

## EDITO

Les informations concernant la crise financière et la tourmente boursière de ces dernières semaines ne peuvent vous avoir échappé : marchés financiers chahutés, faillite de Lehman Brothers, nationalisation ou intervention étatique pour sauver certaines banques...

... Un contexte qui impose de prendre du recul, les turbulences étant régulières sur les marchés financiers, et de garder sa capacité de jugement dans la gestion de ses placements.

Notons toutefois que la politique d'investissement du Groupe répond à des règles prudentielles strictes en termes de diversification d'actifs, de dispersion et de liquidité. Les titres sont aussi sélectionnés de manière rigoureuse. Par exemple, les placements liés au secteur immobilier américain (subprimes) avaient été jugés extrêmement risqués depuis plusieurs années. L'exposition du groupe sur ce secteur est ainsi inexistante aujourd'hui.

Dans ce numéro, nous vous expliquons comment, avec Gan Assurances, adapter votre profil de « risque / performance » en cours de contrat. Vous pouvez ainsi choisir le profil qui vous convient le mieux en fonction de vos projets et de la situation du marché.

Découvrez également l'envers du décor : un gérant vous dévoile son activité à travers l'exemple de Gan Equilibre et précise les options qui s'offrent à vous dans un contexte de marché volatil.

Bonne lecture à toutes et à tous ! ●

Geneviève Roudier  
Directrice Générale Adjointe  
de Gan Assurances

## LES MARCHÉS FINANCIERS

### Ralentissement économique sur fond de crise financière

Le trimestre écoulé a vu des tourmentes, des naufrages et des sauvetages d'ampleur sans précédent dans le secteur financier.

Le plan Paulson, les interventions des banques centrales et la volonté des instances politiques de remédier à ce cataclysme sont des signaux positifs, mais ils n'endigueront pas à court terme le ralentissement économique et ses effets.

Les nouveaux développements de la crise financière et ses répercussions macro-économiques tirent les marchés à la baisse en cette fin de trimestre. La faillite de Lehman Brothers, la mise sous tutelle des agences hypothécaires Fannie Mae et Freddie Mac et la nationalisation d'AIG pour les Etats Unis, le sauvetage de Fortis, d'HBOS et les recapitalisations de Natixis et Dexia pour l'Europe ont marqué la fin du mois de septembre. Le point d'orgue a été la mise en place du plan Paulson (fonds de 700 Md\$) destiné à racheter les actifs « toxiques ».

Tous ces événements ont conduit à un renforcement de l'aversion au risque, à une volatilité record et à une détérioration encore plus forte des conditions de liquidité, notamment sur le marché interbancaire.

#### Des performances globalement en baisse avec des disparités fortes.

Le marché américain (S&P 500 -8,88 %) présente une divergence sectorielle particulièrement marquée. Les banques (+28,9 %) enregistrent un violent rebond à l'occasion d'un vaste mouvement de consolidation. La consommation courante bénéficie du reflux du prix des ressources naturelles tandis que la Santé (+1,6 %) résiste, à la perspective de l'élection d'un Président démocrate. Les mauvaises performances proviennent des acteurs

les plus exposés à la conjoncture internationale : les Produits de base (-46,5 %), l'Energie (-25,5 %) et la Technologie (-13,4 %).

Pour la zone Euro, l'indice DJ Euro Stoxx 50 abandonne 9,38 %, avec un recul de 9,08 % pour le CAC 40 et de 9,15 % pour le DAX (Allemagne). Sur le plan sectoriel, notons un recul des valeurs de l'Energie (-22,88 %), des Industrielles (-16,31 %), des Banques (-11,46 %). Les surperformances se trouvent du côté des défensives et notamment de la Santé, qui bénéficie de bonnes surprises : AstraZeneca (+16,1%), Sanofi (+9,7 %). L'Automobile (+1,96 %) résiste grâce à la très bonne performance de VW (+51,7 %).

Au Japon, l'indice Nikkei (-16,48 %) plonge à des niveaux inconnus depuis plus de trois ans. Outre le ralentissement international, les exportatrices doivent affronter le raffermissement du yen en fin de période, qui impacte sévèrement les industrielles (-33 %) et la Technologie (-25,4 %).

Le rebond sensible du dollar, le fort repli du prix du pétrole et des matières premières, l'éloignement des craintes inflationnistes sont de bonnes nouvelles qui ne pèsent pour l'instant pas lourd face à la hausse du taux de chômage et d'une activité économique atone.



## Comment adapter son profil de « risque / performance » en cours de contrat

- Au cours de la vie du contrat, l'évolution de vos moyens, de vos objectifs, de l'horizon de placement et l'environnement économique et financier peuvent induire une modification de votre prise de risque.
- Vous recherchez plus de sécurité ? Les solutions consistent à rechercher des unités de compte (UC) dont l'univers d'investissement est principalement la zone euro, évitant ainsi le risque de change, ou des unités de comptes dont la part « actions » est moindre (Gan Dynamisme, Gan Equilibre), un support obligataire (Gan Rendement) ou monétaire (Gan Court Terme), voire l'actif général.
- Vous disposez de capitaux à placer ? Ceux-ci devront s'orienter vers l'actif général ou l'un des supports mentionnés ci-dessus, réduisant ainsi le niveau global de risque. A l'inverse, si votre échéance est lointaine et que vous tablez sur une reprise des marchés dont vous souhaitez profiter, sans en connaître la date et l'amplitude, adoptez le schéma inverse. Si vous pouvez, la mise en place de versements programmés sur des UC à dominante actions peut trouver là son sens.
- Les arbitrages, la mise en place ou la modification de versements programmés en cours de contrat sont prévus dans Chromatys. Pas ou peu coûteuses, les solutions sont simples et multiples.



## Groupama récompensé par Mieux Vivre Votre Argent - 2008

- Le 25 septembre, s'est tenue la remise annuelle des Corbeilles Mieux Vivre Votre Argent : Groupama gagne 6 places cette année et se classe 2<sup>e</sup> de ces Corbeilles qui récompensent nos gammes d'OPCVM.
- 59 produits ont concouru dont 28 actions, 13 obligataires et 18 profilés. C'est l'une des gammes de profilés les plus larges et les plus performantes, avec un tiers des fonds ayant obtenu 20/20. La gestion actions n'est pas en reste : France Gan décroche un 19,97 sur 20.
- Pour toute la gamme des récompenses, consultez [www.votreargent.fr](http://www.votreargent.fr).



## Mieux connaître votre contrat « Un jour avec un Gérant »

Jean Louis Autant, Responsable de l'équipe Gestion Diversifiée de Groupama Asset Management, nous dévoile son métier et son quotidien à travers Gan Equilibre, une des Unités de Compte (UC) phares du contrat Chromatys.

### Chromatysimots : Qu'est-ce que Gan Equilibre et que contient-il ?

**J-L.A. :** Gan Equilibre est un fonds diversifié, et à ce titre composé de différentes classes d'actifs : actions et obligations de la zone euro majoritairement, actions ou obligations internationales dans une moindre mesure. L'appellation « Equilibre » le situe dans la gamme des fonds profilés. La pondération de son portefeuille a pour pivot 50 % en actions et 50 % en obligations.

### Chromatysimots : Comment être compétent à la fois sur les actions, les obligations, l'ensemble des zones géographiques et les secteurs d'activité ?

**J-L.A. :** Bien entendu, il serait peu crédible de prétendre seul à une compétence aiguë dans tous ces domaines. La gestion de Gan Equilibre repose donc sur une articulation étroite entre le gérant pilote en charge de l'allocation (répartition entre actions - obligations, diversification géographique) et les gérants spécialisés dans chacune des classes d'actifs, qui vont eux se concentrer sur les choix des titres.

### Chromatysimots : En tant que gérant, comment intégrez-vous au quotidien dans Gan Equilibre les événements d'actualité et les prévisions à court ou moyen terme ?

**J-L.A. :** Quel que soit le contexte de marché, nous traduisons nos convictions en privilégiant telle ou telle classe d'actifs, tel ou tel secteur et par conséquent en minorant d'autres. Pour illustration, en termes d'allocation, nous étions en 2006 et 2007 plutôt surexposés en actions alors que nous sommes actuellement un peu en deçà du point d'équilibre. En termes de sélection, nous affichons une sous-pondération très significative sur les valeurs du secteur financier (Banques principalement).

### Chromatysimots : Mais alors comment un client peut-il modifier son « profil » ?

**J-L.A. :** Si le client souhaite augmenter son exposition sur les actions au-delà des limites propres à Gan Equilibre, il peut à tout moment procéder à un arbitrage vers Gan Dynamisme. La philosophie de gestion est la même, avec une part actions européennes de l'ordre de 90 %. A l'inverse, un client inquiet qui a une échéance de sortie à court ou moyen terme procédera de la même manière en s'orientant vers Gan Prudence ou, mieux, l'actif général.

### Chromatysimots : Concrètement comment doit-on évaluer la performance de Gan Equilibre dans un contexte volatil ?

**J-L.A. :** La valeur ajoutée et la performance doivent être évaluées dans la durée. Pour le client comme pour le gérant, la performance s'analyse de manière « relative », par comparaison avec l'indice de référence, dans le cas présent 50 % MSCI Euro (actions de la zone Euro) et 50 % Euro MTS 5-7 ans (obligations moyen long terme de la zone Euro).

Cela signifie qu'une performance de Gan Equilibre exprimée en pourcentage -positif ou négatif- ne suffit pas. Il faut la comparer à celle de son indice, ou benchmark, et y voir un écart positif...

### 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](http://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 Dumontrotty, Johanna Gatimel-Kerbrat, Catherine Gilles, Philippe Griffart, Ségolène Laurent, Sabine Peter ■ **Conception, réalisation :** Paprika Communication ■ 10, rue Etienne-Marey - 75020 Paris.

Achevé de rédiger le 7/10/2008