

Fonds Croissance "PREPAR Avenir"

DOCUMENT NON CONTRACTUEL
À CARACTÈRE PUBLICITAIRE

Rapport de gestion
à fin juin 2018

Le portefeuille de PREPAR Avenir, à la fin du premier semestre, était composé pour un peu plus de 45 % de titres de taux et assimilés, majoritairement à revenu variable, rendant cette partie de l'actif insensible aux variations de taux d'intérêt.

Les actifs de diversification en constituaient par conséquent près de 55 %, se distribuant entre les placements immobiliers, essentiellement des parts de SCPI, pour un plus de 23 %, les OPC dits flexibles ou de performance absolue pour un plus de 12 % et enfin le private equity, essentiellement des fonds d'infrastructures, pour près de 20 %.

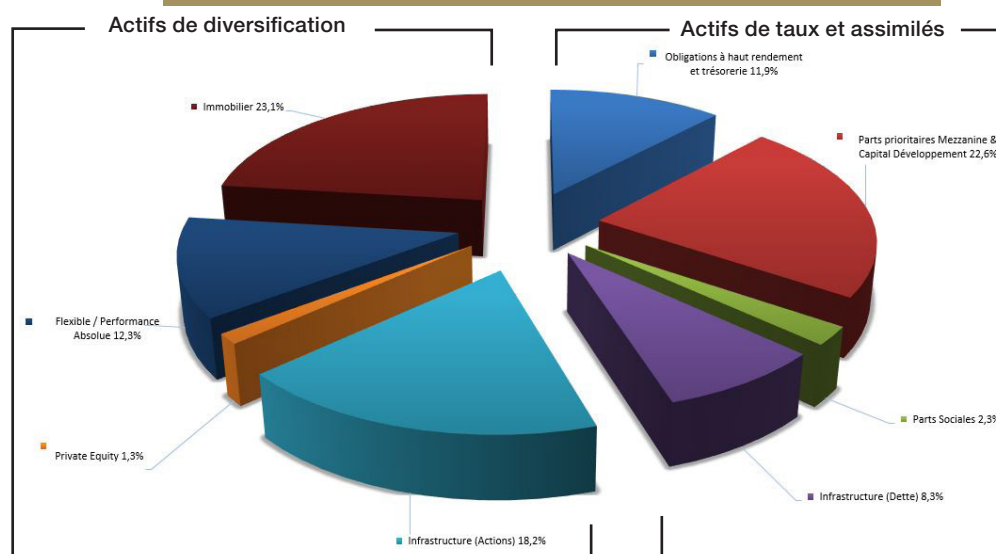
L'actif a dégagé sur le semestre une performance financière nette de 1,29 % (soit 2,60 % en rythme annuel). De ce fait, la valeur de la provision de diversification a pu être notablement revalorisée, tout en permettant une dotation à la provision collective de diversification différée (PCDD), une réserve destinée à préserver les performances futures de PREPAR Avenir. Celle-ci s'élève, au 30 juin 2018, à 3 M€, soit l'équivalent de 3 % de l'encours du Fonds.

Rappelons en effet que l'investissement dans PREPAR Avenir se compose d'une provision dite « mathématique », représentant la valeur actuelle du capital garanti, et d'une provision de « diversification », moteur de la performance attendue.

Cette performance est fonction de l'horizon de placement choisi, du niveau de la garantie à terme (de 80 % à 100 %) et de la date des versements réalisés.

Mécaniquement, les contrats contenant la plus grande part de provision de diversification (ceux ayant un horizon long et un niveau de garantie à terme inférieur à 100 %) enregistrent donc une très belle progression sur la période.

Portefeuille de PREPAR Avenir (en engagements) au 30/06/2018



DES PRODUITS FINANCIERS DISTRIBUÉS SOUS PLUSIEURS FORMES...

Les produits dégagés peuvent être redistribués sous deux formes :

- ainsi, la valeur liquidative de la part de provision de diversification a été revalorisée au 31/03/2018 et au 30/06/2018 ;
- l'engagement (ou minimum garanti à l'échéance) a été revalorisé de 1 % au 30/06/2018.

Sur le 1^{er} semestre 2018, cette distribution de produits s'est effectuée par prélèvement sur la PCDD de 1,7 M€.

Depuis le 1^{er} janvier 2018, l'évolution est la suivante :

	Rappel 2017	01/01/2018	31/03/2018	30/06/2018
Valeur liquidative de la part de provision de diversification	156,00 €	156,00 €	156,20 €	162,56 €
<i>soit une variation depuis le 1^{er} janvier</i>	+10,64 %	-	+0,13 %	+4,21 %
Revalorisation de l'engagement à l'échéance	0 %	0 %	0 %	1 %

...QUI SE TRADUISENT PAR DES PERFORMANCES INDIVIDUELLES DIFFÉRENTES...

Compte tenu du mécanisme propre à ce type de support, la performance individuelle dépend de la proportion de provision de diversification détenue : plus celle-ci est importante, meilleure est l'espérance de rentabilité à long terme, en contrepartie d'une volatilité plus élevée à court terme.

Si cette proportion varie en fonction de la date d'investissement, et du niveau des taux obligataires à cette date, elle dépend surtout des choix effectués en matière d'horizon et de niveau garanti à l'échéance : elle sera d'autant plus élevée que l'horizon est éloigné et le niveau garanti faible.

C'est pourquoi chaque contrat bénéficie d'un rendement qui lui est propre, différent (inférieur ou supérieur) de la performance globale du fonds.

A titre d'illustration, la performance dégagée sur le 1^{er} semestre 2018 (non annualisée) selon différents cas de figure, est de :

Investissement le 1^{er} janvier 2016 :

		Horizon 8 ans	Horizon 15 ans	Horizon 30 ans
Niveau de garantie en capital à l'échéance	100 %	-	+2,44 %	+5,45 %
	90 %	-	+2,66 %	+5,31 %
	80 %	+2,26 %	+2,87 %	+5,17 %

Investissement le 1^{er} janvier 2017 :

		Horizon 8 ans	Horizon 15 ans	Horizon 30 ans
Niveau de garantie en capital à l'échéance	100 %	-	+2,26 %	+5,83 %
	90 %	-	+2,47 %	+5,66 %
	80 %	+2,09 %	+2,67 %	+5,49 %

Investissement le 1^{er} janvier 2018 :

		Horizon 8 ans	Horizon 15 ans	Horizon 30 ans
Niveau de garantie en capital à l'échéance	100 %	-	+2,28 %	+5,95 %
	90 %	-	+2,47 %	+5,77 %
	80 %	+2,10 %	+2,66 %	+5,60 %

Performance cumulée (non annualisée) obtenue depuis l'origine et Taux de Rentabilité Interne (TRI) équivalent :

Investissement le 1^{er} janvier 2016 :

Niveau de garantie en capital à l'échéance		Performance cumulée			TRI équivalent		
		Horizon			Horizon		
		8 ans	15 ans	30 ans	8 ans	15 ans	30 ans
100 %	-	+21,43 %	+35,94 %	-	8,10 %	13,11 %	
90 %	-	+24,91 %	+37,97 %	-	9,33 %	13,78 %	
80 %	+18,27 %	+28,39 %	+40,00 %	+6,96 %	10,54 %	14,45 %	

Investissement le 1^{er} janvier 2017 :

Niveau de garantie en capital à l'échéance		Performance cumulée			TRI équivalent		
		Horizon			Horizon		
		8 ans	15 ans	30 ans	8 ans	15 ans	30 ans
100 %	-	+7,21 %	+10,87 %	-	4,76 %	7,14 %	
90 %	-	+8,02 %	+11,32 %	-	5,29 %	7,43 %	
80 %	+6,48 %	+8,82 %	+11,76 %	+4,29 %	5,82 %	7,71 %	

Les performances du passé ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des résultats futurs.