

# Mandat Dynamique E-novline

DÉCEMBRE 2012

## Environnement de marché

Les marchés boursiers ont poursuivi leur parcours haussier en décembre sur la perception d'une atténuation de plusieurs facteurs de risque. En zone euro, les investisseurs ont ainsi considéré encourageants les progrès réalisés sur le front de la crise grecque (succès du programme de rachat partiel de dettes conditionnant le déblocage de 34,3 Mds € d'aide), et sur la supervision bancaire confiée à la BCE. Aux USA, la Fed a donné un nouveau coup de pouce à la croissance, dont elle a revu les prévisions pour 2013 à la baisse à +2,3%+3% contre +2,5%-3% en septembre, en remplaçant l'opération « twist » par un programme supplémentaire d'achats de Bons du Trésor de 45 Mds US\$/mois. Mais surtout, la Banque centrale américaine s'est engagée à maintenir les taux bas tant que le taux de chômage ne sera pas revenu sous la barre des 6,5% et que l'inflation anticipée à 1 à 2 ans restera contenue à 2,5% l'an. Les derniers indicateurs économiques US restent actuellement bien orientés : 146.000 emplois créés (contre 85.000 attendus) en novembre, hausses des ventes de détail, des ventes de maisons, des commandes de biens durables et forte révision à la hausse de la 3ème estimation du PIB au 3T12 à +3,1% contre +2,7% précédemment, grâce à la bonne résistance de la consommation des ménages. Au Japon, la 2ème estimation du PIB au 3T12 s'est révélée pire que la précédente avec un recul de 3,5% en rythme annuel. Les élections anticipées ont consacré le retour de Mr Shinzo Abe au poste de 1er Ministre qui prône une politique monétaire encore plus accommodante de la part de la banque centrale et une nouvelle stimulation budgétaire pour sortir le Japon de la déflation. Les derniers indicateurs (PMI, production industrielle et ventes de détail) laissent augurer une accélération de l'activité en Chine qui pourrait rebondir de 8% au 4T12 et de 8,6% en 2013 selon les prévisions officielles. Les actions de la zone euro progressent pour le 7ème mois avec un gain de 2,30% (MSCI EMU) qui porte à 15,39% leur progression depuis le début de l'année. Les actions grecques gagnent 12,21% sur le mois et arrachent à l'Allemagne le titre de meilleure place boursière européenne en 2012 avec un gain de 33,43% contre +29,06% pour l'indice DAX, qui revient par ailleurs à ses niveaux de janvier 2008. Le CAC 40 reprend 2,36% sur le mois et termine l'année sur une progression de 15,23% qui replace l'indice à ses niveaux de fin juillet 2011. L'Espagne est le seul marché dans le rouge avec une perte réduite à -4,66% en 2012 contre -30% au plus fort des inquiétudes sur le pays en juillet dernier. Les secteurs des matériaux (+4,86%) et des services financiers (+2,54%) enregistrent les meilleures performances en décembre. Sur l'année 2012, la consommation non-courante (+27,89%) et les services financiers (+24,38%) arrivent en tête tandis que les télécoms (-12,24%) et l'énergie (-7,27%) se retrouvent en queue de peloton.

## Commentaire de gestion

En dépit de perspectives économiques dégradées, le sentiment à l'égard des actions semble évoluer positivement depuis plusieurs semaines grâce à leur potentiel de rendement plus élevé relativement aux autres classes d'actifs dans cet environnement de taux historiquement bas. La faiblesse persistante des volumes échangés en décembre illustre néanmoins la prudence et la vigilance des investisseurs à l'égard de ce qu'ils considèrent comme le principal facteur de risque : l'issue des discussions en cours pour éviter la « falaise budgétaire » aux USA. La tentative de retour de Mr Berlusconi au pouvoir et la démission subséquente de Mr Monti n'ont pas provoqué de tensions durables sur les taux italiens grâce à l'annonce de ce dernier d'être prêt à reprendre le poste de 1er Ministre à l'issue des élections du 24-25 février 2013 au sein d'une nouvelle coalition qui défendrait son agenda. Le profil de risque du mandat-cible n'a pas été modifié en décembre pour continuer à se laisser porter par la bonne dynamique des marchés actions européens. Le mandat-cible a progressé de 1,26% sur le mois contre 1,26% pour son benchmark.

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2012 (%) \*

R Opal Europe Special	Actions Europe	23,8
LCL Sérénité PEA	Monétaire	15,9
R Opal Europe Flexible PEA C	Actions Europe	15,3
GS Europe Rendement	Actions Europe	11,8
Axa Pea Regularite Fcp	Monétaire	10,6
Metropole Sélection	Actions Europe	10,0
R Conviction Euro C	Actions Eurozone	6,9
Echiquier Major FCP	Actions Europe	5,7

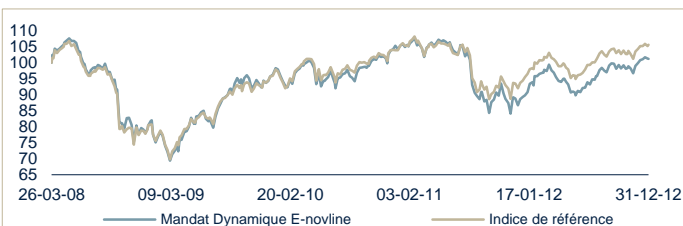
## PERFORMANCES AU 31 DÉCEMBRE 2012 (%) \*

	Création	2012	3 mois	1 mois	Volat. 1 an
Mandat	1,16	13,39	3,18	1,26	8,76
Indice de référence	5,58	11,93	2,57	1,26	7,36
Ecart Fonds / Indice	-4,43	1,46	0,61	0,01	

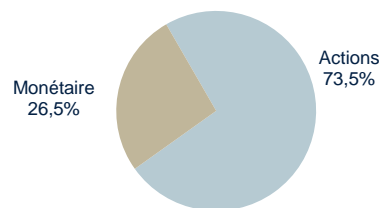
Performance brute (hors frais inhérents à la gestion).

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

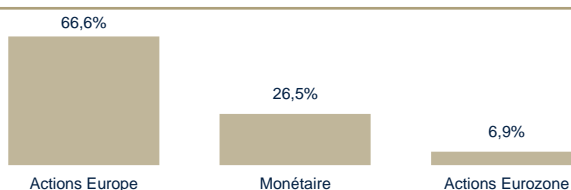
## EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



## REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS \*



## REPARTITION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES \*



## REPARTITION PAR PRINCIPAUX PROMOTEURS \*

Rothschild & Cie Gestion	46,0%
LCL	15,9%
Cie Fin. Ed. Rothschild	11,8%
AXA IM	10,6%
Metropole Gestion	10,0%

## Caractéristiques

Date de création : 26 mars 2008

Indice de référence : FRA OPC Profilé Dynamique

\* Elements constituant le portefeuille théorique en fin de mois incluant la dérive des marchés. 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.