

CARACTERISTIQUES GENERALES

Nom :	ASAC-FAPES PER
Assureur :	SPIRICA
Distributeur :	ASAC-FAPES
Date de création :	2021
Rééquilibrage de l'allocation :	2 fois par an
Frais de gestion annuels du Fonds Euro PER Nouvelle Génération au sein de la Gestion Pilotée à Horizon :	2%
Frais de gestion annuels des UC au sein de la Gestion Pilotée à Horizon :	0,50%

PERFORMANCES 2025 DU PROFIL EQUILIBRE

Profil	Performances
Equilibré > 10 ans	1,49%
Equilibré 10-5 ans	1,86%
Equilibré 5-2 ans	2,48%
Equilibré 2-0 ans	2,95%

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

PERFORMANCES 2025 DES PROFILS DE LA GESTION PILOTEE A HORIZON DE ASAC FAPES PER

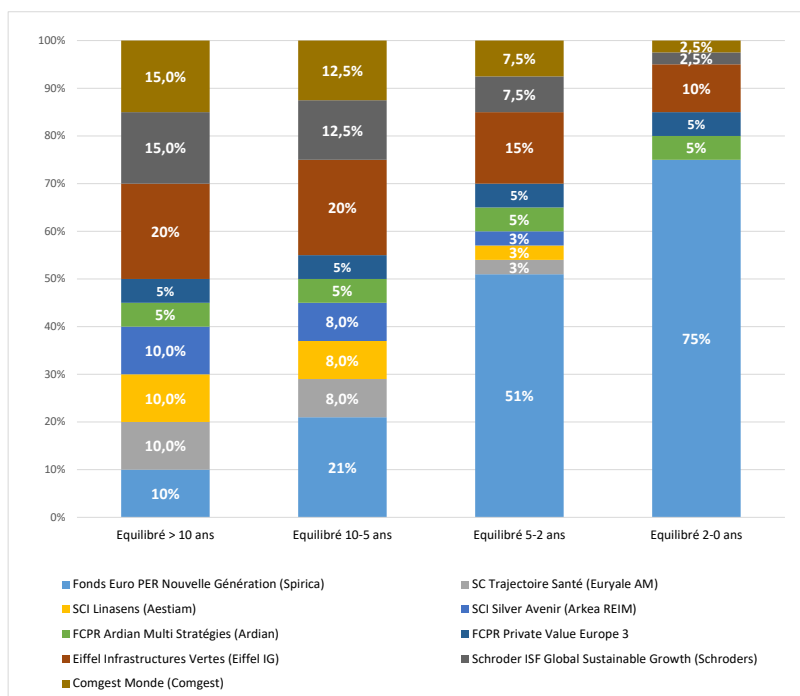
Vous retrouverez ci-contre les performances des trois profils disponibles au sein de votre produit ASAC FAPES PER, selon la durée restante avant votre départ à la retraite :

	> 10 ans	10-5 ans	5-2 ans	2-0 ans
Profil Prudent	2,12%	2,40%	2,75%	3,07%
Profil Equilibré	1,49%	1,86%	2,48%	2,95%
Profil Dynamique	1,39%	1,57%	2,25%	2,66%

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 AU 31/12/2025 - PROFIL EQUILIBRE

REPARTITION DE L'ALLOCATION DES FONDS AU 31/12/2025 - PROFIL EQUILIBRE SELON LA DUREE D'INVESTISSEMENT RESTANTE



PERFORMANCE NETTE DES SOUS-JACENTS 2025

Fonds Euro PER Nouvelle Génération (Spirica)	3,08%
SC Novaxia R (Novaxia)	-3,38%
SC Trajectoire Santé (Euryle AM)	2,33%
SCI Linasens (Aestiam)	-2,03%
SCI Silver Avenir (Arkea REIM)	0,32%
FCPR Ardian Multi Stratégies (Ardian)	1,86%
FCPR Private Value Europe 3	4,41%
Eiffel Infrastructures Vertes (Eiffel IG)	4,56%
Schroder ISF Global Sustainable Growth (Schroders)	0,65%
Comgest Monde (Comgest)	-0,92%

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.

