

**RAPPORT SUR LA SOLVABILITE ET LA  
SITUATION FINANCIERE  
Monceau Retraite & Épargne  
Exercice de référence 2016**

L'article 51 de la Directive 2009/138/CE dite « Solvabilité 2 » impose aux entreprises d'assurance de produire un rapport à destination du public communiqué à l'autorité de contrôle.

L'article 290 du règlement (UE) n° 2015/35 de la Commission du 10 octobre 2014 prévoit que ce rapport appelé Rapport sur la solvabilité et la situation financière suit le plan prévu à l'annexe XX dudit règlement.

Le présent rapport décrit donc l'activité de l'organisme, son système de gouvernance, son profil de risque et complète la remise des états quantitatifs annuels, en donnant notamment des informations sur les méthodes de valorisation utilisées ainsi que des précisions sur la gestion du capital.

Ce rapport, qui doit être réactualisé tous les ans, se rapporte à l'exercice 2016.

Ce rapport a été approuvé, préalablement à sa transmission à l'Autorité de contrôle prudentiel et résolution, par consultation électronique du conseil d'administration de Monceau Retraite & Épargne en date du 20 juin 2017 ; le projet de rapport lui avait préalablement été présenté lors de la réunion du 3 mai 2017, à la suite de quoi le présent rapport a pu être modifié et complété pour être présenté dans sa version définitive.

## Table des matières

Synthèse .....	4
A. Activité et résultat .....	5
A.1. Activité .....	5
A.2. Résultats de souscription .....	7
A.3. Résultats des investissements .....	11
A.4. Résultats des autres activités .....	12
A.5. Autres informations .....	12
B. Système de gouvernance .....	13
B.1. Informations générales sur le système de gouvernance.....	13
B.2. Exigences de compétence et d'honorabilité .....	18
B.3. Système de gestion des risques.....	18
B.4. Système de contrôle interne.....	19
B.5. Fonction d'audit interne .....	20
B.6. Fonction actuarielle .....	20
B.7. Sous-traitance .....	20
B.8. Autres informations .....	22
C. Profil de risque .....	23
C.1. Risque de souscription.....	23
C.2. Risque de marché .....	27
C.3. Risque de crédit .....	29
C.4. Risque de liquidité.....	29
C.5. Risque opérationnel .....	29
C.6. Autres risques importants .....	30
C.7. Autres informations .....	30
D. Valorisation à des fins de solvabilité.....	31
D.1. Actifs .....	31
D.2. Provisions techniques .....	32
D.3. Autres passifs .....	35
D.4. Méthodes de valorisation alternatives .....	35
D.5. Autres informations .....	35
E. Gestion du capital.....	36
E.1. Fonds propres .....	36
E.2. Capital de solvabilité requis et minimum de capital requis.....	38
E.3. Utilisation du sous-module « risque sur action » fondé sur la durée dans le calcul du capital de solvabilité requis.....	39

E.4.	Différences entre la formule standard et tout modèle interne utilisé.....	39
E.5.	Non-respect du minimum de capital requis et non-respect du capital de solvabilité requis..	39
E.6.	Autres informations .....	39

## Synthèse

Le chiffre d'affaires de la société est en diminution de 8,7 %, principalement du fait de la réduction de l'activité non vie (-21,1 %) et pour une partie plus faible de l'activité vie (- 2 %).

L'activité « épargne » progresse cette année de 1,5 % (11.809 k€ contre 11.633 k€ en 2015) portant principalement sur les fonds en euro. Cette progression provient surtout de la collecte réalisée par le réseau d'agents Monceau Assur'agence qui a connu une hausse de 2,6 %.

Le chiffre d'affaires réalisé en prévoyance dans l'assurance conventionnelle des agents des collectivités territoriales (services départementaux de lutte contre l'incendie, conseils départementaux et régionaux) régresse en 2016 suite au non renouvellement de plusieurs marchés, mais l'activité reste déficitaire.

L'excédent comptable s'élève à 1.518 k€, contre 255 k€ en 2015, après paiement de l'impôt sur les sociétés d'un montant de 2.919 k€ contre 264 k€ en 2015 en laissant toutefois une perte de 2.818 k€ aux réassureurs sur l'activité non vie.

Ces comptes ont bénéficié par ailleurs de la décision, concertée entre l'ensemble des sociétés du groupe, d'alléger l'exposition des portefeuilles d'actifs aux risques souverains. La mise en œuvre de ce plan d'allègement, dans un contexte de taux parmi les plus bas observés ces dernières années, s'est traduite par l'enregistrement de plus-values qui ont bonifié les produits financiers de l'exercice.

La société n'a pas modifié au cours de l'exercice son système de gouvernance.

Son profil de risque est resté globalement identique entre 2015 et 2016 à l'exception d'une appétence moindre pour le risque souverain évoquée supra.

Monceau Retraite & Épargne n'a pas modifié les méthodes de valorisation appliquées pour apprécier ses éléments de solvabilité.

Ses fonds propres se sont renforcés passant de 56.655 k€ à 58.289 k€. Le « capital de solvabilité requis »<sup>1</sup> augmente de 32.541 k€ à 43.850 k€. Le ratio de couverture de l'exigence de marge diminue donc de 174 % à 133 %.

---

<sup>1</sup> Traduction réglementaire de «Solvency Capital Requirement » (SCR)

## **A. Activité et résultat**

### **A.1. Activité**

#### **A.1.a) Nom et forme juridique de l'entreprise**

Monceau Retraite & Épargne est une société anonyme. Elle est régie par le code des assurances. Son siège est sociale est situé au 36, rue de Saint-Pétersbourg.

#### **A.1.b) Nom et coordonnées de l'autorité de contrôle de l'entreprise et du groupe auquel l'entreprise appartient**

Monceau Retraite & Épargne est soumise au contrôle financier de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution, située au 61 rue Taitbout, 75009 Paris. Le contrôleur du groupe auquel Monceau Retraite & Épargne appartient est également l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution, située au 61 rue Taitbout, 75009 Paris.

#### **A.1.c) Nom et coordonnées des commissaires aux comptes de l'entreprise**

Les co-commissaires aux comptes titulaires de Monceau Retraite & Épargne sont :

-  Mazars, situé 61 rue Henri Regnault, EXALTIS, 92400 Courbevoie,
-  Axis Audit, situé 50 rue de Rome, 75008 Paris.

Les co-commissaires aux comptes suppléants de Monceau Retraite & Épargne sont :

-  Michel Barbet-Massin, situé 61 rue Henri Regnault, EXALTIS, 92400 Courbevoie,
-  Pascal Parant, situé 61 rue Henri Regnault, EXALTIS, 92400 Courbevoie.

#### **A.1.d) Description des détenteurs de participations qualifiées dans l'entreprise**

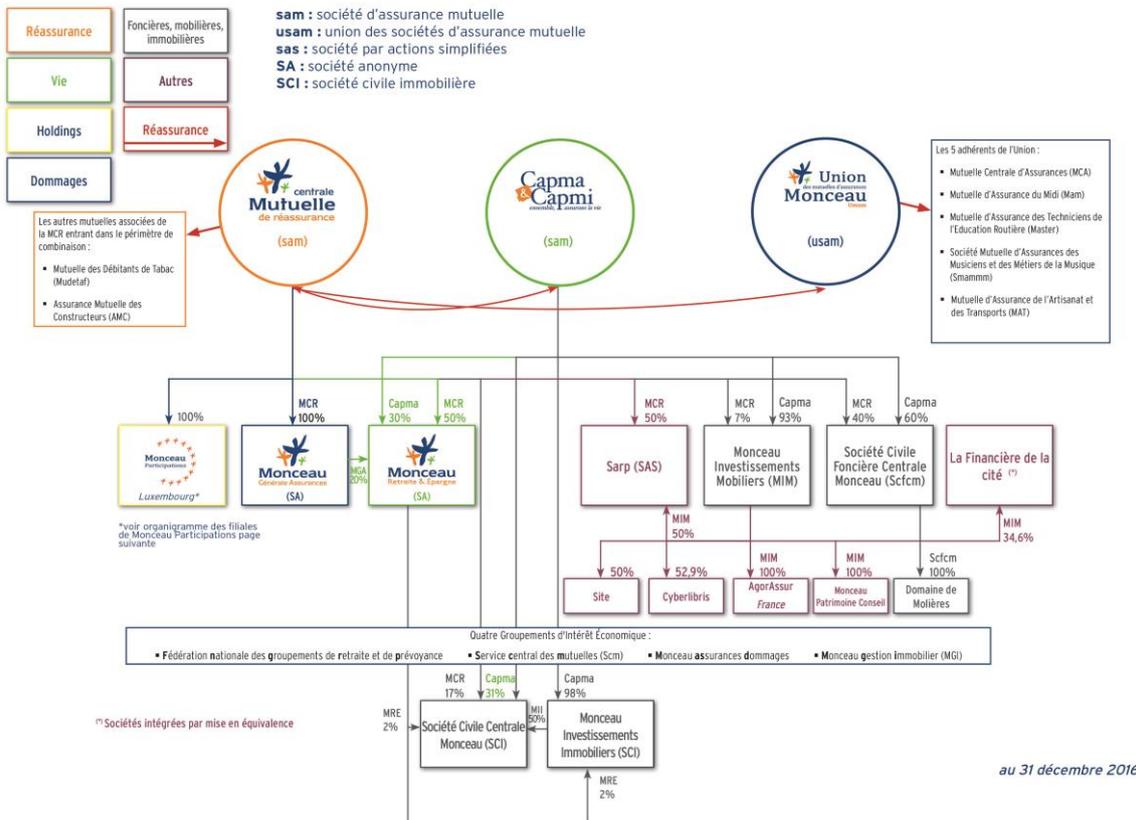
Les détenteurs de participations qualifiées dans Monceau Retraite & Épargne sont :

-  la Mutuelle Centrale de Réassurance, mutuelle d'assurance détenant 50 % du capital et des droits de vote,
-  Capma & Capmi, mutuelle d'assurance détenant 30 % du capital et des droits de vote,
-  Monceau Générale Assurances, société anonyme mutuelle d'assurance détenant 20 % du capital et des droits de vote.

