



EDMOND
DE ROTHSCHILD

ASSET MANAGEMENT

EPARGNE RETRAITE MULTI GESTION ÉVOLUTION

REPORTING DÉDIÉ AU 31 JUILLET 2024



INFORMATIONS SUR LA GESTION
Descriptif du fonds

La gestion sous mandat est un mode de gestion du contrat Tendance Premium, contrat d'assurance vie individuel, libellé en Euros et en unités de compte, assuré par l'assureur sur les conseils d'Edmond de Rothschild Asset Management (France). Vous trouverez dans ce reporting mensuel, les principales orientations de gestion prises pour le mandat Tendance Premium, ainsi que les données chiffrées sur ce mandat. Au titre de ce mode de gestion, Edmond de Rothschild Asset Management (France) fournit à l'assureur les éléments constitutifs de ce reporting. Edmond de Rothschild Asset Management n'agit pas en tant que gestionnaire des contrats mais en qualité de conseiller en investissement auprès de Generali Vie, qui reste libre de suivre et d'exécuter ou pas les conseils fournis.

Orientation de gestion

Cette orientation de gestion est destinée aux souscripteurs à la recherche d'une appréciation du capital investi sur ce profil, dans le cadre d'une prise de risque contenue. La gestion de l'orientation repose sur une allocation en Organismes de Placements Collectifs (OPC), composée majoritairement en produits de taux. L'exposition aux marchés actions françaises et internationales représente au maximum 30% de l'actif net, le solde de 70% à 100% étant investi en supports à dominante taux ou diversifié. L'horizon de placement recommandé est de trois (3) ans. Le degré de risque de perte en capital est : moyen.

Commentaire du mois

Le mois de juillet a connu un retour de la volatilité sur les marchés actions. En début de mois, les élections au Royaume-Uni et les sondages sur le deuxième tour des élections française ont rassuré les investisseurs. Au Royaume-Uni, la victoire du parti travailliste a été bien perçue par le marché avec un programme plus centriste et une nouvelle stabilité politique. En France, les résultats ont surpris, aucun des trois blocs n'arrivant à avoir une majorité. La probabilité de formation d'un gouvernement de coalition ou technocratique a ainsi augmenté, mais sera difficile à mettre en place et à conserver sur la durée. Aux Etats Unis, Joe Biden a retiré sa candidature à l'élection présidentielle et affirme son soutien à celle de Kamala Harris, favorisant ainsi une incertitude sur le résultat de la présidentielle américaine jusqu'ici très favorable à Donald Trump.

Le fait marquant du mois était la publication du chiffre d'inflation américaine pour le mois de juin. En effet, l'inflation totale sur un an est sortie à +3%, contre +3,1% attendu et +3,3% en mai et l'inflation sous-jacente +3,3% (+3,4% attendu). Le prix des biens est encore en contraction sur un mois, ainsi que le CPI «Supercore» (2ème mois consécutif). De plus, la composante immobilière montre aussi une inflexion à la baisse pour la première fois depuis février. Ce chiffre associé à un taux de chômage qui a encore légèrement progressé en juin pour atteindre 4.1% (après 4% en mai), a conduit les investisseurs à anticiper un début de cycle de baisse des taux de la part de la Fed pour le mois de septembre. Cependant, plusieurs déceptions des résultats d'entreprises « tech » américaines ont déclenché une rotation sectorielle avec une sous-performance des méga-cap et des valeurs de croissance en faveur des petites et moyennes capitalisations ainsi que des entreprises « value ». Les secteurs utilities, santé et l'immobilier ont profité des taux plus bas.

En Europe, l'inflation a continué de ralentir mais de manière modérée tandis que la composante des services est restée à un niveau élevé (+4,1%, stable en juin). Les PMI européens étaient en repli marqués par la sous-performance de l'Allemagne, fortement affectée par ses liens commerciaux avec la Chine qui affiche des perspectives économiques atones.

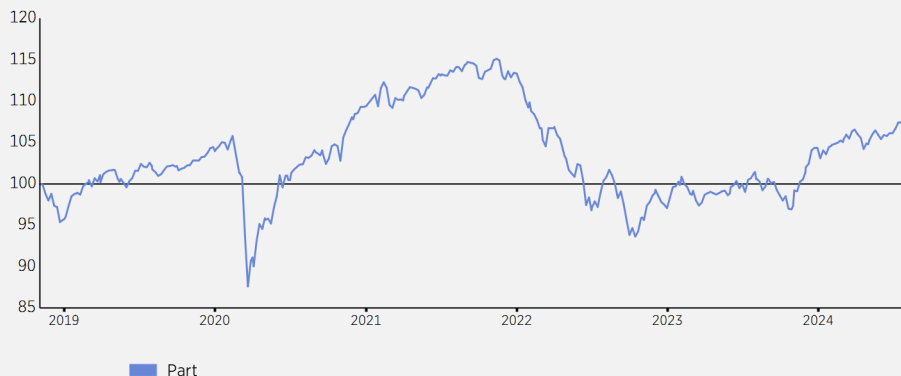
Au Japon, la BoJ a relevé ses taux directeurs de 0.10% à 0.25% et a annoncé une réduction graduelle de ses achats d'actifs. La décision était en partie anticipée puisque le JPY et les taux ont monté tandis que les actions ont souffert.

Dans ce contexte de marché, les publications des résultats du second trimestre ne sont globalement pas décevantes mais la prudence est affichée pour la suite de l'année. Sur le mois, les actions Japonaise étaient en baisse de -1.21% sur Nikkei. Le SP500 a progressé de +1.22%, le MSCI EMU de +0.49% et le MSCI Emerging en USD de +0.36%. Sur le marché obligataire, les taux souverains 10 ans ont baissé de 36bp aux Etats Unis et de 20bp en Allemagne tandis que le spread de crédit des obligations d'entreprises était relativement stable.

PERFORMANCES

Evolution de la performance (Base 100 - Nette de frais)

(du 02/11/2018 au 31/07/2024)



Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances indiquées ne prennent pas en compte les coûts et commissions supportés lors de l'émission et du rachat des parts mais incluent les frais courants, les frais d'intermédiation ainsi que les éventuelles commissions de performance prélevées.

Statistiques (Périodes glissantes)

	52 semaines (perf. hebdo.)	3 ans (perf. mens.)
	Part	Part
Volatilité (%)	5,39	7,77
Ratio de Sharpe	0,35	-0,45

Performances glissantes (Nettes de frais)

	Cumulées									Annualisées				
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création	2 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
Part	1,40	2,69	3,12	6,08	7,19	-5,22	5,26	-	7,63	3,52	-1,77	1,03	-	1,29

Performance nette

		Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Annuelle
2020	Part	0,18	-2,69	-10,09	5,19	2,80	1,96	1,90	1,45	-0,94	-0,08	4,88	1,45	5,20
2021	Part	0,01	0,14	0,50	1,27	0,10	1,32	0,41	0,84	-1,46	0,94	-1,01	0,52	3,61
2022	Part	-3,07	-2,82	-0,02	-3,38	-0,78	-5,38	3,69	-1,67	-4,94	2,24	3,04	-1,80	-14,34
2023	Part	2,96	-1,26	0,00	0,03	0,14	1,11	1,47	-0,80	-2,01	-1,29	4,20	2,90	7,50
2024	Part	0,21	0,46	1,42	-1,66	0,60	0,67	1,40	-	-	-	-	-	-

Seules les performances sur les périodes complètes sont affichées.

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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Désormais les performances sont nettes de frais de gestion du contrat d'assurance vie, nettes de frais au titre de la gestion conseillée et nettes de frais de gestion propres aux unités de compte, hors prélèvements sociaux et fiscaux. Les frais sont prélevés trimestriellement.

DÉTAIL DU PORTEFEUILLE

Conseils d'investissements (et de désinvestissements)

(du 28/06/2024 au 31/07/2024)

	Achat	Vente
Pas de nouvelle position		
Pas de position vendue		

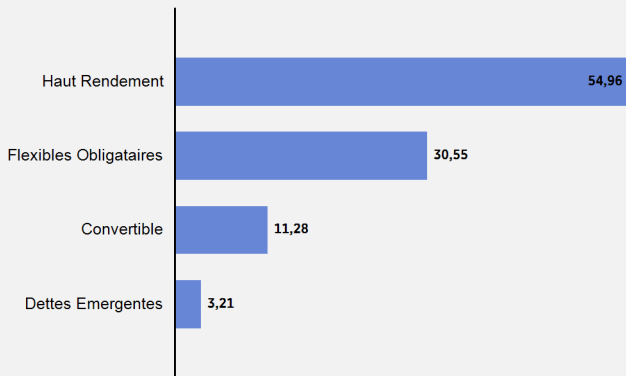
Principales Positions (hors monétaire et dérivés)

10 Principales lignes (Nombre total de lignes : 21)

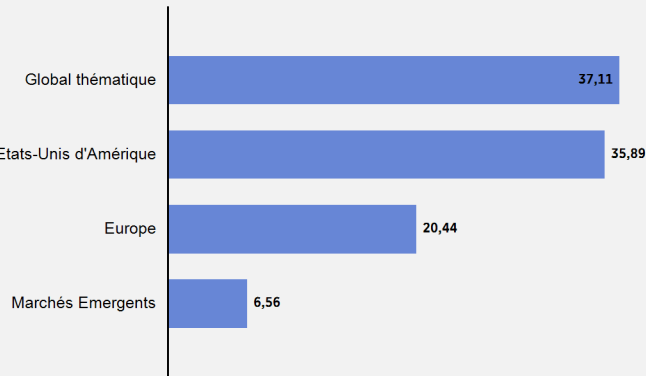
	Zone géographique	Expo (%NA)
EDR FUND BOND ALLOCATION A - EUR	Europe	20,11
SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT R	Europe	10,04
EDR SICAV - EURO SUSTAINABLE CREDIT A - EUR	Europe	10,03
EDR FUND EURO HIGH YIELD A - EUR	Europe	8,16
AXA IM FIIS-US SH DUR HY-FH	Amérique du Nord	7,94
EDR FUND GLOBAL CONVERTIBLES A - EUR	Monde	7,43
EDR CREDIT VERY SHORT TERM C - EUR	Monétaire	4,35
EDR SICAV - EQUITY US SOLVE A - EUR (H)	Amérique du Nord	4,18
EDR SICAV - GLOBAL ALLOCATION A - EUR	Monde	4,06
EDR SICAV - EQUITY EURO SOLVE A - EUR	Europe	3,99
Total		80,29

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

Répartition par nature d'instrument de taux (Base 100)

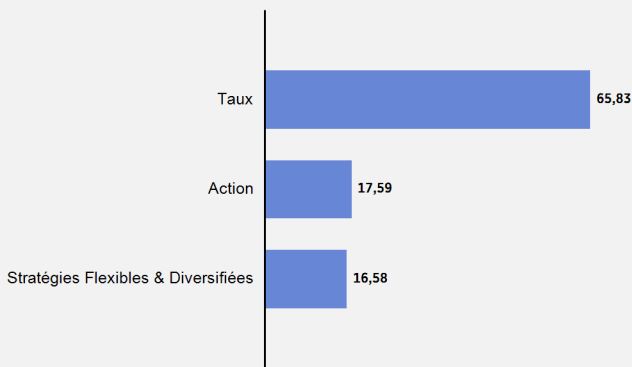


Répartition géographique de la poche actions (Base 100)



Répartition par type d'actifs

(Poids en %)



ANNEXES - DÉTAIL DU PORTEFEUILLE
Portefeuille de EPARGNE RETRAITE MULTI GESTION ÉVOLUTION en EUR au 31/07/2024

ISIN	Libellé Valeur	Devise	% de l'alloc. glob.	Evolution
Monétaire			4,35%	
Monétaire			4,35%	
FR0010027623	EDR CREDIT VERY SHORT TERM C - EUR	EUR	4,35%	▼
Action			17,59%	
Marchés Emergents			1,15%	
LU1160365091	EDR FUND CHINA A - EUR	EUR	1,15%	▼
Europe			3,60%	
FR0010505578	EDR SICAV - EURO SUSTAINABLE EQUITY A - EUR	EUR	2,62%	▲
FR0000974149	ODDO AVENIR EUROPE (A)	EUR	0,98%	▼
Global thématique			6,53%	
LU1244893696	EDR FUND BIG DATA A - EUR	EUR	2,68%	▲
LU2221884310	EDR FUND HUMAN CAPITAL A - EUR	EUR	2,10%	▲
FR0013428927	EDR SICAV - GREEN NEW DEAL A - EUR	EUR	1,75%	▲
Etats-Unis d'Amérique			6,31%	
LU0510167264	ROBECO BP US LG CAP EQ-DH	EUR	2,19%	▲
LU1582221328	T. ROWE PRICE US SMLR COMS EQ AH EUR	EUR	2,09%	▲
LU2347620101	VISIONFUND - US EQUITY LARGE CAP GROWTH A EUR	EUR	2,03%	▼
Taux			65,83%	
Convertible			7,43%	
LU1160353758	EDR FUND GLOBAL CONVERTIBLES A - EUR	EUR	7,43%	▼
Dettes Emergentes			2,11%	
LU1897613763	EDR FUND EMERGING SOVEREIGN A - EUR(H)	EUR	2,11%	▲
Haut Rendement			36,18%	
FR0011288513	SYCOMORE SÉLECTION CRÉDIT R	EUR	10,04%	▼
FR0010172767	EDR SICAV - EURO SUSTAINABLE CREDIT A - EUR	EUR	10,03%	▲
LU1160363633	EDR FUND EURO HIGH YIELD A - EUR	EUR	8,16%	▼
LU0292585626	AXA IM FIIS-US SH DUR HY-FH	EUR	7,94%	▼
Flexibles Obligataires			20,11%	
LU1161527038	EDR FUND BOND ALLOCATION A - EUR	EUR	20,11%	▲
Stratégies Flexibles & Diversifiées			12,22%	
Défensif			12,22%	
FR0013404274	EDR SICAV - EQUITY US SOLVE A - EUR (H)	EUR	4,18%	▼
FR0007023692	EDR SICAV - GLOBAL ALLOCATION A - EUR	EUR	4,06%	▼
FR0013219243	EDR SICAV - EQUITY EURO SOLVE A - EUR	EUR	3,99%	▼
Total			100,00%	

FRAIS
Frais de gestion au titre de la gestion : 0.3% (max) par an

Frais de gestion sur les unités de compte au titre du contrat d'assurance : 0.7% (max) par an

AVERTISSEMENTS DU PRODUIT

Éléments constituant le mandat théorique en fin de mois incluant la dérive de marché et représentant le mandat cible de référence pour le gestionnaire. Le mandat du client peut donc s'en écarter, parfois sensiblement en terme de composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive), souscription du contrat récente, changement de mandat versements/rachats, Les chiffres dans ce document se réfèrent à des simulations de performances passées issues du conseil en allocation d'actifs d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) pour ce mandat.

Les informations utilisées pour la valorisation des actifs de Mandat proviennent essentiellement de diverses sources de prix disponibles sur le marché et ou d'informations issues de courtiers, courtiers principaux ou dépositaires externes, d'agents administratifs/gestionnaires de fonds cibles ou autres produits, de spécialiste(s) dûment autorisé(s) à cet effet par ce mandat de conseil et/ou sa société de gestion (le cas échéant), et/ou directement de ce mandat de conseil et/ou de sa société de gestion (le cas échéant).

Concernant les niveaux et les compositions des indices, les sources émanent essentiellement des distributeurs de données.

Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'Edmond de Rothschild Asset Management sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne seraient toutefois constituer un quelconque engagement ou garantie de Edmond de Rothschild Asset Management.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, et notations passés ne sont pas des indicateurs fiables des performances, et notations futures. Il est précisé que tout investisseur doit analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment de la société de conseil, en s'entourant, au besoin de l'avis de tous les spécialistes dans ces questions pour s'assurer notamment de l'adéquation de ses investissements à sa situation financière, à son expérience et à ses objectifs d'investissement. Aucune information contenue dans ce document ne serait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par ED RAM. Sous réserve des lois applicables, ED RAM n'a aucune responsabilité à son égard.

Sources de données : Edmond de Rothschild Asset Management - Données comptables - Fournisseurs de données externes

GLOSSAIRE

La PERFORMANCE, souvent exprimée en % permet de mesurer le gain ou la perte en capital d'un placement sur une période (10% = gain de 10 pour 100 investis). La performance peut aussi s'exprimer annualisée. Elle revient à rapporter sur une période d'un an la performance d'un fonds issue d'une période quelconque. Dans les deux cas, une perte se traduira par un pourcentage négatif et un gain par un pourcentage positif.

La VOLATILITE d'un titre se traduit par l'écart des performances à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité avec laquelle ces performances ont été obtenues. Elle constitue une mesure du risque. Si elle est nulle, cela veut dire que les performances unitaires sont identiques. Plus elle est forte, plus les performances unitaires sont différentes les unes des autres.

La TRACKING ERROR représente la volatilité de la performance relative du produit par rapport à son indicateur de référence. Elle se traduit par l'écart des performances relatives à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité des performances relatives à leur indice. Plus la Tracking Error est faible, plus les performances du produit et la prise de risque sont proches de celles de l'indicateur de référence.

Le RATIO DE SHARPE se traduit par la surperformance du produit par rapport à un taux sans risque, ajustée par la volatilité du produit.

MÉTHODOLOGIES

Calculs statistiques :

Les calculs statistiques sont établis sur la base des rendements mensuels pour les périodes supérieures à 2 ans et pour les produits dont la fréquence de valorisation est mensuelle, et sur la base des rendements hebdomadaires pour les périodes inférieures à 2 ans. Pour les statistiques relatives, l'indicateur de référence du prospectus est utilisé. L'€STR quant à lui sera utilisé pour les statistiques faisant référence au taux sans risque.

Calculs des rendements élémentaires d'une série :

Les rendements sont calculés sur la base d'un pas mensuel ou hebdomadaire et ne sont pas normalisés.

Rdt mensuel en % = $(VLm/VLm-1 - 1) * 100$

VLm = Valeur fin de mois

VLm-1 = Valeur fin de mois précédent