



**AG2R LA MONDIALE**

Prendre la main  
sur demain

# Actif général de La Mondiale

Janvier 2022

## Édito

Alors que la crise sanitaire s'est prolongée sur l'ensemble de l'année 2021, celle-ci a aussi été marquée par une reprise compensant la chute de 2020. Le PIB mondial a rebondi en 2021, plus haut qu'attendu à +6,3 %. Certains secteurs ont dû faire face à un accroissement de la demande extrêmement fort allant jusqu'à surprendre les producteurs, provoquant ainsi des pénuries. Les matières premières notamment se sont renchériées, générant une reprise de l'inflation en particulier aux Etats-Unis, qui pourrait être récurrente.

Pour y faire face, fin 2021, la FED a commencé à réduire ses achats d'obligations et a annoncé 3 hausses de taux pour 2022. En zone euro, l'inflation a quant à elle moins accéléré qu'outre-Atlantique, laissant inchangée la politique monétaire très accommodante de la BCE.

Sur la période, les taux 10 ans américains ont gagné 6 points de base pour atteindre 1,53 % fin 2021. En Europe, si la hausse a été réelle, les taux demeurent à des niveaux autour de 0 % : le Bund a gagné 38 bp pour atteindre -0,20 % en Allemagne alors qu'en France, l'OAT 10 ans finit à 0,19 % après avoir gagné 54 bp. La faiblesse persistante de ces taux impacte nécessairement le rendement du fonds en euros.

Portés par la reprise économique et les très bons résultats d'entreprises, les marchés actions ont enregistré un fort rebond. Les actions américaines ont progressé de 38 % dividendes réinvestis, les actions européennes de 23 % et les actions françaises gagnent quant à elles 32 %.

Dans ce contexte, AG2R LA MONDIALE est resté fidèle à ses fondamentaux et à sa politique de long terme dans l'intérêt des assurés et en respectant ses engagements sociétaux.

Pour préserver l'intérêt de nos assurés, nous nous sommes appuyés sur les fondamentaux solides de la politique de gestion du fonds général du Groupe qui nous ont permis de limiter la dilution de son rendement alors que les taux longs demeurent extrêmement bas, voire négatifs. Nos choix historiques de diversification permettent d'aller chercher des contributions de rendement additionnels à la poche obligataire. Grâce à notre poche actions (7,7 %) nous avons ainsi pu tirer profit des

performances exceptionnelles des marchés en 2021. La poche immobilière (7,4 %) a également contribué au rendement du fonds général. Cette diversification a permis de servir un rendement brut supérieur de plus de 1,5 % aux taux 10 ans de l'Etat français sur ces fonds sécurisés.

Dans le même temps, les niveaux de réserve du fonds en euros restent cette année encore quasi-inchangés. Ces réserves nous permettent ainsi de lisser les effets d'un régime de marché inédit depuis 50 ans et de servir sans à-coups le taux de rendement de son Actif général, tout en préparant l'avenir, notamment en cas de hausse de taux ou de persistance d'une inflation plus importante.

Le Groupe a par ailleurs fait des enjeux sociétaux et environnementaux sa priorité. Nos investissements en actions contribuent également au financement de la relance de l'économie française. Nos investissements immobiliers sont quant à eux résolument de haute qualité environnementale.

Le 2 décembre 2021 AG2R LA MONDIALE a été distingué par les Couronnes Invest à l'initiative de l'Agefi comme investisseur institutionnel de l'année. Ce prix vient saluer :

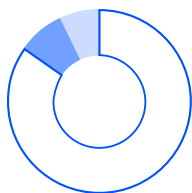
- Notre stratégie d'investissement adaptée au contexte de la crise,
- Notre participation active au redressement de l'économie par le biais de prêts participatifs « Relance »,
- Et notre implication dans les enjeux sociaux et environnementaux en déclinant nos convictions en matière d'investissement responsable au sein de nos portefeuilles et en contribuant à la lutte contre le changement climatique via un programme d'obligations durables.

Pour 2022, AG2R LA MONDIALE accordera une place croissante aux problématiques environnementales, renforcera sa participation au développement des entreprises de nos territoires et apportera ses expertises à la transformation de la protection sociale française.

