

Analyse de la stratégie de gestion du Fonds en euros au 30 juin 2020

Données CARDIF ASSURANCE VIE au 30 juin 2020



Analyse par **Olivier Héreil**,
Directeur Général Adjoint et
Responsable de la Direction
des Gestions d'Actifs
de BNP Paribas Cardif

Le premier semestre de l'année a été traversé par une crise sanitaire sans précédent et non prévisible. Les projections de croissance mondiale sont de - 5 % en 2020, contre + 3 % en 2019. Dans une période marquée par une forte incertitude sur les conséquences économiques de cette crise sanitaire, Cardif Assurance Vie a su réagir vite et adopter des stratégies pour protéger au mieux le Fonds en euros.

Quelle a été votre stratégie sur la partie actions ?

Début 2020, des ventes significatives ont été réalisées dès les premiers signes de diffusion du coronavirus en Italie. Suite à la forte baisse des marchés et rassurés par l'action des banques centrales, nous avons renforcé en mars notre allocation actions. À la fin du semestre, le rebond des indices a permis quelques prises de bénéfices.

Quelles ont été les opportunités sur la partie obligataire ?

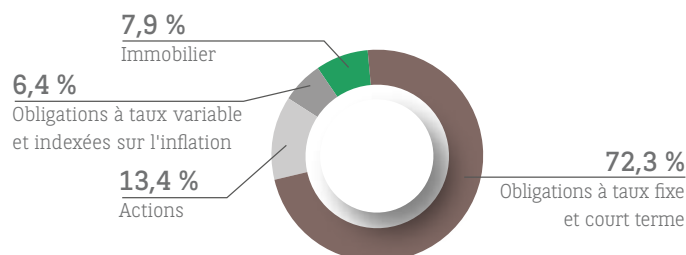
Le contexte d'incertitude de ce premier semestre a offert des opportunités d'investissement permettant de repositionner le portefeuille pour les années à venir. Nous avons pu bénéficier de la baisse de prix sur les dettes souveraines pour rallonger la maturité du portefeuille. Pour les obligations d'entreprise, nous avons privilégié les émetteurs les mieux notés, dont les prix étaient devenus très attractifs.

Quels ont été les choix et la stratégie sur la partie immobilier ?

Au cours du premier semestre 2020, nous avons profité de la hausse du marché jusqu'à mi-mars, pour céder des actifs à des prix supérieurs à leurs valeurs d'expertise et réduire notre concentration sur certains secteurs géographiques. Nous avons poursuivi notre stratégie d'investissement sur des localisations « Prime », et investi tactiquement dans une sélection de titres de foncières cotées. Au 30 juin 2020, le portefeuille immobilier, situé majoritairement en France (83 %) est composé principalement d'immeubles de bureaux (47 %) et de commerce (18,5 %) mais également de logements (19 %), d'hôtels (9 %) et d'actifs dédiés à la santé (5 %).

Composition du Fonds en euros de Cardif Assurance Vie au 30/06/2020

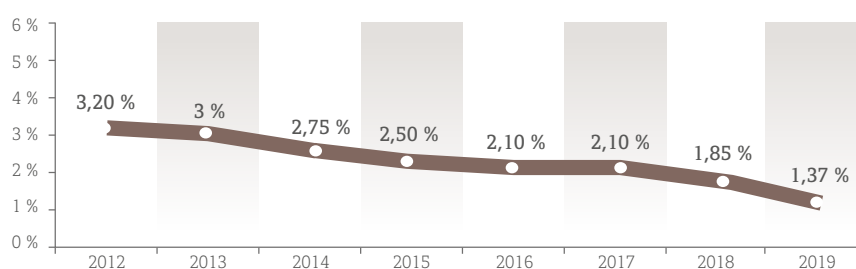
Valeur
du Fonds en euros
au 30/06/2020
120 Mds €



Taux de rendement annuel net* du Fonds en euros des contrats Cardif Multi-Plus

Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs.

* Rendement minimum net de frais de gestion, hors incidence des frais d'entrée sur versements/arbitrages du contrat d'assurance vie ou de capitalisation et hors prélèvements sociaux et fiscaux.



