

EDITO

Pour bien commencer l'année 2010, vous trouverez dans ce numéro spécial les résultats de tous les supports proposés dans Chromatys. C'est l'occasion pour vous d'appréhender les performances de ces fonds et de les comparer aux principaux indicateurs boursiers présentés en dernière page.

L'article sur les marchés financiers qui introduit ce numéro vous permet également de mieux déchiffrer la situation économique. En cette période où le plus dur est sans doute derrière nous, vous verrez que la prudence reste cependant de mise et que la constance dans la diversification est, plus que jamais, une stratégie à adopter.

Enfin, n'hésitez pas à profiter des avantages (à découvrir en dernière page) dont vous pouvez bénéficier en tant que détenteur d'un contrat Chromatys, du 18 janvier au 12 mars.

Je vous souhaite à toutes et à tous une très bonne année 2010. ●



Renaud Bourdin
Directeur Général Adjoint
de Gan Assurances

LES MARCHÉS FINANCIERS

2009 : très belles performances des marchés financiers sur fond d'économies encore convalescentes. ”

Après une année 2008 riche en tristes records, 2009 a répondu par une tendance fortement négative jusqu'à mi-mars, et ce sur l'ensemble des grandes places financières. Puis les bonnes nouvelles des indicateurs et les premiers effets des politiques de soutien, tant du secteur bancaire que des grandes entreprises industrielles, ont inversé cette tendance pour justifier un rebond tout aussi historique que la chute qui l'a précédée.

Le premier trimestre, dans le droit fil de 2008, a vu l'environnement se détériorer sur fond d'inquiétudes réelles sur la capacité à financer les plans de relance et sur leur efficacité. De bonnes nouvelles en provenance du secteur bancaire, avec des annonces de retour en zone bénéficiaire dès la fin du premier trimestre pour de grandes banques américaines et un début de reprise d'activité ont balayé cette tendance et le spectre d'une dépression durable.

La deuxième partie de l'année est venue confirmer le retour à une dynamique de croissance. A la santé insolente de l'économie chinoise, en passe de devenir la seconde économie de la planète et qui termine l'année avec une croissance supérieure à 8 %, les Etats-Unis d'abord, les autres pays occidentaux ensuite ont répondu par un retour à une tendance positive.

L'accès au crédit retrouvé pour les entreprises, une hausse forte du commerce mondial soutenu dans nombre de cas par des incitations fiscales à la consommation, à l'image de la « prime à la casse », illustrent cette reprise.

Le prix des matières premières et des matériaux de construction a fortement rebondi ; le prix du baril de pétrole termine l'année à plus de 79\$, soit une hausse d'environ 80 % sur l'exercice.

Sur le front des obligations, l'année 2009 a été marquée par des volumes d'émissions sans précédent. Si les taux des emprunts d'Etat ont monté, modérément en France, beaucoup plus aux Etats-Unis, les taux des obligations du secteur privé ont connu, au second semestre, une forte détente justifiée par un contexte de

taux court terme proches de zéro, d'absence d'inflation et d'un retour à la croissance. La fin de l'année a vu une tension très significative sur des pays fortement endettés à l'image de la Grèce.

Parmi les secteurs les plus performants, nous retrouvons, sans surprise, les Banques et les matériaux de base.

Les performances annuelles des principales places boursières intègrent tout naturellement l'amélioration de la profitabilité des entreprises, le niveau d'activité économique et ses anticipations d'évolution sur 2010 et 2011.

Ainsi à fin décembre, le S&P 500 monte de 23 % et le Nasdaq de 43 % pour les Etats Unis, le CAC 40 gagne 22 %, performance proche de celle de la bourse de Francfort (23 %), et de celle de L'Euro Stoxx 50 (zone Euro) qui s'apprécie de 21 %.

A Londres, la hausse du FTSE 100 est de 22 % tandis qu'au Japon, l'indice NIKKEI ne gagne que 19 %.

Les plus fortes hausses sont à rechercher dans les pays ayant connu une forte croissance : ainsi l'indice de la bourse de Shanghai grimpe de 127 %, celui de Bombay de 87 % et celui de Buenos Aires de 114 %.

