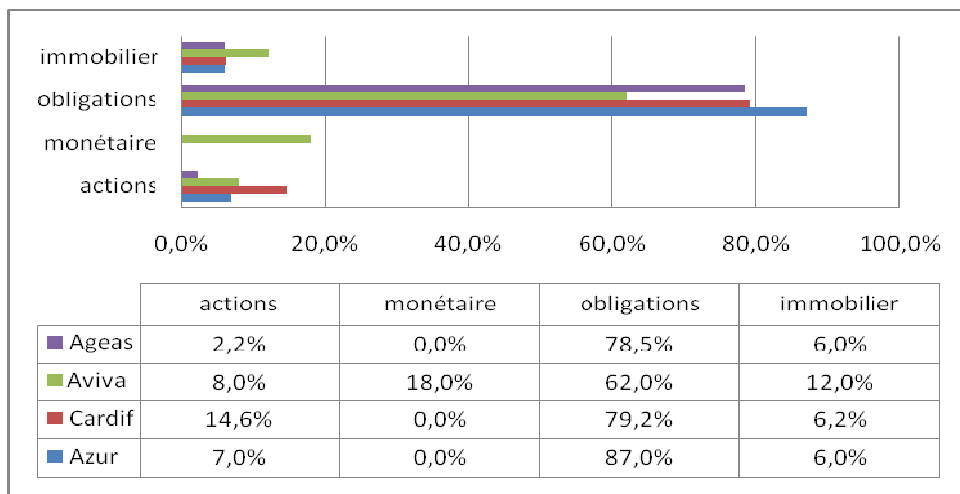


I. Que contient le fonds euros de votre contrat d'assurance-vie :

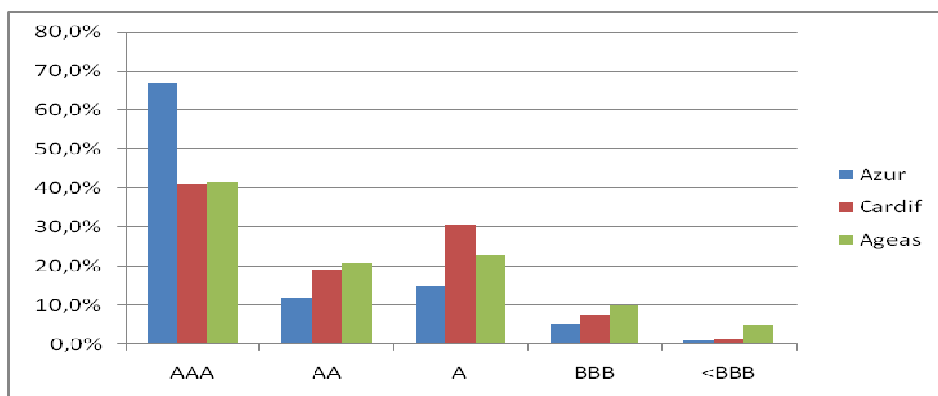
Les fonds euros que nous allons comparer selon des critères identiques sont les suivants :

- Ageas
- Aviva
- Cardif
- Azur

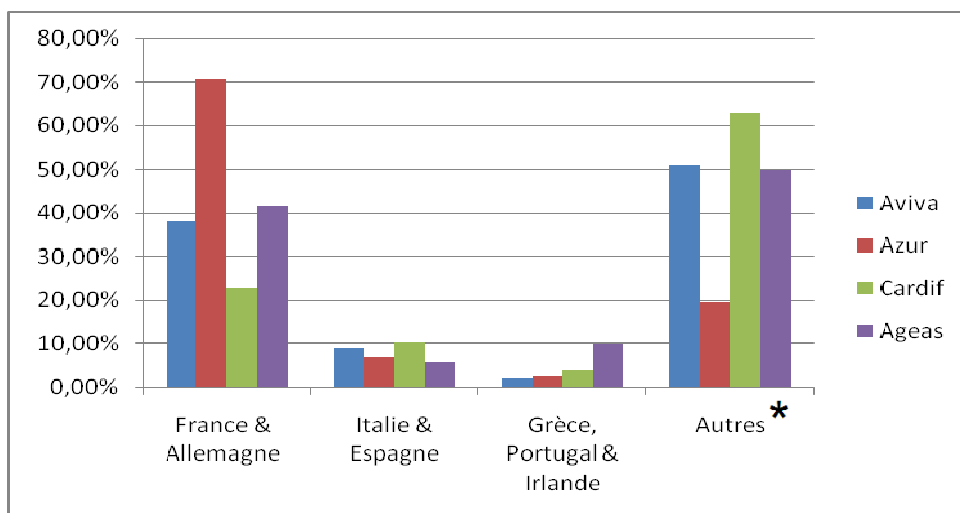
Répartition du portefeuille en fonction des classes d'actifs :



Répartition des obligations en fonction de leur notation :



Répartition des obligations par pays :



* comprend principalement des obligations d'entreprises

Commentaires :

- Composition de l'actif :

- **MMA** : L'actif est très majoritairement constitué d'obligations sécuritaires. MMA se distingue par un portefeuille presque exclusivement composé d'obligations des plus grands pays industrialisés, à la solidité financière éprouvée, confirmée par les notes ("ratings") des agences de notation. La Grèce et le Portugal ne représentent que 2% du portefeuille. Les autres éléments composant l'actif sont l'immobilier et les actions qui limitent la volatilité du portefeuille et permettent de rechercher un supplément de performances.
- **CARDIF** présente une allocation à la fois variée – obligations d'Etats et entreprises – mais aussi sécuritaire et privilégie les émetteurs les mieux notés. L'allocation est complétée par de l'immobilier et des actions qui limitent les variations en jouant la carte de la diversification. Les obligations à taux variable indexées sur l'inflation sont un véritable atout dans un environnement soumis à des variations de prix conséquentes d'une année sur l'autre.
- **AVIVA** : Le fonds euro se démarque par sa forte diversification en actifs sécuritaires, comprenant notamment des obligations, de l'immobilier et des fonds monétaires. Les titres obligataires sont majoritairement composés d'obligations émises par les entreprises françaises et allemandes cotées en bourse, offrant ainsi un rendement supplémentaire pour un risque contenu. Les fonds monétaires permettent quant à eux d'offrir un supplément de sécurité et une plus grande souplesse dans la gestion du fonds.
- **AGEAS** : Le fonds euros est principalement constitué d'obligations gouvernementales (dont une majorité émises par la France) et de sociétés disposant d'une notation de grande qualité ("A" ou supérieur). Le solde est principalement composé d'immobilier (6%) et d'une part négligeable d'actions (2,2%).

- Solidité des compagnies d'assurance :

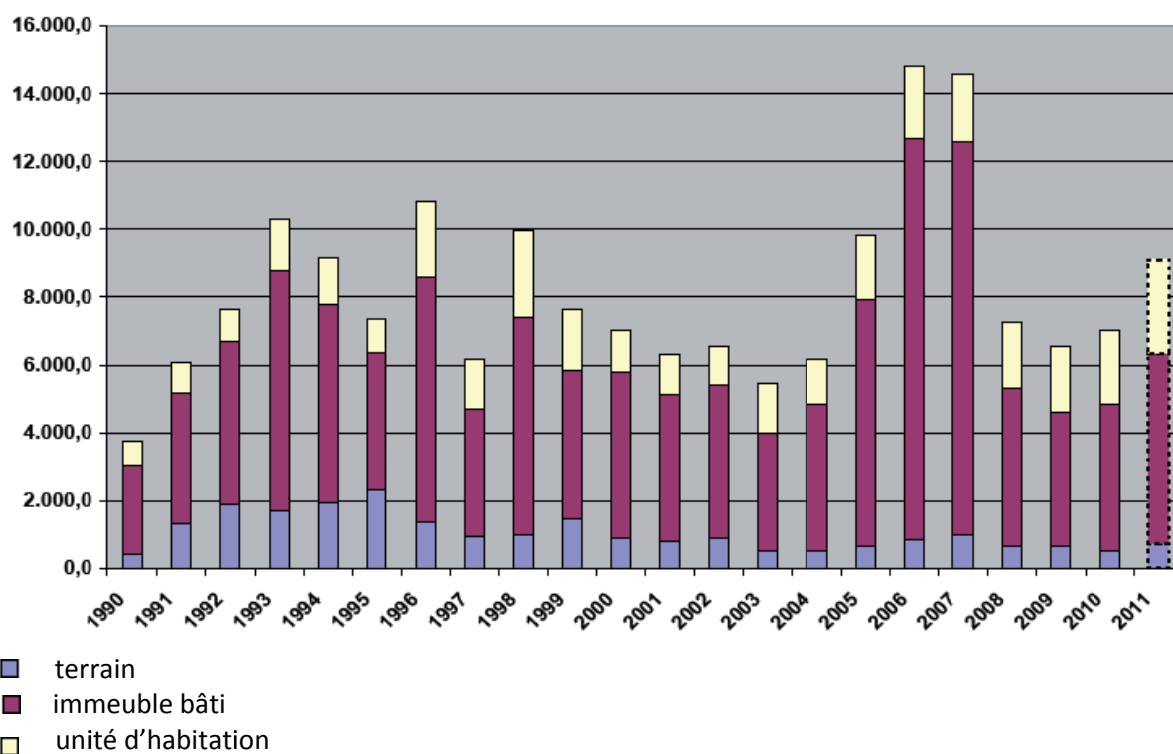
- **MMA** dispose d'une marge de solvabilité (=capital réglementaire qu'une entreprise d'assurance doit obligatoirement détenir pour faire face aux événements imprévus) des plus importantes du marché : 286%.
- **CARDIF Assurance Vie** a obtenu la notation financière « AA » de Standard & Poor's, meilleur rating des compagnies d'assurance françaises.
- **AVIVA** est un des premiers assureurs vie et épargne retraite d'Europe, et bénéficie d'un excédent de solvabilité de 4,4 milliards d'euros.
- **AGEAS** dispose d'une marge de solvabilité de 170% et de liquidités immédiatement disponibles s'élevant à 107 millions d'euros.

II. Le marché immobilier berlinois a le vent en poupe :

Après l'augmentation des volumes de vente des années 2006/2007 et le retour à la normal en 2009, le marché immobilier progresse à nouveau, tant en terme de volume que de prix de vente en 2010 et 2011.

Ainsi le volume des ventes des appartements a progressé de 19% de 2010 à 2011 et le chiffre global des ventes s'accroît quant à lui de 31% (graphique ci-dessous). Le prix moyen du m² bénéficie de ce dynamisme et progresse de 3,6% en 2011 après une progression de 4,5% en 2010.

Voici le tableau retraçant le chiffre total de l'ensemble des transactions immobilières, en millions d'euros :



Evolutions et caractéristiques des ventes d'appartements				
année de construction	% dans le nombre total de ventes	prix de vente moyen par bien (€)	prix de vente moyen au m ² (€)	évolution par rapport à l'année précédente
avant 1919	38%	155 000	1 715	↗
entre 1919 et 1948	12%	90 000	1 370	→
entre 1949 et 1969	23%	75 000	1 215	↗
entre 1970 et 1990	12%	110 000	1 505	↗
entre 1991 et 2007	9%	165 000	1 965	↗
à partir de 2008	7%	360 000	3 075	→

↗ : Augmentation entre 4 et 10%

→ : Stagnation (+/- 4%)