

Mandat Anthea Prudent

MARS 2010

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 MARS 2010 (%) *

| | | |
|--------------------------------|------------------------|------|
| 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

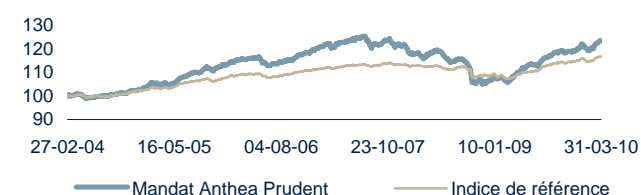
Plusieurs événements sont venus perturber les marchés boursiers à partir de mi-janvier : en premier lieu, le retour des inquiétudes sur la dette grecque et les risques d'effets de contagion à d'autres pays de la zone euro ; des statistiques européennes décevantes soulignant la fragilité du processus 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 (%)

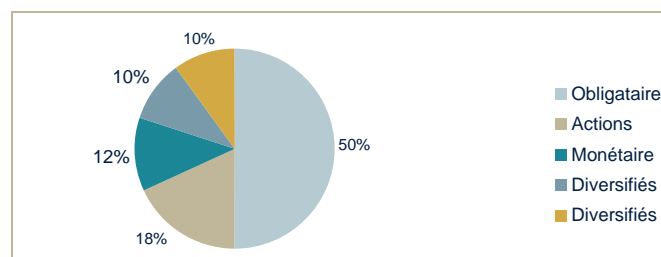
| | Création | 2010 | 6 mois | 3 mois |
|-----------------------|----------|------|--------|--------|
| Mandat Anthea Prudent | 23,73 | 2,59 | 4,02 | 2,59 |
| Indice de référence | 16,98 | 1,44 | 2,32 | 1,44 |
| Ecart Fonds / Indice | 6,74 | 1,15 | 1,69 | 1,15 |

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

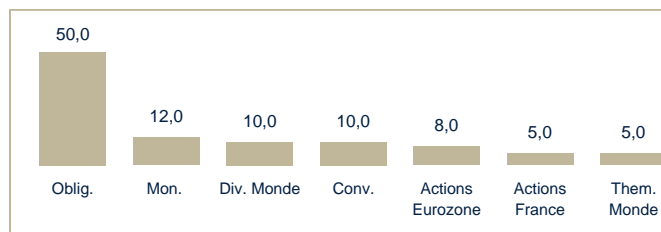
EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



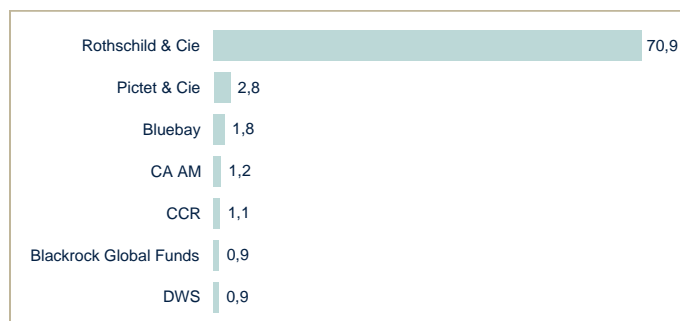
REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



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.