

L'essentiel de Modulation

N° 1 - 2012

L'INFORMATION TRIMESTRIELLE

PERFORMANCES I

Supports en unités de compte

ZOOM I

Groupama FP Flexible Allocation

ACTUALITÉS I

Tendances des marchés
Rendement du fonds en euros

CONSEILS I

Les règles de donation

GROUPAMA VOUS GUIDE I

Les clés de lecture de votre relevé de situation

À l'issue d'une année 2011 chahutée sur le plan économique et financier, nos experts vous apportent dans cette lettre d'information analyses et perspectives. Vous trouverez également les performances de votre contrat et des conseils utiles et pratiques.

À l'occasion des 15 ans du contrat Groupama Modulation, je vous invite à découvrir le nouveau format de votre lettre d'information et je vous souhaite une très bonne année 2012.

Pierre LEFEVRE

Directeur Général de Groupama Gan Vie



Performances



	Performances nettes ⁽¹⁾								Valeur liquidative ⁽²⁾	Frais de gestion réels liés à l'OPCVM	Indicateurs de référence et performances 2011 ⁽³⁾	
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011				
Monétaire et obligataires	Groupama Court Terme FR 000 0290728	+ 0,8 %	+ 0,8 %	+ 1,6 %	+ 2,6 %	+ 1,8 %	- 0,4 %	- 0,4 %	+ 0,2 %	818,38 €	0,15 %	Eonia Capitalisé + 0,89 %
	Groupama Crédit Euro CT FR 000 0171837	+ 4,0 %	+ 0,9 %	+ 0,6 %	+ 0,8 %	- 8,3 %	+ 13,4 %	+ 1,6 %	- 1,2 %	2 753,58 €	0,50 %	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate 1-3 ans clôture + 1,27 %
	Groupama Oblig LT FR 001 0013920	+ 9,0 %	+ 4,4 %	- 2,0 %	- 2,8 %	- 14,8 %	+ 18,7 %	+ 4,9 %	- 3,6 %	125,68 €	0,80 %	Barclays Capital Euro Aggregate Corporate 7-10 ans clôture + 0,52 %
	Groupama Oblig Monde FR 001 0295980	+ 5,6 %	+ 3,4 %	- 0,6 %	+ 1,9 %	- 1,1 %	+ 3,7 %	+ 1,2 %	+ 1,5 %	343,49 €	0,80 %	Barclays Capital Global Aggregate + 6,22 %
Diversifiés	Groupama Prudence FR 001 0013953	+ 3,9 %	+ 4,8 %	+ 2,3 %	+ 1,1 %	- 3,6 %	+ 6,2 %	+ 0,0 %	- 2,1 %	128,27 €	0,80 %	MSCI Euro DNR (10 %) / Eonia (60 %) JPM GBI Global Hedged (10 %) EuroMTS 7-10 ans (20 %) - 0,09 %
	Groupama Équilibre FR 001 0013961	+ 6,5 %	+ 12,7 %	+ 4,0 %	- 0,1 %	- 19,5 %	+ 15,5 %	+ 3,9 %	- 7,3 %	119,64 €	1,20 %	MSCI Euro DNR (20 %) / EuroMTS 7-10 ans (40 %) / MSCI World Local Currency (20 %) JPM GBI Global Hedged (20 %) - 2,76 %
	Groupama Dynamisme FR 001 0013912	+ 6,0 %	+ 22,3 %	+ 8,2 %	+ 0,0 %	- 30,2 %	+ 22,2 %	+ 6,1 %	- 13,1 %	78,87 €	1,50 %	MSCI Euro DNR (40 %) / EuroMTS 7-10 ans (20 %) / MSCI World Local Currency (40 %) - 9,71 %
	Groupama FP Flexible Allocation FR 001 0646299	-	-	-	-	- 6,7 % ⁽⁴⁾	+ 11,0 %	+ 8,0 %	- 5,2 %	11 136,47 €	2,15 %	- Voir ZOOM
	Groupama Croissance FR 000 0029837	+ 9,8 %	+ 25,4 %	+ 22,6 %	+ 4,1 %	- 37,4 %	+ 22,5 %	+ 3,1 %	- 16,7 %	331,23 €	1,50 %	SBF 120 - 16,70 %
	Euro Capital Durable FR 001 0013987	+ 7,7 %	+ 19,9 %	+ 18,2 %	+ 10,1 %	- 37,2 %	+ 19,1 %	+ 1,7 %	- 15,2 %	88,09 €	1,00 %	MSCI EMU clôture DNR - 17,52 %
	Groupama Avenir Euro FR 000 0990038	+ 18,7 %	+ 31,5 %	+ 25,7 %	+ 2,3 %	- 43,8 %	+ 34,5 %	+ 31,4 %	- 19,5 %	3 213,15 €	1,50 %	MSCI EMU Small Caps clôture DNR - 24,49 %
	Groupama Europactions FR 000 7081799	+ 6,8 %	+ 24,7 %	+ 14,1 %	+ 5,1 %	- 38,4 %	+ 19,9 %	+ 10,5 %	- 9,2 %	154,82 €	0,92 %	MSCI Europe clôture DNR - 10,91 %
	Groupama USactions FR 001 0013946	+ 2,0 %	+ 24,5 %	- 7,3 %	+ 5,6 %	- 39,9 %	+ 26,6 %	+ 32,7 %	- 4,1 %	134,51 €	1,50 %	Russel Mid Cap Growth clôture DNR - 0,52 %
	Groupama Mondactions FR 001 0013938	+ 1,7 %	+ 24,8 %	+ 3,8 %	- 4,1 %	- 35,0 %	+ 19,5 %	+ 17,5 %	- 5,0 %	132,98 €	1,30 %	MSCI World clôture DNR - 4,10 %
Actions	Groupama Japon Stock C FR 001 0014001	+ 3,4 %	+ 43,5 %	- 8,1 %	- 20,1 %	- 29,2 %	+ 2,7 %	+ 22,2 %	- 14,8 %	708,89 €	0,80 %	TOPIX clôture DNR - 12,84 %
	Groupama Asie FR 001 0298331	+ 7,4 %	+ 35,5 %	+ 22,3 %	+ 16,7 %	- 48,5 %	+ 61,5 %	+ 28,0 %	- 18,6 %	1 859,30 €	0,80 %	MSCI AC Asie Pacifique ex Japon clôture DNR - 16,00 %
	Groupama Énergie Monde FR 001 0271429	-	-	- 34,8 % ⁽⁴⁾	+ 23,0 %	- 47,1 %	+ 23,1 %	+ 12,3 %	- 7,1 %	849,82 €	1,00 %	MSCI All Countries World Energy clôture DNR - 2,13 %
Groupama Europe Actions Immobilier FR 001 1051655	-	-	-	-	-	-	-	- 2,5 % ⁽⁴⁾	99,75 €	1,30 %	EPRA Europe - 1,36 % ⁽⁴⁾	

