

Reporting mensuel au 31 juillet 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 31 juillet 2024

Le mois de juillet a été marqué par un regain de volatilité sur les marchés boursiers dû à une phase de consolidation des valeurs technologiques américaines ainsi qu'à l'augmentation du risque politique des deux côtés de l'Atlantique. La décision des autorités américaines d'envisager de durcir les restrictions d'exportation des semi-conducteurs vers la Chine, les déclarations de Trump sur la nécessité pour Taiwan de payer les USA pour être protégé de la Chine et la panne informatique mondiale qui a touché les systèmes d'exploitation Windows ont chahuté les valeurs technologiques. L'absence de majorité absolue au Parlement français à l'issue des élections législatives anticipées et la décision du Président Macron de différer la nomination d'un Premier Ministre entretiennent l'instabilité politique et le flou sur la future gouvernance du pays. Aux USA, le remplacement de Joe Biden par Kamala Harris comme candidate des démocrates à l'élection présidentielle rebat les cartes d'une campagne électorale qui donnait largement gagnant Trump après son débat avec Biden mais surtout après l'attentat manqué contre lui. La confirmation par le FMI d'un PIB mondial en hausse de +3,2% en 2024 et de +3,3% en 2025, mais aussi d'une inflation poursuivant sa baisse pointe un atterrissage en douceur de l'économie mondiale. Le PIB américain a bondi de 2,8% en rythme annualisé au 2T24 (après +1,4% au 1T24 et vs. +1,3% attendu par le Conference Board), grâce à la consommation des ménages, aux dépenses militaires et aux investissements des entreprises. La modération de l'inflation annuelle en juin (+2,6% le PCE Core Price Index) a relancé les spéculations sur deux possibles baisses de taux d'ici la fin de l'année 2024 aux Etats-Unis. En zone euro, les derniers indicateurs ont douché les espoirs d'une poursuite du rebond économique entamé au 1er trimestre. L'indice PMI composite recule pour le 2ème mois consécutif à l'orée de la zone de contraction, principalement à cause de l'industrie allemande toujours plombée par la faiblesse de la demande chinoise tandis que les perspectives françaises s'assombrissent avec la montée de l'incertitude politique. Sans surprise, la BCE a opté en juillet pour une nouvelle pause, sans s'engager sur l'avenir en rappelant que ses décisions restaient dépendantes des données économiques. La croissance chinoise au 2T24 s'est révélée décevante avec une hausse annuelle du PIB de 4,7% (après +5,3% au 1T24) contre +5,1% attendu. Le Troisième Plenum n'a pas été l'occasion d'annonces majeures en matière de soutien économique, se focalisant plutôt sur un objectif de croissance de 4%/an d'ici 2035. Dans une tentative de relancer l'activité, la décision de la banque centrale chinoise de réduire 3 taux d'intérêt de référence à leur plus bas historique suscite la perplexité et ne calme pas l'impatience de ceux qui attendent un soutien fiscal de grande envergure.

Pratiquement tous les indices actions mondiaux exprimés en € parviennent à finir le mois de juillet de justesse dans le vert, le MSCI World gagnant 0,73% en €. Les actions japonaises arrivent en tête grâce à la réappréciation du yen : Topix +5,34% en € vs. -0,55% en yen. Aux USA, le S&P 500 arrache un gain de 0,26% en €, malgré la baisse de 3,16% en € des 7 Magnifiques (UBS Magnificent 7 index), tandis que les petites et moyennes capitalisations ont profité de la rotation sectorielle et s'envolent de 9,15% (Russell 2000 en €) sur le mois, réduisant ainsi leur retard depuis le début de l'année. Les actions de la zone euro stagnent à +0,46% (Euro Stoxx), les actions françaises (CAC 40 +0,70%) échappant à la défiance que l'incertitude politique pourrait susciter. Les actions émergentes perdent 1% (MSCI EM en €), principalement sous l'effet de la baisse des bourses chinoises (HSI -3%, CSI 300 -0,78% en €), et de celle de Taiwan (-5,57%). Parallèlement aux valeurs liées à l'IA, dont la survalorisation se voit contestée par des doutes croissants sur les futurs gains de productivité promis par cette technologie, beaucoup de titres du secteur de la consommation discrétionnaire ont connu de sérieuses sanctions boursières en juillet (Stellantis -16,60%, LVMH -8,49%, Burberry -11,12%) en raison de leur exposition à la Chine et de la plus grande sensibilité des consommateurs au renchérissement du coût de la vie qui réoriente leurs dépenses vers celles considérées comme essentielles. Les taux à 10 ans US ont poursuivi leur détente (-37 bp) grâce au ralentissement de l'inflation américaine, tandis que les rendements à 2 ans, anticipant les futures décisions de la Fed, ont reculé de 50 bp, l'écart de taux entre ces échéances n'étant plus que de -23 bp. Les taux à 10 ans français ont baissé depuis leur dernier plus haut de 34 bp pour revenir à leur niveau de début juin, signe que les marchés se contentent du statu quo décidé par le Président Macron. Les obligations souveraines de la zone euro, qui ont retrouvé leur statut de valeur refuge en cette période de doutes, progressent de 2,41% (iBoxx Eur Sovereign) en juillet et redeviennent positive depuis le début de l'année (+0,23%).

Nos conseils d'investissements au 31 juillet 2024

Les banques centrales semblent prendre conscience du danger pour l'économie de maintenir trop longtemps la politique monétaire la plus restrictive de ces vingt dernières années, sans sous-estimer pour autant le risque de redémarrage de l'inflation. La récente dégradation conjoncturelle en zone euro, qui pourrait être accentuée par l'incertitude politique en France, militerait pour un nouvel assouplissement monétaire en septembre, à l'occasion de la publication des nouvelles projections économiques de la BCE. Aux USA, le rééquilibrage du marché du travail, illustré par la remontée du taux de chômage à 4,1% (plus haut depuis novembre 2021) et la baisse des emplois vacants, fournit des arguments à la Fed pour ne pas trop tarder à agir, son deuxième mandat visant à garantir le plein-emploi. Si le recul de l'ISM des services en zone de contraction pour la deuxième fois depuis le début de l'année suscite des inquiétudes sur la robustesse de la demande américaine, il se révèle en revanche de bon augure pour l'évolution future de l'inflation qui avait jusqu'à présent résisté à cause du coût élevé des services. Le consensus anticipe désormais une première baisse de taux en septembre aux USA à condition que la dynamique baissière de l'inflation se poursuive durant l'été. Dans cet environnement toujours dominé par la persistance des risques (politique, géopolitique, informatique, protectionnisme, etc...), et en l'absence de catalyseurs à la hausse des marchés boursiers, les futures baisses de taux étant déjà intégrées dans les cours, nous n'avons pas recommandé de modifier le portefeuille du Mandat Offensif.

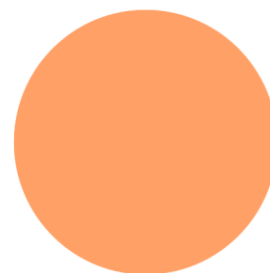
La dernière allocation recommandée du Mandat Offensif au 31 juillet 2024

Positions du mandat

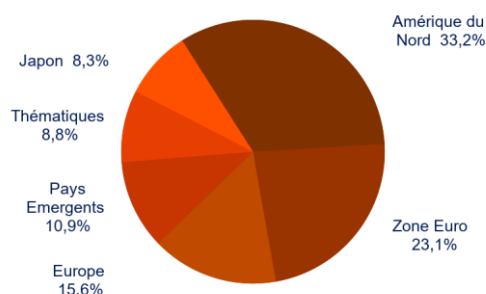
Code ISIN	Libellé du support	Label	Poids*
LU1481505755	Abn Amro-prns Us Esg-aeurc	ISR	20,82%
FR0010035592	R-co OPAL 4Change Sustainable Trends C EUR	Towards Sust.	8,83%
IE00BD1DJ122	Comgest Growth Jpn-eur R Acc		8,29%
FR0007075155	R-co OPAL Equity Europe		7,81%
LU0225737302	Morgan St-us Advantage-ausd		7,59%
LU1434523954	Candriam Sustainable Equity Emerging Markets	ISR - Towards Sust.	6,45%
FR0011600410	Acts Us Growth-r C Usd		4,81%
FR0010187898	R-co Conviction Equity Value Euro C EUR		4,77%
FR0010784835	R-co 4Change Net Zero Equity Euro C EUR	ISR	4,56%
FR0000295230	Comgest Renaissance Europe-c	Luxflag	4,55%
FR0010323303	R-co OPAL Emergents F EUR		4,47%
FR0007065743	Sycomore Francecap-a	ISR	3,71%
FR0012383743	R-co 4Change Inclusion & Handicap Equity C EUR	ISR	3,58%
LU1616921158	Eleva Euroland Se-a2 Eur Acc	ISR	3,51%
LU0090784017	Digital Funds-stars Eur-acc	Luxflag	3,23%
LU1313771187	Candriam Sus Equity Emu-r	ISR - Towards Sust.	3,01%
	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 31 juillet 2024

Période	Les performances nettes (2)	Moyenne des Fonds Profilés Offensif (3)
Depuis oct. 2007	89,31%	61,95%
1 mois	0,69%	0,52%
Sur 2024	7,44%	8,23%
1 an	7,58%	9,87%
3 ans	2,74%	6,84%
5 ans	32,75%	33,31%

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 français ISR



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.