

CARACTERISTIQUES GENERALES

Nom :	Version Absolue Retraite
Assureur :	SPIRICA
Distributeur :	UAF LIFE PATRIMOINE
Date de création :	2020
Rééquilibrage de l'allocation :	2 fois par an
Frais de gestion annuels du Fonds Euro PER	
Nouvelle Génération au sein de la	2,30%
Gestion Pilotée à Horizon :	
Frais de gestion annuels des UC au sein de la	1%
Gestion Pilotée à Horizon :	

PERFORMANCES 2023 DU PROFIL EQUILIBRE

Profil	Performances
Equilibré > 10 ans	4,70%
Equilibré 10-5 ans	3,69%
Equilibré 5-2 ans	2,13%
Equilibré 2-0 ans	0,58%

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

Veillez noter que Spirica a fait évoluer son allocation de Gestion Pilotée à Horizon dans votre produit Version Absolue Retraite le 16/10/2023. Les principaux changements sont :

- 2 nouveaux fonds ont été ajoutés dans la poche immobilière, en complément de la SC Tangram et de la SCI Primonial Capimmo :
  - **SCI Linasens**
  - **SC Trajectoire Santé**
- Une poche Infrastructures a été créée, à travers le fonds **Eiffel Infrastructures Vertes** ; elle vient se substituer au fonds diversifié AARBO (Active Asset Allocation)
- La poche Actions a été complétée par le fonds **Schroder ISF Global Sustainable Growth** (LU0557290698) de la société de gestion Schroders, qui vient en complément du fonds Comgest Monde

PERFORMANCES 2023 DES PROFILS DE LA GESTION PILOTEE A HORIZON DE VERSION ABSOLUE RETRAITE

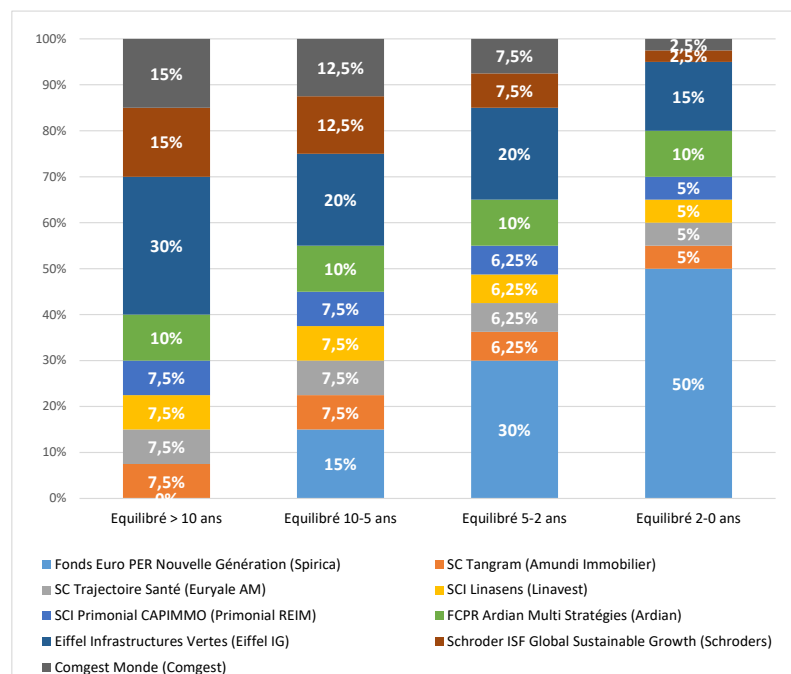
Vous retrouverez ci-contre les performances des trois profils disponibles au sein de votre produit Version Absolue Retraite, selon la durée restante avant votre départ à la retraite :

	> 10 ans	10-5 ans	5-2 ans	2-0 ans
<b>Profil Prudent</b>	2,40%	1,51%	0,52%	-0,26%
<b>Profil Equilibré</b>	4,70%	3,69%	2,13%	0,58%
<b>Profil Dynamique</b>	6,72%	5,28%	2,85%	1,54%

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 - PROFIL EQUILIBRE

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



PERFORMANCES 2023 DES SOUS-JACENTS

Fonds Euro PER Nouvelle Génération (Spirica)	2,83%
SC Tangram (Amundi Immobilier)	-13,97%
SCI Primonial CAPIMMO (Primonial REIM)	-12,57%
SC Trajectoire Santé (Euryale AM)*	1,83%
SCI Linasens (Linavest)*	5,21%
Comgest Monde (Comgest)	20,80%
FCPR Ardian Multi Stratégies (Ardian)	2,26%
Eiffel Infrastructures Vertes (Eiffel IG)*	5,64%
Schroder ISF Global Sustainable Growth (Schroders)*	21,44%

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.

\*Il s'agit d'une performance annuelle. Le fonds ayant intégré l'allocation le 16/10/2023, sa performance a été calculée au prorata temporis.