(1) Performances nettes de frais de gestion, hors coût éventuel de la Garantie plancher, et hors fiscalité et prélèvements sociaux. (2) Valeur liquidative au 31/12/2011. (3) Les performances des indicateurs de référence sont brutes de frais de gestion. (4) Année partielle, performance calculée depuis le lancement du support.

L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur. La valeur des unités de compte n'est pas garantie et est sujette à la hausse ou à la baisse. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

+0,1%	+0,1%	+0,2%	+4,8%	+0,1%	+0,1%	+0,2%
+0,5%	+1,2%	+7,8%	+7,7%	+0,5%	+1,2%	+7,8%
+1,4%	+2,3%	+12,2%	+6,9%	+1,4%	+2,3%	+12,2%
+1,2%	+1,2%	+6,9%	+9,5%	+1,2%	+1,2%	+6,9%
+0,3%	+1,4%	+4,4%	+6,1%	+0,3%	+1,4%	+4,4%
-0,4%	+4,8%	+2,4%	+0,4%	-0,4%	+4,8%	+2,4%
-1,4%	+11,0%	+1,6%	-3,4%	-1,4%	+11,0%	+1,6%
0,3%	13,3%	1,1%	3,4%	0,3%	13,3%	1,1%

I ZOOM I

Voir
Chiffres

**Groupama
FP Flexible
Allocation**



Quelle est la philosophie du fonds ?

Groupama FP Flexible Allocation est un fonds d'allocation flexible et réactive investi sur les places financières mondiales. Il vise à délivrer une performance régulière et positive en profitant des périodes de marchés haussiers et en amortissant fortement les périodes de baisses.

Quel est le positionnement actuel ?

