

Rapport moral & financier du Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 12 mai 2022

Ce rapport passe en revue les principaux événements de la vie de l'association au cours de l'année 2021 et trace les orientations pour 2022.

1. La vie de l'association

Après une année 2020 pénalisée par la crise de la Covid-19, le marché de l'assurance vie s'est nettement redressé en 2021. Avec plus de 173 M€, la collecte du Gaipare progresse de 14 %. L'encours total des contrats reste stable à 3,88 Mds€. Sur l'ensemble de l'année la collecte nette ressort à - 18 M€ avec - 56 M€ sur le fonds en euros et + 38 M€ sur les unités de compte.

Malgré la crise sanitaire, nous avons poursuivi nos efforts de promotion et de renforcement de la marque Gaipare grâce à la modernisation de notre logo et de notre identité visuelle. Ces efforts se sont intensifiés au dernier trimestre en appui du lancement, par notre partenaire historique Allianz France, du nouveau produit Gaipare Fidelissimo, qui vous permet de bénéficier d'une garantie de fidélité et d'accéder à de nouveaux supports d'investissement innovants : unités de compte réservées aux investisseurs institutionnels, unités de compte immobilières, fonds indiciaires de type ETF.

Nous poursuivons la refonte globale de notre site internet par une approche plus vivante, simplifiée et allégée et un accès facilité à l'ensemble des informations nécessaires à nos adhérents et prospects.

Soucieux de la défense des intérêts des épargnants, Gaipare maintient son actif concours aux actions de la FAIDER, dont il est l'un des membres fondateurs.

2. Comptes de l'association 2021

Le compte de résultat 2021 joint, détaille :

- les recettes provenant des cotisations sur les encours, en hausse de près de 2 %;
- les produits d'exploitation de 1039 413 € et les charges d'exploitation de 1051468 €.

Du fait de l'effort exceptionnel consenti pour la promotion de la marque lié au lancement de Gaipare Fidelissimo l'exercice se traduit par un déficit de 11159 €. Compte tenu de l'excédent de 20 978 € constaté sur 2020, le résultat cumulé des deux exercices présente un excédent de 9 819 €.

Ce résultat sera affecté au report à nouveau.

Le projet de budget 2022 s'inscrit dans la continuité de 2021, avec la poursuite de l'effort de promotion de la marque Gaipare dans les médias et l'amélioration de notre site internet.

3. Environnement économique et financier 2021

L'accélération du déploiement des vaccins Covid-19 au premier semestre a permis de réduire le nombre de cas graves. Cette meilleure maîtrise de la pandémie a favorisé la levée partielle des restrictions et la réouverture des économies dans le monde.

L'économie mondiale a été soutenue par la poursuite des plans de relance budgétaire. Le président des États-Unis a lancé plusieurs plans au cours de sa première année de mandat, sur les infrastructures, la lutte contre le changement climatique, l'éducation et la santé, pour un total de 3 000 milliards de dollars. En Europe, le plan de 750 milliards d'euros, « Next Generation EU », favorise l'économie numérique et l'économie verte. Emprunter en son nom pour l'ensemble des pays membres sur les marchés de capitaux est la première initiative d'ampleur de l'Union Européenne.

Les politiques monétaires ont été un autre soutien à la reprise économique. Les taux directeurs des principales

banques centrales sont restés bas. Ni la Réserve Fédérale américaine ni la Banque Centrale Européenne n'ont relevé leurs taux directeurs en 2021. Les programmes d'achats d'actifs se sont poursuivis au cours de l'année, notamment le programme d'achat d'urgence face à la pandémie en zone euro qui avait été prolongé fin 2020.

Les cours de bourse ont été soutenus par le retour de la croissance économique et des fondamentaux solides. Les résultats des entreprises, portés par la réouverture des économies, ont affiché une croissance forte tout au long de l'année et des fondamentaux solides. Les principaux indices boursiers ont été propulsés à des niveaux records : le S&P 500 a augmenté de 27 % en un an et l'Euro Stoxx 50 de 21 %.

Un bémol, l'inflation a fortement progressé au cours du second semestre. La levée des mesures de confinements a entraîné une augmentation soudaine de la demande qui n'a pas pu être absorbée par l'offre disponible, du fait de la perturbation des chaînes d'approvisionnement.

Les banques centrales abandonnent progressivement leurs politiques ultra-accommodantes. Plusieurs institutions ont commencé à réduire leurs programmes d'achats d'actifs, la Banque du Canada en octobre, la Réserve Fédérale américaine en novembre. La Banque Centrale Européenne devrait suivre avec la fin du programme d'achat d'urgence lié à la pandémie en mars 2022. Certains pays ont commencé à relever leurs taux directeurs : la Banque d'Angleterre a augmenté son taux en décembre 2021 et une première hausse des taux est attendue aux États-Unis dès mars 2022. Alors que les politiques monétaires ont constitué un soutien fort tout au long de la crise épidémique, à la fois pour l'économie et les marchés financiers, ce support s'estompé. En 2022, la communication des banques centrales sera clé pour accompagner ce changement et limiter la volatilité des marchés actions et de taux.

À fin 2021 la répartition des actifs, en valeur comptable, est la suivante :

| | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---------------------|------------|------------|
| Obligations | 90,3 % | 93,7 % |
| Actions | 7,1 % | 4,1 % |
| Immobilier (papier) | 2,3 % | 2,2 % |
| Alternatifs | 0,1 % | 0 % |
| Cash | 0,2 % | 0,3 % |

Le total des actifs du fonds en euros s'élève à 3,61 milliards d'euros en valeur comptable.

4. Politique de gestion financière du fonds en euros Gaipare en 2021

La stratégie d'investissement en 2021 a été déployée sur trois priorités : la résilience des portefeuilles, la diversification pour soutenir le rendement et l'intégration d'objectifs ambitieux de décarbonation dans notre politique d'investissement.

Sur la première partie de l'année, l'exposition aux marchés actions a été renforcée pour bénéficier de la reprise de la croissance mondiale, diversifier le revenu du portefeuille et constituer de nouvelles réserves de plus-values latentes. Le marché américain et les marchés émergents ont été privilégiés en début d'année, l'Europe en seconde partie d'année.

Dans un environnement de taux baissiers, des investissements dans des obligations de maturité longue ont été réalisés, en ligne avec nos engagements au passif du bilan. Nous avons également maintenu une diversification vers les obligations d'entreprises, la dette des pays émergents ainsi que vers les actifs alternatifs, comme la dette privée et le « private equity ».

5. Les performances

Pour tous les contrats Gaipare, le taux net (après frais de gestion, hors CSG, CRDS et prélèvements sociaux) du fonds en euros est de 1,80 %* pour l'année 2021. En outre, grâce à la qualité de la gestion réalisée par les équipes d'Allianz France, une dotation de 13,9 M€ a pu être affectée à la PPB (Provision pour Participation aux Bénéfices). Cette provision représente 2,45 % des avoirs du fonds en euros Gaipare.

Sur une période de 5 ans, le rendement cumulé est de 11,49 %**, ce qui place le fonds en euros Gaipare parmi les meilleurs de sa catégorie.

Fruits d'une sélection rigoureuse parmi les plus grands noms de la gestion d'actifs, les contrats multi-supports Gaipare proposent une offre de 89 unités de compte.

Ces unités de compte ont réalisé en 2021 d'excellentes performances, comme le montrent les exemples ci-après, tant sur un an que sur cinq ans :

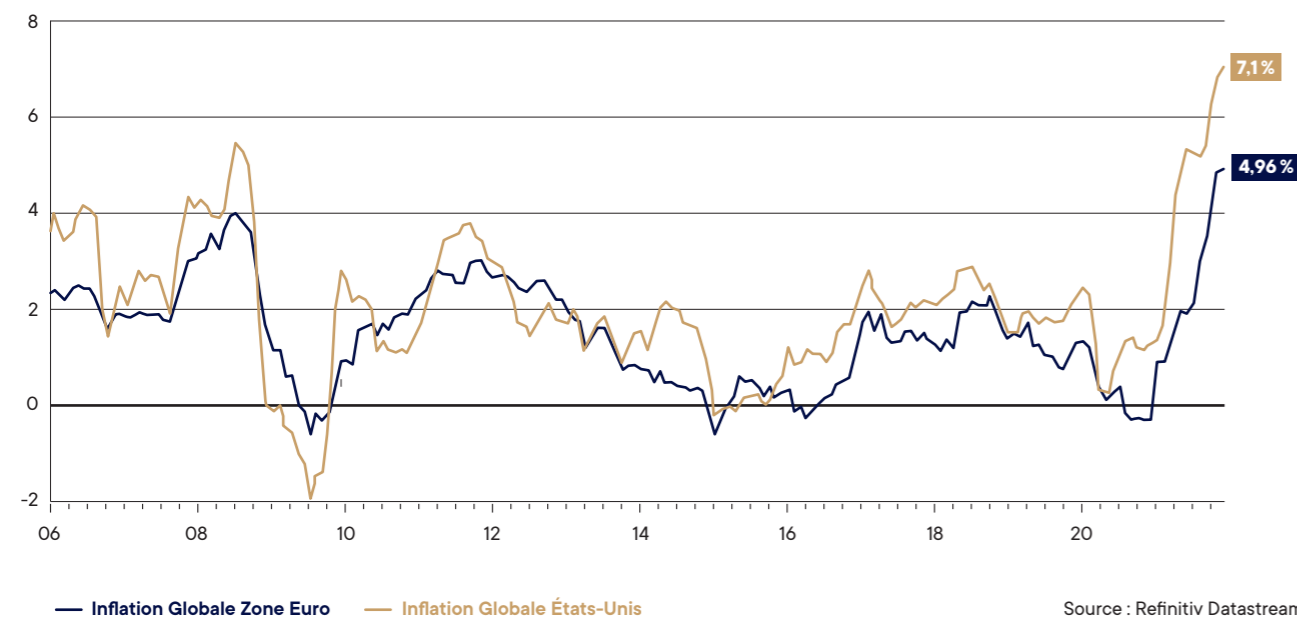
| | 2021 | Sur 5 ans |
|---|------------|-------------|
| Allianz Multi Dynamisme (profilé dynamique) | +11,46 %** | +143,77 %** |
| Allianz Multi Équilibre (profilé équilibre) | +8,09 %** | +127,1 %** |
| Gaipare Actions (actions européennes) | +26,11 %** | +159,51 %** |
| Allianz Team Formule 1 | +9,99 %** | +141,97 %** |

