

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'économie mondiale a fortement rebondi en 2021 après le très important choc de 2020. Les progrès de la vaccination ont permis une normalisation graduelle de l'activité, quoiqu'à des rythmes très variables suivant les pays, et non sans épisodes temporaires de nouvelles restrictions au fil des vagues successives du Covid-19. L'effet cumulé du rétablissement de la demande et d'une offre perturbée a porté, presque partout, l'inflation à des niveaux très élevés.

En fin d'année, les grandes banques centrales des économies avancées ont annoncé un allègement progressif de leurs mesures de soutien, celles des économies émergentes ayant déjà durci leurs politiques monétaires.

Sur les marchés obligataires, les rendements ont nettement augmenté. Sur les marchés d'actions, les performances des indices des pays développés ont été très bonnes, alors que celles des pays émergents ont été beaucoup plus mitigées.

Source : Amundi - 06/01/2022

Principaux taux et indices en 2021		
Taux	Niveau au 31/12/2021	
Monétaire zone euro (Eonia)	-0,505 %	
TEC 10	0,1 %	
Indices actions	Niveau au 31/12/2021	Variation*
Euro Stoxx 50	4298,41	20,99 %
CAC 40	7153,03	28,85 %
Dow Jones	36338,3	18,73 %
Nikkei 225	28791,71	4,91 %

* Evolution des indices entre le 31/12/2020 et 31/12/2021
Source : Six Financial Information

Taux de Participation aux Bénéfices : 1,30 %*

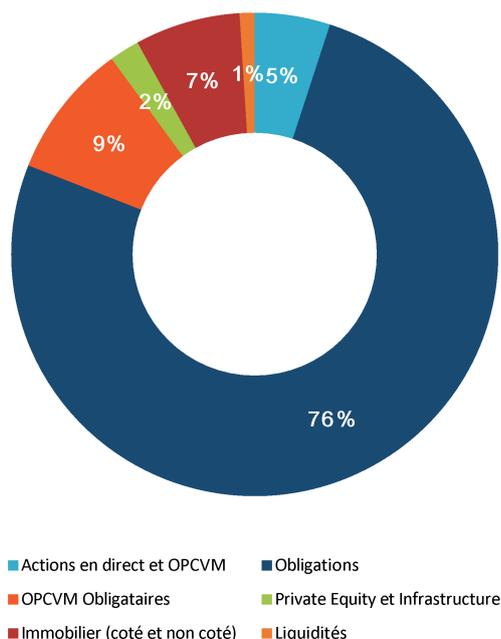
* Taux de participation aux Bénéfices du fonds Euros Général en 2021, nets de frais de gestion annuels de 0,70 % (hors prélèvements sociaux et fiscaux). Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs.

COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS EURO GENERAL

Les marchés d'actifs risqués ont vécu une douce euphorie en 2021. En effet, les principaux indices boursiers mondiaux ont progressé sur l'année. Le CAC 40 gagne ainsi 28,85 %, le S&P 500 (Etats-Unis) grimpe de 26,9 %, le Nasdaq Composite (Etats-Unis) de 21,6 %, l'Euro Stoxx 50 (Zone euro) de 20,99 % et le Nikkei 225 (Japon) de 4,91 %. L'année écoulée n'a, par contre, pas été aussi facile pour tous les segments du marché obligataire, notamment pour les obligations «souveraines» qui ont subi la remontée des taux liée à la hausse de l'inflation. A contrario, les emprunts d'émetteurs privés à haut rendement ont profité de la hausse du marché des actions. Concernant les investissements réalisés en 2021, nous avons poursuivi la stratégie mise en œuvre en 2020. Nous sommes restés sélectifs sur les marchés du crédit en profitant des primes offertes par un marché primaire très actif, tout en élargissant le champ des émetteurs potentiels à quelques émetteurs nord-américains. Parallèlement, nous avons poursuivi une diversification prudente sur les autres classes d'actifs via notamment les actifs non cotés (immobilier, private equity et infrastructures) qui s'étaient montrés particulièrement résilients en 2020. A noter, enfin, qu'une analyse des risques sociaux et environnementaux (ESG) s'applique sur l'ensemble du portefeuille. En 2022, stimulée par la santé financière des ménages, la forte reprise de l'emploi et les plans d'investissement, la croissance économique des pays développés devrait rester supérieure à sa tendance de long terme (l'OCDE attend +4 % contre +5,3 % en 2021). Toutefois, les risques que constituent la forte revalorisation des marchés actions et des politiques monétaires plus restrictives sont propices à un retour de la volatilité sur les marchés et devraient inciter au retour de stratégies plus défensives.

Source : Crédit Agricole Assurances - 20/01/2022

RÉPARTITION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS AU 31/12/2021



Caractéristiques

Assureur : Spirica

Date de création : Avril 2008

LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

Commentaire du marché obligataire

L'année 2021 a été marquée par une forte hausse des taux souverains. Le taux allemand à 10 ans a clôturé 2021 à -0,18 % soit une hausse annuelle de 40pb. Le US à 10 ans a augmenté de 60pb pour atteindre 1,5 %.

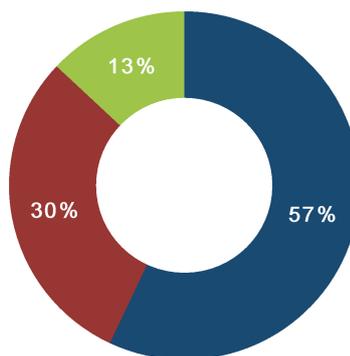
Les investisseurs, puis les banquiers centraux, ont fortement revu à la hausse leurs anticipations de hausse des taux face aux pressions inflationnistes et à la forte reprise de l'activité économique. Les améliorations sur le front de l'emploi ont été notables, en particulier aux États-Unis.

