

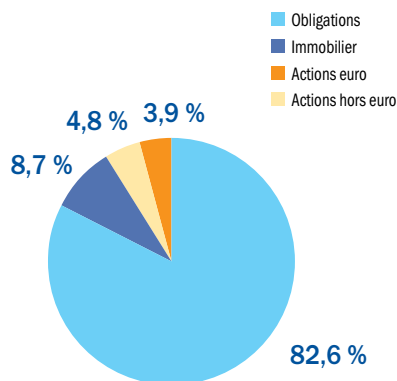
# L'Actif Général Retraite Performance 2008



## Caractéristiques générales

L'**Actif Général Retraite\*** (A.G.R.) est le portefeuille d'actifs dans lequel sont investis les engagements de retraite collective d'AXA France, engagements exprimés en euro. C'est un fonds entièrement dédié à la retraite. Notre stratégie d'investissement consiste à assurer une parfaite adéquation entre nos placements et les engagements que nous avons vis-à-vis de tous nos adhérents. Ainsi, le portefeuille est majoritairement composé d'investissements obligataires (82,6 %) pour une grande stabilité des revenus mais aussi d'actifs plus risqués (actions : 8,7 % et immobilier : 8,7 %) pour rechercher la performance financière à long terme et la revalorisation de l'épargne.

La qualité de notre gestion et notre expertise de l'épargne retraite permettent cette année encore, de démontrer la solidité de l'Actif Général Retraite avec un taux brut au 31 décembre 2008 de **4,60 %**.



\* Vous pouvez voir apparaître sur votre bulletin de situation les termes suivants : Fonds Général Épargne, Fonds Général Long Terme et Actif Spécifique Retraite. Ces dénominations désignent le portefeuille d'Actif Général Retraite.

## À propos de la crise

L'année 2008 marque la fin d'un cycle de croissance soutenue et se termine par une crise financière mondiale.

2008 restera l'année de tous les records avec des marchés actions en baisse de 40 %, des extrêmes à la hausse comme à la baisse sur les matières premières et un marché du crédit en grande difficulté.

L'événement majeur de l'année intervient en septembre, avec la faillite de la banque Lehman Brothers qui déclenche une véritable panique sur les marchés financiers.

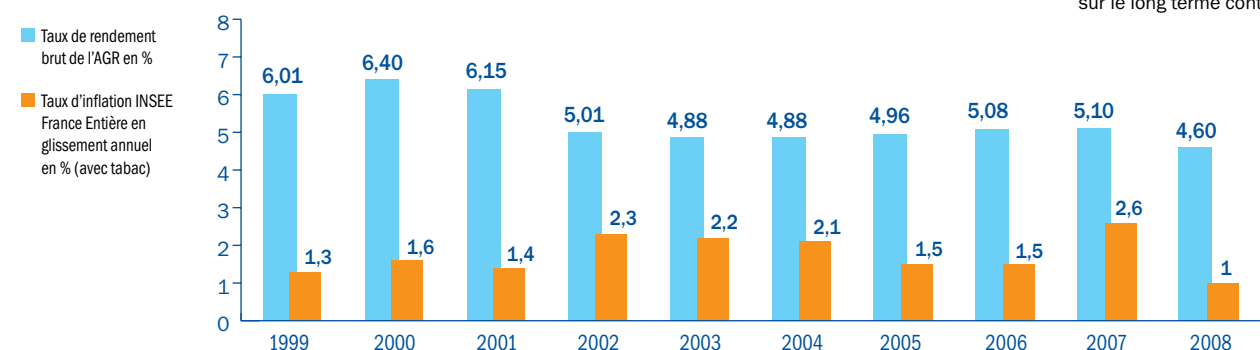
Cet environnement provoque un changement radical dans la conduite des politiques économiques. Baisse de taux, plans de relance, garanties, nationalisations, recapitalisations sont mis en œuvre.

Ces efforts considérables et sans précédent pour enrayer la crise, rétablir la confiance et stimuler l'activité devraient permettre le retour graduel de la croissance.

## Comparaison avec les principaux indices boursiers

	Performances 2008
<b>Actif Général Retraite</b>	<b>+ 4,60 %</b>
<b>Monétaire</b>	<b>+ 3,99 %</b>
<b>Obligations zone euro</b>	<b>+ 7,43 %</b>
<b>Obligations hors euro</b>	<b>+ 5,97 %</b>
<b>Actions zone euro</b>	<b>- 44,85 %</b>
<b>Actions hors euro</b>	<b>- 38,11 %</b>

## Taux de rendement comparés à l'inflation



L'Actif Général Retraite continue à démontrer sa capacité à protéger l'épargne des assurés sur le long terme contre l'inflation.

# Politique de gestion financière de l'Actif Général Retraite



La stratégie d'investissement de l'Actif Général Retraite est basée sur la bonne adéquation entre nos placements et nos engagements plutôt que la recherche d'un profit opportuniste. Ce qui permet des rendements optimisés dans des conditions de marché favorables comme lors de retournements importants. Les principaux axes d'investissement développés sont les suivants :

## Des obligations pour la sécurité des revenus /

### Obligations

Les engagements que nous avons vis-à-vis de nos assurés au travers des contrats souscrits comporte un échéancier. Dans ce contexte, nous recherchons des obligations que nous adossons à ces engagements afin de sécuriser l'épargne confiée. Sur la poche obligataire, nous avons développé en 2008 nos investissements sur les obligations du secteur privé (10 % du portefeuille au 31 décembre) et sur les obligations indexées à l'inflation pour protéger le portefeuille d'une dérive inflationniste. Ces dispositions ont permis de maintenir un taux de rendement élevé.

Le portefeuille obligataire est ainsi composé aujourd'hui de titres gouvernementaux long terme qui permettent d'insensibiliser le bilan au risque de taux d'intérêt et de titres d'émetteurs privés sur des maturités plus courtes pour augmenter le taux de rendement actuariel du portefeuille, et ce avec une grande diversité d'émetteurs.

## Des actions et de l'immobilier pour la performance /

### Actions

Une couverture contre une baisse des **marchés actions** a été mise en place dès 2007 sur l'A.G.R. que nous reconduisons depuis. Cette couverture a pleinement joué son rôle en 2008 et limité les pertes consécutives aux fortes baisses des marchés actions européens et américains.

Par ailleurs, nous maintenons notre politique de diversification du portefeuille, tant géographique que sectorielle. Nous poursuivons le mouvement de ré-allocation vers les actions hors de la zone euro qui représentaient fin décembre 39,8 % du portefeuille.

Ce positionnement a démontré son efficacité puisque les actions hors euro ont subi une baisse moins importante (36,6 %) que les actions euro (39,2 %).

Nous avons également diversifié notre portefeuille en investissant sur des actions non cotées : le PRIVATE EQUITY qui représente désormais 1/3 du portefeuille actions. Pour les actions cotées, nous privilégions les titres défensifs moins volatils.

La **part immobilière** représente 8,7 % du portefeuille en 2008. Cette année, l'objectif est de poursuivre la baisse du secteur des bureaux au profit du secteur des commerces, de l'industrie et d'actifs diversifiants tels les investissements à l'étranger qui représentent aujourd'hui environ 5 % du portefeuille. Cette ré-allocation que nous avons anticipée depuis 2005 s'avère particulièrement pertinente au regard du contexte économique actuel.

### Pour mieux nous comprendre

**PRIVATE EQUITY** : investissement dans des titres d'entreprises non cotées pour l'accompagner dans son développement. Il s'agit d'un investissement sur le long terme sans liquidité avec une espérance de rendement important et une volatilité moindre.

### Immobilier

## Perspectives 2009

**Stabilité et rentabilité** sur le long terme, telles sont les priorités de la politique de gestion de l'Actif Général Retraite avec un suivi rigoureux de l'évolution des marchés sur le moyen terme. C'est dans ce contexte qu'une couverture contre une baisse des marchés actions a été mise en place dès 2007, que nous reconduisons depuis pour sécuriser les investissements. En associant un compartiment obligataire majoritaire et des investissements en moindre mesure sur l'immobilier et en actions, l'Actif Général Retraite conserve tous ses atouts de fiabilité et de rendement. Cette année encore, nous maintenons un processus de sélection très strict des actifs afin d'éviter tout risque de défaut et une volonté permanente de diversification des investissements au bénéfice de nos clients.