

RAPPORT DE GESTION AU 30 06 2009

La pire crise, depuis celle de 1929 pour l'économie, le système financier et les marchés financiers, continue à s'estomper.

Les principales évolutions depuis notre rapport du 31 03 2009 sont :

- La situation du système bancaire et financier s'est stabilisée grâce au transfert des risques sous forme de dettes aux états donc in fine aux citoyens. Les institutions internationales (FMI, Banque Mondiale...) ont repris le contrôle de la situation.
- Le système financier n'a pas été réformé et ne le sera que très faiblement.
- La situation économique se dégrade moins rapidement. Nos indicateurs avancés continuent à s'améliorer (Baltic Dry Index, niveau de stock, ratio d'endettement.....)

Les leçons qu'il ne faudra pas oublier:

- Aucune confiance ne doit être accordée aux placement collectif, SICAV, FCP, HEDGE FUND, PRODUITS STRUCTURES.
- Le système financier reste structurellement opaque.
Beaucoup de banques ont développé en grande quantité des produits complexes. Personne ne sais chiffrer leur valeur actuelle et le risque pour ces banques émettrices.
Les banques et les sociétés de gestion ont massivement vendues, à leurs clients, des fonds communs en partie investis dans les subprime, du Madoff et des hedge fund.
- Une extrême sélectivité des banques dépositaires et des gérants est donc indispensable :

Ce cataclysme passé confirme les deux principes fondateurs de notre démarche :

« Exiger une banque dépositaire parmi les plus solides de la planète. »

Aucune des banques partenaires de GORDION INVESTOR n'a été éclaboussé par la crise :
Le Crédit Suisse a conservé sa solidité.

La Banque Cantonale de Genève banque d'état Suisse démontré une solidité et une déontologie exemplaire.

« Les portefeuilles doivent être constitués uniquement d'investissements directs en action et obligation. »

Jamais un portefeuille géré par Gordion Investor Services n'a été investi dans les subprime, hedge fund, Madoff, SICAV ou FCP.

PERFORMANCE AU 30 06 2009

Les performances des portefeuilles sont **en nette hausse** :

- Portefeuille 100% obligation : **+ 8%**
- Portefeuille 50% obligation : **+ 11%**
- Portefeuille 35% obligation : **+ 16%**

Notre gestion **sur performe** donc très fortement les marchés :

- Obligataires en **baisse de 3%** au 30 06 2009
- Action en **baisse de 1%** au 30 06 2009.

Obligations :

→ Notre bloc obligation est en hausse depuis le 01 01 2009.

Meilleure performance obligation depuis le 01 01 2009 → **OBLIGATION CASINO : + 51%**

Actions :

→ Notre bloc action est en forte hausse depuis le 01 01 2009.

Meilleure performance action depuis le 01 01 2009 → **AFONE : + 142%**

PERSPECTIVES

Notre scénario macro économique de Janvier 2009 (lente reprise économique fin 2009) pouvait paraître optimiste.

Une majorité adhère désormais à cette hypothèse y compris le FMI prudent par nature.

Nous confirmons notre scénario :

- L'impact très négatif du déstockage industriel massif se termine actuellement.
- L'impact très positif de la baisse des matières premières commence.
- L'impact très positif des baisses de taux par les banques centrales aura lieu au T3 2009.
- L'impact positif des plans de relance gouvernementaux agira au T3 2009.

→ Cependant une nouvelle menace apparaît : Des mesures sévères de lutte contre la grippe à l'Automne pourrait retarder cette reprise économique.

Globalement sur le moyen terme, sauf recours à l'inflation :

- Les états (sauf Chine, Suisse, Russie,...) seront durablement et fortement endettés
- Le pouvoir d'achat des ménages sera durablement pénalisé
- La croissance mondiale sera faible pendant plusieurs années.
- USA et Europe seront durablement affaiblis sur les plans économique et géopolitique.

CONCLUSION

Conséquences pour les obligations

Si les obligations sont conservées jusqu'au remboursement, ce que nous préconisons, le retour sur investissement sera celui attendu.

Les taux long doivent monter. Grâce à notre stratégie de niche nos clients bénéficieront donc à l'avenir d'opportunités pour placer leurs liquidités à des taux élevés.

Conclusion :

Dans une optique **sécuritaire**, un investissement dans nos obligations de niche est **très opportun**. Le rapport **sécurité du capital / rendement du capital** est élevé.

Notre sélection d'obligations

Obligations	Echéance	Rendement du capital investi par rapport au cours du 31 06 2009
GECINA	02 2012	9.5%
NEXANS	01 2013	7%
MICHELIN	01 2017	7.3%
TP NATIXIS	31 12 2014	8%
TP CIC	31 12 2014	9.4%
TP LB	31 12 2014	10.6%
TP SANOFI AVENTIS	31 12 2015	10.9%
CASINO GUICHARD	PERPETUELLE	10.1%

Conséquences pour les actions :

→ La volatilité devrait remonter dans les prochains mois.

→ De nombreuses actions en portefeuille restent très décotés et devraient monter.

→ Nos opérations de trading ont été profitable (ALCATEL, CGG, INITIATIVES ET DEVELOPPEMENT,...). Nous continuerons cette stratégie.

Conclusion :

Dans une optique dynamique à moyen terme les positions actions doivent être conservées, arbitrées, et même renforcées, et optimisées par un trading prudent.

ASSURANCE VIE

Nous avons le plaisir de vous informer que :

GORDION INVESTOR SERVICES SA est agréé par LOMBARD INTERNATIONAL ASSURANCE SA en qualité de gestionnaire de contrats d'assurance vie.

Lombard International Assurance SA, n°1 de l'assurance vie au Luxembourg, est la première compagnie d'assurance vie paneuropéenne.

Légalité

→ Dans le cadre de l'accord de libre échange des services financiers en Europe (1975) Lombard International Assurance est agréé par toutes les autorités fiscales des pays de l'Union Européenne et tout citoyen a le droit de souscrire un contrat d'assurance vie de droit Luxembourgeois en toute légalité.

→ Les prélèvements obligatoires sont versés directement par Lombard International Assurance aux services fiscaux du pays de résidence.

Souplesse

→ Le droit Luxembourgeois permet de mettre dans un contrat d'assurance vie des actifs cotés (actions, obligations ...) et non cotés (parts de sociétés civiles immobilières, de Sociétés familiales...). Ceci est un avantage considérable.

Sécurité

La loi Luxembourgeoise offre le régime de protection le plus strict d'Europe.

→ Contrairement aux autres pays d'Europe les actifs des clients sont déposés dans une banque indépendante et sont ainsi séparés de ceux des actionnaires et des créanciers de la Compagnie d'Assurance Vie.

→ La gestion est assurée par une société de gestion indépendante de la Compagnie d'assurance.

→ La banque et la société de gestion doivent être agréées par l'Autorité Nationale Luxembourgeoise chargée de la réglementation du secteur des assurances.

Cette disposition est connue sous le terme de triangle de sécurité.

Performance

Ce partenariat unique permet à nos clients de bénéficier :

→ Des avantages, de la sécurité, de la souplesse d'un contrat d'assurance vie Luxembourgeois

→ De la mise en œuvre par GORDION INVESTOR SERVICE SA d'une gestion indépendante et personnalisée de leurs avoirs déposés dans ce contrat.

Tous nos clients peuvent donc bénéficier d'un contrat d'assurance vie, déposé à la Banque Cantonale de Genève ou au Crédit Suisse, et géré par Gordion Investor Services SA.

Prochaine communication : Octobre 2009

Vous pouvez consulter notre nouveau site web :

www.gordion-investor.ch

Vous trouverez l'ensemble de nos prestations et nos rapports de gestion.