

Rapport moral & financier du conseil d'administration à l'assemblée générale mixte du 27 juin 2023

Ce rapport passe en revue les principaux événements de la vie de l'association au cours de l'année 2022 et trace les orientations pour 2023.

1. La vie de l'association

L'année qui vient de s'écouler pourrait être qualifiée de transition pour notre association qui après les deux années précédentes marquées par les conséquences de la crise sanitaire a repris pleinement ses actions au service de ses adhérents. Elle a vu en outre l'élection d'un nouveau président du conseil d'administration ainsi que l'arrivée d'une nouvelle secrétaire générale.

2022 a été une année difficile dans le monde (reprise de l'inflation à un niveau élevé, hausse des matières premières, guerre en Ukraine...). Les marchés financiers ont été impactés par la forte hausse des taux et celui de l'assurance-vie a enregistré une baisse de la collecte globale.

Dans ce contexte la collecte brute du GAIPARE s'élève à de 125 millions d'euros en recul par rapport aux 173 millions de l'année précédente et l'encours total des contrats reste relativement stable en s'établissant à 3,73 milliards d'euros.

Cette année a été aussi celle du déploiement effectif du contrat Fidelissimo, qui avait été mis sur le marché à la fin de 2021 et le GAIPARE en commun avec notre assureur partenaire Allianz Vie a décidé de redistribuer 5 millions d'euros de la provision pour participation aux bénéfices, ce qui a permis de servir l'un des meilleurs taux du marché pour 2022 à savoir 2,20 %.

Dans cette période de relative incertitude, tout au long de l'année écoulée, votre conseil d'administration a renforcé encore la relation régulière que nous avons avec notre assureur partenaire Allianz Vie au travers des différents comités qui permettent de prendre les décisions concernant la qualité et la gestion des contrats souscrits par l'association.

Cette démarche assortie d'un développement des échanges avec les adhérents sera poursuivie et amplifiée en 2023.

2. Comptes de l'association 2022

Le compte de résultat 2022 de l'association est présenté ci-après.

- Les recettes provenant des cotisations sur les encours sont en baisse de 1,10 %;
- Les produits d'exploitation s'élèvent à 962 239 € et les charges d'exploitation à 963 376 €.

Ce résultat d'exploitation, corrigé des charges/produits financiers et exceptionnels, montre la continuité de l'effort consenti pour la promotion de la marque et se traduit par un bénéfice de 2 344 €.

Ce bénéfice sera affecté au report à nouveau.

Les orientations budgétaires pour 2023 s'inscrivent dans la continuité de 2022, en diversifiant les efforts de promotion de la marque et en renforçant les prestations apportées à travers le site internet. De plus, il est prévu de relancer les rencontres régionales avec les adhérents.

3. Environnement économique et financier 2022

Une année historique

Après une année 2021 avec des performances records, le millésime 2022 a été atypique avec des performances négatives sur toutes les classes d'actifs. Ces marchés baissiers s'expliquent par une combinaison de chocs géopolitiques, énergétiques, monétaires et sanitaires.

Performances par classes d'actifs en 2022 en EUR



Retour en arrière, année 2021, les mesures de confinements à la suite de la Covid-19 ont été progressivement levées et la reprise économique a été remarquable avec le retour d'une croissance élevée notamment en Europe à 5,2 % mais également outre-Atlantique avec un PIB à 5,7 %. Dans cet environnement où la forte hausse de la

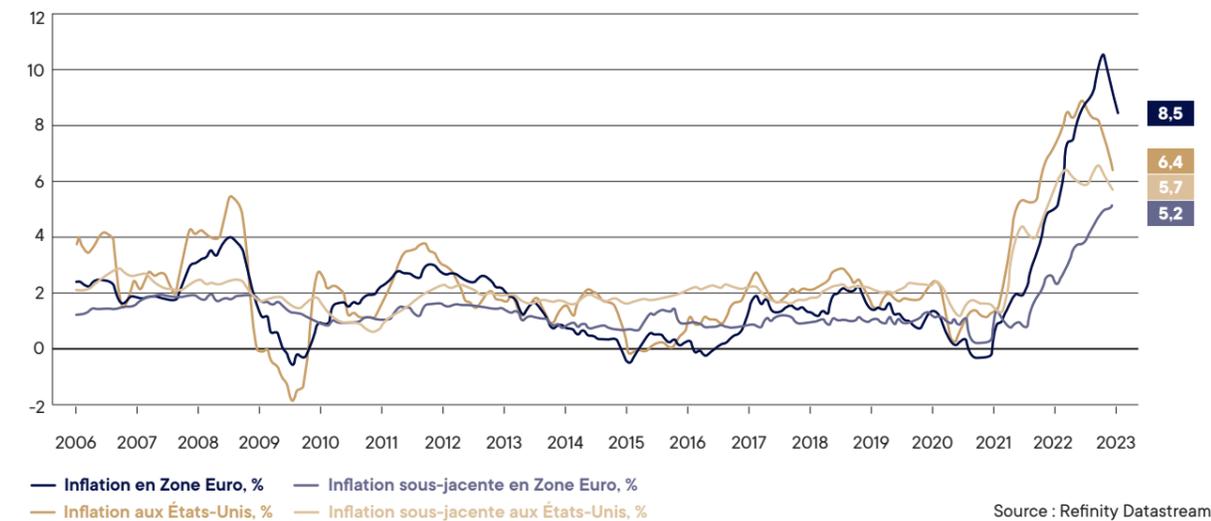
demande a engendré des tensions inflationnistes, les politiques monétaires ont continué d'être un soutien : ni la Réserve Fédérale américaine ni la Banque centrale européenne (BCE) n'ont relevé leurs taux directeurs.

En effet, la hausse des prix s'est d'abord concentrée sur les matières premières. Les banques centrales ont été prudentes dans leur choix de politique monétaire car une inflation liée aux prix des matières premières est souvent jugée volatile et transitoire. Au fil de l'année 2022, l'évolution de l'inflation sous-jacente, qui exclut les prix liés à l'énergie et aux produits alimentaires, a continué de progresser.

Les banques centrales, ayant pour objectif principal de maintenir la stabilité des prix, ont dû se rendre à l'évidence que le scénario d'une inflation transitoire n'était pas le bon et que la hausse des prix allait être un phénomène plus durable, établissant chaque mois, de nouveaux records et s'éloignant significativement de la cible d'inflation fixée aux États-Unis et en Europe à 2 %. D'autant plus avec la guerre en Ukraine qui a entraîné un choc d'offre important, les deux protagonistes étant des grands producteurs de matières premières énergétiques et alimentaires.

En Europe, l'inflation a atteint 10 % en décembre. Les États-Unis ont également été confrontés à une progression du coût de la vie. Celui-ci se situait à 7,1 % en rythme annuel sur le mois de décembre. Le point haut semble avoir été touché (+9,1 % en juillet, soit le niveau le plus élevé depuis 41 ans). Mais la normalisation de l'inflation pourrait prendre encore du temps.

Inflation en Zone Euro et aux États-Unis



À partir de la première hausse des taux directeurs, la volatilité sur les taux s'est accentuée car les opérateurs de marchés, dans une incertitude constante, ont tenté chaque mois d'anticiper les futures décisions sur les taux directeurs celles-ci évoluant au gré des chiffres

d'inflation et de croissance. Le taux 10 ans français a évolué entre 0,2 % et 3,12 % durant l'année. Les actions ont évolué en miroir des taux, baissant lorsque ceux-ci montaient devant les craintes de récession.

Évolution CAC 40 et OAT 10 ans



Les principaux indices boursiers sont retombés aux niveaux pré-pandémiques : le S&P 500 a chuté de 20 % en un an et l'Eurostoxx 50 de 11 %. En revanche les prix des matières premières progressent, tirés par le pétrole qui connaît une croissance de 8 % et clôture l'année à 85\$ le baril après avoir atteint les 130\$.

L'année a été également mouvementée en Chine. Face au risque de surchauffe du secteur immobilier, le gouvernement a mis en place en 2021 les trois lignes rouges pour encadrer les conditions de prêts. Cet assainissement forcé a entraîné le défaut de certains promoteurs et affaiblit le secteur ainsi que l'économie chinoise en 2022. Les tensions commerciales avec les États-Unis ont continué d'alimenter l'actualité notamment sur le secteur de la Tech et sur les semi-conducteurs. La politique zéro-Covid de Xi Jinping a également pesé sur la croissance. Les actions ont souffert et l'indice CSI

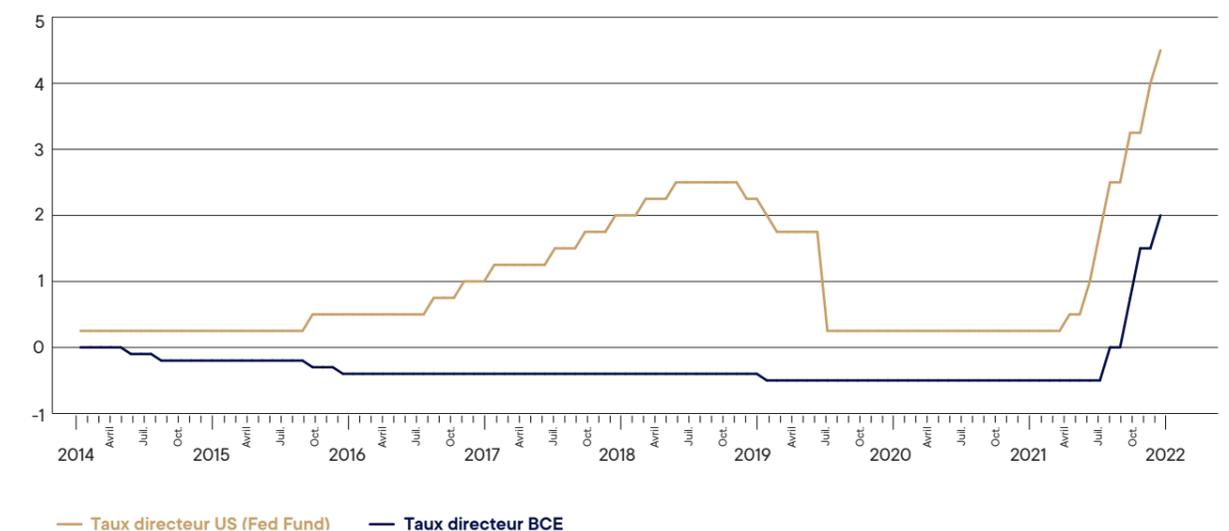
enregistre une performance de -22 % sur l'année. L'annonce en décembre de la fin de la politique zéro-Covid devrait soutenir les perspectives de croissance chinoises et mondiales sur 2023.

Des banques centrales déterminées

Les banques centrales du monde entier ont augmenté les taux d'intérêt en 2022 avec un degré de synchronisation jamais observé au cours des cinq dernières décennies.

Aux États-Unis, la première hausse de taux de 0,25 % a été décidée en mars par la Réserve Fédérale. En Europe, le mois de juin a marqué un tournant historique après des années de taux directeurs faibles. La BCE a annoncé une hausse des taux directeurs de 0,25 %, effectif à partir du mois de juillet, un fait inédit depuis 2011.

Cycles de resserrement monétaire en Europe et aux US



Cette annonce a entraîné un mouvement haussier sans précédent sur les rendements des obligations souveraines en particulier sur les obligations des États périphériques (Italie, Espagne). Couplé à un contexte électoral, l'écart de taux 10 ans entre l'Italie et l'Allemagne 10 ans est monté jusqu'à 240 points de base avant de refluer. La BCE a dû intervenir afin de rassurer le marché et a mis en place un outil anti-fragmentation (IPT). Cet outil veillera à ce que l'orientation de la politique monétaire soit transmise sans heurts dans tous les pays de la zone euro.

Les anticipations de marché sur le point haut des taux directeurs, appelé pivot, ont été revues à la hausse tout au long de 2022. Au départ prévu à 3 % aux États-Unis en janvier 2023 et 2 % en Europe en juin 2023, ils étaient en fin d'année attendus en mars 2023 à 5 % aux États-Unis et en septembre 2023 à 3,30 % en Europe. Au total, la Réserve Fédérale a relevé ses taux de 400 points de base et la Banque centrale européenne de 250 points, un record, alors même qu'elle jugeait à la même époque l'année dernière qu'un resserrement de sa politique monétaire était peu probable.

En dépit d'un environnement macro-économique difficile, les chiffres de l'emploi témoignent de la robustesse du marché du travail. Le chômage aux États-Unis et en zone euro est à son plus bas niveau depuis deux décennies, et offre un soutien à la consommation. La croissance des économies développées devrait donc ralentir mais fera preuve de résilience.

L'inflation resterait élevée durant le premier semestre de 2023 mais finirait par décroître progressivement face aux actions des banques centrales motivées d'atteindre la cible de 2 % d'inflation à moyen terme. Lorsque les chiffres d'inflation seront en ligne avec les attentes des banques centrales, les taux directeurs devraient se normaliser mais se maintiendront probablement à des niveaux supérieurs que par le passé.

L'attention des marchés financiers en 2023 se portera sur la communication des banques centrales face à l'environnement inflationniste. La volatilité devrait rester présente sur les marchés actions et taux, tant que le cycle de hausse des taux monétaires n'est pas finalisé. Mais avec les niveaux de rendement plus élevés, le marché obligataire fait son grand retour en termes d'attractivité.

4. Politique de gestion financière du fonds en euros GAIPARE en 2022

Dans cet environnement de taux en très forte hausse, la sensibilité du portefeuille obligataire a été diminuée et nous avons privilégié des investissements dans des obligations à taux variables. Nous avons également maintenu une diversification vers les obligations d'entreprises avec des maturités plus courtes et sur des niveaux de rendements attractifs au dernier trimestre. Par ailleurs compte tenu des risques que ce resserrement monétaire a fait peser sur la croissance mondiale, l'exposition aux actions a été abaissée.

Cet environnement exceptionnel n'a néanmoins pas impacté la solidité et la qualité générale du portefeuille. Notre stratégie d'investissement a permis d'avoir des portefeuilles résilients et d'éviter tout changement brutal dans nos allocations. La hausse rapide des taux d'intérêt impacte les portefeuilles obligataires, néanmoins la gestion actif-passif très stricte dans nos portefeuilles limite les risques de réalisation de moins-values et nous permet d'anticiper une hausse des taux de réinvestissement dans les portefeuilles.

