

# LE FONDS EN EUROS DE CARDIF ASSURANCE VIE

Données Cardif Assurance Vie  
**au 31 décembre 2024**



COMMUNICATION À CARACTÈRE PUBLICITAIRE



**CARDIF**  
GROUPE BNP PARIBAS

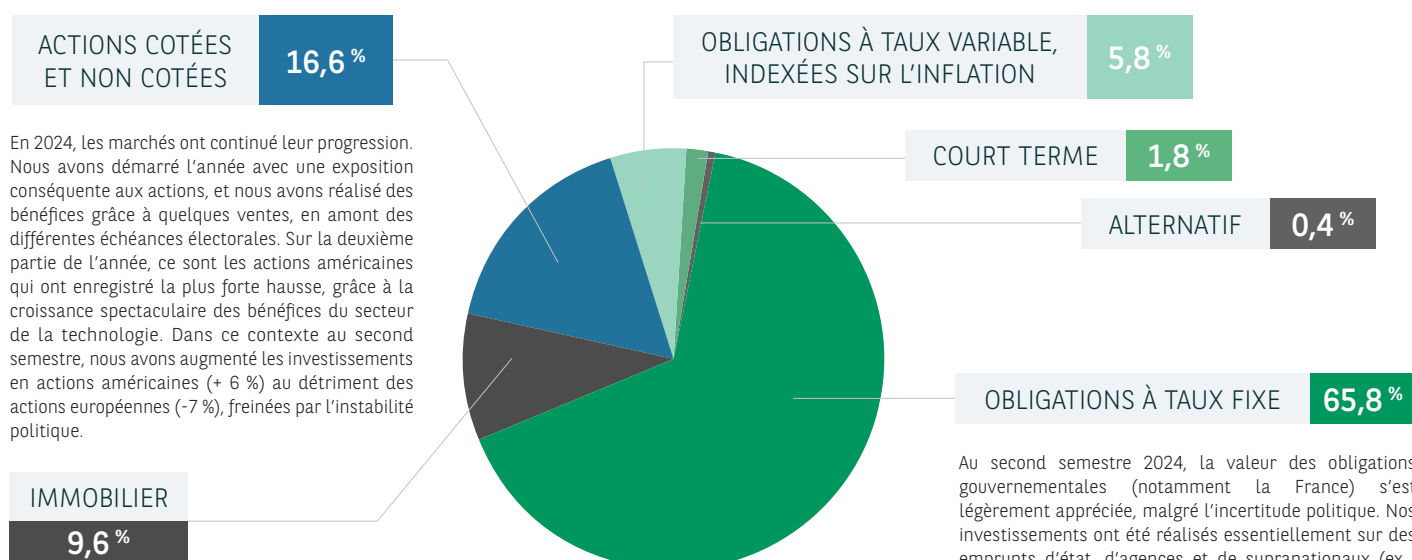
L'assureur  
d'un monde  
qui change

L'année a été caractérisée par un ralentissement de l'économie mondiale, moins marqué que prévu. L'inflation a baissé, revenant proche des niveaux cibles des banques centrales. Ainsi au cours de l'été, d'abord la BCE (Banque Centrale Européenne) puis la FED (banque centrale américaine) ont entamé un cycle de baisses des taux directeurs, un mouvement qui devrait se poursuivre en 2025. La situation internationale est restée tendue avec les conflits du Moyen-Orient et en Ukraine. L'incertitude politique demeure élevée dans plusieurs pays, avec notamment des coalitions fragiles en France et Allemagne. Aux USA, il faudra attendre la mise en œuvre de la politique de Donald Trump, en particulier concernant les tarifs douaniers qui auront un impact sur le commerce international.

VALEUR DU FONDS EN EUROS AU 31 DÉCEMBRE 2024

**98 Milliards €**

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



En 2024, les marchés ont continué leur progression. Nous avons démarré l'année avec une exposition conséquente aux actions, et nous avons réalisé des bénéfices grâce à quelques ventes, en amont des différentes échéances électorales. Sur la deuxième partie de l'année, ce sont les actions américaines qui ont enregistré la plus forte hausse, grâce à la croissance spectaculaire des bénéfices du secteur de la technologie. Dans ce contexte au second semestre, nous avons augmenté les investissements en actions américaines (+ 6 %) au détriment des actions européennes (- 7 %), freinées par l'instabilité politique.

En 2024, le volume des transactions du marché de l'investissement en immobilier commercial en France a baissé de 2% (12,1 Mds€ investis), après une baisse de 40% en 2023. Le 4e trimestre 2024 a été particulièrement dynamique avec un volume d'activité en hausse de +27% par rapport au 3e trimestre 2024 (4,1 Mds€ investis). Dans ce contexte, nous avons saisi plusieurs opportunités de marché pour acquérir un immeuble de bureaux dans le quartier central des affaires de Paris et renforcer la poche résidentielle (acquisition de deux résidences en première couronne parisienne, 108 logements). Nous avons profité d'un marché de l'investissement hôtelier robuste pour céder un hôtel situé dans le sud de la France. En termes d'activité, le taux d'occupation physique moyen de nos immeubles progresse de 1,8% en 2024.

Au second semestre 2024, la valeur des obligations gouvernementales (notamment la France) s'est légèrement appréciée, malgré l'incertitude politique. Nos investissements ont été réalisés essentiellement sur des emprunts d'état, d'agences et de supranationaux (ex : Union Européenne). Les investissements sur le marché du crédit d'entreprise ont été limités, cette classe d'actifs étant considérée en cette période comme peu attractive en raison de son prix. L'inflation converge vers le taux cible de la BCE qui devrait encore baisser ses taux directeurs ce qui nous fait anticiper une baisse graduelle des taux d'intérêts en Europe dans les mois à venir. Ainsi, le portefeuille actuel est bien positionné pour tirer profit de ce scénario.

## TAUX DE RENDEMENT ANNUELS NETS\* DU FONDS EN EUROS DU CONTRAT CARDIF ÉLITE



Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs

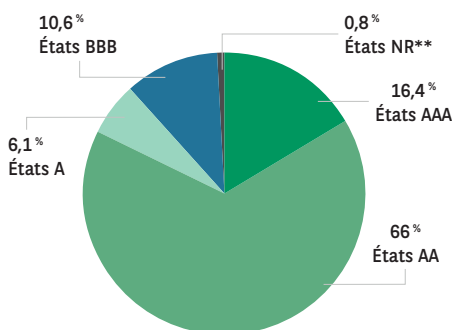
\* Net de frais de gestion du contrat d'assurance vie (base des frais de gestion : 0,7 %), hors incidence des frais sur versements, d'arbitrage et hors prélèvements fiscaux et sociaux.

## LES OBLIGATIONS

Notre activité a ralenti au second semestre 2024, avec la stabilisation de la sensibilité du portefeuille au risque de taux. Les niveaux plus élevés de rendement des obligations ont créé un regain d'intérêt pour la classe d'actifs et nous ont permis de rehausser le rendement moyen du portefeuille. Nous avons de nouveau amélioré la qualité des émetteurs avec des achats de titres d'Etat et supranationaux. Nous sommes attentifs aux évolutions de prix sur la dette française, actuellement un indicateur fort sur l'appétit au risque des investisseurs. L'écart de rémunération entre les émetteurs privés et publics reste faible et ne justifie pas selon nous les risques liés aux obligations d'entreprise.

### EXPOSITION AUX EMPRUNTS D'ÉTAT

39 % de l'actif global du Fonds en euros

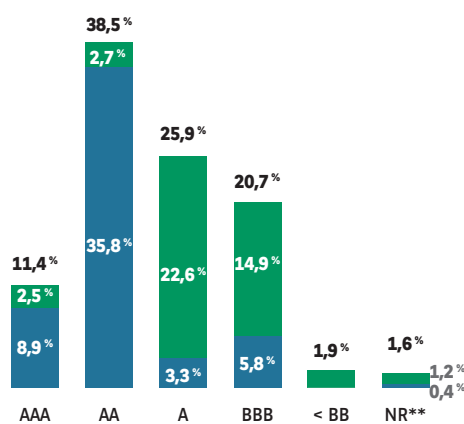


Notation prudente\* des États au 31/12/2024.  
 AAA: Allemagne, supranationales, Luxembourg  
 AA: France, USA, Belgique, Autriche  
 A: Pologne, Espagne, Japon, Slovaquie  
 BBB: Italie

