

POINT D'ETAPE DU FONDS EUROS DE SPIRICA

30 SEPTEMBRE 2011

UN CONTEXTE COMPLEXE

Face à la crise financière que nous traversons et à des médias toujours plus alarmistes, il est légitime que les épargnants se posent des questions sur la sécurité des entreprises auxquelles ils ont confié leurs économies.

Les valeurs fondatrices de Spirica, devenue depuis décembre 2010 filiale à 100% du Groupe Crédit Agricole, sont la qualité, l'innovation et la transparence. Cette dernière prend aujourd'hui tout son sens et c'est pour cela que nous souhaitons apporter des réponses détaillées sur notre groupe, notre société et plus précisément la composition et la gestion de notre fonds euros ainsi que les conséquences que pourrait avoir le défaut de paiement d'un Etat.

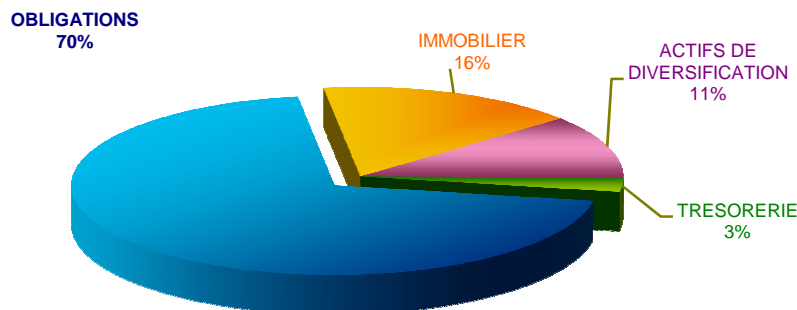
SPIRICA : UN FONDS EUROS ATYPIQUE ET OPPORTUNISTE

La création de ce fonds a eu lieu en 2007 pour atteindre 780,9 M€ d'encours gérés au 30 septembre 2011. Cette croissance est due en partie aux très bonnes performances constatées depuis 2008, parmi les meilleures du marché. C'est donc un fonds atypique par rapport aux autres fonds euro du marché, en très forte croissance et connaissant une collecte très importante, qui devrait dépasser 400 M€ en 2011. Contrairement aux fonds des assureurs plus anciens qui subissent une collecte nette faible, voire une décollecte, nous avons à gérer des flux nets positifs et notre rôle consiste à trouver les solutions d'investissement les plus pertinentes.

Dans cet esprit, la gestion de notre fonds euros peut être qualifiée d'opportuniste et de réactive : nous recherchons les opportunités et analysons les aberrations de marché éventuelles afin de retenir les investissements :

- rémunérateurs sur la durée,
- et potentiellement générateurs de plus-values.

Répartition par classes d'actif du fonds euros Spirica au 30 septembre 2011 :



Zoom sur le portefeuille obligataire au 30 septembre 2011 :

% Actif obligataire net		
Secteur/Industrie	30-sept-11	31-déc-10
Etat	41%	48%
Sovereign	36%	43%
Banques	5%	5%
Corporate	59%	52%
Finances	42%	39%
Industries	1%	2%
Services publics	2%	1%
Non Cycliques	4%	2%
Cycliques	1%	2%
Communications	5%	2%
Energies	1%	0%
Diversifiés	2%	0%
Autres (BMTN)	2%	3%
Total	100%	100%

Spirica a choisi d'arrêter tout investissement en obligations des pays fragilisés dès lors que le couple rendement/risque n'était plus suffisamment attractif pour le fonds euros.

Zoom sur la Grèce : au 31.12.2011, la part des placements du fonds euros de Spirica investie en emprunts grecs devrait représenter environ un peu plus de 1% du total des placements. Compte tenu de la forte croissance attendue du fonds, l'étalement de la décote (dépréciation) sur les obligations émises par l'Etat grec devrait avoir un effet limité sur le taux de PB distribué à nos assurés.

Exposition du fonds euros Spirica aux obligations des pays fragilisés

% Actif net	
Souverains	30-sept-11
Portugal	1,4%
Grèce	1,3%
Irlande	0,7%

Plus globalement, la part des emprunts souverains des Etats actuellement aidés par l'Europe et le FMI devrait être inférieure à 3% du total des placements du fonds euros au 31.12.2011.

Au niveau du marché français, les investissements des différents assureurs en dettes souveraines euros sont du même ordre de grandeur que chez Spirica; les évolutions de ces dettes auront donc des effets équivalents sur la rentabilité de ces différents fonds euro.

QUELLES PERSPECTIVES POUR DEMAIN ?

Comme nous l'avons évoqué précédemment, notre collecte est en forte croissance, ce qui nous permet de diluer encore plus rapidement la part des pays périphériques et d'aller chercher de nouvelles opportunités.

Nous orientons nos investissements vers des obligations d'entreprises de bonne qualité et de maturité plus faible que précédemment, des placements immobiliers (qu'ils soient réservés à des investisseurs institutionnels ou non) et d'autres opportunités qui peuvent se présenter.



La diversification est le mot clé, tant en matière de sécurité qu'en matière de rentabilité. Compte tenu de leurs caractéristiques, de la politique de gestion financière des assureurs, les fonds euros offriront demain, plus que jamais, des performances différenciées.

En particulier, les fonds euros de création récente et en forte croissance bénéficieront plus rapidement que les autres de meilleures conditions sur les marchés financiers : les nouveaux placements prennent en effet une place rapidement plus importante que dans des fonds dont les flux de collecte nets seraient proportionnellement faibles, voire négatifs.

Selon toute vraisemblance, la croissance du fonds euros de Spirica devrait rester supérieure à 30% par an pendant encore plusieurs années, laissant ainsi envisager un potentiel de rendement attractif, grâce aux effets précédemment indiqués.