

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'année économique et financière 2022 s'est largement déroulée sous le signe de la stagflation (ralentissement de la croissance et inflation très élevée), surtout en raison des effets différés de la crise du COVID auxquels se sont ajoutés ceux du conflit ukrainien.

Les banques centrales, dans leur grande majorité, ont resserré leurs politiques monétaires de façon très abrupte, privilégiant la lutte contre l'inflation au risque de freiner davantage l'activité. La Chine, où d'importantes restrictions anti-COVID ont persisté durant l'essentiel de l'année, a connu des difficultés spécifiques.

Sur les marchés, les rendements obligataires ont très fortement remonté tandis que les actions ont baissé.

Source : Amundi - 09/01/2023

Principaux taux et indices en 2022		
Taux	Niveau au 31/12/2022	
Monétaire zone euro (€STR)	1,89 %	
TEC 10	3,02 %	
Indices actions	Niveau au 31/12/2022	Variation*
Euro Stoxx 50	3793,62	-11,74 %
CAC 40	6473,76	-9,50 %
Dow Jones	33147,25	-8,78 %
Nikkei 225	26094,5	-9,37 %

*Evolution des indices entre le 31/12/2021 et 31/12/2022
Source : Six Financial Information

Taux de Participation aux Bénéfices : 2,30 %*

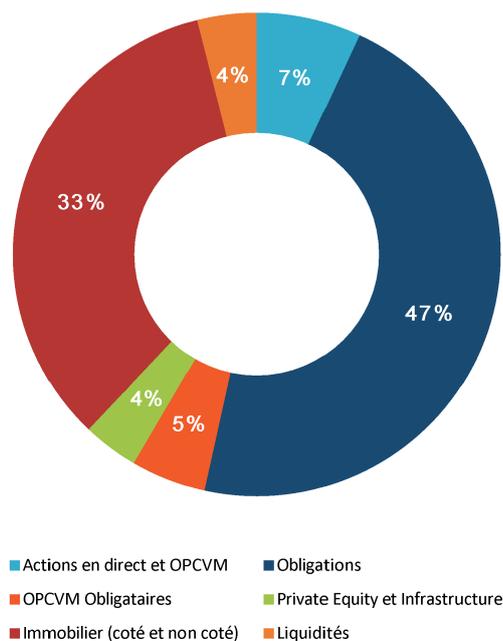
* Taux de participation aux Bénéfices du Fonds Euro Nouvelle Génération en 2022, nets de frais de gestion annuels de 2,00 % (hors prélèvements sociaux et fiscaux). Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs.

COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS EURO NOUVELLE GENERATION

L'année 2022 a été une année difficile sur les marchés financiers. La plupart des indices actions (par exemple, -15% pour l'Eurostoxx50) et obligataires (-12% pour le high yield EURO) affichent des baisses à 2 chiffres, les seuls actifs refuge étant les matières premières et le dollar. Surtout, sur le marché obligataire, les mouvements de taux ont été particulièrement violents et dans des proportions jamais observées depuis les années 1980, portés par les changements dans les anticipations d'inflation et de politique monétaire. Ainsi, le rendement du Bund allemand à 10 ans a démarré l'année en négatif pour terminer au-dessus de 2,3%. Concernant les investissements réalisés en 2022, nous avons accompagné la hausse des taux de rendement tout en restant sélectifs sur les marchés du crédit. Parallèlement, les seuls actifs de diversification sur lesquels nous avons investi sont restés les actifs non cotés qui s'étaient montrés particulièrement résilients les années précédentes. L'immobilier a continué d'occuper une place prépondérante au sein de cette poche, au travers de l'achat de supports diversifiés sectoriellement (bureaux et résidentiel « prime », santé, logistique) et géographiquement (Europe). A noter, enfin, qu'une analyse des risques sociaux et environnementaux (ESG) s'applique sur l'ensemble du portefeuille. En 2023, les investissements obligataires, redevenus attractifs, devraient rester essentiel au sein de nos investissements. Côté diversification, les stratégies défensives seront privilégiées dans un contexte de poursuite des hausses de taux des banques centrales et de risque de récession. Nous resterons toutefois attentifs afin de profiter des opportunités qui ne manqueront pas de survenir dès que la visibilité reviendra sur les perspectives économiques.

Source : Crédit Agricole Assurances - 18/01/2023

RÉPARTITION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS AU 31/12/2022



Caractéristiques

Assureur : Spirica

Date de création : Janvier 2020

LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

Commentaire du marché obligataire

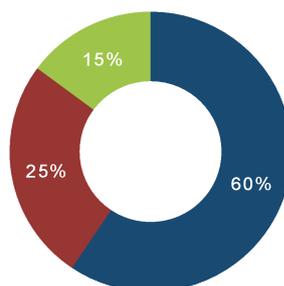
Les hausses de taux ont été particulièrement violentes en 2022, du jamais vu depuis les années 80. Le rendement du Bund allemand à 10 ans a démarré l'année en négatif pour terminer au-dessus de 2,3%. Le 10 ans US a dépassé les 4% en octobre/novembre contre un point bas de 1,5% en janvier.