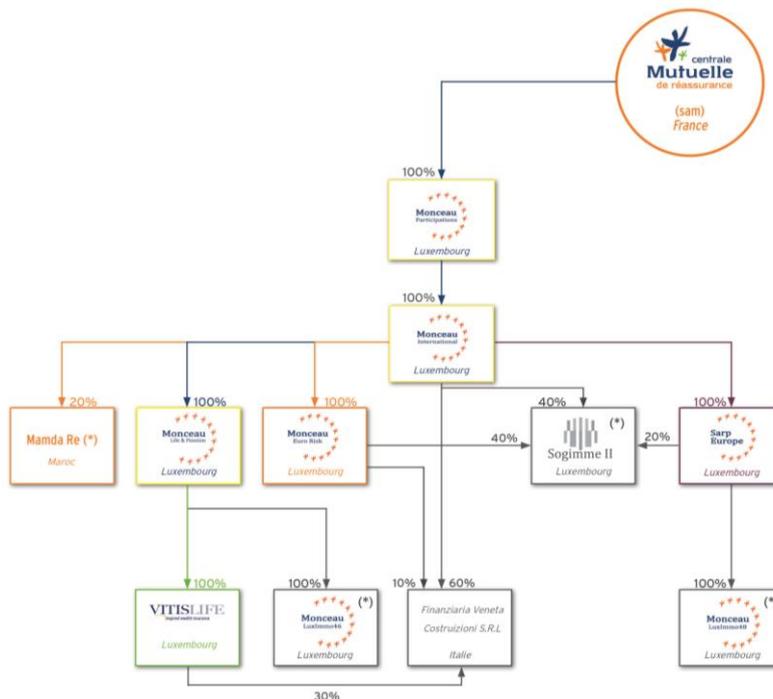
## A.1.f) Position occupée par l'entreprise dans la structure juridique du groupe

Monceau Retraite & Épargne est une filiale de la Mutuelle Centrale de Réassurance.

Le périmètre de combinaison de la Mutuelle Centrale de Réassurance se présente quant à lui comme suit :



au 31 décembre 2016



(\*) sociétés non intégrées dans le périmètre de combinaison

au 31 décembre 2016

### A.1.g) Ligne d'activités importantes de l'entreprise et ses zones géographiques

Monceau Retraite & Épargne ne pratique l'activité d'assurance qu'en France.

Ses lignes d'activité importantes sont :

-  L'assurance perte de revenu,
-  l'assurance frais de santé,
-  l'assurance vie avec participation aux bénéfices,
-  l'assurance indexée et en unités de compte.

### A.1.h) Toute opération importante ou tous autres événements survenus dans la période de référence qui ont eu un impact important sur l'entreprise

L'exercice 2016 n'a pas été impacté de façon notable par une quelconque opération ou événement.

## A.2. Résultats de souscription

### A.2.a) Informations qualitatives et quantitatives concernant les résultats de souscription de l'entreprise d'assurance ou de réassurance sur la période de référence, à un niveau agrégé

Le résultat de souscription<sup>2</sup> brut de cession s'élève en 2016 à -5.648 k€ :

Résultat de souscription brut de réassurance (en k€)			
	2016	2015	Variation
Primes acquises	40 084	43 611	-8,1%
Charges des sinistres et autres provisions	40 688	36 862	10,4%
Frais d'acquisition, d'administration et autres charges techniques	4 975	6 034	-17,6%
<b>Total</b>	<b>-5 579</b>	<b>715</b>	<b>n.s.</b>

<sup>2</sup> La charge des sinistres tient compte des incorporations d'intérêts techniques et de participations aux excédents ainsi que des ajustements ACAV.

La cession en réassurance a généré un gain technique en 2016 de 2.818 k€ :

<b>Solde de réassurance (en k€)</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Primes cédées	10 706	13 340
Sinistres cédés	11 399	11 930
Commissions de réassurance	2 125	2 650
<b>Solde de réassurance</b>	<b>2 818</b>	<b>-1 240</b>

Le résultat de souscription net de cession s'élève en 2016 à -2.761 k€ :

<b>Résultat de souscription (en k€)</b>			
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variation</b>
Primes acquises	29 378	30 271	-3,0%
Charges des sinistres et autres provisions	29 289	24 932	17,5%
Frais d'acquisition, d'administration et autres charges techniques	2 850	3 384	-15,8%
<b>Total</b>	<b>-2 761</b>	<b>1 955</b>	<b>n.s</b>

Le chiffre d'affaires est en diminution de 8,7 %, la baisse étant principalement due à la diminution du chiffre d'affaires de l'activité dommages (- 21,1 %) et, pour une partie moindre, à celle de l'activité vie (- 2 %).

L'activité « épargne » progresse cette année de 1,5 % (11.809 k€ contre 11.633 k€ en 2015) portant principalement sur les fonds en euro, essentiellement grâce à la collecte réalisée par le réseau d'agents généraux, Monceau Assur'agence, en hausse de 2,6 %.

Le chiffre d'affaires réalisé en prévoyance dans l'assurance conventionnelle des agents des collectivités territoriales (services départementaux de lutte contre l'incendie, conseils départementaux et régionaux) régresse en 2016 à la suite du non renouvellement, par l'assureur, de plusieurs marchés.

Les résultats techniques ressortent bénéficiaires au détriment toutefois des réassureurs.

## A.2.b) Informations qualitatives et quantitatives concernant les résultats de souscription de l'entreprise d'assurance ou de réassurance sur la période de référence, par ligne d'activité importante et zone géographique importante

Les informations concernant le résultat de souscription relative à une précédente période de référence ne sont pas disponibles dans la mesure où la ventilation de l'activité par ligne d'activité n'a été effectuée qu'à partir de l'entrée en vigueur de la Directive Solvabilité 2.

### Assurance frais de santé et Assurance protection de revenus

Le résultat de souscription net de cession de la ligne d'activité *frais de santé* s'élève en 2016 à -79 k€ :

Résultat de souscription (en k€)			
	2016	2015	Variation
Primes acquises	152	n.d.	n.d.
Charges des sinistres et autres provisions	932	n.d.	n.d.
Frais d'acquisition, d'administration et autres charges techniques	-1	n.d.	n.d.
<b>Total</b>	<b>-779</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

### Assurance de protection des revenus

Le résultat de souscription net de cession de la ligne d'activité *Assurance protection de revenus* s'élève en 2016 à 600 k€ :

Résultat de souscription (en k€)			
	2016	2015	Variation
Primes acquises	1 499	n.d.	n.d.
Charges des sinistres et autres provisions	875	n.d.	n.d.
Frais d'acquisition, d'administration et autres charges techniques	25	n.d.	n.d.
<b>Total</b>	<b>600</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>

### Assurance vie avec participation aux bénéfices

Le résultat de souscription net de cession de la ligne d'activité *Assurance vie avec participation aux bénéfices* s'élève en 2016 à -2.978 k€ :

Résultat de souscription (en k€)			
	2016	2015	Variation
Primes acquises	26 362	n.d.	n.d.
Charges des sinistres et autres provisions	26 447	n.d.	n.d.
Frais d'acquisition, d'administration et autres charges techniques	2 893	n.d.	n.d.
<b>Total</b>	<b>-2 978</b>	n.d.	n.d.

### Assurance indexée et en unités de compte

Le résultat de souscription net de cession de la ligne d'activité *Assurance indexée et en unités de compte* s'élève en 2016 à -544 k€ :

Résultat de souscription (en k€)			
	2016	2015	Variation
Primes acquises	457	n.d.	n.d.
Charges des sinistres et autres provisions	931	n.d.	n.d.
Frais d'acquisition, d'administration et autres charges techniques	70	n.d.	n.d.
<b>Total</b>	<b>-544</b>	n.d.	n.d.

## A.3. Résultats des investissements

### A.3.a) Produits et les dépenses générés par les investissements, par catégorie d'actifs

Les produits et charges générés par les investissements s'élèvent à **11.222 k€**, en 2016. Ils se ventilent par catégorie d'actifs comme suit (en k€) :

	Total Exercice N	Total Exercice N-1
<b>Revenus des placements</b>	<b>5 110</b>	<b>5 124</b>
dont dividendes	864	1 469
dont coupons	3 673	3 376
dont loyers	0	0
dont amortissement des décotes	539	263
dont amortissement des comptes de régularisation liés aux IFT	0	0
dont profits de change	24	0
dont autres produits	10	16
<b>Charges des placements</b>	<b>1 292</b>	<b>728</b>
dont intérêts	148	94
dont charges de gestion des placements hors commissions	43	73
dont commissions	0	0
dont amortissement des surcotes	1 101	561
dont amortissement des comptes de régularisation liés aux IFT	0	0
dont amortissement des immeubles	0	0
dont pertes de change	0	0
dont autres charges	0	0
<b>Plus ou moins-values réalisées</b>	<b>4 897</b>	<b>3 533</b>
dont actions et assimilés	6 524	3 560
dont obligations hors mouvements sur RC	3 647	205
dont produits dérivés	0	0
dont immobilier	714	0
dont mouvements sur réserve de capitalisation	-5 988	-232
dont autres	0	0
<b>Dotations nettes de reprises aux provisions financières</b>	<b>-2 170</b>	<b>2 940</b>
dont actions et assimilés	-2 170	2 940
dont obligations	0	0
dont immobilier	0	0
dont produits dérivés	0	0
dont autres	0	0
<b>Résultat financier sur UC</b>	<b>338</b>	<b>382</b>
<b>Résultat financier des garanties donnant lieu à provision de diversification</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11 222</b>	<b>5 371</b>

Il convient de préciser que le résultat de souscription a été ajusté des éléments financiers suivants :

-  ajustement ACAV : augmentation du résultat de souscription de 109 k€,
-  incorporation des intérêts techniques et des participations aux excédents : minoration du résultat de souscription de 5.973 k€.

### **A.3.b) Informations sur les profits et les pertes comptabilisés directement en fonds propres**

Les produits financiers des fonds cantonnés sont affectés aux droits des assurés sous forme de participation aux résultats. Seuls les produits financiers de l'actif général et les mouvements sur la réserve de capitalisation viennent affecter les fonds propres.

### **A.3.c) Informations sur tout investissement dans des titrisations**

La société n'a pas investi dans des portefeuilles de créances ou de biens immobiliers qui s'apparentent à de la titrisation.

### **A.4. Résultats des autres activités**

Cette partie est sans objet.

### **A.5. Autres informations**

La société a payé 1.518 k€ d'impôts sur les bénéfices au titre de l'exercice 2016.

## B. Système de gouvernance

### B.1. Informations générales sur le système de gouvernance

#### B.1.a) L'organe d'administration, de gestion ou de contrôle de l'entreprise :

##### *Principales missions et responsabilités*

La société est dirigée par un conseil d'administration dont le président, également président et directeur général de la société mère, est directement responsable de la gestion financière. Le directeur général a été nommé par le conseil d'administration sur proposition du président ; il a lui-même proposé au conseil d'administration, la nomination de directeurs généraux délégués, chacun dans un domaine précis de compétences.

