

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 juin 2026

Chère adhérente, Cher adhérent,

L'année écoulée s'inscrit dans un contexte politique et économique marqué par de fortes incertitudes, notamment en France mais aussi à l'international. Malgré ce climat instable, l'activité économique s'est maintenue et les marchés cotés ont évolué de manière favorable. La dévalorisation forte du dollar a cependant créé quelques dépréciations, une fois les actifs concernés convertis en euros. Nous devons toujours veiller à fortement diversifier nos investissements en unités de compte, comme la MACSF diversifie les placements du fonds en euros.

L'assurance vie souscrite à la MACSF permet, grâce à la mutualisation des fonds en euros entre adhérents, de profiter de la rentabilité d'investissements productifs à long terme tout en bénéficiant individuellement de la liquidité de son épargne.

Cette année encore, les fonds en euros de nos contrats d'épargne et de retraite confirment leur solidité et la régularité de leurs résultats. Grâce à des investissements avisés et fructueux, leur rendement s'établit à 3,15 % nets de frais de gestion, en progression par rapport à l'an dernier. Cette performance traduit la qualité de la gestion financière de la MACSF, dans la durée et fondée sur une sélection rigoureuse des actifs.

Ces rendements ne reposent bien entendu pas sur des investissements « dormants », mais sur des revenus issus de l'économie réelle, contribuant directement au financement des entreprises et des projets productifs. Cette approche permet de concilier sécurité, régularité des performances et préparation des rendements futurs.

Les profils permanents ont pleinement bénéficié des conditions de marché et affichent de bonnes performances sur l'année. Le profil Équilibre a toutefois enregistré une performance plus modérée, liée à l'évolution contrastée des unités de compte ayant souffert de la baisse du dollar. La composition de ce profil demeure pertinente dans une perspective de moyen et long terme.

La stratégie de diversification mise en œuvre par la MACSF se traduit concrètement par une évolution ciblée de sa gamme financière. La reconduction des fonds obligataires à échéance et l'introduction de deux nouveaux supports en unités de compte, dont un de création exclusive, illustrent cette volonté de nous proposer des solutions adaptées aux cycles de marché, aux horizons de placement et aux profils de risque.

L'expertise des conseillers MACSF, dont la rémunération ne dépend pas de vos choix d'investissement, vous permet de bénéficier d'un accompagnement personnalisé et objectif dans vos décisions patrimoniales. Quel que soit votre profil d'épargnant - du plus sécurisé au plus dynamique – des solutions adaptées à tous vos projets sont ainsi disponibles.

La prise en charge par notre association de campagnes d'information ciblées sur certains adhérents a permis, malgré leur coût, à nombre de nos adhérents de profiter pleinement des conditions particulièrement favorables de versement en 2025.

Soyez assurés, Chère adhérente, Cher adhérent, de notre engagement constant et de notre écoute attentive au service de l'AMAP.

CHIFFRES CLES

- Nombre d'adhérents : 418 410 au 31 décembre 2025.
- Nombre de contrats (hors rentes) : 604 361 dont 45 380 affaires nouvelles en 2025.
- La collecte s'élève à 2 414,22 M€ au 31 décembre 2025.

Taux de rendement et performances des contrats, bruts de prélèvements sociaux en 2025

Les taux de rendement nets servis sur les fonds en euros des contrats d'assurance vie et de retraite :

Fonds en euros RES (RES, RES Multisupport & RES Capi) :

Taux net 2025	Annualisé 3 ans	Annualisé 5 ans	Annualisé 8 ans	Annualisé 10 ans
3,15 %*	3,12 %	2,79 %	2,43 %	2,42 %

* Le taux du Fonds en euros RES atteint 3,20 % pour les contrats RES Multisupport et RES Capi bénéficiant d'un taux de frais de gestion réduit à 0,45 % (solde de cotisations net > 450 000 €)

Fonds en euros RES Fonds de Pension (RFPA Retraite Madelin & RES Retraite) :

Taux net 2025	Annualisé 3 ans	Annualisé 5 ans	Annualisé 8 ans	Annualisé 10 ans
3,15 %	3,12 %	2,79 %	2,45 %	2,46 %

Les performances des profils du contrat RES MULTISUPPORT :

	Performance 2025	Performance 2024	Performance annualisée sur 5 ans à fin 2025
Profil Sécurité	4,53 %	3,88 %	2,49 %
Profil Sérénité	4,90 %	4,07 %	2,74 %
Profil Equilibre	3,96 %	4,73 %	2,43 %
Profil Dynamique	7,79 %	8,03 %	4,39 %

Les adhérents, dont l'épargne est investie sur des supports en unités de compte en profil Libre, réalisent une performance de 8,50 % en moyenne.

