Allianz

Allianz Patrimoine

JANVIER 2024

ASAC Épargne Fidélité

La lettre de la gestion profilée

De 2023 à 2024

La performance des marchés d'actions et d'obligations a été positive en 2023 tandis que la grande majorité des investisseurs attendait une année plus difficile compte tenu du risque de ralentissement économique suite aux remontées de taux des banques centrales. Nul doute qu'il s'agisse d'un effet de rattrapage après une année 2022 très déceptive.

La dernière partie de l'année 2023 a été marquée par la décrue de l'inflation et les anticipations d'assouplissement de politiques monétaires en 2024. Dans ce contexte, les marchés d'actions des pays développés et les marchés obligataires ont connu un mouvement de hausse important. Si l'on regarde les données procurées par ces économies, elles ont été tout au long de l'année plutôt résilientes notamment aux Etats-Unis pour le marché de l'emploi, la croissance économique et la consommation domestique. Facteur favorable supplémentaire, le baril de pétrole a connu une décrue sur le dernier trimestre et il se stabilise sur des niveaux inférieurs à la crise Russo-Ukrainienne.

Au-delà de ces constats, les enjeux de 2024 sont les suivants : qu'en sera-t-il de la croissance mondiale ? La Chine va-t-elle se réveiller ? Le scénario d'atterrissage en douceur des économies, tant attendu par les marchés, va-t-il se réaliser ? Quand les banques centrales vont-elles baisser les taux d'intérêts ?

Même si nous n'avons pas toutes les réponses à ces questions, l'histoire économique récente nous donne quelques idées. Tout d'abord il faut souligner l'importance de la consommation domestique américaine qui représente environ 18 % de la croissance mondiale. L'incroyable optimisme des Américains va-t-il fléchir avec la décrue progressive de l'épargne accumulée pendant la période COVID ? On peut le penser en attendant une remontée du taux d'épargne et un ralentissement du marché de l'emploi et des salaires aux États-Unis. Cependant des forces de rappel se mettent progressivement en place. Tout d'abord la baisse de l'inflation redonne de l'optimisme au consommateur. En outre, l'adoption rapide des outils d'intelligence artificielle générative pourrait permettre d'apporter un surcroît de productivité bénéfique à la croissance économique américaine.

La Chine, depuis sa sortie fin 2022 d'un confinement long, doit se battre sur plusieurs fronts : résoudre la crise du secteur immobilier, relancer la confiance des agents économiques et soutenir la consommation domestique. Même si la croissance économique a été supérieure à +5% en 2023, les solutions déployées pour traiter la crise immobilière n'ont pas réussi pour l'instant à redonner confiance au consommateur. Pourtant plusieurs solutions sont mises en place pour soutenir l'économie et devraient se déployer en 2024. N'oublions pas que la valorisation boursière des actifs chinois est très faible et qu'il s'agit de la deuxième économie mondiale.

Pour 2024, la poursuite de la décrue de l'inflation et l'ampleur du ralentissement économique seront primordiales pour l'évolution des marchés des pays développés. Le rythme et l'ampleur des baisses de taux par les Banques Centrales en dépend !

François Portelli

Communication Financière Allianz Patrimoine

ASAC
Épargne Fidélité

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupports, souscrit par l'association ASAC auprès d'Allianz Vie.

L'essentiel

Le fait marquant de la fin d'année est le ralentissement de l'inflation aux États-Unis et en Europe.
Les taux d'intérêt sont en forte baisse, en conséquence les marchés obligataires progressent.
Les marchés d'actions enregistrent une progression importante sur les deux derniers mois de l'année.
Les marchés anticipent désormais des baisses de taux directeurs orchestrées par les banques centrales en 2024.
La Chine peine à redémarrer, le traitement de la crise immobilière semblant aujourd'hui insuffisant.

Rappel du positionnement des options de gestion depuis novembre 2023

En novembre, la posture prudente prise dans les allocations depuis un an a été confirmée. En outre, le poids du support en euros est renforcé sur les profils défensif et défensif plus (+5%) et équilibré (+3%).

Supports en UC [1] de risque « modéré », les actifs de la catégorie « stratégie obligataire » ont été modifiés en novembre. L'objectif de recherche d'un rendement de qualité avec des maturités longues (sécuriser un rendement sur le long terme) a été poursuivi. Cela a été positif dans ce contexte de hausse des marchés obligataires en fin d'année.
Pour les actifs de la catégorie « stratégies opportunistes » [2] : la décorrélation aux actifs classiques est privilégiée dans un contexte où actions et obligations évoluent dans la même direction.

Supports en UC [1] de risque « élevé », les orientations suivantes sont restées d'actualité :
Les actifs de la zone euro et des États-Unis sont restés minorés.
Renforcement des actifs défensifs (dividendes élevés, santé) et long terme (environnement).
Le poids des actifs en actions chinoises a été maintenu, ces marchés étant fortement décotés.

Supports en UC [1] de risque « modéré »

Emprunts État Euro (5-7 ans) du 1er janvier à fin décembre 2023 : +6,90 %
Le rôle de cette typologie d'actifs est de contrebalancer le risque lié à l'exposition aux PME-ETI grâce à la diversification avec des investissements via des stratégies obligataires et des stratégies opportunistes[2] à faible volatilité.
En 2023, les actifs de risque « modéré » sont en hausse alors qu'ils ressortaient en baisse à la fin octobre. Ils ont bénéficié du contexte de hausse des marchés obligataires durant les deux derniers mois de l'année.
Pour Tempo Equilibre & Tempo Dynamique : hausse très importante de ces actifs sur la période que ce soit les dettes court-terme, les dettes long-terme internationales et même les dettes émergentes.
La vision qui consistait à capter du rendement sur le long-terme à travers des actifs de qualité s'est finalement matérialisée.

ASAC
Épargne Fidélité

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupports, souscrit par l'association ASAC auprès d'Allianz Vie.

Supports en UC [1] de risque « modéré »

Emprunts État Euro (5-7 ans) du 1er janvier à fin décembre 2023 : +6,90 %

En novembre, le poids du support en euros est renforcé sur les profils « défensif » (+5 %) et « équilibré » (+3 %). En contrepartie les stratégies « obligataires » et « opportunistes » [2] sont allégées. Concernant les « stratégies obligataires », les actifs de qualité (dettes et crédit international) ont été renforcées avec un rallongement des maturités afin de capter un rendement sur le long terme. Ce positionnement a été très positif pour les performances sur les derniers mois de l'année 2023.

Désormais, une position plus prudente est adoptée sur cette stratégie. Elle s'effectue naturellement via les supports en « unités de compte » (UC) sélectionnés qui se sont adaptés au nouvel environnement du marché obligataire. L'exposition sur les obligations long terme a donc été réduite. Il s'agit majoritairement de fonds « flexibles » qui peuvent modifier régulièrement la composition de leurs actifs en fonction des anticipations.

Supports en UC [1] de risque « élevé »

Actions Zone Euro
DJ Eurostoxsx du 01/01/23 au 31/12/23 : +19,2 %

Notre conviction : l'économie rentre doucement en récession et le durcissement monétaire de la Banque Centrale paye puisque l'inflation est en décrue. Le poids de ces actions reste minoré.

Traduction dans les options de gestion pour les arbitrages : même avec un poids minoré, la performance de ces actifs est positive tant sur les 2 derniers mois de l'année que sur 2023.

Actions US
S&P 500 (€) du 01/01/23 au 31/12/23 : +20,0 %

Notre conviction : grâce à la consommation domestique, l'économie est résiliente même si des signes de ralentissement apparaissent. La valorisation du S&P 500 est relativement élevée.

Traduction dans les options de gestion pour les arbitrages : ces actifs (même minorés) apportent de la performance sur l'ensemble de l'année 2023.

Actions pays émergents
MSCI Émergents (€) du 01/01/23 au 31/12/23 : +3,4 %

Notre conviction : ces marchés offrent moins de potentiel, ils sont très dépendants de leur zone d'influence (États-Unis pour l'Amérique latine et Chine pour les émergents asiatiques). La priorité est donnée aux actifs sur la Chine qui sont décotés.

Traduction dans les options de gestion pour les arbitrages : pas d'exposition directe sur la zone émergente (hors Chine).

Actions Chine
MSCI Chine (€) du 01/01/23 au 31/12/23 : -16,2%

Notre conviction : les chiffres économiques s'améliorent. La croissance a été légèrement supérieure à 5% en 2023. Des mesures de soutien doivent prendre leur effet. Cette zone géographique est surpondérée dans les orientations de gestion.

Traduction dans les options de gestion pour les arbitrages : la performance de ces actifs est négative en 2023.

(1) UC : Unités de Compte

La gestion profilée

ASAC Défensif

L'objectif de l'orientation de gestion est de préserver le capital.

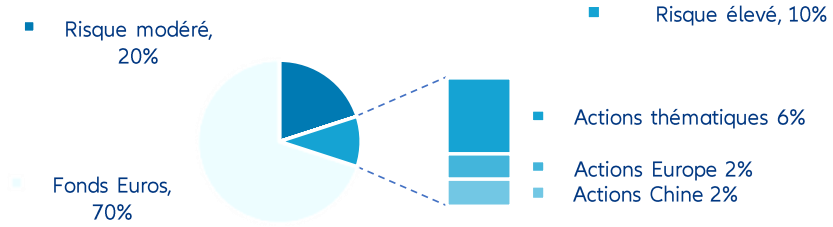
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "faible".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	3.03%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (31/05/2022)	1.83%

Allocation



ASAC Défensif Plus

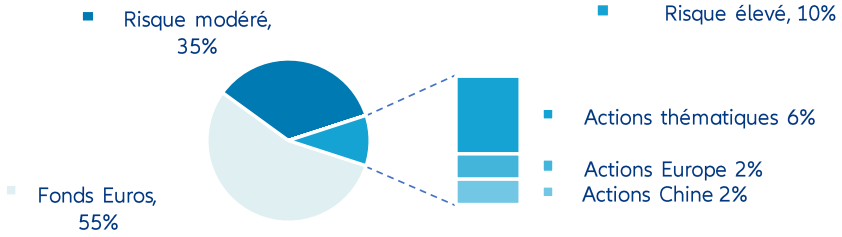
L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital.
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "modéré".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	3.01%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (N.D.)	1.52%

Allocation



ASAC Equilibre

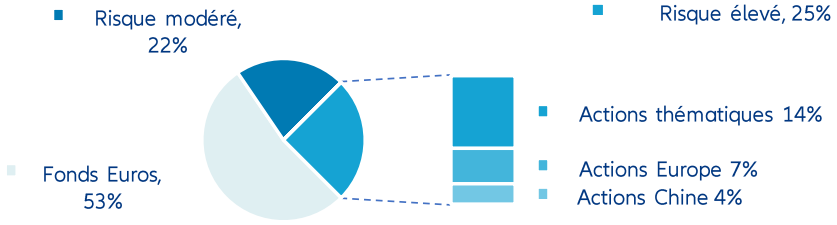
L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital.
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "moyen".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	2.21%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (31/05/2022)	-0.71%

Allocation



(1) Ces performances sont données à titre indicatif et sont brutes, c'est-à-dire avant déduction des frais de contrat et des prélèvements sociaux. Celles-ci peuvent ne pas refléter les performances individuelles de votre adhésion qui sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion. Par ailleurs, elles sont calculées sur la base des performances des supports en unités de compte présentées en dernière page du document.

La gestion profilée

ASAC Dynamique

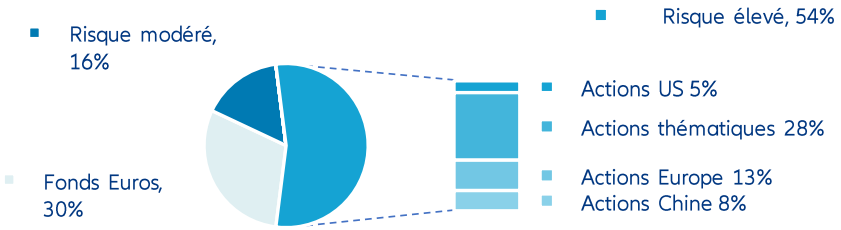
L'objectif de l'orientation de gestion est d'accompagner la performance des marchés actions internationaux tout en conservant une partie sur le support en euro. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions.
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "important".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	1.87%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (31/05/2022)	-3.79%

Allocation



ASAC Offensif

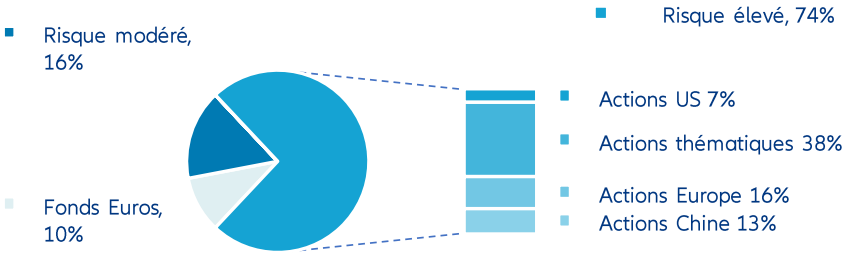
L'objectif de l'orientation de gestion est de participer significativement à la performance des marchés actions internationaux moyennant une prise de risque élevée. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions.
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "très important".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	-0.17%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (31/05/2022)	-7.85%

Allocation



(1) Ces performances sont données à titre indicatif et sont brutes, c'est-à-dire avant déduction des frais de contrat et des prélèvements sociaux. Celles-ci peuvent ne pas refléter les performances individuelles de votre adhésion qui sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion. Par ailleurs, elles sont calculées sur la base des performances des supports en unités de compte présentées en dernière page du document.

