

# LE FONDS EN EUROS DE CARDIF RETRAITE

Données Cardif Retraite  
au 31 décembre 2023



Communication à caractère publicitaire



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change

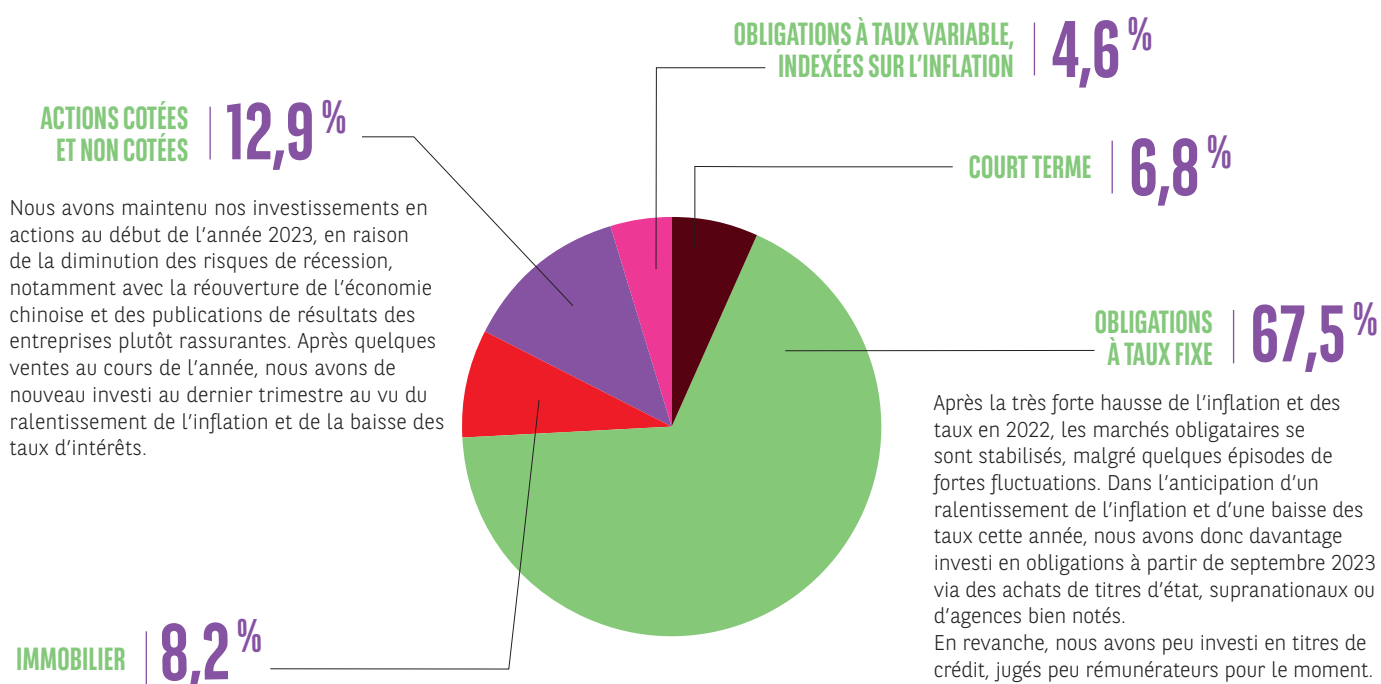


L'année 2023 a été marquée par la persistance d'une inflation élevée, bien qu'en décélération progressive. Le taux de croissance mondial devrait diminuer légèrement par rapport à 2022 et devrait s'établir à 3 % alors qu'il ne s'établirait qu'à 0,5 % en zone euro.

Le contexte géopolitique est resté très tendu avec l'enlisement de la situation en Ukraine et l'escalade du conflit israélo-palestinien en octobre 2023. Ce ralentissement économique et la baisse de l'inflation nous font anticiper une baisse des taux directeurs des banquiers centraux mondiaux. Grâce à notre stratégie prudente de diversification et de sélection attentive de chacun de nos investissements, le Fonds en euros de Cardif Retraite a pu bénéficier de ce contexte.

