

COMMENTAIRE DE MARCHÉ :

Au second trimestre 2017, l'environnement économique a continué de s'améliorer en zone euro tandis qu'il a été plus irrégulier aux Etats-Unis et dans les pays émergents.

Le niveau d'incertitude politique a diminué en zone euro suite aux résultats des élections françaises, mais il a plutôt augmenté, pour des raisons différentes, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

La plupart des grands marchés d'actions ont progressé.

Sur les marchés obligataires, les rendements des emprunts d'Etats américains ont légèrement diminué alors que ceux de leurs homologues allemands ont augmenté.

Source : Amundi

Principaux taux et indices en 2017

Taux	Niveau au 30/06/2017
Monétaire zone euro (Eonia)	-0,350
TEC 10	0,798

Indices actions	Niveau au 30/06/2017	Variation*
Euro Stoxx 50	3 441,88	4,60%
CAC 40	5 120,68	5,31%
Dow Jones	21 349,63	8,03%
Nikkei 225	20 033,43	4,81%

* Evolution des indices entre le 30/12/2016 et le 30/06/2017

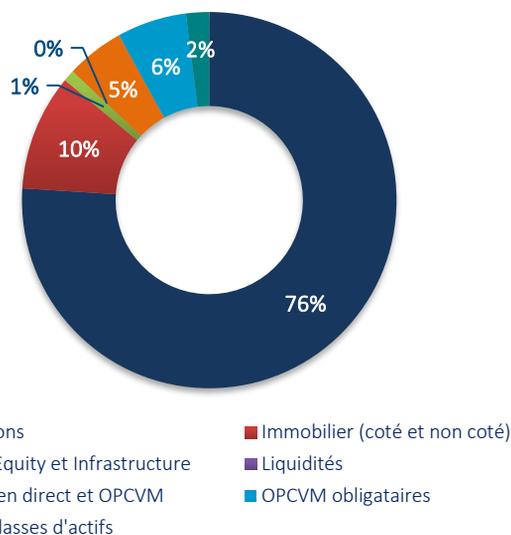
COMMENTAIRE DE GESTION :

Au cours du premier semestre 2017, plusieurs actions ont été menées afin d'optimiser le rendement global du fonds euros :

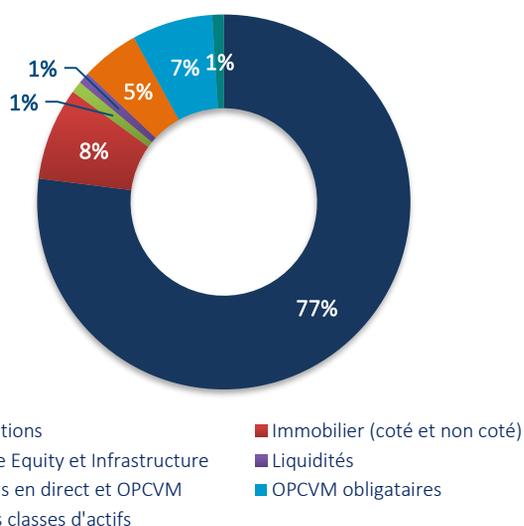
- arbitrages sur le portefeuille obligataire ;
- poursuite d'acquisitions d'actions dans les secteurs de l'immobilier et des infrastructures ;
- opérations ponctuelles en private equity ;
- réalisations d'opérations d'arbitrages notamment géographiques sur le portefeuille actions.

Source : Spirica

Répartition de l'allocation d'actifs au 30/06/2017



Répartition de l'allocation d'actifs au 31/12/2016



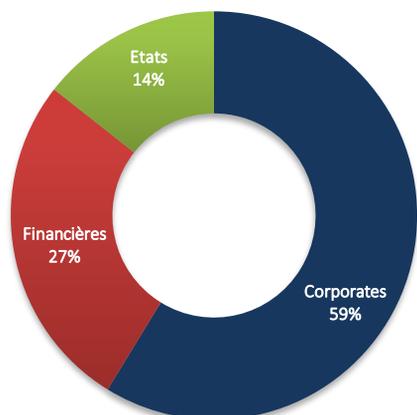
Caractéristiques

Assureur : Spirica
Date de création : Avril 2008
Encours au 30/06/2017 : 2 549,9 M€

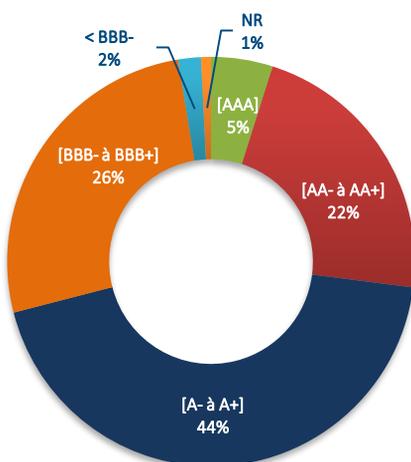
LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE :

Au cours du premier semestre, le marché primaire obligataire a été très actif avec des émissions pour la plupart largement souscrites. Côté taux, la fin du semestre a été marquée par la déclaration de Mario Draghi qui a ouvert la voie à la sortie des mesures exceptionnelles. Dans ce contexte, le taux de rendement à 10 ans allemand a augmenté brusquement pour terminer le mois de juin à 0,47% contre 0,21% à fin 2016. Dans le cadre de l'optimisation du rendement du portefeuille obligataire, des cessions sur des titres de maturités courtes offrant un faible rendement ont été réalisées au profit d'acquisitions portant sur des lignes plus rémunératrices.

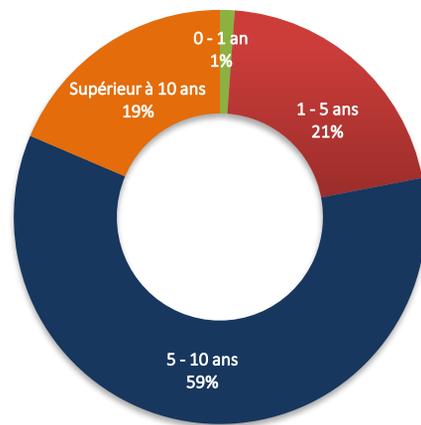
Répartition par secteur



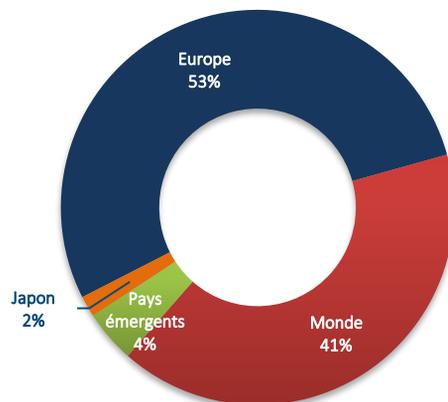
Répartition par rating



Répartition par maturité



Répartition par zone géographique



LE PORTEFEUILLE ACTIONS :

Dans le cadre de la gestion du portefeuille actions, nous avons poursuivi nos acquisitions en actions dans les secteurs de l'immobilier et des infrastructures. Nous avons par ailleurs réalisé des opérations d'arbitrage entre fonds. Nous avons par exemple intégré la thématique du vieillissement de la population à travers un investissement dans le fonds Silver Age géré par CPR Asset Management.

LE PORTEFEUILLE IMMOBILIER :

Au cours du premier semestre, nous avons intégré de nouvelles SCPI gérées par Primonial Reim telles que Primovie qui investit principalement dans des actifs immobiliers liés aux secteurs de la santé et de l'éducation, ou encore Patrimmo Commerce dont l'objectif est de constituer un patrimoine immobilier commercial diversifié.

Société de gestion	Titre
AMUNDI IMMOBILIER	RIVOLI AVENIR PATRIMOINE
LA FRANCAISE REM	SILVERSTONE
NAMI-AEW EUROPE	FRUCTIPIERRE
NAMI-AEW EUROPE	LAFFITTE PIERRE
PRIMONIAL REIM	PATRIMMO COMMERCE