

Mandat Anthea PEA

MARS 2010

Orientation du mandat de gestion

Le mandat PEA a été créé par Rothschild & Cie Gestion à la demande d'Anthéa. Rothschild & Cie Gestion présente à Anthéa sa gestion lors d'un comité mensuel qui réunit le gestionnaire du mandat et les représentants du Groupe Anthéa.

Objectif

Recherche d'une valorisation du capital à moyen terme (supérieure à 8 ans) nécessitant l'acceptation de fluctuations importantes. Le niveau moyen d'exposition en actions est supérieur à 90%, sauf situation exceptionnelle de marché.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2010 (%) *

R Sérénité Pea C	OPCVM Monétaire	23,0
Elan Multi Sélection France C	Actions France	15,0
Métropole Euro	Actions Eurozone	12,1
Elan Multi Sélection Spécial	Actions Europe	10,0
Performance Environnement	Actions Europe	10,0
Echiquier Major FCP	Actions Europe	10,0
Elan Midcap France	Actions France	10,0
Elan Euro Valeurs	Actions Eurozone	9,9

Commentaire de gestion

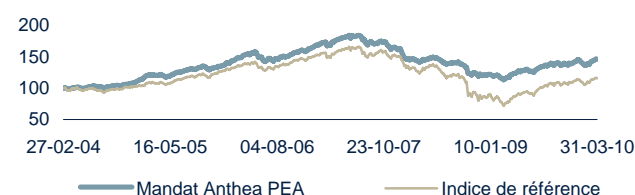
Plusieurs événements sont venus perturber les marchés boursiers à partir de mi-janvier : en premier lieu, le retour des inquiétudes sur la dette grecque et les risques d'effets de contagion à d'autres pays de la zone euro ; des statistiques européennes décevantes soulignant la fragilité du processus 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 face à la faiblesse des conditions économiques et en 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, le MSCI Europe gagne 3,57% sur le trimestre. L'augmentation du risque souverain explique les performances hétérogènes au sein de la zone euro, les pays du sud affichant des performances négatives depuis le début de l'année. Les valeurs cycliques retrouvent les faveurs des investisseurs : industrie +7,22%, matériaux +5,87% et technologie +15,94% en anticipation d'une possible reprise de l'investissement, tandis que les services aux collectivités (-2,45%) et les télécoms (-0,95%) restent délaissées.

PERFORMANCES AU 31 MARS 2010 (%)

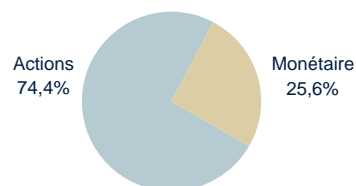
	Création	2010	6 mois	3 mois
Mandat Anthea PEA	46,70	2,64	5,29	2,64
Indice de référence	16,52	3,56	7,99	3,56
Ecart Fonds / Indice	30,18	-0,92	-2,69	-0,92

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

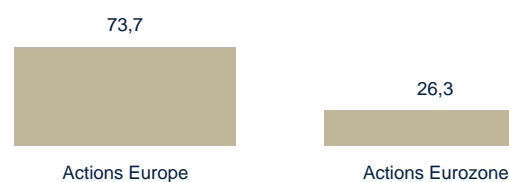
EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



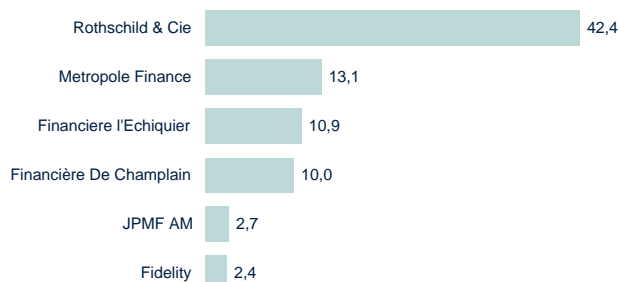
REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE DE LA POCHE 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 Actions Europe Général

Période recommandée d'investissement : 8 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.