Veillez noter que Spirica a fait évoluer l'allocation de Gestion Pilotée à Horizon dans votre produit ASAC FAPES PER le 15/07/2023 dans le cadre de la mise en conformité avec la Loi Industrie Verte et la suppression de Novaxia R :

- La **SC Tangram** ainsi que la **SCI Capimmo** ont été remplacées par la **SC Novaxia R** et la **SCI Silver Avenir**.
- Le poids de la **poche immobilière** a été diminué pour les paliers "5 à 10 ans", "2 à 5 ans" et "0 à 2 ans".
- Le poids de la **poche infrastructure** a été revu à la baisse.
- La part du **Fonds Euro PER Nouvelle Génération** a été augmentée.

## COMMENTAIRE DE GESTION

En 2025, l'économie mondiale a fait preuve d'une résilience relative malgré un environnement marqué par une montée des risques géopolitiques, commerciaux et financiers. La croissance s'est maintenue à un rythme modéré (3%), soutenue par un assouplissement progressif des politiques monétaires dans les principales économies avancées. En zone euro, la croissance est restée modeste mais résiliente, la stabilisation de l'inflation permettant à la Banque Centrale Européenne d'achever son cycle de baisse des taux directeurs, dans un contexte marqué par des disparités économiques et budgétaires persistantes entre États membres. Aux États-Unis, l'activité est restée solide sur la majeure partie de l'année, avant de montrer des signes de ralentissement en fin de période. La Réserve Fédérale a alors amorcé un cycle de baisse des taux directeurs. L'inflation, bien qu'en repli, est restée supérieure à la cible traduisant la persistance de tensions sous-jacentes. Sur le plan financier, l'année 2025 a été globalement favorable aux actifs risqués. Les marchés actions mondiaux ont progressé, portés par le secteur technologique et l'anticipation d'une détente monétaire. Les marchés obligataires ont connu une volatilité accrue, tandis que le dollar s'est déprécié. L'or a atteint des niveaux record tandis que les prix du pétrole ont reculé.

## Immobilier

**SC Novaxia R** : la valeur liquidative du fonds s'élève à 111,65 € et l'actif net s'élève à 736 M€ au 31/12/2025. Le fonds a réalisé une performance négative de -2,88 %. La SC Novaxia R continue d'évoluer dans un contexte de marché incertain. Au cours du dernier trimestre, plusieurs avancées administratives sont intervenues avec de nouveaux dépôts de permis de construire, l'adoption par le Conseil de territoire de Plaine Commune de la révision du Plan Local d'Urbanisme intercommunal. Par ailleurs, les travaux se poursuivent sur les projets d'Aubervilliers 30 Landy, de Rueil-Malmaison, de Puteaux, de Nanterre et de Gagny.

**SC Trajectoire Santé** : La valeur liquidative du fonds s'élève à 112,72 € et l'actif net s'élève à 64,1 M€ au 31/12/2025. La performance du fonds en 2025 est de 2,83 %. En 2025, le secteur de la santé a démontré sa résilience dont la valorisation reste soutenue par son utilité sociale. Dans ce contexte, la société de gestion entend poursuivre le développement commercial de la SC Trajectoire Santé afin de diversifier ses investissements.

**SCI Linasens** : La valeur liquidative du fonds s'élève à 104,78 € et l'actif net s'élève à 167,9 M€ au 31/12/2025. Le fonds a réalisé une performance négative de -1,53% en 2025. Les deux convictions de la SCI Linasens sont bien représentées : la logistique et la santé représentent respectivement 35,8 % et 41,7 % de l'actif net. L'allocation de la SCI est également bien diversifiée géographiquement, la France représentant 43,76 % de l'actif net, les pays de la péninsule ibérique 13,92 %, le reste étant réparti entre différents pays européens.

**SCI Silver Avenir** : La valeur liquidative s'élève à 136,98 € et l'actif net à 890,19 M€ au 31/12/2025. Le dernier trimestre a confirmé les tendances du marché du résidentiel amorcées cet été avec une reprise progressive de l'activité. Silver Avenir, qui investit exclusivement dans cette classe d'actif, a pu bénéficier des effets positifs de ce changement de tendance avec des valeurs d'expertise en légère progression (+ 0,79 % sur 2025).

## Private Equity et Infrastructure

**FCPR Ardian Multi Stratégies** : La performance du FCPR Ardian Multi Stratégies est de 2,36 % en 2025. La valeur liquidative du fonds s'élève à 116,08 € et l'actif net est de 96,5 M€ au 31/12/2025. A fin décembre, le fonds a investi dans 8 fonds sous-jacents pour un total de 81,9 M€. Cette année, le fonds a notamment investi au sein d'Aprium, My Pie, Kapten & Son, Orion Groupe, HR Path et Vulcain Engineering. Le portefeuille est composé à 82 % de titres « Small/Mid Cap Buy Out » (petites et moyennes capitalisations boursières), 13 % de titres « Large Cap Buy Out » (grandes capitalisations boursières) et 5 % de titres « Infrastructures ».

