

**2023**  
**ACTIVITÉS**  
**& RÉSULTATS**

# MOBILIZE FINANCIAL SERVICES (1) EN BREF

En devenant Mobilize Financial Services, la marque commerciale de RCI Banque réaffirme son ambition de mettre son expérience au service de ses clients afin de leur proposer les meilleures solutions liées à l'usage de leur véhicule.

Dans un contexte de changements majeurs pour l'industrie automobile, le renforcement des liens entre Mobilize et Mobilize Financial Services permet d'accompagner la stratégie de Renault Group d'aller au-delà de l'industrie automobile sur un modèle de chaîne de valeur des services de mobilité. Pour accompagner son développement, Mobilize Financial Services s'appuie sur ses 100 ans d'expertise, ses performances commerciales et financières, et ses contacts réguliers avec plus de 4 millions de clients. Fort d'une satisfaction qui ne cesse d'augmenter Mobilize Financial Services propose des services innovants et des parcours numériques qui permettent aux clients de réduire leur coût d'utilisation tout en accédant à une mobilité plus verte.

## Des offres sur-mesure, pour chaque type de clientèle

**Aux clients Particuliers**, nous proposons des offres de financements et des services adaptés à leurs projets et à leurs usages pour faciliter, accompagner et enrichir leur expérience, tout au long de leur parcours de mobilité automobile. Nos solutions et services s'appliquent aux véhicules neufs comme aux véhicules d'occasion.

**Aux clients Professionnels**, nous fournissons une grande diversité de solutions de mobilité, pour les libérer des contraintes liées à la gestion de leur parc de véhicules et leur permettre de se concentrer sur leur cœur de métier.

**Au Réseau de Renault Group ainsi que de ses marques partenaires Nissan et Mitsubishi (2)**, nous apportons un soutien actif en finançant les stocks (de véhicules neufs, véhicules d'occasion et pièces détachées), ainsi que les besoins de trésorerie à court terme.

## L'activité banque d'épargne, un pilier du refinancement de l'entreprise

Lancée en 2012, l'activité de collecte d'épargne est présente sur sept marchés : France, Allemagne, Autriche, Royaume-Uni, Brésil, Espagne et aux Pays-Bas. La collecte de dépôts constitue un levier de diversification des sources de refinancement de l'activité du groupe. Les montants collectés atteignent 28,2 Md€, soit environ 51,5 % des actifs nets à fin décembre 2023 (3).

## Près de 4000 collaborateurs sont pleinement engagés pour créer une mobilité durable pour tous

Mobilize Financial Services se concentre sur trois priorités clés :

### Développer des offres de location et d'abonnement automobile

Mobilize Financial Services s'attend à bénéficier de la croissance du marché de la location opérationnelle et entend déployer des offres d'abonnement en s'appuyant sur les compétences de Bipi, société acquise en 2021.

Mobilize Lease&Co, filiale spécialisée dans les offres de location longue durée à destination de tous types de clients, particuliers, entreprises et opérateurs de mobilité, a annoncé l'acquisition de MeinAuto. Acteur de premier plan sur le marché allemand du leasing automobile, cette transaction permettra d'accélérer la croissance et le développement des offres de location longue durée en Allemagne.

### Développer le segment du véhicule d'occasion en optimisant son financement sur l'ensemble du cycle de vie

Mobilize Financial Services va accélérer son activité de financement de véhicules d'occasion en se concentrant sur l'ensemble du cycle de vie et en proposant un parcours intégré incluant l'entretien, le recyclage et le remarketing.

### Proposer des services disruptifs autour de l'assurance automobile

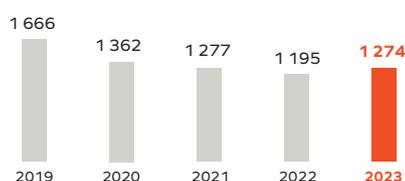
Afin d'accompagner le passage de la propriété à l'usage, Mobilize Financial Services a commencé à élargir sa gamme de services autour des assurances automobiles innovantes, en tirant parti de la connectivité des véhicules pour proposer des produits basés sur l'usage.

