

La garantie d'un groupe solide

Antin Epargne Pension

Compagnie d'assurance vie créée en 2001, Antin Epargne Pension conçoit et commercialise des produits d'épargne pour la clientèle haut de gamme des banques privées, des sociétés de gestion, des plateformes de courtage.

La Compagnie a rejoint le groupe de BNP Paribas Assurance depuis le 1^{er} mai 2010.

BNP Paribas Assurance

Quelques chiffres

20,7 Md€ de chiffre d'affaires dans le monde dont 12 Md€ en France.

Des positions fortes en Europe, en Asie et en Amérique Latine.

Plus de 8 000 collaborateurs.

2 429 680 contrats gérés.

1 925 197 clients.

BNP Paribas

BNP Paribas est l'une des 6 banques les plus solides du monde* et la 1^{ère} banque de la zone euro par le montant des dépôts.

Avec une présence dans plus de 80 pays et plus de 200 000 collaborateurs, dont 160 000 en Europe, BNP Paribas est un leader européen des services financiers d'envergure mondiale.

** Notée AA par Standard & Poor's, soit la 3^{ème} note sur une échelle de 22.*

Une gestion des risques maîtrisée

Leader mondial en assurance des emprunteurs, **4^{ème} assureur vie en France**, BNP Paribas Assurance a obtenu pour ses 2 principales Compagnies d'assurance en France, la notation financière AA de Standard & Poor's, parmi les meilleures notations au niveau européen.

Cette notation s'appuie sur de nombreux critères parmi lesquels :

- la qualité de la gouvernance,
- la qualité de la gestion d'actifs,
- le suivi et la gestion du risque.

La présentation correspond à la somme des fonds en euros des entités d'assurance vie détenues à 100% par BNP Paribas Assurance en France.**

**** hors cantons**

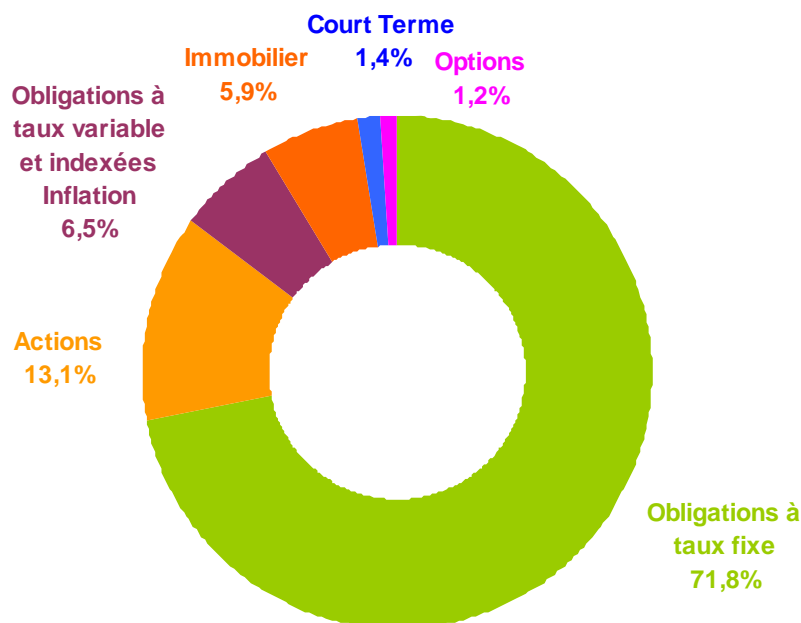
FONDS EN EUROS DE RÉFÉRENCE SUR LE MARCHÉ

- 74,1 Md€ d'encours au 30/06/2010 : 4^{ème} Fonds en euros par la taille en France
- Fonds en euros géré par les équipes de gestion de BNP Paribas Assurance
- Fonds en euros « Investissement Socialement Responsable ».

Philosophie d'investissement

- Philosophie d'investissement dans la durée se traduisant par des investissements diversifiés, dans le cadre d'une maîtrise des risques constructive, toujours orientés vers la recherche de la performance durable à long terme et excluant d'office la prise de risque à court terme.

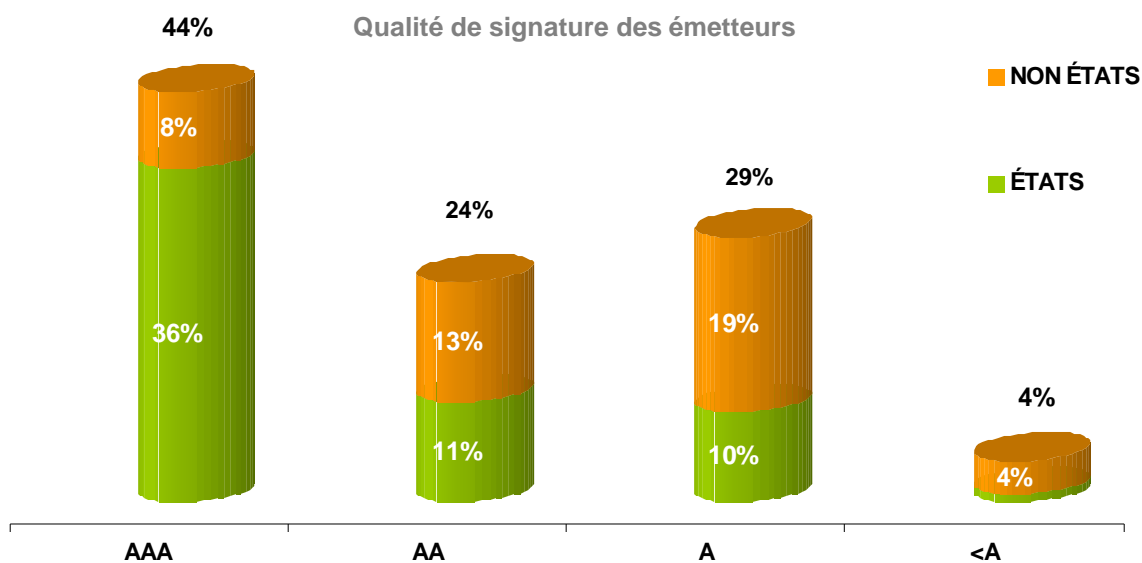
Composition du Fonds en euros au 30/06/2010



- Un investissement majoritairement réalisé en produits de taux ...
- ...Et équilibré par un investissement en actifs immobilier et actions
- Une diversification thématique ciblée

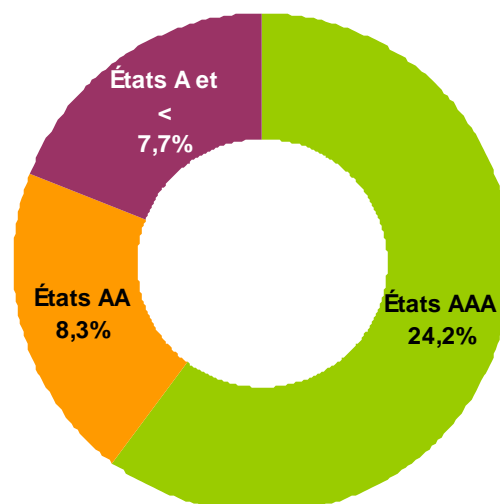
Focus sur les obligations

- Avec un portefeuille obligataire composé à près de 70% de titres notés au moins « AA », la priorité est donnée à la sécurité pour apporter la meilleure garantie aux clients.



Un portefeuille

- de très bonne qualité
- socle de la solidité financière du Fonds en euros



La crise de la dette grecque et par contagion celle des autres États périphériques (Portugal, Irlande...) a atteint son paroxysme début mai, avant l'annonce de la mise en place d'un plan d'aide de 750 Mds € destiné à rassurer les opérateurs de marché. Les écarts de rendements (spreads) entre les taux des pays cœur de la zone euro (Allemagne, France, Pays Bas et Autriche) et ceux des pays périphériques ont alors touché des niveaux jamais vus par le passé. Cette crise s'est accompagnée d'une classique « course à la qualité » qui a fait chuté les taux longs des pays cœur de la zone euro.

Concomitamment, la plupart des pays européens ont annoncé la mise en place de plans de « rigueur » budgétaire ayant pour objectif de revenir à des niveaux de déficit annuel raisonnables dans les trois années à venir et de contenir une envolée significative de leur taux d'endettement sur le long terme.

Finalement, la BCE a décidé de procéder à des achats de titres d'États périphériques sur le marché secondaire, ceci dans le but de rassurer les marchés et d'éviter une contagion à l'ensemble de la zone euro. L'objectif ultime étant d'empêcher la transformation d'une crise de dette étatique en une nouvelle crise financière.

Tous les facteurs semblent réunis pour que les taux longs restent durablement bas dans les pays cœur de la zone euro (Taux de chômage élevés, inflation hors alimentation et énergie au plus bas, « course à la qualité », pente de la courbe toujours historiquement élevée...). La logique de flux pourrait s'inverser si les mesures d'austérité prises en faveur d'une réduction des déficits publics dans les pays périphériques gagnaient en crédibilité ou si la baisse de l'euro venait temporairement brouiller les pistes sur le front des anticipations de croissance et d'inflation en zone euro.

Dans ce contexte d'abaissement de la notation de crédit de nombreux pays de la zone euro et des effets néfastes attendus sur la croissance des plans de « rigueur » adoptés, le marché du crédit a été significativement impacté (principalement les financières). La volumétrie sur le marché primaire du crédit a été fortement réduite et le marché secondaire a été quasiment fermé. En fin de période, les émetteurs non gouvernementaux sont revenus à l'émission mais ceux-ci sont toujours réticents à payer les spreads nécessaires demandées par les investisseurs institutionnels.

Dans cet environnement, Cardif Assurance Vie a poursuivi sa politique d'achat de titres de crédit bien notés (secteur bancaire ou secteurs à revenus récurrents) et garde une notation globale du portefeuille de très bonne facture (AA). Les titres de taux (taux fixes, taux variables et court terme), dans leur ensemble, représentaient 79.0 % fin juin contre 79.5 % fin 2009 au sein desquels la part des titres à taux fixes a légèrement baissé.

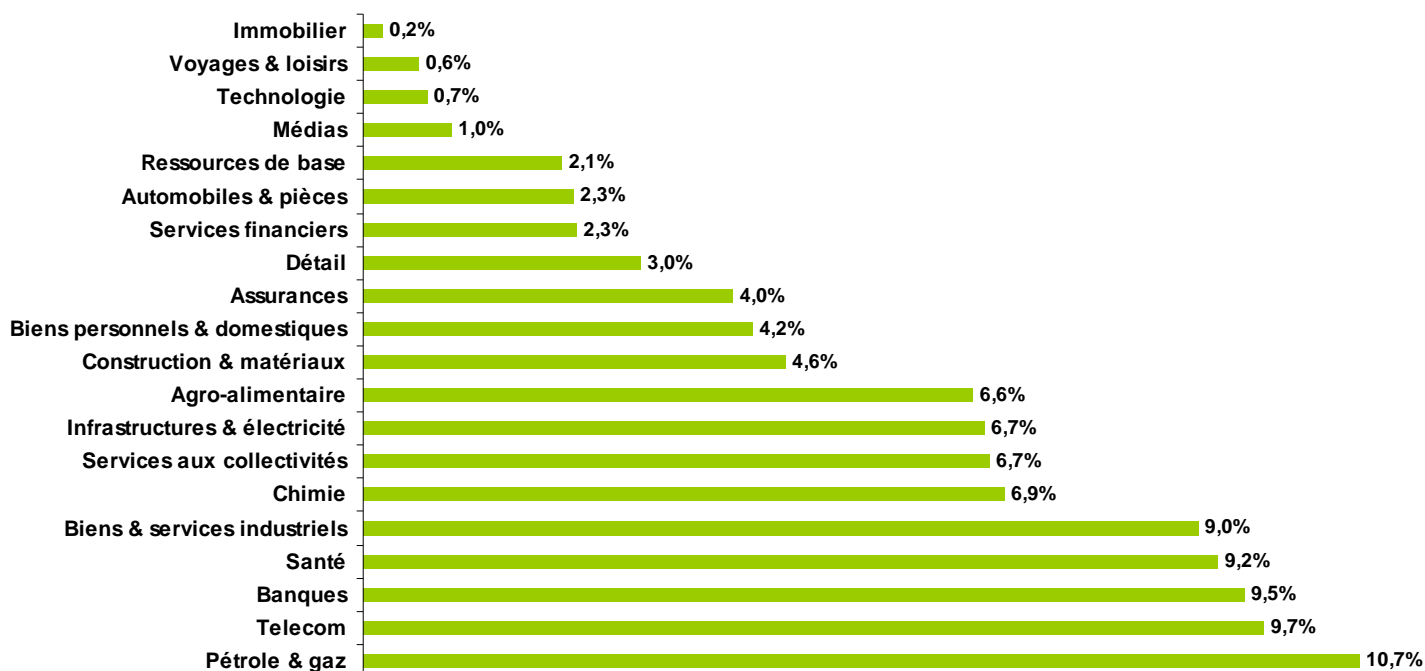
Le fonds en euro de Cardif Assurance Vie a continué de collecter fortement depuis le début de l'année alors que les taux longs (10 ans Etat Français) ont connu une évolution baissière passant de 3.59 % fin 2009 à 3.05 % fin juin 2010 (atteignant un plus bas de historique de 2.85 % fin mai).

L'action de la banque centrale européenne a eu un impact significatif sur les spreads des pays périphériques, de plus, ceux-ci respectent les engagements pris envers le FMI sur la mise en place et le timing des plans de réduction des déficits. Sur le semestre à venir, les spreads des pays périphériques devraient se rétrécir. Les taux des pays cœur de la zone euro quant à eux devraient se stabiliser ou connaître une légère remontée. Cardif Assurance Vie poursuivra ses achats sélectifs en crédit de bonne qualité.

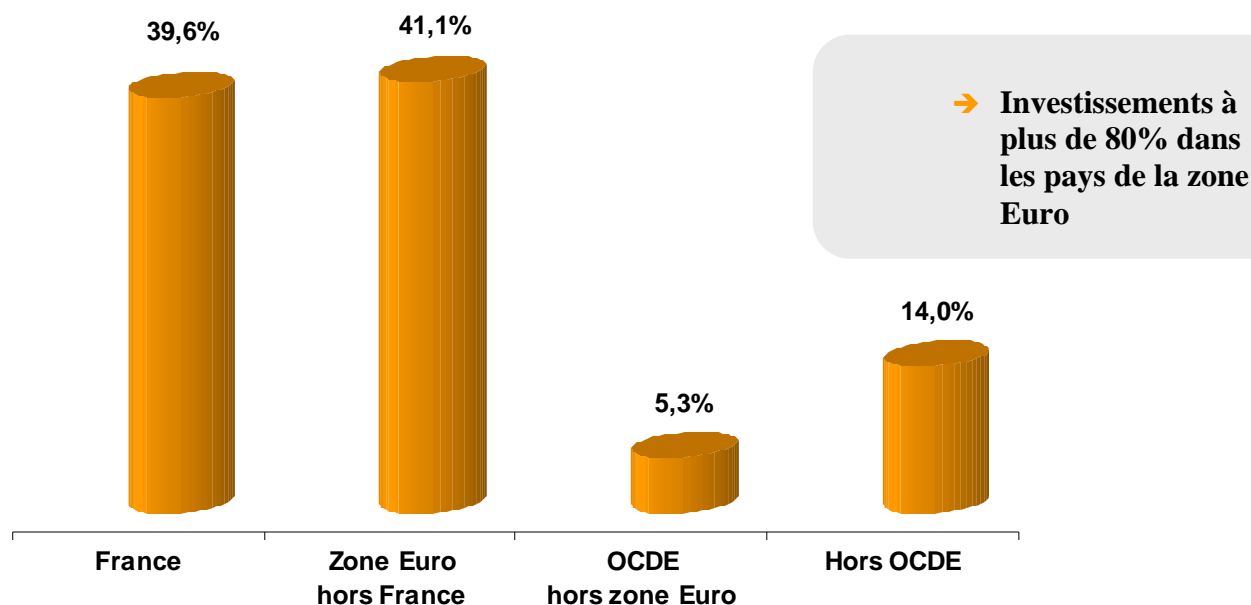
Focus sur les Actions

- ▶ La poche « Actions » représente 13,1% de l'allocation.
- ▶ La composition du portefeuille Actions reflète la volonté de la Compagnie de disposer d'un portefeuille diversifié offrant à la fois une dynamisation des actifs et les garanties d'une exposition durable.

Répartition par secteur économique des Actions détenues en direct



Répartition par zone géographique de la poche « Actions »



Sur ce premier semestre, les performances boursières en zone européenne hors dividende sont de -12.54 % pour le CAC40, -13.21 % pour le DJ Euro Stoxx 50, -4.16 % pour le DJ Stoxx 600 (sur performance des Small & Mid caps). En zone américaine, elles sont de -7.57 % en \$ et +8.07 % exprimé en € pour l'indice S&P 500 (réappréciation du \$ contre Euro).

Le recul des marchés actions s'est enclenché à la mi-janvier dans le sillage des craintes liées au durcissement réglementaire du système financier et par la prise de conscience de l'aggravation des déficits des finances publiques du sud de la zone euro. L'incertitude sur l'exercice de la solidarité des autres pays de la zone (la cacophonie des discours politiques) a exacerbé ces craintes !

Les marchés ont connu une forte volatilité et, sur le plan des performances boursières, un clivage s'est créé entre l'Europe du Sud et l'Europe du Nord.

Les opérateurs hésitent entre deux attitudes :

- ▶ Une première positive, avec la micro-économie appuyée par de bons fondamentaux et des perspectives de progression des résultats des grandes entreprises cotées, bénéficiant de la croissance mondiale notamment des pays émergents.
- ▶ Une seconde négative, justifiée par l'ampleur des déficits publics en zone euro, avec des craintes de récession liées aux plans de rigueur !

Fin février, les marchés se sont orientés de nouveau à la hausse pour atteindre un point haut mi-avril (retour du CAC vers les 4 065). Ce retournement positif des marchés actions a été stoppé par la dégradation des notes de la Grèce et du Portugal par l'agence de notation S&P. Les statistiques liées à l'évolution du cycle économique ont continué de valider le scénario de reprise économique graduelle mais les craintes sur les plans d'austérité en Europe, le ralentissement possible en Chine et aux Etats-Unis et les difficultés des banques à se refinancer ont contribué au sentiment négatif des investisseurs sur cette fin de semestre.

Dans cet environnement, le poids des actions au sein de Cardif Assurance Vie a été stable sur la période aux environs de 13%. Des achats ont été réalisés dans les différents replis de marché en investissant une partie de la production nouvelle. Le recul des marchés n'est pas lié au cycle micro-économique : le consensus du DJ Stoxx 600 des résultats estimés pour 2010 est d'environ + 41.9 % et + 34.2 % hors financières.

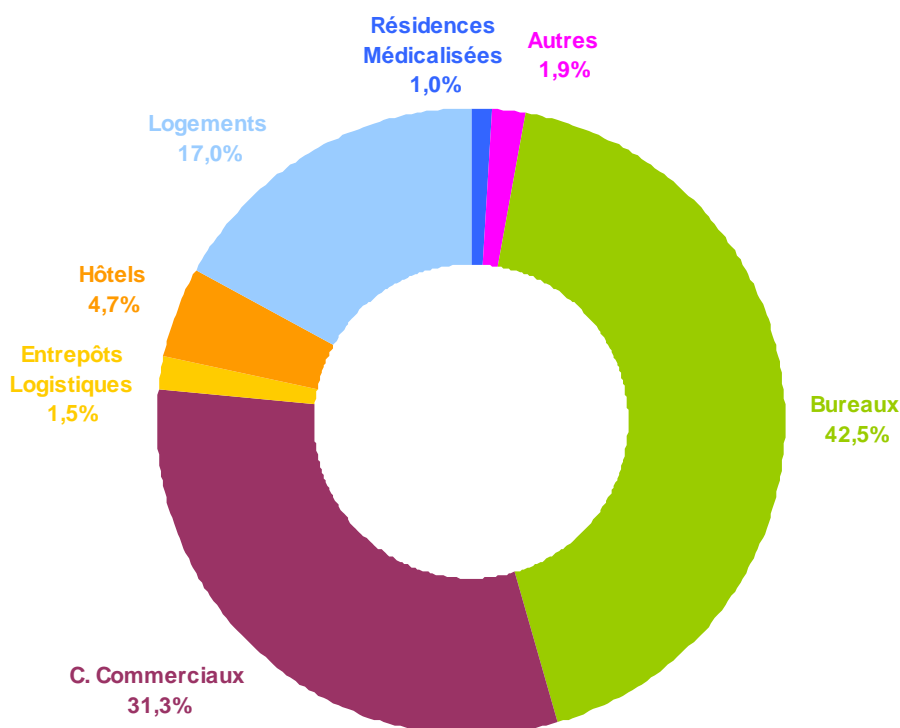
Si les résultats des entreprises composant le DJ Stoxx 600 se réalisent, les valorisations boursières constituent une opportunité d'achat. A moins que la confiance des agents économiques ne finisse pas par être obérée par les craintes d'une trop longue sortie de crise !

Cardif Assurance Vie interviendra sur les marchés actions par des mouvements tactiques de réallocation sectoriels et géographiques tout en maintenant l'allocation globale des actions proche de son niveau actuel.

Focus sur l'Immobilier

- ▶ La poche « Immobilier » représente 5,9% de l'allocation.
- ▶ Sur les 6 derniers mois, la part des actifs immobiliers a diminué en valeur de marché. Cette diminution s'explique par la collecte sur le fonds qui a progressé plus vite que l'allocation immobilière.

Allocation de la poche « immobilier »



→ Les actifs acquis sont très majoritairement situés en France (plus de 80%)

La part des actifs immobiliers au sein des actifs du Fonds Général est passée de 6.5% à 6.3% au 30/06/2010. Cette légère baisse est le résultat d'un effet de dilution causé par une forte collecte.

Les investissements depuis le début de l'année se sont portés sur des actifs de bureaux loués, situés en région parisienne (110 M€).

Le marché de l'investissement en immobilier commercial reste "convalescent" après deux années de fortes baisses (2008 et 2009) les volumes d'investissement restent réduits.

On note un rebond des valeurs pour les actifs présentant des baux sécurisés et globalement pour les actifs de commerce.

Les foncières ont conservé un niveau de distribution élevé sur l'année 2009.

ANTIN EPARGNE PENSION

76, rue de la Victoire 75009 Paris
SA au capital de 193 674 375 €
RCS PARIS B 387 983 893 - Entreprise régie
par le Code des Assurances
Siège social : 1, bld Haussmann 75009 Paris