

2025

## RAPPORT DE GESTION

INTERNATIONAL CRÉDIT MUTUEL LIFE SA



## SOMMAIRE

I.	DONNÉES JURIDIQUES .....	3
A	Conseil d'administration au 31 décembre 2025 .....	3
B	Direction .....	3
C	Réviseur d'entreprise agréé.....	3
II.	RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE .....	4
III.	FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE.....	4
IV.	CHIFFRES CLÉS .....	5
V.	ACTIVITÉ DE L'ENTREPRISE.....	6
A	Chiffre d'affaires .....	6
B	Prestations .....	6
VI.	ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT .....	7
A	Résultat de la gestion financière.....	7
B	Participations aux bénéficiaires et ristournes.....	7
C	Résultat de la réassurance .....	8
D	Résultat technique net .....	8
E	Charges d'exploitation .....	9
F	Produits des placements alloués .....	10
G	Autres produits non techniques .....	10
H	Résultat exceptionnel .....	10
I	Impôt sur les sociétés .....	10
J	Résultat de l'exercice.....	10
VII.	ANALYSE DU BILAN .....	11
A	Les fonds propres.....	11
B	Les provisions techniques .....	11
C	Les provisions pour risques et charges.....	12
D	Les placements financiers .....	12
E	Les engagements hors-bilan .....	13
F	Affectation du résultat.....	13
VIII.	PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION, FILIALES ET SUCCURSALES.....	14
A	Consolidation.....	14
B	Succursale.....	14
C	Acquisition par la société de ses actions .....	14
IX.	ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT .....	14
X.	POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES .....	15
XI.	ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE .....	17
XII.	PERSPECTIVES .....	17



INTERNATIONAL CRÉDIT MUTUEL LIFE

Société Anonyme au capital de 14 716 800 euros

Numéro d'immatriculation B 53 451

Siège social : 33, Boulevard Prince Henri – L 1724 LUXEMBOURG

## I. DONNÉES JURIDIQUES

---

### A Conseil d'administration au 31 décembre 2025

#### Président

M. Alexandre Argiolas, administrateur non-exécutif

#### Administrateurs

M. Daniel Golder, administrateur indépendant

M. Luc Rodesch, administrateur non-exécutif

M. Fabien Schmutz, administrateur non-exécutif

M. Didier Simondet, administrateur non-exécutif

ACM VIE SA, représentée par Mme Emmanuelle Rochefort,  
administrateur non-exécutif

Aucune rémunération n'est allouée aux membres du conseil d'administration au titre de leur mandat à l'exception de l'administrateur indépendant.

### B Direction

#### Directeur délégué à la gestion journalière

M. Christophe Leroy

### C Réviseur d'entreprise agréé

#### Cabinet KPMG Audit S.à r.l.

Représenté par Mme Stéphanie Smets

## II. RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

---

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire, en exécution des prescriptions légales et statutaires, pour vous rendre compte de l'activité et des résultats de votre société durant l'exercice clos le 31 décembre 2025 et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Les convocations prescrites par la loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par les dispositions légales, réglementaires et statutaires ont été communiqués ou tenus à votre disposition dans les délais impartis.

Le réviseur d'entreprise agréé vous donnera dans son rapport toutes informations quant à la régularité des comptes annuels qui vous sont présentés.

Le bilan, les comptes de résultats technique et non technique et l'annexe aux comptes ont été établis dans le respect des dispositions de la loi modifiée du 8 décembre 1994 relative aux comptes annuels des entreprises d'assurances et de réassurances de droit luxembourgeois, et notamment dans la perspective d'une poursuite de l'exploitation.

## III. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

---

### **Forte croissance de la collecte en assurance vie dans un contexte d'incertitudes politiques et économiques en France**

L'incertitude économique et politique qui perdure en France depuis la dissolution de l'assemblée nationale en juin 2024 est favorable au marché de l'assurance-vie luxembourgeois et à la collecte brute d'ICM Life, réalisée essentiellement auprès de clients résidant en France. Celle-ci a quasiment doublé par rapport à 2024 et s'élève à 110,5 millions d'euros en 2025.

L'année 2025 a par ailleurs été marquée par des tensions commerciales à l'international, avec l'instauration de droits de douanes par l'administration américaine, et par l'actualité géopolitique, ce qui a pesé sur le climat des affaires, et généré des mouvements de volatilité sur les marchés financiers.

