

## Fonds Croissance "PREPAR Avenir II"

La stratégie d'investissements mise en œuvre au cours de l'exercice 2022 pour le compte du canton PREPAR Avenir II, vise à déployer une allocation d'actifs qui maximise la performance avec une volatilité limitée, tout en intégrant les contraintes de liquidité qui caractérisent le passif. Ainsi les investissements ont continué d'être réalisés dans des actifs non cotés : immobilier et fonds d'infrastructures (en actions) dans la continuité des exercices précédents. Ces classes d'actifs devraient bien réagir dans l'environnement de forte inflation que l'on connaît.

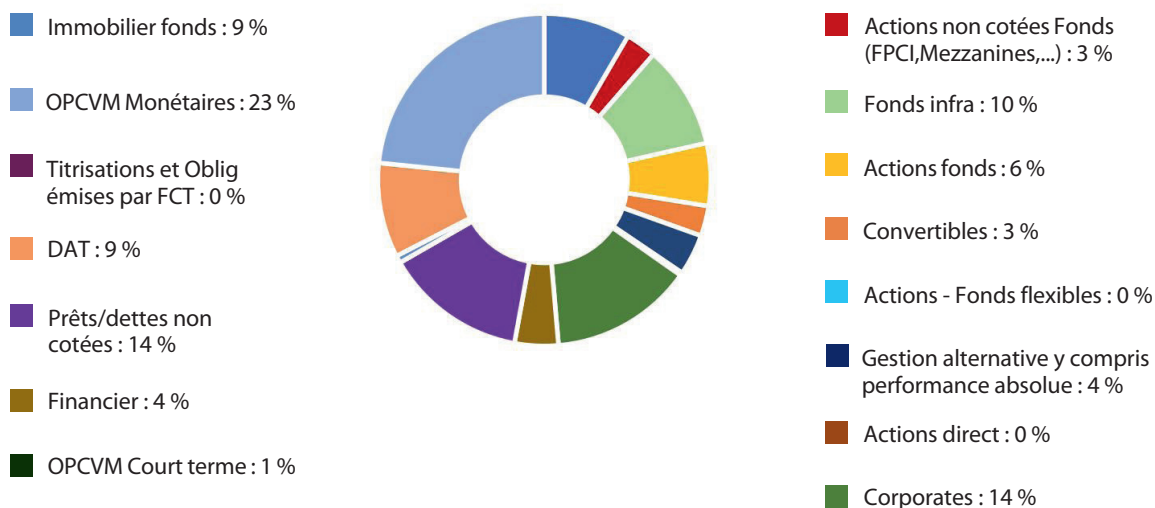
Toutefois, la diversification a été renforcée dans les obligations et les actions avec un objectif de performance, mais aussi de liquidité du portefeuille. Les investissements dans ces dernières classes d'actifs prennent en compte la volatilité qu'elles sont susceptibles de générer. Les placements réalisés en obligations visent à exploiter, à la fois, les niveaux des taux d'intérêt en hausse et l'augmentation des primes de risque sur le crédit, en se positionnant sur les maturités moyen terme (4/7 ans) et des émetteurs « Investment grade ». Les expositions en actions et en convertibles ont été renforcées progressivement, en exploitant les corrections de marché.

A la fin de l'exercice 2022, le portefeuille de PREPAR Avenir II est investi (investissements réalisés et engagés) pour 65 % en produits de taux (y compris la trésorerie qui représente la moitié de cette partie du portefeuille) et à 35 % en actifs de diversification.

Les produits de taux (hors trésorerie) sont constitués à 57 % d'obligations principalement « Investment grade » de maturité moyenne et à 43 % de fonds de dettes privées. Ces fonds sont eux-mêmes dédiés soit au financement d'entreprises, soit au financement d'infrastructures.

Les actifs de diversification sont répartis entre des fonds immobiliers (24 %), des fonds d'infrastructures (capital - 29 %), dans des stratégies exposées aux marchés actions (y compris non cotés - 35 %), et enfin des fonds dit de performance absolue (11 %).

