

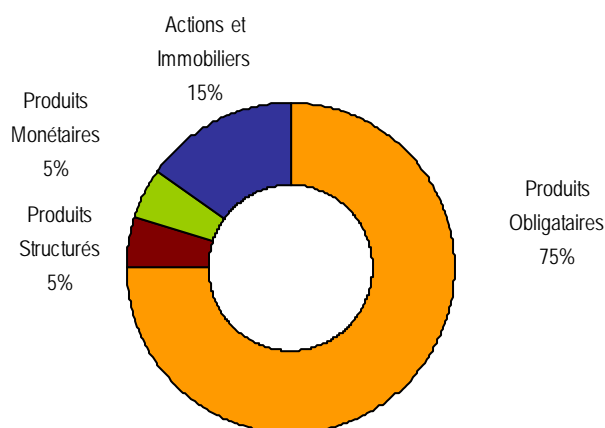
## Situation au 31/03/2009

### Rappel sur l'Actif en Euros de Dexia Epargne Pension au 31/12/08

*Actifs des Fonds en euros et assimilés	2 685 M€ (valeur comptable)
*Capitaux propres	131 M€
*Marge de solvabilité	180% soit 1,8 fois le minimum réglementaire
*Actifs sous gestion de Dexia Asset Management	79 Mds€ (dont 13 Mds€ de fonds en euros)
*Capitaux propres du Groupe Dexia	17,5 Md€
*Tier 1 du Groupe Dexia	10,6%

## Philosophie d'investissement

- Philosophie d'investissement du Fonds Général visant une politique conservatrice de placement eu égard aux engagements d'assurance que ce portefeuille couvre et au respect des engagements Portfolio 21\*.
- Philosophie d'investissement dans la durée se traduisant par des investissements diversifiés, dans le cadre d'une maîtrise des risques constructive et totalement transparente, mais toujours orientés vers la recherche de la performance durable à long terme et excluant d'office la prise de risque à court terme.



- Un investissement majoritairement réalisé en produits de taux
- Une limitation volontaire des investissements long terme en action ou immobilier
- Une diversification thématique ciblée

### \*Un fonds « socialement responsable »

Le Fonds Général de Dexia Epargne Pension est géré sous les directives et le contrôle de la Compagnie, par une équipe spécialisée de Dexia Asset Management. Cette gestion est effectuée dans le cadre plus global de la délégation de gestion des Fonds en euros des compagnies d'assurance du Groupe Dexia à Dexia Asset Management et dans le respect des normes ISR - « Portfolio 21 » (« Investissement Socialement Responsable »).

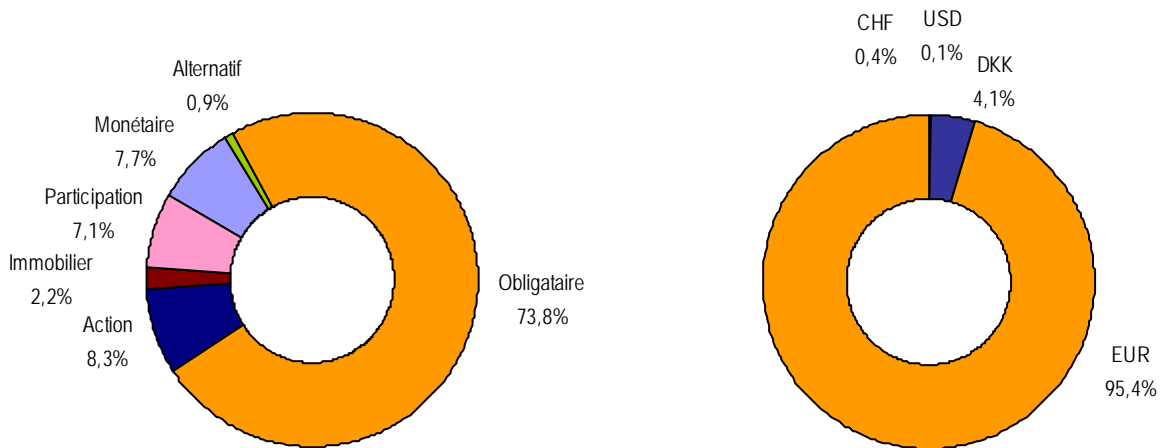
Depuis 2002, Dexia Epargne Pension a choisi de gérer ses fonds en euros dans une optique ISR - « Portfolio 21 ». La Compagnie a été la première compagnie à disposer d'un fonds en euros ainsi labellisé.



