

# INTERNET OPPORTUNITÉS

**POUR TOUS VOS  
VERSEMENTS 2011:  
3,00%  
NETS GARANTIS (2)**

• En 2010 •

**4,10%  
nets (1)**

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

- **Capital garanti à 100% et Participation aux Bénéfices (3)**
- **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 directeurs 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 décorréliser 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.

### ● CLASSE D'ACTIFS « STRUCTURÉS »

Internet Opportunités pourra se positionner sur cette classe d'actifs afin de gérer son couple rendement / risque et sa volatilité. Les coupons annuels versés seront une source de rendement récurrents, d'autant plus intéressants qu'ACMN VIE privilégiera les fonds « institutionnels » plus performants, voire des fonds « dédiés » à coupons élevés pour un niveau de risque réduit.

### ● CLASSE D'ACTIFS « IMMOBILIER »

Dans un marché orienté à la baisse, les opportunités existent à condition d'être très sélectif. Seront privilégiés les actifs mixant l'immobilier d'habitation et d'entreprises (afin de profiter de 2 potentiels), ceux au rendement locatif avantageux et stable, ceux garantissant une parfaite liquidité (SCI, SCPI, OPCI), et enfin les actifs décotés.

(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 et fiscaux au titre de l'année 2010.

(2) Taux Annuel Garanti pour 2011 : 3,00% nets de frais de gestion et avant application des prélèvements sociaux et fiscaux.

(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  
30 JUIN 2011

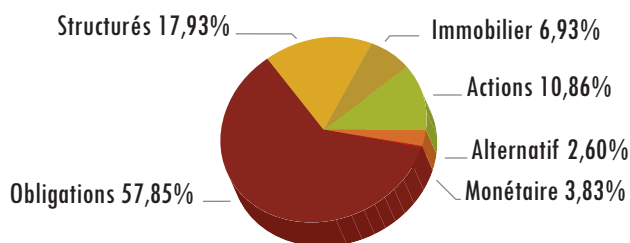
## ● PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Nom	Société de Gestion	Catégorie	Montants
OAT 3,50% - 25/04/26		Obligations	19 686 150
OAT DÉMEMBRÉE - 04/29		Obligations	12 282 100
LFP TRESORERIE	UFG-LFP	Court Terme	10 260 401
KPN 6,50% - 15/01/16		Obligations	5 617 500
UFG PIERRE	UFG-LFP	Immobilier	5 475 239
NEA 2009 FCP	UFG-LFP	Actions	5 431 295

## ● 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 30/06/2011	277 millions d'euros
Gestionnaire	ACMN VIE

## ● STRUCTURE DES INVESTISSEMENTS AU 30/06/2011



## ● COMMENTAIRE

## ● Contexte économique et financier

En dépit d'un bon début d'année, marqué par le retour de la croissance mondiale, une série de mauvaises nouvelles a ravivé l'aversion au risque des investisseurs tout au long du premier semestre.

Tensions géopolitiques au Moyen-Orient, conflit militaire en Libye, catastrophe nucléaire au Japon, retour de l'inflation, craintes sur un possible défaut de paiement de quelques États européens périphériques, Grèce en tête... Résultat : aucune tendance ne s'est dégagée sur les marchés depuis le début de l'année, à l'image du CAC 40 dont les performances mensuelles ont été contrastées : +5,28% en janvier, +2,95% en février, -2,95% en mars, +2,95% en avril, -2,43% en mai et -0,62% en juin.

A la toute fin du semestre, les marchés financiers des pays développés ont retrouvé quelques couleurs, grâce à l'approbation par la Grèce du nouveau plan d'austérité – préalable au déblocage de nouvelles aides de l'Union Européenne et du FMI, mais également grâce à la publication d'indicateurs économiques meilleurs que prévu aux États-Unis. Au final, les marchés développés (États-Unis en tête) terminent le semestre sur une note positive. En revanche, la tendance n'est pas la même du côté des pays émergents, qui pâtissent du retour de l'inflation.

Le S&P 500 progresse ainsi sur la période de 5%, contre un recul de 0,45% pour l'indice MSCI

Emerging Markets.

De leur côté, les marchés obligataires ont plutôt bien résisté, le compartiment haut rendement enregistrant les meilleures performances, porté par les bons résultats d'entreprises publiés au cours du semestre.

Mais compte tenu du contexte actuel, il convient de rester sélectif sur l'ensemble des obligations.

## ● Notre portefeuille

**A fin juin 2011, les encours du fonds en euros Internet Opportunités atteignent 277 millions d'euros.**

**Sur le deuxième trimestre 2011, le portefeuille n'a connu que quelques mouvements d'achats, tant au niveau des obligations d'Etat que des obligations privées. La principale ligne du portefeuille, une émission OAT à 15 ans a été renforcée sur la période. Les autres lignes de dettes souveraines restant inchangées.**

**Au total, les lignes obligataires représentent désormais 57,85% des encours contre 60,83% à la fin du premier trimestre.**

**Sur la période, alors que les marchés continuent de connaître des phases de fortes hausses suivies de baisses toutes aussi importantes, nous sommes une fois encore restés neutres sur les marchés d'actions. De fait, la part relative actions passe de 11,68% à 10,86% du portefeuille.**

**Neutralité que nous avons également continué à observer sur l'immobilier, mais aussi sur le marché**

**alternatif, pour lesquels aucun mouvement n'a été enregistré sur le trimestre.**

**Face à ces incertitudes, nous avons choisi de renforcer nos positions sur les produits structurés qui devraient nous permettre de profiter, à moyen terme, d'une partie de l'éventuelle hausse des marchés d'actions sans pour autant augmenter le niveau de risque du portefeuille. La part des structurés progresse donc de 1% sur le trimestre à 17,93%.**

**Enfin, nous avons conservé une ligne relativement importante en trésorerie, afin de bénéficier de futures opportunités d'investissement.**

**Comme indiqué fin décembre, il convient de préciser que notre exposition à la dette souveraine des pays européens dits à risque a diminué. Cette exposition est de 4,10% hors Italie (6,70% en incluant cette dernière). La Grèce seule représente 2,30% de l'encours, l'Espagne 0,70%, l'Irlande 1%.**

**Par ailleurs, le fonds n'est pas exposé à la dette portugaise.**

## Avertissement :

Le fonds Internet Opportunités est de création récente. Certaines lignes non obligataires représentent donc temporairement plus de 2% des encours du fonds.