

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

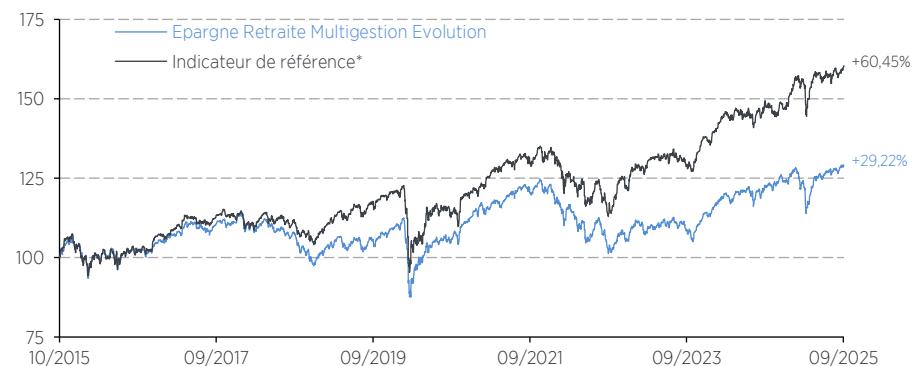
Contrat : ERME

Frais de gestion financière : 1,00%

Exposition action transparisée : 54,75%

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	+5,57	+8,30	+4,09	+2,59
Indicateur de référence*	+8,09	+12,11	+7,12	+4,79
Volatilité de l'allocation proposée	8,70	8,09	8,45	9,10
Indicateur de référence - volatilité*	7,78	7,90	8,78	9,71

Performances cumulées (%)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance de l'allocation proposée	+4,39	+1,54	+2,39	+6,50	+5,57	+27,03	+22,18	+29,16
Indicateur de référence*	+8,94	+1,75	+2,40	+4,71	+8,09	+40,92	+41,04	+59,72

Performances calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020
Performance de l'allocation proposée	+8,35	+8,61	-14,35	+8,74	+3,80
Indicateur de référence*	+6,86	+13,80	-9,14	+10,65	+0,28

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.

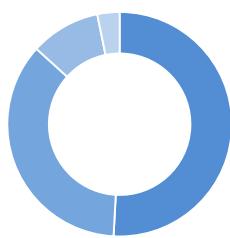
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution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

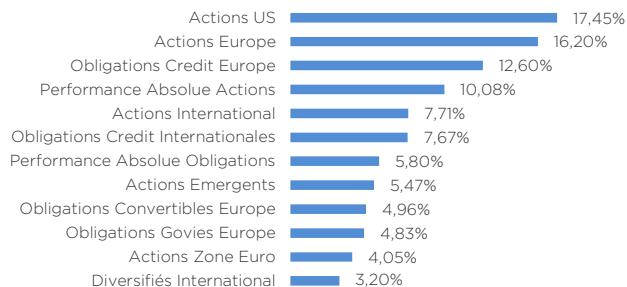
Unités de compte	Classe d'actifs	Catégorie	Société de gestion	Pondération
Loomis Sayles U.S. Growth Equity Fund	Actions	Actions US	Natixis IM	10,1%
Pictet USA Index	Actions	Actions US	Pictet AM	7,3%
Comgest Monde	Actions	Actions International	Comgest	4,8%
DNCA Invest Archer Mid Cap	Actions	Actions Europe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

Répartition par classe d'actifs



- Actions
- Obligations
- Performance Absolue
- Diversifiés

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

En septembre, les actions américaines ont surperformé les indices européens, soutenues par la baisse des taux directeurs de la Réserve Fédérale (FED) et l'engouement pour l'intelligence artificielle générative portée par de multiples annonces d'investissements. Les indices S&P 500 et Nasdaq 100 sont en hausse de respectivement +3,5% et +5,4% en dollar, contre seulement +1,5% pour le Stoxx 600. La légère faiblesse du dollar (-0,4% face à l'euro) n'a pas modifié ce constat une fois les performances ramenées en devise européenne. En zone Euro, le risque politique français a temporairement diminué à la suite de la nomination du nouveau gouvernement permettant à l'indice CAC 40 d'afficher une performance de +2,5% en comparaison avec le DAX qui stagne à -0,1%. Le cours de l'once d'or a encore bondi de +11,9% sur le mois (+47% sur l'année en cours), consolidant son statut d'actif refuge privilégié face à la faiblesse du dollar, aux incertitudes politiques liées à Trump et aux baisses de taux de la FED.

Aux États-Unis, les signaux de ralentissement se sont confirmés, les créations d'emplois n'ont atteint que 22 000 postes dans le secteur non agricole en août, chiffre très inférieur aux prévisions de 75 000. Le taux de chômage atteint désormais 4,3%. Cette modération du marché du travail reflète à la fois un affaiblissement de la demande liée aux droits de douane et une offre de main-d'œuvre contrainte par la politique migratoire. Du côté de l'activité, l'indice PMI composite a reculé à 53,6 (vs 54,6 en août), confirmant un essoufflement de l'expansion économique, tandis que les entreprises peinent à répercuter la hausse de leurs coûts. Dans ce contexte, Jerome Powell a annoncé une baisse de 25 pb des taux directeurs, afin notamment d'atténuer la pression sur le marché de l'emploi. La FED a par ailleurs interrompu son programme de « Quantitative Tightening » qui vise à réduire la liquidité dans l'économie américaine en maintenant son bilan stable en septembre. Si Powell a rappelé l'importance de l'objectif de stabilité des prix, il a aussi souligné que les pressions inflationnistes actuelles semblaient de nature temporaire, une lecture partagée par la Maison-Blanche.

En zone euro, l'inflation est restée stable à 2,0% en août. Dans ce contexte, la Banque Centrale Européenne a laissé ses taux inchangés en septembre. Les indicateurs d'activité demeurent contrastés : l'indice PMI composite s'est établi à 51,2 (contre 51,0 en août), confirmant une expansion modeste mais fragile. La situation s'est tendue en France, où la crise politique a dominé l'actualité. Le gouvernement Bayrou a été renversé à l'Assemblée nationale, avant que Sébastien Lecornu ne soit nommé Premier ministre dès le lendemain. Fitch a aussitôt dégradé la note souveraine de AA- à A. Cette instabilité, conjuguée à une trajectoire budgétaire fragilisée, a pesé sur les marchés obligataires : le rendement de l'OAT 10 ans a atteint un niveau de 3,54% avant de finir le mois sur un niveau de 3,43%, tandis que l'écart avec l'obligation allemande de même maturité est resté stable à 80 pb. Outre-Rhin, l'Allemagne peine toujours à redresser la tête. Certes, le parlement a approuvé le budget 2025 et présenté celui de 2026, qui prévoit un emprunt record de 174,3 Md€ et une nouvelle hausse des dépenses d'investissement. Mais ces annonces budgétaires n'ont pas suffi à compenser la faiblesse persistante du secteur industriel. Le chancelier Friedrich Merz a d'ailleurs reconnu que le système de protection sociale n'était « plus financable en l'état », appelant à des réformes structurelles dans un contexte de croissance atone.

En Chine, l'activité manufacturière s'est contractée pour le sixième mois consécutif, avec un PMI à 49,8 en septembre, en légère amélioration par rapport à août, reflétant la faiblesse de la demande intérieure et des exportations. Dans l'immobilier, les prix des logements neufs ont de nouveau reculé (-2,5% sur un an), enregistrant leur 16^e baisse consécutive et confirmant une déflation persistante du secteur malgré les soutiens de Pékin. Cela n'a pas empêché l'optimisme boursier venu des États-Unis de se propager à l'Asie : le Nikkei a gagné +5,2%, le Hang Seng +7,1% et le CSI 300 +3,2%.

David TISSANDIER - Axel WALLEN - Jean CARLOU

Epargne Retraite Multigestion Evolution

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires de l'OPC sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des OPC comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les OPC présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : dnca@dnca-investments.com - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : www.dnca-investments.com

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : [https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires](http://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires)