

CARACTERISTIQUES GENERALES

Nom :	ASAC-FAPES PER
Assureur :	SPIRICA
Distributeur :	ASAC-FAPES
Date de création :	2021
Rééquilibrage de l'allocation :	2 fois par an
Frais de gestion annuels du Fonds Euro PER Nouvelle Génération au sein de la Gestion Pilotée à Horizon :	2%
Frais de gestion annuels des UC au sein de la Gestion Pilotée à Horizon :	0,50%

PERFORMANCES 2024 DU PROFIL EQUILIBRE

Profil	Performances
Equilibré > 10 ans	5,12%
Equilibré 10-5 ans	4,70%
Equilibré 5-2 ans	4,37%
Equilibré 2-0 ans	3,72%

Les performances affichées sont exprimées nettes de frais de gestion et avant prélèvements sociaux et fiscaux et ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES 2024 DES PROFILS DE LA GESTION PILOTEE A HORIZON DE ASAC FAPES PER

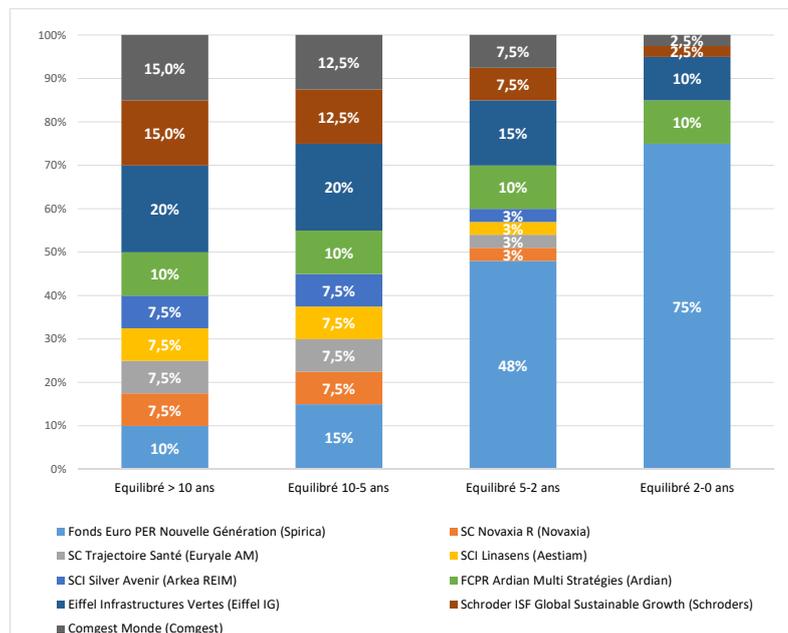
Vous retrouverez ci-contre les performances des trois profils disponibles au sein de votre produit ASAC FAPES PER, selon la durée restante avant votre départ à la retraite :

	> 10 ans	10-5 ans	5-2 ans	2-0 ans
Profil Prudent	4,25%	3,73%	3,30%	2,99%
Profil Equilibré	5,12%	4,70%	4,37%	3,72%
Profil Dynamique	6,52%	5,67%	4,57%	4,29%

Les performances affichées sont exprimées nettes de frais de gestion et avant prélèvements sociaux et fiscaux et ne préjugent pas des performances futures.

ZOOM SUR L'ALLOCATION GESTION PILOTEE A HORIZON AU 31/12/2024 - PROFIL EQUILIBRE

REPARTITION DE L'ALLOCATION DES FONDS - PROFIL EQUILIBRE
SELON LA DUREE D'INVESTISSEMENT RESTANTE



PERFORMANCES DES SOUS-JACENTS 2024

Fonds Euro PER Nouvelle Génération (Spirica)	3,13%
SC Novaxia R (Novaxia)	2,65%
SC Trajectoire Santé (Euryle AM)	1,49%
SCI Linasens (Aestiam)	-0,48%
SCI Silver Avenir (Arkea REIM)	3,14%
FCPR Ardian Multi Stratégies (Ardian)	4,47%
Eiffel Infrastructures Vertes (Eiffel IG)	6,35%
Schroder ISF Global Sustainable Growth (Schroders)	16,53%
Comgest Monde (Comgest)	14,89%

