



L'année 2009 devrait continuer à être volatile sur l'ensemble des marchés en raison de l'extension de la crise financière à la sphère réelle. L'économie mondiale connaît sa plus forte récession depuis l'après guerre avec des croissances qui pourraient être négatives dans la plupart des pays développés (environ - 2 %).

Devant un mouvement d'une telle ampleur, les principaux États et leurs Banques Centrales ont massivement réagi en multipliant les plans de soutien à l'économie et les assouplissements monétaires.

Ces mesures seront un soutien fort pour un marché des actions qui n'apparaît pas très cher selon les ratios les plus utilisés. Le récent rebond du dollar ainsi que la baisse des prix des matières premières industrielles devraient également contribuer à favoriser les entreprises. Toutefois, les bénéfices vont chuter significativement en 2009 et la diminution de l'effet de levier rendue nécessaire par la baisse de la rentabilité des entreprises et la restriction du crédit par les banques va continuer à entraîner des ventes d'actifs.

Dans ce contexte, nous conservons une exposition

## Les opportunités dans un marché financier en crise

globale aux actions très limitée. En termes géographiques, nous sommes exposés d'une part aux fonds d'actions européennes et d'autre part, aux fonds d'actions internationales flexibles et défensifs en mixant une approche classique (comme Carmignac Investissement) et quantitative (comme Parworld Quam 15).

Pour les profils les plus dynamiques, certains pays émergents (surtout Asie) nous paraissent pertinents car ils seront certainement parmi les premiers à sortir de la crise.

Depuis octobre 2008 nous laissons une large part aux obligations d'entreprises (crédit) et dans une moindre mesure aux obligations convertibles qui présentent des rendements historiquement attractifs. Certes, les faillites d'entreprises vont augmenter, mais les obligations privées nous paraissent avoir un meilleur couple rendement/risque que les actions.

Par ailleurs, les fonds de volatilité [qui nécessitent un savoir faire particulier lors de leur analyse] permettent souvent de profiter de la nervosité des marchés et se sont avérés utiles depuis le début de la crise financière. Nous en détenons une part significative dans nos portefeuilles. Les fonds de valeurs aurifères peuvent égale-

ment remplir ce rôle. En revanche, nous restons à l'écart des obligations d'État (encore insuffisamment attractives compte tenu de la faiblesse des rendements offerts) et des fonds alternatifs (situation encore difficile).

Au-delà de l'allocation, la compréhension fine du risque pris, à la fois par les gérants que nous sélectionnons et par notre assemblage de portefeuilles, permet de dégager de la valeur.

Tous nos outils quantitatifs d'analyse sont orientés dans ce sens. Mais dès lors qu'il s'agit d'investir, la parfaite connaissance de « l'homme aux commandes » est capitale. Pour atteindre cet objectif, FundQuest dispose de plus de 20 analystes, basés dans différents pays, dont l'unique préoccupation est de détecter, comprendre, et suivre les véritables talents de gestion.

Nos gérants assemblent ensuite ces talents avec pour objectif de délivrer une performance la plus régulière possible - une gestion patrimoniale en somme.

François PASCAL, Directeur de la Gestion  
Achévé de rédiger le 5 mars 2009



**PRIMONIAL FUNDQUEST**  
GRUPE BNP PARIBAS

## Generali poursuit sa progression

Generali, 3<sup>e</sup> assureur traditionnel et 2<sup>e</sup> assureur Vie en Europe, poursuit sa progression en 2008, enregistrant un résultat net de 194M€. Dans un marché difficile, il maintient une solidité robuste, avec une marge de solvabilité de 145% et des fonds propres renforcés de 20% entre 2003 et 2008. Generali dispose ainsi des meilleures notations accordées aux sociétés d'assurance opérant en Europe :

A.M. Best : A+ (Supérieur)  
Standard & Poor's : AA- (Très solide)  
Fitch : AA (Très haute sécurité)  
Moody's : Aa3 (Excellent)

En France, le chiffre d'affaires atteint 14,8 Mds€, soit 21% de l'activité mondiale du Groupe. Entre 2003 et 2007, Generali France a connu une progression moyenne annuelle deux fois supérieure à celle du marché. En 2008, il affiche une belle résistance à la baisse de l'activité et une part de marché de 8,1%, enregistrant un gain de 2,8 points depuis 2003.



## Une gestion avertie pour des fonds en euros de qualité

2008 a été l'année de toutes les crises : forte volatilité, crise de liquidité, incertitude des marchés financiers et scandales. La propagation de la crise financière à l'économie réelle s'est accentuée au second semestre, se manifestant par un net recul de la consommation des ménages, le déstockage des entreprises qui ont repoussé leurs projets d'investissements, l'ampleur du krach immobilier, la faillite de plusieurs établissements bancaires ou la survie de ce secteur grâce aux interventions des États. Cette fin d'année a été marquée par la succession des plans de relance et de soutien à l'économie des gouvernements et des banques centrales partout dans le monde.

### Une politique de gestion actions plus prudente et très sélective

Dans cet environnement financier instable, l'exposition actions a été maintenue à un niveau faible. La volatilité persistante et le manque de visibilité ont motivé la poursuite des ventes sur les valeurs financières. En amont des turbulences, l'ensemble des positions

## La gestion de votre épargne en quelques clics !

Toujours à l'écoute de vos attentes, Generali Patrimoine vous offre la possibilité d'effectuer vos transactions courantes directement en ligne. Vous gagnez en flexibilité et en rapidité. Ces services sont accessibles via votre « Accès client ».

Régulièrement enrichis, ils vous permettent d'être plus actif dans la gestion de votre contrat. Vous pouvez réaliser, en toute autonomie, des versements libres, des arbitrages et des rachats partiels. Saisissez cette opportunité et pilotez votre épargne à distance !

### Le versement libre :

vous avez la liberté de placer votre épargne comme vous l'entendez, à tout moment et directement en ligne via votre « Accès client ». Vos transferts d'argent sont immédiats. Vous profitez d'une plus grande souplesse dans la gestion de votre contrat.

### L'arbitrage :

en vous appuyant sur les conseils judicieux de votre Conseiller, vous pouvez modifier vous-même la répartition de vos investissements. Vous suivez ainsi l'évolution des marchés financiers tout en étant plus réactif dans la gestion de votre épargne.

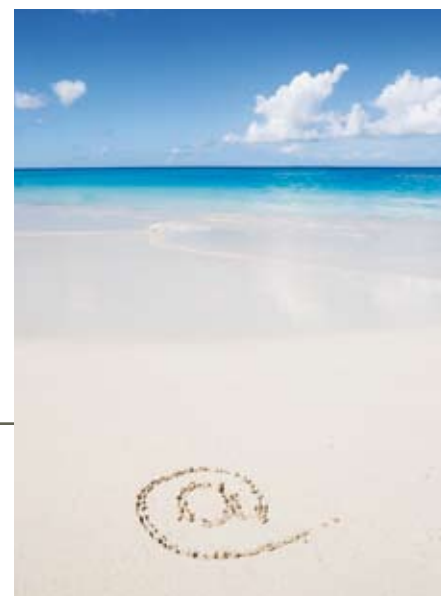


### Le rachat partiel en 72h :

vous pouvez disposer de votre épargne en seulement 72h. Grâce à cette fonctionnalité unique, vous pouvez répondre à un besoin urgent de liquidité. Il vous faut, cependant, remplir certaines conditions : vos coordonnées bancaires doivent déjà être enregistrées par nos services de gestion et le règlement doit être effectué par virement. Vos démarches sont simplifiées ; vous n'avez aucun papier à nous retourner.

### Profitez-en !

Vous pouvez suivre et agir sur votre épargne à tout moment. De plus, tout au long des étapes, vous êtes guidé(e) pas à pas et naviguez dans un espace ergonomique et convivial. Retrouvez le détail de chaque transaction dans la documentation disponible auprès de votre Conseiller. N'hésitez pas à le contacter.



## ACTUALITÉ FINANCIÈRE

sur la Société Générale, Fortis (avant que le titre ne se déprécie fortement) ont été vendues. Cette politique a été appliquée à d'autres secteurs comme les matières premières ou l'assurance. Un allègement de la position sur les pharmaceutiques dans le but de prendre les bénéfices a été effectué. Concernant les achats, les valeurs sélectionnées doivent présenter une bonne visibilité, des bénéfices récurrents, le versement de dividendes réguliers, un niveau d'endettement raisonnable. De plus, des opérations conjointes d'options sur l'indice Euro Stoxx ont été réalisées afin de maintenir les macro couvertures en portefeuille.

### Une politique de gestion obligataire rigoureuse évitant les défauts d'émetteurs dans le portefeuille en 2008

La gestion obligataire s'est articulée autour de deux phases :

- de juillet à mi septembre, la principale activité a consisté à profiter des mouvements importants sur le marché primaire à moyen terme (4/5 ans). Ces mouvements ont consisté à vendre des échéances longues pour acheter des échéances plus courtes.

- le 15 septembre a marqué un nouveau tournant avec l'annonce de la faillite de l'établissement financier Lehman Brothers. Durant près de deux mois, une situation de blocage total du marché interbancaire et monétaire a empêché toutes les émissions obligataires de qualité. Un montant important de liquidité a donc été conservé. Des bénéfices ont été pris sur l'emprunt d'État irlandais (allègement de la position) et l'emprunt d'État allemand (cession complète). D'un point de vue obligations privées (Corporate), les secteurs « utilities » (Services aux collectivités) et télécommunications ont été privilégiés. Les principaux achats ont porté sur les échéances 2013, 2014 et 2016.

### Une politique de gestion immobilière opportuniste

Le portefeuille immobilier résiste bien en raison principalement de la longue durée des baux en place et de la qualité intrinsèque des immeubles. La stratégie de cette poche est fondée sur une extrême réactivité et une veille active et permanente des différents marchés immobiliers.



# Les avantages des contrats Generali Patrimoine



**Leader sur le marché de l'épargne patrimoniale en France, nous avons développé une large gamme de contrats d'assurance vie pour répondre à vos objectifs patrimoniaux. Revenons sur leurs atouts, dont la qualité a été reconnue, cette année encore, par les Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants\*.**

### Une offre financière de qualité

Les fonds qui vous sont proposés dans le cadre de nos contrats sont rigoureusement sélectionnés. Nous avons toujours privilégié une gestion prudente de nos actifs en diversifiant nos investissements, au niveau des zones géographiques et des secteurs économiques. De même, nous veillons à la qualité de notre offre, notamment en proposant une large gamme de fonds en euros, en adéquation avec l'évolution de vos besoins et celle des marchés financiers :

Euro Innovalia (accès soumis à conditions) : 4,60%\*\*

AGGV : 4,30%\*\*

Euro Épargne : 4,22%\*\*

### Une gestion de contrat à la carte

Pour répondre au mieux à votre schéma patrimonial, choisissez votre mode de gestion en fonction de votre profil d'épargnant :

- la Gestion Pilotée pour vous laisser guider dans le choix de vos investissements,
- la Gestion Libre, si vous préférez garder la maîtrise de vos investissements, tout en profitant des recommandations de votre Conseiller.

En outre, nous vous proposons différentes options de gestion, dans le cadre de la Gestion Libre :

- Dynamisation des plus-values, transferts programmés... pour vous permettre de doper votre épargne en investissant sur les unités de compte,

- Limitation des moins-values et sécurisation des plus-values pour développer votre épargne tout en prenant des risques mesurés. Vous pouvez ainsi panacher ces différentes fonctionnalités pour bâtir le contrat le plus adapté à l'évolution de vos besoins.

### Une grande diversité dans nos contrats

Quels que soient vos objectifs d'épargne, nous vous proposons une gamme complète de solutions en assurance vie et capitalisation. Les performances de nos contrats sont régulièrement saluées par la presse patrimoniale et professionnelle. Ainsi, Investir Magazine a remis un Laurier d'or à Himalia (avec Xaéliodia et e-Xaéliodia), Investissement Conseils a attribué une Pyramide d'argent à Himalia, Le Revenu a récompensé Xaéliodia et e-Xaéliodia avec deux Trophées d'or, enfin Les Dossiers de l'Épargne ont décerné des Labels d'Excellence 2009 à Himalia, Xaéliodia, e-Xaéliodia ainsi qu'aux contrats de la gamme Serenidad (retraite collective, PERP et Loi Madelin).

## Transférez votre épargne sur PEA Performance 2

- La démarche est souvent méconnue mais vous pouvez transférer votre PEA bancaire vers PEA Performance 2 en conservant son antériorité fiscale.
- Vous disposez de deux enveloppes fiscales privilégiées : celle du PEA et celle du contrat de capitalisation. Vous avez ainsi en main tous les outils pour optimiser au mieux votre épargne, une perspective intéressante face aux aléas actuels des marchés.

\* Palmarès 2009 publié le 06/01/2009 dans Gestion de Fortune.

\*\* Taux annuel de PB en 2008, net de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



## La donation : un moyen de transmettre son patrimoine

**La transmission du fruit d'une vie de travail et d'économie est au cœur de certaines dispositions fiscales prévues par la loi TEPA\*.**

**Souhaitant organiser l'avenir de vos enfants mineurs et organiser la transmission de votre patrimoine au sein de la famille, la souscription d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation est un outil qui, couplé avec une donation, peut vous permettre d'atteindre votre objectif.**

La donation est l'opération par laquelle une personne nommée donateur transmet de son vivant, de manière irrévocable et gratuitement, un bien lui appartenant à une autre personne, le

donataire, qui l'accepte. C'est en principe un acte fait devant notaire mais il peut également être fait par don manuel. Ce dernier devra être révélé à l'administration fiscale à l'aide d'un imprimé spécifique.

**Depuis le 1<sup>er</sup> janvier, si vous effectuez une donation, vous bénéficiez d'abattements fiscaux :**

- 156 359 € par enfant,
- 31 272 € par petit-enfant,
- 5 212 € par arrière-petit-enfant.

### Comment cela fonctionne-t-il ?

Le principe est simple. Si votre enfant est mineur, vous pouvez souhaiter que les fonds donnés soient utilisés pour la souscription d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation. Le pacte adjoint au don manuel permet notamment de prévoir ce remploi des fonds et vous donne également la possibilité d'en spécifier l'usage.

En outre, ce pacte peut vous permettre de vous réserver l'administration des fonds donnés ou de confier cette administration à un tiers que vous aurez choisi. Dans la rédaction du pacte adjoint,



le donateur précise également l'étendue et les modalités d'exercice de cette administration des fonds. Ainsi, il indique que le parent donateur ou le tiers désigné par lui procède alors seul à la souscription d'un contrat au nom et pour le compte de l'enfant mineur, effectue des rachats et des arbitrages sans que ces opérations ne soient soumises aux règles de la représentation légale.

### **Vous souhaitez coupler une donation avec la souscription de l'un de nos contrats d'assurance vie ou de capitalisation ?**

Nous avons élaboré pour vous un guide spécifique sur le Pacte adjoint au don

manuel, pour vous accompagner lors de la mise en place du contrat d'assurance vie ou de capitalisation et du Pacte adjoint, et vous présenter le fonctionnement et les modalités pratiques de ces derniers.

\* TEPA : loi du 21 août 2007 en faveur du Travail, de l'Emploi et du Pouvoir d'Achat.

