

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 et
- sûrs

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-Paribas Asset Management, 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...)

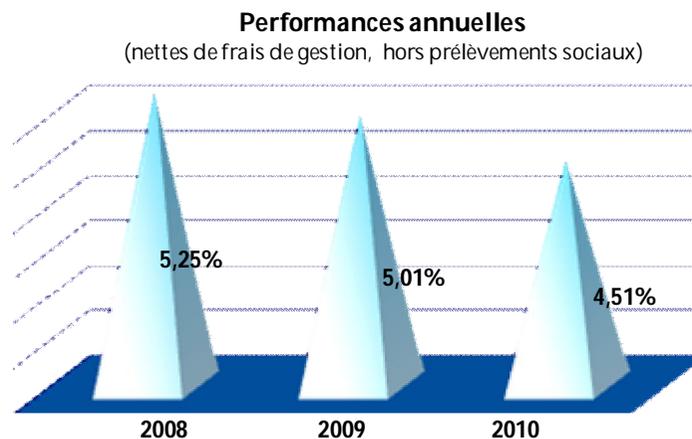
1. Caractéristiques générales du fonds euro

En 2010, la politique de gestion financière de Spirica s'est révélée une nouvelle fois payante et a confirmé les succès des premières années (revalorisations nettes de frais annuels de 5,25% en 2008 et 5,01% en 2009 sur nos principaux contrats) : **avec une rémunération de 4,51% net de frais de gestion annuels attribuée à nos contrats phares en 2010, la performance du fonds euros de Spirica se hisse à nouveau parmi les meilleures du marché.**

Comme par le passé, Spirica a choisi de distribuer en 2010 l'intégralité de la participation aux bénéfices à laquelle ses assurés / souscripteurs avaient droit au jour de son attribution. Aucune « provision pour excédent » n'a été constituée.

Pour l'année 2011, nous continuons à mettre en place une politique de gestion souple et réactive en cherchant à tirer profit des opportunités de marché sur l'ensemble des classes d'actifs.

Le premier trimestre 2011 aura été marqué par le renforcement de la poche de diversification dans le but de bénéficier de nouveaux moteurs de performance. Au 31 mars 2011, les OPCVM de diversification comprenant les OPCVM « actions » représentent 9% du portefeuille.



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 628 Me au 31 mars 2011.

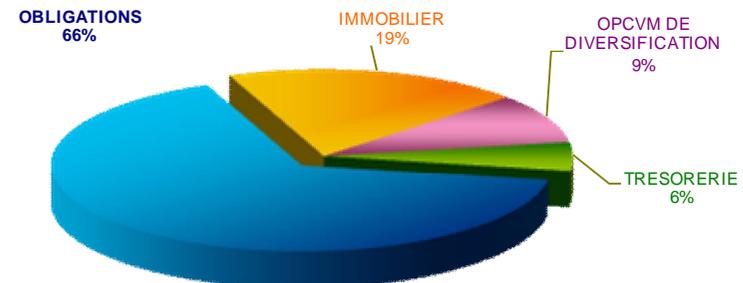
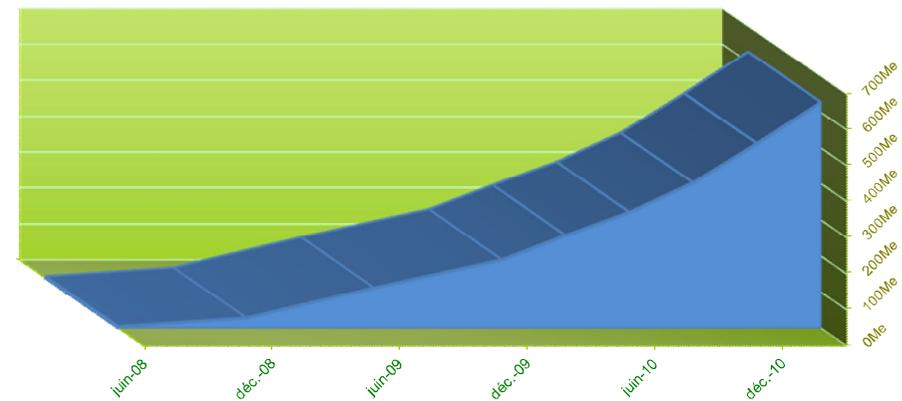
Total actifs sous gestion au 31 mars 2011
628 Me

La collecte sur le fonds euros a progressé de 22% au cours du premier trimestre 2011.

