

FONDS EN EUROS

ACTIF GÉNÉRAL SURAVENIR

■ Objectif de gestion

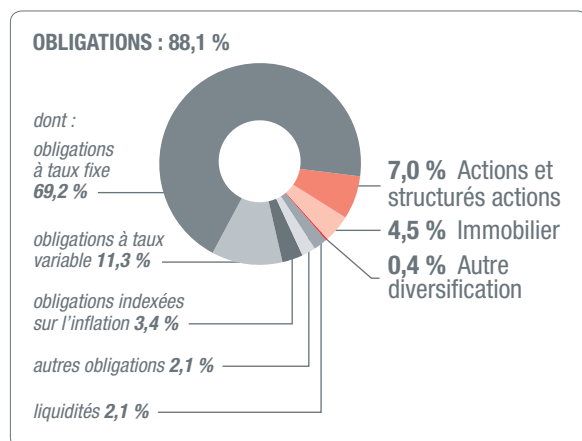
Le fonds en euros ACTIF GÉNÉRAL SURAVENIR vise, au travers de son allocation d'actifs majoritairement obligataires, à privilégier la sécurité et la récurrence du rendement.

Ce fonds en euros comporte bien sûr une garantie en capital au moins égale aux montants nets investis. Il bénéficie chaque année d'une revalorisation correspondant à la participation aux bénéfices.

■ Répartition de l'encours

Au 31/12/2014, l'allocation est la suivante :

- Portefeuille obligataire : 88,1 %
- Diversification : 11,9 %



■ Contexte économique et financier

Le contraste a continué à se creuser en décembre entre les USA, dont la croissance économique a été révisée en hausse au troisième trimestre (de 3,9 % à 5,0 %), et l'Europe, en proie à la morosité et à l'inquiétude suscitée par les crises grecques et russes. Aux États-Unis, la bonne tenue de la consommation et de l'investissement a conduit la FED à continuer à préparer les marchés à une hausse de ses

CARACTÉRISTIQUES

- Nature : Fonds en euros à capital garanti
- Assureur : Suravenir
- Fréquence de valorisation : quotidienne
- Encours de l'actif au 31/12/2014 : 23,16 milliards d'euros

taux directeurs. En Europe, la chute du prix de l'énergie est venue nourrir les craintes de déflation et augmenter la probabilité d'achats de titres souverains par la BCE. Elle a fragilisé également l'économie et la monnaie russe, poussant l'inflation et les taux directeurs à la hausse (17 %). Dans ce contexte fragile, la Grèce est revenue sur le devant de la scène. L'incapacité à élire un nouveau président lors des élections anticipées conduira à de nouvelles élections législatives à haut risque en janvier 2015. Au-delà de ce contexte apparemment peu porteur, force est de constater que les conditions économiques et financières (baisse du pétrole et de l'euro) plus favorables devraient produire leurs effets en 2015. Par ailleurs, la reprise de l'économie américaine, moteur important de l'économie mondiale, est plus solide. Il n'est donc pas complètement exclu, sur cette base, que l'année 2015 puisse nous réserver, une fois n'est pas coutume, quelques surprises positives.

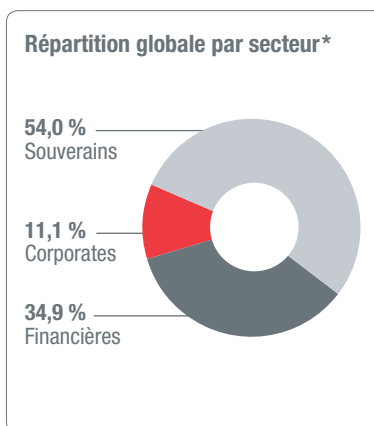
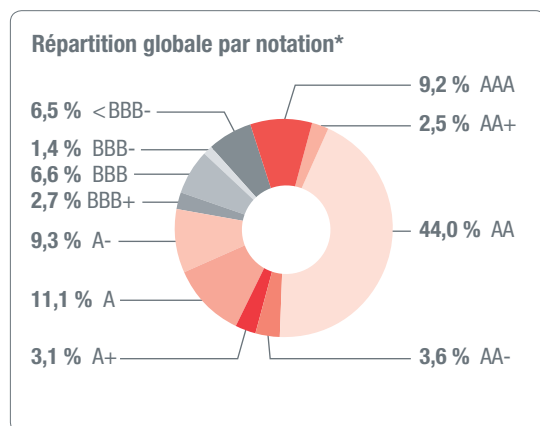
Dans ce contexte, Suravenir poursuit sa stratégie financière qui repose sur une gestion prudente des actifs :

- une politique d'allocation d'actifs pérenne et sécuritaire,
- un portefeuille majoritairement investi en obligations d'émetteurs souverains, financiers et Corporate Investment Grade,
- un portefeuille immobilier en forte plus-value latente permettant d'absorber les impacts de la volatilité des marchés actions,
- une forte dispersion des encours par émetteur pour limiter l'impact potentiel du défaut d'émetteur.

