

EDITO

A la fin du 1^{er} semestre 2009, il est encore prématuré de parler de « sortie de crise », même si le léger rebond des marchés financiers peut être perçu comme un signe positif.

Dans ce contexte, retrouvez, comme dans le précédent numéro, une interview de Roland Lescure, Directeur des gestions de Groupama Asset Management. Il y donne une analyse de la gestion de Groupama Asset Management en période de crise ainsi que des conseils sur les placements à privilégier.

Ce numéro vous présente également un aperçu des multiples récompenses décernées cette année à Groupama Asset Management, qui témoignent de la qualité de ses placements.

Enfin, ne manquez pas non plus le bilan de la campagne « 4,60 % » du 1^{er} trimestre 2009 et un zoom sur le produit Gan Investissement Foncier qui enregistre une légère progression au 1^{er} avril 2009 malgré les difficultés du marché immobilier.

Bonne lecture ●



Renaud Bourdin
Directeur Général Adjoint
de Gan Assurances

LES MARCHÉS FINANCIERS

Du mieux sur le front des marchés financiers sur fond d'économie convalescente et fragile.

Bonne nouvelle, les trimestres se suivent et ne se ressemblent pas. Si récession, faillites, déficits sont encore des mots clés, d'autres plus cléments s'y ajoutent : stabilisation, restructurations, rebonds.

Après le repli généralisé du trimestre précédent sur fond de détérioration de la conjoncture économique et de révisions de perspectives à la baisse, les mesures de soutien sans précédent de l'ensemble des pays du G8 semblent avoir eu des effets presque dopants, non pas sur l'économie elle-même mais sur la santé des marchés financiers.

Si certaines entreprises industrielles se déclarent en faillite, à l'image de General Motors, les semaines écoulées ont vu dans le même temps des grandes banques demander à rembourser avec anticipation leurs créanciers, principalement l'Etat, certaines d'entre-elles affichant même des résultats trimestriels bénéficiaires.

Cette capacité à revenir ou demeurer bénéficiaire, dans un grand nombre de secteurs d'activité, tient principalement aux réductions de coûts que les entreprises peuvent réaliser. Or, les réductions de coûts n'ont qu'un effet ponctuel, le relais de profitabilité durable ne pouvant passer que par une reprise de la demande et de l'investissement, ce qui n'est pas encore le cas.

Dans ce domaine, la remontée des taux long terme aux Etats Unis, considérée comme un bon indicateur pour certains, est une mauvaise nouvelle pour le crédit hypothécaire et donc le niveau d'activité du secteur immobilier.

Si la Chine, fortement dépendante du commerce mondial affiche un objectif de croissance de 7% pour 2009, le Japon semble devoir encore faire face pour plusieurs trimestres à une demande insuffisante pour envisager un retour à la croissance et écarter des pressions déflationnistes insistantes. Entre

les deux, les Etats Unis, frappés les premiers par la récession, devraient en sortir avant l'Europe dont le poumon principal, l'Allemagne, doit faire face à une fragilité inquiétante.

Pour les adeptes du verre à moitié plein ou à moitié vide, gardons à l'esprit les niveaux de bénéfices des entreprises attendus pour l'exercice 2009, globalement en retrait d'environ 50% du niveau record de 2007, et aussi le rendement des placements monétaires proche de 0% à l'image pour la zone Euro de l'EONIA retombé à 0,40% tout à la fin du mois de juin, qui favorise un peu le retour à une diversification vers les marchés actions.

Sur le trimestre, le S&P 500 s'apprécie de 14,1% et le Nasdaq de 18,7% pour les Etats Unis, le CAC 40 regagne 11,8%, proche de son niveau de fin décembre 2008, la bourse de Francfort fait un peu mieux avec une hausse de 17,7% et l'Eurostoxx 50 (zone Euro) regagne 15,9%. En Angleterre l'indice londonien reprend 8,2% (FTSE 100), et le Topix qui affiche une performance trimestrielle de 20,1% permet au Japon d'être le meilleur élève du second trimestre.

Ces bons chiffres sont une récompense méritée pour les investisseurs avisés qui auront profité des niveaux que nous jugions attractifs le trimestre précédent.

Il demeure que nos anticipations pour les prochains mois sont très mesurées avec des indices à fin 2009 qui devraient être proches des niveaux actuels, une consolidation estivale étant un scénario probable au vu du décalage entre anticipation à moyen terme et actualité économique immédiate.



4,60%* : un taux attractif ... mais pas seulement !

■ Malgré un pouvoir d'achat en baisse et un contexte économique difficile, illustrés par la baisse du taux du Livret A (à 1,75 % aujourd'hui), l'offre épargne à 4,60 %* de Gan Assurances a séduit nos clients et de nombreux prospects. La rigueur de gestion, la solidité financière du Groupe ainsi que le taux attractif ont largement contribué à ce succès.

En deux mois, plus de 8000 nouveaux clients ont fait confiance à Gan Assurances en souscrivant un contrat Chromatys ! Et vous, clients épargne, avez été plus de 11 % à reverser sur votre contrat.

Merci de votre confiance !

* Taux garanti prorata temporis net de frais de gestion et avant prélèvements sociaux pour tout versement ayant été effectué entre le 2 février et le 11 avril 2009 sur le support Actif Général de Chromatys.



Une pluie de récompenses !

■ Cette année encore, Groupama Asset Management - gestionnaire des supports du contrat Chromatys - a été récompensé par la presse spécialisée pour la qualité de sa gestion et la régularité des performances obtenues.

Ainsi, pour la 3^e année consécutive, **Eurofonds** - groupement de six grands journaux européens - attribue à Groupama Asset Management la 1^{ère} place de gestionnaire d'actifs européen et français dans sa catégorie. Les **Lipper Fund Awards France** lui décernent également le prix du « meilleur promoteur toutes classes d'actifs confondus » dans la catégorie Généralistes sur 3 ans.

Enfin, Groupama Asset Management a reçu 34 % des Labels Excellence « **Mieux Vivre Votre Argent 2009** » avec 21 fonds récompensés : 13 Labels Excellence, 5 Labels Régularité et 3 Labels Performance !

Quant à votre contrat Chromatys, **Le Revenu** lui a décerné deux trophées récompensant ainsi les meilleurs Sicav et Fonds 2009 :

- Un trophée d'or pour la meilleure gamme actions zone euro sur 3 ans pour la 2^e année consécutive,
- Un trophée de bronze pour la gamme de fonds diversifiés.



Gan Investissement Foncier

■ Malgré les difficultés du marché immobilier en 2008 et 2009, la part Gan Investissement Foncier affiche une légère progression au 1^{er} avril 2009 : 139,92 euros, soit + 0,16 %. (Au 1^{er} avril 2008, la valeur de la part était de 139,70 euros).

Le patrimoine de Gan Investissement Foncier se compose d'ensembles immobiliers à usage d'habitation, professionnel, commercial, de bureaux ou encore à usages multiples. Les immeubles pour leur majorité de haut standing architectural sont essentiellement situés dans les quartiers les plus prestigieux, à Paris et sa proche périphérie.



Une gestion adaptée à une période de crise

Interview de Roland Lescure, Directeur Général Adjoint - Directeur des Gestions (Groupama Asset Management).

En janvier, vous aviez prédit un CAC 40 vers 2500 puis un rebond. Vous aviez vu juste dans les deux cas. Quelles perspectives en France et dans le monde pour le second semestre ?

R-L. : Après le repli du CAC 40, effectif vers les 2500 mi-mars, puis un rebond qui s'est traduit par une hausse de plus de 30 % entre mi-mars et mi-juin, nous conservons pour les mois qui viennent notre scénario central d'une nouvelle consolidation. En effet, le rebond récent nous semble fragile, l'environnement fondamental des marchés (croissance économique, évolution des profits) restant encore dégradé. Une reprise durable requerra une visibilité accrue sur la sortie de crise.

Depuis mi-2008, quels sont les biais sectoriels majeurs, ou les valeurs, qui vous ont permis de limiter les baisses et d'accompagner la reprise ?

R-L. : Ce qui a permis de limiter la baisse, c'est en premier lieu notre analyse macroéconomique et son intégration dans les processus de gestion. Cela s'est traduit par la constitution de réserves de liquidité et par une très sensible sous-pondération des valeurs financières et biens de consommation. A l'inverse, nous avons renforcé des valeurs non cycliques (Santé, Télécom), comme Sanofi-Aventis, Bayer, Telefonica ou France Telecom. Sur les dernières semaines, nous avons légèrement renforcé les secteurs Technologie et Finance.

Dans les mois à venir, la sélection de valeurs sera un facteur de performance plus important que le positionnement sectoriel, qui a fait la différence depuis deux ans. Des sociétés qui sortiront gagnantes de la crise, il y en aura !

Les placements en obligations d'Etat ou du secteur privé semblent avoir actuellement la faveur des investisseurs. Comment l'épargnant peut-il investir sur cette classe d'actifs ?

R-L. : Une inflation proche de zéro, la recherche de placements peu risqués et la baisse des taux court terme conduisent logiquement vers les obligations ; obligations d'Etat principalement et obligations du secteur privé (entreprises) en complément, rendement oblige ! Sur cette classe d'actifs, pour laquelle nous sommes plutôt confiants, une première réponse est Gan Rendement, support investi en obligations de très bonnes signatures de la zone €. L'autre, Gan Equilibre, plus diversifié, l'est pour près de la moitié de son actif.

Actions ou obligations, zone €, Etats-Unis ou Japon ? A horizon court et moyen terme, que faire dans une optique de profil plus défensif ?

R-L. : Pour les plus audacieux, la part « actions » serait à orienter prioritairement vers les Etats-Unis (Américan) et la zone BRIC (Magellan), dans une moindre mesure vers la zone € (Gan Dynamisme, France Gan). Pour ceux que le risque de change peut effrayer, ou pour ceux dont l'horizon de placement serait réduit, le recours à Gan Equilibre, cité plus haut, offre un bon compromis. Enfin, pour ceux qui disposent d'une capacité d'épargne régulière, intervenir sur ces marchés par le biais d'investissements fractionnés est une bonne option.

propos recueillis en juin 2009

Besoin d'infos ?

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

- 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 651 IZ ■ **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.