FONDS EN EUROS RETRAITE  
AU 31/12/2023 | **9,1** Milliards €

## RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS DU FONDS EN EUROS



En 2023, l'immobilier a été impacté par la remontée des taux qui s'est traduite par un fort recul du volume des transactions et une pression baissière sur les prix. Dans ce nouvel environnement, nous avons adopté une stratégie opportuniste qui nous a permis de réaliser la cession d'un Retail park (centre commercial de plein air) et le renforcement du portefeuille en bureau et résidentiel. En termes d'activité, le taux d'occupation des immeubles demeure satisfaisant au global, la fréquentation des centres commerciaux a retrouvé ses niveaux d'avant Covid-19 et l'activité hôtelière a été soutenue.

## TAUX DE RENDEMENT ANNUELS NETS\* DU FONDS EN EUROS DU CONTRAT BNP PARIBAS MULTIPLACEMENTS PER

Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs.

2022

2 %

2023

3 %

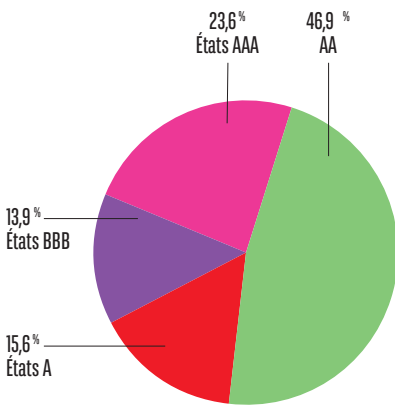
\* Nets de frais de gestion du contrat, hors incidence des frais sur versements, d'arbitrage et hors prélèvements fiscaux et sociaux.

## LES OBLIGATIONS

Notre activité sur les marchés obligataires a été particulièrement intense au deuxième semestre 2023, avec le pic des taux d'intérêt intervenu début octobre. Nous en avons profité pour augmenter nos investissements dans les obligations les mieux notées, notamment sur des émissions avec des échéances longues. Nous avons en revanche réduit nos investissements obligataires dans les titres d'entreprises à maturité courte et moyenne, plus à risque en cas de récession.

### EXPOSITION AUX EMPRUNTS D'ÉTAT

136% de l'actif global du Fonds en euros



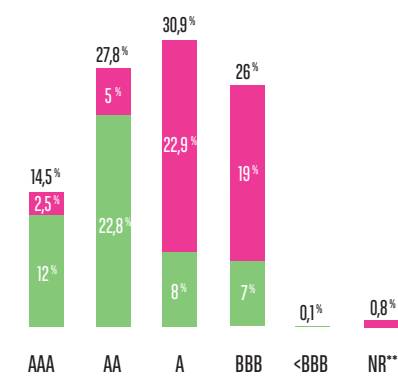
Notation prudente\* des États au 31/12/2023.

AAA : Allemagne, agences européennes  
 AA : France, USA, Belgique, Autriche, République tchèque  
 A : Pologne, Irlande  
 BBB : Italie, Espagne, Portugal

\* La notation correspond à la note médiane des agences Standard & Poor's et Moody's

### UN PORTEFEUILLE DE BONNE QUALITÉ

Note de risque du portefeuille obligataire



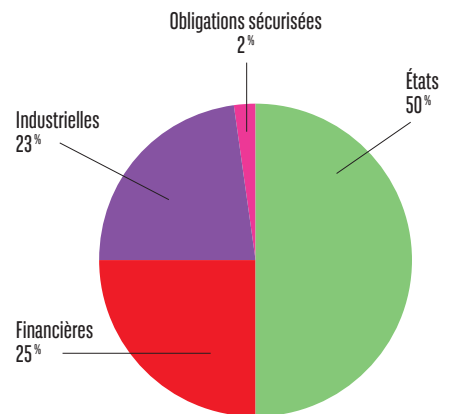
La notation de portefeuille reste de bonne qualité avec une note moyenne de "A+".

