



QUALITÉ DE SERVICE
ÉCONOMIES DE GESTION
EXEMPLARITÉ

Réserves techniques de l'Agirc-Arrco

11 juillet 2018

Réserves techniques

en M€	2017
Cotisations des entreprises	73 327
Cotisations des tiers (Unédic, Etat)	3 791
TOTAL DES RESSOURCES	77 118
ALLOCATIONS	77 858

La réserve technique de financement :

- 9,2 mois d'allocations
- Élément d'équilibre pluriannuel (moyen/long terme)
- Gage de soutenabilité
- Facteur de confiance

Réserves techniques en valeur comptable

Agirc-Arrco (en millions d'euros)	2016	2017
TOTAL DES RESERVES TECHNIQUES	70 795	70 793
DONT RESERVE DE FONDS DE ROULEMENT	10 158	11 348
DONT RESERVE TECHNIQUE DE FINANCEMENT	60 637	59 445

Accord National Interprofessionnel du 17 novembre 2017

Les orientations stratégiques du pilotage sont définies **tous les quatre ans**, par accord des partenaires sociaux.

A cette occasion, les partenaires sociaux fixent les objectifs en termes de trajectoire d'équilibre, en fonction du scénario économique qu'ils ont retenu pour le moyen/long terme.

Dans ce cadre, les partenaires sociaux déterminent :

- des critères de soutenabilité appréciés sur une durée de **quinze ans** tels que :
 - le niveau de la réserve de financement dans le respect d'un ratio de sécurité selon lequel cette réserve doit être, à tout moment, équivalente à **six mois** de prestations
 - l'évolution du rapport de charges
- les paramètres de fonctionnement

Portefeuilles de valeurs mobilières en représentation de la réserve technique de financement au 31 décembre 2017

Portefeuilles de valeurs mobilières (M€)	TOTAL AGIRC-ARRCO	
	Valeur comptable	Valeur de marché
Strate moyen long terme	46 265	55 397
Strate court terme	7 015	7 101
Réserve technique de financement	53 280	62 498

Réserve technique de financement Agirc-Arrco – Strate moyen long terme au 31 décembre 2017 (en M€)

Poche taux	36 717	66,3%
Dont emprunts d'Etats	10 884	19,6%
Dont Assimilés Etats	5 803	10,5%
Dont titres de crédit	19 411	35,0%
Dont hors euro	178	0,3%
Dont disponibilités	619	1,1%
Poche actions	18 680	33,7%
Dont actions euro	15 215	27,5%
Dont actions hors euro	2 675	4,8%
Dont obligations convertibles	356	0,6%
Dont produits de diversification et autres	435	0,8%
Total	55 397	100,0%

Réserve technique de financement – Strate moyen long terme au 31 décembre 2017 (en M€)

En Md€	France	Poids des titres français
Emprunts d'état et assimilés	5,86	10,6%
Titres de Crédit	5,27	9,5%
Actions et assimilés	6,06	10,9%
FPCI et autres	0,25	0,5%
Monétaire	0,83	1,5%
Total	18,27	33,0%

Résultats de la gestion financière

- Taux de rendement nominal annuel 2017 : **3,50%**
- Taux de rendement nominal annualisé sur 5 ans (période 2013-2017) : **4,94%**
- Taux de rendement réel annualisé sur 5 ans (période 2013-2017) : **4,53%**

Evolution du portefeuille de valeurs mobilières en représentation de la réserve technique de financement (en valeur de marché)

Portefeuille de la réserve technique de financement au 31-12-2007 (en M€)		59 224
Mouvements techniques	Excédents de trésorerie 2008-début 2009	1 667
	Prélèvements de trésorerie 2009-2017	- 36 807
		-35 140
Gestion bilantielle	Ecrêtement des réserves de gestion et d'action sociale	1 960
	Mensualisation	15 179
	Valorisation de la réserve et autres mouvements	21 275
		38 414
Variation 2007-2017		3 274
Portefeuille de la réserve technique de financement au 31-12-2017		62 498

