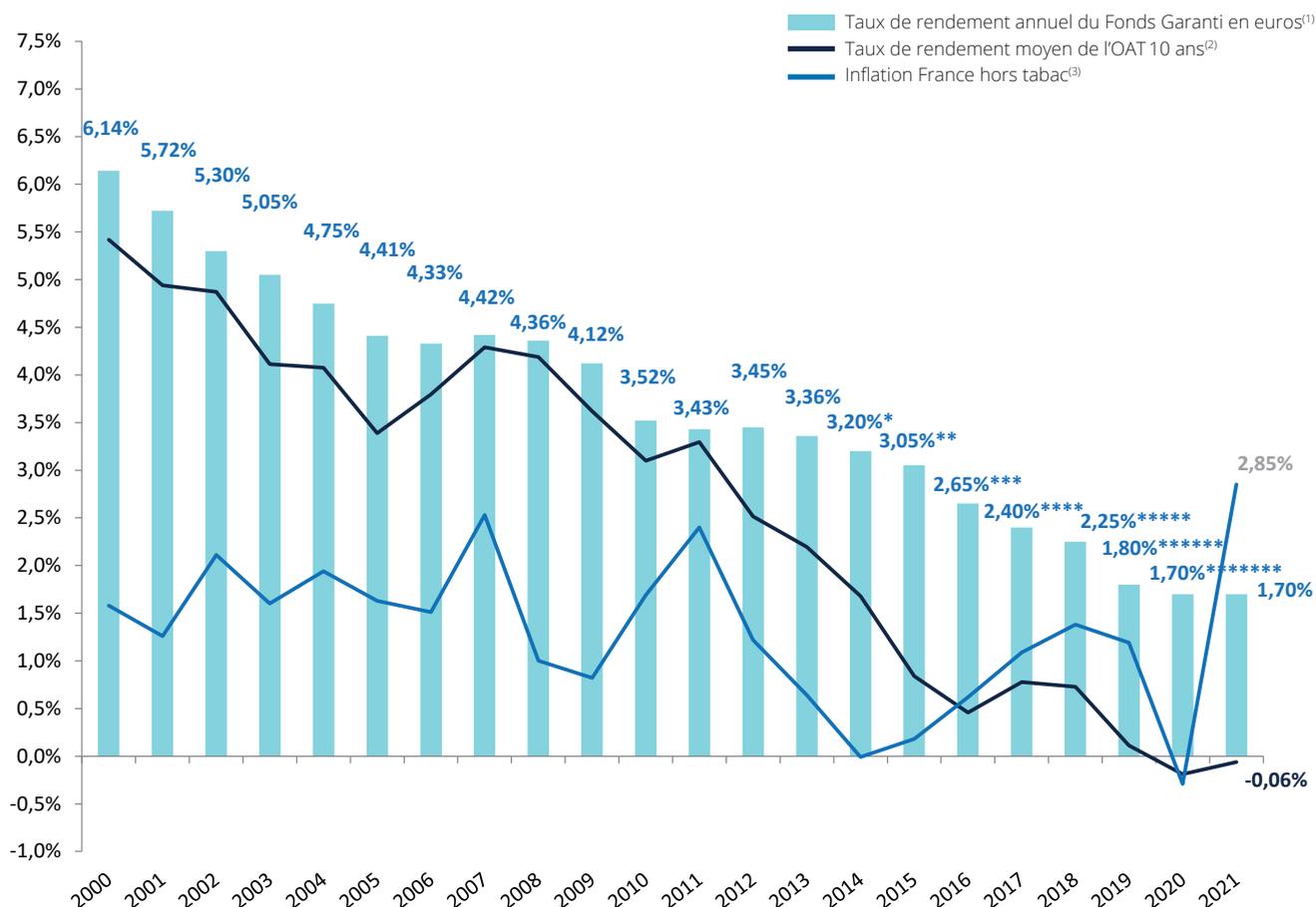
# FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer



Reporting au 30 juin 2022

## 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.

\*\*\*\*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 2017, soit 107 millions d'euros.

\*\*\*\*\*La Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer n'a pas été dotée cette année et reste stable à hauteur de 355 millions d'euros.

\*\*\*\*\*La Provision pour Participation Aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été reprise à hauteur de 5 millions d'euros et s'est établit à 350 millions d'euros.

\*\*\*\*\*La Provision pour Participation Aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été reprise à hauteur de 81 millions d'euros et s'est établit à 269 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 Abeille Asset Management. Les actifs du support cantonné sont gérés par Abeille Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n°GP 97-114.

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.

