

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie Multisupport Afer

Reporting au 31 décembre 2025



COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Malgré le bouleversement de la politique commerciale américaine avec le retour de Donald Trump à la Maison Blanche, la croissance mondiale a bien résisté, et le pragmatisme l'a finalement emporté dans les négociations sur les tarifs douaniers.

Les actifs à risque, actions en tête, ont réalisé de très belles performances en 2025, dans un environnement volatil marqué par une multitude de risques économiques, financiers et géopolitiques. Les marchés actions ont été portés par la résilience de la croissance mondiale, les investissements dans le développement de l'intelligence artificielle (IA) et de nouvelles baisses des taux directeurs des principales Banques Centrales.

Sur les marchés obligataires, les investisseurs se sont principalement focalisés en 2025 sur les données macroéconomiques, la croissance, l'inflation, le taux de chômage et, bien sûr, les politiques monétaires, en mettant de côté les risques politiques et budgétaires ou encore

les tensions géopolitiques. Les obligations américaines ont fait mieux que l'Europe, grâce à l'assouplissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale, mais ont été éprouvées par une forte volatilité, notamment après l'annonce des droits de douane réciproques de Donald Trump le 2 avril.

Le contexte géopolitique complexe, marqué par des États toujours plus endettés et des institutions parfois fragilisées, a créé un environnement idéal pour l'or, actif refuge par excellence qui ne peut faire défaut et n'est pas lié à la gouvernance d'un pays. La lanterne rouge de 2025 revient au pétrole qui a enregistré sa troisième baisse annuelle consécutive, en raison des craintes d'un marché déséquilibré avec une offre abondante et une demande en baisse.

Commentaire achevé de rédiger le 09 janvier 2026 par Ofi Invest Asset Management.

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un environnement de taux qui demeurent élevés, les priorités de gestion ont été d'améliorer la résilience du portefeuille en augmentant son taux actuariel et la qualité de crédit du portefeuille. Plusieurs axes ont été mis en œuvre, tels que :

- L'augmentation de notre allocation sur la poche souveraine au détriment du crédit (essentiellement corporate), d'environ 1% ;
- Une recherche de meilleure qualité de rating : nos achats se sont concentrés sur des ratings d'excellente qualité de niveau AAA (via la dette Allemande notamment) et AA alors que les ventes et remboursements concernaient principalement les segments de rating AA-/BBB. En Net, nous avons surpondéré le secteur AAA-AA au détriment du secteur A-/BBB ;
- Une augmentation du TRA (taux de rendement actuariel) du portefeuille grâce à des investissements réalisées sur des TRA supérieurs à 4,07%, ce qui est au-delà des TRA des titres vendus ou étant arrivés à échéance sur l'année ;
- Un maintien de la durée légèrement au-dessus de sept années.

Par ailleurs, nous avons maintenu la partie d'obligations indexées à l'inflation alors que notre poche à taux variable a baissé au gré des tombées.

L'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dans les décisions d'investissement reste un marqueur fort de la stratégie d'investissement et d'engagement pour une

finance et un monde plus durable. De plus, les investissements sur les émissions « durables » se sont poursuivies en 2025 pour un montant global de l'ordre de 400 millions d'euros. L'amélioration des notations extra-financières, notamment l'intensité carbone, a guidé les investissements 2025.

En termes d'investissements sur les fonds / OPC (organismes de placement collectif), au début d'année nous avons renforcé notre exposition au Crédit Haut Rendement et à la dette des pays Émergents. À la fin d'année, en revanche, de légers allègements ont été effectués afin de prendre le profit. Quant à l'exposition aux actions listées, elle a été légèrement diminuée sur l'année 2025 à la suite de prises de profits. Enfin, nous avons légèrement augmenté notre poche de produits structurés.

Avec la normalisation des taux, nous avons légèrement augmenté nos investissements sur les actifs illiquides (private equity et infrastructures).

Le portefeuille immobilier, quant à lui, a progressé du fait des sorties sur les contrats en Unité de Compte qui ont pu être rachetées par le fonds général.

Enfin, le niveau des liquidités s'est stabilisé légèrement au-dessus de 1% du portefeuille total. Les placements monétaires ont rapporté presque 2,5% en 2025.

Commentaire achevé de rédiger le 09 janvier 2026 par Ofi Invest Asset Management, Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite.

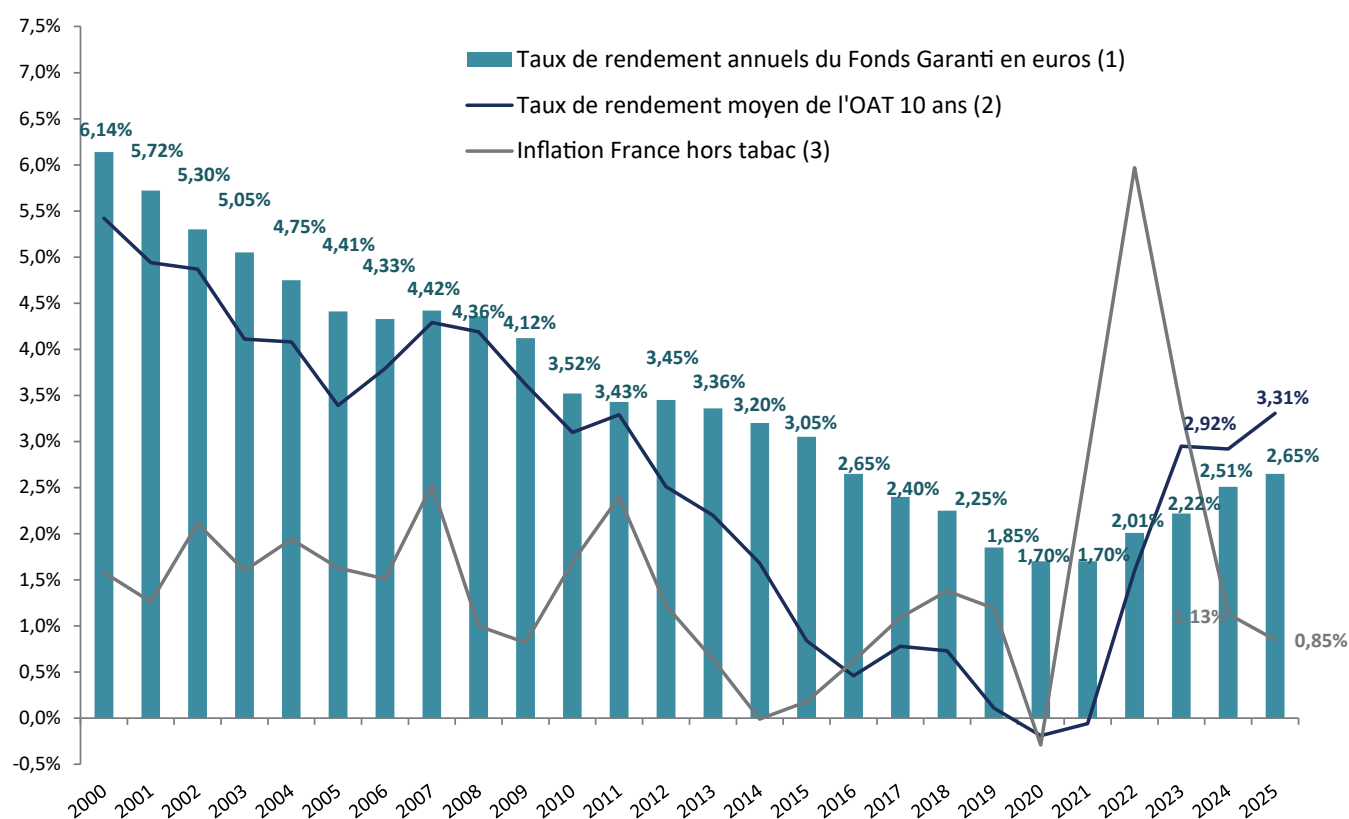
FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie Multisupport Afer

Reporting au 31 décembre 2025



ÉVOLUTION DES TAUX DE RENDEMENT ANNUELS DU FONDS GARANTI EN EUROS⁽¹⁾ PAR RAPPORT AUX OBLIGATIONS D'ÉTAT FRANÇAIS ET À L'INFLATION



En 2014, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,20%, soit 80 millions d'euros.

En 2015, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,15%, soit 62 millions d'euros.

En 2016, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,25%, soit 106 millions d'euros.

En 2017, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,25%, soit 107 millions d'euros.

En 2019, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été utilisée à hauteur de 0,01%, soit 5 millions d'euros.

En 2020, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été utilisée à hauteur de 0,19%, soit 81 millions d'euros.

En 2021, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,48%, soit 200 millions d'euros et utilisée à hauteur de 0,16%, soit 68 millions d'euros.

En 2022, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,05%, soit 19 millions d'euros et utilisée à hauteur de 0,23%, soit 94 millions d'euros.

En 2023, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été utilisée à hauteur de 0,27%, soit 107 millions d'euros.

En 2024, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,13%, soit 51 millions d'euros.

En 2025, la Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) relative aux engagements exprimés en euros des contrats Afer a été dotée à hauteur de 0,65%, soit 259,8 millions d'euros.

(1) Taux de rendement net de frais de gestion du contrat collectif d'assurance vie multisupport Afer et hors prélèvements sociaux et fiscaux.

(2) Obligations Assimilables du Trésor. Source : Datastream de Thomson Reuters (moyenne des données quotidiennes sur 1 an).

(3) Source : INSEE.

Sources : Abeille Vie, Abeille Epargne Retraite et Ofi Invest Asset Management. L'actif du support est géré par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 92-12.

Ce document est conçu par Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Abeille Vie et d'Abeille Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

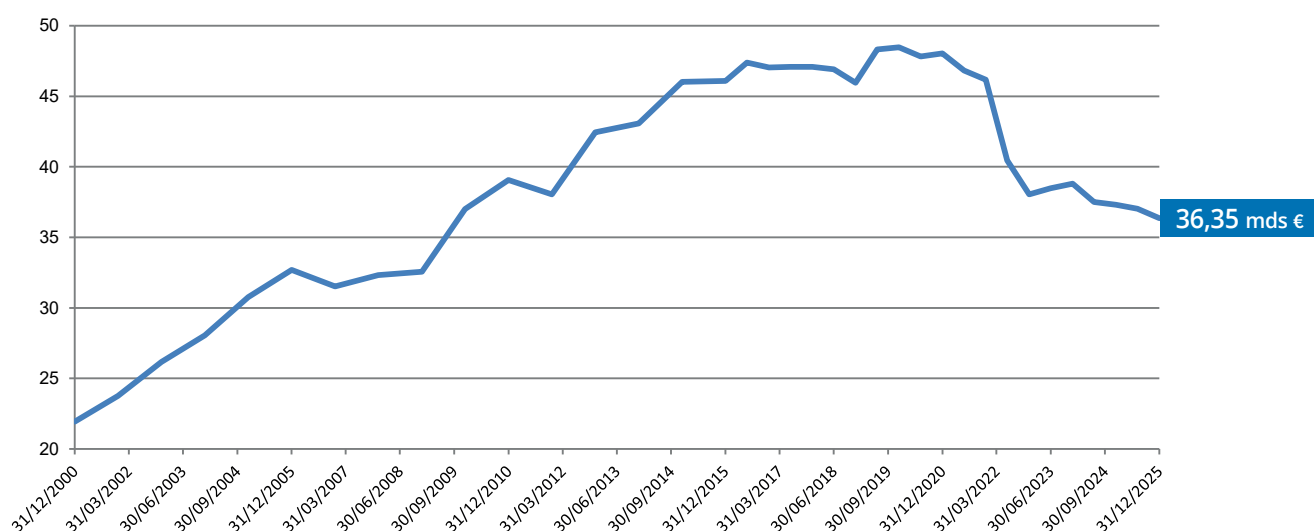
FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie Multisupport Afer

Reporting au 31 décembre 2025

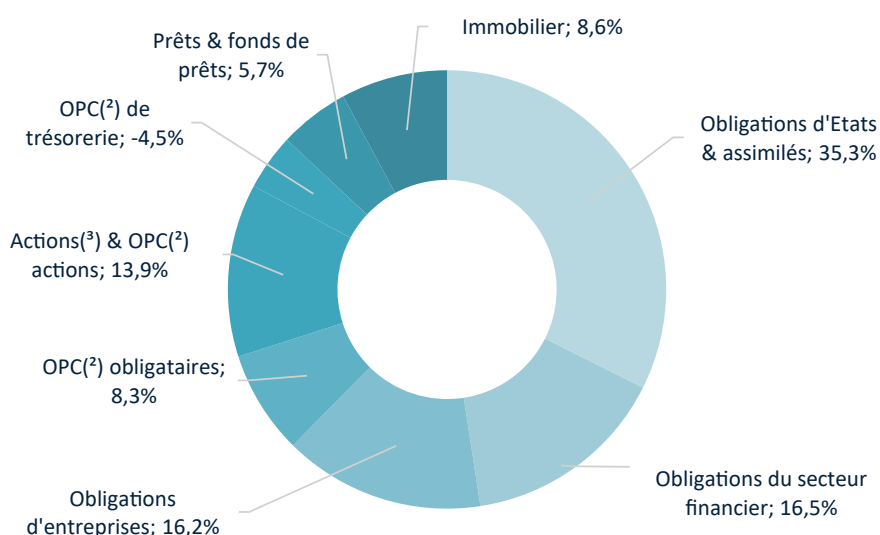


ÉVOLUTION DE L'ENCOURS⁽¹⁾ (en milliards d'euros)



Au 31 décembre 2025, l'encours du Fonds Garanti en euros est de 36,35 milliards d'euros ⁽¹⁾.

RÉPARTITION DÉTAILLÉE PAR CLASSES D'ACTIFS (actif net)⁽¹⁾



(1) En valeur boursière, hors coupons.

(2) Organisme de Placement Collectif. Un OPC est un support d'investissement.

(3) Dont OPC multi-stratégies, OPC alternatifs, Equity infrastructure, Private Equity.

Sources : Abeille Vie, Abeille Epargne Retraite et Ofi Invest Asset Management. L'actif du support est géré par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 92-12.

Ce document est conçu par Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Abeille Vie et d'Abeille Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie Multisupport Afer

