

Niveau de risque



Abeille Actif Garanti

au sein de votre contrat Evolution Vie

Reporting au 31/12/2022

Les caractéristiques

Abeille Actif Garanti est un support en euros adossé à l'actif général d'Abeille Vie. Il offre à l'épargnant une garantie⁽¹⁾ tant sur les sommes nettes investies que sur les rendements capitalisés des années précédentes. Les actifs au sein de l'actif général sont choisis pour assurer la sécurité et la rentabilité à long terme de l'épargne.

Année de création : 1995

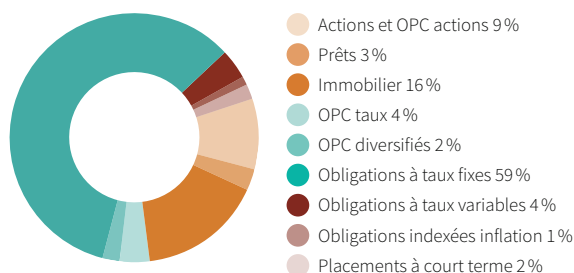
Encours du support : 6 809 M€

⁽¹⁾ Hors prélèvements sociaux et fiscaux dus selon la législation en vigueur et hors coût des garanties optionnelles éventuellement souscrites.

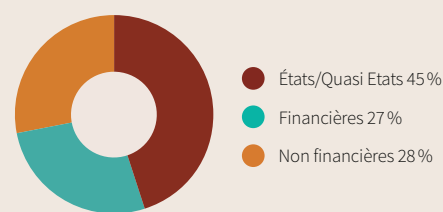
L'allocation d'actifs

D'orientation prudente, la gestion des actifs sous-jacents au support Abeille Actif Garanti est orientée à 64 % en produits obligataires et 2 % en placements à court terme, le reste étant investi en immobilier pour 16 %, en actions pour 9 %, en prêts pour 3 % et en OPC pour 6 % de l'actif.

Allocation d'actifs au 31/12/2022



Zoom sur la part obligataire⁽²⁾ par secteur



⁽²⁾ La part obligataire correspond aux obligations à taux fixes, aux obligations à taux variables et aux obligations indexées inflation.

Les performances

Taux de rendement net servi sur le support⁽³⁾

au 31/12/2015	au 31/12/2016	au 31/12/2017	au 31/12/2018	au 31/12/2019	au 31/12/2020	au 31/12/2021	au 31/12/2022
3,08 %	2,46 %	2,31 %	2,21 %	1,76 %	1,41 %	1,31 %	1,61 %

⁽³⁾ Taux nets des frais de gestion annuels de 0,60 % prévus sur le support Abeille Actif Garanti pour le contrat Evolution Vie, bruts des prélèvements sociaux et fiscaux dus selon la législation en vigueur et hors coût de la garantie optionnelle cliquet décès éventuellement souscrite.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Conjoncture et politique d'investissement

Analyse macroéconomique de l'année 2022

Avant le déclenchement de la guerre en Ukraine en février 2022, les interrogations portaient sur le caractère durable ou transitoire de l'inflation et sur l'impact du variant Omicron. La guerre en Ukraine, associée à une flambée des prix de l'énergie et des matières premières et à un embargo sur le gaz russe, a bouleversé les perspectives. L'activité économique mondiale a subi un ralentissement généralisé et plus marqué qu'attendu en 2022, avec une inflation qui a atteint des niveaux jamais vus depuis plusieurs décennies. Face à une inflation élevée et persistante, la plupart des grandes banques centrales se sont engagées avec détermination dans un cycle de hausse des taux directeurs. L'année a ainsi marqué un tournant majeur dans les orientations des politiques monétaires mondiales. Les effets de ces nouvelles politiques sur l'inflation se sont fait sentir en fin d'année aux Etats-Unis et tardent encore à se manifester en Europe. Toutefois, anticipant la fin du resserrement des politiques monétaires, les marchés actions ont réduit leurs pertes en fin

d'année. Un rebond cependant insuffisant pour terminer dans le vert tandis que les marchés obligataires confirmaient une année noire. Parmi les rares actifs en hausse en 2022, le pétrole et le dollar se distinguent.

Au cours du 1er semestre 2022, la reprise de l'activité amorcée en 2021 sur les marchés immobiliers européens s'est poursuivie malgré le contexte macroéconomique et géopolitique. Tous les secteurs immobiliers en ont bénéficié. La seconde partie de l'année constitue un tournant vers plus d'attentisme, marquée par une baisse du volume de transactions, les acteurs anticipant des dépréciations de valeurs du fait de la hausse des taux directeurs en cours. Pour autant la demande locative reste bien orientée en 2022, notamment pour les actifs logistiques et pour les bureaux, pour autant que ceux-ci soient de bonne qualité et bien situés.

▶ Politique d'investissement de l'actif général d'Abeille Vie en 2022

L'année 2022 fut marquée par une forte hausse des taux et une volatilité majeure sur toutes les classes d'actifs. Les marchés financiers ont dû digérer le conflit entre la Russie et l'Ukraine, les tensions géopolitiques internationales, les craintes croissantes d'une récession mondiale et de tension sociale.

Sur le front de l'inflation, l'effet cumulé du rattrapage de l'économie, de l'augmentation du coût des matières premières et de l'énergie découlant de la guerre en Ukraine, les goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement de certains produits et la surprenante résilience du marché du travail expliquent la hausse importante de l'inflation en Europe et aux Etats-Unis et son maintien à des niveaux élevés plus persistants que prévu.

Dans ce contexte, les Banques centrales qui ont initialement qualifié cette inflation de transitoire, ont été contraintes de durcir leurs politiques monétaires pour contrer l'inflation et freiner la demande globale. Cela a eu pour conséquence une forte hausse des taux, autour de 300 points de base sur les marchés développés.

Ce resserrement brutal de la politique monétaire a entraîné des conséquences négatives sur les performances à la fois sur les marchés obligataires et sur les actions dans toutes les régions du monde. En fin d'année, le marché actions a estimé que le pic d'inflation était passé aux Etats Unis ce qui a contribué à un rattrapage à partir de fin septembre.

Dans cet environnement de hausse des taux, les priorités ont été de remonter le taux à l'achat moyen du portefeuille obligataire. Plusieurs axes ont été mis en œuvre, tels que :

- des investissements en taux variables et en indexés inflation pour accompagner la hausse des taux ;
- une gestion plus active du portefeuille de taux a également été mise en place afin d'accélérer la rotation du portefeuille ;
- l'accélération des investissements obligataires souverains dans des phases de forte hausse des taux en fin d'année.

Ainsi les réinvestissements 2022 ont été sur des niveaux de taux inédits depuis plusieurs années, et supérieurs au taux moyen du portefeuille. Ces mesures ont permis d'améliorer le taux moyen du portefeuille en 2022.

En détail, les investissements obligataires se sont portés plutôt sur des obligations du secteur privé. La qualité de crédit des investissements a été privilégiée. Le rating 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 grandes entreprises et les institutions financières de bonne qualité. Enfin, toujours dans une optique de protéger la qualité crédit du portefeuille, nous avons dans la première partie de l'année réduit des expositions sur certaines entreprises exposés à la Russie.
- Côté inflation et taux variable, environ 130m€ 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 (ESG) dans les décisions d'investissement reste un axe incontournable 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 2022 pour un montant global net de l'ordre de 120m€. L'amélioration des notations extra-financières ESG et la réduction de l'intensité carbone du portefeuille ont guidé les investissements 2022.

En termes d'investissements sur les fonds et OPC (organismes de placement collectif), une stratégie de réduction des expositions risquées a été mise en place en début d'année, notamment dans le contexte de guerre en Ukraine. Sur l'année, environ 125M€ d'OPC ont été vendus en net, notamment sur les actions cotées, la dette dite à haut rendement et la dette des pays émergents. Le positionnement sur les actions cotées est toutefois resté en surpondération compte tenu de la relative résilience des actions européennes en comparaison aux indices obligataires.

Enfin le niveau des liquidités reste au-dessus de la cible, afin de profiter de la sortie des taux négatifs, avec un taux de rémunération qui devrait bientôt dépasser les 2%.

Notre exposition immobilière est restée stable en 2022, composée d'un patrimoine principalement résidentiel et de bureaux, à Paris et en première couronne. Cette allocation défensive a montré une bonne résilience au cours de l'année. Conformément à notre politique de gestion, nous avons procédé durant l'année à la vente d'un actif résidentiel parisien que nous considérons mature. Nous prévoyons de réinvestir en 2023 en fonction des opportunités qui se présenteront.

Le document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ses analyses et ses 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 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. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Document non contractuel à caractère publicitaire, à jour le 25 janvier 2023
V6347F (01/23)

Abeille Vie : Société Anonyme d'Assurance Vie et de Capitalisation au capital de 1 205 528 532,67 euros Entreprise régie par le Code des assurances
Siège social : 70 avenue de l'Europe - 92270 Bois-Colombes - 732 020 805 R.C.S. Nanterre