

**RAPPORT D'ACTIVITE**  
**EXERCICE 2012**

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale afin de vous rendre compte de l'activité de l'association au cours de l'exercice écoulé et de soumettre à votre approbation les comptes annuels de l'exercice 2012 ainsi que diverses décisions concernant la gestion de la société.

**Production de l'année**

La production pour 2012 (versements programmés + versements complémentaires + affaires nouvelles) s'établit à 64 347 390 € contre 67 280 830 € en 2011.

**Activité de l'Association**

**Nombre d'adhérents**

Au 31 décembre 2012, le nombre d'adhérents s'établit à 49 798 contre 53 330 au 31 décembre 2011, ce qui représente une baisse de 6,62 % du nombre d'adhérents matérialisée par les sorties liées aux décès et aux rachats partiels ou totaux des contrats dont le détail des contrats est justifié ci-après :

Répartition par type de contrat :

	Réseaux / Contrats	N° contrat	STOCK 2011	STOCK 2012
<b>LCL</b>	Lion Retraite et Lionvie Retraite	189	41 776	39 045
	Lion Retraite Immobilier	211	102	96
	Lion Retraite Pro 1 et 2 *	426	7 231	6 764
	Lignes de Vie	610	2 450	2 154
	Lignes de Vie 1 et 2*	612	655	619
	Pro Lignes de Vie 1 et 2 s2 *	655	819	868
	Pro Lib Prevoyance	T6111	50	46
	Assurances Garanties de Revenus	TEMAT5	8	8
	<b>Total LCL</b>		<b>53 091</b>	<b>49 600</b>
<b>BANQUES CHALUS &amp; LAYDERNIER</b>	Lion Retraite	189	33	27
	Lion Retraite Pro 1 et 2 *	426	19	17
	<b>Total CHALUS &amp; LAYDERNIER</b>		<b>52</b>	<b>44</b>
<b>DOM-TOM</b>	BDAF Vie Retraite, Lion Retraite et Lionvie Retraite	189	319	290
	BDAF Lagon Pro *	637	2	2
	BR Vert Fanjan Pro *	624	1	1
	BR Vert Fanjan Pro 2 *	658	0	0
	<b>Total DOM-TOM</b>		<b>322</b>	<b>293</b>
<b>INTER FIMO</b>	Lignes de Vie	610	225	195
	Pro Lib Lignes de Vie 1 et 2*	612	80	76
	Lignes de Vie A et B Serie 2 *	656	1	1
	Lignes de Vie Serie 2*	661	21	20
	<b>Total INTER FIMO</b>		<b>327</b>	<b>292</b>
	<b>TOTAL</b>		<b>53 792</b>	<b>50 229</b>

\* Contrats éligibles Loi Madelin

## Encours

Au 31/12/2012 l'encours s'établissait à 1 510 440 098 € contre 1 569 153 125 € au 31/12/2011, dont la décomposition par contrat est la suivante :

	Réseaux / Contrats	N° contrat	MONTANT FIN 2011 (€)	MONTANT FIN 2012 (€)
<b>LCL</b>	Lion Retraite et Lionvie Retraite	189	1 348 502 877	1 291 612 207
	Lion Retraite Immobilier	211	6 169 082	6 053 104
	Lion Retraite Pro 1 et 2 *	426	138 990 100	134 514 545
	Lignes de Vie	610	36 606 955	35 553 012
	Lignes de Vie 1 et 2*	612	16 890 676	18 124 199
	Pro Lignes de Vie 1 et 2 s2 *	655	13 475 810	16 481 640
	<b>Total LCL</b>		<b>1 560 635 500</b>	<b>1 502 338 706</b>
<b>BANQUES CHALUS &amp; LAYDERNIER</b>	Lion Retraite	189	1 094 602	926 412
	Lion Retraite Pro 1 et 2 *	426	541 108	438 542
	<b>Total CHALUS &amp; LAYDERNIER</b>		<b>1 635 710</b>	<b>1 364 954</b>
<b>DOM-TOM</b>	BDAF Vie Retraite, Lion Retraite et Lionvie Retraite	189	3 357 213	3 174 761
	BDAF Lagon Pro *	637	23 674	27 134
	BR Vert Fanjan Pro *	624	22 421	25 359
	BR Vert Fanjan Pro 2 *	658	0	0
	<b>Total DOM-TOM</b>		<b>3 403 308</b>	<b>3 227 254</b>
<b>INTER FIMO</b>	Lignes de Vie	610	2 157 511	2 052 766
	Pro Lib Lignes de Vie 1 et 2*	612	1 195 513	1 327 335
	Lignes de Vie A et B Serie 2 *	656	13 931	16 906
	Lignes de Vie Serie 2	661	111 653	112 176
	<b>Total INTER FIMO</b>		<b>3 478 607</b>	<b>3 509 183</b>
	<b>TOTAL</b>		<b>1 569 153 125</b>	<b>1 510 440 098</b>

\*Contrats éligibles Loi Madelin

## Contrats de prévoyance

- 83 nouvelles adhésions ont été souscrites dans les contrats Pro Lignes de Vie 1 et 2 s2.

