



Chers clients,

Le moins qu'on puisse dire c'est que 2008 fut pour les bourses une année de turbulences. Dévalorisations et processus de réduction de dette sont, à l'heure actuelle, encore monnaie courante et la fin de la dislocation des marchés financiers n'est pas encore en vue. L'accès limité au crédit, tant pour les entreprises que pour les particuliers, a déjà des retombées visibles sur l'économie et la croissance économique. La crise est maintenant totale et mondiale.

Quelles sont les perspectives pour 2009 ?

Toutes les perspectives de croissance sont revues à la baisse. Les membres du G3 (Etats-Unis, Zone Euro, Japon) sont fortement touchés et plongés dans une profonde récession. Le début d'un redressement est attendu, au plus tôt, pour la 2^e moitié de 2009. Les marchés en croissance n'ont pas non plus échappé à l'influence négative du reste du monde. Le processus de redressement et de réduction de dette durera peut-être encore longtemps et un redressement d'envergure ne semble pas être pour demain.

Comment nos fonds Thalassa ont-ils presté en 2008 ?

En 2008, nous avons enregistré des rendements de 2,5% pour l'Horizon 1 à -51,51% pour l'European Growth. Depuis le début de cette année, tous les fonds montrent une évolution positive.

La diversification reste plus que jamais à l'ordre du jour. Attendu que les actions et les obligations n'évoluent pas toujours dans la même direction, une combinaison des deux demeure la meilleure solution à long terme. Elle offre en effet un meilleur équilibre entre le rendement attendu et le risque lié aux actions.

La gamme des fonds Thalassa des AP vous offre cette possibilité, puisqu'elle :

- répartit votre investissement entre différents fonds qui, à leur tour, investissent dans plusieurs centaines d'actions et obligations ;
- privilégie une ventilation idéale entre plusieurs secteurs et pays, en Europe comme dans le reste du monde ;
- fait l'objet d'une gestion journalière active, par des analystes qui suivent pas à pas l'évolution du marché.

Votre assurance-placement Thalassa, le meilleur choix en 2008 également

Prenez le temps de vous assurer, en compagnie de votre conseiller, que votre investissement répond toujours à vos attentes, à votre profil d'investisseur et à votre horizon de placement.

Si vous optez pour des actions, sachez que votre investissement devra idéalement s'inscrire sur le long terme (huit à dix ans) : les fluctuations intermédiaires sont en effet inévitables et normales.

Cet aperçu regorge d'informations qui vous aideront dans vos choix.

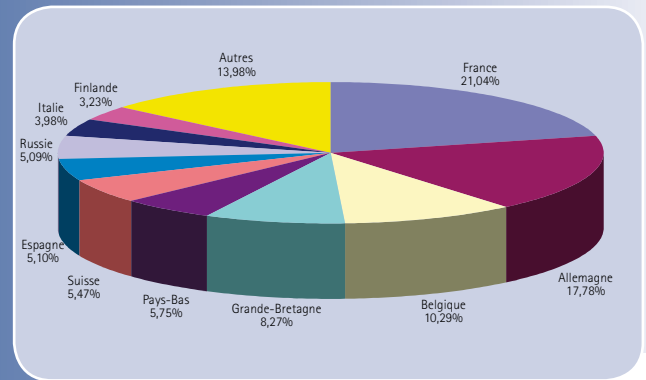
N'hésitez pas à prendre contact avec votre conseiller des AP pour tout renseignement complémentaire sur le sujet.

Marc Gillain
Product Manager Assurances-vie

EUROPEAN GROWTH SELECT DES AP

Stratégie de placement

L'European Growth Select investit dans des fonds se composant d'actions de petite capitalisation et d'actions de croissance cotées sur les places boursières de l'Union européenne, de Suisse et de Norvège.



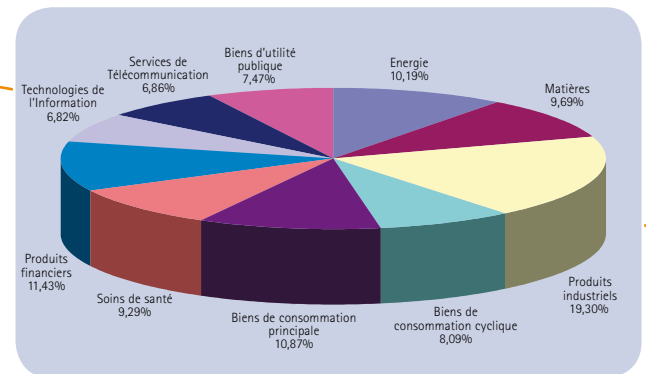
Répartition de l'actif du fonds au 31/12/08

