



AG2R LA MONDIALE

Prendre la main
sur demain

Actif général de La Mondiale

Janvier 2020

Édito

2019 a été une année surprenante à plus d'un titre.

Contre toute attente, les rebondissements liés au Brexit et les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine n'ont pas eu raison de la croissance économique mondiale qui s'est établie à 2,8 %. Dans ce contexte les marchés actions ont connu une année exceptionnelle. Le CAC 40 signe ainsi sa progression la plus forte depuis ces vingt dernières années à 26,37 %. A l'inverse les taux des emprunts d'état ont connu leur plus bas historique. Les politiques monétaires accommodantes des banques centrales américaine (la Réserve Fédérale) et européenne (la BCE) ont entraîné une poursuite de la baisse des taux à des niveaux totalement inédits.

Ainsi pour la première fois en août 2019, l'obligation d'Etat française à 10 ans est devenue négative, atteignant - 0,44 %, ce qui signifie que les souscripteurs d'obligations ont accepté de verser un intérêt à l'émetteur, l'Etat français. Les taux obligataires se sont légèrement redressés à l'automne mais sont restés particulièrement bas. Ainsi l'OAT 10 ans a terminé l'année à 0,12 %.

Face à cet environnement de taux, AG2R LA MONDIALE a fait le choix de privilégier l'intérêt de ses assurés et de limiter l'accès à son fonds en euros. Avec un actif général composé de plus de 82 % d'obligations, une collecte massive sur le fonds en euros se traduirait par des achats d'obligations à des taux bien plus faibles que ceux du stock, accélérant ainsi la baisse du rendement du fonds général. C'est pour éviter un tel scénario que le Groupe a adapté sa politique commerciale.

La gestion prudente et diversifiée du fonds général est l'autre levier pour atténuer la baisse de rendement. Investi à plus de 8% en actions et 7,7 % en immobilier, l'actif général a bénéficié des bonnes performances de ces classes d'actifs. La constitution et la gestion des réserves de fonds en euros sont quant à elles pilotées au plus près. Ces réserves et plus-values latentes représentent plus de 22 % des encours assurés constituant ainsi un gage de sécurité supplémentaire.

Inscrit historiquement dans les territoires, engagé socialement, soucieux de préserver l'environnement et de contribuer à une meilleure gouvernance des entreprises, AG2R LA MONDIALE applique des principes d'investissement responsables inspirés de ses engagements de responsabilité sociale d'entreprise.

Ainsi les choix d'investissement du fonds général intègrent un filtre sélectif répondant aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ainsi qu'une politique d'exclusion renforcée de valeurs liées au tabac, à l'armement et au charbon notamment.

AG2R LA MONDIALE est depuis de nombreuses années présent dans le tissu économique français. Avec plus de 80 millions d'euros du fonds général engagés en 2019 dans un fond spécialisé pour le financement d'entreprises, PME ETI notamment, le Groupe s'est vu décerner le Prix du meilleur investisseur français aux IPE Awards, vitrine de l'excellence européenne en matière d'investissement.

Dans un environnement plus que jamais changeant dans lequel le monde de l'épargne est en pleine mutation, AG2R LA MONDIALE continuera à exercer son métier sans renoncer à ses fondamentaux, c'est-à-dire innover, protéger et assurer.

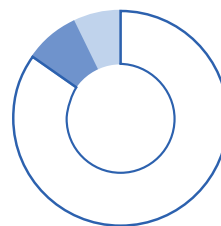
Jean-Marc Crestani
Directeur Épargne et Clientèle Patrimoniale
Rédigé le 02 janvier 2020

Le taux de rendement net du fonds euros figure dans votre relevé de situation joint à ce document.

Au titre d'une année, la participation aux bénéficiaires (PB) est créditée au plus tard au 31 mars de l'année suivante sur les adhésions disposant d'une épargne investie sur l'actif en euros au 31 décembre.

Reporting de l'actif général de La Mondiale*

Répartition par classes d'actifs en valeur comptable



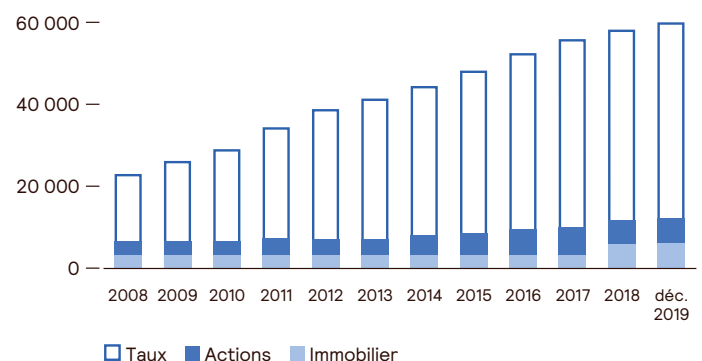
■ Taux **84 %** dont 2 % de trésorerie
■ Actions **8,1 %**
■ Immobilier **7,7 %**

Encours

59,6 Mds d'€
en valeur comptable

68,3 Mds d'€
en valeur de marché

Évolution des encours en M€



*Évaluations au 31/12/2019 non auditées par les commissaires aux comptes.

Philosophie d'investissement

L'Actif général de La Mondiale bénéficie d'une gestion prudente et orientée à long terme. La diversification est au cœur de notre allocation dans le but d'optimiser la performance tout en limitant le risque global.

L'allocation est répartie sur les trois grandes classes d'actifs traditionnelles : taux (obligations et monétaire), actions et immobilier.