## Performances ACORE 2012 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 (anciens fonds indiqués en bleu).

TYPE DE SUPPORT	2008	2009	2010	2011	2012
LCL Monétaire (Small)	+4,07%	+0,76%	+0,37%	+0,80%	+0,31%
LCL Monétaire Jour (Ex V.E Horizon 2008)	+3,36%	+0,32%	+0,25%	+0,63%	+0,20%
LCL Orientation Dynamique (Ex V.E Horizon Long Terme + Profil Dynamique)	-34,03%	+22,53%	+12,55%	-8,99%	+10,97%
LCL Orientation Equilibre (Ex V.E horizon 2012 et V.E horizon 2016 + Profil Equilibre)	-18,50%	+15,08%	+6,96%	-5,94%	+9,51%
LCL Orientation Prudent (Ex Profil Prudent )	+2,19%	+4,67%	+2,10%	-0,27%	+4,77%
SCI Vicq d'Azir Vellefaux	+3,68%	-3,79%	+5,91%	+1,67%	+4,90%

## 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 (Process Gestion Diversifiée Prudente) :**

En 2012 le fonds a réalisé une performance de +4,77%.

Le fonds a conservé une faible exposition actions – entre 1% et 3% – à la fois, sur l'Europe, les Etats-Unis et sur les valeurs aurifères.

Sur la poche obligataire, le fonds a privilégié les marchés de crédit, investment grade et haut-rendement, cette classe d'actif apportant un portage positif avec une volatilité plus faible que les marchés d'actions. Nous avons été absents des dettes italiennes et espagnoles pendant la majeure partie de l'année du fait de leur volatilité.

- **LCL Orientation Equilibre (Process Gestion Diversifiée Equilibrée) :**

En 2012, le fonds a réalisé une performance de +9,51%.

Le fonds positionné de façon défensive en début d'année, a augmenté son exposition actions de 38% à 43% au fur et à mesure des avancées dans la situation budgétaire européenne. En termes de choix géographiques, le fonds était investi à la fois sur l'Europe, les Etats-Unis et sur les pays émergents. A titre de diversification, il était également positionné sur les valeurs aurifères. La part des actions européennes a été accrue à compter de l'été et des interventions de la Banque Centrale Européenne.

Sur la poche obligataire, le fonds a privilégié les marchés de crédit, « investment grade » et haut-rendement, cette classe d'actif apportant un portage positif avec une volatilité plus faible que les marchés d'actions. La part du monétaire peu rémunérateur a été réduite en fin d'année.

- **LCL Orientation Dynamique (Process Gestion Diversifiée Dynamique) :**

En 2012, le fonds a réalisé une performance de +10,97%.

Le fonds positionné de façon défensive en début d'année, a augmenté son exposition actions de 58% à 66% au fur et à mesure des avancées dans la situation budgétaire européenne. En termes de choix géographiques, le fonds était investi à la fois sur l'Europe, les Etats-Unis et sur les pays émergents. A titre de diversification, il était également positionné sur les valeurs aurifères. La part des actions européennes a été accrue à compter de l'été et des interventions de la Banque centrale européenne.

Sur la poche obligataire, le fonds a privilégié les marchés de crédit, « investment grade » et haut-rendement, cette classe d'actif apportant un portage positif avec une volatilité plus faible que les marchés d'actions. La part du monétaire peu rémunérateur a été réduite en fin d'année.

- **LCL Monétaire (Small) et LCL Monétaire Jour :**

L'année 2012 a marqué le retour de tensions dans la zone Euro. Au cours du premier semestre, les spreads court terme ont baissé d'environ 60 points de base, pour s'établir à des niveaux de eonia +30 à eonia +90 points de base du 3 mois au 1 an. A partir de fin juillet, les propos de M. Draghi, laissant entrevoir de possibles achats de dettes espagnoles et italiennes, ont indirectement contribué à une contraction sensible des spreads de crédit qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'exercice.

Politique de gestion :

- Liquidité : la liquidité instantanée a été essentiellement assurée par des opérations de dépôt à terme au jour le jour. La part des investissements inférieurs à 3 mois a été maintenue à environ 60% du portefeuille.

- Risque de taux : le fonds est systématiquement couvert du risque de taux et a présenté une maturité moyenne pondérée (MMP) de 1 jour tout au long de la période.

- Risque de crédit : les spreads de crédit court terme ont baissé sur l'exercice pour terminer l'année à eonia flat à 3 mois et eonia + 35 points de base à 1 an pour des émetteurs de bonne qualité. La gestion a poursuivi les investissements en titres de créances négociables de maturité supérieure à 3 mois de façon sélective. L'équipe de gestion a également profité de quelques opportunités d'investissements en titres obligataires à taux révisable de maturité inférieure à 2 ans. La base Euribor 3 mois / swap 3 mois eonia ois a terminé l'année à un niveau historiquement faible de 14 bp.

- Durée de vie moyenne et rating moyen : la durée de vie moyenne pondérée (DVMP) de ces portefeuilles appartenant à la catégorie « monétaire » a été progressivement augmentée pour atteindre 4 mois. Le rating long terme moyen ressort à un bon niveau de A en fin d'année.

Le taux de « Participation Aux Bénéfices » (P.A.B.) réservé aux souscripteurs des différents Produits ACORE en euro ressort comme suit :

<b>Produit</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>LION RETRAITE</b>					
Contrats en prorogation	3.15%	2.75%	2.50%	2.25%	2.25%
Contrats prorogés et souscrits avant le 15/07/1997 et pour les versements programmés et versements complémentaires jusqu'au 31/12/1997	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%
Versements complémentaires depuis le 01/01/1998	3.15%	2.75%	2.50%	2.25%	2.25%
<b>LIONVIE RETRAITE</b>					
Contrats en prorogation	3.15%	2.75%	2.45%	2.25%	2.25%
Contrats prorogés et souscrits avant le 15/07/1997 et pour les versements programmés et versements complémentaires jusqu'au 31/12/1997	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Versements complémentaires depuis le 01/01/1998	3.15%	2.75%	2.45%	2.25%	2.25%
<b>LION RETRAITE PROFESSIONNELS</b>	3.85%	3.65%	3.35%	2.75%	2.75%
<b>LIGNES DE VIE</b>	3.30%	2.90%	2.60%	2.35%	2.35%
<b>LIGNES DE VIE - SERIE 2</b>	3.15%	2.75%	2.45%	2.35%	2.35%
<b>PRO LIB LIGNES DE VIE MADELIN 1 et 2</b>	3.95%	3.75%	3.45%	2.85%	2.85%
<b>LIGNES DE VIE 1 et 2</b>	3.95%	3.75%	3.45%	2.85%	2.85%
<b>LIGNES DE VIE 1 et 2 - SERIE 2</b>	3.95%	3.75%	3.45%	2.85%	2.95%
<b>LIGNES DE VIE A et B - SERIE 2</b>	3.95%	3.75%	3.45%	2.85%	2.85%
<b>BDAF VIE RETRAITE</b>	3.15%	2.75%	2.45%	2.25%	2.25%
<b>BDAF LAGON PROFESSIONNELS 1 et 2</b>	3.95%	3.75%	3.45%	2.85%	2.85%
<b>BDAF LAGON PRO SERIE 2/A et 2/B</b>	3.95%	3.75%	3.45%	2.85%	2.85%
<b>BR VERT FANJAN PRO 1 et 2</b>	3.95%	3.75%	3.45%	2.85%	2.85%
<b>BR VERT FANJAN PRO SERIE 2/A et 2/B</b>	3.95%	3.75%	3.45%	2.85%	2.85%

## **Etats financiers**

Les comptes de l'exercice 2012 font apparaître un déficit de 16 657,71 € dont les principales composantes en euros sont les suivantes :

### **Produits**

Les recettes s'élèvent à 13 015,52 € et sont constituées :

▪ Droit versés en 2012 (adhésion 2011)	1 140,00 €
▪ Revenus des valeurs mobilières	3 647,82 €
▪ Produits de cession SICAV	8 204,44 €
▪ Intérêts compte sur livret	23,26 €

### **Charges**

Les dépenses s'élèvent à 29 673,23 € et sont constituées :

▪ Frais de gestion administrative	13 053,14 €
▪ Frais de gestion comptable	2 717,32 €
▪ Frais d'assurance	4 971,57 €
▪ Honoraires d'avocats	7 654,40 €
▪ Et divers frais de gestion pour	1 276,80 €

### **Placements et disponibilités**

La valeur du portefeuille en SICAV Monétaires (LCL Monétaire Small et LCL Obligation Court Terme) est de 270 594,21 € correspondant à la valeur du prix de revient des actions, l'évaluation totale établie au 31/12/2011 est de 285 240,89 €.

La trésorerie disponible au 31/12/2012 s'élève à 535,63 €.

## **Cotisations**

Le Conseil d'Administration propose de maintenir le montant du droit d'entrée à 15 €.

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

## **Administrateurs**

L'assemblée est informée des démissions des administrateurs suivants :

- Monsieur Bernard NORMAND, Président du Conseil,
- Monsieur François STERNIS,
- Monsieur Léon COHEN.

Le Conseil propose de nommer Monsieur Thierry HABERT en remplacement de Monsieur Bernard NORMAND pour la durée du mandat restant à courir soit jusqu'à l'assemblée devant statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

Il est demandé à l'assemblée de se prononcer sur cette nomination.