

Reporting au 30 juin 2010

## DOLCEA VIE - QUI SOMMES-NOUS ?

Dolcea Vie est une compagnie d'assurance-vie des contrats en ligne du Groupe Crédit Agricole Assurances, agréée en tant que compagnie d'assurance le 9 avril 2009.

Dolcea Vie bénéficie de l'expertise et du savoir-faire des équipes d'Amundi - et Predica, toutes deux sociétés du groupe Crédit Agricole S.A.

Amundi, société de gestion issue du rapprochement de Crédit Agricole Asset Management (CAAM) et de SGAM, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 est aujourd'hui n°1 de la gestion collective en France<sup>(1)</sup> et gère près de 688 milliards d'euros d'actifs.

Predica est la deuxième compagnie d'assurance-vie en France avec 12,9 % de part de marché, elle gère 188 milliards d'euros d'encours<sup>(2)</sup> pour le compte des différents réseaux.

(1) Donnée périmètre Amundi Groupe au 31 mars 2010

(2) au 31 décembre 2009

La politique de gestion de l'actif Euro de Dolcea vie a permis de dégager une rémunération du support en euros de Bforbank vie de **4,5 % nets en 2009**.

## NOTRE POLITIQUE DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Dans un contexte de marché toujours volatile, la stratégie choisie par Dolcea Vie en matière de gestion financière a un double objectif :

- la sécurité, afin de protéger le capital investi,
- la qualité des investissements : un portefeuille performant et sain dans lequel tous les fonds sont investis dans des obligations bénéficiant des ratings (de AAA à BBB ; rating moyen du portefeuille : A-).

Voir le «Zoom sur la répartition du portefeuille».

La rémunération des obligations (sur lesquelles l'actif euro est actuellement investi) a été particulièrement élevée en 2009 et a permis de saisir des opportunités de marché tout en garantissant un haut niveau de sécurité.

Les investissements depuis le début de l'année ont été réalisés sur des signatures de bonne qualité. Avec un accent mis sur les placements taux diversifiés, le rating moyen du portefeuille s'établit à A-.

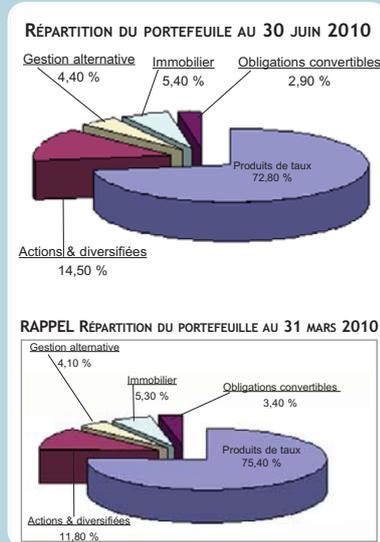
## LA STRUCTURE DES PLACEMENTS DE L'ACTIF EN EUROS

Notre politique privilégie donc les investissements en produits de taux, tout en menant une politique de diversification vers d'autres actifs suivant les opportunités de marchés.

A fin juin 2010, le portefeuille Dolcea Vie est constitué de la manière suivante :

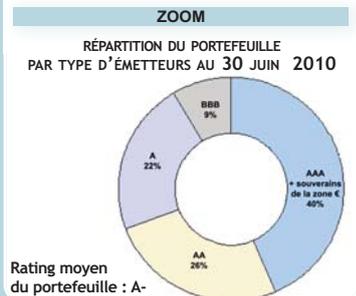
- **72,80% de produits de taux**  
Le taux fixe de rendement moyen des obligations constitutives de cette partie du portefeuille ressort à fin juin 2010 à 5,31% avec une maturité moyenne de ces titres de 9,8 ans.
- **27,20% d'actifs de diversifications** : actions, obligations convertibles, immobilier (actions foncières) et gestion alternative.