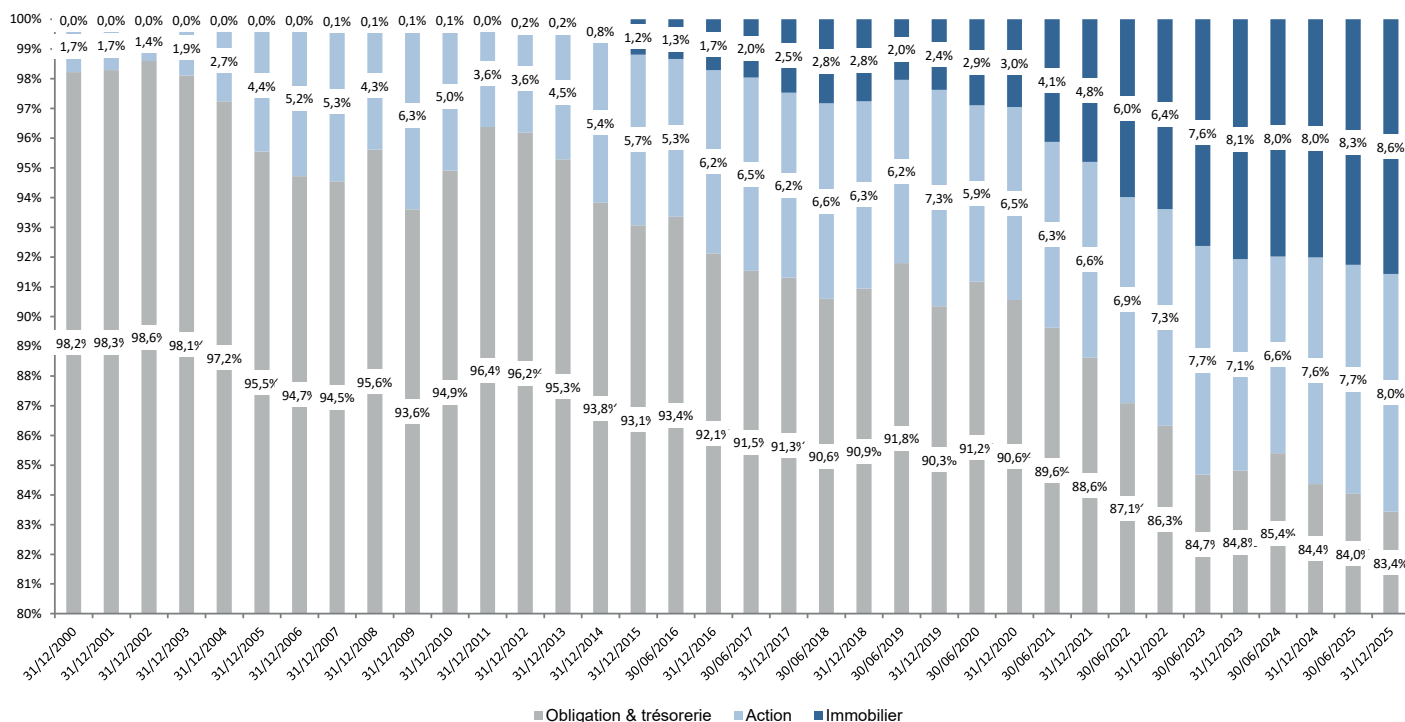
Reporting au 31 décembre 2025



VARIATION DE L'ALLOCATION ENTRE LE 30 JUIN 2025 ET LE 31 DÉCEMBRE 2025

	30/06/2025	31/12/2025	Ecart
Obligations d'Etats & assimilés	35,14%	35,33%	0,19%
Obligations du secteur financier	17,20%	16,54%	-0,66%
Obligations d'entreprises	15,99%	16,18%	0,20%
OPC obligataires	8,02%	8,33%	0,31%
Actions & OPC actions	7,70%	13,92%	6,22%
OPC de trésorerie	2,03%	-4,52%	-6,55%
Prêts & fonds de prêts	5,66%	5,65%	-0,01%
Immobilier	8,26%	8,57%	0,30%

EVOLUTION DE L'ALLOCATION PAR CLASSES D'ACTIFS ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2000 ET LE 31 DÉCEMBRE 2025



Sources : Abeille Vie, Abeille Epargne Retraite et Ofi Invest Asset Management. L'actif du support est géré par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 92-12.

Ce document est conçu par Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Abeille Vie et d'Abeille Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

FONDS GARANTI EN EUROS

Support du contrat collectif d'assurance vie Multisupport Afer

Reporting au 31 décembre 2025

CARACTÉRISTIQUES FINANCIÈRES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

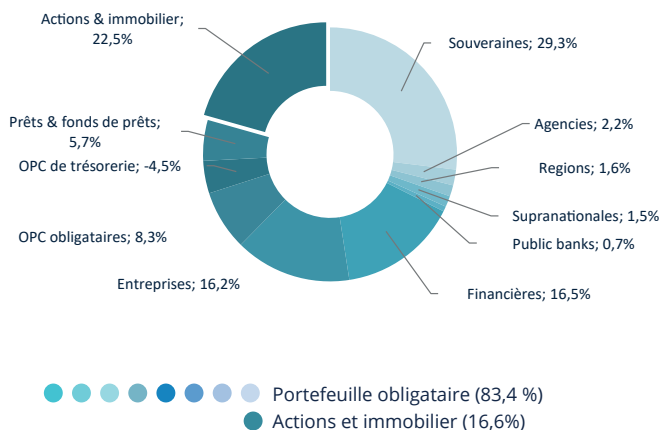
Répartition du portefeuille obligataire par types d'instruments

Part du portefeuille obligataire dans l'actif net	83,40%
Obligations à taux fixes	58,0%
Obligations à taux variables	10,0%
<i>dont obligations indexées à l'inflation</i>	<i>4,0%</i>
OPC obligataires	8,3%
Prêts et fonds de prêts	5,7%
OPC de trésorerie	1,4%

