

Gestion sous Mandat par Fidelity International Profil Équilibré

Reporting trimestriel
au 31 décembre 2023

Caractéristiques de la Gestion sous Mandat

Date de lancement : **13.10.2020**
Devise de référence : **Euro (EUR)**
Capital garanti : **Non**

Dans le cadre de la gestion sous mandat, l'adhérent confie la gestion de son épargne à Abeille Vie, le mandataire, qui gèrera en son nom et pour son compte les sommes investies, avec le conseil d'une société de gestion. Vous trouverez dans le présent rapport trimestriel les principales données chiffrées et les orientations correspondant aux conseils de la société de gestion Fidelity International pour le profil « Équilibré ».

Objectif du Profil

A destination des investisseurs souhaitant concilier espérance de rendement et risque mesuré, étant, de ce fait, prêts à voir la valeur de leur investissement fluctuer à la hausse comme à la baisse et disposant d'un horizon de placement de 5 ans. L'orientation de gestion du profil « Équilibré » a pour objectif principal de valoriser le capital sur un horizon de 5 ans. Les risques de perte en capital et de volatilité sont plus importants que dans l'approche « Prudent ». A ce risque plus élevé est liée une espérance de rendement supérieure à celle de l'orientation « Prudent » sur la période de placement recommandée.

La part des supports Actions en unités de compte dans l'allocation sera comprise entre 20 et 60%. Cette orientation de gestion ne comporte pas de garantie de l'épargne investie et pourra générer un risque de perte en capital.

Analyse des marchés

Les actions mondiales ont progressé au quatrième trimestre. Les actions ont commencé le trimestre sur une note faible, car les bénéfices des entreprises en demi-teinte, les rendements obligataires élevés et les inquiétudes géopolitiques persistantes ont pesé sur la confiance des investisseurs. Toutefois, les marchés se sont nettement redressés à la lumière d'une inflation modérée et de données économiques solides, qui ont renforcé l'idée que les banques centrales ont atteint le sommet de leurs cycles de resserrement. Les taux directeurs inchangés dans les principaux marchés développés et les remarques optimistes de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont fait naître l'espoir d'un atterrissage en douceur, ce qui a encore renforcé la confiance des investisseurs. Dans ce contexte, les actions en Europe hors Royaume-Uni et aux États-Unis ont fortement progressé. Les marchés émergents ont également terminé en hausse, mais ont sous-performé les marchés développés. Au niveau sectoriel, l'optimisme entourant l'intelligence artificielle a soutenu les valeurs des technologies de l'information. Dans le même temps, les valeurs énergétiques ont chuté en raison de la faiblesse des prix du pétrole brut. Dans l'ensemble, les rendements en euros ont été soutenus par la dépréciation de l'euro par rapport à la livre sterling et au yen, mais ont été freinés par son appréciation par rapport au dollar américain.

Les marchés obligataires mondiaux ont affiché des rendements positifs au cours de la période. Au début de la période, le conflit en cours et les événements tragiques en Israël et à Gaza ont suscité de vives inquiétudes quant aux risques géopolitiques dans la région. En outre, les attentes de taux d'intérêt « plus élevés pendant plus longtemps », soutenues par des données économiques et inflationnistes américaines, ont pesé sur les marchés. En conséquence, les rendements des obligations d'État ont bondi, atteignant des sommets pluriannuels, le rendement américain à 10 ans dépassant les 5 %. Cependant, les obligations mondiales ont progressé en novembre. L'optimisme des investisseurs s'explique par le fait que les principales banques centrales, notamment la Fed américaine, la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre (BoE), ont mis fin aux hausses de taux d'intérêt, compte tenu du refroidissement de l'inflation, du ralentissement de la croissance économique et de la stabilisation des prix des matières premières. Dans l'ensemble, les obligations souveraines, y compris les bons du Trésor américain, les obligations d'État britanniques (Gilts) et les bunds allemands se sont redressés, alors que les rendements avaient continué à baisser au cours des deux derniers mois de l'année. Dans le domaine du crédit d'entreprise, les obligations de qualité et à haut rendement ont affiché des rendements positifs, les écarts de crédit s'étant resserrés à l'échelle mondiale. L'appétit des investisseurs pour le risque s'est amélioré en raison des spéculations accrues sur un revirement « dovish » dans un contexte de données négatives. Cette situation, ainsi que la relative stabilité des fondamentaux des entreprises, la baisse de la volatilité des taux, la diminution des rendements souverains et l'abondance de nouvelles transactions, ont été favorables aux marchés du crédit.

