



BOURSORAMA VIE GESTION PILOTÉE - DÉFENSIVE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

La gestion Pilotée est un mode de gestion du contrat BOURSORAMA Vie, géré par e-cie vie sur les conseils d'Edmond de Rothschild Asset Management (France). Vous trouverez dans ce reporting mensuel, les principales orientations de gestion prises pour le Mandat Profil Défensif, ainsi que les données chiffrées sur le mandat Profil Défensif. Au titre de ce mode de gestion, Edmond de Rothschild Asset Management (France) fournit à e-cie vie les éléments constitutifs de ce reporting.

INFORMATIONS SUR LA GESTION

Orientation de gestion

L'objectif est la valorisation régulière du capital avec une faible exposition aux fluctuations des marchés financiers grâce à une gestion discrétionnaire et de convictions, avec une volatilité cible inférieure à 5%. L'investissement est effectué majoritairement en produits de taux et notamment en fonds en euro. Le mandat a pour indice de référence l'indice composite 75% TEC 5 + 16% MSCI World (en devises locales) + 9% MSCI Europe ; indice qui cherche à être surperformé sur une durée de placement recommandée sur ce mandat supérieure à 2 ans.

Le mandat pourra ainsi varier comme suit :

- entre 5% et 45% sur les actions
- entre 55% et 95% sur les taux

Pour rappel, la date de création du profil est le 30 septembre 2009.

COMMENTAIRE DE GESTION/ALLOCATION AU 31/10/2014

Le mois d'octobre fut marqué par une extrême volatilité sur les marchés actions, rythmé par une série de publications de chiffres économiques et d'annonces. Les marchés européens ont perdu 3,4% dans un contexte de regains d'inquiétudes quant à la santé économique de la zone euro et notamment en Allemagne (baisse de l'objectif de croissance du PIB 2015). A la confirmation de ce ralentissement, s'est ajoutée une réunion de la Banque Centrale Européenne jugée décevante. Ces mauvaises nouvelles, entraînant l'indice Eurostoxx à un plus bas annuel, furent contrecarrées par les résultats rassurants des AQR ainsi qu'une séquence de PMI positifs en fin de mois. Au Japon, le Nikkei termine le mois avec une performance positive de +1,5% après la décision de la Banque of Japan d'assouplir de nouveau sa politique monétaire. Aux Etats-Unis, la fin du QE3 (assouplissement quantitatif), la publication de la croissance du PIB au troisième trimestre à +3,5% ainsi que la bonne tenue du marché de l'emploi ont été les principaux éléments marquants. Dans un contexte de volatilité très élevée et de forte baisse des marchés actions en milieu de mois, l'indice américain termine finalement en hausse de 2,4%. Du côté des émergents, les marchés Brésiliens ont évolué au gré des sondages publiés sur le dénouement de l'élection présidentielle. En Inde, les investisseurs ont salué les réformes économiques et de politique fiscale mises en œuvre par M.Modi, alors que pour le reste de l'Asie, le mois d'octobre fut marqué par les mouvements de contestation à Hong-Kong, le retard de connexion entre les marchés de Shanghai et de Hong-Kong ainsi que la publication de statistiques macro-économiques en demi-teinte en Chine. A noter que le Brent perd près de 10% sur le mois. En Octobre, le haut rendement américain gagne +1,2% alors qu'en Europe il perd -0,05%. Les emprunts de bonne qualité européens et américains gagnent respectivement +0,4% et +1% sur la période. Du côté des devises, le dollar gagne +0,84% face à l'euro.

Le mandat Défensif affiche une performance légèrement positive en Octobre. Après une première quinzaine impactée négativement par les données macro-économiques, le portefeuille a bénéficié du redressement des marchés, notamment américains et émergents. L'exposition aux actions européennes a été pénalisante, en particulier, le fonds Generali Small & Mid Cap Euro Equities (-4,3% sur le mois) qui souffre encore de l'aversion des investisseurs pour les petites et moyennes valeurs européennes. Le fonds Renaissance Europe résiste le mieux avec une baisse de 1,6%. Sur les actions américaines, le fonds L Select US Select Growth particulièrement bien performé avec une progression de +5,3% sur le mois. Des sociétés de biotechnologies comme Celgene et Illumina ont progressé respectivement de 13% et de 17,5% sur la période. Les actions émergentes globales se comportent bien, le fonds Magellan gagnant 5,6% sur le mois. Plus spécifiquement, Edr India (+4,3%) introduit le 15 septembre dernier dans nos recommandations, nous aide également. Les fonds flexibles diversifiés ont pesé sur la performance, EdR Europe Flexible cédant par exemple 2,3%. Enfin, la poche obligataire a peu évolué sur le mois, les obligations convertibles reprenant néanmoins +0,5%.