La gouvernance de Monceau Retraite & Épargne s'inscrit par ailleurs dans le système de gouvernance de sa société mère, société dominante de leur groupe d'appartenance au sens de Solvabilité II, et est donc soumise au contrôle :

 du conseil d'administration de la Mutuelle Centrale de Réassurance,

 des comités du groupe, à savoir :

- le comité d'audit,
- le comité de gouvernance,
- le comité des rémunérations,
- le comité de suivi des risques de signature,
- le comité immobilier,
- le comité exécutif,
- le comité des risques.

Elle bénéficie enfin des structures communes de gestion et de contrôle du groupe, organisées au sein des groupements d'intérêt économiques, en charge des fonctions essentielles de souscription et de gestion, mais également des compétences permettant d'organiser le contrôle, l'audit, l'actuariat, et la gestion des risques.

##### *Principales missions et responsabilités des fonctions clés*

Conformément aux obligations créées par la récente réglementation dite « solvabilité II », l'entreprise a nommé des responsables pour les quatre fonctions clés décrites par ladite norme, à savoir l'actuariat, la gestion des risques, l'audit interne, et la vérification de la conformité.

Les fonctions clés sont définies par la réglementation comme suit.

##### *Gestion des risques*

« La fonction de gestion des risques s'acquitte de toutes les missions suivantes :

(a) aider l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle et les autres fonctions à mettre efficacement en œuvre le système de gestion des risques ;

(b) assurer le suivi du système de gestion des risques ;

(c) assurer le suivi du profil de risque général de l'entreprise dans son ensemble ;

*(d) rendre compte des expositions au risque de manière détaillée et conseiller l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle sur les questions de gestion des risques, y compris en relation avec des questions stratégiques telles que la stratégie de l'entreprise, les opérations de fusion-acquisition et les projets et investissements de grande ampleur;*

*(e) identifier et évaluer les risques émergents.*

*La fonction de gestion des risques remplit toutes les exigences suivantes :*

*(a) satisfaire aux exigences énoncées à l'article 44, paragraphe 5, de la directive 2009/138/CE ;*

*(b) être en contact étroit avec les utilisateurs des résultats produits par le modèle interne ;*

*(c) coopérer étroitement avec la fonction actuarielle. »*

#### *✓ Actuariat*

*« Dans le cadre de la coordination du calcul des provisions techniques, la fonction actuarielle s'acquitte de toutes les missions suivantes :*

*(a) appliquer des méthodes et des procédures permettant de juger de la suffisance des provisions techniques et de garantir que leur calcul satisfait aux exigences énoncées aux articles 75 à 86 de la directive 2009/138/CE ;*

*(b) évaluer l'incertitude liée aux estimations effectuées dans le cadre du calcul des provisions techniques ;*

*(c) veiller à ce que toute limite inhérente aux données utilisées dans le calcul des provisions techniques soit dûment prise en considération ;*

*(d) veiller à ce que, dans les cas visés à l'article 82 de la directive 2009/138/CE, les approximations les plus appropriées aux fins du calcul de la meilleure estimation soient utilisées ;*

*(e) veiller à ce que les engagements d'assurance et de réassurance soient regroupés en groupes de risques homogènes en vue d'une évaluation appropriée des risques sous-jacents ;*

*(f) tenir compte des informations pertinentes fournies par les marchés financiers ainsi que des données généralement disponibles sur les risques de souscription et veiller à ce qu'elles soient intégrées à l'évaluation des provisions techniques ;*

*(g) comparer le calcul des provisions techniques d'une année sur l'autre et justifier toute différence importante ;*

*(h) veiller à l'évaluation appropriée des options et garanties incluses dans les contrats d'assurance et de réassurance.*

*La fonction actuarielle vérifie, à la lumière des données disponibles, si les méthodes et hypothèses utilisées dans le calcul des provisions techniques sont adaptées aux différentes lignes d'activité de l'entreprise et au mode de gestion de l'activité.*

*La fonction actuarielle vérifie si les systèmes informatiques servant au calcul des provisions techniques permettent une prise en charge suffisante des procédures actuarielles et statistiques.*

*Lorsqu'elle compare les meilleures estimations aux données tirées de l'expérience, la fonction actuarielle évalue la qualité des meilleures estimations établies dans le passé et exploite les enseignements tirés de cette évaluation pour améliorer la qualité des calculs en cours. La comparaison des meilleures estimations avec les données tirées de l'expérience inclut une comparaison des valeurs observées avec les estimations entrant dans le calcul de la meilleure estimation, afin que des conclusions puissent être tirées sur le caractère approprié, exact et complet des données et hypothèses utilisées ainsi que sur les méthodes employées pour les calculer.*

*Les informations soumises à l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle concernant le calcul des provisions techniques incluent, au minimum, une analyse raisonnée de la fiabilité et de l'adéquation de ce calcul, ainsi que des sources dont est tirée l'estimation des provisions techniques et du degré d'incertitude lié à cette estimation. Cette analyse raisonnée est étayée par une analyse de sensibilité incluant une étude de la sensibilité des provisions techniques à chacun des grands risques sous-tendant les engagements couverts par les provisions techniques. La fonction actuarielle indique et explique clairement toute préoccupation qu'elle peut avoir concernant l'adéquation des provisions techniques.*

*En ce qui concerne la politique de souscription, l'avis que doit émettre la fonction actuarielle conformément à l'article 48, paragraphe 1, point g), de la directive 2009/138/CE contient, au minimum, des conclusions sur les aspects suivants :*

*(a) la suffisance des primes à acquérir pour couvrir les sinistres et dépenses à venir, compte tenu notamment des risques sous-jacents (y compris les risques de souscription), et l'impact des options et garanties prévues dans les contrats d'assurance et de réassurance sur la suffisance des primes ;*

*(b) l'effet de l'inflation, du risque juridique, de l'évolution de la composition du portefeuille de l'entreprise et des systèmes ajustant à la hausse ou à la baisse les primes dues par les preneurs en fonction de leur historique de sinistres (systèmes de bonus-malus) ou de systèmes similaires, mis en œuvre au sein des différents groupes de risques homogènes ;*

*(c) la tendance progressive d'un portefeuille de contrats d'assurance à attirer ou à retenir des assurés présentant un profil de risque comparativement plus élevé (antisélection).*

*En ce qui concerne les dispositions globales en matière de réassurance, l'avis que doit émettre la fonction actuarielle conformément à l'article 48, paragraphe 1, point h), de la directive 2009/138/CE contient une analyse du caractère adéquat :*

*(a) du profil de risque et de la politique de souscription de l'entreprise ;*

*(b) de ses réassureurs, compte tenu de leur qualité de crédit ;*

*(c) de la couverture qu'elle peut attendre dans le cadre de scénarios de crise, par rapport à sa politique de souscription ;*

*(d) du calcul des montants recouvrables au titre des contrats de réassurance et des véhicules de titrisation.*

*La fonction actuarielle établit au moins une fois par an un rapport écrit qu'elle soumet à l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle. Ce rapport rend compte de tous les travaux conduits par la fonction actuarielle et de leur résultat, il indique clairement toute défaillance et il émet des recommandations sur la manière d'y remédier. »*

#### *✓ Vérification de la conformité*

*« La fonction de vérification de la conformité des entreprises d'assurance et de réassurance met en place une politique de conformité et un plan de conformité. La politique de conformité définit les responsabilités, les compétences et les obligations de reporting de la fonction de vérification de la conformité. Le plan de conformité détaille les activités prévues pour la fonction de vérification de la conformité, lesquelles couvrent tous les domaines d'activité pertinents de l'entreprise d'assurance ou de réassurance et leur exposition au risque de conformité.*

*Il incombe notamment à la fonction de vérification de la conformité d'évaluer l'adéquation des mesures adoptées par l'entreprise d'assurance ou de réassurance pour prévenir toute non-conformité. »*

## ✓ *Audit interne*

« Les personnes exerçant la fonction d'audit interne n'assument aucune responsabilité au titre d'une quelconque autre fonction.

Nonobstant les dispositions du paragraphe 1, et en particulier dans le respect du principe de proportionnalité posé par l'article 29, paragraphes 3 et 4, de la directive 2009/138/CE, les personnes chargées de la fonction d'audit interne peuvent aussi exercer d'autres fonctions clés, lorsque toutes les conditions suivantes sont remplies :

(a) cet exercice est approprié à la nature, à l'ampleur et à la complexité des risques inhérents à l'activité de l'entreprise ;

(b) il ne crée pas de conflit d'intérêts pour les personnes exerçant la fonction d'audit interne ;

(c) le maintien de personnes n'exerçant pas d'autres fonctions clés que la fonction d'audit interne imposerait à l'entreprise des coûts disproportionnés par rapport au total de ses charges administratives.

La fonction d'audit interne s'acquitte de toutes les missions suivantes :

(a) établir, mettre en oeuvre et garder opérationnel un plan d'audit détaillant les travaux d'audit à conduire dans les années à venir, compte tenu de l'ensemble des activités et de tout le système de gouvernance de l'entreprise d'assurance ou de réassurance ;

(b) adopter une approche fondée sur le risque lorsqu'elle fixe ses priorités ;

(c) communiquer le plan d'audit à l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle ;

(d) émettre des recommandations fondées sur le résultat des travaux conduits conformément au point a) et soumettre au moins une fois par an à l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle un rapport écrit contenant ses constatations et recommandations ;

(e) s'assurer du respect des décisions prises par l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle sur la base des recommandations visées au point d).

Si nécessaire, la fonction d'audit interne peut conduire des audits qui ne sont pas prévus dans le plan d'audit. »

En 2016, les responsables de fonctions clés de Monceau Retraite & Épargne sont également ceux de sa société mère ; ainsi que la réglementation le permet, et au regard de la taille du groupe et de son organisation, l'un d'eux cumule les fonctions de gestion des risques et d'actuariat.

## ✳ *Changement important du système de gouvernance survenu au cours de la période de référence*

Aucune modification significative du système de gouvernance n'est intervenue au cours de l'exercice.

### **B.1.b) Informations sur la politique et les pratiques de rémunération applicables aux membres de l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle et, sauf indication contraire, aux salariés :**

#### ✳ *aux membres de l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle*

La politique de rémunération de l'entreprise et des groupements d'intérêt économique auxquels l'entreprise fait appel ne prévoit de rémunération différenciée entre part variable et part fixe pour aucun membre de l'organe d'administration ou de la direction.

La société, qui n'emploie aucun salarié directement, et dont le capital social ne comporte aucune action ni participation détenue par des personnes physiques, ne procède donc ni à distribution de dividendes, ni à distribution d'actions en faveur de qui que ce soit. Les sociétés du groupe actionnaires de Monceau Retraite & Épargne ne perçoivent pas non plus de dividende.

