



BOURSORAMA VIE GESTION PILOTÉE - DYNAMIQUE

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 Dynamique, ainsi que les données chiffrées sur le mandat Profil Dynamique. 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

Le mandat a pour objectif la recherche d'une croissance dynamique du capital grâce à une gestion discrétionnaire et de convictions, avec une volatilité cible inférieure à 16%. L'investissement est effectué majoritairement sur les principaux marchés actions, le mandat étant exposé entre 45% et 15% en produits de taux, notamment via le fonds en euro. Le mandat a pour indice de référence l'indice composite 25% TEC 5 + 50% MSCI World (en devises locales) + 25% MSCI Europe ; indice qui cherche à être surperformé sur une durée de placement recommandée sur ce mandat supérieure à 5 ans. Cette orientation de marché est destinée aux souscripteurs qui acceptent les risques liés aux aléas de marchés financiers et recherchent une valorisation élevée.

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 Dynamique affiche une performance 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. Seule la Russie, avec le fonds East Capital Russia est en baisse de 4,8%. Les fonds flexibles diversifiés ont pesé sur la performance, EdR Monde Flexible cédant par exemple 1,9%. Dans la poche globale, le secteur de la santé avec EdR Global Healthcare en tête (+4,4%), ont contribué positivement à la performance.

* Poids repris de l'inventaire (hors transparence)



BOURSORAMA VIE

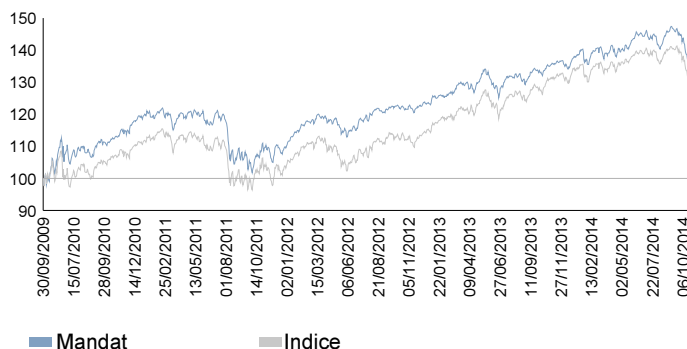
GESTION PILOTÉE - DYNAMIQUE

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

PERFORMANCES

Indicateur de référence (Indice) : 50% MSCI World (Local) + 25% MSCI Europe (EUR) + 25% TEC 5 Capitalisé (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	0,17	1,52	5,01	6,93	19,29	32,20	48,00		44,92	7,56
Indice	0,07	1,22	3,69	6,27	24,42	33,49	41,70		39,42	6,75

Indicateurs de risque (Périodes glissantes)

	Volatilité		Tracking Error		Ratio de Sharpe	
	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans	52 semaines	3 ans
Mandat	8,71	5,20	1,96	2,93	0,78	1,84
Indice	8,40	6,59	-	-	0,73	1,51

PROFIL

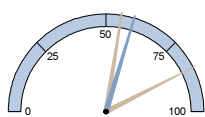
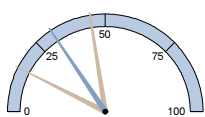
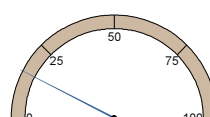
Répartition par type d'actifs

	Profil au 31/10/14	Profil au 30/09/14	Ecart vs 30/09/14
Actions	59,35	63,39	-11,49
Taux	31,18	36,61	11,49

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
55 % - 85 %Actions
59,35 %
(exposition actuelle)Fourchette exposition autorisée
15 % - 45 %Taux
31,18 %
(exposition actuelle)Contrainte d'investissement du mandat global en fonds Euro
15%dont fonds Euro (EUROSSIMA)
15,10%
(exposition actuelle)



BOURSORAMA VIE GESTION PILOTÉE - DYNAMIQUE

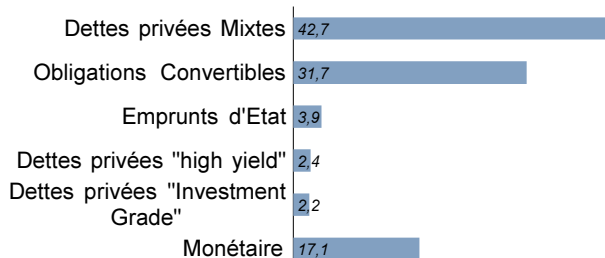
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

GESTION DIVERSIFIÉE

PROFIL

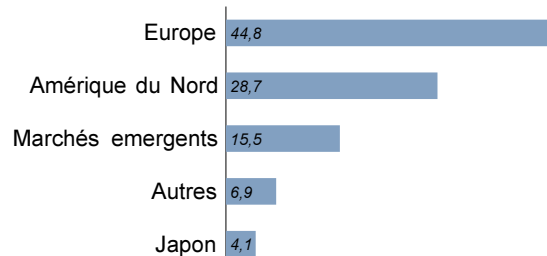
Répartition par nature d'instrument de taux, hors dérivés *

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 - DYNAMIQUE

REPORTING DU PROFIL

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

COMPOSITION DE BOURSORAMA VIE PROFIL DYNAMIQUE

Répartition du profil en EUR au 31/10/2014

ISIN	Support	Devise	Poids dans le profil (en %)	Evolution *
Fonds Euro (**)			15,1	
Europe			15,1	
	EUROSSIMA	EUR	15,1	=
OPC Actions			63,5	
Amérique du Nord			18,6	
FR0010589044	EDR US VALUE & YIELD (C)	EUR	6,0	=
FR0007028287	FOURPOINTS AMERICA-RH EURO	EUR	3,9	=
LU0304955437	L SELECT - US SELECT GROWTH	EUR	8,7	=
Autres			4,6	
LU1082942308	EDR FUND PREMIUMSPHERE (A) EUR	EUR	2,0	=
LU0572952280	HEND HOR-GLBL TCH-A2EUR-ACC	EUR	2,6	=
Europe			27,8	
FR0010330902	AGRESSOR PEA	EUR	3,8	=
FR0010398966	EDR EUROPE SYNERGY (A)	EUR	4,9	=
LU0300507034	GENERALI-SM & MD CAP EURO-DX	EUR	5,1	=
FR0010298596	MONETA MULTI CAPS A	EUR	4,8	=
LU0119345287	PIONEER FUNDS-EUROLND EQ-AEUR	EUR	6,3	=
FR0000295230	RENAISSANCE EUROPE (C)	EUR	3,0	=
Japon			2,6	
FR0010983924	EDR SELECTIVE JAPAN (C)	EUR	2,6	=
Marchés émergents			9,9	
FR0000292278	COMGEST MAGELLAN	EUR	4,7	=
LU0272828905	EAST CAP - RUSS FD-A-EUR	EUR	0,0	=
FR0010479931	EDR INDIA (A)	EUR	2,1	=
GB00B2PDRR36	FIRST STATE INVESTMENTS ICVC - ASIA PACIFIC LEADER	EUR	3,1	=
OPC Convertibles			2,0	
Autres			2,0	
FR0010773036	EDR GLOBAL CONVERTIBLES (A)	EUR	2,0	=
OPC Diversifié			16,9	
Autres			11,0	
FR0007023692	EDR MONDE FLEXIBLE (A)	EUR	4,9	=
GB00B56H1S45	M&G DYNAMIC ALLOCATION-AAEUR	EUR	6,1	=
Europe			6,0	
FR0010601906	SYCOMORE PARTNERS (R)	EUR	6,0	=
OPC Obligataire			2,5	
Europe			2,5	
LU0141799501	NORDEA 1-EUR HGH YLD-BP-EUR	EUR	2,5	=

*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 24,40% 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 Monde Flexible (A).



BOURSORAMA VIE GESTION PILOTÉE - DYNAMIQUE

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.

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

VL_m = Valeur fin de mois

VL_{m-1} = Valeur fin de mois précédent