

GESTION PILOTEE

La gestion sous mandat est un mode de gestion du contrat Alpha Vie, contrat d'assurance vie individuel libellé en euros et en unités de compte, assuré par e-cie vie sur les conseils de DNCA. Vous trouverez dans ce reporting mensuel, la synthèse des principales orientations de gestions qui ont guidé les recommandations de DNCA Finance, ainsi que des données chiffrées sur le Profil Equilibré de la Gestion sous mandat du contrat Alpha Vie. Au titre de ce mode de gestion, DNCA Finance fournit à e-cie vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Orientation : Ce profil est destiné aux investisseurs qui veulent profiter de la hausse des marchés financiers tout en ayant une prise de risque maîtrisée. Ce profil sera composé en actions pour une part pouvant osciller entre 40% et 60% ; le reste sera investi en produits de taux.

Commentaire de Gestion pour le mois de août 2015

Les craintes de ralentissement de l'économie chinoise et le dégonflement de la bulle sur les actions chinoises ont entraîné des ventes massives sur les marchés actions notamment en Europe au cours de la deuxième quinzaine d'août. Certaines places ont perdu jusqu'à 8% le lundi 24 Août avec un volume quotidien trois fois supérieur au volume journalier moyen. Cette correction déjà entamée au cours de la deuxième quinzaine d'août a pris une tournure de débâcle généralisée entraînant le baril sous les niveaux de 40\$ et propulsant l'€ à 1,16 contre le \$.

Il ne faut pas nier l'impact des événements chinois sur la croissance mondiale. Si techniquement les investisseurs ont raison de penser que c'est une mauvaise nouvelle, l'ampleur du mouvement a semblé excessive comme souvent en bourse. Les niveaux de valorisation des marchés actions de la zone €, et même mondialement, commencent à tenir compte d'un ralentissement économique. L'amplitude du ralentissement mondial devra désormais être jugée et affinée au cours des prochains mois. Comme un pendule, les bourses européennes vont donc mettre encore quelque temps pour trouver leur nouvel équilibre et leur nouveau régime de volatilité. Il faudra à l'avenir guetter avec une certaine anxiété les prochaines publications macro-économiques. Les Etats-Unis ont favorablement surpris en révisant en hausse la croissance au T2 (+3,7%) en raison du dynamisme de l'investissement des entreprises et de la consommation des ménages. La volatilité des marchés devrait continuer à être importante dans les prochaines semaines car les investisseurs vont tenter de décrypter au travers des prochaines décisions des banques centrales (FED en tête), du FMI et de l'Europe (cas Grecque) et des institutions Chinoises, le niveau de croissance à attendre pour les mois à venir. Nous restons prudents pour ce mois de septembre, les bonnes nouvelles devraient venir des entreprises aux travers des publications sur les 3ème et 4ème trimestres en 2015.

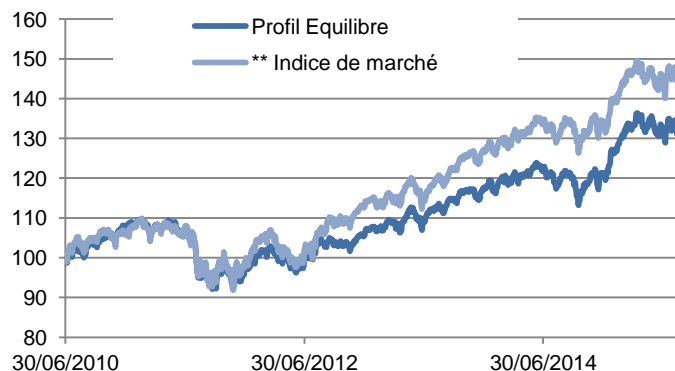
Performances * du Profil Equilbre au : 31/08/2015

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'investissement sur les supports en unités de compte supporte 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.

Glissantes	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an
Profil Equilibre	5,7%	-4,1%	-4,7%	-2,3%	6,0%
**Indice de marché	4,7%	-4,3%	-3,8%	-2,8%	5,5%

Glissantes	3 ans	5 ans	création (30/06/10)	Volatilité 1 an	Volatilité 3 ans
Profil Equilibre	24,3%	27,0%	27,9%	9,9%	7,8%
**Indice de marché	31,7%	37,6%	48,6%	10,3%	8,6%

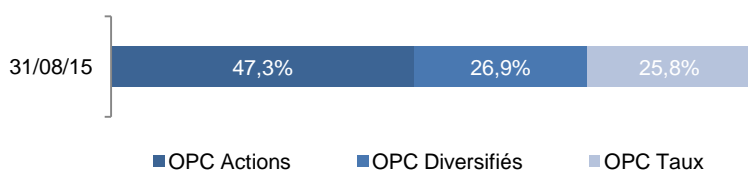
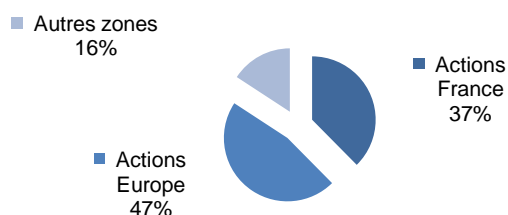
Calendaires	2010	2011	2012	2013	2014
Profil Equilibre	5,5%	-9,7%	9,4%	11,4%	2,9%
**Indice de marché	2,5%	-6,7%	14,3%	12,8%	5,3%

Evolution de la performance * depuis le 30/06/2010


** L'indice de marché servant de comparaison est composé de 50% EuroStoxx (indice des actions zone Euro) et 50% Obligations zone Euro 3 à 5 ans.

*Les performances sont nettes de frais de gestion du contrat d'assurance vie et nettes de frais au titre de la gestion sous mandat

hors prélèvements sociaux et fiscaux et nettes de frais de gestion propres aux supports en unités de compte. Les frais sont prélevés trimestriellement.

Composition du Profil Equilibre au : 31/08/2015
Répartition par types d'actifs du Profil Equilibré

Répartition géographique de la poche actions

Composition du Profil Equilibré
Actions Europe

Centifolia C	DNCA Finance	8%
DNCA Value Europe	DNCA Finance	8%
EdR Europe Value & Yield	Edmond de Rothschild Am	5%
EdR Europe Synergy	Edmond de Rothschild Am	5%
Mandarine Opportunités	Mandarine Gestion	5%
GEM Actions Europe R	Montpensier Finance	6%

Actions Internationales

Gemequity R	GEM Equity	4%
DNCA Invest Global Leader	DNCA Finance	6%

Diversifiés

DNCA Invest Miura	DNCA Finance	10%
Sycomore L/S Opportunités	Sycomore AM	8%
ABN AMRO Multi-Manager	NOBC IM	9%

Taux

Generali Tresorerie	Generali Investments	8%
HSBC GIF Euro Credits Bor	HSBC AM	6%
M&G Global Macro Bond B	M&G	6%
CANDRIAM BONDS HIGH	CANDRIAM	6%

Les éléments constituant le mandat théorique en fin de mois incluent la dérive de marché et représentent 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, etc... Document non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif.