

A.C.O.R.E
ASSOCIATION POUR LE COMPLEMENT DE RETRAITE PAR L'EPARGNE
Association régie par la loi du 1er juillet 1901
Siège social : 19 Boulevard des Italiens 75002 PARIS

RAPPORT D'ACTIVITE

EXERCICE 2014

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 2014 ainsi que diverses décisions concernant la gestion de la société.

Production de l'année

La production pour 2014 (versements programmés + versements complémentaires + affaires nouvelles) s'établit à 57 671 597 € contre 63 422 426 € en 2013.

Activité de l'Association

Nombre d'adhérents

Au 31 décembre 2014, le nombre d'adhérents s'établit à 43 687 contre 47 017 au 31 décembre 2013, ce qui représente une baisse de 5,58 % 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 2013 | STOCK 2014 |
|--|---|------------|---------------|---------------|
| LCL | Lion Retraite et Lionvie Retraite | 189 | 36 880 | 34 278 |
| | Lion Retraite Immobilier | 211 | 98 | 95 |
| | Lion Retraite Pro 1 et 2 * | 426 | 6 271 | 5 865 |
| | Lignes de Vie | 610 | 1 984 | 1 856 |
| | Lignes de Vie 1 et 2* | 612 | 567 | 535 |
| | Pro Lignes de Vie 1 et 2 s2 * | 655 | 975 | 1 156 |
| | Pro Lib Prévoyance | T6111 | 43 | 0 |
| | Assurances Garanties de Revenus | TEMAT5 | 6 | 6 |
| | Total LCL | | 46 824 | 43 791 |
| BANQUES CHALUS & LAYDERNIER | Lion Retraite | 189 | 26 | 25 |
| | Lion Retraite Pro 1 et 2 * | 426 | 15 | 14 |
| | Total CHALUS & LAYDERNIER | | 41 | 39 |
| DOM-TOM | BDAF Vie Retraite, Lion Retraite et Lionvie Retraite | 189 | 278 | 259 |
| | BDAF Lagon Pro * | 637 | 2 | 2 |
| | BR Vert Fanjan Pro * | 624 | 1 | 1 |
| | BR Vert Fanjan Pro 2 * | 658 | 0 | 0 |
| | Total DOM-TOM | | 281 | 262 |
| INTER FIMO | Lignes de Vie | 610 | 178 | 167 |
| | Pro Lib Lignes de Vie 1 et 2* | 612 | 75 | 72 |
| | Lignes de Vie A et B Série 2 * | 656 | 1 | 1 |
| | Lignes de Vie Série 2 | 661 | 20 | 18 |
| | Total INTER FIMO | | 274 | 258 |
| | TOTAL | | 47 420 | 44 350 |

* Contrats éligibles Loi Madelin

Encours

Au 31/12/2014 l'encours s'établissait à 1 418 487 495 € contre 1 471 814 128 € au 31/12/2013, dont la décomposition par contrat est la suivante :

| | Réseaux / Contrats | N° contrat | MONTANT FIN 2013 (€) | MONTANT FIN 2014 (€) |
|--|---|------------|----------------------|----------------------|
| LCL | Lion Retraite et Lionvie Retraite | 189 | 1 253 207 970 | 1 196 351 192 |
| | Lion Retraite Immobilier | 211 | 6 109 643 | 6 319 311 |
| | Lion Retraite Pro 1 et 2 * | 426 | 130 876 959 | 129 126 028 |
| | Lignes de Vie | 610 | 35 822 924 | 36 605 663 |
| | Lignes de Vie 1 et 2* | 612 | 18 270 461 | 18 614 882 |
| | Pro Lignes de Vie 1 et 2 s2 * | 655 | 19 427 123 | 23 677 055 |
| | Total LCL | | 1 463 715 080 | 1 410 694 131 |
| BANQUES CHALUS & LAYDERNIER | Lion Retraite | 189 | 913 492 | 914 857 |
| | Lion Retraite Pro 1 et 2 * | 426 | 349 979 | 360 791 |
| | Total CHALUS & LAYDERNIER | | 1 263 471 | 1 275 647 |
| DOM-TOM | BDAF Vie Retraite, Lion Retraite et Lionvie Retraite | 189 | 3 151 702 | 3 058 607 |
| | BDAF Lagon Pro * | 637 | 30 781 | 34 304 |
| | BR Vert Fanjan Pro * | 624 | 27 640 | 30 626 |
| | BR Vert Fanjan Pro 2 * | 658 | 0 | 0 |
| | Total DOM-TOM | | 3 210 124 | 3 123 536 |
| INTER FIMO | Lignes de Vie | 610 | 1 989 105 | 1 752 734 |
| | Pro Lib Lignes de Vie 1 et 2* | 612 | 1 498 659 | 1 513 614 |
| | Lignes de Vie A et B Série 2 * | 656 | 19 963 | 23 091 |
| | Lignes de Vie Série 2 | 661 | 117 726 | 104 742 |
| | Total INTER FIMO | | 3 625 453 | 3 394 180 |
| TOTAL | | | 1 471 814 128 | 1 418 487 495 |

*Contrats éligibles Loi Madelin

Contrats de prévoyance

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

Performances ACORE 2014 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 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|---------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
| LCL Monétaire (Small) | +4.07% | +0.76% | +0,37% | +0,80% | +0,31% | +0,14% | +0,24% |
| LCL Monétaire Jour <i>(Ex V.E Horizon 2008)</i> | +3.36% | +0.32% | +0,25% | +0,63% | +0,20% | +0,15% | +0,21% |
| LCL Orientation Dynamique <i>(Ex V.E Horizon Long Terme + Profil Dynamique)</i> | -34.03% | +22.53% | +12,55% | -8,99% | +10,97% | +10,28% | +3,51% |
| LCL Orientation Équilibre <i>(Ex V.E horizon 2012 et V.E horizon 2016 + Profil Equilibre)</i> | -18.50% | +15.08% | +6.96% | -5,94% | +9,51% | +7,68% | +4,08% |
| LCL Orientation Prudent <i>(Ex Profil Prudent)</i> | +2.19% | +4.67% | +2.10% | -0,27% | +4,77% | -0,47% | +0,02% |
| SCI Vicq d'Azir Vellefaux | +3.68% | -3.79% | +5,91% | +1,67% | +4.9% | -0.75% | |

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) :

Dans un contexte de croissance modérée et de politique accommodante des banques centrales, LCL Orientation Prudent a légèrement augmenté son poids actions à 20% et conservé 80% en obligations. La sensibilité aux taux d'intérêts a également été augmentée à 5.

Compte-tenu de la baisse des taux en zone euro, de la baisse de l'euro et des cours du pétrole et de l'amélioration de la croissance, la composante actions a été prioritairement investie sur le marché américain présentant des fondamentaux plus solides (10%) ; le solde étant réparti sur les marchés Européen (5% environ), japonais (2%) et émergents (2%).

La composante obligataire du portefeuille a été répartie entre obligations d'Etat et obligations d'entreprises.

La composante obligation d'entreprises a représenté en moyenne sur l'année 41% de l'actif répartis entre obligations de qualité « investissement » (21% environ) et ABS (10% environ). La part des obligations à haut rendement a été réduite de 10% à 5%.

La part des obligations d'Etat de pays dits « développés » a été augmentée à 60% dans une optique plus défensive ; les dettes de pays émergents représentant 1,5%.

Tant pour les obligations d'Etat que pour les obligations d'entreprises, l'essentiel des investissements obligataires ont été réalisés sur la zone Euro, de façon à bénéficier du soutien au marché du crédit apporté par la banque centrale et de taux d'intérêts orientés à la baisse. Le portefeuille a toutefois conservé durant une grande partie de l'année des positions de diversification sur les emprunts d'Etat américains et anglais.

Le portefeuille est resté exposé au dollar américain aux alentours de 8% de l'actif.

LCL Orientation Equilibre (Process Gestion Diversifiée Equilibrée) :

Dans un contexte de croissance modérée et de politique accommodante des banques centrales, LCL Orientation Equilibre a légèrement remonté son poids actions aux alentours de 43% et son poids obligations à 70% en obligations. La sensibilité aux taux d'intérêts a également été légèrement augmentée à 4,8, et l'exposition au dollar américain a été réduite à 8%.

La composante actions du portefeuille a été en majorité investie en Europe (32% environ), de façon à bénéficier du rebond de la croissance en Zone Euro et de l'amélioration de la compétitivité des entreprises européennes consécutive à la hausse du dollar, le solde étant investi aux Etats-Unis (7%), au Japon (1%) et sur les pays émergents (2% environ).

La composante obligataire du portefeuille a été répartie entre obligations d'Etat et obligations d'entreprises.

La composante obligations d'entreprises a représenté en moyenne 28% de l'actif répartis entre obligations de qualité « investissement » (23% environ) ; obligations à haut rendement (4% environ).

Le solde du portefeuille a été investi en obligations d'Etat de pays dits « développés » ; les dettes de pays émergents représentant 1%.

L'essentiel des investissements obligataires ont été réalisés sur la zone Euro, de façon à bénéficier du soutien au marché du crédit apporté par la banque centrale et de taux d'intérêts orientés à la baisse. Le portefeuille a toutefois conservé durant une grande partie de l'année des positions de diversification sur les emprunts d'Etat américains.

L'exposition au dollar américain a été réduite de 10% à 8% de l'actif au cours du 3ème trimestre.

LCL Orientation Dynamique (Process Gestion Diversifiée Dynamique) :

Dans un contexte de croissance modérée et de politique accommodante des banques centrales, LCL Orientation Dynamique est resté investi depuis le début de l'année aux alentours de 68% en actions. Le poids des obligations a été légèrement abaissé autour de 15% ainsi que la sensibilité aux taux d'intérêts proche de 3,2.

La composante actions du portefeuille a été en majorité investie en Europe (38% environ), de façon à bénéficier du rebond de la croissance en Zone Euro et de l'amélioration de la compétitivité des entreprises européennes consécutive à la hausse du dollar, le solde étant investi aux Etats-Unis (20%), au Japon (5%), sur la zone Asie Pacifique (2%) et sur les pays émergents (3% environ).

La composante obligataire du portefeuille a été répartie entre obligations d'Etat et obligations d'entreprises.

La composante obligations d'entreprises a représenté en moyenne sur l'année 15% de l'actif principalement investi en obligations de qualité « investissement ».

Le solde du portefeuille a été investi en obligations d'Etat de pays dits « développés » ; les dettes de pays émergents représentant 2%.

L'essentiel des investissements obligataires ont été réalisés sur la zone Euro, de façon à bénéficier du soutien au marché du crédit apporté par la banque centrale et de taux d'intérêts orientés à la baisse. Le portefeuille a toutefois conservé durant une grande partie de l'année des

positions de diversification sur les emprunts d'Etat américains. L'exposition aux dettes des pays du Sud de l'Europe a évolué aux alentours de 6% de l'actif.

L'exposition à la devise américaine a été réduite au 3ème trimestre.

➤ **LCL Monétaire (Small) et LCL Monétaire Jour**

Politique monétaire :

Lors de l'année 2014, la Banque Centrale Européenne (BCE) a baissé ses taux directeurs à deux reprises.

En juin 2014, elle a ainsi baissé son principal taux d'intervention le taux « refi » à 0,15%. Pour la première fois de son histoire, elle fixe un taux de facilité de dépôt à -0,10%. Enfin, elle resserre le corridor à 50 pb en fixant le taux marginal à 0,40%.

A cette date, l'institution présente également d'autres mesures non conventionnelles afin de lutter contre une inflation trop basse. Certaines de ces mesures ne seront appliquées qu'au cours du dernier trimestre 2014.

Puis en septembre 2014, La BCE a baissé son taux d'intervention, le taux « refi », à 0,05%. Le taux de facilité de dépôt et le taux marginal ont été ajustés respectivement à -0,20% et 0,30%.

Le second TLTRO (Financement Long Terme contre collatéral ciblé) de la BCE s'est soldé par une allocation de près de 130 Mds d'euros auprès de 306 banques de la zone Euro. Le montant cumulé avec l'opération de Septembre est de 212 mds d'euros.

Ces opérations couplées avec les opérations d'achat ABS et de Covered bonds menées par la BCE ont participé à augmenter l'excédent de liquidité dans le marché.

L'EONIA a naturellement traité plusieurs fois en négatif sur le mois de décembre 2014.

Politique de gestion :

- Liquidité : La liquidité instantanée a été essentiellement assurée par des opérations au jour le jour.
- Risque de taux : Depuis le 15/12, le fonds peut se sensibiliser afin de ne plus suivre systématiquement les mouvements de l'EONIA. La maturité moyenne pondérée (MMP) est de 7 jours en fin de période.
- Risque de crédit : Les spreads courts termes sont restés stables. La maturité 3 mois s'échange à EONIA + 4 alors que le 1 an traite EONIA + 32.

Nos investissements ont essentiellement porté sur des titres de créances négociables bancaires de maturité de 1 an à 2 ans afin de profiter de spreads attractifs amenés à se réduire à l'occasion de la mise en place effective du TLTROs de décembre.

