

Société de Prévoyance Mutualiste du Personnel de la Banque de France
Registre national des mutuelles n° 391 396 397)

Procès-verbal de la réunion du Conseil d'administration du 18 octobre 2022

Le 18 octobre 2022, à 9h15, le Conseil d'administration de la Société de Prévoyance Mutualiste s'est réuni 7 place Vendôme, à Paris, dans une salle de réunion mise à disposition gracieusement par SWISS LIFE Banque.

Sont présents :

Mesdames : DOURNEAU GEORGE LE FORMAL ROCHER

Messieurs : BONNETE CHAUMEIL CHEVALIER COLLART
 EUGENE LO IACONO

Sont excusés :

Mesdames : DELEBECQ HEBREARD LE RESTE ROYER-MASOTTI

Messieurs : ALLARD COULOT-BRETTE HAGUENAUER
 ZIMMERMANN

Ont donné pouvoir :

- Mme DELEBECQ à Mme ROCHER
- Mme HEBREARD à M. COLLART
- Mme LE RESTE à M. LO IACONO
- Mme ROYER-MASOTTI à M. EUGENE

10 administrateurs sont présents, détenant au total 14 voix sur 18.
Le quorum nécessaire à la validité des opérations (articles 23 et 32 des statuts) est atteint.

Sont également présents :

- M. HARDILLIER, représentant du CSE de la Banque de France
- Mme Fatima EL OUALI, assistante de direction de la SPM

M. LO IACONO, Président, déclare la séance ouverte.

1- Accueil par SWISS LIFE

M. Eric BLEINES, Directeur Général de SWISS LIFE Gestion Privée, souhaite la bienvenue aux membres du Conseil d'administration de la SPM.

Il rappelle que le 1^{er} pays où SwissLife s'est implantée a été la France et que SWISS LIFE est une banque exclusivement de placements, non une banque de détail.

Il présente ensuite deux collaboratrices :

- Mme Anne de BARBEYRAC, banquière privée, depuis 10 ans dans l'entreprise, dont le rôle est de faire le lien entre la SPM et les gérants de SwissLife. Elle supervise le compte de la SPM depuis plusieurs mois ;

- Mme Mary-Sol MICHEL, qui gère sous mandat et en direct le portefeuille de la SPM.

2- Point sur les portefeuilles et les perspectives de marché par chacun des gérants

Le Président avait transmis aux administrateurs, préalablement à la séance du Conseil, les documents établis par les trois gérants.

.2-1 SWISS LIFE

Mme Mary-Sol MICHEL fait un état des lieux au 30/09/2022.

- **Constat micro-économique**
 - Les marchés « actions » sont sur les plus bas de l'année : Cac 40 (-19%), S&P 500 (-25%), Nasdaq (-32%), Shanghai (-23%), le yen est au plus bas depuis 32 ans ;
 - La remontée des taux directeurs a entraîné un Krach obligataire ;
 - Le dollar a rebondi par rapport à l'euro : + 14% ;
 - Le portefeuille de la SPM a été impacté négativement : - 17,9% ;
 - Toutefois, le niveau des coupons a été très satisfaisant.

- **Constat macro-économique**
 - L'inflation n'a jamais été aussi élevée depuis 40 ans au niveau mondial : + 10% en zone Euro, + 8,2% aux USA
A l'inverse de l'Europe, les Etats-Unis connaissent un début de stabilisation. Celle-ci masque néanmoins une inflation sous-jacente dans tous les secteurs de l'économie, due en particulier à la hausse des salaires ;
 - Le marché américain de l'emploi est très ferme, le taux de chômage n'atteint que 3,5% ;
 - La révision à la baisse des perspectives de croissance se poursuit. En Europe, par exemple, si la croissance a été très correcte en 2022 grâce au tourisme, les prévisions de bénéfices pour 2023 sont beaucoup plus sombres, elles paraissent même trop optimistes ;
 - Malgré un rebond depuis quelques jours, les marchés sont volatils.

Cela dit, il existe de solides raisons d'espérer :

- La politique restrictive des banques centrales est de mieux en mieux intégrée. Les marchés financiers, qui ont enfin pris conscience de la fermeté des autorités de contrôle, sont désormais en phase avec elles et ont largement anticipé les hausses de taux, en particulier ceux de la Fed : 4% actuel, 4,40% fin 2022, 4,60% fin 2023 ;
- L'indice de tension des chaînes d'approvisionnement recule, suite au reflux des prix sur les matières premières, en particulier du pétrole (pic à 103 dollars le baril, actuellement plutôt 90) ;
- L'environnement global paraît moins difficile, la récession attendue en 2023 pourrait être modérée et moins longue que prévu. Mais elle est nécessaire car les marchés financiers ne rebondiront vraiment que lorsque l'inflation sera maîtrisée.

- **Stratégie**
 - Prudence pour les prochains mois ;
 - Après un allègement du portefeuille « actions » de la SPM en 2021 et début 2022, SWISS LIFE commence à renforcer ses positions sur des valeurs à bonne visibilité, sur des entreprises peu endettées, et aux fondamentaux solides ;
 - Le marché US est privilégié, l'Europe étant confrontée aux risques énergétique et géopolitique.
 - Disposer d'un bon niveau de cash (16% actuellement - 8 % fin 2021) pour être prêt à réagir.

- Conclusion du Président de la SPM

Les prévisions de SWISS LIFE sont optimistes à moyen terme, tout en restant raisonnables.

Les représentants de SWISS LIFE achèvent leur exposé à 10h05. Le Président et le Trésorier Général les remercient pour la clarté et la qualité de leur présentation.

2-2 PROMEPAR (10h10)

M. Marc FAVARD, Directeur Général de PROMEPAR, est en déplacement international et excusé.

M. Julien de BEAUVAIS, son collaborateur, le remplace. Il informe au préalable le Conseil que désormais tous les actes de gestion de PROMEPAR, y compris ceux effectués pour le compte de la SPM, seront exécutés en binôme, et cela pour des raisons de sécurité.

- * Portefeuille de la SPM

- Il est résilient, car il résiste bien en 2022 aux remous sur les marchés financiers : - 13% au 14 octobre ;

- il reste peu valorisé ;

- il est toutefois prêt à anticiper un rebond des marchés, il comprend en particulier un niveau de cash substantiel : 390 K euros, soit 22% du portefeuille.

- * constat macro-économique

Beaucoup d'incertitudes handicapent l'économie mondiale :

- L'évolution de l'inflation sera-t-elle structurelle ou conjoncturelle ? ce qui conditionnera évidemment l'attitude future des banques centrales ;
- La remontée brutale des taux, y compris de long terme, va pénaliser les économies. Elle a permis cependant de supprimer, sauf au Japon, l'aberration des taux nuls ou négatifs ;
- Le roi « dollar » domine les économies mondiales. Celles-ci en souffrent ;
- Les problèmes internationaux (guerre en Ukraine ...) et la pandémie Covid pèsent toujours.

Quelques points positifs sont à retenir :

- Le discours et les politiques monétaires des banques centrales pour contrer l'inflation sont jugés crédibles par les marchés financiers
- Un début d'apaisement des tensions apparaît sur les matières premières (gaz, pétrole,...), sur les coûts du fret, les délais de livraison,... ;
- Le taux à 10 ans américain est surveillé de près par PROMEPAR : toute entame de baisse signifiera que les banques centrales auront réussi leur mission face à l'inflation et tranquillisera les marchés.

- Intervention du Trésorier Général

M. COLLART fait part de sa déception et de sa contrariété à M. de BEAUVAIS : malgré une amélioration relative et récente des performances, les résultats globaux obtenus par PROMEPAR depuis 2017 ne sont pas à la hauteur des attentes de la SPM.

Le Trésorier Général expose en détail les motifs de son mécontentement, et en conclusion enjoint au gestionnaire de mettre en œuvre sans délais une politique de placement susceptible « a minima » de retrouver le niveau des capitaux confiés en 2017.

- Intervention de M. EUGENE

M. EUGENE demande à PROMEPAR s'il ne serait pas opportun d'investir les liquidités puisque les marchés semblent se ressaisir. Il s'étonne également de l'importance de la poche industrielle dans le portefeuille de la SPM.

Pour M. de BEAUVAIS, le rebond actuel n'est que tactique, la prudence doit prédominer. Quant aux actions du secteur industriel, elles sont des plus diversifiées, diluant ainsi le risque.

Il s'inquiète plutôt du risque de récession, avec pour conséquences une chute de la consommation et une réduction des marges des entreprises.

Le Président remercie M. de BEAUVAIS pour sa présentation. Celui-ci quitte la séance à 10h30.

2-3 GENERALI WEALTH SOLUTIONS (10h35)

M. BOUCHÉ représente Generali.

* Portefeuille de la SPM (au 7 octobre 2022)

- performance depuis début 2022 : - 4%, et depuis le début de la gestion, en mars 2021 : +0,4% ;
- 55% en actions, 3% en obligations, 42% en cash (« dans les crises, le cash est roi »).

* constat macro-économique

- la hausse des taux d'intérêt se poursuit, mais elle anticipe désormais les décisions des banques centrales, les surprises négatives sont donc moins probables ;
- l'inflation mondiale est trop élevée, mais elle devrait finir par ralentir, surtout aux USA ;
- le dollar, valeur-refuge, a sans doute atteint son plus haut ;
- les attentes de bénéfices sur les actions semblent surévaluées ;
- l'Europe et les USA ne pourront échapper à la récession. Elle est inéluctable et paradoxalement nécessaire aux yeux des banques centrales, seul moyen selon elles de stopper durablement l'inflation. Aussi ont-elles toutes décidé, en haussant brutalement leurs taux directeurs, de privilégier la lutte contre l'inflation plutôt que la croissance. Par exemple, aux USA, le taux de chômage est jugé trop faible. Il faudrait qu'il remonte au moins vers 5% pour que l'inflation commence à être maîtrisée.
- M. BOUCHÉ pense que les autorités monétaires ne parviendront pas à résoudre la question complexe du QE (Quantitative Easing). Elles pourront difficilement assécher les marchés des liquidités considérables déversées au cours de ces dernières années. Elles pourraient donc se contenter à terme d'une inflation globale de 3-4%, et non plus autour de 2%, leur cible habituelle.

* stratégie

- positionnement très défensif durant 2022, forte diversification sectorielle et internationale, aucune valeur bancaire, et surtout des arbitrages tactiques ;
- pas de visibilité à l'approche de 2023, mais il y aura des opportunités grâce au cash ;
- en 2023, il faudra être plus offensif sur les actions, et s'intéresser cette fois-ci aux obligations d'entreprises.

Pour mieux expliquer la stratégie de Generali, M. BOUCHÉ a sélectionné quelques actions pertinentes du portefeuille qu'il gère pour le compte de la SPM, et démontré, graphiques à l'appui, les raisons qui ont conduit à arbitrer à leur achat ou à leur vente.

Le Conseil d'administration trouve ces explications très instructives.

M. LO IACONO et M. COLLART remercient chaleureusement M. BOUCHÉ qui quitte la réunion à 11h05.

Après une interruption de séance, les travaux du Conseil reprennent à 11h15.

3- Point sur le portefeuille SPM et la situation financière par M. COLLART, Trésorier Général

En premier lieu, M. COLLART tient à remercier Mmes LE RESTE et ROCHER qui ont apporté en son absence une aide précieuse pour les délégations de signatures.

Pour le Trésorier Général, nos trois gestionnaires ont de toute évidence des modes de fonctionnement très différents. Cela étant, ils restent parmi les meilleurs gérants de la Place.

Le Comité financier s'est réuni le 12 octobre. Il a constaté que la situation économique mondiale et le conflit ukrainien compliquaient beaucoup la gestion du Trésorier Général. C'est pourquoi celui-ci a opté récemment pour des actions de trading sur de courtes périodes au lieu d'investissements de plus longue durée.

Le Trésorier dispose par ailleurs de liquidités très confortables avoisinant 3 millions d'euros, prêtes à être utilisées si des opportunités se présentaient.

Le niveau des coupons a été une belle surprise : 230 K euros depuis le début de l'année.

Un produit structuré arrivé à échéance a été remboursé dans son intégralité, malgré la chute des marchés, avec un rendement sur la période de placement d'environ 6% l'an.

M. COLLART a réalisé aussi des plus-values intéressantes sur les disponibilités en dollars : achetés au moment où la devise était faible par rapport à l'euro, les dollars ont été revendus au prix fort.

Il confirme aux administrateurs qu'il peut exercer une surveillance quotidienne des écrans des trois gérants, ce qui lui donne une très bonne visibilité sur l'évolution des portefeuilles de la SPM, mais qui génère de fait un lourd travail supplémentaire.

Le Trésorier Général rappelle aussi combien le choix, pris en 2001 par le Conseil, d'investir en actions et non plus en sicav monétaires ou obligations, a été décisif pour la SPM. Les résultats remarquables obtenus depuis cette date parlent d'eux-mêmes.

C'est pourquoi son credo financier reste inchangé : malgré les aléas boursiers qui surviennent ponctuellement, il faut toujours privilégier les investissements sur les marchés « actions », qui garantissent les meilleures performances dans la durée. M. COLLART croit profondément en ce qu'il fait, il remercie le Président pour son soutien, et il a bien l'intention de garder le cap si les administrateurs continuent de l'accompagner.

M.EUGENE partage l'analyse du Trésorier Général et ajoute que depuis près de 30 ans les marchés « actions » ont régulièrement progressé. Cette évolution tendancielle a été largement financée par les dettes énormes des Etats.

Le Conseil d'administration approuve la gestion du Trésorier Général et lui accorde toute sa confiance.

4- Vote sur les orientations des placements à réaliser en 2023

Le Président et le Trésorier Général proposent les orientations suivantes pour 2023 :

- Se positionner sur des valeurs dites « de croissance », dynamiques ;
- Sélectionner des actions offensives ;
- Rechercher des valeurs au rendement prometteur ;
- Saisir toutes opportunités grâce au cash.

Le Conseil d'administration se prononce à l'unanimité en faveur de cette stratégie.

5- Approbation du Procès-verbal du Conseil d'Administration du 13 avril 2022

En l'absence d'observations, le procès-verbal est adopté à l'unanimité.



6- Résultats des votes à l'Assemblée Générale du 24 juin 2022

Le Président se félicite de la brillante réélection de 6 administrateurs lors de l'Assemblée Générale : Mmes GEORGE, ROCHER, ROYER-MASOTTI et M.M. CHAUMEIL, LO IACONO, ZIMMERMANN.

De même, il note avec satisfaction l'approbation quasi unanime par les adhérents des modifications des statuts comportant la nouvelle grille de cotisations.

7- Election du Bureau – Délégation de signatures

7-1 Election du Bureau

Les membres du Bureau remettent leur mandat à la disposition du Conseil.

Les administrateurs sont invités à se prononcer sur la composition suivante des membres du Bureau, lesquels se sont tous déclarés candidats pour un nouveau mandat :

Président :	M. Yves LO IACONO
Vice-Présidents :	Mme Martine ROYER-MASOTTI M. Christian EUGENE
Trésorier Général :	M. Jean-Pierre COLLART
Trésorière Générale Adjointe :	Mme Véronique LE RESTE
Secrétaire Général :	M. Patrick BONNETE
Secrétaire Général Adjoint :	Mme Joëlle DELEBECQ

La composition du Bureau est votée à l'unanimité à main levée par les administrateurs.
Le Président remercie le Conseil pour la confiance renouvelée aux membres du Bureau.

7-2 Délégation de signatures

Conformément aux dispositions légales en vigueur, il y a lieu de rappeler les délégations de signatures pour les comptes utilisés actuellement par la Société de Prévoyance Mutualiste :

7-2-1 Auprès de GENERALI WEALTH SOLUTIONS - Comptes CIC MARKET SOLUTIONS agence 34274

- | | |
|-----------------------|----------------|
| - Compte géré espèces | N° 00041901301 |
| - Compte titres | N° 00041901302 |

Les deux comptes ci-dessus fonctionnent sous les signatures séparées des deux personnes suivantes :