**FCPR Private Value Europe 3** : La valeur liquidative du fonds s'élève à 151,60 € et l'actif nets s'élève à 3,4 Mds€ au 31/12/2025. La performance du fonds en 2025 est de +4,91 %. A fin 2025 le fonds dispose de 255 sociétés en portefeuille, dont 97 en dette privée et 158 en private equity. Le fonds est principalement investi en Europe. Au cours du 1er trimestre, le fonds a su profiter d'une solide performance des sociétés du portefeuille grâce à une bonne dynamique des principales sociétés Growth.

**Eiffel Infrastructures Vertes** : La valeur liquidative du fonds s'élève à 120,95 € et l'actif net s'élève à 349,8 M€ au 31/12/2025. La performance du fonds en 2025 est de 5,06 %. En 2025, le fonds a réalisé 7 nouveaux investissements, dont une opération de près de 14 millions d'euros avec la société française TSE, afin de financer des projets solaires photovoltaïques et agrivoltaïques en France. Par ailleurs, le fonds a perçu le remboursement de 2 financements d'actifs situés au Portugal et en Irlande au cours du semestre, démontrant ainsi sa stratégie d'apporter des financements à court-moyen terme. Le portefeuille reste largement diversifié en Europe, principalement sur le solaire (75 %) et le biogaz (13 %). Le marché des renouvelables demeure dynamique malgré certaines contraintes réseau, avec un pipeline d'opérations solide pour 2026.

## Actions

**Schroder ISF Global Sustainable Growth** : La performance du fonds Schroder ISF Global Sustainable Growth (Code ISIN : LU0557290698) en 2025 est de 1,32 %. La performance de son indice de référence (MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX) s'élève à 22,34 %. Le portefeuille, diversifié par région et par secteur, se concentre sur des actions avec un potentiel de croissance à long terme. Son actif net s'élève à 4,27 Mds USD et la valeur liquidative s'élève à 451,60 USD au 31/01/26 (et 444,51USD au 31/12/25).

**Comgest Monde** : La valeur liquidative du fonds s'élève à 32,53 € et l'actif net s'élève à 2 412,5 M€ au 31/12/2025. Le fonds a sous-performé son indice de référence et sa performance est de -0,4 %. Le portefeuille a bénéficié d'un renforcement de la diversification sectorielle grâce à plusieurs nouvelles positions offrant qualité et espérance de croissance à long terme à des niveaux de valorisation attrayants. La performance de 2025 a été correctement répartie d'un point de vue géographique. Les marchés émergents et l'Europe ont enregistré une progression supérieure à 30 %, surperformant ainsi les Etats-Unis.

## Perspectives 2026

Pour début 2026, la politique fiscale devrait jouer un rôle central, notamment aux États-Unis tandis que la politique monétaire restera globalement accommodante. La consommation, le marché du travail et la désinflation orienteront les décisions économiques. Dans ce contexte, au premier semestre des remboursements d'impôt plus élevés sur le revenu devraient améliorer légèrement les perspectives de croissance aux États-Unis malgré la dynamique inférieure au potentiel. L'inflation pourrait baisser en année électorale poussant à un possible assouplissement des tarifs douaniers. Les principales banques centrales (FED, BCE, BoE) devraient poursuivre la baisse des taux, créant un contexte favorable aux obligations. Le Japon fera exception avec une poursuite prudente de la normalisation monétaire. L'intelligence artificielle attire des investissements massifs, mais les marchés restent attentifs à leur rentabilité. Ces investissements s'étendront aux infrastructures et à l'industrie, augmentant les besoins en financement. Enfin, la rivalité Etats-Unis/Chine s'intensifie autour de la souveraineté technologique et des semi-conducteurs.

Les commentaires de gestion ont été rédigés et transmis par les sociétés gestionnaires des fonds cités. Spirica s'exonère de toute responsabilité concernant l'exactitude des informations contenues dans ces commentaires.

N° d'identifiant unique pour la filière papiers graphiques communiqué par éco-organisme ADEME (Agence de l'Environnement et la Maîtrise de l'Energie) : FR233631\_01NQTNW

Document à caractère publicitaire et non contractuel achevé de rédiger en Décembre 2024.

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

