

**Nos stratégies d'allocations financières ont bien performé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 en valeur relative comparée aux indices mais également et surtout en valeur absolue.** En effet toutes nos allocations en Euro sont positives et affichent des performances entre +1.5% et +6.8%. Les allocations Prudentes en USD sont également positives. Seules les allocations équilibrées ou dynamiques en USD sont négatives avec néanmoins une forte protection à la baisse.

#### **Les moteurs de performance ont été multiples :**

L'utilisation de fonds flexibles tels que Flexible Allocation Fund en Euro ou en USD, l'investissement sur des fonds cotés en USD pour des stratégies en Euro, ainsi qu'une surpondération des Actions Japon et US, au détriment des Actions Européennes, ont permis de générer des plus values parfois supérieures à 10% sur certains fonds.

Certains fonds jouant les devises tels que CAAM Amundi Obligations Internationales et des fonds Internationaux, comme Carmignac Investissement, Magellan, Valeurs Intrinsèques, MMA Asie, ont également été source de gains.

Par ailleurs, les fonds Euro des compagnies, largement utilisés dans nos allocations, ont servi d'amortisseurs durant ces derniers mois, délivrant un rendement certes en baisse mais toujours plus élevé que les taux bancaires à court terme.

Nous notons que la Sicav FIS AWM a été particulièrement performante sur ce 1<sup>er</sup> semestre puisqu'elle est en hausse de **+15.43%** à comparer à un indice Eurostoxx en baisse de **-13.25%**.

**Le second semestre sera sans doute à aborder différemment.** Il faudra faire preuve de réactivité et de nombreux investisseurs, actuellement en position d'attente pourront espérer des performances intéressantes s'ils savent rentrer dans les marchés fin 2010, début 2011.

L'éventail des scénarii possibles de l'évolution post crise des marchés est si large qu'il faut continuer à assurer une diversification suffisante de vos portefeuilles. Le maintien d'un niveau de flexibilité élevé vous permet ainsi de pouvoir réagir face aux évènements futurs.

La volatilité des prix des actifs observée persistera encore quelques années.

Certains marqueurs positifs ont défini début 2010, un environnement globalement favorable mais dont on ignorait la persistance :

- Les prévisions statistiques économiques étaient restées favorables sur les deux premiers trimestres bien que certaines données macro économiques ne soient pas à la hauteur des espérances de certains analystes.
- Les taux d'intérêt étaient et resteront proches de zéro une bonne partie de l'année prochaine, incitant les investissements financiers au travers de vecteurs de performance différents du monétaire.
- La part des bénéficiaires des entreprises est plutôt orientée à la hausse, grâce aux mesures de réorganisation mises en place.

De grandes incertitudes subsistent, liées à la reprise de la consommation américaine puis européenne, même si celles-ci peuvent être en partie contrebalancées par la consommation des pays émergents. D'un point de vue macro économique, le surendettement de certains Etats Européens, notamment, inquiète. Le débat public est ouvert et la capacité des Etats concernés à résorber leur déficit sera le grand enjeu des prochaines années.

## **Il est donc opportun, dans un tel environnement, d'exploiter les avantages d'une allocation flexible et mobile.**

L'utilisation massive de fonds Euro dans les contrats d'assurance vie est à surveiller sur ces prochains mois. La baisse des marchés Actions a déjà été actée pour partie bien qu'elle ne soit sans doute pas arrivée au terme. Un transfert des risques vers le marché obligataire n'est sans doute pas à négliger ce qui peut pénaliser les fonds Euros des assureurs, gros consommateurs d'obligations d'Etat. Il est donc opportun pour des raisons de diversification, de ne pas être investi trop majoritairement sur un support Euro. A noter néanmoins que dans le cadre de nantissements certaines banques imposent 70% en fonds Euro.

Pour nos clients disposant de montants supérieurs à 150 000 Euros ou 200 000 USD, l'achat en direct de la Sicav AWM-FIS 1 (Euro ou USD) ou via un contrat d'assurance vie luxembourgeois, constitue une solution à laquelle nous croyons. Cette méthode de gestion, capable de se positionner à la hausse comme à la baisse, nous paraît, dans ce contexte financier très volatil, être un principe intéressant pour protéger son capital et performer quel que soit le sens des marchés. Sa performance sur 2010 est à ce titre convaincante : +15,43% contre -13,25% pour son indice de référence.

Dans un scénario pessimiste de déflation, ce type de supports peut servir de refuge car il permet selon la conviction du gérant d'être positionné à la hausse, à la baisse ou en monétaire.

Afin de s'adapter à cet environnement, nous avons également lancé le fonds « Flexible Allocation Fund Euro » qui a fait **+2,4%** sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010. Ce fonds est également dupliqué dans un compartiment US Dollar.

L'intégration d'un fonds flexible « tout terrain » nous offre une réactivité plus forte en matière d'arbitrage et d'adaptation à la volatilité des marchés, sans que vous ayez besoin d'intervenir. C'est une sécurité en matière de protection de votre capital et un gage de rapidité dans les prises de décision. Il est éligible sur la plupart des contrats d'assurance et comptes titres (Commerzbank ex Dresdner Bank Lux, Allianz Luxembourg, Aspecta International, Suravenir Vie Plus, St Honoré)

En parallèle, nous vous joignons une synthèse des performances de nos allocations conseillées depuis le début de l'année 2010.

Les performances de nos Allocations Conseillées en profil Prudent oscillent, selon les contrats, entre +2% et +5.5% en Euro et entre 1.3% et +1.9% en USD. Elles sont donc toutes positives et significativement supérieures aux performances des taux monétaires.

Les performances de nos Allocations Conseillées en profil Equilibré oscillent, selon les contrats, entre +1.2% et +6.9% en Euro, et entre -2.8% et +0.3% en USD.

Enfin, les Allocations Conseillées les plus Dynamiques évoluent entre +6.8% et +1.5% en Euro alors que les allocations USD souffrent plus et oscillent entre -7.6% et -3.8%. A comparer à des indices en perte de -13%.

Vous retrouverez ces allocations Conseillées sur votre accès sécurisé au site dédié :  
<https://secure.equance.com/login.php>

Il est nécessaire aujourd'hui de vous rapprocher de votre conseiller pour vérifier la bonne adéquation de votre allocation et procéder éventuellement à des arbitrages, il pourra également vous renseigner sur les options Stop Loss disponibles sur vos contrats.

Votre conseiller et nous-mêmes, restons à votre disposition pour plus d'informations. **Nous vous rappelons que des formulaires d'arbitrage personnalisés sont accessibles sur le site Client Equance en vous connectant à votre espace dédié :**

<https://secure.equance.com/login.php>

(Performances brutes hors frais d'entrée et frais de gestion des contrats)

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir. Dans le cadre de l'assurance-vie, les chiffres communiqués reflètent la valeur liquidative et la performance des supports et non la valorisation des contrats. Les performances ne tiennent pas compte des frais de gestion des contrats. Ces informations proviennent de sources considérées comme fiables. Néanmoins, EQUANCE se réserve le droit de corriger certaines données si elles s'avéraient erronées.

Nom du contrat	Stratégie	Profil	1er semestre 2010
Active Selection Vie 2		Dynamique	6,82 %
		Equilibré	6,88 %
		Prudent	5,49 %
AGF Global Invest	EUR	Dynamique	4,66 %
		Equilibré	1,67 %
		Prudent	1,80 %
AGF Global Invest	USD	Dynamique	- 3,60 %
		Equilibré	0,33 %
		Prudent	1,75 %
Compte Titre Dresdner/Commerzbank	EUR	Dynamique	3,79 %
		Equilibré	3,20 %
		Prudent	0,99 %
Compte Titre Dresdner/Commerzbank	USD	Dynamique	- 1,59 %
		Equilibré	0,90 %
		Prudent	1,30 %
Equance Investment Lux / Equance Patrimoine Lux / Future Invest Comfort +	EUR	Dynamique	4,40 %
		Equilibré	0,67 %
		Prudent	2,79 %
Equance Investment Lux / Equance Patrimoine Lux / Future Invest Comfort +	USD	Dynamique	- 5,54 %
		Equilibré	- 2,61 %
		Prudent	1,25 %
Erinis		Dynamique	1,95 %
		Equilibré	1,58 %
		Prudent	2,43 %
International Strategy Luxembourg	EUR	Dynamique	4,66 %
		Equilibré	1,67 %
		Prudent	1,80 %
International Strategy Luxembourg	USD	Dynamique	- 3,84 %
		Equilibré	- 1,20 %
		Prudent	1,90 %
Multistratégies 2000	VL	Dynamique	1,53 %
		Equilibré	2,38 %
		Prudent	3,07 %
Multistratégies 2000	VP	Dynamique	1,02 %
		Equilibré	1,87 %
		Prudent	2,02 %
Plan Invest France	VL	Dynamique	1,71 %
		Equilibré	2,17 %
		Prudent	3,02 %
Plan Invest France	VP	Dynamique	1,02 %
		Equilibré	1,87 %
		Prudent	2,02 %
Octavie 2		Dynamique	3,43 %
		Equilibré	1,22 %
		Prudent	2,01 %
Premium Line		Dynamique	6,80 %
		Equilibré	4,55 %
		Prudent	4,63 %
Primavie Selection 2		Dynamique	6,81 %
		Equilibré	6,88 %
		Prudent	5,49 %
Saint-Honoré Universel	VL EUR	Dynamique	0,66 %
		Equilibré	0,72 %
		Prudent	2,30 %
Saint-Honoré Universel	VL USD	Dynamique	- 7,59 %
		Equilibré	- 2,88 %
		Prudent	1,86 %
Vie Plus Patrimoine		Dynamique	5,51 %
		Equilibré	4,35 %
		Prudent	3,22 %

Indices boursiers de référence	1er semestre 2010
CAC 40	- 15,15 %
Euro Stoxx 50	- 10,64 %
MSCI World	- 11,33 %
Standard & Poor's (SP 500)	- 7,87 %