Commentaire de gestion du Profil Équilibré

La résistance des activités économiques et la modération de l'inflation continuent de soutenir l'économie dans le contexte actuel de fin de cycle. La normalisation du marché du travail et la croissance positive des salaires réels renforcent également le sentiment des investisseurs. Par ailleurs, l'approche 'dovish' de la Fed a renforcé le consensus d'un atterrissage en douceur. Nos perspectives concernant les actifs à risque sont donc positives. Toutefois, la politique monétaire 'hawkish' continue de se diffuser dans le système financier et les normes de crédit se resserrent, bien qu'à un rythme légèrement plus lent. Cette situation, conjuguée à des taux plus élevés, devrait peser sur la croissance à moyen terme. Nous privilégions donc les segments de marché bénéficiant d'un support fondamental et de valorisation.

L'exposition aux actions a été réduite au profit obligations au cours du trimestre. L'allocation aux actions américaines a été augmentée car l'opinion sur les États-Unis est devenue positive (alors qu'elle était neutre) en raison de la résistance des données économiques et de l'augmentation des chances d'un atterrissage en douceur de l'économie. La position dans JPMorgan Emerging Markets Small Cap equity a été vendue en faveur d'une nouvelle position Goldman Sachs Emerging Markets Equity strategy. L'exposition globale aux marchés émergents a été réduite car les perspectives de croissance sont devenues neutres (au lieu d'être positives), en raison de la faible reprise économique de la Chine. Toutefois, de nombreux autres marchés tels que le Brésil, l'Indonésie et l'Inde bénéficient d'une inflation plus modérée et de meilleures perspectives de croissance. L'allocation à la stratégie Aviva Investors Japan a été réduite au cours du trimestre car les perspectives pour le Japon sont devenues neutres. Bien que la performance ait été forte sur l'année, les surprises économiques ont été faibles récemment et des prises de bénéfices sont attendues à court terme. L'exposition à l'Europe, y compris le Royaume-Uni, a été augmentée. Si l'opinion sur l'Europe reste prudente en raison de la faiblesse persistante des activités manufacturières et des services, les valorisations dans des secteurs tels que l'industrie et les matériaux sont attractives. Le Royaume-Uni reste également une région privilégiée, car les craintes d'une récession imminente se dissipent, l'économie s'étant révélée plus résistante que prévu. Dans l'ensemble, l'allocation obligations a été augmentée au cours du trimestre, principalement par l'augmentation de l'exposition aux obligations globales mondiales et européennes, car les fondamentaux du crédit restent solides. Les chances accrues d'un atterrissage en douceur de l'économie sont également favorables au crédit. Concernant les obligations globales mondiales, nous avons ajouté une nouvelle position dans Goldman Sachs Global Fixed Income. Parallèlement, la position dans la stratégie Fidelity Euro Corporate Bond a été vendue. La stratégie AVIVA Rendement Europe a également été vendue en faveur de la SICAV AVIVA Oblirea. Par ailleurs, le fonds Fidelity Global Inflation Linked Bond a été ajouté au portefeuille, car l'opinion sur ce fonds est positive étant donné que l'inflation continue d'être bien au-dessus des niveaux cibles dans de nombreux marchés développés. La position dans la stratégie Principal Finistère Unconstrained Emerging Markets Fixed Income a été réduite compte tenu des valorisations élevées des obligations à haut rendement et de qualité des marchés émergents. Par ailleurs, les liquidités ont été vendues au cours du trimestre.

