

Epargne Retraite Multigestion Evolution

La gestion pilotée est un mode de gestion du contrat ERME, contrat d'assurance vie individuel libellé en euros et en unités de compte, assuré par Generali sur les conseils de DNCA Finance. Vous trouverez dans ce reporting mensuel, la synthèse des principales orientations de gestion qui ont guidé les recommandations de DNCA Finance, ainsi que des données chiffrées du profil de la gestion pilotée du contrat ERME. Au titre de ce mode de gestion, DNCA Finance fournit à Generali les éléments constitutifs de ce reporting.

Objectif de gestion

Ce profil est destiné aux investisseurs qui veulent profiter de la hausse des marchés financiers tout en ayant une prise de risque maîtrisée. Ce profil sera composé en actions pour une part pouvant osciller entre 40% et 60% ; le reste sera investi en produits de taux.

Principales caractéristiques

Société de gestion : DNCA Finance

Date de création : 05/2009

Indicateur de référence : *50% Euro Stoxx 50 NR + 50% FTSE MTS EMU Gov Bond 3-5y

Assureur : Generali

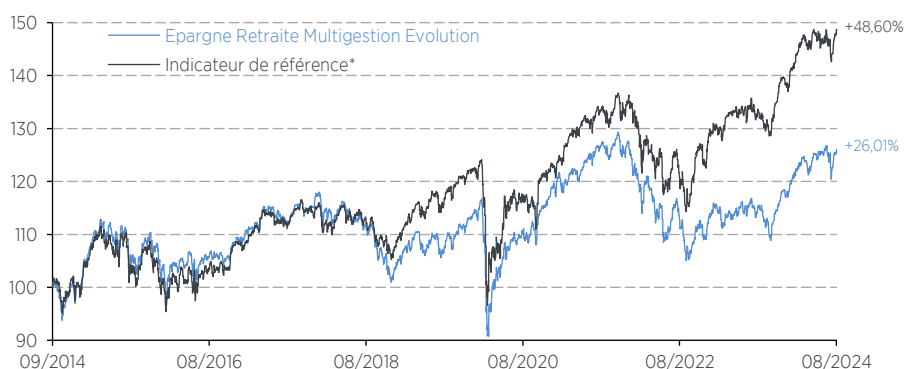
Contrat : ERME

Frais de gestion financière : 1,00%

Exposition action transparisée : 57,23%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Évolution de la performance



*L'indice de marché servant de comparaison est composé de 50% Euro Stoxx 50 NR + 50% FTSE MTS EMU Gov Bond 3-5y.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance de l'allocation proposée	+9,33	-0,25	+3,19	+2,34
Indicateur de référence*	+11,36	+3,64	+4,93	+4,05
Volatilité de l'allocation proposée	7,17	8,45	10,09	9,17
Indicateur de référence - volatilité*	7,10	9,01	11,20	9,97

Performances cumulées (%)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance de l'allocation proposée	+6,38	+0,49	+1,49	+3,08	+9,33	-0,75	+17,02	+26,03
Indicateur de référence*	+6,57	+1,20	+1,16	+3,12	+11,36	+11,33	+27,23	+48,77

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019
Performance de l'allocation proposée	+8,61	-14,35	+8,74	+3,80	+10,42
Indicateur de référence*	+13,80	-9,14	+10,65	+0,28	+14,23

Les performances sont nettes de frais de gestion du contrat d'assurance vie et nettes de frais au titre de la gestion pilotée (les frais sont prélevés trimestriellement) et nettes de frais de gestion propres aux supports en unités de compte, hors prélèvements sociaux et fiscaux.

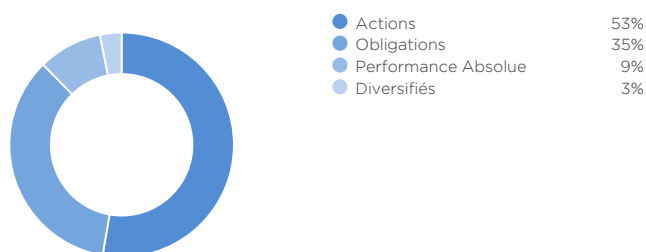
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur qu'il ne garantit pas.

