

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

L'économie mondiale a fortement rebondi en 2021 après le très important choc de 2020. Les progrès de la vaccination ont permis une normalisation graduelle de l'activité, quoiqu'à des rythmes très variables suivant les pays, et non sans épisodes temporaires de nouvelles restrictions au fil des vagues successives du Covid-19. L'effet cumulé du rétablissement de la demande et d'une offre perturbée a porté, presque partout, l'inflation à des niveaux très élevés.

En fin d'année, les grandes banques centrales des économies avancées ont annoncé un allègement progressif de leurs mesures de soutien, celles des économies émergentes ayant déjà durci leurs politiques monétaires.

Sur les marchés obligataires, les rendements ont nettement augmenté. Sur les marchés d'actions, les performances des indices des pays développés ont été très bonnes, alors que celles des pays émergents ont été beaucoup plus mitigées.

Source : Amundi - 06/01/2022

COMMENTAIRE DE GESTION DU SUPPORT

Avec une performance de 4,88 % nette de frais de gestion en 2021, le fonds Croissance Allocation Long Terme se situe dans le fourchette haute de son objectif cible de performance (entre 3 % et 5 %), largement supérieure à celle des fonds euro «classiques».

Celle-ci est portée principalement par la poche actions qui a profité de la hausse des marchés mais aussi par les investissements à fort potentiel de rendement comme l'immobilier et le private equity.

En complément, sur la poche obligataire, nous avons procédé en août dernier à un arbitrage du support BFT Sélection Rendement 2024 vers le support BFT Sélection Rendement 2027 Réduction Carbone, ce dernier fonds ayant des perspectives de rendement plus élevé et intégrant une stratégie d'investissement davantage responsable.

Source : Spirica - 21/01/2022

CARACTÉRISTIQUES

- **Assureur** : Spirica
- **Date de création** : 15/09/2020
- **Frais de gestion annuels** : 1,00 % maximum
- **Garantie du capital** : à hauteur de 80 %, à l'échéance de 8 ans
- **Objectif de rendement** : 3 à 5 % annuels nets de frais*
- **Profil de risque et de rendement** : 2 sur une échelle de 1 à 7

Indicateur de risque



NB : L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 8 années.
*Le rendement est potentiel et incertain.

PRINCIPAUX TAUX ET INDICES EN 2021

Taux	Niveau au 31/12/2021
Monétaire zone euro (Eonia)	-0,505 %
TEC 10	0,1 %

Indices actions	Niveau au 31/12/2021	Variation*
REX Subindex 10	99,78	-0,42 %
Euro Stoxx 50	4298,41	20,99 %
CAC 40	7153,03	28,85 %
Dow Jones	36338,3	18,73 %
Nikkel 225	28791,71	4,91 %

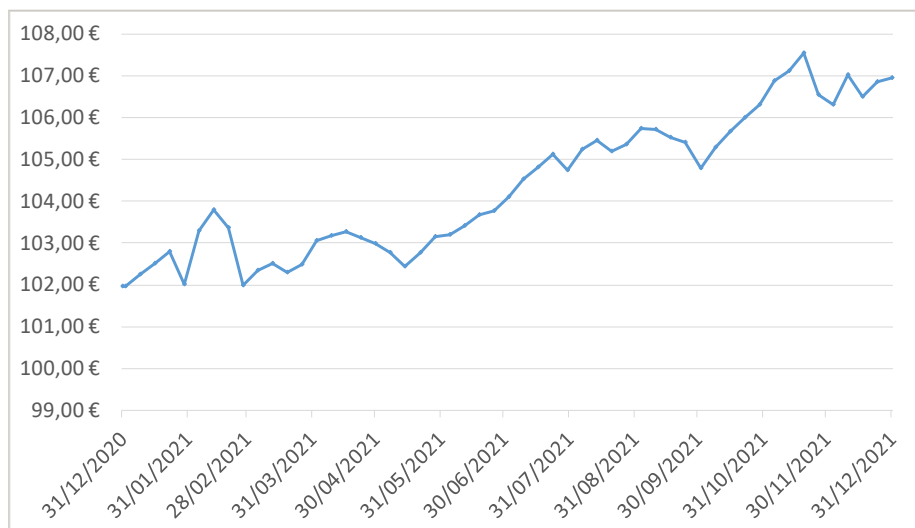
* Evolution des indices entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021
Source : Six Financial Information