La parole au gestionnaire du fonds

En raison de la dégradation du climat économique, les investisseurs ont cherché leur salut dans des actifs sans risque. Le climat actuel reste également très incertain, la plupart des nouvelles du monde économique et des entreprises continuant à indiquer une profonde récession. Les consommateurs ne dépensent plus, les entreprises ont réduit leur production en réaction au ralentissement de l'économie et le secteur des fonds leviers est touché par des affaires de fraudes. Et même si le monde politique fait tout son possible pour sauver l'économie, la confusion qui règne en Europe (BCE et UE) et aux Etats-Unis (vote du plan de sauvetage pour les constructeurs automobiles) empêche la stabilisation des marchés.

On détecte actuellement des signaux nous laissant penser que les marchés ont connu la plus grosse partie de la correction, mais il est encore trop tôt pour affirmer que les cours des actions ont atteint leur niveau plancher.

Comme une autre crise n'est pas exclue, les gestionnaires privilégient pour l'instant la prudence.



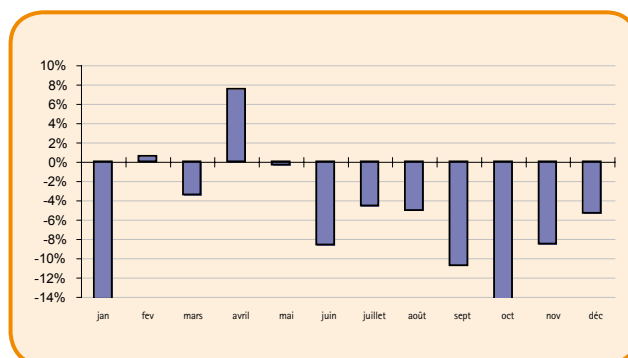
Répartition sectorielle des actions du fonds au 31/12/08

10 meilleures actions au 31/12/08			
TELEFONICA	2,49%	INBEV	1,37%
GDF SUEZ	2,32%	BAYER	1,36%
TOTAL	2,06%	ZHONGDE WASTE TECH.	1,33%
SIEMENS	1,63%	NESTLE	1,33%
NOKIA	1,40%	GROUPE BRUXELLES LAMBERT	1,21%

Classe de risque : 4
 La classe de risque est indicative et se calcule selon la méthode de la CBFA (classe 4 sur une échelle de risques allant de 0 (risque le plus faible) à 6 (risque le plus élevé)).

Date d'effet du fonds	10-11-1998	En euro
Valeur d'inventaire le	10-11-1998	12,390
Valeur d'inventaire le	31-12-1998	11,950
Valeur d'inventaire le	31-12-1999	16,820
Valeur d'inventaire le	31-12-2000	15,380
Valeur d'inventaire le	31-12-2001	11,679
Valeur d'inventaire le	31-12-2002	7,212
Valeur d'inventaire le	31-12-2003	8,591
Valeur d'inventaire le	31-12-2004	9,854
Valeur d'inventaire le	31-12-2005	12,281
Valeur d'inventaire le	31-12-2006	14,377
Valeur d'inventaire le	31-12-2007	15,192
Valeur d'inventaire le	30-12-2008	7,006
VI la plus élevée	14-03-2000	22,159
VI la plus faible	14-03-2003	5,980
Plus-value (au 31/03/2009)	dernier mois	0,93%
	3 derniers mois	-7,05%
	6 derniers mois	-37,74%
	an dernier	-48,17%
	3 dernières années	-52,91%
	depuis la création	-47,46%

Ces rendements ne constituent pas une garantie pour l'avenir



Prestations du fonds sur base mensuelle pour la période de janvier 2008 à décembre 2008 inclus



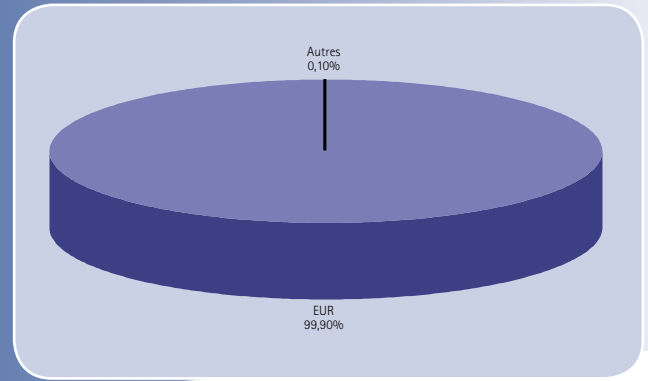
Evolution du fonds pour la période de novembre 1998 à décembre 2008

Le risque financier émanant de ce produit est entièrement supporté par vous, en tant que preneur d'assurance. Si vous désirez un produit avec rendement garanti, nous pouvons vous proposer d'autres produits.

