

RAPPORT DE GESTION

au 31.03.2022

ÉVOLUTION PLUS

CARACTÉRISTIQUES

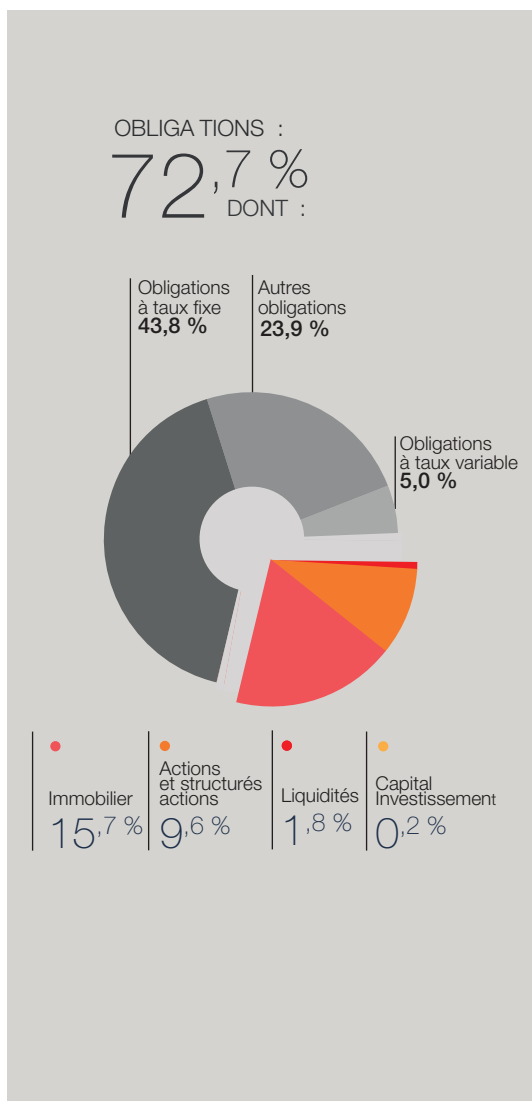
Nature : Fonds en euros

Encours de l'actif : 1,8 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 ces 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

Les mois se suivent et ne se ressemblent pas. Jusqu'à début mars, la résistance de l'activité et la persistance des tensions inflationnistes suggéraient qu'il restait encore du chemin à parcourir pour la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne avant que l'inflation ne revienne durablement vers les 2 %. Un changement de paradigme semble toutefois s'être opéré après que la faillite de plusieurs banques américaines puis la chute de Credit Suisse et son rachat par UBS aient fait craindre une contagion à l'ensemble du système, obligeant les autorités budgétaires et monétaires à intervenir en urgence. Ces difficultés sont venues rappeler avec fracas les risques associés au processus de resserrement monétaire à l'oeuvre en Europe comme aux Etats-Unis. Dans ce contexte, les investisseurs estiment désormais que la Réserve fédérale en aurait fini avec ses hausses et procéderait même à une à plusieurs baisses de taux cette année.

De son côté, la BCE approcherait bientôt du taux pivot. Les banquiers centraux sont eux plus pondérés. En mars, la BCE comme la Réserve fédérale ont procédé à un nouveau durcissement de leur politique monétaire malgré les perturbations bancaires. Christine Lagarde et Jérôme Powell ont indiqué qu'une à plusieurs nouvelles hausses seraient probablement nécessaires mais se laissent la possibilité de s'arrêter dès maintenant si les secousses affectant le secteur bancaire débouchaient sur une crise systémique. En attendant, la reprise des indices actions et la réduction de la volatilité observée à la fin du mois suggèrent que les craintes vis-à-vis des banques s'apaisent tandis que les derniers indices conjoncturels montrent que la lutte contre l'inflation n'est toujours pas terminée. La fin du cycle de resserrement monétaire est proche mais la ligne de crête sur laquelle les banquiers centraux évoluent, entre maîtrise de l'inflation et préservation de la croissance, est de plus en plus mince.

