

## RAPPORT DE GESTION AU 30 09 2009

### Les principales évolutions depuis notre rapport du 31 06 2009 sont :

Comme nous l'avons prévu dès Janvier 2009 et réitéré en Mars et Juin :

- Le système financier n'a pas été réformé.  
Les risques systémiques restent donc présents.  
Ils sont même plus importants car la diminution du nombre d'institutions financières depuis le début de la crise concentre les risques dans les mains d'un plus faible nombre d'acteurs.  
Cependant nous estimons que, pour le moment, ces risques sont sous contrôle.
- L'activité économique a connu un point d'inflexion pendant l'été. La croissance repart faiblement à la hausse.  
Ceci est validé par tous les indicateurs et toutes les instituts de conjoncture.

### Les leçons qu'il ne faudra pas oublier:

- Aucune confiance ne doit être accordée aux placements collectifs, SICAV, FCP, HEDGE FUND, PRODUITS STRUCTURES.
- Le système financier international reste potentiellement sujet à des crises violentes.
- Une extrême sélectivité des banques dépositaires et des gérants restera donc indispensable.  
D'autant plus que le contrôle des risques se relâchera inévitablement avec le temps.

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 éclaboussée par la crise :

Le Crédit Suisse a conservé sa solidité.

La Banque Cantonale de Genève banque d'état Suisse a 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 09 2009**

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

- Portefeuille 100% obligation : **+14%**
- Portefeuille 50% obligation : **+ 27%**
- Portefeuille 35% obligation : **+ 33%**

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

- Obligataires en **hausse de 3%** au 30 09 2009
- Action en **hausse de 18%** au 30 09 2009.

### **Obligations :**

→ Meilleure performance depuis le 01 01 2009 → **CASINO PERP: + 77%**

### **Actions :**

→ Meilleure performance depuis le 01 01 2009 → **AFONE : + 160%**

## **PERSPECTIVES**

Notre scénario macro économique de Janvier 2009 réitéré en Mars et Juin pouvait paraître très optimiste. Il est confirmé.

Conformément à ce scénario il faut se garder de tout optimisme excessif car :

- De nombreuse entreprises connaîtront leur pic de difficultés au T4 2009 et au T1 2010.
- La croissance mondiale restera structurellement faible en particulier aux USA et dans l'UE.
- Si le monde devait connaître un nouveau choc les états et institutions financière affaiblis par cette crise auront peu de moyen pour sauver la situation.

Nous développerons d'avantage l'ensemble de ces points dans notre rapport annuel du 31 Décembre.

# CONCLUSION

## Conséquences pour les obligations

Nous avons vendu de nombreuses obligations dont les cours avaient violemment montés pour matérialiser des bénéfices.

Notre sélection d'obligation a été en grande partie renouvelée.

### **Conclusion :**

Dans une optique **sécuritaire**, un investissement dans nos obligations de niche est **très opportun**. Le rapport **sécurité du capital / rendement du capital** restera élevé même en intégrant une future hausse des taux long.

## **Notre sélection d'obligations au 30 09 2009**

Obligations	Echéance	Rendement du capital investi par rapport au cours du 30 09 2009
GECINA	02 2012	7.5%
RHODIA	12 2013	7.4%
ORCO CV	2013	Opération de trading obligataire
TP NATIXIS	12 2014	8%
TP CIC	12 2014	9.4%
TP LB	12 2014	10.6%
WENDEL	09 2015	8.6%
TP SANOFI AVENTIS	12 2015	10.9%
DEUTSCHE BANK	PERPETUELLE	7.4%
CASINO GUICHARD	PERPETUELLE	6.7%

## Conséquences pour les actions :

→ Nous avons réalisé des prises de bénéfices fin Septembre afin de générer des liquidités.

→ De nombreuses actions en portefeuille restent très décotées. Elles conservent donc un potentiel de hausse.

→ Dans une optique prudent nous limitons nos opérations de trading compte tenu du niveau un peu élevé des marchés actions.

### **Conclusion :**

La forte hausse récente des marchés face aux perspectives macro économiques faibles impose de conserver notre stratégie de niche afin de continuer à générer de la création de valeur dans les portefeuilles.

# ASSURANCE VIE

Nous vous rappelons 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 : Décembre 2009**

**Vous pouvez consulter notre nouveau site web :**

**[www.gordion-investor.ch](http://www.gordion-investor.ch)**

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