LE FONDS EN EUROS DE CARDIF ASSURANCE VIE

Données Cardif Assurance Vie
au 30 juin 2026



COMMUNICATION À CARACTÈRE PUBLICITAIRE

CARDIF
GROUPE BNP PARIBAS

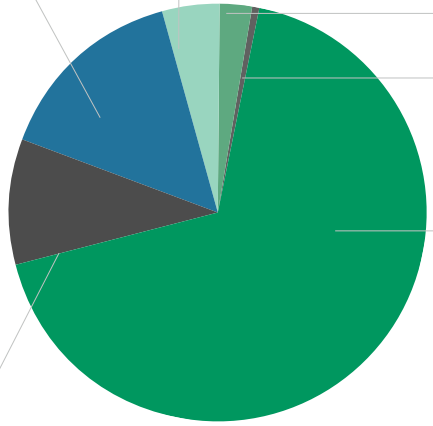
L'assureur d'un monde qui change

01 | ANALYSE STRATÉGIQUE & MACROÉCONOMIQUE
du 01/01/2026 au 30/06/2026

Au premier semestre 2026, la croissance économique mondiale a été modérée avec un léger retour de l'inflation en raison du conflit au Moyen-Orient. Les politiques monétaires des banques centrales ont été ajustées au contexte inflationniste.
Malgré des tensions sur le marché du travail, les États-Unis conservent la croissance la plus robuste (hors Chine) parmi les grandes économies développées. La zone euro, qui connaît une reprise graduelle, sort lentement de sa phase de stagnation, tandis que la Chine poursuit une réorientation structurelle de son modèle économique. Les thèmes dominants restent l'intelligence artificielle, la transition énergétique, les tensions géopolitiques et la fragmentation croissante des échanges internationaux.
Selon l'OCDE, la croissance mondiale devrait atteindre environ 2,1 % en 2026.

VALEUR DU FONDS EN EUROS AU 30/06/2026 **107 Milliards €**

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS DU FONDS EN EUROS



ACTIONS COTÉES ET NON COTÉES **15,0 %**

Début 2026, les marchés européens se sont fortement appréciés pour atteindre un point haut le 25 février (+6 %). Le déclenchement de la guerre en Iran a mis fin à cette hausse liée à l'anticipation de baisse des taux aux Etats-Unis et à la croissance des bénéfices par actions en Europe et aux USA. La fermeture du détroit d'Ormuz et la hausse des prix de l'énergie qui a suivi ont pesé sur les marchés financiers, surtout sur la zone européenne. Les résultats des entreprises à ce stade n'ont pas encore été pénalisés et ont même été revus à la hausse.
L'année 2026 a démarré avec une allocation significative sur les marchés actions, mais du fait du conflit en Iran, elle a été réduite par prudence. L'incertitude sur la durée de la fermeture du détroit nous a privés de visibilité sur la croissance et ses conséquences sur les entreprises.

OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE, INDEXÉES SUR L'INFLATION **4,4 %**

COURT TERME **2,5 %**

ALTERNATIF **0,5 %**

OBLIGATIONS À TAUX FIXE **67,8 %**

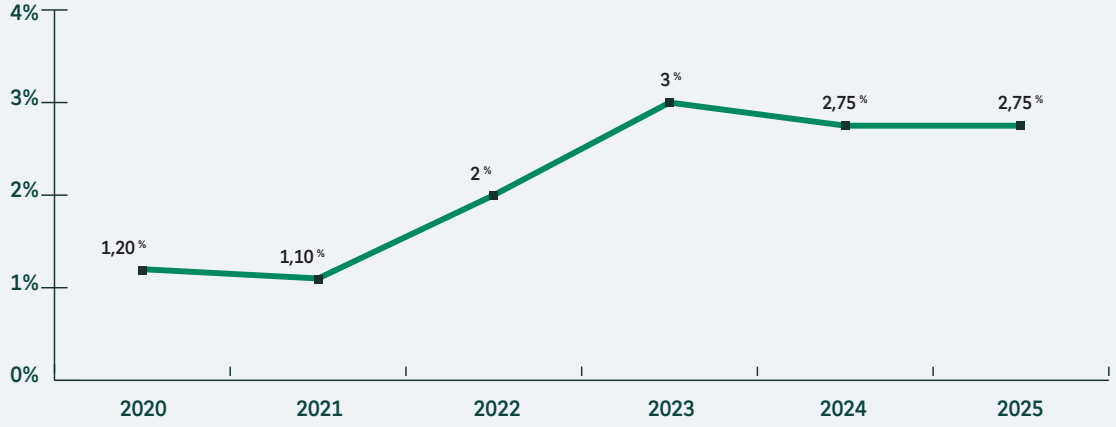
En raison du contexte géopolitique et des tensions sur les prix de l'énergie, les taux longs aux USA et en Zone Euro ont été assez volatils au premier semestre de l'année. Les banques centrales ont réagi en adaptant leurs politiques monétaires avec un statu quo aux USA et une hausse des taux de 25 points de base en Zone Euro. Le taux de rendement de l'OAT 10 ans a marqué un point bas fin février à 3,22 % avant de remonter à plus de 3,80 % en juin.