Le moteur de ces hausses de taux a été un changement dans les anticipations d'inflation et de politique monétaire. Au début de l'année, les marchés ont été beaucoup trop optimistes sur la trajectoire de l'inflation et ont sous-estimé l'engagement des banques centrales à ramener l'inflation à 2%.

Les récents signes de modération de l'inflation globale n'ont pas suffi à rassurer les banquiers centraux. La Fed reste profondément préoccupée par les tensions sur le marché du travail et l'inflation des services de base. La BCE s'attend également à ce que la pression sur les prix reste forte dans tous les secteurs en raison de l'impact des coûts élevés de l'énergie. Christine Lagarde a également souligné que des mesures budgétaires non ciblées sont susceptibles d'exacerber les pressions inflationnistes. Dans cet environnement, les spreads des pays périphériques ont plutôt bien résisté.

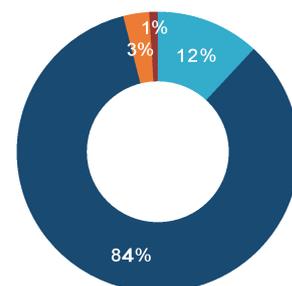
Source : Amundi - 09/01/2023

Répartition du portefeuille obligataire par secteur



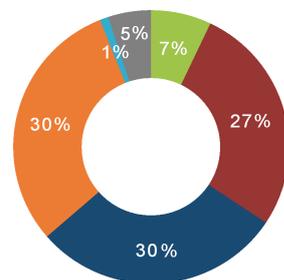
■ Corporates ■ Financières ■ Etats

Répartition du portefeuille obligataire par zone géographique



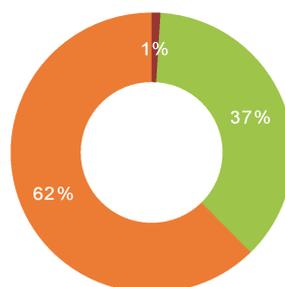
■ Etats-Unis ■ Europe ■ Japon ■ International

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



■ 1 - 5 ans ■ 5 - 10 ans ■ > 10 ans

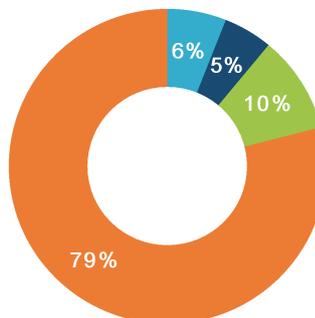
LE PORTEFEUILLE ACTIONS

Commentaire du marché actions

Baisse des marchés d'actions en 2022 : le MSCI World AC recule de -17,5%. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a augmenté les prix de l'énergie et les niveaux d'inflation. Les banques centrales ont donc maintenu leur resserrement de politique monétaire pour faire face au danger inflationniste, déclenchant une forte hausse des rendements obligataires. Le MSCI USA (-20,8%) fait moins bien que l'Europe (-10,9%). Le MSCI Japan (-6,6%) s'est montré encore plus résilient que l'Europe, alors que le MSCI Emergents clôture l'année dans le rouge (-17,9%). La Zone Euro (-14,5%) sous-performe le MSCI Europe (résilience du marché britannique à +3,0%). Au sein de la zone euro, les pays du sud (Portugal à +4,1% et Espagne à -3,4%) font mieux que les pays dits « Core ». La France (-9,8%) s'est mieux comportée que l'Allemagne (-19,3%) et les Pays-Bas (-24,6%). Au niveau sectoriel, tous les secteurs européens ressortent dans le rouge sauf le secteur de l'énergie (+35,8%). Le secteur bancaire (-0,6%) et le secteur de l'assurance (-1,3%) restent parmi les grands contributeurs de 2022. Sans surprise, le secteur de l'immobilier ferme la marche avec une performance négative (-39,4%). Enfin, toujours en Europe, les valeurs dites « Value » (-3,1%) ont largement surperformé les valeurs de croissance (-18,5%).

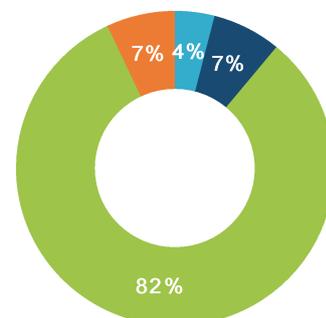
Source : Amundi - 09/01/2023

Répartition du portefeuille actions par secteur d'activité



■ Industrie ■ Télécommunications ■ Services aux collectivités ■ Immobilier

Répartition du portefeuille actions par zone géographique



■ Allemagne ■ Espagne ■ France ■ Italie

LE PORTEFEUILLE IMMOBILIER

En 2022, Spirica a maintenu ses investissements sur des véhicules immobiliers. Ci-après les principaux investissements immobiliers en OPCI, SCPI et SC :

Sociétés de gestion	Titre	%
Amundi Immobilier	SC CAA EURO SELECT	21 %
Amundi Immobilier	AMUNDI RIVOLI AVENIR PATRIMOINE	18 %
PRIMONIAL REIM	SCI LINASENS	18 %