HORIZON 1 DES AP

Stratégie de placement

Ce fonds investit principalement dans des **obligations de qualité** et ce, tant dans la zone euro qu'en dehors de celle-ci. Ces obligations offrent **davantage de stabilité** que les actions puisque les fortes fluctuations des taux sont rares. Ce fonds constitue donc l'alternative idéale pour quiconque ne souhaite pas être confronté aux fluctuations parfois élevées des cours des actions ou quiconque souhaite une diversification optimale de son portefeuille reposant sur un bon équilibre entre des éléments risqués et moins risqués.



Répartition selon la devise

La parole au gestionnaire du fonds

Les marchés obligataires de la zone Euro ont enregistré une prestation positive lors du dernier trimestre. Le spectre de la récession et la persistance de la crise financière ont fait baisser le taux d'intérêt à 10 ans jusque 3%. Pendant cette période, la BCE a changé son fusil d'épaule en diminuant son taux de base jusque 2,50%.

Nos perspectives pour 2009 reposent sur un scénario d'une croissance légèrement négative avec une inflation d'environ 1,5% à la fin de l'année.

La BCE a entretemps diminué son taux directeur à 1% (le 07/05/2009). Lors du dernier trimestre, le marché du crédit était de nouveau négatif et les entreprises financières ont dû revoir à la baisse leurs prévisions de résultat.

Date d'effet du fonds	02-11-2005	En euro
Valeur d'inventaire le	31-12-2005	10,081
Valeur d'inventaire le	31-12-2006	9,873
Valeur d'inventaire le	31-12-2007	9,813
Valeur d'inventaire le	30-12-2008	10,043
VI la plus élevée	09-01-2006	10,083
VI la plus faible	10-07-2007	9,582
Plus-value (au 31/03/2009)	dernier mois	-0,52%
	3 derniers mois	-1,42%
	6 derniers mois	1,85%
	an dernier	-0,20%
	depuis la création	-2,06%

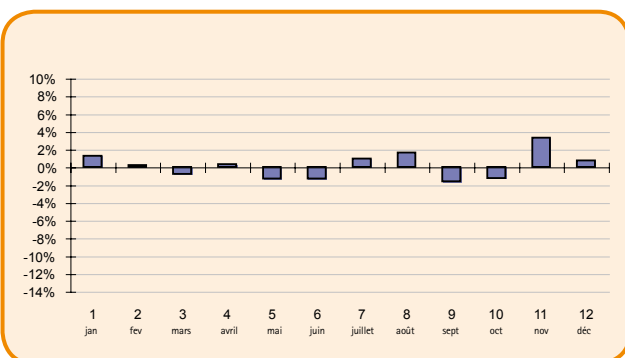
Ces rendements ne constituent pas une garantie pour l'avenir

10 meilleures actions au 31/12/08

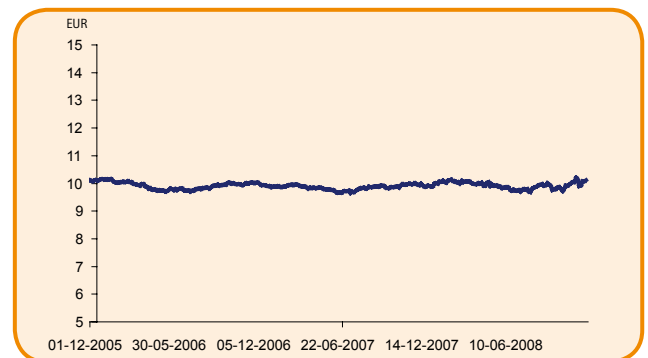
ITALIE	7,25%	96-26	FRANCE	4%	10-2014
ITALIE	5,75%	10-2032	PAYS-BAS	5,5%	07-2010
ITALIE	6%	2031	ESPAGNE	5,5%	07-2017
ITALIE	5,25%	01-11	FRANCE	3%	04-12.01.10
ITALIE	4,25%	11-2009			

Classe de risque : 1

La classe de risque est indicative et se calcule selon la méthode de la CBFA (classe 0 sur une échelle de risques allant de 0 (risque le plus faible) à 6 (risque le plus élevé).



