



**OPTIMUM**  
Optimum Vie s.a.

**SIÈGE SOCIAL**

94, rue de Courcelles  
75008 Paris  
Téléphone : 01 44 15 81 81  
Télécopieur : 01 44 15 81 79  
www.optimumfrance.com

► N° Indigo 0 820 320 322  
0,09 € TTC / MN

# Lettre d'information

## Optimum Gestion Financière

Numéro 17 – Mars 2008

Madame, Monsieur,

Vous trouverez, ci-joint, le relevé trimestriel de situation pour votre contrat en date du 28 mars 2008.

### PANORAMA DES MARCHES MONDIAUX - T1

*Après la pluie, le beau temps...*

#### **Crise financière :**

Le premier trimestre 2008 a été marqué par la crise financière du secteur bancaire, aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe. Selon le FMI (Fonds Monétaire International), le coût estimé des pertes provenant des « sub-prime » serait d'environ 1 000 milliards de dollars US, dont la moitié serait attribuable aux banques commerciales. Malgré cette estimation relativement pessimiste et exagérée selon l'avis de plusieurs intervenants, seulement 225 milliards de dollars US de pertes ont été enregistrées jusqu'à maintenant. Il est à croire que d'autres provisions attribuables aux « sub-prime » seront prises au cours des deux ou trois prochains trimestres, mais le pire semble derrière nous. L'effet secondaire de la crise financière est le resserrement des conditions de crédit. Cette situation, en particulier aux USA, amplifie la crise financière. Les effets de cette tendance au resserrement du financement se retrouvent également en Europe mais dans une moindre mesure.

Sur le marché des taux, le fait marquant sur ce premier trimestre 2008 est que la Réserve Fédérale Américaine s'est engagée dans un processus accentué de baisse des taux afin d'éviter que l'économie américaine ne tombe dans une récession en abaissant son taux d'escompte à 2,25 %, justifié par la détérioration des perspectives économiques. Les principaux taux d'Etat ont vu, au cours du premier trimestre 2008, leur rendement diminuer de façon importante.

#### **Ralentissement économique se globalise :**

Les USA sont probablement en récession. La définition de l'état de récession est qualifiée par deux trimestres de contraction économique. Le premier trimestre 2008 pourrait être négatif alors que le dernier trimestre 2007 affichait une croissance anémique. Jusqu'alors limités aux secteurs des services financiers et de la consommation, les signes d'un ralentissement économique sont maintenant présents dans toutes les sphères économiques. Jusqu'à maintenant, l'économie américaine a perdu plus de 200 000 emplois cette année. L'Europe n'échappe pas au ralentissement économique global. L'Espagne (bulle immobilière) et l'Italie sont les premiers candidats à un ralentissement sévère (peut-être même une légère récession).

Pour sa part, la France affiche des signes de ralentissement mais devrait connaître une légère croissance économique en 2008/2009. Le gouvernement français met en place plusieurs programmes d'austérité afin de contenir l'équilibre budgétaire pour les années à venir. L'Allemagne affiche une meilleure figure en terme de croissance économique et sera, probablement, en tête du palmarès de croissance cette année. La bonne performance de la devise européenne face au dollar US commence à freiner les exportations à l'étranger.

Malgré une devise forte, le taux d'inflation européen demeure élevé (+ 3,50 % en France), d'où la politique monétaire restrictive de la part de la BCE (Banque Centrale Européenne) et le maintien du taux d'intérêt directeur. Le ralentissement économique en Europe au cours des prochains trimestres devrait atténuer grandement les pressions inflationnistes, surtout dans la deuxième moitié de 2008. Le climat économique américain a des répercussions en Chine alors que l'excédent commercial affiche des signes de contraction.

Sur les marchés des changes et des matières premières, ce premier trimestre a été caractérisé par des taux historiques sur l'euro/dollar, le baril de pétrole et l'or, accentuant une vision craintive du marché américain car les matières premières servent de valeur refuge dans ce climat instable.

Sur le marché des pays émergents, malgré une atténuation du « découplage » avec le ralentissement américain, ces pays affichent toujours des taux et prévisions de croissance supérieures aux pays développés en ce début d'année 2008.

## PERSPECTIVES 2008

Le ralentissement amorcé aux Etats-Unis devrait atteindre son apogée au troisième ou quatrième trimestre 2008. Les différentes autorités financières (banques centrales) ont injecté des capitaux considérables afin de réduire le risque systémique du système financier. Les primes de risque sur les marchés de capitaux, aussi bien les crédits que les actions, devraient être à la baisse au deuxième semestre 2008. Dans un cadre de ralentissement économique global, les pressions inflationnistes devraient s'atténuer, surtout au cours de la seconde moitié de 2008, contribuant ainsi à une baisse des taux court terme en Europe.

En ce qui concerne le marché des devises, après avoir favorisé la Zone Euro nous continuons de penser que dans un contexte d'incertitude, le dollar américain devrait reprendre du terrain face à l'euro au cours du deuxième semestre.

## POSITIONNEMENT DES PORTEFEUILLES

La gestion de nos portefeuilles est faite dans une perspective de moyen terme et de préservation du capital. Notre modèle « Asset mix » privilégie toujours les titres à revenus fixes contre les actions. Par contre, la sévère correction des marchés depuis le début de l'année semble offrir d'intéressantes opportunités d'investissement. L'approche que nous privilégions se base sur une sélection de pays/régions, de secteurs et de titres avec un biais valeur.

A la fin du troisième trimestre 2007, nos portefeuilles ont été positionnés pour un scénario de ralentissement économique aux USA et de crise financière dans le secteur financier global. Ce positionnement de nos portefeuilles nous a permis des performances en général supérieures aux autres gestionnaires, à savoir un positionnement pour OPTIMUM ACTIONS INTERNATIONALES de 2<sup>e</sup> quartile, OPTIMUM DIVERSIFIE INTERNATIONAL de 1<sup>er</sup> quartile et OPTIMUM ACTIONS de 2<sup>e</sup> quartile sur une période d'une année (source : Morningstar). Au cours des prochains mois, nous avons l'intention de recentrer les portefeuilles vers des secteurs et des valeurs délaissés, tout en demeurant défensif.

## PERFORMANCES

### Performances de nos profils et de divers indices depuis 1999

	2003	2004	2005	2006	2007	Depuis le 15/01/1999
Profil Prudence	5.68 %	3.64 %	7.39 %	4.72 %	0.86 %	22.61 %
Profil Equilibre	6.92 %	3.85 %	9.92 %	7.12 %	1.51 %	20.14 %
Profil Diversifié	7.52 %	2.70 %	13.11 %	8.14 %	1.49 %	23.67 %
Profil Dynamisme	8.00 %	4.03 %	14.97 %	11.97 %	2.33 %	19.96 %
<b>Option D.S.K.</b>	<b>9.92 %</b>	<b>6.74 %</b>	<b>17.06 %</b>	<b>15.63 %</b>	<b>5.62 %</b>	<b>31.41 %</b>
<b>C.A.C.</b>	<b>18.13 %</b>	<b>7.40 %</b>	<b>23.40 %</b>	<b>17.53 %</b>	<b>1.54 %</b>	<b>19.10 %</b>
<b>D.J.I.I. New-York</b>	<b>25.89 %</b>	<b>3.15 %</b>	<b>-0.61 %</b>	<b>16.29 %</b>	<b>7.24 %</b>	<b>32.08 %</b>
<b>M.S.W.I. Monde*</b>	<b>21,30 %</b>	<b>5.18 %</b>	<b>23.95 %</b>	<b>5.51 %</b>	<b>-3.60 %</b>	<b>-8,90 %</b>

source : MSCI BARRA

Pour tout renseignement supplémentaire, n'hésitez pas à nous contacter. Nous vous invitons de plus à consulter notre site Internet à l'adresse suivante : [www.optimumfrance.com](http://www.optimumfrance.com).

® Marque de commerce de Groupe Optimum inc. utilisée sous licence.

Toutes les informations contenues dans ce document sont fournies sans garantie de quelque nature que ce soit et Optimum Gestion Financière S.A. ne peut être tenue responsable en raison d'une erreur ou d'une omission.