

ACORE

ASSOCIATION POUR LE COMPLEMENT DE RETRAITE PAR L'EPARGNE

RAPPORT D'ACTIVITE

EXERCICE 2010

Conformément à la loi et à nos statuts, nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire, pour vous exposer la situation et l'activité de notre association, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 et sommes heureux de vous les présenter.

1. Production de l'année

La production pour 2010 (versements programmés + versements complémentaires + affaires nouvelles), s'établit à 83 590 892,00 € contre 96 501 941,35 en 2009.

2. Activité de l'Association

Rappel

Les contrats de l'Association ACORE sont des contrats fermés à la commercialisation et seuls les versements libres sont possibles sur certains contrats.

Nombres d'adhérents

Au 31 décembre 2010, le nombre d'adhérents s'établit à 58 165 adhérents (56 964 en tenant compte de la multidétention de contrats) contre 63562 au 31 décembre 2009, ce qui représente une baisse d'environ 8,5 % du nombre d'adhérents et dont le détail des contrats est justifié ci-dessous (voir §2.1 « encours »).

Ils se répartissent de la façon suivante :

Réseaux / Contrats	N° contrat	2009	2010
LCL			
Lion Retraite et Lionvie Retraite	189	50 313	45 835
Lion Retraite Immobilier	211	118	108
Lion Retraite Pro 1 et 2 *	426	8 142	7 696
Lignes de Vie	610	3 550	3 092
Pro Lignes de Vie *	612	755	708
Pro Lignes de Vie 1 s2 *	655	580	604
Total LCL		63 458	58 043
DOM-TOM			
BDAF Vie Retraite	189	297	272
BDAF Lagon Pro *	637	2	2
BR Vert Fanjan Pro *	624	1	1
BR Vert Fanjan Pro 2 *	658	0	0
Total DOM-TOM		300	275
INTER FIMO			
Lignes de Vie 2 série 2	655	161	170
Pro Lignes de Vie Idv *	612	90	85
Lignes de Vie A et B Serie 2 *	656	1	1
Lignes de Vie Serie 2 *	661	25	23
Pro Lib Prevoyance	T6111	59	55
Assurances Garanties des Revenus	TEMAT5	10	9
Total INTER FIMO		346	343
TOTAL		64 104	58 661

* Contrats éligibles Loi Madelin

2.1 Encours

Au 31.12.2010, l'encours s'établissait à **1 677 575 303€** contre 1 759 268 802€ au 31.12.2009, dont la décomposition par contrat est la suivante :

Réseau / Contrats	N° contrat	2009	2010
LCL			
Lion Retraite et Lionvie Retraite	189	1 540 322 694	1 454 241 451
Lion Retraite Immobilier	211	6 449 088	6 291 965
Lion Retraite Pro 1 et 2 *	426	139 147 436	140 162 901
Lignes de Vie	610	43 905 688	43 708 760
Pro Lignes de Vie *	612	15 921 322	17 263 393
Pro Lignes de Vie 2 *	655	4 359 571	5 487 724
Total LCL		1 750 105 799	1 667 156 194
DOM-TOM			
BDAF Vie Retraite	189	2 734 967	2 562 439
BDAF Lagon Pro *	637	16 903	20 266
BR Vert Fanjan Pro *	624	22 857	24 276
BR Vert Fanjan Pro 2 *	658	0	0
Total DOM-TOM		2 774 727	2 606 981
INTER FIMO			
Lignes de Vie ½ serie 2	655	5 151 694	6 450 140
Pro Lignes de Vie *	612	1 113 316	1 236 867
Lignes de Vie A et B Serie 2 *	656	11 358	14 135
Lignes de Vie Serie 2 *	661	111 908	110 986
Total INTER FIMO		6 388 276	7 812 129
TOTAL		1 759 268 802	1 677 575 303

* Contrats éligibles Loi Madelin

2.2 Contrats de prévoyance

Le nombre de membres adhérents à ces contrats est de 58 qui se répartissent comme suit :

- 58 membres adhérents au contrat PRO LIB LIGNES DE VIE 2

Le nombre d'adhésions ne peut que se réduire, car ces contrats ne sont plus commercialisés.

2.3 Performances ACORE 2010 des supports Unités de compte

Les rendements des supports en Unités de compte des contrats Ligne de vie, nets de frais de gestion et avant garantie décès ont été plus ou moins affectés en fonction du profil d'investissement et d'orientation de chaque OPCVM :

Les anciens fonds ont été absorbés au profit de nouveau support au cours de l'année 2009 et 2010 (ancien fonds indiqués en bleu).

TYPE DE SUPPORT	2008	2009	2010
LCL Monétaire	4.07%	0.76%	0.37%
LCL Monétaire Jour Ex Horizon 2008	3.36%	0.32%	0.25%
LCL Orientation Dynamique Ex Horizon Long Terme+Profil Dynamique	-34.03%	22.53%	12.65%
LCL Orientation Equilibre Ex VE horizon 2012 et VE horizon 2016 + Profil Equilibre	-18.50%	15.08%	6.96%
LCL Orientation Prudent Ex Profil Prudent	2.19%	4.67%	2.10%
SCI Vicq d'Azir Vellefaux	3.68%	-3.79%	4.34%*

* : la performance indiquée pour la SCI est le rendement brut.

COMMENTAIRE DE PERFORMANCES POUR L'ASSOCIATION ACORE

LCL Orientation Prudent, LCL Orientation Équilibre et LCL Orientation Dynamique

Les fonds LCL Orientation sont des fonds diversifiés investis sur les marchés actions et obligations européens et internationaux.

■ LCL Orientation Prudent

LCL Orientation Prudent est un fonds de fonds, majoritairement exposé aux marchés obligataires et au marché monétaire. Il investit sur le marché actions à titre de diversification pour un poids n'ayant pas excédé 7% au cours de la période sous revue.

En 2008, la performance négative du marché du crédit (5% du portefeuille en moyenne) et des actions (5% du portefeuille en moyenne) a été compensée par la performance positive des obligations d'État de moyen terme (durée de vie de 3 à 5 ans, 60% environ du portefeuille).

En 2009, dans un contexte de reprise de l'activité, les bonnes performances des obligations d'État, du Crédit (porté à 10%) et des actions (5%) ont permis de dégager une performance nette de 4,67%.

En 2010, le poids actions a été maintenu aux alentours de 7%, avec une diversification sur les marchés émergents et les actions mines d'or. Le poids du crédit a été maintenu aux alentours de 10%, celui des obligations d'État de la zone Euro, aux alentours de 60% du portefeuille. L'ensemble de ces composantes a contribué positivement à la performance du fonds sur la période (2,19%).

■ LCL Orientation Équilibre

LCL Orientation Équilibre est un fonds de fonds investi en proportions sensiblement équivalentes en actions et en obligations.

En 2008, la performance a été fortement pénalisée par la performance négative des actions dont le poids a évolué de 46% en début de période à 38% en fin de période. Les obligations crédit (8% du portefeuille) ont également contribué négativement à la performance qui a été partiellement compensée par la performance positive des obligations d'État (environ 30% de l'actif).

En 2009, le poids actions a été progressivement rehaussé (44%), de même que celui du crédit (12%), le poids des obligations d'État étant maintenu constant. L'ensemble de ces composantes a contribué positivement à la performance du portefeuille sur la période (+15,08%).

En 2010, la composition du portefeuille est restée sensiblement inchangée. A titre de protection, dans un contexte de maintien des incertitudes, les positions détenues sur les obligations d'État allemandes et sur le Yen ont été accrues en début d'année. Les principales composantes du portefeuille (actions, crédit, obligations d'État), contribuent positivement à la performance du fonds sur l'année : 6,96%.

■ LCL Orientation Dynamique

LCL Orientation Dynamique est un fonds de fonds qui investit principalement sur les marchés actions (70% du portefeuille en moyenne).

En 2008, comme sur les fonds Orientation Prudent et Orientation Équilibre, la performance du fonds a été fortement pénalisée par la baisse des marchés actions (80% du portefeuille). Le poids actions a été progressivement réduit de 88% en début de période à 73% en fin d'année.

Le portefeuille a bénéficié en 2009 du rebond des marchés actions, des positions de diversification prises sur le marché du crédit (10% du portefeuille) et sur les marchés actions émergents (4% du portefeuille).

En 2010 le poids des actions a été maintenu aux alentours de 73%, avec une forte diversification géographique qui a permis d'éviter une pénalisation par les problèmes traversés par la zone Euro. En moyenne, les actions zone Euro ont représenté 19% du portefeuille, les actions européennes hors zone Euro 18,5%, les actions américaines 26%, les actions japonaises 4% et les actions des pays émergents 3,5%. Dans un contexte d'incertitudes persistantes, l'exposition au risque de taux a été accrue en début d'année. Les différentes composantes du portefeuille, actions et obligations ont contribué positivement à la performance (+12,65%).

LCL MONETAIRE et LCL MONETAIRE JOUR

S'agissant de portefeuilles monétaires réguliers, l'équipe de gestion a trois objectifs principaux : liquidité, sécurité et régularité de la performance.