* Poids repris de l'inventaire (hors transparence)



BOURSORAMA VIE

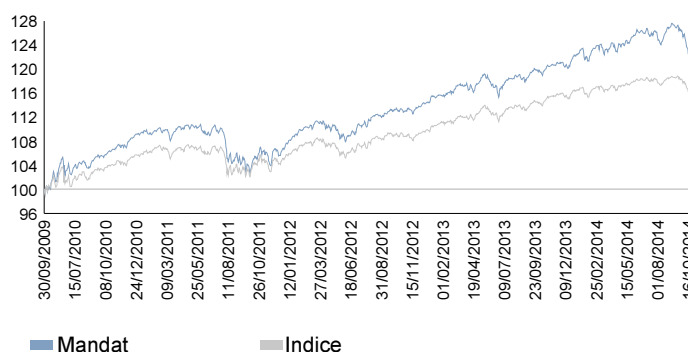
GESTION PILOTÉE - DÉFENSIVE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : 75% TEC 5 Capitalisé (EUR) + 16% MSCI World (Local) + 9% MSCI Europe (EUR)

Graphique de performances (du 30/09/09 au 31/10/14)



Performances cumulées (Nettes de frais) (Périodes glissantes)

| | 1 mois | 3 mois | Début d'année | 1 an | 2 ans | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis création | Annualisée Depuis création |
|--------|--------|--------|---------------|------|-------|-------|-------|--------|-----------------|----------------------------|
| Mandat | 0,07 | 0,89 | 3,35 | 4,76 | 11,88 | 18,70 | 26,95 | | 26,44 | 4,72 |
| Indice | 0,03 | 0,45 | 1,59 | 2,54 | 8,79 | 12,63 | 18,82 | | 18,37 | 3,37 |

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

| | Volatilité | | Tracking Error | | Ratio de Sharpe | |
|--------|-------------|-------|----------------|-------|-----------------|-------|
| | 52 semaines | 3 ans | 52 semaines | 3 ans | 52 semaines | 3 ans |
| Mandat | 4,71 | 2,71 | 2,09 | 1,03 | 0,98 | 2,10 |
| Indice | 2,80 | 2,19 | - | - | 0,86 | 1,76 |

PROFIL

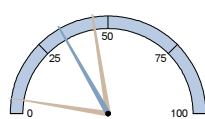
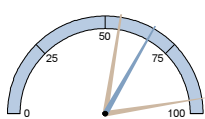
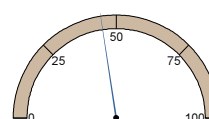
Répartition par type d'actifs

| | Profil au 31/10/14 | Profil au 30/09/14 | Ecart vs 30/09/14 |
|---------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Actions | 33,46 | 22,99 | 0,27 |
| Taux | 66,54 | 77,01 | -0,27 |

Répartition tenant compte des valeurs calculées en exposition avec déduction de ces montants au sein de la poche monétaire.

*La poche taux comprend les instruments monétaires et obligataires.

Positionnement du mandat par rapport aux contraintes de gestion

Fourchette exposition autorisée
5 % - 45 %Actions
33,46 %
(exposition actuelle)Fourchette exposition autorisée
55 % - 95 %Taux
66,54 %
(exposition actuelle)Contrainte d'investissement du mandat global en fonds Euro
45%dont fonds Euro (EUROSSIMA)
45,20 %
(exposition actuelle)



BOURSORAMA VIE GESTION PILOTÉE - DÉFENSIVE

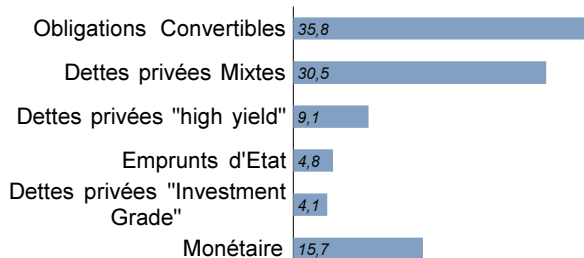
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION DIVERSIFIÉE

PROFIL

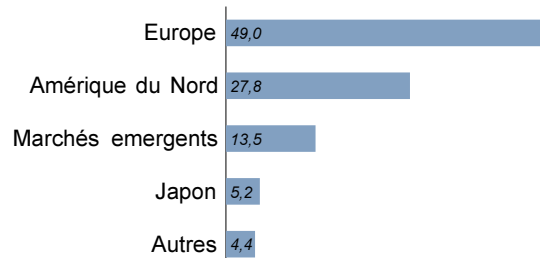
Répartition par nature d'instrument de taux, hors dérivés *

En %



Répartition par zone de la poche actions *

En %



* Répartitions réalisées après décomposition des OPC sous-jacents du groupe Edmond de Rothschild.

PRINCIPAUX CONSEILS D'INVESTISSEMENT ET DE DÉSINVESTISSEMENT DU MOIS

Conseils de désinvestissement sur la période du 01/10/2014 au 31/10/2014

PAS DE DÉSINVESTISSEMENT

Conseils d'investissement sur la période du 01/10/2014 au 31/10/2014

PAS D'INVESTISSEMENT



BOURSORAMA VIE GESTION PILOTÉE - DÉFENSIVE

REPORTING DU PROFIL

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

COMPOSITION DE BOURSORAMA VIE PROFIL DÉFENSIF

Répartition du profil en EUR au 31/10/2014

| ISIN | Support | Devise | Poids dans le profil (en %) | Evolution * |
|--------------------------|--------------------------------|--------|--------------------------------|-------------|
| Fonds Euro (**) | | | 45,2 | |
| Europe | | | 45,2 | |
| | EUROSSIMA | EUR | 45,2 | = |
| OPC Actions | | | 26,5 | |
| Amérique du Nord | | | 7,8 | |
| FR0010589044 | EDR US VALUE & YIELD (C) | EUR | 2,0 | = |
| FR0007028287 | FOURPOINTS AMERICA-RH EURO | EUR | 1,0 | = |
| LU0304955437 | L SELECT - US SELECT GROWTH | EUR | 4,9 | = |
| Autres | | | 1,5 | |
| LU1082942308 | EDR FUND PREMIUMSPHERE (A) EUR | EUR | 1,5 | = |
| Europe | | | 11,5 | |
| FR0010330902 | AGRESSOR PEA | EUR | 1,9 | = |
| FR0010398966 | EDR EUROPE SYNERGY (A) | EUR | 2,9 | = |
| LU0300507034 | GENERALI-SM & MD CAP EURO-DX | EUR | 2,3 | = |
| FR0010689141 | OBJECTIF SMALL CAPS EURO-R | EUR | 0,0 | = |
| LU0119345287 | PIONEER FUNDS-EUROLND EQ-AEUR | EUR | 2,4 | = |
| FR0000295230 | RENAISSANCE EUROPE (C) | EUR | 2,0 | = |
| Japon | | | 1,5 | |
| FR0010983924 | EDR SELECTIVE JAPAN (C) | EUR | 1,5 | = |
| Marchés émergents | | | 4,2 | |
| FR0000292278 | COMGEST MAGELLAN | EUR | 3,1 | = |
| FR0010479931 | EDR INDIA (A) | EUR | 1,0 | = |
| OPC Convertibles | | | 2,5 | |
| Autres | | | 2,5 | |
| FR0010773036 | EDR GLOBAL CONVERTIBLES (A) | EUR | 2,5 | = |
| OPC Diversifié | | | 22,8 | |
| Autres | | | 12,0 | |
| FR0010041822 | EDR PATRIMOINE (A) | EUR | 6,9 | = |
| GB00B56H1S45 | M&G DYNAMIC ALLOCATION-AAEUR | EUR | 5,1 | = |
| Europe | | | 10,8 | |
| FR0010696773 | EDR EUROPE FLEXIBLE (A) | EUR | 5,9 | = |
| FR0010601906 | SYCOMORE PARTNERS (R) | EUR | 5,0 | = |
| OPC Obligataire | | | 3,0 | |
| Amérique du Nord | | | 0,0 | |
| LU0292585626 | AXA IM FIIS-US SH DUR HY-FH | EUR | 0,0 | = |
| Europe | | | 3,0 | |
| LU0141799501 | NORDEA 1-EUR HGH YLD-BP-EUR | EUR | 3,0 | = |