Epargne Retraite Multigestion Evolution

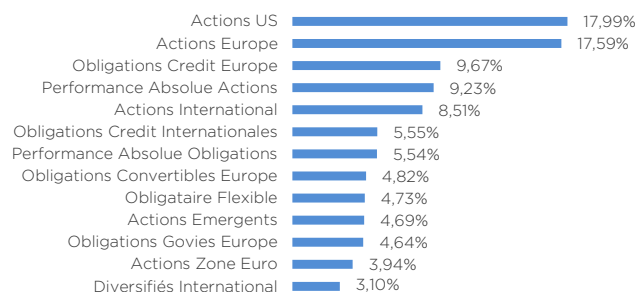
Composition du portefeuille

Unités de compte	Classe d'actifs	Catégorie	Société de gestion	Pondération
Loomis Sayles U.S. Growth Equity Fund	Actions	Actions US	Natixis IM	10,2%
Pictet USA Index	Actions	Actions US	Pictet AM	7,8%
Comgest Monde	Actions	Actions International	Comgest	5,3%
DNCA Invest Archer Mid Cap	Actions	Actions Europe	DNCA Finance	4,2%
Renaissance Europe	Actions	Actions Europe	Comgest	4,1%
DNCA Invest Europe Growth	Actions	Actions Europe	DNCA Finance	4,1%
DNCA Opportunités Zone Euro	Actions	Actions Zone Euro	DNCA Finance	3,9%
Pictet Global Megatrend	Actions	Actions International	Pictet AM	3,2%
Fidelity Europe	Actions	Actions Europe	Fidelity	3,0%
Gemequity	Actions	Actions Emergents	Gemway	2,8%
DNCA Value Europe	Actions	Actions Europe	DNCA Finance	2,1%
Carmignac Emergents	Actions	Actions Emergents	Carmignac	1,8%
Candriam Patrimoine Obli-inter	Obligations	Obligations Credit Internationales	Candriam	5,5%
DNCA Invest Alpha Bonds	Obligations	Performance Absolue Obligations	DNCA Finance	5,5%
Tikehau Credit Plus	Obligations	Obligations Credit Europe	Tikehau Capital	4,9%
DNCA Invest Convertibles	Obligations	Obligations Convertibles Europe	DNCA Finance	4,8%
Invesco Euro Corporate Bond	Obligations	Obligations Credit Europe	Invesco	4,8%
Fidelity Sustainable Strategic Bond	Obligations	Obligataire Flexible	Fidelity	4,7%
Generali IS Euro Bonds	Obligations	Obligations Govies Europe	Generali Investments	4,6%
DNCA Invest - Miuri	Performance Absolue	Performance Absolue Actions	DNCA Finance	5,5%
Moneta Long short	Performance Absolue	Performance Absolue Actions	Moneta AM	3,7%
R-co Valor	Diversifiés	Diversifiés International	Rothschild & Co	3,1%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par catégorie



Principaux mouvements

Aucune

Les éléments constituant l'allocation en fin de mois incluent la dérive de marché et représentent le mandat cible de référence pour DNCA Finance. Le Contrat du client peut donc s'en écarter, parfois sensiblement en terme de composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : souscription du contrat récente, versements/rachats, etc... Document non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif.

Epargne Retraite Multigestion Evolution

Commentaire de gestion

Après la forte baisse des premiers jours d'août exacerbée par des faibles volumes, les marchés actions finissent le mois dans le vert. Cette correction a été tirée par les valeurs technologiques américaines et les actions japonaises. Finalement, les principaux indices affichent des hausses respectives de +2.3% pour le S&P 500, +2.64% pour le MSCI World, +1.4% pour le CAC 40, +1.8% pour l'Euro Stoxx 50, et enfin +2.09% pour l'indice obligataire Bloomberg Global Aggregate. Il en va de même pour l'or, qui a franchi un plus haut historique en dépassant les 2500 \$ l'once. On notera aussi la forte appréciation de l'euro versus le US dollar, +2,2%, €/€ à 1,105 le 30/08. Concernant les publications de résultats du 2nd semestre, cette saison de publications est meilleure aux Etats-Unis qu'en Europe, 46% des composants du Stoxx600 ont connu des révisions en hausse de leur Bénéfice Par Action 12 mois, ce chiffre est de 52% sur les US.

Aux Etats-Unis, le début de mois fut marqué par la dégradation des chiffres de l'emploi américains (chômage en hausse pour le 4ème mois consécutifs pour atteindre 4,3% et faiblesse des créations d'emplois de +114k pour juillet bien en deçà des 179k emplois révisés à la baisse en juin et des prévisions de 175k). Cette dégradation du marché du travail américain a relancé les craintes de récession de l'économie américaine. La confiance du consommateur est néanmoins restée résiliente, avec notamment un rebond plus fort que prévu des ventes « retail » en juillet. De manière générale, les indicateurs de la Fed s'accordent à montrer une économie avec un taux de croissance gravitant autour de 2%, renforçant l'idée d'un scénario d'atterrissage en douceur. En parallèle, le taux d'inflation américain est repassé en-dessous de la barre des 3% au mois de juillet, affichant ainsi son plus bas niveau depuis plus de trois ans. Dans cet environnement (inflation paraissant sous contrôle et marché du travail faisant désormais l'objet de la plus grande attention de la part de la Réserve Fédérale américaine), la prise de parole à Jackson Hole de Jérôme Powell laisse présager une première baisse des taux Fed Funds lors de la réunion du 18 septembre.

En Europe, alors que les incertitudes politiques françaises pèsent sur le sentiment du vieux continent, les élections britanniques ont été bien perçues par les marchés. Du côté de la Banque Centrale Européenne, les récentes données économiques (recul du PMI composite de la zone Euro, notamment en Allemagne, de l'indice IFO allemand et de la confiance dans les affaires en France) plaident en faveur d'une nouvelle baisse de taux en septembre. En effet, la croissance plus faible que prévu des salaires en zone euro, avec un ralentissement notable en Allemagne, et l'un des axes déterminants pour accélérer l'assouplissement de la politique monétaire. De plus, l'inflation continue de se modérer en zone euro à des niveaux proches de l'objectif arbitraire des 2%.

En Asie-Pacifique, le marché japonais a été soumis à une forte volatilité liée au débouclage du carry-trade, l'indice Nikkei 225 clôture le mois à -1.2%. Ce phénomène s'explique par le fait d'emprunter une monnaie à faible taux, en l'occurrence le yen, pour l'investir dans des actifs à plus haut rendement ou pour acheter des actions japonaises par des investisseurs étrangers. Cependant la décision de la Banque du Japon de relever ses taux d'intérêt le 31 juillet, s'est entrecroisée avec les révisions d'anticipations de baisses pour les taux américains, entraînant des pertes pour les investisseurs, qui se sont traduites par des ventes forcées notamment sur les actions nippones. En Chine, les mauvais résultats d'entreprises alimentent les doutes sur la croissance chinoise et pèsent sur les résultats boursiers, le CSI 300 concédant -3.5%. Dans le même temps, la récession actuelle de l'immobilier semble continuer à limiter la production industrielle dans les secteurs liés à la construction.

David TISSANDIER - Axel WALLEN - Jean CARLOU