



EDITO

Le 17 juin dernier l'APREP a tenu son Assemblée Générale au cours de laquelle ont été entérinées les améliorations apportées à votre contrat APREP Multigestion aujourd'hui décliné en version contrat de Capitalisation, PEA et Madelin. Parmi celles-ci, outre la réduction de certains frais et la gratuité de 2 arbitrages par an, l'introduction d'un nouvel actif en euros, EuroCit' et de nombreux supports financiers permettra à chacun d'élargir son univers d'investissements.

Grâce à ces améliorations, notre association qui a, au cours de l'année 2007, passé le cap des 10 000 adhérents, s'est vue décerner un grand nombre de récompenses par la presse financière. Mais nous ne souhaitons pas nous arrêter là et poursuivons nos efforts pour l'année à venir.

Alors que nous traversons des marchés toujours chahutés, il est important de pouvoir compter sur une gestion financière opérée par des professionnels. Aussi vous aurez accès, dès le mois octobre, à de nouveaux profils de gestion dont la signature est celle d'experts de la gestion financière. Ces profils seront éligibles à l'ensemble de la gamme APREP Multigestion. Une lettre financière trimestrielle vous permettra de prendre connaissance de leur politique de gestion et de suivre régulièrement leurs performances.

Philippe Chaumeret
Directeur Général

Les améliorations apportées à votre contrat APREP Multigestion :

- Réduction des frais d'entrée qui passent de 5 % à 4,5 %
- Introduction de 2 arbitrages gratuits par an (au-delà, baisse des frais d'arbitrage de 0,75% à 0,50 %)
- Introduction de nouveaux supports financiers (environ 200 à ce jour)
- Création de la gamme de supports « Talents Rares » en partenariat avec la société Investeam
- Création d'un nouvel actif en euros ISR : EuroCit'

Toutes ces améliorations profitent à l'ensemble des adhérents au contrat.

EUROCIT' le premier actif en Euros thématique ISR

EuroCit' est un actif investi à hauteur de 80 % minimum dans l'Actif Général de la Mondiale et 20 % maximum en OPCVM et présente **toute la garantie d'un actif en euros assorti d'un moteur de performances en actions sélectionnées sur des critères d'Investissement Socialement Responsable.**

Ces critères consistent à intégrer des paramètres extra-financiers de gouvernance, sociaux et environnementaux, dans les décisions de placements et la gestion de portefeuille. La gestion ISR est **fondée sur la conviction** que la prise en compte de ces facteurs environnementaux, d'éthique et de gouvernance **assure la performance financière des sommes investies à moyen/long terme, grâce à une appréhension plus complète des risques et d'un meilleur management.**

La gamme d'OPCVM « Talents Rares »

Fidèle à ses valeurs d'indépendance, d'innovation et de recherche en ingénierie financière, l'APREP s'associe aux compétences d'Investeam pour vous réserver **l'exclusivité d'une gamme d'OPCVM audacieuse et privée.**

L'art de détecter ces experts consiste pour Investeam dans la recherche scrupuleuse d'hommes et de femmes dont l'histoire et l'expérience attestent et augurent de **capacités de gestion prometteuses et durables.**

Ainsi est née la gamme Talents Rares de votre contrat APREP Multigestion. 8 OPCVM la composent à ce stade. De nouveaux supports devraient prochainement enrichir la gamme et vous apporter notamment une meilleure diversification géographique.

APREP Multigestion récompensé par la presse spécialisée

Depuis le début de l'année, APREP Multigestion a reçu plusieurs récompenses de la part des magazines financiers : Investissement Conseils, Le Revenu, La Vie Financière, Les Dossiers de l'Épargne... Dernier en date, l'Agéfi Actifs a décerné **l'Actif de bronze de l'Innovation** au contrat APREP Multigestion pour sa gamme Talents Rares et son nouveau fonds EuroCit'.



Marchés et Stratégies

Les marchés financiers vont continuer à être pris en tenaille entre d'une part, les conséquences de la crise immobilière américaine et son extension à d'autres pays, et d'autre part la montée des pressions inflationnistes liées à la hausse des matières premières.

La baisse des prix immobiliers aux USA est la plus forte depuis 1945 et le niveau toujours élevé des stocks d'inventés joint à la hausse des saisies ne laisse pas augurer un prochain retournement. Néanmoins, le niveau des prix relativement au revenu disponible a déjà beaucoup baissé et il est probable que le rythme de baisse des prix se ralentisse au cours des prochains mois.

Malheureusement, cette crise immobilière s'est étendue dans d'autres pays : Irlande, Espagne et surtout Angleterre avec une baisse annuelle proche de 4 % à la fin mai. Heureusement, le financement immobilier anglais est différent des méthodes américaines. Le subprime est beaucoup plus restreint et les prêts immobiliers sont également garantis par les autres actifs de l'emprunteur. En conséquence, les pertes des banques anglaises sur leur portefeuille domestique devraient être plus limitées qu'aux USA.

Néanmoins, la visibilité sur le secteur financier demeure très faible et le crédit a tendance à se raréfier. Dans le même temps, la stagnation du revenu réel due à la fois à la hausse des matières premières et au ralentissement des créations d'emplois va amplifier la baisse de la consommation dans les pays développés.

Les pays émergents commencent à souffrir de la hausse des matières premières et d'un début de ralentissement de leurs exportations. Cependant, leur demande interne va demeurer forte car la plupart de ces pays ne souffrent pas de déséquilibres budgétaires ou commerciaux.

Devant les pressions inflationnistes, il est peu probable de voir la BCE baisser sa garde. En conséquence, les taux courts vont rester au niveau actuel. Les taux longs en Europe ont retrouvé leur niveau d'équilibre et seule une spirale prix/salaire qui ne semble pas enclenchée pour le moment pourrait provoquer une hausse supplémentaire substantielle des taux longs.

La très forte hausse des primes de risque due à la crise bancaire a entraîné une hausse anormale du taux emprunts privés de bonne qualité et ce segment semble attractif pour le fonds général.

Le ralentissement de la croissance économique, la poursuite de la crise bancaire et la hausse des coûts matières vont continuer à provoquer des révisions en baisse des résultats des entreprises.

Donc, bien que le marché action ne soit pas surévalué, un biais défensif continue de s'imposer.

Indices et chiffres clés Performances 2008 arrêtées au 30 juin

- ▲ CAC 40 : -21 %*
- ▲ MSCI Europe : -23,19 %*
- ▲ MSCI Japan : -13,2 %*
- ▲ S&P 500 : -19,11 %*

Taux 10 ans Euro
Déc 2006 : 4,47 %
Déc 2007 : 3,98 %

* Dividendes non réinvestis