■ Portefeuille obligataire (88,1 %)

Le portefeuille obligataire, source de revenus réguliers, représente 88,1 % de notre actif. Nos investissements se sont portés majoritairement sur des obligations assimilables du Trésor (OAT-Titres de dettes émis par l'État français) au détriment d'émetteurs financiers privés dont le spread (écart entre le taux de rentabilité actuariel de l'obligation et celui d'un emprunt sans risque de durée identique) n'est pas assez rémunérateur par rapport au risque encouru.

La notation arithmétique moyenne de notre portefeuille s'établit à **AA-**.



Répartition géographique au 31/12/2014*

Pays	Répartition
FRANCE	59,5 %
ITALIE	5,8 %
ESPAGNE	5,2 %
PAYS-BAS	4,9 %
ÉTATS-UNIS	4,5 %
ROYAUME-UNI	3,8 %
ALLEMAGNE	3,4 %
AUTRICHE	2,3 %
BELGIQUE	1,1 %
AUTRES PAYS	9,3 %

*Données en pourcentage de la poche obligataire.

Les 10 principales lignes en portefeuille* (classement par code ISIN)

Code ISIN	Libellé	Notation	Code ISIN	Libellé	Notation
FR0000187635	OAT 5,75 % 25/10/32	AA	FR0010916924	OAT 3,5 % 25/04/2026	AA
FR0000571150	OAT 6 % 25/10/2025	AA	FR0011317783	OAT 2,75 % 10/2027	AA
FR0000571218	OAT 5,5 % 25/04/2029	AA	FR0011755156	UNEDIC 2,375 % 05/24	AA
FR0010670737	OAT 4,25 % 25/10/2018	AA	FR0011883966	OAT 2,5 % 25/05/30	AA
FR0010809921	STRIP OAT 0 % 25/4/23	AA	FR0011962398	OAT 1,75 % 25/11/24	AA

*Hors OPCVM monétaires et certificat de dépôts.

■ Portefeuille diversification (11,9 %)

Principales lignes en portefeuille (classement par code ISIN)

• Principales lignes de diversification (hors immobilier)

Code ISIN	Libellé	Pays	Code ISIN	Libellé	Pays
FR0000133308	ORANGE	FRANCE	XS0199957985	FORTIS CMS10 09/16	FRANCE
FR0010061978	DEXMA CMS10 15/03/16	FRANCE	XS0246580400	DEXIA 27.12	BELGIQUE
FR0010071928	CCF CMS10 21/4/16	FRANCE	XS0287628019	BFCM SUPERVOL17	FRANCE
FR0010147728	FED ACTIONS RENDMT S	FRANCE	XS0359082269	CALYON 23-04-18	FRANCE
FR0010414235	FEDE CAP INVEST EUR	FRANCE	XS0765292999	BBVA STRUCT 28/3/22	ESPAGNE

• Principales lignes en immobilier

Type	Libellé	Nature d'actifs
DOMAINE VITICOLE	CHÂTEAU CALON SÉCUR	ACTIONS
LOCAUX À USAGE DE BUREAUX	LYON-CONFLUENCE	IMMEUBLE
LOCAUX À USAGE DE BUREAUX	MARSEILLE-VITON	IMMEUBLE
LOCAUX À USAGE DE BUREAUX	LYON-AMBRE	IMMEUBLE
LOCAUX À USAGE DE COMMERCES	VICHY-4 CHEMINS	IMMEUBLE

À PROPOS DE SURAVENIR

Suravenir est la filiale d'assurance-vie et de prévoyance du Crédit Mutuel ARKEA. Avec plus de **30 milliards d'euros d'encours gérés en assurance-vie** et près de **33 milliards d'euros de capitaux sous risque** pour le compte de près de **2,5 millions de clients**, Suravenir a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 3,7 milliards d'euros, en progression de 18 % par rapport à 2013. Suravenir et ses 260 collaborateurs sont spécialisés dans la conception, la fabrication et la gestion de contrats d'assurance-vie et de prévoyance commercialisés par un grand nombre de partenaires distributeurs : réseaux bancaires, canal internet, conseillers en gestion de patrimoine indépendants, courtiers, et autres grands partenaires. **Plus d'informations sur www.suravenir.fr**