

# APICIL EURO GARANTI

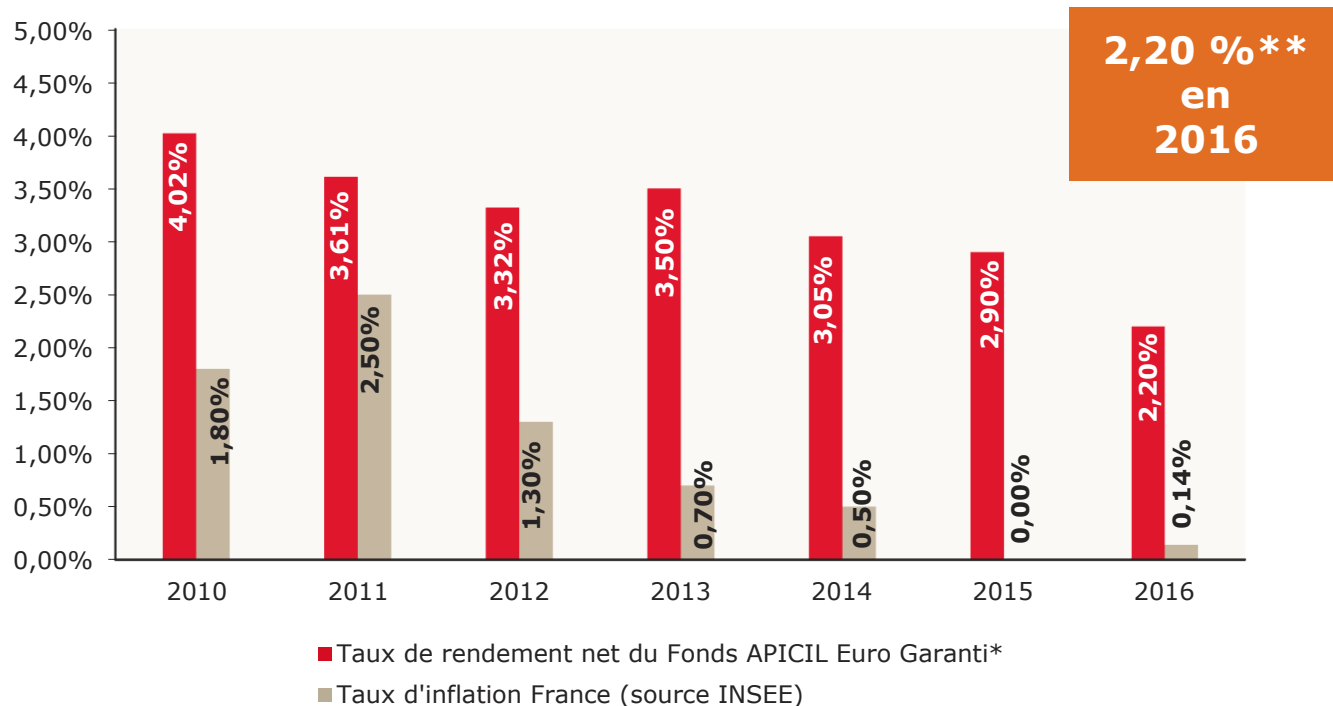
## Reporting 2016 de gestion financière

Frontière Efficente, Liberalys Vie, Performance Absolue Vie  
Contrats individuels d'assurance vie libellés en euros et/ou en unités de compte.

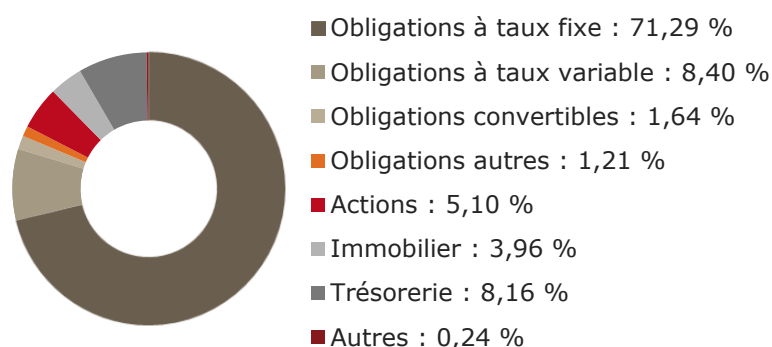
## Fonds en euros d'APICIL Assurances (APICIL Euro Garanti)

L'épargne collectée sur le fonds APICIL Euro Garanti représente un encours de 2,4 milliards d'euros\*, et est investie pour près de 83 % en obligations.

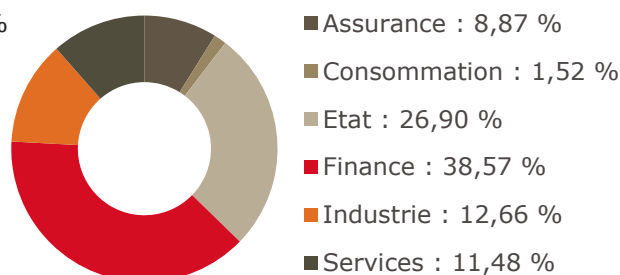
### Historique des rendements nets d'APICIL Euro Garanti en %



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



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



\*Au 30/11/2016 sur la base de la valeur de marché ; \*\* Nettes de 0,75 % de frais de gestion mais brut de fiscalité et de Prélèvements Sociaux.

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

APICIL EURO GARANTI – DÉCEMBRE 2016

APICIL Assurances : Entreprise régie par le Code des assurances, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance – régie par le Code des Assurances au capital social de 114 010 000 Euros dont le siège social est situé 38 rue François Peissel 69300 Caluire et Cuire – enregistrée au RCS de Lyon sous le numéro 440 839 942.

38 rue François Peissel  
BP 99  
69644 Caluire et Cuire  
[www.apicil.com](http://www.apicil.com)



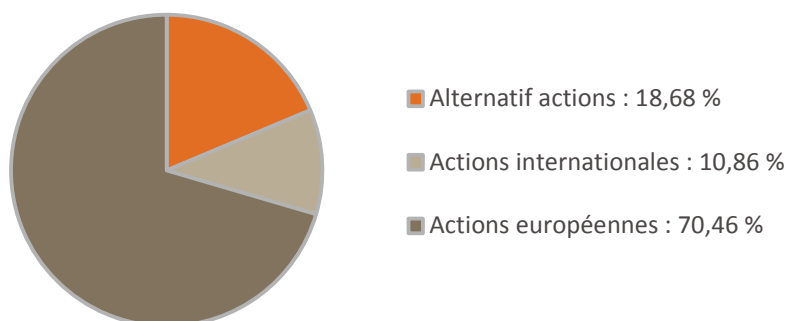
# APICIL EURO GARANTI

## Reporting 2016 de gestion financière

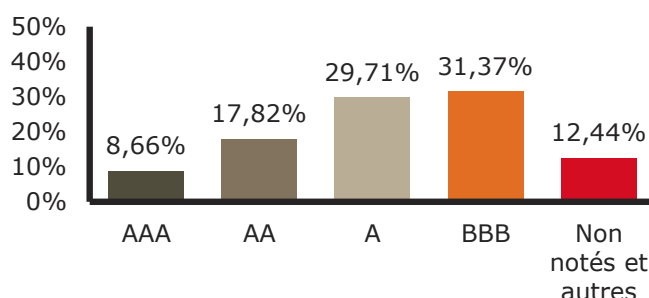
Frontière Efficente, Liberalys Vie, Performance Absolue Vie  
Contrats individuel d'assurance vie libellés en euros et/ou en unités de compte.

## Fonds en euros d'APICIL Assurances (APICIL Euro Garanti)

### Répartition de la poche Actions par catégorie\*

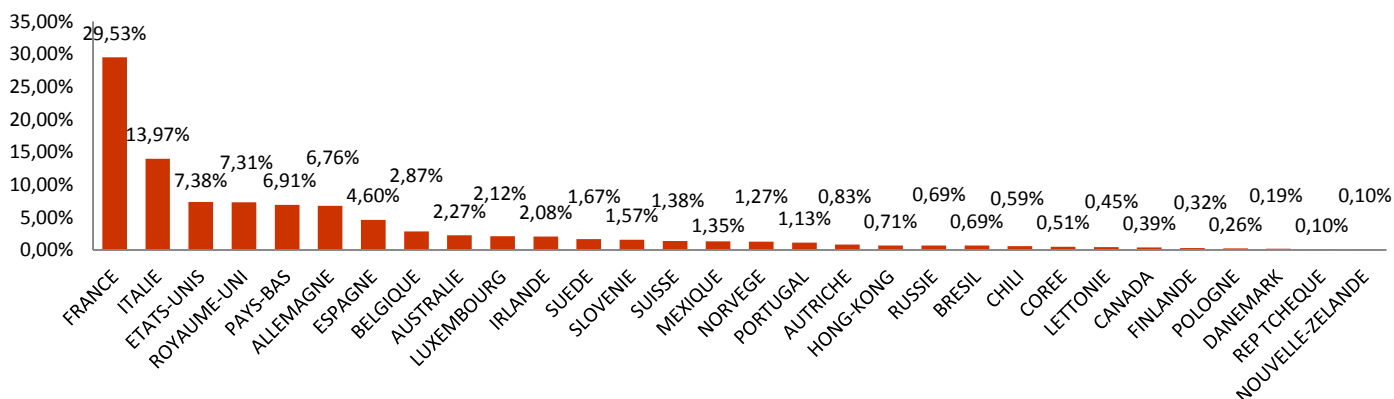


### Répartition de l'encours obligataire\*\* par notation des émetteurs :



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)