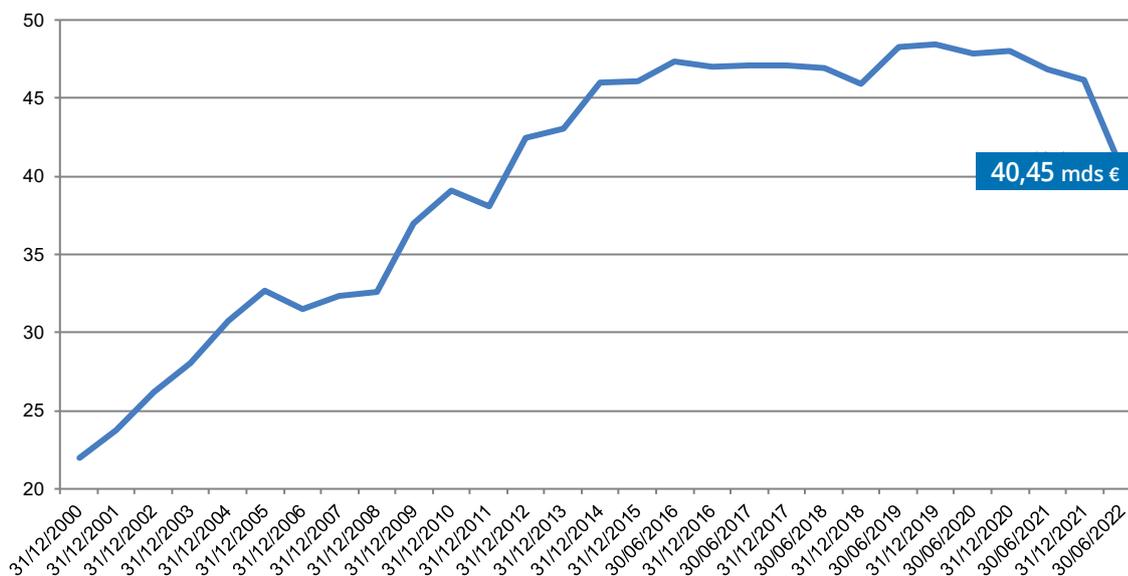
**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

# FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer

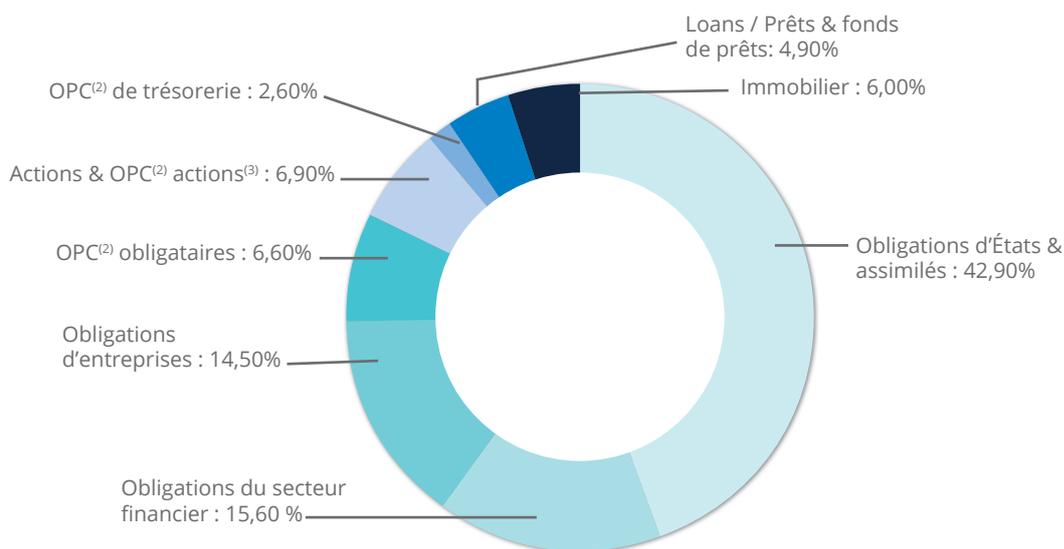
Reporting au 30 juin 2022

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



Au 30 juin 2022, l'encours du Fonds Garanti en euros est de 40,45 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 Abeille Asset Management. Les actifs du support cantonné sont gérés par Abeille Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n°GP 97-114.

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

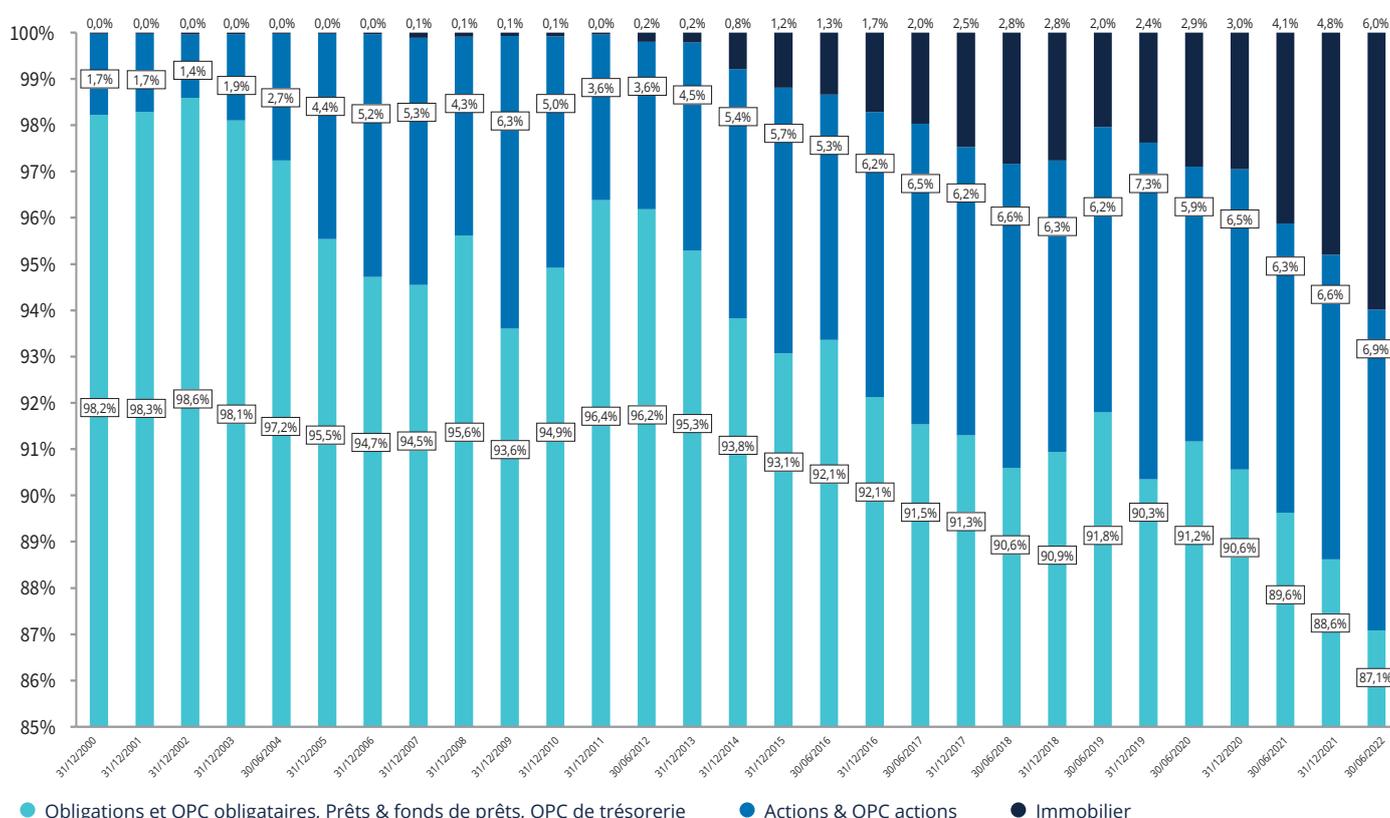


Reporting au 30 juin 2022

## VARIATION DE L'ALLOCATION ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2021 ET LE 30 JUIN 2022

	31/12/2021	30/06/2022	Ecart
Obligations d'Etats & assimilés	44,50%	42,90%	<b>1,60%</b>
Obligations du secteur financier	15,50%	15,60%	<b>-0,10%</b>
Obligations d'entreprises	14,90%	14,50%	<b>0,40%</b>
Actions & OPC actions	6,60%	6,90%	<b>-0,30%</b>
OPC obligataires	7,50%	6,60%	<b>0,90%</b>
OPC de trésorerie	1,60%	2,60%	<b>-1,00%</b>
Prêts & fonds de prêts	4,60%	4,90%	<b>-0,30%</b>
Immobilier	4,80%	6,00%	<b>-1,20%</b>

## EVOLUTION DE L'ALLOCATION PAR CLASSES D'ACTIFS ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2000 ET LE 30 JUIN 2022



Sources : Abeille Vie, Abeille Epargne Retraite et Abeille Asset Management. Les actifs du support cantonné sont gérés par Abeille Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n°GP 97-114.

