

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

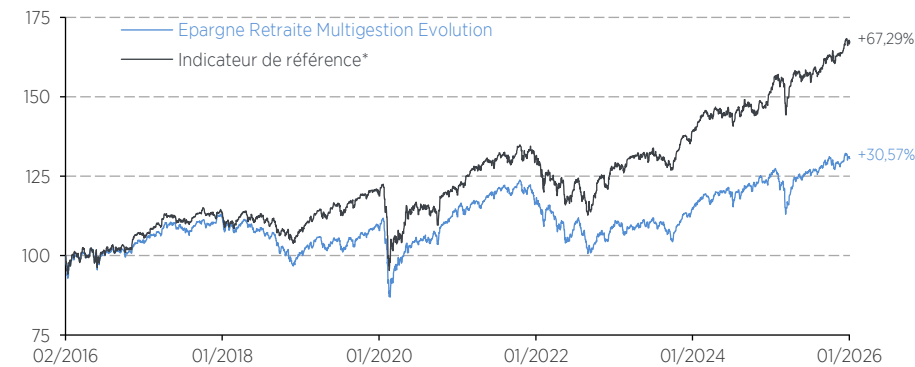
Ce profil est destiné aux investisseurs qui veulent profiter de la hausse des marchés financiers tout en ayant une prise de risque maîtrisée. Ce profil sera composé en actions pour une part pouvant osciller entre 40% et 60% ; le reste sera investi en produits de taux.

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 : 56,29%

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	+3,56	+6,15	+3,08	+2,72
Indicateur de référence*	+9,35	+9,49	+7,04	+5,24
Volatilité de l'allocation proposée	8,78	7,90	8,25	8,99
Indicateur de référence - volatilité*	7,67	7,40	8,32	9,54

Performances cumulées (%)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance de l'allocation proposée	+0,80	+0,80	-0,07	+2,97	+3,56	+19,60	+16,38	+30,74
Indicateur de référence*	+1,67	+1,67	+2,85	+6,73	+9,35	+31,27	+40,52	+66,68

Performances calendaires (%)

	2025	2024	2023	2022	2021
Performance de l'allocation proposée	+5,36	+8,35	+8,61	-14,35	+8,74
Indicateur de référence*	+11,91	+6,86	+13,80	-9,14	+10,65

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.

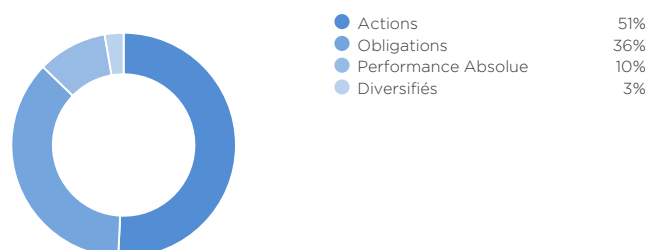
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution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

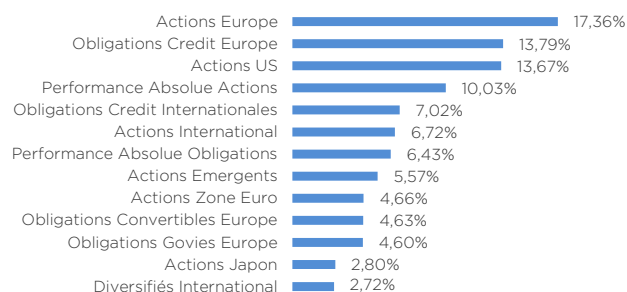
Composition du portefeuille

Unités de compte	Classe d'actifs	Catégorie	Société de gestion	Pondération
Pictet USA Index	Actions	Actions US	Pictet AM	5,5%
DNCA Opportunités Zone Euro	Actions	Actions Zone Euro	DNCA Finance	4,7%
Loomis Sayles U.S. Growth Equity Fund	Actions	Actions US	Natixis IM	4,6%
DNCA Invest Europe Growth	Actions	Actions Europe	DNCA Finance	4,5%
Comgest Monde	Actions	Actions International	Comgest	4,5%
Renaissance Europe	Actions	Actions Europe	Comgest	4,5%
DNCA Invest Archer Mid Cap	Actions	Actions Europe	DNCA Finance	3,7%
Franklin US Opportunities	Actions	Actions US	Franklin Templeton	3,6%
Federal Indiciel Japon	Actions	Actions Japon	Federal Finance	2,8%
Gemequity	Actions	Actions Emergents	Gemway	2,8%
Carmignac Emergents	Actions	Actions Emergents	Carmignac	2,8%
Fidelity Europe	Actions	Actions Europe	Fidelity	2,8%
Pictet Global Megatrend	Actions	Actions International	Pictet AM	2,2%
DNCA Invest Value Europe	Actions	Actions Europe	DNCA Finance	1,9%
DNCA Invest Alpha Bonds	Obligations	Performance Absolue Obligations	DNCA Finance	6,4%
Candriam Patrimoine Obli-inter	Obligations	Obligations Credit Internationales	Candriam	5,5%
DNCA Invest Convertibles	Obligations	Obligations Convertibles Europe	DNCA Finance	4,6%
R-co Conviction Crédit Euro	Obligations	Obligations Credit Europe	Rothschild & Co	4,6%
Generali IS Euro Bonds	Obligations	Obligations Govies Europe	Generali Investments	4,6%
Invesco Euro Corporate Bond	Obligations	Obligations Credit Europe	Invesco	4,6%
Tikehau European High Yield	Obligations	Obligations Credit Europe	Tikehau Capital	4,6%
DPAM Bonds Higher Yield	Obligations	Obligations Credit Internationales	Degroof Petercam AM	1,5%
Moneta Long short	Performance Absolue	Performance Absolue Actions	Moneta AM	5,5%
DNCA Invest - Miuri (One)	Performance Absolue	Performance Absolue Actions	DNCA Finance	4,5%
R-co Valor	Diversifiés	Diversifiés International	Rothschild & Co	2,7%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par catégorie



Principaux mouvements

Entrées / Renforcements

Carmignac Emergents
 DNCA Opportunités Zone Euro
 DNCA Invest Alpha Bonds
 DNCA Invest SRI Europe Growth
 Moneta Long Short
 Comgest Renaissance Europe
 Rco Conviction Credit Euro
 Arkea Indiciel Japon
 Franklin US Opportunities

Sorties / Allégements

Loomis Sayles US Growth
 Pictet USA

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

Portées par un début d'année dynamique, seulement partiellement perturbé par les tensions autour du Groenland et de l'Iran, les actions européennes ont nettement surperformé leurs homologues américaines en janvier. Le Stoxx Europe 600 a ainsi progressé de +3,2 % sur le mois, contre +1,4 % (en USD) pour le S&P 500. La faiblesse du dollar face à l'euro (-0,9 %) a accentué cet écart, ramenant les performances du Nasdaq et du S&P 500 à respectivement +0,1 % et +0,3 % en euro. Cette défiance relative envers les actifs américains s'est traduite par des flux sortants des actions américaines, du dollar et des dettes d'État américaines, au profit de valeurs refuges telles que le franc suisse et l'or. Seules exceptions outre-Atlantique, les petites capitalisations américaines ont enregistré une hausse marquée de +5,3 % (en USD), portées par un environnement macroéconomique et monétaire plus favorable et par un effet de rattrapage après plusieurs mois de sous-performance. Sur les marchés obligataires, les rendements souverains sont restés globalement stables, malgré un pic observé à mi-mois sur le taux à 10 ans américain, à la suite de déclarations de plusieurs membres de la Fed soulignant la capacité de la Réserve fédérale à patienter avant d'engager de nouvelles baisses de taux. Enfin, les matières premières ont poursuivi leur envolée, inscrivant de nouveaux records, avec en tête les métaux précieux : or (+9,0 %), argent (+11,2 %). Parallèlement, la résurgence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient a ravivé les craintes sur l'offre énergétique, entraînant une forte appréciation du prix du baril de Brent sur le mois (+16,2 %).

Malgré les incertitudes liées à la politique commerciale du président Trump, l'économie américaine a montré des signes de bonne résistance. Les indicateurs économiques publiés récemment ont été meilleurs qu'attendu et, selon les estimations de la Fed d'Atlanta, la croissance du PIB américain pourrait atteindre environ 4 % d'ici la fin de l'année. Le marché du travail, en revanche, envoie des signaux plus contrastés. Les créations d'emplois ont ralenti en décembre, avec seulement 37 000 nouveaux postes, mais cette faiblesse s'explique en partie par une pénurie de main-d'œuvre, accentuée par une politique migratoire plus restrictive. Résultat : le taux de chômage a reculé de 4,6 % à 4,4 %, témoignant d'un marché de l'emploi toujours tendu. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine a choisi de mettre en pause la baisse de ses taux, désormais maintenus à 3,75 %. Si le président de la Fed, Jerome Powell, n'a pas exclu de futurs ajustements, il a clairement indiqué qu'il ne voyait pas d'urgence à baisser les taux à court terme. Enfin, le président Trump a annoncé la nomination de Kevin Warsh à la tête de la Fed à partir de mai, en remplacement de Powell.

En zone euro, la croissance économique a été meilleure que prévu en fin d'année 2025. Au quatrième trimestre, le PIB a progressé de +0,3 %, contre +0,2 % attendu, et la croissance sur l'ensemble de l'année s'est établie à +1,5 %, là aussi légèrement au-dessus des prévisions. Cette amélioration s'explique par une dynamique plus favorable dans plusieurs pays, soutenue notamment par les échanges internationaux. Fait notable, l'Allemagne, longtemps en difficulté, montre des signes de reprise, avec une croissance de +0,3 % au quatrième trimestre. Les indicateurs avancés suggèrent que cette reprise pourrait se poursuivre. L'activité du secteur industriel montre des signes de redressement : l'indice PMI manufacturier de la zone euro est remonté de 48,8 à 49,4 en janvier, porté par une amélioration à la fois en Allemagne et en France. Les données concrètes confirment cette tendance, avec une hausse des commandes industrielles et de la production en Allemagne pour le troisième mois consécutif en décembre. Parallèlement, l'inflation sous-jacente, hors alimentation et énergie, a continué de ralentir pour s'établir à 2,3 %, un signal encourageant pour le pouvoir d'achat et la politique monétaire.

En Asie, le Premier ministre japonais a appelé à de nouvelles élections parlementaires en février, ce qui a accru les probabilités d'une expansion budgétaire supplémentaire. Malgré une inflation élevée, la Banque du Japon a maintenu ses taux en pause. Dans le reste de la région, les statistiques confirment une dynamique toujours hétérogène. En Chine, l'activité reste fragile : le PMI manufacturier officiel est retombé à 49,3 en janvier, en zone de contraction. Enfin, l'Inde continue d'afficher une performance robuste, avec une croissance du PIB estimée autour de +7,4 % pour l'exercice 2025-26. Dans ce contexte, les marchés émergents asiatiques enregistrent une performance positive en devise locale : le Hang Seng (+6,9 %) surperforme la Chine continentale (CSI 300 : +1,7 %), tandis que la Corée du Sud (+28,0 %) et Taïwan (+11,3 %) tirent nettement leur épingle du jeu.

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>