

RAPPORT DE GESTION

au 31.03.2022

ÉVOLUTION PLUS

CARACTÉRISTIQUES

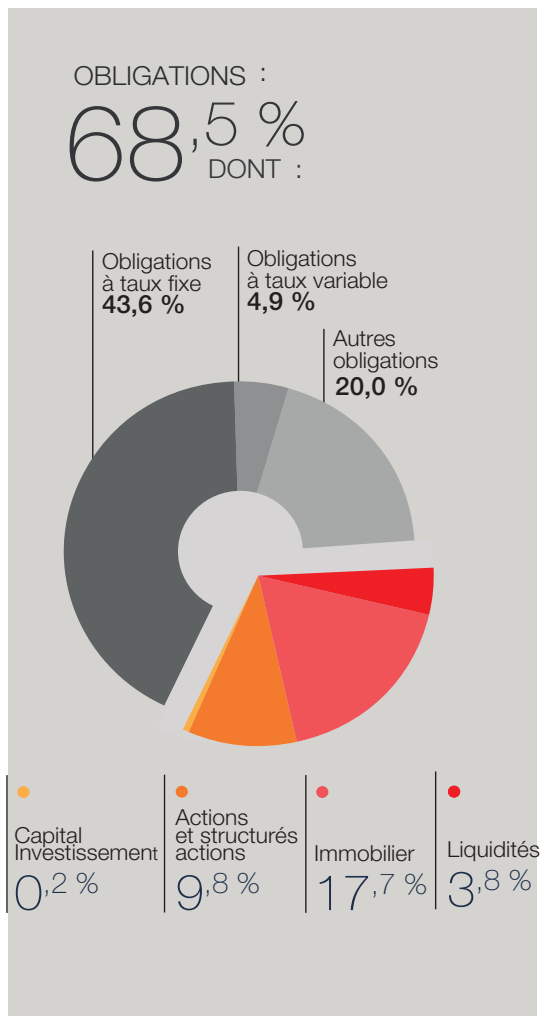
Nature : Fonds en euros

Encours de l'actif : 1,9 milliard d'euros.

Une gestion active pour saisir toutes les opportunités et viser sur le moyen/long terme un potentiel de performance supérieur à celui des fonds en euros classiques. Pour atteindre cet objectif, l'allocation de ce fonds en euros adossé à l'actif dynamique de Suravenir intègre une part significative de diversification, notamment en immobilier et en structurés actions.

Il bénéficie chaque année d'une revalorisation correspondant à la participation aux bénéfices.

RÉPARTITION DE L'ENCOURS



CONTEXTE ÉCONOMIQUE & FINANCIER

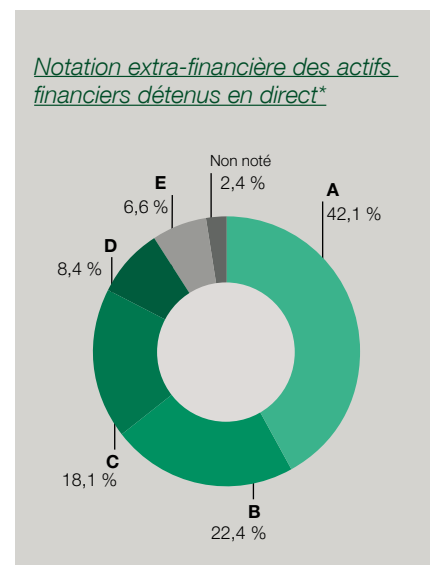
Après le lancement de l'attaque russe en Ukraine le 24 février, les marchés financiers ont connu deux périodes distinctes. Tout d'abord, une très forte envolée de la volatilité des marchés actions a pénalisé les classes d'actifs aux primes de risque les plus élevées (actions, crypto monnaies) et soutenu les valeurs refuges (dollar, yen, franc suisse, or, dette allemande). En parallèle, le prix des matières premières s'est envolé. Puis, le marché a effacé une partie du choc et les niveaux précédant la guerre ont été retrouvés voire parfois dépassés pour de nombreux actifs. Cette seconde dynamique ne doit pas occulter la première. La guerre aura des conséquences longues pour la croissance et a anéanti les derniers espoirs de voir l'inflation

reculer en 2022. Si l'activité mondiale reste à ce stade en expansion, les enquêtes d'opinion du mois de mars concernant les perspectives apparaissent en net recul en zone euro. Aux Etats-Unis, les données financières laissent également craindre un risque fort de récession en 2023. Malgré ces mauvaises nouvelles pour l'activité, les présidents des principales banques centrales ont rappelé faire de la lutte contre la poussée inflationniste leur priorité dans les prochains mois. En mars, la Réserve Fédérale américaine (Fed) a d'ailleurs commencé à remonter ses taux directeurs. Pour la Banque Centrale Européenne, la probabilité d'une première hausse de taux dès le second semestre est dorénavant élevée.

