



Groupama Fund Pickers : Les leçons de la crise

3 Février 2010
www.groupama-am.fr

Un peu d'histoire

2001 : Création de Groupama Alternative Asset Management

- Activité de multigestion alternative

2008 : Élargissement à la multigestion directionnelle

- Une offre de gestion complémentaire à celle de Groupama Asset Management

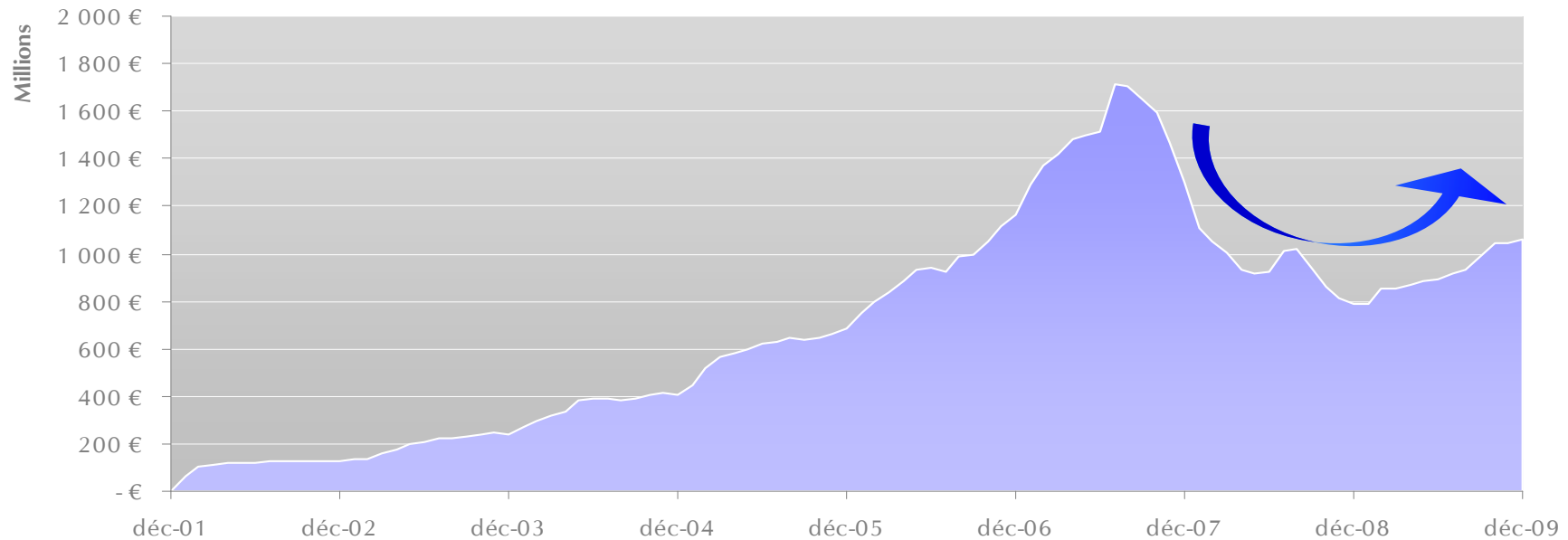
2008-2009 : la transition

- Crise de la gestion alternative
 - Assurer la liquidité de nos fonds de fonds alternatifs en 2008
 - Stabilisation des encours et repositionnement de l'offre en 2009
- Constitution d'un track record pour la multigestion directionnelle en 2009

Un encours qui dépasse 1 Md€ au 31 décembre 2009

Au 31/12/2009 = 1 061 M€

Multigestion Alternative518 M€
Multigestion Directionnelle 543 M€



■ 2009, année de stabilisation

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.



Multigestion Alternative

3 Février 2010

www.groupama-am.fr

Point Marché Gestion Alternative : Le tournant du printemps 2009

2008

- Chute des marchés, faillite Lehman Brothers, corrélation performance fonds alternatifs / marché
→ Crise de confiance des investisseurs
- Problème de refinancement des fonds alternatifs auprès des Prime Brokers.
- Restructuration des fonds alternatifs: suspension de valorisation, « gates » (échelonnement des rachats), « side pockets » (cantonnement d'actifs), « lock-up » (période de blocage)
- Baisse du nombre de fonds et des encours de l'industrie (-20% en 2008) : 1 200 Md\$

Normalisation de l'industrie

2009

- Retour progressif des investisseurs et accroissement des encours des fonds alternatifs
- Augmentation progressive du capital déployé par les fonds alternatifs et de l'effet de levier à partir du 2^{ème} trimestre 2009
- Accroissement du nombre de lancements de nouveaux fonds
- Stabilisation des encours : 1 500 Md\$ à fin décembre 2009

Le nouveau modèle des Fonds Alternatifs

- Evolution de l'environnement législatif :
 - ❑ États-unis : Une industrie sous l'œil du législateur
 - ❑ Europe : Discussion en cours sur la régulation

 - Evolution du « Business Model » des Fonds Alternatifs :
 - ❑ Rétablir la confiance des investisseurs :
 - Une meilleure transparence
 - Une amélioration de la liquidité
 - Une convergence des intérêts entre gérants et investisseurs

 - ❑ Restaurer la profitabilité et trouver de nouvelles sources de performance

 - ❑ Meilleure intégration du risque opérationnel :
 - Ségrégation des actifs
 - Diversification des Prime Brokers
- ➔ Un nouveau standard émerge, offrant davantage de transparence, une meilleure communication, un meilleur contrôle des risques.

Une organisation et un processus d'investissement modifiés

2008-2009 sont des années de « stress-test » réel : la maîtrise des risques à l'épreuve du feu !

Qu'avons-nous fait ?

- Renforcement du rôle de **Due Diligence Opérationnelle** et augmentation de ses responsabilités:
 - ❑ Suivi des risques opérationnels, méthode de valorisation, outils et systèmes, organisation interne, adéquation actif / passif ...
 - ❑ Elargissement de ses responsabilités : formalisation du suivi opérationnel, indépendance, droit de véto ...
- **Evolution** du Comité de Sélection de Gérants et du Comité de Suivi des Risques des Gérants
- **Meilleure transparence** des fonds alternatifs : intégration d'un outil indépendant de suivi et de contrôle de risques, **Measurisk**
 - ❑ Meilleure analyse des risques

Une gamme de produits repositionnée

Une prise en considération des nouvelles exigences des investisseurs

- Des sous-jacents aux **stratégies simples, liquides**, avec un objectif de **préservation du capital** sur la durée de placement recommandée
 - **Groupama Alternatif Equilibre**

- Une sélection de stratégies dynamiques sans contrainte de liquidité forte
 - **Groupama Alternatif Dynamique**

- Un fonds de fonds spécialisé sur les marchés à terme avec un **comportement asymétrique en période de forte volatilité**
 - **Groupama Alternatif Futures**

Stratégies préférées pour 2010

■ Achat / Vente d'Actions :

- Retour des fondamentaux + un regain potentiel de volatilité => opportunités d'investissement

■ Fusions & Acquisitions :

- Conditions de refinancement favorables avec des taux bas
- Excédent de trésorerie important (free cash flow)

■ Situations Spéciales (entreprises en restructuration) :

- Le point bas du cycle économique est derrière nous
- Taux de faillite des sociétés était de 10% en 2009 et devrait avoisiner les 5% en 2011
- 1 000 Md\$ de dette va arriver à maturité entre 2010 et 2014 (source Credit Suisse)

■ Focus Asie :

- Opportunités dans la région, tirée par une croissance chinoise attendue à plus de 10% pour 2010.
- Intérêts des pays asiatiques : Chine, Taiwan, Hong Kong, Corée du Sud, Japon.



Multigestion Directionnelle

3 Février 2010

www.groupama-am.fr

Une organisation façonnée et testée en situation de crise réelle

2008-2009 sont des années de « stress-test » réel : il fallait être rapide, réactif, opportuniste

Qu'avons-nous fait ?

- Une équipe resserrée avec des profils complémentaires (3 analystes – gérants, 1 ingénieur financier) : bonne communication, réactivité ...
- Une approche « généraliste » : chaque analyste-gérant suit toutes les classes d'actifs sur toutes les zones géographiques
- Un lien direct entre sélection et gestion : chaque analyste-gérant gère au moins 1 stratégie

Une multigestion de conviction

Nous déployons une approche de multigestion active et flexible

- La **liberté d'action** avec les moyens d'un grand groupe de gestion : pas de contrainte en « tracking error » mais une recherche permanente de fonds à profil asymétrique
- **3 moteurs de performance** systématiquement mobilisés : la sélection des gérants au meilleur comportement asymétrique, la construction de portefeuille, la gestion tactique
- Une **vision de long terme** : une approche par les fondamentaux
- Une **approche « globale »** par essence : toutes classes d'actifs, toutes zones géographiques ...

Une offre de fonds de fonds thématiques et d'allocation flexible

Hors choc systémique, les actifs thématiques et de diversification conservent leur intérêt

Les investisseurs recherchent de la transparence, de la simplicité, de la gestion flexible et opportuniste ...

- Un focus sur les fonds de fonds thématiques : classes d'actifs « techniques », gérants spécialistes...

- Deux produits d'allocation flexible, gérés sous contrainte de risque :

- Cette gamme est par construction **complémentaire** de l'offre de Groupama AM

- Une approche **Prudente** avec un objectif de protection du capital et de performance annuelle d'EONIA + 1%

- Actions Émergentes

- Une approche **Dynamique** avec un objectif d'appréciation du capital de 7% par an

- Dette Émergente

- Global High Yield

- Amérique du Nord

Que faire en 2010 ?

- Le **Crédit à Haut Rendement** : bénéficiaire d'un coupon élevé et de l'amélioration des fondamentaux économiques

- **Groupama FP Dette Emergente et Groupama FP Global High Yield**

- Les **marchés émergents** : les grands vainqueurs de la crise, avec une croissance solide et des fondamentaux sains

- **Groupama FP Dette Emergente et Groupama FP Actions Emergentes**

- La **gestion flexible** : 2010 sera une année volatile et discriminante

- **Groupama FP Allocation CT et Groupama FP Flexible Allocation**

Des idées de nouveaux produits pour 2010 en fonction des opportunités...

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.



Conclusion

3 Février 2010

www.groupama-am.fr

2010 : nouvelles demandes, nouvelle relance commerciale

■ Dans un contexte de faible niveau des taux d'intérêts

- ➔ Augmentation de l'appétit pour le risque
- ➔ Diversification de l'allocation des clients institutionnels

■ La Multigestion directionnelle a bien résisté à la crise et procure un meilleur couple rendement / risque au profit des investisseurs

- ➔ « Les fonds de fonds réagissent mieux lors des périodes de bear market, lorsque la volatilité est importante et lors de fortes turbulences du marché » (cf. *Étude de l'Association Française de la Gestion financière – AFG, communiqué de presse du 15/12/2009*)

■ La normalisation de la gestion alternative

- ➔ Meilleure visibilité
- ➔ Meilleure transparence
- ➔ Émergence de nouveaux gérants dans les nouvelles zones à potentiel (Asie hors Japon)

Devenir un acteur reconnu sur le marché de la multigestion en France

■ Nos atouts :

- ➔ Le soutien d'un assureur européen de référence
- ➔ L'expérience et la solidité de Groupama Asset Management
- ➔ Une équipe aux profils complémentaires, motivée et une culture du risque partagée

■ Notre ambition :

- ➔ Donner à nos clients un accès à de nouvelles classes d'actifs dans un cadre sécurisé
- ➔ Créer de la valeur ajoutée dans des fonds de fonds au comportement asymétrique
- ➔ Conquérir des clients européens avec notre offre de fonds de fonds et mandats de gestion



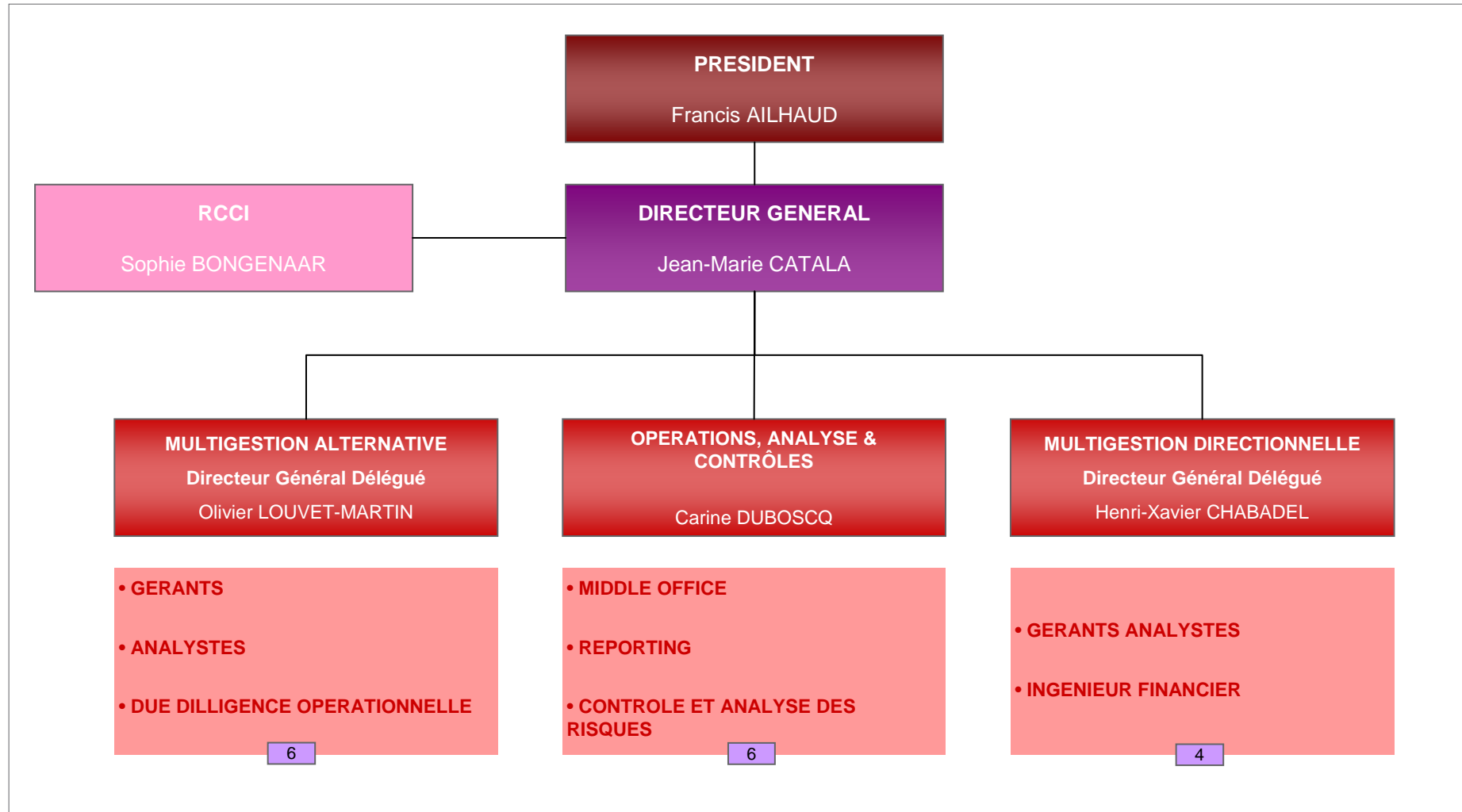
Annexes

3 Février 2010

www.groupama-am.fr

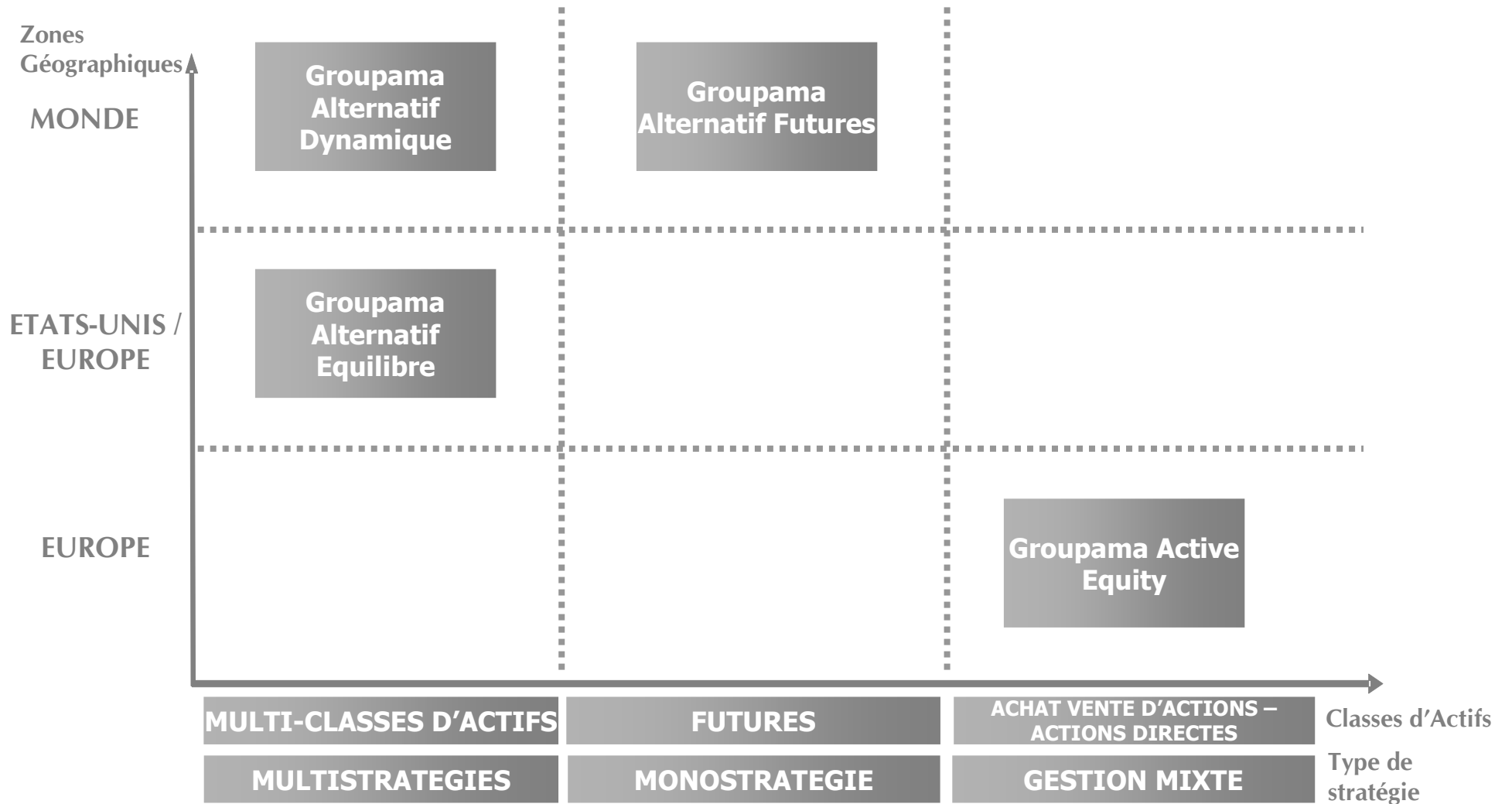
Groupama Fund Pickers

→ Organigramme



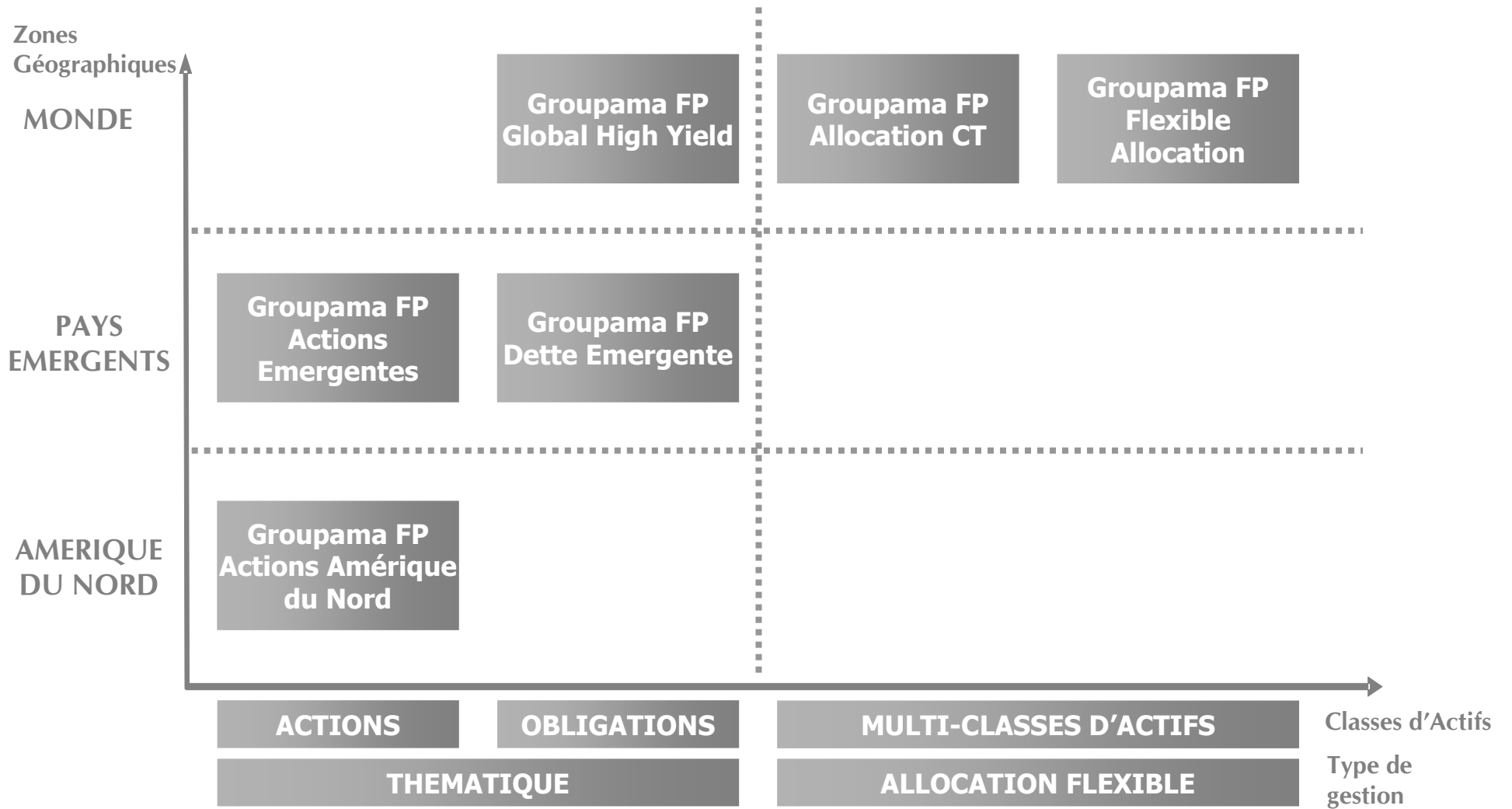
Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Notre gamme de multigestion alternative en un clin d'œil



Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Notre gamme de multigestion directionnelle en un clin d'œil



Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Retrouvez nos fonds sur notre site internet : www.groupama-am.fr

1- Cliquer sur Panorama →

2- Cliquer sur Multigestion

The screenshot shows the Groupama Asset Management website interface. The top navigation bar includes 'Présentation', 'Expertise', 'Talents', and 'Presse'. A sidebar menu on the left is titled 'Panorama' and contains sub-items: 'Offre Institutionnels', 'Offre Entreprises', 'Offre Sélectionneurs', and 'Offre Réseaux'. The main content area displays a table of funds with columns for 'Monétaire', 'Obligations', 'Actions', 'Diversifiés', and 'Multigestion'. A pink arrow points to the 'Multigestion' tab in the table's header. Below the table, there are sections for 'Accès client' (with an 'Identifiant' field and 'OK' button), 'Recherche de fonds' (with a search input and 'OK' button), 'Actualités' (with a date '29.01.2010' and a link 'Lire la suite'), and 'Publications' (with a date '29.01.2010' and a link 'Lire la suite'). The footer contains 'Sites du groupe' and 'Sites Groupama AM' with a dropdown menu for 'Tous les sites du groupe'.

Nom du fonds	Code ISIN	Parts	Capi. / Distrib.	Type de client			
				Institutionnels	Entreprises	Sélectionneurs	Réseaux
Groupama FP Actions Emergentes I C	FR0010636720	I	Capi.	☒	☒	☒	
Groupama Alternatif Dynamique C	FR0000981151		Capi.	☒	☒	☒	
Groupama Alternatif Equilibre C	FR0000981144		Capi.	☒	☒	☒	
Groupama Alternatif Futures C	FR0010098772		Capi.	☒	☒	☒	
Groupama FP Actions Amérique du Nord I C	FR0010652859	I	Capi.	☒			
Groupama FP Actions Emergentes N C	FR0010636704	N	Capi.				☒
Groupama FP Allocation CT C	FR0010738930		Capi.	☒	☒		
Groupama FP Dette Emergente C	FR0010612903		Capi.	☒			
Groupama FP Flexible Allocation C	FR0010646299		Capi.	☒	☒	☒	☒
Groupama FP Global High Yield I C	FR0010799213	I	Capi.	☒	☒	☒	

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Contacts

Possibilité de se procurer prospectus complet et le dernier document périodique sur simple demande à Groupama Fund Pickers.

Directeur du Développement

- Jean-Marie Catala
01 44 56 79 18
jmcatala@groupama-am.fr

Responsable ISR

- Michel Lemonnier
01 44 56 66 36
mlemonnier@groupama-am.fr

Distribution Groupe

- Luc de Corainville
01 44 56 77 65
ldecorainville@groupama-am.fr
- Sabine Peter
01 44 56 77 09
speter@groupama-am.fr
- Didier Oms
01 44 56 66 74
doms@groupama-am.fr
- Jérôme Larsonneur
01 44 56 56 20
jlarsonneur@groupama-am.fr

Entreprises et Institutionnels

- Jacques Bontet
01 44 56 57 76
jbontet@groupama-am.fr
- Corinne Foucoin
01 44 56 79 07
cfoucoin@groupama-am.fr
- Valérie Rapoport
01 44 56 56 45
vrapoport@groupama-am.fr
- Bruno de Solms
01 44 56 75 43
bdesolms@groupama-am.fr
- Barbara Flogny
01 44 56 75 62
bflogny@groupama-am.fr
- Jérôme Guittet
01 44 56 57 22
jguittet@groupama-am.fr
- Sandrine Louis-Sidney
01 44 56 56 79
slouissidney@groupama-am.fr

Distribution Externe

- Alexandre Jaeglé
01 44 56 66 36
ajaegle@groupama-am.fr
- Laetitia Pena Ruiz
01 44 56 58 48
lpenaruiz@groupama-am.fr
- Patrick Mauro
00 34 91 598 28 21
pmauro@groupama-am.fr
- Ivan Diez Sainz
00 34 91 598 28 22
idiezsainz@groupama-am.fr
- Jorge Diaz San Segundo
00 34 91 598 28 25
jdiaz@groupama-am.fr
- Cristina Carrero Facchi
01 44 56 56 47
ccarrerofacchi@groupama-am.fr

Développement Commercial Espagne & Portugal

Développement Commercial Italie

- Arnaud Ganet
00 39 06 80 88 174
aganet@groupama-am.fr
- Alberico Potenza
00 39 06 80 66 02 61
apotenza@groupama-am.fr
- Fabrizio Salvi
00 39 06 80 80 361
fsalvi@groupama-am.fr

GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

58 bis, rue La Boétie
75008 Paris – France
01 44 56 76 76
www.groupama-am.fr

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.