

REPORTING TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2009

Vous trouverez dans ce reporting trimestriel un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour votre Mandat Equilibré, ainsi que des données chiffrées sur votre Mandat.

Pour toute information complémentaire, n'hésitez pas à contacter notre équipe dédiée chez ING Direct au 01 57 22 54 54 (prix d'un appel local ou national depuis un poste fixe).

Transmettez-nous votre adresse e-mail : vous serez régulièrement avertis de la mise à jour de ce reporting, ainsi que des autres événements liés à votre Mandat (changements d'allocation, « chats », vidéo...).

VOTRE MANDAT

ÉQUILIBRÉ

Votre Mandat Equilibré vise une valorisation de votre capital à moyen terme (horizon de placement recommandé sur ce mandat de 3 à 5 ans). Les placements font l'objet d'une gestion diversifiée, équilibrée entre les actions et des supports obligataires, monétaires, ou alternatifs et sur l'actif en euros du contrat. L'investissement en Fonds actions et Fonds diversifiés est compris entre 35% et 65%. Les risques de perte en capital et de volatilité existent mais vous permettent d'espérer un rendement de bonne qualité sur l'horizon de placement recommandé.

L'ÉTAT

DU MARCHÉ AU 3^{EME} TRIMESTRE 2009

Après quelques semaines d'hésitations, les marchés boursiers sont repartis à la hausse début juillet sur des anticipations de résultats d'entreprises trimestriels meilleurs qu'attendu, et plus généralement sur des espoirs de prochaine sortie de récession nés de la multiplication de signes d'inflexion économique à travers le monde.

Le FMI a d'ailleurs revu à la hausse ses prévisions de croissance mondiale à 2,5% en 2010 contre 1,9% en avril. Le PIB américain s'est finalement contracté au deuxième trimestre 2009 de -0,7% contre -1,5% initialement estimé, tandis que la France et l'Allemagne ont affiché contre toute attente une progression de 0,3% de leur PIB, mettant ainsi un terme à la récession technique.

Les banques centrales restent pourtant prudentes sur la vigueur du processus de reprise, et notamment sur sa capacité à renverser l'évolution du chômage, et n'envisagent donc pas dans un proche avenir de resserrer leur politique monétaire.

Les investisseurs, soulagés d'avoir échappé au pire grâce aux interventions sans précédent de la puissance publique, **ont progressivement repris confiance** et exprimé un goût plus marqué pour les actifs risqués. Les marchés ont néanmoins fait preuve de nervosité fin septembre face à des statistiques américaines mitigées laissant craindre un processus de reprise plus lent et plus fragile qu'anticipé.

L'indice actions MSCI World (€) progresse de 12,16% sur le trimestre et affiche un gain de 41,26% depuis ses plus bas depuis le 9 mars 2009. Malgré le dérapage historique des déficits publics, les taux longs ont connu une légère détente sur le trimestre en raison de la persistance de pressions déflationnistes et grâce à l'appétit toujours important des investisseurs pour les obligations souveraines comme alternative aux placements monétaires.

L'indice obligataire Euro MTS progresse de 2,97% sur la période, ce qui porte à 4,53% son gain depuis le début de l'année. La dette privée, de même que les obligations convertibles ont profité de l'arrêt de la détérioration des fondamentaux économiques, de la réduction attendue des spreads de crédit et de la bonne tenue des marchés actions.

NOS CHOIX

D'ORIENTATION AU 3^{EME} TRIMESTRE 2009

Nous maintenons une politique d'investissement prudente (notamment dans la perspective de protéger les gains accumulés depuis le début de l'année), du fait l'ampleur historique du rally boursier depuis mars et de la volatilité de certains indicateurs aux USA (emploi, confiance des ménages, immobilier), entretenant l'incertitude sur la solidité du redressement économique.

En juillet, en anticipation d'une possible rotation sectorielle, nous avons procédé à des arbitrages qualitatifs en faveur d'OPCVM privilégiant les secteurs défensifs durement sanctionnés depuis le mois de mars.

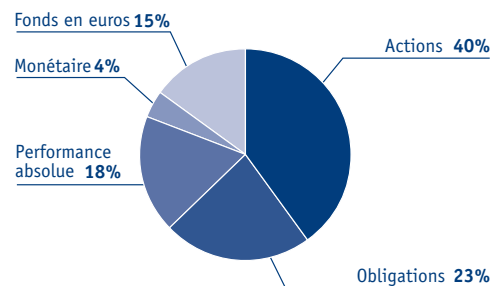
En septembre, nous avons réduit l'exposition actions de 45% à 40% au profit de supports de « performance absolue ». Par ailleurs, nous avons réduit de moitié la poche monétaire à 4% en raison de l'absence de rendement. La poche obligataire (23%) privilégie les obligations convertibles et le crédit.

LA DERNIÈRE ALLOCATION DE VOTRE MANDAT ÉQUILIBRÉ AU 30/09/2009

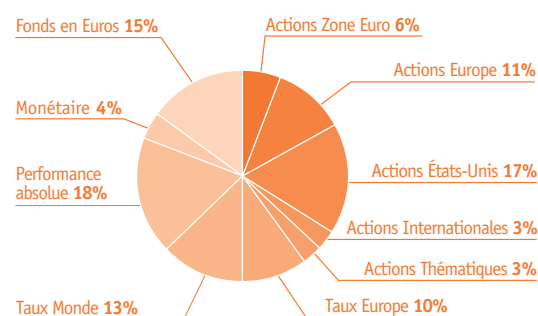
PRINCIPALES POSITIONS DE VOTRE MANDAT ÉQUILIBRÉ

Code ISIN	Libellé du Fonds	% investi	2009 ⁽¹⁾	3 mois
FR0010187898	ELAN EURO VALEURS-C	6,0%	33,13%	26,77%
FR0007075155	ELAN MULTI SELECTION SPECIAL	4,0%	27,37%	18,40%
LU0096450555	OYSTER EUROPEAN OPPORT-EUR	3,0%	25,79%	17,43%
LU0138821268	HENDERSON HOR-PAN EU EQ-A2	4,0%	19,14%	12,66%
LU0251127410	FIDELITY FUNDS-AMERICA-A=	4,0%	26,04%	12,27%
FR0007030564	ELAN USA INDICE-C	4,0%	15,75%	14,77%
FR0010256412	NATIXIS ACTIONS US VALUE-I	6,0%	21,13%	10,65%
LU0168042587	SGAM FD-EQTYS US REL VALU-P	3,0%	23,15%	15,37%
FR0010035592	MULTI SELECTION BIEN REELS-C	3,0%	20,03%	6,65%
FR0007020326	ELAN MULTI SELECTION WORLD	3,0%	26,50%	15,17%
FR0010156604	CAAM OBLIG INTERNATIONAL-€-P	3,0%	17,20%	6,55%
FR0007027404	ELAN MULTI OBLIGATION REACT	5,0%	5,29%	2,64%
FR0010692335	ROTHSCHILD R CREDIT-C	5,0%	28,36%	10,65%
FR0010281477	NOAM EUROPE CONVERTIBLE-C	10,0%	38,62%	16,70%
FR0010016477	DEXIA INDEX ARBITRAGE	9,0%	2,87%	0,37%
FR0010490383	EXANE GULLIVER FUND-P	9,0%	6,09%	2,03%
FR0010233726	GENERALI TRESORERIE	4,0%	1,63%	0,41%
	Fonds Euro	15%	-	-
	Total	100%		

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



(1) Source Rothschild & Cie Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

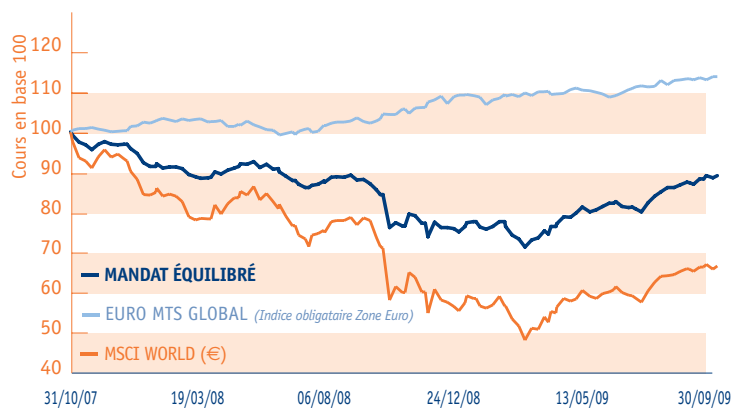
LA PERFORMANCE DE VOTRE

MANDAT ÉQUILIBRÉ AU 30/09/2009

Période	Performance du mandat ⁽¹⁾	Composite	MSCI World (€)	Euro MTS Global
Depuis la création	-11,09%	-9,93%	-33,91%	14,04%
Sur 2009	16,82%	10,37%	16,40%	4,34%
Sur 3 mois	9,74%	7,81%	12,84%	2,77%

(1) Source Rothschild & Cie Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

ÉVOLUTION COMPARÉE AVEC LES MARCHÉS ACTIONS ET OBLIGATIONS



Pour toute information complémentaire, contactez votre équipe d'experts dédiée chez ING Direct, au 01 57 22 54 54 (prix d'un appel local ou national depuis un poste fixe).

Retrouvez votre REPORTING dans votre Espace Client sur www.ingdirect.fr

ING DIRECT