



Rapport moral et financier

Exercice 2011

ANDECAM



SOMMAIRE

| | Page |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| INTRODUCTION | 3 |
| I. PRESENTATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE L'ANDECAM | 4 |
| II. ANALYSE DU PORTEFEUILLE DES CONTRATS SOUSCRITS PAR L'ANDECAM | 5 |
| 1. Les adhérents de l'ANDECAM face au marché en 2011 | 5 |
| 2. Analyse des adhésions aux contrats souscrits par l'ANDECAM et des flux | 6 |
| 3. Récapitulatif des frais prélevés sur les principaux contrats ouverts à la commercialisation | 7 |
| 4. Rémunérations allouées sur l'exercice 2011 | 7 |
| 5. Gestion administrative des contrats | 8 |
| 6. Questions, réclamations et contentieux | 8 |
| 7. Les contrats fermés et les nouveaux contrats ouverts à la commercialisation en 2011 | 8 |
| 8. Les modifications apportées aux contrats en 2011 | 8 |
| III. EXAMEN DE LA GESTION FINANCIERE DE L'ASSUREUR | 10 |
| IV. COMPTES DE L'EXERCICE 2011 | 12 |

A noter pour la lecture des chiffres de ce document :

- Md€ : milliards d'euros

- M€ : millions d'euros



Chères adhérentes, chers adhérents,

Après avoir été convoqués individuellement, les adhérentes et adhérents de l'ANDECAM se réuniront en assemblée générale ordinaire le 31 mai 2012.

Je remercie les adhérentes et adhérents de leur retour des coupons-réponses pour la tenue de cette assemblée, ainsi que de leurs courriers et courriels qui montrent l'intérêt qu'ils portent à notre association.

Afin de permettre une large participation des adhérentes et des adhérents aux assemblées générales de l'ANDECAM, le conseil d'administration a décidé que ces réunions auraient lieu alternativement en province et à Paris : ce fut Clermont-Ferrand en 2011, c'est Paris en 2012.

L'exercice 2011 a été marqué par un contexte particulièrement agité qui est le fruit d'une triple crise : une crise des finances publiques dont la dégradation est continue depuis vingt ans, une crise de la gouvernance européenne qui ne parvient pas à stabiliser le pilotage de la zone euro, et enfin une crise économique qui se traduit par ralentissement de la croissance. L'assurance vie reste un outil indispensable de stratégie patrimoniale, mais qui n'est pas sans risques compte tenu du contexte financier et économique.

Comme en 2010, le conseil d'administration de l'ANDECAM a continué de se préoccuper des conséquences de la crise sur l'assureur qui gère les contrats de nos adhérents. Le conseil a ainsi constaté que PREDICA a fait face aux conséquences de la crise grâce à sa solidité financière.

Depuis 2006, une contribution est demandée pour chaque nouvelle adhésion à un contrat groupe afin de financer le budget de l'ANDECAM. Compte-tenu de la modicité de cette somme (15 centimes d'euros / budget 2011), l'assureur a accepté que cette contribution soit prélevée sur les frais du contrat et reversée à l'association car il était difficile de mettre en place son paiement lors de chaque adhésion.

Bien entendu, l'ANDECAM s'attache à gérer son budget avec une grande rigueur.

Par ailleurs, je tiens à rappeler que de nouveau cette année, les coupons-réponses que les adhérents ont adressés à l'ANDECAM ont été dépouillés par un ESAT (Etablissement et Service d'Aide par le Travail) employant des personnes malentendantes. Leur service, comme l'an dernier ont donné entière satisfaction.

Henri PAVIE
Président du conseil d'administration

Le présent rapport a été approuvé par le conseil d'administration de l'ANDECAM qui s'est tenu le 7 mars 2012, sur convocation de son président, Monsieur Henri PAVIE.

Il est établi pour les adhérents de l'ANDECAM réunis en assemblée générale le 31 mai 2012.



I. PRESENTATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE L'ANDECAM

Composition du conseil d'administration au 31 décembre 2011 : 11 membres

| Nom | Fonctions actuellement exercées | Fonctions précédemment exercées | Date d'entrée au conseil |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Henri PAVIE président | Retraité | Directeur général de Caisses régionales de Crédit Agricole jusqu'en juin 2003 | 1989 |
| Maurice BAQUIER vice-président | Exploitant agricole retraité | Ancien président de la Caisse régionale de Crédit Agricole Centre France Maire honoraire de Besson Ancien président de l'Ecole nationale des ingénieurs des travaux agricoles de Clermont Ferrand | 1989 |
| Daniel BIGEARD administrateur | Vice-président du Conseil économique, social et environnemental de Bourgogne | Cadre de direction de la Caisse régionale de Crédit Agricole Champagne Bourgogne jusqu'en 2002 | 1989 |
| Dominique CHUPIN administrateur | Consultant en finance et formation Chargé de cours à l'université Paris XII | Directeur financier de la Caisse régionale de Crédit Agricole de Paris et de l'Île de France jusqu'en 2005 | 2006 |
| Philippe CORMARY administrateur | Gérant de SCI Vice-président de l'association AMPER (établissement de santé) | Directeur médical de clinique et d'hôpital public Membre du CROSS Trésorier de l'URML | 2007 |
| Richard DANIEL administrateur | Retraité | Notaire Membre consultatif de la commission départementale de surendettement | 2009 |
| Jean DUCHENE administrateur | Retraité | Ancien directeur général de caisses régionales du Crédit Agricole. Directeur général de Crédit Agricole Titres jusqu'en 2006. | 2010 |
| Philippe GAILLOT administrateur | Viticulteur | Ancien président de caisse locale de Crédit Agricole | 2008 |
| Daniel GONZALEZ administrateur | Vice-président de l'association GERP ARVIGE | Président de l'Union des Assurances Fédérales jusqu'en 2000 Président du comité de déontologie du Crédit Lyonnais jusqu'en 2002 | 2004 |
| Michel LEFRANCOIS administrateur | Directeur général de la Caisse régionale Crédit agricole Alsace Vosges | Directeur de la Direction des régions de France – CACIB | 1995 |
| Jean VECCHIERINI de MATRA administrateur | Délégué général du Groupement Français des Bancassureurs | Administrateur - Directeur général de SOCAPI (compagnie d'assurance vie du CIC) jusqu'en 2002 | 2004 |



Les pouvoirs de direction sont exercés par un conseil d'administration composé de 11 administrateurs dont un président parmi lesquels :

- des adhérents de l'ANDECAM (clients du Crédit agricole),
- des experts (professionnels de l'assurance, financiers),
- des membres ou des retraités du Crédit agricole, membres de l'ANDECAM également.

Au cours de l'exercice 2011, le conseil d'administration s'est réuni quatre fois les 10 mars, 31 mai, 08 septembre, et 01 décembre 2011.

Au cours de ces réunions, le conseil a discuté avec l'assureur des contrats souscrits par l'ANDECAM, des améliorations susceptibles d'y être apportées, de la clarté de la documentation remise aux assurés tant dans les documents contractuels que dans les courriers adressés, de la politique financière menée par l'Assureur et de la rémunération des contrats de type « épargne ». Compte tenu du contexte économique et financier, la stratégie financière de PREDICA a fait l'objet de larges débats avec l'assureur au cours des conseils du second semestre 2011.

☒ *L'annexe 1 du présent rapport moral et financier récapitule les thèmes évoqués lors de chacune des séances du conseil d'administration qui se sont tenues au cours de l'exercice 2011.*

II. ANALYSE DU PORTEFEUILLE DES CONTRATS SOUSCRITS PAR L'ANDECAM

1. Les adhérents de l'ANDECAM face au marché en 2011

1.1 Le marché de l'assurance vie en 2011

Pour l'ensemble de l'année 2011, les cotisations vie et capitalisation (124 Md€) sont en diminution de 14 % par rapport à 2010. Cette contraction du marché en 2011 est sensiblement identique pour les réseaux d'assurance et de bancassurance.

Les versements sur les supports unités de compte (17,5 Md€ depuis le début de l'année) sont en diminution de 9 % mais d'une plus faible ampleur que celle des supports euros (-15 %). Ainsi, la part des supports unités de compte dans l'ensemble des cotisations s'établit à 14 % en 2011 contre 13 % en 2010.

Le mois de décembre, comme les cinq mois précédents, enregistre une forte hausse des prestations versées au titre des sinistres, des arrivées à échéance et des rachats (+48 % par rapport à décembre 2010, soit 13,5 Md€). Pour l'ensemble de l'année 2011, les prestations s'établissent à 116,4 Md€, soit une augmentation de 25 % par rapport à 2010. Ce montant de prestations représente 8,5 % des encours à fin décembre 2011 contre 7,1 % à fin décembre 2010.

Du fait du recul des cotisations et de la forte croissance des prestations, la collecte nette (cotisations – prestations) est négative au mois de décembre (-3,8 Md€) pour le cinquième mois consécutif. Pour l'ensemble de l'année 2011, la collecte nette en assurance vie reste positive (+7,6 Md€ dont +18,1 Md€ sur les sept premiers mois de l'année 2011 et -10,5 Md€ sur les cinq derniers) mais en retrait de 85 % par rapport à fin décembre 2010.

A fin décembre 2011, les encours assurance vie sont en progression de 2 % sur un an et atteignent 1 362 Md€.

1.2 La position des bancassureurs

La part de marché des bancassureurs en collecte a atteint 61,2 % en 2011, soit un niveau identique à celui constaté lors de l'exercice précédent.

PREDICA, l'assureur de nos contrats groupe, est l'un des premiers assureurs du marché.



