

RAPPORT DE GESTION

au 30.09.2023

ÉVOLUTION PLUS

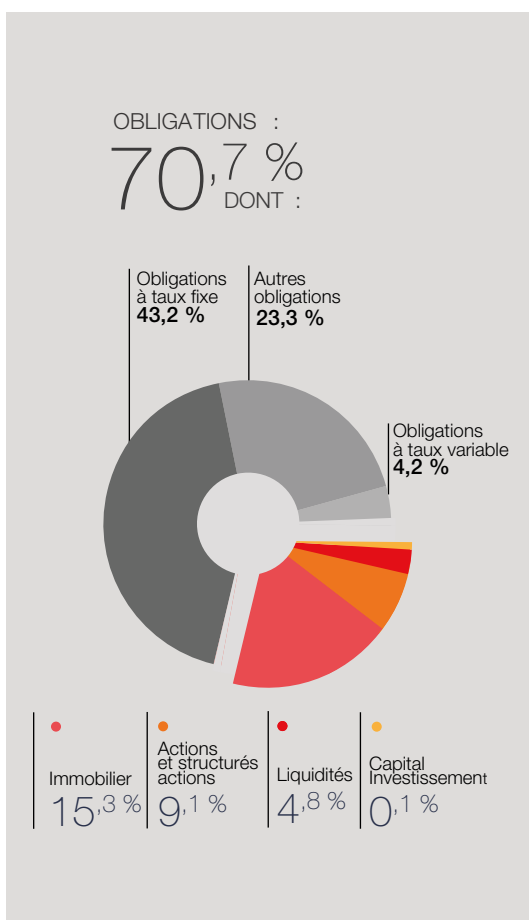
CARACTÉRISTIQUES

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

Malgré des hausses de taux historiques, l'activité américaine a continué de résister cet été, portée par un marché du travail en ralentissement mais encore bien orienté. Pour reprendre les mots de Jerome Powell à Jackson Hole, l'activité américaine ne se modère pas tout à fait comme prévu. Si une nouvelle hausse de taux directeur en septembre n'est pas exclue, elle ne constitue pas le scénario central des investisseurs. Ces derniers estiment en revanche que les taux devront être maintenus sur des niveaux plus élevés et pour plus longtemps. Du côté de l'Europe, la dynamique de l'activité est moins ambiguë. La résistance du marché du travail pousse toutefois, là aussi, banquiers centraux et investisseurs à s'interroger sur le bon dosage des taux d'intérêt. Au-delà de l'inflation observée, en décline sur fond de baisse des prix de l'énergie, c'est la

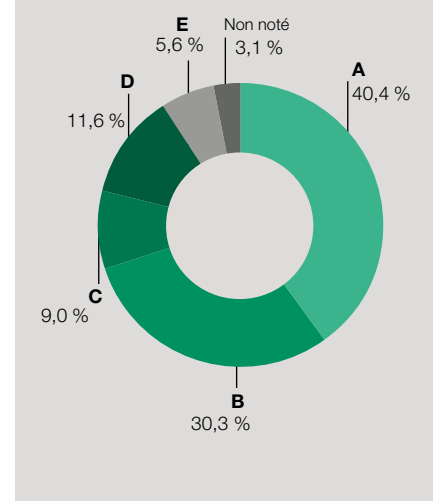
dynamique des prix des services, et par là des salaires, qui continuent de perturber les banquiers centraux. Enfin, la politique monétaire chinoise continue d'évoluer à contresens. Le recul des prix, la dégradation de l'activité et les problèmes de liquidité des promoteurs immobiliers poussent les autorités chinoises à baisser leurs taux directeurs et à multiplier les mesures de soutien. Ces mesures ne semblent toutefois pas encore suffisantes pour renverser la vapeur. Dans ce contexte, les taux à long terme ont évolué en ordre dispersé sur le mois d'août : stables en Europe mais en progression aux Etats-Unis, contribuant ainsi à l'appréciation du dollar. De leur côté, les marchés actions se sont inscrits en baisse, pénalisés par la hausse des taux américains, la détérioration conjoncturelle de la Zone euro et les inquiétudes sur l'activité chinoise.

FINANCE DURABLE

Sur le 3^{ème} trimestre 2023, l'actif dynamique a investi 7,5 M€ dans des investissements durables, comprenant notamment des obligations « vertes » visant à financer des projets à vocation environnementale (efficacité énergétique des bâtiments, développement de capacités de production d'électricité renouvelable...) pour 3,6 M€ et des investissements à objectif social pour 2,7 M€.

Depuis le début de l'année 2023, l'actif dynamique a ainsi investi 33 millions d'euros dans des investissements durables, soit 17 % des investissements, dont 14 M€ en obligations vertes (7 % des investissements 2023).

Notation extra-financière des actifs financiers détenus en direct*

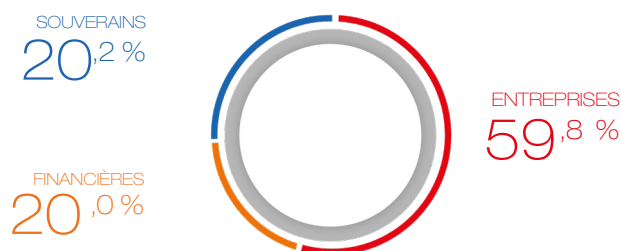


*Les produits éligibles à une analyse selon des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont les actifs financiers détenus en direct (obligations, actions, DAT, prêts...). Les méthodes d'analyse diffèrent selon la nature de l'émetteur (entreprises, souverains, collectivités territoriales, supranationaux).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

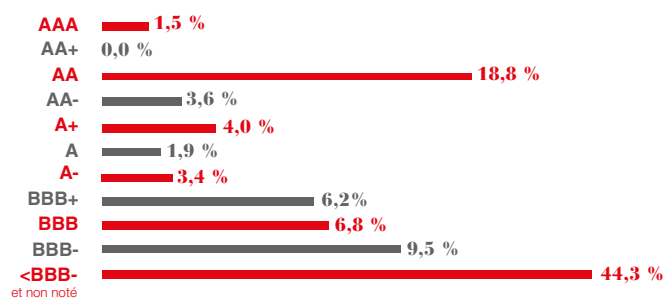
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

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

RÉPARTITION GLOBALE PAR SECTEUR



RÉPARTITION GLOBALE PAR NOTATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PAYS	RÉPARTITION
France	46,1 %
Etats-Unis	11,1 %
Allemagne	6,6 %
Espagne	5,2 %
Royaume-Uni	5,0 %
Italie	3,7 %
Pays-Bas	3,7 %
Irlande	1,4 %
Autriche	1,3 %
Belgique	1,2 %
Portugal	0,2 %
Grèce	0,1 %
Autres pays	14,4 %

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

ODE ISIN	LIBELLÉ	NOTATION
XS2332250708	ORGANON FIN 2,87 % 04/2028	BB
XS1681050610	LLOYDS 1,50 % 09/2027	A-
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