Benoit Courmont  
Directeur Épargne et Clientèle Patrimoniale  
Rédigé le 19 janvier 2022

## Reporting de l'Actif général de La Mondiale\*

### Répartition par classes d'actifs en valeur comptable



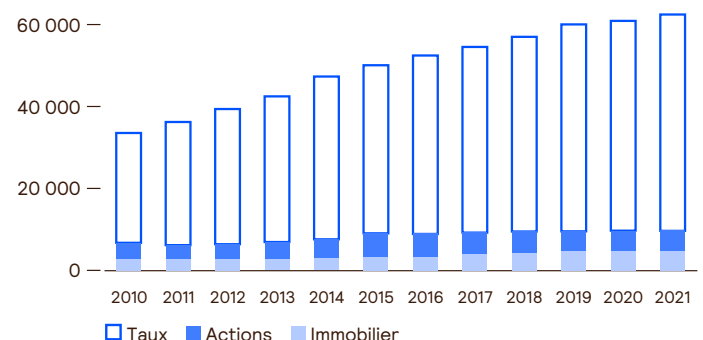
- Taux **84,7%** dont 1,1% de trésorerie
- Actions **7,8 %**
- Immobilier **7,5 %**

### Encours

**63,07 Mds d'€**  
en valeur comptable

**70,74 Mds d'€**  
en valeur de marché

### Évolution des encours en M€



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 bénéfices (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.

\*Évaluations au 31/12/2021 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.

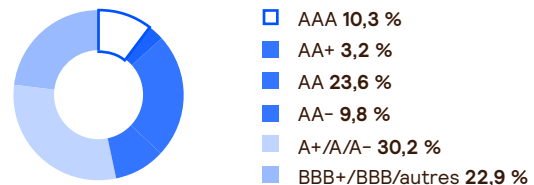
Investisseur institutionnel de référence socialement responsable, La Mondiale a intégré, puis progressivement renforcé les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la sélection des titres. Ainsi, depuis déjà plusieurs années, les valeurs liées au tabac, aux armes ou au charbon sont exclues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

## Obligations : 83,6 %

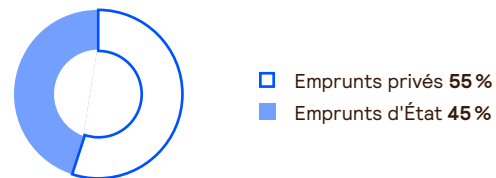
Le portefeuille obligataire est actuellement composé de 55 % d'emprunts privés et de 45 % d'emprunts d'états. Dans un contexte économique chahuté, la sécurité est garantie par une grande diversification géographique et sectorielle (453 émetteurs distincts) ainsi qu'une qualité de crédit notablement élevée (notation moyenne : A+).

Au cours de l'année 2021, dans un contexte de taux d'intérêts et de primes de risques très faibles, les investissements obligataires ont visé à optimiser le rendement obtenu tout en demeurant très prudent.

### Répartition par notation



### Répartition emprunts privés - emprunts d'État



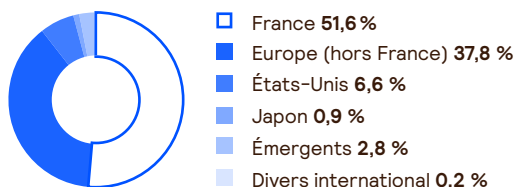
## Actions : 7,8 %

Le portefeuille investit majoritairement en direct dans des sociétés leader dans leur secteur d'activité dont les modèles de développement offrent une forte visibilité sur les chiffres d'affaires et résultats.

Il est majoritairement composé d'actions européennes, avec une surpondération marquée de la France qui représente environ la moitié du portefeuille.

Tout au long de l'année, les valeurs industrielles, cycliques et financières ont été renforcées afin de bénéficier de la forte reprise économique mondiale et de l'amélioration progressive de la situation sanitaire. Les performances boursières exceptionnelles de certaines valeurs du luxe et du secteur technologique ont conduit à des prises de profit. Dans un contexte de probable remontée des taux longs en 2022, initiée par un resserrement de la politique monétaire de la Banque Centrale Américaine, ces valeurs pourraient être pénalisées.

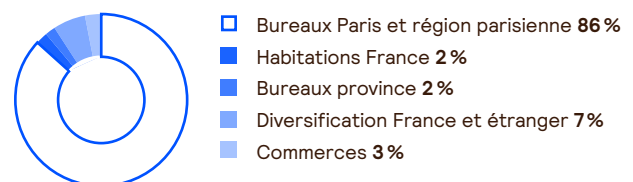
La poursuite de l'ajustement de la couverture du portefeuille lui a permis de profiter de la forte tendance haussière des marchés actions.



## Immobilier : 7,5 %

Le patrimoine immobilier, constitué à plus de 92 % d'immeubles de bureaux situés dans Paris et en région parisienne, recouvre près de soixante-quinze immeubles pour une surface de 569 000 m<sup>2</sup> 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.



## 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