Afin d'apporter aux assurés d'Allianz France des rendements satisfaisants, nous avons développé depuis plusieurs années une stratégie d'investissement robuste fondée sur trois piliers – la diversification, la sélectivité et l'innovation – qui nous permet d'aborder cette période compliquée sereinement.

Enfin, la qualité et la solidité financière d'Allianz sont régulièrement saluées par les agences de notation telles Standard & Poor's et Moody's. Elles reflètent la capacité du Groupe à démontrer sa résilience et sa stabilité en fonction notamment des évolutions des marchés financiers impactés par des crises économiques ou géopolitiques le plus souvent non prévisibles.

À fin 2022, la répartition des actifs, en valeur comptable, est la suivante :

	31/12/2022	31/12/2021
Obligations	87,4 %	90,3 %
Actions	7,7 %	7,1 %
Immobilier (papier)	2,4 %	2,3 %
Alternatifs	0,1 %	0,1 %
Cash	2,4 %	0,2 %

Le total des actifs s'élève à 3,55 milliards d'euros en valeur comptable.

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 2,20 %* pour l'année 2022. Une reprise de provision pour participation aux bénéfices de 5,1 millions d'euros a été réalisée pour permettre de servir ce 2,20 % (taux en hausse de 0,40 % par rapport à 2021). Cette provision pour participation aux bénéfices représente après reprise 76,9 millions d'euros soit 2,38 % des encours.

Sur une période de 5 ans, le rendement cumulé est de 11%** , 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 historiques proposent une offre de 93 supports en unités de compte. Le nouveau produit GAIPARE Fidelissimo propose quant à lui, 140 supports en unités de compte.

* Taux net de frais de gestion et brut de prélèvements sociaux, attribué sur le support en euros, Fonds GAIPARE pour l'année 2022 sous réserve de la présence d'un capital constitué sur le fonds GAIPARE au 31/12/2022.

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

6. Évolution des contrats

Pour l'année 2023, nous continuons à faire évoluer la liste des supports en unités de compte (UC), commune à GAIPARE Sélection, GAIPARE Selectissimo, GAIPARE Select F et GAIPARE II.

Ainsi, 9 fonds sont ajoutés et 9 sont supprimés. Fruits d'une sélection rigoureuse parmi les plus grands noms de la gestion d'actifs, les contrats multi-supports GAIPARE proposent ainsi une offre de 93 unités de compte, souscrites à hauteur de 490 millions d'euros, soit 13,1 % de l'encours total au 31 décembre 2022.

Le contrat GAIPARE Fidelissimo se voit ajouter 11 supports et retirer 12 supports, ce qui permet de proposer un univers de 140 unités de compte sur le nouveau produit de la gamme GAIPARE.

Il est également proposé à l'assemblée générale ordinaire 2023 de renouveler l'autorisation donnée au conseil d'administration d'accepter certains avenants aux contrats existants portant sur des modifications non essentielles. Cela permettra de réaliser les adaptations mineures, sans devoir attendre la prochaine assemblée générale.

Conformément aux statuts, ce point fait l'objet d'une résolution en assemblée générale.

7. Proposition de modification des statuts de l'association GAIPARE - vote par voie électronique

Pour faciliter la digitalisation des modalités de vote, il est proposé de modifier les statuts pour permettre, dès que possible, l'utilisation du vote électronique lors des prochaines assemblées générales.

Rédaction actuelle

Article 14 – Règles communes aux assemblées générales

14.1. Composition

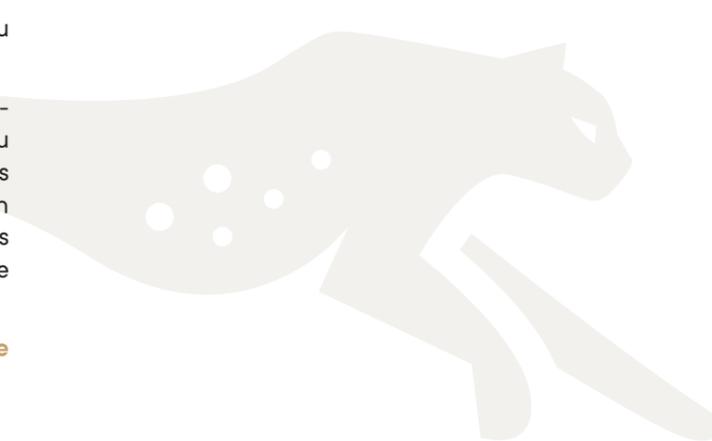
2. Pour l'exercice des droits de vote aux assemblées générales, les membres ont la faculté de voter par correspondance selon les modalités prévues par le règlement intérieur du Groupement ou de donner mandat soit à un autre membre, soit à leur conjoint muni d'un pouvoir spécial.

Rédaction proposée

Article 14 – Règles communes aux assemblées générales

14.1. Composition

2. Pour l'exercice des droits de vote aux assemblées générales, les membres ont la faculté de voter par correspondance selon les modalités prévues par le règlement intérieur du Groupement, par procuration en donnant mandat soit à un autre membre, soit à leur conjoint muni d'un pouvoir spécial ou par voie électronique si cela a été mis en œuvre.



8. Projets de résolutions soumises à l'assemblée générale mixte :

Projets de résolutions à caractère 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 2022, 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 le renouvellement de monsieur Guillaume Prache en tant que membre du conseil d'administration jusqu'à l'expiration de son mandat à l'issue de l'assemblée générale de 2027.

Projets de résolutions à caractère extraordinaire

Résolution 6

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 14.1 alinéa 2 des statuts de l'association en adoptant la nouvelle rédaction suivante :

Pour l'exercice des droits de vote aux assemblées générales, les membres ont la faculté de voter selon l'un des modes suivants :

- par correspondance selon les modalités prévues par le règlement intérieur du Groupement;
- par procuration en donnant mandat soit à un autre membre, soit à leur conjoint muni d'un pouvoir spécial;
- par voie électronique si cela a été mis en œuvre.

Résolution 7

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

Annexes

1. Compte de résultat et bilan de l'association GAIPARE au 31 décembre 2022
2. Compte de résultat technique et financier du fonds en euros
3. Compte technique des rentes GAIPARE
4. Composition du portefeuille au 31 décembre 2022

Annexe 1 : Compte de résultat au 31/12/2022

(en euros)

	Exercice 2022 Réal au 31/12/2022	Exercice 2021
Produits d'exploitation		
Droits d'adhésion	1 078	3 170
Cotisations	961 101	971 805
Prestations		5 000
Autres produits divers	60	39 438
Reprise Provision		20 000
Total I	962 239	1 039 413
Charges d'exploitation		
Autres achats et charges externes	699 720	813 383
Impôts, taxes et versements assimilés	6 773	6 420
Salaires et traitements	165 717	171 030
Charges sociales	71 848	48 298
Autres charges	17 847	16 213
Dotations aux amortissements	1 471	553
Dotations aux Provisions pour risque		
Total II	963 376	1 055 897
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-1 137	-16 484
Produits financiers	3 593	896
Charges financières	0	0
RÉSULTAT FINANCIER	3 593	896
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	2 456	-15 588
Produits exceptionnels	0	0
Charges exceptionnelles	113	0
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	113	0
Impôts sur les bénéfices	0	-4 429
Total produits	965 832	1 040 309
Total charges	963 489	1 051 468
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	2 343	-11 159

Annexe 1 : Bilan 31/12/2022 (suite)

(en euros)

Actif	31/12/2022			31/12/2021	Passif	30/09/2022	31/12/2021
	Valeur Brute	Amort./ Dépréc.	Valeur Nette				
Immobilisations corporelles					Capitaux propres		
Autres immobilisations corporelles	22 380	17 117	5 263	6 734	Report à nouveau	1 502 719	1 513 878
Immobilisations financières					Résultat de la période	2 344	-11 158
Dépôts et cautionnements	16 712		16 712	16 241	TOTAL I	1 505 063	1 502 719
Actif circulant					Provisions pour risques		
Avances et Acomptes	30 586		30 586	25 612	TOTAL II		
Clients				12 000	DETTES		
Autres créances	357 324		357 324	388 795	Dettes financières	18	44
Valeurs mobilières et disponibilités					Dettes fournisseurs et comptes rattachés	419 020	209 294
Disponibilités	682 090		682 090	440 149	Dettes fiscales et sociales	72 909	78 881
Disponibilités compte sur livret	900 964		900 964	897 371	Autres dettes	18 451	18 058
Intérêts					TOTAL III	510 397	306 277
Caisse	18		18	18			
Charges Constatées d'Avance	22 503		22 503	22 075	TOTAL GÉNÉRAL	2 015 460	1 808 996
TOTAL GÉNÉRAL	2 032 577	17 117	2 015 460	1 808 995			

Annexe 2 : Compte de résultat technique et financier du fonds GAIPARE au 31/12/2022

(en K euros)

Taux net : 2,20 %

Débit		Crédit	
Rémunération des contrats en cours	70 484	84 664	Revenus financiers
Rémunération des contrats rachetés ou échus	870		
		8 166	Plus-values ou Moins-values
		-312	Dotation/Reprise PDD
		-4 765	Charges de placement
Frais de gestion	20 333	-	Intérêts sur avances
Frais d'association	1 010	-	Crédit d'impôt
Rémunération affectée aux rentes en 2022	178	-	Résultat technique Rentes
Dotation sur fonds de PPE	-	5 119	
TOTAL DÉBIT	92 872	92 872	TOTAL CRÉDIT

PPE ouverture 2022	81 999
PPE après reprise/dotation	76 881

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

Annexe 3 : Compte technique des rentes GAIPARE au 31/12/2022

(en K euros)

Débit		Crédit	
Provisions mathématiques au 31/12/2022	3 969	3 942	Provisions mathématiques au 01/01/2022
Arrérages réglés	211	68	Virements de réserves
Frais de gestion (3 % des arrérages)	6	170	Intérêts crédités (taux 2 % 2,25 % 2,5 % 3 % & 5 %)
		6	PB incorporée aux provisions
SOLDE		0	

Annexe 4 : Fonds en euros

Composition du portefeuille au 31/12/2022

	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros
Total du fond GAIPARE euros	3 554 475	3 059 346
1. Instruments de taux	3 194 192	2 703 066
2. Actions	275 099	264 371
3. Immobilier	84 420	91 173
4. Diversification	763	735

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				3 194 192	2 703 066	
1.1 Emprunts d'état et assimilés				1 889 487	1 523 893	
AT0000383864	RAGB 6 1/4 07/15/27	AA+	8 300 000	9 042	9 760	4.73
AT0000A2EJ08	RAGB 0 3/4 03/20/51	AA+	17 886	17 950 000	10 265	0.79
BE0000291972	BGB 5 1/2 03/28/28	AA	27 000 000	28 726	31 643	4.99
BE0000320292	BGB 4 1/4 03/28/41	AA	15 000 000	15 441	17 031	4.27
BE0000340498	BGB 2.15 06/22/66	AA	17 000 000	27 234	13 195	0.60
BE0000343526	BGB 2 1/4 06/22/57	AA	13 500 000	20 687	10 874	0.58
BE0002709906	WALLOO 1.05 06/22/40	A-	20 000 000	19 943	13 078	1.10
BE0002717982	FLEMSH 1 01/23/51		10 300 000	10 326	5 733	1.03
BE0002754357	WALLOO 0.65 01/16/51	A-	6 600 000	6 570	3 111	0.69
BE0002779602	WALLOO 1 1/4 06/22/2071	A-	5 000 000	5 028	2 595	1.25
BE0002871524	FLUVIU 4 07/06/32	A-	1 400 000	1 419	1 416	4.07
BE6313647149	WALLOO 1 1/4 05/03/34	A-	2 700 000	2 722	2 117	1.25
DE000NRWOKM0	NRW 1 3/4 10/26/57	AA	22 000 000	29 048	15 950	0.71
DE000NRWOLA3	NRW 1 3/4 07/11/68	AA	8 500 000	11 761	5 837	0.76
DE000NRWOLC9	NRW 1.95 09/26/2078	AA	17 500 000	26 991	12 662	0.76
ES00000127A2	SPGB 1.95 07/30/30	A	2 000 000	1 961	1 829	2.35
ES00000128E2	SPGB 3.45 07/30/66	A	9 000 000	15 362	8 082	1.34
ES0000012B47	SPGB 2.7 10/31/48	A	5 000 000	6 887	4 068	1.04
ES0000012G00	SPGB 1 10/31/50	A	12 000 000	11 593	6 214	1.15
ES0000012H58	SPGB 1.45 10/31/2071	A	11 750 000	11 250	5 418	1.58
ES0000012K46	SPGB 1.9 10/31/52	A	6 250 000	6 268	3 987	1.90
ES0000090896	ANDAL 2.4 04/30/32	BBB	6 000 000	6 051	5 393	2.46
ES0000010190	MADRID 1.571 04/30/29	A	5 850 000	5 913	5 281	1.56
ES0000106734	BASQUE 1 7/8 07/30/33	A-	3 750 000	3 775	3 170	1.93
EU000A1G0DN3	EF5F 2 02/28/56	AA	10 000 000	14 056	7 929	0.68
EU000A1G0D0T0	EF5F 1 1/4 05/24/33	AA	5 000 000	4 949	4 187	1.43
EU000A1U9902	ESM 1 3/4 10/20/45	AAA	20 000 000	19 944	15 426	1.78
EU000A1U9936	ESM 1.85 12/01/55	AAA	5 000 000	7 186	3 693	0.43
FR0000187635	FRTR 5 3/4 10/25/32	AA	70 000 000	81 743	86 300	3.80
FR0000571077	FRTRR 0 04/25/23	AA	54 800 000	53 779	54 376	6.15
FR0000571150	FRTR 6 10/25/25	AA	83 000 000	89 067	90 960	3.62
FR0000571218	FRTR 5 1/2 04/25/29	AA	108 300 000	122 919	128 577	3.73
FR0010070060	FRTR 4 3/4 04/25/35	AA	27 000 000	30 197	31 790	3.86
FR0010371401	FRTR 4 10/25/38	AA	40 000 000	41 428	43 446	3.75
FR0010466938	FRTR 4 1/4 10/25/23	AA	46 500 000	47 213	47 430	3.29
FR0010916924	FRTR 3 1/2 04/25/26	AA	17 100 000	17 203	17 873	4.08
FR0011185636	SAGESSE 4 01/24/24	AA	3 100 000	3 216	3 242	4.00
FR0011266527	ADPFP 3 1/8 06/11/24	AA	3 400 000	3 454	3 461	3.21
FR0011462746	UNEDIC 2 1/4 04/05/23	AA	2 500 000	2 537	2 541	3.00
FR0012969129	SAGESSE 1 1/2 10/25/27	AA	3 100 000	3 096	2 858	1.59
FR0013018090	RATPFP 1 3/4 05/25/31	AA	9 400 000	9 487	8 445	1.76
FR0013054897	VDP 1 3/4 05/25/31	AA	4 000 000	4 025	3 598	1.80
FR0013154028	FRTR 1 3/4 05/25/66	AA	39 500 000	52 900	27 037	0.84
FR0013235199	VDP 1 5/8 02/02/33	AA	4 900 000	4 937	4 180	1.70
FR0013264439	CTEFRA 2 1/8 07/29/32	BBB+	500 000	533	426	1.47
FR0013336492	UNEDIC 1 1/4 05/25/33	AA	1 000 000	1 054	817	0.79
FR0013343175	IDF 1 3/8 06/20/33	AA	8 200 000	8 244	6 752	1.39
FR0013368172	RTEFRA 2 1/8 09/27/38	A	1 200 000	1 198	925	2.18
FR0013390846	ALLIANZ VIE EM DEBT		111	10 737	8 967	0.00
FR0013404969	FRTR 1 1/2 05/25/50	AA	32 900 000	39 794	22 475	0.68
FR0013409612	SOGRRP 1 1/8 05/25/34	AA	3 200 000	3 194	2 469	1.20
FR0013415692	FRLBP 1 3/8 04/24/29	BBB-	3 400 000	3 425	2 897	1.41
FR0013445152	RTEFRA 1 1/8 09/09/49	A	5 000 000	4 958	2 657	1.18
FR0013480613	FRTR 0 3/4 05/25/52	AA	78 250 000	78 874	41 595	0.74
FR0013483914	SOGRRP 1 02/18/70	AA	10 500 000	10 699	4 358	0.97
FR0013522141	ADPFP 1 1/2 07/02/32	AA	3 700 000	3 680	2 940	1.64
FR00140005R4	SOGRRP 0 7/10/15/60	AA	5 000 000	4 181	1 901	1.25
FR0014000C08	SNCF 0 7/8 02/28/51	AA-	23 500 000	23 094	11 258	0.97
FR0014001JM8	SNCF 1 01/19/61	AA-	12 500 000	9 482	5 248	1.94
FR0014001NN8	FRTR 0 1/2 05/25/2072	AA	39 500 000	31 410	14 720	1.04
FR0014003CJ5	SOGRRP 0 7/8 05/10/46	AA	8 400 000	8 332	4 702	0.94
FR0014004J31	FRTR 0 3/4 05/25/53	AA	21 000 000	19 000	10 853	1.13
FR0014006O80	SOGRRP 1 11/26/51	AA	10 000 000	9 940	5 087	1.03
FR001400A3H2	CADES 1 1/2 05/25/32	AA	10 100 000	10 149	8 670	1.56
FR001400CKB2	SAGESSE 2 7/8 09/07/32	AA	3 700 000	3 707	3 484	2.96
IE00BOV9TG48	PIMCO-EMRG MKTS BND-INSEHDIN		15 864 530	148 196	108 196	0.00
IE00B2QL3783	PIMCO-EMRG LOCAL BD-INS-EUHG		3 146 900	23 068	20 770	0.00
IE00BH3SQB22	IRISH 1 1/2 05/15/50	A+	25 000 000	28 942	17 347	0.89
IE00BJ38CR43	IRISH 2.4 05/15/30	A+	17 050 000	17 384	16 727	2.33
IT0000366655	BTPS 9 11/01/23	BBB	15 000 000	15 787	15 948	4.39
IT0001086567	BTPS 7 1/4 11/01/26	BBB	20 000 000	22 029	22 818	4.72
IT0001174611	BTPS 6 1/2 11/01/27	BBB	13 000 000	13 950	14 668	5.09
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	BBB	18 000 000	19 117	20 243	5.28
IT0004513641	BTPS 5 03/01/25	BBB	28 000 000	28 501	29 413	4.98

Code	Libellé	Rating	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros	Taux de référence (TAC)
IT0005408098	CDEP 2 04/20/27	BBB	4 700 000	4 751	4 384	2.08
LU2475494477	LGB 1 3/4 05/25/42	AAA	4 300 000	4 269	3 549	1.86
SI0002104048	SLOREP 0.4875 10/20/50	A-	6 300 000	6 345	2 734	0.46
SI0002104121	SLOREP 0.6875 03/03/2081	A-	2 000 000	2 000	661	0.70
SI0002104253	SLOREP 1.175 02/13/62	A-	4 000 000	4 036	2 002	1.18
XS0162990229	EDF 5 5/8 02/21/33	AA	6 500 000	6 931	7 338	5.37
XS0177618039	RESFER 5 10/10/33	AA	9 600 000	10 044	10 868	4.56
XS0191154961	VATFAL 5 3/8 04/29/24	BBB+	5 000 000	5 223	5 317	4.68
XS0368361217	SNCF 4 7/8 06/12/23	AA-	10 000 000	10 262	10 358	4.98
XS0410174659	RESFER 4 1/2 01/30/24	AA	20 000 000	20 879	21 111	4.24
XS0488101527	SNCF 4 1/8 02/19/25	AA-	13 050 000	13 513	13 711	4.12
XS0505157965	EIB 4 04/15/30	AAA	15 000 000	15 335	16 313	4.09
XS0686487421	AGFRNC 3 1/8 01/04/24	AA	9 000 000	9 274	9 273	3.18
XS0745896000	AGFRNC 3 3/4 02/15/27	AA	9 300 000	9 574	9 763	3.83
XS0772617022	SNCF RESEAU FERRE DE FRANCE 0 04/23/32	AA-	6 000 000	6 098	5 870	2.95
XS0880764435	HERIM 5.2 01/29/28	BBB	6 300 000	6 900	6 936	4.14
XS0969572204	EQNR 2 7/8 09/10/25	AA-	9 450 000	9 519	9 498	2.93
XS0985666436	RESFER 3 1/8 10/25/28	AA	9 000 000	9 042	8 992	3.14
XS1057659838	PEMEX 3 3/4 04/16/26	B+	650 000	667	591	3.77
XS1190624202	EQNR 1 5/8 02/17/35	AA-	2 250 000	2 266	1 828	1.69
XS1316420089	DBHNGR 1 5/8 11/06/30	AA-	10 000 000	9 984	8 673	1.68
XS1420379551	NEDWBK 1 1/4 05/27/36	AAA	2 500 000	2 449	1 965	1.48
XS1505568136	TENN 1 1/4 10/24/33	AAA	8 050 000	7 992	6 117	1.34
XS1558472129	SNCF 1 1/2 02/02/29	AA-	10 000 000	10 116	9 101	1.53
XS1586228824	BNG 1 1/2 03/29/38	AAA	13 400 000	13 457	10 675	1.55
XS1648462023	RESFER 2 1/4 12/20/47	AA	12 500 000	16 721	9 367	0.76
XS1721760541	ORSTED 1 1/2 11/26/29	BBB+	5 500 000	5 471	4 768	1.60
XS1756367147	KUNTA 1 1/4 02/23/33	AA+	2 900 000	2 929	2 446	1.25
XS1829261087	BGOSK 2 06/01/30		5 000 000	5 019	4 189	2.11
XS1897486632	BNG 1 1/2 07/15/39	AAA	9 000 000	10 171	7 018	0.71
XS1903442744	ESBIRE 2 1/8 11/05/33	A-	3 400 000	3 387	2 832	2.20
XS1953929608	ACQUIU 2.8 02/20/26	BBB	5 550 000	5 672	5 439	2.87
XS2001738991	TELNO 1 3/4 05/31/34	A-	9 150 000	9 244	7 346	1.75
XS2002491863	TENN 1 1/2 06/03/39	AAA	12 600 000	12 562	8 961	1.58
XS2153459123	LUCSHI 2 04/06/29	AAA	2 350 000	2 381	2 128	2.02
XS2156768546	DBHNGR 1 3/8 04/16/40	AA-	4 000 000	4 276	2 849	1.00
XS2178833690	EQNR 1 3/8 05/22/32	AA-	6 450 000	6 585	5 380	1.23
XS2193666125	DBHNGR 0 7/8 06/23/39	AA-	2 650 000	2 630	1 740	0.96
XS2210006339	LITHUN 0 1/2 07/28/50	A	21 020 000	20 306	9 847	0.64
XS2270142966	DBHNGR 0 5/8 12/08/50	AA-	1 5			

