Reporting au 30/06/2026

FONDS EURO NOUVELLE GENERATION

Spirica

COMMENTAIRE DE MARCHE

Le premier semestre 2026 a été marqué par un regain de tensions géopolitiques au Moyen-Orient, ravivant les craintes de stagflation. Jusqu'à fin février, l'environnement restait constructif avec une décélération de l'inflation et des indicateurs avancés positifs. Le conflit en Iran, le blocage du détroit d'Ormuz et le choc pétrolier historique (Brent à 118 $/baril) ont reconfiguré les perspectives macroéconomiques. Malgré ces chocs, l'économie mondiale a démontré sa résilience. Aux États-Unis, la croissance s'est appuyée sur l'investissement en intelligence artificielle et la défense, bien que la consommation des ménages se soit fragilisée. La zone euro présente un profil plus fragile : ralentissement de l'activité, demande intérieure atone, retard technologique et dépendance énergétique persistante. En Asie, le Japon a montré sa résilience tandis que la Chine a confirmé sa reprise avec un PIB T1 à +5,0 %. Face à la réaccélération inflationniste, les banques centrales ont adopté un ton restrictif : la Fed maintenant ses taux à 3,50-3,75 %, la BCE procédant à une hausse de 25 points de base en juin. Au printemps, les marchés ont retrouvé de l'attractivité, soutenus par des publications d'entreprises solides et la dynamique de l'IA. Les marchés boursiers ont progressé, particulièrement en Asie, mais concentrés sur les valeurs technologiques. Les actifs obligataires ont également regagné de l'attrait, avec des rendements significatifs malgré les sensibilités inflationnistes.

Source : Amundi - 30/06/2026

Principaux taux et indices en 2026

Taux	Niveau au 30/06/2026
Monetaire zone euro (ESTR)	2,18 %
TEC 10	3,61 %

Indices actions	Niveau au 30/06/2026	Variation*
Euro Stoxx 50	6328,10	9,27 %
CAC 40	8404,00	3,12 %
Dow Jones	52319,20	8,85 %
Nikkei 225	70062,30	39,20 %

**Evolution des indices entre le 30/06/2025 et 30/06/2026*

Source : Crédit Agricole Assurances

Taux de Participation aux Bénéfices : 2,78 %*

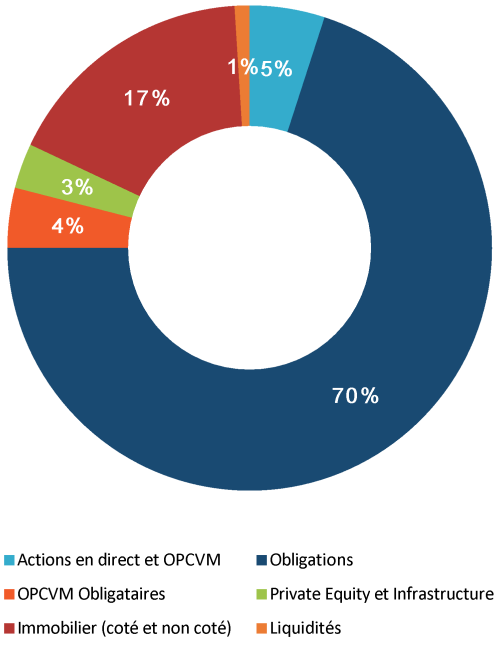
* Taux de participation aux Bénéfices du fonds Euro Nouvelle Génération en 2026, nets de frais de gestion annuels de 2,30 % (hors prélèvements sociaux et fiscaux). Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs.

COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS EURO NOUVELLE GENERATION

Conformément aux orientations données fin 2025, les investissements de ce premier semestre ont été principalement orientés vers les actifs obligataires dont les rendements à l'achat progressent encore, portés par les craintes de résurgence de l'inflation. Dans cet ensemble, la part des emprunts souverains et assimilés (agences) continue à progresser (40% contre 31% en 2025), le maintien de spreads de crédit à des niveaux historiquement faibles impliquant une plus grande sélectivité. Côté diversification, nous avons poursuivi les investissements dans les actifs sensibles aux actions cotées (convertibles, notamment) et dans les actifs privés (non cotés en bourse : private equity, dettes privées et immobiliers). A noter la poursuite de la baisse du poids de ces derniers au sein du portefeuille (17% des actifs en juin 2026 contre plus de 18% en décembre 2025). A noter enfin qu'une analyse des risques sociaux et environnementaux (ESG) s'applique sur l'ensemble du portefeuille.

Source : Crédit Agricole Assurances - 30/06/2026

RÉPARTITION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS AU 30/06/2026



Caractéristiques

Assureur : Spirica

Date de création : Septembre 2020

Classification SFDR : Article 8*

Encours au 30/06/2026 : 5 091 M€

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

Document à caractère publicitaire et non contractuel achevé de rédiger en Juin 2026.
Spirica – SA au capital social de 256 359 096 Euros, Entreprise régie par le code des assurances, n° 487 739 963 RCS Paris
16-18 boulevard de Vaugirard 75015 PARIS – Une société du groupe Crédit Agricole Assurances
N° d'identifiant unique pour la filière papiers graphiques communiqué par éco-organisme ADEME (Agence de l'Environnement et la Maîtrise de l'Énergie) : FR233631_01NQTW

Reporting au 30/06/2026

FONDS EURO NOUVELLE GENERATION

Spirica

LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

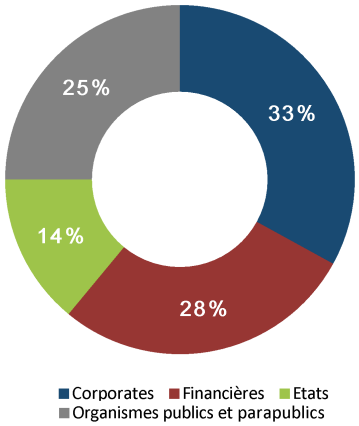
Commentaire du marché obligataire

Le marché obligataire a traversé l'un des semestres les plus volatils de ces dernières années. En début d'année, les taux s'inscrivaient en baisse, portés par la décélération de l'inflation. Le choc pétrolier lié au conflit en Iran a violemment interrompu cette tendance, poussant les investisseurs à réviser leurs anticipations de politique monétaire vers davantage de resserrement. La remontée des taux a été rapide et marquée sur l'ensemble de la courbe : le taux américain à 2 ans termine à 4,17 % (+69 pb sur le semestre), le 10 ans à 4,56 %, le taux allemand à 2 ans à 2,53 % et le Bund 10 ans à 2,86 %. Les marchés périphériques ont également subi des tensions, avec un pic intra-journalier sur l'OAT 10 ans proche de 3,9 %, au plus haut depuis 2009.

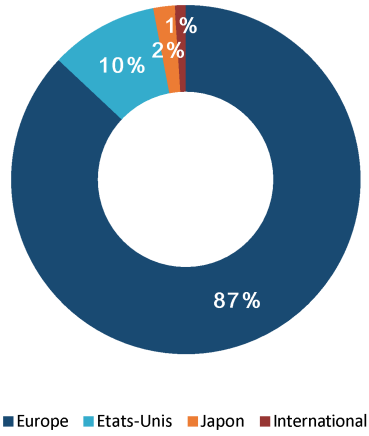
Sur le crédit, les spreads se sont nettement resserrés en seconde partie de semestre (-20 pb sur l'Investment Grade européen, -109 pb sur le High Yield), portés par la bonne tenue des résultats d'entreprises et le rebond post-cessez-le-feu. Le marché primaire est resté actif, même si plusieurs fonds de dette privée ont affiché des difficultés de liquidité.

Source : Amundi - 30/06/2026

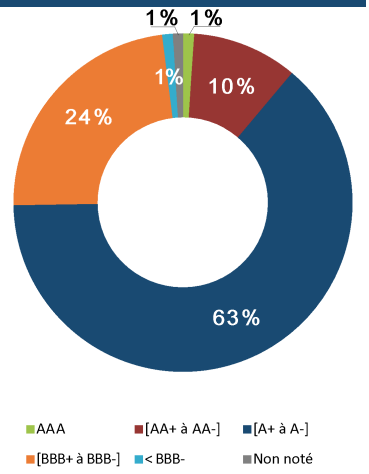
Répartition du portefeuille obligataire par secteur