FINANCE DURABLE

Sur le trimestre, un changement de fournisseur de données ESG a été opéré. Ces travaux ont été l'occasion de procéder à quelques ajustements dans la méthodologie d'évaluation de la performance extra-financière. Le nombre d'émetteurs ne bénéficiant pas d'une notation ESG a significativement diminué et représente désormais un peu plus de 2 % du portefeuille d'actifs financiers directs. Depuis janvier, Suravenir a mis en oeuvre une politique sectorielle pétrole et gaz et s'engage dans une sortie des acteurs des énergies fossiles non conventionnelles d'ici fin 2030. Dans l'intervalle, un cadre d'investissement a été formalisé pour les entreprises dont l'activité est liée aux énergies fossiles (seuils d'exclusion, interdiction des projets de développement des capacités, accompagnement à la transition énergétique du secteur...). Parmi les investissements durables réalisés ce trimestre, on peut noter des investissements à hauteur de 14

millions d'euros dans des obligations durables (green bonds, social bonds et sustainability-linked bonds).

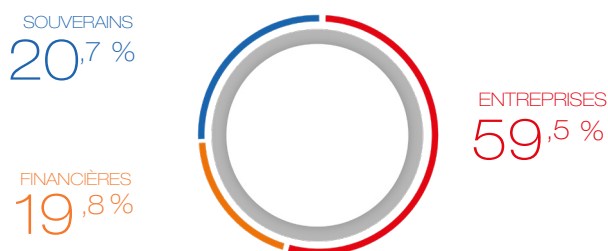


*Les produits éligibles à une analyse selon des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont les actifs financiers détenus en direct (obligations, actions, DAT, prêts...). Les méthodes d'analyse diffèrent selon la nature de l'émetteur (entreprises, souverains, collectivités territoriales, supranationaux). Les émetteurs sont classés sur une échelle allant de A à E, A étant la note extra-financière attribuée aux meilleurs acteurs, la note E qualifiant les plus mauvais.

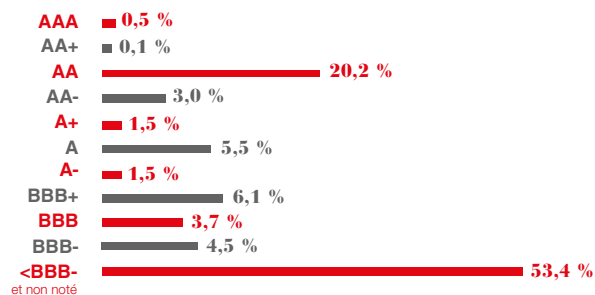
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

La notation arithmétique moyenne de ce portefeuille est de A-.

RÉPARTITION GLOBALE PAR SECTEUR



RÉPARTITION GLOBALE PAR NOTATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PAYS	RÉPARTITION
France	48,0 %
Etats-Unis	11,4 %
Pays-Bas	5,6 %
Royaume-Uni	5,2 %
Allemagne	5,1 %
Espagne	4,4 %
Italie	4,1 %
Autriche	1,3 %
Belgique	0,5 %
Irlande	0,4 %
Grèce	0,3 %
Portugal	0,0 %
Autres pays	13,7 %

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

CODE ISIN	LIBELLÉ	NOTATION
FR0000571218	OAT 5,5 % 04/2029	AA
XS2332250708	ORGANON FIN 2.875 % 04/2028	BB
XS1681050610	LLOYDS 1,5 % 09/2027	A
PRET000015003	PRET IN LI 11/2042	AA
FR0000187635	OAT 5,75 % 10/2032	AA
XS2193974701	WMG 2,75 % 07/2028	BB-
XS2212959352	PHARGR 2.375% 08/2025	BB+
XS2178048257	RUBIST 5.625 % 05/2025	B+
SE0016589105	HEIMST 4.375% 06/2027	BB+
FR0011317783	OAT 2.75% 10/2027	AA

PORTEFEUILLE ACTIONS ET PRODUITS STRUCTURÉS ACTIONS

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

CODE ISIN	LIBELLÉ	PAYS	NATURE
XS1397372886	EMTN BARCLAYS BANK PLC 08/2026	Royaume-Uni	Produit Structuré
XS1335437593	PS LLOYDS 12/2025	Royaume-Uni	Produit Structuré
XS1309082508	LLOYDS 10Y 4,85 % 10/2025	Royaume-Uni	Produit Structuré
XS1191077848	PS DB 5,35 % 02/2025	Allemagne	Produit Structuré
XS1082860757	PS CACIB 5,39 % 07/2024	France	Produit Structuré

PORTEFEUILLE IMMOBILIER

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

NATURE D'ACTIFS	LIBELLÉ	TYPE
Usufruits de parts de SCPI	SCI USUFRUIMMO	SCI
Locaux à usage de bureaux et de commerces	OPCI PREIM EUROS	OPCI

NATURE D'ACTIFS	LIBELLÉ	TYPE
Immobilier de santé	OPCI PREIM SANTE	OPCI
Actions foncières	CARMILA	Actions
Immobilier de santé et d'éducation	SCPI PRIMOVIE	SCPI