

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du fonds euros de Spirica est de dégager, sur la durée, une performance supérieure aux fonds euros du marché, tout en garantissant aux assurés / souscripteurs :

- 100% des capitaux investis et
- 100% des intérêts et participation aux bénéfices versés chaque année aux contrats (effet cliquet)

L'horizon de détention recommandé est supérieur à un an

Style de gestion

La gestion du fonds euros de Spirica peut être qualifiée d'opportuniste et de réactive :

Spirica recherche les opportunités et analyse les aberrations de marché éventuelles afin de retenir les investissements :

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

Les actifs recherchés sont, en conformité avec le code des assurances, et en application des règles de prudence, de dispersion et de diversification :

- majoritairement obligataires : obligations d'Etats, obligations d'entreprises publiques et privées («obligations corporate»), obligations synthétiques (« EMTN / BMTN »), fonds communs de créances...
- immobiliers : SCI, SCPI, OPCI...
- OPCVM : fonds obligataires, fonds actions, fonds diversifiés, fonds structurés, fonds monétaires...

Les zones géographiques retenues sont variées et situées majoritairement :

- en Europe, zone euro, pour les obligations et les OPCVM,
- tandis que pour l'immobilier il s'agira uniquement de titres dont les biens sont situés en France.

Modalités de gestion

- Spirica s'appuie sur le savoir-faire et l'expertise de BNP AM, d'Amundi et Amundi Alternative Investments, pour la gestion financière de ses actifs obligataires et actifs OPCVM diversifiés,
- et a sélectionné les acteurs majeurs de la gestion immobilière en France pour la gestion des titres immobiliers qu'elle a retenus (UFG, Amundi Immobilier, Natixis AMI, BNP REIM...)

1. Caractéristiques générales du fonds euros

2011 aura été une année éprouvante pour les investisseurs, dominée par une forte sensibilité des marchés aux événements macroéconomiques. L'année aura été marquée par une fuite des investisseurs vers les actifs considérés comme les plus sûrs et par des performances décevantes sur la plupart des classes d'actifs risqués.

Dans ce contexte, Spirica a mené en 2011 une politique de gestion financière prudente tout en essayant de préserver le rendement du fonds en euros.

Cette année la rémunération nette des frais de gestion attribuée à nos contrats s'élève à 3,62%* (pour 0,70% de frais de gestion). Depuis 2009, le fonds euros de Spirica a ainsi offert un rendement annuel moyen de 4,38%* sur ses contrats.

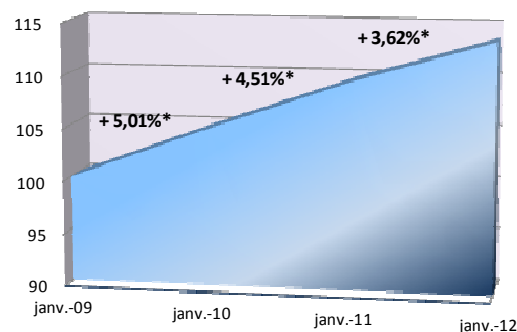
Des incertitudes demeurent en ce début d'année 2012 mais les anticipations les plus pessimistes semblent déjà avoir été intégrées par les marchés. En outre, les mesures exceptionnelles récentes initiées par la BCE pour soutenir le système financier européen commencent à porter leurs fruits.

Dans un contexte où la volatilité des marchés financiers risque encore d'être élevée, nous continuons à mener une politique de gestion financière prudente en sélectionnant rigoureusement les titres obligataires intégrés au portefeuille tout en exploitant les opportunités de marché.

La large diversification des actifs et des émetteurs au sein du portefeuille du fonds euros de Spirica permet aux assurés de bénéficier d'un placement sûr et rémunérateur sur la durée et garde toute sa pertinence dans le cadre d'une épargne à long terme.