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 2022



## CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

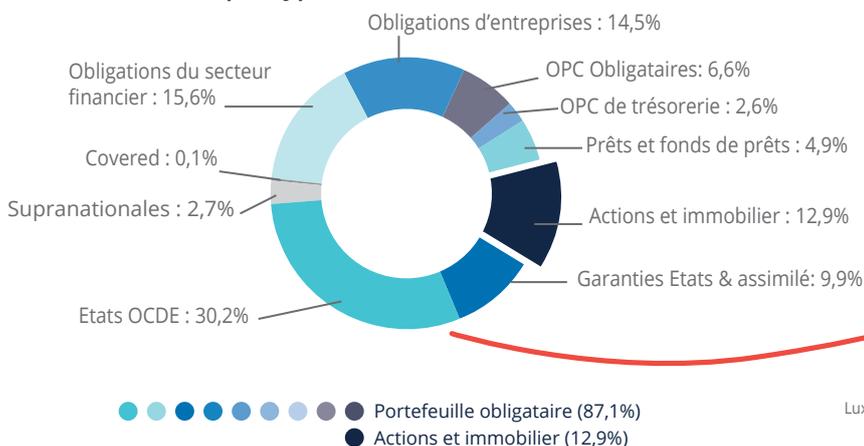
### Répartition du portefeuille obligataire par types d'instruments

Part du portefeuille obligataire dans l'actif net	87,1%
Obligations à taux fixes	62,1%
Obligations à taux variables	10,9%
<i>dont obligations indexées à l'inflation</i>	3,9%
OPC obligataires	6,6%
Prêts et fonds de prêts	4,9%
OPC de trésorerie	2,6%

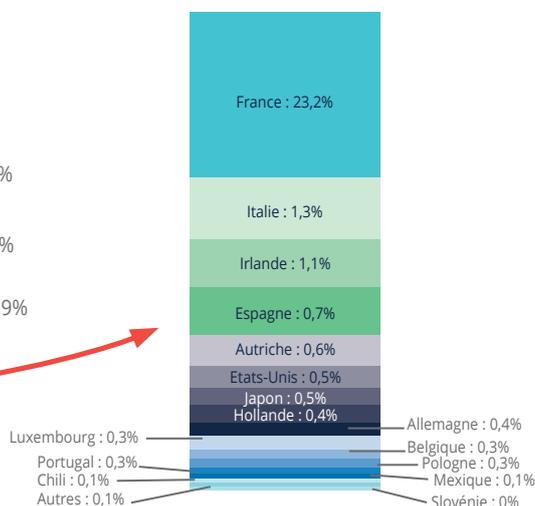
### Répartition du portefeuille obligataire par notations

dont Investment Grade <sup>(1)</sup>	78,1%
dont Non Investment Grade	9%
Notation moyenne du portefeuille obligataire	A

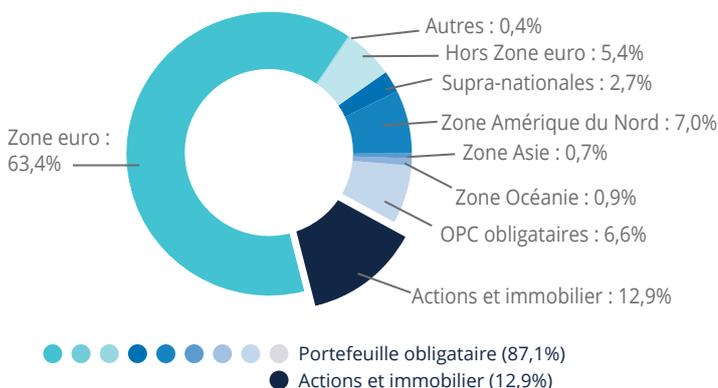
### Vue détaillée par types d'émetteurs



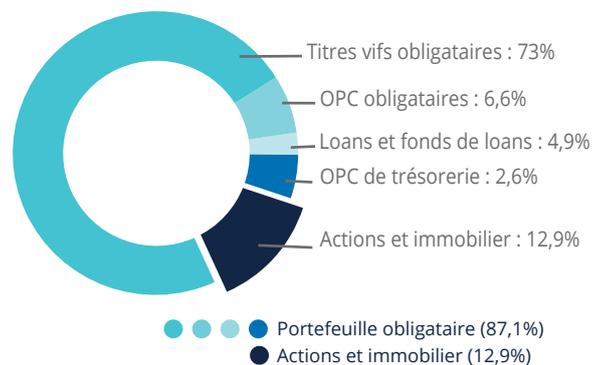
### Vue détaillée des emprunts d'états OCDE



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



### Vue détaillée titres VIFS<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 Abeille Asset Management. Les actifs du support cantonné sont gérés par Abeille Asset Management, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (ex-COB) sous le n°GP 97-114.

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.**