

LE FONDS EURO DE PREPAR-VIE



Rapport semestriel 2021

En quelques mots...

Créée en 1984, PREPAR-VIE 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 ainsi reçu le LABEL EXCELLENCE 2020 et 2021 des Dossiers de l'Epargne ainsi que les Trophées d'Or 2018 et 2019 du magazine Le Revenu (catégorie « multisupports/Réseaux bancaires et Assureurs traditionnels »).

VALVIE INVEST PATRIMOINE



Ses chiffres clés au 31.12.2020

- ▶ Provisions mathématiques : 6,8 Mds€
- ▶ Chiffre d'affaires Vie : 489 M€
- ▶ Résultat net Vie après IS : 38,6 M€
- ▶ Capitaux propres (avant distribution des dividendes) : 436 M€
- ▶ 181 000 clients
- ▶ 235 000 contrats Epargne gérés

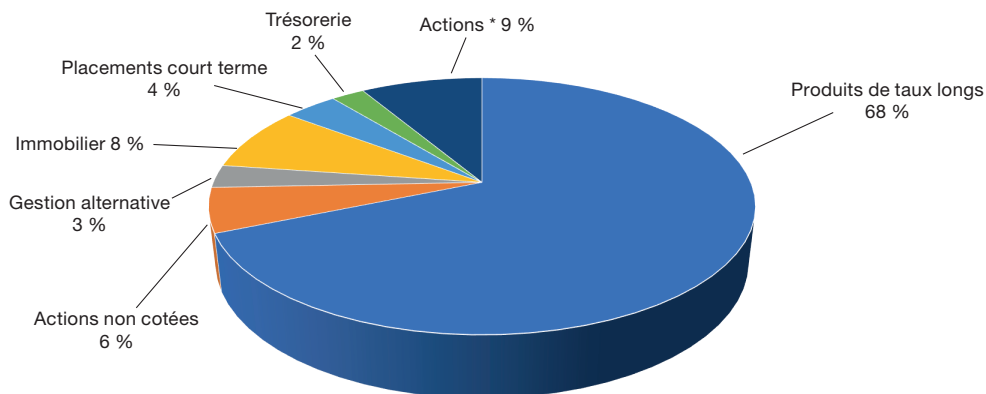


LA PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

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 2021



* position couverte contre la baisse des marchés



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 191 millions d'euros soit environ 4,2 % 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 durée de l'actif soit congruente avec celle du passif selon des scénarii 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) |
|-----------|--|---|
| 2014 | 3,94 % | 1,64 % |
| 2015 | 3,79 % | 0,83 % |
| 2016 | 3,49 % | 0,47 % |
| 2017 | 3,30 % | 0,80 % |
| 2018 | 2,92 % | 0,75 % |
| 2019 | 2,42 % | 0,11 % |
| 2020 | 2,42 % | -0,16 % |
| Juin 2021 | 2,16 % | -0,05 % |

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.



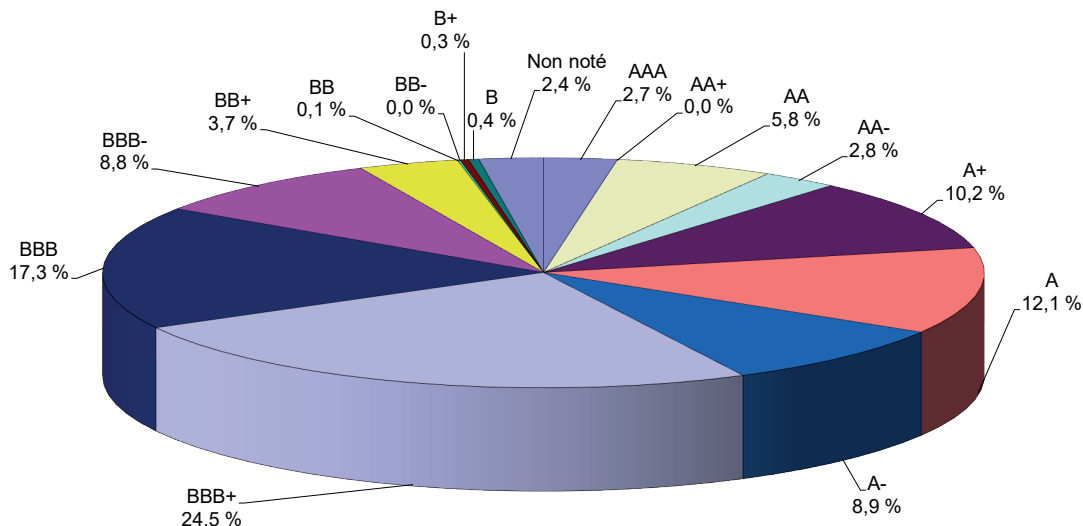
- ◆ de constituer des réserves : la Réserve de Capitalisation du Fonds EURO atteint ainsi plus de 32 M€, soit environ 0,7 % des provisions mathématiques du Fonds (les plus-values latentes obligataires atteignant environ 11 % des encours obligataires).

◆ *La qualité des placements se traduit :*

- ◆ par la constitution d'un portefeuille composé dans sa grande majorité (environ 93 %) d'émetteurs notés "Investment Grade" (BBB ou plus).

Le rating moyen du portefeuille de taux est entre A - et BBB+.

Notation du portefeuille obligataire à fin juin 2021



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'obtenir 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 6,2 % des encours, source d'une richesse potentiellement disponible pour accroître le rendement du Fonds.

Depuis le quatrième trimestre 2019, l'exposition aux marchés d'actions a été très fortement réduite par la mise en place d'une couverture contre le risque de baisse du marché pour protéger les plus-values latentes.

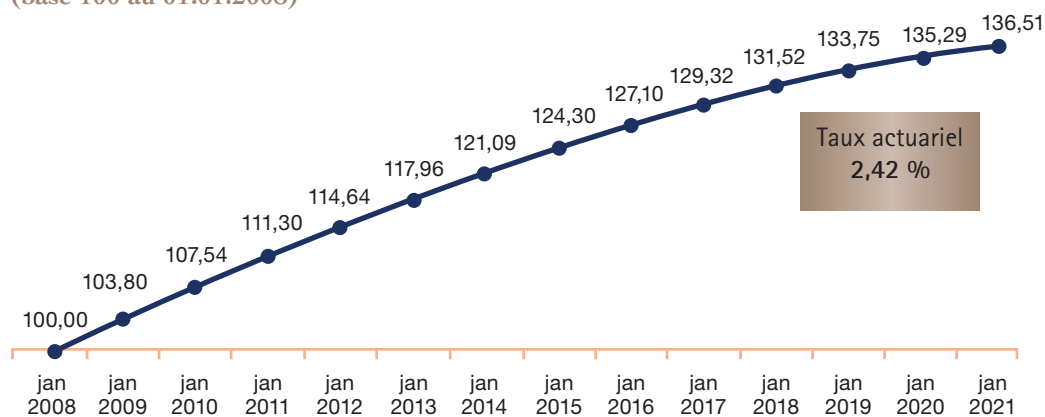
Dans un contexte de taux d'intérêt bas et de spreads de crédit faibles, les investissements en produits de taux ont porté au premier semestre sur des achats d'obligations moyen et long termes, notées Investment Grade. Le volume de ces investissements s'élève à 434,0 M€ avec un taux actuariel à l'achat moyen de 0,65 %.

Une autre partie des placements en produits de taux (228,0 M€) a été réalisée en titres à court terme (échéances entre 7 mois et un an et demi) avec une rémunération moyenne égale à -0,14 %, en attente d'opportunités de placements.

Enfin la stratégie d'investissement en produits de taux a été complétée par la prise d'engagements dans des fonds de dettes privées en vue de réduire l'érosion de la rentabilité de cette catégorie de placements. Ainsi sur le premier semestre, 100,0 M€ d'engagements ont été pris dans des fonds avec un objectif de performance nette moyen de 3,76 %.

Au niveau des actifs de diversification, 20,0 M€ de fonds de gestion alternative ont été cédés en vue d'optimiser l'allocation du portefeuille.

Valorisation d'un contrat Valvie au 1^{er} janvier 2021 investi en Fonds EURO (base 100 au 01.01.2008)



Historique des rendements nets* du Fonds EURO d'un contrat VALVIE

| 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2,90 % | 2,65 % | 2,65 % | 2,25 % | 1,75 % | 1,70 % | 1,70 % | 1,15 % | 0,90 % |

*nets de frais de gestion et avant prélèvements sociaux



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.