

Performances

au 30/03/2010

| | Niveau de risque | Valeur liquidative en euros au 30/03/2010 | Performances depuis le 31/12/2009 | Performances sur 3 ans (depuis le 06/04/2007) | Performances sur 5 ans (depuis le 01/04/2005) |
|---------------------------------------|------------------|---|-----------------------------------|---|---|
| OPCVM Monétaires | | | | | |
| SICAV Covéa Finance Sécurité C | ■□□□□□ | 219,79 | +0,08 % | +8,70 % | +14,70 % |
| SICAV Covéa Finance Sécurité D | ■□□□□□ | 157,54 | +0,09 % | +8,71 % | +14,70 % |
| OPCVM Obligataires | | | | | |
| FCP Covéa Finance Obli Trimestriel | ■■□□□□ | 176,03 | +1,35 % | +13,26 % | +16,22 % |
| FCP Covéa Finance Obli Convertibles | ■■■□□□ | 241,37 | +3,26 % | +0,68 % | +32,14 % |
| OPCVM Actions | | | | | |
| FCP Covéa Finance Acti France C | ■■■■■□ | 489,22 | +0,34 % | -24,62 % | +15,48 % |
| FCP Covéa Finance Acti France D | ■■■■■□ | 423,01 | +0,34 % | -24,63 % | +15,48 % |
| FCP Covéa Finance Acti Europe C | ■■■■■□ | 158,28 | +1,55 % | -18,64 % | +23,81 % |
| FCP Covéa Finance Acti Europe D | ■■■■■□ | 142,80 | +1,54 % | -18,66 % | +23,78 % |
| FCP Covéa Finance Acti Monde | ■■■■■□ | 310,98 | +5,03 % | -17,13 % | +7,17 % |
| FCP Covéa Finance Actions Américaines | ■■■■■□ | 20,08 | +12,34 % | -3,02 % | +13,55 % |
| FCP Covéa Finance Actions Japonaises | ■■■■■□ | 19,21 | +13,46 % | -27,62 % | -9,16 % |
| FCP Covéa Finance Sélection Monde | ■■■■■□ | 1 283,46 | +7,74 % | -15,90 % | +6,31 % |
| FCP Covéa Finance Acti Invest | ■■■■■□ | 23,88 | +8,18 % | -12,82 % | +9,79 % |
| FCP Covéa Finance Multi France | ■■■■■□ | 186,14 | +1,86 % | -24,90 % | - |
| FCP Covéa Finance Multi Europe | ■■■■■□ | 198,48 | +4,04 % | -29,99 % | +6,89 % |
| FCP Covéa Finance Multi Monde | ■■■■■□ | 191,56 | +6,90 % | -20,43 % | +6,63 % |
| FCP Valeur intrinsèque | ■■■■■□ | 1 731 | +10,69 % | -6,96 % | +23,50 % |
| Sicav Covéa Finance Horizon Durable | ■■■■■□ | 31,05 | +1,12 % | -7,20 % | +15,04 % |
| FCP Covéa Finance Actions Solidaires | ■■■■■□ | 92,37 | +0,96 % | - | - |
| FCP Covéa Finance ESPACE ISR | ■■■■■□ | 137,44 | +2,58 % | - | - |
| OPCVM à gestion profilée | | | | | |
| FCP Covéa Finance Profil Prudent | ■■■□□□ | 96,37 | -0,05 % | +2,85 % | +8,63 % |
| FCP Covéa Finance Profil Équilibre | ■■■□□□ | 104,19 | +0,81 % | -3,63 % | +12,57 % |
| FCP Covéa Finance Profil Dynamique | ■■■□□□ | 95,52 | +2,80 % | -13,40 % | +11,54 % |
| FCP Covéa Finance Profil Audace | ■■■□□□ | 23,09 | +3,38 % | -16,61 % | +15,33 % |

N'étant pas constantes dans le temps, les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. La valorisation de votre épargne peut ainsi fluctuer à la hausse comme à la baisse.

- : historique trop récent

source : Morningstar

MAAF Assurances

SOCIÉTÉ D'ASSURANCE MUTUELLE À COTISATIONS VARIABLES
ENTREPRISE RÉGIE PAR LE CODE DES ASSURANCES

adresse : Chauray - 79036 NIORT Cedex 9 - www.maaf.fr

WWW.PEULADE.BE.U



Placements INFOS

N° 38 - AVRIL 2010

Éditorial

Covéa Finance et MMA Finance fusionnent

Adoptée le 13 avril 2010 à l'issue des assemblées générales, la fusion entre MMA Finance et Covéa Finance sera effective le 1^{er} mai prochain.

Covéa se dote ainsi d'une société de gestion d'actifs unique, Covéa Finance, qui devient ainsi l'un des dix premiers acteurs français de la gestion d'actifs.

Outre la mise en commun des expertises propres aux deux entités, Covéa Finance poursuit sa démarche de mutualisation des coûts, accroît ses domaines d'expertises et étend ses univers d'investissements.

Avec plus de 68 milliards d'euros sous gestion, des process éprouvés, une gamme OPCVM régulièrement primée, Covéa Finance se fixe comme objectif la création de valeur ajoutée pour ses mandants et leurs sociétaires.

Économie

L'amélioration tendancielle de l'économie mondiale s'est poursuivie au premier trimestre 2010. La plupart des pays de l'OCDE sont sortis de récession, mais de nouvelles problématiques se sont installées concernant l'état des finances publiques. Ces craintes ont été particulièrement

exacerbées au sujet de certains pays de la Zone Euro tels que la Grèce, l'Espagne ou le Portugal. Les pays émergents, au premier rang desquels la Chine, affichent des rythmes de croissance soutenus. La zone asiatique semble tirer l'activité de ce début d'année.

Marchés financiers

Le prix du pétrole a continué sa progression sur le trimestre. Malgré un léger repli au cours du mois de janvier ; le prix du baril de pétrole a progressé de 6 %, passant de 78\$ à 83\$ au 31 mars 2010.

Après la montée des cours de la fin d'année 2009, les marchés actions ont marqué le pas en tout début d'année. En recul sur les mois de janvier et février, le CAC 40 s'est repris durant le mois de mars pour finalement terminer le trimestre en progression de 0,96% à 3974 points. Si les marchés actions américain et japonais ont eux aussi souffert en début d'année, ils ont fortement rebondi en mars. Le S&P 500 est en hausse de +4,87 % sur le trimestre à 1169 points et le Nikkei 225 de +5,15 % à 11090 points.

Sur le marché obligataire, le taux 10 ans français a baissé de 17 points de base sur le trimestre à 3,42 %. Aux États-Unis, le taux 10 ans a lui aussi baissé au cours du trimestre, avant de remonter en mars pour finalement être stable à 3,83 %.

Les Banques Centrales rentrent progressivement dans une phase de normalisation de leur politique non conventionnelle. Aux États-Unis, la plupart des programmes exceptionnels mis en place par la Banque

Centrale américaine ont pris fin au cours du trimestre. La Réserve Fédérale américaine a réitéré son engagement à maintenir son taux directeur bas pour une période prolongée, actuellement fixé dans une fourchette entre 0 et 0,25 %. Par ailleurs, elle met d'ores et déjà en place les outils pour retirer la liquidité quand elle le jugera nécessaire. En zone Euro, la BCE a maintenu son taux directeur à 1 % et précisé son calendrier de sortie de politique monétaire non conventionnelle : les opérations hebdomadaires de refinancement à 7 jours et les opérations à un mois seront servies pour des montants illimités au moins jusqu'en octobre 2010. La Banque du Japon a elle réaffirmé son engagement à fournir de la liquidité au système bancaire en doublant son programme de prêts exceptionnels à 3 mois : les montants prêtés passent de 10 trillions de Yen à 20 trillions.

Sur le marché des changes, l'Euro a souffert des difficultés de la Grèce et s'est déprécié contre Dollar de 5,6 % sur le trimestre : La monnaie européenne est passée de 1,43 Dollar contre Euro à 1,35 Dollar fin mars. Face à la Livre Sterling, l'Euro a mieux résisté et s'est appréciée de 0,33 % à 0,889 Sterling contre Euro.

Perspectives

L'activité économique se redresse dans le monde à des rythmes hétérogènes. Si la zone Asie affiche des performances économiques

très bonnes, les États-Unis et la zone Euro sont encore très dépendants des politiques budgétaires et monétaires expansionnistes.

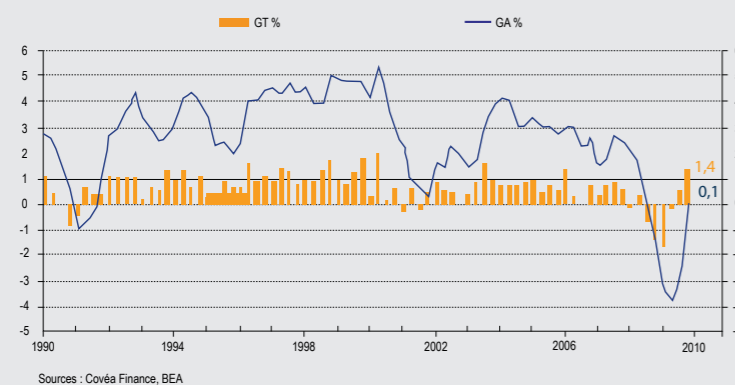
Zoom sur l'environnement économique du premier trimestre 2010

États-Unis

La reprise de l'économie américaine s'est confirmée au 4^{ème} trimestre 2009. À l'exception des dépenses gouvernementales, en légère baisse, l'ensemble des composantes de l'économie a contribué à la croissance sur le trimestre. Notons néanmoins qu'une part non négligeable de la croissance est attribuable à un effet stock, du fait d'un moindre destockage par rapport aux trimestres précédents. Dans l'industrie, l'activité reste bien orientée avec une production en constante progression depuis juillet 2009 et des commandes en hausse. Cette bonne tenue de l'industrie se constate également dans les indicateurs de confiance des directeurs d'achats tels que l'ISM manufacturier. Dans les services, l'indicateur ISM désigne une amélioration encore très graduelle. Les dépenses de consommation confirment leur progression en ce début d'année, avec une hausse de +1.6% en glissement annuel en février. Toutefois, les indicateurs de confiance restent pour le moment sur des niveaux très faibles, reflet des conditions encore difficiles sur le marché du travail. Si le taux de chômage a légèrement reflué sous la barre des 10% en février, les destructions de postes se sont poursuivies.

La Réserve Fédérale américaine a réitéré son engagement à maintenir le taux directeur bas pour une période prolongée, mais elle met d'ores et déjà en place les outils pour retirer la liquidité quand elle le jugera nécessaire.

États-Unis : Croissance du PIB



Baromètre des marchés

Variation du 31/12/2009 au 31/03/2010 en cours de clôture, en devises Euro et en %.

| | | |
|---|-----------------|--|
| ↑ | +13,72 % | NIKKEI 300 |
| ↑ | +12,51 % | NASDAQ 100 |
| ↑ | +12,08 % | S&P500 |
| ↑ | +4,73 % | FT-SE 100 |
| ↑ | +3,81 % | DJ STOXX 600 |
| ↑ | +3,29 % | DAX 30 |
| ↑ | +2,32 % | EUROMTS GLOBAL marché obligataire zone euro |
| ↑ | +0,96 % | CAC 40 |
| ↑ | +0,82 % | DJ EURO STOXX |
| ↑ | +0,09 % | EONIA marché monétaire zone euro |

Europe

La croissance en Zone euro a été décevante au 4^{ème} trimestre 2009 avec une progression de seulement 0,1 % en glissement trimestriel en première estimation. Le glissement annuel s'est lui amélioré à -2,1 %. Cette faiblesse de l'activité concerne notamment l'Allemagne, dont la croissance économique a stagné sur le trimestre. Si le produit intérieur brut français enregistre une progression de 0,6 %, l'Espagne et la Grèce sont toujours en récession en cette fin d'année 2009. Dans l'industrie, l'activité se tend progressivement. La production industrielle est repassée en positif en rythme annuel en janvier et les indicateurs de climat des affaires, tels que l'IFO en Allemagne, sont en nette progression en ce début d'année. En France, la consommation des ménages a chuté en janvier et février après quatre mois de hausse, en grande partie du fait de la réduction du montant de la prime à la casse.

La BCE a maintenu son taux directeur à 1 % et a précisé son calendrier de sortie de politique monétaire non conventionnelle : les opérations hebdomadaires de refinancement à sept jours et les opérations à un mois seront servies pour des montants illimités au moins jusqu'en octobre 2010.

Japon

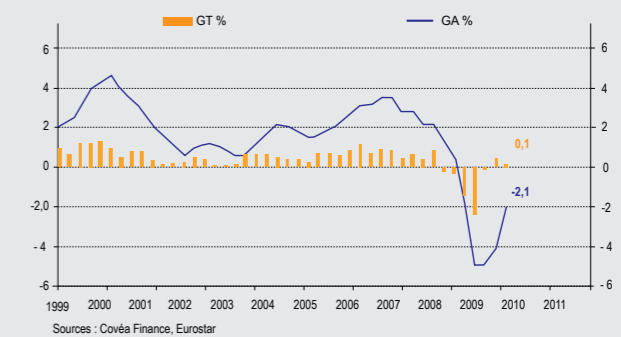
Le Japon a enregistré une croissance trimestrielle de 0,9 % au quatrième trimestre 2009. La production industrielle, après 11 mois consécutifs de progression, a enregistré un recul en février. Le glissement annuel progresse lui à plus de 30 % de croissance. Sur le marché du travail, le taux de chômage est en phase de dégonflement : il est repassé sous la barre des 5 % en janvier et février.

La Banque du Japon a réaffirmé son engagement à fournir de la liquidité au système bancaire en doublant son programme de prêts exceptionnels à 3 mois : les montants prêtés passent de 10 trillions de Yen à 20 trillions.

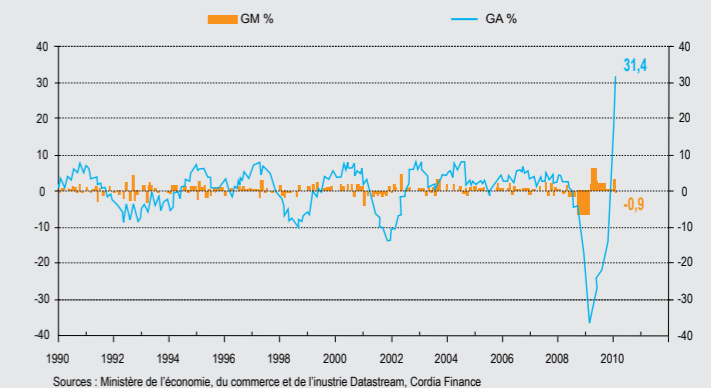
Pays émergents

Du côté des émergents, l'activité reste soutenue. La croissance brésilienne a progressé de +4 % au quatrième trimestre en glissement annuel. La Chine a elle enregistré une croissance annuelle de 10,7 %. Afin de contenir l'activité et ses risques inflationnistes, la banque centrale chinoise a augmenté son ratio de réserves (liquidités que les banques commerciales doivent déposer à la banque centrale en proportion des dépôts) de 50 points de base à deux reprises depuis le début de l'année, ce qui le porte à 16,5 %.

Zone Euro : Croissance (PIB en volume)



Japon : Production Industrielle (volume, CVS)



BRIC et Corée du Sud : Croissance du PIB (GA %, volume, NCVS)