2. Analyse des adhésions aux contrats souscrits par l'ANDECAM et des flux en 2011

2.1 Les adhésions

A fin 2011, l'ANDECAM compte 5 700 000 adhérents.

518 713 adhésions nouvelles à des contrats ANDECAM ont été enregistrées en 2011 dont 511 249 contrats souscrits auprès de PREDICA et 7 464 contrats souscrits auprès de PACIFICA (complémentaire santé Madelin).

Nombre d'adhésions 2011 sur les 5 principaux contrats d'assurance vie de type « épargne-retraite » souscrits auprès de PREDICA

| Produits | Nombre d'adhésions nouvelles |
|--------------------------|------------------------------|
| Cap Découverte | 177 903 |
| Predissime 9 | 145 319 |
| Floriane | 54 116 |
| Prediagri | 3 481 |
| Accordance multisupports | 3 294 |

Nombre d'adhésions 2011 sur les 5 principaux contrats prévoyance souscrits auprès de PREDICA

| Produits | Nombre d'adhésions nouvelles |
|---------------------------------------------------|------------------------------|
| Garantie obsèques | 82 974 |
| Valeur Prévoyance | 17 177 |
| Arrêt de travail et Assurance garantie de revenus | 11 467 |
| Dépendance | 8 356 |
| IVP Flash | 2 630 |

2.2 Les primes versées en 2011

Les primes des contrats d'assurance vie de type « épargne » souscrits auprès de PREDICA s'élèvent à 9 257 M€ en recul de 16,7 %.

| Contrats exclusivement en euros | Contrats multisupports |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 2 033 M€ | 7 225 M€ (6 342 M€ / support euros et 883 M€ / supports UC) |

Pour les contrats prévoyance souscrits auprès de PREDICA, les primes versées s'élèvent à 513 M€ dont 398 M€ en prévoyance décès en progression de 2,9 %.



2.3 Les encours sur les contrats d'assurance vie de type « épargne »

Ils représentent 133 525 M€ à la fin de l'année 2011 soit une progression de 2,2 % par rapport à 2010.

| Contrats exclusivement en euros | Contrats multisupports |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 66 132 M€ | 67 393 M€ (46 873 M€ / support euros et 20 520 M€ / supports UC) |

2.4 Les prestations versées (rachats et décès)

Les prestations versées sur les contrats d'assurance vie de type « épargne » souscrits auprès de PREDICA s'élèvent à 8 252 M€.

Les prestations versées sur les contrats prévoyance souscrits auprès de PREDICA s'élèvent à 131 M€, dont 97 M€ en prévoyance-décès.

3. Récapitulatif des frais prélevés sur les principaux contrats ouverts à la commercialisation

| | Frais sur versements | Frais de gestion par an * |
|-------------------|----------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Predissime 9 | 4,50 % | 0,60 % (support euros) 0,85 % (supports en unités de compte) |
| Floriane | 4 % | 0,50 à 0,80 % (support euros) 0,96 % (supports en unités de compte) |
| Cap Découverte | 2 % | 0,85 % (supports euros et en unités de compte) |

* sur l'encours

4. Rémunérations allouées sur l'exercice 2011

4.1 Rémunérations allouées sur l'exercice 2011 aux contrats de type « épargne » en euros

| Produit | Taux 2011 (net) |
|------------|-----------------|
| Confluence | 2,40 % |
| Predige | 2,45 % |
| Florige | 3,00 % |
| Prediplus | 2,40 % |
| Prediane | 2,15 % |
| Accordance | 2,70 % |
| Predagri | 3,20 % |
| PER | 2,00 % |



4.2 Rémunérations allouées en 2011 au support « euros » des contrats libellés en unité de compte

| Produit | Taux 2011 |
|--------------------------|-----------------|
| Predissime 9 | 2,70 % |
| Optalissime | 2,70 % |
| Carissime | 2,30 % |
| Accordance multisupports | 2,70 % |
| Floriane | 3,00 % à 3,30 % |
| Cap Découverte | 2,50 % |

La rémunération affectée aux contrats relève d'une décision de l'assureur. Bien entendu, l'ANDECAM examine attentivement les taux servis et argumente avec l'assureur.

L'année 2011 a vu baisser les rémunérations des supports euros en raison de la baisse du taux de rendement moyen des actifs qui s'établit à 1,80 % contre 3,78 % en 2010 (CF III - §4).

5. La gestion administrative des contrats

La gestion administrative des contrats est prise en charge par les Caisses régionales de Crédit agricole mutuel notamment au travers des postes de travail de leurs conseillers.

6. Questions, réclamations et contentieux

En 2011, l'ANDECAM a reçu directement environ 246 courriers et une centaine de courriels adressés directement au président suite à l'envoi de la convocation individuelle pour l'assemblée générale 2011 : la grande majorité de ces demandes concernait la gestion des contrats (changements d'adresse, de RIB, etc ...)