Code	Libellé	Rating	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros	Taux de référence (TAC)
DE000C240M39	CMZB 1 1/2 08/28/28	BBB+	1 200 000	1 205	1 073	1,51
ES0205032008	FERSM 2 1/2 07/15/24	BBB	4 300 000	4 346	4 265	2,55
ES0211845260	ABESM 3 3/4 06/20/23	BBB-	8 000 000	8 160	8 171	3,71
ES0243307016	KUTXAB 0 1/2 10/14/27	BBB-	5 000 000	4 430	4 292	3,86
FRO000475758	ENGALL 5 3/4 06/24/23	BBB+	21 500 000	22 155	22 409	5,49
FRO011004506	ALLIANZ BONDS EURO HIGH YLD		357	37 320	31 465	0,00
FRO011224963	VIEFP 4 5/8 03/30/27	BBB	5 000 000	5 776	5 359	1,66
FRO011280056	BPOCEP 4 1/4 02/06/23	A	1 500 000	1 561	1 560	1,81
FRO011390921	BPOCEP 2 7/8 01/16/24	A	6 600 000	6 773	6 780	2,99
FRO011560077	ORAFP 3 1/8 01/09/24	BBB+	5 800 000	5 973	5 994	3,20
FRO011689033	FRFP 3 1/4 01/22/24	BB+	3 600 000	3 711	3 679	3,21
FRO011694033	DGFP 2 9/5 01/17/24	A-	2 200 000	2 260	2 269	3,03
FRO012384667	PUBFP 1 5/8 12/16/24	BBB	3 900 000	3 897	3 767	1,70
FRO012663169	VIEFP 1 5/8 01/10/28	BBB	2 000 000	2 111	1 837	0,77
FRO012893477	RIVAGE RICHELIEU 1 FCP		318	31 496	27 616	0,00
FRO013053329	SANFP 1 7/8 03/16/26	BBB-	1 700 000	1 721	1 606	1,96
FRO013144003	SANFP 1 1/8 04/05/28	A+	3 000 000	3 009	2 712	1,23
FRO013181906	ICADFP 1 3/4 06/10/26	BBB+	5 000 000	5 064	4 529	1,66
FRO013195633	Autoroute de Liaison Seine-Sarthe SA 2.485 07/31/46	BBB	3 737 386	3 776	2 853	2,48
FRO013213683	SANFP 0 9/5 10/19/28	BBB-	6 000 000	5 861	4 927	1,40
FRO013220258	ARRFP 1 1/4 01/06/27	A-	1 400 000	1 410	1 298	1,38
FRO013252277	AKFP 1 1/2 04/20/27	BBB+	5 500 000	5 569	5 084	1,45
FRO013260551	ARRFP 1 5/8 01/13/32	A-	4 700 000	4 729	4 040	1,74
FRO013262698	COVFP 1 1/2 06/21/27	BBB+	5 000 000	4 973	4 527	1,81
FRO013263638	GFCCP 2 06/30/32	A-	1 800 000	1 801	1 480	2,11
FRO013234357	SANFP 1 3/8 03/21/30	A+	8 200 000	8 223	7 234	1,49
FRO013279888	CAPFP 1 3/4 04/18/28	BBB	2 600 000	2 629	2 392	1,77
FRO013334695	RENAUL 1 5/8 05/26/26	BBB-	3 900 000	3 936	3 560	1,64
FRO013358124	HSBC 1 3/8 09/04/28	A+	3 600 000	3 602	3 201	1,44
FRO013367638	DGFP 1 3/4 09/26/30	A-	2 500 000	2 505	2 227	1,78
FRO013421815	ACAFP 1 07/03/29	A+	5 600 000	5 615	4 713	1,04
FRO013428513	ENGIFP 1 3/8 06/21/39	BBB+	2 000 000	2 130	1 308	0,99
FRO013431715	ULFP 1 3/4 07/01/49	BBB	5 000 000	5 163	2 986	1,64
FRO013448859	SOCGEN 0 7/8 09/24/29	BBB	7 500 000	7 518	5 947	0,88
FRO013455821	ENGIFP 1 1/4 10/24/41	BBB+	9 300 000	9 440	5 491	1,17
FRO013463676	EFFP 0 3/4 11/27/31	A	3 700 000	3 662	2 946	0,88
FRO013505532	RIFP 1 3/4 04/08/30	BBB+	3 500 000	3 533	3 114	1,80
FRO013512449	VIEFP 1 1/4 05/14/35	BBB+	5 100 000	5 124	3 719	1,28
FRO014000UL9	BNP 0 5/8 12/03/32	BBB+	3 200 000	3 199	2 245	0,63
FRO014002BJ9	CMARK 0 7/8 03/11/33	A-	5 000 000	5 018	3 613	0,91
LU172859201	Allianz Euro Core Infrastructure Debt Fund		3 958 596	3 958	3 531	0,00
LU1936190294	Allianz Resilient Credit Euro Infra Debt Fund		10 905 619	10 883	9 285	0,00
LU2350866039	Allianz Global Diversified Private Debt Feeder Fund		6 910	6 901	7 088	0,00
XS0177089298	ENELIM 5 1/4 09/29/23	BBB+	3 100 000	3 164	3 193	4,20
XS0193945655	ATOSTR 5 7/8 06/09/24	BBB-	1 000 000	1 032	1 057	5,87
XS0213026197	C 4 1/4 02/25/30	BBB	13 000 000	12 209	13 352	5,55
XS0452314536	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	BBB+	3 000 000	3 045	3 127	5,09
XS0592229701	BANQUE FED CRED MUTUEL 0 02/17/23	A+	11 000 000	11 155	11 139	1,00
XS0617251995	ACAFP 5 1/8 04/18/23	A+	7 400 000	7 663	7 731	5,22
XS0746010908	TELIA 3 5/8 02/14/24	BBB+	2 500 000	2 593	2 588	3,14
XS0758420748	HEIANA 3 1/2 03/19/24	BBB+	3 950 000	4 058	4 090	3,51
XS0787786440	BHP 3 05/29/24	A-	16 500 000	16 787	16 787	3,01
XS0795932499	SGOFF 0 06/28/24	BBB	5 000 000	5 087	5 013	2,39
XS0863127279	RIOLN 2 7/8 12/11/24	A	3 000 000	2 998	3 012	3,00
XS0866310088	T 3 5/5 12/17/32	BBB	4 000 000	4 161	3 781	3,09
XS0874864860	TELEFO 3 987 01/23/23	BBB-	1 300 000	1 349	1 350	3,99
XS0881362502	TOYOTA 2 3/8 02/01/23	A+	5 750 000	5 874	5 877	2,38
XS0882849507	GS 3 1/4 02/01/23	BBB+	5 000 000	5 149	5 153	2,99
XS0883614231	JPM 2 3/4 02/01/23	A-	5 850 000	5 996	6 001	2,85
XS0896144655	ATCOA 2 1/2 02/28/23	A+	2 300 000	2 348	2 350	2,58
XS0906815591	PM 2 3/4 03/19/25	A-	2 500 000	2 517	2 501	3,45
XS0942082115	VGASDE 2 7/8 06/12/25	BBB+	4 650 000	4 715	4 642	2,95
XS0947658208	BACARD 2 3/4 07/03/23	BBB-	7 000 000	7 092	7 078	2,83
XS0951155869	VGASDE 3 1/8 07/10/23	BBB+	1 800 000	1 826	1 830	3,14
XS0951216166	ORCL 3 1/8 07/10/25	BBB	8 450 000	8 578	8 445	3,11
XS0970852348	ENIIM 3 3/4 09/12/25	BBB+	1 400 000	1 430	1 433	3,35
XS0977496636	DPWGR 2 3/4 10/09/23	A	5 000 000	5 027	5 050	2,87
XS0982019126	EOANGR 3 01/17/24	BBB	2 600 000	2 681	2 691	2,74
XS0993148856	T 3 1/2 12/17/25	BBB	9 650 000	9 651	9 743	3,54
XS0994991411	TTEFP 2 7/8 11/19/25	A+	2 800 000	2 804	2 784	2,94
XS0995643003	WPLN 3 11/20/23	BBB	5 800 000	5 823	5 816	2,93
XS1001594065	INVSA 3 1/2 12/05/33	AA-	2 000 000	2 041	1 942	3,30
XS1014610254	VW 2 5/8 01/15/24	BBB+	6 000 000	6 152	6 116	2,61
XS1017833242	BASGR 2 1/2 01/22/24	A-	2 000 000	2 050	2 049	2,34
XS1019821732	HOLNSW 3 01/22/24	BBB+	5 050 000	5 189	5 190	3,06
XS1032529205	ATIM 3 3/8 02/13/24	BBB-	2 400 000	2 470	2 447	3,41
XS1038708522	ULFP 2 1/2 02/26/24	BBB+	2 300 000	2 345	2 314	2,64
XS1040105980	PM 2 7/8 03/03/26	A-	8 750 000	8 938	8 693	2,95
XS1040506898	BPLN 2 9/2 02/27/26	A-	3 650 000	3 742	3 686	2,97
XS1040508241	IMBLN 3 3/8 02/26/26	BBB-	4 500 000	4 623	4 502	3,41
XS1048519679	TTEFP 2 1/2 03/25/26	A+	5 300 000	5 389	5 294	2,58
XS1048529041	RDSALN 2 1/2 03/24/26	A+	5 650 000	5 752	5 602	2,54
XS1062493934	AON 2 7/8 05/14/26	BBB	1 500 000	1 524	1 461	2,94
XS1067329570	WKLNA 2 1/2 05/13/24	BBB+	4 050 000	4 114	4 078	2,50
XS1068871448	BNP 2 3/8 05/20/24	A+	6 000 000	6 095	6 026	2,28
XS1071444871	GS 2 7/8 06/03/26	BBB+	2 350 000	2 380	2 325	2,98
XS1074382893	WFC 2 1/8 06/04/24	BBB+	2 200 000	2 224	2 183	2,21
XS1079698376	REESM 2 1/8 07/01/23	A-	2 100 000	2 122	2 115	2,16

Code	Libellé	Rating	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros	Taux de référence (TAC)
XS1128224703	AIRFP 2 1/8 10/29/29	A	5 000 000	5 269	4 607	1,35
XS1143502901	CMCSA 2 3/4 11/27/29	A-	4 000 000	4 204	3 775	1,99
XS1146286205	VZ 2 5/8 12/01/31	BBB+	4 000 000	3 993	3 589	2,67
XS1203860934	BATSLN 2 03/13/45	BBB	3 000 000	2 653	1 655	2,80
XS1206411230	CCE 1 7/8 03/18/30	BBB+	7 000 000	6 791	6 220	2,56
XS1218363270	ULFP 1 3/8 04/15/30	BBB+	4 100 000	4 113	3 302	1,47
XS1226748512	BMV 1 3/4 05/15/35	A	4 750 000	4 789	3 924	1,77
XS1234953906	ITW 2 1/8 05/22/30	A	1 923 000	1 903	1 758	2,47
XS1240751229	LLY 2 1/8 06/03/30	A	6 000 000	6 066	5 571	2,14
XS1284580690	LLOYDS 2.065 09/02/30	A	5 000 000	5 034	4 407	2,07
XS1298728707	MLFP 3 1/4 09/30/45	A-	5 000 000	4 997	4 095	3,30
XS1310934382	WFC 2 04/27/26	BBB+	2 700 000	2 736	2 550	2,01
XS1369278764	AMGN 2 02/25/26	BBB+	1 500 000	1 525	1 455	2,01
XS1375955678	IBM 1 3/4 03/07/28	A-	3 000 000	3 027	2 762	1,85
XS1395021089	ACAFP 1 1/4 04/14/26	A+	2 500 000	2 516	2 336	1,33
XS1401197253	ULFP 2 04/28/36	BBB+	1 550 000	1 569	1 150	2,01
XS1402921412	JPM 1 1/2 10/29/26	A-	3 050 000	3 050	2 823	1,57
XS1403388694	ENGSM 1 3/8 05/05/28	BBB	2 600 000	2 611	2 355	1,47
XS1408421763	PM 2 05/09/36	A-	7 000 000	7 070	4 743	2,02
XS1410582313	AIRFP 1 3/8 05/13/31	A	4 000 000	3 999	3 364	1,49
XS1411401083	RDSALN 1 1/4 05/12/28	A+	5 900 000	5 919	5 268	1,34
XS141110988	MS Float 12/14/37		30 000 000	30 055	27 968	4,33
XS1435866931	VELA ENERGY FINANCE SA 3.195 06/30/36	BBB	2 781 984	2 827	2 421	3,20
XS1508831051	ENGSM 0 3/4 10/27/26	BBB	3 000 000	2 937	2 695	1,36
XS1574158082	PFE 1 03/06/27	A+	7 000 000	7 033	6 480	1,09
XS1602547264	BAC 1.776 05/04/27	A-	10 000 000	10 118	9 329	2,02
XS1603892149	MS 1 7/8 04/27/27	A-	5 000 000	5 085	4 613	1,77
XS1605365193	ACAFP 1 3/8 05/03/27	A+	5 000 000	5 055	4 573	1,33
XS1617830721	WFC 1 1/2 05/24/27	BBB+	3 000 000	3 019	2 693	1,56
XS1617831026	BFCM 1 1/4 05/26/27	A+	6 300 000	6 327	5 707	1,33
XS1641623381	HTHROW 1 7/8 07/12/32	BBB+	3 550 000	3 579	2 789	1,88
XS1649193403	ARNDTN 1 7/8 01/19/26	BBB+	8 400 000	8 457	6 888	2,25
XS1654229373	GYCGR 1 3/8 08/03/26	BBB+	3 000 000	2 993	2 431	1,60
XS1689185426	MGCN 1 1/2 09/25/27	A-	2 300 000	2 309	2 051	1,50
XS1695276367	NTGYSM 1 7/8 10/05/29	BBB	3 200 000	3 211	2 762	1,89
XS1702729275	EOANGR 1 1/4 10/19/27	BBB	2 700 000	2 693	2 456	1,36
XS1708161291	VZ 1 3/8 10/27/26	BBB+	3 450 000	3 454	3 172	1,41
XS1769041606	NOVNVX 1 7/8 08/14/38	A+	5 000 000	5 747	3 964	0,73
XS1820037270	BBVASM 1 3/8 05/14/25	BBB	3 000 000	2 941	2 882	2,62
XS1856834608	BFCM 1 3/8 07/16/28	A+	5 000 000	2 504	2 209	1,46
XS1861322383	PLD 1 7/8 01/05/29	A-	2 550 000	2 589	2 283	1,93
XS1882544973	INTNED 2 09/20/28	BBB+	4 200 000	4 215	3 773	2,03
XS1955187858	SIEGR 1 1/4 02/28/31	A+	2 300 000	2 318	1 959	1,28
XS1955187932	SIEGR 1 3/4 02					