Afin d'atteindre l'ensemble de ces objectifs, Mobilize Financial Services développe de nouvelles méthodes de travail plus transversales qui s'appuient sur l'intelligence collective.

En nous appuyant sur près de 100 ans d'expertise en financement automobile, nous souhaitons développer le financement de véhicules d'occasion ainsi que les offres d'abonnement et de location opérationnelle. Ces dernières nous permettront de disposer à terme des véhicules d'occasion qui viendront faciliter le développement de notre activité de financement et de souscription sur ce créneau. Dans ce contexte, l'exposition au risque de valeur résiduelle va s'accroître.

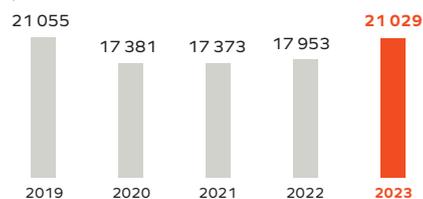
## / NOMBRE TOTAL DE DOSSIERS VÉHICULES

(en milliers)



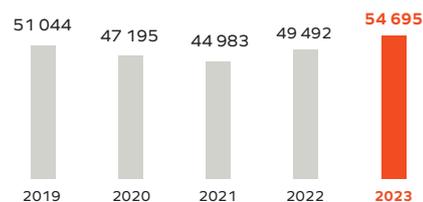
## / NOUVEAUX FINANCEMENTS

(hors prêts personnels et cartes de crédit/en millions d'euros)



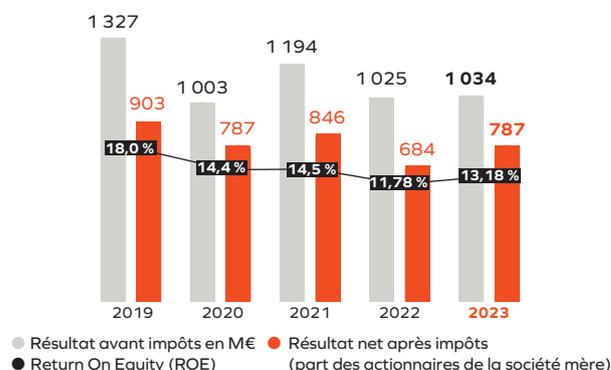
## / ACTIFS NETS À FIN (3)

(en millions d'euros)



## / RÉSULTATS

(en millions d'euros)



1) RCI Banque S.A. a opéré sous le nom commercial RCI Bank and Services depuis février 2016 et a adopté Mobilize Financial Services comme nouvelle identité commerciale en mai 2022. Sa dénomination sociale, est inchangée et demeure RCI Banque S.A. Ce nom commercial, ainsi que son acronyme Mobilize F.S., pourront être utilisés par le groupe comme alias à sa dénomination sociale. RCI Banque S.A. et ses filiales peuvent être désignées sous l'appellation « groupe Mobilize F.S. ».

2) Mobilize Financial Services accompagne les marques de Renault Group (Renault, Dacia, Alpine, Mitsubishi & Renault Korea Motors) dans le monde, du Groupe Nissan (Nissan) principalement en Europe, au Brésil, en Argentine, en Corée du Sud et sous la forme de joint-ventures en Inde, et de Mitsubishi Motors en France, aux Pays-Bas et en Italie.

3) Actifs nets à fin = Encours net total à fin + Opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions.

# ACTIVITÉ COMMERCIALE <sup>(1)</sup> 2023

Le montant des nouveaux financements de Mobilize Financial Services progresse de 17,1% par rapport à l'année 2022 grâce à la hausse des montants moyens financés et des immatriculations de Renault Group, Nissan et Mitsubishi.

Dans un marché automobile en progression de 12,8%<sup>(2)</sup>, les volumes de Renault Group, Nissan et Mitsubishi s'établissent à 2,17 millions de véhicules, en hausse de 14%. Le taux d'intervention s'élève à 43,4%, en recul de 1,4 pt par rapport à l'année 2022. Le taux d'intervention sur les véhicules électriques est de 48,1% en 2023 soit +5,2 pts par rapport au taux d'intervention sur les autres types de motorisation.

Mobilize Financial Services a financé 1 274 199 dossiers sur l'année 2023, en hausse de 6,6% par rapport à l'année 2022. L'activité Financements VO affiche un recul de 3,3% par rapport à l'année 2022, pour s'établir à 330 352 dossiers financés.

82 272 véhicules neufs électriques ont été financés en 2023, soit une augmentation de 2 607 unités par rapport à 2022.

Les nouveaux financements (hors Cartes et Prêts Personnels "PP") s'élèvent à 21 Md€, soit une hausse de 17,1% qui s'explique par la croissance des immatriculations et par la hausse de +9,9% des montants moyens financés (liée à l'augmentation des prix de vente des véhicules).

Les actifs productifs moyens (APM)<sup>(3)</sup> de l'activité Clientèle s'établissent à 40,7 Md€ sur l'année 2023. Ils progressent de 6,3%, portés par la croissance des nouveaux financements.

La fin de la pénurie des semi-conducteurs conduit à une normalisation des stocks de véhicules chez les concessionnaires. Par conséquent, les actifs productifs moyens liés à l'activité Réseau progressent de 4,05 Md€, pour atteindre 10,5 Md€. Au global, les actifs productifs moyens s'établissent à 51,2 Md€, soit une hausse de 14,4% par rapport à l'année 2022.

Mobilize Financial Services a vendu 3,9 millions de contrats de service et d'assurance sur l'année 2023, en hausse de 1,5% par rapport à l'année 2022.

La Région Europe reste le cœur de l'activité de Mobilize Financial Services, avec des nouveaux financements (hors Cartes et Prêts Personnels) qui s'élèvent à 19,3 Md€, en progression de 22% par rapport à l'année 2022 et qui représentent 92% des nouveaux financements du groupe.

Pour la Région Amériques, les nouveaux financements s'établissent à 1,3 Md€ en recul de 6% par rapport à l'année 2022, du fait d'un marché automobile colombien en baisse de 29% par rapport à l'année 2022 et d'un impact négatif de l'évolution des cours de change en Argentine.

Les nouveaux financements de la Région Afrique - Moyen Orient - Inde et Pacifique s'élèvent à 0,4 Md€, en recul de 42% par rapport à 2022. Cette diminution s'explique essentiellement par des immatriculations de Renault Group en Corée en baisse de 58% par rapport à 2022.

(1) Hors Sociétés Mises en Équivalence. Un proforma a été réalisé sur les données commerciales 2022.

(2) Sur le périmètre d'activités de Mobilize Financial Services.

(3) Actifs productifs moyens : les APM correspondent aux encours productifs moyens de crédit et location financière auxquels sont ajoutés les actifs liés aux activités de location opérationnelle. Pour la clientèle, il s'agit de la moyenne des actifs productifs à fin de mois. Pour le réseau, il s'agit de la moyenne des actifs productifs journaliers.