Le nombre des contentieux pour les contrats de PREDICA souscrits auprès de l'ANDECAM reste faible, environ 180, la majorité concernant les contrats d'assurance vie de type « épargne ».

Ce faible nombre de contentieux est cohérent avec la politique qualité suivie par le groupe Crédit Agricole.

7. Les contrats fermés et les nouveaux contrats ouverts à la commercialisation en 2011

Au 31 décembre 2011, deux contrats ont été fermés à la commercialisation, les contrats IVP flash et IPJ. L'ANDECAM a résilié les contrats groupe. Il est rappelé que les adhésions en cours pourront garder le bénéfice du tarif du contrat groupe et l'intégralité des garanties du contrat.

Aucun nouveau contrat n'a été souscrit par l'ANDECAM.

8. Les modifications apportées aux contrats en 2011

Les modifications présentées au conseil d'administration ont essentiellement porté sur des ajouts de supports dans les contrats en unités de compte.

Lorsque la modification concerne les adhésions en cours, les adhérents en sont préalablement informés conformément aux dispositions du code des assurances. L'ANDECAM a donné mandat à PREDICA pour communiquer l'information aux adhérents.



8.1 Les enrichissements de nouveaux supports

Il s'agit essentiellement de supports dont la commercialisation est limitée dans le temps (supports à fenêtre). L'ANDECAM vérifie les caractéristiques de ces fonds, proposés par PREDICA.

* Nouveaux fonds à formule

- **Les fonds Sonance vie** : fonds à formule avec une garantie de capital, hors frais liés au contrat d'assurance vie. La durée des fonds est de 8 ans.

Ces fonds sont adossés à un panier composé des 25 plus grandes entreprises de l'Euro Stoxx 50

Ces fonds sans risque ont été proposés aux contrats Prédissime 9, Optalissime et Floriane.

✓ Sonance Vie : la commercialisation est intervenue de janvier à mai 2011

✓ Sonance Vie 2 : la commercialisation est intervenue de mai à septembre 2011.

✓ Sonance Vie 3 : la commercialisation est intervenue en décembre 2011.

- **Les fonds Opalia Vie** : fonds à formule à capital protégé, le capital étant garanti à 90 % à l'échéance, hors frais liés au contrat d'assurance vie. Ces fonds sont adossés à un panier composé des 25 plus grandes entreprises de l'Euro Stoxx 50. La durée des fonds est de 6 ans. Ces fonds ont été commercialisés uniquement sur le contrat Floriane.

✓ Opalia Vie : la commercialisation a eu lieu de janvier à mai 2011

✓ Opalia Vie 2 : la commercialisation a eu lieu de mai à septembre 2011

✓ Opalia Vie 3 : la commercialisation a eu lieu d'août à décembre 2011

* Nouveaux support obligataire :

- **Régate Janvier 2011** : Elle a été proposée sur les contrats Predissime 9, Optalissime et Floriane.

Elle prévoit la garantie de 100 % de la valeur d'émission majorée de 80 % de la performance entre la valeur de l'Euro Stoxx 50 au jour de la cotation et la moyenne des 24 dernières constatations mensuelles de l'Euro Stoxx 50. La commercialisation s'est déroulée du 7 janvier au 29 janvier 2011.

- **Obligation Casa 4,05%** : Obligation taux fixe commercialisée en mai sur les contrats Prédissime 9, Optalissime et Floriane

- **Autocall Casa 4/8** : Ce fonds prévoit la garantie de 100% de la valeur d'émission. La formule se termine à 4 ans avec une performance de 132% si l'indice est supérieur ou égal à son niveau initial. Sinon il se poursuit jusqu'à 8 ans et garantit 100% de la valeur d'émission ou 100% de la performance de l'Euro Stoxx 50 si elle est positive. Il a été commercialisé du 20 juin au 11 juillet.

- **Obligation Casa 4,26%** : Obligation taux fixe commercialisée du 22 septembre au 10 octobre sur les contrats Prédissime 9, Optalissime et Floriane.

* Ajouts de nouveaux supports en unités de compte :

- Floriane multigestion

Floriane propose 40 supports en unité de compte et des émissions régulières de fonds à formule et d'obligations.

Ces supports financiers sont tous gérés par les sociétés de gestion du groupe Crédit Agricole. Il a été décidé d'ouvrir l'offre en proposant également des fonds de sociétés de gestion extérieures au groupe et reconnues dans le segment de la banque privée.

- **Floriane Intégration d'une nouvelle nature de support en unité de compte, les OPC** : L'OPCI est une société à prépondérance immobilière, transparente fiscalement. Le support PREM OPCIMMO a été ajouté à Floriane.

- **Prédissime 9** : Conformément à ce qui a été validé par le Conseil d'Administration, le contrat Prédissime 9 a été enrichi des supports en unité de compte Parcours Retraite et Atout Valeurs Durables.



8.2 Les autres aménagements apportés

- Assurance Fonds Opportunité : Ajout du support en euro

Ce contrat est fermé à la commercialisation depuis 2005. Il propose des supports à fenêtre et un support monétaire. Compte tenu de la performance aujourd'hui du support monétaire, il a été proposé l'ajout d'un support en euro sur le contrat afin d'ouvrir les possibilités à l'échéance des fonds à fenêtre.

- **Arbitrage en sortie des supports à fenêtre avant l'échéance** : Suite à une évolution du système d'information de Prédica, une sortie des supports à fenêtre avant l'échéance des fonds est désormais possible. Cette évolution concerne les contrats Prédissime 9 ; Optalissime et Assurance Fonds Opportunité.

- **Nouveau seuil de frais de gestion sur le contrat Floriane** : le taux de frais de gestion du contrat a été abaissé à 0,50% au-delà d'un seuil de 250.000€ de prime versée. Sur demande du Conseil d'Administration, cette modification s'applique également au stock de contrats.

8.3 Les autres aménagements apportés et qui prendront effet en 2012 :

- Mandat d'arbitrage sur le contrat Floriane :

Cette modalité s'adresse au client délégataire, qui veut investir sur les unités de compte mais n'a pas les connaissances suffisantes. Il s'adresse alors à un mandataire qui donnera les ordres d'arbitrages directement à Prédica.

- **Espace Liberté 2** : Le repositionnement des Caisses Régionales sur la Banque Privée nécessite la création d'un produit d'assurance qui sera commercialisé de manière exclusive par la Banque Privée des CR. BGPI n'intervenant plus dans la périmètre de la gestion de patrimoine, il est envisagé de créer un produit Espace Liberté 2, souscrit par l'ANDECAM.

- Plan d'animation premier trimestre 2012 :

Des supports à fenêtre seront proposés sur les différents contrats en unités de compte haut de gamme et gamme intermédiaire : Fonds à formule, Obligations taux fixe, Obligations structurées...

III. EXAMEN DE LA GESTION FINANCIERE DE L'ASSUREUR

☒ Pour une meilleure compréhension des termes utilisés ci-après, vous pouvez vous reporter au glossaire figurant en annexe 3 du présent rapport moral et financier.

1. Répartition des placements

1.1 Portefeuille obligataire

En 2011, 9 Md€ (i.e. 94% du total des investissements du canton Crédit Agricole) ont été investis en produits de taux détenus en direct, essentiellement en titres à taux fixe de catégorie « *Investment Grade* (rendement moyen 3,95%). 52% de ces flux ont porté sur des émissions émises par des entreprises. Par ailleurs un important programme d'arbitrage a été réalisé avec la cession de 18 Md€ d'obligations au cours de l'année, à très grande majorité composée d'obligations de souverains de la zone Euro (14.2 Md€). Ces cessions n'ont été que partiellement réinvesties, à hauteur de 6 Md€, en obligations à taux fixe d'un rendement moyen de 4.2%, le solde ayant été de manière prudente investi sur des placements court terme. Il n'y a pas eu d'investissements sur des obligations à taux variable ou indexées inflation en 2011.



1.2 Portefeuille actions

Suite à l'ampleur prise par la crise de la dette souveraine des pays de la zone Euro, l'environnement économique s'est brutalement dégradé à partir de l'été. Les marchés des actifs risqués ont souffert, particulièrement ceux de la zone Euro, mais également ceux des pays émergents dans un contexte généralisé d'aversion pour le risque.

Les arbitrages géographiques se sont limités à une réduction de la part des actions émergentes en début d'année avec un recentrage sur les pays développés. La part des actions a encore été réduite (cessions nettes de 1.9 Md€) et ne représente plus que 6.7% en valeur de marché (et 7.7% en valeur nette comptable) du portefeuille de placements du canton Crédit Agricole au 31 décembre 2011.

1.3 Diversification des investissements

Dans un contexte de réduction de la part allouée aux actifs de diversification, les flux sur les actifs de diversification les moins liquides ont été limités et se sont répartis uniquement sur des actifs immobiliers (5% des flux de placements 2011) et de private equity (1% des flux). A fin 2011, les placements immobiliers représentent 5.1% (en valeur de marché) du portefeuille de placements du canton Crédit Agricole et le private equity représente 1.3%. La part de la gestion alternative a également été réduite, dans le double objectif de réalisation de plus-values et d'allègement de la part des actifs de diversification, et ne représente plus que 1.9% (en valeur de marché) du portefeuille de placements du canton Crédit Agricole à fin décembre 2011.

2. Les contrats en unités de compte (UC)

L'ANDECAM s'est fait préciser connaître l'encours total des placements pour les Caisses régionales en représentation des contrats en unités de compte. Malgré un contexte défavorable, celui-ci s'est maintenu à 22 Md€ fin 2011 (niveau atteint fin 2010), grâce notamment à une collecte brute légèrement supérieure à 1,0 Md€.