Evolution du capital d'un assuré ayant réalisé une souscription depuis le 01/01/2009 sur le fonds euros d'un contrat Spirica avec 0,70% de frais de gestion

Base 100 au 01/01/2009



*Net de frais de gestion, hors prélèvements sociaux

2. Les volumes

Les volumes gérés au sein de notre fonds euros poursuivent leur croissance : l'encours est passé de 513 Me fin 2010 à 872 Me au 31 décembre 2011.

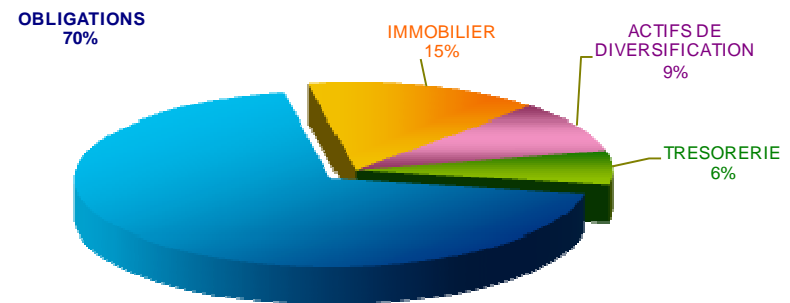
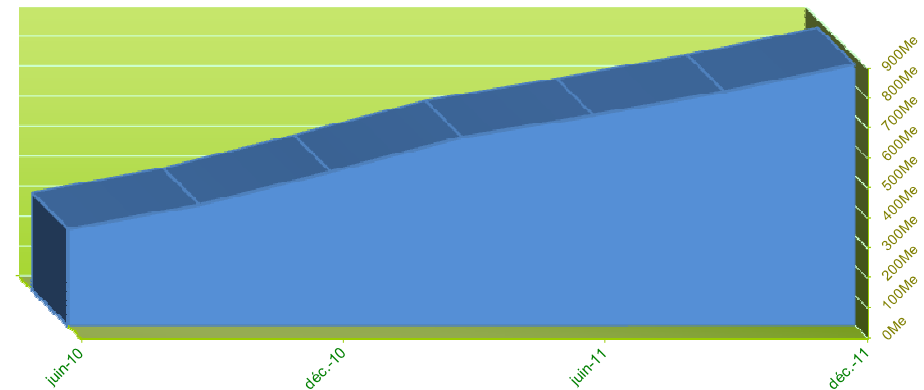
Encours au 31 décembre 2011
872 Me

L'encours du fonds euros a augmenté de 70% depuis le début de l'année 2011 grâce à une collecte soutenue.

L'allocation d'actifs du fonds euros de Spirica contribue à sa performance. Le portefeuille obligataire, source de revenus réguliers, représente 70% de cet actif à fin décembre 2011, tandis que la part de l'immobilier s'établit à 15%.

Les actifs de diversification ont été renforcés au cours de l'année 2011. Cette poche représente 9% du portefeuille à fin décembre.

La trésorerie, investie dès que possible tout au long de l'année afin d'optimiser le rendement de l'actif, représentait 6% de l'actif en instantané au 31 décembre 2011.



3. Le portefeuille obligataire

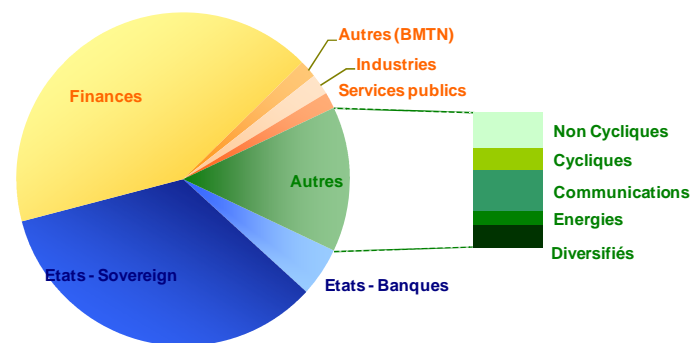
Les tensions ont été vives sur les marchés obligataires en particulier au cours du deuxième semestre 2011. L'extension de la crise des dettes souveraines aux pays tels que l'Italie et l'Espagne, les craintes concernant la solidité des banques européennes et la perspective d'une récession ont entraîné une forte volatilité sur les marchés. Les primes de risque ont nettement augmenté en fin d'année en particulier pour les entreprises du secteur bancaire et les émetteurs des pays fragilisés.

