

# Mandat Dynamique E-novline

DÉCEMBRE 2017

La gestion sous mandat est un mode de gestion du contrat E-novline, géré par Generali Vie sur les conseils de Rothschild HDF Investment Solutions. Vous trouverez dans ce reporting mensuel, les principales orientations de gestion prises pour le Mandat Dynamique E-novline, ainsi que des données chiffrées sur le Mandat Dynamique E-novline de la gestion sous mandat du contrat E-novline.

Au titre de ce mode de gestion, Rothschild HDF Investment Solutions fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

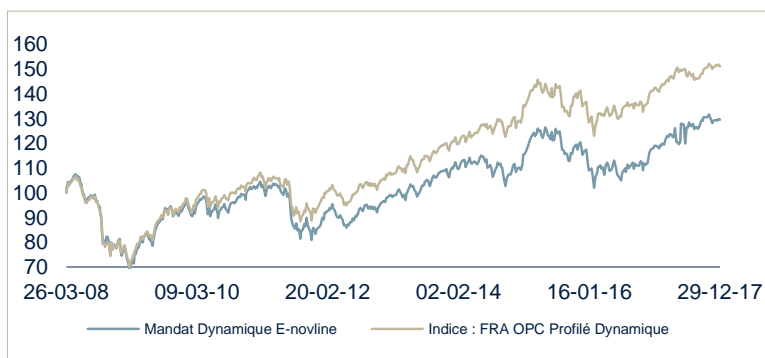
## Environnement de marché

Le vote à l'arraché de la réforme fiscale aux USA, qui devrait prolonger le cycle économique américain en 2018, et l'accord entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni sur le Brexit, ouvrant la voie aux négociations sur les futures relations commerciales, constituent les ultimes catalyseurs à la hausse des marchés actions qui signent ainsi leur meilleure année depuis 2013. Comme attendu, la Fed a relevé en décembre pour la troisième fois cette année ses taux de 0,25% sans provoquer de turbulences sur les marchés, tandis que la BCE a confirmé la prolongation de son programme d'achats en 2018 sans en préciser la date d'arrêt définitive en raison de la faiblesse persistante de l'inflation. Les deux banques centrales ont d'ailleurs revu à la hausse leurs prévisions de croissance pour 2018, à +2,3% en zone euro et +2,5% aux USA contre respectivement +1,8% et +2,1% prévus en septembre, tandis que les prévisions d'inflation ont été encore corrigées à la baisse, en deçà de l'objectif de la cible de 2%. L'ensemble des indicateurs économiques dans le monde pointent vers une probable accélération de la dynamique de croissance mondiale en 2018, due au recul supplémentaire du chômage dopant le moral des ménages et leurs dépenses de consommation. Malgré la hausse des taux et l'impact positif de la réforme fiscale sur la croissance US l'année prochaine, la devise américaine a encore cédé 0,83% pour connaître sa pire année depuis 2003, reculant de plus de 12% contre euro. Les actions de la zone euro reculent de 0,96% (MSCI EMU) pénalisées par un euro fort tandis que le nouveau vote en faveur des indépendantistes catalans a laissé plutôt de marbre les marchés européens. Les secteurs qui affichent les meilleures performances sur le mois sont les matériaux (+4,25%) et l'énergie (+2,71%) tandis que la technologie, qui affiche la meilleure performance annuelle (+20,04%), souffre de prises de profits (-0,66% en décembre).

### PERFORMANCES AU 29 DÉCEMBRE 2017 (%) \* \*\*

	Création : 26/03/2008	3 ans	2017	3 mois	1 mois	Volat. 1 an
<b>Mandat</b>	29,21	17,56	9,93	-0,62	-0,18	13,29
<b>Indice : FRA OPC Profilé Dynamique</b>	51,09	16,97	6,95	1,15	0,06	5,14
<i>Ecart de performance entre le mandat et l'indice</i>	-21,89	0,59	2,98	-1,77	-0,24	

### EVOLUTION DEPUIS LE 26 MARS 2008 (en base 100) \* \*\*



**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. Les performances du Contrat d'assurance figurant dans ce document sont soumises aux fluctuations de marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future, de même les performances passées ne garantissant pas les performances futures et n'étant pas constantes dans le temps.**

Les données externes utilisées pour l'établissement des termes du présent document et notamment, celles émanant des compagnies d'assurance, sont réputées fiables mais leur exactitude ou leur exhaustivité ne sont pas garanties.

Cet avertissement n'a pas pour but de décrire l'ensemble des risques lié aux opérations présentées. L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

(\*) Ce document a été préparé à partir d'un portefeuille théorique de référence (« le Portefeuille ») correspondant à l'allocation cible en y incluant la dérive de marché, ainsi que les frais de gestion communiqués par la compagnie. La composition du Portefeuille vous est présentée en détail dans ce document. La performance et la composition de votre Contrat d'Assurance peut s'écarter de façon plus ou moins sensible du Portefeuille. Les principales raisons peuvent notamment et de façon non-exhaustive être les suivantes : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat, etc.

(\*\*) Désormais, les performances sont nettes de frais de gestion du contrat d'assurance vie, nettes de frais au titre de la gestion sous mandat et nettes de frais de gestion propres aux supports en unités de compte, hors prélèvements sociaux et fiscaux. Les frais sont prélevés trimestriellement.

# Mandat Dynamique E-novline

DÉCEMBRE 2017

## Recommandations du Conseiller

En cette fin d'année, plusieurs enquêtes révèlent que le sentiment des investisseurs a connu une amorce de dégradation due à la valorisation élevée des certains marchés d'actions, que certains perçoivent en décalage avec les fondamentaux économiques, et à l'apparition de quelques bulles spéculatives (par ex. Bitcoin) dans un climat de volatilité historiquement basse, revers d'une abondance de liquidités toujours à la recherche de rendement. Les Fonds actions dans le monde ont continué d'enregistrer des flux nets de souscription qui totalisent désormais 303 Mds US\$ en 2017 contre des sorties nettes de 123 Mds US\$ en 2016. Le portefeuille du mandat-cible n'a pas été modifié en décembre. Le mandat-cible perd -0,18 % sur le mois contre 0,0% pour son benchmark.

**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.**

### Détails frais de gestion

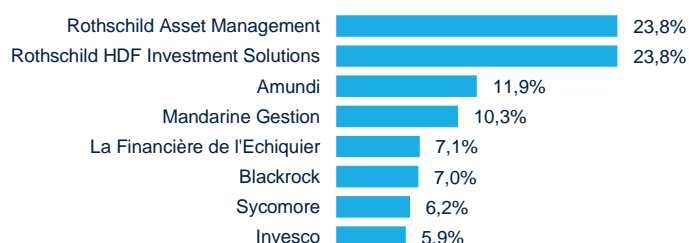
Frais de gestion au titre de la gestion sous mandat : 0,085 % (max) par trimestre

Frais de gestion sur les unités de compte au titre du contrat d'assurance : 0,19% (max) par trimestre

### Changement recommandation d'allocation :

17-05-16, 02-08-16, 25-10-16, 26-09-17

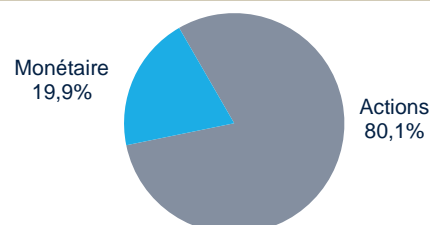
### REPARTITION SELON LES SOCIETES DES GESTION PRESENTES DANS L'ALLOCATION RECOMMANDEE AU 29 DÉCEMBRE 2017 (%)



### COMPOSITION DU PROFIL AU 29 DÉCEMBRE 2017 (%)

R Opal Europe Special	Actions Europe	23,8
Lcl Serenite Pea	Actions France	11,9
Mandarine Valeur R	Actions Europe	10,3
R Conviction Euro-C Eur	Actions Eurozone	9,8
Echiquier Value	Actions Europe	7,1
Bgf-Euro Markets Fund-A2	Actions Eurozone	7,0
Synergy Smaller Cies-R	Actions Eurozone	6,2
Invesco Euro Eq-E Acc Eur	Actions Eurozone	5,9
R Midcap Euro-C Eur	Actions Eurozone	5,1
R Conviction France -C	Actions France	5,0
R Serenite Pea-C	Monétaire	4,0
Axa Pea Regularite-C	Monétaire	4,0

### REPARTITION DU PROFIL PAR CLASSES D'ACTIFS



### REPARTITION DU PROFIL PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

