

Niveau de risque

1 2 3 4 5 6 7

# ➤ Abeille Actif Garanti

Reporting au 31/12/2021

## 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<sup>(1)</sup> 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

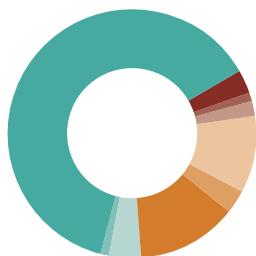
**Encours du support :** 6 857 M€

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

## L'allocation d'actifs

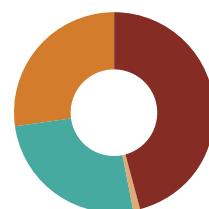
D'orientation prudente, la gestion des actifs sous-jacents au support Abeille Actif Garanti est orientée à 66% en produits obligataires et 2 % en placements à court terme, le reste étant investi en immobilier pour 13%, en actions pour 10 %, en prêts pour 3 % et en OPC pour 5 % de l'actif.

### Allocation d'actifs au 31/12/2021



- Actions et OPC actions 10%
- Prêts 3%
- Immobilier 13%
- OPC taux 4%
- OPC diversifiés 1%
- Obligations à taux fixes 62 %
- Obligations à taux variables 3 %
- Obligations indexées inflation 1 %
- Placements à court terme 2%

### Zoom sur la part obligataire<sup>(2)</sup> par secteur



- États/Quasi Etats 46 %
- Obligations sécurisées 1 %
- Financières 26 %
- Non financières 27 %

<sup>(2)</sup> 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<sup>(3)</sup>

au 31/12/2014	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
<b>2,91 %</b>	<b>2,66 %</b>	<b>2,05 %</b>	<b>1,90 %</b>	<b>1,80 %</b>	<b>1,35 %</b>	<b>1,00 %</b>	<b>0,90%</b>

<sup>(3)</sup> Taux nets des frais de gestion annuels maximums de 1 % prévus sur le support Abeille Actif Garanti pour les contrats actuellement ouverts à la commercialisation, bruts des prélèvements sociaux et fiscaux dus selon la législation en vigueur et hors coût des garanties optionnelles éventuellement souscrites.

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

# Conjoncture et politique d'investissement

## Analyse macroéconomique de l'année 2021

2021 restera comme l'année d'une reprise inédite qui a permis aux actions de réaliser une très belle performance des deux côtés de l'Atlantique. Avec le soutien massif et sans précédent des Etats et des Banques centrales pour limiter l'impact de la crise sanitaire de la Covid 19 et sa série de restrictions, le pire en terme économique a été évité, permettant de préserver autant que possible les équilibres financiers des ménages et des entreprises. La réouverture des économies s'est traduite par un fort rebond de l'activité accompagné d'un niveau de demande « en attente » inédit que l'offre n'a pu satisfaire, en raison des retards de livraisons, des fermetures des entreprises, des pénuries de stocks et de main d'œuvre. Ce déséquilibre a contribué à créer les conditions parfaites pour déclencher une poussée inflationniste mondiale, qui a pesé sur les performances des marchés obligataires. Les Banques centrales, qui ont initialement qualifié cette inflation de transitoire, ont commencé en fin d'année à normaliser leurs politiques monétaires (réduction des achats d'actifs, notamment aux Etats-Unis).

Entre le vigoureux rebond des actions et la consolidation des marchés obligataires des Etats, le marché du crédit a offert un profil contrasté avec une performance négative des obligations d'entreprises les mieux notées\*, qui a souffert de la hausse des taux, et le marché des obligations d'entreprises « Haut rendement »\* (entreprises de qualité

de crédit inférieure) qui a mieux résisté bénéficiant de taux de défaut toujours très bas.

Les investissements sur les marchés immobiliers européens ont repris en 2021 après une baisse liée aux confinements de 2020. Le marché de l'investissement immobilier a été porté notamment par la reprise économique en cours en Europe et reste marqué par les grandes tendances que nous avons vues se développer depuis l'apparition de la Covid-19, en particulier la hausse du télétravail et l'essor toujours plus important du e-commerce. Ainsi, les actifs de logistique ont été particulièrement recherchés, de même que les bureaux de qualité bien positionnés, tandis que le commerce souffre de taux de vacance historiquement élevés. Enfin, l'analyse ESG (Environnemental Social Gouvernance) continue à se généraliser globalement chez les investisseurs et se reflète d'autant plus dans la valorisation des meilleurs actifs, plus recherchés et rares.

\* *Les obligations spéculatives à « Haut rendement », ont une note de crédit (de BB+ à D selon Standard & Poor's et Fitch) plus faible que les obligations des entreprises les mieux notées (notées de AAA à BBB- selon Standard & Poor's et Fitch) en raison de la santé financière plus fragile de leurs émetteurs selon les analyses des agences de notation. Elles sont donc considérées comme plus risquées par les agences de notation et offrent en contrepartie des rendements plus élevés.*

## Politique d'investissement de l'actif général d'Abeille Vie en 2021

L'essentiel de nos investissements en 2021 s'est porté sur des obligations à taux fixe de bonne qualité émises par des entreprises du secteur financier. Cela a constitué environ 45% de nos investissements obligataires. Nous avons ensuite investi en proportion équivalente entre les obligations d'Etats et celles du secteur privé non financier.

Sur les obligations du secteur privé, nous avons privilégié le secteur des maturités comprises entre 8 et 12 ans afin de bénéficier de taux de réinvestissement plus élevés. Sur les obligations d'Etat, nous avons la possibilité d'investir plus long terme et c'est ce que nous faisons avec des maturités moyennes autour de 30 ans. Cela nous a permis d'investir en moyenne à un taux proche de 0,90%.

En 2021, nous avons insisté sur la diversification du portefeuille notamment souverain. Nous avons notamment souscrit dans la dette singapourienne et japonaise. Côté secteur privé, l'investissement s'est fait via 115 souscriptions obligataires pour une taille moyenne de 8 millions d'euro. Cela contribue à construire un portefeuille mieux diversifié et donc plus résilient.

Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance sont partie prenante de nos décisions d'investissement. Nous essayons d'améliorer des métriques d'impact environnementales, sociétales et de gouvernance. Nous y sommes parvenus en 2021. Nous avons aussi continué à financer des projets pour lutter notamment contre le réchauffement climatique.

En termes de positionnement sur les OPC (organismes de placement collectifs), comme en 2020, nous avons réduit notre exposition sur la dette émergente, sur les obligations convertibles et sur la dette à haut rendement. En net, nous avons baissé ces expositions de 30%.

Sur les fonds actions, nous avons écrété une partie des gains observés durant l'année mais finissons malgré tout l'année nettement au-dessus du niveau d'ouverture. La diversification américaine initiée en 2019 a été un pari gagnant en 2021.

Concernant les actifs illiquides, nous avons globalement été stables mais avons remplacé de la dette de projets d'infrastructure par de la dette immobilière.

Enfin, les liquidités sont restées à un niveau faible du fait de la rémunération peu attrayante des OPC monétaires.

Pour l'immobilier, l'objectif reste de maintenir une exposition stable à cette classe d'actifs. Le patrimoine est principalement composé d'actifs de bureaux et résidentiels parisiens. Plusieurs projets de restructuration sur des actifs existants ont été menés avec succès, permettant de repositionner progressivement le patrimoine sur des segments plus hauts de gamme et bénéficiant des meilleures certifications environnementales. Des opérations d'arbitrages pourraient être menées au cours des prochaines années sur des actifs matures et ainsi permettre un réinvestissement privilégiant la diversification géographique et sectorielle du portefeuille.

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'écarte 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 01 Juin 2022  
V6346E (06/2022)

**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