

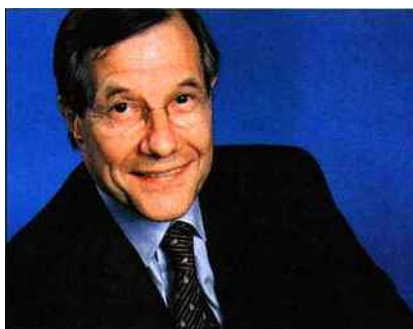
Investisseurs institutionnels**Interview de Claude Vincent, directeur général de Prémalliance****«Pour accompagner la remontée des taux, nous avons désensibilisé la poche obligataire.»**

*** Vous avez accepté, il y a un an, la proposition de rapprochement du groupe interprofessionnel de prévoyance et de retraite complémentaire AG2R. Quel premier bilan tirez-vous un an après la signature de ce partenariat ?

L'accord partenarial signé en mai 2005 avec AG2R a atteint son premier objectif en contribuant au redressement de nos comptes financiers par le biais d'une émission de titres participatifs pour un montant global de 150 millions d'euros, souscrits à la fois par deux institutions de prévoyance de Prémalliance, CCP et Prado Prévoyance, et six institutions appartenant au groupe AG2R-Isica et l'Ocip. Cette émission a déjà été souscrite à hauteur de 120 millions d'euros à fin 2005, 30 millions d'euros devraient encore être souscrits cette année. Grâce à cette opération, notre perte, qui s'élevait à 85 millions d'euros en 2004, a été réduite à 24 millions d'euros l'année dernière. Nous devrions retrouver l'équilibre cette année. Pour améliorer notre situation financière, nous avons également revu les prestations des entreprises déficitaires, en fournissant à chacune un compte de résultats avec des provisions techniques. Cette révision s'est traduite par le départ de 1 % de nos clients.

Votre partenariat vous a-t-il conduits à effectuer une réorganisation interne ?

Nous avons depuis le 1^{er} janvier dernier une direction de la gestion qui regroupe les trois grands métiers (retraite, prévoyance et santé/mutuelles), l'épargne étant gérée à part par Prado Epargne. Cette nouvelle organisation rend le groupe plus cohérent. Il s'agit en effet d'une direction transversale qui a la responsabilité de l'exécution des contrats et qui vérifie le respect de la réglementation. La collecte et le paiement des prestations s'effectuent à travers quatre sites : Marseille, Grenoble, Clermont-Ferrand et Toulouse. Pour clarifier davantage l'organisation et consolider les structures de manière à éviter de nouvelles déri-



«Notre partenariat avec AG2R va nous aider à nous développer.»

ves, nous allons fusionner, le 1^{er} janvier prochain, Prado Prévoyance et Cipra Capicaf Prévoyance. Nous poursuivons également des discussions au niveau des mutuelles, mais aucun calendrier n'a été encore fixé.

Quel est l'intérêt de votre partenariat avec AG2R sur le long terme ?

Nous exerçons le même métier, ce qui nous permet de rationaliser les process de fonctionnement, notamment en informatique, et de renforcer notre collaboration au niveau actuariel. De plus, notre partenariat devrait permettre de constituer un grand pôle régional commun pour le Grand Sud, région où AG2R est peu présente. Il s'agit avant tout d'un partenariat de développement : ainsi, après avoir résolu le premier problème qui était d'ordre financier, il devrait permettre à Prémalliance et à AG2R d'accroître leurs parts de marché respectives grâce à la mise en commun des capacités. Les deux groupes ont d'ailleurs pour projet de regrouper leurs activités dans l'épargne salariale courant 2007. Prado Epargne, qui assure l'activité de tenue de comptes pour Prémalliance, devrait ainsi être amené à travailler également pour AG2R.

*** **Votre allocation d'actifs a-t-elle évolué ces dernières années ?**

La signature de notre partenariat n'a pas modifié la gestion de nos encours de long terme. Nous délégons toujours notre gestion à Prado Epargne, et cela depuis 1998. Le 1,3 milliard d'euros d'actifs sous gestion est principalement investi à travers des OPCVM dédiés. Ils comprennent une poche obligataire (65 %), une poche actions zone euro (25 %), une partie monétaire (5 à 10 %) et, depuis deux ans, de la gestion alternative (5 % des encours) constituée essentiellement par des hedge funds multistratégies. Nous sous-traitons cette dernière activité auprès de Seeds Finance. Pour accompagner la remontée des taux, nous avons, sur l'année écoulée, désensibilisé la poche obligataire en réduisant la durée. Nous avons ainsi vendu des obligations à durée longue et acheté des obligations à durée courte.

*** **Comment effectuez-vous le suivi de la performance de votre portefeuille ?**

Prado Epargne nous envoie tous les mois un reporting et, tous les trimestres, deux membres de notre direction animent une commission financière. A cette occasion, nous effectuons une analyse macroéconomique et boursière. Nous étudions également de près l'évolution de la performance de l'ensemble de notre portefeuille mais aussi de chacun des OPCVM dédiés. Enfin, nous faisons le point sur notre allocation et nous contrôlons les risques. La performance de chaque fonds est comparée d'une part à un indice de référence, et d'autre part à la moyenne des performances enregistrées par les fonds de même catégorie. Parallèlement, nous réunissons deux fois par an un comité de pilotage sur le thème du développement durable. Ce comité nous permet d'être informés sur les initiatives prises dans ce domaine par les entreprises européennes. ■

Propos recueillis par Ludivine Garnaud