

# RAPPORT DE GESTION

au 30.09.2023

## FONDS RETRAITE

### CARACTÉRISTIQUES

**Nature :** Fonds en euros

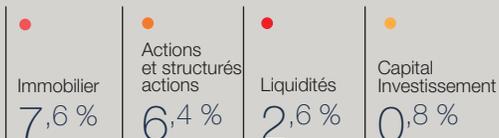
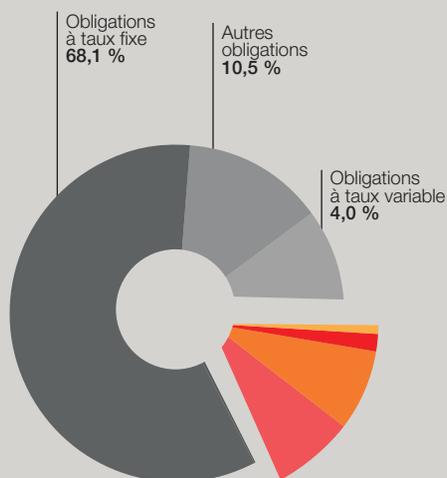
**Encours de l'actif :** 926,6 millions d'euros.

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

OBLIGATIONS :

82,6 %  
DONT :



### 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

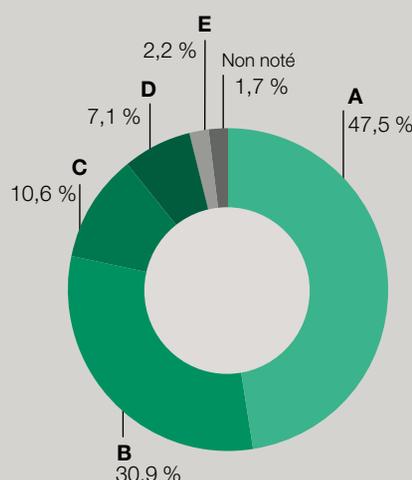
dynamique des prix des services, et par là des salaires, qui continuent de perturber les banquiers centraux. Enfin, la politique monétaire chinoise continue d'évoluer à contresens. Le recul des prix, la dégradation de l'activité et les problèmes de liquidité des promoteurs immobiliers poussent les autorités 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<sup>ème</sup> trimestre 2023, l'actif épargne retraite a investi 2,5 M€ dans des investissements durables, comprenant des obligations « vertes » visant à financer des projets à vocation environnementale (efficacité énergétique des bâtiments, développement de capacités de production d'électricité renouvelable...) pour 1 M€.

Depuis le début de l'année 2023, l'actif épargne retraite a ainsi investi 54 millions d'euros dans des investissements durables, soit 49 % des investissements, dont 44 M€ en obligations vertes (40 % des investissements 2023).

### Notation extra-financière des actifs financiers détenus en direct\*

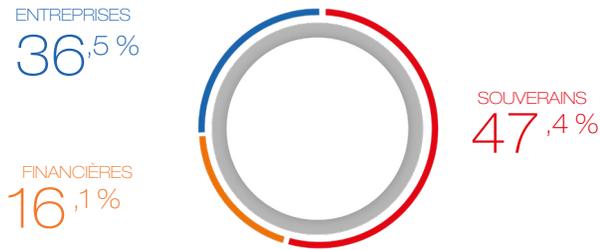


\*Les produits éligibles à une analyse selon des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont les actifs financiers détenus en direct (obligations, actions, DAT, prêts...). Les méthodes d'analyse diffèrent selon la nature de l'émetteur (entreprises, souverains, collectivités territoriales,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

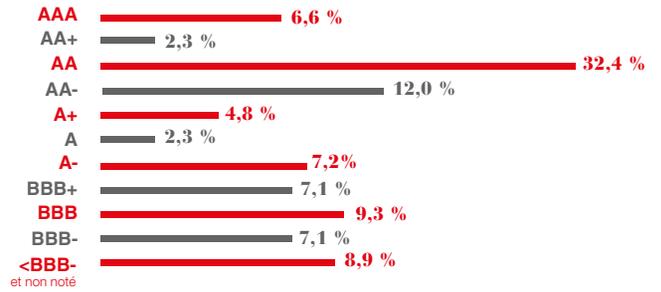
## PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

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

### RÉPARTITION GLOBALE PAR SECTEUR



### RÉPARTITION GLOBALE PAR NOTATION



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PAYS	RÉPARTITION
France	47,1 %
Etats-Unis	7,4 %
Royaume-Uni	4,7 %
Allemagne	4,3 %
Pays-Bas	4,2 %
Belgique	3,7 %
Espagne	3,5 %
Italie	3,0 %
Irlande	2,2 %
Autriche	0,4 %
Grèce	0,2 %
Portugal	0,1 %
Autres pays	19,2 %

### 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
FR0000571150	OAT 6,00 % 10/2025	AA
FR0011962398	OAT 1,75 % 11/2024	AA
FR0011619436	OAT 2,25 % 05/2024	AA
FR0014004J31	OAT 0,75 % 05/2053	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 INTERNACIONAL 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 SE	Actions
Locaux à usage de bureaux et de commerces	SCI PRIMONIA CAP IM	SCI

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