

Mandat Dynamique Alpha Vie

AOÛT 2015

La gestion sous mandat est un mode de gestion du contrat Alpha Vie, géré par E Cie Vie sur les conseils de Rothschild HDF Investment Solutions. Vous trouverez dans ce reporting mensuel, les principales orientations de gestion prises pour le Mandat Dynamique Alpha Vie, ainsi que des données chiffrées sur le Mandat Dynamique Alpha Vie de la gestion sous mandat du contrat Alpha Vie.

Au titre de ce mode de gestion, Rothschild HDF Investment Solutions fournit à E Cie Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Environnement de marché

Les marchés boursiers ont brutalement chuté en août suite aux dévaluations surprises du renminbi qui ont été interprétées par les investisseurs comme le révélateur d'un ralentissement économique en Chine plus grave que prévu d'une part, mais aussi à cause des hésitations de la Fed concernant sa politique de resserrement monétaire face à un contexte économique global plus complexe d'autre part. Ces dévaluations, qui font suite à plusieurs baisses successives des taux d'intérêt et du taux de réserves obligatoires des banques, ont aussi été perçues comme un aveu d'échec des réformes engagées pour passer à un modèle de croissance plus tournée vers la demande intérieure. Par ailleurs, les investisseurs s'inquiètent d'une nouvelle guerre des changes avec d'autres pays émergents risquant d'alimenter de nouvelles pressions déflationnistes par le canal de la baisse des prix des matières premières. Ceux-ci se sont d'ailleurs effondrés à leur plus bas depuis 1999 (indice Bloomberg Commodity). Aux USA, les statistiques restent en revanche bien orientées : 2ème estimation du PIB au 2ème trimestre 2015 en hausse à +3,7% en rythme annualisé (vs. +2,3% estimé précédemment), hausse des commandes de biens durables augurant une reprise des investissements productifs, hausse des dépenses des ménages grâce aux hausses de leurs revenus et des créations d'emploi, indice d'activité des services à ses plus hauts depuis 2005 et secteur de l'immobilier en nette phase de reprise. Alors que cette amélioration conjoncturelle plaiderait pour une prochaine hausse des taux d'intérêt aux USA en septembre, comme l'anticipait encore récemment le consensus, la Banque centrale américaine (Fed) reste prudente et indécise face à la faiblesse de l'inflation et à la forte volatilité des marchés financiers due aux craintes sur la solidité de la croissance chinoise. Le PIB de la zone euro a progressé de 0,3% en rythme trimestriel au 2ème trimestre 2015 (après +0,4% au 1T15), la France affichant une croissance nulle. L'Eurogroupe a finalement donné son feu vert pour un 3ème plan d'aide à la Grèce de 86 Mds € et autorisé le déblocage immédiat de 23 Mds € dont 10 Mds € destinés à recapitaliser les banques grecques pour relancer le crédit. Le MSCI Europe a plongé de 8,58% sur le mois d'août, entraîné par les reculs respectifs de 9,59% et 9,28% des bourses britannique et allemande. Le CAC 40 perd 8,45% et conserve néanmoins une avance de 8,90% depuis le début de l'année. Aucun secteur n'échappe au mouvement de vente généralisée, le mois performant reculant de 9,66% (matériaux) contre -6,23% pour le plus performant (produits industriels).

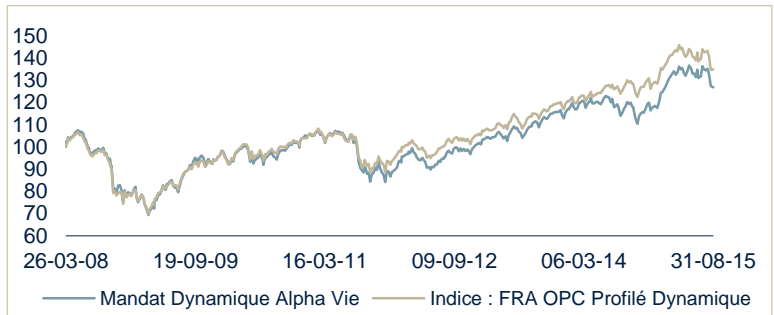
PERFORMANCES AU 31 AOÛT 2015 (%) *

	Création : 26/03/2008	3 ans	2015	3 mois	1 mois	Volat. 1 an
Mandat	26,82	30,77	7,12	-6,36	-5,63	11,83
Indice : FRA OPC Profilé Dynamique	34,82	32,38	4,37	-5,63	-5,44	11,04
<i>Ecart de performance entre le mandat et l'indice</i>	-8,00	-1,60	2,75	-0,73	-0,19	

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

* Performances données à titre indicatif déterminées par Rothschild HDF Investment Solutions. Performances brutes de frais de gestion du contrat, 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 de 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,...

EVOLUTION DEPUIS LE 26 MARS 2008 (en base 100)



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,...

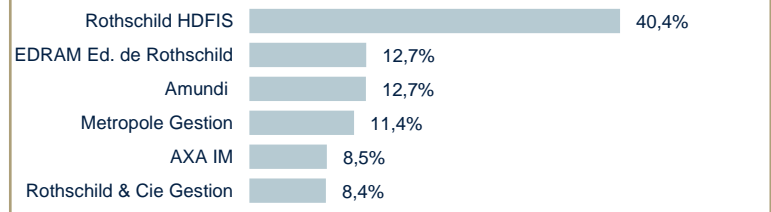
Mandat Dynamique Alpha Vie

AOÛT 2015

Commentaire de gestion

Passé le premier moment de stupeur après la décision de la Banque de Chine de dévaluer le renminbi, les investisseurs ont été pris de panique le 24 août à l'idée d'une possible contagion du ralentissement chinois au reste du monde, avec de possibles conséquences sur la stabilité financière liées à l'effondrement des devises émergentes et du prix des matières premières. Au cours de ce « lundi noir », les marchés ont connu leur plus forte chute depuis le 8 août 2011 et renoué avec des pics de volatilité exceptionnels. Cette volatilité pourrait d'ailleurs persister tant que les investisseurs ne seront pas rassurés par le choix des autorités chinoises d'outils monétaires et budgétaires appropriés pour relancer la croissance, et tant que la Fed n'aura pas clarifié le calendrier du resserrement monétaire, du moins jusqu'au prochain Comité Monétaire organisé le 17 septembre. Le profil de risque du mandat-cible n'a pas été modifié en août. Le mandat-cible a cédé 5,63% sur le mois contre 5,44% pour son benchmark.

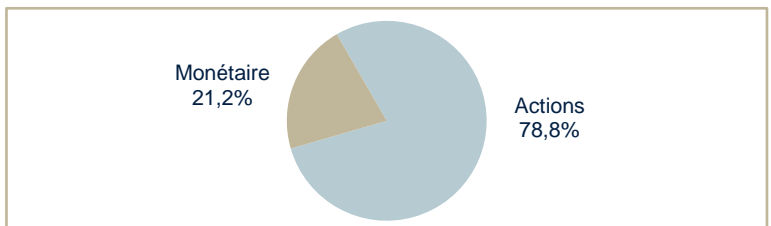
REPARTITION SELON LES SOCIETES DES GESTION PRESENTES DANS L'ALLOCATION AU 31 AOÛT 2015 (%)



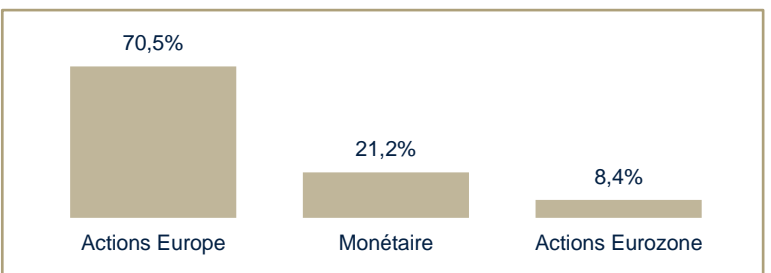
COMPOSITION DU PROFIL AU 31 AOÛT 2015 (%)

R Opal Europe Special	Actions Europe	25,8
R Opal Europe Flexible PEA C	Actions Europe	14,7
EdR Europe Value & Yield	Actions Europe	12,7
LCL Sérénité PEA	Monétaire	12,7
Metropole Selection Class A Series	Actions Europe	11,4
Axa Pea Regularite Fcp	Monétaire	8,5
R Conviction Euro C EUR	Actions Eurozone	8,4
Echiquier Major FCP	Actions Europe	5,9

REPARTITION DU PROFIL PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION DU PROFIL PAR ZONES GEOGRAPHIQUES



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,...