



# 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 28/11/2014

Le mois de novembre fut marqué par une hausse significative des marchés actions des pays développés. En effet, les marchés américains, européens et japonais enregistrent respectivement des performances de +2,7%, +4,6% et +6,4%. En Europe, les déclarations de M. Draghi sur la volonté de la BCE de ramener le taux d'inflation en zone euro à des niveaux supérieurs ont porté les marchés malgré les inquiétudes concernant les perspectives économiques qui subsistent. Outre-Atlantique, les indicateurs macroéconomiques sont mieux orientés comme en témoignent les dernières estimations de la croissance du PIB au troisième trimestre (+3,9%), l'augmentation du nombre de créations d'emplois ou encore la bonne tenue du marché immobilier. La prise de contrôle du Sénat par les Républicains ne semble pas avoir altéré la confiance des investisseurs, le S&P 500 ayant atteint des plus hauts historiques encore ce mois-ci. Au Japon, le report de la deuxième hausse de la Taxe à la consommation à 2017 et l'annonce d'élections anticipées par S. Abe ont été accueillis de manière positive par les marchés. Du côté des marchés émergents, la confirmation du ralentissement de la croissance chinoise a conduit la banque centrale à baisser de façon inattendue ses taux directeurs. En revanche, le Brésil et la Russie les ont augmentés afin de lutter contre une inflation trop élevée et une chute des cours de leurs monnaies respectives. Outre les spécificités géographiques, le mois de novembre fut surtout marqué par une correction importante des cours du pétrole (-18,3% pour le Brent et -17,9% pour le WTI) qui s'est accélérée suite à la décision des membres de l'OPEP de ne pas modifier leurs quotas de production. La baisse conjuguée des cours des matières premières et de l'euro offrent des perspectives positives pour la santé des sociétés européennes, notamment des valeurs exportatrices. Concernant le marché de la dette, les taux d'emprunts des états européens ont fortement baissé au cours du mois suite aux propos de la BCE. Le haut rendement américain baisse de -1% tandis que le haut rendement européen progresse de 0,9%.

Le portefeuille Défensif affiche une performance positive en Novembre. La hausse s'est produite dans les dix derniers jours du mois, portée par les bons chiffres macro-économiques évoqués ci-dessus. Le portefeuille a ainsi bénéficié du redressement de l'ensemble des marchés actions, notamment en Europe.

L'exposition aux actions européennes a été la plus profitable, avec en tête le fonds Generali Small & Mid Cap Euro Equities (+6.3% sur le mois), et le fonds Pioneer Euroland Equity (+5%).

Dans les actions américaines, les fonds EdR Us Value and Yield et L-Select US Select Growth performant respectivement de +3% et +2.2% sur le mois. Seul le fonds Fourpoint America est en repli de -1.9%.

Les actions émergentes globales se comportent également bien, le fonds EdR India poursuivant sa progression de 3.1% sur le mois.

La palme sur novembre revient à la thématique du Luxe qui a retrouvé la faveur des investisseurs, le fonds EdR Premiumsphere progressant de +7.1%.

Enfin, la poche obligataire a légèrement progressé, à la faveur de la poursuite de la baisse des taux gouvernementaux en Europe. Les obligations convertibles sont également en hausse de +1.4% sur le mois.

\* Poids repris de l'inventaire (hors transparence)



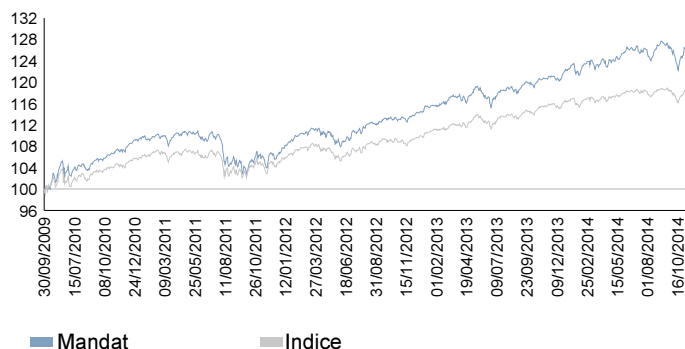
# BOURSORAMA VIE GESTION PILOTÉE - DÉFENSIVE

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 28/11/14)



### 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	1,30	1,00	4,70	5,75	12,58	20,53	28,17		28,09	4,91
Indice	1,66	1,55	3,28	3,77	10,10	14,79	19,93		20,34	3,65

### Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking Error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Mandat	4,77	2,72	2,17	1,06	1,19	2,31
Indice	3,11	2,29	-	-	1,18	1,99

## PROFIL

### Répartition par type d'actifs

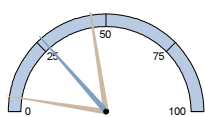
	Profil au 28/11/14	Profil au 31/10/14	Ecart vs 31/10/14
Actions	27,00	33,46	-6,45
Taux	73,00	66,54	6,45

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.

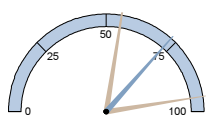
### Positionnement du mandat par rapport aux contraintes de gestion

Fourchette exposition autorisée  
5 % - 45 %



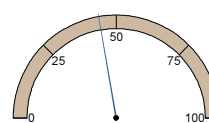
Actions  
27,00 %  
(exposition actuelle)

Fourchette exposition autorisée  
55 % - 95 %



Taux  
73,00 %  
(exposition actuelle)

Contrainte d'investissement du mandat global en fonds Euro  
45 %



dont fonds Euro (EUROSSIMA)  
44,59 %  
(exposition actuelle)



# BOURSORAMA VIE GESTION PILOTÉE - DÉFENSIVE

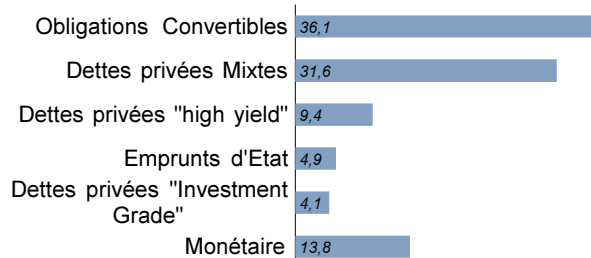
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION DIVERSIFIÉE

## PROFIL

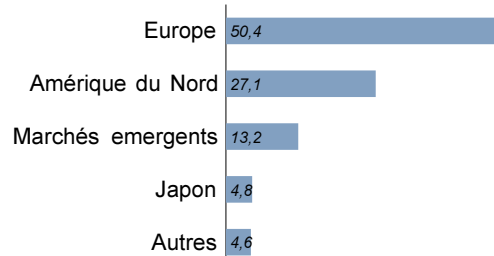
### Répartition par nature d'instrument de taux, hors dérivés \*

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 01/11/2014 au 28/11/2014

PAS DE DÉSINVESTISSEMENT

### Conseils d'investissement sur la période du 01/11/2014 au 28/11/2014

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 28/11/2014

ISIN	Support	Devise	Poids dans le profil (en %)	Evolution *
<b>Fonds Euro (**)</b>			<b>44,6</b>	
<b>Europe</b>			<b>44,6</b>	
	EUROSSIMA	EUR	44,6	=
<b>OPC Actions</b>			<b>27,0</b>	
<b>Amérique du Nord</b>			<b>7,9</b>	
FR0010589044	EDR US VALUE & YIELD (C)	EUR	2,0	=
FR0007028287	FOURPOINTS AMERICA-RH EURO	EUR	0,9	=
LU0304955437	L SELECT - US SELECT GROWTH	EUR	4,9	=
<b>Autres</b>			<b>1,6</b>	
LU1082942308	EDR FUND PREMIUMSPHERE (A) EUR	EUR	1,6	=
<b>Europe</b>			<b>11,9</b>	
FR0010330902	AGRESSOR PEA	EUR	2,0	=
FR0010398966	EDR EUROPE SYNERGY (A)	EUR	3,0	=
LU0300507034	GENERALI-SM & MD CAP EURO-DX	EUR	2,4	=
FR0010689141	OBJECTIF SMALL CAPS EURO-R	EUR	0,0	=
LU0119345287	PIONEER FUNDS-EUROLND EQ-AEUR	EUR	2,5	=
FR0000295230	RENAISSANCE EUROPE (C)	EUR	2,0	=
<b>Japon</b>			<b>1,5</b>	
FR0010983924	EDR SELECTIVE JAPAN (C)	EUR	1,5	=
<b>Marchés émergents</b>			<b>4,2</b>	
FR0000292278	COMGEST MAGELLAN	EUR	3,1	=
FR0010479931	EDR INDIA (A)	EUR	1,1	=
<b>OPC Convertibles</b>			<b>2,5</b>	
<b>Autres</b>			<b>2,5</b>	
FR0010773036	EDR GLOBAL CONVERTIBLES (A)	EUR	2,5	=
<b>OPC Diversifié</b>			<b>22,9</b>	
<b>Autres</b>			<b>12,0</b>	
FR0010041822	EDR PATRIMOINE (A)	EUR	6,9	=
GB00B56H1S45	M&G DYNAMIC ALLOCATION-AAEUR	EUR	5,1	=
<b>Europe</b>			<b>10,9</b>	
FR0010696773	EDR EUROPE FLEXIBLE (A)	EUR	5,9	=
FR0010601906	SYCOMORE PARTNERS (R)	EUR	5,0	=
<b>OPC Obligataire</b>			<b>3,0</b>	
<b>Amérique du Nord</b>			<b>0,0</b>	
LU0292585626	AXA IM FIIS-US SH DUR HY-FH	EUR	0,0	=
<b>Europe</b>			<b>3,0</b>	
LU0141799501	NORDEA 1-EUR HGH YLD-BP-EUR	EUR	3,0	=

\*Evolution de la répartition par rapport au 31/10/2014

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

Nous vous informons que le mandat détenait au 28/11/2014 une position sur les OPC suivants gérés par le groupe Edmond de Rothschild, représentant au total 24,50% du mandat : EdR US Value & Yield (C), EdR Fund Premiumsphere (A) EUR, EdR Europe Synergy (A), EdR Selective Japon (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 EDRAM. Sous réserve des lois applicables, EDRAM 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 mensuel en % =  $(V_{Lm}/V_{Lm-1} - 1) * 100$

$V_{Lm}$  = Valeur fin de mois

$V_{Lm-1}$  = Valeur fin de mois précédent