

RAPPORT DE GESTION

au 30.09.2021

CARACTÉRISTIQUES

Nature : Fonds en euros
Encours de l'actif : 1,8 milliard d'euros.

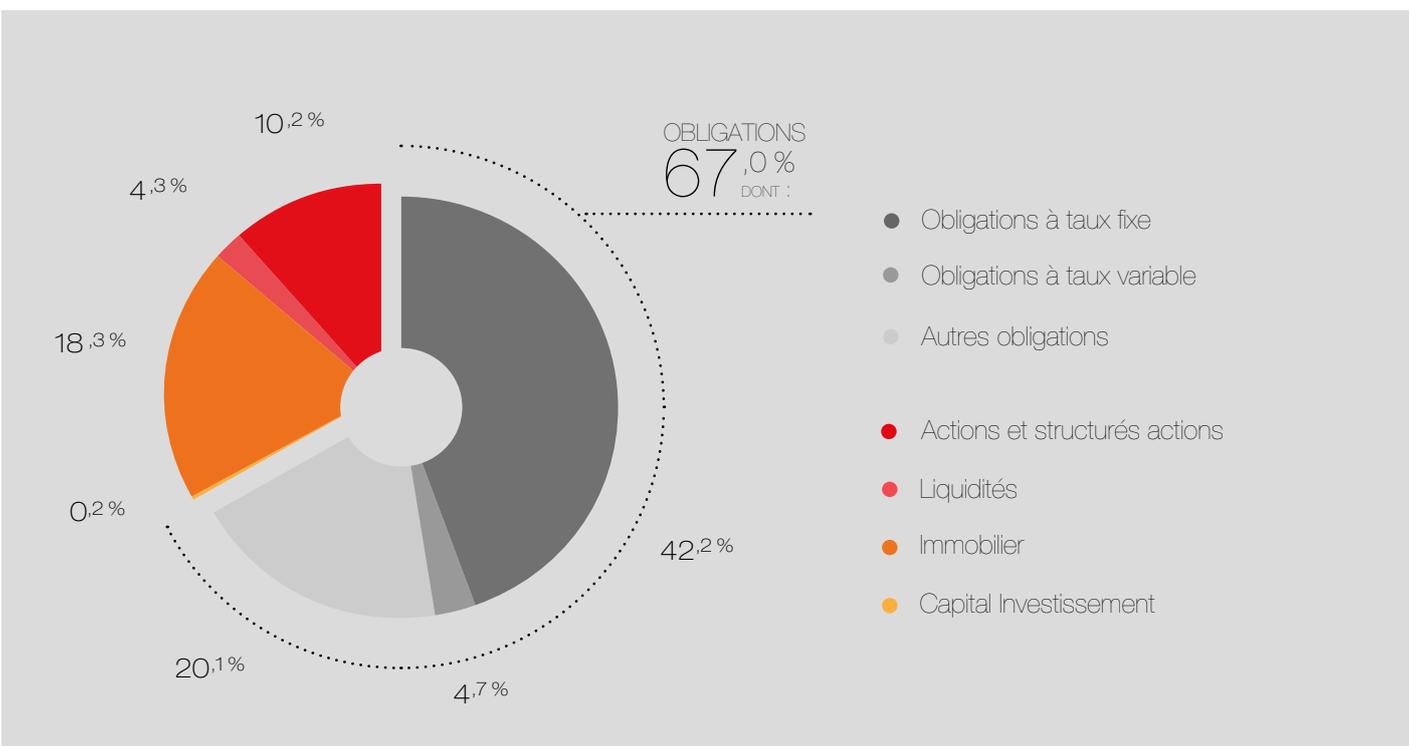
Une gestion active pour saisir toutes les opportunités et viser sur le moyen/long terme un potentiel de performance supérieur à celui des fonds en euros classiques. Pour atteindre cet objectif, l'allocation de ce fonds en euros adossé à l'actif dynamique de Suravenir intègre une part significative de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

CONTEXTE ÉCONOMIQUE & FINANCIER

L'ensemble des économies continue à être confronté à de fortes difficultés de livraison de matériaux résultant de la forte reprise mondiale et d'une offre insuffisante (nombre de cas de Covid encore élevé dans certaines zones émergentes). Les pays développés font face à des pénuries de main d'œuvre qui pourraient générer des hausses de salaires puis l'enclenchement de spirales prix-salaires. Le prix du gaz s'envole (forte demande mondiale) poussant le prix de l'électricité et du pétrole à la hausse, ce qui devrait peser sur le pouvoir d'achat des particuliers et les marges des entreprises. Ces tensions pourraient n'être que temporaires et devraient s'atténuer

avec la hausse du nombre de vaccinations et la réouverture des entreprises productrices. En attendant, l'activité mondiale reste en expansion (soutenue par les plans budgétaires) ce qui permet à la FED et, dans une moindre mesure, à la BCE de se préparer au resserrement de leur politique monétaire. La Chine ralentit et Xi Jinping renforce sa reprise en main sur l'économie chinoise (nouvelles régulations, pressions sur les oligopoles, difficultés du conglomérat immobilier Evergrande) sur fond de tensions avec les USA en mer de Chine (reflétées par l'annulation de la commande de sous-marins nucléaires français par l'Australie).

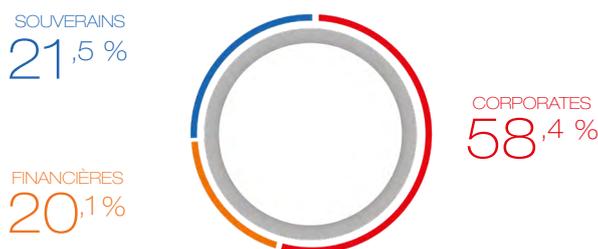
RÉPARTITION DE L'ENCOURS



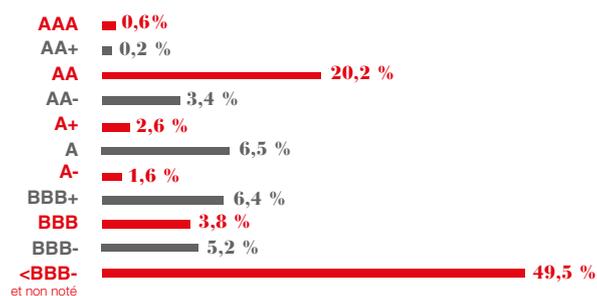
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

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

RÉPARTITION GLOBALE PAR SECTEUR



RÉPARTITION GLOBALE PAR NOTATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

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

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

CODE ISIN	LIBELLÉ	NOTATION
FR0000571218	OAT 5,5% 04/2029	AA
XS1681050610	LLOYDS 1,5% 09/2027	A
PRET000015003	PRET IN LI 11/2042	Non noté
FR0000187635	OAT 5,75% 10/2032	AA
XS2332250708	ORGANON FIN 2.875% 04/2028	BB
XS2178048257	RUBIST 5.625% 05/2025	B+
FR0011317783	OAT 2.75% 10/2027	AA
XS1350667884	SPV COLLA OAT 07/2040	AA
XS2193974701	WMG 2,75% 07/2028	BB-
FR0011883966	OAT 2.50% 05/2030	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

Réf:3818-38 (10/2021)