Code	Libellé	Rating	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros	Taux de référence (TAC)
XS2386220698	LLY 1 3/8 09/14/61	A	1 300 000	1 278	661	1,45
XS2428716000	DLR 1 3/8 07/18/32	BBB	2 000 000	1 996	1 434	1,47
XS2466401572	DGELN 1 7/8 06/08/34	A-	2 150 000	2 169	1 817	1,92
XS2472845911	SPOLNO 1 3/4 04/27/27	AA-	4 000 000	3 837	3 682	3,07
XS2475955543	PHIANA 2 5/8 05/05/33	BBB+	5 650 000	5 721	4 830	2,67
XS2481287634	INVS 2 3/4 06/10/32	AA-	2 400 000	2 426	2 244	2,80
XS2486285377	MCD 3 05/31/34	BBB+	4 200 000	4 237	3 923	3,09
XS2489982293	MUFG 3.556 06/15/32	A-	5 000 000	5 097	4 898	3,63
XS2491029380	MRKGR 2 3/8 06/15/30	A-	3 300 000	3 328	3 093	2,44
XS2517103334	SGOFF 2 5/8 08/10/32	BBB	1 000 000	1 001	887	2,73
XS2517103417	SGOFF 2 1/8 06/10/28	BBB	900 000	904	833	2,19
1.4. Trésorerie				84 986	84 986	
CASH_EUR	BQE_EUR		1 531 432	1 531	1 531	0,00
CASH_USD	BQE_USD		476 628	447	447	0,00
CASHPOOL_FX	CASHPOOL		81 386 242	83 778	83 778	0,00
OVERDRAFT_FX	BQE_CRED_EUR		-769 961	-770	-770	0,00
OVERDRAFT_FX	BQE_CRED_JPY		-5 512	0	0	0,00
2. Actions				275 099	264 371	
2.1 Europe				104 523	99 359	
9LFR60000002136	Otc Inx.lp Long Put EU0009658145 15.09.2023		8 828	348	348	0,00
9LFR60000002214	Otc Inx.lp Long Put EU0009658145 15.12.2023		6 887	464	464	0,00
FRO007015151	ALLIANZ OPERA-I		273	13 976	10 492	0,00
FRO010850628	AIM EQUITY EUROPE CANTONS-I		608	89 735	88 055	0,00
2.2. North America				71 216	72 806	
9LFR60000002134	Otc Inx.lp Long Put US78378X1072 15.09.2023		6 981	357	357	0,00
9LFR60000002213	Otc Inx.lp Long Put US78378X1072 15.12.2023		7 498	558	558	0,00
FRO010296061	LYXOR MSCI USA ESG DR UCITS		12 254	2 501	4 144	0,00
FRO010900068	AIM EQUITY US-I		133	44 718	42 694	0,00
LU0496786574	LYXOR S&P 500		687 633	23 082	25 053	0,00
2.3. Asia / Pacific				25 709	27 466	
9LFR60000002139	Otc Inx.lp Long Put JP9010100007 08.09.2023		703 265	131	131	0,00
9LFR60000002216	Otc Inx.lp Long Put JP9010100007 08.12.2023		698 334	194	194	0,00
IE00B39J2X56	ISHR JAPAN INDEX-FLX DIS EUR		1 270 482	23 341	24 847	0,00
IE00B39J2Z70	ISHR PAC INDEX-FLX DIST EUR		111 073	2 043	2 295	0,00
2.4. Emerging Markets				73 651	64 740	
9LFR60000002140	Otc Inx.lp Long Put CH0007292201 15.09.2023		23 301	363	363	0,00
9LFR60000002219	Otc Inx.lp Long Put CH0007292201 15.12.2023		26 317	466	466	0,00
FRO010972620	ALLIANZ EQ EMMKS 1		103	12 135	10 635	0,00
LU0235638946	JPM F-EMERG MKTS E-X-DIST		1 585 400	37 354	28 918	0,00
LU1940065789	ROBECO-QI EMER MKT ACT-IEEUR		226 000	23 332	24 358	0,00
3. Immobilier				84 420	91 173	
ALZ000000154	PASSAGE DES PRINCES SAS		823 294	10 000	11 522	0,00
ALZ000000392	Allianz Immobilier Durable 18		1 346 667	13 302	16 591	0,00
ALZ000000408	Allianz PRONY SAS		505 262	5 053	5 512	0,00
FRO013384047	Fonds de Logements Intermediaires 2		49 856	1 151	1 384	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	34 915	34 915	0,00
4. Diversification				763	735	
LU2459532169	Allianz Private Equity Fund SCSp		762 601	763	735	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

Erratum

Une erreur s'est glissée en page 14 du Rapport moral & financier
du conseil d'administration à l'assemblée générale mixte du 27 juin 2023.

Nous vous remercions de ne pas tenir compte des 8 dernières lignes du tableau « Annexe 4 :
Fonds en euros Composition du portefeuille au 31/12/2022 ».

FRO013384047	Fonds de Logements Intermediaires 2		49 856	1 151	1 384	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	34 915	34 915	0,00
4.Diversification				763	735	
LU2459532169	Allianz Private Equity Fund SCSp		762 601	763	735	0,00
LU1940065789	ROBEGO-GE'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