- Taux : les coupons obligataires sont la principale source de revenus. Des filtres rigoureux et sélectifs sont appliqués, la taille des lignes est limitée en fonction de la notation de chaque émetteur.
- Actions : Les titres détenus apportent, grâce aux dividendes, un complément de revenu significatif. Les investissements en actions se caractérisent par une grande diversification géographique et sectorielle des valeurs.
- Immobilier : le patrimoine immobilier apporte une contribution récurrente au rendement de l'actif général. Une gestion active du parc vise à maintenir un rendement locatif attractif sur la durée.

Investisseur institutionnel de référence socialement responsable, La Mondiale a intégré, puis progressivement renforcé les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la sélection des titres. Ainsi, depuis déjà plusieurs années, les valeurs liées au tabac, aux armes ou au charbon sont exclues des investissements, et plus de 50 % du patrimoine immobilier du Groupe est labellisé HQE.

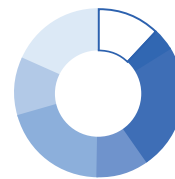
Obligations : 82 %

Dans ce contexte de taux bas, la gestion de notre actif général est restée prudente et sécuritaire. Ne pas prendre de risque pour compenser la baisse des taux. Le portefeuille obligataire constitue le socle de cette sécurité.

La notation moyenne du portefeuille est de A+. 50,4 % de nos obligations sont notées entre AAA et AA-.

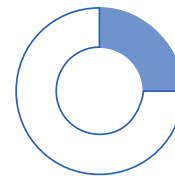
Les investissements obligataires restent diversifiés sur plus de 489 émetteurs différents. Les choix d'investissement se sont portés principalement sur le crédit, avec davantage de sélectivité et de valeur relative de manière à rechercher les bons points d'entrée.

Répartition par notation



| | |
|-----------------|--------|
| AAA | 12,4 % |
| AA+ | 3,8 % |
| AA | 23,7 % |
| AA- | 10,5 % |
| BBB+/BB+/Autres | 20,6 % |
| A- | 11 % |
| A/A+ | 18 % |

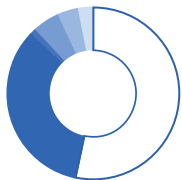
Répartition emprunts privés - emprunts d'État



| | |
|-----------------|------|
| Emprunts privés | 75 % |
| Emprunts d'État | 25 % |

Actions : 8 %

Le portefeuille est composé à 88 % d'actions européennes, avec une forte surpondération de la France (54 % au total). Nos équipes de gestion privilégient une exposition directe à de grandes valeurs rigoureusement sélectionnées. Cette composante représente 84 % du portefeuille actions. En 2019 nous sommes restés mesurés dans notre politique de réalisation de plus-values. Le groupe reste présent sur le marché du private equity avec 80 M€ d'engagements cette année. Le private equity représente une part modeste de 0,46 % mais en augmentation significative depuis quelques années.

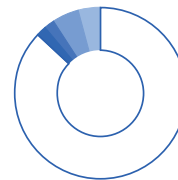


| | |
|----------------------|-------|
| France | 54 % |
| Europe (hors France) | 34 % |
| Japon | 1,1 % |
| États-Unis | 5,1 % |
| Émergents | 3,5 % |
| Divers international | 2,3 % |

Immobilier : 7,7 %

Le patrimoine immobilier, constitué à plus de 96 % d'immeubles de bureaux situés dans Paris et en région parisienne, recouvre plus de quatre-vingt immeubles pour une surface de 614 000 m² utiles.

- Les immeubles sont détenus en direct, permettant ainsi une optimisation de la gestion et des coûts.
- La gestion active du patrimoine est fondée sur la valorisation des actifs grâce à la participation à des programmes de développement et la remise à niveau du parc.
- L'immobilier permet une diversification des investissements supplémentaires et un rendement attractif sur le long terme.



| | |
|------------------------------------|------|
| Bureaux Paris et Région Parisienne | 87 % |
| Habitations France | 2 % |
| Bureaux province | 2 % |
| Diversification France et étranger | 5 % |
| Commerces | 4 % |

Lexique

Monétaire : Placement à court terme présentant un risque très réduit mais dont le rendement est généralement réduit.

Obligation : Une obligation est un titre de dette à long terme. Elle peut être émise par un État, une collectivité locale ou une entreprise. En contrepartie de son investissement, le détenteur de l'obligation perçoit des intérêts (coupons). Le cours d'échange d'une obligation dépend de l'évolution des taux d'intérêt.

Émetteur (d'une obligation) : C'est l'entité qui emprunte auprès de créanciers. L'émetteur s'engage au remboursement à une date fixée à l'avance, ainsi qu'au paiement des coupons.

Notation : La notation reflète le niveau de solvabilité financière d'un émetteur. Elle est attribuée par une agence de notation. Elle aide à apprécier la capacité d'un émetteur à honorer ses engagements.

Action : Une action est un titre de propriété représentant une fraction du capital social d'une entreprise. Une partie des bénéfices réalisés par l'entreprise, s'il y en a, est distribuée sous forme de dividendes à l'actionnaire.

Taux d'intérêt : Le taux d'intérêt caractérise le taux de rémunération du prêteur. Les taux courts (EONIA, Euribor) correspondent aux taux auxquels empruntent les banques sur de courtes périodes.

Les taux longs reflètent le coût du crédit sur plus long terme.

LA MONDIALE PARTENAIRE

Entreprise régie par le Code des assurances

Membre d'AG2R LA MONDIALE

S.A. au capital de 73 413 150 euros - RCS Paris B 313 689 713

14-16 Boulevard Maiesherbes

75379 Paris cedex 08