

# LA GESTION DU FONDS EUROCROISSANCE PROJET



Données Cardif Assurance Vie  
au 23 décembre 2020

Communication à caractère publicitaire



**BNP PARIBAS**

La banque  
d'un monde  
qui change

# LA GESTION DU FONDS EURO-CROISSANCE PROJET

Au 23 décembre 2020

## Analyse par Julien Bordeaux, gérant d'actifs au sein de la Direction des Gestions d'Actifs de BNP Paribas Cardif

### Comment l'environnement économique et financier a-t-il évolué ?

Le premier semestre de l'année a été marqué par une crise sanitaire globale. L'arrêt de l'activité économique durant plusieurs semaines a provoqué une contraction de la croissance mondiale, désormais attendue à -3,5% en 2020, ainsi qu'une chute des marchés financiers. La réaction des États et des banques centrales a été de grande ampleur. Les actifs financiers ont commencé à s'apprécier à nouveau, dans l'espoir d'une normalisation rapide de l'environnement économique. Après un été calme, une plus forte volatilité a été observée au dernier trimestre. Une deuxième vague épidémique a d'abord fait craindre une nouvelle chute généralisée de l'activité. Malgré la résurgence du virus et une économie partiellement à l'arrêt dans différents pays, les marchés financiers ont terminé l'année avec une nette progression grâce aux annonces de plusieurs vaccins, à une visibilité politique retrouvée avec une nouvelle présidence aux USA et à la fin du feuilleton Brexit en Europe.

### Quelle a été la performance des principales classes d'actifs ?

Les obligations d'Etat se sont appréciées de +1,6% au deuxième

semestre grâce au soutien des banques centrales, et celles d'entreprise de +4%, portées par l'anticipation d'un redressement de l'activité. Un vent d'optimisme a soufflé sur les actions, en raison du plan de relance européen (Green Deal) et des progrès médicaux contre la COVID-19, permettant aux marchés européens de gagner 8% sur le semestre. Au final, la performance des obligations aura été positive en 2020 (+2,5%) alors que les actions européennes (-4,4%) n'auront pas pu combler entièrement le retard cumulé au premier semestre.

### Comment a évolué le Fonds Eurocroissance Projet en 2020 ?

En dépit d'une année chahutée, le fonds Eurocroissance Retraite délivre une performance 2020 positive de +0,27%. La partie obligataire, qui représente le cœur de l'allocation du fonds, a contribué à hauteur de +4%. Quant aux investissements en actions, leur contribution négative se limite à -3,7% grâce à une gestion active de l'exposition et à la diversification géographique, notamment sur les marchés américains.

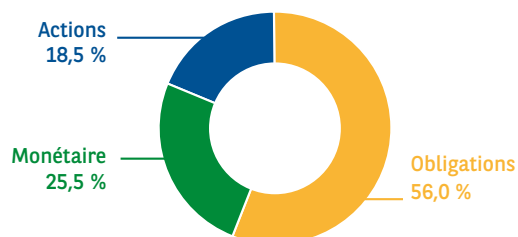
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

## Performances<sup>(1)</sup> et composition du Fonds Eurocroissance Projet au 23 décembre 2020

au 23/06/2020



au 23/12/2020



**Performance globale du fonds Eurocroissance Projet en 2020 : 0,27%<sup>(2)</sup> nette de frais de gestion**  
**Taux de rendement annualisé depuis sa création le 31 octobre 2010 : 3,35 %<sup>(3)</sup>**

**Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.**

**Actif au 23 décembre 2020 : 271 Millions d'euros**

**Point d'attention : la performance individuelle du Fonds Eurocroissance Projet dans chaque contrat diffère de la performance globale du fonds (voir page 3).**

À titre de comparaison, voici la performance d'indices de marchés du 23 décembre 2019 au 23 décembre 2020 :

Monétaire : Eonia	- 0,46 %
Obligataire : Iboxx Euro France Sovereign 5-7 Total Return index	2,29 %
Actions : Euro Stoxx 50 (dividendes réinvestis)	- 4,37 %

(1) Les performances évoluent à la hausse ou à la baisse en fonction des fluctuations des marchés financiers. Avant l'échéance choisie, il existe un risque de perte en capital pouvant être totale ou partielle.

(2) Performance hors prise en compte des prélèvements sociaux ou fiscaux, calculée sur la période allant du 23 décembre 2019 au 23 décembre 2020. Les versements et arbitrages sur le Fonds Eurocroissance Projet donnent lieu au prélèvement de frais d'entrée ou d'arbitrage au même titre que tout autre support au sein du contrat. Les frais propres à chacun des contrats sont précisés au sein des dispositions du contrat d'assurance vie ou de capitalisation.

(3) Taux de rendement annualisé net de frais de gestion et hors prise en compte des prélèvements sociaux ou fiscaux, calculé sur la période allant du 31 octobre 2010 au 23 décembre 2020.

## LA GESTION DU FONDS EUROCROISSANCE PROJET AU 23 DÉCEMBRE 2020

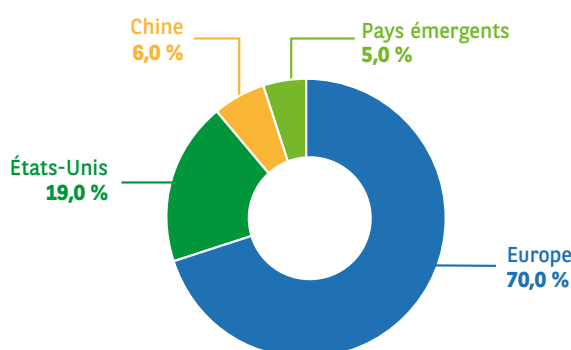
### ZOOM SUR LES ACTIONS

Au deuxième semestre, nous avons progressivement augmenté notre exposition aux actions au regard de la dissipation des risques politiques et des avancées sur la gestion de la crise sanitaire. Ainsi nous sommes passés d'une exposition de 7,7% à fin juin à 18,5% à fin décembre. Lors de ces renforcements, nous avons dans un premier temps

priviliégié la diversification dans les actions américaines, chinoises et technologiques, plus résilientes en phase de contraction économique. Au dernier trimestre, nous avons en revanche augmenté notre exposition à la zone européenne qui a bénéficié de la fin de la pandémie pour combler son retard de performance.

#### Composition du compartiment actions (dont obligations convertibles en actions) au 23 décembre 2020

Répartition par zone géographique du compartiment actions



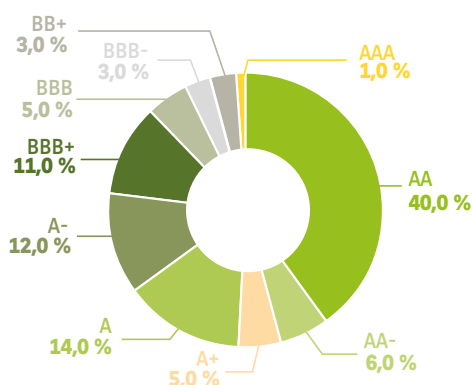
### ZOOM SUR LES OBLIGATIONS

Le second semestre a été positif pour les marchés de taux et tout particulièrement pour les dettes d'entreprises. La proactivité des grandes banques centrales au travers des programmes de rachats d'actifs obligataires a été un élément clé. Le portefeuille est resté fortement investi sur

les obligations souveraines de maturité longue, et a ainsi bien profité de la baisse des taux. Nous avons également conservé nos positions sur les dettes subordonnées. Nous avons commencé à prendre des profits en fin d'année, en raison de hautes valorisations.

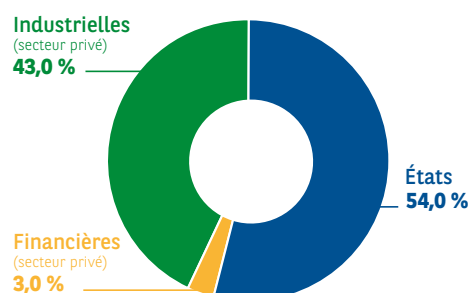
#### Composition du compartiment obligations au 23 décembre 2020

Composition par notation de crédit de l'émetteur



La notation correspond à la note médiane parmi les 3 agences : Standard & Poor's, Moody's, Fitch

Composition par secteur



### ZOOM SUR LA PARTIE MONÉTAIRE

La faiblesse des taux d'intérêt en zone euro rend les obligations peu attractives. L'allocation en monétaire est donc structurellement plus élevée que celle des années précédentes. Néanmoins, elle peut ponctuellement dimi-

nuer en fonction des opportunités d'investissement qui se présentent à la fois sur le marché obligataire et action. La poche monétaire représente 25% du fonds à fin décembre 2020.

## FONCTIONNEMENT DU CONTRAT

La performance du Fonds Eurocroissance Projet au sein de votre contrat est individualisée. Celle-ci est liée notamment à la durée d'épargne choisie et aux dates d'investissement sur le Fonds Eurocroissance Projet qui sont propres à chaque contrat. **De ce fait, chaque assuré dispose d'une performance individuelle qui diffère de la performance globale du Fonds Eurocroissance Projet.**

### ➤ Comment fonctionne le Fonds Eurocroissance Projet de votre contrat ?

À tout moment, la valeur du Fonds Eurocroissance Projet au sein de votre contrat se décompose en 2 parties :

- La provision mathématique : elle représente le montant nécessaire pour assurer la garantie du capital investi à l'échéance, exprimée en euros.
- La provision de diversification : elle représente la plus-value potentielle à l'échéance choisie. Elle est exprimée en nombre de parts.

**À l'échéance, la valeur de votre épargne est égale à la somme du capital garanti<sup>(1)</sup> et de votre provision de diversification.** La valeur de votre provision de diversification dépendra de votre nombre de parts de provision de diversification et de la valeur de la part à la date de l'échéance.

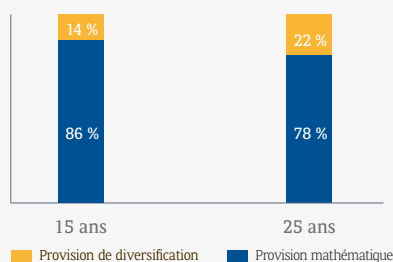
**En cas de rachat avant l'échéance, le Fonds Eurocroissance Projet présente un risque de perte en capital pouvant être totale ou partielle.**

### ➤ Que se passe-t-il lorsque vous faites un versement ?

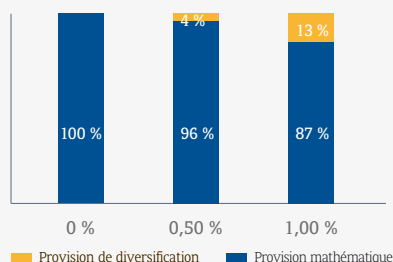
Lors du premier investissement sur le Fonds Eurocroissance Projet, vous choisissez votre échéance en fonction de votre situation et de vos projets. La répartition de vos versements entre la provision mathématique et la valeur de provision de diversification dépend alors :

- de la durée choisie ou restante
- des taux d'intérêt<sup>(2)</sup> au moment du versement

Répartition de l'épargne en fonction de la durée choisie avec une hypothèse de taux d'actualisation à 1 %



Répartition de l'épargne en fonction du taux d'actualisation  
Durée de l'épargne 15 ans



À chaque versement, une fois la provision mathématique calculée en fonction du taux d'intérêt et de la durée restante avant l'échéance, il vous est attribué un nombre de parts de provision de diversification en fonction de la valeur de la part de provision de diversification au moment du versement.

<sup>(1)</sup> Le capital garanti à l'échéance correspond à la somme des versements et arbitrages entrants affectés au Fonds Eurocroissance Projet de votre contrat, diminués des frais sur versements et des frais sur arbitrages entrants et des éventuels rachats.

<sup>(2)</sup> Le taux d'actualisation (taux d'intérêt) utilisé pour le calcul de la provision mathématique est égal à 90% de l'indice TECn, publié par la Banque de France où n représente la moyenne des durées restantes des garanties, pondérée par les capitaux garantis à terme de l'ensemble des adhérents du Fonds Eurocroissance Projet.