Gestion sous Mandat par Fidelity International Profil Équilibré

Reporting trimestriel au 31 décembre 2023

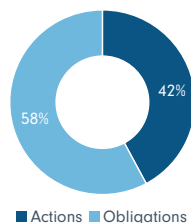
Caractéristiques de la Gestion sous Mandat

Date de lancement : 13.10.2020

Devise de référence : Euro (EUR)

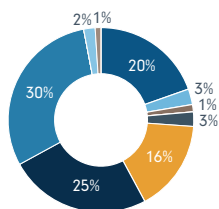
Capital garanti : Non

Répartition par classes d'actifs



■ Actions ■ Obligations

Répartition par zones géographiques



■ Actions Américaines
 ■ Actions Européennes incluant Royaume-Uni
 ■ Actions Japonaises
 ■ Actions Émergentes
 ■ Actions Internationales
 ■ Obligations Internationales Européennes
 ■ Obligations Internationales diversifiées
 ■ Indexé sur l'inflation
 ■ Dette des marchés émergents

Performances trimestrielles du profil de référence*

	4 ^{ème} trimestre 2023	3 ^{ème} trimestre 2023	2 ^{ème} trimestre 2023
Performance du profil	6,07	-1,73	1,77

Performances annuelles calendaires

	2023	2022	2021
Performance du profil	9,61	-16,46	10,50

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

*Performance cumulée depuis le début de l'année.

Source : Fidelity 31.12.2023. Performances nettes de VL à VL en EUR.

Répartition et Composition du Profil Équilibré par supports d'investissement

Nom du fonds	ISIN	Société de gestion	Poids au 31.12.23
Actions Américaines			
Fidelity American Growth A-Acc-EUR	LU0275692696	Fidelity	10,0%
JPM US Select Equity A (acc) - EUR	LU0218171717	JPMorgan	9,6%
Actions Européennes incluant Royaume-Uni			
Comgest Growth Europe EUR Acc	IE0004766675	Comgest	2,7%
Actions Japonaises			
Aviva Investors Japon ISRA	FR0013392065	Abeille	1,3%
Actions Émergentes			
Goldman Sachs Emerging Markets Core Equity Portfolio	LU1651858117	Goldman Sachs	2,5%
Actions Internationales			
Comgest Monde C	FR0000284689	Comgest	9,0%
M&G (Lux) Global Dividend A-Acc-EUR	LU1670710075	M&G	7,0%
Obligations Internationales Européennes			
Aviva Oblirea SICAV-C OR D	FR0000014276	Abeille	17,4%
Fidelity Euro Bond Fund A-Acc-EUR	LU0251130638	Fidelity	7,5%
Obligations Internationales diversifiées			
Fidelity Global Bond A-Acc-EUR H	LU0337577430	Fidelity	9,0%
PIMCO GIS Global Bond E EUR (Hedged) Acc	IE00B11XZ103	PIMCO	14,0%
Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio	LU0304100331	Goldman Sachs	7,0%
Indexé sur l'inflation			
Fidelity Global Infl-Link Bd A-Acc-EUR H	LU0353649279	Fidelity	2,00%
Dette des marchés émergents			
Principal Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income Eur A Acc	IE00BD2ZKT29	Principal	1,00%
Total			100%

La liste des supports d'investissement éligibles au Mandat d'arbitrage est établie par et sous la responsabilité d'Abeille Vie dans le respect des dispositions législatives et réglementaires.

Source : Fidelity International, 31.12.2023.

*Ces performances ont été exclusivement établies sur la base des allocations telles que proposées par Fidelity International en qualité de conseil. La performance est calculée à partir d'un mandat théorique en fin de trimestre de référence. Les performances du profil sont nettes des frais de gestion propres aux supports financiers, brutes des frais de gestion du contrat d'assurance vie à 0,60% et brute de frais de mandat à 0,20% - hors coût des garanties optionnelles éventuellement souscrites - et hors prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Il n'y a pas de garantie en capital dans le cadre de la gestion sous mandat. L'assureur ne s'engage que sur le nombre d'unités de compte et pas sur leur valeur. La valeur de ces unités de compte, qui reflète la valeur d'actifs sous-jacents, n'est pas garantie mais est sujette à des fluctuations à la hausse comme à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Les montants investis en gestion sous mandat ne sont pas garantis mais sont sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Ce document, établi par Fidelity International en qualité de conseil en investissement au profit d'Abeille Vie, est non-contractuel et conçu à des fins d'information. Il ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre.

Abeille Vie est une Société anonyme d'Assurances Vie et de Capitalisation au capital de 1 205 528 532,67 €. Entreprise régie par le Code des assurances. Siège social : 70 avenue de l'Europe - 92270 Bois-Colombes. 732 020 805 RCS Nanterre.

Document de reporting non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif.