

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

Le mois d'août et ses faibles volumes n'ont pas empêché le marché de continuer son rallye dans les pays développés, sur fond de réouverture avancée des économies. Les Etats-Unis et l'Europe affichent des taux de croissance records et les indices actions boursiers marquent une nouvelle fois des sommets historiques, tandis que l'Asie et notamment la Chine restent en retrait. De leur côté, les marchés émergents se stabilisent après avoir baissé en juillet. Le mois d'août marque également le retour de la surperformance des grandes capitalisations partout sauf en Europe où les petites capitalisations continuent de bénéficier de la faiblesse des rendements obligataires. Aux Etats-Unis, les actions poursuivent leur ascension sur fond de poursuite de l'amélioration des grands indicateurs macroéconomique (chômage, activité manufacturière et de services notamment). Le S&P 500 (+2.9%) et le Nasdaq (+4.4%) ont terminé le mois à leurs plus hauts historiques poussés par les bons résultats des entreprises, et le discours toujours accommodant de la FED. Lors de son discours très attendu par les investisseurs, Jérôme Powell s'est montré prudent et a rassuré les marchés en se disant toujours prêt à soutenir l'économie américaine jusqu'à sa reprise complète. Actuellement, le taux de chômage s'élève à 5,4% et les économistes s'attendent à ce qu'il poursuive sa tendance baissière pour arriver à 5,2% lorsque les données d'août seront publiées. Le rendement de l'obligation du Trésor à 10 ans a augmenté en août, passant de 1,17 % à 1,30 % en fin de mois. Cependant, les rendements obligataires se maintiennent à des niveaux sensiblement inférieurs aux sommets de mars malgré les pressions inflationnistes persistantes. En Europe, le mois d'août a été calme sans annonce majeure de la BCE et a montré des signaux positifs en termes de croissance et d'activité privée. Ce sont les valeurs croissance, les Small cap ainsi que les pays de l'Europe de l'Est qui surperforment, témoignant du dynamisme des investisseurs. Coté Asie, le durcissement réglementaire plus fort qu'anticipé et l'incertitude qui en résulte affecte les cours boursiers des grosses entreprises chinoises (Alibaba a perdu -15% sur le mois) alors même que les résultats d'entreprise sont meilleurs qu'attendus et que la banque centrale chinoise planifie une politique monétaire plus accommodante (après avoir au contraire retiré de la liquidité depuis plusieurs mois). Au niveau de l'énergie, le pétrole a chuté de plus de 7% sur le mois suite aux craintes du variant Delta qui pourrait retarder la reprise de l'activité notamment du fait d'une hausse des contagions en Chine provoquant la fermeture d'usines et le ralentissement du fret maritime. L'appel des Etats-Unis à l'OPEP+ à augmenter l'offre de pétrole sur le marché a été refusée en fin de mois poussant les cours à la hausse. Le mois d'août et ses données économiques ont confirmé la tendance de fond de reprise de l'activité au niveau mondial. Les différentes mutations du virus et notamment le variant Delta reste une variable importante pour la confirmation de cette dynamique mais l'attention des investisseurs se porte majoritairement sur les discours des banquiers centraux et les inflexions potentielles de politique monétaire. A rebours du consensus, le mois d'août a été relativement calme sur les marchés. Compte tenu de nombreuses échéances économiques et politiques, nous abordons septembre avec prudence mais attentisme pour saisir d'éventuelles opportunités.

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	50,08%

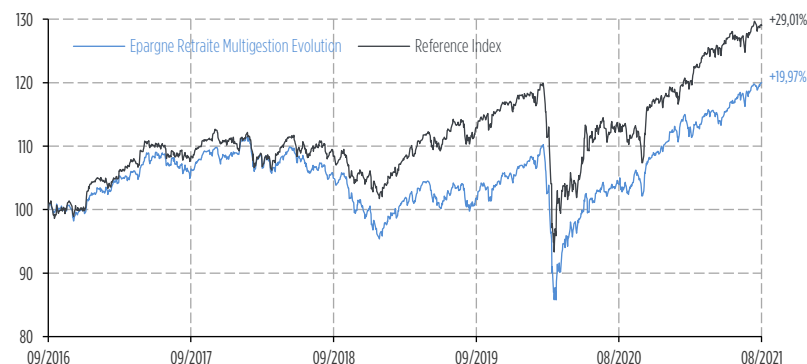
PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Cumulées						
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans
Performance de l'allocation proposée	8,42%	1,35%	4,01%	7,59%	15,44%	14,28%	20,02%
Indicateur de référence*	9,52%	1,20%	2,27%	8,45%	14,90%	19,03%	28,83%