La part des UC dans le total des encours épargne est de 14.9 % : la collecte sur les contrats UC a été particulièrement concentrée sur les supports à fenêtre qui comportent une garantie à l'échéance (obligations CAsa, obligations corporate et fonds formules). Par ailleurs, les encours sur les contrats UC ont bénéficié des transferts Fourgous vers les contrats multisupports.

Les volumes d'opérations de transferts Fourgous ont atteint en 2011 1.3 Md€ pour ce qui concerne les Caisses régionales avec environ 25 % réalloué sur des supports en UC (487 M€ vers Predissime 9 et 651 M€ vers Floriane).

3. Une gestion actif-passif axée sur l'évaluation et la maîtrise des risques

La gestion financière de la compagnie s'appuie sur un dispositif de limites en termes de risques pour cette gestion qui fait l'objet d'une validation à la fois par les instances de la compagnie et celles du groupe CA. Ces limites concernent notamment les risques de contrepartie et les risques de marché (risque de taux, risque actions, risque d'illiquidité) auxquels est confrontée la compagnie.

La gestion des risques de marché est effectuée au moyen de la gestion actif-passif dont l'objectif est de veiller aux équilibres financiers et bilanciaux de la compagnie d'assurances afin :

- . de garantir le respect des engagements pris envers les assurés,
- . d'optimiser la gestion des fonds propres,
- . de maintenir de façon dynamique une rentabilité sur la durée.

Pour ce faire, la gestion actif-passif s'appuie sur un modèle interne avec lequel des stress scenarios sont simulés.



4. Le taux de rendement moyen des actifs

Le taux de rendement moyen des actifs (i.e. TRMA) a été très affecté par la provision dotée en raison du risque avéré sur les obligations d'état grec. Hors cette provision, le TRMA est en baisse de près de 40 bp par l'effet de la dilution du portefeuille de taux fixe et le moindre dégagement de plus-values sur les actifs de diversification.

5. Perspectives

Pour les produits de taux, la politique de placements 2011 prévoit de privilégier les investissements sur les obligations à taux fixe crédit Entreprises «*Investment Grade*», afin de bénéficier de spreads de crédit historiquement élevés. De manière prudente, la part d'actifs court terme sera conservée sur des niveaux élevés tant que la visibilité sur le niveau des taux de rachat ne se sera pas améliorée.

S'agissant des actifs de diversification, les investissements à surcroît de rendement récurrent et volatilité maîtrisée (type immobilier, infrastructure et private equity) seront recherchés, dans les limites fixées pour ces classes d'actifs.

IV. COMPTES DE L'EXERCICE 2011

1. Indemnités allouées aux administrateurs

L'assemblée générale du 5 juin 2007 a fixé les indemnités allouées aux administrateurs en raison du temps passé pour participation effective aux réunions du conseil de la façon suivante :

- une indemnité de 150 euros par administrateur et par réunion,
- une indemnité de 300 euros pour le président par réunion.

En 2011, les indemnités versées aux administrateurs s'élèvent à 6 300 euros au total.

2. Produits et charges 2011

2.1 Produits 2011 = 125 637,47 euros

$$\begin{aligned} \text{Ressources 2011} &= 15 \text{ centimes} \times \text{nombre d'adhésions nouvelles en 2010} + \text{intérêts} \\ &= (0,15 \times 834\,394) + 478,37 \\ &= 125\,159,10 \text{ euros} + 478,37 \\ &= \mathbf{125\,637,47 \text{ euros}} \end{aligned}$$

(NB : Ressources 2010 = 124 130,18 euros)

2.2 Charges 2011 = 85 064, 51 euros

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| Frais de tenue de compte et intérêts | 954,24 | 833,54 |
| Frais d'assurance | 13 795,35 | 13 795,35 |
| Site internet de l'association | 837,20 | 837,20 |
| Frais de déplacements / Missions | 7 550,27 | 4 254,12 |
| Indemnités de présence | 6 300,00 | 7 200,00 |
| Organisation AG 31.05.2011 | 20 183,03 | 30 483,63 |
| Travaux administratifs (jur. /compta, ...) | 35 444,42 | 25 444,90 |
| Honoraires d'avocat | 0,00 | 1 973,40 |
| Total dépenses | 85 064,51 | 84 822,14 |



Les dépenses d'un montant de **85 064,51 euros** restent stables par rapport à 2010 (84 822,14 euros).

Les faits marquants de l'exercice 2011 sont :

- . Les dépenses pour l'assurance RC, le site, frais bancaires sont quasi identiques à ceux exposés en 2010.
- . Le traitement des coupons a été confié par ANDECAM à PREDICA qui l'a subdélégué à l'ESAT.
Ceci se traduit par - une baisse d'environ 10 000 euros de la ligne « organisation de l'AG »
- une hausse du même montant de la ligne « travaux administratifs confié à PREDICA ».
- . Les frais de déplacement ont augmenté de 3 296,15 euros, l'AG 2011 s'étant tenue à Clermont Ferrand.
- . Quatre conseils s'étant tenus en 2011 (au lieu de cinq en 2010), les frais d'indemnités ont baissé.
- . Aucun avocat n'ayant été sollicité cette année, aucune charge à ce titre n'a été enregistrée.

3. Résultat de l'exercice 2011 :

125 637,47 (ressources) – **85 064,51** (dépenses) = 40 572, 96 €

Report à nouveau inscrit au bilan 31.12.2010 : 21 604,44 euros

Report à nouveau inscrit au bilan 31.12.2011 : 60 912,48 €

4. Compte de résultat et bilan 2011

☒ *En annexe 2*

ANNEXE 1

Synthèse de l'activité du conseil d'administration au cours de l'exercice 2011

| Date | 01 décembre 2011 | 31 mai 2011 | 08 septembre 2011 | 01 décembre 2011 |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nombre de membres présents | 10/11 | 9/11 | 10/11 | 10/11 |
| Evolution du conseil d'administration | | | | |
| Activité | Point activité | | Point activité | Point activité |
| Environnement Politique financière | | | Impact de l'environnement financier à fin aout Présentation politique 2011 Situation des marchés à fin aout Structure de l'actif Position face aux prévisions Options proposées pour Grece | environnement macro-économique à fin octobre Situation des marchés à fin octobre Arbitrages effectués en 2011 Portefeuille des placements Niveau des liquidités |
| Ressources de l'association | arrêté des comptes 2010 | | Bilan 2011 Perspectives 2012 | |
| Communication aux adhérents | | | | |
| Autres | Examen du projet de rapport proposé par le Président Statistique des consultations du site internet en 2009 Point sur l'évolution de la jurisprudence de la Cour de cassation (application de la réforme des taux de garanties de 1993 et 1995 sur les contrats en cours pour tous les versements libres) | Bilan sur la tenue de l'AG du 31 mai 2011 | Fixation de la date de l'AG 2012 au 31 mai à Paris (Salon de l'Aveyron) | Préparation et organisation de l'AG 2012 adoption du projet de résolutions de l'AG 2012 perspectives taux rémunération 2011 |

AG : Assemblée Générale

ANNEXE 2



ANDECAM - Bilan
Situation au 31 DECEMBRE 2011

| Actif | N | N-1 | Passif | N | N-1 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Actif immobilisé | | | Capitaux propres | | |
| Capital souscrit non appelé | - | - | Capital | - | - |
| Immobilisations incorporelles | - | - | Primes d'émission, de fusion, d'apport | - | - |
| Frais établissement | - | - | Ecarts de réévaluation | - | - |
| Frais de recherche et de développement | - | - | Ecarts d'équivalence | - | - |
| Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires | - | - | Réserves | - | - |
| Fonds commercial | - | - | Réserves légales | - | - |
| Autres immobilisations incorporelles | - | - | Réserves statutaires ou contractuelles | - | - |
| Immobilisations incorporelles en cours | - | - | Réserves réglementés | - | - |
| Avances et acomptes | - | - | Autres | - | - |
| Immobilisations corporelles | - | - | Report à nouveau | 60 912,48 | 21 604,44 |
| Terrains | - | - | Résultat de l'exercice (+ ou -) | 40 572,96 | 39 308,04 |
| Constructions | - | - | Subvention d'investissement | - | - |
| Installations techniques, matériel et outillage | - | - | Provisions réglementées | - | - |
| Autres immobilisations corporelles en cours | - | - | Total (1) | 101 485,44 | 60 912,48 |
| Immobilisations corporelles en cours | - | - | Autres fonds propres | | |
| Avances et acomptes | - | - | Produits des émissions de titres participatifs | - | - |
| Immobilisations financières | - | - | Avances conditionnées | - | - |
| Participations | - | - | Autres | - | - |
| Créances rattachées à des participations | - | - | Total (1bis) | - | - |
| Titres immobilisés de l'activité de portefeuille | - | - | Provisions pour risques et charges | | |
| Autres titres immobilisés | - | - | Provisions pour risques | - | - |
| Prêts | - | - | Provisions pour charges | - | - |
| Autres immobilisations financières | - | - | Total (2) | - | - |
| Total (1) | - | - | Dettes | | |
| Actif circulant | | | Emprunts obligataires convertibles | - | - |
| Stocks et en-cours | - | - | Autres emprunts obligataires | - | - |
| Matières premières et autres approvisionnements | - | - | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | - | - |
| En-cours de production de biens | - | - | Emprunts et dettes financières divers | - | - |
| En-cours de production de services | - | - | Avances et acomptes reçues sur commandes en cours | - | - |
| Produits intermédiaires et finis | - | - | Dettes fournisseurs et comptes rattachés | - | 5 000,37 |
| Marchandises | - | - | Dettes fiscales et sociales | - | - |
| Avances et acomptes versés sur commandes | 15 098,88 | - | Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | - | - |
| Créances | 1 056,13 | 24 024,73 | Autres dettes diverses | 35 986,93 | 27 202,38 |
| Créances clients et comptes rattachés | - | - | | | |
| Autres créances | 1 056,13 | 24 024,73 | | | |
| Capital souscrit - appelé non versé | - | - | | | |
| Valeurs mobilières de placement | - | - | | | |
| Actions propres | - | - | | | |
| Autres titres | - | - | | | |
| Instruments de trésorerie | - | - | | | |
| Disponibilités | 121 317,36 | 61 947,11 | | | |
| Comptes de régularisation actif | | | Comptes de régularisation passif | | |
| Charges constatées d'avance | - | 7 143,39 | Produits constatés d'avance | - | - |
| Total (2) | 137 472,37 | 93 115,23 | Total (3) | 35 986,93 | 32 202,75 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices (3) | - | - | | | |
| Primes de remboursements des obligations (4) | - | - | | | |
| Ecarts de conversion actif (5) | - | - | Ecarts de conversion passif (4) | - | - |
| Total général (1+2+3+4+5) | 137 472,37 | 93 115,23 | Total général (1+2+3+4) | 137 472,37 | 93 115,23 |



ANDECAM - Compte de résultat
Situation au 31 DECEMBRE 2011

| Charges | N | N-1 | Produits | N | N-1 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Charges d'exploitation | | | Produits d'exploitation | | |
| Achats de marchandises | - | - | Ventes de marchandises | - | - |
| Variation de stocks | - | - | Production vendue de biens et services | - | - |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | - | - | Sous-total A: Montant net du chiffre d'affaires | - | - |
| Variation de stocks | - | - | Production stockée | - | - |
| Autres achats et charges externes | 78 764,51 | 77 622,14 | Production immobilisée | - | - |
| Impôts taxes et versements assimilés | - | - | Subventions d'exploitation | - | - |
| Salaires et traitements | - | - | Reprises sur provisions et amortissements, transferts de charges | - | - |
| Charges sociales | - | - | Autres produits | 125 159,10 | 124 010,70 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | - | - | Sous-total B | 125 159,10 | 124 010,70 |
| Dotations aux provisions sur immobilisations | - | - | Total (1): A+B | 125 159,10 | 124 010,70 |
| Dotations aux provisions sur actifs circulant | - | - | Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (2) | - | - |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | - | - | Produits financiers | | |
| Autres charges | 6 300,00 | 7 200,00 | De participations | - | - |
| Total (1) | 85 064,51 | 84 822,14 | D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | - | - |
| Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (2) | - | - | Autres intérêts et produits assimilés | 478,37 | 119,48 |
| Charges financières | | | Reprises sur provisions et transferts de charges | - | - |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | - | - | Différences positives de change | - | - |
| Intérêts et charges assimilées | - | - | Produits nets de cessions de valeurs mobilières de placement | - | - |
| Différences négatives de change | - | - | Total (3) | 478,37 | 119,48 |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | - | - | Produits exceptionnels | | |
| Total (3) | - | - | Sur opérations de gestion | - | - |
| Charges exceptionnelles | | | Sur opérations en capital | - | - |
| Sur opérations de gestion | - | - | Reprises sur provisions et transferts de charges | - | - |
| Sur opérations en capital | - | - | Total (4) | - | - |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | - | - | | | |
| Total (4) | - | - | | | |
| Participations des salariés aux fruits de l'expansion (5) | - | - | | | |
| Impôts sur les bénéfices (6) | - | - | | | |
| Total des charges (1+2+3+4+5+6) | 85 064,51 | 84 822,14 | Total des charges (1+2+3+4) | 125 637,47 | 124 130,18 |
| Solde créditeur : Bénéfice | 40 572,96 | 39 308,04 | Solde débiteur : Perte | - | - |
| Total général | 125 637,47 | 124 130,18 | Total général | 125 637,47 | 124 130,18 |



Glossaire des termes financiers utilisés dans ce rapport

corporate : grande entreprise privée (exemple : Total, Carrefour, Air Liquide, ...)

Investment Grade : caractérise une dette présentant une forte probabilité de remboursement sans incident et ayant obtenu d'une agence de notation (agence de rating) une note égale ou supérieure à BBB

Private Equity : investissement en capital dans des entreprises non cotées

Spread de crédit : écart de taux demandé par les investisseurs pour souscrire de la dette, émise par deux investisseurs différents. Cet écart est généralement exprimé par rapport au meilleur émetteur (en zone euro : l'Etat Allemand)

Stress Test : test de résistance bancaire. Exercice consistant à simuler des conditions économiques et financières extrêmes mais plausibles afin d'en étudier les conséquences et de mesurer leur capacité de résistance à de telles situations.