

Délégation Anthea Dynamique / Réactif

MARS 2010

Orientation du mandat de gestion

Le profil Dynamique/Réactif a été créé par Rothschild & Cie Gestion à la demande d'Anthea. Rothschild & Cie Gestion présente à Anthea sa gestion lors d'un comité mensuel qui réunit le gestionnaire et les représentants du Groupe Anthea.

Objectif

Recherche d'une valorisation du capital à long terme (supérieure à 5 ans) nécessitant l'acceptation de fluctuations importantes. Le placement en actions est largement majoritaire. Une partie du mandat est investie en OPCVM de type réactifs/flexibles (OPCVM dont l'allocation d'actif, et notamment le niveau d'exposition actions, est susceptible de varier dans le temps en fonction des décisions des sociétés de gestion des OPCVM).

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2010 (%) *

Echiquier Major FCP	Actions Europe	15,0
Elite	Actions Monde	15,0
Elan Court Terme C	Monétaire	13,0
Tricolore Rendement C	Actions France	12,0
Carmignac Patrimoine A	Diversifiés Monde	10,0
Axa Indice Euro C	Actions Eurozone	10,0
NOAM Optimum	Diversifiés Monde	8,5
Metropole Frontiere Europe	Actions Europe	8,5
Magellan	Actions Pays Emergents	8,0

Commentaire de gestion

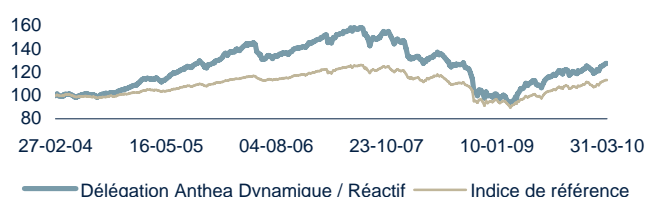
Plusieurs événements sont venus perturber les marchés boursiers à partir de mi-janvier : en premier lieu, le retour des inquiétudes sur la dette grecque et les risques d'effets de contagion à d'autres pays de la zone euro ; des statistiques européennes décevantes soulignant la fragilité du processus de reprise économique ; les premiers resserments monétaires en Asie qui, en prévenant des risques de surchauffe, pourraient brider la croissance mondiale ; des incertitudes autour d'une possible normalisation des politiques monétaires en Europe et aux USA, finalement calmées par l'engagement des banques centrales à maintenir des taux bas compte-tenu de la faiblesse des conditions économiques et de l'absence de risques inflationnistes. Au 4ème trimestre 2009, la reprise se confirme aux USA avec un PIB en hausse de 5,6% en rythme annualisé, tandis qu'en zone euro l'activité progresse de seulement 0,1%. Les résultats des entreprises au 4ème trimestre 2009 se révèlent encore supérieurs aux attentes, témoignant de leur forte capacité à préserver leur profitabilité. La devise européenne a affiché un recul de 5,66% contre US\$ illustrant la défiance croissante à l'égard de la capacité de certains pays à surmonter leurs difficultés budgétaires. Malgré ce climat d'incertitude, les marchés actions progressent de 8,80% (MSCI World en €) sur le trimestre, la plupart des indices culminant même à leur plus haut en 18 mois. Les obligations souveraines de la zone euro, fragilisées par les importants besoins de financement des pays membres, progressent pourtant de 2,39% (indice Euro MTS), certains investisseurs attentistes privilégiant ces actifs non risqués en alternative au monétaire qui n'a rapporté que 0,09% sur le trimestre (Eonia).

PERFORMANCES AU 31 MARS 2010 (%)

	Création	2010	6 mois	3 mois
Délégation Anthea Dynamique / Réactif	27,60	3,61	5,47	3,61
Indice de référence	13,47	3,27	5,82	3,27
Ecart Fonds / Indice	14,13	0,35	-0,34	0,35

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.
Performance brute (hors frais inhérents à la gestion). Source Europerformance

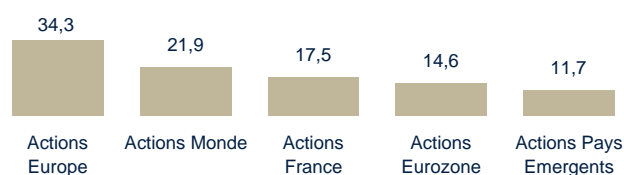
EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



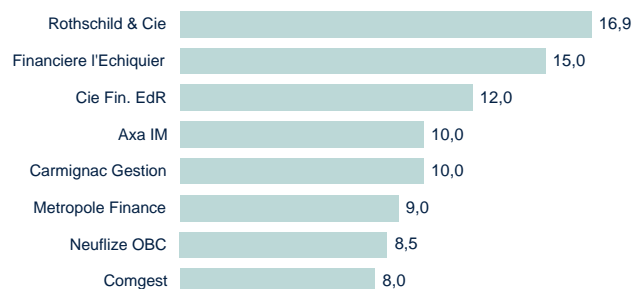
REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DE LA POCHES ACTIONS (%) *



REPARTITION PAR PRINCIPAUX PROMOTEURS (%)



Les OPCVM de Rothschild et Cie Gestion sont décomposés suivant leurs promoteurs sous-jacents.

Caractéristiques

Indice de référence : FRA OPC Div. Intl.Gestion Flexible

Période recommandée d'investissement : 5 ans

* Elements constituant le portefeuille théorique. Ce dernier représente le mandat théorique 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) : ouverture de compte récente, changement de profil, apports/retraits, lignes de titres non cessibles,...

Document non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif. Le choix d'un profil de mandat doit résulter d'un dialogue avec votre conseiller, afin de déterminer avec vous le profil de mandat qui vous est le mieux adapté en fonction de votre situation patrimoniale, vos objectifs ainsi que votre compétence en matière financière.