L'option gestion profilée proposée par Allianz France continue de progresser auprès des adhérents du Gaipare avec 370 M€ sous gestion.

* Taux net de frais de gestion et brut de prélèvements sociaux, attribué sur le support en euros, Fonds Gaipare pour l'année 2021 sous réserve de la présence d'un capital constitué sur le fonds Gaipare au 31/12/2021.

** Taux de rendement actuariel net de frais de gestion brut de prélèvements sociaux, les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs

L'inflation Zone Euro et États-Unis



Le graphique ci-dessus illustre que l'inflation s'est montrée plus persistante qu'anticipé. Les indicateurs d'inflation ont battu des records avec 5 % de croissance annuelle en novembre 2021 pour la zone euro. Face aux craintes de retour plus durable de l'inflation, les

politiques monétaires ultra-accommodantes de taux bas voire négatifs ainsi que d'achats d'actifs, sont mises au défi par les investisseurs. La volatilité a fait son retour sur le marché des taux. Le taux 10 ans français a évolué entre -0,37 % et 0,29 % sur l'année 2021.

6. Évolution des contrats

En 2021, nous avons continué à faire évoluer la liste des supports en unités de compte (UC), commune à Gaipare Sélection, Gaipare Selectissimo, Gaipare Select F et Gaipare II.

Seize fonds ont ainsi été ajoutés et dix-huit supprimés. Les contrats multi-supports Gaipare proposent ainsi une offre de 89 unités de compte, souscrites à hauteur de 527 M€, soit 13,6 % de l'encours total au 31/12/2021.

Par ailleurs, la liste des supports du contrat Gaipare Vie Génération a également évolué avec l'ajout de 5 nouveaux supports et la suppression de 5 d'entre eux.

Il est également proposé à l'assemblée générale ordinaire 2022 de renouveler l'autorisation donnée au Conseil d'administration d'accepter certains avenants aux contrats existants portant sur des modifications non-essentiels. Cela permettra de réaliser les adaptations mineures, sans devoir attendre la prochaine assemblée générale.

C'est l'objet de la résolution 4.

7. Renouvellement du Conseil d'administration

Le mandat de M. Edouard Heinrich arrive à échéance cette année. Ayant atteint la limite d'âge statutaire de 75 ans, il ne peut donc être proposé à l'assemblée générale de renouveler son mandat.

L'ensemble du Conseil d'administration lui adresse ses vifs remerciements pour la qualité de son implication et son très chaleureux dévouement au Gaipare durant 24 ans.

Lors de sa séance du 24 novembre 2021, le Conseil d'administration a coopté M. Georges Richelme pour remplacer M. Jean-Paul Jacamon, décédé, dont le mandat d'administrateur aurait pris fin à l'issue de l'assemblée générale de 2025.

M. Richelme, juriste de formation, a effectué l'essentiel de sa carrière comme Directeur juridique et secrétaire des Conseils d'administration d'Eurocopter, filiale d'Airbus. Il a également exercé successivement les fonctions de Président du Tribunal de Commerce de Marseille pendant 4 ans puis de Président de la Conférence générale des juges consulaires de France.

Nous vous proposons de ratifier la cooptation de M. Georges Richelme comme membre du Conseil d'administration pour une durée de 3 ans.

Le mandat d'administrateur de M. Alain Burq arrive à échéance cette année. Nous vous proposons de renouveler son mandat pour une durée de 4 ans.

Le Conseil d'administration vous propose d'élire également Mme Agnès Jouve pour un mandat de 4 ans.

Titulaire d'un Master en Droit des assurances, Agnès Jouve a effectué l'essentiel de sa carrière au sein des équipes juridiques d'Allianz France et est actuellement Directrice juridique d'une filiale de gestion qui gère des SCPI pour le compte de plusieurs milliers d'associés.

C'est l'objet des résolutions 5,6 et 7.

8. Proposition de modification des statuts de l'association Gaipare

La revue des statuts a fait apparaître que certaines dispositions mériteraient d'être améliorées pour éviter à l'usage toute distorsion et/ou tout problème d'interprétation en cas de difficulté.

Ainsi, les statuts de notre association disposent en leur article 1 qu'elle est constituée entre les personnes qui y adhèrent, sans préciser si ce terme englobe personnes physiques et personnes morales.

Notre partenaire Allianz ayant décidé d'ouvrir la souscription de son contrat Gaipare Fidelissimo Capitalisation à certaines catégories de personnes morales patrimoniales alors que jusqu'à présent ses contrats intéressent les membres du Gaipare n'étaient souscrits que par des personnes physiques et certaines personnes morales assujetties à l'IR, nous proposons, pour supprimer toute ambiguïté et éviter des problèmes d'interprétation quant à l'étendue du terme « personne », de préciser à l'article 6 qu'il peut également s'agir, sous certaines conditions d'agrément, de personnes morales.

Notre règlement intérieur, si vous acceptez notre proposition de modification, indiquera que les personnes morales concernées ne pourront être que des personnes morales imposables à l'IR ayant à titre principal une activité civile et patrimoniale et des personnes morales imposables à l'IS patrimoniales dont les associés seront exclusivement des personnes physiques et/ou des sociétés patrimoniales, ainsi que certains organismes à but non lucratif.

Par ailleurs, l'article 8 – Conseil d'Administration – prévoit que le mandat d'un administrateur ayant atteint l'âge de 75 ans ne peut pas être renouvelé, mais qu'il peut le mener à son terme ce qui implique qu'un administrateur dont le mandat a été renouvelé alors qu'il avait 73 ans pourra continuer à l'exercer jusqu'à son 78^e anniversaire.

Rédaction proposée

Article 6 – Membres

2. Les membres peuvent être des personnes physiques ou, sous certaines conditions fixées par le règlement intérieur, des personnes morales patrimoniales ou des organismes à but non lucratif. Ils participent au fonctionnement du Groupement et à la réalisation de son objet.

Article 8 – Conseil d'administration

8. Nul ne peut être nommé administrateur, que ce soit en tant que membre personne physique ou représentant d'un membre personne morale, s'il a atteint ou dépassé l'âge de 75 ans au jour de l'assemblée générale ayant à se prononcer sur cette nomination. Lorsqu'en cours de mandat, cette limite est dépassée, l'administrateur sera réputé démissionnaire au 31 décembre suivant son 75^e anniversaire, cette disposition ne s'appliquant pas aux administrateurs ayant atteint l'âge de 75 ans au 1^{er} janvier 2022 et dont le mandat est en cours à cette date.

Article 9 – Réunions et délibérations du Conseil d'administration

1. Le Conseil d'administration se réunit :

- sur convocation du président ou par délégation de celui-ci, du secrétaire, aussi souvent que les intérêts du Groupement l'exigent ;
- à la demande de deux membres administrateurs. Dans un tel cas, le président, ou par délégation de celui-ci le secrétaire, convoquera le Conseil d'administration pour la prochaine date utile laquelle devra être fixée au plus tard dans les quinze jours ouvrés à compter de la demande.

2. Le Conseil d'administration se réunit au siège du Groupement ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation, les réunions peuvent se tenir par visioconférence ou par tout autre moyen de télécommunication.

Afin de conserver une certaine homogénéité, nous proposons que le mandat du membre personne physique ou du représentant du membre personne morale, prenne automatiquement fin au 31 décembre suivant le 75^e anniversaire de l'administrateur concerné, cette mesure étant réputée prendre effet au 1^{er} janvier 2022 pour ceux n'ayant pas atteint cet âge au 31 décembre 2021.

Nous proposons également d'apporter deux précisions à l'article 9 Réunions et délibérations du Conseil d'administration :

- aucun délai n'était prévu entre la demande de convocation du Conseil d'administration faite par deux administrateurs et la réunion du conseil.

Il nous a paru que cette incertitude pouvait être source de dysfonctionnement et qu'il serait utile de fixer un délai entre la demande de convocation et la réunion du conseil.

- les réunions du conseil étaient prévues uniquement en présentiel. Or les conséquences de la Covid-19 ont montré qu'il pouvait s'agir d'un obstacle à la tenue de ces réunions.

