

COMMENTAIRE DE MARCHÉ :

En 2018, même si la croissance économique est restée significativement positive dans les grandes régions du monde, d'importantes divergences sont apparues.

Soutenue par les mesures budgétaires de l'Administration Trump, l'économie américaine a affiché une très bonne tenue. Il n'en a pas été de même pour la zone euro, où la croissance a été très décevante en raison de facteurs à la fois internes et externes. Enfin, la situation s'est dégradée progressivement dans les pays émergents, très exposés au ralentissement chinois et aux tensions commerciales internationales.

Source : Amundi

Principaux taux et indices en 2018

| Taux | Niveau au 31/12/2018 | |
|-----------------------------|----------------------|------------|
| Monétaire zone euro (Eonia) | -0,356 | |
| TEC 10 | 0,686 | |
| Indices actions | Niveau au 31/12/2018 | Variation* |
| Euro Stoxx 50 | 3 001,42 | -14,34% |
| CAC 40 | 4730,69 | -10,95% |
| Dow Jones | 23327,46 | -5,63% |
| Nikkei 225 | 20 014,77 | -12,08% |

* Evolution des indices entre le 29/12/2017 et le 31/12/2018

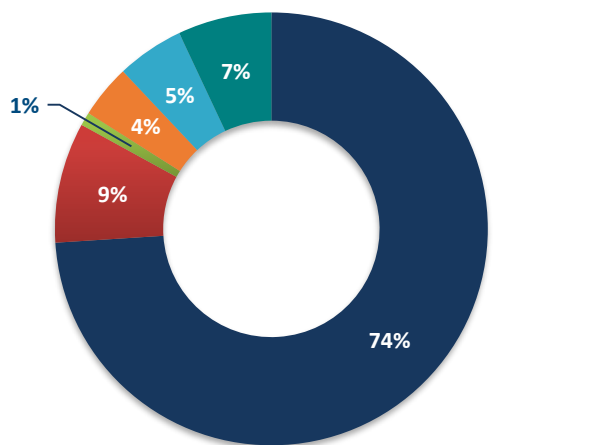
COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS EURO GENERAL :

L'année 2018 s'est avérée difficile pour l'ensemble des classes d'actifs risqués qui, pour la plupart d'entre elles, ont affiché une performance annuelle négative.

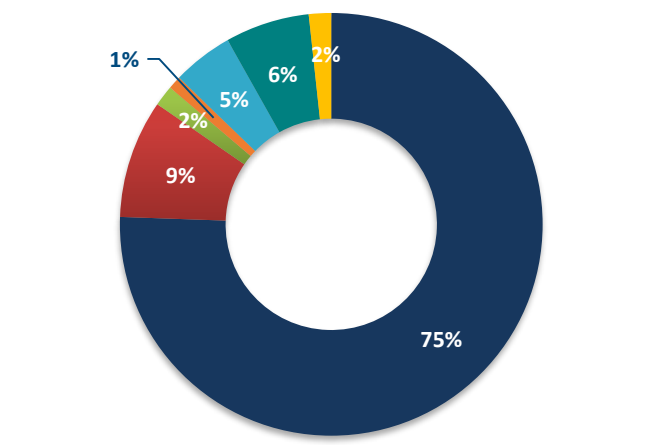
La stratégie menée sur le fonds Euro Général de Spirica a donc consisté à privilégier les investissements obligataires en direct, essentiellement à travers des dettes d'entreprises et via des fonds de dettes infrastructures, profitant de spreads de crédit rémunérateurs. Par ailleurs, la diversification a été limitée au vu du contexte de marché mais poursuivie de façon opportuniste (sortie de la gestion alternative, poursuite d'investissements en actions en direct ou via des fonds de convertibles et achats de foncières cotées opportunistes en fin d'année).

En 2019, les incertitudes (politique internationale américaine, climat politique européen, normalisation des politiques monétaires des banques centrales) devraient contribuer à maintenir une importante volatilité au sein des marchés, malgré une croissance décente globalement. Dans ce contexte, les orientations de gestion de 2018 seront prolongées telles que la poursuite des investissements obligataires en direct et en non coté type private equity et la recherche de flexibilité dans des investissements dits risqués.

Répartition de l'allocation d'actifs au 31/12/2018



Répartition de l'allocation d'actifs au 31/12/2017



Caractéristiques

Assureur : Spirica
Date de création : Avril 2008
Encours au 31/12/2018 : 2 785,3 M€

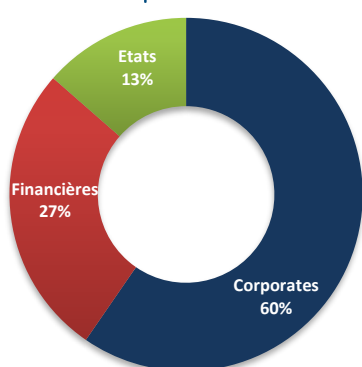
LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE :

Commentaire du marché obligataire :

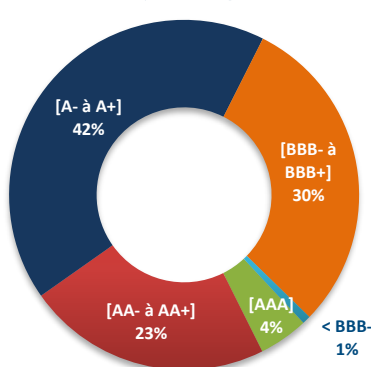
Les marchés de taux ont été marqués par la baisse des taux longs des obligations souveraines. Le taux 10 ans américain a fini l'année à 2.6% après avoir atteint un pic à 3.26% début novembre. Le taux 10 ans allemand est passé fin décembre sous la barre des 0.2% soit un niveau inférieur à celui observé au début de 2018. De plus, le marché a révisé très largement à la baisse les anticipations de hausse de taux pour la Fed et la BCE. Le marché anticipe même maintenant une baisse des taux US en 2020. Cet appétit pour les actifs sans risque s'explique par la crainte des investisseurs quant à la solidité de l'économie mondiale dans un environnement où les grandes banques centrales retirent peu à peu leurs mesures de soutien. En effet, les grandes banques centrales normalisent à des rythmes différents- leur politique monétaire. La Fed a déjà entamé la réduction de la taille de son bilan et la BCE a arrêté son programme de rachat d'actif en décembre.

Source : Amundi

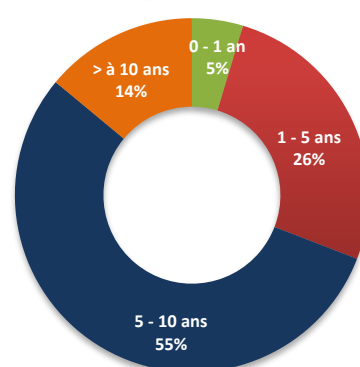
Répartition du portefeuille obligataire par secteur



Répartition du portefeuille obligataire par rating

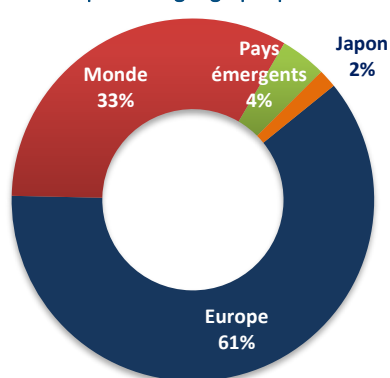


Répartition du portefeuille obligataire par maturité



LE PORTEFEUILLE ACTIONS :

Répartition du portefeuille actions par zone géographique



Commentaire du marché actions :

Le MSCI AC a perdu 11.2% en devises locales et 6.7% en euros. Il s'agit globalement d'une année de forte baisse généralisée sur les marchés d'actions. En devises locales, les Etats-Unis ont baissé de 6.3%, la zone euro de 14.7%, l'Europe de 13.1%, les marchés émergents de 12.3% et le Japon de 16.8%. L'année se divise en 4 périodes. Le mois de janvier a été positif dans la foulée de 2017, puis la baisse l'a emporté jusqu'à fin mars, la hausse des taux longs américains provoquant un premier décrochage, d'autant que fin mars la volonté de la Maison Blanche de corriger les déséquilibres bilatéraux de balance commerciale ont commencé à peser. S'en est suivie une période de divergence entre les Etats-Unis, soutenus par les effets positifs de sa réforme fiscale et le reste du monde jusqu'en octobre. Pour la seconde fois de l'année, la hausse des taux longs a provoqué une chute généralisée des marchés d'actions, y compris du marché américain, et notamment des valeurs de technologie les plus en vue. La baisse s'est même accélérée en décembre, fait historiquement très rare.

Source : Amundi

LE PORTEFEUILLE IMMOBILIER :

En 2018, Spirica a maintenu ses investissements sur des véhicules immobiliers. Ci-après les principaux investissements :

| Société de gestion | Titre |
|--------------------|---------------------------|
| AEW CILOGER | LAFFITTE PIERRE |
| AMUNDI IMMOBILIER | RIVOLI AVENIR PATRIMOINE |
| LA FRANCAISE REM | LF GRAND PARIS PATRIMOINE |
| AEW CILOGER | FRUCTUPIERRE |
| LA FRANCAISE REM | SILVERSTONE |