



**NOTE DE SOLIDITÉ FINANCIÈRE**

# Portefeuille GAIPARE en euro d'Allianz Vie

# Allianz

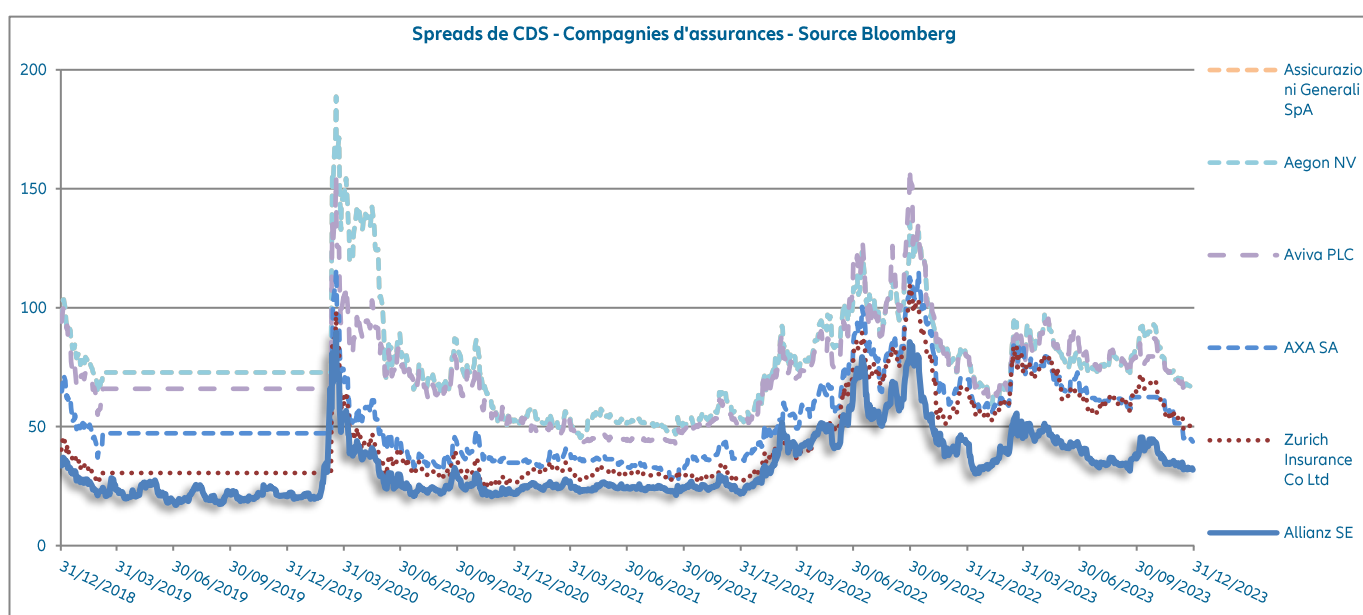
## un Groupe solide

### Le Groupe Allianz : un acteur financier majeur

- Allianz, un des leaders mondiaux de l'assurance propose une offre complète qui couvre tous les besoins en assurance, assistance et services financiers des particuliers, professionnels, entreprises et collectivités. Avec près de 157 000 salariés dans le monde, Allianz est présent dans plus de 70 pays, au service de plus de 125 millions de clients.
- Ses notations confirment sa solidité financière : S&P AA assortie d'une perspective stable.
- Le cycle de resserrement de la politique monétaire a touché à sa fin, conformément aux anticipations de marché. Les taux d'intérêts de la Réserve Fédérale aux Etats-Unis et de la Banque Centrale Européenne se sont maintenus lors du quatrième trimestre à 5,5% et 4,5% respectivement. Les acteurs du marché s'attendent désormais à un statu quo les prochains mois, puis des premières baisses de taux au second semestre de 2024.
- L'inflation a continué de baisser lors du quatrième trimestre, celle-ci clôture l'année à 3,1% aux Etats-Unis et à 2,4% en Europe. La récession tant redoutée ne s'est jamais concrétisée grâce à la résilience du consommateur et du marché du travail.
- Dans ce contexte, les marchés boursiers ont connu un rebond en fin d'année avec la totalité des indices terminant en territoire positif. La performance des actions sur le trimestre est de +8% en Europe, et +11% aux Etats-Unis, tirant encore plus haut celle sur l'année à 19% en Europe et 24% aux US.
- Au cours du premier semestre 2024, les banques centrales continueront à surveiller de près les composantes les plus persistantes d'inflation, afin de décider du meilleur moment d'entamer un cycle de baisse de taux.
- Notre stratégie d'investissement permet d'avoir un portefeuille de qualité, résilient face aux différents cycles de marché. Une gestion actif-passif très stricte y est mise en place.
- 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 difficile avec une certaine sérénité.

## Le Credit Default Swap (CDS) d'Allianz illustre la solidité et la signature d'Allianz, quel que soit l'environnement

- L'investisseur désireux de se protéger contre une défaillance de paiement d'une contrepartie emprunteuse s'assure à l'aide d'un CDS « Credit Default Swap ». Le vendeur d'un CDS s'engage à honorer la dette de l'emprunteur en cas de défaillance de celui-ci, en échange de quoi il est rémunéré pour cette prise de risque.
- Plus le risque de défaut de l'emprunteur est élevé, plus le taux de CDS est élevé.
- Le stress récent a entraîné une volatilité sur les CDS des entreprises financières dans leur ensemble. Le CDS d'Allianz est à nouveau proche des niveaux de début d'année.



# Allianz France et Allianz Vie

## Engagement et solvabilité

### Allianz France

#### Une filiale d'Allianz SE

- Allianz France est un assureur généraliste, spécialiste du patrimoine et de la protection sociale.
- Allianz France s'appuie sur la richesse de son expertise et le dynamisme de ses 8 500 collaborateurs en France pour accompagner plus de 5,2 millions de clients qui lui font confiance.
- En 2023, Allianz en France a réalisé :
  - 11,9 milliards de chiffre d'affaires et
  - 1,2 milliard d'euros de résultat opérationnel.

#### Une entreprise engagée et éthique

- Allianz France place la Responsabilité Sociétale de l'Entreprise (RSE) au cœur de son action pour une assurance responsable, soucieuse de répondre au mieux aux défis éthiques d'aujourd'hui et demain :
  - démarche de développement durable,
  - un label RSE indépendant pour nos agents.

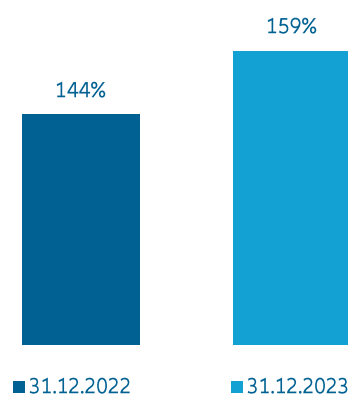
## Allianz Vie

### Un des principaux acteurs français en Vie

- Allianz Vie est la principale compagnie d'Allianz France opérant en assurance vie, avec une grande pratique de l'investissement à long terme.
- Le total des actifs financiers sous gestion Allianz France représente 9,1 % du total des actifs sous gestion du Groupe Allianz à fin décembre 2023 (hors Unité de Compte).
- Pour Allianz Vie, le total des actifs financiers et immobiliers sous gestion au 31.12.2023 est de 57,4 milliards d'euros, répartis en :
  - 17,1 milliards d'euros d'actifs en unités de compte,
  - 26,2 milliards d'euros pour l'actif général en euro et
  - 14,1 milliards d'euros dans divers portefeuilles en euro cantonnés (pour des raisons réglementaires, contractuelles ou de gestion).

Une compagnie largement solvable, qui résiste à la remontée des taux et à l'environnement économique actuel.

- La marge de solvabilité de la compagnie Allianz Vie répond aux exigences de solvabilité réglementaire :



- La marge de solvabilité s'établit à 159 % en hausse par rapport à fin 2022 et à un niveau supérieur au minimum exigé par la réglementation (100 %). Des mesures spécifiques visant à conserver un niveau confortable sont régulièrement mises en place pour garantir la solvabilité dans la durée.

# Allianz France Investissements

## Innovation et engagement durable

L'approche d'Allianz France Investment Management (AIM Paris) en matière de critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) s'articule autour du développement durable, décliné en 3 volets, sur toute la chaîne de valeur de l'investissement.

- **Exclusions des entreprises et/ou pays ayant un impact négatif** : une politique d'exclusion clairement définie. Allianz France n'investit pas dans les modèles économiques reposant à plus de 25% sur le charbon<sup>(1)</sup>, dans les armes interdites ou controversées ainsi que dans les pays ne respectant pas les droits de l'homme.
- **Intégration des critères ESG sur toutes les classes d'actifs** : nos investissements sont conformes aux critères tout au long du cycle de vie de l'investissement. Sur les actifs cotés, l'intégration ESG se fait à travers une notation ESG, sur le non-coté à travers l'identification de « secteurs d'activité sensible ».
- **Investissement à impact** : nous allouons une partie de notre portefeuille à des opportunités d'investissements ayant une contribution positive et mesurable aux enjeux sociaux et environnementaux dans l'économie réelle.

**L'approche ESG chez Allianz France en quelques chiffres <sup>(2)</sup> :**

### **Climat et biodiversité :**

- engagement de neutralité carbone d'ici 2050, aligné sur l'ambition de l'accord de Paris.
- fixation d'une cible de décarbonation à court terme : réduire de 25 % l'empreinte carbone absolue de nos portefeuilles d'actions, d'obligations listées et d'immobilier en direct d'ici 2025.
- développement d'indicateurs sur la biodiversité.
- 26 millions d'euros d'investissements pour la préservation de la biodiversité.