Les performances affichées sont exprimées nettes de frais de gestion et avant prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Veillez noter que Spirica a fait évoluer l'allocation de Gestion Pilotée à Horizon dans votre produit ASAC FAPES PER le 15/07/2023 dans le cadre de la mise en conformité avec la Loi Industrie Verte :

- La **SC Tangram** ainsi que la **SCI Capimmo** ont été remplacées par la **SC Novaxia R** et la **SCI Silver Avenir**.
- Le poids de la **poche immobilière** a été **diminué** pour les paliers "5 à 10 ans", "2 à 5 ans" et "0 à 2 ans".
- Le poids de la **poche infrastructure** a été **revu à la baisse**.
- La part du **Fonds Euro PER Nouvelle Génération** a été **augmentée**.

COMMENTAIRE DE GESTION

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 initiée cette tendance en réduisant ses taux en juin, suivie par la Réserve Fédérale (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.

Immobilier

- **SC Novaxia R** : la valeur liquidative du fonds s'élève à 114,95 € et l'actif net s'élève à 756,8 M€ au 31/12/2024. La SC Novaxia R affiche, dans un contexte de marché instable, une performance résiliente. Au cours du dernier trimestre, plusieurs avancées administratives sont intervenues avec cinq dépôts de permis de construire et l'obtention du permis de construire sur le projet Toulouse Delacourtie. Par ailleurs, les travaux se sont poursuivis sur les projets d'Aubervilliers 30 Landy et de Rueil-Malmaison.

- **SC Trajectoire Santé** : La valeur liquidative du fonds s'élève à 109,62 € et l'actif net s'élève à 62,36 M€ au 31/12/2024. En 2024, le secteur de la santé a démontré sa résilience dont la valorisation reste soutenue par son utilité sociale. Dans ce contexte, la société de gestion entend poursuivre le développement commercial de la SC Trajectoire Santé afin de diversifier ses investissements.

- **SCI Linasens** : La valeur liquidative du fonds s'élève à 106,43 € et l'actif net s'élève à 167,9 M€ au 31/12/2024. Les deux convictions de la SCI Linasens sont bien représentées : la logistique et la santé représentent respectivement 38% et 41,3% de l'actif net au 30/09/2024. L'allocation de la SCI est également bien diversifiée géographiquement, la France représentant 48,64% de l'actif net, les pays du Sud 15,73% le reste est réparti sur différents pays européens.

- **SCI Silver Avenir** : La valeur liquidative s'élève à 135,9 € et l'actif net à 877,7 M€ au 31/12/2024. Le dernier trimestre a confirmé les tendances du marché du résidentiel amorcées cet été avec une légère reprise de l'activité. Silver Avenir qui investit exclusivement dans cette classe d'actif a pu bénéficier des effets positifs de ce changement de tendance avec des valeurs d'expertise en légère progression (+ 0,3% sur 2024). Sur cette même période, la collecte s'est poursuivie et la SCI Silver Avenir a pu acquérir de façon opportuniste 6 nouveaux actifs représentant un volume d'investissement de 8,5 M€.

Private Equity et Infrastructure

- **FCPR Ardian Multi Stratégies** : Le performance du FCPR Ardian Multi Stratégies (Code ISIN : FR0013486446) entre le 01/01/2024 et 31/12/2024 est de 8,4%. La valeur liquidative du fonds s'élève à 113,69 € et l'actif net est de 94,5 M€ au 31/12/2024. A fin décembre, le fonds a souscrit dans 8 fonds sous-jacents pour un total de 81,9 M€. Cette année, le fonds a notamment investi au sein d'Aprium, My Pie, Diam, Orion Groupe, HR Path et Vulcain Engineering. Au 31/12/2024, le portefeuille est composé à 82% de titres « Small/Mid Cap Buy Out » (petites et moyennes capitalisations boursières), 13% de titres « Large Cap Buy Out » (grandes capitalisations boursières) et 5% de titres « Infrastructures ».

