

RAPPORT DE GESTION

au 31.03.2023

FONDS RETRAITE

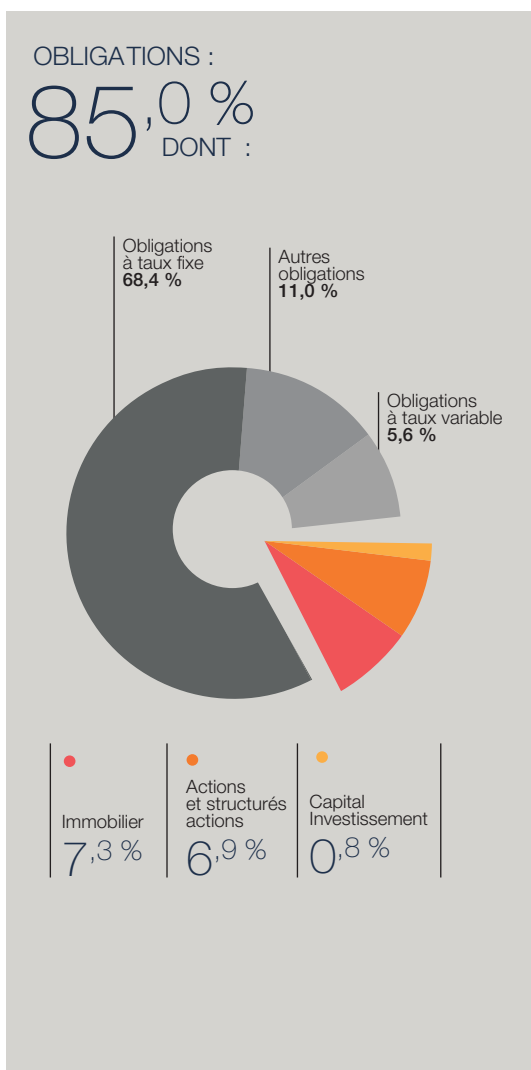
CARACTÉRISTIQUES

Nature : Fonds en euros

Encours de l'actif : 888,5 millions d'euros.

Le fonds en euros adossé à l'Actif Epargne Retraite vise, au travers de son allocation d'actifs majoritairement obligataires, à privilégier la sécurité et la récurrence du rendement. 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 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.

FINANCE DURABLE

Depuis début 2023, l'actif épargne retraite 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.

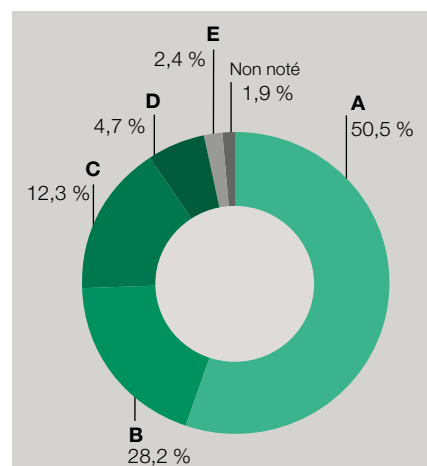
Les investissements durables correspondent à des investissements dans :

- des titres de sociétés considérées comme durables selon la méthodologie d'investissement durable de nos gestionnaires d'actifs,
- 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.

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.

Sur le 1^{er} trimestre 2023, l'actif épargne retraite a investi 37 M€ dans des investissements durables, soit 60 % des investissements du trimestre, dont une très large proportion en obligations vertes (52 %).

Notation extra-financière des actifs financiers détenus en direct*

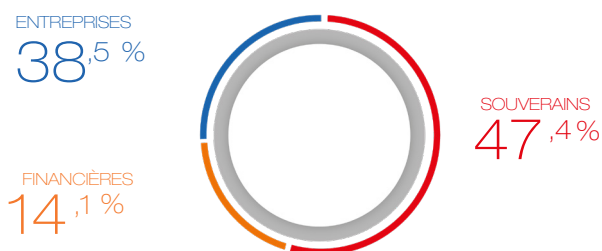


*Les produits éligibles à une analyse selon des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont les actifs financiers détenus en direct (obligations, actions, DAT, prêts...). Les méthodes d'analyse diffèrent selon la nature de l'émetteur (entreprises, souverains, collectivités territoriales, supranationaux).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

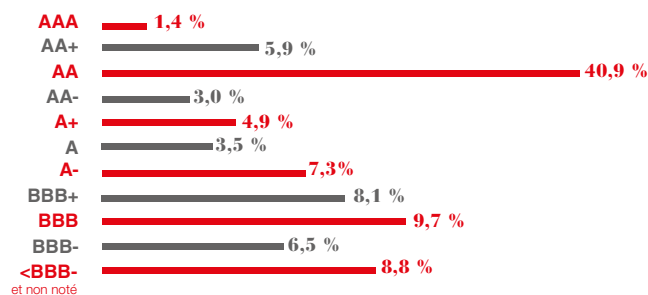
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

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

RÉPARTITION GLOBALE PAR SECTEUR



RÉPARTITION GLOBALE PAR NOTATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PAYS	RÉPARTITION
France	46,8 %
Etats-Unis	8,8 %
Pays-Bas	5,6 %
Royaume-Uni	4,8 %
Allemagne	4,1 %
Belgique	3,8 %
Italie	3,7 %
Espagne	3,5 %
Irlande	2,1 %
Autriche	0,5 %
Grèce	0,2 %
Portugal	0,1 %
Autres pays	16,0 %

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

CODE ISIN	LIBELLÉ	NOTATION
FR0011883966	OAT 2,50 % 05/2030	AA
FR0000571218	OAT 5,50 % 04/2029	AA
FR0011317783	OAT 2,75 % 10/2027	AA
FR0000187635	OAT 5,75 % 10/2032	AA
FR0010916924	OAT 3,50 % 04/2026	AA
FR0010466938	OAT 4,25 % 10/2023	AA
FR0010809921	STRIP OAT 0 % 04/2023	AA
FR0000571150	OAT 6,00 % 10/2025	AA
FR0011962398	OAT 1,75 % 11/2024	AA
FR0011619436	OAT 2,25 % 05/2024	AA

PORTEFEUILLE ACTIONS ET PRODUITS STRUCTURÉS ACTIONS

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

CODE ISIN	LIBELLÉ	PAYS	NATURE
FR0013224227	SURAVENIR ACTIONS PROTECT	France	OPCVM Actions
FR0013261146	SURAVENIR ACTIONS INTERNATIONALES PROTECT	France	OPCVM Actions
FR0013357605	SURAVENIR ACTIONS MIDCAP	France	OPCVM Actions
FR0013276763	SURAVENIR ACTIONS LOW VOL	France	OPCVM Actions
FR0013230091	FSP / COMPARTIMENT 5	France	OPCVM Actions

CODE ISIN	LIBELLÉ	PAYS	NATURE
FR0014008IJ1	SURAVENIR ACTIONS INTERNATIONAL CLIMAT	France	OPCVM Actions
FR0013357597	SURAVENIR OVERLAY LOW VOL ACTIONS	France	OPCVM Actions
FR0013371481	FSP / COMPARTIMENT 7	France	OPCVM Actions
XS1502925909	PDI BARRIERE SIMPLE 11/2026	Etats-Unis	Produit Structuré
XS1397372886	EMTN BARCLAYS BANK PLC 08/2026	Royaume-Uni	Produit Structuré

PORTEFEUILLE IMMOBILIER

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

NATURE D'ACTIFS	LIBELLÉ	TYPE
Domaine Viticole	SAS CHATEAU CALON SEGUR	Actions
Locaux à usage de bureaux et de commerces	OPCI PREIM EUROS 2	OPCI

NATURE D'ACTIFS	LIBELLÉ	TYPE
Domaine Viticole	SAS TERROIRS SURAVENIR	Actions
Locaux à usage de bureaux et de commerces	OPCI PREIM EUROS	OPCI
Immobilier de santé	OPCI PREIM SANTE	OPCI