### *aux salariés et aux agents généraux*

La politique de rémunération des groupements d'intérêt économique auxquels l'entreprise fait appel ne prévoit de rémunération différenciée entre part variable et part fixe que pour ses réseaux de distribution ; dans ce cas, l'entreprise veille à ce que la politique de rémunération n'engendre pas de comportement déviant à l'encontre de l'intérêt des assurés. Au sein d'une même catégorie de produits, aucune rémunération différenciée n'est pratiquée.

Il en va de même de la rémunération des agents généraux, conforme aux standards du marché.

Les collaborateurs du groupe bénéficient en revanche d'un plan d'intéressement assis sur le résultat combiné du groupe auquel MR&E contribue, calculé globalement pour l'ensemble, réparti au prorata de la performance de chaque pôle du groupe puis à chaque collaborateur proportionnellement aux salaires et selon les règles en vigueur, en tenant compte d'un plafonnement pour les salaires les plus élevés qui permet une redistribution des sommes ainsi écrêtées aux personnels dont les montants d'intéressement sont inférieurs au plafond. Les sommes attribuées dans le cadre de l'intéressement peuvent être versées sur un plan d'épargne entreprise et bénéficient alors d'un abondement de l'employeur, lui-même également plafonné, conformément à la réglementation.

Enfin, les collaborateurs des Gie, qui bénéficient des avantages des conventions collectives du secteur de l'assurance, jouissent également de la constitution d'une retraite complémentaire, assurée par Capma & Capmi, dans le cadre de contrats collectifs par capitalisation fonctionnant dans le cadre de l'article 83 du code général des impôts. Ce régime de retraite est alimenté par des cotisations de l'employeur et du salarié. Par ailleurs, l'ensemble des cadres de direction du groupe bénéficie d'un plan de retraite supplémentaire, relevant de l'article 39 du même code, mis en place en 1986 au profit de cette catégorie de salariés.

### **B.1.c) Informations sur les transactions importantes conclues durant la période de référence avec des actionnaires, des personnes exerçant une influence notable sur l'entreprise ou des membres de l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle**

Les seules transactions importantes pouvant impliquer des personnes dirigeantes ou des sociétés partenaires pouvant exercer une influence notable sur l'entreprise portent d'une part sur la réassurance de Monceau Retraite & Épargne, d'autre part sur sa gestion financière.

La réassurance fait l'objet de traités de réassurance de durée conclues avec deux sociétés spécialisées du groupe, la Mutuelle Centrale de Réassurance d'une part, Monceau Euro Risk d'autre part, aux conditions normales de marché et revues annuellement.

La gestion financière, placée sous le contrôle du président, et des comités communs nommés par les conseils d'administration des sociétés du groupe, est organisée dans le cadre de conventions de gestion, conclues dans les conditions normales du marché, et soumises d'une part au contrôle du conseil d'administration et du comité d'audit, d'autre part à la surveillance exercée par les commissaires aux comptes.

La société n'a conclu aucune nouvelle convention ni opéré aucune nouvelle transaction significative au cours de l'exercice 2016.

## **B.2. Exigences de compétence et d'honorabilité**

### **B.2.a) Description des exigences spécifiques d'aptitudes, de connaissances et d'expertise appliquées par l'entreprise aux personnes qui la dirigent effectivement ou qui occupent d'autres fonctions clés en son sein**

Les dirigeants de l'entreprise et les responsables de fonctions clés sont recrutés et nommés en fonction de leurs compétences, acquises par diplômes ou par expérience, dans le domaine de responsabilité qui leur est confié. Les administrateurs, les dirigeants et les collaborateurs peuvent également bénéficier de formations complémentaires, en interne ou par l'intermédiaire de sociétés spécialisées ou des fédérations professionnelles, selon leurs métiers et leurs besoins.

### **B.2.b) Description du processus par lequel l'entreprise apprécie la compétence et l'honorabilité des personnes qui la dirigent effectivement ou qui occupent d'autres fonctions clés en son sein**

Outre le contrôle du casier judiciaire et la vérification des références professionnelles, le groupe veille à collaborer avec des personnes à l'éthique, la rigueur et la probité durablement indiscutables.

Le comité de gouvernance s'applique également à contrôler les compétences et les qualités des membres du conseil d'administration, de la direction et des responsables de fonctions clés.

## **B.3. Système de gestion des risques y compris l'évaluation interne des risques et de la solvabilité**

La mise en œuvre de l'évaluation interne des risques et de la solvabilité dans le cadre de son système de gestion des risques procède par étapes successives. Ces étapes comprennent :

-  la détermination du profil de risque de la société incluant une analyse actualisée de la cartographie des risques,
-  une étude de sensibilité des modifications du portefeuille d'actifs aux exigences réglementaires de capital,
-  un calcul du besoin global de solvabilité,
-  une étude du respect permanent des exigences liées au capital de solvabilité requis, au minimum de capital requis et aux provisions techniques,
-  une analyse des hypothèses qui sous-tendent le calcul du capital de solvabilité requis,
-  la rédaction d'un rapport détaillant les travaux énumérés ci-dessus.

Le rapport ainsi réalisé est ensuite soumis pour examen critique au conseil d'administration. Il participe au pilotage de l'entreprise.

L'évaluation interne des risques et de la solvabilité est examinée et approuvée par l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle de l'entreprise au moins une fois par an.

Le besoin global de solvabilité correspond au montant minimal de fonds propres que doit posséder la société afin d'être en mesure de supporter toutes les situations de stress évoquées ci-dessus sans avoir à modifier sa stratégie, c'est-à-dire en conservant un taux de couverture de la marge de solvabilité à constituer supérieur à 100 %. Pour maintenir ce taux de couverture au-dessus de 100%, l'entreprise

peut recourir à d'autres moyens que la collecte de fonds propres (augmentation du capital souscrite par l'actionnaire) ou quasi fonds propres (par émission d'un prêt subordonné par exemple), notamment par des décisions appropriées de réduction des risques pour limiter les besoins de marge de solvabilité.

#### **B.4. Système de contrôle interne**

Le contrôle interne est un ensemble de processus mis en oeuvre par le conseil d'administration, les dirigeants et les collaborateurs de l'entreprise et des Gie auxquels elle délègue tout ou partie de ses activités, qui vise à fournir une assurance raisonnable quant à la réalisation d'objectifs concernant :

-  le respect des lois et règlements applicables,
-  le respect des objectifs et des orientations définis par les organes de direction,
-  la qualité et la fiabilité des informations financières et comptables,
-  le bon fonctionnement des processus internes de l'entreprise.

Pour atteindre ses différents objectifs, le dispositif de contrôle interne s'appuie sur le référentiel international défini par le COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission).

Le référentiel s'articule autour de cinq composantes :

##### Un environnement de contrôle

Cet environnement est composé d'un corps de procédures, d'outils, de systèmes informatiques appropriés qui s'imposent à la MCR et à l'ensemble des sociétés qu'elle contrôle.

##### L'évaluation des risques

Une évaluation des risques visant à recenser et analyser les principaux risques identifiables au regard de la stratégie de la MCR et de ses filiales et à s'assurer de l'existence d'actions de maîtrise de ces risques.

##### Les activités de contrôle

La mise en place de méthodes et de procédures de contrôle adaptées aux enjeux de chaque processus et conçus pour s'assurer que les méthodes et procédures appliquées permettent de maîtriser les risques susceptibles d'affecter la réalisation des objectifs de la MCR.

##### L'information et la communication

Une circulation de l'information adéquate par la mise en place de processus assurant une communication d'informations fiables, diffusées en conformité avec les besoins des acteurs concernés pour leur permettre d'exercer leurs responsabilités de façon satisfaisante, au sein de la MCR et de l'ensemble des sociétés qu'elle contrôle.

##### Le pilotage

Une surveillance permanente du dispositif de contrôle interne et un examen périodique de son fonctionnement, permettant de vérifier son efficacité et son adéquation aux objectifs de la MCR, de ses filiales et des sociétés qu'elles contrôlent.

## B.5. Fonction d'audit interne

La fonction d'audit interne s'appuie sur la Direction de l'audit afin de réaliser ses missions de contrôle.

La fonction d'audit établit un plan d'audit qui détaille les activités d'audit à entreprendre au cours des années à venir, en prenant en considération toutes les activités et la totalité du système de gouvernance de l'organisme.

A l'issue de chaque mission, l'auditeur rédige un pré-rapport qui intègre le résultat de ses constats et l'ensemble des recommandations. Le document est examiné par les audités et les Directions opérationnelles concernées (y compris celles des Gie) qui peuvent faire part de leurs observations. Les recommandations acceptées font l'objet d'un plan d'actions détaillé dont la date prévisionnelle de mise en œuvre doit également être définie.

La fonction clef audit interne a été dévolue au Président du comité d'audit de la Mutuelle Centrale de Réassurance, maison mère de Monceau Retraite & Épargne. Le Président du comité d'audit n'a jamais été en charge de missions opérationnelles dans le groupe. Ce choix assure l'indépendance et l'objectivité de cette fonction par rapport aux activités qu'elle examine.

## B.6. Fonction actuarielle

Les travaux de la fonction actuarielle s'articulent autour de quatre thèmes :

- ✦ coordonner le calcul des provisions techniques,
- ✦ analyser l'adéquation du calcul provisions techniques afin de pouvoir garantir de son caractère suffisant,
- ✦ analyser la politique de souscription afin d'émettre un avis,
- ✦ analyser la politique de réassurance afin d'émettre un avis.

La fonction actuarielle doit également évaluer la cohérence des données internes et externes utilisées dans le calcul des provisions techniques par rapport aux normes de qualité des données définies dans le cadre de Solvabilité II.

Afin de réaliser ses études la fonction actuarielle demande tous documents utiles aux différents services intervenant dans le calcul des provisions techniques, la définition et la mise en œuvre des politiques de souscription et de réassurance.

La fonction actuarielle rend compte de tous ses travaux dans un rapport soumis pour approbation au conseil d'administration.

## B.7. Sous-traitance

### B.7.a) Justification de cette sous-traitance critique et la preuve qu'une supervision et des garanties appropriées sont en place

La politique de sous-traitance approuvée par le conseil d'administration prévoit que :

*« L'entreprise et ses filiales peuvent déléguer toutes les activités nécessaires à l'exécution de leur mission à toute entreprise du périmètre de combinaison auxquelles elles appartiennent, dans le cadre de conventions réglementées, soumises à l'accord préalable du conseil d'administration.*

*A l'extérieur de ce périmètre, la Direction générale dispose de tous pouvoirs pour déléguer par voie contractuelle tout ou partie des activités nécessaires à l'exécution de la mission de l'entreprise, à condition :*

- ✦ de choisir des sous-traitants à la compétence reconnue ;*
- ✦ d'assurer un suivi des tâches qu'il effectue ;*
- ✦ de fixer avec lui au préalable les conditions précises d'exercice de la mission et les objectifs assignés ;*
- ✦ de s'assurer qu'il interviendra en respectant l'ensemble des lois et règlements en vigueur.*

*Les fonctions clés ne pourront pas être sous-traitées sans l'accord préalable du conseil d'administration mais leur responsable pourra confier à des sous-traitants des missions couvrant un champ restreint de leur périmètre, avec l'accord préalable du directeur général.*

*De même chaque dirigeant pourra externaliser une partie de ses activités, avec l'accord du directeur général.*

*Les critères de sélection sont déterminés sur proposition du dirigeant ou responsable en accord avec le directeur général. Il en va de même des procédures de contrôle.*

*L'entreprise ne peut sous-traiter en dehors du périmètre de combinaison de la MCR et sans l'accord du conseil d'administration ni l'analyse préalable du comité d'audit :*

- ✦ la souscription des contrats à un tiers ;*
- ✦ la gestion de ses actifs ;*
- ✦ l'évaluation de l'ensemble de ses passifs ;*
- ✦ son système d'information, sauf ponctuellement dans le cadre d'un plan de secours, prévu ou non par le plan de continuité d'activité ;*
- ✦ la tenue de sa comptabilité ;*
- ✦ la gestion des contrats.*

*Le directeur général de l'entreprise ou l'administrateur du Gie auquel elle a confié la gestion contrôle régulièrement les réalisations et les résultats des prestations fournies par le sous-traitant.*

*Le comité d'audit contrôle annuellement un bilan de sous-traitance établi par le directeur général en vue de réexaminer la politique de sous-traitance de l'entreprise. »*

### **B.7.b) Informations sur les prestataires de services utilisés**

MR&E a donc recours à des prestataires externes au groupe pour des activités nécessaires mais qu'elle ne peut exercer elle-même, à savoir :

- ✦ la gestion de trésorerie, pour ce qui relève des agréments bancaires,*
- ✦ le conseil en gestion financière, et la gestion de fonds,*
- ✦ certains audits, en particuliers les audits obligatoires ou réglementés,*
- ✦ la gestion des contrats confiés à un courtier,*
- ✦ les enquêtes et recherches civiles, en particulier pour lutter contre la déshérence.*

## **B.8. Autres informations**

Compte tenu de sa taille, de son secteur géographique de souscription, de la nature des risques souscrits, des méthodes de commercialisation de l'entreprise, et des modalités de gestion du groupe auquel appartient Monceau Retraite & Épargne, il apparaît que son système de gouvernance est largement adapté. Elle bénéficie du savoir-faire d'un groupe sur lequel elle peut s'appuyer, y compris financièrement.

## C. Profil de risque

### C.1. Risque de souscription

#### C.1.a) Activité souscrite

Monceau Retraite & Épargne réalise son activité principalement dans les trois domaines suivants :

-  la retraite sous la forme d'un régime en points gérés par capitalisation,
-  l'épargne mono ou multisupports,
-  les contrats de prévoyance des risques statutaires des collectivités territoriales.

Les contrats de rentes viagères, collectifs ou individuels, font partie également des opérations d'assurance effectuées par la société, mais à une moindre échelle.

La retraite constitue l'axe de développement stratégique de Monceau Retraite & Épargne. Ainsi, la priorité est donnée à l'activité de prospection en retraite. La société commercialise depuis 2004 un régime de retraite en points par capitalisation, « Monceau Avenir Retraite », dans le cadre d'un Perp.

La collecte en épargne est réalisée principalement sur le produit multisupports « Dynaplus », créé en 2003, seul produit multisupports ouvert aux nouvelles souscriptions.

Pour le portefeuille d'assurance vie de Monceau Retraite & Épargne, il est possible de distinguer les trois grands modes de fonctionnement suivants.

-  Pour les contrats d'épargne, ou supports de contrats, libellés en euros, le capital est constitué en capitalisant les primes nettes de chargement à un taux se composant d'un taux technique contractuel et d'un taux de revalorisation déterminé annuellement conformément à une clause de participation aux bénéfices.
-  Pour les contrats d'épargne, ou supports de contrats, libellés en unités de compte, les primes nettes de chargement sont converties en nombre de parts d'unité de compte. La valeur d'une unité de compte évolue en fonction des valeurs financières ou immobilières auxquelles elle est adossée. Le capital est alors obtenu en multipliant le nombre de parts par la valeur de l'unité de compte à la date d'évaluation.
-  Pour les contrats de retraite, le capital est converti en rentes au terme d'une période de différé, qui peut être nulle dans le cas des rentes immédiates. Le capital est constitué soit par capitalisation des primes nettes de chargement, soit fixé à la souscription du contrat, les primes à payer étant alors déterminées actuariellement. Le montant des rentes est également calculé actuariellement sur la base d'un taux technique et de tables de mortalité.
-  Par ailleurs, pour le régime de retraite en points, les engagements sont exprimés en unités de rentes, déterminées en fonction des valeurs d'acquisition et de la valeur de service du régime.

L'activité en assurance non vie est constituée à 95 % par l'assurance des risques statutaires des collectivités territoriales. Il s'agit de garanties souscrites par les Services Départementaux d'Incendie et de Secours (SDIS), les conseils généraux et les conseils régionaux. Ces affaires sont souscrites par l'intermédiaire d'un cabinet de courtage en assurances spécialisé dans la souscription de ce type de risques.

Les risques liés au fonctionnement des contrats d'assurance dépendent de leur nature.

## *Risques sur les contrats d'épargne en euros*

Pour les contrats d'épargne en euros, les risques techniques classiques de l'assurance vie, à savoir **la mortalité et la longévité**, sont marginaux. En effet, la majeure partie des provisions techniques est constituée au titre de la garantie d'épargne, pour laquelle les capitaux sous-risque sont nuls, les provisions mathématiques étant à tout moment égales aux capitaux assurés en cas de décès ou de survie. L'aléa sur la mortalité joue uniquement au titre de la garantie de temporaire décès adjointe à la garantie d'épargne. L'impact de cet aléa est faible.

Par ailleurs, une augmentation des décès consécutive au vieillissement des assurés engendre une baisse de l'activité. Cette situation, entraînant moins de réinvestissements sur les contrats, pourrait être profitable à l'assureur dans un contexte économique difficile, notamment dans un environnement de taux bas, dans lequel les réinvestissements font baisser le rendement courant du portefeuille.

Les contrats d'épargne en euros sont rachetables et sont donc impactés par le **risque de rachat**. Le risque survient lorsque les assurés adoptent un comportement non prévu par l'assureur en matière de rachat. Deux raisons principales peuvent conduire les titulaires de contrats à modifier leur comportement :

-  un changement dans l'environnement économique ; des rachats conjoncturels peuvent ainsi survenir, si les taux servis par l'assureur sont inférieurs aux taux attendus ou à ceux servis par les entreprises concurrentes, en cas de hausse des taux sur les marchés financiers ;
-  une perte de confiance envers l'assureur.

Outre une baisse d'activité, des rachats massifs et ponctuels peuvent générer un risque de liquidité. Toutefois, tant que le portefeuille d'actifs est globalement en plus-values, ce risque ne peut à lui seul mettre en péril la solvabilité de la société. En effet, sous réserve que l'environnement économique ne soit pas modifié, la société a la possibilité de vendre ses actifs financiers.

Si les aléas relatifs à la mortalité, la longévité ou les rachats ne constituent pas pour la société des risques majeurs, à eux-seuls, en revanche, les **risques liés aux actifs** sont particulièrement importants sur le portefeuille des contrats d'épargne en euros s'ils sont supportés en totalité ou en partie par les fonds propres de la société. Les engagements pris par la société peuvent conduire à une telle situation. Ces engagements peuvent se situer :

-  au niveau du tarif par l'intermédiaire du taux technique,
-  au niveau de la clause de participation aux bénéfices.

En raison des portefeuilles repris, la société assure des contrats avec un taux technique parfois élevé. Dans l'environnement de taux actuel, un tel engagement, s'il est pérenne dans le temps, est susceptible d'engendrer des pertes financières importantes.

Certains contrats d'épargne en euros issus du transfert de la CART possèdent des garanties de taux fixe sur les primes futures. Cependant, il convient de noter que les provisions mathématiques de ces contrats ne représentent qu'un faible montant des provisions mathématiques de l'ensemble des contrats d'épargne en euros de Monceau Retraite & Épargne .

La rédaction des clauses de participation aux bénéfices présentes dans les contrats d'épargne en euros est favorable aux assurés et ne prévoit pas de report de perte. Ainsi, l'assureur supporte sur ses fonds propres les éventuels produits financiers négatifs sans avoir la possibilité de récupérer sa perte sur les exercices suivants.

Par ailleurs, outre les risques à l'actif, l'activité en euros peut faire peser sur la société un risque stratégique. En effet, des taux servis avantageux aux assurés peuvent avoir un effet attractif au détriment de la diversification de la collecte. La politique commerciale de l'entreprise peut être perturbée par le positionnement concurrentiel des fonds en euros.

Toutefois, deux éléments viennent amoindrir les risques encourus.

Monceau Retraite & Épargne se laisse la possibilité de constituer des provisions pour participation aux bénéficiaires. L'effet amortisseur de cette provision permet à la société de piloter les taux qu'elle sert aux contrats.

De plus, pour réduire l'activité dans un environnement économique dégradé dans lequel les contrats d'épargne ne seraient plus rentables, la société peut envisager de ne plus accepter sur Dynaplus de nouveaux versements avec un taux de chargement réduit et d'appliquer systématiquement le taux maximum soit 5 %. En effet, le taux de chargement moyen constaté sur Dynaplus, qui s'établissait à 3,4 % en 2004, n'a cessé de décroître pour atteindre 0,8 % aujourd'hui. La mesure interdisant les taux de chargement réduits aurait un effet dissuasif sur les souscriptions nouvelles ou les reversements. Ainsi, la société peut facilement piloter son activité et réduire ses risques, si elle le souhaite.

### *Risques sur les contrats d'épargne en unités de compte*

Au niveau des contrats d'épargne, ou supports de contrats, libellés en unités de compte, de Monceau Retraite & Épargne, le risque financier est supporté par le titulaire du contrat. Aucune garantie en euros, appelée aussi garantie « plancher », ne s'ajoute à la garantie en nombre d'unités de comptes. Ainsi, pour l'assureur, ces contrats sont réputés moins risqués que les contrats en euros.