Parmi les grandes orientations de gestion appliquées au portefeuille obligataire au cours de l'année 2011, nous avons augmenté les acquisitions d'obligations émises par des entreprises privées, solides financièrement, avec un intérêt plus fort pour les maturités 5-10 ans.

La part des obligations émises par des entreprises (« corporate ») est ainsi passée de 52% du portefeuille obligataire à fin décembre 2010, à 61% au 31 décembre 2011.

Les principales acquisitions ont porté sur des obligations émises par des entreprises industrielles ainsi que sur des obligations foncières émises par des établissements financiers.

% Actif obligataire net			
Secteur/Industrie		31-déc-11	31-déc-10
Etat			
	Sovereign	34%	43%
	Banques	5%	5%
Corporate			
	Finances	42%	39%
	Industries	2%	2%
	Services publics	2%	1%
	Non Cycliques	4%	2%
	Cycliques	2%	2%
	Communications	4%	2%
	Energies	1%	0%
	Diversifiés	2%	0%
	Autres (BMTN)	2%	3%
Total		100%	100%



3. Le portefeuille obligataire

3.2 Détail du portefeuille

Le portefeuille obligataire continue à s'étoffer et comprend 280 lignes à fin décembre 2011.

15 Principales lignes obligataires en portefeuille au 31 décembre 2011 (classées par rating et par code ISIN) :

CODE ISIN	LIBELLE	RATING*
FR0000570921	OAT 8.50%89-25102019 TR.3	AAA
FR0000571085	OAT 8.5% 250423	AAA
FR0000571150	OAT 6% 94-251025	AAA
FR0010466938	OAT 4.25% 25-10-2023	AAA
FR0010492025	DEXIA MUNICIPAL 4.875%07-17 EM	AAA
FR0010957670	AXA BK EUROPE 3.5% 10-051120	AAA
FR0011075167	BNP HOME 3.875%	AAA
FR0011147701	CADES 1.75% 181113	AAA
XS0541455191	NATIONWIDE B.2.875% 10-140915	AAA
XS0630395191	BQ NEDERLANDSE TR 230514	AAA
XS0667463995	BNG 2,25%11-240816 EMTN	AAA
XS0671138377	COUNCIL EUROP 2.875% 11-310821	AAA
ES0000012106	Espagne 4.30%09-311019	AA-
ES00000122T3	Espagne 4.85% 311020	AA-
XS0589735561	INST CRED OFI 4.375% 310314	AA-

*Ratings au 31 décembre 2011

3.3 La notation arithmétique moyenne de notre portefeuille obligataire s'établit à A+ (solide), sans changement :

% Actif net		
Rating	31-déc-11	31-déc-10
AAA	26%	25%
AA- à AA+	10%	22%
A- à A+	42%	36%
BBB- à BBB+	15%	12%
INF BBB-	7%	5%
Total	100%	100%

3.4 La « duration » moyenne de notre portefeuille obligataire (tenant compte de la chronologie de l'ensemble des flux à percevoir jusqu'aux échéances finales) s'établit à 4,1 ans :

% Actif net		
Maturités	31-déc-11	31-déc-10
0 - 1 an	7%	2%
1 - 5 ans	39%	37%
5 - 10 ans	33%	33%
> 10 ans	21%	27%
Total	100%	100%

4. Le portefeuille immobilier

La part des investissements immobiliers au sein de notre fonds a reculé par rapport au 31 décembre 2010 : elle s'établit à 15% au 31 décembre 2011 contre 24% au 31 décembre 2010.

