

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

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	
Monétaire 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 29/12/2023 et 31/12/2024

Source : Six Financial Information

Taux de Participation aux Bénéfices : 3,31 %*

* Taux de participation aux Bénéfices du Fonds Euro Objectif Climat 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.

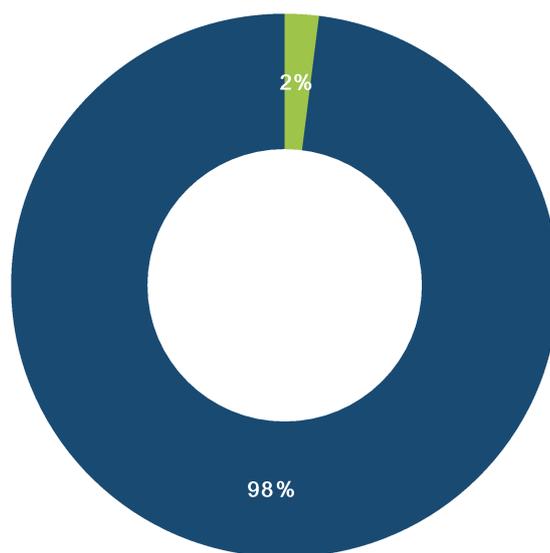
COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS EURO OBJECTIF CLIMAT

Concernant les investissements réalisés en 2024, nous avons pu profiter d'un contexte de taux rémunérateurs et d'une offre soutenue de Green Bonds tout au long de l'année, nous permettant même d'opérer quelques arbitrages tactiques dans le but d'améliorer marginalement la qualité « environnementale » du portefeuille au second semestre. Nous avons également démarré en 2024, nos investissements en actifs de diversification avec le fonds de private equity MIROVA Energy Transition 6. Labellisé Greenfin et article 9 au sens de la réglementation SFDR, ce fonds est destiné à financer de nombreux projets d'énergies renouvelables en Europe. L'engagement d'investissement matérialisé en fin d'année sera effectif début 2025.

En 2025, les investissements obligataires, toujours attractifs, devraient rester l'essentiel de nos investissements alors que, 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.

Source : Crédit Agricole Assurances - 31/12/2024

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



■ Private Equity et Infrastructure* ■ Obligations

*La part de diversification est représentée par un engagement d'investissement au 31/12/2024 et sera investie début d'année 2025

Caractéristiques

Assureur : Spirica

Date de création : Décembre 2023

Classification SFDR : Article 9**

Encours au 31/12/2024 : 25,1 M€

** Selon la réglementation SFDR, l'article 9 désigne tous les supports financiers qui présentent un objectif d'investissement durable.

LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

Commentaire du marché obligataire

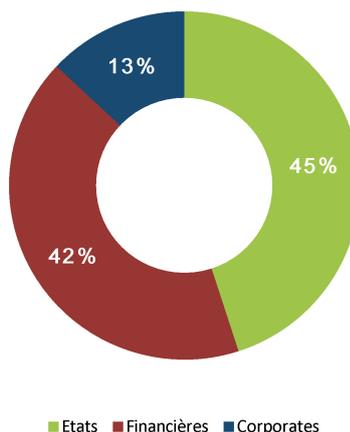
Les marchés des obligations d'Etat ont été marqués par une forte volatilité dans un contexte d'instabilité de l'inflation et d'incertitude sur les trajectoires des finances publiques alors que les banques centrales ont initié des baisses de taux et poursuivi la réduction de leurs bilans. Les courbes 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 entraîné une hausse du taux terminal pour 2025. Le taux à 2 ans a terminé 2024 à 4,24%.

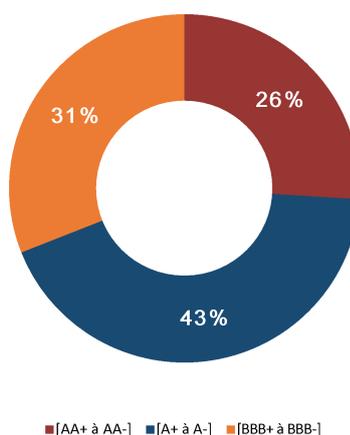
En **zone euro**, les taux à court terme ont d'abord monté suite au report de la première baisse de taux de la BCE. Le taux allemand à 2 ans, a dépassé 3% entre avril et mai avant de s'inverser en juin, passant à environ 2% suite à la baisse des taux de la BCE. Le deuxième semestre a été marqué par le 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

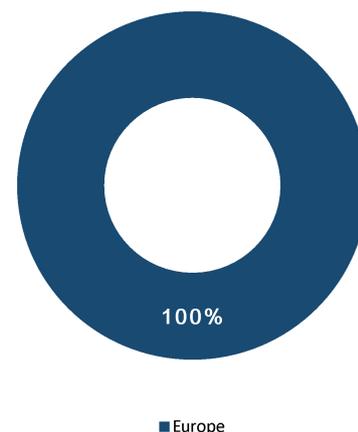
Répartition du portefeuille obligataire par secteur



Répartition du portefeuille obligataire par rating



Répartition du portefeuille obligataire par zone géographique



Répartition du portefeuille obligataire par maturité