	Taux d'intervention financements (%)		Nouveaux dossiers véhicules (en milliers)		Nouveaux financements hors Cartes et PP (en millions d'euros)		Actifs nets à fin (en millions d'euros) <sup>(4)</sup>		dont actifs nets à fin Clientèle (en millions d'euros)		dont actifs nets à fin Réseau (en millions d'euros)	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Marché VP+PVU<sup>(5)</sup></b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>EUROPE</b>	<b>46,0%</b>	<b>47,7%</b>	<b>1112</b>	<b>1010</b>	<b>19312</b>	<b>15 839</b>	<b>50 466</b>	<b>45 125</b>	<b>39 588</b>	<b>35 387</b>	<b>10 878</b>	<b>9 738</b>
dont Allemagne	57,4%	49,4%	169	150	3255	2 619	8 676	7 981	7 362	6 803	1 315	1 178
dont Espagne	48,5%	51,8%	102	85	1644	1 257	4 421	3 883	3 574	3 204	847	679
dont France	51,9%	51,9%	409	366	6685	5 412	18 282	17 264	14 000	12 711	4 282	4 553
dont Italie	56,3%	64,5%	155	136	2879	2 164	6 863	5 752	5 649	4 942	1 215	810
dont Royaume-Uni	36,0%	46,7%	124	126	2562	2 496	6 325	5 302	5 287	4 383	1 038	919
dont autres pays	29,9%	31,5%	153	147	2287	1 890	5 899	4 943	3 716	3 344	2 183	1 599
<b>AMÉRIQUES</b>	<b>30,6%</b>	<b>32,4%</b>	<b>126</b>	<b>129</b>	<b>1275</b>	<b>1 356</b>	<b>2 868</b>	<b>2 607</b>	<b>2 267</b>	<b>2 065</b>	<b>601</b>	<b>542</b>
dont Argentine	23,3%	23,3%	20	18	145	197	100	213	34	101	66	112
dont Brésil	31,4%	30,8%	85	76	857	759	1 935	1 694	1 450	1 324	485	370
dont Colombie	40,9%	46,7%	21	34	273	400	833	700	783	640	50	60
<b>AFRIQUE-MOYEN-ORIENT- INDE ET PACIFIQUE</b>	<b>33,9%</b>	<b>38,5%</b>	<b>36</b>	<b>56</b>	<b>442</b>	<b>758</b>	<b>1 361</b>	<b>1 760</b>	<b>1 200</b>	<b>1 611</b>	<b>161</b>	<b>149</b>
<b>TOTAL MOBILIZE F.S.</b>	<b>43,4%</b>	<b>44,8%</b>	<b>1274</b>	<b>1 195</b>	<b>21029</b>	<b>17 953</b>	<b>54 695</b>	<b>49 492</b>	<b>43 054</b>	<b>39 063</b>	<b>11 641</b>	<b>10 429</b>

(4) Actif net à fin = Encours net total + Opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions.

(5) Les données concernent les marchés voitures particulières (VP) et petits véhicules utilitaires (PVU).

# ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2023

Hors éléments exceptionnels liés aux variations de valorisation des swaps de taux d'intérêt, Mobilize Financial Service affiche une croissance de son résultat avant impôts grâce à une forte progression de son activité.

## Les résultats

Le produit net bancaire (PNB) s'établit à 1 961 M€, en recul de 2,7 % par rapport à l'année 2022. Cette diminution résulte principalement de l'impact des swaps de taux couvrant les dépôts à vue qui sont comptabilisés à la valeur de marché. Ces swaps de taux ont eu un impact négatif de -84 M€ sur 2023 et positif de +101 M€ sur 2022, soit une variation de -185 M€. La contribution au PNB des activités de Services représente 36,8 %, en hausse de 5,1 pts par rapport à 2022.

Les frais de fonctionnement s'élèvent à 712 M€, en hausse de 74 M€ comparé à l'année 2022. Ils représentent 1,39 % des APM, soit une amélioration de 3 pts de base par rapport à 2022.

Le coût du risque total s'établit à 0,30 % de l'APM en 2023 contre 0,44 % en 2022. Le coût du risque clientèle se situe à 0,38 % de l'APM clientèle en 2023 contre 0,55 % en 2022.

Le résultat avant impôts s'élève ainsi à 1 034 M€ contre 1 025 M€ en 2022. La part des résultats des entreprises associées est négative -12 M€ <sup>(1)</sup>, contre une perte de 127 M€ en 2022 liée à une dépréciation de 119 M€ sur les titres de participation de la JV en Russie.

Le résultat net consolidé - part des actionnaires de la société mère - atteint 787 M€ pour l'année 2023, contre 684 M€ en 2022.

## Le bilan

Sur l'année 2023, les actifs progressent en raison de la croissance des nouveaux financements et de la normalisation des encours réseau qui avaient connu un point bas en 2022, du fait de la pénurie des semi-conducteurs. À fin 2023, les actifs nets <sup>(2)</sup> à fin atteignent 54,7 Md€ contre 49,5 Md€, en hausse de 10 % par rapport à l'année précédente.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 6 500 M€ contre 6 461 M€ à fin décembre 2022 (+0,6 %), après retraitement IFRS 17.

À compter du 1er janvier 2023, la norme IFRS 17 s'applique aux contrats d'assurance émis par les filiales d'assurance de Mobilize FS. Les contrats seront désormais évalués selon le modèle général (dit «building blocks approach») comprenant : (1) les estimations des flux de trésorerie futurs actualisés et pondérés par leur probabilité de réalisation, (2) un ajustement pour le risque non financier et (3) la marge de service contractuelle. La marge de service contractuelle sera reconnue en compte de résultat en fonction des unités de couverture fournies sur la période. Les états financiers ont été retraités pour tenir compte de l'application de cette norme. L'impact de la première application de la norme IFRS 17 sur les capitaux propres à l'ouverture de l'année 2022 est de +167 M€.

Les résultats des activités d'assurance sont présentés dans le compte de résultat du groupe Mobilize FS. Les retraitements ont représenté un impact résultat de -16 millions d'euros sur l'année 2022.

## La rentabilité

Le ROE <sup>(3)</sup> progresse à 13,18 % contre 11,78 % en 2022.

Le RoRWA <sup>(4)</sup> s'élève à 2,09 % sur l'année 2023, en hausse de +4 bps par rapport à l'année 2022.

## La solvabilité

Le ratio de solvabilité <sup>(5)</sup> global s'établit à 16,05 % (dont ratio CET1 à 13,88 %) à fin 2023, contre 16,84 % (dont ratio CET1 à 14,47 %) à fin décembre 2022. La baisse du ratio global s'explique par l'augmentation des REA <sup>(6)</sup> (+3 322 M€) due en grande partie à la hausse des expositions crédit sur les segments entreprises (+1 447 M€) et client de détail (+1 128 M€) ainsi qu'à l'application de IFRS17 <sup>(7)</sup> aux compagnies d'assurance (+377 M€). Cette hausse de REA est partiellement compensée par une hausse des fonds propres CET1 (+247 M€) liée à l'intégration du résultat annuel déduit du dividende prévisionnel (+187 M€), à l'application IFRS17 (+151 M€) et à la hausse des écarts EL/PROV (-70 M€) <sup>(8)</sup>.

Résultat consolidé (en millions d'euros)	12/2023	12/2022*	12/2021
Produit net bancaire	1 961	2 016	1 828
Charges générales d'exploitation <sup>(1)</sup>	(712)	(638)	(576)
Coût du risque	(153)	(195)	(62)
Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	(12)	(127)	19
Gains ou pertes nets sur autres actifs immobilisés <sup>(2)</sup>	(1)		
Résultat sur exposition inflation <sup>(3)</sup>	(49)	(31)	(14)
Variation de valeur des écarts d'acquisition			(1)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>1 034</b>	<b>1 025</b>	<b>1 194</b>
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b> (Part des actionnaires de la société mère)	<b>787</b>	<b>684</b>	<b>846</b>

\* Les états financiers 2022 ont été retraités en application de la norme IFRS 17 sur les contrats d'assurance.

(1) Y compris provision pour dispenses d'activité et les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles.

(2) Moins-values sur cession de titres.

(3) Retraitement du résultat des entités argentines en comptabilité d'hyperinflation.

Bilan consolidé (en millions d'euros)	12/2023	12/2022*	12/2021
Encours net total dont	53 131	48 109	43 639
Crédit Clientèle	24 558	22 950	22 689
Location financière	16 932	14 730	14 180
Crédit Réseau	11 641	10 429	6 770
Opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions	1 564	1 383	1 344
Autres actifs	10 501	10 905	11 253
Fonds propres (yc résultat de l'exercice) dont	7 393	7 347	7 115
Capitaux propres	6 500	6 461	6 222
Dettes subordonnées	893	886	893
Emprunts obligataires	14 184	13 568	13 811
Titres de créances négociables (CD, CP, BT, BMTN)	1 808	1 221	1 063
Titrisations	4 324	3 319	3 097
Comptes d'épargne de la clientèle - Livrets Ordinaires	18 255	17 661	15 723
Dépôts à terme de la clientèle	9 921	6 780	5 296
Dettes envers les établissements de crédit, les banques centrales et autres dettes envers la clientèle (dont Schuldschein)	5 786	6 759	6 746
Autres passifs	3 525	3 742	3 385
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>65 196</b>	<b>60 397</b>	<b>56 236</b>

\* Les états financiers 2022 ont été retraités en application de la norme IFRS 17 sur les contrats d'assurance.

1) Y compris dépréciation de 20 M€ de Heycar, une plateforme de vente de voitures d'occasion dont l'activité a été négativement impactée par la pénurie de véhicules.

2) Actifs nets à fin : encours net total à fin + opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions.

3) Le ROE (Return on equity) est calculé en faisant le rapport du Résultat net de la période divisé par la moyenne de la situation nette (hors Résultat de la période).

4) Le Return on Risk-Weighted Assets (RoRWA) désigne le rendement (R) des actifs pondérés par le risque (RWA, Risk-Weighted Assets). Il correspond au ratio entre le résultat net (part du Groupe) et les RWA moyens de la période. Cet indicateur permet aux banques et aux établissements financiers de mieux piloter la performance de leur activité.

5) Ratio intégrant les bénéfices intermédiaires net des dividendes prévisionnels, après validation du régulateur conformément à l'article 26 § 2 du règlement (UE) 575/2013.

6) Risk Exposure Amount : RWA (risque de Crédit), CVA, Risque Opérationnel et Risque de Marché.

7) Application des nouvelles normes IFRS17 sur arrêté du 31/12/2023 impactant positivement les Fonds Propres réglementaires de 151 M€ et augmentant les RWA liés aux titres de participation dans les sociétés d'assurances de 377 M€. Impact total ratio CET1 +25 bp.

8) La différence positive entre les pertes attendues et les dépréciations est déduite des fonds propres de base.

# PERSPECTIVES 2024

Après une période marquée dans un premier temps par les pénuries de semi-conducteurs puis par des difficultés logistiques, les marques financées par le Groupe Mobilize FS anticipent une normalisation du marché automobile. Cette normalisation, couplée à une année riche en lancements commerciaux, devrait conduire à un niveau de ventes robustes et à une croissance soutenue des nouveaux financements de véhicules et des encours de financements.

En 2024, le Groupe Mobilize Financial Services entend confirmer la résilience de sa performance financière dans un contexte de réduction progressive des taux d'intérêt qui devraient malgré tout rester supérieurs au niveau qui était le leur avant la forte hausse observée sur les deux dernières années.

Compte tenu de la politique de provisionnement prudente de l'entreprise, le coût du risque en 2024 est attendu en ligne avec les niveaux moyens historiques.

Le volume de valeurs résiduelles pris en risque par Mobilize FS devrait augmenter, notamment du fait de l'acquisition des entités du Groupe MeinAuto finalisée en janvier 2024.

La revue annoncée par la FCA au Royaume-Uni auprès des acteurs du financement automobile illustre l'attention particulière des régulateurs nationaux à la protection des consommateurs. Les règles applicables en matière de conduite des affaires devraient être renforcées. Mobilize FS continuera de mettre la protection et la satisfaction de ses clients au centre de sa stratégie.

# POLITIQUE FINANCIÈRE

Pour lutter contre l'inflation, les Banques Centrales ont poursuivi leurs politiques de resserrement monétaire au cours du premier semestre 2023. Au cours du second semestre 2023, constatant un reflux de l'inflation et une résilience des économies, les Banques Centrales ont mis fin au cycle de hausse des taux. Fin 2023, le cycle de politique monétaire est entré dans une nouvelle phase avec l'éloignement du risque de récession, la montée des risques géopolitiques et budgétaires.

Aux États-Unis, face à la persistance des tensions inflationnistes et la robustesse du marché du travail, les hausses de taux directeurs se sont poursuivies jusqu'en juillet après avoir marqué une pause en juin (+100 bps de hausse depuis décembre 2022, +525 bps depuis janvier 2022).

En milieu de premier semestre, les marchés financiers ont connu une phase de volatilité et d'aversion au risque. Après une période de hausse des taux, certaines banques, qui détenaient des portefeuilles obligataires importants en moins-values latentes, présentaient un bilan fragilisé. Les autorités américaines ont mis en place des mesures de sauvetage pour protéger les déposants de ces établissements. Fin mai, l'amélioration des statistiques économiques (inflation et prix à la production en baisse, moins de tension sur le marché de l'emploi) a conduit la FED à laisser ses taux directeurs inchangés lors de sa réunion de juin.

Le deuxième semestre a été marqué par une accélération de la croissance de l'économie américaine (+4,9% de GDP au T3, +2,9% sur un an), et une prise de conscience de l'ampleur des déficits du Gouvernement fédéral (nouvelle crise sur le plafond de la dette et dégradation de la notation pays). Entre juillet et octobre, la hausse des taux longs a incité la FED à maintenir ses taux directeurs inchangés, estimant qu'ils produisaient des effets équivalents à un resserrement monétaire. La solidité de l'économie US a été confirmée par les données publiées en fin d'année, permettant à la FED de confirmer l'arrêt de la hausse des taux lors de la réunion de décembre. Les tensions inflationnistes se sont apaisées (3,1% en novembre) tandis que le marché de l'emploi s'est normalisé. Le chômage a augmenté à 3,9% en novembre contre 3,6% à fin juin et en moyenne annuelle. Les créations

d'emplois ont baissé significativement à 150k au T3 contre 240k en moyenne en 2023. Les marchés ont réagi fortement à cette nouvelle orientation de politique monétaire. À fin décembre, ils anticipaient une réduction de 150 bps au cours des 12 prochains mois et une première baisse dès mars 2024.

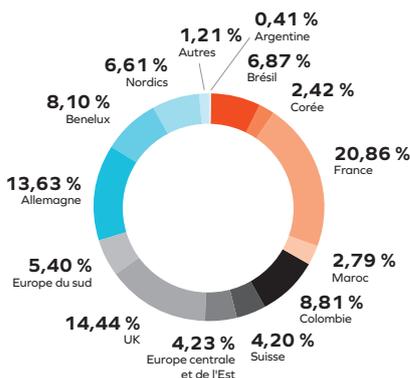
En Europe, la BCE a augmenté ses taux directeurs à chaque réunion des gouverneurs de février à septembre 2023 (+200 bps entre décembre 2022 et septembre 2023, +450 bps depuis le début du cycle de resserrement initié en juillet 2022) et a procédé à la réduction de son bilan à partir de début mars 2023 tel qu'annoncé en décembre 2022. Le portefeuille du programme d'achats d'actifs « APP » a été ainsi réduit de 15 milliards d'euros par mois en moyenne. Comme aux États Unis, les marchés européens ont connu une importante volatilité en milieu de semestre.

La recherche d'un équilibre entre stabilité des prix et stabilité financière a été la priorité de la BCE dans ses décisions de politique monétaire. À partir de septembre, la BCE a indiqué préférer maintenir ses taux hauts pendant longtemps pour continuer de lutter contre l'inflation et réduire les risques économiques. Les indicateurs économiques du deuxième semestre étaient contrastés. L'inflation semblait maîtrisée et était en forte baisse (+2,4% en novembre, +5,5% en juin vs +8,6% en janvier) mais l'économie montrait des signes de faiblesse (PIB: +0,1% fin septembre vs +1,8% fin 2022).

À fin décembre les marchés anticipaient le maintien des taux au niveau actuel jusqu'au T2 2024 et une baisse de 160 bps d'ici fin 2024.

## / RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DES RESSOURCES NOUVELLES À 1 AN ET PLUS (HORS DÉPÔTS ET TLTRO)

(au 31/12/2023)



## / STRUCTURE DE L'ENDETTEMENT

(au 31/12/2023)

