

Reporting mensuel au 30 juin 2024

La gestion pilotée est un mode de gestion du contrat Ex Direct, géré par Generali Vie sur les conseils de Rothschild & Co Asset Management. Vous trouverez dans ce reporting trimestriel, les principales orientations de gestion du Mandat "Offensif" ainsi que les données chiffrées liées à ce mandat. Le présent document est rédigé à titre purement informatif sur la base d'éléments correspondant à un mandat théorique cible. La performance du mandat du souscripteur peut donc être différente.



L'analyse du Groupe Rothschild & Co Asset Management

Le mandat Offensif

Le Mandat Offensif vise la valorisation du capital à long terme (horizon de placement recommandé sur ce Mandat supérieur à 8 ans), nécessitant l'acceptation de fluctuations importantes. L'investissement en Fonds actions et Fonds diversifiés est supérieur à 90%, sauf événement exceptionnel ; le reste de l'épargne pouvant être investi sur des supports monétaires, obligataires ou alternatifs, et sur l'actif en euros du contrat. Les risques de perte en capital sont élevés, mais l'espérance de rendement est supérieure à celle des autres mandats, au prix d'un risque plus élevé.

L'état du marché au 30 juin 2024

Le MSCI World a continué d'enchaîner les records en juin sur l'espoir que la Fed pourrait procéder à une première baisse de taux dès septembre grâce au ralentissement de l'inflation et aux premiers signes de tassement économique aux USA. Lors de son comité monétaire de juin, la Fed a laissé ses taux directeurs inchangés pour la 7ème fois consécutive, justifiant cette décision par des prévisions d'inflation revues en hausse tandis que celles concernant le PIB sont restées inchangées. Les projections médianes du comité monétaire ne tablent plus que sur une seule baisse de taux en 2024 contre trois lors de la réunion de mars. Toutefois, la publication après la réunion de la Fed du « Core PCE » le plus faible depuis mars 2021 à 2,60% en rythme annuel a ouvert la porte à une possible deuxième baisse de taux avant la fin de l'année. Malgré le maintien de la politique monétaire la plus restrictive depuis 20 ans, l'économie américaine reste robuste comme en témoignent la hausse de l'ISM des services, la poursuite des créations d'emplois et la bonne tenue des ventes de détail grâce à l'effet richesse (revalorisation des actifs financiers et immobiliers). Cependant, le moral des ménages américains se détériore en raison d'inquiétudes sur leur future situation financière liées à la persistance de l'inflation, à des taux d'intérêt élevés et à un marché de l'emploi en phase de rééquilibrage. En zone euro, la BCE, estimant « opportun de réduire le caractère restrictif de la politique monétaire » a procédé sans surprise à une première baisse de taux de 25 bp en début de mois malgré des prévisions d'inflation revues à la hausse en 2024 et 2025. La BCE a aussi réévalué ses prévisions de croissance économique en anticipation d'une accélération de la consommation des ménages sous-tendue par des gains de pouvoir d'achat, la hausse des salaires étant désormais supérieure à celle des prix à la consommation. Considérant que l'inflation n'était pas encore vaincue et qu'il existait même des risques qu'elle redémarre, l'institution prône toujours le maintien d'une politique restrictive pendant le reste de l'année 2024, tout en rappelant que ses futures décisions continueront de dépendre des données économiques. Les dernières statistiques en zone euro se sont révélées en deçà des attentes et renforcent de ce fait l'espoir de nouvelles baisses de taux d'ici la fin de l'année, le consensus en envisageant encore deux.

Le MSCI World TR gagne ce mois-ci encore 3,35% en euros et progresse de 15,18% depuis le début de l'année, meilleur semestre depuis juin 2021, grâce encore aux actions américaines qui signent de nouveaux records. Le S&P 500 TR et le Nasdaq TR montent en effet respectivement de 4,85% et de 7,33% en € durant le mois, toujours tirés par les « 7 Magnifiques » qui gagnent encore 11,01% (Bloomberg Magnificent 7 TR) malgré une amorce de consolidation en fin de mois pour le titre Nvidia. Les actions émergentes ont repris 4,82% en juin, grâce aux actions asiatiques (Taiwan +10,21%, Inde +8,27% et Corée +7,80% en €), tandis que les actions brésiliennes ont poursuivi leur chute (-16,79% en € YTD). Les actions de la zone euro perdent 2,72% sur le mois (Euro Stoxx TR) principalement sous l'effet de la chute de 6,42% du CAC 40, pire mois depuis juin 2021. Cette contre-performance s'explique par la décision inattendue du Président Macron de convoquer des élections législatives dans le sillage des résultats des élections européennes dont l'issue pourrait avoir des conséquences économiques délétères au regard des programmes des partis extrêmes en lice. Les secteurs cycliques ont particulièrement souffert en juin comme l'illustrent les reculs respectifs de 9,22% et de 6,78% des matériaux et des banques tandis que les secteurs défensifs ont limité la baisse : santé -1,60% et télécoms -1,03%. Réflétant les craintes d'une nouvelle dégradation des finances publiques quelle que soit la future majorité, les taux français à 10 ans se sont tendus pour atteindre 3,30% en fin de mois, mais surtout le « spread » avec le Bund allemand à 10 ans a bondi de 35 bp pour atteindre 82 bp le 27 juin, du jamais vu depuis 2012. Malgré la baisse de 16 bp du Bund à 10 ans, les obligations souveraines de la zone euro ont perdu 1,58% sur le mois (iBoxx Eur Sovereign) et cumulent désormais un retard de 2,13% depuis le début de l'année.

Nos conseils d'investissements au 30 juin 2024

Les investisseurs sont de plus en plus nombreux à adhérer au scénario idéal pour les marchés boursiers d'un atterrissage en douceur de l'économie mondiale et d'une inflation en passe d'être sous contrôle sans remontée brutale du chômage. La dernière enquête de BofA auprès de gérants de Fonds du monde entier confirme le regain de leur appétit pour le risque comme en atteste le niveau le plus bas en 3 ans du cash dans leurs portefeuilles. Toutefois, face à des marchés actions culminant à de nouveaux records, le consensus estime que ceux-ci offrent dorénavant un potentiel de hausse supplémentaire limité en raison de valorisations moins attractives et de la persistance de risques (inflation, géopolitique, nombreuses élections à travers le monde, etc..) menaçant de les faire dérailler. La remontée des incertitudes politique et économique en zone euro consécutive aux résultats des élections européennes n'a pas entraîné une hémorragie de capitaux des Fonds en actions européennes, les rachats nets totalisant 5,7 Mds US\$ en juin, loin des 30 Mds US\$ de sorties nettes enregistrées en mars 2022 juste après l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Dans cet environnement militant toujours pour la prudence et la patience, nous n'avons pas recommandé à Generali Vie en juin de modifier le portefeuille du mandat Offensif.

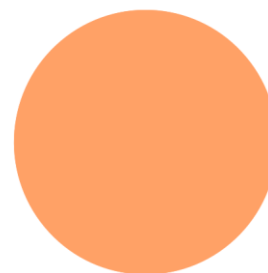
La dernière allocation recommandée du Mandat Offensif au 30 juin 2024

Positions du mandat

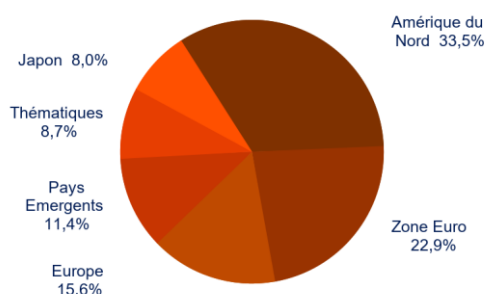
Code ISIN	Libellé du support	Label	Poids*
LU1481505755	Abn Amro-prns Us Esg-aeurc	ISR	20,82%
FR0010035592	R-co OPAL 4Change Sustainable Trends C EUR	Towards Sust.	8,73%
IE00BD1DJ122	Comgest Growth Jpn-eur R Acc		7,97%
FR0007075155	R-co OPAL Equity Europe		7,83%
LU0225737302	Morgan St-us Advantage-ausd		7,75%
LU1434523954	Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	ISR - Towards Sust.	6,78%
FR0011600410	Acts Us Growth-r C Usd		4,91%
FR0010187898	R-co Conviction Equity Value Euro C EUR		4,68%
FR0000295230	Comgest Renaissance Europe-c	Luxflag	4,64%
FR0010323303	R-co OPAL Emergents F EUR		4,57%
FR0010784835	R-co 4Change Net Zero Equity Euro C EUR	ISR	4,51%
FR0007065743	Sycomore Francecap-a	ISR	3,69%
LU1616921158	Eleva Euroland Se-a2 Eur Acc	ISR	3,53%
FR0012383743	R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity C EUR	ISR	3,48%
LU0090784017	Digital Funds-stars Eur-acc	Luxflag	3,14%
LU1313771187	Candriam Sus Equity Emu-r	ISR - Towards Sust.	2,97%
	Total		100,00%

Répartition par classe d'actifs

Actions
100,0%



Répartition Géographique de la poche actions



(1) Eléments constituant le mandat théorique en fin de trimestre incluant la dérive de marché et représentant le mandat-cible de référence pour le gestionnaire. Le mandat du client peut donc s'en écarter, parfois sensiblement en terme de composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : souscription du contrat Ex Direct récente, changement de mandat, versements/rachats, ...

* Pourcentage d'investissements recommandé

La performance du Mandat Offensif recommandé au 30 juin 2024

Période	Les performances nettes (2)	Moyenne des Fonds Profilés Offensif (3)
Depuis oct. 2007	88,02%	61,11%
1 mois	0,90%	0,11%
Sur 2024	6,71%	7,67%
1 an	9,10%	10,45%
3 ans	3,35%	8,90%
5 ans	33,72%	34,05%

i Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

(2) Performances nettes de frais de gestion et de mandat du contrat d'assurance vie (frais prélevés mensuellement), et nettes de frais de gestion propres aux supports en unités de compte hors fiscalité et prélèvements sociaux.

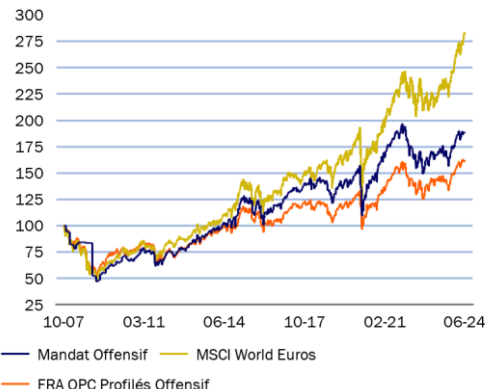
Les performances sont calculées à partir d'un mandat théorique en fin de mois (mandat de référence pour le gestionnaire) incluant la dérive du marché. **La performance du contrat du souscripteur étant investi sur ce mandat peut donc s'en écarter, parfois sensiblement** en terme de composition et donc de performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : souscription récente, changement de mandat, versement/rachat, ...etc

(3) Source Europerformance. Performance moyenne des Fonds Profilés (indices de référence FRA Profilé)

i L'investissement sur les supports en unités de compte comporte 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.

Les labels ISR sont des certifications européennes. A ce jour, plusieurs labels nationaux existent et cohabitent. Ce sont des outils pour choisir des placements responsables et durables. Ils ont pour objectifs de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les investisseurs. Les labels ne garantissent pas la performance des fonds. Les fonds labélisés qui composent les mandats de gestion bénéficient des principaux labels européens : français - label ISR, belge - Towards Sustainability et luxembourgeois - LuxFlag (sources : les sites internet des labels ou les sociétés de gestion).

Evolution comparée avec les marchés Actions et Obligations



Label belge Towards Sustainability



Label luxembourgeois Luxflag

Label ISR : label français décerné par des organismes indépendants mandatés par le ministère de l'Économie et des Finances - 2016

Label Towards Sustainability : label belge délivré par la Central Labelling Agency (CLA), une association sans but lucratif de droit belge - 2019

Label Luxflag : label luxembourgeois de la Luxembourg Fund Labelling Agency, agence de labellisation internationale indépendante et à but non lucratif - 2006

Ce document est diffusé à titre d'information aux clients de BoursoBank. Les opinions et les conseils d'investissement sont susceptibles d'évoluer et sont ceux de Rothschild & Co Asset Management, spécialiste réputé de la gestion de portefeuille.

BOURSORAMA, SA au capital de 43 774 464 euros - RCS Nanterre 351 058 151 - TVA FR 69 351 058 151

44, rue traversière CS80134 92772 Boulogne-Billancourt Cedex

Boursorama est immatriculé auprès de l'Organisme pour le Registre des Intermédiaires en Assurance

sous le n° 07 022 916 en tant que courtier en assurances. www.orias.fr.