# Le Fonds Général de Dexia Epargne Pension

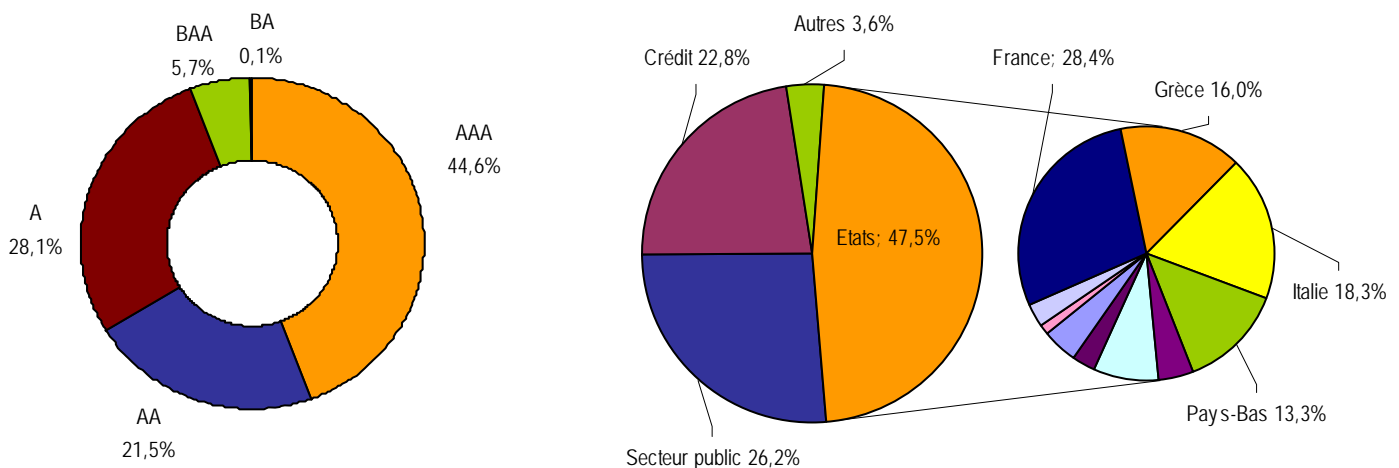
## Allocation d'actifs

- ▶ Date de création du Fonds : 2001
- ▶ Montant du Fonds : 2 491 M€ (Fonds Général - en valeur comptable au 31/03/2009)



- Depuis le 31/03/09, l'allocation exclut tout investissement en produits alternatifs
- L'allocation défensive essentiellement obligataire permet la sécurisation des avoirs.
- La poche action maintient une dynamisation de la performance.

