

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'économie mondiale a subi, en 2020, un choc exceptionnel. Les vagues successives de contagion du virus Covid-19 ont en effet conduit à d'importantes restrictions d'activité qui ont très lourdement pesé sur le PIB.

Le soutien rapide et massif apporté par les banques centrales et les budgets des Etats a toutefois permis d'éviter un effondrement du revenu des ménages dans les pays développés et une crise financière systémique. En fin d'année, le début des campagnes de vaccination est venu apporter une note d'espoir.

Sur les marchés de taux, les rendements obligataires ont fortement baissé sous l'effet des mesures d'assouplissement monétaire sans précédents. Les marchés d'actions, pour leur part, se sont nettement repris après une forte chute à la fin du T1.

Source : Amundi - 04/01/2021

| Principaux taux et indices en 2020 | | |
|------------------------------------|----------------------|------------|
| Taux | Niveau au 31/12/2020 | |
| Monétaire zone euro (Eonia) | -0,498 | |
| TEC 10 | -0,33 | |
| Indices actions | Niveau au 31/12/2020 | Variation* |
| REX Subindex 10 | 100,2 | -0,5% |
| Euro Stoxx 50 | 3552,64 | -5,14% |
| CAC 40 | 5551,41 | -7,14% |
| Dow Jones | 30606,48 | 7,25% |
| Nikkei 225 | 27444,17 | 16,01% |

*Evolution des indices entre le 1er et 31/12/2020
Source : Six Financial Information

Taux de Participation aux Bénéfices : 1,65%*

* Taux de participation aux Bénéfices du fonds Euro PER Nouvelle Génération en 2020, nets de frais de gestion annuels de 2,00% (hors prélèvements sociaux et fiscaux). Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs.

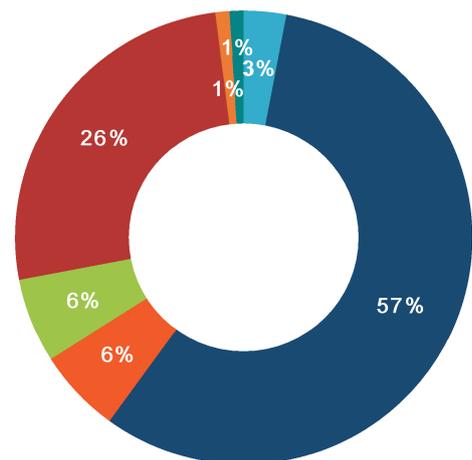
COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS EURO PER NOUVELLE GENERATION

Malgré les inquiétudes initiales, 2020 n'aura pas été 1929. Si le PIB mondial prévu par l'OCDE est en repli de 4,2% et celui de la zone Euro de près de 8%, le soutien des pouvoirs publics et des banques centrales aux économies a permis d'amortir fortement un tsunami économique attendu. Dans ce contexte, les marchés financiers auront connu une année particulièrement volatile. A titre d'illustration, le CAC40 aura fluctué entre 3755 points au plus bas (mars) et 6211 au plus haut (février) pour clôturer l'année à 5551 points. Même constat du côté des taux d'intérêt qui retrouvent en 2020 les plus bas niveaux de 2019 (-0,39% pour l'OAT10 ans).

En 2020, la stratégie a consisté à profiter des tensions sur les marchés de crédit (investissement en dettes d'entreprises) tout en restant sélectif, et de poursuivre une diversification prudente sur les autres classes d'actifs via notamment les obligations convertibles, les supports action avec une protection en capital et les actifs non notés (immobilier).

2021 démarre avec son lot d'espoirs (arrivée de vaccins anti-Covid, changement de gouvernance aux Etats-Unis) et d'incertitudes (Brexit, reprise de la pandémie, impacts économiques à venir en cas de prolongation des confinements, ...) qui ne sont pas de nature à modifier les orientations de gestion de cette année : prudence et opportunisme resteront de rigueur.

RÉPARTITION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS AU 31/12/2020



- Actions en direct et OPCVM
- OPCVM Obligataires
- Immobilier (coté et non coté)
- Autres classes d'actifs
- Obligations
- Private Equity et Infrastructure
- Liquidités

Assureur : Spirica

Caractéristiques

Date de création : Septembre 2020

Particularité du support : adossé à 50% sur le Fonds Euro Général et 50% sur le Fonds E

Encours 31/12/2020 : XXX M €

LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

Commentaire du marché obligataire

L'année 2020 a été exceptionnelle à bien des égards. Le monde entier a été marqué par la crise du Covid-19. Les mesures de confinement adoptées pour contenir le virus ont gravement affecté l'activité économique dans des proportions inhabituelles en temps de paix.

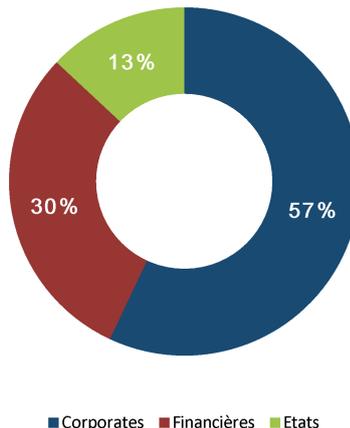
En outre, les gouvernements et les banques centrales se sont distingués par la rapidité, la coordination et l'ampleur des mesures prises pour faire face à la crise. Les banques centrales ont mis en place des programmes de rachat d'actifs d'une ampleur inédite. Les banquiers centraux maintiendront les taux inchangés tout en modulant les achats d'actifs pour maintenir des conditions de financement accommodantes.

