

LA NOTE DES GÉRANTS EURO PRIVATE STRATEGIES 2^e semestre 2022

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

La composition d'EURO PRIVATE STRATEGIES

fonds en Euros de CARDIF ASSURANCE VIE

- 92,08 Milliards d'€ d'encours gérés
- 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



POCHES DIVERSIFIÉE

ACTIFS NON COTÉS

- Private Equity 23 %
- Dettes privées 21 %
- Infrastructure 48 %
- Fonds Actions 6 %

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

2,50 %
Net**

PERFORMANCE 2022 EPS :
VS fonds en euro 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.

Le fonds en euros (EPS) a une allocation pour 50 % sur le fonds en euros de Cardif Assurance vie et pour 50 % sur des fonds non cotés. Le fonds en euros de Cardif Assurance vie apporte stabilité et sécurité et la poche diversifiée vise un complément de performance à moyen et long terme.

La performance de Euro Private Strategies (EPS) est la résultante de cette allocation.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.



EURO PRIVATE STRATEGIES 2^e semestre 2022

Composition de la poche diversifiée au 31/12/2022

BNP Paribas Cardif est aujourd'hui un acteur important 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'analyser l'ensemble des fonds en levée et d'être très sélective.

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.

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 des fonds 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 Dettes privées 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.

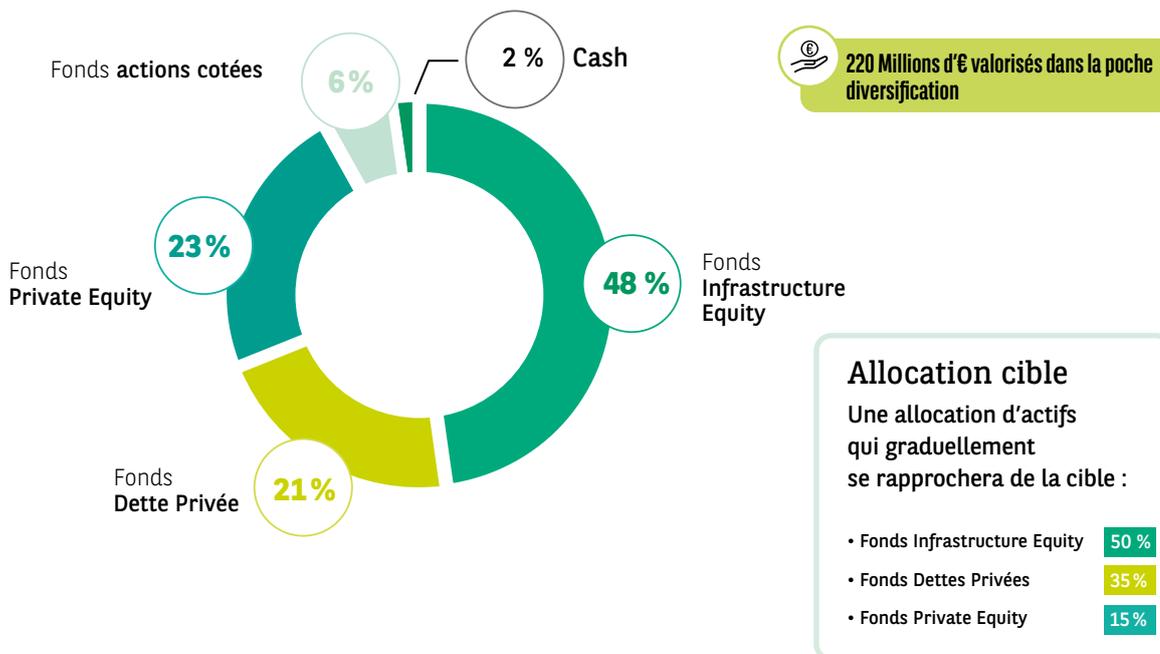
Une allocation équilibrée entre ces différents actifs permettra de viser un **potentiel rendement supérieur** à celui du fonds en euros de Cardif Assurance vie.

