

Accusé de réception en préfecture  
062-344077672-20230317-2390-DE-1-1  
Date de télétransmission : 21/03/2023  
Date de réception préfecture : 21/03/2023

Acte certifié exécutoire

**Bruno FONTALIRAND**  
Directeur général



**Pas de Calais Habitat**  
4, avenue des Droits de l'Homme  
CS209 – ARRAS 62022 Cedex



## **PAS DE CALAIS HABITAT** **Office Public de l'Habitat**

### **DECISION EXTRAITE DU PROCES VERBAL DE LA REUNION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SEANCE DU 17 MARS 2023**

**Président** : Monsieur COTTIGNY

**Présents** : Monsieur COTTIGNY, Madame AIT-CHIKHEBBIH, Madame MENU, Monsieur BARBARIN, Monsieur BAUDE, Madame BOUNY, Madame BRAS, Monsieur CAGIN, Monsieur CHERET, Monsieur DECLEMY, Madame DEFLANDRE, Monsieur DUBREUCQ, Monsieur DUCRON, Madame DUHEN, Madame GAILLARD, Madame LEFEBVRE, Madame LEROUGE, Monsieur MELLICK, Madame MEYFROIDT-LEFAIT, Monsieur PANNIER, Monsieur PEZE, Madame ROSSIGNOL, Madame VAN HEGHE.

**Excusés** : Monsieur LEROY qui a donné pouvoir à Monsieur COTTIGNY, Monsieur PILCH qui a donné pouvoir à Monsieur BAUDE.  
Monsieur MALFAIT, Madame MAQUET.

#### **Gestion dettes et placements** **Synthèse 2022 & Orientations 2023**

---

Direction finances  
Rapporteur : M. TISNE Alain

---

Il est fait la présentation aux membres du Conseil d'administration, du rapport annuel de la gestion de la dette et des placements pour l'exercice 2022 ainsi que des propositions d'orientations pour l'exercice 2023.

<b>ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE</b>
---------------------------------

## **1° Environnement macroéconomique 2022 & perspectives 2023/2024**

Si la crise en Ukraine a exacerbé les prix de l'énergie en 2022, ces derniers avaient déjà progressé depuis la reprise post-covid au printemps 2021 et de progresser encore en 2022. Le prix moyen du pétrole a augmenté de 85% par rapport à 2019. Le prix du gaz et de l'électricité ont vivement augmenté dans la deuxième partie de 2021 mais leur prix s'est encore accru en 2022. Le prix moyen du gaz en 2022 est 7,5 fois le prix moyen constaté sur la période 2015-2019 et près de 2 fois le prix de la deuxième moitié de 2021. Le prix de l'électricité est conditionné à celui du gaz. Trois éléments ont concouru à cette évolution des prix:

- 1 - Une demande d'électricité plus forte qu'attendue à l'automne 2021 lors de la reprise provoquant une demande plus forte de gaz.
- 2 - Des coupures d'approvisionnements en gaz ont lieu à partir de l'été 2021 par la Russie mais rien de systématique (maintenance des installations).
- 3 - Après l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions prises contre Moscou, la Russie réduit fortement ses approvisionnements en gaz à l'Europe. Le gaz russe représentait alors 40% des besoins du vieux continent.

Cette hausse du prix de l'énergie a été la principale composante de la hausse de l'inflation en 2022 qui n'a jamais été aussi élevée depuis les années 1980. Mais cette évolution des prix de l'énergie s'est transmise, maintenant, aux prix de l'alimentaire dans la mesure où les entreprises en ont répercuté une partie et vont continuer en 2023.

Au niveau européen, l'inflation termine l'année 2022 à 9.2% contre 5.9% pour la France qui a bénéficié de boucliers tarifaires. Les perspectives d'évolutions de l'inflation française tablent sur un niveau 4.8% en 2023 et de 2.6% en 2024.

Entrainant dans son sillage une baisse du PIB à + 2,6 % (après +6,8 % en 2021 et -7,9 % en 2020).

La Banque de France anticipant un PIB en 2023 à +0.3% et de 1.2% en 2024.

## **2° Evolution des Taux d'intérêts**

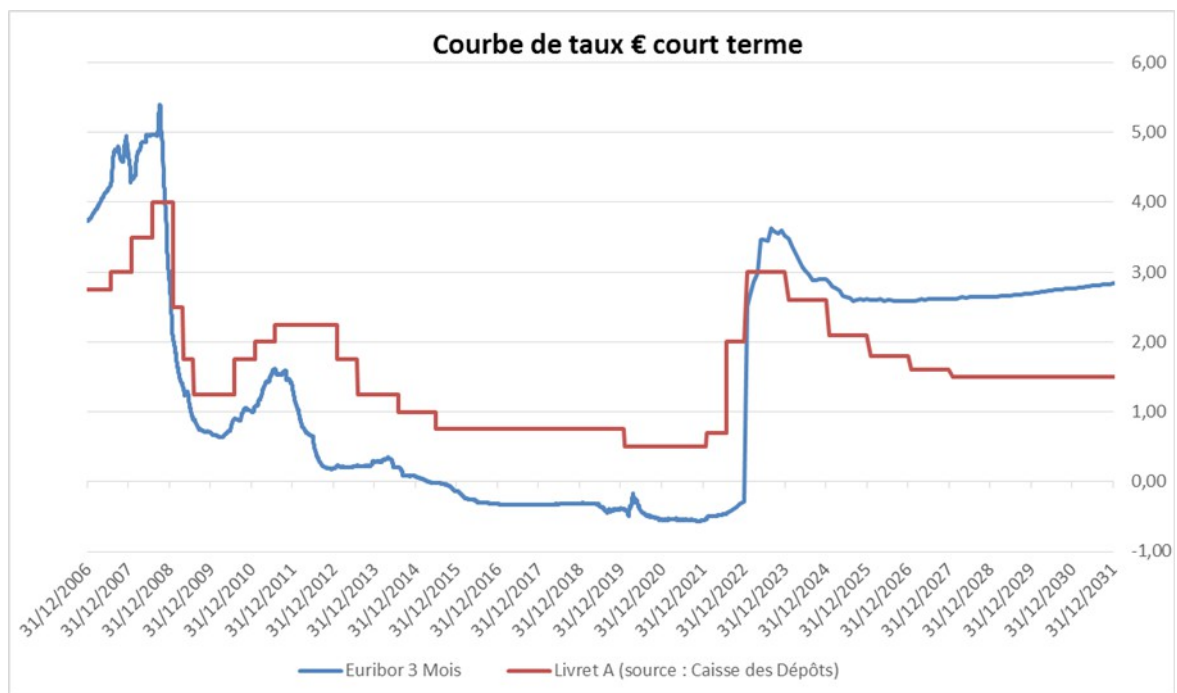
Face à la vive progression de l'inflation les banques centrales ont adopté des stratégies monétaires restrictives.

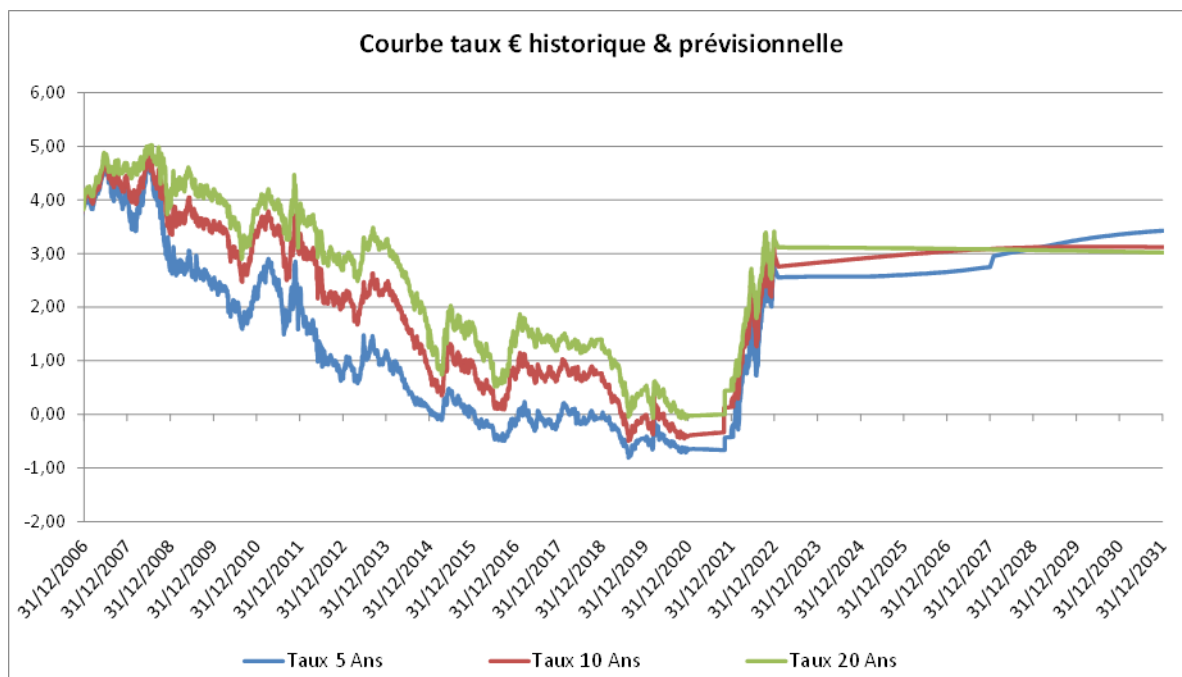
S'agissant de la BCE, celle-ci n'a pas réagi immédiatement à la hausse de l'inflation considérant qu'elle serait probablement temporaire en raison du mouvement du prix du baril de pétrole. La suite des événements géopolitiques ont accru la crise du gaz et par là même le risque de persistance de l'inflation avec une diffusion du choc dans le reste de l'économie.

La BCE s'est résolue à combattre l'inflation en engageant depuis le 21 juillet 2022, un cycle haussier de ses taux directeurs passant ainsi de 0.00% à 3.00% au 02 février 2023 laissant entendre, par ailleurs, que son taux pivot d'intervention n'était pas encore atteint. L'institution ayant pour objectif de ramener l'inflation autour de 2% à horizon fin 2024.

En conséquence, la formule du Livret A étant calculée sur la base des taux courts terme et de l'inflation, s'est en toute logique qu'il s'est vu augmenter à 3.00% au 1<sup>er</sup> février 2023 soit une progression multipliée par 6 en 12 mois.

### 3° Graphiques : Historique & Prévision de Taux (Janvier 2023)





## DETTE

### I - REALISATION DE LA STRATEGIE : EXERCICE 2022

L'encours de la dette de Pas-de-Calais habitat s'élève au 31 décembre 2022 à 1 099 M€ (dont 80 M€ sont couverts à taux fixe) pour une durée résiduelle pondérée du CRD d'environ 21,99 ans (2021 : 22,7 ans). Le taux moyen de la dette est de 2,10% inclus couverture (2021 : 2,13 %).

#### 1° Ventilation de la dette par indice

##### ➤ Dette indexée sur Livret A

Au 31/12/2022, l'encours des prêts indexés sur le Livret A est de 803,1 M€ (2021 : 820,9 M€) dont 80 M€ sont couverts. Le taux moyen de la dette y compris couverture est de 2,25% (2021 : 2,29%).

*Nota : Le montant des mobilisations des prêts réglementés en 2022 est de 37,6 M€ pour un budget prévu de 51,2 M€ : cet écart correspond aux délais de traitement administratif des dossiers ainsi qu'à l'ajustement des mobilisations aux dates de mises en services réelles.*

##### ➤ Dette à taux fixe

Au 31/12/2022, l'encours des prêts à taux fixe est de 263,1 M€ (2021 : 242,8 M€).  
Le taux moyen de la dette est de 1,66% (2021 : 1,84%).

*Nota : Le montant des mobilisations du prêt non réglementé en 2022 est de 23.6 M€ pour un budget prévu de 25 M€ : cet écart correspond à l'ajustement du montant aux dépenses réelles.*

➤ Dette à taux variable

Au 31/12/2022, l'encours des prêts indexés sur le taux EURIBOR est de 2,1 M€ (2021 : 3,5 M€). Le taux moyen de la dette est de 0,45% (2021 : 0,07%).

➤ Dette indexée sur TMO

Au 31/12/2022, l'encours des prêts indexés sur TMO est de 0,7 M€ (2021 : 0,9 M€).  
Le taux moyen de la dette est de 1,80% (2021 : 3,55%).

➤ Titres participatifs

Au 31/12/2022, l'encours des prêts participatifs est de 30 M€ (2021 : 30 M€). Le taux moyen de la dette est de 1,80% (2021 : 0,17%).

## **2° Couverture de taux réalisée en 2022**

Néant

## **3° Couverture de taux : Classification « Gissler »**

Selon la classification de la Charte « Gissler », l'ensemble des opérations réalisées sont en catégorie « 1A » ce qui correspond, selon la cartographie des risques de cette charte, à:

- ✓ Le chiffre déterminant la catégorie de l'« Indice sous-jacent » utilisé soit dans le cas présent « 1 » ce qui correspond à des « Indices Zone Euro »
- ✓ La lettre permettant d'apprécier la nature de la « structure » du produit c'est-à-dire la formule de calcul des intérêts soit dans le cas présent « A » pour « Taux fixe simple ; Taux variable simple ; Echange de taux fixe contre taux variable ou inversement. ».  
Cette catégorie correspond aux emprunts et aux échanges de taux d'intérêts simples et non risqués.

## **4° Structure de la dette & Couverture**

Type d'index	Encours (en M€)	Couverture (en M€)	Taux moyen 2022	Pondération de la dette
Dette à taux Variable	2,1	0	0,45%	0,19%
Dette indexée Livret A	803,1	80,0	1,45% (hors couverture) 2,25% (inclus couverture)	73,07%
Dette à taux fixe	263,1	0	1,66%	23,94%
Dette indexée TMO	0,7	0	3,59%	0,07%
Titres participatifs	30,0	0	1,80%	2,73%
<b>Encours total</b>	<b>1 099</b>	<b>80,0</b>	<b>1,52% (hors couverture) 2,10% (inclus couverture)</b>	<b>100%</b>



Soit Ratio : Couverture / sur dette totale = 7,28% (2021 : 7,28%)

## 5° Historique des annuités financières & Ratios

Année	2018	2019	2020	2021	Estimé 2022
Encours de la dette (En M€)	1 126,7	1 126,1	1 081,6	1 067,6	1 069,0 (*)
Remboursements	113,0	62,5	55,9	54,6	59,7
Intérêts Hors couverture	17,4	16,9	15,5	13,6	16,9
Intérêts de la couverture	11,0	11,0	11,4	9,9	6,4
Total Intérêts	28,4	27,9	26,9	23,5	23,4
Ratio Frais Financiers (intérêts) / Loyers	17.5%	17.2%	17,0%	14.8%	14.7%
Ratio Annuités / Loyers	87,1%	55,5%	52,3%	47,1%	52,4%

(\*) hors titres participatifs

## 6° Financement non réglementé

- La Commission Finance du 03/05/2022 a donné un avis favorable pour :
  - Financement des opérations d'aménagement (chaudières, cumulus, investissements de structure...) et de maintenance

programmée du patrimoine (plomberie sanitaire, ascenseur, menuiserie, étanchéité...), construction neuve

⇒ Validation Conseil d'administration du 01/07/2022

Banque	Montant (en M€)	Taux	Durée	Date de Mobilisation
La Banque Postale	23,6	2,09 %	15 ans	31/08/2022

- Refinancement à taux fixe

Suite à l'audit de la dette réalisé par Finance Active et pour tenir compte des perspectives d'évolution de hausse des taux d'intérêts, Pas de Calais habitat a renégocié 6 emprunts PLS et 1 emprunt PLI indexés Livret A + marge, sur une durée de 30 ans, à taux fixe.