POUR EN SAVOIR PLUS >>>

**SUR LES PRODUITS OU LA DONATION N'HÉSITEZ PAS À CONTACTER VOTRE CONSEILLER.**



## La presse en parle

Oscar 2009  
du « Meilleur service  
aux assurés » pour  
Generali Patrimoine



Décernés chaque année par le magazine **Gestion de Fortune**, les Oscars de l'Assurance vie sont un moment fort pour les professionnels dont les produits ou les services se voient ainsi récompensés. Après plusieurs Oscars de l'Innovation ces dernières années, Generali Patrimoine obtient pour la première fois un Oscar dans la catégorie « Meilleurs services aux assurés » pour la qualité des services en ligne que nous proposons.

Laurier d'or 2009  
pour Himalia



**Investir Magazine** a décerné son Laurier d'or au contrat Himalia de Generali Patrimoine au titre des « multisupports de la gestion de patrimoine ». Cette catégorie regroupe les meilleurs contrats « diffusés par des conseillers indépendants auprès d'une clientèle relativement avide de conseils ». Ces Lauriers récompensent autant la gestion financière que les qualités techniques des contrats.

Generali Patrimoine  
et Himalia honorés  
par Gestion de Fortune



Le Palmarès annuel du magazine **Gestion de Fortune** (janvier 2009) vient de classer Generali Patrimoine au premier rang des sociétés d'assurances préférées des Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants (CGPI). Le contrat Himalia obtient la deuxième place au titre des contrats préférés des CGPI. Ce choix résulte d'une enquête menée auprès de plus de 200 conseillers indépendants.

## actiNews

Lettre trimestrielle d'information, publiée par Generali Patrimoine.  
Generali Vie - Société Anonyme au capital de 285 863 360 euros  
entreprise régie par le code des assurances - 602 062 481 R.C.S. Paris  
Siège Social : 11 bd Haussman - 75311 Paris cedex 09

Dépôt légal Juin 2004

Directeur de la publication : Stéphane Dedeyan

Rédaction : Maeva Nsuka

Conception/Réalisation : Encore Eux

[www.generali-patrimoine.fr](http://www.generali-patrimoine.fr)

## Une nouvelle identité visuelle pour Generali Patrimoine

Generali Patrimoine s'est toujours démarqué des autres acteurs du monde patrimonial par la qualité de ses produits et par sa capacité d'innovation.

Nous avons récemment choisi de souligner notre singularité par une déclinaison graphique très marquée et résolument moderne, dont l'univers onirique révèle les valeurs de notre marque. Aussi avons-nous créé une signature visuelle inspirée du conte "Jack et le haricot magique", pour représenter Generali Patrimoine dans son ensemble. Voici quelques clés pour mieux comprendre l'histoire qu'elle nous raconte...

**Le haricot géant, et toutes ses ramifications, illustrent la croissance de votre patrimoine.**

Nous mettons à votre disposition (celle de Jack) tous nos outils et toute l'étendue de notre offre de solutions d'assurance pour en récolter les fruits.

**Le lion ailé de Saint-Marc** rappelle notre appartenance au groupe Generali. Les @ et € font référence à notre maîtrise des nouvelles technologies et des services en ligne mis à votre disposition.

**La mappemonde** reflète la dimension internationale de nos investissements.

**Les oiseaux**, qui émanent du haricot, figurent également les fruits de la croissance dans une traduction onirique. L'explosion de couleurs à laquelle ils participent dans le ciel, aux côtés des papillons et des soleils, traduit notre dynamisme et notre créativité pour vous apporter un meilleur service.

**Les deux personnages en filigrane** incarnent nos partenaires et nos collaborateurs. Leur regard, porté vers l'horizon, induit leur capacité d'anticipation pour toujours mieux vous conseiller.

Enfin, **l'ensemble de bâtiments** symbolise un patrimoine en plein essor. Au centre, on reconnaît le Campanile de la place Saint-Marc, qui rappelle les origines vénitienes de notre groupe.

Un objectif partagé par tous, partenaires et équipes de Generali Patrimoine : mieux vous servir pour « révéler la force de votre patrimoine » !