Groupama FP Flexible Allocation a été fortement exposé aux actifs risqués sur la première partie de l'année et jusqu'à la forte baisse des marchés cet été. Le portefeuille a été allégé graduellement d'actifs risqués au profit d'actifs non risqués. Depuis, le gérant revient progressivement sur les actifs risqués avec une sélectivité importante et une préférence pour les valeurs qui offrent des perspectives de rendements proches des actions pour des niveaux de volatilité plus faibles telles que les obligations d'entreprises et obligations des pays émergents qui représentent aujourd'hui 70 % du portefeuille.

Une stratégie qui a déjà fait ses preuves pendant la crise financière de 2008.

Le fonds a-t-il rempli son objectif depuis le lancement ?

Lancé le 31/07/2008, le fonds a déjà traversé trois crises majeures (faillite de Lehman Brothers en 2008, crise grecque en 2010 et crise de la zone Euro en 2011) qui ont mis à l'épreuve la robustesse du processus de gestion. Le fonds a bien traversé ces crises puisqu'il affiche une performance de +9,15 %⁽¹⁾ pour une volatilité de 6 %.

Code Isin : FR 001 0646299

(1) Performances brutes du 31/07/2008 au 31/12/2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Durée minimum d'investissement conseillée : 5 ans
Le prospectus simplifié est disponible sur le site www.groupama-am.fr

I ACTUALITÉS I

Tendances des marchés

Les experts de Groupama Asset Management reviennent sur les événements qui ont marqué ce 2^{ème} semestre et leurs impacts sur les marchés financiers.

Le second semestre a été marqué par un été douloureux sur l'ensemble des marchés boursiers. La crise de la dette souveraine a été au cœur des préoccupations, le tout dans un contexte macroéconomique en dégradation (perte du « AAA » pour les États-Unis et ralentissement économique en Europe). Cela a ravivé les inquiétudes des opérateurs de marchés dès juillet. Ces craintes se sont répandues très rapidement à l'Espagne et l'Italie qui ont vu leurs taux d'emprunts fortement augmenter.

Face à ce manque de visibilité, les marchés actions de la zone Euro ont baissé de plus de 15 % sur l'année 2011 (indice Euro Stoxx 50). De l'autre côté de l'Atlantique, les indices boursiers ont mieux résisté avec une performance quasi-nulle en 2011 (indice S&P 500 en dollar). Malgré un contexte difficile, les statistiques économiques américaines ont réservé des surprises positives notamment en fin d'année (entre autres sur le front de l'emploi) et les publi-

cations de résultats des entreprises américaines ont été relativement bonnes notamment au 3^{ème} trimestre.

Nous restons confiants sur la capacité de la gouvernance européenne à progresser vers le redressement des finances publiques. La récession européenne devrait progressivement se résorber à partir du second semestre 2012, mais l'absence de mesures à court terme pour stabiliser les marchés pourrait amener de nouveaux chocs. De l'autre côté de l'Atlantique, la consommation des ménages devrait être atone au cours du 1^{er} semestre avec l'affaiblissement du marché de l'emploi. Ces événements affecteront la croissance des pays émergents (Brésil et Inde en tête, dans une moindre mesure la Chine). Ce scénario nous amène à afficher des prévisions à 1 an qui restent positives (+ 10 % sur les marchés actions Europe et US), en privilégiant l'Asie. Avec la nervosité des investisseurs et les incertitudes toujours prédominantes, nous anticipons une forte volatilité pour les prochains mois.

Achévé de rédiger le 31 décembre 2011



I RENDEMENT DU FONDS EN EUROS I

En 2011, le rendement du fonds en euros de votre contrat s'est élevé à 3,00%*

Le niveau des taux servis témoigne de la volonté de Groupama de récompenser la fidélité des assurés qui lui font confiance. Malgré un contexte financier encore très perturbé en 2011, ceux-ci continuent de bénéficier d'un taux de rémunération régulier très compétitif.

Votre épargne est investie en toute sécurité sur le fonds en euros

Les sommes investies en euros dans un contrat d'assurance vie bénéficient de la garantie absolue du capital, quelle que soit l'évolution des marchés financiers. L'ensemble des intérêts acquis bénéficie aussi de cette garantie.

La réglementation prévoit des mécanismes pour assurer cette sécurité :

- En face de chaque euro d'épargne des assurés, la réglementation oblige les assureurs à détenir un euro de placement financier.
- De plus, les comptes de l'assureur doivent disposer de fonds propres qui permettent de combler, en cas de besoin, les chutes anormales des marchés comme celle que nous connaissons actuellement.

Groupama dispose et a toujours disposé de fonds propres supérieurs au seuil imposé par la réglementation.

*Taux de rendement attribué prorata temporis sur le fonds en euros du contrat d'assurance vie Groupama Modulation hors offres promotionnelles, net de frais de gestion de 0,80% par an et avant prélèvements sociaux et fiscaux.

I CONSEILS I

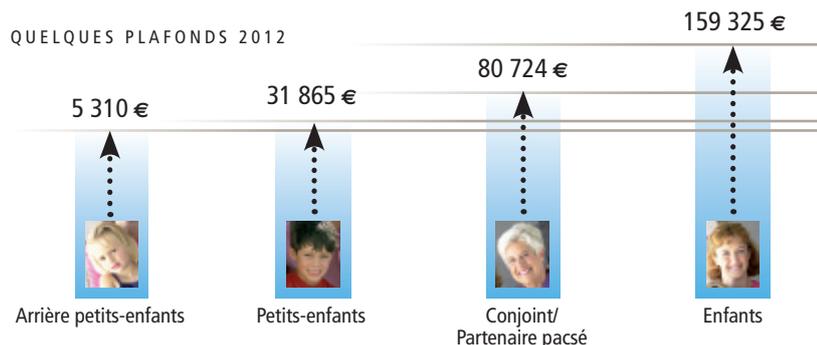
Les règles de donation

Dans le cadre de la loi de finances rectificative 2011, des mesures sur les droits de donation ont été votées et s'appliquent depuis le 31 juillet 2011.

L'allongement du délai entre deux donations exonérées

Avant, vous pouviez consentir tous les 6 ans une donation, exonérée de droits de donation dans la limite du montant de l'abattement lié à la qualité du donataire (celui qui reçoit).

Aujourd'hui, ce délai est porté à 10 ans. Les abattements demeurent inchangés pour 2012.



L'assouplissement des conditions d'exonération du don exceptionnel de sommes d'argent

Avant, en plus de la donation exonérée, décrite ci-avant, vous aviez la possibilité de réaliser un don exceptionnel bénéficiant d'une exonération unique de 31 865 €. Ce don exceptionnel n'était valable qu'une seule fois par descendant (enfant, petit-enfant...) ou par neveu et nièce (dans le cas d'oncle ou tante sans descendance) et dépendait de l'âge du donateur et du donataire.

Aujourd'hui, ce don n'est plus seulement unique, il devient renouvelable tous les 10 ans. Par ailleurs, l'âge limite pour effectuer ce don de sommes d'argent exonéré, est relevé de 65 à 80 ans. L'âge du donataire (celui qui reçoit) ne change pas : il doit toujours avoir 18 ans révolus ou être émancipé.

I SUPPORTS TEMPORAIRES I

Euro Capital Durable Horizon 2018 et Objectif Zen 8 ans

Ces deux supports, commercialisés respectivement en 2010 et 2011, ont la particularité de déterminer une performance finale en fonction de conditions définies à l'avance. Retrouvez les premières observations qui entreront dans le calcul de la performance finale de chaque support.

Euro Capital Durable Horizon 2018 :

Chaque semestre, la performance générée par un mécanisme d'ajustement est observée depuis l'origine (soit le 6 août 2010). La performance retenue à l'échéance des 8 ans correspond à la moyenne des 16 observations semestrielles.

À l'échéance du 6 août 2018, vous êtes garanti d'être remboursé au minimum à la valeur d'origine du support, majorée de + 8,03 %*.

Objectif Zen 8 ans :

Chaque semestre, la performance de l'indice YES est observée depuis l'origine (soit le 29 avril 2011). La performance retenue à l'échéance des 8 ans correspond à la moyenne des 16 observations semestrielles.

À l'échéance du 29 avril 2019, vous êtes garanti d'être remboursé au minimum à la valeur d'origine du support, majorée de + 12 %*.

Retrouvez les performances de l'indice YES sur www.groupama.fr > ma banque et mon épargne > assurance vie.



CONSEILS

Vous souhaitez réaliser une donation à un de vos enfants ou petits-enfants et placer cet argent ?

Groupama vous propose le contrat d'assurance vie **Groupama Épargne Intergénération**.

Plusieurs avantages s'offrent à vous :

- vous versez à votre rythme de façon régulière ou ponctuelle pour constituer à votre enfant ou petit-enfant un capital qui grandit avec lui,
- grâce au « pacte adjoint », vous choisissez l'âge à partir duquel il pourra disposer de son contrat,
- votre enfant ou petit-enfant bénéficiera de la fiscalité avantageuse des contrats d'assurance vie.



DES QUESTIONS

N'hésitez pas à contacter votre conseiller pour un avis personnalisé

... ou rendez-vous directement dans une agence Groupama !

Dates d'observation	Performances semestrielles
07/02/2011	+ 7,32 %
08/08/2011	- 8,07 %

Date d'observation	Performance semestrielle
29/10/2011	- 11,05 %

* Les performances sont calculées hors frais sur versement et de gestion, hors coût éventuel de la Garantie plancher et hors fiscalité et prélèvements sociaux applicables dans le cadre du contrat Groupama Modulation.

I GROUPAMA VOUS GUIDE I

Les clés de lecture de votre relevé de situation.

Comme chaque trimestre, vous recevez le relevé de situation de votre contrat vous permettant de suivre l'évolution de votre épargne. Voici quelques clés pour mieux comprendre et retrouver les informations que vous cherchez.

1. Votre contrat

Référence à rappeler dans toute correspondance. La date d'effet est celle à laquelle vous avez adhéré au contrat.

2. Votre épargne

Montant de votre épargne au précédent trimestre

Montant investi sur chaque support avec la valeur de rachat exprimée en euros. Pour les supports en unités de compte (UC), elle se calcule de la façon suivante :

Nombre d'UC x Valeur de l'UC à la date de votre relevé de situation

Montant de l'épargne constituée à la date de votre relevé de situation

Montant du capital versé en cas de décès

Ce montant versé aux bénéficiaires que vous avez désignés correspond à l'épargne constituée.

Si vous avez opté pour la Garantie plancher, le montant du capital décès peut être supérieur à l'épargne constituée.

3. Participation aux bénéfices

Taux de rendement net attribué au titre de l'année écoulée, à votre épargne investie sur le fonds en euros.

Le taux de rendement minimum garanti est celui dont bénéficie votre épargne investie sur le fonds en euros pour 2012.

4. Vos options

Options de gestion financière choisies. Deux options sont disponibles au sein de Groupama Modulation : la sécurisation des plus-values et le lissage des investissements.

5. Détail des opérations

Date d'investissement/de désinvestissement : chaque opération effectuée sur votre contrat (versement, rachat partiel, arbitrage...) est comptabilisée en fonction d'une date de valeur. Celle-ci détermine la valeur de l'UC utilisée pour calculer le nombre d'UC inscrit sur votre contrat.

Montant investi/désinvesti : cette colonne récapitule les entrées (montants investis) et sorties (montants désinvestis, précédé d'un signe «-») de votre contrat. Il peut s'agir d'opérations effectuées à votre initiative (versement libre ou programmé, rachat partiel, mise en place d'une option), ou réalisées conformément aux dispositions contractuelles (frais de gestion, participation aux bénéfices...).

Prélèvements sociaux sur les fonds en euros : depuis le 1^{er} juillet 2011, les prélèvements sociaux sont prélevés chaque année sur les intérêts dégagés sur le fonds en euros des contrats multisupports. Le calcul est réalisé au 31 décembre de chaque année.

Calcul d'une opération : pour mieux interpréter le détail d'une opération, voici l'exemple d'un calcul effectué pour un versement sur un support en UC de votre contrat :

$$\frac{23,78 \text{ € (Montant net investi)}}{13\ 810,89 \text{ € (Valeur de l'UC à la date du versement)}} = 0,00172 \text{ UC ajoutée à votre contrat}$$

UG : 12 CR : 12

Groupama

RELEVÉ DE SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2011
GROUPAMA MODULATION n° 21V 900000X

VOTRE ADHESION

Assuré : M. Dupont Jean
Référence adhésion : 21V 900000X
Date d'effet : 1^{er} juillet 2009

VOTRE ÉPARGNE

Épargne constituée au 30 septembre 2011 : 472,92 euros

SITUATION DE VOTRE ÉPARGNE CONSTITUÉE AU 31 DÉCEMBRE 2011

Supports	Nombre d'unités de compte	Valeur de l'unité de compte	Valeur de rachat
Épargne en euros			
Groupama Euros (***) (**)	-	-	482,83 €
Épargne en unités de compte			
Groupama FP Flexible Allocation	0,01548 UC	13 810,89 €	213,50 €
Total de l'épargne constituée (valeur de rachat)(1)			696,46 €
Montant du capital versé en cas de décès			696,46 €

Groupama Gan Vie ne s'engage que sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur de rachat ; la valeur de ses unités de compte, qui reflète la valeur d'actifs sous-jacents, n'est pas garantie mais est soumise à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers.

La valeur de rachat ci-dessus ne tient pas compte des prélèvements sociaux et fiscaux.

(1) Si vous êtes redevable de l'impôt de solidarité sur la fortune, cette somme est à indiquer dans votre déclaration.

Répartition de votre épargne constituée au 31 décembre 2011 en pourcentage

36,72% Groupama FP Flexible Allocation

63,28% Groupama Euros (***)

(**) L'article L.136-7 du Code de la sécurité sociale assujettit annuellement aux prélèvements sociaux les produits des fonds en euros des contrats d'assurance vie multisupports. En cas de rachat ou de décès de l'assuré, si les prélèvements sociaux déjà versés sont supérieurs à ceux dus sur l'ensemble du contrat, l'excédent est restitué au contrat.

(***) L'épargne investie sur le fonds en euros, est placée dans un actif de Groupama Gan Vie spécifiquement affecté aux contrats d'assurance et de capitalisation.

Participation aux bénéfices

Elle est calculée au prorata du nombre de jours écoulés depuis la date de valeur des opérations. Pour 2011, un taux minimum de participation aux bénéfices de 2,50% vous était garanti sur le fonds en euros. Nous avons le plaisir de vous informer que le taux attribué est de 3,00% (net de frais de gestion sur encours de 0,80% et avant prélèvements sociaux).

En 2012, nous vous garantissons un taux minimum de participation aux bénéfices de 1,50% (net de frais de gestion sur encours de 0,80% et avant prélèvements sociaux). Cette garantie est accordée pour votre épargne constituée mais aussi pour tous vos versements effectués en 2012 au prorata du nombre de jours écoulés depuis la date de valeur des opérations.

Sécurisation des plus-values

Vous avez choisi l'option sécurisation des plus-values avec un seuil de 15%.

Cette option s'applique aux supports suivants :

Support sélectionné	oui	non
Groupama FP Flexible Allocation	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Si le seuil est atteint lors d'une constatation trimestrielle, la totalité de la plus-value du support concerné sera arbitrée automatiquement vers le support Groupama Euros (***)

DETAIL DES OPERATIONS VALORISEES DU 1ER OCTOBRE 2011 AU 31 DECEMBRE 2011

Opération	Supports	Nombre d'unités de compte	Date d'investissement / de désinvestissement	Valeur de l'unité de compte	Montant investi / désinvesti (€)
Versement programmé Octobre 2011					
	Groupama Euros (***)	-	18/10/2011	-	5,95 €
	Groupama FP Flexible Allocation	0,00327 UC	18/10/2011	7 262,31 €	23,78 €
Versement programmé Novembre 2011					
	Groupama Euros (***)	-	18/11/2011	-	5,95 €
	Groupama FP Flexible Allocation	0,00172 UC	18/11/2011	13 810,89 €	23,78 €
Versement programmé Décembre 2011					
	Groupama Euros (***)	-	20/12/2011	-	5,95 €
	Groupama FP Flexible Allocation	0,00172 UC	20/12/2011	13 810,89 €	23,78 €
Participation aux bénéfices annuelle (nette de frais de gestion)					
	Groupama Euros (***)	-	31/12/2011	-	9,01 €
Sécurisation des plus-values					
	Groupama FP Flexible Allocation	0,00621 UC	28/12/2011	13 810,89 €	-113,44 €
	Groupama Euros (***)	-	28/12/2011	-	113,44 €
Prélèvements sociaux (**)					
	Groupama Euros (***)	-	-	-	-1,15 €
Frais de gestion (coût cumulé du trimestre)					
	Groupama FP Flexible Allocation	0,00003 UC	-	-	-0,26 €

(**) L'article L.136-7 du Code de la sécurité sociale assujettit annuellement aux prélèvements sociaux les produits des fonds en euros des contrats d'assurance vie multisupports. En cas de rachat ou de décès de l'assuré, si les prélèvements sociaux déjà versés sont supérieurs à ceux dus sur l'ensemble du contrat, l'excédent est restitué au contrat.