Performance nette des frais de gestion et des éventuels frais de garantie plancher et brute de fiscalité et de prélèvements sociaux, calculée sur la base d'une prime nette directement investie sur le profil au 1er janvier de l'année concernée et tenant compte de l'arbitrage contractuel effectué en juillet, avec intégration de la distribution annuelle des dividendes et attribution au 31 décembre de l'année de la participation aux bénéfices annuelle sur le fonds en euros.

Les performances des supports en unités de compte :

	Performance 2025	Performance 2024	Performance annualisée sur 10 ans à fin 2025	Morningstar (fin 2025)
Carmignac Patrimoine	12,12 %	7,06 %	2,36 %	○○○
DWS Concept Kaldemorgen	6,56 %	6,09 %	3,56 % (perf 6 ans)	○○○○
Eurose	7,93 %	3,00 %	2,66 %	○○○○○
JPM Global Income	8,54 %	6,40 %	2,98 %	○○○
Lazard Convertible Global	9,60 %	1,34 %	2,96 % (perf 6 ans)	○
Médi Convertibles	12,69 %	4,42 %	1,84 %	○○○
Objectif 2032 Edmond de Rothschild	4,22 %	5,39 %	-	-
DWS Top Dividende	13,50 %	9,54 %	6,41 %	○○○
Pictet Global Megatrend Sélection	-2,63 %	14,14 %	7,02 %	○○○
Candriam Equities Biotechnology	34,97 %	0,75 %	5,43 %	○○○○
Echiquier Agenor Mid Cap Europe	3,23 %	0,86 %	4,53 %	○○○
Insertion Emplois Dynamique	0,14 %	-7,27 %	3,24 %	○○
Médi Immobilier	7,16 %	-2,70 %	0,80 %	○○○
Schroder ISF Global Alternative Energy	33,70 %	-29,76 %	4,59 % (perf 6 ans)	-
Sycomore Sélection Responsable	16,14 %	13,53 %	8,42 % (perf 6 ans)	○○○○
JPM US Select Equity Plus	0,26 %	36,55 %	17,06 % (perf 7 ans)	○○○○
Médi Actions	16,93 %	6,32 %	6,43 %	○○○
Médi Emergents	17,20 %	9,32 %	6,38 %	○○○
OFI Precious Metals	90,88 %	6,73 %	10,66 %	-
Andera Dette Privée	3,73 %	0,69 %	-	-
Tikehau Financement Entreprises	3,32 %	4,17 %	-	-
Médi Monétaire	2,01 %	3,50 %	0,61 %	○○○

Les performances des SCPI :

	Données 2025	Données 2024	TRI 10 ans
Rivoli Avenir Patrimoine – dividendes	3,46 %	3,88 %	1,68 %
Rivoli Avenir Patrimoine – évolution du prix de souscription	-8,80 %	-6,71 %	
Primovie – dividendes	4,04 %	4,20 %	2,84 %
Primovie – évolution du prix de souscription*	-11,35 %	-11,35 %	

*L'évolution du prix de souscription s'appuie sur la valeur de part publiée au 31/12 de l'année n, comparée à celle de l'année n-1

SYNTHESE DES FRAIS SUR VERSEMENTS / FRAIS D'ARBITRAGES

Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 13 juin 2023, une souplesse contractuelle pour les frais sur versements et pour les frais d'arbitrages a été votée en ajoutant le terme « maximum » à ces frais. Cet assouplissement permet de définir une politique tarifaire claire et lisible avec des ajustements ponctuels en cas de besoin. Nous en voyons le résultat avec, de fait, une collecte importante qui répond aux attentes des membres de notre association.

Politique tarifaire 2025

RES Multisupport

Frais sur versements vers le fonds en euros réduits à 1 % pour les affaires nouvelles, les versements libres et les versements programmés. Frais d'arbitrage vers le fonds en euros réduits à 1%.

RES Capi

Frais sur versements vers le fonds en euros réduits à 1 % pour les affaires nouvelles, les versements libres et les versements programmés. Frais d'arbitrage vers le fonds en euros réduits à 1%.

RES Retraite

Frais sur versements vers tous les supports réduits à 2 % pour les affaires nouvelles et les versements libres et réduits à 1 % sur les versements programmés.

Offres commerciales 2025

RES Multisupport

Frais sur versements à 0 % pour tous les versements réalisés du 1^{er} avril 2025 au 31 décembre 2025.

RES Capi

Frais sur versements à 0 % pour tous les versements réalisés du 1^{er} avril 2025 au 31 décembre 2025.

RES Retraite

Frais sur versements à 0 % pour tous les versements réalisés du 02 janvier 2025 au 31 mars 2025.

PROPOSITIONS D'EVOLUTIONS CONTRACTUELLES

Aucune modification n'est soumise à l'assemblée générale.

VIE DE L'ASSOCIATION

Comptes de l'exercice 2025

Les produits de l'année 2025 s'élèvent à 306 398 euros. Ils sont constitués des cotisations (10 euros à l'adhésion) des titulaires de contrats, des frais de gestion et des produits financiers. Les charges s'élèvent à 512 922 euros, après prise en compte notamment des frais d'Assemblée Générale, de parrainage et d'une campagne d'information, par voie postale et par messagerie téléphonique auprès des adhérents n'ayant pas d'adresse mail, sur l'offre de frais sur versements à 0 %. Le résultat de l'exercice 2025 est déficitaire de 206 525 euros.

Comme vous le voyez, notre résultat 2025 est déficitaire. C'est une décision de gestion de votre conseil d'administration. Nos fonds propres sont très élevés au vu de notre compte d'exploitation. Notre objectif n'est pas d'accroître nos réserves mais de répondre à notre objectif : faire connaître auprès de nos membres et des professionnels de santé la qualité des contrats MACSF que nous portons. Les adhérents sollicités par les campagnes d'information que nous avons financées en ont été manifestement satisfaits avec des choix d'investissement conséquents. Nous avons répondu à un besoin.

Nous vous proposons d'affecter le déficit de l'exercice 2025 de 206 524,91 euros, au compte « fonds propres sans droit de reprise – fonds propres complémentaires » portant ainsi le poste « fonds propres sans droit de reprise – fonds propres complémentaires » de 1 300 268,92 à 1 093 744,01 euros.

Bilan au 31.12.2025

Actif		Passif	
Créances	278 124	Fonds propres sans droit de reprise	1 300 269
Disponibilités	964 352	Report à nouveau débiteur	
		Résultat de l'exercice (déficit)	- 206 525
		Dettes	148 732
Total	1 242 476	Total	1 242 476

Budget prévisionnel 2026

Comme en 2025, le conseil d'administration vous propose d'allouer une enveloppe budgétaire de 150 000 euros afin de mener des actions d'information au profit des adhérents en 2026. Ce choix est motivé, cette année encore, par le succès des campagnes d'information réalisées en 2025 auprès de plus de 100 000 adhérents, leur ayant permis de verser près de 210 millions d'euros en profitant de l'absence de frais sur versements.

Nous financerons également le contact personnalisé des quelques adhérents de l'ancien produit PERP'S qui ont encore maintenu des versements sur ce produit pour les inciter à porter leurs versements sur le PER RES Retraite, nouveau produit qui s'avère plus protecteur sur le moyen terme, en particulier contre le risque d'inflation.

Nous soumettons le budget prévisionnel 2026 à votre approbation.

Compte de résultat au 31.12.2025 et budget prévisionnel 2026

RUBRIQUES	REALISATION 2024	REALISATION AU 31/12/2025	BUDGET PREVISIONNEL 2026
PRODUITS D'EXPLOITATION	241 395	275 925	301 460
Cotisations	211 395	245 925	271 460
Frais de gestion	30 000	30 000	30 000
CHARGES D'EXPLOITATION	323 491	512 922	437 000
Autres achats et charges externes			
Sous-traitance générale	3 000	3 000	8 000
Locations immobilières	4 880	4 705	5 000
Primes d'assurance	7 155	9 939	10 000
Honoraires	27 026	28 498	29 000
Missions réceptions	20 280	13 779	15 000
Frais d'envoi (Lettre AMAP)	3 389	3 233	10 000
Frais convocation AGO (année en cours)	137 070	136 179	150 000
Frais convocation AGO (année précédente)	-18 933	-5 061	
Impôts, taxes et versements assimilés			
Taxe professionnelle/CVAE	0	0	0
Autres charges			
Frais AG/CA/bureaux/réunions (indemnités)	32 400	34 900	50 000
Frais AG/CA/bureaux/réunions (déplacements)	8 473	5 764	10 000
Sponsoring	0	150 000	0
Actions d'information	98 751	127 986	150 000
RESULTAT D'EXPLOITATION	-82 096	-236 997	-135 540
RESULTAT FINANCIER	45 910	30 473	20 000
PRODUITS FINANCIERS	45 910	30 473	20 000
CHARGES FINANCIERES	0	0	0
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-36 186	-206 525	-115 540
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0	0	0
PRODUITS EXCEPTIONNELS	0	0	0
CHARGES EXCEPTIONNELLES	0	0	0
IMPOTS SUR LES BENEFICES	0	0	0
RESULTAT NET COMPTABLE	-36 186	-206 525	-115 540

Le niveau des fonds propres de l'association passerait de 1 093 744 euros à 978 204 euros.

*

Nous espérons que les projets de résolution qui vous sont soumis recevront votre approbation.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION