

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2021 se termine sur une note plus que positive pour les principaux marchés actions avec un mois de décembre qui apparaît comme un bon résumé de l'année. A plus d'un titre et dans la continuité de 2020, cette année restera historique. Tout d'abord, parce que malgré toutes les incertitudes sanitaires, géopolitiques ou économiques, les marchés ont réussi à atteindre des niveaux de capitalisations historiques. A quelques exceptions près (les obligations d'états, l'or et les actions chinoises notamment), les performances annuelles ont été très élevées. Les principaux indices actions mondiaux ont atteint des plus hauts historiques (Nasdaq à +22%, CAC40 à +31% ou l'Eurostoxx 50 à 23%), il en est de même du côté des matières premières et des cryptoactifs. A plus court terme, le mois de décembre a marqué l'accélération de la circulation du variant Omicron forçant un grand nombre de pays à réinstaurer des mesures de restrictions et à mettre en place une 3ème dose de vaccin dite « booster ». Cela n'a, cependant, pas été suffisant et le nombre de cas positifs au niveau mondial a atteint fin décembre des sommets jamais vu y compris en 2020. Cette explosion ne s'est cependant pas traduite au niveau des cas graves et des hospitalisations confirmant le fait que ce variant est très contagieux mais aussi beaucoup moins virulent.

Sous l'angle économique, la tant attendue réunion de la FED s'est tenue le 15 décembre 2021, Jérôme Powell a validé les attentes du marché quant au changement de tonalité de politique ouvrant ainsi la voie à la normalisation monétaire. Cette inflexion se matérialisera par une réduction anticipée des rachats d'actifs puis par 3 hausses de taux en 2022. Ces mesures visent à tempérer les poussées inflationnistes. Ces dernières ont longtemps été jugées « temporaires » mais apparaissent beaucoup plus durables qu'initialement prévu. Enfin, nous avons assisté en cette fin d'année à un regain des tensions géopolitiques de par le monde. Entre les Etats-Unis et la Chine en premier lieu aboutissant à un boycott diplomatique des Américains aux Jeux Olympiques 2022 à Beijing. La raison ? Les questions liées aux traitements des Ouïghours, du Tibet ou encore de la répression à Hongkong. Sur le vieux continent également, l'Europe fait face à la Russie autour du risque d'un envahissement de l'Ukraine ce qui a pesé sur le prix du gaz en cette période hivernale de forte demande.

Les 3 thèmes cités plus haut à savoir : la pandémie et ses rebondissements, la normalisation des politiques monétaires et le retour de tensions / incertitudes politiques et géopolitiques continueront à coup sur à rythmer l'année 2022. Nous anticipons une volatilité plus marquée dans les mois à venir et potentiellement un marché plus discriminant dans la mesure où ces thématiques peuvent tour à tour favoriser des compartiments / secteurs différents. Nous continuons à privilégier les actions mais nous pensons qu'il faudra être résilient vis-à-vis d'un comportement de marché plus heurté et être également plus opportunistes sur les thèmes d'investissement.

Pour conclure, nous vous présentons nos vœux les plus sincères pour cette nouvelle année.

David TISSANDIER - Axel WALLEN

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	50,67%

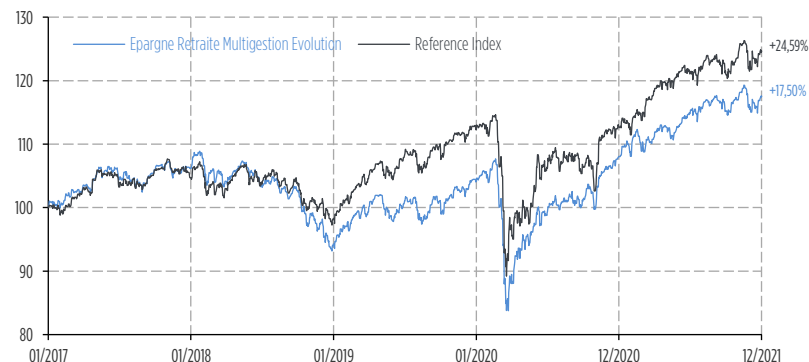
PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Cumulées						
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Performance de l'allocation proposée	8,74%	1,73%	1,92%	2,35%	8,74%	24,63%	17,50%
Indicateur de référence*	10,65%	2,55%	2,95%	2,92%	10,65%	26,74%	24,59%

	Annualisées		Volatilité		
	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Performance de l'allocation proposée	7,61%	3,28%	6,68%	10,72%	9,36%
Indicateur de référence*	8,22%	4,50%	6,83%	12,08%	10,23%

	2021	2020	2019	2018	2017
Performance de l'allocation proposée	8,7%	3,8%	10,4%	-11,2%	6,2%
Indicateur de référence*	10,6%	0,3%	14,2%	-6,1%	4,7%

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.

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.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

- Entrées / Renforcements

Aucune

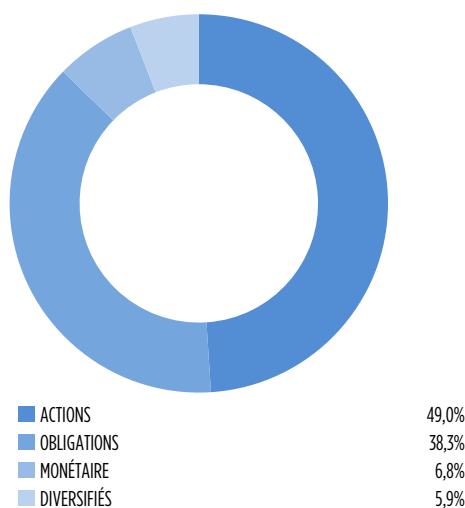
- Sorties / Allégements

Aucune

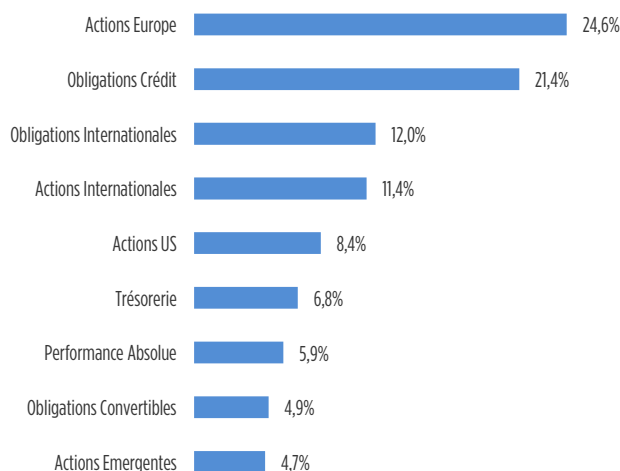
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Unités de compte	Classe d'actifs	Catégorie	Société de gestion	Pondération
Gemequity	Actions	Actions Emergentes	GEMWAY	2,9%
Carmignac Emergents	Actions	Actions Emergentes	CARMIGNAC	1,8%
DNCA Invest Europe Growth	Actions	Actions Europe	DNCA FINANCE	4,3%
DNCA Value Europe	Actions	Actions Europe	DNCA FINANCE	4,0%
Fidelity Europe	Actions	Actions Europe	FIDELITY	3,9%
Mainfirst Top European Ideas	Actions	Actions Europe	MAINFIRST	3,1%
Moneta Multi Caps	Actions	Actions Europe	MONETA AM	3,1%
DNCA Invest Archer Mid Cap	Actions	Actions Europe	DNCA FINANCE	3,1%
ODDO Avenir Europe	Actions	Actions Europe	ODDO BHF	2,9%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	Actions	Actions Internationales	DNCA FINANCE	5,2%
Varenne Valeur	Actions	Actions Internationales	VARENNE CAPITAL	3,1%
Pictet Global Megatrend	Actions	Actions Internationales	PICTET AM	3,1%
Franklin Mutual US Value	Actions	Actions US	FRANKLIN TEMPLETON	3,1%
Franklin US Opportunities	Actions	Actions US	FRANKLIN TEMPLETON	3,1%
Comgest Growth America	Actions	Actions US	COMGEST	2,1%
Moneta Long short	Diversifiés	Performance Absolue	MONETA AM	5,9%
Generali Tresorerie	Monétaire	Trésorerie	GENERALI INVESTMENTS	6,8%
DNCA Invest Convertibles	Obligations	Obligations Convertibles	DNCA FINANCE	4,9%
Candriam Patrimoine Obli-inter	Obligations	Obligations Crédit	CANDRIAM	6,9%
Sextant Bond Picking	Obligations	Obligations Crédit	AMIRAL GESTION	4,9%
Invesco Euro Corporate Bond	Obligations	Obligations Crédit	INVESCO	4,8%
Generali IS Euro Bonds	Obligations	Obligations Crédit	GENERALI INVESTMENTS	4,8%
DNCA Invest Alpha Bonds	Obligations	Obligations Internationales	DNCA FINANCE	7,0%
M&G Global Macro Bond	Obligations	Obligations Internationales	M&G INVESTMENTS	4,9%
				100%

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



RÉPARTITION PAR CATÉGORIE



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.