La crise financière - et la crise de liquidités qui en a découlé - appartiennent désormais à l'Histoire. Reste que l'ampleur des aides publiques massives va peser sur la capacité de certains pays à retrouver une croissance solide et durable, et que les effets de la crise économique dont nous sortons vont impacter à court terme le front de l'emploi.

Si les perspectives de performances positives des marchés pour 2010 sont plus modestes que celles effectivement constatées en 2009, gardons à l'esprit que les perspectives économiques d'une part et des taux court terme historiquement bas d'autre part sont de nature à soutenir la nécessité d'une diversification entre les différentes classes d'actifs, tant sur l'épargne déjà constituée que sur les versements complémentaires envisagés.

Les supports de Chromatys

Vous trouverez, dans les tableaux ci-dessous, les performances* de l'ensemble des supports Chromatys sur 2009 et depuis l'origine du contrat. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Les supports à Gestion Profilée*

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 euro. La performance de Gan Prudence ressort à + 5,50% sur l'année. Les frais de gestion réels ont été de 1% en 2009 et l'indice de référence dégage une performance de 6,43%.

GAN ÉQUILIBRE D'un profil équilibré entre obligations et actions de la zone €, l'année 2009 a vu l'actif du fonds passer d'une sur-pondération obligatoire à une surpondération en actions. Gan Equilibre dégage une performance de 13,09% sur l'année. Les frais de gestion réels TTC ont été de 1% et la performance de son indice de référence est de 14,51%.

GAN DYNAMISME Composé de plus de 90% d'actions de la zone €, le solde en actions internationales et en monétaire, le fonds a profité de l'embellie des marchés actions entamée mi-mars. Sa performance est de 18,61% sur l'année. Les frais de gestion réels TTC ont été de 1% en 2009 et l'indice de référence affiche une performance de 20,45%.

Performance %											2009	
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
3,44	10,00	0,47	4,49	2,50	7,03	4,22	5,91	3,97	-0,15	1,84	5,49	5,50%
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%
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%

Les supports Actions*

EURO GAN Intégralement investi dans des actions des grosses entreprises de la zone €, ce support présente une performance nettement positive de 23,13% en raison de la forte remontée des marchés européens depuis la mi-mars. Son indice de référence croît de 22,58% sur la période. Les frais de gestion réels TTC ont été de 1% en 2009.

FRANCE GAN Principalement investi dans les valeurs du CAC 40, le fonds termine l'année avec une performance de 24,38% contre 23,9% pour son indice de référence grâce à la reprise du marché des actions françaises. Les frais de gestion réels TTC ont été de 1% en 2009.

AMERI GAN Investi à 100% dans des actions des grosses valeurs des Etats Unis, et valorisé en euro, Ameri Gan a profité du rallye du marché américain dès mars 2009, grâce à une exposition progressive à des secteurs cycliques tout au long de l'année. Sa performance est de 20,74% sur l'année contre 19,61% pour son indice de référence. Les frais de gestion réels TTC ont été de 1% en 2009.

GROUPAMA JAPON STOCK (EX NIPPON GAN) Investi à 100% en actions japonaises et valorisé en euro, Groupama Japon Stock a bénéficié de la reprise modérée du marché japonais. Sa performance sur l'année de 3,57% a cependant été limitée par la dépréciation du yen. Son indice de référence affiche une performance de 2,34%. Les frais de gestion réels TTC ont été de 0,80%.

ACTIONSTECHNO MONDE (EXTECHNO GAN) 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 valorisé en euro, le support a profité du rebond des marchés actions, particulièrement en Asie et du regain d'intérêt des investisseurs pour le secteur des nouvelles technologies. C'est ainsi que sa performance ressort à + 46,53% en fin d'année. Les frais de gestion réels TTC ont été de 1%. Son indice de référence offre une performance de 51,55% sur l'année.

MAGELLAN Le portefeuille est constitué d'actions de sociétés de croissance sur les pays émergents (Amérique Latine pour environ 30%, Afrique du sud pour plus de 15%, Inde près de 10%, Chine et Russie pour environ 5% dans les 2 cas...). La performance de son indice de référence est de +72,94%.

ST HONORÉ VIE ET SANTÉ Principalement investi en actions des secteurs de l'agro-alimentaire, de la distribution et de la santé (biotechnologie, pharmacie...), le portefeuille était investi en 2009 pour plus de 50% en valeurs américaines et principalement sur le secteur pharmaceutique. Les frais de gestion ont été au plus de 2%.

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 2009, sa performance est de 15,11% contre 14,41% pour son indice de référence. Les frais de gestion réels TTC ont été de 1%.

GAN EUROSTRATÉGIE (support DSK) Cet OPCVM est totalement investi en actions de la zone euro, 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 21,7%. Les frais de gestion réels TTC ont été de 1% en 2009.

Performance %											2009	
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
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%
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%
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%
-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%
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%
-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%
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%
-1,82	26,29	0,10	-11,06	-14,08	10,20	9,51	16,03	11,91	2,81	-20,53	15,11%	
-5,42	42,49	-2,74	-21,84	-31,49	15,17	11,68	25,85	19,66	8,11	-38,15	20,93%	

Le support Obligataire*

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 4,51%. Les frais de gestion réels TTC ont été de 0,80% en 2009.

Performance %											2009	
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
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%

Les supports à Taux Garantis*

ACTIF GÉNÉRAL Le premier trimestre de l'année 2009, dans le prolongement de l'année 2008, a été marqué par une intensification de la crise financière : illiquidité des marchés de dette privée, poursuite de la chute des marchés actions, volatilité élevée. A partir du 2nd trimestre, le soutien élargi à certains secteurs d'activité (Banque, Automobile) et les mesures non conventionnelles des banques centrales ont permis un retour progressif de la confiance et la diminution partielle des primes de risques actions et crédit. Dans ces conditions, les principes prudents d'investissement ont été maintenus : allocation exclusivement obligatoire en dette souveraine de la zone Euro et amorce de cession sur la dette privée et la poche actions à partir du 2nd semestre 2009.

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 78% de titres notés AAA et AA, les titres de notation inférieure à BBB représentant moins de 2% du portefeuille.

Performance %											2009	
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
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%
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%

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 du support est de 26,27% contre 22,32% pour son indice de référence. Les frais de gestion réels ont été de 1,50% en 2009.

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 21,14%. Les frais de gestion réels ont été de 2%.

Performance %											2009	
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
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%
			37,91	-3,25	-19,77	-35,35	18,95	7,64	22,26	16,98	-47,96	25,29%

Le support Monétaire*

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. Les frais de gestion réels ont été de 0,30% en 2009, la performance de l'indice de référence est de 0,74%.

Performance %											2009	
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
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%

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. La SCI bénéficie de revenus réguliers sur ce patrimoine redistribués annuellement sous forme de participation aux bénéfices. Par ailleurs, la valeur des parts constituant le capital social de la SCI est actualisée le 1^{er} avril de chaque année, sur la base des dernières valeurs d'expertises de ses actifs immobiliers.

Performance %											2009	
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
-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%

* La performance indiquée est celle de l'unité de compte, calculée du dernier vendredi de l'année n-1 au dernier jour de cotation en 2009 (et au dernier vendredi de l'année n jusqu'en 2008), 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).

Echelle de risques et performances :

Les échelles sont graduées de 1 à 5 (1 étant le niveau le plus bas)

La notion de volatilité est une illustration à la fois d'un **niveau de risque** et de **performance potentielle**.

C'est l'amplitude des variations exprimée en temps et en pourcentage.

Les éléments déterminant un **niveau de risque** pour un support sont :

- Les risques des marchés (le risque intrinsèque de chaque action, le risque sectoriel, le risque géographique),
- Les risques de taux (par exemple la hausse des taux des emprunts d'Etat),
- Les risques devises (la baisse de l'euro par rapport au dollar ou l'inverse).

Dans certains cas, ces risques se neutralisent, dans d'autres, ils s'empilent.

Exemples :

Amerigan combine 2 risques : le risque actions et le risque devises.

Pour Gan Rendement : seule la hausse des taux des emprunts long terme présente un risque.

La performance potentielle :

Les supports actions « purs » principalement sectoriels (Actions Techno Monde) ont des perspectives de performance élevées. C'est la résultante de la notion de « prime de risque ».

> Pour bien mesurer la qualité de gestion de vos supports Actions, calculez la différence entre le résultat du support et son indice de référence (ex. : France Gan).

Performances / Risques



1 2 3 4 5