

JANVIER 2024

# Épargne Retraite 2 Plus

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 décevante.

La dernière partie de l'année 2023 a été marquée par la décline 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 décline 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 décline 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 décline 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

# Épargne

## Retraite 2 Plus

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

### 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 <sup>(1)</sup> 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 » <sup>(2)</sup> : la décorrélation aux actifs classiques est privilégiée dans un contexte où actions et obligations évoluent dans la même direction.

Supports en UC <sup>(1)</sup> 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.

### Convictions thématiques

Les thèmes suivants sont maintenus dans les allocations :

Diversification sur des actifs de qualité avec un mix d'actions « croissance » et « défensives » (actions distribuant des dividendes et thème de la santé).

Les actifs de la catégorie « enjeux climatique et environnement » via deux supports en Unités de Compte (UC) dans un but de diversification.

### Approche ESG ou ISR

Le sigle ESG désigne les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'une entreprise.

L'ISR ou Investissement Socialement Responsable est un investissement qui vise à la fois une performance financière et un développement durable.

Pour la gestion profilée Climat et Humain, tous les supports en Unités de Compte (UC) des options respectent les enjeux ESG et ISR.

Pour les autres orientations de gestion, nous sommes particulièrement attentifs à privilégier les supports avec intégration ESG. Vous trouverez la liste des supports avec la dimension ESG sur le site d'Allianz : <https://www.allianz.fr/assurance-particulier/epargne-retraite/placements-financiers/finance-durable.html#/financedurable>.

Les investissements sont réalisés sans restriction dans n'importe quel secteur d'activité.

(1) UC : Unités de Compte

(2) Stratégies non directionnelles : leur objectif est de générer une performance absolue déconnectée de l'évolution des marchés en maintenant une prise de risque faible.

# Épargne

## Retraite 2 Plus

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

### Supports en UC <sup>(1)</sup> 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 » <sup>(2)</sup> 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 <sup>(1)</sup> de risque « élevé »

#### Actions Zone Euro

DJ Eurostoxx 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 pousse l'inflation à baisser. 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 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 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 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 30

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

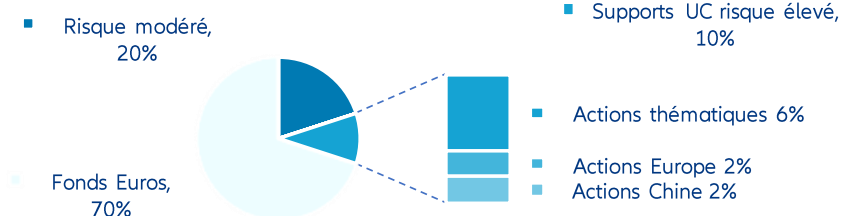
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "faible".

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

(au 31/12/2023)

Année 2023	3.13%
Année 2022	-2.94%
Depuis le lancement (02/03/2014)	32.60%

### Allocation



## ASAC 45

L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital.

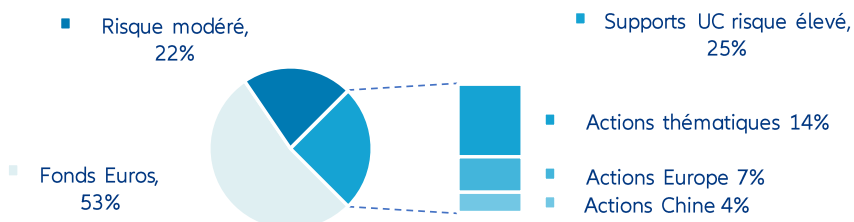
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "modéré".

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

(au 31/12/2023)

Année 2023	2.14%
Année 2022	-6.02%
Depuis le lancement (02/03/2014)	35.19%

### Allocation



## ASAC 60

L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital.

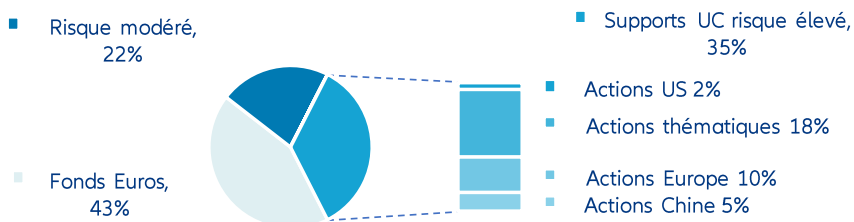
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "moyen".

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

(au 31/12/2023)

Année 2023	2.51%
Année 2022	-8.37%
Depuis le lancement (21/03/2016)	30.07%

### 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 75

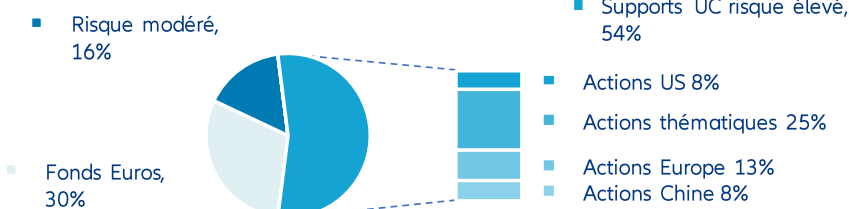
L'objectif de l'orientation de gestion est d'accompagner la performance des marchés actions internationaux tout en conservant une partie sur le support en euro. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions. Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital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

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

(au 31/12/2023)

Année 2023	2.01%
Année 2022	-10.96%
Depuis le lancement (02/03/2014)	40.96%

### Allocation



## ASAC 90

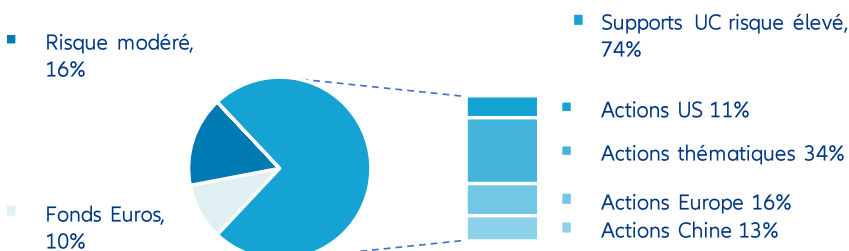
L'objectif de l'orientation de gestion est de participer significativement à la performance des marchés actions internationaux moyennant une prise de risque élevée. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions. Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital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

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

(au 31/12/2023)

Année 2023	-0.07%
Année 2022	-15.07%
Depuis le lancement (02/03/2014)	39.78%

### 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.

# Épargne

## Retraite 2 Plus

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupport, 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](http://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 1<sup>er</sup> juillet 1901

[www.asac-fapes.fr](http://www.asac-fapes.fr)