Il nous a en conséquence paru nécessaire de permettre que ces réunions puissent se tenir par visioconférence ou tout autre moyen de télécommunication.

C'est l'objet des résolutions 8, 9, 10 et 11.

Rédaction actuelle

Article 6 – Membres

2. Les membres participent au fonctionnement du groupement et à la réalisation de son objet.

Article 8 – Conseil d'administration

8. Nul ne peut être nommé administrateur s'il a atteint ou dépassé l'âge de 75 ans au jour de l'assemblée générale ayant à se prononcer sur cette nomination. Lorsqu'en cours de mandat, cette limite est dépassée, l'administrateur pourra mener son mandat à terme mais sans pouvoir être renouvelé.

Article 9 – Réunions et délibérations du Conseil d'administration

1. Le Conseil d'administration se réunit :

- sur convocation du président ou par délégation de celui-ci, du secrétaire, aussi souvent que les intérêts du Groupement l'exigent ;
- à la demande de deux membres administrateurs.

9. Proposition de modification du code de déontologie

Le code de déontologie ne traite actuellement que des conflits d'intérêt pouvant naître au regard de l'article R141-10 du code des assurances (conflits d'intérêt avec l'assureur).

Dans un souci de transparence de votre association, il est proposé d'ajouter le paragraphe suivant pour traiter des conflits d'intérêt pouvant surgir lors de la signature de conventions entre l'association et ses dirigeants ou l'association et une autre structure dans laquelle l'un des dirigeants de l'association occupe également des mandat(s) et/ou fonction(s) de direction :

Article 5

Indépendamment des situations de conflit d'intérêt pouvant naître au regard de l'article R141-10 du code des assurances, traitées aux articles 1 à 4 ci-dessus, toute convention intervenant directement ou par personne interposée entre l'association et son président, son directeur général, l'un de ses directeurs généraux délégués, l'un de ses administrateurs, ou entre l'association et une entité quel qu'en soit le statut, dans laquelle ces derniers auraient un mandat et/ou une fonction de direction, doit être soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'administration.

C'est l'objet de la résolution 12.

10. Conclusion

L'année 2021, bien qu'impactée par la poursuite de la pandémie liée à la Covid-19, a été marquée par une nette reprise des économies, et les principaux indices boursiers ont atteint des niveaux historiques.

Malgré des taux directeurs des banques centrales maintenus très bas, notre fonds euros a réussi, grâce à la gestion avisée de notre assureur, à maintenir un rendement, certes en légère baisse, mais qui demeure néanmoins l'un des meilleurs du marché.

Annexes

1. Compte de résultat de l'association Gaipare
2. Compte de résultat technique et financier du fonds en euros
3. Compte technique des rentes Gaipare
4. Composition du portefeuille au 31 décembre 2021

Projets de résolutions de la compétence de l'assemblée générale ordinaire

Résolution 1

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration sur la situation financière et morale du Groupement pour l'exercice 2020, décide de l'approuver dans toutes ses dispositions.

Résolution 2

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la présentation des comptes de l'exercice clos, décide d'approuver lesdits comptes et d'affecter les résultats de l'exercice au report à nouveau.

Résolution 3

L'assemblée générale donne quitus de sa gestion au Conseil d'administration

Résolution 4

Conformément à l'article R141-6 du Code des assurances, l'assemblée générale ordinaire délègue au Conseil d'administration, et pour une durée de 18 mois à compter de ce jour, le pouvoir de négocier les avenants aux contrats en cours souscrits par l'association auprès des sociétés d'assurances aux fins de les adapter, sur des modifications non essentielles :

- aux évolutions éventuelles de la réglementation applicable;
- aux évolutions des marchés financiers, notamment en ce qui concerne la création de nouveaux supports financiers ou la modification des supports existants;
- et plus généralement aux fins de faire respecter l'intérêt des membres de l'association.

En cas de signature d'un ou plusieurs avenants, le Conseil d'administration en fera le rapport à la plus proche assemblée.

Résolution 5

L'assemblée générale ordinaire ratifie la cooptation de M. Georges Richelme comme membre du Conseil d'administration en remplacement de M. Jean-Paul Jacamon jusqu'à l'expiration de son mandat à l'issue de l'assemblée générale de 2025.

Résolution 6

L'assemblée générale ordinaire nomme M. Alain Burq membre du Conseil d'administration pour une durée de 4 ans.

Résolution 7

L'assemblée générale ordinaire nomme Mme Agnès Jouve membre du Conseil d'administration pour une durée de 4 ans.

Projets de résolutions de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire

Résolution 8

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 6 alinéa 2 des statuts de l'association en adoptant la nouvelle rédaction suivante :

2. Les membres peuvent être des personnes physiques ou, sous certaines conditions fixées par le règlement intérieur, des personnes morales patrimoniales ou des associations à but non lucratif. Ils participent au fonctionnement du Groupement et à la réalisation de son objet.

Résolution 9

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 8 alinéa 8 des statuts de l'association en adoptant la nouvelle rédaction suivante :

8. Nul ne peut être nommé administrateur, que ce soit en tant que membre personne physique ou représentant d'un membre personne morale, s'il a atteint ou dépassé l'âge de 75 ans au jour de l'assemblée générale ayant à se prononcer sur cette nomination. Lorsqu'en cours de mandat, cette limite est dépassée, l'administrateur sera réputé démissionnaire au 31 décembre suivant son 75^e anniversaire, cette disposition ne s'appliquant pas aux administrateurs ayant atteint l'âge de 75 ans au 1^{er} janvier 2022 et dont le mandat est en cours à cette date.

Résolution 10

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 9 alinéa 1 des statuts de l'association en adoptant la nouvelle rédaction suivante :

1. Le Conseil d'administration se réunit :
 - sur convocation du président ou par délégation de celui-ci, du secrétaire, aussi souvent que les intérêts du Groupement l'exigent,
 - à la demande de deux membres administrateurs. Dans un tel cas, le président, ou par délégation de celui-ci le secrétaire, convoquera le Conseil d'administration pour la prochaine date utile laquelle devra être fixée au plus tard dans les quinze jours ouvrés à compter de la demande.

Résolution 11

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 9 alinéa 2 des statuts de l'association en adoptant la nouvelle rédaction suivante :

2. Le Conseil d'administration se réunit au siège du Groupement ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation, les réunions peuvent se tenir par visioconférence ou par tout autre moyen de télécommunication.

Résolution 12

L'assemblée générale extraordinaire décide d'ajouter un article 5 au code de déontologie, comme suit :

Article 5

Indépendamment des situations de conflit d'intérêt pouvant naître au regard de l'article R141-10 du code des assurances, traitées aux articles 1 à 4 ci-dessus, toute convention intervenant directement ou par personne interposée entre l'association et son président, son directeur général, l'un de ses directeurs généraux délégués, l'un de ses administrateurs, ou entre l'association et une entité quel qu'en soit le statut, dans laquelle ces derniers auraient un mandat et/ou une fonction de direction, doit être soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'administration.

Résolution 13

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un original du procès-verbal de la présente assemblée, pour accomplir toutes formalités.

Annexe 1 : Compte de résultat au 31/12/2021

(en euros)

| | Exercice 2021 Réal au 31/12/2021 | Exercice 2020 (12 mois) |
|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| Produits d'exploitation | | |
| Droits d'adhésion | 3170 | 2324 |
| Cotisations | 971805 | 951823 |
| Prestations | 5000 | 5000 |
| Autres produits divers | 4 | 1351 |
| Total I | 979979 | 960498 |
| Charges d'exploitation | | |
| Autres achats et charges externes | 813383 | 631426 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 6420 | 6845 |
| Salaires et traitements | 171030 | 201375 |
| Charges sociales | 48298 | 79907 |
| Autres charges | 16213 | 16174 |
| Dotations aux amortissements | 553 | 335 |
| Dotations aux Provisions pour risque | | 0 |
| Total II | 1055897 | 936062 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | -75918 | 24436 |
| Produits financiers | 896 | 971 |
| Charges financières | 0 | 0 |
| RÉSULTAT FINANCIER | 896 | 971 |
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS | -75022 | 25407 |
| Produits exceptionnels | | 0 |
| Produits exceptionnels | 39434 | |
| Reprise Provision | 20000 | |
| Total III | 59434 | 0 |
| Charges exceptionnelles | 0 | 0 |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | 59434 | 0 |
| Impôts sur les bénéfices | -4429 | 4429 |
| Total produits | 1040309 | 961469 |
| Total charges | 1051468 | 940491 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | -11159 | 20978 |
| CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2021 | | |
| Report à nouveau | 1513878 | 1492899 |
| Résultat de l'exercice | -11159 | 20979 |
| | 1502719 | 1513878 |

Annexe 2 : Compte de résultat technique et financier du fonds Gaipare au 31/12/2021

(en K euros)

