

# RAPPORT DE GESTION

au 31.03.2023

# PERP

## CONTEXTE ÉCONOMIQUE & FINANCIER

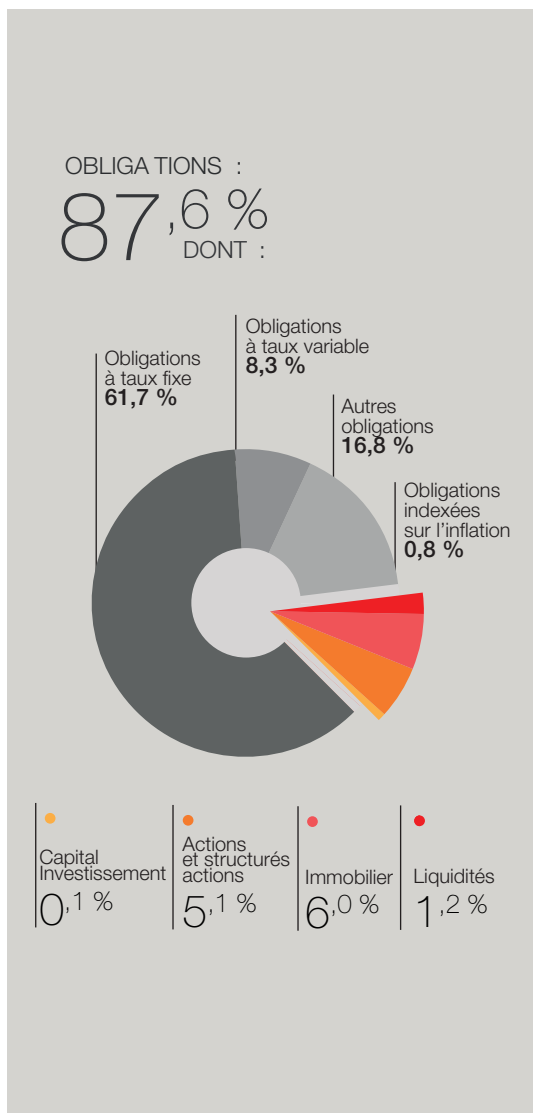
### CARACTÉRISTIQUES

**Nature :** Fonds en euros

**Encours de l'actif :** 357 millions d'euros.

Le fonds en euros vise, au travers de son allocation d'actifs majoritairement obligataires, à privilégier la sécurité tout en cherchant à profiter des opportunités en allouant une partie de son encours total à la diversification en immobilier, en actions et en structurés actions.

### RÉPARTITION DE L'ENCOURS



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

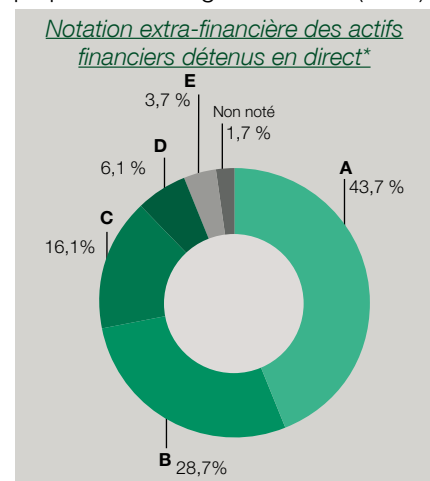
Depuis début 2023, l'actif PERP de Suravenir est classé article 8 au sens de la réglementation SFDR, c'est-à-dire que ce fonds en euros promeut des caractéristiques environnementales et sociales. Suravenir s'engage à ce qu'il contienne une proportion minimale de 5 % d'investissements durables.

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<sup>er</sup> trimestre 2023, l'actif PERP a investi 9 M€ dans des investissements durables, soit 60 % des investissements du trimestre, dont une très large proportion en obligations vertes (48 %).

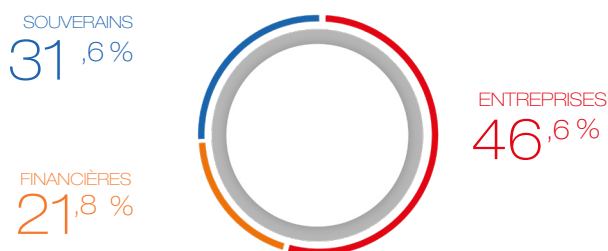


\*Les produits éligibles à une analyse selon des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont les actifs financiers détenus en direct (obligations, actions, DAT, prêts...). Les méthodes d'analyse diffèrent selon la nature de l'émetteur (entreprises, souverains, collectivités territoriales,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

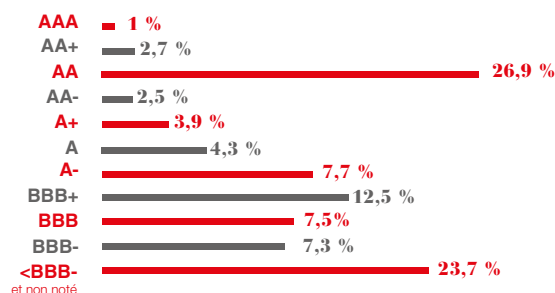
## PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

La notation arithmétique moyenne de ce portefeuille est de A.

### RÉPARTITION GLOBALE PAR SECTEUR



### RÉPARTITION GLOBALE PAR NOTATION



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PAYS	RÉPARTITION
France	51,0 %
États-Unis	12,5 %
Royaume-Uni	7,9 %
Allemagne	4,0 %
Espagne	3,8 %
Pays-Bas	3,6 %
Italie	2,1 %
Irlande	1,4 %
Belgique	0,6 %
Autriche	0,5 %
Grèce	0,1 %
Portugal	0,1 %
Autres pays	12,4 %

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

CODE ISIN	LIBELLÉ	NOTATION
FR0000571218	OAT 5,50 % 04/2029	AA
FR0011883966	OAT 2,50 % 05/2030	AA
EU000A3K4DG1	EU 1,25 % 02/2043	AA+
XS1254428896	HSBC HOLDINGS 3,00% 06/2025	Non noté
XS1681050610	LLOYDS 1,50 % 09/2027	BBB+
FR0012993103	OAT 1,50 % 05/2031	AA
XS1617830721	WELLS FARGO 1,50 % 05/2027	BBB+
XS1756111693	SPV COLLATERALISE OAT 05/2031	AA
FR0010809921	STRIP OAT 0 % 04/2023	AA
FR0013238268	OATI 0,10 % 03/2028	AA

## PORTEFEUILLE ACTIONS ET PRODUITS STRUCTURÉS ACTIONS

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

CODE ISIN	LIBELLÉ	PAYS	NATURE
FR0013276763	SURAVENIR ACTIONS LOW VOL	France	OPCVM Actions
FR0013261146	SURAVENIR ACTIONS INTERNATIONALES PROTECT	France	OPCVM Actions
XS1335437593	PS LLOYDS 12/2025	Royaume-Uni	Produit Structuré
XS1502925909	PDI BARRIERE SIMPLE 11/2026	États-Unis	Produit Structuré
XS1309082508	LLOYDS 10Y 4,85% 10/2025	Royaume-Uni	Produit Structuré

## PORTEFEUILLE IMMOBILIER

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

NATURE D'ACTIFS	LIBELLÉ	TYPE
Locaux à usage de bureaux	SCPI EPARGNE FONCIER	SCPI
Locaux à usage de bureaux et de commerces	OPCI PREIM EUROS	OPCI
Locaux à usage de bureaux	SCPI PRIMOPIERRE	SCPI