L'allocation d'actifs du fonds euros de Spirica contribue à sa performance. Le portefeuille obligataire, source de revenus réguliers, représente 66% de cet actif à fin mars 2011, tandis que la part de l'immobilier s'établit à 19%.

La poche OPCVM a été renforcée au cours du première trimestre 2011. Elle représente 9% du portefeuille à fin mars (contre 4% fin décembre 2010).

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



3. Le portefeuille obligataire

La progression régulière des encours du fonds euros de SPIRICA permet de bénéficier progressivement des nouvelles conditions offertes sur le marché.

La part des obligations d'entreprises (« corporate ») est en légère augmentation par rapport aux titres d'Etats au cours du premier trimestre 2011 : elle s'élève à 54% au 31 mars 2011.

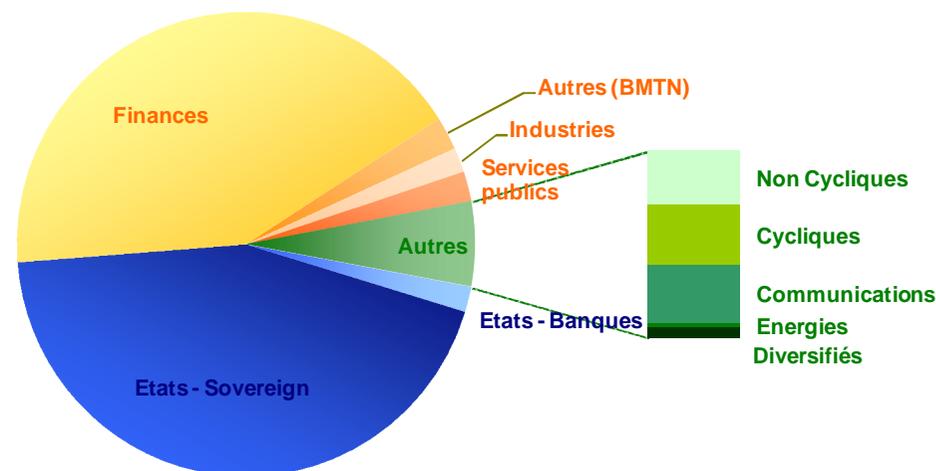
Sur le segment « corporate » nous avons privilégié :

- les secteurs des services aux collectivités et des télécommunications ;
- les obligations foncières.

Nous avons parallèlement poursuivi nos investissements sur les titres d'Etats suite à la hausse des rendements observée au cours du trimestre.

D'une manière générale la sélection s'est orientée vers des titres de maturité 3-5 ans ou supérieure à 10 ans.

% Actif net Secteur/Industrie	31-mars-11	31-déc.-10
Etat	46%	48%
Sovereign	44%	43%
Banques	2%	5%
Corporate	54%	52%
Finances	42%	39%
Industries	2%	2%
Services publics	2%	1%
Non Cycliques	2%	2%
Cycliques	2%	2%
Communications	2%	2%
Energies	0%	0%
Diversifiés	0%	0%
Autres (BMTN)	2%	3%
Total	100%	100%



3. Le portefeuille obligataire

3.2 Détail du portefeuille

Le portefeuille obligataire s'étoffe progressivement et comprend plus de 240 lignes à fin mars 2011.

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

CODE ISIN	LIBELLE	RATING
FR0000570921	OAT 8.50%89-25102019 TR.3	AAA
FR0000571085	OAT8.50%92-25042023	AAA
FR0000571150	OAT 6% 94-251025	AAA
FR0010466938	OAT 4.25% 25-10-2023	AAA
XS0525602339	RABOBANK 4.25%10-140725 EMTN	AAA
XS0541455191	NATIONWIDE B.2.875% 10-140915	AAA
ES0000012106	Espagne 4.30%09-311019	AA
ES00000122T3	Espagne 4.85% 311020	AA
XS0525700778	INST CRED OFIC 3.75% 150713	AA
XS0589735561	ICO4.375%11-310314EMTN	AA
FR0117313397	BNPP TV 02/09/2014 BMTN	A+
IT0004356843	Italie 4.75% 08-010823	A+
IT0004536949	Italie 4.25%09-010320	A+
IT0004634132	Italie 3.75%010321	A+
IT0004644735	Italie 4.5%10-010326	A+

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

% Actif net		
Rating	31-mars-11	31-déc.-10
AAA	25%	25%
AA- à AA+	26%	22%
A- à A+	28%	36%
BBB- à BBB+	16%	12%
INF BBB-	6%	5%
Total	100%	100%

3.4 La « durée » moyenne de notre portefeuille obligataire (tenant compte de la chronologie de l'ensemble des flux à percevoir jusqu'aux échéances finales) est stable à 5 ans :

% Actif net		
Maturités	31-mars-11	31-déc.-10
0 - 1 an	3%	2%
1 - 5 ans	37%	37%
5 - 10 ans	36%	33%
> 10 ans	24%	27%
Total	100%	100%

4. Le portefeuille immobilier

La politique d'investissement dans le cadre du portefeuille immobilier a été ralentie au premier trimestre en raison de la raréfaction d'opportunités à saisir sur les marchés, ainsi qu'en raison de notre décision d'investir plus sensiblement sur les marchés actions (cf. § 5).

La part des investissements immobiliers au sein de notre fonds a reculé de 5 points par rapport au 31 décembre 2010 à 19%.

Ce portefeuille présente toujours des rendements ainsi que des plus-values latentes confortables.

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

GESTIONNAIRE	LIGNE D'ACTIF
BNPREIM	SPF1*
BNPREIM	TPF2*
BNPREIM	VALEUR PIERRE ALLIANCE
NATIXISAMI	FRUCTIPIERRE
NATIXISAMI	LAFFITTE PIERRE
UFFI REAM	CIFOCOMA 3
UFG REM	SILVERSTONE*

* OPCI réservés à des investisseurs institutionnels

5. Le portefeuille OPCVM

Au cours du premier trimestre 2011, le CAC 40 gagnait 4,85% tandis que l'Euro Stoxx 50 affichait une performance de 4,23%, malgré une fin de trimestre agitée, marquée par la guerre en Lybie, la catastrophe nucléaire au Japon et par un regain d'inquiétudes du côté des dettes souveraines. Dans un tel contexte, nous avons poursuivi notre stratégie opportuniste sur les marchés actions au travers d'investissements ciblés dans des ETF (Exchange Traded Funds) * ainsi que dans des OPCVM.

Afin de diversifier les sources de performance et de revenus, nous avons élargi nos placements de diversification à moyen-long terme. Depuis notre entrée dans le groupe Crédit Agricole, nous avons eu l'opportunité d'investir dans des supports flexibles, adaptés à nos contraintes et nous permettant de bénéficier des différentes expertises présentes au sein du groupe. Nous avons ainsi investi dans le FCP GRD9, fonds de multigestion alternative géré par Amundi Alternative Investments. Nous avons également réalisé l'acquisition de parts dans l'OPCVM FDA 18 géré par Amundi et mettant en œuvre une gestion actions active et fondamentale.

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

CODE ISIN	LIBELLE
FR0007074661**	GRD9
FR0010230516	EASY ETF DJ EURO STOXX
FR0010792754	ODDO RENDEMENT 2015
FR0010988139	FDC Reflex 100 O
FR0011001940**	FDA18

*fonds indiciels cotés en bourse et négociables auprès d'un intermédiaire financier

** 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 mars 2011, elle représentait environ 6% de l'actif.

Principaux OPCVM monétaires détenus au 31 mars 2011

CODE ISIN	LIBELLE	Note Morning Star
FR0007009808	BNP PARIBAS MOIS	****
FR0010337667	BNP PARIBAS CASH INVEST FCP I	****
LU0094219127	BNP INSTICASH EUR CL.I CAPIT.	****

*Prochain rendez-vous trimestriel :
juillet 2011
pour un point d'étape sur l'évolution
de la structure du fonds euros*

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.