Taux net : 1,80 %

| Débit | | Crédit | |
|---|---------------|---------------|---------------------------|
| Rémunération des contrats en cours | 59 017 | 89 710 | Revenus financiers |
| Rémunération des contrats rachetés ou échus | 480 | 26 545 | Plus-values |
| | | -21 180 | Moins-values |
| | | 3 | Dotation/Reprise RC |
| | | - | Dotation/Reprise PDD |
| Frais de gestion | 20 518 | - | Intérêts sur avances |
| Frais d'association | 1 026 | - | Crédit d'impôt |
| Rémunération affectée aux rentes en 2020 | 168 | - | Résultat technique Rentes |
| Dotation sur fonds de PPE | 13 869 | - | |
| Total débit | 95 078 | 95 078 | Total crédit |

| | |
|----------------------------|--------|
| PPE ouverture 2020 | 68 130 |
| PPE après reprise/dotation | 81 999 |

RC : Réserve de Capitalisation
PDD : Provision pour Dépréciation Durable
PPE : Provision pour Participation aux Excédents

Annexe 3 : Compte technique des rentes Gaipare au 31/12/2021

(en K euros)

| Débit | | Crédit | |
|--|-------|----------|---|
| Provisions mathématiques au 31/12/2021 | 3 942 | 3 944 | Provisions mathématiques au 01/01/2020 |
| Arrérages réglés | 449 | 292 | Virements de réserves |
| Frais de gestion (3 % des arrérages) | 13 | 168 | Intérêts crédités (taux 2 % 2,25 % 2,5 % 3 % & 5 %) |
| | | - | PB incorporée aux provisions |
| Solde | | 0 | |

Annexe 4 : Fonds en euros

Composition du portefeuille au 31/12/2021

| | Valeur comptable en milliers d'euros | Valeur de marché en milliers d'euros |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Total du fond Gaipare euros | 3 609 866 | 3 964 875 |
| 1. Instruments de taux | 3 268 170 | 3 564 033 |
| 2. Actions | 257 435 | 311 265 |
| 3. Immobilier | 84 261 | 89 576 |
| 4. Diversification | 0 | 0 |

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

| Code | Libellé | Rating | Quantité | Valeur comptable en milliers d'euros | Valeur de marché en milliers d'euros | Taux de référence (TAC) |
|--|--|--------|-------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| 1. Instruments de taux | | | | 3 268 170 | 3 564 033 | |
| 1.1. Emprunts d'état et assimilés | | | | 1 990 853 | 2 210 409 | |
| AT0000383864 | RAGB 6 1/4 07/15/27 | AA+ | 8 300 000 | 9 140 | 11 620 | 4.73 |
| BE0000291972 | BGB 5 1/2 03/28/28 | AA | 27 000 000 | 28 830 | 38 041 | 4.98 |
| BE0000304130 | BGB 5 03/28/35 | AA | 12 500 000 | 14 051 | 20 533 | 4.14 |
| BE0000308172 | BGB 4 03/28/22 | AA | 7 500 000 | 7 712 | 7 815 | 4.85 |
| BE0000320292 | BGB 4 1/4 03/28/41 | AA | 15 000 000 | 15 440 | 25 203 | 4.27 |
| BE6313647149 | WALLOO 1 1/4 05/03/34 | A- | 2 700 000 | 2 722 | 2 939 | 1.25 |
| DE000NRWOKMO | NRW 1 3/4 10/26/57 | AA | 17 000 000 | 23 231 | 22 272 | 0.61 |
| ES0000012B47 | SPGB 2.7 10/31/48 | A | 5 000 000 | 6 950 | 6 584 | 1.04 |
| ES0000012E69 | SPGB 1.85 07/30/35 | A | 3 200 000 | 3 221 | 3 637 | 1.86 |
| ES0000101909 | MADRID 1.571 04/30/29 | A- | 5 850 000 | 5 914 | 6 438 | 1.56 |
| EU000A1G0DN3 | EFSS 2 02/28/56 | AA | 10 000 000 | 14 160 | 14 272 | 0.68 |
| EU000A1G0D0T0 | EFSS 1 1/4 05/24/33 | AA | 5 000 000 | 4 941 | 5 591 | 1.43 |
| EU000A1U9902 | ESM 1 3/4 10/20/45 | AA+ | 20 000 000 | 19 940 | 25 449 | 1.78 |
| EU000A1Z99A1 | ESM 1.8 11/02/46 | AA+ | 7 950 000 | 7 897 | 10 253 | 1.85 |
| FR0000187635 | FRTR 5 3/4 10/25/32 | AA | 70 000 000 | 82 658 | 112 576 | 3.80 |
| FR0000057010 | FRTRS 0 04/25/22 | AA | 45 000 000 | 44 160 | 45 117 | 6.17 |
| FR0000057036 | FRTRR 0 04/25/22 | AA | 50 000 000 | 49 047 | 50 131 | 6.30 |
| FR0000057077 | FRTRR 0 04/25/23 | AA | 54 800 000 | 50 664 | 55 259 | 6.15 |
| FR0000057150 | FRTR 6 10/25/25 | AA | 83 000 000 | 90 790 | 104 644 | 3.62 |
| FR0000057128 | FRTR 5 1/2 04/25/29 | AA | 108 300 000 | 124 384 | 157 173 | 3.73 |
| FR0010070060 | FRTR 4 3/4 04/25/35 | AA | 38 500 000 | 43 357 | 61 807 | 3.83 |
| FR0010371401 | FRTR 4 10/25/38 | AA | 40 000 000 | 41 481 | 63 032 | 3.75 |
| FR0010466938 | FRTR 4 1/4 10/25/23 | AA | 46 500 000 | 47 635 | 51 023 | 3.29 |
| FR0010773192 | FRTR 4 1/2 04/25/41 | AA | 46 000 000 | 53 746 | 80 109 | 3.50 |
| FR0010916924 | FRTR 3 1/2 04/25/26 | AA | 17 100 000 | 17 120 | 20 400 | 4.08 |
| FR0011185636 | SAGESSE 4 01/24/24 | AA | 3 100 000 | 3 216 | 3 490 | 4.00 |
| FR0011266527 | ADPFP 3 1/8 06/11/24 | AA | 3 400 000 | 3 452 | 3 726 | 3.21 |
| FR0011462746 | UNEDIC 2 1/4 04/05/23 | AA | 2 500 000 | 2 519 | 2 629 | 3.00 |
| FR0012969129 | SAGESSE 1 1/2 10/25/27 | AA | 3 100 000 | 3 093 | 3 364 | 1.59 |
| FR0013018090 | RATPFP 1 3/4 05/25/31 | AA | 9 400 000 | 9 486 | 10 686 | 1.76 |
| FR0013054897 | VDP 1 3/4 05/25/31 | AA | 4 000 000 | 4 023 | 4 536 | 1.80 |
| FR0013154028 | FRTR 1 3/4 05/25/66 | AA | 39 500 000 | 53 148 | 49 987 | 0.84 |
| FR0013235199 | VDP 1 5/8 02/02/33 | AA | 4 900 000 | 4 934 | 5 574 | 1.70 |
| FR0013364492 | UNEDIC 1 1/4 05/25/33 | AA | 1 000 000 | 1 058 | 1 100 | 0.79 |
| FR0013343175 | IDF 1 3/8 06/20/33 | AA | 8 200 000 | 8 243 | 9 064 | 1.39 |
| FR0013368172 | RTEFRA 2 1/8 09/27/38 | A | 1 200 000 | 1 198 | 1 406 | 2.18 |
| FR0013404969 | FRTR 1 1/2 05/25/50 | AA | 32 900 000 | 40 016 | 38 448 | 0.68 |
| FR0013409612 | SOGRRP 1 1/8 05/25/34 | AA | 3 200 000 | 3 192 | 3 434 | 1.20 |
| FR0013415692 | FRTR 1 3/8 04/24/29 | BBB- | 3 400 000 | 3 425 | 3 605 | 1.41 |
| FR0013445152 | RTEFRA 1 1/8 09/09/49 | A | 5 000 000 | 4 956 | 4 871 | 1.18 |
| IE00BOV9TG48 | PIMCO-EMRG MKTS BND-INSEHDIN | | 15 864 530 | 148 196 | 140 560 | 0.00 |
| IE00B2QL3783 | PIMCO-EMRG LOCAL BD-INS-EUHG | | 3 146 900 | 23 068 | 21 839 | 0.00 |
| IE00BFZR2P02 | IRISH 1.3 05/15/33 | A | 4 250 000 | 4 277 | 4 735 | 1.32 |
| IE00BH3SQB22 | IRISH 1 1/2 05/15/50 | A | 25 000 000 | 29 061 | 29 104 | 0.89 |
| IE00BJ38CR43 | IRISH 2.4 05/15/30 | A | 17 050 000 | 17 393 | 20 668 | 2.33 |
| IT0000366655 | BTPS 9 11/01/23 | BBB | 15 000 000 | 16 440 | 17 752 | 4.39 |
| IT0001086567 | BTPS 7 1/4 11/01/26 | BBB | 20 000 000 | 22 448 | 26 835 | 4.72 |
| IT0001174611 | BTPS 6 1/2 11/01/27 | BBB | 13 000 000 | 14 095 | 17 559 | 5.09 |
| IT0001444378 | BTPS 6 05/01/31 | BBB | 18 000 000 | 19 206 | 26 190 | 5.28 |
| IT0004513641 | BTPS 5 03/01/25 | BBB | 28 000 000 | 28 521 | 32 789 | 4.98 |
| XS0162990229 | EDF 5 5/8 02/21/33 | AA | 6 500 000 | 6 941 | 9 984 | 5.37 |
| XS0177618039 | RESFER 5 10/10/33 | AA | 9 600 000 | 10 070 | 14 558 | 4.56 |
| XS0191154961 | VATFAL 5 3/8 04/29/24 | BBB+ | 5 000 000 | 5 254 | 5 822 | 4.68 |
| XS0368362127 | SNCF 4 7/8 06/12/23 | AA- | 10 000 000 | 10 253 | 11 031 | 4.98 |
| XS0410174659 | RESFER 4 1/2 01/30/24 | AA | 20 000 000 | 20 926 | 22 867 | 4.24 |
| XS0488101527 | SNCF 4 1/8 02/19/25 | AA- | 13 050 000 | 13 513 | 15 282 | 4.12 |
| XS0505157965 | EIB 4 04/15/30 | AAA | 15 000 000 | 15 325 | 20 400 | 4.09 |
| XS0686487421 | AGFRNC 3 1/8 01/04/24 | AA | 9 000 000 | 9 269 | 9 917 | 3.18 |
| XS0745896000 | AGFRNC 3 3/4 02/15/27 | AA | 9 300 000 | 9 567 | 11 430 | 3.83 |
| XS0772617022 | SNCF RESEAU FERRE DE FRANCE 0 04/23/32 | | 6 000 000 | 6 048 | 6 417 | 1.19 |
| XS0880764435 | HERIM 5.2 01/29/28 | BBB | 6 300 000 | 6 953 | 8 426 | 4.14 |
| XS0969572204 | EQNR 2 7/8 09/10/25 | AA- | 9 450 000 | 9 515 | 10 533 | 2.93 |
| XS0975634204 | EIB 3 10/14/33 | AAA | 6 000 000 | 6 021 | 7 917 | 3.03 |
| XS0985666436 | RESFER 3 1/8 10/25/28 | AA | 9 000 000 | 9 041 | 10 915 | 3.14 |
| XS1057659838 | PEMEX 3 3/4 04/16/26 | BB- | 650 000 | 667 | 668 | 3.77 |
| XS1190624202 | EQNR 1 5/8 02/17/35 | AA- | 2 250 000 | 2 265 | 2 451 | 1.69 |
| XS1316420089 | DBHNGR 1 5/8 11/06/30 | AA- | 10 000 000 | 9 979 | 11 133 | 1.68 |
| XS1420379551 | NEDWBK 1 1/4 05/27/36 | AAA | 2 500 000 | 2 444 | 2 764 | 1.48 |
| XS1505568136 | TENN 1 1/4 10/24/33 | AAA | 8 050 000 | 7 986 | 8 515 | 1.34 |
| XS1558472129 | SNCF 1 1/2 02/02/29 | AA- | 10 000 000 | 10 113 | 10 994 | 1.53 |
| XS1586228824 | BNG 1 1/2 03/29/38 | AAA | 13 400 000 | 13 451 | 15 578 | 1.55 |
| XS1648462023 | RESFER 2 1/4 12/20/47 | AA | 12 500 000 | 16 874 | 15 687 | 0.76 |
| XS1721760541 | ORSTED 1 1/2 11/26/29 | BBB+ | 5 500 000 | 5 466 | 5 935 | 1.60 |
| XS1756367147 | KUNTA 1 1/4 02/23/33 | AA+ | 2 900 000 | 2 929 | 3 228 | 1.25 |

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

| Code | Libellé | Rating | Quantité | Valeur comptable en milliers d'euros | Valeur de marché en milliers d'euros | Taux de référence (TAC) |
|--------------|------------------------|--------|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| XS1829261087 | BGOSK 2 06/01/30 | | 5 000 000 | 5 014 | 5 573 | 2.11 |
| XS1897486632 | BNG 1 1/2 07/15/39 | AAA | 9 000 000 | 10 234 | 10 496 | 0.71 |
| XS1903442744 | ESBIRE 2 1/8 11/05/33 | A- | 3 400 000 | 3 385 | 3 879 | 2.20 |
| XS1953929608 | ACQUIU 2.8 02/20/26 | BBB | 5 550 000 | 5 668 | 6 173 | 2.87 |
| XS2001738991 | TELNO 1 3/4 05/31/34 | A- | 9 150 000 | 9 244 | 10 158 | 1.75 |
| XS2002491863 | TENN 1 1/2 06/03/39 | AAA | 12 600 000 | 12 554 | 13 547 | 1.58 |
| ES00000128E2 | SPGB 3.45 07/30/66 | A | 9 000 000 | 15 467 | 13 693 | 1.34 |
| XS2156768546 | DBHNGR 1 3/8 04/16/40 | AA- | 4 000 000 | 4 289 | 4 250 | 1.00 |
| XS2153459123 | LUCSHI 2 04/06/29 | AAA | 2 350 000 | 2 380 | 2 623 | 2.02 |
| FR0013483914 | SOGRRP 1 02/18/70 | AA | 10 500 000 | 10 701 | 9 590 | 0.97 |
| XS2210006339 | LITHUN 0 1/2 07/28/50 | A | 21 020 000 | 20 281 | 19 041 | 0.64 |
| XS2270142966 | DBHNGR 0 5/8 12/08/50 | AA- | 1 500 000 | 1 494 | 1 300 | 0.64 |
| IT0005408098 | CDEP 2 04/20/27 | BBB | 4 700 000 | 4 747 | 5 123 | 2.08 |
| DE000NRWOLC9 | NRW 1.95 09/26/2078 | AA | 17 500 000 | 27 127 | 23 674 | 0.76 |
| DE000NRWOLA3 | NRW 1 3/4 07/11/68 | AA | 8 500 000 | 11 821 | 10 784 | 0.76 |
| FR0013480613 | FRTR 0 3/4 05/25/52 | AA | 78 250 000 | 78 883 | 75 160 | 0.74 |
| BE0002717982 | FLEMSH 1 01/23/51 | AA | 10 300 000 | 10 324 | 10 290 | 1.03 |
| BE0002709906 | WALLOO 1.05 06/22/40 | A- | 20 000 000 | 19 935 | 20 359 | 1.10 |
| SI0002104048 | SLOREP 0.4875 10/20/50 | A- | 6 300 000 | 6 346 | 5 551 | 0.46 |
| EU000A1U9936 | ESM 1.85 12/01/55 | AA+ | 5 000 000 | 7 247 | 6 942 | 0.43 |
| BE0000340498 | BGB 2.15 06/22/66 | AA | 17 000 000 | 27 436 | 23 824 | 0.60 |
| XS2193666125 | DBHNGR 0 7/8 06/23/39 | AA- | 2 650 000 | 2 628 | 2 599 | 0.96 |
| ES0000012G00 | SPGB 1 10/31/50 | A | 12 000 000 | 11 580 | 10 908 | 1.15 |
| BE0000343526 | BGB 2 1/4 06/22/57 | AA | 13 500 000 | 20 871 | 18 762 | 0.58 |
| AT0000A2EJ08 | RAGB 0 3/4 03/20/51 | AA+ | 17 950 000 | 17 880 | 18 486 | 0.79 |
| FR0013522141 | ADPFP 1 1/2 07/02/32 | AA | 3 700 000 | 3 676 | 3 920 | 1.64 |
| FR0014000C08 | SNCF 0 7/8 02/28/51 | AA- | 23 500 000 | 23 076 | 20 865 | 0.97 |
| XS2178833690 | EQNR 1 3/8 05/22/32 | AA- | 6 450 000 | 6 593 | 6 923 | 1.23 |
| BE0002754357 | WALLOO 0.65 01/16/51 | A- | 6 600 000 | 6 573 | 5 757 | 0.69 |
| FR0013264439 | CTEFRA 2 1/8 07/29/32 | BBB+ | 500 000 | 536 | 565 | 1.47 |
| FR0013390846 | ALLIANZ VIE EM DEBT | | 111 | 10 737 | 10 722 | 0.00 |
| FR0014001NN8 | FRTR 0 1/2 05/25/2072 | AA | 39 500 000 | 31 284 | 30 749 | 1.04 |
| ES0000012H58 | SPGB 1.45 10/31/2071 | A | 11 750 000 | 11 244 | 10 278 | 1.58 |
| XS2400299363 | IBRD 0.7 10/22/46 | AAA | 5 000 000 | 5 006 | 5 073 | 0.70 |
| XS2289410420 | IBRD 0.2 01/21/61 | AAA | 12 600 000 | 10 924 | 10 637 | 0.59 |
| FR0014004J31 | FRTR 0 3/4 05/25/53 | AA | 9 000 000 | 8 630 | 8 546 | 0.92 |
| XS2363910436 | MEX 2 1/4 08/12/36 | BBB | 4 300 000 | 4 334 | 4 204 | 2.25 |
| FR00140060B0 | SOGRRP 1 11/26/51 | AA | 10 000 000 | 9 938 | 9 688 | 1.03 |
| FR00140005R4 | SOGRRP 0.7 10/15/60 | AA | 5 000 000 | | | |

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

| Code | Libellé | Rating | Quantité | Valeur comptable en milliers d'euros | Valeur de marché en milliers d'euros | Taux de référence (TAC) |
|--------------|---|--------|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| FRO011372622 | ELOFR 2 3/8 12/12/22 | BBB- | 2 800 000 | 2 802 | 2 877 | 2,42 |
| FRO011390921 | BPCGEP 2 7/8 01/16/24 | A | 6 600 000 | 6 766 | 7 211 | 2,99 |
| FRO011394907 | DGFP 2 7/8 01/18/23 | A- | 9 200 000 | 9 448 | 9 763 | 2,91 |
| FRO011560077 | ORAFP 3 1/8 01/09/24 | BBB+ | 5 800 000 | 5 969 | 6 367 | 3,20 |
| FRO011577188 | ICADFP 3 3/8 09/29/23 | BBB+ | 3 300 000 | 3 321 | 3 540 | 3,49 |
| FRO011689033 | FRFP 3 1/4 01/22/24 | BB+ | 3 600 000 | 3 713 | 3 948 | 3,21 |
| FRO011694033 | DGFP 2.95 01/17/24 | A- | 2 200 000 | 2 258 | 2 386 | 3,03 |
| FRO012384667 | PUBFP 1 5/8 12/16/24 | BBB | 3 900 000 | 3 894 | 4 068 | 1,70 |
| FRO012663169 | VIEFP 1.59 01/10/28 | BBB | 2 000 000 | 2 127 | 2 182 | 0,77 |
| FRO012893477 | RIVAGE RICHELIEU 1 FCP | | 318 | 31 800 | 32 763 | 0,00 |
| FRO013053329 | SANFP 1 7/8 03/16/26 | BBB- | 1 700 000 | 1 719 | 1 821 | 1,96 |
| FRO013144003 | SANFP 1 1/8 04/05/28 | A+ | 3 000 000 | 3 006 | 3 198 | 1,23 |
| FRO013181906 | ICADFP 1 3/4 06/10/26 | BBB+ | 5 000 000 | 5 068 | 5 333 | 1,66 |
| FRO013182078 | ARRFP 1 1/8 01/09/26 | A- | 1 000 000 | 1 007 | 1 052 | 1,24 |
| FRO013195633 | Autoroute de Liaison Seine-Sarthe SA 2.485 07/31/46 | BBB | 3 799 554 | 3 839 | 4 130 | 2,50 |
| FRO013213683 | SANFP 0.95 10/19/28 | BBB- | 6 000 000 | 5 836 | 6 115 | 1,40 |
| FRO013220258 | ARRFP 1 1/4 01/06/27 | A- | 5 000 000 | 5 029 | 5 324 | 1,38 |
| FRO013248721 | KERFP 1 1/2 04/05/27 | A- | 3 300 000 | 3 326 | 3 567 | 1,56 |
| FRO013250693 | RENAUL 1 5/8 04/11/25 | BBB- | 5 000 000 | 5 053 | 5 230 | 1,66 |
| FRO013252277 | AKEFP 1 1/2 04/20/27 | BBB+ | 9 500 000 | 9 623 | 10 198 | 1,45 |
| FRO013260551 | ARRFP 1 5/8 01/13/32 | A- | 4 700 000 | 4 724 | 5 245 | 1,74 |
| FRO013262698 | COVFP 1 1/2 06/21/27 | BBB+ | 5 000 000 | 4 959 | 5 330 | 1,81 |
| FRO013266368 | GFCFP 2 06/30/32 | A- | 1 800 000 | 1 799 | 2 061 | 2,11 |
| FRO013324357 | SANFP 1 3/8 03/21/30 | A+ | 8 200 000 | 8 215 | 8 967 | 1,49 |
| FRO013327988 | CAPFP 1 3/4 04/18/28 | BBB | 2 600 000 | 2 629 | 2 844 | 1,77 |
| FRO013334695 | RENAUL 1 5/8 05/26/26 | BBB- | 3 900 000 | 3 936 | 4 087 | 1,64 |
| FRO013358124 | HSBC 1 3/8 09/04/28 | A+ | 3 600 000 | 3 600 | 3 839 | 1,44 |
| FRO013367638 | DGFP 1 3/4 09/26/30 | A- | 2 500 000 | 2 505 | 2 788 | 1,78 |
| FRO013421815 | ACAFP 1 07/03/29 | A+ | 5 600 000 | 5 613 | 5 848 | 1,04 |
| FRO013428513 | ENGIFP 1 3/8 06/21/39 | BBB+ | 2 000 000 | 2 137 | 2 093 | 0,99 |
| FRO013431715 | ULFP 1 3/4 07/01/49 | BBB | 5 000 000 | 5 167 | 4 760 | 1,64 |
| FRO013444692 | ORAFP 1 3/8 09/04/49 | BBB+ | 6 000 000 | 5 672 | 6 215 | 1,64 |
| FRO013448859 | SOCGEN 0 7/8 09/24/29 | BBB | 7 500 000 | 7 518 | 7 549 | 0,88 |
| FRO013455821 | ENGIFP 1 1/4 10/24/41 | BBB+ | 9 300 000 | 9 446 | 9 378 | 1,17 |
| FRO013463676 | EFFP 0 3/4 11/27/31 | A | 3 700 000 | 3 658 | 3 799 | 0,88 |
| LU1728559201 | Allianz Euro Core Infrastructure Debt Fund | | 5 000 000 | 1 471 | 1 468 | 0,00 |
| LU1936190294 | Allianz Resilient Credit Euro Infra Debt Fund | | 12 375 000 | 6 436 | 5 299 | 0,00 |
| XS0177089298 | ENELIM 5 1/4 09/29/23 | BBB+ | 3 100 000 | 3 194 | 3 440 | 4,20 |
| XS0193945655 | ATOSTR 5 7/8 06/09/24 | BB- | 1 000 000 | 1 032 | 1 158 | 5,87 |
| XS0213026197 | C 4 1/4 02/25/30 | BBB | 13 000 000 | 12 253 | 15 057 | 3,61 |
| XS0295385065 | RABOBK 0 05/03/22 | A+ | 5 000 000 | 5 169 | 5 294 | 5,10 |
| XS0452314536 | ASSGEN 5 1/8 09/16/24 | BBB | 3 000 000 | 3 046 | 3 479 | 5,09 |
| XS0592229701 | BANQUE FED CRED MUTUEL 0 02/17/23 | A+ | 11 000 000 | 11 066 | 11 158 | 0,81 |
| XS0617251995 | ACAFP 5 1/8 04/18/23 | A+ | 7 400 000 | 7 656 | 8 191 | 5,22 |
| XS0680904827 | ELIAS 4 03/22/22 | BBB+ | 4 000 000 | 4 123 | 4 164 | 4,13 |
| XS0746010908 | ELIAS 3 5/8 02/14/24 | BBB+ | 2 500 000 | 2 604 | 2 811 | 3,14 |
| XS0752092311 | KPN 4 1/4 03/01/22 | BBB- | 800 000 | 828 | 834 | 4,27 |
| XS0758420748 | HEIANA 3 1/2 03/19/24 | BBB+ | 3 950 000 | 4 057 | 4 378 | 3,51 |
| XS0787784440 | BHP 3 05/29/24 | A | 16 500 000 | 16 785 | 18 028 | 3,01 |
| XS0790011398 | CKXH 3 5/8 06/06/22 | A | 5 700 000 | 5 817 | 5 912 | 3,63 |
| XS0795932499 | SGOFF 0 06/28/24 | BBB | 5 000 000 | 5 033 | 5 104 | 1,32 |
| XS0811690550 | BERTEL 2 5/8 08/02/22 | BBB | 2 700 000 | 2 727 | 2 777 | 2,74 |
| XS0817639924 | WFC 2 5/8 08/16/22 | BBB+ | 2 800 000 | 2 826 | 2 881 | 2,70 |
| XS0820547825 | JPM 2 3/4 08/24/22 | A- | 1 450 000 | 1 463 | 1 494 | 2,87 |
| XS0829190585 | SRGIM 5 1/4 09/19/22 | BBB | 3 500 000 | 3 584 | 3 695 | 3,92 |
| XS0863127279 | RIOLN 2 7/8 12/11/24 | A | 3 000 000 | 2 994 | 3 273 | 3,00 |
| XS0866310088 | T 3.55 12/17/32 | BBB | 4 000 000 | 4 175 | 4 937 | 3,09 |
| XS0874864860 | TELEFO 3.987 01/23/23 | BBB- | 1 300 000 | 1 349 | 1 409 | 3,99 |
| XS0881362502 | TOYOTA 2 3/8 02/01/23 | A+ | 5 750 000 | 5 874 | 6 046 | 2,38 |
| XS0882849507 | GS 3 1/4 02/01/23 | BBB+ | 5 000 000 | 5 162 | 5 338 | 2,99 |
| XS0883614231 | JPM 2 3/4 02/01/23 | A- | 5 850 000 | 5 991 | 6 194 | 2,85 |
| XS0896144655 | ATCOA 2 1/2 02/28/23 | A+ | 2 300 000 | 2 346 | 2 423 | 2,58 |
| XS0906815591 | PM 2 3/4 03/19/25 | A | 2 500 000 | 2 501 | 2 762 | 3,45 |
| XS0942082115 | VGASDE 2 7/8 06/12/25 | A- | 4 650 000 | 4 712 | 5 175 | 2,95 |
| XS0947658208 | BACARD 2 3/4 07/03/23 | BBB- | 7 000 000 | 7 087 | 7 374 | 2,83 |
| XS0951155869 | VGASDE 3 1/8 07/10/23 | A- | 1 800 000 | 1 826 | 1 916 | 3,14 |
| XS0951216166 | ORCL 3 1/8 07/10/25 | BBB | 8 450 000 | 8 579 | 9 447 | 3,11 |
| XS0968972199 | ELIAS 3 1/2 09/05/33 | BBB+ | 7 000 000 | 7 040 | 9 118 | 3,55 |
| XS0970852348 | ENIIM 3 3/4 09/12/25 | BBB+ | 1 400 000 | 1 435 | 1 604 | 3,35 |
| XS0977496636 | DPWGR 2 3/4 10/09/23 | A- | 5 000 000 | 5 021 | 5 299 | 2,87 |
| XS0982019126 | EOANGR 3 01/17/24 | BBB | 2 600 000 | 2 688 | 2 843 | 2,74 |
| XS0993148856 | T 3 1/2 12/17/25 | BBB | 9 650 000 | 9 648 | 10 875 | 3,54 |
| XS0994991411 | TTEFP 2 7/8 11/19/25 | A | 2 800 000 | 2 802 | 3 113 | 2,94 |
| XS0995643003 | WPPLN 3 11/20/23 | BBB | 5 800 000 | 5 827 | 6 163 | 2,93 |
| XS1001594065 | INVSIA 3 1/2 12/05/33 | AA- | 2 000 000 | 2 044 | 2 576 | 3,30 |
| XS1001749289 | MSFT 3 1/8 12/06/28 | AAA | 6 500 000 | 6 487 | 7 831 | 3,19 |
| XS1014610254 | VW 2 5/8 01/15/24 | BBB+ | 6 000 000 | 6 152 | 6 474 | 2,61 |
| XS1017833242 | BASGR 2 1/2 01/22/24 | A- | 2 000 000 | 2 053 | 2 151 | 2,34 |
| XS1019821732 | HOLNSW 3 01/22/24 | BBB | 5 050 000 | 5 186 | 5 517 | 3,06 |
| XS1030851791 | EFFP 2 5/8 02/10/24 | A | 10 100 000 | 10 340 | 10 960 | 2,59 |
| XS1032529205 | ATIM 3 3/8 02/13/24 | BBB- | 2 400 000 | 2 469 | 2 629 | 3,41 |
| XS1038708522 | ULFP 2 1/2 02/26/24 | BBB+ | 2 300 000 | 2 342 | 2 475 | 2,64 |
| XS1040105980 | PM 2 7/8 03/03/26 | A | 8 750 000 | 8 932 | 9 876 | 2,95 |
| XS1040506898 | BPLN 2.972 02/27/26 | A- | 3 650 000 | 3 742 | 4 168 | 2,97 |
| XS1040508241 | IMBLN 3 3/8 02/26/26 | BBB- | 4 500 000 | 4 621 | 5 098 | 3,41 |
| XS1048519679 | TTEFP 2 1/2 03/25/26 | A | 5 300 000 | 5 385 | 5 937 | 2,58 |
| XS1048529041 | RDSALN 2 1/2 03/24/26 | A+ | 5 650 000 | 5 750 | 6 325 | 2,54 |
| XS1061714165 | PEP 2 5/8 04/28/26 | A+ | 2 150 000 | 2 183 | 2 416 | 2,68 |

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

| Code | Libellé | Rating | Quantité | Valeur comptable en milliers d'euros | Valeur de marché en milliers d'euros | Taux de référence (TAC) |
|--------------|---------------------------------------|--------|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| XS1062493934 | AON 2 7/8 05/14/26 | BBB | 1 500 000 | 1 523 | 1 687 | 2,94 |
| XS1067329570 | WKUNA 2 1/2 05/13/24 | BBB+ | 4 050 000 | 4 114 | 4 335 | 2,50 |
| XS1068871448 | BNP 2 3/8 05/20/24 | A+ | 6 000 000 | 6 100 | 6 441 | 2,28 |
| XS1074144871 | GS 2 7/8 06/03/26 | BBB+ | 2 350 000 | 2 378 | 2 656 | 2,98 |
| XS1074382893 | WFC 2 1/8 06/04/24 | BBB+ | 2 200 000 | 2 222 | 2 339 | 2,21 |
| XS1079698376 | REESM 2 1/8 07/01/23 | A- | 2 100 000 | 2 121 | 2 197 | 2,16 |
| XS1128224703 | AIRFP 2 1/8 10/29/29 | A | 5 000 000 | 5 304 | 5 596 | 1,35 |
| XS1143502901 | CMCSA 2 3/4 11/27/29 | A- | 4 000 000 | 4 230 | 4 708 | 1,99 |
| XS1146286205 | VZ 2 5/8 12/01/31 | BBB+ | 4 000 000 | 3 992 | 4 687 | 2,67 |
| XS1197833137 | KO 1 5/8 03/09/35 | A+ | 6 000 000 | 5 726 | 6 627 | 2,14 |
| XS1203860934 | BATSLN 2 03/13/45 | BBB | 3 000 000 | 2 640 | 2 925 | 2,80 |
| XS1206411230 | CCE 1 7/8 03/18/30 | BBB+ | 7 000 000 | 6 752 | 7 735 | 2,56 |
| XS1218363270 | ULFP 1 3/8 04/15/30 | BBB+ | 4 100 000 | 4 109 | 4 319 | 1,47 |
| XS1226748512 | BMY 1 3/4 05/15/35 | A | 4 750 000 | 4 788 | 5 341 | 1,77 |
| XS1234953906 | ITW 2 1/8 05/22/30 | A | 1 923 000 | 1 897 | 2 187 | 2,47 |
| XS1240751229 | LLY 2 1/8 06/03/30 | A | 6 000 000 | 6 066 | 6 914 | 2,14 |
| XS1284580690 | LLOYDS 2.065 09/02/30 | | 5 000 000 | 5 034 | 5 598 | 2,07 |
| XS1298727870 | MLFP 3 1/4 09/30/45 | A- | 5 000 000 | 4 996 | 7 358 | 3,30 |
| XS1310934382 | WFC 2 04/27/26 | BBB+ | 2 700 000 | 2 735 | 2 915 | 2,01 |
| XS1369278764 | AMGN 2 02/25/26 | BBB+ | 3 500 000 | 3 557 | 3 812 | 2,01 |
| XS1375955678 | IBM 1 3/4 03/07/28 | A- | 3 000 000 | 3 025 | 3 297 | 1,85 |
| XS1395021089 | ACAFP 1 1/4 04/14/26 | A+ | 2 500 000 | 2 514 | 2 638 | 1,33 |
| XS1401197253 | ULFP 2 04/28/36 | BBB+ | 1 550 000 | 1 569 | 1 663 | 2,01 |
| XS1402921412 | JPM 1 1/2 10/29/26 | A- | 3 050 000 | 3 048 | 3 238 | 1,57 |
| XS1403388694 | ENSGM 1 3/8 05/05/28 | BBB+ | 2 600 000 | 2 609 | 2 813 | 1,47 |
| XS1408421763 | PM 2 05/09/36 | A | 7 000 000 | 7 068 | 7 254 | 2,02 |
| XS1410582313 | AIRFP 1 3/8 05/13/31 | A | 4 000 000 | 3 995 | 4 242 | 1,49 |
| XS1411401083 | RDSALN 1 1/4 05/12/28 | A+ | 5 900 000 | 5 914 | 6 263 | 1,34 |
| XS1435866931 | VELA ENERGY FINANCE SA 3.195 06/30/36 | BBB+ | 2 882 880 | 2 883 | 3 003 | 3,22 |
| XS1505132602 | SWFP 0 3/4 04/14/27 | BBB+ | 2 200 000 | 2 167 | 2 271 | 1,15 |
| XS1508831051 | ENSGM 0 3/4 10/27/26 | BBB+ | 3 000 000 | 2 920 | 3 085 | 1,36 |
| XS1574158082 | PFE 1 03/06/27 | A | 7 000 000 | 7 027 | 7 340 | 1,09 |
| XS1602547264 | BAC 1.776 05/04/27 | A- | 10 000 000 | 10 118 | 10 699 | 1,60 |
| XS1603892149 | MS 1 7/8 04/27/27 | BBB+ | 5 000 000 | 5 090 | 5 434 | 1,77 |
| XS1605365193 | ACAFP 1 3/8 05/03/27 | A+ | 5 000 000 | 5 057 | 5 330 | 1,33 |
| XS1617830721 | WFC 1 1/2 05/24/27 | BBB+ | 3 000 000 | 3 017 | 3 158 | 1,56 |
| XS1617831026 | BFCM 1 1/4 05/26/27 | A+ | 6 300 000 | 6 322 | 6 644 | 1,33 |
| XS1641623381 | HTHROW 1 7/8 07/12/32 | BBB+ | 3 550 000 | 3 579 | 3 768 | 1,88 |
| XS1649193403 | ARNDTN 1 7/8 01/19/26 | BBB+ | 8 400 000 | 8 428 | 9 062 | 2,25 |
| XS1654229373 | GYCGR 1 3/8 08/03/26 | BBB+ | 3 000 000 | 2 987 | 3 143 | 1,60 |
| XS1689185426 | MGCN 1 1/2 09/25/27 | A- | 2 300 000 | 2 309 | 2 459 | 1,50 |
| XS1695276367 | NTGYSM 1 7/8 10/05/29 | BBB | 3 200 000 | 3 211 | 3 555 | 1,89 |
| | | | | | | |

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

| Code | Libellé | Rating | Quantité | Valeur comptable en milliers d'euros | Valeur de marché en milliers d'euros | Taux de référence (TAC) |
|------------------------------|---|--------|-------------|---|---|----------------------------|
| XS2176569312 | TTEFP 1.618 05/18/40 | A | 4 000 000 | 4 076 | 4 321 | 1,56 |
| XS2185868051 | AIRFP 2 3/8 06/09/40 | A | 1 750 000 | 1 761 | 1 984 | 2,42 |
| XS2168629967 | HEIANA 11/4 05/07/33 | BBB+ | 4 900 000 | 4 930 | 5 108 | 1,27 |
| XS2050406177 | DHR 1.35 09/18/39 | BBB+ | 5 000 000 | 4 737 | 5 020 | 1,72 |
| XS2337061837 | CCEP 1 1/2 05/06/41 | BBB+ | 4 600 000 | 4 644 | 4 642 | 1,50 |
| XS2343540519 | REESM 0 1/2 05/24/33 | A- | 1 400 000 | 1 385 | 1 399 | 0,62 |
| XS2348638433 | ABNANV 1 06/02/33 | BBB | 5 000 000 | 4 999 | 5 062 | 1,05 |
| XS2353182376 | ENELIM 0 7/8 06/17/36 | BBB+ | 2 600 000 | 2 564 | 2 502 | 1,01 |
| XS2312723302 | MDLZ 1 3/8 03/17/41 | BBB | 5 850 000 | 5 868 | 5 770 | 1,42 |
| DE000A3E5MKO | ANNGR 1 1/2 06/14/41 | BBB+ | 1 500 000 | 1 499 | 1 461 | 1,55 |
| XS2386220698 | LLY 1 3/8 09/14/61 | A | 1 300 000 | 1 277 | 1 197 | 1,45 |
| XS2283188683 | EKOIM 0 7/8 01/19/31 | BBB+ | 3 150 000 | 3 151 | 3 116 | 0,97 |
| XS2350744434 | NESNVX 0 7/8 06/14/41 | AA- | 2 850 000 | 2 806 | 2 808 | 0,99 |
| XS2307864020 | KO 1 03/09/41 | A+ | 2 800 000 | 2 803 | 2 737 | 1,04 |
| LU2350866039 | Allianz Global Diversified Private Debt Feeder Fund | | 1 894 | 1 894 | 1 894 | 0,00 |
| FRO014002BJ9 | CMARK 0 7/8 03/11/33 | A- | 5 000 000 | 5 016 | 5 022 | 0,91 |
| XS2310797696 | SPG 1 1/8 03/19/33 | A- | 1 850 000 | 1 866 | 1 839 | 1,13 |
| 1.4. Trésorerie | | | | 5 886 | 5 886 | |
| CASH_EUR | BQE_EUR | | 152 563 | 1 877 | 1 877 | 0,00 |
| CASH_USD | BQE_USD | | 583 275 | 513 | 513 | 0,00 |
| CASHPOOL_FX | CASHPOOL | | 2 254 408 | 2 220 | 2 220 | 0,00 |
| FRO011021567 | BNP PARIBS MONEY 3M-IDE | | 82 | 1 864 | 1 864 | 0,00 |
| OVERDRAFT_FX | BQE_CRED_EUR | | -494 901 | -495 | -495 | 0,00 |
| OVERDRAFT_FX | BQE_CRED_JPY | | -12 141 739 | -93 | -93 | 0,00 |
| 2. Actions | | | | 257 435 | 311 265 | |
| 2.1. Europe | | | | 101 409 | 116 710 | |
| FRO007015151 | ALLIANZ OPERA-I | | 268 | 13 727 | 16 057 | 0,00 |
| FRO010850628 | AIM EQUITY EUROPE CANTONS-I | | 595 | 87 682 | 100 654 | 0,00 |
| 2.2. North America | | | | 67 276 | 89 136 | |
| FRO010296061 | LYXOR MSCI USA ESG DR UCITS | | 12 254 | 2 501 | 5 034 | 0,00 |
| FRO010900068 | AIM EQUITY US-I | | 99 | 32 433 | 40 033 | 0,00 |
| LU0496786574 | LYXOR S&P 500 | | 1 018 259 | 32 342 | 44 069 | 0,00 |
| 2.3. Asia / Pacifc | | | | 25 385 | 31 307 | |
| IE00B39J2X56 | ISHR JAPAN INDEX-FLX DIS EUR | | 1 270 482 | 23 341 | 28 891 | 0,00 |
| IE00B39J2Z70 | ISHR PAC INDEX-FLX DIST EUR | | 111 073 | 2 043 | 2 416 | 0,00 |
| 2.4. Emerging Markets | | | | 63 366 | 74 112 | |
| FRO010972620 | ALLIANZ GL INV-EQ EMMKS 1 | | 7 | 939 | 975 | 0,00 |
| LU0235638946 | JPM F-EMERG MKTS E-X-DIST | | 2 275 843 | 46 703 | 52 822 | 0,00 |
| LU1940065789 | ROBECO-QI EMER MKT ACT-IEEUR | | 162 000 | 15 724 | 20 315 | 0,00 |
| 3. Immobilier | | | | 84 261 | 89 576 | |
| ALZ000000154 | PASSAGE DES PRINCES SAS | | 823 294 | 10 000 | 11 350 | 0,00 |
| ALZ000000392 | Allianz Immobilier Durable 18 | | 1 346 667 | 13 302 | 15 406 | 0,00 |
| ALZ000000408 | Allianz PRONY SAS | | 505 262 | 5 053 | 5 529 | 0,00 |
| FRO013384047 | Fonds de Logements Intermediaires 2 | | 49 856 | 680 | 814 | 0,00 |
| SA_FRO048_P25_FRO002 | SCPI ALLIANZ PIERRE GAIPARE | | 69 444 | 20 000 | 21 250 | 0,00 |
| XF_FRO048_100_FR1937 | AZ FRANCE ANGEL_AZ VIE | | 37 770 | 35 227 | 35 227 | 0,00 |
| 2.1. Europe | | | | 45 633 | 49 007 | |
| FRO007015151 | ALLIANZ OPERA-I | | 92 | 3 788 | 4 280 | 0,00 |
| FRO010850628 | AIM EQUITY EUROPE CANTONS-I | | 306 | 41 845 | 44 726 | 0,00 |
| 2.2. North America | | | | 42 437 | 50 330 | |
| FRO010296061 | LYXOR MSCI USA D-EUR | | 47 054 | 9 660 | 14 108 | 0,00 |
| FRO010900068 | AIM EQUITY US-I | | 13 | 3 624 | 4 001 | 0,00 |
| IE0031442068 | ISHARES CORE S&P 500 | | 95 647 | 2 072 | 2 896 | 0,00 |
| LU0496786574 | LYXOR S&P 500 | | 943 604 | 27 091 | 29 324 | 0,00 |
| 2.3. Asia / Pacifc | | | | 32 244 | 38 583 | |
| IE00B39J2X56 | ISHR JAPAN INDEX-FLX DIS EUR | | 1 733 482 | 31 201 | 36 374 | 0,00 |
| IE00B39J2Z70 | ISHR PAC INDEX-FLX DIST EUR | | 111 073 | 2 043 | 2 210 | 0,00 |
| 2.4. Emerging Markets | | | | 28 219 | 38 641 | |
| FRO010972620 | ALLIANZ GL INV-EQ EMMKS 1 | | 7 | 939 | 1 140 | 0,00 |
| LU0235638946 | JPM F-EMERG MKTS E-X-DIST | | 824 729 | 11 566 | 19 497 | 0,00 |
| LU1940065789 | ROBECO-QI EMER MKT ACT-IEEUR | | 162 000 | 15 724 | 18 005 | 0,00 |
| 3. Immobilier | | | | 78 276 | 82 180 | |
| ALZ000000154 | PASSAGE DES PRINCES SAS | | 823 294 | 10 000 | 11 186 | 0,00 |
| ALZ000000392 | Allianz Immobilier Durable | | 1 046 666 | 10 302 | 10 739 | 0,00 |
| ALZ000000408 | Allianz PRONY SAS | | 1 005 260 | 10 053 | 11 083 | 0,00 |
| FRO013384047 | Fonds de Logements Intermediaires 2 | | 49 856 | 332 | 332 | 0,00 |
| SA_FRO048_P25_FRO002 | SCPI ALLIANZ PIERRE GAIPARE | | 69 444 | 20 000 | 21 250 | 0,00 |
| XF_FRO048_100_FR1937 | AZ FRANCE ANGEL_AZ VIE | | 29 731 | 27 590 | 27 590 | 0,00 |





Groupement Associatif Interprofessionnel Pour l'Amélioration de la Retraite et de l'Épargne
Association à but non lucratif, régie par la loi du 1^{er} juillet 1901
4 rue du Général Lanrezac – 75017 Paris – T. 01 56 68 97 80 – gaipare.com