Depuis décembre 2009, la part des actifs de diversification a ainsi été progressivement renforcée sur les actions, l'immobilier et la gestion alternative. La part des obligations convertibles quant à elle n'a pas été renforcée.



L'actif Euro du contrat d'assurance-vie BforBank Vie a pour objectif de vous apporter chaque année une rémunération garantie (hors frais) c'est pourquoi, sa composition reste axée principalement sur des produits de taux.

Les obligations retenues ont été choisies selon des critères de sélection rigoureux optimisant le couple risque/rendement.



## LES PERSPECTIVES

Pour vous tenir informé de la gestion de votre contrat BforBank Vie, ce reporting est mis à jour trimestriellement afin de vous permettre de suivre l'investissement du Fonds Euro. Durant les prochains mois, nous veillerons à atteindre les 2 objectifs suivants :

- maintenir un niveau de sécurité optimum en investissant toujours sur des produits de qualité,
- maintenir le taux de rendement attrayant permettant de valoriser le capital.

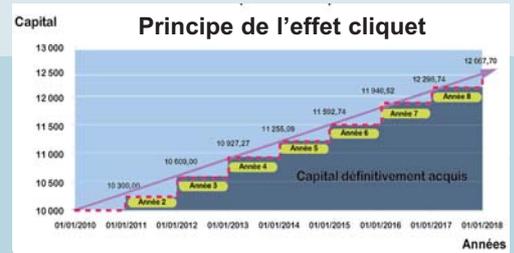
Reporting au 30 juin 2010

## LE PRINCIPE DU RENDEMENT DU SUPPORT EURO

Le rendement du support euro est déterminé par la participation aux bénéfices (PAB). Dolcea Vie en fixera le montant en fin d'année pour l'exercice 2010.

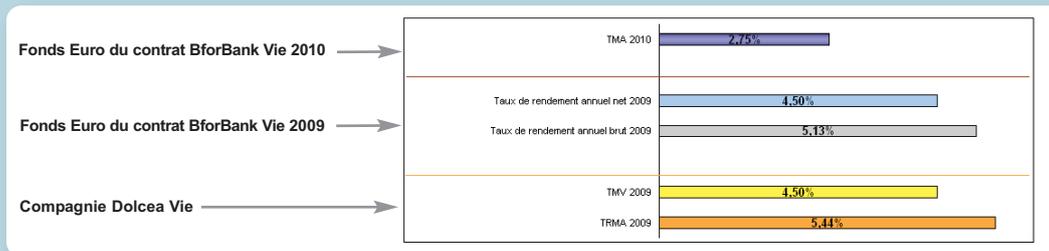
Par un effet cliquet, le capital progressera en toute sécurité et la rémunération servie annuellement produira elle aussi des intérêts les années suivantes.

*L'exemple ci-contre illustre le principe de l'effet cliquet repose sur un investissement de 10 000 euros et une hypothèse de rémunération annuelle de 3 % nette de frais de gestion et de cotisation garantie décès le cas échéant. Il ne préjuge en rien des performances que nous vous servirons.*



## RENDEMENT DES ACTIFS ET RÉMUNÉRATION DU FONDS EURO

Comment s'articulent le rendement de l'actif du contrat Dolcea Vie et le rendement du fonds Euro BforBank Vie ?



### Les taux de la compagnie d'assurance-vie Dolcea vie

#### Taux de Rendement Moyen des Actifs (TRMA) :

Ce taux est la moyenne du rendement des investissements effectués par la compagnie d'assurance-vie Dolcea vie en 2009, au titre de l'ensemble de ses contrats distribués et de ses actifs propres. **Ce taux a été de 5,44 % en 2009.** Il a été partiellement reversé aux clients BforBank vie en 2009, sous forme de rémunération du fonds en euros, après constitution des provisions réglementaires et prélèvements des frais de gestion de l'assureur.

