

## FITCH CONFIRME LA NOTE 'M2' DE GROUPAMA AM

Fitch Ratings-Paris/Londres – 29 avril 2011: Fitch Ratings a confirmé à 'M2' la note Asset Manager attribuée à Groupama Asset Management (Groupama AM). Cette notation ne couvre pas les activités de multigestion anciennement logées chez Groupama Fund Pickers (GFP), qui a été absorbée le 15 avril par Groupama AM.

La confirmation de la note reflète le soutien de Groupama S.A. (IFS 'A', IDR 'A-', perspective négative), actionnaire de Groupama AM, une longue expérience dans la gestion d'actifs ainsi que la stabilité d'ensemble de l'organisation. La note reflète également la qualité des processus d'investissement soutenus par des moyens de recherche importants. Fitch considère que l'enjeu principal pour Groupama AM sera de poursuivre la mise à niveau de sa plateforme informatique et le développement d'une véritable offre de gestion absolue. L'élargissement de la base de clientèle à l'étranger et auprès des distributeurs constitue un enjeu supplémentaire.

Depuis leur réorganisation en 2009, les pôles de gestion dite « fondamentale » n'ont pas connu de changement et bénéficient toujours de ressources analytiques importantes, de processus décisionnaires disciplinés et d'une table de négociation bien équipée. Les gestions absolues sont en cours de refonte, leurs performances ayant été décevantes. Les activités de multigestion de GFP ont par ailleurs été rapprochées de ces gestions absolues, pour former un nouveau pôle appelé « Sigma ». Le développement de ce nouveau pôle est une première étape qui devra s'accompagner de la définition de nouveaux processus spécifiques et d'un renforcement des ressources (gérants, analystes quantitatifs, gestion des risques, informatique). Des recrutements de gérants sont déjà en cours. Plus généralement, Fitch constate que les ressources quantitatives pourraient être davantage utilisées et les processus d'allocation dynamique enrichis.

Les encours gérés par Groupama AM s'établissaient à 90 milliard d'euros à fin 2010, quasiment inchangés par rapport à l'année précédente, les apports issus du groupe étant compensés par des sorties de capitaux de la part d'institutionnels français ou de distributeurs. La société de gestion continue de bénéficier de son adossement à Groupama SA qui, avec environ 80% de ses encours, lui procure une base d'actifs stable. Groupama AM a engagé une évolution stratégique vers des gestions moins *benchmarkées* et une clientèle étrangère ou de distributeurs, ce qui, selon Fitch, se répercutera sur l'ensemble des fonctions de la société. En 2010, la société a de nouveau perdu son directeur des gestions ; celui-ci avait été promu en 2009 après le départ du précédent. Son remplacement par l'ancien directeur exécutif du Fonds de réserve pour les retraites a toutefois été mené rapidement et n'a pour le moment pas entraîné de changements majeurs dans les gestions. Dans l'ensemble, le taux de rotation des effectifs reste faible.

La culture de gestion des risques est toujours bien établie au sein de la société. En matière de risque ex ante, l'outil APT (pour les actions) est désormais complété par UBS Delta pour la gestion de taux, dont les équipes de gestion doivent encore maîtriser tout le potentiel. La spécificité des gestions « Sigma » devra s'accompagner d'un *risk management* étendu (définition de limites internes, suivi des budgets de risque, construction de portefeuille). Renforcée en 2010 par la refonte de la cartographie des risques, l'identification des risques opérationnels et les contrôles associés sont satisfaisants. La mise en place de Sophis Value pour l'ensemble des gestions devrait faciliter le suivi de second niveau et certains contrôles *pre-trade*. De plus, le serveur de contraintes Sentinel qui doit être mis en place courant 2011, permettra d'améliorer les contrôles *post-trade*.

La plateforme opérationnelle a sensiblement progressé en matière d'automatisation des rapprochements pre et post-marché et d'intégration entre *front*, *middle* et *back-office*. Une fonction de contrôle a également été créée au sein des opérations. Fitch note l'accélération de la remise à plat de l'architecture informatique, autour de Sophis Value pour la tenue de position, la gestion de portefeuille et la gestion des ordres et Omega FA pour la comptabilité des fonds. Une fois cette migration achevée, en juillet 2011, les efforts devront porter sur les outils périphériques (interface de gestion, reporting, serveur de contraintes) et sur les bases de données.

Les sociétés de gestion notées dans la catégorie 'M2' présentent une faible vulnérabilité aux erreurs opérationnelles et de gestion. La note 'M2' attribuée à Groupama AM repose sur les scores de critères suivants, sur une échelle de 1 à 5, 1 étant le score le plus élevé :

- Société et équipes – 2.50 (précédemment 2.25)
- Suivi des risques et contrôles – 2.50
- Gestion de portefeuille – 2.50
- Administration des investissements – 2.25 (précédemment 2.50)
- Technologie – 3.00

Groupama AM est la société de gestion de Groupama S.A., la première mutuelle d'assurance de France. A fin 2010, Groupama AM gère 90 Mrd EUR, principalement pour le compte de son actionnaire, et occupe le 7<sup>ème</sup>

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 institutions de prévoyance, en France et en Italie.

La note peut être affectée par des évolutions défavorables importantes affectant l'un des critères de notation énoncés ci-dessus. Un écartement important de ces critères pourrait entraîner un abaissement de la note par Fitch. Pour tout complément d'information sur la notation Asset Manager de Fitch, veuillez vous reporter à la méthodologie mentionnée ci-dessous et qui figure sur le site de l'agence.

Le rapport de notation mis à jour sera prochainement disponible sur le site internet de l'agence, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Contacts:

Analyste principal  
Aymeric Poizot, Paris, CFA, CAIA  
Directeur Senior  
Tél.: +33 1 44 29 92 76  
Fitch France S.A.S.  
60 rue de Monceau  
Paris 75008

Deuxième Analyste  
Charlotte Quiniou, CFA  
Directeur  
Tél.: +33 1 44 29 92 81

Président du comité  
Manuel Arrive, CFA  
Directeur Senior  
Tél.: +44 203 530 1384

Relations presse: Françoise Alos, Paris, Tel: +33 1 44 29 91 22, Email: [francoise.alos@fitchratings.com](mailto:francoise.alos@fitchratings.com)

Des informations complémentaires sont disponibles sur [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Les critères de notation appliqués, « Reviewing and Rating Asset Managers », datés du 16 Août 2010, sont disponibles sur [www.fitchratings.com](http://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.