⇒ Validation Conseil d'administration du 01/07/2022

Nature	Etablissement bancaire	Encours refinancé	Index + marge avant refinancement	Taux fixe après refinancement	Date dernière échéance
PLI	CAISSE D'EPARGNE	135 082	LIVRET A + 1,40%	2,27%	15/09/2047
PLS	CAISSE D'EPARGNE	430 027	LIVRET A + 1,11%	2,16%	15/09/2052
PLS	ARKEA	863 004	LIVRET A + 1,09%	2,16%	15/09/2052
PLS	ARKEA	1 508 861	LIVRET A + 1,07%	2,16%	15/09/2052
PLS	ARKEA	1 852 382	LIVRET A + 1,25%	2,24%	15/09/2042
PLS	ARKEA	3 191 905	LIVRET A + 1,11%	2,16%	15/09/2052
PLS	ARKEA	2 478 429	LIVRET A + 1,11%	2,16%	15/09/2052
<b>TOTAL</b>		<b>10 459 689</b>			

## II - ORIENTATIONS => BUDGET 2023

### 1° Financements réglementés

Dans le cadre des investissements prévus au budget 2023 et financés sur les fonds d'épargne de la Banque des Territoires.

➤ *Il est proposé de contractualiser les montants suivants*

Ligne de financement <sup>(1)</sup>	Montant (en M€) Mobilisation 2023	Montant (en M€) Engagement 2023	Durée	Taux Livret A 3,0% + Marge
PLUS	0,3	12,7	40 ans	Livret A +0.60%
PLAI	1,1	8,9	40 ans	Livret A -0.20%
PLS	0	1,8	40 ans	Livret A +1.11%
PAM, ECO-PRÊT	18,9	55,4	10/15/25/ 30 ans	De Livret A +0.60% à Livret A - 0.75%
ACTION LOGEMENT	0,6	3,9	40 ans  20 ans	Neuf : Livret A - 2.25% Réhab. : Livret A -2.10% Plancher 0.25%
<b>Total</b>	<b>20,9 (2)</b>	<b>82,7 (3)</b>		

<sup>(1)</sup> Sous réserves de l'avancement physique et administratif des opérations d'investissement

<sup>(2)</sup> Dont Décision d'autorisation d'emprunt signés en 2022 = 0,9 M€

<sup>(3)</sup> Décision d'autorisation d'emprunt prévue en 2023 = 78,8 M€

Rappel : Le Conseil d'administration du 27 mars 2020 a délégué au Directeur Général la souscription des emprunts effectués à la Caisse des Dépôts et Consignations dans la limite des montants stipulés dans la délibération relative à la gestion de la dette et des placements et à la condition que ces souscriptions concernent des financements d'opérations de constructions neuves ou des réhabilitations préalablement autorisées.

## 2° Financements non réglementés

- Dans le cadre des investissements prévus au budget 2023 et financés sur les marchés financiers,

➤ *Il est proposé de contractualiser les montants suivants :*

### a) Mobilisation 2023

Ligne de financement (*)	Montant (en M€)	Durée	Date de Mobilisation	Taux FIXE
Opérations d'Agencement : (chaudières, cumulus, investissements de structure...)	11,8	15 ans	Juin 2023 (Selon opportunités de marchés)	3,49% (Hypothèse Taux retenu)
Opérations de Maintenance (GRI) (plomberie sanitaire, ascenseur, menuiserie,	13,0	15 ans	Juin 2023 (Selon opportunités de marchés)	3,49% (Hypothèse Taux retenu)



étanchéité...)				
<b>Total mobilisation 2023</b>	<b>24,8</b>			

(\*) Sous réserves de l'avancement physique et administratif des opérations d'investissement

#### a) Engagement 2023

Ligne de financement (*)	Montant (en M€)	Durée	Date de Mobilisation	TAUX FIXE
Savy-Berlette : Gendarmerie	4,9	30 ans	Date à définir (Selon opportunités de marchés)	4.0% (Hypothèse Taux retenu)
Lens Centre Léon Jouhaux Aménagement de bureaux	1,4	20 ans	(Selon opportunités de marchés)	3.50% (Hypothèse Taux retenu)
<b>Total engagement 2023</b>	<b>6,3</b>			

(\*) Sous réserves de l'avancement physique et administratif des opérations d'investissement

Rappel : Le Conseil d'administration du 1 juillet 2022 a délégué au Directeur Général la souscription des emprunts auprès de l'ensemble des établissements bancaires étant entendu que toutes les décisions prises par le Directeur général au titre de cette délégation se feront dans le cadre et dans les limites prévues par la délibération relative à la gestion de dette adoptée annuellement par le Conseil d'administration.

- Refinancement taux fixe/ taux variable

La commission Finance du 03/05/2022, a autorisé Pas de Calais habitat à renégocier les emprunts PLS indexés Livret A + marge par un prêt à taux fixe. Les clauses des contrats du Crédit Agricole prévoient un remboursement possible à date d'échéance. Le remboursement anticipé est prévu selon le calendrier suivant :

Nature	Etablissement bancaire	Encours à refinancement	Date de remboursement anticipé	Index + marge	Date dernière échéance
PLS	Crédit Agricole	708 152	31/12/2022	LIVRET A + 1,13%	31/12/2040
PLS	Crédit Agricole	146 597	01/05/2023	LIVRET A + 1,37%	01/06/2039
PLS	Crédit Agricole	272 385	01/06/2023	LIVRET A + 1,13%	01/05/2040
	<b>TOTAL</b>	<b>1 127 133</b>			

En fonction des perspectives d'évolution des taux d'intérêts en 2023, Pas de Calais habitat se réserve la possibilité de lancer une consultation pour un montant de 1.13M€ pour refinancer les 3 emprunts PLS à taux fixe/ taux variable sur la durée résiduelle.

### 3° Fonds Propres :

- *Il est proposé d'affecter un maximum de 25% de fonds propres, aux opérations d'investissements de constructions neuves et de réhabilitations sur la base du Prix de Revient total.*

### 4° Synthèse Budget 2023 : Dette & Annuités Financières

Budget 2023 : Dette (en M€)			
Dette au 31/12/2022 (*)	1 069,0		
Nouveaux Financements réglementés	+ 20,9		
Nouveaux Financements non réglementés mobilisés en 2023	+ 24,8		
Remboursements des emprunts	- 51,0		
<b>Dette au 31/12/2023 (*)</b>	<b>1 064,0</b>		
Budget 2023 : Annuités Financières (en M€)			
Intérêts hors couverture	28,4	Ratio Frais Fin./ Loyers	17,3%
Intérêts de la couverture	4,6		
<b>Total Intérêts Nets</b> (inclus couverture)	<b>33,0</b>	Ratio Frais Fin./ Loyers	20,1%
<b>Annuité</b>	<b>87,6</b>		

(\*) hors titres participatifs

### 5° Politique de couverture de taux en 2023 et Classification Charte « Gissler »

#### a) Couverture de taux

Dans le cadre de la stratégie de couverture de taux,

- *Il est proposé de ne pas recourir à la mise en place de nouvelles couvertures.*

#### b) Encours des couvertures de taux

L'encours des couvertures de taux au 31/12/2023 sera de 80 M€ soit un ratio de 7,52% sur l'ensemble de la dette.

#### c) Charte Gissler

Les couvertures de taux en cours sur l'exercice 2023 sont classées « 1A »

<b>PLACEMENTS</b>
-------------------

## **I - REALISATION DE LA STRATEGIE : EXERCICE 2022**

### **1° Synthèse du portefeuille (en M€)**

Au terme de l'exercice 2022, les placements augmentent de 27.1 M€ net, selon le tableau ci- dessous :

Désignations	31/12/2021	31/12/2022	Variation 2021/2022
<b>Compte à terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres placements</b>	<b>75,9</b>	<b>103</b>	<b>27,1</b>
Livret A / Caisse Epargne (CE)	71,7	47,4	-24,3
Livret A / Banque Postale (BP)	2,7	34,8	32,1
<b>Total Livret A</b>	<b>74,4</b>	<b>82,2</b>	<b>7,8</b>
CSL Caisse Epargne	0	20,1	20,1
CSL Arkea	0	0	0
CSL Société Générale	0	0	0
<b>Total CSL</b>	<b>0</b>	<b>20,1</b>	<b>20,1</b>
Comptes séquestres / Caisse Epargne	1,5	0,7	-0,8
<b>Total Placements</b>	<b>75,9</b>	<b>103.0</b>	<b>27,1</b>

#### a) Rappel des principaux mouvements de l'exercice :

##### ➤ *Compte à terme (CAT)*

Néant

##### ➤ *Compte séquestre*

- ✓ Prorogation au 21/05/2023 du séquestre Annay Gabions : 0.4 M€
- ✓ Tombée du séquestre Cambrin à échéance 10/07/2022 pour un montant de 0.8M€

#### b) Gestion quotidienne

Le Livret A Caisse d'Epargne est utilisé dans le cadre de la gestion courante de la trésorerie.

#### 2° Performance du portefeuille

##### ➤ *Performances des comptes à terme (CAT)*

Sans objet

##### ➤ *Performances des Comptes Séquestres*

Les conditions des comptes séquestres en portefeuille au 31/12/2022 sont les suivantes :

DAT 21/11/2022 - 21/05/2023 - Séquestre Annay Gabions TC1	0,35 M€	0,28%
DAT 28/06/2021 - 27/06/2023 - Séquestre Annay Gabions	0,07 M€	0,01%
DAT 17/06/2021 - 16/06/2023 - Séquestre Cambrin - Rue de Noyelles	0,32 M€	0,01%
<b>Total M€</b>	<b>0,74 M€</b>	

➤ **Performances Livret A & Comptes Sur Livrets (CSL)**

- Livret A

- ✓ Au 01/01/2022 : 0.50%
- ✓ Au 01/02/2022 : 1.00%
- ✓ Au 01/08/2022 : 2.00%

- Comptes Sur Livret (CSL)

Les taux de rémunération des CSL ont évolué de la façon suivante au cours de l'exercice :

➤ CSL CE :

- ✓ Au 01/01/2022 : 0.20%
- ✓ Au 01/02/2022 : 0.50%
- ✓ Au 15/11/2022 : 2.10%

➤ CSL Arkea :

- ✓ 0.06% du 01/01 au 31/12/2022

➤ CSL SG

- ✓ 0.06% du 01/01 au 31/12/2022

➤ **Performance globale du portefeuille**

	Trésorerie moyenne placée 2022	Produits financiers 2022	Rendement
Intérêts sur Livret A - CE	81.0 M€	1,1 M€	1,4%
Intérêts sur Livret A - BP	12.0 M€	0,2 M€	1,4%
Intérêts sur CSL - CE	3.0 M€	0,1 M€	1,5%
Intérêts séquestres	0.7 M€	0,0 M€	0,0%
<b>Total</b>	<b>96.7 M€</b>	<b>1,3 M€</b>	<b>1,3%</b>

Sur la base des éléments présentés ci-dessus, le taux de rendement de l'exercice 2022 de la trésorerie moyenne placée (96.7 M€) est de 1.3%.

### **3° Encours moyen de Trésorerie, engagements par Etablissements, ventilation du portefeuille**

Au 31/12/2022, la trésorerie ressort à 108.3 M€ dont 103 M€ placée, soit 6.2 mois de chiffre d'affaires (*Méthode : DIS : Dossier Individuel de Situation : Comptes 703 & 704*), pour 6 mois autorisé par le Conseil d'administration.

Au cours de l'exercice 2022, l'encours moyen placé s'élève à 97.6 M€ et représente 5.9 mois de chiffre d'affaires.

#### **➤ Engagements par contreparties**

Pour mémoire la délibération du Conseil d'administration du 17/12/2021 autorisait un encours placé par établissement bancaire de 30% au maximum par contrepartie hors pondération du Livret A.

La répartition par contrepartie de la trésorerie placée se présente comme ci-dessous :

Répartition par entité	Trésorerie au 31/12/2022	%	Trésorerie hors livret A Maxi 30%	%
Liquidités	5 209 K€	4,81%	5 209 K€	4,81%
CE (Groupe BPCE)	68 215 K€	63,01%	20 800 K€	19,21%
ARKEA (Groupe Crédit Mutuel)	2 K€	0,00%	1 K€	0,00%
BANQUE POSTALE	34 830 K€	32,17%	0 K€	0,00%
SOCIETE GENERALE	0 K€	0,00%	0 K€	0,00%
<b>TOTAL (k€)</b>	<b>108 256 K€</b>	<b>100,00%</b>	<b>26 010 K€</b>	<b>100,00%</b>

Le Livret A (82.3 M€) est une ressource centralisée à la Caisse des Dépôts et Consignations.

### ➤ Ventilation du portefeuille

La ventilation du portefeuille par support au 31/12/2022 se présente de la façon suivante :

Désignations	Trésorerie placée au 31/12/2022	%	Mini Livret A	Autorisation CA du 17/12/2021	Maxi Livret A
DAT, CSL (1)	20 059 K€	19,47%	20,0%	0,0%	0,0%
Livret A	82 245 K€	79,81%	78,8%	98,5%	98,2%
Séquestres	742 K€	0,72%	1,2%	1,5%	1,8%
Total	103 046 K€	100,00%	100%		

(1) Au 15/11/2022, placement de 20 M€ en CSL CE au taux de 2.1% surperformant le taux du Livret A de 2%.

## II - ORIENTATIONS BUDGET 2023

### 1° Encours de Trésorerie & Engagements par Etablissements

#### a) Encours de trésorerie

Sur la base des orientations budgétaires (CA du 03/02/2023), la trésorerie au 31/12/2023 ressort à 73 M€ (dont 72.2 M€ placée) soit 4.3 mois de chiffre d'affaires (Méthode : DIS : Dossier Individuel de Situation : Comptes 703 & 704).

- *Il est proposé de maintenir la trésorerie à fin d'exercice à maximum 5 mois équivalent de Chiffre d'affaires.*

Au cours de l'exercice 2023, l'encours moyen placé prévisionnel s'élève à 96.1 M€ et représente 5.6 mois de chiffre d'affaires.

#### **b) Engagement (risque) par contrepartie**

La détermination d'une limite de placement par contrepartie permet de limiter les risques de perte en capital en cas de défaut de cette dernière.

- ***Il est proposé de limiter l'encours placé par établissement bancaire à 30% au maximum, hors pondération du Livret A (Ressource centralisée à la CDC).***

#### **2° Ventilation du portefeuille par support**

Les supports de placements autorisés aux OPH sont régis par les articles L421-18 & L421.-22 du CCH, par conséquent et compte tenu de l'inversion de la courbe des taux,

- ***Il est proposé de répartir les placements selon les termes suivants:***

Support	Livret A -20%	Médian	Livret A +20%
DAT	0.0%	0.0%	0.0%
Livret A	57.0%	71.2%	65.5%
CSL	22.2%	27.8%	33.3%
Séquestres	0.8%	1.0 %	1,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>		

Toutefois, en fonction de l'évolution de la courbe des taux et/ou d'opérations d'investissements nécessitant la mise en place de séquestre, la Commission Finances serait sollicitée pour avis préalablement à la validation du Bureau du Conseil d'administration.

#### **3° Performance prévisionnelle du portefeuille 2023**

Sur la base d'une trésorerie moyenne placée de 96.1 M€, sur les supports tels que définis supra, le rendement prévisionnel de l'exercice 2023 est estimé à 2.7 %.

\*\*\*\*\*



Au vu des éléments proposés et après en avoir délibéré, les membres du Conseil d'administration :

- ✓ autorisent les orientations pour l'exercice 2023 en matière de gestion de la dette
- ✓ autorisent les orientations pour l'exercice 2023 en matière de gestion des placements

Décision adoptée à l'unanimité