*Evolution de la répartition par rapport au 30/09/2014

(**) L'allocation de ce fonds est majoritairement composé d'actifs européens

Nous vous informons que le mandat détenait au 31/10/2014 une position sur les OPC suivants gérés par le groupe Edmond de Rothschild, représentant au total 24,30% du mandat : EdR US Value & Yield (C), EdR Fund Premiumsphere (A) EUR, EdR Europe Synergy (A), EdR Selective Japan (C), EdR India (A), EdR Global Convertibles (A), EdR Patrimoine (A), EdR Europe Flexible (A).



BOURSORAMA VIE GESTION PILOTÉE - DÉFENSIVE

REPORTING DU PROFIL

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

AVERTISSEMENTS DU PROFIL

Éléments constituant le mandat théorique en fin de mois 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 récente, changement de mandat versements/rachats,... Les chiffres dans ce document se réfèrent à des simulations de performances passées issues du conseil en allocation d'actifs d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) pour ce profil. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne tiennent pas compte des frais liés aux contrats d'assurance vie ou de capitalisation. Les principaux risques des OPC précités sont les suivants : risque de perte en capital, risque lié aux marchés actions, risque de liquidité, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risque de contrepartie. Il est précisé que tout investisseur doit analyser son risque et forger sa propre opinion indépendamment de la société de conseil, en s'entourant, au besoin de l'avis de tous les spécialistes dans ces questions pour s'assurer notamment de l'adéquation de ces investissements à sa situation financière, à son expérience et à ses objectifs d'investissement. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interpréter comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par EDMAM. Sous réserve des lois applicables, EDMAM n'a aucune responsabilité à son égard.

DEFINITIONS

La PERFORMANCE, souvent exprimé en % permet de mesurer le gain ou la perte en capital d'un placement sur une période (10% = gain de 10 pour 100 investis). La performance peut aussi s'exprimer annualisée. Elle revient à rapporter sur une période d'un an la performance d'un fonds issue d'une période quelconque. Dans les deux cas, une perte se traduira par un pourcentage négatif et un gain par un pourcentage positif.

La VOLATILITE d'un titre se traduit par l'écart des performances à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité avec laquelle ces performances ont été obtenues. Elle constitue une mesure du risque. Si elle est nulle, cela veut dire que les performances unitaires sont identiques. Plus elle est forte, plus les performances unitaires sont différentes des unes des autres.

L'ECART DE SUIVI représente la volatilité de la performance relative du produit par rapport à son indicateur de référence. Il se traduit par l'écart des performances relatives à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité des performances relatives à leur indice. Plus l'écart de suivi est faible, plus les performances du produit et la prise de risque sont proches de celles de l'indicateur de référence.

Le RATIO DE SHARPE se traduit par la surperformance du produit par rapport à un taux sans risque (ici l'EONIA), ajustée par la volatilité du produit.

MÉTHODOLOGIES

Calculs statistiques :

Les calculs statistiques sont établis sur la base des rendements mensuels pour les périodes supérieures à 2 ans et pour les produits dont la fréquence de valorisation est mensuelle, et sur la base des rendements hebdomadaires pour les périodes inférieures à 2 ans. Pour les statistiques relatives, l'indicateur de référence du profil est utilisé. L'EONIA quant à lui sera utilisé pour les statistiques faisant référence au taux sans risque.

Calculs des rendements élémentaires d'une série :

Les rendements sont calculés sur la base d'un pas mensuel ou hebdomadaire et ne sont pas normalisés.

$Rdt \text{ mensuel en } \% = (VLm/VLm-1 - 1) * 100$

VLm = Valeur fin de mois

VLm-1 = Valeur fin de mois précédent