## COMMENTAIRE DE GESTION

L'année économique et financière 2023 a été marquée par une nette atténuation de la stagflation qui avait caractérisé 2022. En effet, l'inflation a beaucoup reflué, quoique restant, en fin d'année, au dessus des cibles des banques centrales. La croissance a surpris à la hausse aux Etats-Unis, l'Europe a évité la sévère récession attendue en début d'année et l'activité est resté soutenue, dans l'ensemble, dans les économies émergentes. Les banques centrales des économies avancées ont poursuivi leurs hausses de taux, un mouvement perçu comme terminé en fin d'année, alors que certaines banques centrales des économies émergentes commençaient déjà à baisser les leurs. Sur les marchés, les rendements obligataires ont touché de nouveaux points hauts avant de baisser fortement en toute fin d'année, tandis que les indices d'actions ont, en majorité, réalisé de belles progressions.

## Immobilier

- La SC Tangram : La valeur liquidative s'élève à 200,96 € au 29/12/2023. L'actif net de la SC Tangram est de 1 Md€. Dans un contexte de crise économique, la SC Tangram, pour la première fois depuis sa création, affiche une performance négative. La crise géopolitique combinée à la situation économique mondiale ont entraîné une baisse de la valeur des actifs immobiliers.

- La SCI Primonial Capimmo : Au 31/12/2023, la valeur liquidative s'élève à 259,57 € et l'actif net à 5,98 Mds€. Après un premier semestre manifestant une bonne résilience de la performance de la SCI devant le contexte de hausse des taux, la performance de la SCI a été affectée par les dévalorisations observées sur l'immobilier de bureau et de commerce, qui composaient respectivement 35,6% et 14,8% de son portefeuille au 30/06/2023 (pour en savoir plus, [cliquez ici](#)).

- La SCI Linasens : La valeur liquidative du s'élève à 106,41 € au 31/12/2023. Au 31/12/2023, l'actif net s'élève à 185,4 M€. Le fonds termine l'année avec une poche de liquidités placée en attente d'investissement de près de 25%. Le secteur logistique est l'une des principales thématiques d'investissement de la SCI Linasens et représente 40% de l'allocation immobilière au 31/12/2023.

- La SC Trajectoire Santé : Au 29/12/2023, la valeur liquidative de la SC Trajectoire Santé s'établit à 107,48 €. L'actif net de la SC Trajectoire Santé est de 67,03 M€.

## Private Equity et Infrastructure

- Le FCPR Ardian Multi Stratégies a souscrit dans 7 fonds sous-jacents pour un total de 81,9 M€. La valeur liquidative du fonds s'élève à 108,52 € au 31/12/2023. La stratégie du portefeuille est basée à 80% sur du Small and Mid Cap Buyout. Géographiquement, il se positionne à 80% en Europe. Au 31/12/2023, l'actif net s'élève à 90,2 M€.

- Eiffel Infrastructures Vertes a réalisé 12 financements représentant plus de 50 projets de production d'énergie renouvelable, dont une large majorité dans le solaire photovoltaïque. La société de gestion continue à travailler sur un nombre important d'opportunités en Europe avec des contreparties de premier plan, reflétant la croissance forte du rythme de construction de nouvelles infrastructures de transition énergétique. La valeur liquidative de la part C au 29/12/2023 est de 107,73 €. L'actif net du fonds s'élève à 94,5 M€ au 31/12/2023.

## Action

- Comgest Monde : Le portefeuille a surperformé son indice de comparaison. La valeur liquidative du fonds s'élève à 28,65 € au 31/12/2023. Eli Lilly a été l'un des principaux contributeurs à la performance du portefeuille. Accenture, Zoetis et Mettler-Toledo figurent parmi les entreprises ajoutées au portefeuille cette année, tandis qu'Align Technology, Church & Daikin Industries ont été vendues. Le portefeuille est investi dans des sociétés qui disposent d'un bilan solide et d'une croissance visible à deux chiffres des bénéfices sur le long terme. L'actif net du fonds s'élève à 2,2 Mds€ au 31/12/2023.

- Schroder ISF Global Sustainable Growth : Le fonds a surperformé son indice de référence. La valeur liquidative du fonds s'élève à 353,14 € au 31/12/2023. La sélection d'actions a porté ses fruits, principalement grâce aux entreprises des secteurs industriel et de la consommation discrétionnaire. Hitachi et Booking ont été parmi les plus performantes, cette dernière ayant tiré profit d'une forte saison touristique estivale. De plus, le fait de ne pas être investi dans des entreprises du secteur de l'énergie a contribué à renforcer les performances. L'actif net du fonds s'élève à 6 Mds\$ au 31/12/2023.

## Perspectives 2024

En 2024, la croissance économique mondiale va probablement faiblir, quoique sans s'effondrer. Ce ralentissement sera notamment le fait de l'économie américaine, qui, après avoir surpris par sa vigueur en 2023, devrait connaître une nette baisse de régime au moins en début d'année. En zone euro, la quasi-stagnation observée l'année dernière devrait persister durant une bonne partie de l'année. L'économie chinoise continuera de décélérer tandis que la croissance se maintiendra, dans l'ensemble, dans les autres économies émergentes. L'inflation, pour sa part, continuera de ralentir, mais à un rythme nettement moindre qu'en 2023. Dans les grandes économies développées, la cible d'inflation de 2% ne sera atteinte qu'en seconde partie d'année, voire en 2025. Les banques centrales baisseront leurs taux, mais sans doute un peu plus tardivement qu'anticipé par les marchés. Aux Etats-Unis et en zone euro, les mesures de soutien budgétaire iront en s'atténuant. Les risques géopolitiques et politiques seront à surveiller, l'élection américaine étant une échéance clef en fin d'année.