La gestion profilée thématique

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupports, souscrit par l'association ASAC auprès d'Allianz Vie.

Supports en UC [1] de risque « modéré »

Emprunts État Euro (5-7 ans) du 1er janvier à fin décembre 2023 : +6,90 %

En novembre, la posture prudente des allocations a été confirmée. Le poids du support en euro est renforcé sur les profils « défensif » (+5 %) et « équilibré » (+3 %). En contrepartie les stratégies « obligataires » sont allégées. Dans cette poche, les actifs de qualité (dettes et crédit international) sont privilégiés avec des maturités plus élevées afin de capter un rendement sur le long terme. En novembre et décembre 2023 la totalité des actifs obligataires (y compris les dettes sur les marchés émergents) ont connu une forte hausse en lien avec la baisse des données d'inflation en zone euro et aux États-Unis. La sélection effectuée a donc été très contributrice aux performances de fin d'année.

Supports en UC [1] de risque « élevé »

Tout au long de l'année, la performance de ces actifs a pâti de son exposition sur les valeurs de « croissance » (transition énergétique, santé digitale) particulièrement impactée par la hausse des taux longs à l'automne. En effet, les titres de cette catégorie financent leur croissance par l'emprunt ce qui rend leurs résultats particulièrement sensibles aux fluctuations des taux d'intérêts.
À l'inverse, ils ont été favorisés par la récente baisse des taux longs sur novembre et décembre. Cela a provoqué une forte amélioration des performances de ces options de gestion lors de ces deux mois pour terminer l'année en territoire positif.

Climat
Malgré l'intérêt de ce thème sur le long terme (plans d'investissements massifs en Europe et aux Etats-Unis), les actifs de cette catégorie sont très volatils, ils ont été minorés en octobre.

Traduction dans les options de gestion pour les arbitrages : l'évolution des taux d'intérêt aura pénalisé ces actifs pendant une grande partie de l'année. Sur les 2 derniers mois ils affichent une forte progression notamment les thèmes « transition énergétique » et « énergie décarbonée » (via l'unité de compte : Pictet Clean Energy).

Humain
Malgré le caractère défensif de ce thème d'investissement certains actifs comportent trop de volatilité (santé digitale). Le poids de ces actifs a été diminué au profit de thématiques plus généralistes.

Traduction dans les options de gestion pour les arbitrages : de la même manière ces actifs ont bénéficié de la forte hausse des marchés en novembre et décembre. Les thèmes « santé digitale » et « Better World » (fonds qui sélectionnent des entreprises petites et moyennes ayant un impact positif sur le monde) en bénéficient.

(1) UC : Unités de Compte

La gestion profilée thématique

ASAC Défensif climat et humain

L'objectif de l'orientation de gestion est de préserver le capital.

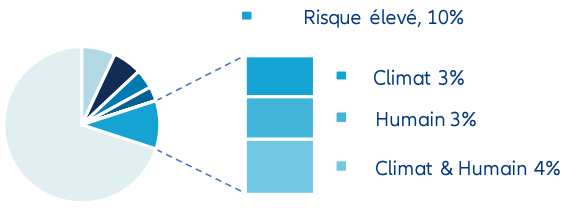
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "faible".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	3.50%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (31/05/2022)	1.55%

Allocation



ASAC Défensif plus climat et humain

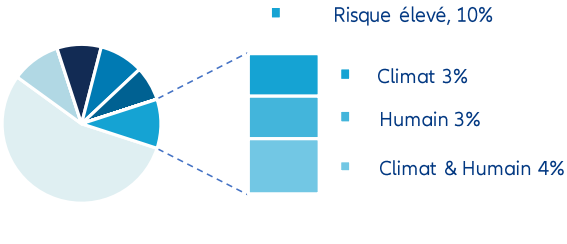
L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital.
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "modéré".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	3.98%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (31/05/2022)	1.15%

Allocation



ASAC Equilibre climat et humain

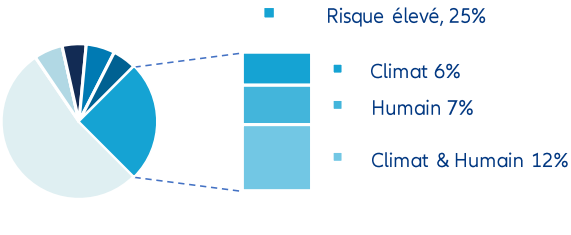
L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital.
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital"moyen".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	4.42%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (31/05/2022)	0.81%

Allocation



(1) Ces performances sont données à titre indicatif et sont brutes, c'est-à-dire avant déduction des frais de contrat et des prélèvements sociaux. Celles-ci peuvent ne pas refléter les performances individuelles de votre adhésion qui sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion. Par ailleurs, elles sont calculées sur la base des performances des supports en unités de compte et des supports en euros présentés en dernière page du document.

