

Mandat Dynamique E-novline

JANVIER 2018

La gestion sous mandat est un mode de gestion du contrat E-novline, géré par Generali Vie sur les conseils de Rothschild Asset Management. 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 Asset Management fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

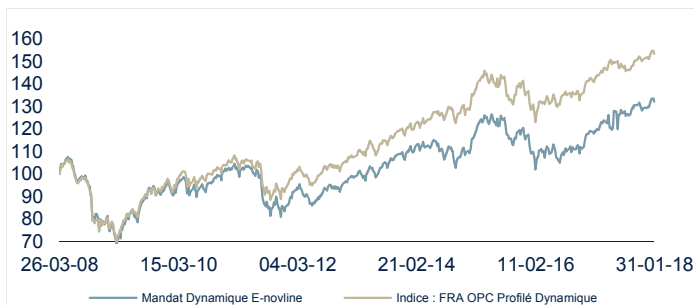
Environnement de marché

Les marchés financiers ont globalement connu un début d'année en fanfare grâce à la bonne orientation des fondamentaux économiques, à l'abondance de la liquidité mondiale et à l'atténuation du risque politique qui ont dopé l'optimisme des investisseurs et aiguisé leur appétit pour les actifs risqués. Les dernières statistiques économiques confirment le scénario d'une croissance mondiale modérée et synchronisée, sans emballement de l'inflation en 2018 qui plaide pour la poursuite d'une normalisation prudente et graduelle des politiques monétaires des banques centrales. L'activité économique en zone euro a accéléré en 2017 à ses plus hauts en 10 ans et surpassé la croissance américaine et britannique pour la 1ère fois depuis 2007. Le PIB chinois a aussi surpris à la hausse avec une progression annuelle de 6,9% en 2017 contre 6,5% prévu initialement par les autorités. Le FMI a revu en hausse ses prévisions de croissance mondiale à 3,9% en 2018, après 3,7% en 2017, avec pour principaux moteurs la reprise du commerce mondial et de l'investissement productif. Malgré le différentiel de taux d'intérêt de part et d'autre de l'Atlantique, les flux de capitaux ont continué d'affluer vers la zone euro, contribuant à accentuer la dépréciation du US\$ vis-à-vis de l'euro en janvier (-3,30%) et à pousser aussi à la hausse le prix du pétrole (Brent : +3,69% en US\$). Les taux longs US se sont brusquement tendus en fin de mois pour retrouver leurs niveaux de 2014, reflétant des anticipations de nouveaux besoins de financements publics liés à la prochaine réduction des impôts mais aussi d'accélération économique susceptible d'alimenter les pressions inflationnistes et de précipiter un durcissement monétaire. Après deux mois de consolidation, les actions de la zone euro rebondissent en janvier de +3,12% (MSCI EMU), essentiellement porté par les actions françaises (CAC 40 +3,19%) et allemandes (Dax +2,10%). Les bourses méditerranéennes profitent du retour de l'optimisme et affichent des performances variant de 3,37% (Portugal) à +9,53% (Grèce).

PERFORMANCES AU 31 JANVIER 2018 (%) * **

	Création : 26/03/2008	3 ans	2018	3 mois	1 mois	Volat. 1 an
Mandat	32,11	14,13	2,25	0,28	2,25	13,68
Indice : FRA OPC Profilé Dynamique	53,36	13,80	1,50	0,74	1,50	5,45
<i>Ecart de performance entre le mandat et l'indice</i>	-21,25	0,33	0,75	-0,46	0,75	

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

JANVIER 2018

Recommandations du Conseiller

Alors qu'ils exprimaient en décembre 2017 quelques doutes sur la durabilité du rally boursier en 2018 en raison de la valorisation élevée des marchés actions, les investisseurs, rassurés par les meilleures perspectives macroéconomiques mondiales et la bonne facture des résultats des entreprises au 4T17, considèrent désormais que la poursuite de la hausse des marchés actions cette année n'est plus à exclure. Illustration de ce regain d'optimisme, les flux nets de souscription dans les fonds actions à travers le monde ont totalisé le record de 100 Mds US\$ en janvier (vs. +303 Mds US\$ sur toute l'année 2017), de même que l'exposition nette aux actions des « Hedge Funds » a culminé à ses plus hauts depuis 2006. Le portefeuille du mandat-cible n'a pas été modifié en janvier. Le mandat-cible gagne 2,25% sur le mois contre 1,50% 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

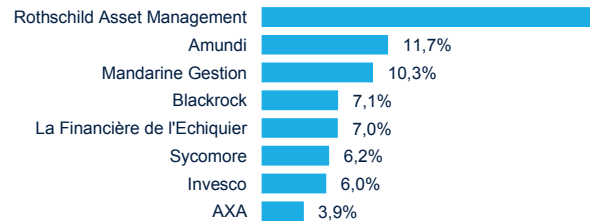
Frais de gestion au titre de la gestion sous mandat : 0,085 % (max) par trimestre

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

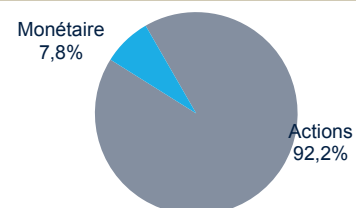
REPARTITION SELON LES SOCIETES DES GESTION PRESENTES DANS L'ALLOCATION RECOMMANDEE AU 31 JANVIER 2018 (%)



COMPOSITION DU PROFIL AU 31 JANVIER 2018 (%)

R Opal Europe Special	Actions Europe	24,0
Lcl Serenite Pea	Actions France	11,7
Mandarine Valeur R	Actions Europe	10,3
R Conviction Euro-C Eur	Actions Eurozone	10,0
Bgf-Euro Markets Fund-A2	Actions Eurozone	7,1
Echiquier Value	Actions Europe	7,0
Synergy Smaller Cies-R	Actions Eurozone	6,2
Invesco Euro Eq-E Acc Eur	Actions Eurozone	6,0
R Midcap Euro-C Eur	Actions Eurozone	5,0
R Conviction France -C	Actions France	5,0
R Serenite Pea-C	Monétaire	3,9
Axa Pea Regularite-C	Monétaire	3,9

REPARTITION DU PROFIL PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION DU PROFIL PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