PERFORMANCE NETTE DE FRAIS DE GESTION : 4,88 % *

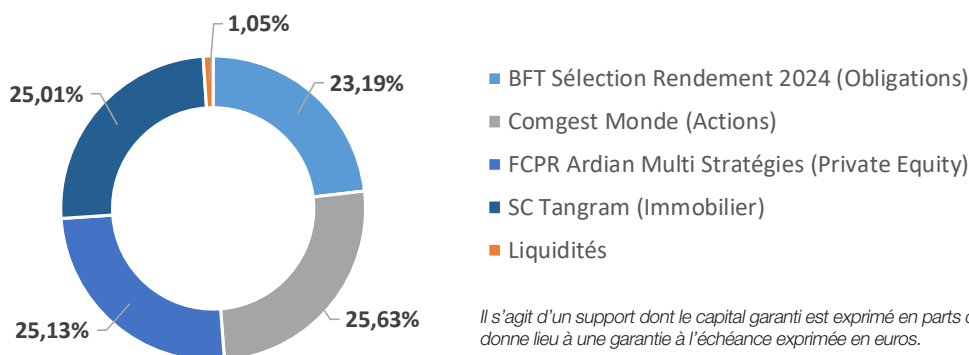
A titre indicatif, la Valeur Liquidative constatée au 31/12/2021 s'élève à 106,94 € ; au 31/12/2020, elle était de 101,96 €.

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

VALEUR LIQUIDATIVE

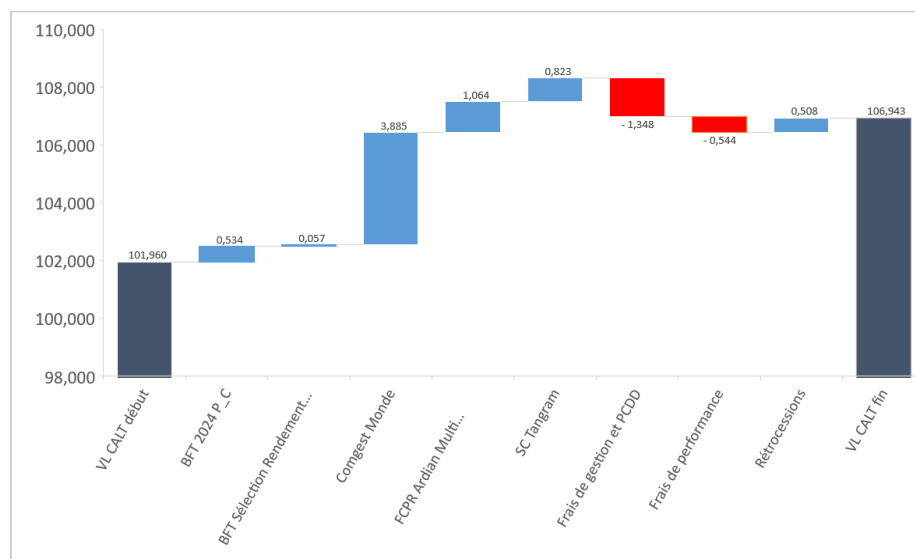


RÉPARTITION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS AU 31/12/2021



Il s'agit d'un support dont le capital garanti est exprimé en parts de provisions de diversification avant l'échéance et qui donne lieu à une garantie à l'échéance exprimée en euros.

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



Document non contractuel à caractère informatif. Ce document est réservé à l'usage exclusif des partenaires intermédiaires d'assurance auquel il a été remis. Il ne peut être diffusé qu'avec l'accord de Spirica.