## Focus sur les obligations : 73,8% de l'allocation

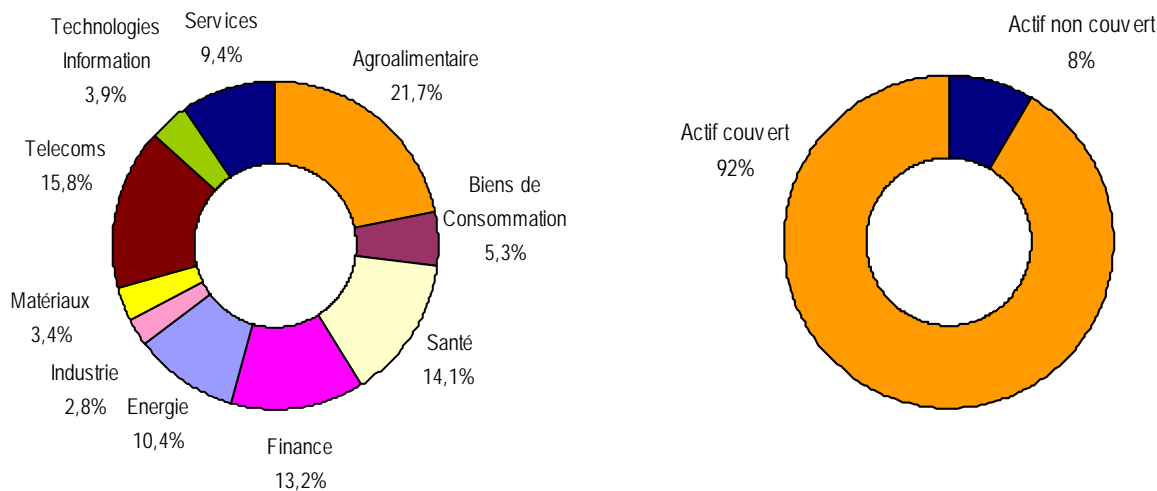


- Solidité financière des émetteurs



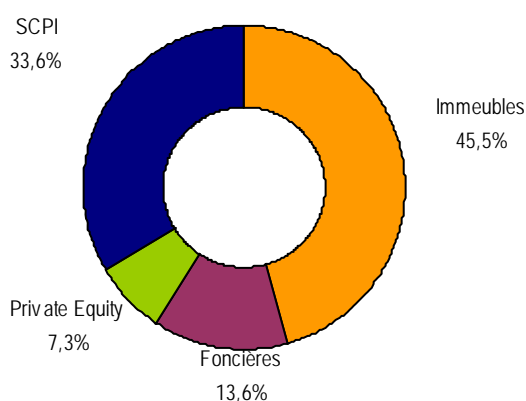
# Le Fonds Général de Dexia Epargne Pension

## Focus sur les actions : 8,3% de l'allocation



- Maintien d'une part action permettant de profiter des futurs rebonds des marchés conditionné par les possibilités de couverture.
- Mise en place d'une politique de couverture active, par le biais de produits dérivés (« put » sans barrière) permettant d'immuniser le portefeuille action contre les évolutions négatives des marchés.

## Focus sur l'immobilier : 2,2% de l'allocation



- Diversification encadrée permettant d'accroître la rentabilité du Fonds Général (Rendement de la part SCPI sur 2008 : 5,9%)

## Des rendements soutenus et stables

Année	Taux de rendement brut attribué
2001	7,00%
2002	6,45%
2003	5,85%
2004	5,60%
2005	5,20%
2006	5,10%
2007	5,10%
<b>2008</b>	<b>5,05%</b>

Pour un contrat comportant des frais de gestion administrative de 0,8%, le rendement annuel net en 2008 a été de **4,21%**.

La moyenne du rendement brut du Fonds Général de Dexia Epargne Pension s'élève donc depuis sa création (8 ans) à

**5,67%**

- ▶ La politique d'investissement et la gestion mutualisée ont permis de distribuer à l'ensemble des contrats adossés au Fonds Général de la Compagnie des rendements parmi les meilleurs du marché, sans disposer de réserve de participation aux bénéfices antérieure.
- ▶ Ce Fonds Général répond au besoin de sécurité de la communauté des assurés qui préfère la récurrence de la performance tout au long de la période de placement, à un taux d'appel conjoncturel et hypothéquant l'avenir.

## Tendances trimestrielles

La rigueur de gestion de son actif en euros a permis à Dexia Epargne Pension de progresser de manière relativement sereine dans la tourmente financière occasionnée par la crise. La solidité financière du fonds en euros et la sélection rigoureuse de ses actifs se sont illustrés, en 2008, par un impact non significatif des faillites et redressements tant américains qu'européens (Lehman Brothers, AIG, Fortis...) et par une absence totale d'exposition aux fonds Madoff et Stanford.

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2009, la compagnie a su confirmer les tendances de 2008. Sa marge de solvabilité est toujours supérieure à 160% au 31/03/2009.

Aujourd'hui, du fait de l'absence de visibilité sur les marchés, il serait peu rationnel d'explicitier une stratégie d'investissement rigide. Dexia Epargne Pension base sa stratégie, en 2009, sur la recherche d'**opportunités**, tout en privilégiant **liquidité** et **sécurité** via des investissements en obligations d'Etats et obligations Corporate rigoureusement sélectionnées. L'allocation action pourrait être arbitrée par l'allocation monétaire en cas de condition financière défavorable sur la couverture.

Contactez-nous  
DEXIA EPARGNE PENSION  
76, rue de la Victoire - 75009 PARIS  
01.55.50.15.71

SA au capital de 193 674 375 €  
RCS PARIS B 387 983 893 - Entreprise régie par le Code des Assurances  
Siège social : 76 rue de la Victoire 75009 Paris