Le fonds présente une exposition en titres notés A3/P3/F3. Ces titres acquis lorsqu'ils étaient notés A2/P2/F2 ont fait l'objet de dégradation récente. Il s'agit de UNICREDIT et INTESA dégradés en Décembre 2014. Ces émetteurs faisant l'objet d'une réévaluation interne de leur risque intrinsèque de crédit représentent 1,13% du portefeuille et ont une maturité de crédit (à la date du put) maximale de 6 mois.

La pondération en titres obligataires ressort en fin de période à environ 38% de l'actif du fonds, dont près de 9% de puttables assortis en majorité de puts à 3 mois. La part des émetteurs notés BBB représente en fin de période environ 15% du portefeuille.

- Durée de vie moyenne et rating moyen : Fin 2014, la durée de vie moyenne pondérée (DVMP) de ce portefeuille appartenant à la catégorie « monétaire » est de 228 jours.

Le rating long terme moyen du portefeuille se maintient à un bon niveau de A.

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

| Produit | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2012 | 31/12/2013 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| LION RETRAITE | | | | | |
| Contrats en prorogation | 2.50% | 2.25% | 2.25% | 1.90% | 1,65% |
| 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 | 2.50% | 2.25% | 2.25% | 1.90% | 1,65% |
| LIONVIE RETRAITE | | | | | |
| Contrats en prorogation | 2.45% | 2.25% | 2.25% | 1.90% | 1,65% |
| 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 | 2.45% | 2.25% | 2.25% | 1.90% | 1,65% |
| LION RETRAITE PROFESSIONNELS | 3.35% | 2.75% | 2.75% | 2.45% | 2,05% |
| LIGNES DE VIE | 2.60% | 2.35% | 2.35% | 2.05% | 1,65% |
| LIGNES DE VIE - SERIE 2 | 2.45% | 2.35% | 2.35% | 2.05% | 1,65% |
| PRO LIB LIGNES DE VIE MADELIN 1 et 2 | 3.45% | 2.85% | 2.85% | 2.55% | 2,15% |
| LIGNES DE VIE 1 et 2 | 3.45% | 2.85% | 2.85% | 2.55% | 2,15% |
| LIGNES DE VIE 1 et 2 - SERIE 2 | 3.45% | 2.85% | 2.95% | 2.65% | 2,25% |
| LIGNES DE VIE A et B - SERIE 2 | 3.45% | 2.85% | 2.85% | 2.55% | 2,15% |
| BDAF VIE RETRAITE | 2.45% | 2.25% | 2.25% | 1.90% | 1,65% |
| BDAF LAGON PROFESSIONNELS 1 et 2 | 3.45% | 2.85% | 2.85% | 2.55% | 2,15% |
| BR VERT FANJAN PRO 1 et 2 | 3.45% | 2.85% | 2.85% | 2.55% | 2,15% |

Etats financiers

Les comptes de l'exercice 2014 font apparaître un déficit de 2 379,62 € dont les principales composantes en euros sont les suivantes :

Produits

Les recettes s'élèvent à 8 983,03 € et sont constituées :

| | |
|-----------------------------------|------------|
| ▪ Droits d'entrée (adhésion 2014) | 3 435,00 € |
| ▪ Revenus des valeurs mobilières | 3 245,98 € |
| ▪ Intérêts compte sur livret | 7,18 € |
| ▪ Reprise provision titres | 2 294,57 € |

Charges

Les charges s'élèvent à 11 362,65 € et sont constituées :

Charges d'exploitation :

| | |
|-----------------------------------|------------|
| ▪ Frais de gestion administrative | 7 095,90 € |
| ▪ Frais de gestion comptable | 2 844,03 € |
| ▪ Frais d'assurance | 76,22 € |
| ▪ Frais divers de gestion | 889,05 € |

Charges financières :

| | |
|---------------------------|----------|
| ▪ Charges sur cession VMP | 457,45 € |
|---------------------------|----------|

Placements et disponibilités

La valeur du portefeuille en SICAV Monétaires (LCL Monétaire Small et LCL Obligation Court Terme) est de 232 313,11 € correspondant à la valeur du prix de revient des actions, l'évaluation totale établie au 31/12/2013 est de 232 651,94 €.

La trésorerie disponible au 31/12/2014 s'élève à 1 718,49 €.

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 de la démission de Monsieur Thierry Habert de son mandat d'administrateur et Président.

Le Conseil propose de nommer en remplacement Monsieur Laurent Delattre pour la durée de mandat restant à courir soit jusqu'au 31 décembre 2017.

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