FOCUS SUR LE FONDS OBLIGATAIRE

BFT Selection Rendement 2027 Réduction Carbone (BFT IM)

Code ISIN : FR0014000EB4

La performance nette de BFT Sélection Rendement 2027 Réduction Carbone part P-C est de 0,82% depuis son lancement le 08/07/2021.*

Au lancement du fonds, BFT IM a sélectionné 47 titres High Yield pour constituer le portefeuille parmi différents secteurs. A travers sa stratégie bottom up, BFT IM se focalise sur la qualité crédit des émetteurs investis et sur leurs capacités à rembourser leurs dettes.

L'année 2021 a été une année record en terme de nouvelles émissions pour le segment High Yield européen, permettant au fonds d'amplifier sa diversification. Le portefeuille est passé à 59 titres en profitant des nouvelles émissions telles que ELIOR Group, INPOST Sa, FAURECIA, NH HOTEL Group, CECONOMY ou encore GRANUUL INVEST. L'exposition du fonds BFT Sélection Rendement 2027 Réduction Carbone reste concentrée sur le segment BB-B avec une approche sélective.

Le fonds a bénéficié du resserrement des spreads revenant à des niveaux d'avant crise pour afficher une performance positive sur la période.

Fin 2021, le portefeuille est constitué de 59 émetteurs de maturité principalement 2026 et 2027. Une diversification géographique est opérée par des investissements notamment en France, en Espagne, en Allemagne et au Royaume-Uni, tout en étant totalement couvert du risque de change puisque l'ensemble des titres du portefeuille sont libellés en euro. Le fonds a pour objectif d'avoir une réduction de 30% de son empreinte carbone par rapport à son univers d'investissement, l'indice ICE BofA BB-B Global High Yield. Au 31/12/2021, cette réduction était de 50,35 %.

Source : BFT IM - 05/01/2022

*Le fonds ayant été lancé en cours d'année, la performance est indiquée à titre purement indicatif.

FOCUS SUR LE FONDS ACTIONS

Comgest Monde (Comgest)

Code ISIN : FR0000284689

La performance de Comgest Monde sur l'année 2021 est de +15,98 %.

En 2021, la performance du fonds a été satisfaisante mais inférieure à celle de l'indice de comparaison. Ce résultat est principalement imputable aux importantes disparités de performance entre le marché américain et les marchés asiatiques. Ce facteur s'est avéré préjudiciable toute l'année, car le fonds sous-pondère nettement les États-Unis et surpondère l'Asie. Autre obstacle : le rebond rapide des secteurs dans lesquels Comgest n'a pas l'habitude d'investir compte tenu de son approche d'investissement axée sur la qualité et la croissance (finance, énergie et matériaux). Au niveau régional, la sélection de Comgest a généré une performance conforme à celle de l'indice de comparaison en Europe, légèrement inférieure aux États-Unis, et a sous-performé au Japon et dans les pays émergents.

Cette année, le taux de rotation du portefeuille a été relativement élevé. Comgest a conservé de nombreuses entreprises qui ont tiré leur épingle du jeu durant la crise de la Covid-19 et dont les perspectives sont prometteuses. D'un autre côté, Comgest est fermement convaincue que la pandémie a changé la donne. Par conséquent, si la société de gestion pense que certaines positions en portefeuille affichent des profils de croissance désormais moins attractifs et moins visibles qu'avant, elle reste à l'affût des nombreuses opportunités de croissance visible et prometteuse qui sont apparues.

Source : Comgest - 15/01/2022

Répartition au 31/12/2021 par type de supports d'investissement

Capital Goods	15 %
Consumer Services	12,6 %
Media & Entertainment	10,2 %

TOP 3 des principales positions au 31/12/2021

Microsoft	6,2 %
Alphabet A (maison mère de Google)	5,4 %
Eli Lilly (laboratoire pharmaceutique)	4,5 %

Evolution de la Valeur Liquidative
BFT Sélection Rendement 2027 Réduction Carbone



Evolution de la Valeur Liquidative
Comgest Monde



Document non contractuel à caractère informatif. Ce document est réservé à l'usage exclusif des partenaires intermédiaires d'assurance auquel il a été remis. Il ne peut être diffusé qu'avec l'accord de Spirica.