De même, les risques de mortalité, longévité et risques de taux sont du deuxième ordre. En cas de rachat ou de décès dans une période de baisse des valeurs de marché, l'assureur n'enregistre aucune perte comptable, juste une baisse de la valorisation de son portefeuille.

Toutefois, sur les contrats en unités de compte, autant les risques financiers et techniques sont limités autant le risque opérationnel peut être important. Les arrêts Senacq et Varagne sont deux exemples de décisions prises par la Cour de Cassation en 2006 pouvant mettre les assureurs en difficulté. Pour des questions de forme qui seraient mal respectées, des décisions de justice pourraient faire peser des risques financiers sur l'assureur.

En plus du risque opérationnel, les contrats en unités de compte peuvent faire peser un risque de réputation sur l'assureur en cas de retournement des marchés financiers.

Enfin, comme les chargements de gestion sont libellés en nombre d'unités de compte, une baisse des valeurs sur les marchés financiers entraîne une baisse des ressources pour l'assureur, alors que dans le même temps ses frais généraux restent inchangés. Les prélèvements pour frais de gestion peuvent dans certains cas théoriques se révéler inférieurs aux frais de gestion réels.

### *Risques sur les contrats de rente*

Deux types de rentes constituent le portefeuille de Monceau Retraite & Épargne :

-  les rentes en points régies par les articles L.441-1 et suivants du Code des assurances, souscrites dans le cadre d'un Perp ;
-  les rentes viagères classiques différées ou immédiates.

Aucune rente ne dispose du droit à rachat (hormis dans les quatre cas prévus par la réglementation à l'article L.132-23 du Code des assurances). En revanche, les rentes souscrites dans le cadre du Perp sont transférables auprès d'une autre entreprise d'assurance. L'exercice du droit à transfert peut induire un risque d'aléa moral, dans certaines situations. Par exemple, lorsque l'intermédiaire commercial, pour des raisons de rémunérations, incite un prospect à transférer un contrat existant dans une entreprise concurrente vers Monceau Retraite & Épargne, sans mesurer son risque, l'affaire souscrite pouvant être de moindre qualité.

Pour certains contrats de retraite d'entreprise relevant des articles 39 et 83 du C.G.I., un taux de revalorisation minimal est garanti pour tous les versements effectués pendant la phase de différé. Monceau Retraite & Épargne est ainsi engagée sur les primes futures. Dans un environnement de baisse des taux, le coût de cette garantie est excessivement élevé. Cependant, ces contrats ne sont plus commercialisés depuis de nombreuses années et leur chiffre d'affaires est négligeable.

Les engagements sur les contrats de rentes sont calculés sur la base de taux techniques et de tables de mortalité. Pour certains contrats, en fonction de leur date de souscription ou de leur date de conversion en rente après la période de différé, les bases de calcul utilisées sont différentes des taux et tables en vigueur aujourd'hui. Aussi, des pertes techniques peuvent être constatées au moment de la liquidation en rente. Leur importance est toutefois négligeable.

En cas de choc de longévité ou de choc sur les actifs, le risque encouru dépend de la capacité des participations aux bénéficiaires à absorber le choc.

#### *Risques sur les autres contrats d'assurance vie*

Sur les contrats de temporaires décès, le risque technique lié à une surmortalité est très faible pour les raisons suivantes :

-  le portefeuille des temporaire décès est négligeable au regard de la taille de Monceau Retraite & Épargne (0,6 % des provisions totales),
-  les pertes techniques seraient associées à des gains techniques sur les autres contrats d'assurance en cas de vie,
-  les contrats de temporaire décès bénéficie d'une couverture en réassurance.

Les autres contrats d'assurance en cas de vie (vie entière, mixtes,...) constituent un portefeuille en fin de vie et une part non significative du portefeuille de Monceau Retraite & Épargne. Ils ne présentent pas de risque spécifique (hormis celui évoqué ci-dessus sur les options de rentes garanties).

#### *Risques sur les contrats d'assurance non vie*

Comme indiqué plus haut, l'activité en assurance non vie est constituée à 95 % par l'assurance des risques « statutaires » des collectivités territoriales, provenant du portefeuille d'assurances de personnes de la CIAM transféré en 2010 à Monceau Retraite & Épargne. Les garanties souscrites couvrent la collectivité contre l'incapacité de travail, l'invalidité, la maternité, l'accident de travail ou de service et la maladie professionnelle des agents assurés.

Sur la place, cette activité est une activité de niche principalement souscrite par l'intermédiaire de courtiers. Elle se rapproche d'une activité classique de prévoyance collective sans avoir les mêmes caractéristiques.

Elle est tout d'abord souscrite par l'intermédiaire d'appels d'offre dont la technique opérationnelle est maîtrisée par le courtier.

Il s'agit d'une activité dont les marges techniques connaissent des cycles fonction de l'appétence des assureurs à souscrire ce genre d'activités. En outre, certaines collectivités présentent une sinistralité atypique générant systématiquement une perte technique. Un écart dans la souscription peut générer des pertes importantes.

Enfin, sans négliger le risque d'invalidité pouvant générer des rentes de longues durées, ces engagements sont plutôt de court terme.

### **C.1.b) Cession en réassurance**

La politique de réassurance de Monceau Retraite & Épargne s'articule autour de 4 couvertures en réassurance quote-part, excédent de plein, excédent de sinistres ou excédent de perte.

La finalité de ces conventions répond à la seule logique de protection des fonds propres de Monceau Retraite & Épargne.

## **C.2. Risque de marché**

### **C.2.a) Composition du portefeuille**

Les actifs en couverture des contrats diffusés par Monceau Retraite & Épargne, hormis ceux relatifs au Perp, font l'objet d'une gestion financière commune. Les actifs du Perp, en revanche, en raison d'obligations législatives et réglementaires, font l'objet d'une gestion cantonnée.

Les lignes directrices de la gestion financière sont la recherche de rendements stables et adossés à des actifs surs, la protection contre une hausse des taux nominaux, la préservation des passifs contre une résurgence de l'inflation, la diversification sur des actifs réels qui ne comportent pas de risque de crédit.

En ce qui concerne les obligations d'Etat qui, pour des raisons réglementaires, restent le poste principal d'investissement, les obligations indexées sur l'inflation continuent d'être privilégiées aux obligations à taux fixes, qui demeurent fortement exposées au risque de remontée des taux d'intérêt, dans un contexte où la liquidité des marchés de la dette souveraine s'est dégradée.

La compression des primes de risque sur les marchés de la dette privée, dans un contexte généralisé de chasse au rendement, a conduit à faire preuve d'une prudence accrue sur ce secteur d'investissement. L'essentiel des positions demeure géré au sein de fonds d'investissement dédiés.

Dans un environnement de taux bas et de hausse de l'endettement public, les actions demeurent la classe d'actifs qui offre la meilleure perspective à long terme. L'allocation, effectuée exclusivement au travers de fonds d'investissement, privilégie la recherche de rendement.

Les actifs réels constituent l'un des piliers de la politique menée. L'immobilier de bureaux permet de bénéficier de rendements réels élevés, indexés à l'évolution de l'activité, tout en étant propriétaire d'actifs de grande qualité, appelés à se valoriser au cours du temps. Il constitue à cet égard un formidable rempart contre une reprise de l'inflation.

Enfin, la société conserve des positions significatives en or physique, l'or demeurant une réserve de valeur intrinsèque, qui ne porte aucun risque de crédit et qui demeure universellement appréciée

comme monnaie ou à titre de collatéral. Il constitue donc une réserve stratégique à long terme, appelée à jouer un rôle stabilisateur dans les périodes financières, politiques et sociales.

Compte tenu de sa stratégie financière, Monceau Retraite & Épargne est exposée au risque souverain puisque les obligations indexées sur l'inflation dans son portefeuille sont des obligations d'Etat. Elle est également soumise au risque de baisse des valeurs immobilières notamment au titre de son régime de retraite en points (Perp).

Enfin, en raison de la baisse des rendements courants de ses actifs et compte tenu des taux d'intérêt et de participation aux bénéfices garantis sur ces contrats, Monceau Retraite & Épargne court le risque de devoir constituer une provision pour aléas financiers. Une grande vigilance associée à une politique de réalisation des plus-values est nécessaire pour pallier ce risque.

### **C.2.b) Principe de la personne prudente**

Pour limiter le risque d'inflation que la société supporte au passif, la société a choisi d'investir, en direct, une part substantielle du portefeuille obligataire détenu en obligations indexées sur l'inflation.

Tout en n'hésitant pas à maintenir un volant significatif de liquidités le cas échéant, les choix d'investissements, s'il faut en faire, continueront de se porter sur :

- ✿ des obligations françaises longues indexées sur l'inflation, dans la mesure où il n'existe pas véritablement d'équivalent pour la gestion des risques longs ;
- ✿ des droits réels immobiliers, en poursuivant la politique d'acquisition de boutiques où installer des agences générales, voire, si l'opportunité se présentait, en entrant au capital d'une des sociétés immobilières du groupe, en France (Société Civile Centrale Monceau et Monceau Investissements Immobiliers) ou à l'étranger ;
- ✿ des Opcvm d'actions et de biens réels, principalement ceux gérés par les partenaires ;
- ✿ poursuivre les achats d'or physique pour atteindre les limites fixées par le conseil d'administration.

En revanche, tant que les taux longs n'auront pas retrouvé un niveau plus réaliste, et que le risque de crédit ne sera pas mieux rémunéré, les décisions d'investissements délaieront les obligations longues à taux fixe, souveraines ou privées.

## C.3. Risque de crédit

### C.3.a) Exposition au risque de crédit

Au 31 décembre 2016, Monceau Retraite & Épargne restait exposée principalement au risque de crédit lié aux emprunts d'Etat.

### C.3.b) Concentration de risques

Les concentrations de risques supportés par la mutuelle portent essentiellement sur les risques souverains. L'analyse du risque souverain italien et la crainte face aux évolutions politiques erratiques ont amené la société en particulier et le groupe Monceau Assurances en général à envisager un allègement de leurs positions en la matière. Les positions ont commencé de s'alléger fin 2016, et se sont poursuivies en 2017, de sorte que Monceau Retraite & Epargne ne détienne plus aucun titre lié au risque souverain italien à la fin de l'année 2017.

Par la détention d'or physique via un fonds d'investissement, la société est exposée à un risque lié aux matières premières. Son exposition au 31 décembre 2016 ne dépasse pas 1 % des actifs en valeurs de marché.

## C.4. Risque de liquidité

Au 31 décembre 2016, pour assurer la liquidité de ses opérations, Monceau Retraite & Épargne peut compter au niveau de ses actifs financiers sur des ressources de deux natures :

- ✦ des fonds monétaires pour près de 6.061 k€,
- ✦ des disponibilités déposées sur des comptes bancaires ou des livrets pour environ 24.491 k€.

