

APICIL EURO GARANTI

Fonds en euros Reporting 2023 de gestion financière

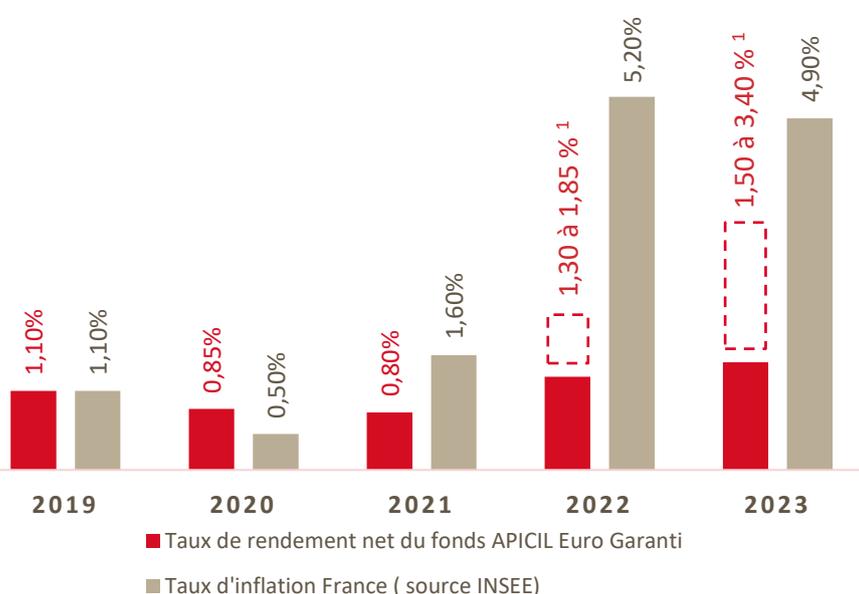
INTENCIAL Liberalys Vie / INTENCIAL Liberalys Capi PP / contrats dédiés
Contrats fermés à la commercialisation : Frontière Efficente, Liberalys Vie, Performance Absolue Vie.

Fonds en euros d'APICIL Epargne

L'épargne collectée sur le fonds APICIL Euro Garanti représente un encours de 2,02 milliards d'euros¹, et est investie pour près de 78,07 % en obligations.
Note extra-financière moyenne des émetteurs en portefeuille, fournie par MSCI : 6,6/10.

1 : Au 31/12/2023 sur la base de la valeur de marché + coupons courus.

Historique des rendements nets d'APICIL Euro Garanti en % (pour les contrats ouverts à la commercialisation)



1,50 %* en 2023 sur les contrats **ouverts** à la commercialisation distribuant le fonds euros APICIL EURO GARANTI.

¹ : Bonification 2023 possible en fonction de la part UC sur le contrat (sur la moyenne trimestrielle constatée) :

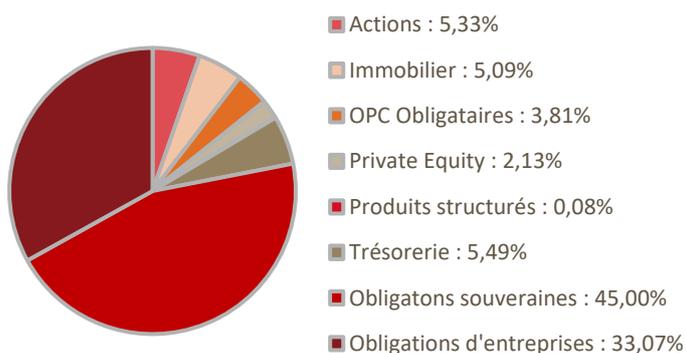
- Part UC < 40% : 1,50 %
- ≥ 40 % et < 50 % : 2,00 %
- ≥ 50 % et < 70 % : 2,60 %
- Part UC ≥ 70 % : 3,40 %

Taux de rendement du fonds APICIL Euro Garanti des contrats INTENCIAL Liberalys Vie, INTENCIAL Liberalys Capi, et des contrats dédiés net de frais de gestion de 1%, brut de prélèvements sociaux et fiscaux appliqués prorata temporis.

Contrats fermés à la commercialisation (Frontière Efficente, Performance Absolue Vie, Liberalys Vie) : taux de 0,60% en 2020, 0,50 % en 2021, 1,30 % en 2022 et 1,50% en 2023 nets de frais de gestion de 0,75 %, bruts de prélèvements sociaux et fiscaux.

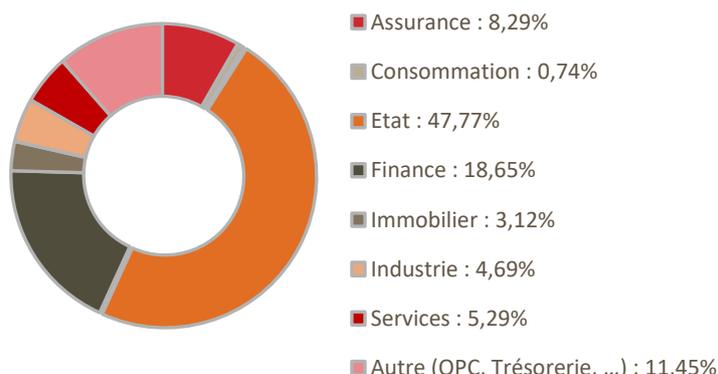
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Répartition de l'encours ** par type d'actif



**Au 31/12/2023 sur la base de la valeur nette comptable.

Répartition de l'encours ** par secteur d'activité



Document publicitaire à caractère non contractuel.

APICIL EURO GARANTI – Mars 2024

APICIL Epargne, Entreprise régie par le Code des Assurances, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 14 684 625 € dont le siège social est situé 51 boulevard Marius Vivier-Merle – 69003 Lyon, enregistrée au RCS de Lyon sous le numéro 440 839 942

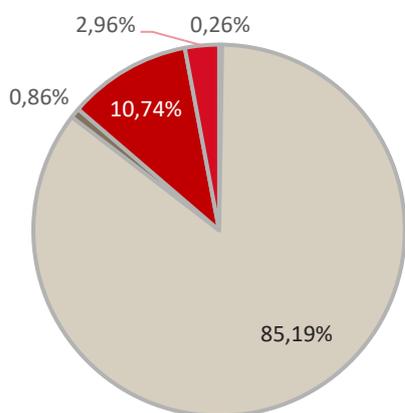
APICIL
ÉPARGNE

APICIL EURO GARANTI

Fonds en euros Reporting 2023 de gestion financière

INTENCIAL Liberalys Vie / INTENCIAL Liberalys Capi PP / contrats dédiés
Contrats fermés à la commercialisation : Frontière Efficente, Liberalys Vie, Performance Absolue Vie.

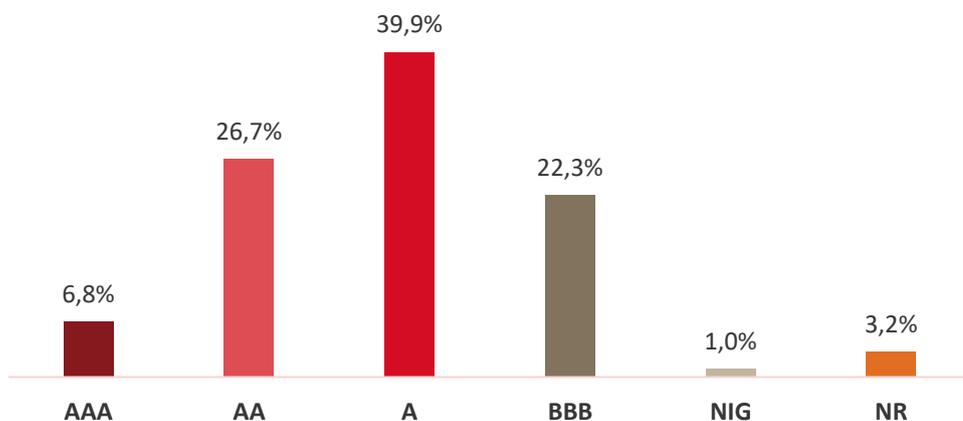
Fonds en euros d'APICIL Épargne



Répartition de la poche Actions par catégorie*

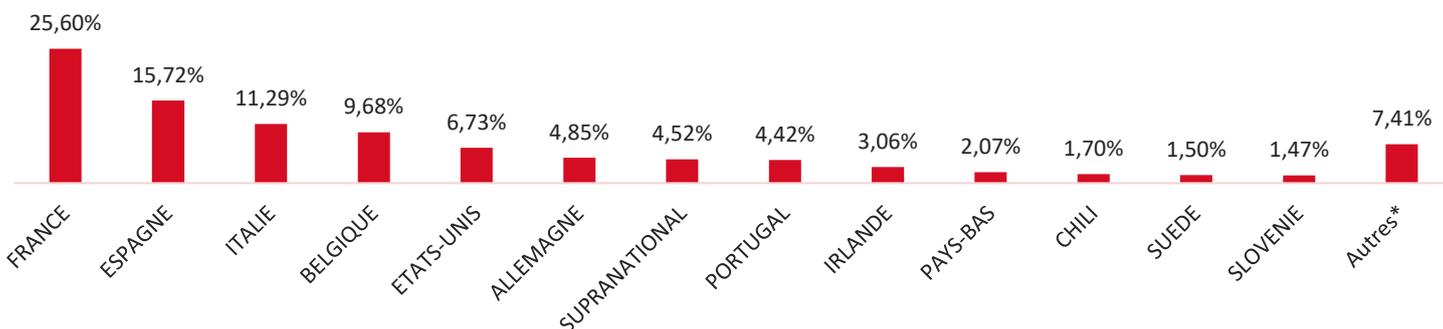
- Actions européennes
- OPC Actions européennes
- OPC Actions flexibles
- OPC Actions internationales
- OPC Alternatif actions

Répartition de l'encours obligataire** par notation des émetteurs :



La notation financière ou rating permet de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur par des techniques d'analyse financière et de scoring. AAA constitue la meilleure notation possible.

Répartition géographique de la poche Obligations* (obligations d'Etat et obligations privées)



* Autres : Pays qui représentent moins de 1% de la poche obligataire

*Au 31/12/2023 sur la base de la valeur de marché.

**Au 31/12/2023 sur la base de la valeur nette comptable.

**Document publicitaire à caractère non contractuel.
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.**

APICIL EURO GARANTI

Fonds en euros Reporting 2023 de gestion financière

INTENCIAL Liberalys Vie / INTENCIAL Liberalys Capi PP / contrats dédiés
Contrats fermés à la commercialisation : Frontière Efficiente, Liberalys Vie, Performance Absolue Vie.

Environnement économique et financier

L'année 2023 a été extrêmement volatile sur les marchés, donnant l'impression à beaucoup d'investisseurs d'avoir assisté à plusieurs années en une seule, tellement les changements de dynamiques ont été nombreux.

L'année 2023 a débuté sur une note positive pour les marchés actions grâce à la poursuite de la baisse des prix du gaz européen (-24.8% en janvier, puis encore -18.6% en février) et grâce à une économie américaine affichant sa pleine santé (taux de chômage à son plus bas niveau depuis 53 ans à 3.4%). Revers de la médaille, la robustesse de l'économie américaine a fait craindre à la FED que l'inflation ne se maintienne à un niveau élevé ce qui a conduit Jerome Powell, son président, à annoncer début mars une augmentation du rythme de hausse des taux directeurs.

L'effondrement en mars de la Silicon Valley Bank bientôt suivi par d'autres banques régionales américaines puis par la faillite de Credit Suisse a conduit les investisseurs à modifier leurs priorités en portant leur regard sur les conséquences micro-économiques de la hausse des taux d'intérêt. Les actions mondiales ont logiquement corrigé à la suite de cette nouvelle évaluation du risque et sont revenus à leur niveau de début d'année. La réaction rapide des autorités à ce début de crise bancaire a été décisive et a permis d'endiguer une crise de confiance qui ne demandait qu'à se développer.

L'engouement autour de l'IA au 2ème trimestre a aidé le marché à se projeter sur un nouveau thème. Débutée par l'annonce de résultats exceptionnels par Nvidia, la dynamique autour de l'intelligence artificielle a pris la forme d'un nouvel eldorado à conquérir pour le secteur technologique américain. Cet engouement a déclenché l'envol du Nasdaq qui progresse de +13% sur le deuxième trimestre. La hausse des marchés actions s'est ensuite poursuivie pendant l'été grâce à la résistance de l'économie américaine qui s'est d'ailleurs poursuivie tout au long de l'année. La performance globale des marchés actions américains est toutefois à relativiser dans la mesure où la hausse des indices a été concentrée sur quelques valeurs « les 7 fantastiques » qui ont progressé de +107% sur l'année. Pour appréhender correctement cette réalité il est intéressant de comparer la performance du S&P 500 sur l'année (+26.3%) au même indice mais avec des poids identiques (+13.9%).

A partir de la fin du 3ème trimestre, alors que le marché commençait à spéculer sur un assouplissement monétaire de la FED à partir du point haut atteint en juillet (5.5%), le durcissement de ton de la FED martelant que les taux resteraient à des niveaux élevés pour longtemps « higher for longer », a ramené les investisseurs à la réalité. Les taux longs sont ainsi repartis à la hausse à plus de 5% fin octobre. Les actions mondiales qui étaient en hausse de 18% à la fin juillet ont progressivement perdu les 2/3 de leur progression jusqu'à la fin octobre. Toutefois, la fin d'année a vu se développer un rallye boursier rendu possible par la très forte détente des taux d'intérêt consécutive à la forte baisse de l'inflation sur la fin de l'année. Les marchés actions finissent l'année sur des points hauts historiques (MSCI Monde +21.77%) tandis que les marchés obligataires finissent de manière inespérée dans le vert (Obligations US à 10 ans + 3.6% avec un taux à 10 ans stable sur l'année à 3.88%). L'Euro Stoxx 50 termine en hausse de +22% à son niveau le plus élevé depuis 2008.

**Document publicitaire à caractère non contractuel.
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.**

APICIL EURO GARANTI

Fonds en euros Reporting 2023 de gestion financière

INTENCIAL Liberalys Vie / INTENCIAL Liberalys Capi PP / contrats dédiés
Contrats fermés à la commercialisation : Frontière Efficiente, Liberalys Vie, Performance Absolue Vie.

Gestion du portefeuille

La politique d'investissement de 2023 concédait encore une large part aux titres souverains et aux titres d'entreprises de notation supérieure à A. Les entreprises de notation BBB ou en dessous ainsi que les émetteurs bancaires ont vu leur poids relatif diminuer dans le portefeuille global. La durée cible a été revue en baisse pour tenir compte de la hausse des taux. Le taux moyen des investissements s'est élevé à 2,96 % sur les obligations souveraines et à 4,04 % sur les obligations crédit à taux fixe pour une maturité moyenne respective de 4 ans et 3 ans.

Le portefeuille est investi majoritairement en obligations souveraines (56 % du portefeuille obligataire en valeur comptable dont 11 % d'Obligations Indexées sur l'Inflation) dont le rendement moyen à l'achat est de 1,17 % pour une durée de 10,0. Les obligations de type crédit, qui représentent 34 % du portefeuille en valeur comptable, ont un taux moyen à l'achat de 2,97 % pour une durée de 3,0.

En termes ESG, les investissements sont orientés dans un but d'amélioration globale des notes des portefeuilles et de réduction de l'empreinte et de l'intensité Carbone.

Par ailleurs, nous continuons à augmenter la part des obligations émises dans un but environnemental (dites Obligations Vertes), social (Obligations Sociales) ou dont l'émetteur s'engage sur des objectifs de développement durable (Obligations Liées à la Durabilité)

Le poids des Obligations Vertes a ainsi progressé à 10,9 % et celui des Obligations Sociales à 1,6 %.

Le rendement du support en Euro a peu bénéficié de la remontée des taux d'intérêt. Même si les nouveaux investissements ont été réalisés sur des niveaux supérieurs à celui du stock, la forte décollecte enregistrée sur le canton a pénalisé le portefeuille. Les poches de diversification (obligations à taux variable, obligations convertibles et obligations indexées sur l'inflation) ont offert en 2023 un surcroît de rémunération du fait de la hausse des taux et d'une inflation encore élevée. Cette tendance ne devrait pas se poursuivre en 2024.

Concernant la poche actions, la performance du portefeuille est très fortement positive à + 18,26%. La logique de diversification des allocations, à la fois géographique, par type de capitalisation et par style de gestion a permis de générer de la surperformance sur les positions en valeurs américaines et notamment le segment des actions technologiques et également via l'exposition au Japon. En revanche, l'exposition aux pays émergents et sur le segment des petites et moyennes capitalisations européennes a été profitable mais dans une moindre mesure. Enfin, les investissements de l'année 2023 ont été réalisés sur des fonds exposés aux valeurs américaines et japonaises, ce qui a été nettement profitable.

Concernant le Private equity, le portefeuille réalise de nouveau une performance positive à +4,97%. Le portefeuille détient à la fois des fonds matures qui ont procédé à des distributions en 2023, et des fonds qui continuent de déployer leurs investissements sur le segment des infrastructures notamment. La composition diversifiée et équilibrée du portefeuille permet de capter de la performance et d'avoir une bonne visibilité sur cette classe d'actifs. Il n'y a pas eu d'investissements en 2023 sur le private equity.

Concernant l'immobilier, le portefeuille réalise une performance négative à -6,50%. La classe d'actif est la plus affectée par la très et trop rapide remontée des taux d'intérêts. Tous les segments de l'immobilier sont affectés et plus nettement sur le segment du bureau, des commerces et des centres commerciaux sur lesquels le portefeuille est exposé. Le résidentiel est, dans une moindre mesure, orienté à la baisse et la logistique résiste. La normalisation des politiques monétaires et les anticipations de baisse de taux devraient stabiliser le marché à moyen terme. Il n'y a pas eu d'investissements en 2023 sur l'immobilier.

ER24/FCR0121

Document publicitaire à caractère non contractuel.
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

4

APICIL EURO GARANTI – Mars 2024

APICIL Epargne, Entreprise régie par le Code des Assurances, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 14 684 625 € dont le siège social est situé 51 boulevard Marius Vivier-Merle – 69003 Lyon, enregistrée au RCS de Lyon sous le numéro 440 839 942

