

Fonds Croissance "PREPAR Avenir"

DOCUMENT NON CONTRACTUEL
À CARACTÈRE PUBLICITAIRE

Rapport de gestion à fin décembre 2018

Le portefeuille de PREPAR Avenir, à la fin de l'année (investissements réalisés et engagés), est composé à 50 % par des actifs de taux et assimilés et à 50 % par des actifs de diversification.

Les titres de taux se distribuent pour moitié en obligations à revenu variable, rendant cette partie du portefeuille insensible aux variations de taux d'intérêt et pour moitié en obligations à haut rendement et parts de Fonds de dettes d'infrastructures, dont la valeur est protégée par le portage de coupons élevés (auxquelles il faut ajouter accessoirement des placements de trésorerie en attente d'investissements).

Les actifs de diversification se répartissent essentiellement entre les placements en fonds d'infrastructures, investis en capital, pour près d'un quart du portefeuille, les placements immobiliers, essentiellement des parts de SCPI, pour près de 17 %, les OPCVM dits flexibles et de performance absolue pour un plus de 9 % (le solde de 1 % étant constitué de parts de fonds de private equity). Il s'agit donc d'un portefeuille particulièrement orienté vers le financement de l'économie « réelle ».

L'actif a dégagé en 2018 une performance financière nette de 2,15 %.

A cette performance s'ajoute le transfert de plus-values latentes en provenance du Fonds EURO, conformément aux dispositions du décret n° 2016-959 du 13 juillet 2016, dont une partie a été redistribuée aux assurés par revalorisation de la valeur liquidative de la provision de diversification.

Ainsi, compte tenu de ce transfert, la performance globale du support PREPAR Avenir au titre de 2018 ressort à 3,74 % net.

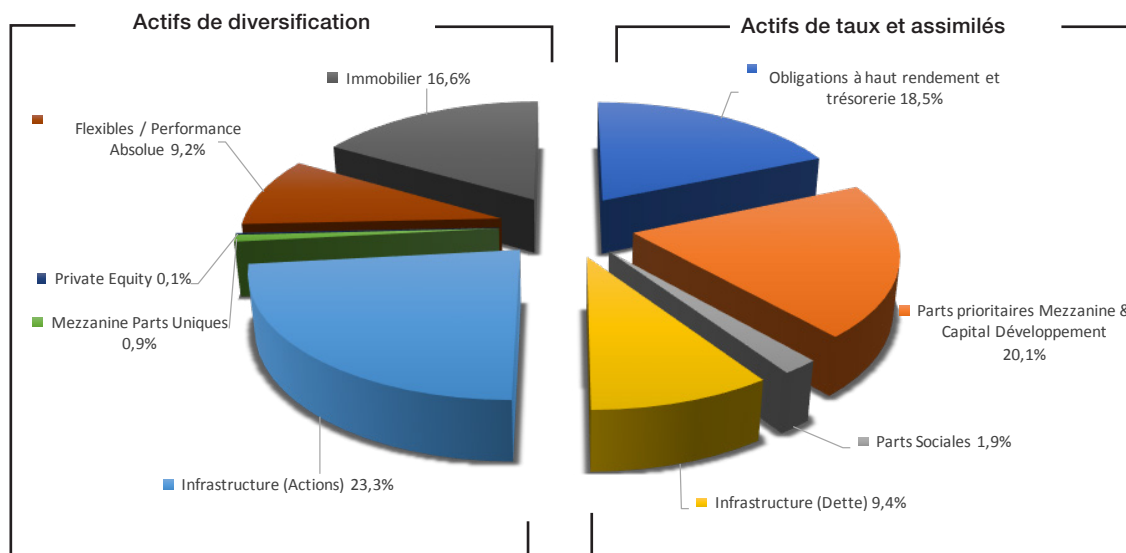
De ce fait, la valeur de la provision de diversification a pu être notablement revalorisée, tout en permettant une dotation à la Provision Collective de Diversification Différée (PCDD), une réserve destinée à préserver les performances futures de PREPAR Avenir.

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 l'année.

Portefeuille de PREPAR Avenir (en engagements) au 30/12/2018



DOCUMENT NON CONTRACTUEL
À CARACTÈRE PUBLICITAIRE

DES PRODUITS FINANCIERS DISTRIBUÉS SOUS PLUSIEURS FORMES...

Les produits dégagés peuvent être redistribués sous deux formes :

- d'une part, par revalorisation de la valeur liquidative de la part de Provision de Diversification ;
- d'autre part, par augmentation de l'Engagement (ou minimum garanti à l'échéance), et qui se traduit par une augmentation de la Provision Mathématique (valeur actuelle de cet Engagement).

Sur l'exercice 2018, l'évolution est la suivante :

	01/01/2018	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018
Valeur liquidative de la part de provision de diversification	156,00 €	156,20 €	162,56 €	175,17 €	170,31 €
<i>soit une variation depuis le 1^{er} janvier</i>	-	+0,13 %	+4,21 %	+12,29 %	+9,17 %
Revalorisation de l'engagement à l'échéance	0 %	0 %	1 %	0 %	0 %

...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 la Provision de Diversification détenue : plus celle-ci est importante, plus la valeur de rachat bénéficie d'une meilleure 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, le rendement propre à chaque contrat peut être différent (inférieur ou supérieur) de la performance globale du fonds.

A titre d'illustration, la performance nette de tous frais dégagée en 2018 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 %	-	+3,24 %	+6,91 %
	90 %	-	+3,97 %	+7,17 %
	80 %	+3,58 %	+4,66 %	+7,42 %

Investissement le 1^{er} janvier 2017 :

		Horizon 8 ans	Horizon 15 ans	Horizon 30 ans
Niveau de garantie en capital à l'échéance	100 %	-	+2,49 %	+6,48 %
	90 %	-	+3,19 %	+6,76 %
	80 %	+2,97 %	+3,89 %	+7,04 %

Investissement le 1^{er} janvier 2018 :

		Horizon 8 ans	Horizon 15 ans	Horizon 30 ans
Niveau de garantie en capital à l'échéance	100 %	-	+2,40 %	+6,53 %
	90 %	-	+3,08 %	+6,79 %
	80 %	+2,88 %	+3,76 %	+7,06 %

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

Investissement le 1^{er} janvier 2016 :

		Performance cumulée			TRI équivalent		
		Horizon			Horizon		
		8 ans	15 ans	30 ans	8 ans	15 ans	30 ans
Niveau de garantie en capital à l'échéance	100 %	-	+22,37 %	+37,82 %	-	+6,96 %	+11,28 %
	90 %	-	+26,50 %	+40,41 %	-	+8,15 %	+11,98 %
	80 %	+19,80 %	+30,63 %	+42,99 %	+6,21 %	+9,32 %	+12,66 %

Investissement le 1^{er} janvier 2017 :

		Performance cumulée			TRI équivalent		
		Horizon			Horizon		
		8 ans	15 ans	30 ans	8 ans	15 ans	30 ans
Niveau de garantie en capital à l'échéance	100 %	-	+7,45 %	+11,56 %	-	+3,66 %	+5,62 %
	90 %	-	+8,78 %	+12,48 %	-	+4,30 %	+6,06 %
	80 %	+7,40 %	+10,12 %	+13,40 %	+3,63 %	+4,94 %	+6,49 %

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