

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'année économique et financière 2022 s'est largement déroulée sous le signe de la stagflation (ralentissement de la croissance et inflation très élevée), surtout en raison des effets différés de la crise du COVID auxquels se sont ajoutés ceux du conflit ukrainien.

Les banques centrales, dans leur grande majorité, ont resserré leurs politiques monétaires de façon très abrupte, privilégiant la lutte contre l'inflation au risque de freiner davantage l'activité. La Chine, où d'importantes restrictions anti-COVID ont persisté durant l'essentiel de l'année, a connu des difficultés spécifiques.

Sur les marchés, les rendements obligataires ont très fortement remonté tandis que les actions ont baissé.

Source : Amundi - 09/01/2023

Principaux taux et indices en 2022

Taux	Niveau au 31/12/2022	
Monétaire zone euro (€STR)	1,89 %	
TEC 10	3,02 %	
Indices actions	Niveau au 31/12/2022	Variation*
Euro Stoxx 50	3793,62	-11,74 %
CAC 40	6473,76	-9,50 %
Dow Jones	33147,25	-8,78 %
Nikkei 225	26094,5	-9,37 %

*Evolution des indices entre le 31/12/2021 et 31/12/2022

Source : Six Financial Information

Taux de Participation aux Bénéfices : 2,30 %*

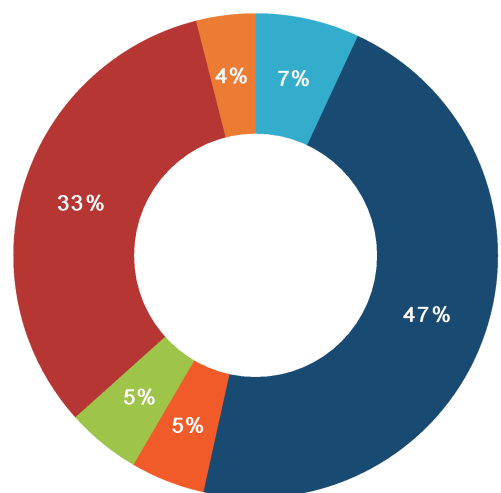
* Taux de participation aux Bénéfices du fonds Euro Nouvelle Génération en 2022, nets de frais de gestion annuels de 2,00 % (hors prélèvements sociaux et fiscaux). Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs.

COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS EURO NOUVELLE GENERATION

L'année 2022 a été une année difficile sur les marchés financiers. La plupart des indices actions (par exemple, -15% pour l'Eurostoxx50) et obligataires (-12% pour le high yield EURO) affichent des baisses à 2 chiffres, les seuls actifs refuge étant les matières premières et le dollar. Surtout, sur le marché obligataire, les mouvements de taux ont été particulièrement violents et dans des proportions jamais observées depuis les années 1980, portés par les changements dans les anticipations d'inflation et de politique monétaire. Ainsi, le rendement du Bund allemand à 10 ans a démarré l'année en négatif pour terminer au-dessus de 2,3%. Concernant les investissements réalisés en 2022, nous avons accompagné la hausse des taux de rendement tout en restant sélectifs sur les marchés du crédit. Parallèlement, les seuls actifs de diversification sur lesquels nous avons investi sont restés les actifs non cotés qui s'étaient montrés particulièrement résilients les années précédentes. L'immobilier a continué d'occuper une place prépondérante au sein de cette poche, au travers de l'achat de supports diversifiés sectoriellement (bureaux et résidentiel « prime », santé, logistique) et géographiquement (Europe). A noter, enfin, qu'une analyse des risques sociaux et environnementaux (ESG) s'applique sur l'ensemble du portefeuille. En 2023, les investissements obligataires, redevenus attractifs, devraient rester essentiel au sein de nos investissements. Côté diversification, les stratégies défensives seront privilégiées dans un contexte de poursuite des hausses de taux des banques centrales et de risque de récession. Nous resterons toutefois attentifs afin de profiter des opportunités qui ne manqueront pas de survenir dès que la visibilité reviendra sur les perspectives économiques.

Source : Crédit Agricole Assurances - 18/01/2023

RÉPARTITION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS AU 31/12/2022



■ Actions en direct et OPCVM
 ■ Obligations
■ OPCVM Obligataires
 ■ Private Equity et Infrastructure
■ Immobilier (coté et non coté)
 ■ Liquidités

Caractéristiques

Assureur : Spirica

Date de création : Septembre 2020

