Reporting au 31/12/2024

FONDS EURO NOUVELLE GENERATION

Spirica

COMMENTAIRE DE MARCHE

En 2024, la croissance économique mondiale a ralenti, atteignant 3,1% du PIB contre 3,3% en 2023. L'année 2024 a été marquée par des évolutions contrastées sur les marchés financiers, reflet d'un environnement économique complexe et géopolitique incertain. Les économies émergentes ont continué de croître rapidement (4,1%), alors que les économies développées ont affiché une croissance modeste (1,6%). L'économie américaine a surpris par sa résilience tandis que l'Europe et la Chine ont connu une croissance plus faible qu'attendue. L'inflation dans les économies développées a connu une baisse significative, passant de 4,7% à 2,6%, mais elle est restée stable dans les économies émergentes passant en moyenne de 5,7% à 5,3%. La politique monétaire a marqué un tournant avec des baisses des taux directeurs des principales banques centrales des zones développées. La Banque centrale européenne (BCE) a d'abord initié cette tendance en réduisant ses taux en juin, suivie par la Réserve Fédérale américaine (FED) et d'autres banques centrales durant l'été. En revanche, la Banque du Japon a augmenté ses taux pour la première fois depuis 2007 et les banques centrales des économies émergentes ont retrouvé des marges de manœuvre avec la baisse des taux de la FED.

Source : Amundi - 31/12/2024

Principaux taux et indices en 2024

Taux	Niveau au 31/12/2024
Monetaire zone euro (ESTR)	2,91 %
TEC 10	3,21 %

Indices actions	Niveau au 31/12/2024	Variation*
Euro Stoxx 50	4895,98	8,28 %
CAC 40	7380,74	-2,15 %
Dow Jones	42544,22	12,88 %
Nikkei 225	39894,54	19,22 %

**Evolution des indices entre le 31/12/2023 et 31/12/2024*

Source : Six Financial Information

Taux de Participation aux Bénéfices : 3,13 %*

* Taux de participation aux Bénéfices du fonds Euro Nouvelle Génération en 2024, 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

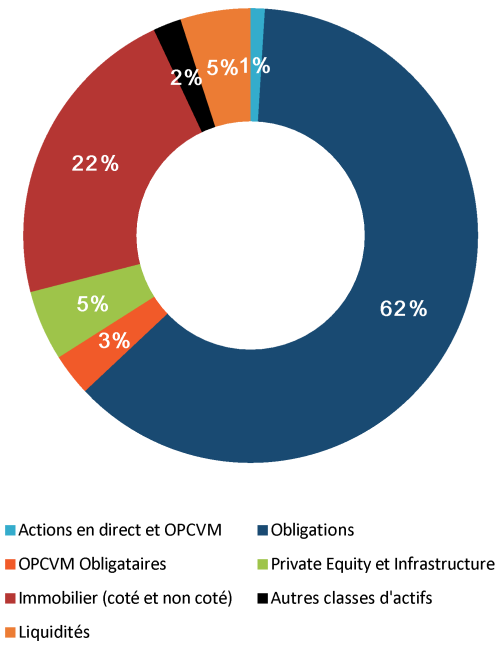
Concernant les investissements réalisés en 2024, au même titre que les 2 derniers exercices, nous avons profité d'un contexte de taux rémunérateurs et ce malgré la baisse des écarts de rendement entre émetteurs privés et émetteurs Etats souverains (prime de risque ou encore, spreads de crédit). Nous avons ainsi investi essentiellement dans des actifs obligataires, les seuls actifs diversifiés sur lesquels nous avons investi étant des actifs privés (non cotés en bourse) qui permettent de s'affranchir en partie de la volatilité des marchés financiers. L'ensemble de ces investissements a réduit significativement la part dévolue aux actifs immobiliers au sein du portefeuille passant de 47% en 2023 à 22% en décembre 2024.

En 2025, les investissements obligataires devraient rester l'essentiel de nos investissements. A noter que la compression des spreads de crédit à des niveaux historiquement bas redonne de l'intérêt aux dettes souveraines. Côté diversification, les stratégies faiblement corrélées aux marchés boursiers seront privilégiées dans un contexte incertain lié aux risques géopolitiques toujours présents et aux conséquences potentielles du retour de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis.

A noter enfin qu'une analyse des risques sociaux et environnementaux (ESG) s'applique sur l'ensemble du portefeuille.

Source : Crédit Agricole Assurances - 31/12/2024

RÉPARTITION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS AU 31/12/2024



Caractéristiques

Assureur : Spirica

Date de création : Septembre 2020

Classification SFDR : Article 8*

Encours au 31/12/2024 : 2 694,9 M€

* Selon la réglementation SFDR, l'article 8 définit tous les supports financiers qui promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Document à caractère publicitaire et non contractuel achevé de rédiger en Décembre 2024.
Spirica – SA au capital social de 256 359 096 Euros, Entreprise régie par le code des assurances, n° 487 739 963 RCS Paris
16-18 boulevard de Vaugirard 75015 PARIS – Une société du groupe Crédit Agricole Assurances
N° d'identifiant unique pour la filière papiers graphiques communiqué par éco-organisme ADEME (Agence de l'Environnement et la Maîtrise de l'Énergie) : FR233631_01NQTW

Reporting au 31/12/2024

FONDS EURO NOUVELLE GENERATION

Spirica

LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

Commentaire du marché obligataire

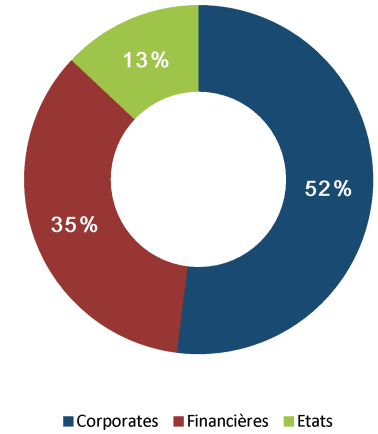
Les marchés des obligations d'Etat ont été marqués par une forte volatilité dans un contexte d'instabilité de l'inflation et d'incertitude sur les trajectoires des finances publiques alors que les banques centrales ont initié des baisses de taux et poursuivi la réduction de leurs bilans. Les courbes des taux d'intérêts se sont globalement stabilisées. L'année s'est terminée avec des taux courts plus bas, mais des taux longs en forte hausse notamment dû à la remontée des taux américains et la reconstitution de la prime de terme.

La **courbe des rendements aux Etats-Unis** est croissante avec une hausse des rendements à moyen-long terme et une baisse à court terme. Le taux à 2 ans américain a atteint 5% fin avril, influencé par des données économiques solides et des déclarations « hawkish » (politique monétaire dont l'objectif est de lutter contre l'inflation) de la FED. En décembre, les propos de Jérôme Powell ont entrainé une hausse du taux terminal pour 2025. Le taux à 2 ans a terminé 2024 à 4,24%.

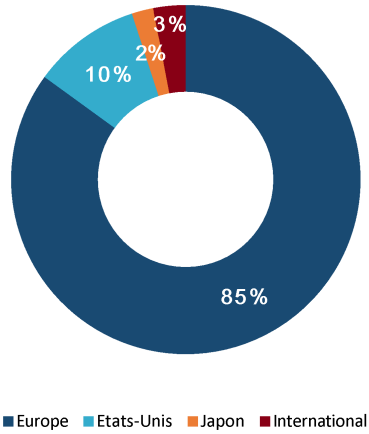
En **zone euro**, les taux à court terme ont d'abord monté suite au report de la première baisse de taux de la BCE. Le taux allemand à 2 ans, a dépassé 3% entre avril et mai avant de s'inverser en juin, passant à environ 2% suite à la baisse des taux de la BCE. Le deuxième semestre a été marqué par le décrochage de la dette française avec un spread (écart de rendement) OAT français- Bund 10 ans allemand qui s'est écarté de 30 à 80 points de base suite à la dissolution de l'Assemblée Nationale ouvrant ainsi une crise politique inédite sous la Vème République et une dégradation de la note souveraine française par les agences de notation.

Source : Amundi - 31/12/2024

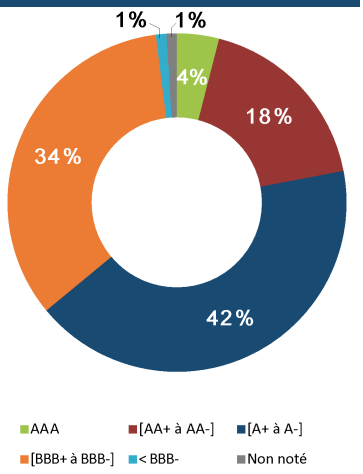
Répartition du portefeuille obligataire par secteur



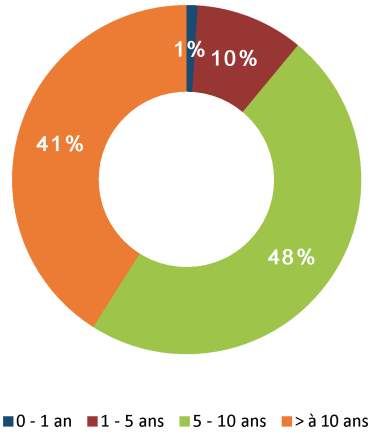
Répartition du portefeuille obligataire par zone géographique



Répartition du portefeuille obligataire par rating



Répartition du portefeuille obligataire par maturité



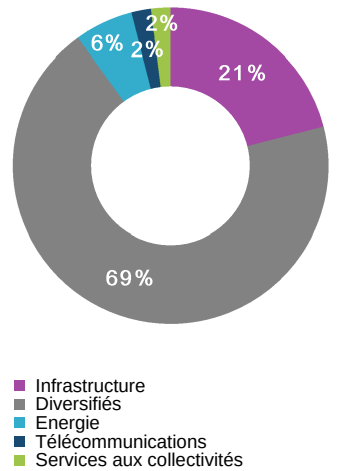
LE PORTEFEUILLE ACTIONS

Commentaire du marché actions

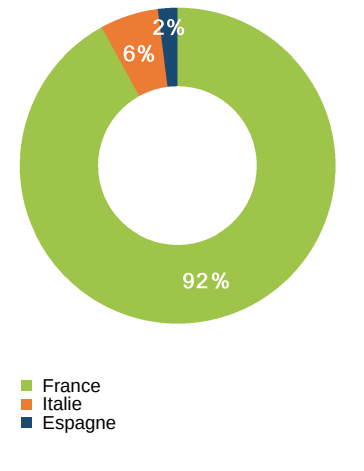
La performance des actions a été positive en 2024 avec une hausse de l'indice MSCI All Country World (indice boursier couvrant tous les secteurs des pays développés et émergents) de +17,5% en USD avec une performance de 18,7% des marchés développés, mais seulement 7,5% pour les pays émergents. La perspective d'assouplissement monétaire puis les premières baisses de taux directeurs des banques centrales alors que la croissance restait positive et que l'inflation se résorbait, ont constitué des conditions favorables aux marchés. La percée de l'Intelligence Artificielle a donné une nouvelle thématique porteuse aux valeurs de technologie, entrainant une hausse des valorisations du secteur. La performance des marchés développés masque en réalité une surperformance des actions américaines et en particulier les « 7 Magnifiques » (groupe de 7 entreprises technologiques américaines) qui représentaient fin décembre 35% de l'indice S&P500 et expliquaient près de la moitié de la performance de Wall Street. Les actions européennes ont eu plus de mal et terminent l'année à seulement 2,4% pour le MSCI Europe en USD. Le marché actions chinois a connu une forte volatilité avec une baisse au premier semestre, suivi d'un rebond en septembre. Le MSCI China USD termine l'année en hausse d'environ 20%.

Source : Amundi - 31/12/2024

Répartition du portefeuille actions par secteur d'activité



Répartition du portefeuille actions par zone géographique



LE PORTEFEUILLE IMMOBILIER

En 2024, Spirica a stoppé ses nouveaux investissements sur des véhicules immobiliers. Ci-contre les principaux supports (SC, SCPI et OPCI) et leur part en "%" de la poche immobilière globale:

Société de gestion	Titre	%
Amundi Immobilier	Rivoli Avenir Patrimoine	12 %
Praemia Reim	SCPI Primovie	11 %
Amundi Immobilier	SC CAA EURO SELECT	10 %

Document à caractère publicitaire et non contractuel achevé de rédiger en Décembre 2024.
Spirica – SA au capital social de 256 359 096 Euros, Entreprise régie par le code des assurances, n° 487 739 963 RCS Paris
16-18 boulevard de Vaugirard 75015 PARIS – Une société du groupe Crédit Agricole Assurances
N° d'identifiant unique pour la filière papiers graphiques communiqué par éco-organisme ADEME (Agence de l'Environnement et la Maîtrise de l'Énergie) : FR233631_01NQTW