En Europe, les marchés ont évolué dans un environnement d'inflation modérée proche de l'objectif de 2 % fixé par la Banque Centrale Européenne. Face aux incertitudes géopolitiques, et pour ne pas freiner les perspectives économiques en zone euro, la BCE a ajusté à plusieurs reprises au premier semestre le niveau de ses taux directeurs. Le taux de dépôt s'établit désormais à 2 % à fin 2025.

Les taux servis par ICM Life sur les fonds en euros des assurés sont restés stables par rapport à 2024 (2,4 % en moyenne).

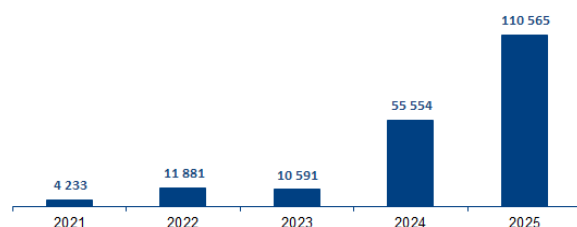
## IV. CHIFFRES CLÉS

	(en milliers d'euros)		
	2025	2024	Évolution 2025/2024
Chiffres d'affaires	110 565	55 554	99,0 %
Commissions	1 070	563	89,9 %
Frais de gestion	1 594	1 463	8,9 %
Résultat avant impôts	1 187	283	n/a
Résultat après impôts	786	177	n/a
Capitaux propres	35 258	34 472	2,3 %

### Un chiffre d'affaires de 110 565 milliers d'euros

Le chiffre d'affaires d'ICM Life SA double par rapport à 2024 pour atteindre 110 565 milliers d'euros, son niveau le plus haut en 15 ans. Le marché de l'assurance-vie luxembourgeois a continué de bénéficier du climat d'incertitude politique et économique en France. La collecte est également dynamisée par les accélérateurs commerciaux mis en place sur le contrat d'assurance vie multisupports Multiassur Patrimoine depuis 2024.

### Évolution du chiffre d'affaires (en milliers d'euros)



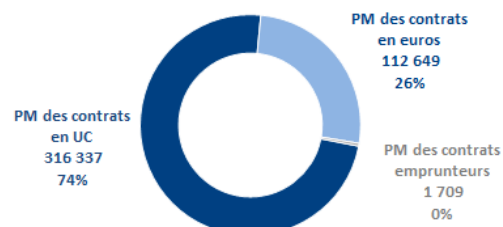
### Des provisions techniques de 430 695 milliers d'euros.

Le total des provisions techniques s'élève à 430 695 milliers d'euros, en croissance de 31,3 % par rapport à l'exercice précédent.

Cette hausse est portée par les engagements des contrats d'assurance-vie, qui progressent grâce à la collecte nette positive réalisée en 2025. Ils sont composés à 74 % par des unités de compte (UC) et à 26 % par des engagements en euros.

Le reste (moins de 1 %) est représentatif des engagements techniques du portefeuille d'assurance des emprunteurs (assurance solde restant dû).

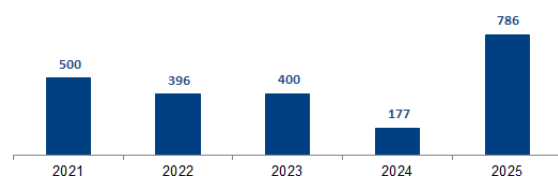
### Détail des provisions techniques 2025 (en milliers d'euros)



### Un résultat net de 786 milliers d'euros

Le résultat net d'ICM Life SA s'élève à 786 milliers d'euros en 2025, en nette hausse par rapport à 2024 (177 milliers d'euros). Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des prélèvements sur un encours en forte croissance et par les rétrocessions perçues suite à la reprise de la gestion en direct des contrats précédemment distribués par Banque de Luxembourg.

### Évolution du résultat net (en milliers d'euros)



## V. ACTIVITÉ DE L'ENTREPRISE

---

### A Chiffre d'affaires

ICM Life SA réalise en 2025 un chiffre d'affaires de 110 565 milliers d'euros, en forte hausse par rapport à l'exercice précédent (55 554 milliers d'euros). La collecte brute en assurance vie, qui constitue la principale activité de la société, a été multipliée par 2 entre 2024 et 2025 et s'établit à 110 513 milliers d'euros à fin 2025.

Cette forte progression s'explique principalement par le contexte d'instabilité politique en France et les accélérateurs commerciaux déployés en 2024 et maintenus en 2025. Depuis le lancement de la commercialisation du produit

Multiassur Patrimoine en 2022 dans les réseaux Crédit Mutuel et CIC, la France est le premier marché de la société. Le produit Multiassur Patrimoine compte 357 souscriptions en 2025 (187 en 2024).

ICM Life SA gère également un portefeuille de contrats d'assurance des emprunteurs souscrits majoritairement par les salariés de la Banque de Luxembourg. Ce portefeuille en *run-off* présente un chiffre d'affaires de 52 milliers d'euros à fin 2025 (72 milliers d'euros en 2024).

### B Prestations

La charge des sinistres au titre des différents contrats d'assurance vie de type épargne et emprunteurs s'élève à 20 949 milliers d'euros, en repli de 5,3 % par rapport à 2024, année impactée par la sortie des contrats précédemment intermédiés par Banque de Luxembourg.

En assurance vie, la forte augmentation de la collecte brute conjuguée à la baisse des prestations permet à la collecte nette d'atteindre 89 616 milliers d'euros en 2025. Elle est près de 3 fois plus élevée qu'en 2024 (33 439 milliers d'euros).

## VI. ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT

### A Résultat de la gestion financière

	(en milliers d'euros)			
	2025	2024	Variation	Évolution 2025/2024
Revenus nets	3 055	1 679	1 376	81,9 %
Plus et moins-values de cession	- 862	461	- 1 323	n/a
Provisions pour dépréciation	-	-	-	n/a
Plus- et moins-values non réalisées sur placements	14 502	23 330	- 8 827	- 37,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>16 695</b>	<b>25 470</b>	<b>- 8 775</b>	<b>- 34,5 %</b>

#### Revenus financiers des portefeuilles en représentation des engagements techniques en euros

La part des revenus financiers relative au fonds en euros s'élève à 2 080 milliers d'euros (864 milliers d'euros à fin 2024).

#### Revenus financiers des portefeuilles en représentation des engagements en unités de comptes

Les revenus financiers des supports en unités de compte s'élèvent à -659 milliers d'euros (672 milliers d'euros en 2024). L'ajustement des valeurs de réalisation des actifs

représentatifs des contrats en unités de compte s'établit à 14 502 milliers d'euros (23 330 milliers d'euros en 2024).

#### Revenus financiers transférés au compte de résultat non techniques

La part des résultats financiers transférés au compte de résultat non technique s'établit à 771 milliers d'euros (produits des placements alloués nets de frais de gestion

internes de placements), contre 604 milliers d'euros en 2024.

### B Participations aux bénéfices et ristournes

Au titre de l'exercice 2025, la société a servi un taux de rendement net moyen du fonds en euros de 2,4 %, stable par rapport à l'exercice précédent.

La charge totale de la participation aux bénéfices et ristournes à fin 2025 s'élève à 1 487 milliers d'euros (608 milliers d'euros à fin 2024). Elle est composée à

hauteur de 1 926 milliers d'euros de la participation attribuée aux contrats (contre 952 milliers d'euros à fin 2024) et d'une reprise de 439 milliers d'euros de la provision pour participation aux excédents (PPE), qui atteint 1,9 % des provisions mathématiques des fonds en euros à fin 2025.

## C Résultat de la réassurance

ICM Life SA est réassurée par ACM VIE SA qui couvre les garanties décès complémentaires aux contrats d'assurance vie ainsi que les garanties décès et invalidité des contrats en assurance des emprunteurs.

À fin 2025, le résultat de cession s'établit à 116 milliers d'euros en faveur du réassureur (118 milliers d'euros également en faveur d'ACM Vie SA en 2024).

## D Résultat technique net

Le résultat technique net de la société s'élève à 416 milliers d'euros en 2025, contre un déficit de 321 milliers d'euros l'année précédente.

(en milliers d'euros)

	2025	2024	Évolution 2025/2024
Primes	110 565	55 554	99,0 %
Revenus financiers nets alloués (dont ajustements sur actifs représentatifs des plus- et moins-values non réalisées sur placements)	15 923 14 502	24 866 23 330	- 36,0 % - 37,8 %
<b>Sous-total</b>	<b>126 489</b>	<b>80 420</b>	<b>57,3 %</b>
Prestations et provisions	- 122 067	- 78 227	56,0 %
Participations aux bénéfices et ristournes	- 1 487	- 608	n/a
Frais d'acquisition et d'administration	- 2 403	- 1 788	34,4 %
Autres produits et charges techniques	-	1	n/a
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE BRUT</b>	<b>532</b>	<b>- 203</b>	<b>n/a</b>
Résultat des cessions en réass.	- 116	- 118	- 1,5 %
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE NET</b>	<b>416</b>	<b>- 321</b>	<b>n/a</b>

La baisse des revenus financiers (- 36 %) s'explique principalement par les ajustements des valeurs de réalisation des actifs représentatifs des contrats en unités de compte, dont l'augmentation a été moins importante en 2025 qu'en 2024. Cette variation est néanmoins compensée par une évolution équivalente des provisions mathématiques en unités de compte, enregistrée en « prestations et provisions ».

La hausse du résultat technique net est essentiellement liée à l'augmentation des prélèvements sur encours et aux rétrocessions perçues suite à la reprise de la gestion en direct des contrats précédemment distribués par Banque de Luxembourg. Ces rétrocessions étaient auparavant conservées par Banque de Luxembourg.

## E Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 2 664 milliers d'euros en 2025 contre 2 027 milliers d'euros en 2024.

	(en milliers d'euros)		
	2025	2024	Évolution 2025/2024
Frais d'acquisition	452	287	57,6 %
Frais d'administration	1 951	1 501	30,0 %
Frais de gestion de sinistres	91	109	- 16,7 %
<b>Sous-total</b>	<b>2 494</b>	<b>1 897</b>	<b>31,5 %</b>
Frais de gestion des placements	170	130	30,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 664</b>	<b>2 027</b>	<b>31,4%</b>

	(en milliers d'euros)		
	2025	2024	Évolution 2025/2024
Commissions	1 070	563	89,9 %
Frais de gestion	1 594	1 463	8,9 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 664</b>	<b>2 027</b>	<b>31,4 %</b>

Les frais de gestion augmentent de 8,9 % pour atteindre 1 594 milliers d'euros (1 463 milliers d'euros en 2024), principalement en raison de l'augmentation des frais de personnel.

Les commissions versées s'élèvent à 1 070 milliers d'euros en 2025, en hausse de 89,9 % par rapport à l'exercice précédent, du fait de la forte progression de la collecte et des encours du produit Multiassur Patrimoine.

	(en milliers d'euros)			
	2025	2024*	Variation	Évolution 2025/2024
<b>Commissions d'acquisition</b>	<b>165</b>	<b>66</b>	<b>99</b>	<b>n/a</b>
<i>dont contrats en euros et contrats emprunteurs</i>	165	66	99	n/a
<i>dont contrats en UC</i>	-	-	-	n/a
<b>Commissions sur encours</b>	<b>743</b>	<b>448</b>	<b>295</b>	<b>65,8 %</b>
<i>dont contrats en euros</i>	391	146	245	n/a
<i>dont contrats en UC</i>	352	303	49	16,3 %
<b>Commissions de rétrocession</b>	<b>162</b>	<b>49</b>	<b>112</b>	<b>n/a</b>
<b>Commissions totales</b>	<b>1 070</b>	<b>563</b>	<b>506</b>	<b>89,9 %</b>

\* Proforma tenant compte d'un reclassement de 98 milliers d'euros des commissions de rétrocessions envers les commissions sur encours.

## F Produits des placements alloués

Les produits des placements transférés au compte de résultat non technique représentent les produits financiers qui ne sont pas générés par les placements des provisions

techniques. Ils sont décrits plus haut dans le chapitre « Résultat de la gestion financière ».

## G Autres produits non techniques

Néant

## H Résultat exceptionnel

Néant

## I Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt pour l'exercice 2025 s'élève à 401 milliers d'euros, contre 107 milliers d'euros en 2024. Le taux effectif d'impôt se situe à 33,8 % contre 37,7 % en 2024.

Au détail, la charge d'impôt sur la fortune est en augmentation de 81 milliers d'euros sur l'exercice 2025 pour

s'établir à 119 milliers d'euros, l'impôt sur le revenu des collectivités (IRC) s'élève à 203 milliers d'euros en 2025 (contre 52 milliers d'euros pour l'exercice précédent) et l'impôt commercial communal affiche une augmentation de 61 milliers d'euros pour s'établir à 79 milliers d'euros (18 milliers d'euros en 2024).

## J Résultat de l'exercice

Compte tenu des éléments évoqués ci-dessus, la société affiche un résultat net de 786 milliers d'euros en 2025 (177 milliers d'euros en 2024), en hausse de 345,3 %.

## VII. ANALYSE DU BILAN

Le total du bilan s'élève à 469 857 milliers d'euros à fin 2025 contre 364 016 milliers d'euros pour l'exercice précédent, soit une hausse de 29,1 %.

### A Les fonds propres

	(en milliers d'euros)		
	2025	2024	Évolution 2025/2024
<b>Capital social</b>	<b>14 717</b>	<b>14 717</b>	
<i>Nombre d'actions</i>	8 176	8 176	-
<i>Valeur nominale de l'action</i>	1 800	1 800	-
Prime d'émission	-	-	-
Autres réserves	7 293	9 664	- 24,5 %
Report à nouveau	12 462	9 914	25,7 %
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>786</b>	<b>177</b>	<b>345,3 %</b>
<b>Fonds propres</b>	<b>35 258</b>	<b>34 472</b>	<b>2,3 %</b>

Les fonds propres totalisent 35 258 milliers d'euros, soit une augmentation à hauteur du résultat de l'année de 786 milliers d'euros à fin 2025.

La variation des « autres réserves » concerne la réserve indisponible pour l'impôt sur la fortune reprise en 2025 et affectée, tout comme le résultat 2024, au report à nouveau.

Au 31 décembre 2025, les actionnaires de la société sont :

- le Groupe des Assurances du Crédit Mutuel SA qui détient 99,99 % du capital ;
- la société ACM VIE SA qui détient 0,01 % du capital.

### B Les provisions techniques

Les provisions techniques atteignent 430 695 milliers d'euros au 31 décembre 2025, en augmentation de 31,3 % par rapport à l'année précédente.

	(en milliers d'euros)		
	2025	2024	Évolution 2025/2024
Provisions d'assurance-vie	110 327	57 203	92,9 %
Provisions pour sinistre	-	-	-
Provision pour participation aux bénéficiaires et ristournes	4 032	3 497	15,3 %
Provisions pour égalisation	-	-	-
Autres provisions techniques	-	-	-
<b>Provisions techniques des contrats en €</b>	<b>114 358</b>	<b>60 700</b>	<b>88,4 %</b>
Provisions techniques des contrats en unités de compte	316 337	267 391	18,3 %
<b>Provisions techniques</b>	<b>430 695</b>	<b>328 091</b>	<b>31,3 %</b>

Les provisions techniques des contrats en unités de compte représentent 73,4 % de l'ensemble des provisions techniques (81,5 % en 2024) et sont en hausse de 18,3 % par rapport à l'exercice précédent, sous l'effet conjugué de la collecte nette positive et du contexte de marché favorable en 2025.

Les provisions techniques des contrats en euros enregistrent une forte progression (+88,4 %), portée par la

hausse de la collecte nette sur le fonds en euros, dont les conditions d'accès ont été facilitées en 2025.

La provision pour participation aux excédents (PPE) s'élève à 2 106 milliers d'euros et représente 1,9 % des provisions mathématiques d'assurance-vie (en euros) en 2025, contre 4,5 % en 2024. La société conserve ainsi des capacités de distribution sur les exercices futurs.

## C Les provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 346 milliers d'euros à fin 2025 (334 milliers d'euros à fin 2024). Elles correspondent aux engagements de retraite du

personnel pour 95 milliers d'euros et à une provision pour litiges constituée à hauteur de 251 milliers d'euros.

## D Les placements financiers

(en milliers d'euros)

	2025				2024			
	Valeur nette comptable		Valeur de réalisation		Valeur nette comptable		Valeur de réalisation	
	K€	%	K€	%	K€	%	K€	%
Obligations	119 836	81,8 %	114 559	78,1 %	73 833	81,7 %	69 484	77,2 %
Actions, autres titres à revenus variable et parts d'OPCVM	26 746	18,2 %	32 109	21,9 %	16 550	18,3 %	20 481	22,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>146 582</b>	<b>100,0 %</b>	<b>146 668</b>	<b>100,0 %</b>	<b>90 383</b>	<b>100,0 %</b>	<b>89 965</b>	<b>100,0 %</b>

Les placements financiers hors unités de compte présentent une valeur nette totale (incluant les surcotes et décotes) de 146 582 milliers d'euros contre 90 383 milliers d'euros un an auparavant, soit une hausse de 62,2 % sur l'exercice, en lien avec l'évolution de l'activité.

Leur valeur de réalisation est de 146 668 milliers d'euros, soit une plus-value latente au global de 86 milliers d'euros (contre 419 milliers d'euros de moins-value latente globale en 2024).

En 2025, les placements représentatifs des engagements en euros sont investis en produits de taux à hauteur de 81,8 %, niveau stable par rapport à 2024 (81,7 %). Ces valeurs bénéficient d'une excellente liquidité et de notations de qualité supérieure. Ils sont en situation de moins-value latente nette à hauteur 5 277 milliers d'euros (moins-value latente de 4 349 milliers d'euros en 2024).

Les actions et OPCVM actions représentent 18,2 % des actifs gérés en 2025 (18,3 % en 2024). Ces placements présentent une plus-value latente nette de 5 363 milliers d'euros (3 930 milliers d'euros en 2024).

Par ailleurs, les placements représentant les provisions techniques des contrats en unités de compte s'élèvent à 316 337 milliers d'euros contre 267 391 milliers d'euros fin 2024.

L'importante progression de tous ces postes est principalement due à l'évolution de la collecte nette, et bénéficie quant aux placements des contrats en unités de compte également de l'évolution favorable des conditions de marché.

## E Les engagements hors-bilan

Les engagements donnés s'élèvent à 100 millions d'euros à fin 2025, (5 146 millions d'euros à fin 2024) et portent notamment sur :

- un engagement relatif à un contrat de leasing automobile pour un montant de 45 millions d'euros ;

- des engagements concernant la location des bureaux d'ICM Life pour un montant de 55 millions d'euros.

La baisse par rapport à 2024 s'explique par l'arrivée à échéance d'une garantie consentie par le passé lors de la cession de l'ancien portefeuille de NELL.

## F Affectation du résultat

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale d'affecter le bénéfice distribuable de 13 248 288,07 euros, composé du bénéfice de l'exercice 2025 de 786 111,72 euros et du report à nouveau de 12 462 176,35 euros comme suit :

- affectation à la réserve indisponible relative à l'impôt sur la fortune 893 600,00 euros ;

- reprise du solde de la réserve indisponible à hauteur de 2 906 925,00 euros ;

- affectation du reliquat s'élevant à 15 261 613,07 euros au report à nouveau.

## VIII. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION, FILIALES ET SUCCURSALES

---

### A Consolidation

Le GACM SA, qui détient 99,99 % d'ICM Life SA, applique les normes IFRS 9 (Instruments financiers) et IFRS 17 (Contrats d'assurance) dans ses états financiers consolidés depuis l'exercice 2023. Lors du passage à ces normes le GACM a choisi de ne plus consolider certaines entités dont

il détient le contrôle eu égard au caractère non significatif de leur patrimoine, de leur situation financière et de leur résultat dans l'ensemble consolidé. Ainsi, la société n'est plus consolidée depuis l'exercice 2023.

### B Succursale

Néant.

### C Acquisition par la société de ses actions

Néant.

## IX. ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

---

Néant.

## X. POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES

Par la nature de ses activités, la société est principalement exposée au risque de souscription vie et au risque de marché.

La politique de gestion des risques financiers vise à mettre en place une structure d'actifs en adéquation avec les engagements de passif.

La mise en place d'une politique des risques s'effectue dans le cadre du système de gestion des risques du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel auquel appartient la société. La responsabilité finale du système de gestion des risques incombe au conseil d'administration ainsi qu'à la direction effective, qui en confie la coordination à la fonction clé des risques.

La politique d'investissement, qui fixe des règles et des limites de placement et de gestion selon le principe de la personne prudente, constitue le premier maillon de la gestion des risques financiers. Les placements financiers autorisés sont ceux définis par la politique d'investissement dans les limites et conditions fixées par la direction financière du Groupe des Assurances du Crédit Mutuel.

Des critères sur des objectifs environnementaux, sociaux et de bonne gouvernance (ESG) sont également intégrés dans la politique d'investissement.

Les contrats en unités de compte sont intégralement couverts à l'actif du bilan par les valeurs servant de référence.

### Risque de change

Les actifs représentatifs des engagements techniques en EUR sont intégralement libellés dans cette devise, assurant une congruence monétaire à 100 %, de manière à éviter tout risque de change.

Par ailleurs, la société détient au sein de ses actifs représentatifs de provisions techniques libellées en unités

### Risque de prix

Le risque de prix porte sur les instruments financiers et correspond au risque de fluctuation de valeur des actifs.

La société n'est pas particulièrement exposée à un risque de prix, du fait de la nature de son activité. Le risque est supporté par le preneur d'assurance pour les actifs en unités de compte.

La gestion des risques de marché s'organise aujourd'hui autour :

- du contrôle individuel de certains risques financiers jugés majeurs : risque de taux, risque actions, risque de crédit, etc. ;
- d'une analyse globale des risques visant à protéger la société contre la réalisation simultanée de plusieurs de ces risques.

Des suivis et analyses sont réalisés périodiquement, par canton de gestion au sein de la société. Ils fournissent des informations à la direction des investissements lui permettant d'orienter ses investissements. Ces informations sont de plusieurs ordres : répartition des actifs, projections de flux et des durations à l'actif et au passif, et composition du portefeuille obligataire par secteur et rating.

Des analyses de sensibilité sous solvabilité II sont mises en place périodiquement afin de mesurer la résistance de la société à la réalisation d'un risque. Ces études permettent de gérer les risques

Nous distinguons spécifiquement le risque de change, le risque de prix, le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de trésorerie qui sont chacun soumis à une gestion spécifique.

de compte des actifs libellés dans d'autres devises que l'euro et pour lesquels le risque de change est supporté par le preneur d'assurance.

La société n'est par conséquent pas particulièrement exposée au risque de change au 31 décembre 2025.

Le risque de taux est surtout géré à travers la duration du portefeuille obligataire.

Le risque boursier est géré par une large diversification entre les marchés et les valeurs et par une évaluation permanente des titres en portefeuille quant à leurs perspectives de performances.

## Risque de crédit

Le risque de crédit, représenté par le risque sur les émetteurs d'obligations, est limité par le choix d'émetteurs de rating élevé et par une diversification des émetteurs.

Lors de la sélection des actifs financiers et tout au long de leur détention, ainsi que dans ses relations commerciales, la société veille à une bonne maîtrise du risque de crédit.

Au 31 décembre 2025, la société n'est pas exposée à un risque de crédit particulier.

## Risque de liquidité

La société a également mis en place des critères de sélection d'actifs stricts visant en particulier à investir dans des titres présentant une excellente liquidité sur les marchés.

La société n'est exposée à aucun risque de liquidité particulier au 31 décembre 2025.

## Risque de trésorerie

La société dresse périodiquement des échéanciers des flux d'actif et de passif afin de veiller à disposer à tout moment de liquidités suffisantes.

La société n'est exposée à aucun risque de trésorerie particulier au 31 décembre 2025.

## **XI. ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE**

---

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis la clôture de l'exercice 2025.

## **XII. PERSPECTIVES**

---

Afin de poursuivre le développement de la collecte, les accélérateurs commerciaux et l'allègement des conditions d'accès au contrat Multiassur Patrimoine, en place depuis 2024, sont reconduits en 2026.

De plus, les clients bénéficieront d'un parcours de souscription facilité par la mise en place de la signature électronique, et d'une offre financière en Fonds Internes Dédiés (FID) enrichie, avec l'ouverture à d'autres sociétés de gestion du groupe.

Fait à Luxembourg, le 1<sup>er</sup> avril 2026