Pour rappel, l'**objectif** visé par Euro Private Strategies est de **servir un taux moyen de 2%* minimum par an**.

* Nets de frais de gestion administrative et brut de prélèvements sociaux.

EURO PRIVATE STRATEGIES 2^e semestre 2022

Allocation de la poche diversifiée d'EPS au 31 décembre 2022



Au 31/12/2022, le portefeuille d'actifs non cotés est déjà très diversifié avec 26 fonds sélectionnés, soit 10 fonds supplémentaires par rapport au 30/06/2022.

- La poche **infrastructures** a été enrichie avec l'ajout de 3 nouveaux fonds : 1 fonds spécialisé dans les énergies renouvelables, 1 fonds sur les infrastructures du futur innovantes, telles que les bornes de recharges pour véhicules électriques et le développement de l'hydrogène en tant qu'énergie décarbonée. Enfin 1 fonds de secondaire (fonds achetant des parts de fonds en partie déjà investis) a été ajouté pour renforcer l'effet diversification.
- La poche **dette privée**, a été consolidée avec 1 fonds supplémentaire, qui a pour objectif de financer les PME ETI européennes.
- La poche **Private Equity** a également été renforcée avec la souscription de 6 nouveaux fonds, pour partie sur la santé et les technologies à destination des entreprises.

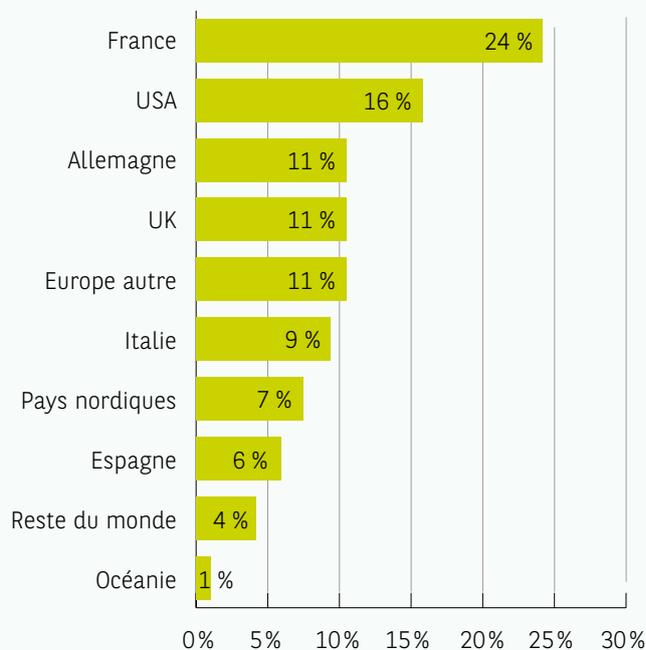
La poche d'actifs non cotés sera donc à terme, très diversifiée avec un grand nombre de fonds et de ce fait, une allocation sur un nombre important d'entreprises de maturités différentes, dans des secteurs économiques et des zones géographiques variés. Cette forte diversification apportera robustesse et résilience au travers des cycles économiques.

EURO PRIVATE STRATEGIES 2^e semestre 2022

Allocation par zone géographique au 31/12/2022

L'exposition géographique du portefeuille est très pan européenne avec un **focus actuel sur la France de 24%**. La partie USA restera minoritaire par rapport à l'Europe qui demeure notre zone d'exposition principale.

Exposition par zone géographique



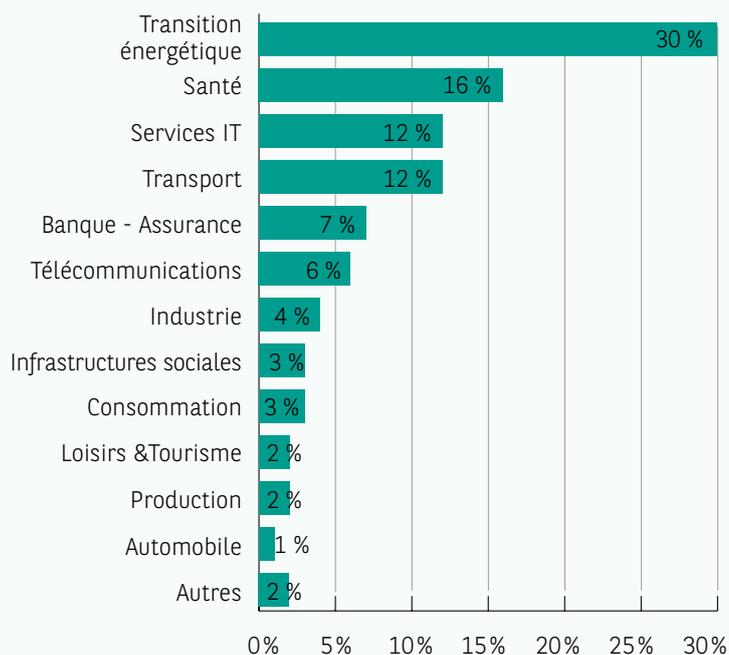
Allocation par secteurs au 31/12/2022

En terme de secteurs, le portefeuille est principalement généraliste, mais certaines thématiques de long terme et à fort potentiel seront favorisées.

Parmi les grandes tendances qui bouleversent notre façon de vivre, de travailler, notre stratégie d'investissement s'est orientée sur 3 secteurs : la **transition digitale** (Services IT, Télécommunications), la **transition énergétique** et la **santé**.

Ce support présente un risque faible de perte en capital.

Répartition sectorielle



EURO PRIVATE STRATEGIES 2^e semestre 2022

Point Marché : Environnement économique 2022

Alors que nous étions dans un marché euphorique de sortie de crise Covid en début d'année, la tendance s'est rapidement inversée suite à de **nombreux évènements perturbateurs** qui se sont succédés. Outre l'effroi qui a gagné le monde entier suscité par l'invasion Russe en Ukraine, les conséquences de ce conflit ont été nombreuses sur la croissance économique européenne mais aussi mondiale. **La flambée des prix de l'énergie, l'envolée de l'inflation et les interventions à répétition des banquiers centraux pour tenter de la ralentir**, ont porté un réel coup dur à l'économie.

Même si un ralentissement des opérations sur les marchés non cotés a été observé, ces derniers se sont montrés relativement résilients à la différence des marchés cotés, dont les performances ont connu une volatilité importante et une nette détérioration en 2022.

Les différentes classes d'actifs sur les marchés non cotés ont réagi différemment à l'ensemble de ces facteurs. Des « protections naturelles » existent dans le portefeuille d'actifs non cotés.

Par exemple, nos investissements dans les fonds d'infrastructures de type «Core/Core+» offrent une

protection partielle contre l'inflation, car les actifs d'infrastructures sont généralement soutenus par des contrats à long-terme assurant des revenus stables et réguliers, ce qui permet à ces actifs de mieux résister dans les divers cycles économiques. Autre exemple, notre exposition en dette privée est principalement composée de prêts à taux variable (Euribor + marge), les coupons servis suivront donc la hausse des taux, ce qui aura comme impact de générer plus de rendement à moyen terme.

Pour 2023, les principales tendances devraient rester identiques à la deuxième partie de 2022, avec des Banques Centrales toujours à la manœuvre mais qui pourraient infléchir leur politique monétaire à horizon fin d'année pour revenir vers une politique plus accommodante. Le ralentissement de la croissance de l'économie pourrait perdurer mais le spectre d'une récession forte semble s'éloigner.

Nous devrions avoir en 2023 de nombreuses opportunités d'investissements, et nos choix d'allocation vers les secteurs de **la santé** et de **la transition énergétique** se trouvent renforcés dans l'environnement actuel.

EURO PRIVATE STRATEGIES 2^e semestre 2022

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, Unitranche 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.

