

CHROMATYSSIMOTS

EN DIRECT DE VOS PLACEMENTS N°31 - AVRIL 2009



EDITO

Dans un contexte de crise économique encore à l'ordre du jour, nous vous livrons quelques conseils sur la gestion de vos placements.

Ainsi, opter pour une stratégie de versements libres programmés peut être une option gagnante. Savoir repérer les caractéristiques d'un contrat de qualité est également indispensable pour réaliser de bons investissements. Votre conseiller Gan Assurances est votre interlocuteur privilégié pour vous accompagner en fonction de vos projets.

Enfin, dans ce numéro, la parole est laissée à Roland Lescure, Directeur des Gestions de Groupama Asset Management. Vous verrez que votre épargne est entre de bonnes mains, arguments solides à l'appui !

Bonne lecture à toutes et à tous ! ●

Renaud Bourdin
Directeur Général Adjoint
de Gan Assurances

LES MARCHÉS FINANCIERS

Mots clés du premier trimestre 2009 : récession, volatilité, plans de relance et concertation.

L'année a débuté sur la même partition que 2008 : dégradation de l'environnement économique mondial, reconstruction et consolidation du secteur financier et forte volatilité des marchés boursiers.

Les marchés se sont une nouvelle fois repliés dans une tendance très « hachée » face à la détérioration de la conjoncture économique et aux révisions de perspectives de résultats des entreprises. Malgré un budget américain ambitieux, une réforme du système de santé, de nouvelles mesures de soutien au secteur financier, les bourses « dévissent ».

L'ampleur historique de la récession, comme en témoignent de tristes records d'une part, et un consensus négatif au moins pour 2009 d'autre part, n'incitent pas au retour immédiat de la confiance. Les risques de faillites de grands groupes industriels, les difficiles et coûteuses restructurations ainsi que les destructions d'emplois militent pour un attentisme généralisé.

Pourtant, les instances internationales (Gouvernements, banques centrales) semblent toutes travailler dans le même sens : soutiens au secteur bancaire aussi malade qu'indispensable au fonctionnement de la vie économique, baisses de taux à de très bas niveaux - là aussi records -, plans d'aide à l'industrie automobile, lutte contre certaines dérives (parachutes dorés et stock options pour les managements de grosses sociétés sous assistance de fonds publics, paradis fiscaux). Mieux, ces interventions font l'objet d'une large concertation internationale qui pourrait être le gage d'un traitement efficace.

Pour autant, la remontée très sensible des indices actions sur les dix derniers jours de mars semble plus illustrer la correction d'une

baisse exagérée, l'atteinte de prix d'achats pour certains investisseurs, que le retour à une tendance de fond.

A l'image du recul très marqué de l'activité économique depuis quelques mois, les performances des principales places boursières sont logiquement toutes baissières.

Ainsi, à fin mars, le S&P 500 baisse de 10,8 % et le Nasdaq de 2 % pour les Etats Unis, le CAC 40 abandonne 12,8 %, recul limité face à celui de la bourse de Francfort (-15,1 %), l'Eurostoxx 50 (zone Euro) se déprécie de 15,5 %, Londres recule de 11,5 % (FTSE 100). Enfin, le Japon connaît lui aussi une fin d'exercice fiscal avec un repli de 10 % pour le Topix ce trimestre.

Les mesures concrètes attendues et annoncées lors du G20 de début avril constituent un enjeu de taille. Reste que cette convalescence impliquera du temps et des risques de nouvelles faiblesses passagères.

Les niveaux actuels sont attractifs, ils tiennent compte des baisses effectives de résultats 2008 et de ceux anticipés pour 2009. La volatilité de mise depuis quelques trimestres pourrait néanmoins perdurer les prochaines semaines.

C'est désormais un refrain connu : dans un souci de diversification judicieuse et prudente, la recette des versements programmés est à redécouvrir et/ou à consommer, sans modération !

EN BREF...

**Versements libres programmés**

■ L'actualité récente des marchés financiers et la volatilité constatée depuis le second semestre 2007 illustrent la pertinence des investissements programmés. Pour ceux qui disposent d'un horizon de placement long et d'une capacité d'épargne régulière, même modeste, un investissement mensuel ou trimestriel pondère le prix d'achat en diminuant le risque d'acheter des actions au cours le plus haut. Ce type d'achat permet aussi de bénéficier de cours très modiques lorsque l'environnement économique est favorable et donc d'améliorer le résultat à terme.

■ Dans le contexte morose actuel, une solution consiste à favoriser l'actif général pour l'apport initial, et les unités de compte pour les versements programmés dont la mise en place peut-être effectuée en cours de contrat et modulée sur les montants et supports choisis.

**Qu'est-ce qu'un contrat de qualité ?**

■ La qualité d'un contrat tient d'abord à la solidité financière de l'assureur; la régularité et la performance de l'actif général (fonds en €), par rapport à la moyenne des autres contrats proposés et aux indicateurs économiques de référence : inflation, marchés monétaire et obligataire. Ainsi, les 4,60 % attribués pour l'année 2008 et pour les versements effectués au premier trimestre 2009* sont à comparer aux perspectives d'inflation proches de 0, à un taux de livret A à 2,50 %, à un marché monétaire inférieur à 2 % et à un rendement brut de 3,60 % sur les emprunts d'Etat français d'une durée de 10 ans.

■ La régularité de la performance (par rapport à leurs indices) des unités de comptes et les options proposées, les arbitrages, la sécurisation des plus-values, la dynamisation de l'épargne et les garanties plancher apportent une souplesse aujourd'hui indispensable dans une optique long terme.

* Taux garanti prorata temporis net de frais de gestion et avant prélèvements sociaux pour tout versement effectué du 2 février au 31 mars 2009 sur le support Actif Général de Chromatys.

**Rendement et revalorisation en 2008**

■ En 2008, dans une conjoncture économique et financière profondément dégradée, le taux de rendement annuel de l'Actif général de Gan Assurances s'est établi à 4,26 %. Dans ce contexte, Gan Assurances a néanmoins servi une rémunération annuelle nette de 4,60 % à ses contrats Chromatys (à comparer au taux annuel moyen de revalorisation de la catégorie* égal à 4,53 %).

* catégorie des contrats individuels d'assurance vie à prime unique qui regroupe notamment les contrats Chromatys (support euro), Gan Epargne Energie et Libertance.

**Dernière minute**

■ Les OPCVM Gan Dynamisme et Gan Prudence changent de classification AMF. Ces supports "diversifiés" sont désormais classifiés depuis mars 2009 comme des OPCVM "Actions de pays de la zone euro" pour **Gan Dynamisme** et OPCVM "Obligations et autres titres de créances libellés en euro" pour **Gan Prudence**. Bien entendu, ces changements sont sans impacts sur les orientations de gestion et le niveau de risque de ces supports.



MIEUX CONNAÎTRE VOTRE CONTRAT

**Votre épargne est entre de bonnes mains**
Interview de Roland Lescure,
Directeur Général Adjoint - Directeur de Gestion
(Groupama Asset Management).**Groupama Asset Management avait-il anticipé la crise financière ?**

R-L. : Si l'ampleur exceptionnelle de la crise était difficile à prévoir, les équipes de Groupama Asset Management avaient bien identifié ses mécanismes et ce bien avant son commencement, que l'on peut dater à l'été 2007.

En effet, depuis près de 4 ans, Groupama Asset Management a jugé les placements liés au secteur immobilier américain (subprimes) extrêmement risqués. D'une manière générale Groupama Asset Management s'est tenu à l'écart des produits structurés complexes, aujourd'hui pointés du doigt, et des acteurs financiers les plus impactés par la crise.

Quelles sont les performances de Groupama Asset Management en 2008 ?

R-L. : Les performances de Groupama Asset Management ont globalement été au rendez-vous, qu'on les compare à leur indice de référence ou à celles de ses concurrents, ce qui a permis à Groupama AM d'accumuler des récompenses et d'être classé première société de gestion européenne dans notre catégorie, pour la deuxième année consécutive. C'est le résultat des choix stratégiques menés par les équipes de gestion, appuyées par les équipes de recherche. Vous pouvez d'ailleurs retrouver toutes les performances des Unités de Compte sur le site www.groupama-am.fr. Rubrique « Tous les OPCVM ».

Groupama Asset Management a-t-il été exposé à la fraude chez Madoff Investment Securities ?

R-L. : Groupama Asset Management n'a jamais eu aucune exposition aux fonds gérés par Madoff que ce soit dans les OPCVM ou dans les mandats. Cela signifie que l'actif général de Gan Assurances n'a pas non plus la moindre exposition à Madoff. Un principe de base auquel s'attache Groupama Asset Management est de ne retenir que les actifs que nous savons suivre et valoriser en interne. Plus largement, Groupama Asset Management suit sur le long terme une politique d'investissements qui répond à des règles prudentielles strictes de diversification, de dispersion, de liquidité et de transparence.

Comment imaginez-vous l'année 2009 ?

R-L. : Les marchés financiers devraient continuer à être très chahutés au cours du 1er semestre. Des retours à des plus bas sont fortement probables. Dans un contexte difficile, un point bas du CAC 40 autour de 2 500 points n'est pas à exclure. Cependant, après cette « descente aux enfers », nous pensons que le 2ème semestre devrait voir les marchés rebondir sous l'effet des politiques de relance d'ampleur sans précédent lancées dans les grandes zones économiques (USA, Chine, zone euro). La reprise ne permettra certes pas des performances à 2 chiffres telles que celles connues entre 2003 et 2006 sur les marchés actions, mais permettra sans doute de terminer l'année en positif.

propos recueillis en janvier 2009

Besoin d'infos
sur votre contrat Chromatys ?

- Votre **Conseiller Gan Assurances** est votre interlocuteur privilégié pour répondre à l'ensemble de vos questions.
- Vous pouvez aussi consulter les valeurs des supports et leurs évolutions :

- par Internet : www.chromatys.fr

(découvrez en plus les analyses financières de nos spécialistes)

La lettre « Chromatysimots » Gan Assurances est une publication réservée aux souscripteurs du contrat Chromatys ■ **Editeur :** Gan Assurances Vie. Compagnie française d'assurances vie mixte. Entreprise régie par le code des Assurances. Société anonyme au capital de 153.000.756 euros. Siège social : 8/10, rue d'Astorg - 75008 PARIS. RCS 340 427 616 PARIS - APE 6511Z ■ **Directeur de la publication :** Benoit Maes ■ **Comité de rédaction :** Yves Barruet, Luc de Corainville, Hervé Dumontrot, Johanna Gatimel-Kerbrat, Catherine Gilles, Philippe Griffart, Ségolène Laurent, Sabine Peter ■ **Conception, réalisation :** Paprika Communication ■ 10, rue Etienne-Marey - 75020 Paris.

Achévé de rédiger le 7/04/2009