

Afer Fonds Euros Retraite

Support en euros au sein du Plan d'Épargne Retraite Individuel Afer Retraite Individuelle

Reporting au 31 décembre 2023

Les caractéristiques

Afer Fonds Euros Retraite est un support en euros dont les actifs sont sélectionnés afin d'assurer la sécurité et la rentabilité de l'épargne sur le long terme. Ce support offre à l'adhérent une garantie¹ sur les sommes nettes investies.

Année de création : 2023

Encours du support : 28,4 M€

¹Hors prélèvements sociaux et fiscaux dus selon la législation en vigueur.

Les performances - Taux de rendement net servi sur le support en euros²

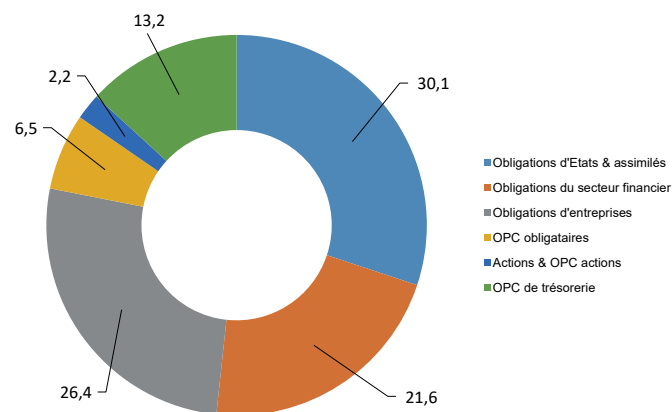
	2020 ³	2021 ³	2022 ³	2023
Afer Fonds Euros Retraite	1,25%	1,15%	1,25%	3,50%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

²Taux nets des frais de gestion annuels, bruts des prélèvements sociaux et fiscaux dus selon la législation en vigueur.

³Taux nets des frais de gestion annuels sur le support Abeille RP Sécurité Retraite, bruts des prélèvements sociaux et fiscaux dus selon la législation en vigueur.

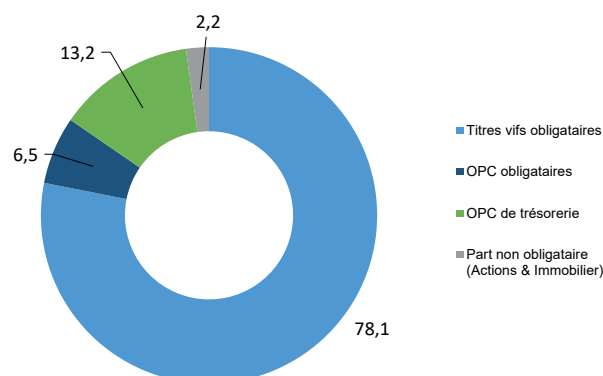
Répartition détaillée par classes d'actifs



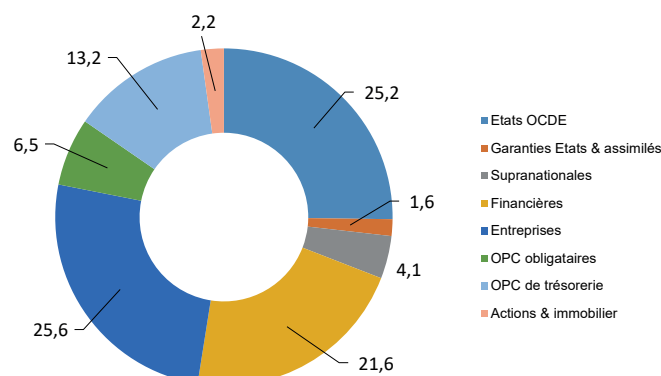
Répartition du portefeuille obligataire par notation

Notation moyenne du portefeuille	A
dont investment grade	94,6%
dont non investment grade	3,2%
Total	97,8%

Répartition du portefeuille Taux (Titres vifs / OPC)



Vue détaillée par type d'émetteur



Conjoncture et politique d'investissement

Analyse macroéconomique de l'année 2023

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 d'année, par 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. L'enthousiasme suscité par les développements de l'intelligence artificielle, qui a conduit à une surperformance

majeure des grandes valeurs technologiques, notamment américaines.

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 et 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.

Politique d'investissement

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 une baisse 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 de constituer un portefeuille solide avec des rendements récurrents à long terme. Plusieurs axes ont ainsi été mis en œuvre : Des investissements majoritairement en taux fixe afin de bénéficier des rendements attractifs de 2023. La part de taux variables et d'indexés inflation est restée marginale afin de maximiser l'exposition aux taux fixes qui constitue le socle de rendement nécessaire à long terme ;

La mise en place d'une duration longue sur ce portefeuille en ligne avec son passif de retraite. Ceci contribuera à un niveau de revenu élevé à long terme sur ce portefeuille ;

Un début de diversification a été mis en place avec l'investissement dans des véhicules de dettes à haut rendement, de dette émergente, de dette convertible et des actions.

Le lancement de ce nouveau support coïncide avec des niveaux de taux plus vus depuis 10 ans. Les nouveaux investissements ont donc permis de créer un fonds à fort rendement. La qualité de crédit moyenne du portefeuille est satisfaisante avec une note moyenne de A-.

En détail, les investissements obligataires sont :

- Côté obligations gouvernementales, les obligations souveraines ont été favorisées plutôt que des obligations d'agence et d'organisations supranationales. Ce choix a reposé sur la recherche de duration.
- Côté obligation du secteur privé, les investissements se sont notamment portés sur le secteur bancaire qui est un des gagnants de la hausse des taux

Une dizaine de pourcents de l'allocation a été investie en OPC (organismes de placement collectif) dans une logique de diversification. Cette stratégie va probablement se renforcer dans les années à venir. En termes de classe d'actifs, les fonds liquides ont été privilégiés dans un premier temps. Il s'agit notamment de fonds de dette à haut rendement, de dette émergente, de dette convertible et d'action. Quand la commercialisation du fonds sera plus avancée, des actifs moins liquides comme l'immobilier, le capital risque ou la dette privée pourront être utilisés.

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.

Ce document est exclusivement conçu à des fins 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 Retraite Professionnelle ne saurait être engagée du fait des informations contenues dans ce document et notamment par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Document non contractuel à caractère publicitaire, achevé de rédiger le 01/02/2024.

Le Plan d'Épargne Retraite Afer Retraite Individuelle a été souscrit par l'Afer auprès du Fonds de Retraite Professionnelle Supplémentaire Abeille Retraite Professionnelle.

GIE Afer : Groupement d'Intérêt Economique régi par les articles L.251-1 à L.251-23 du Code de commerce – 325 590 925 RCS Paris constitué entre l'Association Afer et les sociétés d'assurance Abeille Vie, Abeille Epargne Retraite et le Fonds de Retraite Supplémentaire Abeille Retraite Professionnelle – 36 rue de Châteaudun – 75441 Paris Cedex 09.

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

Abeille Retraite Professionnelle : Société Anonyme au capital de 305 821 820 euros- Fonds de Retraite Professionnelle Supplémentaire régi par le Code des assurances - Siège social : 70 avenue de l'Europe - 92270 Bois-Colombes - 833 105 067 RCS Nanterre.