Juin 2018

LE FONDS €URO DE PREPAR-VIE

Rapport semestriel 2018

PREPAR-VIE ASSURANCE

DOCUMENT NON CONTRACTUEL À CARACTÈRE PUBLICITAIRE

PREPAR-VIE ASSURANCE

L'assurance d'être bien servi.

En quelques mots…

Créée en 1984, PREPAR-VIE Assurance conçoit et gère des produits et services dans les domaines de l'épargne et de la prévoyance, à destination des particuliers et des professionnels.

PREPAR-VIE est filiale à 100 % de la BRED Banque Populaire, dont les ratios de solvabilité sont parmi les meilleurs.

Depuis plus de 30 ans, PREPAR-VIE place la satisfaction de ses clients au centre de ses préoccupations, en s'appuyant sur :

- des offres compétitives et originales conçues en architecture ouverte,
- une exigence constante de fiabilité et de rapidité,
- un conseil écrit ou téléphonique compétent,
- une communication régulière.

En adéquation avec cette démarche, le parti pris de PREPAR-VIE est de proposer une gamme de produits d'assurance-vie simples et souples qui s'adaptent aux spécificités de chacun de ses clients et des territoires où la BRED Banque Populaire est présente.

Nos équipes, en synergie avec tous les acteurs de la Banque, se mobilisent en permanence pour rendre notre offre plus innovante et performante.

Nos produits sont ainsi régulièrement distingués par la presse économique et financière : Valvie Invest Patrimoine a reçu le Label d'Excellence 2016 des Dossiers de l'Epargne et les Trophées d'Or 2017 et 2018 du magazine Le Revenu (catégorie « multisupports/Réseaux bancaires et Assureurs traditionnels ») ; Valvie la victoire de Bronze du magazine Le Particulier.

VALVIE INVEST PATRIMOINE

LES DOSSIERS DE L'ÉPARGNE – LABEL EXCELLENCE 2016

Trophées d'Or • 2017 • des Contrats d'Assurance Vie – Le Revenu

Trophées d'Or • 2018 • des Contrats d'Assurance Vie – Le Revenu

VALVIE

MULTISUPPORTS DIVERSIFIÉS – VICTOIRES 2017 – Le Particulier

VICTOIRE DE BRONZE : PREPAR-VIE /BRED Banque Populaire pour son contrat Valvie III

Ses chiffres clés au 31.12.2017

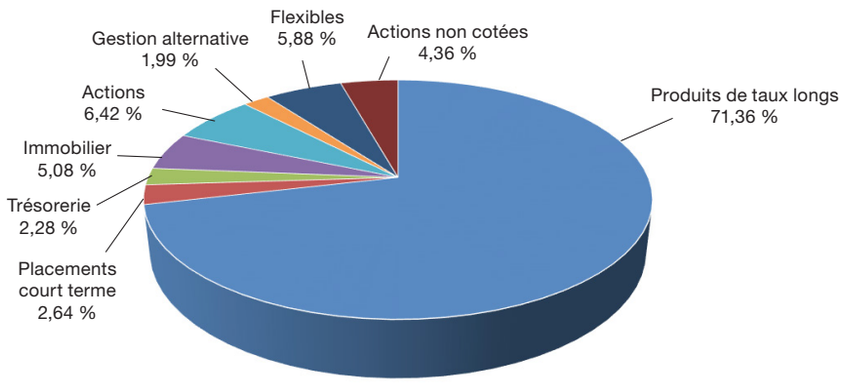
- **Provisions mathématiques :** 6 392 M€
- **Chiffre d'affaires Vie :** 718 M€
- **Résultat net Vie après IS :** 20,1 M€
- **Capitaux propres** (avant distribution des dividendes) **:** 323,7 M€
- **177 500 clients**
- **235 000 contrats Epargne gérés**

La philosophie d'investissement

L'actif est principalement investi en produits de taux, afin d'assurer à la fois stabilité du portefeuille et permanence du rendement.

Une dynamisation modérée de l'actif est recherchée par une diversification des investissements en immobilier, actions et produits assimilés, afin d'offrir un surcroît de rémunération sur le moyen-long terme.

Répartition des Actifs à fin juin 2018



L'allocation fondamentale

L'allocation stratégique est guidée par le respect des grands équilibres actif-passif. Cette gestion veille, notamment par l'utilisation de "stress tests", à ce que :

- le risque afférent aux actifs de diversification soit couvert, avec une probabilité forte, par des réserves de lissage (Provision pour Participation aux Excédents, qui atteint plus de 161 millions d'euros soit environ 3,5 % des provisions mathématiques), celle-ci permettant également de compenser les effets de la baisse des taux d'intérêt sur le taux servi au client,
- la liquidité du Fonds EURO soit assurée à la fois par une adéquation des flux d'actif et de passif, et par la couverture du passif le plus volatil par un actif liquidable,
- la duration de l'actif soit congruente avec celle du passif selon des scenarii de chocs.

Le portefeuille obligataire : le socle de l'actif

La gestion financière de l'actif de taux est axée à la fois sur la mobilité et sur la qualité des placements.

- *Le dynamisme de la gestion taux permet :*
  - de maintenir un rendement actuariel relativement résistant de la poche, malgré un contexte de taux d'intérêt bas ;

Année	Taux actuariel du portefeuille de taux	Tec 10 (Taux de l'Echéance Constante des emprunts d'État)
2012	4,41 %	2,52 %
2013	4,50 %	2,21 %
2014	3,94 %	1,64 %
2015	3,79 %	0,83 %
2016	3,49 %	0,47 %
2017	3,30 %	0,80 %
Juin 2018	2,98 %	0,79 %

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les performances passées ne constituent en aucun cas une indication fiable des performances futures.

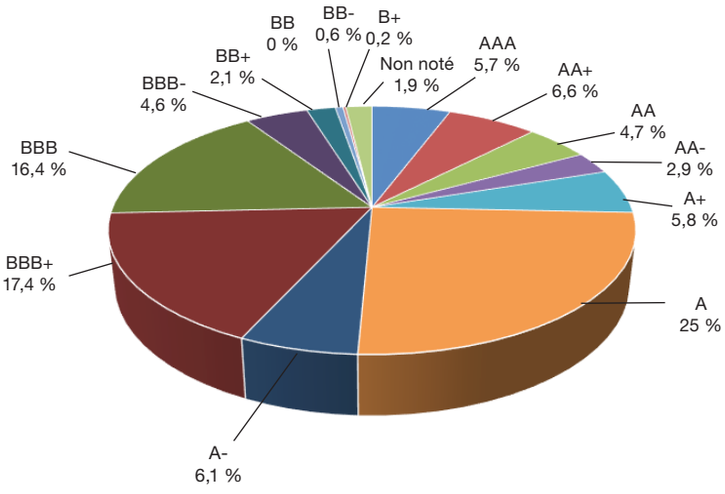
- de constituer des réserves : la Réserve de Capitalisation du Fonds EURO atteint ainsi plus de 32 M€, soit environ 0,7 % des provisions mathématiques du Fonds (les plus-values latentes obligataires atteignant environ 10 % des encours obligataires).

La qualité des placements se traduit :

- par la constitution d'un portefeuille composé dans sa grande majorité (environ 95 %) d'émetteurs notés "Investment Grade" (BBB ou plus).

  Le rating moyen du portefeuille de taux est A.

Notation du portefeuille obligataire à fin juin 2018



Les actifs de diversification

Les investissements sur ces postes sont répartis, par prudence, à la fois sur des classes différenciées et, à l'intérieur de chaque poche, sur des véhicules multiples.

Les proportions sur les différentes classes d'actifs sont relativement équilibrées entre les actions, en particulier les valeurs de rendement, l'immobilier, les OPC dits flexibles ou de performance absolue et, en développement, les actions non cotées (private equity). Le solde est constitué de Fonds de gestion alternative.

Une pluralité des supports, afin d'abtenir la meilleure diversification possible est marquée par :

- le choix d'OPC pour l'investissement en actions, gérés par de multiples réseaux, essentiellement tournés vers la zone euro, mais également vers l'international ;
- la diversification par des OPC investis en actions non cotées, notamment les véhicules investis en infrastructures, offrant un bon couple risque/rendement ;
- la mixité, pour l'investissement immobilier, entre les immeubles possédés en direct et la détention de parts de SCPI et d'OPCI, organismes collectifs de placement immobilier ;
- la recherche d'OPC flexibles, à performance absolue ou régulière, offrant le meilleur couple rendement/volatilité ;
- une sélection stricte d'OPC de gestion alternative, exclusivement de droit français.

Le portefeuille d'actifs de diversification a engrangé des plus-values latentes équivalentes à environ 4,1 % des encours, source d'une richesse potentiellement disponible pour accroître le rendement du Fonds.

La politique d'investissement au premier semestre 2018

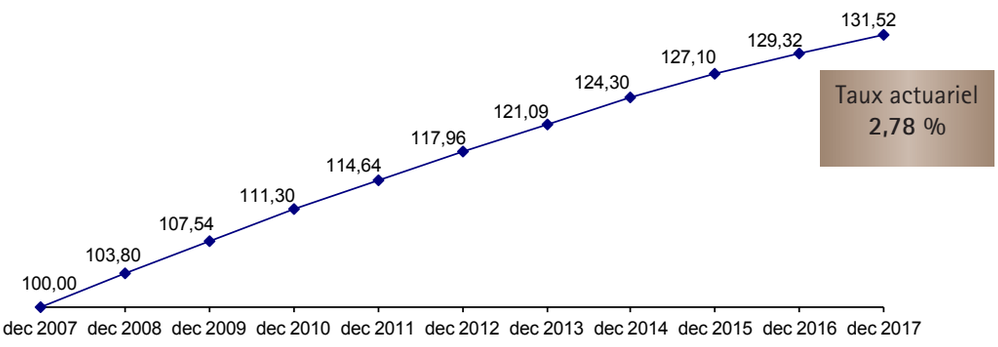
Concernant la poche taux, les investissements ont été orientés vers des émissions spécifiques permettant d'obtenir des rendements nettement supérieurs au marché avec un risque maîtrisé. En effet, il a été jugé préférable de cibler les investissements sur des opérations d'opportunité, en lieu et place d'émissions classiques à très faible rendement.

Des achats obligataires ont été effectués, pour partie en titres d'entreprises (49 M€) et en titres bancaires seniors (21 M€) ou à subordination réduite (6 M€).

Les achats d'actifs de diversification ont été orientés sur :

- **des fonds d'infrastructure et de private equity** (52 M€ d'engagements nouveaux),
- **des SCPI** (16 M€ d'engagements nouveaux et souscriptions supplémentaires).

Valorisation d'un contrat VALVIE à fin décembre 2017 investi en Fonds EURO (base 100 au 31.12.2007)



Historique des rendements nets* du Fonds EURO

*nets de frais de gestion et avant prélèvements sociaux

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
3,00 %	2,90 %	2,65 %	2,65 %	2,25 %	1,75 %	1,70 %

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les performances passées ne constituent en aucun cas une indication fiable des performances futures.

Une politique d'investissement axée sur la recherche d'une performance régulière et durable en parfaite adéquation avec la protection des intérêts de nos assurés.