M. Jean-Pierre COLLART ou Mme Véronique LE RESTE

7-2-2 Auprès de SWISS LIFE

- | | |
|---|----------------|
| - Compte de dépôts de fonds (compte de passage) | N° 00000144503 |
| - Compte de placements géré | N° 00000844503 |
| - Compte autonome | N° 00111135404 |

Les trois comptes ci-dessus fonctionnent sous les signatures séparées des deux personnes suivantes :

M. Jean-Pierre COLLART ou Mme Véronique LE RESTE

7-2-3 Auprès de la BRED Banque Populaire – Succursale de Paris Saint-Paul

- | | |
|---------------------|--------------|
| - Compte de gestion | N° 110350292 |
|---------------------|--------------|

- Compte « dons et legs » N° 114031675
- Compte « Bred PROMEPAR » N° 251812613

Les trois comptes ci-dessus fonctionnent sous les signatures séparées des deux personnes suivantes :

M. Jean-Pierre COLLART ou Mme Véronique LE RESTE

- Compte « SPM BDF courant » N° 321053385

Le compte ci-dessus fonctionne sous les signatures séparées des trois personnes suivantes :

M. Jean-Pierre COLLART ou Mme Véronique LE RESTE ou Mme Janine ROCHER

M. Yves LO IACONO (Président) et Mme Fatima EL OUALI (Assistante de Direction), agissant séparément, sont habilités à demander des renseignements sur le fonctionnement de l'ensemble des comptes utilisés par la SPM. Sur le compte « SPM BDF courant » ouvert à la BRED, ils peuvent visualiser le compte et saisir des virements sans pouvoir les valider.

Le Conseil d'administration maintient également sa délégation au Bureau de pouvoir procéder, en fonction des besoins de l'exploitation, à la fermeture ou à l'ouverture d'un compte.

Enfin, Mme ROYER-MASOTTI et M. EUGENE (Vice-Présidents), bénéficient, en cas d'indisponibilité du Président, d'une délégation de signatures pour tous les actes liés à la gestion administrative courante

8- Prévisions budgétaires 2023

Le nombre de décès d'adhérents reste toujours aussi élevé.

Le Président maintient donc pour 2023 des prévisions de décès identiques à celles envisagées en 2022, soit environ 380. Sur cette base, il estime que les recettes d'exploitation couvriront les dépenses d'exploitation :

<u>Recettes</u>		<u>Dépenses</u>	
Cotisations	1 379 000	Prestations	1 426 119
Subvention de la Banque de France	400 000	Frais de fonctionnement	302 000
	-----		-----
Total	1 779 000		1 728 119

Résultat bénéficiaire d'exploitation : 50 881 euros

9- Information sur les dossiers en cours (arrêt de Gescco,...)

9-1 Gescco

Ce dossier compliqué, qui a entraîné une surcharge importante de travail depuis 2021, est enfin en voie de résolution.

Face à l'absence de réactions d'environ 900 adhérents suite à la fermeture de Gescco, la SPM s'est trouvée dans l'obligation de leur adresser un courrier recommandé avec accusé de réception. Une majorité d'adhérents a pu ainsi être « récupérée ».

Toutefois, 250 dossiers sont restés insolubles :

- Soit la SPM a reçu en retour les accusés de réception, mais les adhérents concernés n'ont pas souhaité communiquer leurs nouvelles coordonnées bancaires ;
- Soit les accusés sont revenus avec la mention « destinataire inconnu ».

Conformément au règlement intérieur de la SPM, tous ces adhérents seront radiés.

Les accusés de réception sont archivés.

9-2 Cartes d'adhérents 2023

Les informations « adhérents » ont été transmises à l'imprimeur.

10- Rappel sur la formation des administrateurs

Après une certaine « mise en sommeil », imposée par l'épidémie de la Covid, le Président invite les administrateurs (trices) à participer aux formations qui vont être proposées prochainement.

Il envisage en particulier des formations mutualistes dispensées au sein même de la Banque.

L'ordre du jour étant épuisé, et en l'absence d'autres questions, la séance est levée à 12h15.

Le Secrétaire Général

Patrick BONNETE

Le Trésorier Général

Jean-Pierre COLLART

Le Président

Yves LO IACONO