Notre portefeuille offre un rendement régulier élevé qui contribue favorablement au rendement global du fonds euros.

Principaux titres immobiliers détenus au 31 décembre 2011 (classés par gestionnaire)

GESTIONNAIRE	LIGNE D'ACTIF
BNP REIM	SPF1*
BNP REIM	TPF2*
BNP REIM	VALEUR PIERRE ALLIANCE
NATIXIS AMI	FRUCTIPIERRE
NATIXIS AMI	LAFFITTE PIERRE
UFFI REAM	CIFOCOMA 3
UFG REM	SILVERSTONE*

* OPCI réservés à des investisseurs institutionnels

L'immobilier : un vrai moteur de performance pour le fonds euros de Spirica

En pleine crise financière, Spirica a su investir au bon moment sur le marché des SCPI profitant à l'époque du désintérêt des investisseurs pour cette classe d'actifs. Cette poche constitue pour le fonds euros, un vrai moteur de performance à la fois en termes de revenus mais également en termes de plus-values.

Le portefeuille immobilier de Spirica est composé de SCPI à taux de rendement élevé, lié à une forte décote obtenue sur le prix d'achat. De plus, au fur et à mesure de la remontée de la valorisation de ces parts de SCPI, des plus-values ont pu être réalisées.

5. Les actifs de diversification

L'année 2011 aura été décevante sur la plupart des classes d'actifs risqués. Les marchés actions européens terminent l'année en nette baisse emportés par la chute des valeurs bancaires. Les bourses émergentes n'ont pas été épargnées courant 2011. En comparaison, les indices américains ont affiché une bonne résistance.

Au 31 décembre 2011 la poche de diversification s'élève à 9% de l'actif net.

Parmi les actifs de diversification, les OPCVM de multigestion alternative et les fonds flexibles ont bien résisté au cours de l'année 2011.

Dans le cadre de la poche de diversification, la sélection des titres vifs a porté sur des valeurs de rendement. En effet une telle stratégie, lorsqu'elle est réalisée de manière ciblée, permet de bénéficier des revenus grâce aux dividendes en cas de baisse des marchés tout en profitant d'un potentiel de hausse en cas de rebond.

Principaux OPCVM détenus au 31 décembre 2011(classés par code ISIN)

CODE ISIN	LIBELLE
FR0007074661**	GRD 9 FCP (Multigestion alternative)
FR0010129072	EASY ETF EURO STOXX 50 B (Actions Europe)
FR0010910497	NEO PATRIMOINE I FCP (Fonds flexible)
FR0010988139	FDC REFLEX 100 O FCP (Fonds flexible)
FR0011001940**	FDA18 (Actions Europe)

** OPCVM ou parts d'OPCVM plus particulièrement destinés aux entités du groupe Crédit Agricole Assurances

6. Le portefeuille de trésorerie (OPCVM monétaires)

La trésorerie du fonds euros a été investie dès que possible tout au long de l'année afin d'optimiser le rendement du fonds. Au 31 décembre 2011, elle représentait environ 6% de l'actif.

Principaux OPCVM monétaires détenus au 31 décembre 2011

CODE ISIN	LIBELLE	Note Morning Star
FR0007009808	BNP PARIBAS MOIS	****
LU0094219127	BNP INSTICASH EUR CL.I CAPIT.	****

*Prochain rendez-vous trimestriel :
Avril 2012*

A propos de Spirica

Spirica est une compagnie d'assurance vie filiale à 100% de Crédit Agricole Assurances. Créée en 2007 par Daniel Collignon, Spirica est spécialisée dans la conception de produits d'assurance vie-épargne (contrats diversifiés, contrats multisupports, contrats de capitalisation) sur mesure et labellisés pour ses partenaires distributeurs (plateformes d'animation de CGPI, ou de CGP salariés, courtiers, banques privées, sociétés de gestion). Elle met ainsi au service de ses partenaires et de leurs clients innovation et qualité de service.