



# RAPPORT DE GESTION

au 30.06.2021

## CARACTÉRISTIQUES

**Nature** : Fonds en euros  
**Encours de l'actif** : 379 millions d'euros.

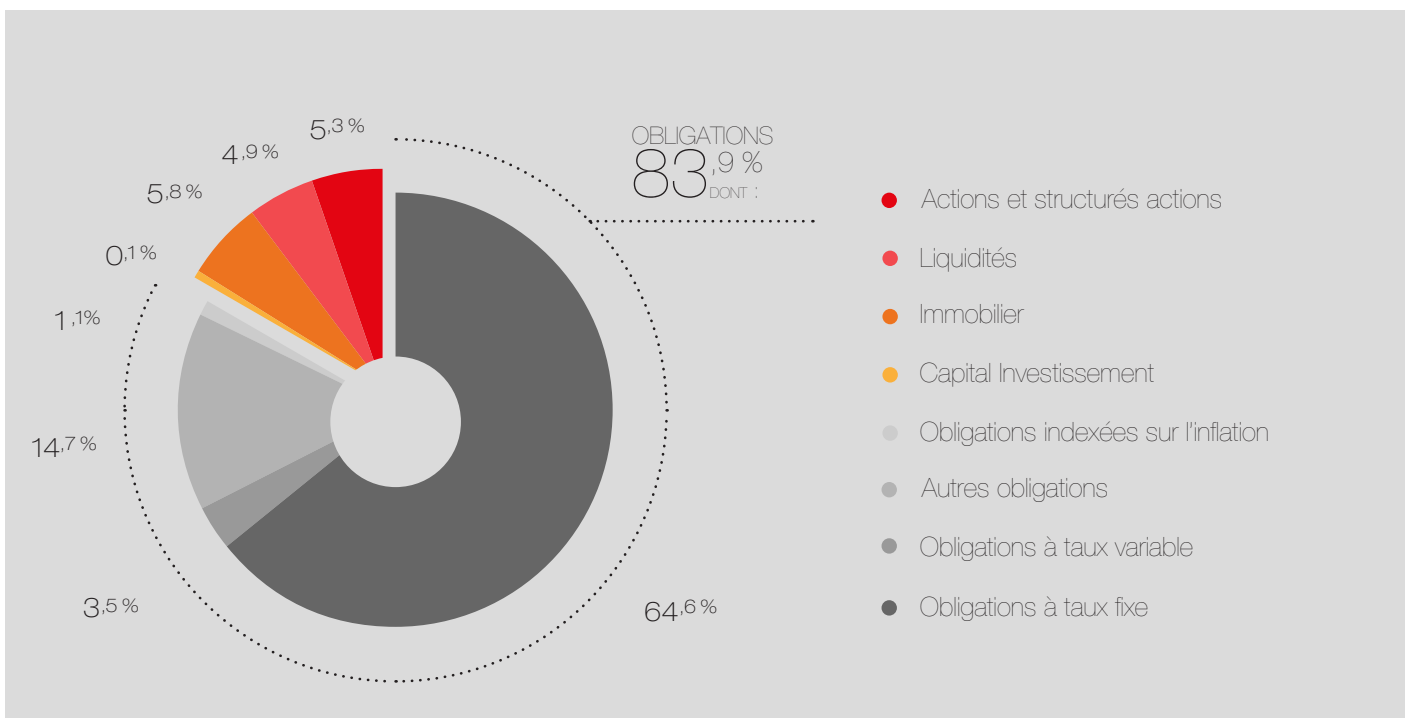
Le fonds en euros vise, au travers de son allocation d'actifs majoritairement obligataires, à privilégier la sécurité tout en cherchant à profiter des opportunités en allouant une partie de son encours total à la diversification en immobilier, en actions et en structurés actions.

## CONTEXTE ÉCONOMIQUE & FINANCIER

L'avancée des plans de vaccinations et la baisse du nombre de cas de Covid ont permis la réouverture des économies dans de nombreux pays. La situation reste cependant difficile au Brésil, en Asie du Sud-Est et en Afrique du Sud. En Europe, la propagation du variant « delta » inquiète notamment en Russie, Angleterre et Portugal. La reprise des économies s'accompagne de tensions sur les chaînes de production et le marché de l'emploi qui sont sources d'inflation (+ 5 % aux USA). Elle alimente les craintes de tapering de la FED et soutient le dollar ainsi que le cours du pétrole.

Les Banques Centrales se sont employées à rassurer sur le caractère temporaire des tensions inflationnistes ce qui a bridé l'évolution des taux longs obligataires. La sortie de crise s'annonce complexe sur le plan des normalisations des politiques monétaires et budgétaires. Sur le plan géopolitique, les USA reviennent sur le devant de la scène, cherchant à contenir l'expansionnisme chinois et à réduire les tensions avec la Russie.

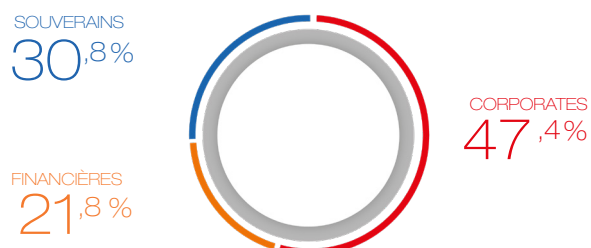
## RÉPARTITION DE L'ENCOURS



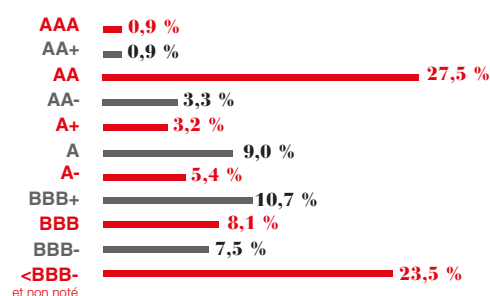
## PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

La notation arithmétique moyenne de ce portefeuille est de A.

### RÉPARTITION GLOBALE PAR SECTEUR



### RÉPARTITION GLOBALE PAR NOTATION



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PAYS	RÉPARTITION
France	51,0 %
États-Unis	13,0 %
Royaume-Uni	7,7 %
Espagne	3,8 %
Pays-Bas	3,6 %
Allemagne	3,5 %
Italie	2,7 %
Autriche	1,1 %
Belgique	1,0 %
Irlande	0,6 %
Portugal	0,1 %
Grèce	0,1 %
Autres pays	11,8 %

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

CODE ISIN	LIBELLÉ	NOTATION
FR0000571218	OAT 5,5% 04/2029	AA
FR0011883966	OAT 2,5% 05/2030	AA
FR0011337880	OAT 2,25% 10/2022	AA
XS1254428896	HSBC HOLDING 3,00% 06/2025	BBB+
XS1681050610	LLOYDS 1,5% 09/2027	A-
FR0012993103	OAT 1,5% 05/2031	AA
XS1617830721	WELLS FARGO 1,5% 05/2027	A
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 FONCIERE	SCPI
Locaux à usage de bureaux et de commerces	OPCI PREIM EUROS	OPCI
Locaux à usage de bureaux	SCPI PRIMOPIERRE	SCPI