

Gestion sous Mandat par Fidelity International

Profil Prudent

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 « Prudent ».

Objectif du Profil

A destination des investisseurs tolérant un niveau de risque faible souhaitant privilégier la maîtrise du risque portant sur leur investissement par rapport à l'espérance de rendement. L'orientation de gestion du profil « Prudent » a pour objectif principal de valoriser le capital sur un horizon de placement recommandé de 3 ans tout en limitant le risque de perte en capital.

La part des supports Actions en unités de compte dans l'allocation sera au maximum de 30%.

Cette orientation de gestion n'implique pas la 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 Prudent

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.

Dans l'ensemble, l'exposition aux obligations a été réduite au profit des actions et des liquidités au cours du trimestre, car notre opinion sur les actifs à risque s'est améliorée dans un contexte de résilience de l'activité économique et de modération de l'inflation. L'allocation aux actions américaines a été augmentée car les perspectives pour les États-Unis sont devenues positives (au lieu de neutres) en raison de la résistance des données économiques et de l'augmentation des chances d'un atterrissage en douceur de l'économie. Par ailleurs, l'exposition aux actions des marchés émergents a été légèrement réduite, car les perspectives de croissance sont devenues neutres (au lieu d'être positives), en raison de la lenteur de la reprise économique en Chine. La position en actions JPMorgan Emerging Markets Small Cap a été vendue en faveur d'une nouvelle position dans la stratégie Goldman Sachs Emerging Markets Equity. Toutefois, des marchés tels que le Brésil, l'Indonésie et l'Inde affichent une inflation plus modérée et de meilleures perspectives de croissance. L'allocation à la stratégie Aviva Investors Japan a été légèrement réduite au cours du trimestre car les perspectives pour le Japon sont devenues neutres. Même si les performances ont été solides tout au long de 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 légèrement augmentée. Bien que la vision de 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 attrayantes. 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'exposition aux obligations a été réduite au cours du trimestre. L'exposition aux obligations européennes globales a été réduite, tandis que l'allocation aux obligations d'entreprises européennes a été augmentée. Les stratégies Fidelity Euro Corporate Bond et Aviva Investors Euro Credit Bonds ont été vendues au profit d'une nouvelle position dans la stratégie Aviva Investors Euro Credit Bonds 1-3. Parallèlement, l'exposition aux obligations globales mondiales a été augmentée par l'ajout d'une nouvelle position dans la stratégie Goldman Sachs Global Fixed Income. L'allocation à la dette des marchés émergents a également été réduite, compte tenu des valorisations élevées des obligations à haut rendement et de qualité des marchés émergents. L'obligation Fidelity Global Inflation Linked Bond a été ajoutée au portefeuille, car l'opinion sur les obligations liées à l'inflation est positive étant donné que l'inflation continue d'être bien supérieure aux niveaux cibles dans de nombreux marchés développés. Par ailleurs, les liquidités ont été vendues au cours du trimestre.

Gestion sous Mandat par Fidelity International Profil Prudent

Reporting trimestriel au 31 décembre 2023

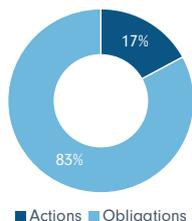
Caractéristiques de la Gestion sous Mandat

Date de lancement : 13.10.2020

Devise de référence : Euro (EUR)

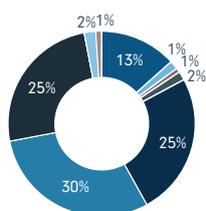
Capital garanti : Non

Répartition par classes d'actifs



■ Actions ■ Obligations

Répartition par zones géographiques



■ Actions Américaines
 ■ Actions Européennes incluant Royaume-Uni
 ■ Actions Japonaises
 ■ Actions Émergentes
 ■ Obligations Internationales Européennes
 ■ Obligations Internationales diversifiées
 ■ Obligations d'Entreprises Européennes
 ■ 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	5,32	-1,68	-0,01

Performances annuelles calendaires

	2023	2022	2021
Performance du profil	5,57	-16,23	1,50

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 Prudent 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	8,0%
JPM US Select Equity A (acc) - EUR	LU0218171717	JPMorgan	5,3%
Actions Japonaises			
Aviva Investors Japon ISRA	FR0013392065	Abeille	0,8%
Actions Européennes incluant Royaume-Uni			
Comgest Growth PLC- Europe	IE0004766675	Comgest	1,5%
Actions Émergentes			
Goldman Sachs Emerging Markets Core Equity Portfolio	LU1651858117	Goldman Sachs	1,5%
Obligations Internationales Européennes			
Aviva Obliréa SICAV-C OR D	FR0000014276	Abeille	10,9%
BlackRock Global Funds - Euro Bond Fund	LU0090830810	BlackRock	6,5%
Fidelity Euro Bond Fund A-Acc-EUR	LU0251130638	Fidelity	7,5%
Obligations Internationales diversifiées			
Fidelity Global Bond A-Acc-EUR H	LU0337577430	Fidelity	11,0%
PIMCO GIS Global Bond E EUR (Hedged) Acc	IE00B11XZ103	PIMCO	12,8%
Goldman Sachs Global Fixed Income Portfolio	LU0304100331	Goldman Sachs	6,2%
Obligations d'Entreprises Européennes			
Aviva Investors Euro Credit Bonds 1-3 Class AC Acc-EUR	FR0013521226	Abeille	25,0%
Indexé sur l'inflation			
Fidelity Global Infl-Link Bd A-Acc-EUR H	LU0353649279	Fidelity	2,0%
Dette des marchés émergents			
Principal Finisterre Unconstrained Emerging Markets Fixed Income Eur A Acc	IE00BD2ZKT29	Principal	1,0%
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.