

# INTERNET OPPORTUNITÉS

**POUR TOUS VOS  
VERSEMENTS 2012 :  
2,20%  
NETS GARANTIS (2)**

• En 2011 •

**3,50%  
nets (1)**

“LA GESTION OPPORTUNISTE ET RAISONNÉE, POTENTIEL DE PERFORMANCES SUR LE MOYEN ET LE LONG TERME”

- **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. **Dédiée au seul canal web**, la gestion d'**Internet Opportunités** se caractérise par une **souplesse** renforcée et par une **transparence** accrue en termes de gestion, tout en maintenant un haut niveau de **sécurité** pour votre patrimoine.

## 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 de La Française AM).

Le Comité financier mensuel examine les propositions émises par les équipes de gestion de La Française AM 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.

### ● 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 2011.

(2) Taux Annuel Garanti pour 2012 : 2,20% 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  
31 DÉCEMBRE 2011

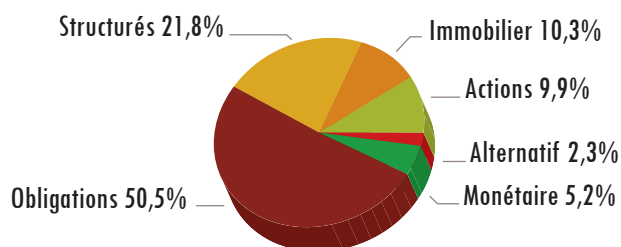
## ● PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Nom	Société de Gestion	Catégorie	Montants
OAT 3,50% - 25/04/26		Obligations d'Etat	19 345 600
LFP TRESORERIE	LA FRANCAISE AM	Court Terme	16 036 712
CFCM NORD EUROPE VRN 10/21		Structuré	10 000 000
UFG PIERRE	LA FRANCAISE REM	Immobilier	7 613 525
NATIXIS SXSE - 26/07/16		Structuré	6 000 000
CFF 4.875% - 25/05/21		Obligations Privées	5 981 500

## ● 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 31/12/2011	310 millions d'euros
Gestionnaire	ACMN VIE

## ● STRUCTURE DES INVESTISSEMENTS AU 31/12/2011



## ● COMMENTAIRE

## ● Contexte économique et financier

## 2011 : une année compliquée.

L'année boursière 2011 restera sans conteste marquée par la crise des dettes souveraines.

L'année 2011 peut s'analyser en deux temps. Un premier semestre, certes chahuté, mais marqué par le relatif optimisme des investisseurs. En dépit des mauvaises nouvelles (tensions géopolitiques – catastrophe nucléaire au Japon), les marchés occidentaux terminaient à fin juin en territoire positif (+7,22% pour le DJIA et +4,66% pour le CAC 40).

Puis l'été 2011 a marqué un tournant avec la dégradation brutale de la crise de la dette. Si tous les pays « développés » connaissent des niveaux de dette élevés (Japon, Etats-Unis en particulier), l'attention des investisseurs s'est focalisée sur la zone Euro. D'une part, parce que la « crise grecque » s'est rapidement propagée à l'Irlande, au Portugal puis à l'Espagne et à l'Italie. Mais également en raison de l'absence de cohésion au niveau des pays de la zone Euro pour résoudre cette crise. Dans ce contexte, les marchés actions européens ont particulièrement souffert (-17,05% pour l'EURO STOXX 50™ sur l'année 2011) et ce sont les traditionnelles valeurs refuge qui ont tiré leur épingle du jeu (l'or, les obligations allemandes et les bons du trésor américains). A noter également la résistance des actions américaines (+5,5% pour le S&P 500).

Et pour 2012 ? La situation devrait rester tendue sur les marchés, surtout en Europe où l'incertitude liée à la crise financière devrait peser sur l'économie. Toutefois, les craintes de récession aux Etats-Unis semblent envolées avec les derniers indicateurs publiés (amélioration du chômage, bonnes ventes de fin d'année...). Autre point positif : le sommet européen des 8 et 9 décembre s'est soldé par d'importants engagements de réforme, favorisant ainsi le scénario de la sortie de crise plutôt que celui de l'éclatement de la zone euro.

## ● Notre portefeuille

A fin décembre 2011, les encours du fonds en euros Internet Opportunités atteignent 310 millions d'euros, en hausse de 36,56% sur l'année 2011.

Sur le dernier trimestre la part représentée par les obligations d'Etat a été réduite assez sensiblement. Avec pour conséquence la diminution de la part obligataire globale (d'Etat et privée) dans le portefeuille pour atteindre 50,47% (soit près de 5% de moins). Cette diminution s'est faite au profit des autres classes d'actifs (sauf Alternatif), et plus particulièrement des actifs Immobiliers et Structurés.

Ainsi le plus important investissement réalisé sur le trimestre l'a été sur un produit structuré émis par la fédération du Crédit Mutuel Nord Europe pour la somme de 10 millions d'euros. Le renforcement de la ligne UFG Pierre a

également été notable sur la période.

La part actions croît quant à elle légèrement dans le portefeuille, conséquence de la reprise des marchés en toute fin d'année. Toutefois aucun investissement important n'a été effectué sur la période, reflétant la poursuite de notre attentisme au regard de ces actifs.

Enfin, il convient de noter que nous conservons un certain encours de trésorerie, et en particulier sur LFP Trésorerie qui demeure l'une des principales lignes de notre portefeuille. Cette position nous permet de rester en mesure de profiter d'éventuelles opportunités d'investissements, comme ce fut le cas fin 2011, tout en maintenant un niveau de liquidité accru pour le fonds.

Plus que jamais, Internet Opportunités, comme l'ensemble des fonds en euros d'ACMN VIE, continue de bénéficier de la politique d'investissement à long terme de la compagnie. Cette politique repose sur une politique d'investissement à la fois sécuritaire et originale, favorisant la solidité, la liquidité et la pérennité des encours. Elle repose également sur un choix clair consistant à privilégier la sécurité et la qualité de la signature, même au prix de rendements plus faibles.

A ce titre, Internet Opportunités est faiblement exposé aux dettes souveraines des pays de la zone Euro dits à risques.