

# 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.

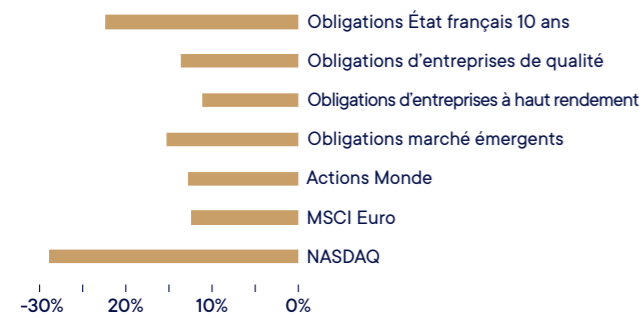
Les orientations budgétaires pour 2023 s'inscrivent dans la continuité de 2022, en diversifiant les efforts de promotion de la marque et en renforçant les prestations apportées à travers le site internet. De plus, il est prévu de relancer les rencontres régionales avec les adhérents.

### 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

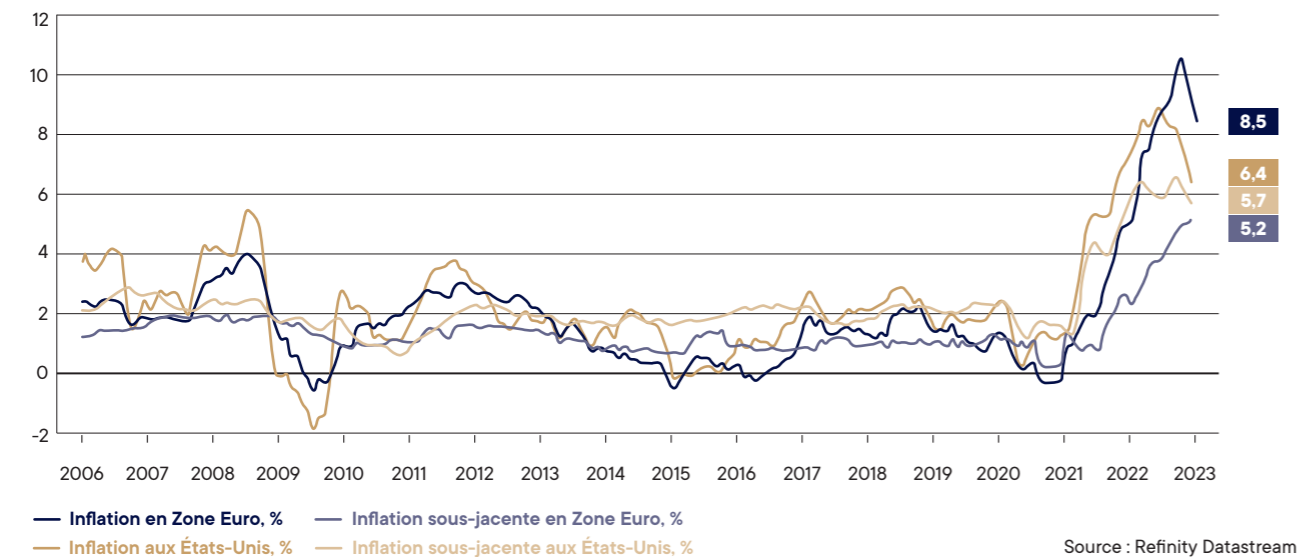
demande a engendré des tensions inflationnistes, les politiques monétaires ont continué d'être un soutien : ni la Réserve Fédérale américaine ni la Banque centrale européenne (BCE) n'ont relevé leurs taux directeurs.

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

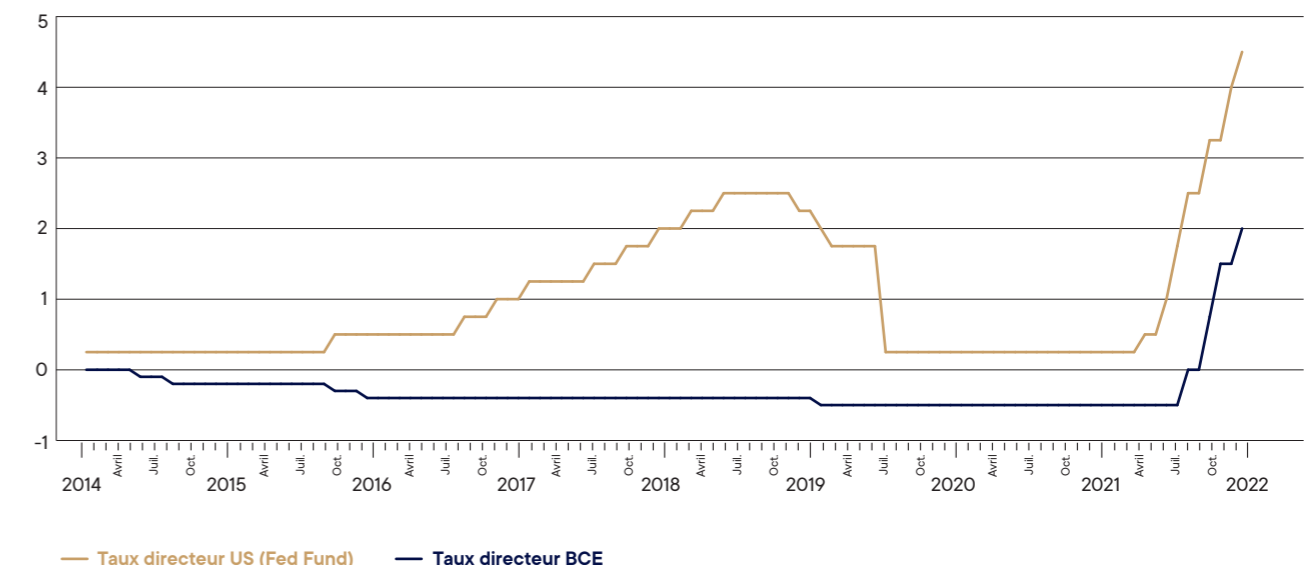
enregistre une performance de -22 % sur l'année. L'annonce en décembre de la fin de la politique zéro-Covid devrait soutenir les perspectives de croissance chinoises et mondiales sur 2023.

#### 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
<b>Produits d'exploitation</b>		
Droits d'adhésion	1078	3170
Cotisations	961101	971805
Prestations		5000
Autres produits divers	60	39438
Reprise Provision		20000
<b>Total I</b>	<b>962239</b>	<b>1039413</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Autres achats et charges externes	699720	813383
Impôts, taxes et versements assimilés	6773	6420
Salaires et traitements	165717	171030
Charges sociales	71848	48298
Autres charges	17847	16213
Dotations aux amortissements	1471	553
Dotations aux Provisions pour risque		
<b>Total II</b>	<b>963376</b>	<b>1055897</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-1137</b>	<b>-16484</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>3593</b>	<b>896</b>
<b>Charges financières</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>3593</b>	<b>896</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>2456</b>	<b>-15588</b>
Produits exceptionnels	0	0
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>113</b>	<b>0</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>113</b>	<b>0</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>0</b>	<b>-4429</b>
<b>Total produits</b>	<b>965832</b>	<b>1040309</b>
<b>Total charges</b>	<b>963489</b>	<b>1051468</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2343</b>	<b>-11159</b>

## 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				
<b>Immobilisations corporelles</b>					<b>Capitaux propres</b>		
Autres immobilisations corporelles	22 380	17 117	5 263	6 734	Report à nouveau	1 502 719	1 513 878
<b>Immobilisations financières</b>					Résultat de la période	2 344	-11 158
Dépôts et cautionnements	16 712		16 712	16 241	<b>TOTAL I</b>	<b>1 505 063</b>	<b>1 502 719</b>
<b>Actif circulant</b>					Provisions pour risques		
Avances et Acomptes	30 586		30 586	25 612	<b>TOTAL II</b>		
Clients				12 000	<b>DETTES</b>		
Autres créances	357 324		357 324	388 795	Dettes financières	18	44
<b>Valeurs mobilières et disponibilités</b>					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					<b>TOTAL III</b>	<b>510 397</b>	<b>306 277</b>
Caisse	18		18	18			
<b>Charges Constatées d'Avance</b>	22 503		22 503	22 075	<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>2 015 460</b>	<b>1 808 996</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>2 032 577</b>	<b>17 117</b>	<b>2 015 460</b>	<b>1 808 995</b>			

## 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	
<b>TOTAL DÉBIT</b>	<b>92 872</b>	<b>92 872</b>	<b>TOTAL CRÉDIT</b>

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
<b>SOLDE</b>		<b>0</b>	





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	INVSIA 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
<b>1.4. Trésorerie</b>				<b>84 986</b>	<b>84 986</b>	
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
<b>2. Actions</b>				<b>275 099</b>	<b>264 371</b>	
<b>2.1 Europe</b>				<b>104 523</b>	<b>99 359</b>	
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
FROO07015151	ALLIANZ OPERA-I		273	13 976	10 492	0,00
FROO10850628	AIM EQUITY EUROPE CANTONS-I		608	89 735	88 055	0,00
<b>2.2. North America</b>				<b>71 216</b>	<b>72 806</b>	
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
FROO10296061	LYXOR MSCI USA ESG DR UCITS		12 254	2 501	4 144	0,00
FROO10900068	AIM EQUITY US-I		133	44 718	42 694	0,00
LU0496786574	LYXOR S&P 500		687 633	23 082	25 053	0,00
<b>2.3. Asia / Pacific</b>				<b>25 709</b>	<b>27 466</b>	
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
<b>2.4. Emerging Markets</b>				<b>73 651</b>	<b>64 740</b>	
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
FROO10972620	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
<b>3. Immobilier</b>				<b>84 420</b>	<b>91 173</b>	
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
FROO13384047	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
<b>4. Diversification</b>				<b>763</b>	<b>735</b>	
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
<b>3. Immobilier</b>				<b>78 276</b>	<b>82 180</b>	
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
FROO13384047	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<sup>er</sup> juillet 1901  
4 rue du Général Lanrezac – 75017 Paris – T. 01 56 68 97 80 – [gaipare.com](http://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
<b>4.Diversification</b>			<b>763</b>	<b>735</b>	
LU2459532169	Allianz Private Equity Fund SCSp	762 601	763	735	0,00
<del>LU1940065789</del>	<del>ROBEGO-QI-EMER MKT-ACT-IEEUR</del>	<del>162 000</del>	<del>15 724</del>	<del>18 005</del>	<del>0,00</del>
<b>3. Immobilier</b>			<b>78 276</b>	<b>82 180</b>	
<del>ALZ000000154</del>	<del>PASSAGE DES PRINCES SAS</del>	<del>823 294</del>	<del>10 000</del>	<del>11 186</del>	<del>0,00</del>
<del>ALZ000000392</del>	<del>Allianz Immobilier Durable</del>	<del>1 046 666</del>	<del>10 302</del>	<del>10 739</del>	<del>0,00</del>
<del>ALZ000000408</del>	<del>Allianz PRONY SAS</del>	<del>1 005 260</del>	<del>10 053</del>	<del>11 083</del>	<del>0,00</del>
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