\*Au 30/11/2016 sur la base de la valeur de marché. \*\*Au 30/11/2016 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 – DÉCEMBRE 2016

APICIL Assurances : Entreprise régie par le Code des assurances, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance – régie par le Code des Assurances au capital social de 114 010 000 Euros dont le siège social est situé 38 rue François Peissel 69300 Caluire et Cuire – enregistrée au RCS de Lyon sous le numéro 440 839 942.

38 rue François Peissel  
BP 99  
69644 Caluire et Cuire  
[www.apicil.com](http://www.apicil.com)



# APICIL EURO GARANTI

## Reporting 2016 de gestion financière

Frontière Efficente, Liberalys Vie, Performance Absolue Vie  
Contrats individuel d'assurance vie libellés en euros et/ou en unités de compte.

### L'environnement économique et financier

Sur le plan économique, **la croissance mondiale s'est poursuivie sur un rythme modéré en 2016**. En retrait par rapport à celle de 2015 dans les différentes zones, la croissance se situe à **1,60 % aux Etats-Unis, 1,70 % en zone Euro, 6,70 % en Chine et 1,10 % au Japon**. Les indicateurs précurseurs de l'activité indiquent cependant une amélioration de la conjoncture en fin d'année, principalement aux Etats-Unis.

Du côté de l'inflation, **la hausse des cours du pétrole et des matières premières au cours de l'année a permis un début de normalisation de l'inflation**. Celle-ci s'affiche désormais à 1,7 % aux Etats-Unis et à 0,6 % en zone Euro, s'éloignant du risque de déflation ayant justifié la mise en place du programme de rachat d'actifs de la BCE.

Les créations d'emploi se sont poursuivies aux Etats-Unis au même rythme que les deux dernières années et ont permis au taux de chômage d'atteindre 4,6 % en fin d'année. En zone Euro, la baisse du taux de chômage est également à l'œuvre mais avec retard par rapport au cycle américain, celui-ci s'établit ainsi à 9.8 %.

**Sur le plan politique, l'année 2016 est une année charnière**. Les pronostics en faveur d'une stabilité de l'établissement ont été déjoués que ce soit au Royaume-Uni avec la victoire des partisans d'une sortie de l'Union Européenne, aux Etats-Unis avec la victoire de Donald Trump et en Italie avec la victoire du non au referendum obligeant Matteo Renzi à la démission. L'année 2017 sera encore chargée en échéances électorales aux Pays-Bas en mars et en France en mai. Les incertitudes sur l'issue possible et le manque de crédit accordés aux sondages ont entraîné une défiance des investisseurs internationaux à l'égard de la France qui s'est traduite par une augmentation de ses taux par rapport à ceux de l'Allemagne en fin d'année.

**La politique monétaire est restée très accommodante des deux côtés de l'Atlantique**. La Réserve Fédérale n'a ainsi augmenté ses taux d'intérêts qu'une seule fois en toute fin d'année et a maintenu en l'état la taille de son bilan. Tandis que la BCE a abaissé son taux directeur à -0.40 % et étendu son programme d'achats d'actifs aux obligations des entreprises privées, portant la taille de son bilan à près de 1300 M€.

**Les injections de liquidité et les incertitudes politiques ont permis aux taux longs de rester très bas**, notamment en Allemagne, dont le taux à 10 ans a passé l'été en territoire négatif, descendant même jusqu'à -0,20 %. En fin d'année, les anticipations de relance budgétaire aux Etats-Unis et les perspectives de remontée de l'inflation ont entraîné une légère remontée des taux longs autour de 0,30 %, mais ceux-ci restent sous leur niveau du début d'année, permettant aux marchés obligataires souverains d'afficher une performance positive de l'ordre de 3 % sur l'année.

**Les marchés du crédit ont également été soutenus par les liquidités injectées par la BCE**. Les niveaux de rémunération des emprunts privés atteignent ainsi des niveaux trop bas au regard des risques encourus.

**Les marchés boursiers sont restés agités tout au long de l'année**. Le Cac 40 termine néanmoins en territoire positif dans le sillage des marchés américains suite à l'élection de Donald Trump.

