

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

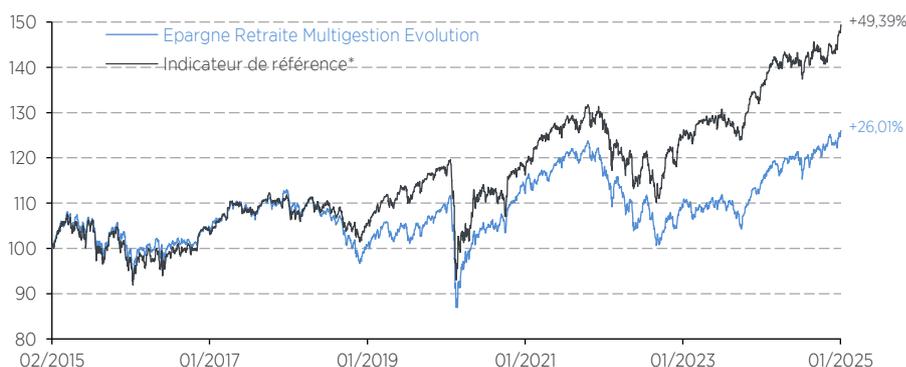
Contrat : ERME

Frais de gestion financière : 1,00%

Exposition action transparisée : 59,47%

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	+10,11	+2,41	+3,16	+2,34
Indicateur de référence*	+9,64	+5,34	+5,18	+4,09
Volatilité de l'allocation proposée	6,84	8,55	10,21	9,07
Indicateur de référence - volatilité*	7,15	9,04	11,34	9,81

Performances cumulées (%)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance de l'allocation proposée	+2,55	+2,55	+4,89	+4,96	+10,11	+7,40	+16,83	+26,00
Indicateur de référence*	+4,05	+4,05	+5,40	+5,58	+9,64	+16,88	+28,77	+49,39

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.

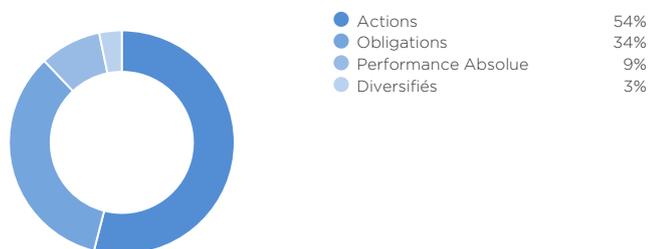
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution 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	11,4%
Pictet USA Index	Actions	Actions US	Pictet AM	8,5%
Comgest Monde	Actions	Actions International	Comgest	5,4%
DNCA Invest Archer Mid Cap	Actions	Actions Europe	DNCA Finance	4,1%
Renaissance Europe	Actions	Actions Europe	Comgest	3,9%
DNCA Opportunités Zone Euro	Actions	Actions Zone Euro	DNCA Finance	3,8%
DNCA Invest Europe Growth	Actions	Actions Europe	DNCA Finance	3,8%
Pictet Global Megatrend	Actions	Actions International	Pictet AM	3,3%
Fidelity Europe	Actions	Actions Europe	Fidelity	3,0%
Gemequity	Actions	Actions Emergents	Gemway	2,8%
DNCA Value Europe	Actions	Actions Europe	DNCA Finance	2,2%
Carmignac Emergents	Actions	Actions Emergents	Carmignac	1,9%
Candriam Patrimoine Obli-inter	Obligations	Obligations Credit Internationales	Candriam	5,4%
DNCA Invest Alpha Bonds	Obligations	Performance Absolue Obligations	DNCA Finance	5,4%
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	4,6%
Fidelity Sustainable Strategic Bond	Obligations	Obligataire Flexible	Fidelity	4,5%
Generali IS Euro Bonds	Obligations	Obligations Govies Europe	Generali Investments	4,5%
DNCA Invest - Miuri	Performance Absolue	Performance Absolue Actions	DNCA Finance	5,2%
Moneta Long short	Performance Absolue	Performance Absolue Actions	Moneta AM	3,6%
R-co Valor	Diversifiés	Diversifiés International	Rothschild & Co	3,2%

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

Le mois de janvier a été plutôt positif pour les marchés actions mondiaux. Les indices européens ont surperformé leurs homologues américains : Nasdaq +2,22%, S&P 500 +2,70%, STOXX 600 +6,29%, +7,62% CAC 40. Le mois a également été marqué par l'investiture de Donald Trump qui a montré au monde entier qu'il souhaitait mener son programme d'une ligne « dure ». A ce stade, un décret imposant des droits de douane de 25% au Mexique, de 25 % sur les produits non énergétiques en provenance du Canada, de 10 % sur l'énergie canadienne et d'une augmentation de 10 % des tarifs douaniers sur la Chine a été signé. Cela pourrait mener à une « surenchère » des pays concernés voulant prendre des mesures de rétorsion. Les marchés mondiaux sont également animés par les publications des résultats d'entreprises qui se poursuivront au mois de février. Sur le mois, le rendement de l'obligation à 10 ans américaine a touché un point haut à 4,79% et finit à 4,54%. Dans un contexte toujours dominé par les incertitudes, l'or a le vent en poupe et continue son rallye.

Le marché américain a été secoué sur le mois sans nécessairement finir sur une note négative. Le secteur technologique a été perturbé par les annonces de Deepseek, un modèle chinois d'IA à l'architecture ouverte, rivalisant avec Chat GPT et qui pourrait remettre en cause la question de la pertinence des dépenses considérables réalisées par les acteurs du secteur. L'indice Nasdaq a corrigé dans la foulée de -3% emporté notamment par la chute de NVIDIA (-17% sur la journée). On observe un léger ralentissement sur la croissance américaine qui n'a progressé que de 2,3% au 4ème trimestre 2024, soit la croissance la plus faible sur les trois derniers trimestres. La réunion de la Réserve Fédérale s'est soldée par un statu quo sur les taux, signalant qu'elle ne procéderait pas à des baisses tant que l'inflation ne montrera pas de signes clairs de ralentissement. Le nouveau président américain a signé de nombreux décrets dès le premier jour de son mandat et a réaffirmé sa volonté de mener une politique économique protectionniste. Les marchés restent prudents face aux potentielles répercussions d'une montée des tensions commerciales entre les États-Unis et leurs principaux partenaires économiques. Le dollar reste sur une tendance haussière.

En zone Euro, les indices actions sont en nette hausse sur le mois, après la sous-performance de 2024 versus les marchés américains. La croissance en zone euro pour le 4ème trimestre est nulle tirée vers le bas par une croissance du PIB de la France (-0.1%) et de l'Allemagne (-0.2%) inférieure aux attentes. En janvier, les prix à la consommation ont augmenté de 2,5 %, ce qui est supérieur aux attentes et à la hausse de 2,4 % enregistrée en décembre. Néanmoins, la Banque Centrale Européenne poursuit sa politique accommodante et a baissé son taux directeur de -0,25% à 2,75%. Le rendement de l'obligation à 10 ans allemande, le Bund finit à 2.46% et le spread OAT-Bund s'est nettement resserré sur le mois (0.71% à fin janvier).

En Asie, plusieurs marchés ont été fermés quelques jours en raison du Nouvel An lunaire. Le marché chinois n'affiche toujours pas de signes de rebond. L'activité manufacturière chinoise frôle la contraction en janvier. La guerre commerciale engagée par Trump ne favorise pas la reprise et augmente les incertitudes sur la capacité de la Chine à relancer son économie. La banque du Japon a augmenté son taux directeur de 0,25% à 0,50%, un niveau qui n'avait pas été atteint depuis octobre 2008, compte tenu de la reprise de l'inflation.

L'économie mondiale montre des signes de stabilisation, mais des défis subsistent, notamment en ce qui concerne les politiques commerciales et les divergences régionales en matière de croissance. Les décisions des principales banques centrales et les politiques commerciales américaines seront déterminantes pour l'évolution future des marchés financiers et de l'économie globale. Cette guerre commerciale pourrait finalement n'être bénéfique pour personne, y compris pour les États-Unis.

David TISSANDIER - Axel WALLEN - Jean CARLOU