#### Taux de Valorisation Moyen (TVM) :

Il s'agit de la rémunération moyenne, nette de frais de gestion, du support en euros des contrats assurés par Dolcea vie pour la catégorie «multisupports» dont relève le contrat BforBank vie. **Ce taux a été de 4,50% en 2009.**

### Fonds Euro du contrat BforBank vie

#### Taux de rendement annuel :

Il s'agit du taux de rémunération du support euro pour les contrats en cours au 31/12 de chaque année. **Le taux de rendement annuel net a été fixé à 4,50% pour l'année 2009** (taux net de frais de gestion). Par déduction, le taux de rendement annuel brut est de 5,13% (calcul effectué selon la méthode des intérêts composés).

#### Taux Minimum Annuel 2010 (TMA) :

Il s'agit du taux de rémunération minimum utilisé pour calculer la rémunération quotidienne du support euro. Les désinvestissements totaux du support euro en cours d'année sont donc rémunérés à ce taux selon la méthode des intérêts composés. **Ce taux a été fixé à 2,75% brut pour l'année 2010, soit 2,13% net de frais de gestion.**

## LEXIQUE

### Qu'est ce que le support Euro ?

Le support Euro correspond à la part de votre investissement qui offre chaque année une rémunération (des intérêts), la «participation aux bénéfices» définitivement acquise dans un cadre sécurisant.

### Qu'est ce qu'un produit de taux ?

On appelle "produits" ou "instruments" financiers les contrats qui peuvent se négocier sur les marchés de capitaux. Les produits de taux concernent tous ceux dont les revenus et la valorisation dépendent d'un taux et qui fluctuent donc en fonction des évolutions des taux d'intérêt sur les marchés.

### Qu'est ce que l'actif Euro ?

Les versements que vous avez choisi d'investir en tout ou partie sur le support Euro font l'objet de placements financiers tels que des actions et/ou obligations. L'ensemble des placements financiers ainsi réalisés par Dolcea Vie est regroupé dans l'actif général de Dolcea Vie. Les produits issus de cet actif sont redistribués par Dolcea Vie sous forme de «participation aux bénéfices».

### Qu'est ce qu'une obligation ?

L'obligation est une fraction d'un emprunt sollicité par une entreprise, une collectivité publique ou l'Etat. En contrepartie de son investissement, le détenteur de l'obligation percevra des intérêts que l'on nomme «Coupons».

### Qu'est ce que le Capital ?

Le capital est constitué du versement initial que vous avez réalisé et des autres versements effectués nets de frais et valorisés (déduction faite, le cas échéant, d'éventuels rachats).

Dans le cadre de l'assurance-vie, le capital comporte en général une garantie si l'investissement porte sur le support en euros. En revanche il est soumis aux fluctuations de la bourse ou plus généralement des marchés financiers, s'il est investi en unités de compte.

### Qu'est ce que la Participation aux bénéfices (ou rémunération nette du fonds en euros) ?

Il s'agit de la revalorisation annuelle attribuée aux versements investis sur le support en euros. Elle vient augmenter le capital acquis sur ce support.

### Qu'est ce que l'effet cliquet ?

C'est un mécanisme permettant d'enregistrer définitivement la rémunération du contrat pendant une période donnée. Ainsi par un effet cliquet, la rémunération servie annuellement produit elle aussi des intérêts les années suivantes.

### Que sont les ratings ?

Des organismes d'évaluations indépendants jugent l'aptitude des entreprises à rembourser les intérêts et le capital emprunté. Ils expriment leurs conclusions en leur attribuant un code sous forme de lettres. Chaque code équivaut à un certain niveau de risque. Ainsi les notations allant de AAA à BBB-, selon l'échelle de notation Standard & Poors, correspondent à un niveau de risque «faible» et sont communément appelées "investment grade". Elles s'opposent aux "non investment grade", également appelées "high yield" qui sont plus risquées mais qui confèrent un rendement supérieur (notes allant de BB+ à D selon Standard & Poors).