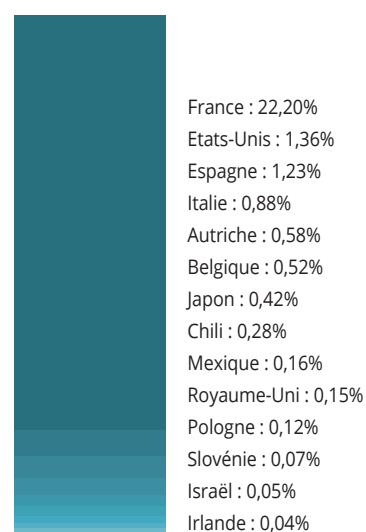
Répartition du portefeuille obligataire par notations

dont Investment Grade ⁽¹⁾	73,8%
dont Non Investment Grade	9,7%
Notation moyenne du portefeuille obligataire	A

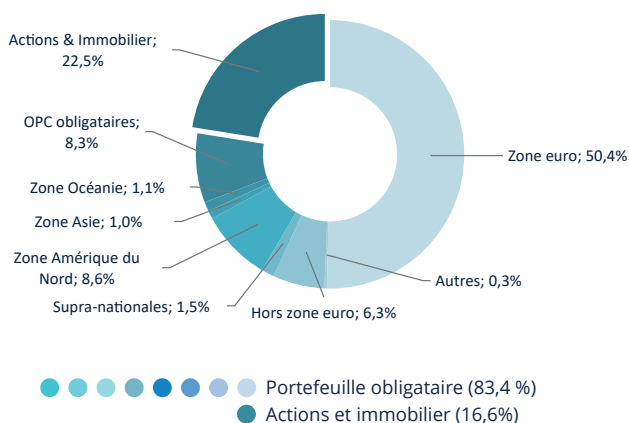
Vue détaillée par types d'émetteurs



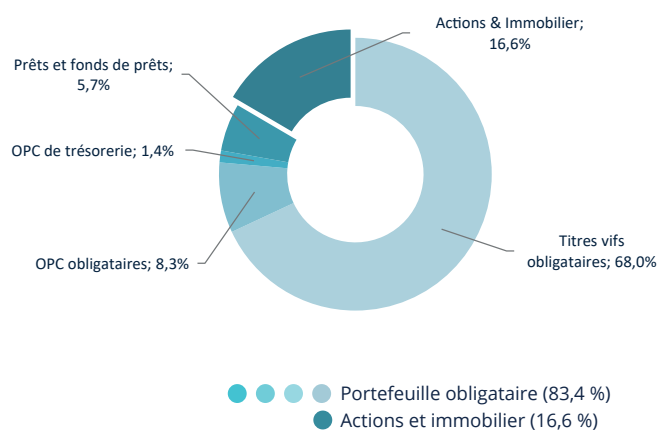
Vue détaillée des emprunts d'états OCDE



Vue détaillée des émetteurs par pays d'origine



Vue détaillée titres vifs⁽²⁾/OPC⁽³⁾



(1) Les obligations « investment grade » (ou « de haute qualité ») correspondent aux obligations notées de AAA à BBB- selon les notations de Solvency II, soit la notation médiane (2^{ème} plus haute) attribuée par les 3 agences de notation : Standard & Poor's, Moody's et Fitch Ratings. À défaut de disposer de 3 notations différentes, la notation retenue est la notation prépondérante.

(2) Un titre vif est un titre détenu en direct (une action par exemple).

(3) Organisme de Placement Collectif. Un OPC est un support d'investissement.

Le détail du portefeuille du Fonds Garanti en euros est disponible sur www.afer.fr.

Sources : Abeille Vie, Abeille Epargne Retraite et Ofi Invest Asset Management. L'actif du support est géré par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 92-12.

Ce document est conçu par Abeille Vie et Abeille Epargne Retraite à des fins exclusives d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Ces analyses et ces conclusions sont l'expression d'une opinion formée à partir des informations disponibles à une date donnée. Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications communiquées dans ce document. La responsabilité d'Abeille Vie et d'Abeille Epargne Retraite ne saurait être engagée par une prise de décision de quelque nature que ce soit sur la base de ces informations.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.