- **Eiffel Infrastructures Vertes** : Au second semestre 2024, le fonds a réalisé 7 nouveaux investissements, y compris une transaction de près de 14 millions d'euros avec la société française TSE, afin de financer des projets solaires photovoltaïques et agrivoltaïques en France. Par ailleurs, le fonds a perçu le remboursement de 2 financements d'actifs situés au Portugal et en Irlande sur le semestre, démontrant ainsi la stratégie du fonds d'apporter des financements court-moyen terme. La valeur liquidative du fonds s'élève à 115,10 € et l'actif net s'élève à 168,8 M€ au 31/12/2024.

Actions

- **Schroder ISF Global Sustainable Growth** : Le fonds a sous-performé par rapport à son indice de référence (MSCI AC World) en raison de caractéristiques atypiques. La valeur liquidative du fonds s'élève à 388,7 \$ au 31/12/2024. Le leadership restreint du marché (concentration de la performance du marché sur quelques entreprises leaders) a constitué un défi pour la stratégie de croissance durable, notamment avec l'exclusion de plusieurs actions des "Mag-7" (ensemble de 7 actions américaines du secteur technologique) pour des motifs de durabilité, ce qui a eu un impact significatif sur les résultats du fonds. La forte sous-pondération des Etats-Unis et la rotation du marché influencée par la liquidité ont également pesé sur la performance. Certaines entreprises comme Lululemon Athletica et GSK, ont rencontré des difficultés, tandis que la sélection d'actions dans des entreprises telles que Hitachi et SAP, s'est révélée robuste en raison de transformations stratégiques efficaces. L'actif net du fonds s'élève à 4,9 Mds\$ au 31/12/2024.

- **Comgest Monde** : Le portefeuille a sous-performé son indice de comparaison (MSCI AC World) en raison d'une combinaison de facteurs. La faible exposition du fonds à certains des secteurs les plus performants, tels que l'énergie et les services financiers américains a pesé sur la performance relative. La société de gestion reste confiante quant à ses prévisions de croissance à deux chiffres des bénéfices du portefeuille. Les poids de Zetis, Accenture et Visa ont été renforcés tandis que ceux d'Elie Lilly, Inner Mongolia Yili et Costco, ont été réduits profitant des distorsions de valorisation. La valeur liquidative du fonds s'élève à 33,06 € et l'actif net s'élève à 2 636,8 M€ au 31/12/2024.

Perspectives 2025

Le début de 2025 sera façonné par les premières politiques de Donald Trump. Selon qu'il privilégie un axe fiscal (baisses d'impôts massives) et la déréglementation de certains secteurs, ou des politiques protectionnistes et migratoires renforcées, les implications économiques pourraient être très différentes. Dans ce contexte, les banques centrales et en particulier la Fed (Réserve Fédérale des Etats-Unis) resteront prudentes ; Incertitude en effet autour de la Fed alors que la BCE (Banque Centrale Européenne) devrait se montrer plus accommodante compte tenu de la baisse plus rapide que prévu de l'inflation. Nous devrions observer une croissance américaine résiliente, mais toujours sur une trajectoire déclinante et tributaire des incertitudes liées à la politique de Donald Trump. Côté européen, une croissance qui peine à maintenir le cap avec des tentatives d'assainissement budgétaire des gouvernements (France, Allemagne) qui assombrissent les perspectives de croissance. Enfin, pour les pays émergents, les annonces des autorités chinoises devraient manifester une volonté forte d'agir.