LE FONDS EN EUROS DE CARDIF RETRAITE

Données Cardif Retraite
au 31 décembre 2025



COMMUNICATION À CARACTÈRE PUBLICITAIRE

CARDIF
GROUPE BNP PARIBAS

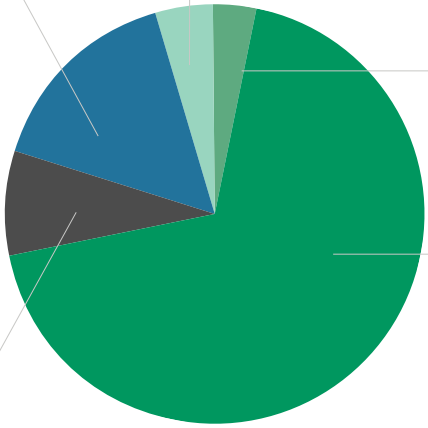
L'assureur d'un monde qui change

01 | ANALYSE STRATÉGIQUE & MACROÉCONOMIQUE
du 31/12/2024 au 31/12/2025

En fin d'année 2025, l'économie mondiale a été marquée par un croisement de tendances contrastées. La croissance mondiale est restée positive mais elle tend à ralentir sous l'effet de tensions commerciales persistantes et d'une dynamique du marché du travail plus fragile, notamment aux USA. Les indices d'inflation se sont normalisés en Europe et aux États-Unis, dans un contexte où les banques centrales américaine et européenne ont baissé leurs taux directeurs. Selon l'OCDE, la croissance mondiale a atteint environ 3.2 % en 2025, en légère décélération par rapport aux années précédentes. En 2026, le ralentissement devrait se poursuivre, reflet d'une situation économique globale incertaine dans environnement géopolitique sous tension.

VALEUR DU FONDS EN EUROS RETRAITE AU 31 DÉCEMBRE 2025 **10 Milliards €**

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS DU FONDS EN EUROS RETRAITE



ACTIONS COTÉES ET NON COTÉES **15,7 %**

Les principaux indices mondiaux ont progressé en 2025, avec des performances très positives, grâce à la bonne saison des résultats d'entreprise et malgré la volatilité autour des droits de douane. Le CAC40 affiche ainsi une performance de +10,4 % (hors dividende) avec une forte volatilité liée au contexte politique français. Les marchés actions ont aussi été portés par les politiques de baisses des taux des Banques Centrales.
Nous avons démarré l'année avec une exposition significative aux marchés actions, puis nous avons réalisé des bénéfices autour des annonces des droits de douane. Nous avons ensuite remonté progressivement l'allocation avec l'apaisement des tensions commerciales.

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

COURT TERME **3,2 %**

OBLIGATIONS À TAUX FIXE **68,7 %**

Les taux longs aux USA et en Zone Euro ont été volatils tout au long de l'année. Les anticipations de baisse des taux directeurs, l'évolution de la situation macroéconomique et la guerre commerciale ont eu des effets sur les marchés obligataires. Les incertitudes électorales et budgétaires ont pesé sur la situation de la France et sur le taux de l'OAT 10 ans. Son rendement affiche un niveau de fin d'année à 3,56 % après avoir démarré la période à 3,20 %. La valeur du portefeuille obligataire a donc légèrement baissé en 2025.

Nos investissements ont été essentiellement réalisés sur des emprunts d'État, d'agences, et de supranationaux. Les investissements sur le marché du crédit d'entreprise sont restés limités et très sélectifs, cette classe d'actifs étant peu attractive. Le scénario retenu est celui d'une future baisse graduelle des taux d'intérêts en Europe, avec l'inflation qui restera sur des niveaux faibles.

IMMOBILIER **8 %**

Dans un environnement économique et géopolitique encore instable, la reprise des transactions immobilières demeure graduelle (13,7 Mds€ investis en 2025 en progression de 8 % sur 1 an). L'année écoulée a confirmé une stabilisation des prix malgré une hausse temporaire sur les droits de mutation immobiliers.
Dans ce contexte, nous avons renforcé la qualité de notre portefeuille immobilier par l'acquisition d'un immeuble de bureau dans le quartier central des affaires de Paris. La diversification du portefeuille s'est poursuivie sur le segment résidentiel.
Au 31 décembre 2025, l'exposition du portefeuille aux immeubles de bureaux reste limitée (34,6 % de la part immobilière). En termes d'activité, le taux d'occupation physique moyen de l'ensemble de nos immeubles atteint 69,4 % en 2025

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

Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs

2023	2024	2025
2,90 %	2,65 %	2,65 %

* Nets de frais de gestion du contrat Cardif Élite Retraite (base des frais de gestion : 0,8 %), hors incidence des frais sur versements, d'arbitrage et hors prélèvements fiscaux et sociaux.

02 | VUE DÉTAILLÉE SUR 2 CLASSES D'ACTIFS
au 31/12/2025

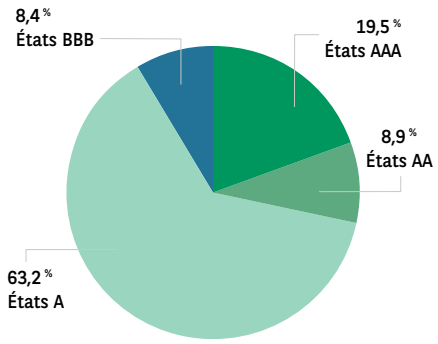
LES OBLIGATIONS

Le niveau attractif des taux longs en Europe et leur volatilité importante a été l'occasion d'investissements 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 des actifs court terme, moins rémunérateurs. Nous avons ainsi réhaussé le taux de rendement moyen du portefeuille.

Notre politique de sélection rigoureuse de nos investissements a été poursuivie et nous avons amélioré la qualité des émetteurs en portefeuille avec des achats de titres d'État et supranationaux. Nous avons été très sélectifs sur les obligations d'émetteurs privés, l'écart de rémunération avec les émetteurs publics restant assez faible et ne justifiant pas les risques inhérents aux obligations d'entreprise.

EXPOSITION AUX EMPRUNTS D'ÉTAT

38 % de l'actif global du Fonds en euros

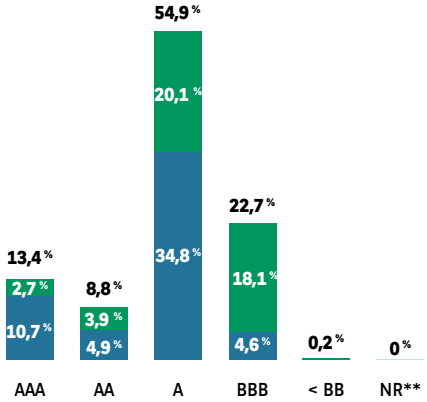


Notation prudente* des États au 31/12/2025.
AAA : Allemagne
AA : Autriche, Finlande
A : France, Espagne, Slovaquie
BBB : Italie

* 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



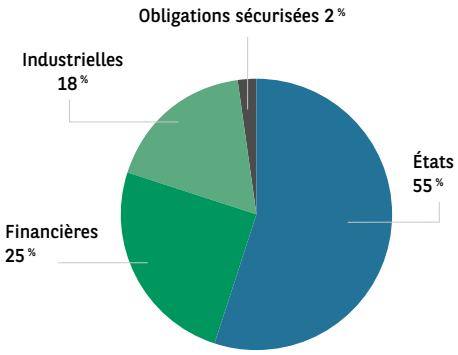
La notation de portefeuille reste de bonne qualité avec une note moyenne de "A+".

États & assimilés Autres

** No Rating (sans notation)

RÉPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE

73 % de l'actif global du Fonds en euros



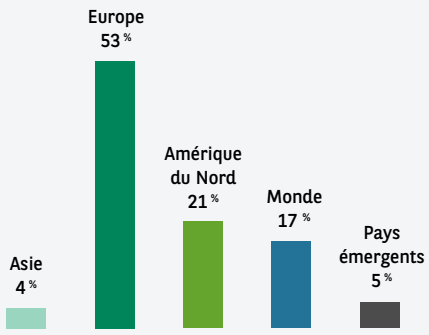
- **5 principaux émetteurs du secteur financier :** CREDIT MUTUEL, BPCE, UBS, BANK OF AMERICA, CREDIT AGRICOLE
- **5 principaux émetteurs du secteur de l'industrie :** EDF, ANHEUSER-BUSCH, AT&T, AMPRION GMBH, SIEMENS

LES ACTIONS

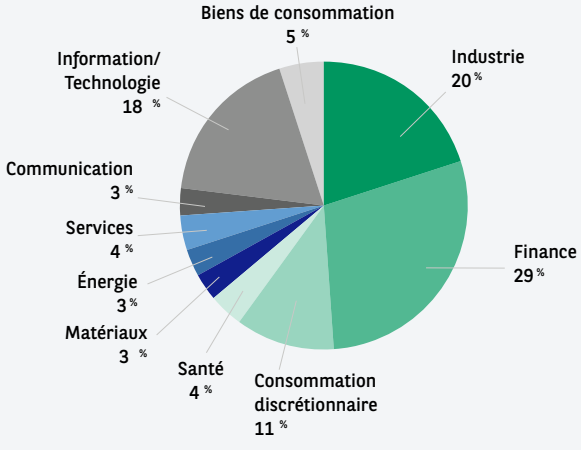
Au cours de l'année, l'exposition aux actions a connu trois phases : elle a été renforcée au premier trimestre, allégée au second, avant d'être renforcée à nouveau à partir de l'été. Dans un contexte de recul de l'inflation, l'exposition aux actions a été maintenue sur l'année 2025, la baisse des taux directeurs constituant un catalyseur positif pour cette classe d'actifs.

En raison des annonces des différents plans d'investissements européens, nous avons diminué temporairement la part des investissements américains en faveur de davantage d'exposition à la zone Euro. A plus long terme, nous continuons de favoriser l'investissement dans les actions américaines en raison de leur leadership en innovation technologique.

RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



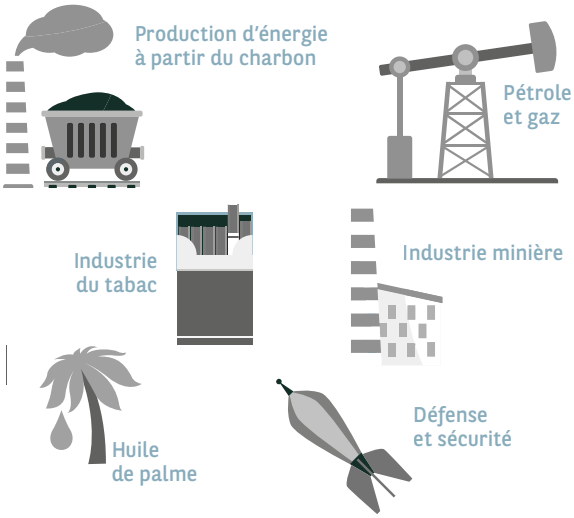
RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE



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

Notre gestion du Fonds en euros Retraite 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

Environnement | Social | Gouvernance

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

Droits de l'homme

Normes internationales du travail | Environnement | Lutte contre la corruption

3. Nos contributions concrètes à travers le Fonds en euros Retraite

En 2025, nos investissements à impact positif* s'élèvent à 2,2 Mds €, soit 2,1 Mds € en moyenne par an depuis 2019. Le Fonds en euros Retraite participe à ces investissements. Ces investissements s'effectuent majoritairement via des obligations durables thématiques environnementales, sociales ou multithématiques. 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 forêt avec le fonds BNP Paribas Future Forest Fund, lancé en partenariat avec International Woodland Company

Le fonds investit dans des forêts en zones tempérées afin d'offrir à ses investisseurs des rendements financiers tout en soutenant des pratiques responsables afin de lutter contre le changement climatique, améliorer la résilience des actifs, et préserver la biodiversité.

Le fonds soutient ainsi l'approvisionnement en bois durable et le développement des forêts commerciales de demain.

Les forêts sont certifiées par le FSC (Forest Stewardship Council, soutenu entre autres par le WWF) et régulièrement contrôlées par des organismes indépendants.

NOS ENGAGEMENTS EN CHIFFRES

RESPONSABLE ET ENGAGÉ

+15 ans de stratégie d'investissement responsable

PROGRESSION RÉGULIÈRE

98 % **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 RETRAITE
Fonds de Retraite Professionnelle Supplémentaire régi par le Code des assurances S.A. au capital de 408 514 850 € - 903 364 321 RCS Paris - Siège social : 1, boulevard Haussmann, 75009 Paris Bureaux : 8, rue du Port, 92728 Nanterre Cedex - France - Tél. : 01 41 42 83 00

UNION FRANÇAISE D'ÉPARGNE ET DE PRÉVOYANCE (UFEP)
Association d'épargnants souscriptrice de contrats collectifs d'assurance de personnes Régie par la loi de 1901 et par le Code des Assurances (articles L 141-7 et R 141-1)Siège social : 1, rue des Fondrières, 92728 Nanterre - Siren : 437 498 652

POL8185A Reporting Fonds en Euros Retraite - 03/2026 - Création et réalisation : **Le Studio Communication France** - © Getty-images - N° ADEME : FR200182_01XHWE

CARDIF
GROUPE BNP PARIBAS

L'assureur d'un monde qui change