Elle assure une évolution positive et régulière de la valeur liquidative des fonds, dont la performance est en ligne avec les conditions du marché monétaire.

Cette performance est dépendante de l'évolution de la politique monétaire de la Banque Centrale Européenne d'une part et de l'évolution des spreads de crédit des émetteurs.

- 2008 a été marquée par des taux d'interventions élevés de la BCE et des spreads de crédit émetteurs très élevés en raison de la crise des marchés financiers. L'eonia capitalisé cette année là ressort à 3,93% ce qui situe la performance relative nette de LCL Monétaire à un niveau de eonia + 14 bp et celle de LCL Monétaire Jour à eonia - 57 bp. Ces différences de valeurs relatives s'expliquent par une tarification différente des deux fonds (50 et 97 bp respectivement à l'époque) et un profil de gestion plus prudent de LCL Monétaire Jour.
- 2009 a vu la BCE baisser fortement ses taux d'intervention et parallèlement s'est opérée une contraction des spreads de crédit. L'eonia capitalisé ressort cette année là à 0,71%, ce qui situe les performances relatives nettes des deux fonds à respectivement eonia + 5 bp et eonia - 39 bp (les frais de gestion du deuxième fonds ayant été ajustés à la baisse).
- 2010 enfin nous vaut un eonia capitalisé de 0,43% et une accentuation du resserrement des spreads émetteurs et donc des performances relatives nettes respectives de eonia - 6 bp et eonia - 18 bp (frais de gestion également ajustés cette année là).

Et le taux de « Participation Aux Bénéfices » (P.A.B.) réservée aux souscripteurs des différents Produits ACORE en €uro ressort comme suit :

GROUPE	LIBELLE PRODUITS	PAB 2009	PAB 2010
189	BDAF VIE RETRAITE	2,75	2,45
	LION RETRAITE	2,75	2,50
	LIONVIE RETRAITE	2,75	2,45
426	LION RETRAITE PROFESSIONNELS	3,65	3,35
610	LIGNES DE VIE	2,90	2,60
612	CONTRAT PRO LIB LDV MADELIN 1	3,75	3,45
	CONTRAT PRO LIB LDV MADELIN 2	3,75	3,45
	LIGNES DE VIE 1	3,75	3,45
	LIGNES DE VIE 2	3,75	3,45
624	BR VERT FANJAN PRO 1	3,75	3,45
	BR VERT FANJAN PRO 2	3,75	3,45
637	BDAF LAGON PROFESSIONNELS 1	3,75	3,45
	BDAF LAGON PROFESSIONNELS 2	3,75	3,45
655	LIGNES DE VIE 1 SERIE 2	3,75	3,45
	LIGNES DE VIE 2 SERIE 2	3,75	3,45
656	LIGNES DE VIE A SERIE 2	3,75	3,45
	LIGNES DE VIE B SERIE 2	3,75	3,45
658	BR VERT FANJAN PRO SERIE 2/A	3,75	3,45
	BR VERT FANJAN PRO SERIE 2/B	3,75	3,45
659	BDAF LAGON PRO SERIE 2/A	3,75	3,45
	BDAF LAGON PRO SERIE 2/B	3,75	3,45
661	LIGNES DE VIE SERIE 2	2,75	2,45

3. Situation de l'association

3.1 les comptes

Les comptes de l'association sont détaillés dans le rapport financier ci-joint.

3.2 Cotisations

L'assemblée générale du 22 octobre 2010 avait décidé de maintenir le montant du droit d'entrée pour l'année 2011 à 15 € par nouvelle adhésion.

En attente de modification significative le conseil d'administration du 14/06/2011 propose de maintenir ce même montant pour l'année 2012.

Cette proposition sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale conformément à l'article 7 des statuts.

3.3 Indemnités allouées aux administrateurs

Trois conseils d'Administration se sont tenus au cours de l'exercice 2010.

Les points abordés sur chaque Conseil ont été les suivants :

- Approbation des procès-verbaux des 18/11/2009, 17/03/2010 et 23/06/2010
- Point sur l'activité
- Arrêté des comptes exercice 2009
- Composition du bureau
- Point sur l'Assemblée Générale du 20/10/2010
- Budget prévisionnel pour 2011
- Démarches administratives auprès de la préfecture
- Appel à candidature des membres de l'association
- Questions diverses.

Au titre de l'année 2010, le montant global des indemnités allouées aux administrateurs adhérents au titre de leur temps de présence s'élève à : **1 500 euros**.

÷÷÷÷÷÷÷÷÷