

LE FONDS EN EUROS DE CARDIF ASSURANCE VIE

Données Cardif Assurance Vie
au 31 décembre 2023



Communication à caractère publicitaire



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

L'année 2023 a été marquée par la persistance d'une inflation élevée, bien qu'en décélération progressive. Le taux de croissance mondial devrait diminuer légèrement par rapport à 2022 et devrait s'établir à 3 % alors qu'il ne s'établirait qu'à 0,5 % en zone euro. Le contexte géopolitique est resté très tendu avec l'enlisement de la situation en Ukraine et l'escalade du conflit israélo-palestinien en octobre 2023. Ce ralentissement économique et la baisse de l'inflation nous font anticiper une baisse des taux directeurs des banquiers centraux mondiaux. Grâce à notre stratégie prudente de diversification et de sélection attentive de chacun de nos investissements, le Fonds en euros de Cardif Assurance Vie a pu bénéficier de ce contexte.

VALEUR DU FONDS EN EUROS
AU 31/12/2023 | **95,6** Milliards €

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS DU FONDS EN EUROS

ACTIONS COTÉES
ET NON COTÉES | **12,2 %**

Rapidement dès le début de l'année 2023, nous avons investi davantage en actions. Les craintes liées à la récession ont diminué grâce à la réouverture effective de l'économie chinoise et des publications de résultats des entreprises plutôt rassurantes. Après quelques ventes durant le 3e trimestre, nous avons de nouveau investi au vu du ralentissement de l'inflation et de la baisse des taux d'intérêts au dernier trimestre.

IMMOBILIER | **9,9 %**

En 2023, l'immobilier a été impacté par la remontée des taux qui s'est traduite par un fort recul du volume des transactions et une pression baissière sur les prix. Dans ce nouvel environnement, nous avons adopté une stratégie opportuniste qui nous a permis de réaliser l'acquisition d'un immeuble de bureau bénéficiant de certifications environnementales et d'un centre commercial de plein air majeur en France. En termes d'activité, le taux d'occupation des immeubles demeure satisfaisant au global, la fréquentation des centres commerciaux a retrouvé ses niveaux d'avant Covid-19 et l'activité hôtelière a été soutenue.

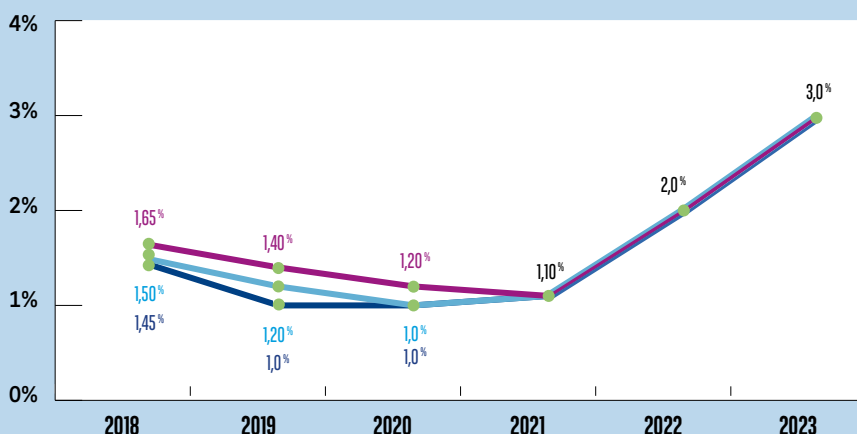
OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE,
INDEXÉES SUR L'INFLATION | **5,5 %**

COURT TERME | **7,2 %**

OBLIGATIONS
À TAUX FIXE | **65,2 %**

Après la très forte hausse de l'inflation et des taux en 2022, les marchés obligataires se sont stabilisés, malgré quelques épisodes de fortes fluctuations. Dans l'anticipation d'un ralentissement de l'inflation et d'une baisse des taux cette année, nous avons donc davantage investi en obligations à partir de septembre 2023 via des achats de titres d'état, supranationaux ou d'agences bien notés. En revanche, nous avons peu investi en titres de crédit, jugés peu rémunérateurs pour le moment.

TAUX DE RENDEMENT ANNUELS NETS* DU FONDS EN EUROS DU CONTRAT BNP PARIBAS MULTIPLACEMENTS 2



- Taux de rendement annuels nets pour un montant de versements nets de rachats supérieur ou égal à 150 000 € (frais de gestion annuels maximum de 0,30 % jusqu'au 31/12/20 et de 0,70 % depuis le 01/01/21).
- Taux de rendement annuels nets pour un montant de versements nets de rachats supérieur ou égal à 37 500 € et inférieur à 150 000 € (frais de gestion annuels maximum de 0,50 % jusqu'au 31/12/20 et de 0,70 % depuis le 01/01/21).
- Taux de rendement annuels nets pour un montant de versements nets de rachats inférieur à 37 500 € (frais de gestion annuels maximum de 0,70 %).

Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs.

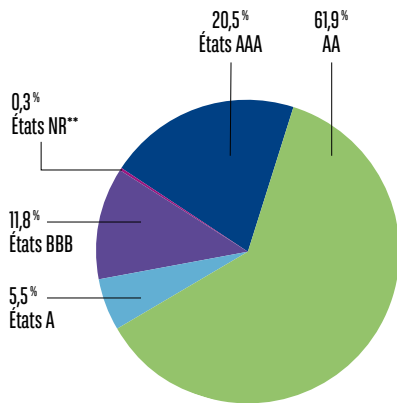
* Nets de frais de gestion du contrat d'assurance vie, hors incidence des frais sur versements, d'arbitrage et hors prélèvements fiscaux et sociaux.

LES OBLIGATIONS

Notre activité sur les marchés obligataires a été particulièrement intense au deuxième semestre 2023, avec le pic des taux d'intérêt intervenu début octobre. Nous avons profité pour augmenter notre exposition aux obligations les mieux notées. Nous avons réduit nos investissements de diversification obligataire tout au long de l'année (marchés émergents, dette à haut rendement) plus à risque en cas de récession tout en conservant une part importante de nos obligations de court terme afin de profiter des rémunérations de nouveau intéressantes.

EXPOSITION AUX EMPRUNTS D'ÉTAT

36,5% de l'actif global du Fonds en euros



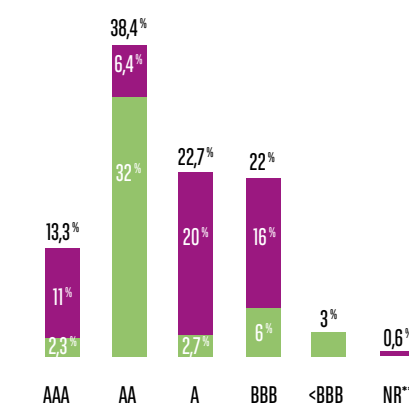
Notation prudente* des États au 31/12/2023.

AAA: Allemagne, agences européennes
AA: France, USA, Belgique, Autriche, République tchèque
A: Pologne, Irlande
BBB: Italie, Espagne, Portugal

* La notation correspond à la note médiane des agences Standard & Poor's et Moody's

UN PORTEFEUILLE DE BONNE QUALITÉ

Note de risque du portefeuille obligataire



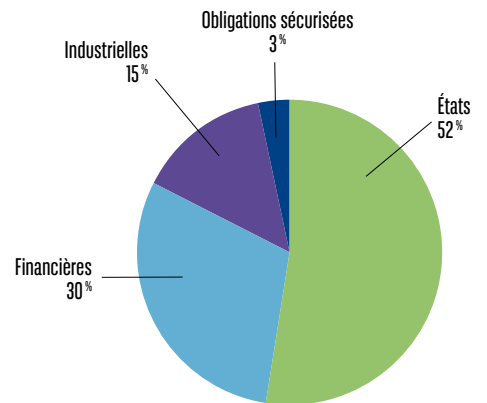
La notation de portefeuille reste de bonne qualité avec une note moyenne de "A+".

● États & assimilés ● Autres

** Not Rating (sans notation)

RÉPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE

70,7% de l'actif global du Fonds en euros



- 5 PRINCIPAUX ÉMETTEURS DU SECTEUR FINANCIER :
 CRÉDIT AGRICOLE, JP MORGAN, BPCE, UBS, CRÉDIT MUTUEL

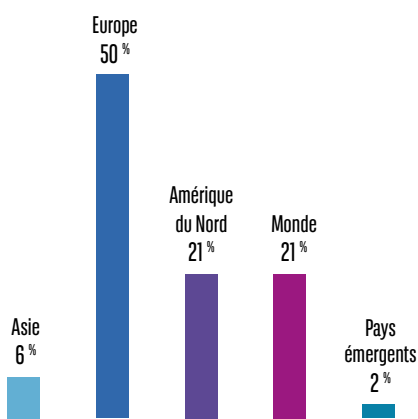
- 5 PRINCIPAUX ÉMETTEURS DU SECTEUR DE L'INDUSTRIE :
 VERIZON, VODAFONE, TOTAL, VONOVIA, ENEL

LES ACTIONS

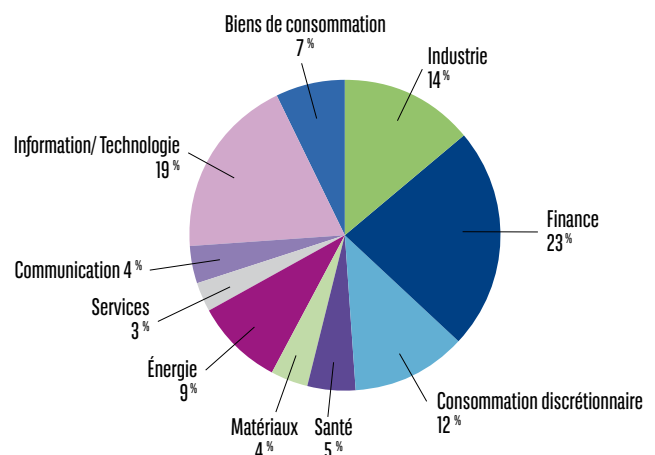
En 2023, avec la décrue de l'inflation, nous avons réinvesti sur les marchés actions européens et américains. Ces derniers bénéficient d'une plus forte croissance, portée par les entreprises innovantes et notamment dans le domaine de l'intelligence artificielle.

La banque centrale américaine devrait également être la première à assouplir sa politique monétaire, ce qui a été historiquement favorable à la performance des actions. Nous avons en revanche réduit notre exposition sur les marchés chinois qui n'ont pas été aussi porteurs que nos estimations en début d'année et en raison de la faiblesse des mesures de relance annoncées jusqu'alors par leur gouvernement.

RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE



BNP PARIBAS: S.A. au capital de 2 294 954 818 € - Immatriculée sous le n° 662 042 449 RCS Paris - Identifiant C.E. FR76662042449
ORIAS n°: 07 022 735 Siège social: 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris

CARDIF ASSURANCE VIE: S.A. au capital de 719 167 488 € - Immatriculée sous le n° 732 028 154 RCS Paris - N° TVA intracommunautaire - FR 12732028154
Siège social: 1, boulevard Haussmann - 75009 Paris - Bureaux: 8, rue du Port - 92728 Nanterre Cedex - Tél.: 01 41 42 83 00 - Entreprise régie par le Code des assurances



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change