Le montant total des fonds disponibles représente un montant de plus de 30.552 k€, soit plus de 25 % des engagements immédiatement exigibles.

## C.5. Risque opérationnel

Outre les risques de souscription évoqués ci-dessus, Monceau Retraite & Épargne, comme toute société vie, est soumise à des risques opérationnels dont l'importance ne doit pas être négligée. En effet, ces dernières années, la multiplication des contraintes administratives, la complexité de la réglementation et l'interprétation consumériste des textes réglementaires modifient radicalement le métier des assureurs vie. Niant les principes élémentaires du droit comme la conclusion de bonne foi d'un contrat ou l'absence de rétroactivité, la jurisprudence n'est que rarement favorable à un assureur vie.

Ainsi, même avec les meilleures pratiques du marché, un assureur vie peut être confronté à des situations préjudiciables sur des sujets nouveaux relatifs à la lutte anti-blanchiment, la déshérence ou l'information contractuelle des assurés.

Les situations préjudiciables peuvent être certes de nature juridique, mais plus prosaïquement également de nature opérationnelle, pour mettre en œuvre et financer les évolutions nécessaires à la mise en conformité.

## **C.6. Autres risques importants**

Cette partie est sans objet.

## **C.7. Autres informations**

Cette partie est sans objet.

## D. Valorisation à des fins de solvabilité

### D.1. Actifs

Conformément à l'article L.351-1 du Code des assurances, les actifs sont valorisés dans le bilan prudentiel au montant pour lequel ils pourraient être échangés dans le cadre d'une transaction conclue, dans des conditions normales de concurrence, entre des parties informées et consentantes.

#### D.1.a) Impôts différés actifs

Les actifs et les passifs sont évalués en valeur économique ce qui revient à intégrer les pertes futures du portefeuille compris dans la limite des contrats (Cf. Infra). Ces pertes futures génèrent des diminutions d'impôts différés qui peuvent être comptabilisées au bilan prudentiel.

La méthodologie de valorisation des impôts différés est similaire à celle utilisée en normes IAS 12 : les impôts différés sont égaux à la différence entre la valeur économique et la valeur fiscale multipliée par le taux d'imposition, en prenant en compte les éventuels reports en avant des crédits d'impôts non utilisés et des pertes fiscales non utilisées. Il n'y a pas d'actualisation des impôts différés.

Le calcul a été effectué au bilan poste par poste, générant des impôts différés à l'actif et des impôts différés au passif. Une compensation a toutefois été effectuée.

En outre, la prise en compte d'un impôt différé actif non compensé par un impôt différé passif serait justifiée par un test de recouvrabilité de la créance.

Les impôts différés n'apparaissent pas dans les comptes sociaux : ils sont réintégrés lors de l'élaboration du bilan fiscal.

Le montant des impôts différés s'élève à 1.168 k€.

#### D.1.b) Placements

La valorisation de ces placements en norme prudentielle respecte la hiérarchie suivante ou les cas suivants :

- ✦ les cours de cotation si le marché est actif,
- ✦ l'évaluation selon la juste valeur pour les biens immobiliers suivant la définition de l'IAS 40,
- ✦ la valeur de cotation d'un actif comparable sur un marché actif,
- ✦ la méthode de mise en équivalence ajustée pour les participations dans les entreprises d'assurance liées,
- ✦ une valeur sur la base de méthodes alternatives.

Ces évaluations diffèrent de la valeur de réalisation des placements prévue à l'état détaillé des placements uniquement pour les participations dans les entreprises d'assurance liées.

L'écart d'évaluation entre les deux normes comptables provient des conventions différentes utilisées dans chacune des deux méthodes.

En normes prudentielles et comme vu précédemment, une logique de valorisation au prix de transfert est appliquée.

En normes sociales, une logique au coût historique est utilisée.

Le montant total des placements s'élève à 316.694 k€ dans la valorisation relative à la réglementation Solvabilité 2 et 298.300 k€ dans leur valorisation dans les états financiers.

### **D.1.c) Provisions techniques cédées**

Les provisions techniques cédées correspondent à la moyenne pondérée par leur probabilité des flux de trésorerie futurs échangés avec les cessionnaires compte tenu de la valeur temporelle de l'argent estimée sur la base d'une courbe des taux.

Ces provisions cédées sont calculées séparément pour la provision pour primes cédées et la provision pour sinistres à payer cédée. La provision pour primes cédées correspond à des flux cédés se rapportant à des sinistres futurs cédés couverts par des engagements d'assurance et de réassurance entrant dans les limites du contrat d'assurance.

La provision pour sinistres à payer cédée se rapporte à des sinistres cédés qui se sont déjà produits, indépendamment de la question de savoir s'ils ont été déclarés ou non.

La courbe des taux utilisée est la courbe des taux sans risque au 31 décembre 2016 sans ajustement pour volatilité fournie par l'EIOPA.

Les flux futurs ont été obtenus à partir de méthodes statistiques du type Chain-ladder, en considérant dans un premier temps les flux bruts de réassurance puis les flux nets de réassurance.

Le montant total des provisions techniques cédées s'élève à 17.326 k€ dans la valorisation relative à la réglementation Solvabilité 2 et 16.791 k€ dans leur valorisation dans les états financiers.

## **D.2. Provisions techniques**

### **D.2.a) Provisions techniques vie : éléments qualitatifs**

#### *Meilleure estimation*

La meilleure estimation correspond à la moyenne pondérée par leur probabilité des flux de trésorerie futurs compte tenu de la valeur temporelle de l'argent estimée sur la base d'une courbe des taux.

La courbe des taux utilisée est la courbe des taux sans risque au 31 décembre 2016 sans ajustement pour volatilité fournie par l'EIOPA.

Les flux de trésorerie futurs, composés principalement des flux de sinistres et de frais de gestion de sinistres, sont déterminés à partir d'une modélisation itérative des comptes de résultats prospectifs, dans la limite de la frontière des contrats. Cette modélisation permet de donner une estimation des flux de sinistres et des flux de frais de sinistres prospectifs.

A ce stade de développement du modèle, seule l'approche déterministe a été utilisée.

En outre, utilisant les possibilités offertes à l'article 35 des règlements délégués, Monceau Retraite & Épargne a fait le choix pour limiter le temps de calcul du processus de regrouper les contrats en retenant un âge quinquennal et en mutualisant des contrats de nature identique.

#### *Action de management*

À ce stade de développement du modèle, aucune action de management n'a été intégrée dans la modélisation.

Il est envisagé d'introduire deux actions de management. La première aurait pour finalité de désensibiliser le portefeuille en cas de diminution de la valeur des actifs financiers. La seconde viserait à externaliser des plus-values latentes en cas de choc sur les actifs financiers.

### *Marge pour risque vie*

La marge pour risque est calculée de manière à garantir que la valeur des provisions techniques prudentielles est équivalente au montant qu'une entreprise agréée pour pratiquer les opérations d'assurance ou de réassurance demanderait pour reprendre et honorer les engagements d'assurance et de réassurance.

Monceau Retraite & Épargne utilise la méthode alternative 3 prévue dans la réglementation pour le calcul de la marge pour risque vie.

### *Analyse des différences*

L'estimation des provisions techniques vie du bilan prudentiel diffère par rapport à l'estimation du précédent régime prudentiel par l'intégration des revalorisations futures des contrats et l'utilisation d'un taux d'actualisation différent que celui utilisé au niveau du tarif. L'existence d'une marge pour risque dans le régime prudentiel, marge servant à rémunérer un investisseur qui financerait le capital nécessaire à la liquidation de la société, explique également une partie des différences.

## **D.2.b) Provisions techniques non vie : éléments qualitatifs**

### *Limite des contrats*

Les engagements relatifs à une couverture d'assurance sont limités aux dates suivantes :

-  la date future à laquelle l'entreprise d'assurance ou de réassurance a un droit unilatéral de résilier le contrat ou de rejeter les primes à recevoir au titre du contrat,
-  la date future à laquelle l'entreprise d'assurance ou de réassurance a un droit unilatéral de modifier les primes ou les prestations à payer au titre du contrat sous la condition que les primes puissent alors refléter pleinement le risque.

L'ensemble de ces contrats pris en compte dans le calcul des provisions techniques constitue ce qui est appelé **la limite des contrats**.

Ainsi, ont été considérés dans la limite des contrats tous les contrats d'assurance qui au 31 décembre 2016 étaient soit :

-  en cours,
-  renouvelés tacitement au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

En outre, les contrats dont les garanties n'ont pas encore débuté mais où soit la police soit la note de couverture sont signées par l'assureur au 31 décembre 2016 sont inclus dans la limite des contrats.

Ainsi, ont été considérés dans la limite des contrats tous les traités de réassurance acceptés qui au 31 décembre 2016 étaient renouvelés tacitement au 1<sup>er</sup> janvier 2017 ou débutés au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

Monceau Retraite & Épargne a appliqué aux traités de réassurance acceptés les dispositions de l'article 18 du règlement délégué, indépendamment des limites des contrats d'assurance ou de réassurance sous-jacents auxquels ils se rapportent.

### *Meilleure estimation*

La meilleure estimation correspond à la moyenne pondérée par leur probabilité des flux de trésorerie futurs compte tenu de la valeur temporelle de l'argent estimée sur la base d'une courbe des taux des contrats inclus dans la limite des contrats.

La meilleure estimation est calculée séparément pour la provision pour primes et la provision pour sinistres à payer. La provision pour primes se rapporte à des flux de sinistres futurs couverts par des engagements d'assurance et de réassurance entrant dans les limites du contrat. La provision pour sinistres à payer se rapporte à des sinistres qui se sont déjà produits, indépendamment de la question de savoir s'ils ont été déclarés ou non.

Les flux futurs ont été obtenus à partir de méthodes statistiques du type Chain-Ladder.

La courbe des taux utilisée est la courbe des taux sans risque au 31 décembre 2016 sans ajustement pour volatilité fournie par l'EIOPA.

Les provisions pour frais ont été calculées avec une méthode alternative reposant sur une analyse de liquidation des actes de gestion. En outre, les frais financiers futurs ont été intégrés dans le calcul.

Conformément à l'article 76 de la Directive Solvabilité 2, les provisions ont été calculées de manière prudente, fiable et objective. Les calculs ne reposent pas sur de futures décisions de gestion.

Monceau Retraite & Épargne n'utilise pas de méthode simplifiée pour le calcul de la meilleure estimation.

### *Marge pour risque*

La marge pour risque est calculée de manière à garantir que la valeur des provisions techniques prudentielles est équivalente au montant qu'une entreprise agréée pour pratiquer les opérations d'assurance ou de réassurance demanderait pour reprendre et honorer les engagements d'assurance et de réassurance.

Monceau Retraite & Épargne n'utilise pas les méthodes alternatives prévues par la réglementation pour le calcul de la marge pour risque non vie.

### *Différence entre le calcul à des fins de solvabilité des provisions techniques et celui effectué pour les états financiers*

Le calcul à des fins de solvabilité des provisions techniques diffère par rapport à celui effectué pour les états financiers par :

-  l'actualisation des flux financiers,
-  l'éventuelle intégration d'une provision de primes négative,
-  l'absence de marge pour risque dans le régime précédent,
-  une modalité de calcul de la provision pour frais différentes.

Le montant total des provisions techniques s'élève à 296.819 k€ dans la valorisation relative à la réglementation Solvabilité 2 et 285.104 k€ dans leur valorisation dans les états financiers.

### D.3. Autres passifs

Les actifs et les passifs sont évalués en valeur économique ce qui vaut à intégrer les profits futurs du portefeuille compris dans la limite des contrats. Ces profits futurs génèrent des impôts différés qui doivent être comptabilisés au bilan solvabilité 2.

La méthodologie de valorisation des impôts différés est similaire à celle utilisée en normes IAS 12 : les impôts différés sont égaux à la différence entre la valeur économique et la valeur fiscale multipliée par le taux d'imposition, en prenant en compte les éventuels reports en avant des crédits d'impôts non utilisés et des pertes fiscales non utilisées. Il n'y a pas d'actualisation des impôts différés.

Il convient de faire le calcul au bilan poste par poste, ce qui générerait des impôts différés à l'actif et des impôts différés au passif. Une compensation est toutefois possible.

Il n'y a pas d'impôts différés dans les comptes sociaux dans la mesure où ils servent de base à l'établissement du bilan fiscal.

Le montant des impôts différés s'élève à 3.554 k€.

### D.4. Méthodes de valorisation alternatives

Les autres actifs et passifs sont comptabilisés selon des méthodes de valorisation alternatives.

Les autres actifs sont les suivants :

-  créances nées opérations assurances,
-  autres créances hors assurance,
-  actifs corporels d'exploitation.

Les autres passifs sont les suivants :

-  provisions autres que les provisions techniques,
-  dettes nées d'opérations d'assurance,
-  autres dettes hors assurance,
-  autres dettes (non liées aux opérations d'assurance).

Ces postes sont évalués dans le bilan prudentiel au même montant que l'évaluation faite dans les comptes sociaux.

Il est donc fait usage de la dérogation prévue au d) du quatrième paragraphe de l'article 9 des règlements délégués.

Les créances et dettes liées aux opérations de réassurance et celles dues à l'Etat ou un organisme de Sécurité Sociale diffèrent d'une valorisation conforme à l'article 75 de la Directive Solvabilité 2 dans la mesure où les flux de trésorerie de ces dettes et créances ne sont pas actualisés. Toutefois, dans la mesure où ces flux sont reçus ou versés dans les mois suivants la clôture comptable, l'impact de l'actualisation peut être négligé.

### D.5. Autres informations

Cette partie est sans objet.

## E. Gestion du capital

### E.1. Fonds propres

#### E.1.a) Gestion des fonds propres

Monceau Retraite & Épargne participe pleinement à la stratégie de développement du Groupe Monceau. A ce titre, son principal actionnaire, la Mutuelle Centrale de Réassurance, n'exige pas de la société le versement de dividendes mais préfère thésauriser les résultats de sa filiale afin de lui donner des moyens financiers d'accompagner son développement économique.

#### E.1.b) Analyse par niveau de fonds propres

Conformément à l'article 96 de la Directive 2009/128/CE, les fonds propres d'un organisme d'assurance ou d'un groupe d'assurance sont classés en niveaux, selon des critères de qualités. Le capital de haute qualité est classé en niveau 1, celui de bonne qualité en niveau 2. Le capital considéré comme n'étant ni de haute, ni de bonne qualité est classé en niveau 3.

Le tableau ci-dessous présente les différents fonds propres de Monceau Retraite & Épargne classés en niveaux pour les deux derniers exercices :

	Exercice N	Exercice N-1
Niveau 1	58 289	56 961
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
<b>Total</b>	<b>58 289</b>	<b>56 961</b>

#### Niveau 1

Les fonds propres de niveau 1 de Monceau Retraite & Épargne s'élève à 58.289 k€. Ils sont composés de :

-  de 30.000 k€ en capital social,
-  de 2.607 k€ en fonds excédentaires,
-  et de 25.682 k€ en réserve de réconciliation.

Les fonds excédentaires ont été augmentés des résultats comptables de l'exercice passé.

La réserve de réconciliation a augmenté.

#### Niveau 2

Monceau Retraite & Épargne ne détient pas de fonds propres de niveau 2.

### Niveau 3

Monceau Retraite & Épargne ne détient pas de fonds propres de niveau 3.

#### **E.1.c) Fonds propres éligibles pour couvrir le capital de solvabilité requis**

Conformément à la considération 47 de la Directive 2012/138/CE, comme toutes les ressources financières ne permettent pas une absorption totale des pertes en cas de liquidation comme en cas de continuité de l'exploitation, le montant éligible de fonds propres servant à couvrir les exigences de capital peut être limité en conséquence.

Toutefois, concernant Monceau Retraite & Épargne, tous les éléments de fonds propres sont éligibles pour couvrir le capital requis.

Ainsi, le montant des fonds propres éligibles pour couvrir le capital de solvabilité requis, classés par niveau est le suivant :

	Exercice N	Exercice N-1
Niveau 1	58 289	56 961
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
<b>Total</b>	<b>58 289</b>	<b>56 961</b>

#### **E.1.d) Fonds propres de base éligibles pour couvrir le minimum de capital requis**

De même, tous les fonds propres sont éligibles pour couvrir le minimum de capital requis.

Ainsi, le montant des fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis, classés par niveau est le suivant :

	Exercice N	Exercice N-1
Niveau 1	58 289	56 961
Niveau 2	0	0
Niveau 3	0	0
<b>Total</b>	<b>58 289</b>	<b>56 961</b>

### **E.1.e) Différence importante entre les fonds propres tels qu'ils apparaissent dans les états financiers de l'entreprise et l'excédent des actifs par rapport aux passifs tel que calculé à des fins de solvabilité**

La différence entre les fonds propres tels qu'ils apparaissent dans les états financiers de l'entreprise et l'excédent des actifs par rapport aux passifs tel que calculé à des fins de solvabilité s'explique par la réserve de réconciliation retraitée de la réserve de réconciliation.

Cette réserve correspond aux profits futurs générés par les portefeuilles de contrats et les actifs de Monceau Retraite & Épargne nets des impôts différés issus de ces profits.

### **E.1.f) Autres informations**

La Directive 2009/138/CE autorise les organismes d'assurances à utiliser des mesures transitoires au niveau de la classification des fonds propres. Monceau Retraite & Épargne n'utilise pas ces mesures transitoires.

La société ne détient pas de fonds propres auxiliaires.

Ses fonds propres sont disponibles et aucun élément ne vient les grever pour les besoins des calculs.

## **E.2. Capital de solvabilité requis et minimum de capital requis**

### **E.2.a) Montant du capital de solvabilité requis et du minimum de capital requis à la fin de la période de référence**

Le capital de solvabilité requis de Monceau Retraite & Épargne s'élève à 43.850 k€ à fin 2016.

Le minimum de capital requis de la Monceau Retraite & Épargne s'élève à 10.963 k€ à fin 2016.

### **E.2.b) Détail du capital de solvabilité requis par module de risque**

Le capital de solvabilité requis se compose de modules de risques individuels. Le tableau ci-après présente le détail du capital de solvabilité requis par module de risque (en k€) :

<b>Module de risque</b>	<b>Montant du module de risque</b>
Risque de marché	40 165
Risque de défaut de la contrepartie	2 378
Risque de souscription en vie	6 183
Risque de souscription en santé	1 042
Risque de souscription en non-vie	0
Risque lié aux immobilisations incorporelles	0
Risque opérationnel	1 312
Capacité d'absorption des pertes des provisions techniques	1 707
Capacité d'absorption de pertes des impôts différés	3 554

### **E.2.c) Informations complémentaires**

Pour le calcul des sous-modules, la société n'a pas eu recours à l'utilisation de calculs simplifiés.

De même, Monceau Retraite & Épargne n'a pas utilisé de paramètres propres.

La société n'est pas tenue d'utiliser des paramètres propres pour être en conformité avec l'article 110 de la directive 2009/138/CE.

#### **E.2.d) Changement important du capital de solvabilité requis ou du minimum de capital requis survenu dans la période de référence**

Aucun changement important du capital de solvabilité requis ou du minimum de capital requis n'est survenu au cours de la période de référence.

#### **E.3. Utilisation du sous-module « risque sur action » fondé sur la durée dans le calcul du capital de solvabilité requis**

Conformément à l'article 304 de la Directive 2009/138/CE, sous certaines conditions et une périmètre d'activités limité, les organismes d'assurance peuvent être autorisés à appliquer au calcul du capital de solvabilité requis un sous-module « risque sur actions » calibré en usant d'une mesure de la valeur en risque, sur une période donnée adaptée à la période typique de conservation des placements en actions par l'entreprise concernée, avec un niveau de confiance assurant aux preneurs et aux bénéficiaires un niveau de protection équivalent au niveau prévu à l'article 101 de la directive 2009/138/CE (soit un niveau de confiance de 99,5 % à l'horizon d'un an).

Monceau Retraite & Épargne n'utilise pas les possibilités offertes par l'article. Le choc appliqué pour calculer le sous-module « risque sur actions » correspond au choc standard.

#### **E.4. Différences entre la formule standard et tout modèle interne utilisé**

Monceau Retraite & Épargne utilise pour calculer les exigences de capital la formule standard. Aucun modèle interne n'est donc utilisé.

#### **E.5. Non-respect du minimum de capital requis et du capital de solvabilité requis**

Monceau Retraite & Épargne respecte les exigences liées au minimum de capital requis et au capital de solvabilité requis.

#### **E.6. Autres informations**

Cette partie est sans objet.

\* \*

\*

## **Annexe : Etats réglementaires**

Les états réglementaires prévus au règlement d'exécution (UE) 2015/2452 de la Commission du 2 décembre 2015 seront transmis aux assurés et clients qui en feront la demande en utilisant la boîte mail [1plus1plus1@monceauassurances.com](mailto:1plus1plus1@monceauassurances.com).