

LE FONDS  
EURO  
DE PREPAR-VIE

---

Rapport annuel  
2023

## L'assurance d'être bien servi.

### PREPAR-VIE, EN QUELQUES MOTS...

Créée en 1984, PREPAR-VIE est une compagnie d'assurance centrée sur la protection de la personne.

A ce titre, nous concevons et gérons des produits d'épargne, de retraite et de prévoyance à destination des particuliers et des entreprises, dans un objectif d'accompagnement sur la durée.

Entreprise à taille humaine, notre adossement au Groupe BRED, banque coopérative du groupe BPCE, nous permet d'allier agilité et solidité et de placer la satisfaction client et l'innovation produits au coeur de nos actions.

Présents sur l'ensemble du territoire métropolitain, en Outre-mer, en Nouvelle-Calédonie et en Polynésie française, nos offres s'adaptent aux spécificités de nos clients, et sont commercialisées au sein du groupe BRED, par l'intermédiaire de partenaires distributeurs et également en ligne.

### Nos offres récompensées par la presse

#### VALVIE INVEST PATRIMOINE



#### PERI



## NOS CHIFFRES CLÉS AU 31.12.2023



**7,8 Mds€**

Provisions mathématiques  
(dont 4,9 Mds€ sur les supports euros)



**798 M€**

Chiffre d'affaires Vie



**39 M€**

Résultat net Vie après IS



**521 M€**

Capitaux propres  
(avant distribution des dividendes)



**184 000**

Clients



**239 100**

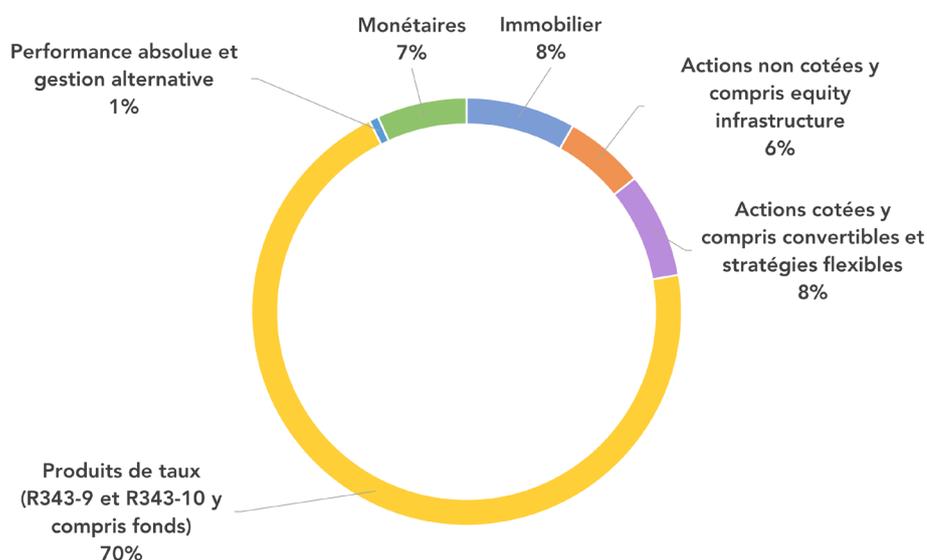
Contrats Epargne gérés

## 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 2023 (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 173 millions d'euros soit environ 4,2 % 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 scenarii 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 générer un rendement actuariel qui vise à accompagner la remontée des taux observée :

Année	Taux actuariel du portefeuille de taux	Tec 10 (Taux de l'Echéance Constante des emprunts d'État)
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 %
2023	2,53 %	3,00 %

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.

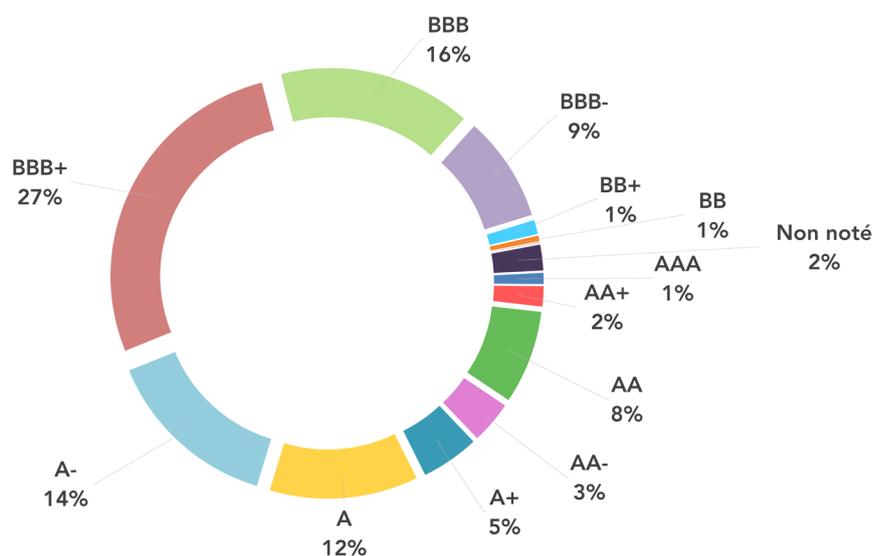
- de constituer des réserves : la Réserve de Capitalisation du Fonds EURO atteint ainsi plus de 27,7 M€, soit environ 0,7 % des provisions mathématiques du Fonds.

### La qualité des placements se traduit :

- par la constitution d'un portefeuille composé dans sa grande majorité (environ 95 %) 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 2023 :



## 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 (dont OPC dit flexibles), l'immobilier, les actions non cotées (private equity et infrastructures). Le solde est constitué de Fonds de gestion alternative, performance absolue et convertibles.*

**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 et des typologies d'immobilier variées.
- la recherche d'OPC flexibles, à performance absolue ou régulière, investis en obligations convertibles offrant le meilleur couple rendement/volatilité ;
- une sélection stricte d'OPC de gestion alternative.

Le portefeuille d'actifs de diversification est en plus-values latentes à hauteur d'environ 7,0 % 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 POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Sur le plan de la gestion d'actif, les liquidités disponibles ont été investies en obligations à taux fixe et à taux variable. Ces placements ont bénéficié de conditions de marché favorables tant au niveau des taux d'intérêt que des primes de crédit. La liquidité a par ailleurs été renforcée en vendant des stratégies obligataires court terme ou flexibles.

La gestion de l'exposition en actions a visée à dégager des plus-values, tout en maintenant l'exposition à un niveau constant.

La couverture de l'exposition en actions, mise en place au cours de l'exercice précédent, a été conservée.

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.

