

Information au Conseil de Surveillance des FCPE du Plan d'Epargne Groupe

Le début du mois de septembre a été très mouvementé pour le marché financier américain, avec des répercussions fortes sur toutes les bourses du monde. La quasi-nationalisation de Fannie Mae et Freddie Mac, les deux plus grands prêteurs d'hypothèques aux Etats-Unis d'Amérique, semblait avoir stabilisé les marchés. Mais le refus de l'administration américaine de sauver les banques d'investissement Lehman Brothers et Merrill Lynch, annoncé au début de la semaine suivante, a de nouveau fait chuter l'ensemble des indices boursiers. Merrill Lynch a entretemps trouvé un acheteur (Bank of America), tandis que Lehman Brothers a dû se déclarer en faillite, après que les négociations avec Barclays Bank aient échoué. L'assureur AIG a évité le même sort grâce à l'intervention de la banque centrale américaine.

Au cours de cette période turbulente (du 10.09 au 18.09.2008) l'indice MSCI World a chuté de presque 5.9 % et l'indice MSCI Europe de 7.4%. Les indices obligataires Lehman Euro Agg Government Bonds et Lehman Euro Agg Corporate Bonds¹ ont chuté respectivement de 0.9% et de 3.4%

Exposition des poches actives et passives de nos FCPE du PEG sur la dette et sur le capital de Fannie Mae, Freddie Mac, Lehman Brothers, AIG et Merrill Lynch.

- Sur le plan de **gestion active**, aucun portefeuille ne détient des actions ou des obligations émis par ces institutions financières.
- Par contre, **les poches indicielles** gérées par Vanguard sont exposées sur la dette et le capital de Lehman Brothers, AIG et Merrill Lynch. Cette exposition est minime. Le poids de ces titres dans les différentes poches indicielles reflètent leurs pondérations dans les indices respectifs.
- Vanguard Global Equity Index Fund
 - Fannie Mae : 0.0025%
 - Freddie Mac : 0.009%²
 - Lehman Brothers : 0.1%
 - AIG : 0.25%
 - Merrill Lynch 0.18%

¹ Il s'agit bien ici d'indices utilisés comme indicateurs du marché, non d'investissements dans l'établissement cité.

² Les titres de Fanny Mae et Freddie Mac ont été retiré du S&P 500 le mercredi 10 septembre après la clotûre de Wall Street (dépêche AWP du 10/09/2008 à 11h53).

- Vanguard Corporate Investment Grade Bond Index Fund
 - Lehman Brothers : 0.37%
 - AIG : 0.31%
 - Merrill Lynch 0.32%
- Vanguard Government Bond Index Fund
 - AIG : 0.16%³

La situation des fonds d'Épargne salariale de sanofi-aventis

L'exposition de nos FCPE sur la dette et le capital de Fannie Mae, Freddie Mac, Lehman Brothers, AIG et Merrill Lynch est très limitée et ne révèle pas aujourd'hui d'anomalie particulière.

La baisse de la valeur liquidative de certains de nos FCPE relève de la baisse généralisée des marchés financiers.

Dans ce contexte, nous restons attentifs à leur évolution et nous ne manquerons pas de vous informer en cas d'évènement notable

Paris le vendredi 26 septembre 2008

³ Le titre ne fait pas partie de l'indice LB Eur Agg Gov. Des investissements hors indice dans la limite d'un maximum de 10% sont autorisés par le prospectus du fond « Vanguard Investment Series plc.