Nos investissements ont été essentiellement réalisés sur des emprunts d'États, d'agences et de supranationaux. Les achats d'obligations d'émetteurs privés sont restés limités et très sélectifs, cette classe d'actifs étant considérée comme peu attractive en termes de rendement-risque. Le scénario retenu est celui d'une baisse graduelle des taux d'intérêts en Europe dans les mois à venir, avec l'inflation qui reviendra sur les niveaux faibles pré-crise du Moyen- Orient.

IMMOBILIER **9,8 %**

Le conflit au Moyen-Orient déclenché au 1er semestre a mis un frein à la reprise des transactions immobilières constatée en fin d'année dernière.
Dans ce contexte, nous avons choisi de rester neutre à l'investissement. Certaines opportunités ont néanmoins été saisies (ou bien sont en cours) à la vente principalement sur les typologies commerces et santé (cliniques) mais dans des volumes faibles.
Au 30 juin 2026, l'exposition du portefeuille immobilier aux immeubles de bureaux reste limitée (28 %).

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.

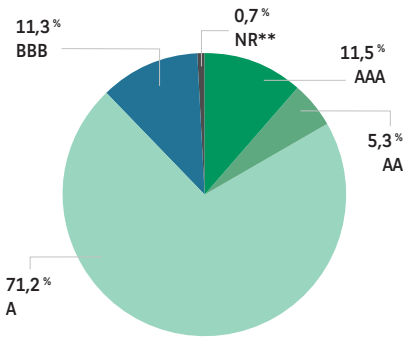
02 | VUE DÉTAILLÉE SUR 2 CLASSES D'ACTIFS
au 30/06/2026

LES OBLIGATIONS

Dans un contexte de volatilité élevée, le niveau des taux longs en Europe est resté attractif, permettant des investissements rémunérateurs sur des titres obligataires de maturités longues et de bonne qualité. La sensibilité aux taux du portefeuille a été maintenue proche des bornes hautes, au détriment de la poche des actifs court terme, moins rémunérateurs. Cela nous a permis de rehausser le taux de rendement moyen du portefeuille.
Notre politique d'investissement est restée sélective et rigoureuse et la qualité des émetteurs en portefeuille a été améliorée avec des achats de titres d'États et supranationaux. Le « stock-picking » a été de mise sur les obligations d'émetteurs privés, le surplus de rémunération comparé aux émetteurs publics restant assez faible.

EXPOSITION AUX EMPRUNTS D'ÉTAT

36 % de l'actif global du Fonds en euros

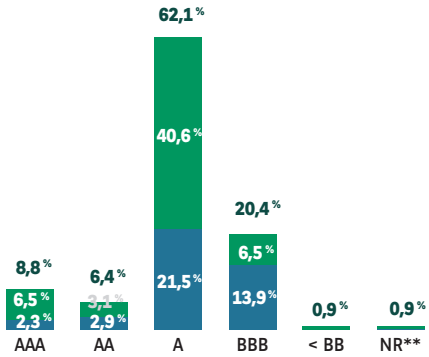


Notation prudente* des États au 30/06/2026.
AAA : Allemagne, Pays-Bas
AA : Belgique, Autriche, USA, Finlande
A : France, Espagne, Slovaquie, Luxembourg
BBB : Italie

* 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



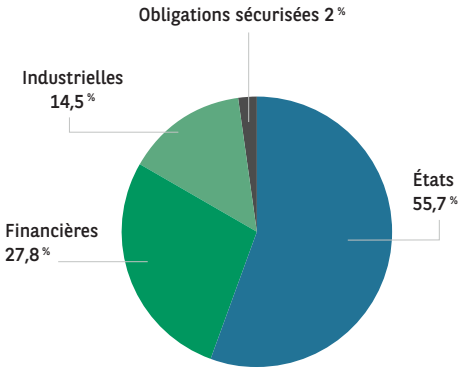
La notation de portefeuille reste de bonne qualité avec une note moyenne de "A".

Autres États & assimilés

** No Rating (sans notation)

RÉPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE

72 % de l'actif global du Fonds en euros

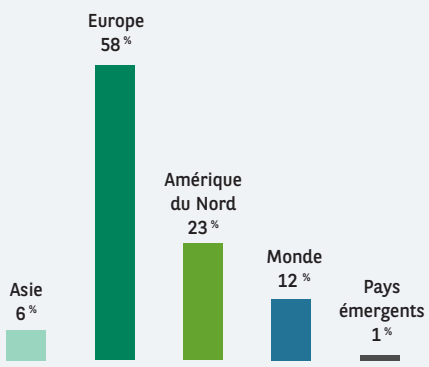


- **5 principaux émetteurs du secteur financier :** CREDIT AGRICOLE, BPCE, JP MORGAN, UBS, GOLDMAN SACHS
- **5 principaux émetteurs du secteur de l'industrie :** VERIZON, VONOVIA, ANHEUSER-BUSCH, ENEL, ELECTRICITE DE FRANCE

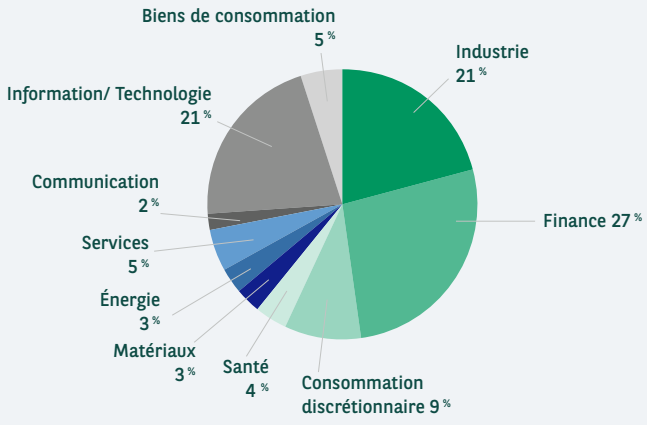
LES ACTIONS

Ce premier semestre s'est avéré surprenant par la capacité des marchés à atteindre de nouveaux records sur fond de volatilité, dans un environnement où les risques géopolitiques se sont avérés particulièrement élevés. En juin les marchés européens affichent dans l'ensemble des performances avoisinant les 8 %. Les bénéfices des entreprises européennes continuent à montrer une résilience malgré le contexte géopolitique, tandis que, exprimés en €, le S&P500 dépasse les 11 % et le Nasdaq les 16 % grâce notamment à la technologie et à l'intelligence artificielle. L'allocation actions a démarré l'année légèrement plus élevée que fin 2025, puis par prudence l'allocation a été réduite avec le conflit en Iran.

RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



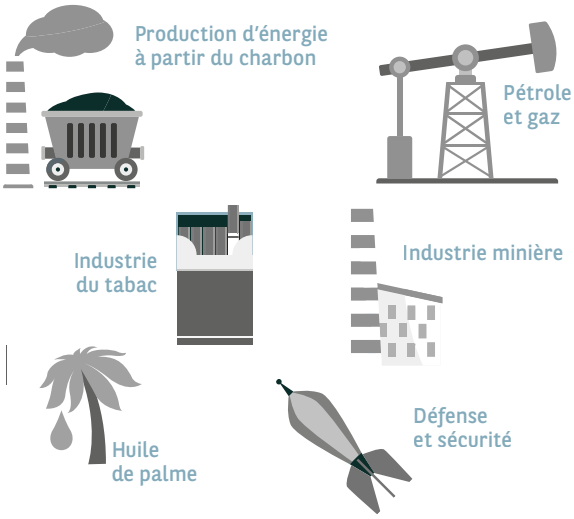
RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE



03 | NOTRE DÉMARCHE EN FAVEUR DE L'ENVIRONNEMENT ET DE LA SOCIÉTÉ

Notre gestion du Fonds en euros contribue à un monde plus juste et plus respectueux de l'environnement face aux enjeux de demain. Comment ?

1. Nous appliquons les restrictions d'investissement de BNP Paribas sur certains secteurs d'activité



Pour en savoir plus vous pouvez consulter la page des politiques de financement et d'investissement de BNP Paribas : **https://bnpp.lk/blYlN0**

2. Nous sélectionnons les entreprises en prenant en compte les critères ESG



... et appliquons des filtres spécifiques correspondants notamment aux 4 piliers du Pacte Mondial des Nations Unies



3. Nos contributions concrètes à travers le Fonds en euros

En 2025, nos investissements à impact positif* en France s'élèvent à 2,2 Mds €, soit 2,1 Mds € en moyenne par an depuis 2019. Ces investissements s'effectuent majoritairement via des obligations durables thématiques environnementales, sociales ou multithématiques. Le Fonds en euros Cardif Assurance Vie participe majoritairement à ces investissements. Voici quelques illustrations concrètes :

Des projets soutenant les transitions énergétiques, écologiques et sociales via des obligations vertes et sociales

Ces obligations visent à financer la transition énergétique et/ou des grands programmes de soutien des populations (santé, alimentation, infrastructure...).

Des projets liés à la préservation de la biodiversité via les 2 fonds de place « Objectif Biodiversité ». Cette initiative a pour objectif de contribuer à la réalisation des objectifs internationaux de protection et de restauration de la biodiversité, et de faire progresser l'ensemble des investisseurs institutionnels dans l'atteinte de leurs objectifs d'investissement en faveur de la nature et des écosystèmes

Le fonds sur les actions cotés, géré par Mirova, investit à la fois dans des entreprises **en transition vers un modèle économique durable en matière de biodiversité**, et dans des entreprises proposant des **solutions innovantes pour la préservation de la biodiversité**.

Le fonds sur le non coté, géré par Starquest, investit dans des entreprises non cotées européennes et françaises qui apportent des solutions pour la **préservation et la restauration des écosystèmes restauration des écosystèmes**.

Des projets liés à la gestion durable de l'eau et au renforcement de la résilience au changement climatique des écosystèmes marins

Cardif a investi dans une obligation bleue émise par **la banque de développement** d'Amérique Latine finançant des projets de **gestion durable de l'eau avec le traitement des eaux usées à proximité des cotes marines** en Equateur, au Brésil et au Panama, et des projets de renforcement de la **résilience des écosystèmes marins au changement climatique**.
Les projets financés sont coordonnés par le Programme des Nations Unies pour le développement.

NOS ENGAGEMENTS EN CHIFFRES

RESPONSABLE ET ENGAGÉ

+15 ans de stratégie d'investissement responsable

PROGRESSION RÉGULIÈRE

97 % des actifs investis ont fait l'objet d'une analyse extra-financière basée sur les critères ESG.

L'INVESTISSEMENT À IMPACT POSITIF

+1 MD € en moyenne, sur la période 2019-2025

PROMOTION ET TRANSPARENCE DES ENJEUX ENVIRONNEMENTAUX ET SOCIAUX

Fonds en euros classé article 8
Au sens de la règlementation européenne SFDR. A ce titre, il fait la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales.

***INVESTISSEMENT À IMPACT POSITIF** : Il s'agit des investissements réalisés avec l'intention de générer un impact social, sociétal et/ou environnemental positif et mesurable, tout en produisant un retour sur investissement. L'intentionnalité est la volonté d'atteindre un ou plusieurs objectifs de développement durable (par exemple la contribution à la transition énergétique par l'installation d'infrastructures d'énergie renouvelable). La mesurabilité correspond à l'évaluation de la mise en œuvre de cette intention par des indicateurs environnementaux et/ou sociaux (par exemple les GWh produits par ces énergies renouvelables).

Vos investissements permettent aux entreprises d'accélérer leur transformation vers une économie plus responsable.
Ensemble, nous donnons plus de sens à votre épargne.
Pour tout savoir sur notre engagement responsable : https://bnpp.lk/EYzRqo

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

Cardif Assurance Vie
S.A. 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

POL8278A Reporting Fonds en Euros - 07/2026 - Création et réalisation : **Le Studio Communication France** - © Getty-images - N° ADEME : FR200182_01XHWE

CARDIF
GROUPE BNP PARIBAS

L'assureur
d'un monde
qui change