\* 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



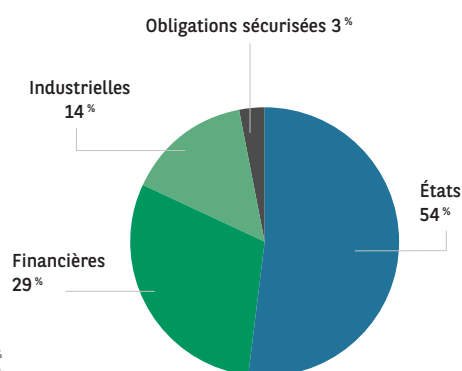
La notation de portefeuille reste de bonne qualité avec une note moyenne de "A+".

● États & assimilés ● Autres

\*\* Not Rating (sans notation)

### RÉPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE

72 % de l'actif global du Fonds en euros

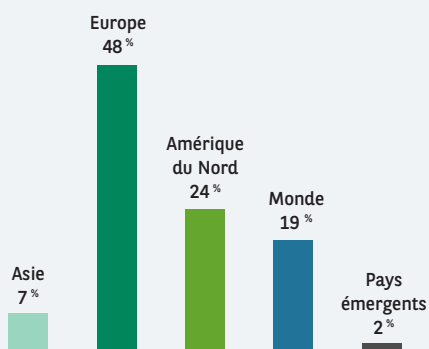


• 5 principaux émetteurs du secteur financier: Crédit Agricole, JP Morgan, BPCE, UBS, HSBC  
 • 5 principaux émetteurs du secteur de l'industrie: Verizon, Anheuser, Vonovia, Enel, Total

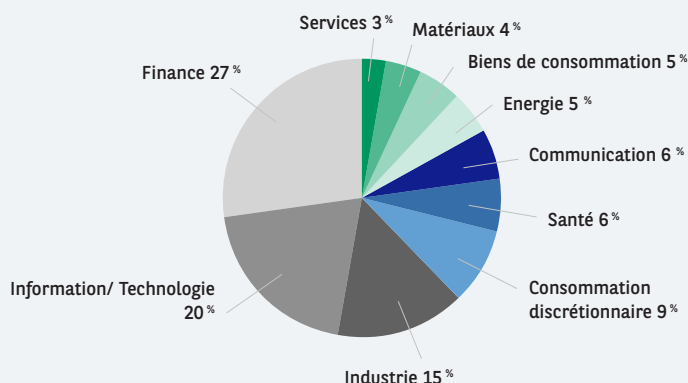
## LES ACTIONS

Le ralentissement de l'inflation a redonné du pouvoir d'achat aux ménages et de la capacité d'investissement aux sociétés. Les banques centrales ont appuyé ces dynamiques, améliorant les perspectives des résultats d'entreprise. La deuxième partie de l'année a confirmé la préférence des investisseurs pour les grandes capitalisations américaines. Ces entreprises devraient continuer d'afficher des ventes et des marges supérieures à leurs homologues européennes, surtout si les mesures protectionnistes de Donald Trump sont appliquées. Pour ces raisons, nous avons augmenté l'exposition aux actions US, en particulier celles liées à l'Intelligence Artificielle et aux centres de données. La part d'actions chinoises reste faible malgré une valorisation attractive, dans l'attente d'un renforcement du plan de relance de la consommation.

### RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE



## SUIVEZ-NOUS



Linkedin  
@Cardif



X  
@Cardif\_fr



Youtube  
@CardifFrance\_CGP\_Courtiers



Podcast #RDVExperts  
Ausha / Apple podcast / Spotify / Deezer / Google Podcast



Site web  
[cardif.fr/partenaires](https://cardif.fr/partenaires)

### Cardif Assurance Vie

S.A. au capital de 719 167 488 € - R.C.S. Paris 732028154 - Entreprise régie par le Code des assurances  
Siège social: 1, boulevard Haussmann - 75009 Paris - Bureaux: 8, rue du Port - 92728 Nanterre Cedex - France  
Tél.: 01 41 42 83 00



POL7581 Reporting Fonds en Euros - 02/2025 - Création et réalisation: Le Studio Communication France - © Getty-Images - N° ADEME: FR200182\_01XHW



**CARDIF**  
GROUPE BNP PARIBAS

L'assureur  
d'un monde  
qui change