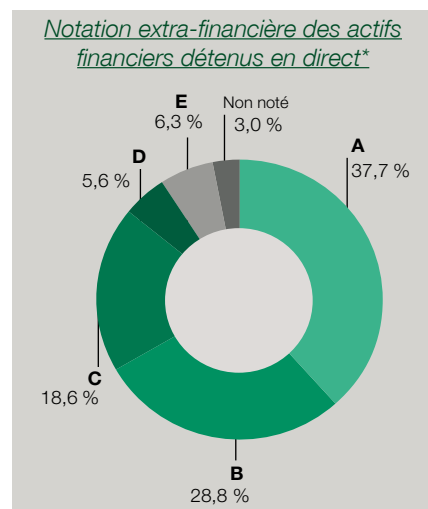
FINANCE DURABLE

Depuis début 2023, l'actif dynamique de Suravenir est classé article 8 au sens de la réglementation SFDR, c'est-à-dire que ce fonds en euros promeut des caractéristiques environnementales et sociales. Il n'a pas pour objectif l'investissement durable. Suravenir s'engage à communiquer sur les investissements durables de ce fonds. Les investissements durables correspondent à des investissements dans :

- des titres de sociétés considérées comme durables selon notre application de la définition réglementaire,
- des obligations durables, type obligations « vertes » ou obligations « sociales », visant à financer des projets à vocation environnementale (efficacité énergétique des bâtiments, développement de capacités de production d'électricité renouvelable...) ou sociale (santé, éducation...).

Suravenir fournira un rapport périodique annuel montrant la réalisation des caractéristiques environnementales et sociales promues par l'actif dynamique et le taux d'investissements durables.

Sur le 1^{er} trimestre 2023, l'actif dynamique a investi 9 M€ dans des investissements durables, soit 13 % des investissements du trimestre, dont plus de la moitié en obligations vertes (5 M€).

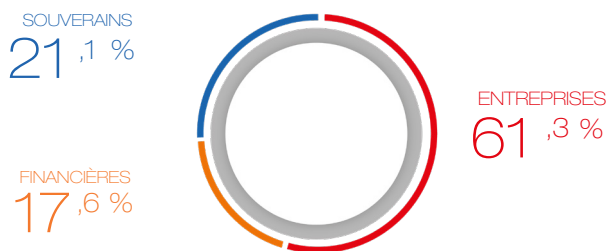


*Les produits éligibles à une analyse selon des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont les actifs financiers détenus en direct (obligations, actions, DAT, prêts...). Les méthodes d'analyse diffèrent selon la nature de l'émetteur (entreprises, souverains, collectivités territoriales, supranationaux). 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.

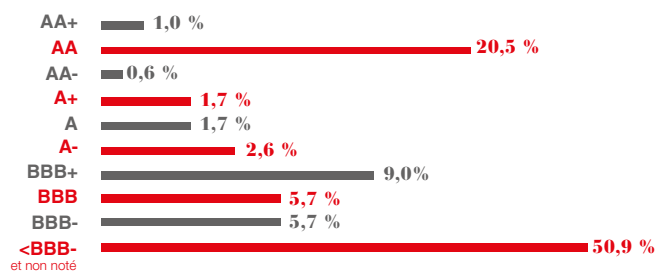
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

La notation arithmétique moyenne de ce portefeuille est de BBB+.

RÉPARTITION GLOBALE PAR SECTEUR



RÉPARTITION GLOBALE PAR NOTATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PAYS	RÉPARTITION
France	47,6 %
Etats-Unis	11,4 %
Pays-Bas	5,7 %
Allemagne	4,9 %
Royaume-Uni	4,8 %
Espagne	4,7 %
Italie	3,6 %
Autriche	1,4 %
Belgique	1,2 %
Irlande	1,2 %
Grèce	0,1 %
Portugal	0,1 %
Autres pays	13,3 %

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

ODE ISIN	LIBELLÉ	NOTATION
XS2332250708	ORGANON FIN 2,875 % 04/2028	BB
XS1681050610	LLOYDS 1,50 % 09/2027	BBB+
FR0000571218	OAT 5,50 % 04/2029	AA
PRET00015003	PRET IN LI 11/2042	AA
FR0000187635	OAT 5,75 % 10/2032	AA
XS2193974701	WMG 2,75 % 07/2028	BB+
XS2399981435	SECHE 2,25 % 11/2028	BB
XS2212959352	PHARGR 2,37 % 08/2025	BB+
DE000A28VQD2	ANNGR 2,25 % 04/2030	BBB+
SE0016589105	HEIMST 4,37 % 06/2027	BB+

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
Locaux à usage de bureaux	SCPI PRIMOPIERRE	SCPI