Portefeuille de PREPAR Avenir au 31/12/2022



**La performance 2022 nette de frais de gestion servie sur notre fonds Croissance PREPAR Avenir II est de +0,75 % en moyenne pour l'ensemble des porteurs de parts, après revalorisation de la valeur liquidative et attribution de parts.**

Cette performance est constituée de l'évolution de la valeur liquidative et de l'attribution de parts, pour laquelle un bonus est attribué en fonction de l'horizon et de la garantie choisis (en faveur des profils les plus longs et des garanties les plus faibles). La combinaison de ces éléments porte la rémunération au minimum à 0,20 % et au maximum à 1,50 % pour l'année 2022.

La valeur liquidative du Fonds PREPAR Avenir II a été fixée au 31 décembre 2022 à 159,65 €, soit une évolution de -0,22 % par rapport au 31 décembre 2021. Compte-tenu de cette revalorisation, des attributions complémentaires de parts, réalisées à la fin des premier et troisième trimestres, et du système de majoration contractuel, le rendement net du Fonds se décompose comme suit :

PROFIL Horizon Garantie	PRUDENT Horizon 12 ans Garantie 100 %	NEUTRE Situation médiane	DYNAMIQUE Horizon 30 ans Garantie 80 %
Revalorisation de la valeur liquidative	-0,22 %	-0,22 %	-0,22 %
Attribution de parts au 31/03/2022	0,41 %	0,60 %	0,82 %
Attribution de parts au 30/09/2022	0,89 %	1,25 %	1,78 %
Frais de gestion	0,87 %	0,87 %	0,87 %
<b>Rendement net 2022*</b>	<b>0,20 %</b>	<b>0,75 %</b>	<b>1,50 %</b>

\* Le rendement net annuel est égal au produit des 4 premières lignes.

Ainsi, rendement net du Profil Prudent =  $(1-0,22\%) \times (1+0,41\%) \times (1+0,89\%) \times (1-0,87\%)-1 = 0,20\%$

La baisse de rendement par rapport à l'an dernier est due principalement à 2 facteurs :

- d'une part, l'évolution globalement négative des marchés financiers, aussi bien actions qu'obligataires ;
- d'autre part, à l'impossibilité du transfert de plus-values du Fonds EURO vers le Fonds Croissance, suite à la remontée des taux obligataires.

Ce rendement, en baisse ponctuelle mais toujours positif en 2022 malgré cet environnement négatif, ne remet pas en cause l'objectif de surperformance par rapport au Fonds EURO à moyen-long terme, obtenue par la diversification plus grande de l'actif de ce Fonds.

Un investissement effectué à l'origine du fonds, début 2016, dégage un taux de rendement interne (net de frais) compris entre +3,72 % et +7,42 % selon le profil choisi.

PROFIL Horizon Garantie	PRUDENT Horizon 12 ans Garantie 100 %	NEUTRE Situation médiane	DYNAMIQUE Horizon 30 ans Garantie 80 %
Performance 2016	8,29 %	17,41 %	24,58 %
Performance 2017	4,69 %	6,62 %	6,86 %
Performance 2018	2,70 %	5,47 %	7,21 %
Performance 2019	4,76 %	7,30 %	8,82 %
Performance 2020*	2,23 %	1,65 %	1,01 %
Performance 2021	3,33 %	3,50 %	3,67 %
Performance 2022	0,20 %	0,75 %	1,50 %
<b>Rendement cumulé</b>	<b>29,11 %</b>	<b>50,17 %</b>	<b>65,06 %</b>
<b>TRI</b>	<b>3,72 %</b>	<b>5,98 %</b>	<b>7,42 %</b>

\*La date de transformation en PREPAR Avenir II a un impact sur la performance réelle. La performance de l'année 2020 indiquée dans ce tableau est déterminée en supposant une transformation de PREPAR Avenir vers PREPAR Avenir II le 01/10/2020.

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