

**POUR TOUS VOS  
VERSEMENTS 2010 :  
3,50%  
NETS GARANTIS <sup>(2)</sup>**

# INTERNET OPPORTUNITÉS

• En 2009 •

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

“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**

**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-LFP).

Le Comité financier mensuel examine les propositions émises par les équipes de gestion d'UFG-LFP 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 Annuel Garanti pour 2010 : 3,50% nets de frais de gestion et avant application des prélèvements sociaux.

(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

REPORTING  
AU  
31 MARS 2010

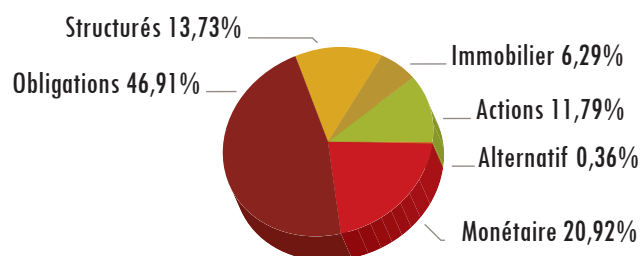
## ● PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Nom	Société de Gestion	Catégorie	Montants
OAT DEMEMBREE Avril 2029		Obligations	6 308 400
BTP 4,25% - 01/09/19		Obligations	6 243 600
GREECE 6% - 19/07/19		Obligations	5 473 494
CARMIGNAC INVEST.	Carmignac	Actions	4 126 465
TRICOLORE RENDEMENT	EDRAM	Actions	3 945 280
CARMIGNAC PATRIMOINE	Carmignac	Actions	3 799 545

## ● 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 31/03/2010	1 66,94 millions d'euros
Gestionnaire	ACMN VIE

## ● STRUCTURE DES INVESTISSEMENTS AU 31/03/2010



## ● COMMENTAIRE

## ● Contexte économique et financier

En dépit d'un début d'année difficile, le premier trimestre 2010 s'est finalement soldé par une progression de toutes les classes d'actifs. Sur la période, le CAC 40 affiche une légère performance de 0,27%, grâce à un excellent mois de mars (+7,15% pour le CAC 40). Plusieurs facteurs ont soutenu le rebond des marchés, parmi lesquels la publication d'indicateurs économiques confirmant une reprise, tant outre-Atlantique qu'en Europe, le regain de confiance affiché par les entreprises, les discours rassurants des autorités monétaires et la solidarité affichée des Etats membres de la Zone Euro envers la Grèce.

Au niveau des perspectives, l'optimisme peut être de mise. Si des facteurs d'inquiétude subsistent, comme le niveau de la dette publique des pays membres de la zone Euro, les chiffres publiés en mars militent pour la poursuite de la reprise de l'activité, tant dans les pays émergents que dans les pays développés. Autre soutien de poids : les Banques Centrales qui devraient maintenir leurs politiques accommodantes cette année. Dans ces conditions, les observateurs s'accordent pour écarter le spectre d'un scénario catastrophe sur les marchés actions : le consensus plaide pour une appréciation modérée de cette classe d'actifs cette année. Du côté des obligations, les conditions de marché sont certes moins favorables qu'en 2009 (les spreads se sont resserrés, autrement dit la prime au crédit est moins importante), mais il reste néanmoins de belles opportunités du côté des émetteurs privés.

## ● Notre portefeuille

Les encours du fonds Internet Opportunités ont quasiment doublés au cours du dernier trimestre pour atteindre désormais plus de 166 millions d'euros.

Depuis début janvier les investissements en actions ont été particulièrement privilégiés puisque leur part représente désormais 11,79% du portefeuille contre moins de 5% au 31 décembre dernier. Ces investissements doivent nous permettre, dans les mois à venir, de tirer partie de la reprise économique qui s'est amorcée et confirmée sur les deux derniers trimestres. Toutefois notre engagement reste mesuré et nous avons continué à favoriser des valeurs sûres et reconnues telles que Carmignac Investissement, Tricolore Rendement, ou encore CMNE Actions 2002. Afin de diversifier notre portefeuille actions, une nouvelle ligne apparaît avec LFP Multi Trends qui a déjà contribué à la bonne performance de la part actions de notre portefeuille.

Sur les marchés obligataires corporate, certaines opportunités demeurent et nous ont permis de diversifier notre portefeuille, principalement sur des émissions émanant du secteur de l'industrie (Michelin, Rhodia, Peugeot, Nexans...), de l'agroalimentaire (Pernod-Ricard, Barry Callebaut, Tereos) et des télécoms (France Telecom, PT Telecom, TDC). Nous avons également renforcé notre diversification au niveau des émissions d'établissements bancaires, particulièrement italiens (Intesa San Paolo, UniCredito) et français (BNP Paribas, Crédit Agricole, BFCM...).

Toutefois, sur la classe d'actifs obligataires notre principal investissement sur la période a ainsi été réservé à l'émission publique d'une OAT sur 20 ans en France, qui devient notre première ligne investie.

Concernant les structurés, leur part passe de 19,4% à 13,7% dans notre exposition. Sur cette classe d'actifs notre politique a été de poursuivre une diversification mesurée de notre portefeuille. 4 nouvelles lignes ont donc fait leur apparition.

L'immobilier représente désormais 6,30% de nos investissements. Sur la période deux nouvelles lignes sont apparues (dont Sélectinvest 1) et nous nous sommes renforcés dans la SCI Pérennité Pierre.

Enfin, il convient de signaler que l'afflux massif d'investissements sur le fonds Internet Opportunités génère une exposition permanente importante aux actifs monétaires. Ces actifs seront investis au fur et à mesure des opportunités que nous décèlerons sur les marchés financiers. C'est pour cela que la part gérée en actifs monétaires représente 20,92%.

## 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.