

RAPPORT DE GESTION

au 30.09.2023

PERP

CONTEXTE ÉCONOMIQUE & FINANCIER

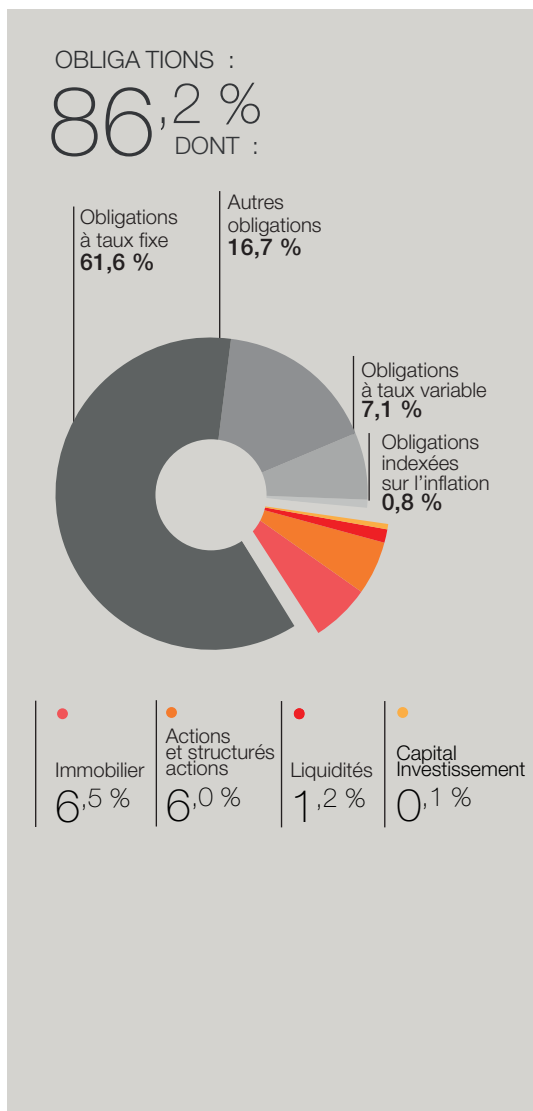
CARACTÉRISTIQUES

Nature : Fonds en euros

Encours de l'actif : 349 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



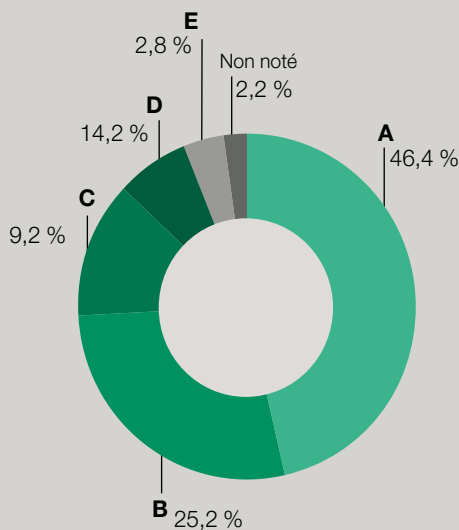
Malgré des hausses de taux historiques, l'activité américaine a continué de résister cet été, portée par un marché du travail en ralentissement mais encore bien orienté. Pour reprendre les mots de Jerome Powell à Jackson Hole, l'activité américaine ne se modère pas tout à fait comme prévu. Si une nouvelle 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

En 2023, l'actif PERP a investi 12 millions d'euros dans des investissements durables, soit 52 % des investissements, dont 9 M€ en obligations vertes (soit 37 % des investissements 2023).

Notation extra-financière des actifs financiers détenus en direct*

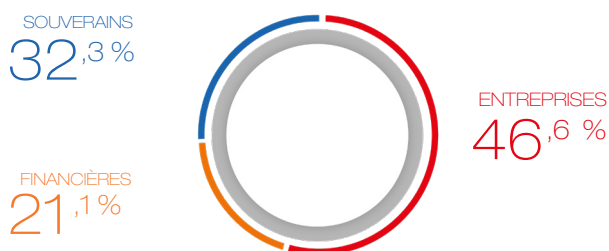


*Les produits éligibles à une analyse selon des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont les actifs financiers détenus en direct (obligations, actions, DAT, prêts...). Les méthodes d'analyse diffèrent selon la nature de l'émetteur (entreprises, souverains, collectivités territoriales, supranationaux).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

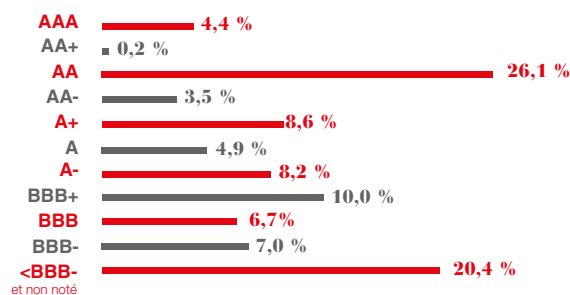
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

La notation arithmétique moyenne de ce portefeuille est de A.

RÉPARTITION GLOBALE PAR SECTEUR



RÉPARTITION GLOBALE PAR NOTATION



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

PAYS	RÉPARTITION
France	49,2 %
États-Unis	12,8 %
Royaume-Uni	8,4 %
Allemagne	4,3 %
Espagne	3,4 %
Pays-Bas	3,1 %
Italie	2,0 %
Irlande	1,5 %
Belgique	0,6 %
Autriche	0,5 %
Grèce	0,1 %
Portugal	0,1 %
Autres pays	14,0 %

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	AAA
XS1254428896	HSBC HOLDINGS 3,00 % 06/2025	BBB+
XS1681050610	LLOYDS 1,50 % 09/2027	A-
FR0012993103	OAT 1,50 % 05/2031	AA
XS1617830721	WELLS FARGO 1,50 % 05/2027	A+
FR0013238268	OATI 0,10 % 03/2028	AA
XS1756111693	SPV COLLATERALISE OAT 05/2031	AA
XS1908273219	AVIVA 1,87 % 11/2027	A

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