Ce changement de ton des banquiers centraux a été marqué au quatrième trimestre :

- La Fed a annoncé la fin de ses achats nets d'actifs en mars 2022, ce qui devrait permettre une première hausse dès le deuxième trimestre. Les membres du FOMC envisagent désormais trois hausses en 2022, trois hausses en 2023 et deux hausses en 2024.
- La BCE a annoncé une réduction massive de ses achats courants mensuels de 90 à 20 milliards d'euros en octobre 2022. Dans le même temps, la BCE a gardé un filet de sécurité : les titres acquis dans le cadre de son programme d'urgence (PEPP) arrivant à échéance peuvent être réinvestis si nécessaire dans différentes classes d'actifs et juridictions.

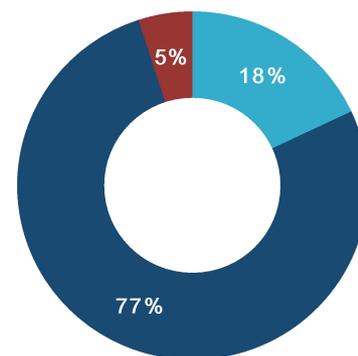
Source : Amundi - 06/01/2022

Répartition du portefeuille obligataire par secteur



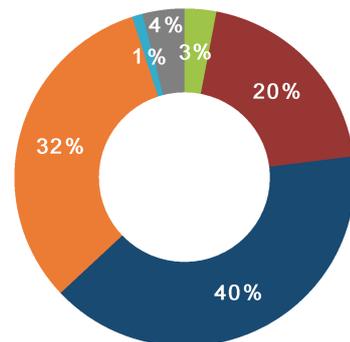
■ Corporates ■ Financières ■ Etats

Répartition du portefeuille obligataire par zone géographique



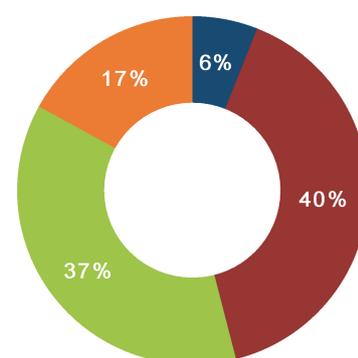
■ Etats-Unis ■ Europe ■ International

Répartition du portefeuille obligataire par rating



■ AAA ■ [AA- à AA+] ■ [A- à A+] ■ [BBB- à BBB+] ■ < BBB- ■ Non noté

Répartition du portefeuille obligataire par maturité



■ 0 - 1 an ■ 1 - 5 ans ■ 5 - 10 ans ■ > à 10 ans

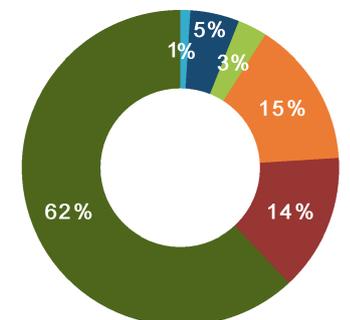
LE PORTEFEUILLE ACTIONS

Commentaire du marché actions

Très belle année pour les indices actions avec un MSCI ACWI en hausse de +19,1 %, mais notons une divergence marquée entre les marchés développés (+22,5 %) et les marchés émergents (-2,3 %). Ces derniers ont souffert de la hausse du dollar, des annonces d'un moindre soutien de l'économie chinoise et du durcissement réglementaire en Chine. Autrement, l'année 2021 aura été marquée par un très fort rebond des profits dans le monde développé (+52 %) ainsi qu'un fort soutien des politiques fiscales et monétaires dans un contexte sanitaire incertain. L'accélération de l'inflation et sa persistance aura finalement conduit les banques centrales et la Fed à durcir le ton, ce qui a fait trébucher les marchés qui ont quand même fini proches de leurs plus hauts annuels. Régionalement, les Etats-Unis (25,2 %) et l'Europe (+19,9 %) sont en tête. Le Royaume-Uni (+15 %), le Japon (+11,4 %) et le Pacific hors Japon (+5,3 %) auront quant à eux été décevants.

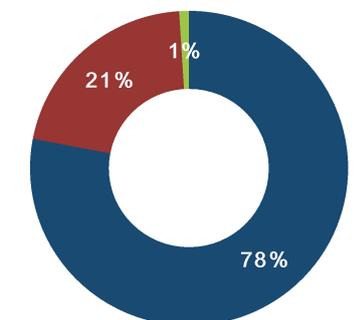
Source : Amundi - 06/01/2022

Répartition du portefeuille actions par secteur d'activité



■ Energie ■ Industrie ■ Consommation discrétionnaire ■ Finance ■ Services aux collectivités ■ Immobilier

Répartition du portefeuille actions par zone géographique



■ Europe ■ Monde ■ Pays émergents

LE PORTEFEUILLE IMMOBILIER

En 2021, Spirica a maintenu ses investissements sur des véhicules immobiliers. Ci-après les principaux investissements immobiliers en OPCI, SCPI et SC :

Société de gestion	Titre	%
Amundi Immobilier	OPCI MESSIDOR	20,79 %
Amundi Immobilier	SCI TANGRAM	8,87 %
La Française AM	SILVERSTONE 5D	8,84 %