

RAPPORT DE GESTION

au 31.03.2022

SURAVENIR
OPPORTUNITÉS

SURAVENIR
OPPORTUNITÉS 2

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.

Les fonds en euros offrent une garantie dont la définition diffère en fonction du calcul des frais de gestion notamment, selon qu'il s'agit de Suravenir Opportunités ou de Suravenir Opportunités 2. Ils peuvent bénéficier pour une année donnée d'une revalorisation correspondant à la participation aux bénéfices, dont les modalités de calcul sont précisées dans les conditions contractuelles des contrats d'assurance-vie et de capitalisation multisupports sur lesquels ils sont référencés.

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

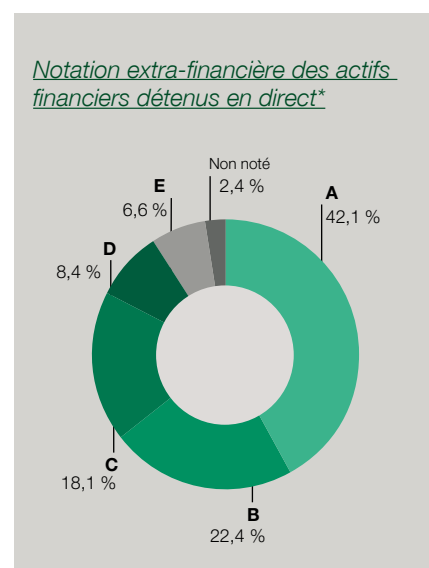
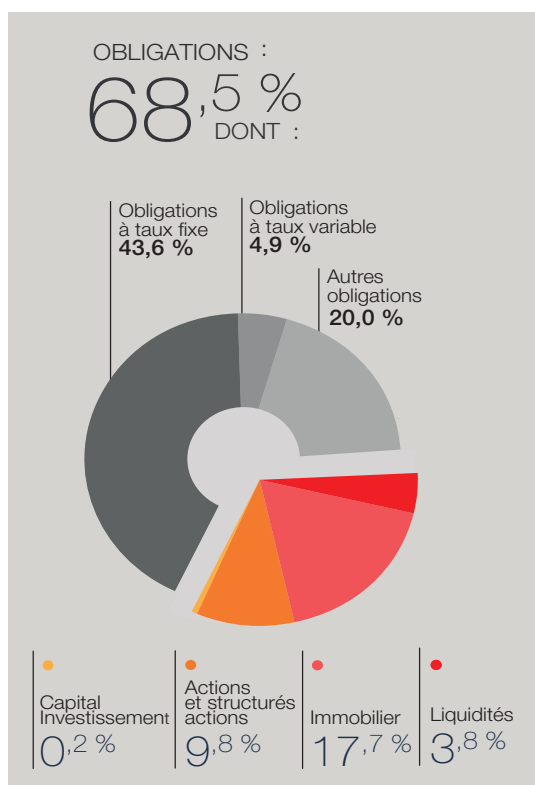
reculer en 2022. Si l'activité mondiale reste à ce stade en expansion, les enquêtes d'opinion du mois de mars concernant les perspectives apparaissent en net recul en zone euro. Aux Etats-Unis, les données financières laissent également craindre un risque fort de récession en 2023. Malgré ces mauvaises 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).

RÉPARTITION DE L'ENCOURS

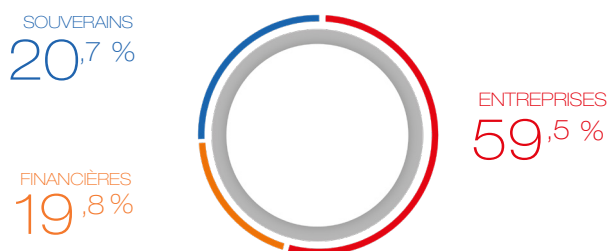


*Les produits éligibles à une analyse selon des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont les actifs financiers détenus en direct (obligations, actions, DAT, prêts...). Les méthodes d'analyse diffèrent selon la nature de l'émetteur (entreprises, souverains, collectivités territoriales, supranationaux).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

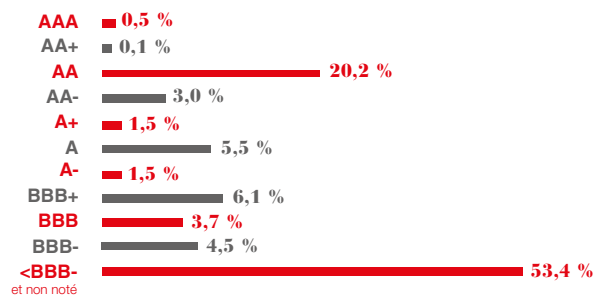
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

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 |