Prestations du fonds sur base mensuelle pour la période de janvier 2008 à décembre 2008 inclus



Evolution du fonds pour la période de décembre 2005 à décembre 2008

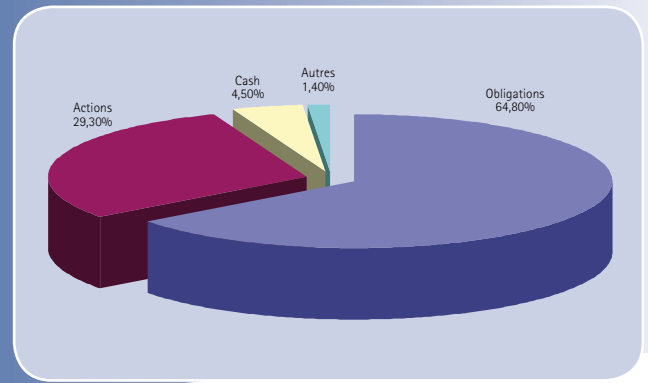
Le risque financier émanant de ce produit est entièrement supporté par vous, en tant que preneur d'assurance. Si vous désirez un produit avec rendement garanti, nous pouvons vous proposer d'autres produits.

HORIZON 3 DES AP

Stratégie de placement

L'Horizon 3 des AP est un fonds qui évite les risques et vous permet de placer votre argent à court terme. Le gestionnaire du fonds recherche une diversification idéale. L'Horizon 3 se compose de 70% d'obligations et de 30% d'actions, avec une diversification internationale judicieuse.

Ce fonds est donc recommandé si vous voulez éviter les risques d'investissement et/ou placer votre argent pendant environ 3 ans.



Répartition de l'actif du fonds au 31/12/08

La parole au gestionnaire du fonds

En raison de la dégradation du climat économique, les investisseurs ont cherché leur salut dans des actifs sans risque. Le climat actuel reste également très incertain, la plupart des nouvelles du monde économique et des entreprises continuant à indiquer une profonde récession. Les consommateurs ne dépensent plus, les entreprises ont réduit leur production en réaction au ralentissement de l'économie et le secteur des fonds leviers est touché par des affaires de fraudes. Et même si le monde politique fait tout son possible pour sauver l'économie, la confusion qui règne en Europe (BCE et UE) et aux Etats-Unis (vote du plan de sauvetage pour les constructeurs automobiles) empêche la stabilisation des marchés.

On détecte actuellement des signaux nous laissant penser que les marchés ont connu la plus grosse partie de la correction, mais il est encore trop tôt pour affirmer que les cours des actions ont atteint leur niveau plancher.

Comme une autre crise n'est pas exclue, les gestionnaires privilégient pour l'instant la prudence.

Date d'effet du fonds	01-10-1999	En euro
Valeur d'inventaire le	01-10-1999	12,390
Valeur d'inventaire le	31-12-1999	13,300
Valeur d'inventaire le	31-12-2000	13,700
Valeur d'inventaire le	31-12-2001	13,416
Valeur d'inventaire le	31-12-2002	12,362
Valeur d'inventaire le	31-12-2003	12,785
Valeur d'inventaire le	31-12-2004	13,368
Valeur d'inventaire le	31-12-2005	14,813
Valeur d'inventaire le	31-12-2006	15,160
Valeur d'inventaire le	31-12-2007	15,000
Valeur d'inventaire le	31-12-2008	12,711
VI la plus élevée	15-12-2006	15,176
VI la plus faible	14-03-2003	11,871
Plus-value (au 31/03/2009)	dernier mois	0,79%
	3 derniers mois	-2,14%
	6 derniers mois	-9,14%
	an dernier	-13,37%
	3 dernières années	-16,26%
	depuis la création	0,35%

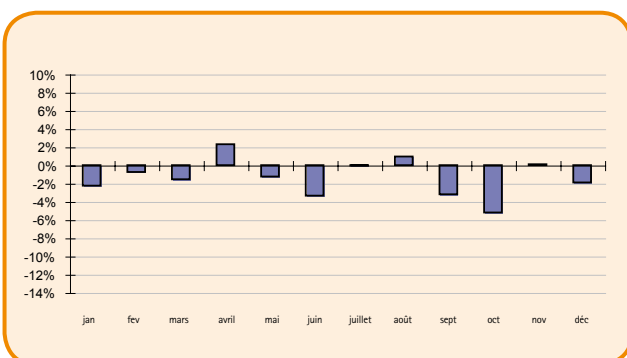
Ces rendements ne constituent pas une garantie pour l'avenir

10 meilleures actions au 31/12/08

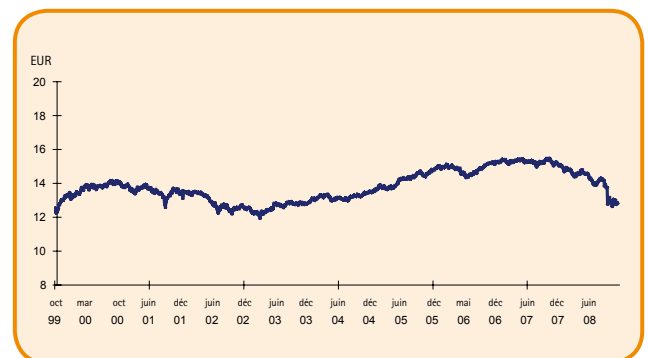
ALLEMAGNE	4%	99-09	ITALIE	4,25%	99-09
ITALIE	6%	2031	ITALIE	5,25%	01-11
GRÈCE	6,3%	99-09	FRANCE	3,25%	05-16
FRANCE	5,75%	10.2032	ITALIE	5,25%	02-17
ITALIE	7,25%	96-26	GRÈCE	3,10%	05-10

Classe de risque : 1

La classe de risque est indicative et se calcule selon la méthode de la CBFA (classe 1 sur une échelle de risques allant de 0 (risque le plus faible) à 6 (risque le plus élevé)).



Prestations du fonds sur base mensuelle pour la période de janvier 2008 à décembre 2008 inclus



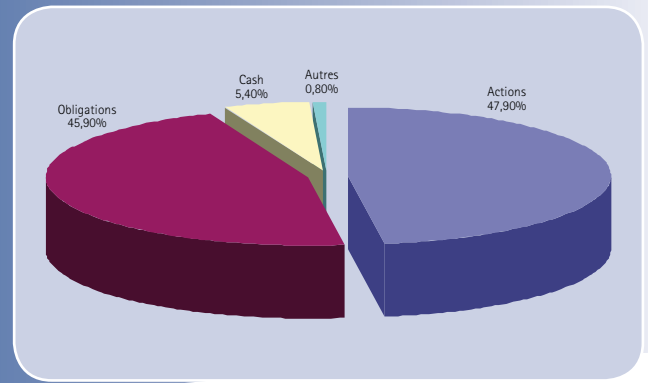
Evolution du fonds pour la période de octobre 1999 à décembre 2008

Le risque financier émanant de ce produit est entièrement supporté par vous, en tant que preneur d'assurance. Si vous désirez un produit avec rendement garanti, nous pouvons vous proposer d'autres produits.

HORIZON 5 DES AP

Stratégie de placement

L'Horizon 5 des AP est un fonds présentant un profil d'investissement neutre et/ou un horizon de placement à moyen terme. Ici également, les gestionnaires du fonds recherchent une diversification équilibrée entre obligations et actions. L'Horizon 5 se compose de 50% d'obligations et de 50% d'actions environ, avec une diversification internationale judicieuse. Horizon 5: taillé à votre mesure si vous êtes prêt à prendre quelques risques pour obtenir un rendement supérieur et/ou à placer votre argent pendant environ 5 ans.



Répartition de l'actif du fonds au 31/12/08

La parole au gestionnaire du fonds

En raison de la dégradation du climat économique, les investisseurs ont cherché leur salut dans des actifs sans risque. Le climat actuel reste également très incertain, la plupart des nouvelles du monde économique et des entreprises continuant à indiquer une profonde récession. Les consommateurs ne dépensent plus, les entreprises ont réduit leur production en réaction au ralentissement de l'économie et le secteur des fonds leviers est touché par des affaires de fraudes. Et même si le monde politique fait tout son possible pour sauver l'économie, la confusion qui règne en Europe (BCE et UE) et aux Etats-Unis (vote du plan de sauvetage pour les constructeurs automobiles) empêche la stabilisation des marchés.

On détecte actuellement des signaux nous laissant penser que les marchés ont connu la plus grosse partie de la correction, mais il est encore trop tôt pour affirmer que les cours des actions ont atteint leur niveau plancher.

Comme une autre crise n'est pas exclue, les gestionnaires privilégient pour l'instant la prudence.

Date d'effet du fonds	01-10-1999	En euro
Valeur d'inventaire le	01-10-1999	12,390
Valeur d'inventaire le	31-12-1999	13,840
Valeur d'inventaire le	31-12-2000	13,951
Valeur d'inventaire le	31-12-2001	13,094
Valeur d'inventaire le	31-12-2002	10,996
Valeur d'inventaire le	31-12-2003	11,494
Valeur d'inventaire le	31-12-2004	12,045
Valeur d'inventaire le	31-12-2005	13,793
Valeur d'inventaire le	31-12-2006	14,517
Valeur d'inventaire le	31-12-2007	14,275
Valeur d'inventaire le	31-12-2007	14,275
VI la plus élevée	05-09-2000	14,805
VI la plus faible	12-09-2003	9,458
Plus-value (au 31/03/2009)	dernier mois	1,64%
	3 derniers mois	-2,67%
	6 derniers mois	-15,19%
	an dernier	-20,36%
	3 dernières années	-25,59%
	depuis la création	-15,56%

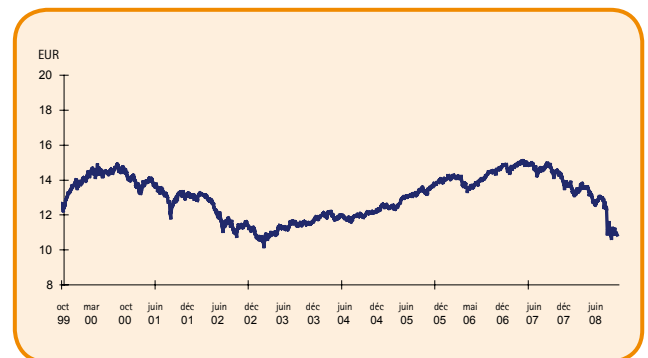
Ces rendements ne constituent pas une garantie pour l'avenir

Classe de risque : 2

La classe de risque est indicative et se calcule selon la méthode de la CBFA (classe 2 sur une échelle de risques allant de 0 (risque le plus faible) à 6 (risque le plus élevé)).



Prestations du fonds sur base mensuelle pour la période de janvier 2008 à décembre 2008 inclus



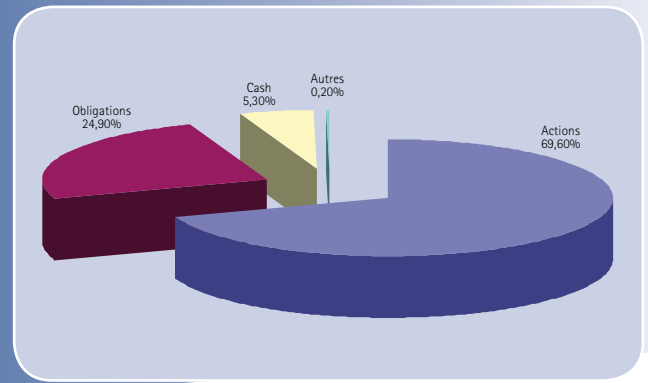
Evolution du fonds pour la période de octobre 1999 à décembre 2008

Le risque financier émanant de ce produit est entièrement supporté par vous, en tant que preneur d'assurance. Si vous désirez un produit avec rendement garanti, nous pouvons vous proposer d'autres produits.

HORIZON 7 DES AP

Stratégie de placement

L'Horizon 7 des AP est un fonds dynamique avec un horizon de placement à long terme. Les gestionnaires du fonds recherchent une diversification idéale. L'Horizon 7 se compose de 30% d'obligations et de 70% d'actions, avec une diversification internationale judicieuse. L'Horizon 7 est fait pour vous si vous comprenez que les placements à risques à long terme offrent des rendements supérieurs et si vous acceptez de placer votre argent pendant environ 7 ans.



Répartition de l'actif du fonds au 31/12/08

La parole au gestionnaire du fonds

En raison de la dégradation du climat économique, les investisseurs ont cherché leur salut dans des actifs sans risque. Le climat actuel reste également très incertain, la plupart des nouvelles du monde économique et des entreprises continuant à indiquer une profonde récession. Les consommateurs ne dépensent plus, les entreprises ont réduit leur production en réaction au ralentissement de l'économie et le secteur des fonds leviers est touché par des affaires de fraudes. Et même si le monde politique fait tout son possible pour sauver l'économie, la confusion qui règne en Europe (BCE et UE) et aux Etats-Unis (vote du plan de sauvetage pour les constructeurs automobiles) empêche la stabilisation des marchés.

On détecte actuellement des signaux nous laissant penser que les marchés ont connu la plus grosse partie de la correction, mais il est encore trop tôt pour affirmer que les cours des actions ont atteint leur niveau plancher.

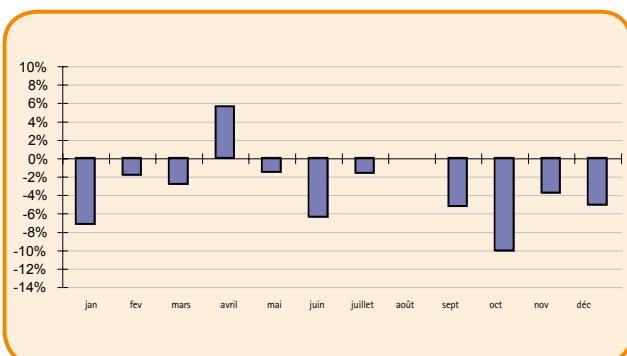
Comme une autre crise n'est pas exclue, les gestionnaires privilégient pour l'instant la prudence.

