

EDITO

Cette année encore, votre numéro spécial de début d'année tient ses promesses et vous livre les résultats de tous les supports proposés dans Chromatys. Il vous permet également de comparer les performances des fonds Chromatys aux principaux indicateurs de référence qui figurent en dernière page de cette lettre.

Autre incontournable, l'article sur les marchés financiers. Il est l'occasion de mieux connaître et appréhender la situation de ces marchés à la fin de l'année 2010.

Vous découvrirez également dans cette lettre une offre à ne pas manquer pour faire fructifier votre épargne au sein de votre contrat d'assurance-vie. Consultez votre agent général pour en savoir plus.

Enfin, vous trouverez des explications sur l'évolution de l'Actif Général ainsi que sur les orientations de placement à envisager pour l'avenir. Opter pour une diversification de son épargne, dans un contexte où les perspectives de gains sur les unités de comptes sont supérieures à celles des fonds en €, peut être une stratégie payante !

Je vous souhaite à toutes et à tous une très belle année 2011.



Philippe Delerive

Directeur Général Adjoint de Gan Assurances

LES MARCHÉS FINANCIERS

2010 : Une année chahutée, un bilan globalement positif mais contrasté pour les bourses mondiales.

2009 avait vu l'éloignement du spectre d'une récession, la consolidation du secteur financier et un retour de la croissance. 2010 a testé la solidité de la reprise et cohabité avec la lancinante question de la solvabilité de certains Etats européens.

La reprise, soutenue sur les 3 premiers trimestres de 2010, ne s'est pas traduite par une tendance aussi linéaire des indices boursiers. Après 2 mois de baisse en raison des inquiétudes persistantes sur la solvabilité de la Grèce, les 3 suivants ont été propices à une lecture plus rationnelle et une tendance des marchés positive sur fond d'activité économique vigoureuse et de résultats des entreprises revus à la hausse.

Les mois suivants sont venus inverser cette logique, avec la propagation de la problématique des dettes souveraines à d'autres pays de la zone € : Portugal, Espagne et surtout Irlande.

Le rôle moteur joué par les pays dit « émergents » s'est confirmé. Pour illustration, la croissance du PIB chinois de l'ordre de 9,5 %, ou brésilien à 7,6 %, alimentée principalement par la consommation intérieure, au prix d'une hausse significative mais soutenable du taux d'endettement des ménages. Cette dynamique a pourtant un revers ; l'inflation y est forte, de l'ordre de 5 %, alors qu'elle est inférieure en moyenne à 1,90 % dans les pays développés. Une autre incidence est la hausse du prix des matières premières à l'image du cuivre (+23 %), de l'or, ou du pétrole (+14 % à 91,4 \$ le baril).

Aux Etats-Unis, les craintes ont porté, ces derniers mois, sur un essoufflement de la dynamique de reprise alimentée par de mauvais chiffres sur l'immobilier et un taux de chômage maintenu

autour de 9,5 %. Elles pourraient être écartées par les effets de la politique monétaire accommodante de la FED et par la reconduction d'avantages fiscaux initialement décidés par l'administration Bush, toutes deux de nature à soutenir la consommation intérieure.

En Europe, une analyse financière axée sur la capacité de certains Etats de la zone € à traiter de manière immédiate et crédible leurs problèmes d'endettement a pris le dessus sur une lecture économique. La zone € a été confrontée à une crise politique où pour l'heure un consensus a prévalu sur les divergences entre l'Allemagne et ses partenaires. La santé de l'économie allemande qui a terminé 2010 avec une croissance proche de 4 % grâce à une consommation intérieure forte et un indice boursier en hausse de 16 % devrait permettre de tirer la zone €, malgré le lourd poids que pèsera la dette pour certains pays, y compris la France.

Pour le Japon, le premier semestre a été vigoureux, le second beaucoup moins. La forte appréciation du Yen face à toutes les autres monnaies (15 % face au \$, près de 24 % face à l'€) rend les entreprises japonaises moins compétitives à l'exportation, les contraignant à réduire leurs marges. Cela devrait conduire dans les prochains mois à une réduction des dépenses d'investissement.

Au final, l'actualité économique et financière de l'année écoulée et les perspectives 2011 sont globalement encourageantes. L'érosion des rendements offerts sur les placements sécuritaires, qu'il s'agisse du support monétaire ou de l'Actif Général, et l'incidence croissante, mais pour l'heure modérée, de l'inflation confortent la pertinence d'une diversification plus marquée vers les actifs « risqués ».

Assuré d'avancer



AUTRES SUPPORTS, ASSORTIS D'UNE GARANTIE AU TERME

En complément des supports OPCVM détaillés page précédente, 3 supports particuliers ont été commercialisés par Gan Assurances. La particularité de ces supports est de déterminer une performance finale en fonction de condition(s) définie(s) à l'avance.

Ces supports sont bâtis sur un schéma commun, à savoir :

- une période de souscription limitée dans le temps,
- une date de terme connue à l'origine,
- un rendement minimum à l'échéance.

→ GAN VALORISATION 2001

FCP (Fonds commun de placement) commercialisé en 2001, dont la performance finale sera calculée sur la base des valorisations de 10 actions internationales qui composent le panier à des dates prédéterminées.

Échéance finale du support : 16.08.2011

→ GROUPAMA OBLIGATION 2009

Commercialisée entre le 15 juin et le 18 juillet 2009, cette Unité de Compte correspond à l'emprunt obligataire émis par Groupama SA. La valeur nominale garantie au terme fait ressortir, à l'échéance, une rentabilité annuelle nette de 4,95 %.

Échéance finale du support : 14.08.2017

→ EURO CAPITAL DURABLE HORIZON 2018

EMTN (Euro Medium Term Note) commercialisé en juin et juillet 2010, dont la performance finale dépendra des performances d'Euro Capital Durable (SICAV d'actions de la zone €) à 16 dates prédéterminées.

Échéance finale du support : 06.08.2018

... EN BREF

→ RECHERCHER LA PERFORMANCE EN TOUTE TRANQUILLITÉ

Gan Assurances vous propose une nouvelle opportunité de faire fructifier votre épargne au sein de votre contrat d'assurance-vie Chromatys.

Cette offre astucieuse vous permettra d'allier **potentiel de performances, sécurité et avantages fiscaux** de l'assurance-vie⁽¹⁾.

Elle vous est réservée du 31 janvier au 2 avril 2011.

Pour en savoir plus sur cette offre, contactez au plus vite votre agent général.

(1) Plus-values exonérées d'impôt sur le revenu dans la limite de 600 € de plus-values par an pour un célibataire et de 9 200 € pour un couple marié ou lié par un PACS, soumis à une imposition commune. Fiscalité en vigueur au 01/01/2011.

PRINCIPAUX INDICATEURS BOURSIERS

Les performances des supports Chromatys sont à comparer aux principaux indices boursiers qui leur servent de référence et dont vous trouverez le détail des performances ci-dessous.

Performances 2010 du 31/12/2009 au 31/12/2010		% en devise locale	% en euros
	Euro MTS 7 – 10 ans : indice obligataire européen qui mesure la performance des emprunts d'Etat à taux fixe d'une durée de 7 à 10 ans de la zone Euro.	-0,48	
	CAC 40 : Indice de la bourse de Paris calculé sur un échantillon de 40 valeurs du Premier Marché.	-3,34	
	Euro Stoxx 50 : Il comprend les 50 premières valeurs de l'Euro Stoxx, lui-même composé des 326 valeurs des pays de l'Union Economique et Monétaire.	-5,56	
	TOPIX : Indice japonais calculé sur la base de toutes les actions composant la première section du marché de Tokyo, soit 1 500 valeurs environ.	-0,97	21,60
	Standard & Poor's 500 : Principal indice américain, il est établi à partir d'un échantillon de 500 valeurs cotées à la bourse de New York.	12,78	20,60
	MSCI Euro : Il comprend les 120 premières valeurs du MSCI EMU, lui-même composé de 300 valeurs des pays de l'Union Economique et Monétaire.	7,52	
	EONIA (Euro Overnight Index Average) : C'est le taux au jour le jour du marché monétaire européen. Il est pondéré sur les transactions déclarées par un échantillon représentatif d'établissements financiers. Taux moyen sur l'exercice civil 2010.	0,43	

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, Compagnie Française d'Assurances et de Réassurances. Société Anonyme au capital de 109 817 739 euros (entièrement versé) - RCS Paris 542 063 797 - APE : 6512Z. Gan Assurances distribue les produits de Groupama Gan Vie - Société Anonyme au capital de 413 036 043 euros (entièrement versé) - RCS Paris 340 427 616- APE : 6511Z - Sièges sociaux : 8-10 rue d'astorg 75383 Paris Cedex 08. Entreprises régies par le code des assurances et soumises à l'Autorité de Contrôle des Assurances et des Mutuelles, 61 rue Taitbout 75009 Paris. • Directeur de la publication : Éric Gelpe • Comité de rédaction : Yves Barruet, Luc de Corainville, Luzia De Carvalho-Hubinois, Hervé Dumontrotty, Johanna Gatimel-Kerbrat, Catherine Gilles, Philippe Griffart, Didier Guillaume, Gilles Jallet, François Lagrange, Ségolène Laurent, Sabine Peter. • Conception, réalisation : Casa Del Sol - 12, Rue des Jeûneurs - 75002 Paris.

ÉCHELLE DE RISQUES ET PERFORMANCES

Lecture du tableau de présentation des supports

La gamme de supports dans Chromatys s'est étoffée en 2010 avec l'ajout de **Groupama Asie**, **Groupama Energie Monde** et **Groupama Avenir Euro** pour la rubrique « supports Actions » et **Groupama FP Flexible Allocation** pour la rubrique « supports à Gestion Profilée ou Diversifiée ». Ces nouveaux supports sont de couleur plus foncée et n'indiquent pas de performance antérieure à 2010.

Pour permettre une bonne lisibilité, les rubriques « support Obligataire » et « support Monétaire » ont été fusionnées et certaines d'entre elles ont changé de couleur et/ou de place.

Échelle de risques

La nouvelle gradation s'échelonne désormais de 1 à 7, selon une méthodologie développée par le Comité Européen des Régulateurs de valeurs mobilières (CESR). La détermination du niveau de risque dépend du niveau de volatilité constaté sur les 5 dernières années.

Niveau de risque	Graduation de volatilité	
	égal ou supérieur à	inférieur à
1	0 %	0,5 %
2	0,5 %	2 %
3	2 %	5 %
4	5 %	10 %
5	10 %	15 %
6	15 %	25 %
7	25 %	

LES SUPPORTS DE CHROMATYS

Vous trouverez, dans les tableaux ci-dessous, les **performances*** de l'ensemble des supports Chromatys sur 2010 et depuis l'origine du contrat. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Performance %	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Performances / Risques
GAN PRUDENCE Son profil prudent se traduit par la présence prépondérante d'Emprunts d'Etat de la zone euro, à côté d'une part actions zone €. La performance de son indice de référence est de 0,79 % sur l'année. Frais de gestion réels : 1 % .	3,44	10,00	0,47	4,49	2,50	7,03	4,22	5,91	3,97	-0,15	1,84	5,59	5,50	1,06 %	3
GAN ÉQUILIBRE Son nom est dû à une répartition équilibrée entre obligations et actions de la zone €. Son indice de référence dégage une performance de -0,3 % sur l'année. Frais de gestion réels TTC : 1 % .	4,70	14,60	16,30	-2,51	-9,66	-11,82	9,82	8,58	14,87	8,88	5,97	-17,20	13,09	0,31 %	4
GAN DYNAMISME Son côté dynamique est dû à une grande majorité d'actions : plus de 90 % d'actions de la zone €, le solde en actions internationales et en monétaire. La performance de son indice de référence est de -1,85 % sur 2010. Frais de gestion réels TTC : 1 % .	3,90	30,43	51,84	-5,17	-21,52	-26,53	12,56	10,22	24,81	17,11	10,77	-36,60	18,61	-0,53 %	6
GROUPAMA FP FLEXIBLE ALLOCATION Support investi en OPCVM sous forme de multi-gestion. Le portefeuille est constitué de toutes classes d'actifs et de toutes zones géographiques, avec pour contrainte une limite de la volatilité à 8 %. Frais de gestion réels TTC : 2,15 % . Commission de surperformance de 20 % au delà d'une performance nette de 7 % l'an.														8,86 %	3

Les supports Actions

EURO GAN Ce support est intégralement investi dans des actions des grosses entreprises de la zone €. Son indice de référence affiche une performance de -2,25 %. Frais de gestion réels TTC : 1 % en 2010.	25,52	20,47	43,39	-11,06	-15,93	-30,89	18,76	11,59	24,43	17,70	6,68	-40,15	23,13	3,93 %	6
GROUPAMA AVENIR EURO Le fonds est investi dans des actions de petites et moyennes sociétés de la zone €. La performance de son indice de référence est de 16,62 %. Frais de gestion réels TTC : 1,50 % .														32,69 %	6
FRANCE GAN La Sicav est principalement investie dans les valeurs du CAC 40. La performance de son indice de référence est de 0,41 % en 2010. Frais de gestion réels TTC : 1 % .	16,29	18,62	51,91	-5,15	-22,90	-31,49	20,44	12,15	26,54	24,49	5,97	-36,53	24,38	3,94 %	6
AMÉRI GAN Ameri Gan est investi à 100 % dans des actions des grosses valeurs des Etats-Unis, et valorisé en euro. Son indice de référence affiche une performance de 20,62 %. Frais de gestion réels TTC : 1 % .	26,05	2,49	31,15	-13,66	-28,70	-43,81	-0,69	-1,15	20,27	-0,41	-5,45	-32,76	20,74	20,17 %	6
GROUPAMA JAPON STOCK Groupama Japon Stock est investi à 100 % en actions japonaises et valorisé en euro. Son indice de référence performe à hauteur de 21,62 % sur l'année. Frais de gestion réels TTC : 0,80 %.	-10,79	-3,34	171,15	-32,03	-26,82	-28,79	11,56	5,87	44,68	-7,39	-19,41	-28,67	3,57	23,17 %	6
GROUPAMA ASIE Le FCP est investi à 100 % dans des actions des pays de l'Asie Pacifique, hors Japon. Son indice de référence performe à hauteur de 23,78 %. Frais de gestion réels TTC : 0,80 % .														27,92 %	6
ACTIONS TECHNO MONDE Le support est investi dans des actions de valeurs technologiques, pour près de 60 % aux Etats-Unis et le solde réparti entre l'Europe et l'Asie, et est valorisé en euro. Son indice de référence affiche une performance de 17,83 %. Frais de gestion réels TTC : 1 % .	21,00	23,76	87,71	-16,44	-35,47	-47,28	15,76	-6,33	21,66	-3,01	1,76	-39,96	46,53	17,97 %	6
GROUPAMA ÉNERGIE MONDE Le fonds est investi à 100 % dans des actions de sociétés du secteur de l'énergie au niveau international. Son indice de référence croît de 16,73 %. Frais de gestion réels TTC : 1 % .														12,78 %	7
MAGELLAN Le portefeuille est constitué d'actions de sociétés de croissance sur les pays émergents (Amérique Latine pour environ 25 %, Afrique du sud pour plus de 15 %, Taiwan pour 12 %, Inde et Chine pour environ 7 à 8 % dans les 2 cas...). Les frais de gestion réels TTC ont été de 1,75 % .	-2,23	-23,59	74,99	-12,09	7,75	-7,71	42,18	20,46	40,49	27,75	23,69	-44,83	60,72	27,63 %	6
ST HONORÉ GLOBAL HEALTHCARE Ex: St Honoré Vie et Santé. Principalement investi en actions des secteurs de la santé (pharmacie, biotechnologie...), l'agro-alimentaire et la distribution avec un portefeuille investi en 2010 pour plus de 50 % en valeurs américaines. Les frais de gestion réels TTC ont été au plus de 2 % .	17,02	12,98	1,49	25,27	-6,83	-26,54	7,26	7,61	19,26	6,00	-9,39	-23,48	21,56	8,19 %	5
GAN FRANCE SÉLECT (support DSK) Profil équilibré, ce support est composé en moyenne de 50 % d'actions dont environ 5 % d'actions ne faisant pas partie des grands indices européens (petites capitalisations et non cotées) et de 50 % d'obligations de la zone €. Sur 2010, sa performance de son indice de référence est de -0,72 %. Frais de gestion réels TTC 2010 : 1 % .	-1,82	26,29	0,10	-11,06	-14,08	10,20	9,51	16,03	11,91	2,81	-20,53	15,11		0,87 %	5
GAN EUROSTRATÉGIE (support DSK) Cet OPCVM est totalement investi en actions de la zone €, dont plus de la moitié sur la France, et 5% ne faisant pas partie des grands indices européens (petites capitalisations et non cotés). La performance de son indice de référence est de -4,7 %. Frais de gestion réels TTC 2010 : 1 % .	-5,42	42,49	-2,74	-21,84	-31,49	15,17	11,68	25,85	19,66	8,11	-38,15	20,93		-1,84 %	6

Les supports Indiciels

EMI INDEX FRANCE L'objectif du fonds est de suivre l'indice CAC 40 le plus fidèlement possible par l'achat de contrats à terme sur indices (ou futures), tout en améliorant la performance par les revenus monétaires servant de garanties à ces futures. La performance de son indice de référence est de -3,34 %. Frais de gestion réels TTC 2010 : 1,50 % .	29,99	31,01	54,22	-1,87	-22,23	-33,99	18,80	9,31	24,75	18,72	2,01	-40,82	26,27	-1,46 %	6
EMI INDEX EURO L'objectif du fonds est de suivre l'indice DJ Euro Stoxx 50 le plus fidèlement possible par l'achat de contrats à terme sur indices (ou futures), tout en améliorant la performance par les revenus monétaires servant de garanties à ces futures. La performance de l'indice de référence est de -5,81 %. Frais de gestion réels TTC 2010 : 2 % .			37,91	-3,25	-19,77	-35,35	18,95	7,64	22,26	16,98	7,97	-42,96	25,29	-4,77 %	7

Les supports Monétaire et Obligataire

GAN COURT TERME La SICAV est investie sur les marchés de taux court terme de la zone €. L'objectif du support est une performance proche de celle du marché monétaire. La performance de son indice de référence est de 0,44 %. Frais de gestion réels TTC 2010 : 0,30 % .	2,99	3,09	2,51	3,92	4,21	2,92	2,29	1,87	1,75	2,52	3,41	4,01	0,90	0,47 %	1
GAN RENDEMENT Investi en obligations de la zone €, le portefeuille est constitué d'emprunts d'Etat pour plus de 60 % de son actif, réparti sur l'ensemble de la courbe des taux, avec une durée de vie moyenne de l'ordre de 6 à 8 ans. La performance de l'indice de référence a été de 0,65 %. Frais de gestion réels TTC 2010 : 0,80 % .	6,10	11,35	-2,19	5,01	5,91	9,38	3,86	6,23	3,25	-0,32	-0,15	6,83	4,39	0,74 %	3

Les supports à Taux Garantis

ACTIF GÉNÉRAL L'année 2010 a été marquée par la crise de la dette souveraine européenne, ses répercussions sur les marchés des changes et sur les titres du secteur financier des pays en difficulté. Dans ce contexte, les investissements réalisés avec une forte sélectivité se sont portés sur l'obligataire et ont permis de conserver une structure d'actifs équilibrée. Environ 80 % des actifs sont investis en produits de taux, dont 65 % en obligations d'états et parapubliques principalement AAA, le reste étant constitué par des obligations du secteur privé. La notation moyenne du portefeuille obligataire s'établit à AA. Les actions et l'immobilier sur lesquels quelques cessions ont été effectuées au cours de l'année représentent environ 20 % des actifs.	6,05	5,80	5,60	5,84	5,80	5,50	4,70	4,60	4,40	4,40	4,50	4,60	3,90	3,35 %	1
OBLIGAN L'actif d'Obligan est constitué exclusivement d'obligations de durée moyenne 7 ans en ligne avec le passif. Le portefeuille est composé à 72 % de titres notés AAA et AA, les titres de notation A représentant 24 % des actifs, le solde étant noté BBB et représentant moins de 3 % des actifs.	6,32	5,70	5,50	5,64	5,50	5,15	4,50	4,30	4,00	3,75	3,50	3,50	3,50	3,00 %	1

Le support Immobilier

GAN INVESTISSEMENT FONCIER Le patrimoine de la SCI se compose essentiellement d'immeubles à usage commercial, professionnel ou d'habitation situés dans les quartiers les plus prestigieux de Paris et de sa proche périphérie. À la suite de la cession d'un immeuble, les actifs parisiens intra muros représentent 65 % de la SCI et la part de l'habitation atteint 61 % du portefeuille. La SCI bénéficie de revenus réguliers sur ce patrimoine. La valeur des parts constituant le capital social de la SCI est actualisée le 1er avril de chaque année sur la base des dernières valeurs d'expertises de ses actifs immobiliers.	-9,77	1,39	3,56	3,89	5,97	6,79	6,56	5,55	12,50	10,81	17,32	21,48	2,06	-1,02 %	Non significatif
--	-------	------	------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	-------	------	----------------	-------------------------

* La performance indiquée est celle de l'unité de compte, calculée du dernier jour de cotation en 2009 au dernier jour de cotation en 2010, dividendes réinvestis pour l'unité de compte de distribution. Elle ne tient pas compte des frais de gestion du contrat d'assurances (sauf pour les supports à taux garantis et le support Immobilier). Performances unités de compte - Source : Groupama Gan Vie