

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Au premier trimestre 2024, l'activité économique est restée forte aux Etats-Unis, mais beaucoup plus médiocre en Europe et dans les économies émergentes avec toutefois une amélioration par rapport à fin 2023. L'inflation a poursuivi son reflux, quoique de façon graduelle. La FED et la BCE ont laissé entendre qu'elles attendraient encore un peu avant de baisser leurs taux. Sur les marchés, les rendements obligataires ont rebondi tandis que les actions ont continué sur leur lancée de fin 2023.

Les chiffres du deuxième trimestre ont montré des inflexions divergentes de part et d'autre de l'Atlantique. Aux Etats-Unis, l'activité ralentit, et l'inflation reprend une tendance baissière. En zone euro, le climat des affaires s'améliore et l'inflation a légèrement réaccélééré après plusieurs mois de baisse. La BCE a enclenché une première baisse de taux le 6 juin tandis que la FED n'a pas communiqué sur la date de son premier mouvement. Sur les marchés, la performance des marchés obligataires a été négative et reste volatile en particulier en Europe, alors que les actions continuent de progresser.

Source : Amundi - 30/06/2024

Principaux taux et indices		
Taux	Niveau au 30/06/2024	
Monétaire zone euro (€STR)	3,66 %	
TEC 10	3,26 %	
Indices actions	Niveau au 30/06/2024	Variation*
Euro Stoxx 50	4894,02	11,25 %
CAC 40	7479,40	1,07 %
Dow Jones	39118,86	13,69 %
Nikkei 225	39583,08	18,29 %

*Evolution des indices entre le 30/06/2023 et 30/06/2024
Source : Six Financial Information

Taux de Participation aux Bénéfices : 3,13 %*

* Taux de participation aux Bénéfices du Fonds Euro Nouvelle Génération en 2023, nets de frais de gestion annuels de 2,00 % (hors prélèvements sociaux et fiscaux). Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs.

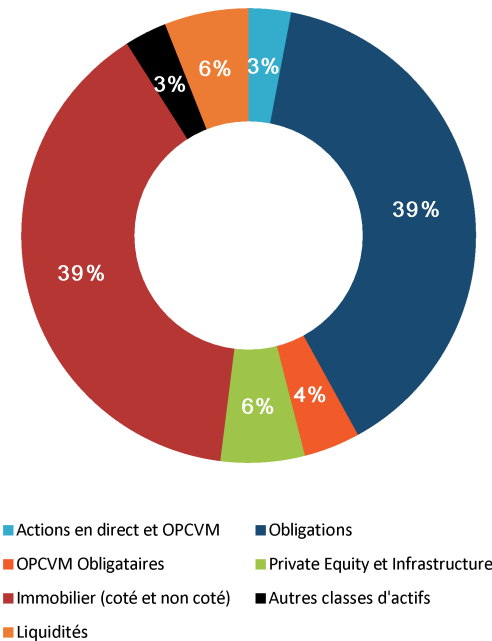
COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS EURO NOUVELLE
GENERATION

Nos investissements réalisés au cours du premier semestre 2024 ont dans un premier temps, été réalisés sur des supports monétaires puis sur des obligations. Les taux courts (monétaires) étant particulièrement rémunérateurs, nos gérants ont pu prendre le temps de choisir les émissions obligataires de façon sélective. Ces investissements significatifs en obligations renforcent la part « taux » dans l'allocation globale du Fonds Euro Nouvelle Génération, ce qui a permis une baisse progressive de la part immobilière tant via des cessions lorsque le marché le permet (liquidité et cours satisfaisant) que via sa dilution progressive dans le temps.

Au second semestre 2024, Spirica continuera à alléger ses investissements en immobilier en fonction des opportunités, afin de revenir progressivement à une allocation conforme à sa cible.

Source : Spirica - 30/06/2024

RÉPARTITION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS AU 30/06/2024



Caractéristiques

Assureur : Spirica
Date de création : Septembre 2020

Classification SFDR : Article 8*
Encours au 30/06/2024 : 1 515,3 M€

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

LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

Commentaire du marché obligataire

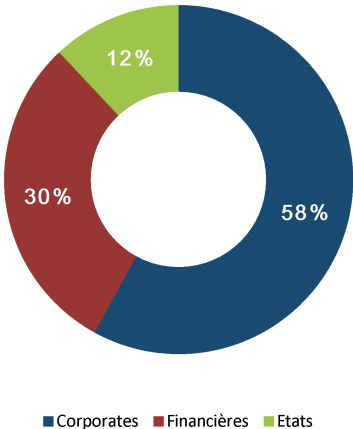
La tendance était positive pour les obligations d’entreprises, en particulier le segment à haut rendement ainsi que les matières premières.

En revanche, l’incertitude sur l’évolution à court terme des taux des banques centrales et la réduction des bilans de ces dernières dans un contexte d’augmentation des déficits publics ont pesé sur les obligations souveraines. Le rendement à 10 ans des Bons du Trésor américain est passé de 3,9% à 4,2% avec un passage mouvementé au-dessus de 4,7%.