	Annualisées		Volatilité		
	3 ans	5 ans	1 an	3 ans	5 ans
Performance de l'allocation proposée	4,55%	3,72%	7,70%	10,95%	9,35%
Indicateur de référence*	5,98%	5,20%	8,90%	12,07%	10,25%

	2020	2019	2018	2017	2016
Performance de l'allocation proposée	3,8%	10,4%	-11,2%	6,2%	0,2%
Indicateur de référence*	0,3%	14,2%	-6,1%	4,7%	3,2%

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

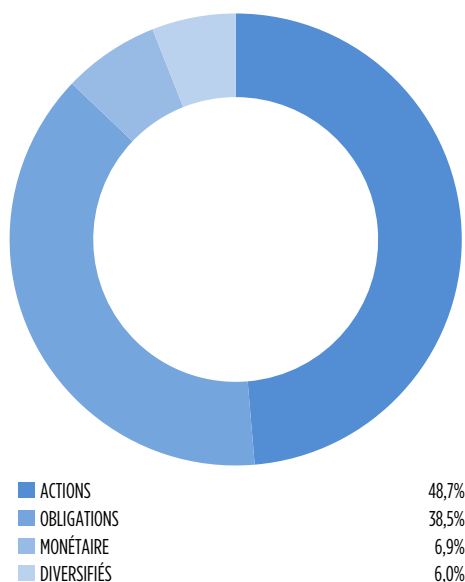
• Sorties / Allégements

Aucune

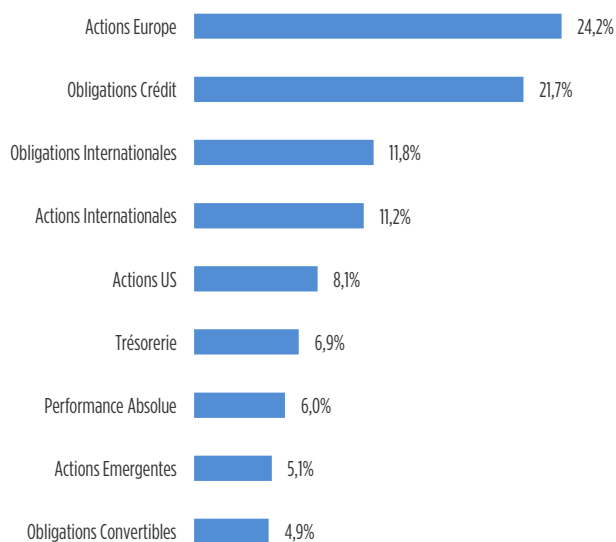
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Unités de compte	Classe d'actifs	Catégorie	Société de gestion	Pondération
Gemequity	Actions	Actions Emergentes	GEMWAY	3,1%
Carmignac Emergents	Actions	Actions Emergentes	CARMIGNAC	2,0%
DNCA Invest Europe Growth	Actions	Actions Europe	DNCA FINANCE	4,2%
DNCA Value Europe	Actions	Actions Europe	DNCA FINANCE	4,0%
Fidelity Europe	Actions	Actions Europe	FIDELITY	4,0%
Moneta Multi Caps	Actions	Actions Europe	MONETA AM	3,1%
Mainfirst Top European Ideas	Actions	Actions Europe	MAINFIRST	3,1%
DNCA Invest Archer Mid Cap	Actions	Actions Europe	DNCA FINANCE	3,0%
ODDO Avenir Europe	Actions	Actions Europe	ODDO BHF	3,0%
DNCA Invest Beyond Global Leaders	Actions	Actions Internationales	DNCA FINANCE	5,2%
Pictet Global Megatrend	Actions	Actions Internationales	PICTET AM	3,0%
Varenne Valeur	Actions	Actions Internationales	VARENNE CAPITAL	3,0%
Franklin US Opportunities	Actions	Actions US	FRANKLIN TEMPLETON	3,1%
Franklin Mutual US Value	Actions	Actions US	FRANKLIN TEMPLETON	3,0%
Comgest Growth America	Actions	Actions US	COMGEST	2,0%
Moneta Long short	Diversifiés	Performance Absolue	MONETA AM	6,0%
Generali Tresorerie	Monétaire	Trésorerie	GENERALI INVESTMENTS	6,9%
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	4,9%
Generali IS Euro Bonds	Obligations	Obligations Crédit	GENERALI INVESTMENTS	4,9%
DNCA Invest Alpha Bonds	Obligations	Obligations Internationales	DNCA FINANCE	6,9%
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.