Zoom sur les **obligations**

Concernant les obligations souveraines, nous avons été particulièrement actifs sur la dette espagnole. Après avoir pris des bénéfices en début d'année, nous avons par la suite eu l'opportunité de réinvestir à des niveaux plus intéressants, en raison de la hausse des

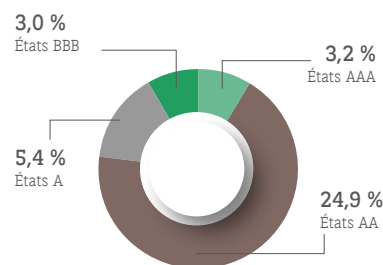
primes de risque. Plus généralement, nos achats se sont concentrés sur des obligations de maturité longue de 20 à 30 ans à un taux moyen de 1,30 %.

Quant aux obligations corporate, nous avons profité de la baisse indiscriminée de

la valeur de ces actifs au plus dur de la crise pour investir majoritairement sur des émetteurs notés entre AAA et A, issus des secteurs non cycliques comme la pharmacie et l'alimentaire, en raison de leur rendement attractif au plus haut depuis 6 ans.

Exposition aux emprunts d'État

36,5 % DE L'ACTIF GLOBAL DU FONDS



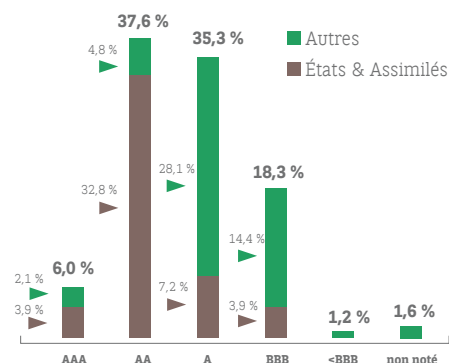
Notation prudente** des États au 30/06/2020

AAA : Allemagne, USA, banques européennes d'investissement.
AA : France, Belgique, Autriche, République Tchèque, Finlande.
A : Slovaquie, Espagne, Pologne, Irlande.
BBB : Italie, Portugal.

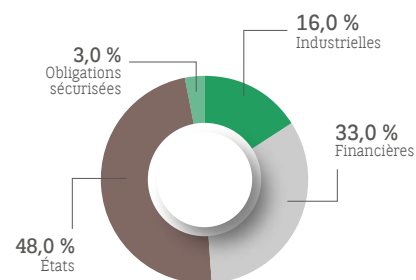
** Notation prudente des 2 agences : Standard & Poor's et Moody's

Un portefeuille de bonne qualité

La notation du portefeuille obligataire reste de bonne qualité avec une note moyenne de « A+ ».



Répartition de la partie obligataire

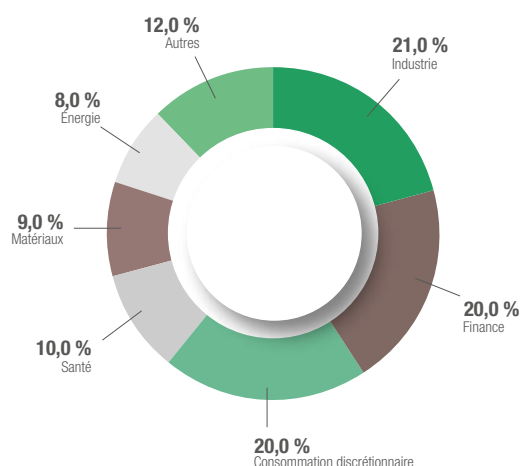


5 principaux émetteurs du secteur financier : BNP PARIBAS, BPCE, CRÉDIT AGRICOLE, CRÉDIT MUTUEL, RABOBANK.

5 principaux émetteurs du secteur industriel : EDF, ENI, ENEL, TOTAL, ABERTIS.

Zoom sur les **actions**

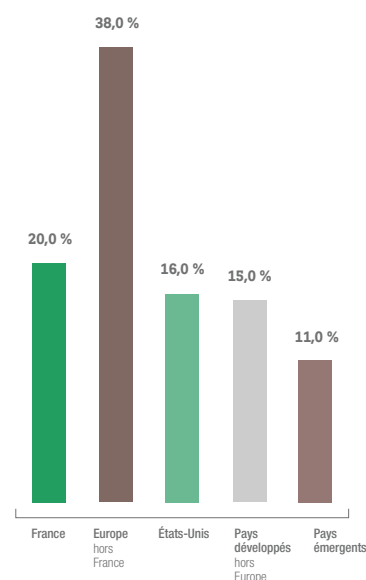
Répartition par secteur économique



Lors des premiers signaux de pandémie, nous avons sensiblement réduit notre exposition notamment au marché européen. Les secteurs plus sensibles au ralentissement de l'activité ont été allégés, comme l'automobile, le loisir et la

banque. Suite à la correction des marchés, dès fin mars nous avons rehaussé progressivement notre allocation en consolidant nos convictions sur les actions américaines, le secteur technologique ainsi que les actions domestiques chinoises. Si

Répartition par zone géographique



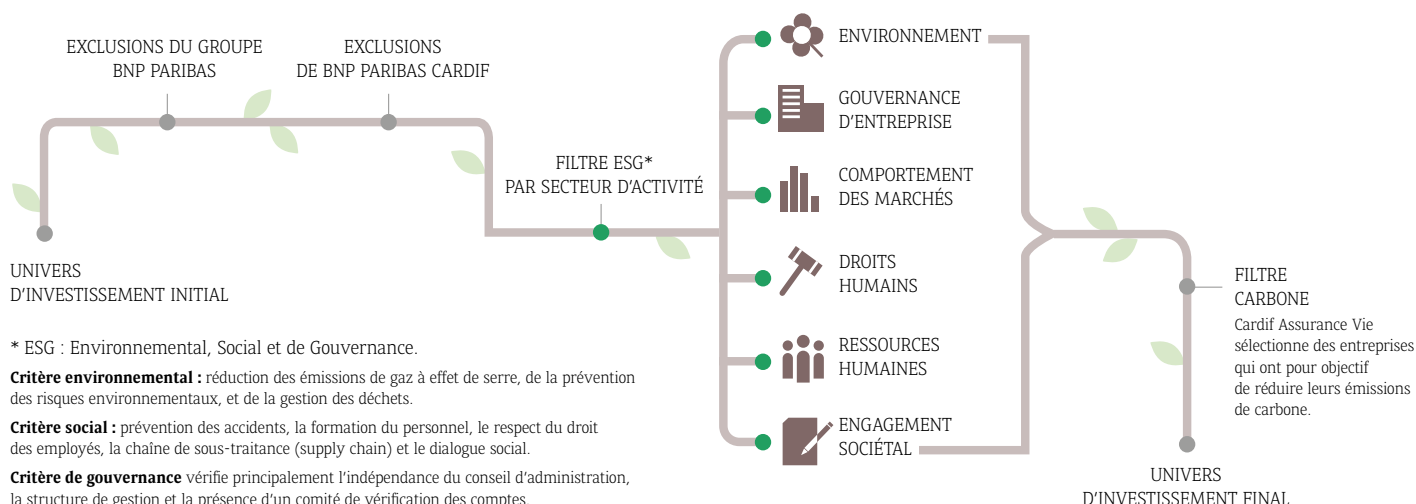
le redémarrage économique se confirme, nous reviendrons dans les prochains mois sur les actions européennes en renforçant nos investissements dans la transition énergétique.

Cardif Assurance Vie, un investisseur responsable et engagé

L'Investissement Socialement Responsable (ISR) est au cœur de notre stratégie d'investissement depuis plus de 10 ans. Dans notre Fonds en euros, nous sélectionnons des supports de placement qui apportent à la fois des perspectives de performance financière pour nos clients et un impact positif sur la société.

Notre démarche d'investissement responsable

■ Obligations corporate et actions détenues en direct



■ ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF (OPC) ACTIONS

Renforcement de nos investissements sur des fonds intégrant des critères ESG, y compris des fonds ISR thématiques (énergies renouvelables, alimentation...).

6,0 Mds € valorisés à fin 2019

■ Obligations d'État

Sélection d'émetteurs ayant ratifié les principaux traités internationaux en matière de respect du droit du travail et des droits humains.

■ Actifs immobiliers

Intégration des critères ESG propres à nos fonds immobiliers.

2,4 Mds € valorisés à fin 2019

■ Infrastructure private equity

Examen et sélection de nos fonds et sociétés de gestion faisant preuve de pratiques éthiques et responsables.

0,5 Mds € valorisés à fin 2019

ZOOM

DE NOUVEAUX ENGAGEMENTS EN 2020

CARDIF ASSURANCE VIE investira 5 Mds € supplémentaires dans les 4 prochaines années, dans des activités à impact positif en matière environnementale, sociale et sociétale, portant son engagement total à 11,5 Mds € à fin 2024.

LA SORTIE DÉFINITIVE DU CHARBON, amorcée en 2018, s'achèvera en 2030 sur la zone OCDE et 2040 pour le reste du monde. Cardif Assurance Vie ne financera plus les entreprises d'extraction, exploration ou de production d'électricité ayant un lien avec le charbon thermique.



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

Communication à caractère publicitaire



CARDIF
GROUPE BNP PARIBAS