Date d'effet du fonds	01-10-1999	En euro
Valeur d'inventaire le	01-10-1999	12,390
Valeur d'inventaire le	31-12-1999	14,440
Valeur d'inventaire le	31-12-2000	14,229
Valeur d'inventaire le	31-12-2001	12,751
Valeur d'inventaire le	31-12-2002	9,711
Valeur d'inventaire le	31-12-2003	10,282
Valeur d'inventaire le	31-12-2004	10,807
Valeur d'inventaire le	31-12-2005	12,758
Valeur d'inventaire le	31-12-2006	13,786
Valeur d'inventaire le	31-12-2007	13,506
Valeur d'inventaire le	30-12-2008	8,886
VI la plus élevée	05-09-2000	15,609
VI la plus faible	14-03-2003	8,554
Plus-value (au 31/03/2009)	dernier mois	2,35%
	3 derniers mois	-3,48%
	6 derniers mois	-21,74%
	an dernier	-28,19%
	3 dernières années	-35,19%
	depuis la création	-30,80%

Ces rendements ne constituent pas une garantie pour l'avenir

Classe de risque : 4

La classe de risque est indicative et se calcule selon la méthode de la CBFA (classe 4 sur une échelle de risques allant de 0 (risque le plus faible) à 6 (risque le plus élevé)).



Prestations du fonds sur base mensuelle pour la période de janvier 2008 à décembre 2008 inclus



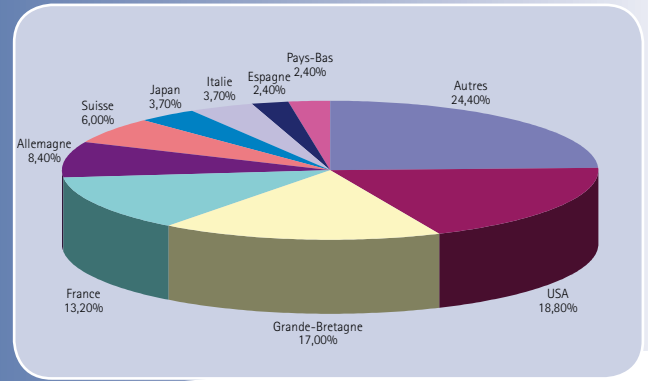
Evolution du fonds pour la période de octobre 1999 à décembre 2008

Le risque financier émanant de ce produit est entièrement supporté par vous, en tant que preneur d'assurance. Si vous désirez un produit avec rendement garanti, nous pouvons vous proposer d'autres produits.

HORIZON 9 DES AP

Stratégie de placement

L'Horizon 9 des AP est un fonds très dynamique avec un horizon de placement à très long terme. Les gestionnaires du fonds placent essentiellement votre argent dans des actions, avec une diversification internationale judicieuse. L'Horizon 9 est fait pour vous si vous comprenez que les placements à long terme, via un portefeuille d'actions à diversification internationale, vous apportent le rendement le plus élevé. Nous vous conseillons ce fonds si vous êtes disposé à placer votre argent pendant environ 9 ans. Il s'agit également d'une formule très appropriée pour l'épargne boursière systématique.



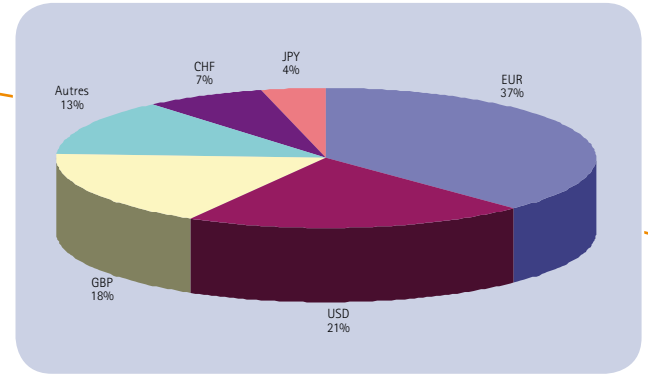
Répartition de l'actif du fonds au 31/12/08

La parole au gestionnaire du fonds

En raison de la dégradation du climat économique, les investisseurs ont cherché leur salut dans des actifs sans risque. Le climat actuel reste également très incertain, la plupart des nouvelles du monde économique et des entreprises continuant à indiquer une profonde récession. Les consommateurs ne dépensent plus, les entreprises ont réduit leur production en réaction au ralentissement de l'économie et le secteur des fonds leviers est touché par des affaires de fraudes. Et même si le monde politique fait tout son possible pour sauver l'économie, la confusion qui règne en Europe (BCE et UE) et aux Etats-Unis (vote du plan de sauvetage pour les constructeurs automobiles) empêche la stabilisation des marchés.

On détecte actuellement des signaux nous laissant penser que les marchés ont connu la plus grosse partie de la correction, mais il est encore trop tôt pour affirmer que les cours des actions ont atteint leur niveau plancher.

Comme une autre crise n'est pas exclue, les gestionnaires privilégient pour l'instant la prudence.



Répartition selon la devise

Date d'effet du fonds	01-10-1999	En euro
Valeur d'inventaire le	01-10-1999	12,390
Valeur d'inventaire le	31-12-1999	15,360
Valeur d'inventaire le	31-12-2000	14,560
Valeur d'inventaire le	31-12-2001	12,066
Valeur d'inventaire le	31-12-2002	7,907
Valeur d'inventaire le	31-12-2003	8,599
Valeur d'inventaire le	31-12-2004	9,074
Valeur d'inventaire le	31-12-2005	11,196
Valeur d'inventaire le	31-12-2006	12,487
Valeur d'inventaire le	31-12-2007	12,150
Valeur d'inventaire le	30-12-2008	6,601
VI la plus élevée	05-09-2000	16,842
VI la plus faible	14-03-2003	6,535
Plus-value (au 31/03/2009)	dernier mois	4,28%
	3 derniers mois	-3,78%
	6 derniers mois	-29,43%
	an dernier	-37,17%
	3 dernières années	-46,41%
	depuis la création	-48,76%

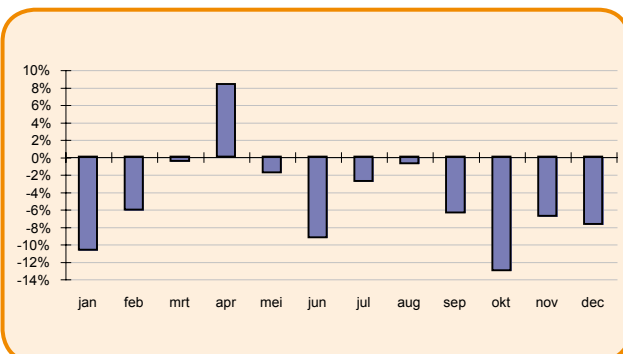
Ces rendements ne constituent pas une garantie pour l'avenir

10 meilleurs actions au 31/12/08

NESTLE	GLAXOSMITHKLINE
BP	EON
VODAFONE GROUP	ROCHE HOLDINGS
BRITISH AMERICAN	GDF SUEZ
ROYAL DUTCH SHELL	TOTAL

Classe de risque : 4

La classe de risque est indicative et se calcule selon la méthode de la CBFA (classe 4 sur une échelle de risques allant de 0 (risque le plus faible) à 6 (risque le plus élevé).



Prestations du fonds sur base mensuelle pour la période de janvier 2008 à décembre 2008 inclus



Evolution du fonds pour la période de novembre 1998 à décembre 2008

Le risque financier émanant de ce produit est entièrement supporté par vous, en tant que preneur d'assurance. Si vous désirez un produit avec rendement garanti, nous pouvons vous proposer d'autres produits.



2008: rétrospective

La crise qui a éclaté après l'été 2007 sur le marché hypothécaire américain des subprimes s'est entre-temps répandue comme une tache d'huile et a engendré une crise mondiale touchant aujourd'hui quasiment tous les secteurs économiques. Les particuliers ont arrêté de dépenser et les entreprises ont adapté leur production. Conséquence: un ralentissement de la croissance plus important que prévu. La confusion régnant en Europe (BCE et UE), l'incertitude aux Etats-Unis (vote pour le plan de sauvetage des constructeurs automobiles) et les histoires de fraude touchant le secteur des fonds de levier n'ont pas vraiment contribué à une stabilisation des marchés.

Les perspectives pour 2009

On détecte ici et là des signaux nous laissant penser que les marchés ont connu la plus grosse partie de la correction. Il est toutefois encore trop tôt pour affirmer que les cours des actions ont atteint leur niveau plancher.

Avant d'afficher plus d'optimisme, les gestionnaires attendent la confirmation que le plancher a été atteint. La situation pourrait en effet continuer à se dégrader sur les marchés du crédit et la réponse de la politique monétaire pourrait être plus tardive que d'ordinaire.

En outre, il est très possible que la phase de désendettement ne soit pas encore tout à fait terminée. D'autres crises ne sont pas exclues. Les gestionnaires privilégient la prudence.