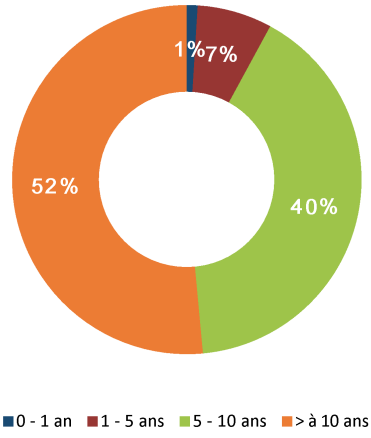
Répartition du portefeuille obligataire par zone géographique



Répartition du portefeuille obligataire par rating



Répartition du portefeuille obligataire par maturité



LE PORTEFEUILLE ACTIONS

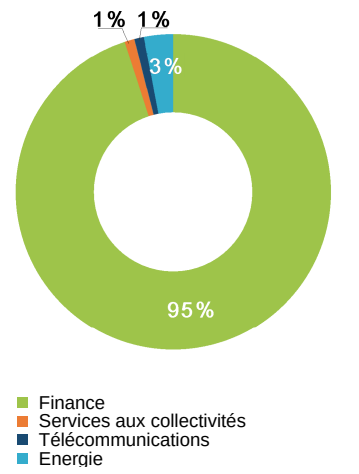
Commentaire du marché actions

Les marchés actions ont affiché une performance remarquable sur le semestre. Après une phase de consolidation liée au choc géopolitique, ils ont rebondi avec force à la faveur du cessez-le-feu, d'excellents résultats d'entreprises et du retour en force de la thématique intelligence artificielle. Le MSCI ACWI termine en hausse de +14,5 % en USD, les marchés émergents surperformant avec +23 % pour le MSCI EM.

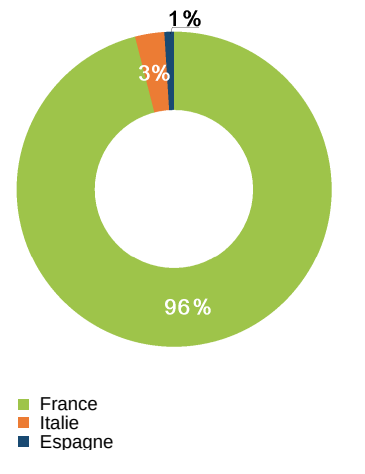
Les marchés américains ont été les grands bénéficiaires : le Nasdaq 100 progresse de +27,5 % et le S&P 500 de +14,9 %, portés par les valeurs technologiques et les semi-conducteurs. Le Japon s'illustre également (Nikkei +37,2 %), soutenu par une demande intérieure robuste. Les actions européennes restent en retrait (+6,6 %), pénalisées par l'absence de champion local dans l'écosystème IA et une croissance décevante. On notera une rotation sectorielle marquée vers les fabricants de semi-conducteurs et les valeurs énergétiques, au détriment des éditeurs de logiciels. Les marchés ont ainsi démontré leur résilience face aux chocs exogènes, portés par des fondamentaux microéconomiques solides et les perspectives de long terme offertes par l'intelligence artificielle.

Source : Amundi - 30/06/2026

Répartition du portefeuille actions par secteur d'activité



Répartition du portefeuille actions par zone géographique



LE PORTEFEUILLE IMMOBILIER

Ci-après, les principaux investissements immobiliers en OPCI, SCPI et SC rapportés à la poche immobilière globale.

Sociétés de gestion	Titre	%
Praemia REIM	SCPI PRIMOVIE	13 %
Amundi Immobilier	AM RIVOLI AVENIR PAT	8 %
CAA EURO SELECT	SC CAA EURO SELECT	8 %

Document à caractère publicitaire et non contractuel achevé de rédiger en Juin 2026.
Spirica – SA au capital social de 256 359 096 Euros, Entreprise régie par le code des assurances, n° 487 739 963 RCS Paris
16-18 boulevard de Vaugirard 75015 PARIS – Une société du groupe Crédit Agricole Assurances
N° d'identifiant unique pour la filière papiers graphiques communiqué par éco-organisme ADEME (Agence de l'Environnement et la Maîtrise de l'Énergie) : FR233631_01NQTW