**Pour 2017, l'environnement plaide pour un maintien d'une politique monétaire rassurante et d'une politique budgétaire expansionniste**. Les facteurs fondamentaux d'un maintien des taux sur un niveau extrêmement bas demeurent mais la baisse des taux est désormais achevée et un mouvement graduel de hausse est en cours, spécialement pour les emprunts à long ou très long terme. Il faudra rester néanmoins prudent face aux déclarations des Banques Centrales qui pourront décevoir les attentes du marché trop habitué à vivre sous perfusion et s'habituer à la montée des incertitudes politiques, y compris entre pays membres de l'Euro.

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

APICIL EURO GARANTI – DÉCEMBRE 2016

APICIL Assurances : Entreprise régie par le Code des assurances, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance – régie par le Code des Assurances au capital social de 114 010 000 Euros dont le siège social est situé 38 rue François Peissel 69300 Caluire et Cuire – enregistrée au RCS de Lyon sous le numéro 440 839 942.

38 rue François Peissel  
BP 99  
69644 Caluire et Cuire  
[www.apicil.com](http://www.apicil.com)



# APICIL EURO GARANTI

## Reporting 2016 de gestion financière

Frontière Efficente, Liberalys Vie, Performance Absolue Vie  
Contrats individuel d'assurance vie libellés en euros et/ou en unités de compte.

### Baisse du taux des fonds en Euros

**Les rendements des fonds en Euros, composés à 75 % d'obligations à taux fixe, sont amenés à baisser.** Le rendement d'une obligation d'Etat à 10 ans est de 0,70 % par an sur l'Etat français et s'élève à 1,40 % pour les titres à 10 ans de notation BBB. Les flux collectés et les tombées de remboursements s'investissent donc à ces niveaux et vont mécaniquement faire baisser le niveau moyen du rendement du portefeuille déjà **constitué**. En l'absence de remontée des taux, le rendement des portefeuilles va donc à terme converger vers des niveaux très bas.

Il est donc important que l'épargnant **anticipe sur la baisse à venir du taux de rémunération** de son épargne investie dans un fonds en Euros. Celui-ci doit dès lors être considéré comme un **fonds d'épargne de précaution**, mobilisable pour un projet personnel ou en attente d'un investissement plus risqué, donc potentiellement plus rentable.

Afin d'acter cette nouvelle vocation des fonds euros, le portefeuille d'Apicil a été piloté de façon à produire un taux comptable réduit. **L'objectif est de préserver au maximum la valeur pour les années à venir, de façon à maintenir une distribution le plus longtemps possible**, même dans l'hypothèse d'un maintien des taux à un niveau très bas pendant plusieurs années.

Un arbitrage vers des supports en unités\* de compte investies en actions ou en immobilier et éligibles au contrat souscrit peut être envisagé pour une partie du capital afin de tenter d'obtenir une meilleure rentabilité.

*\*les sommes investies sur des supports en unités de compte ne sont pas garanties mais sont sujettes à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers*

### Répartition et performance financière

Sur les 11 premiers mois de l'année, le portefeuille s'est valorisé de 3,16 %, qui se répartissent comme suit :

Classes d'actif	Poids au 30/11	Performance sur 11 mois
ACTIONS	6 %	-1,36%
OBLIGATIONS	81,9 %	3,72%
IMMOBILIER	4 %	6,82%
TRESORERIE	8,1 %	0,16%

Cette performance financière permet de conforter la valeur acquise de l'épargne de nos assurés. Pour autant, elle ne se retrouve dans la performance comptable qu'au travers des plus values réalisées.

La performance brute de frais de gestion s'établit à 3,30 % pour l'année 2016. Cette performance est d'autant plus satisfaisante qu'elle s'accompagne d'une nouvelle dotation à la réserve de participation aux excédents (PPE), qui atteint maintenant près de 1 % des provisions mathématiques.

Au 30 novembre, les plus-values latentes dépassent 7,6 % sur le portefeuille obligataire et 3,6 % sur les actifs de diversification, ce qui témoigne d'une forte appréciation du portefeuille.

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

APICIL EURO GARANTI – DÉCEMBRE 2016

APICIL Assurances : Entreprise régie par le Code des assurances, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance – régie par le Code des Assurances au capital social de 114 010 000 Euros dont le siège social est situé 38 rue François Peissel 69300 Caluire et Cuire – enregistrée au RCS de Lyon sous le numéro 440 839 942.

38 rue François Peissel  
BP 99  
69644 Caluire et Cuire  
[www.apicil.com](http://www.apicil.com)