FOCUS SUR LE FONDS IMMOBILIER

SC Tangram (Amundi Immobilier) - Code ISIN : FR0013428349

La performance de SC Tangram sur l'année 2021 est de +3,26 %. La Valeur Liquidative est passée de 218,36 € au 01/01/2021 à 225,49 € au 31/12/2021. Depuis la création, la performance du fonds est de 10,98 % soit un rendement net annualisé de 4,5 %.

La collecte sur l'année s'élève à 290 M€ et aura permis de nombreux investissements :

- Renforcement de la poche Club-Deal avec une prise de participation dans ImmoCare, dans la SAS Blue I, dans l'OPPCI Epopée Immo Rendement 1, avec un investissement complémentaire fin décembre pour ces deux dernières lignes ;
- Acquisition directe d'un immeuble de bureaux dans le 10ème arrondissement de Paris ;
- Renforcement de la poche FIA avec la participation dans le fonds M&G European Property, 3 OPC immobiliers, le fonds Santé Swiss Life RE European Healthcare, l'entrée en décembre du fonds Tishman Speyer European Core.
- Renforcement sur 5 SCPI de bureaux en novembre.

Le fonds est à présent composé de 13 SCPI, 2 immeubles en direct, 4 club deals (répartis dans 6 participations), 3 OPC et 4 fonds institutionnels ; le tout géré par 15 sociétés de gestion différentes.

Source : Amundi Immobilier - 07/01/2022

LE FONDS PRIVATE EQUITY

FCPR Ardian Multi Stratégies (Ardian) - Code ISIN : FR0013486446

La performance de FCPR Ardian Multi Stratégies sur l'année 2021 est de +4,15 %. La Valeur Liquidative au 31/12/2021 a atteint 103,56 €.

La stratégie d'investissement du FCPR Ardian Multi Stratégies consiste en des investissements primaires et secondaires dans des fonds d'investissement, français ou étrangers, ayant pour objectif d'investissement des sociétés non cotées.

Au 31/12/2021, le FCPR Ardian Multi Stratégies a souscrit dans 4 fonds sous-jacents pour un total de 43,2 M€ et son portefeuille présente une hausse de valeur de 47 % depuis le 31/12/2020.

La stratégie du portefeuille est basée à 81% sur du Small and Mid Cap Buyout. Géographiquement, il se positionne à 81% en Europe.

Au 31/12/2021, l'actif net s'élève à 52,3 M€.

Au 31/12/2020, l'actif net s'élève à 29,9 M€.

Source : Ardian - 13/01/2022

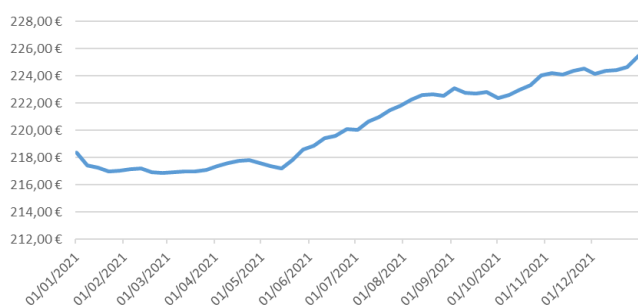
Répartition au 31/12/2021 par type de supports d'investissement

SCPI	44,23 %
Club-Deal / Immobilier Direct	20,91 %
FIA	26,53 %
Immobilier coté (ETF / Cash)	8,33 %

Composition du portefeuille au 31/12/2021

ASF VIII Euro Feeder	9,49 %
ARDIAN Expansion Fund V	40,51 %
ARDIAN Growth II Supplementary	40,51 %
ASF VIII Infrastructure Euro Feeder	9,49 %

Evolution de la Valeur Liquidative
SC Tangram



Evolution de la Valeur Liquidative
FCPR Ardian Multi Stratégies