Dans ce contexte, les taux souverains ont enregistré de fortes baisses : les taux à 10 ans allemands (-34 pb sur l'année à -0,57%) et les US Treasuries 10 ans (-100 pb, à 0,92%). Les actions de la BCE ont permis un resserrement des spreads de la dette souveraine périphérique. En effet, la BCE a augmenté la taille du PEPP (le programme de rachat d'actifs pour contrecarrer les effets de la pandémie) et a prolongé sa durée.

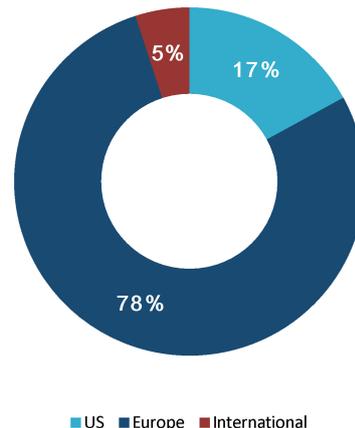
Par ailleurs, la visibilité autour du prochain vaccin, la perspective que les taux souverains resteront bas plus longtemps et le soutien direct des banques centrales ont été des éléments très positifs pour les marchés du crédit. Les spreads de crédit se sont resserrés à des niveaux proches de ceux d'avant-crise.

Source : Amundi - 04/01/2021

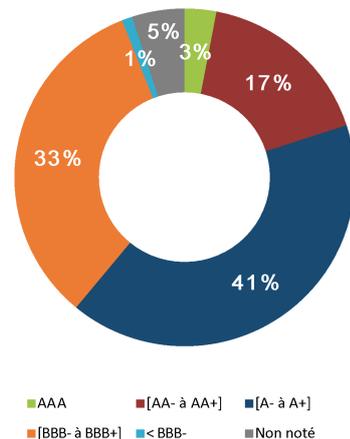
Répartition du portefeuille obligataire par secteurs



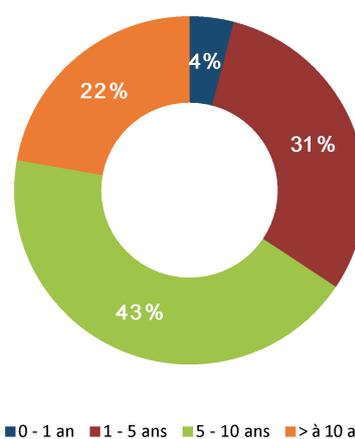
Répartition du portefeuille obligataire par zone géographique



Répartition du portefeuille obligataire par rating



Répartition du portefeuille obligataire par maturité



LE PORTEFEUILLE ACTION

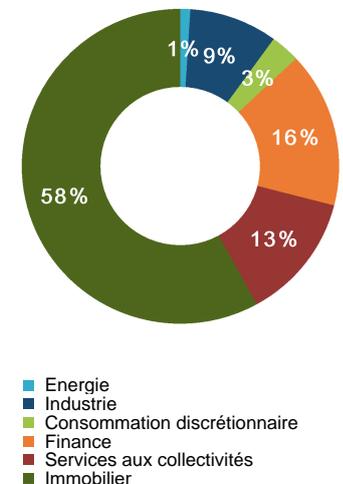
Commentaire du marché actions

Après un plus bas à -30,1% le 23 mars, le MSCI World AC aura finalement clôturé 2020 sur une hausse de +12,3% (en monnaies locales et hors dividendes). Entre le choc de la pandémie, la violence de la récession et la chute des résultats, cette résilience des marchés d'actions semblait loin d'être acquise au printemps dernier quand la première vague de Covid-19 a touché l'Europe de plein fouet avant de se diriger vers les Etats-Unis.

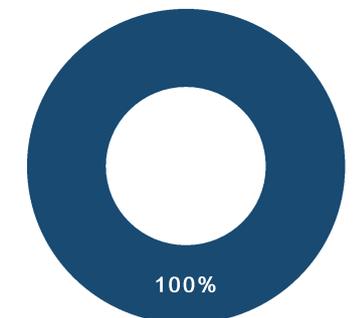
La réaction rapide et massive des banques centrales et la multiplication des plans de soutien budgétaire conjuguées aux premières mesures sanitaires ont toutefois permis d'éviter le pire. Les marchés ont donc entamé leur rebond dès fin mars, avant de repartir de plus belle en novembre à l'annonce des premiers vaccins.

D'une région à l'autre, ce rétablissement a été cependant plus ou moins complet. Ainsi, si les Etats-Unis (+19,2%) ou l'Asie Emergente (+23,2%) ont terminé l'année en très forte hausse, l'Europe est restée dans le rouge (-4,3%).

Répartition du portefeuille action par secteur d'activité



Répartition du portefeuille action par zone géographique



LE PORTEFEUILLE IMMOBILIER

En 2020, Spirica a maintenu ses investissements sur des véhicules immobiliers. Ci-après les principaux investissements :

| Société de gestion | Titre | % |
|--------------------|-------------------------|--------|
| Amundi Immobilier | SCI TANGRAM | 22,33% |
| Amundi Immobilier | OPCI MESSIDOR | 6,11% |
| Amundi Immobilier | SCI HEART OF LA DEFENSE | 5,41% |

*Pour la part des garanties exprimées en unités de compte, les montants investis ne sont pas garantis mais sont sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers.