

OFFRE  
EXCEPTIONNELLE 2010  
4% NETS GARANTIS (2)

# INTERNET OPPORTUNITÉS

“LA GESTION OPPORTUNISTE ET RAISONNÉE, POTENTIEL DE PERFORMANCES POUR L'AVENIR”

- **Capital garanti à 100 % et Participation aux Bénéfices<sup>(3)</sup>**
- **Exclusivement sur les contrats Internet d'ACMN VIE**

En 2009

4,60%  
nets<sup>(1)</sup>

Internet Opportunités, une approche multi gestionnaires, principalement **sécuritaire**, sachant **profiter activement des opportunités** offertes sur toutes les classes d'actifs. **Dédié au seul canal web**, Internet Opportunités se caractérise par une **souplesse** renforcée et par une **transparence** accrue en termes de gestion.

## UNE DIVERSIFICATION DYNAMIQUE DE L'INVESTISSEMENT

### ALLOCATION STRATÉGIQUE

par catégories d'actifs

Obligations	50,00%
Immobilier	15,00%
Fonds structurés	15,00%
Actions	10,00%
Gestion Alternative	10,00%

### ALLOCATION TACTIQUE

par catégories d'actifs

Obligations	de 50 à 100%
Immobilier	de 0 à 30%
Fonds structurés	de 0 à 30%
Actions	de 0 à 20%
Gestion Alternative	de 0 à 20%

Le fonds bénéficie d'une allocation tactique permettant de **doubler ou de réduire son allocation stratégique en fonction des opportunités** de marché. Cette approche opportuniste globale est gérée - dans le cadre réglementé, sécurisé et transparent d'un fonds en euros - par un **Comité financier** tripartite (composé de membres du Crédit Mutuel Nord Europe, d'ACMN VIE, et d'UFG IM). Le Comité financier mensuel examine les propositions émises par les équipes de gestion d'UFG IM qui sont en charge de l'analyse de la conjoncture économique, et de la détermination des opportunités d'investissement. Le Comité financier valide les opérations à réaliser et définit également les orientations stratégiques futures.

Internet Opportunités offre **une dispersion importante du portefeuille**. Une ligne d'investissement ne pourra jamais représenter plus de 2% de l'actif global (hors Obligations et garanties d'Etat) : cette volonté est gage de **sécurité**, de **diversification** et permet de multiplier les leviers de performance.

## LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT ACTIFS PAR ACTIFS

### CLASSE D'ACTIFS « OBLIGATIONS »

Internet Opportunités sera sélectif dans ses achats obligataires. Avant chaque investissement, une analyse des fondamentaux de l'entreprise, de ses perspectives propres et sectorielles sera menée, afin de déterminer si le couple rendement / risque est pertinent. Les émetteurs risqués ne correspondant pas à ce couple seront écartés, même s'ils offrent une perspective de performance attractive.

### CLASSE D'ACTIFS « ACTIONS »

Internet Opportunités profitera de cette classe d'actifs dans des proportions pouvant être importantes, majoritairement via des OPCVM, eux-mêmes diversifiés. Les marchés actions ayant fortement chuté depuis septembre 2007, Internet Opportunités devrait bénéficier de reprise, sans moins-values affectant son historique.

### CLASSE D'ACTIFS « GESTION ALTERNATIVE »

L'objectif de ce type de support est de décorrélérer les performances du portefeuille de l'évolution des marchés en intervenant sur tous les leviers possibles. Cela permet de lisser les rendements afin d'obtenir un meilleur rapport performance / volatilité. Dans un contexte de marché difficile, les rendements de la gestion alternative ont été meilleurs que ceux des fonds actions « classiques » jouant ainsi leur rôle contracyclique. Difficile d'accès pour des clients grands publics, il devient, pour ACMN VIE, un atout à valoriser dans le cadre d'une gestion de portefeuille diversifiée.

(1) Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Taux servi net de frais de gestion et avant application des prélèvements sociaux au titre de l'année 2009.

(2) Taux minimum garanti net de frais de gestion et avant application des prélèvements sociaux au titre de l'année 2010. Ce taux est réservé à tous les versements initiaux, exceptionnels ou réguliers réceptionnés par ACMN VIE entre le 01/01/2010 et le 31/03/2010. Il sera distribué prorata temporis, conformément aux dispositions des conditions générales valant notice d'information du contrat d'assurance vie ou de capitalisation dont l'encours est détenu pour tout ou partie sur le fonds euros Internet Opportunités. Les rachats (partiels ou total) ainsi que les arbitrages réalisés avant le 31/12/2010 seront valorisés à ce taux ou selon tout autre taux minimum garanti susceptible d'être proposé postérieurement par ACMN VIE pendant cette période.

(3) Distribution par l'assureur aux assurés d'une partie des bénéfices techniques et financiers réalisés au titre d'une année donnée sur le fonds en euros selon les dispositions énoncées aux conditions générales valant notice d'information des contrats d'assurance vie ou de capitalisation.

# INTERNET OPPORTUNITÉS

## ● OBJECTIF DE GESTION

Le fonds Internet Opportunités est un fonds en euros qui au travers d'une gestion opportuniste, vise à dégager un surplus de performance à moyen terme, par rapport à un fonds en euros « classique », tout en garantissant, en permanence, le capital et les intérêts servis chaque année au travers de la participation aux bénéfices.

## ● STYLE DE GESTION

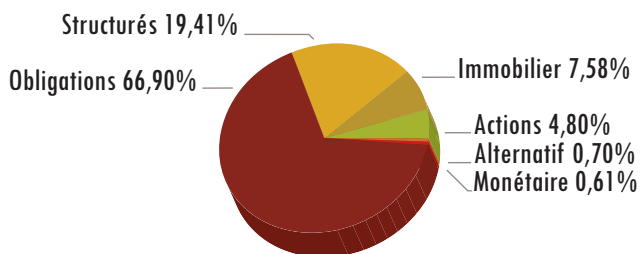
Les OPCVM et titres vifs seront sélectionnés dans diverses zones géographiques, styles de gestion, classes d'actifs et niveau de capitalisation après une analyse approfondie des fondamentaux de chaque valeur (politique d'investissement, actif sous gestion, comportement en phase de baisse ou de hausse des marchés, stabilité des équipes de gestion, notation par divers organismes indépendants, qualité du dépositaire et des contreparties).

Le fonds bénéficiera d'une gestion permettant de doubler son allocation stratégique en cas d'opportunité(s) décelée(s) sur un ou plusieurs marché(s). Toutefois l'exposition globale aux actifs risqués ne pourra dépasser 50% de l'encours total géré du fonds en euros Internet Opportunités.

Internet Opportunités peut être investi en obligations (y compris EMTN), en OPCVM (toutes catégories y compris fonds de fonds alternatifs), en sociétés immobilières (SCI, SCPI, OPCI) ainsi qu'en titres vifs. Le fonds respecte les limites d'investissement prévues par le Code des assurances.

Un Comité financier mensuel conjuguant les savoir-faire du Crédit Mutuel Nord Europe, d'UFG IM, et d'ACMN VIE permet, dans le cadre d'une approche globale, de définir la meilleure allocation en fonction de l'objectif de gestion du fonds en euros Internet Opportunités.

## ● STRUCTURE DES INVESTISSEMENTS AU 31/12/2009



## ● COMMENTAIRE

Le quatrième trimestre 2009 a été contrasté pour les marchés d'actions. Les craintes concernant l'évolution de l'économie américaine ont eu raison des hausses des mois précédents : sur le mois d'octobre le recul atteint près de 5% pour le CAC 40. Début novembre, d'autres facteurs d'inquiétude ont pénalisé les marchés (Dubai et Grèce). Cette relative inquiétude passée, notamment grâce aux déclarations rassurantes de la BCE sur la situation grecque, les marchés se sont redressés, affichant même de belles performances sur le mois de décembre (+6,9% pour le CAC 40). Au total, sur le trimestre, le CAC 40 progresse de 3,7%. Si la sérénité n'est pas encore revenue et si les doutes subsistent quant à l'évolution de la croissance économique mondiale en 2010, la forte croissance enregistrée par les pays émergents, Chine, Brésil et Inde en tête, ainsi que les dernières déclarations des Banques Centrales,

laissant entendre une poursuite des politiques monétaires accommodantes devraient soutenir les marchés actions dans les semaines à venir. Du côté des obligations, les rémunérations offertes par les emprunts d'Etat devraient continuer à s'effriter, alors que les taux des obligations privées devraient rester intéressants.

### ● Notre portefeuille

**Les encours du fonds Internet Opportunités atteignent désormais 87 millions d'euros.**

**Au cours du dernier trimestre, les investissements se sont essentiellement portés sur les fonds structurés qui représentent désormais presque 20% du portefeuille. Autre classe d'actif privilégiée ces derniers mois, l'immobilier voit sa part passer à plus de 7,50%. Les rendements servis par certaines SCI et OPCI s'avèrent particulièrement intéressants.**

**Les investissements obligataires ont continué de**

**progresser sur la période ; nous privilégions toujours les secteurs de la banque et de l'assurance, l'énergie, les utilities, et le BTP. Enfin, la classe «actions» n'est pas oubliée : elle voit sa part passer à 4,80%, même si nous restons prudents sur ces marchés en privilégiant les investissements au travers d'OPCVM de référence sur le marché (Carmignac, EDRAM, UFG). Au 31 décembre, la quasi totalité de la collecte est investie, la part gérée en actifs monétaire ne représentant plus que 0,61%.**

### Avertissement :

Le fonds Internet Opportunités est de création récente. De fait, le flux de production, investi sur des instruments monétaires, représente une part importante de son encours. Cette part relative étant amenée à diminuer dans le temps avec la croissance de l'encours.

## ● CARACTÉRISTIQUES

DATE DE CRÉATION	15/04/2009
Nature	Fonds à capital garanti et à effet cliquet
Fréquence de valorisation	Quotidienne avec intérêts composés
Horizon recommandé	Supérieur ou égal à 1 an
Frais de souscription	Néant
Frais de sortie	Néant
Frais de gestion	Frais de gestion du contrat
Participation aux bénéfices	90% du solde créditeur du compte technique et financier
Encours au 31/12/2009	86,677 millions d'euros
Gestionnaire	ACMN VIE

## ● PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Nom	Société de Gestion	Catégorie	Montants
BTP 4,25% - 01/09/19		Obligations	6 141 900
GREECE 6% - 19/07/19		Obligations	6 097 800
BARCLAYS 4,875% - 13/08/19		Obligations	3 060 750
EDF 6,25% - 25/01/21		Obligations	2 897 000
GDF SUEZ 6,375% - 18/01/21		Obligations	2 627 856
VATTENFL 6,25% - 17/03/21		Obligations	2 310 000