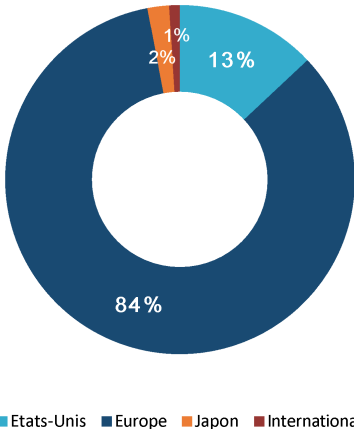
En Europe, le marché obligataire a été impacté par la séquence politique européenne puis française, avec un écartement notable des rendements des OAT françaises par rapport aux Bunds allemands. Le dollar a progressé face aux principales devises suite au maintien des taux d’intérêt américains sur un niveau élevé (+2,8% face à l’euro).

Source : Crédit Agricole Assurances - 30/06/2024

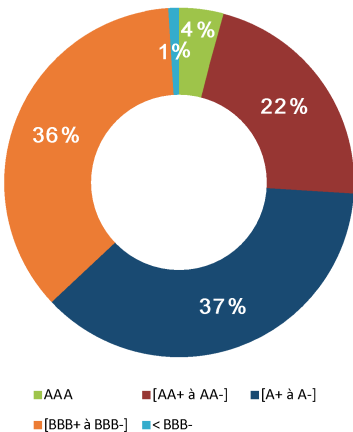
Répartition du portefeuille obligataire par secteur



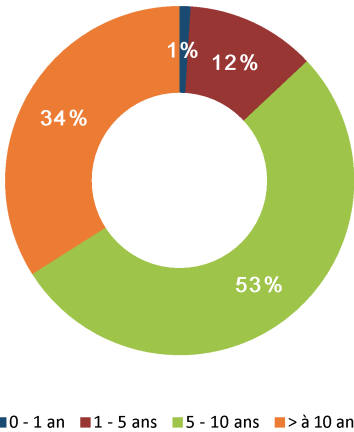
Répartition du portefeuille obligataire par zone géographique



Répartition du portefeuille obligataire par rating



Répartition du portefeuille obligataire par maturité



LE PORTEFEUILLE ACTIONS

Commentaire du marché actions

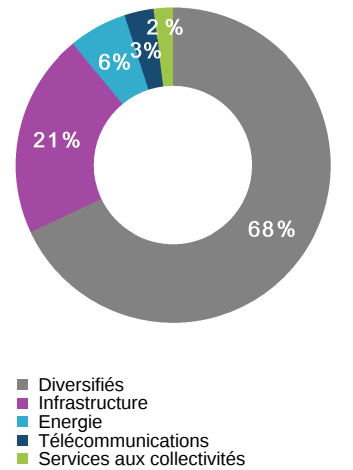
Dans ce contexte d’une croissance faible mais résiliente et d’une baisse de l’inflation qui laisse entrevoir un desserrement monétaire proche, les marchés ont globalement progressé, et en particulier les actions.

Les principaux indices actions américains et européens ont terminé le semestre sur des plus hauts historiques, après toutefois une phase de consolidation en avril, liée à des craintes de nouvelles hausses de taux d’intérêt.

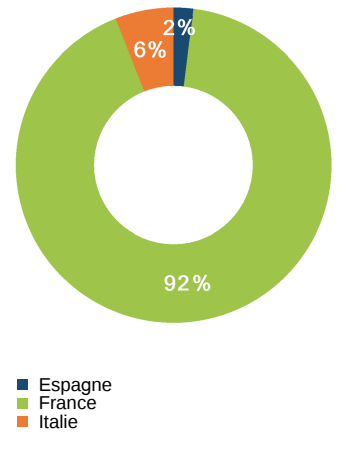
Sur l’ensemble du semestre, le MSCI World progresse de +12% en USD, le S&P 500 de +14,5%, l’Europe Stoxx 600 de +9,4% et le MSCI Emerging Markets de +7,7%. Les marchés boursiers émergents ont connu une volatilité accrue, avec une contre-performance suivi d’un rebond des actions chinoises.

Source : Crédit Agricole Assurances - 30/06/2024

Répartition du portefeuille actions par secteur d’activité



Répartition du portefeuille actions par zone géographique



LE PORTEFEUILLE IMMOBILIER

Au premier semestre 2024, Spirica a stoppé ses investissements sur des véhicules immobiliers. Ci-contre les principaux supports (SC, SCPI et OPC) et leur part en “%” de la poche immobilière globale:

Société de gestion	Titre	%
Amundi Immobilier	SC CAA EURO SELECT	13 %
Amundi Immobilier	Rivoli Avenir Patrimoine	12 %
Primonial Reim	SCPI Primovie	11 %