

Mandat Anthea Prudent

DÉCEMBRE 2009

Orientation du mandat de gestion

Le profil Prudent 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 des actifs avec un degré de risque limité ; les placements sont effectués en majorité sur les supports monétaires et obligataires, le placement en actions restant toujours nettement minoritaire.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2009 (%) *

R 2013	Obligataire France	20,0
Pol 2	OPCVM Monétaire France	12,0
Elan Euro Souverain	Obligataire Eurozone	10,0
Elan Oblig Valeurs Classe F	Obligataire Eurozone	10,0
Elan Convertibles Europe	Convertibles	10,0
Elan Multi Sélection Prudence	Diversifiés Monde	10,0
Elan Euro Valeurs	Actions Eurozone	8,0
R Obligations Privées C	Obligataire Eurozone	6,0
Multi Sélection Biens Réels F	Actions Monde	5,0
Elan Multi Sélection World	Actions France	5,0
Elan Multi Obligations Réactif	Obligataire Monde	4,0

Commentaire de gestion

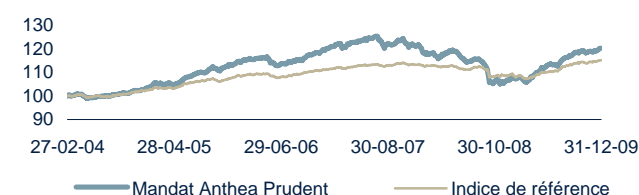
Malgré des résultats d'entreprises trimestriels meilleurs qu'attendu, les marchés boursiers ont connu au cours du 4^{ème} trimestre 2009 un regain de nervosité du à des données économiques contradictoires sur la robustesse de la reprise et aussi à des interrogations croissantes concernant les stratégies de sortie des banques centrales. Les économies développées quittent progressivement la récession grâce aux mesures exceptionnelles de soutien monétaire et budgétaire. Mais l'aggravation du chômage couplée aux difficultés financières des ménages (baisses des revenus, des crédits à la consommation et de leur patrimoine) menacent de freiner le processus de reprise auto-entretenu. Si les prévisions de croissance mondiale pour 2010 ont été revues à la hausse, la Fed et la BCE restent toujours très prudentes dans leur évaluation des perspectives économiques, pointant toujours la distribution insuffisante de crédit comme un frein important au redressement économique et justifiant le maintien pour une période prolongée des taux d'intérêt à leurs plus bas niveaux. Le MSCI World progresse finalement de 5,94% en € sur le trimestre et affiche un gain de 23,62% pour l'année 2009, soit sa meilleure performance annuelle depuis 2003. Après un rebond de près de 50% depuis leur plus bas du 9 mars 2009, beaucoup d'investisseurs ont été tentés de prendre leurs bénéfices sur les actions. Les taux longs ont amorcé une remontée en décembre sur une amélioration des anticipations sur la conjoncture et des premières craintes d'un possible retour de l'inflation, alimentées de surcroît par l'augmentation des prix des matières premières.

PERFORMANCES AU 31 DÉCEMBRE 2009 (%)

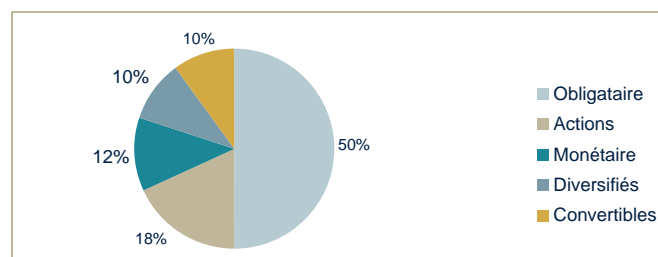
	Création	2009	6 mois	3 mois
Mandat Anthea Prudent	20,61	12,66	6,29	1,39
Indice de référence	15,32	5,72	4,09	0,87
Ecart Fonds / Indice	5,28	6,94	2,20	0,52

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

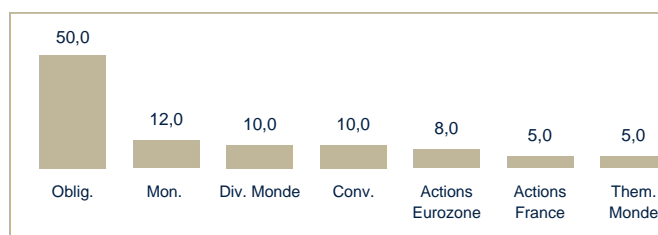
EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



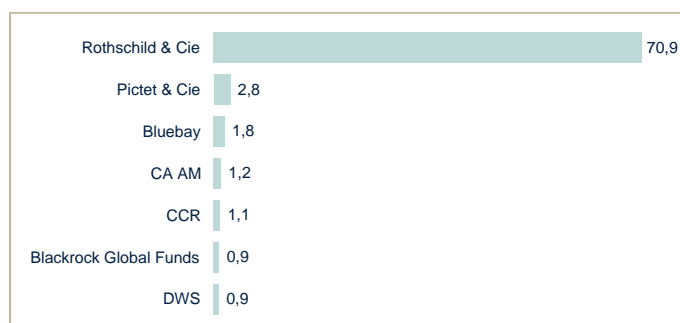
REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



REPARTITION DES ACTIFS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (%) *



REPARTITION PAR PRINCIPAUX PROMOTEURS (%)



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

Caractéristiques

Indice de référence : FRA OPC Profilé Prudent

Période recommandée d'investissement : 3 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.