

FITCH CONFIRME LA NOTE 'M2' DE GROUPAMA AM

Fitch Ratings-Paris/Londres – 23 avril 2010: Fitch Ratings a confirmé à 'M2' la note Asset Manager attribuée à Groupama Asset Management (Groupama AM). Cette notation couvre l'ensemble des activités de gestion d'actifs de Groupama AM à Paris, à l'exception des activités de multigestion alternative et directionnelle de Groupama Fund Pickers.

Cette décision reflète le soutien de son actionnaire, Groupama S.A., sa longue expérience dans la gestion d'actifs ainsi qu'une stratégie de développement qui a démontré sa pertinence ces dernières années. La note intègre également la qualité des processus d'investissement soutenus par des moyens de recherche importants. Les enjeux pour la société consistent à achever l'intégration de la plateforme opérationnelle et à développer de nouveaux relais de croissance au niveau des gestions avec le lancement d'une offre à rendement absolu. Un enjeu supplémentaire est l'élargissement de sa base de clientèle grâce à la création d'une SICAV de droit luxembourgeois à destination des réseaux de distribution externes.

Groupama AM a terminé l'année 2009 avec 87,9 Mrd EUR d'encours sous gestion, soit une augmentation de 9% sur un an (hors Groupama Fund Pickers) avec des souscriptions venant d'investisseurs institutionnels, en France et en Europe du sud. La société de gestion bénéficie par ailleurs du soutien de son actionnaire qui, représentant environ 80% de ses encours, lui donne une assise solide. Toutefois, celui-ci a amorcé une réduction de son allocation en actions, actifs à plus fortes marges. Le départ du directeur des gestions intervenu en 2009, et la réorganisation des équipes, n'ont pas affecté le taux de rotation des effectifs, toujours très faible. Suite à l'arrivée d'un nouveau responsable des systèmes d'information, Fitch suivra également la poursuite de la refonte de sa plateforme technologique.

La culture de gestion des risques est toujours bien établie au sein de la société, notamment en ce qui concerne les risques d'investissement. A cet égard, les équipes de gestion des risques et d'ingénierie financière fournissent des indicateurs provenant des outils APT (pour les actions) et UBS Delta (en cours de mise en place pour les taux). Néanmoins, même si les contrôles de premier niveau sont satisfaisants, Fitch relève un potentiel d'amélioration en matière de suivi de second niveau s'appuyant sur Sophis Value et prochainement un serveur de contraintes.

Les équipes de gestion de portefeuilles ont été réorganisées en 2009, démontrant une volonté de capitaliser sur le savoir-faire de la société en gestion actif-passif et de développer une offre de produits à rendement absolu en complément d'une gamme de produits plus traditionnelle. Fitch relève qu'à ce jour, ces gestions à rendement absolu portent essentiellement sur des stratégies de valeur relative à faible niveau de risque, et n'utilisent que de façon limitée la recherche *top down*, qui constitue une force de Groupama AM. L'agence souligne, par ailleurs, la mise en place d'une table de négociation qui doit permettre des gains en termes d'efficacité, de sécurité et de flexibilité dans le processus de traitement des ordres dans son ensemble.

Enfin, Fitch note un potentiel de rationalisation important de la plateforme technologique autour de Sophis Value et Omega FA, ce qui reste un enjeu majeur en vue de l'optimisation de la chaîne de traitement des opérations.

En conformité avec les critères appliqués, « Reviewing and Rating Asset Managers », daté du 18 juin 2009, la note 'M2' de Groupama AM repose sur les scores obtenus dans les critères de notation suivants, évalués sur une échelle de 1 à 5, 1 étant le meilleur score :

Société et équipes – 2.25

Suivi des risques et contrôles – 2.50

Gestion de portefeuille – 2.50

Administration des investissements – 2.50

Technologie – 3.00

Groupama AM est la société de gestion de Groupama S.A. (IFS 'A' ; perspective stable, IDR 'A-' ; perspective stable), la première mutuelle d'assurance de France. La société gère 87,9 Mrd EUR, principalement pour son actionnaire, et occupe le 6^{ème} rang sur le marché français de la gestion d'actifs. La gamme de produits couvre les obligations *investment grade*, la gestion monétaire, les actions européennes et internationales. La clientèle externe comprend essentiellement des entreprises et des caisses de retraite, en France et en Europe.

Le rapport de notation détaillé en français sera disponible dans les prochains jours sur le site de l'agence <http://www.fitchratings.com>.

Contacts: Nicolas Bénétou, Paris, Tél: +33 1 44 29 92 73; Aymeric Poizot, Paris, CFA, CAIA, Tél : +33 1 44 29 92 76

Relations presse : Françoise Alos, Tél : +33 (0)1 44 29 91 22

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

TOUTES LES NOTES DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN : [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE.