

LA NOTE DES GÉRANTS EURO PRIVATE STRATEGIES

1^{er} semestre 2023

Le fonds Euro Private Strategies (EPS) est un fonds en euros innovant sur la thématique des marchés non cotés qui vise un potentiel de sur-performance par rapport aux fonds euros traditionnels, avec une protection du capital annuelle de 97 % et une liquidité à tout moment.

Composition d'Euro Private Strategies

FONDS EN EUROS DE CARDIF ASSURANCE VIE

- 114,16 Milliards d'encours gérés au 30/06/2023
- Taux servi 2022 : 2 %*

* Taux net de frais de gestion administrative et brut de prélèvements sociaux et fiscaux avec 0,70% de frais de gestion administrative



POCHE DIVERSIFIÉE

(Allocation poche diversifiée page 3 ci-dessous)

- Private Equity
- Dette privée
- Infrastructure
- Fonds Actions

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

PERFORMANCE 2021 EPS :
VS fonds en euros Cardif Assurance vie : 1,10 % net**

2,50 %
Net**

PERFORMANCE 2022 EPS :
VS fonds en euros Cardif Assurance vie : 2 % net**

3,02 %
Net**

** Performances nettes de frais de gestion administrative et brutes de prélèvements sociaux et fiscaux
Création du fonds Euro Private Strategies : novembre 2021. Performances annualisées.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Le fonds Euro Private Strategies a une allocation de :

- 50 % sur le fonds en euros de Cardif Assurance vie qui apporte stabilité et sécurité
- 50 % sur une poche diversifiée composée principalement d'actifs non cotés.
Celle-ci vise un complément de performance à moyen et long terme.

Source : Direction des Gestions d'Actifs - BNP Paribas Cardif France



Composition de la poche diversifiée au 30/06/2023

Construction de la poche diversifiée

Les fonds de la poche de diversification sont sélectionnés au cours d'un processus rigoureux. Il s'agit du même processus de sélection que celui qui est appliqué dans le cadre de la gestion du fonds en euros de Cardif Assurance vie.

Lors de l'analyse de chaque dossier d'investissement, appelée « due diligence », **les aspects opérationnels et financiers** sont analysés, tels que, la stratégie, l'expérience de l'équipe d'investissement, la capacité à transformer les entreprises pour en faire des leaders sur leurs marchés, les performances passées et le comportement des fonds dans différentes phases de marché.

La poche des actifs de diversification est allouée sur des **fonds d'Infrastructure Equity**, de **Dette Privée** et de **Private Equity** (Cf lexique).

Euro Private Strategies donne accès à l'ensemble des fonds non cotés généralement réservés aux investisseurs professionnels (institutionnels, family offices, ...), dans les mêmes conditions que celles obtenues pour la gestion du fonds en euros de Cardif Assurance vie.

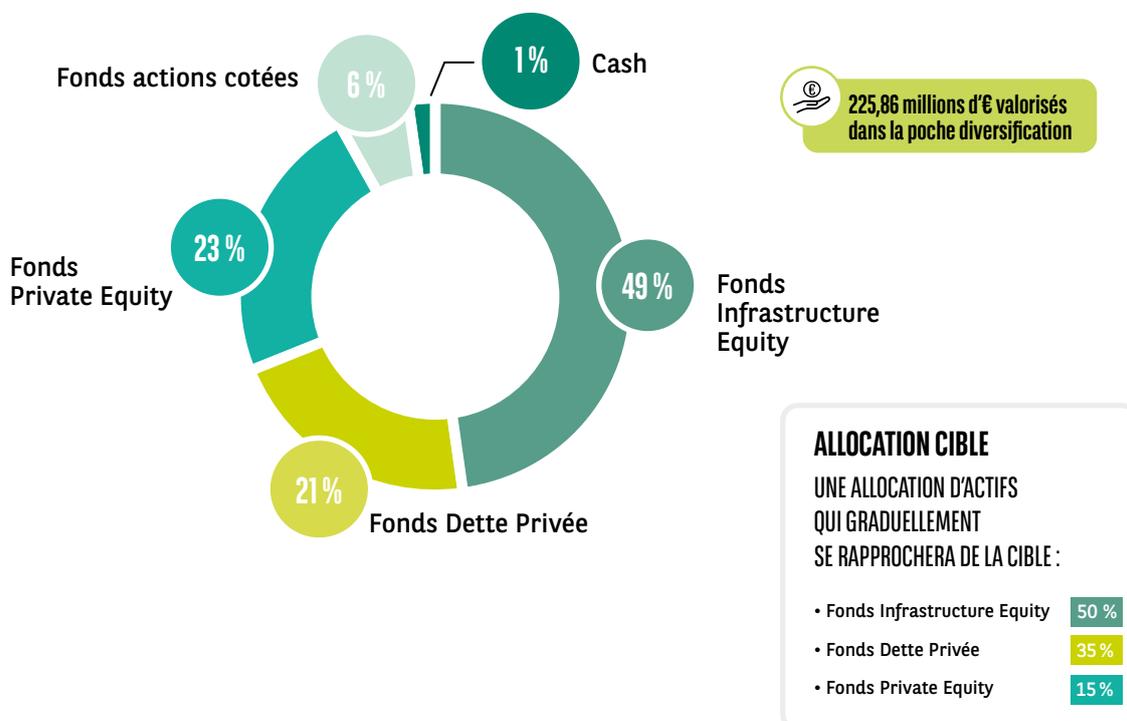
Le fonds Euro Private Strategies profite de toute l'expérience sur ces classes d'actifs non traditionnelles dans lesquelles le fonds en euros de Cardif Assurance vie investit depuis plus de 20 ans.

BNP Paribas Cardif est aujourd'hui l'un des principaux investisseurs dans le non coté en France et en Europe. Nous sommes très présents dans l'écosystème du financement des entreprises privées et participons à différents programmes d'investissements contribuant au soutien de l'économie. Cette forte visibilité permet à l'équipe d'avoir une vision de l'ensemble des fonds en levée et d'être très sélective.

La poche de diversification est également investie dans une faible proportion sur des fonds actions cotées permettant au portefeuille de bénéficier du rendement lié à la croissance des marchés boursiers, tout en conservant de la liquidité dans l'attente d'atteindre l'allocation cible en investissements non cotés.

Une allocation équilibrée entre ces différents actifs vise à obtenir un potentiel rendement courant supérieur à celui du fonds en euros de Cardif Assurance vie avec une espérance de gain à moyen long terme significative.

Allocation de la poche diversifiée d'Euro Private Strategies au 30 juin 2023



Au 30/06/2023, le portefeuille d'actifs non cotés est déjà très diversifié avec 26 fonds sélectionnés depuis le lancement d'Euro Private Strategies soit 10 fonds supplémentaires par rapport au 30/06/2022.

- La poche de **fonds d'infrastructures** compte 9 fonds au 30/06/2023.
Au 1^{er} semestre 2023, les montants appelés ont permis notamment d'investir dans des champs photovoltaïques en phase de développement en Espagne, dans une entreprise installant des bornes de recharges dans différents pays européens ainsi que d'investir dans une entreprise gérant des réseaux intelligents de distribution d'énergie (production et stockage d'énergie renouvelable sur batteries) contribuant à la décarbonation de l'économie.
- La poche de **fonds Dette Privée**, dont l'objectif est de financer les PME ETI européennes, compte 6 fonds au 30/06/2023..
Au 1^{er} semestre 2023, différentes entreprises ont pu être financées notamment dans le secteur de la santé comme par exemple une société française fabriquant des appareils orthopédiques, une autre société spécialisée dans les traitements des cancers par radiothérapie ou encore une entreprise spécialisée dans le traitement des déchets en France.

Source : Direction des Gestions d'Actifs - BNP Paribas Cardif France

EURO PRIVATE STRATEGIES 1^{er} semestre 2023

- La poche de fonds **Private Equity**, compte 11 fonds au 30/06/2023. Différents investissements ont pu être réalisés depuis début 2023. Nous pouvons citer à titre d'exemple une entreprise européenne spécialisée dans la mobilité durable avec la fabrication de vélos éco-responsables.

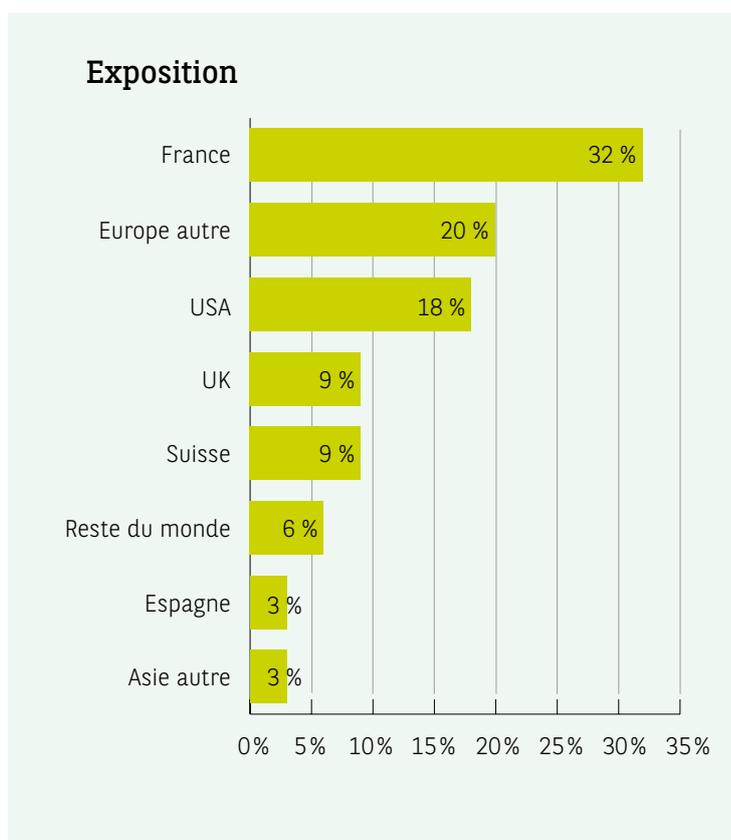
En complément de nos investissements principalement axés sur le marché primaire, nous avons sélectionné des fonds d'investissement sur le marché secondaire. Ceux-ci permettent d'accéder à des opportunités d'investissement attrayantes en s'engageant sur des durées éventuellement plus courtes, offrant ainsi une liquidité potentielle plus rapide, et la possibilité de bénéficier de décotes sur la valeur des actifs, en rachetant tout ou partie de portefeuilles existants dans un environnement où de nombreux investisseurs s'allègent sur les actifs non liquides.

Notre objectif est de constituer une poche d'actifs non cotés très diversifiée avec un grand nombre de fonds et ainsi une allocation sur un nombre important d'entreprises de maturités différentes, dans des secteurs économiques différents et des zones géographiques différentes. Cette forte diversification apportera robustesse et résilience au travers des cycles économiques.

Allocation par zone géographique au 30/06/2023

L'exposition géographique du portefeuille est très pan européenne avec un **focus actuel sur la France de 32 %**. La partie USA reste minoritaire par rapport à l'Europe qui reste notre zone d'investissement principale.

Source : Direction des Gestions d'Actifs – BNP Paribas Cardif France

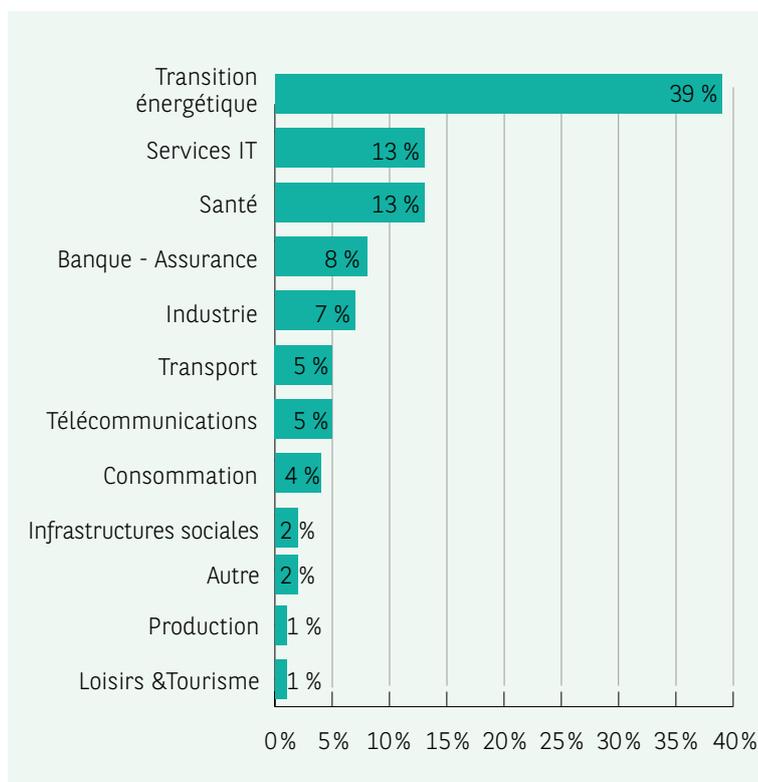


Allocation par secteurs au 30/06/2023

Le portefeuille est principalement généraliste, mais certaines thématiques de long terme et à fort potentiel sont favorisées.

Parmi les grandes tendances qui bouleversent notre façon de vivre, de travailler, nous avons fait le choix d'en favoriser 3 : la **transition digitale** (services IT), la **transition énergétique** et la **santé**.

Au 30/06/2023, la transition énergétique et la santé représentent **52 % du portefeuille**.



Point Marché : 1er semestre 2023

Le début d'année 2023 démarre dans la continuité de 2022.

Au cours du premier semestre 2023, l'inflation est restée persistante et les banques centrales sont intervenues à plusieurs reprises en remontant leurs taux directeurs. Cette envolée généralisée des taux a eu des impacts significatifs sur l'ensemble des marchés financiers, cotés et non cotés avec certains investisseurs qui se sont retrouvés mécaniquement sur-alloués sur les actifs illiquides et des actifs obligataires en moins-values en portefeuille. Un ralentissement important des levées de fonds a alors été observé. Sur la même période, le volume des opérations de fusions acquisitions a significativement baissé, avec des banques moins présentes sur le financement et un renchérissement du coût de la dette.

Les valorisations restent sur le Private Equity, l'infrastructure et la dette privée globalement stables pour le moment.

EURO PRIVATE STRATEGIES 1^{er} semestre 2023

L'infrastructure s'est révélée être une classe d'actifs particulièrement résiliente au cours du premier semestre 2023. Elle a continué à offrir des opportunités d'investissement intéressantes, en particulier dans le domaine de la transition énergétique. Les projets liés à **l'énergie renouvelable et à la durabilité ont suscité un vif intérêt**, reflétant l'importance croissante accordée à la lutte contre le changement climatique. Malgré quelques défis économiques, les fonds d'infrastructures ont pu prendre des participations dans des actifs stables et attrayants dans le secteur de l'énergie et de l'infrastructure. Etant des actifs résilients par nature, les infrastructures ont résisté aux tensions inflationnistes, du fait des contrats et couvertures qui leur permettent d'indexer leurs revenus sur le taux d'inflation.

Le marché de la **dette privée a continué de gagner en importance** au cours du premier semestre 2023. Face à la hausse des taux d'intérêts et au retrait des prêteurs traditionnels tels que les banques, les fonds de dette privée ont élargi leur part de marché. Les investisseurs ont été attirés par les rendements attrayants offerts par la dette privée, qui ont bénéficié de la hausse des taux et d'un léger écartement des spreads. Dans l'environnement actuel les opérations en dette privée sont devenues très sélectives. Les fonds privilégient des actifs résilients, ayant une capacité d'endettement éprouvée et solide. Malgré ces défis, la dette privée continue d'être un **moyen de diversification intéressant pour les investisseurs en quête de rendements stables et attrayants** dans un environnement économique incertain. Les investissements réalisés par les fonds de dette privée dans le portefeuille EPS étant des prêts à taux variable, EPS a pleinement profité de la hausse des taux.

Concernant **le marché du Private Equity et notamment du LBO** (acquisition d'entreprise avec de la dette), **les opérations se sont raréfiées et beaucoup d'entre elles ont été reportées**. Les ventes qui devaient avoir lieu en 2023 sont pour le moment en attente de meilleures conditions et sont donc reportées de quelques mois. Les fonds ne réaliseront probablement pas leurs objectifs de profit sur l'année, ce qui aura un impact sur la performance de la poche de diversification d'EPS en 2023. Pour autant cela ne remet pas en cause les performances attendues à moyen / long terme sur ces classes d'actifs.