## FONCTIONNEMENT DU CONTRAT - SUITE

### ➤ Comment évolue l'épargne investie sur le Fonds Eurocroissance Projet avant l'échéance choisie ?

- Évolution de la provision mathématique : elle évolue à la hausse ou à la baisse selon les taux d'intérêt pour converger à l'échéance vers le montant du capital garanti<sup>(1)</sup>.
- Évolution de la provision de diversification : elle évolue à la hausse ou à la baisse selon l'évolution de la valeur de la part de provision de diversification. La valeur de la part dépend quant à elle principalement de la performance

financière du Fonds Eurocroissance Projet et de l'évolution des taux d'intérêt.

**Ainsi, avant l'échéance, la valeur de l'épargne investie sur le Fonds Eurocroissance Projet peut être supérieure ou inférieure au capital garanti<sup>(1)</sup> suivant l'évolution des taux d'intérêt et la valeur de la part de provision de diversification.**

### Focus sur l'évolution de la valeur de la part de Provision de Diversification depuis décembre 2019

Suite à la crise sanitaire due au coronavirus, la valeur liquidative de la provision de diversification a atteint un niveau historiquement bas en mars (VL divisé par 8 par rapport à février).

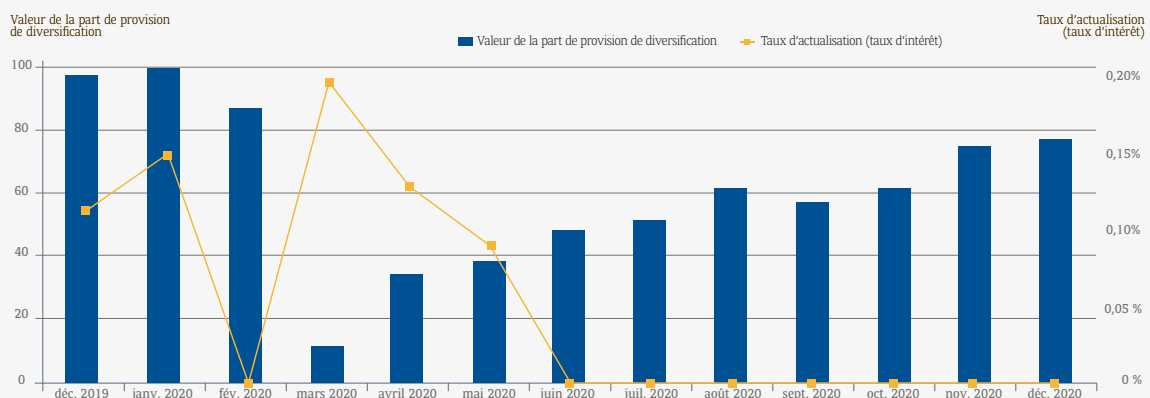
Durant cette pandémie, les taux d'actualisation ont été inversement corrélés à la valeur liquidative de la provision de diversification (nul depuis juillet 2020). En effet, ces derniers ont continuellement baissé à partir de mars,

tandis que la VL a connu une augmentation quasi-continue du fait d'une performance des actions et de la baisse des taux obligataires. Cela a entraîné une augmentation de la valeur des obligations sur le second semestre 2020. Entre mars et décembre 2020, la valeur liquidative a été multipliée par près de 7.

Entre décembre 2019 et décembre 2020, la valeur liquidative de la provision de diversification a baissé de 26 %.

Évolution des taux et de la valeur de la part de provision de diversification depuis le 23 décembre 2019

*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir*



**Votre investissement est garanti à l'échéance que vous avez choisie. En cas de rachat avant l'échéance, le Fonds Eurocroissance Projet présente un risque de perte en capital, pouvant être totale ou partielle. Les arbitrages sortant de ce fonds sont interdits avant l'échéance choisie.**

<sup>(1)</sup> Le capital garanti à l'échéance correspond à la somme des versements et arbitrages entrants affectés au Fonds Eurocroissance Projet de votre contrat, diminués des frais sur versements et des frais sur arbitrages entrants et des éventuels rachats.

#### BNP Paribas

SA au capital de 2 499 597 122 € - Siège social : 16, boulevard des Italiens - 75009 Paris  
Immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris - Identifiant CE FR 76 662 042 449 - ORIAS n° 07 022 735

#### Cardif Assurance Vie

SA au capital de 719 167 488 € - R.C.S. Paris 732 028 154 - 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

Fonds Eurocroissance Projet - 4/4



# BNP PARIBAS

La banque  
d'un monde  
qui change