● États & assimilés ● Autres

\*\* Not Rating (sans notation)

### RÉPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE

172,1% de l'actif global du Fonds en euros



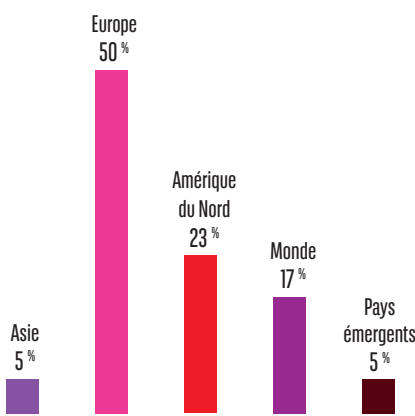
- 5 PRINCIPAUX ÉMETTEURS DU SECTEUR FINANCIER : BPCE, DEUTSCHE BANK, UBS, BANK OF AMERICA, CRÉDIT AGRICOLE

- 5 PRINCIPAUX ÉMETTEURS DU SECTEUR DE L'INDUSTRIE : EDF, AT&T, AÉROPORTS DE PARIS, AB INBEV, DEUTSCHE BAHN

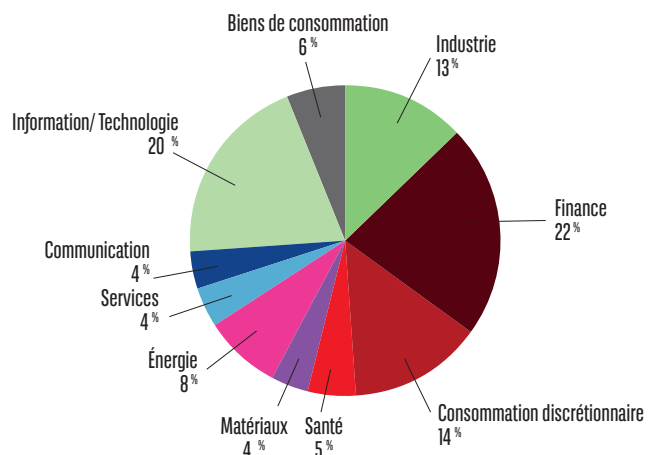
## LES ACTIONS

En 2023, avec la décreue de l'inflation, nous avons réinvesti sur les marchés actions internationaux. Les principales banques centrales mondiales devraient en effet commencer à assouplir leurs politiques monétaires, ce qui a été historiquement favorable à la performance des actions. Cependant, nous n'avons pas investi davantage sur les marchés chinois car ils n'ont pas été aussi porteurs que nos estimations en début d'année, en raison de la faiblesse des mesures de relance annoncées jusqu'alors par leur gouvernement.

### RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE



**BNP PARIBAS**: S.A. au capital de 2 294 954 818 € - Immatriculée sous le n° 662 042 449 RCS Paris - Identifiant C.E. FR76662042449  
ORIAS n° : 07 022 735 Siège social: 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris

**UNION FRANÇAISE D'ÉPARGNE ET DE PRÉVOYANCE (UFEP)**: Association d'épargnants souscriptrice de contrats collectifs d'assurance de personnes Régie par la loi de 1901 et par Le Code des Assurances (articles L 141-7 et R 141-1) - Siège social: 1, rue des Fondrières, 92728 Nanterre - Siren: 437 498 652

**CARDIF RETRAITE**: Fonds de Retraite Professionnelle Supplémentaire régi par Le Code des assurances SA au capital de 260 000 000 € - 903 364 321 RCS Paris  
Siège social: 1, boulevard Haussmann, 75009 Paris - Bureaux: 8, rue du Port, 92728 Nanterre Cedex - Tél. 01 41 42 83 00



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change