Le premier semestre 2023 a présenté son lot de défis et d'opportunités pour les investisseurs dans les secteurs du Private Equity, de l'infrastructure et de la dette privée. **La prudence est de mise** dans une économie mondiale qui tend à ralentir.

Dans ce contexte, nos choix d'allocation privilégiant l'infrastructure et la dette privée se révèlent très pertinents. Nous poursuivons nos investissements en Private Equity; ces derniers devraient offrir dans l'environnement actuel de bons points d'entrée ainsi que des opportunités prometteuses sur des secteurs résilients capables de faire face aux diverses conditions macroéconomiques.

Ces opportunités de marché actuel profiteront à Euro Private Strategies dans sa poche diversifiée sur le moyen – long terme.

Ainsi, bien que la performance globale de Euro Private Strategies risque d'être affectée en 2023, celle-ci n'est pour autant pas remise en cause à moyen - long terme.

Malgré le ralentissement que nous estimons temporaire de l'activité sur certains segments du non coté, **ces classes d'actifs restent essentielles dans une allocation d'actif à moyen long terme** et offrent un beau **potentiel de performance**.

Lexique

L'Infrastructure Equity

Il s'agit de financer des projets à long terme au service de la collectivité. Les principaux secteurs concernés sont les transports (ponts, tunnels, autoroutes), l'énergie (énergies renouvelables, centrales électriques), les services publics (distribution d'électricité, de gaz, d'eau,...), les communications (satellites, réseaux câblés, et réseau de fibres optiques..) et les infrastructures sociales telles que les hôpitaux/cliniques, écoles et universités, bâtiments administratifs,...

Ces actifs ont des cash flows long termes en partie prévisibles et généralement indexés à l'inflation. Les revenus futurs sont contractualisés sur le long terme, avec des entreprises, ou bien avec les Etats quand il s'agit d'infrastructures régulées. Le rendement de ces actifs est composé d'un rendement courant versé périodiquement lié à l'exploitation de ces infrastructures et à la remontée du résultat des entreprises au niveau du fonds, et d'une partie exceptionnelle sous forme de plus-value potentielle réalisée lors de la revente de ces actifs.

Les fonds de Private Equity

Le Private Equity consiste à prendre une participation dans une entreprise généralement non cotée en bourse, afin de la revendre au bout de quelques années en dégagant une plus-value. Il existe différentes stratégies principalement liées à la maturité des entreprises : le capital risque par exemple concerne les startups, le capital développement ou Leveraged Buy Out concernent des entreprises plus matures.

L'objectif des prises de participation est de faire croître ces entreprises en apportant des moyens financiers mais aussi des compétences supplémentaires. Au-delà des capitaux qui sont apportés, des équipes expérimentées vont aider l'entreprise à croître sur son marché, à gagner de nouvelles parts de marché en développant de nouveaux produits, en accompagnant l'entreprise à l'international ou encore en la faisant changer de taille au travers d'opérations de build-up (fusion-acquisitions).

Le rendement de ces actifs provient essentiellement de l'espérance de la plus-value réalisée lors de la revente des entreprises au bout de plusieurs années.

La Dette Privée

Il s'agit de prêts octroyés à des entreprises non cotées par des fonds spécialisés. Ces tranches de financement peuvent intervenir en Senior, Unitranches ou Mezzanine en fonction du risque choisi. L'avènement de la dette privée résulte principalement du phénomène de désintermédiation bancaire qui s'est accéléré en Europe après la crise de 2008. Le renforcement de la réglementation bancaire après cette forte période d'agitation a contraint les banques dans le financement aux entreprises laissant la place à des prêteurs alternatifs comme les fonds d'investissement.

Le rendement de ces actifs provient essentiellement des intérêts versés périodiquement dans le cadre des prêts octroyés.

Pour toute information complémentaire sur les conditions d'accès à EURO PRIVATE STRATEGIES, se référer aux dispositions spéciales du fonds.

Cardif Assurance Vie

S.A. au capital de 719 167 488 € - Immatriculée sous le n° 732 028 154 RCS Paris

N° TVA intracommunautaire - FR 12732028154

Siège social: 1, boulevard Haussmann - 75009 Paris - Bureaux: 8, rue du Port - 92728 Nanterre Cedex

TÉL.: 01 41 42 83 00 - Entreprise régie par le Code des assurances



CARDIF
GROUPE BNP PARIBAS

