

LE FONDS EURO DE PREPAR-VIE



Rapport annuel 2022

 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 bientôt 40 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 offres récompensées par la presse

.....
VALVIE INVEST PATRIMOINE

.....
PERI



 Nos chiffres clés au 31.12.2022

- ▶ Provisions mathématiques : 7,5 Mds€ (dont 4,9 Mds€ sur les supports euros)
- ▶ Chiffre d'affaires Vie : 1 017 M€
- ▶ Résultat net Vie après IS : 25 M€
- ▶ Capitaux propres (avant distribution des dividendes) : 486 M€
- ▶ 185 600 clients
- ▶ 241 400 contrats Epargne gérés

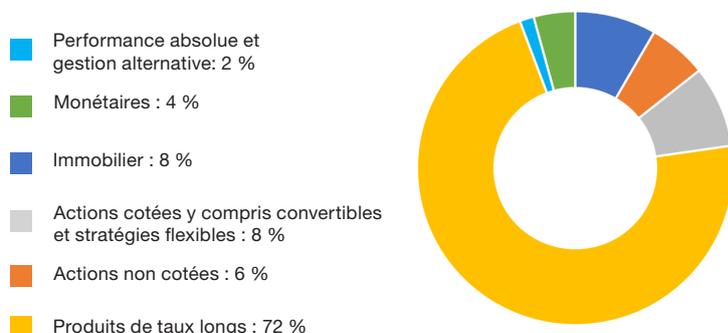


LA PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

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 décembre 2022 (en valeur nette comptable)



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 190 millions d'euros soit environ 4,54 % des provisions mathématiques), celles-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 %
2021	2,23 %	-0,02 %
2022	2,57 %	1,67 %

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.



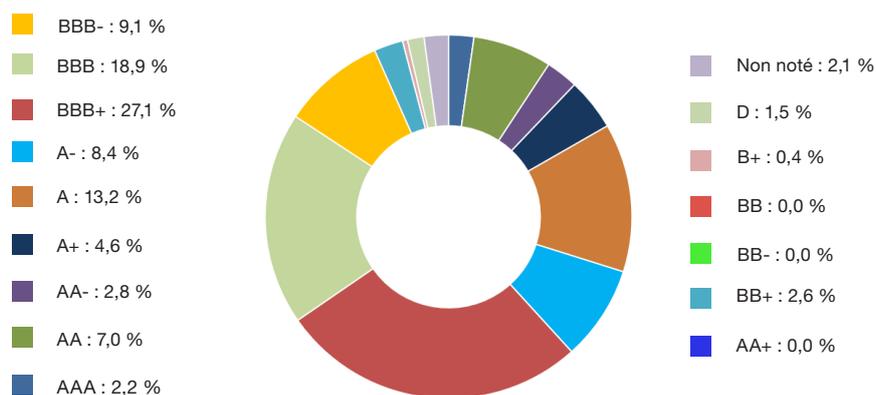
- ◆ de constituer des réserves : la Réserve de Capitalisation du Fonds EURO atteint ainsi plus de 32 M€, soit environ 0,8 % des provisions mathématiques du Fonds.

◆ *La qualité des placements se traduit :*

- ◆ par la constitution d'un portefeuille composé dans sa grande majorité (environ 92 %) d'émetteurs notés "Investment Grade" (BBB ou plus).

Le rating moyen du portefeuille de taux est de BBB.

Notation du portefeuille obligataire à fin décembre 2022



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 est en plus-values latentes à hauteur d'environ 6,1 % des encours, source d'une richesse potentiellement disponible pour accroître le rendement du Fonds.

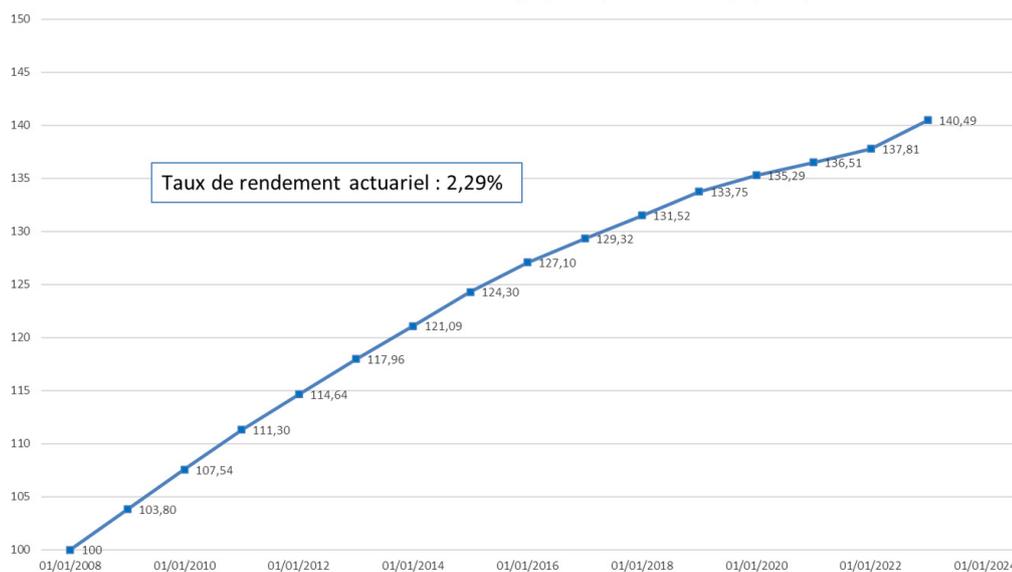
L'impact d'une baisse du marché actions serait atténuée par la couverture optionnelle mise en place à la fin de l'exercice 2021 et renouvelée à la fin de l'année 2022. Elle permet de protéger en partie les plus-values latentes des investissements en actions en cas de correction du marché.



La hausse des taux d'intérêt et l'augmentation des primes sur le crédit ont permis de réaliser des investissements en obligations d'entreprises (de qualité Investment grade principalement) dans de bonnes conditions pour le portefeuille. Ils participent à la remontée du taux de rendement du portefeuille d'obligations (tableau page 3).

Par ailleurs, la volatilité du marché actions a permis à la fois de renforcer la part des actions dans le portefeuille et de réaliser des plus-values. En complément, la couverture optionnelle de l'exposition actions a été renouvelée à la fin de l'année.

Valorisation d'un contrat VALVIE au 1^{er} janvier 2023 investi en Fonds EURO (base 100 au 01.01.2008)



Historique des rendements nets* du Fonds EURO

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
2,65 %	2,25 %	1,75 %	1,70 %	1,70 %	1,15 %	0,90 %	0,95 %	1,95 %

*nets de frais de gestion et avant prélèvements sociaux

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.