La gestion profilée thématique

ASAC Dynamique climat et humain

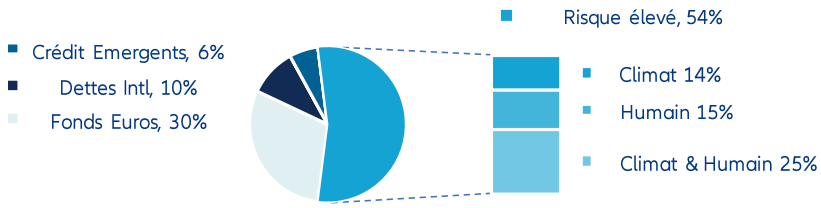
L'objectif de l'orientation de gestion est d'accompagner la performance des marchés actions internationaux tout en conservant une partie sur le support en euro. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions.
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital"élevé".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	3.97%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (31/05/2022)	-2.31%

Allocation



ASAC Offensif climat et humain

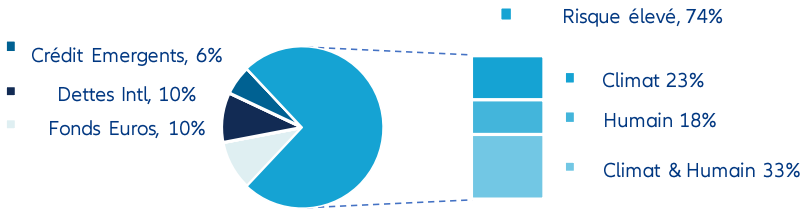
L'objectif de l'orientation de gestion est de participer significativement à la performance des marchés actions internationaux moyennant une prise de risque élevée. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions.
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital"très élevé".

Performances [1]

(au 31/12/2023)

Année 2023	3.85%
Année 2022	ND
Depuis le lancement (31/05/2022)	-4.90%

Allocation



(1) Ces performances sont données à titre indicatif et sont brutes, c'est-à-dire avant déduction des frais de contrat et des prélèvements sociaux. Celles-ci peuvent ne pas refléter les performances individuelles de votre adhésion qui sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion. Par ailleurs, elles sont calculées sur la base des performances des supports en unités de compte et des supports en euros présentés en dernière page du document.

ASAC
Épargne Fidélité

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupports, souscrit par l'association ASAC auprès d'Allianz Vie.

Avertissement

Document à titre d'information sans valeur contractuelle ni publicitaire.

Les performances sont données à titre indicatif et brutes, c'est-à-dire avant déduction des frais du contrat (sur versement, arbitrage, gestion, garantie optionnelle en cas de décès) et des prélèvements sociaux.
Il ne s'agit pas des performances individuelles de votre adhésion qui sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion.
Ces performances sont calculées en prenant pour les supports en unités de compte, leur performance observée à la date mentionnée. De plus, les performances sont mises à jour des taux de participation aux bénéfices définitifs pour 2023 pour la contribution du support en euro.

Elles ne préjugent pas des performances à venir.

En investissant sur des supports en unités de compte, vous profitez du potentiel de performances des marchés financiers, mais vous prenez un risque de perte en capital. En effet, votre assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte, mais ne garantit pas leur valeur. Celle-ci est soumise à des fluctuations, à la hausse comme à la baisse, en fonction de l'évolution des marchés financiers.

Allianz Vie
Entreprise régie par le Code des assurances
Société anonyme au capital de 681.879.255 €
1 cours Michelet – CS 30051 – 92076 Paris La Défense Cedex
340 234 962 RCS Nanterre

www.allianz.fr

ASAC
ASSOCIATION de Sécurité et d'Assistance Collective
31, rue des Colonnes du Trône – 75012 PARIS
Association sans but lucratif, régie par la loi du 1er juillet 1901

www.asac-fapes.fr

REG37613 – V01/24 - Création graphique Patrimoine - Crédit photo: ©Getty Images: Photographe Bill Oxford