### **4,4 milliards d'investissements en actifs verts (fin 2022) :**

- 696 millions d'euros en énergies renouvelables,
- 2,2 milliards d'euros en obligations vertes,
- 1,5 milliard d'euros en bâtiments verts certifiés.

### **213 millions d'euros d'investissements à impact, orientés vers :**

- la dépollution des sols,
- la protection de la biodiversité,
- l'économie circulaire.

(1) Entreprises dont les revenus ou la production d'énergie proviennent à plus de 30% d'activités relatives à l'extraction du charbon. Pour plus d'information :

<https://www.allianz.fr/content/dam/onemarketing/azfr/common/marque/pdf/RID2022.pdf>

# Allianz France, assureur et investisseur engagé

Une responsabilité sociétale profondément ancrée au sein des investissements.



(1) Trajectoires portefeuille 2020 – 2025 – Scopes 1 et 2.  
 (2) Activités de votes exercées en direct pour Allianz France.  
 (3) MSA: Mean Species Abundance.  
 (4) Sur les portefeuilles actions et obligations d'entreprises d'Allianz France.  
 (5) BREEM, LEED, HQE, DGNB.  
 (6) Comprenant à la fois les actions et la dette pour l'immobilier durable et les énergies renouvelables

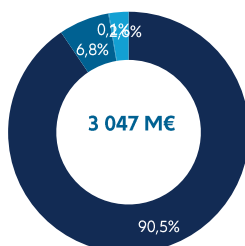
# Portefeuille GAIPARE

## d'Allianz Vie Composition

### Composition par classe d'actifs

La ventilation des actifs du portefeuille GAIPARE au 31.12.2023 est la suivante :

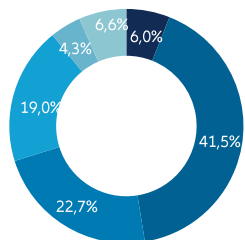
- Instruments de taux <sup>(1)</sup>
- Actions <sup>(2)</sup>
- Diversification
- Immobilier



### Instruments de taux

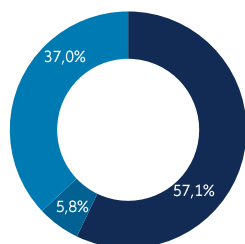
La répartition des instruments de taux (hors OPCVM et instruments dérivés) par notation <sup>(3)</sup> montre la prépondérance des titres notés AAA, AA et A.

- AAA
- AA
- A
- BBB
- Non IG <sup>(4)</sup>
- Non noté



La répartition par secteur économique montre une répartition équilibrée entre titres d'états et assimilés et titres émis par des entreprises privées (corporates), ainsi qu'une exposition sur les titres sécurisés (garantis par des actifs réels).

- Obligations d'État et assimilées
- Obligations sécurisées
- Obligations privées



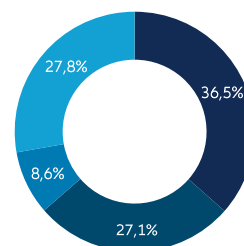
Le portefeuille obligataire est majoritairement composé de dette souveraine dont 20,4 % d'exposition sur la France, 3,6 % sur l'Italie et 2,7 % sur la Belgique. La sensibilité des instruments de taux est cohérente avec les engagements longs détenus au passif.

### Actions

Le portefeuille actions est détenu sous forme d'OPCVM et de fonds indiciels cotés.

Il est exposé aux diverses zones géographiques, avec un socle d'investissements en actions de la zone euro et des diversifications opportunistes dans les autres pays.

- Europe
- Amérique du Nord
- Asie/Pacifique
- Pays émergents



### Immobilier

Les investissements immobiliers offrent de la diversification au portefeuille d'actifs. Cette poche immobilière, elle-même diversifiée, génère une performance en partie décorrélée des autres classes d'actifs.

Les placements immobiliers sélectionnés permettent de capter un revenu courant pérenne dans le temps

Les actifs sont présentés en vision économique : (1) La poche Instruments de taux inclut également les instruments monétaires. (2) La poche Actions ne comprend pas les actions non cotées, qui sont classées en Diversification. (3) En cas de différence de notations entre les agences Standard & Poor's et Moody's est retenue la moins bonne des deux notations. (4) Non Investment Grade correspond aux investissements dont la notation est inférieure à BBB.



Pour de plus amples renseignements, votre Conseiller est à votre disposition.

---



#### **Allianz Vie**

Entreprise régie par le Code des assurances  
Société anonyme au capital de 681.879.255 euros  
Siège social : 1 cours Michelet – CS 30051  
92076 Paris La Défense Cedex  
340 234 962 R.C.S. Nanterre

[www.allianz.fr](http://www.allianz.fr)



#### **GAIPARE**

Groupement Associatif Interprofessionnel  
Pour l'Amélioration de la Retraite et de l'Épargne  
Association à but non lucratif, régie par la loi  
du 1er juillet 1901, enregistrée sous le n° 13/11543  
Siège social : 4 rue du Général Lanrézac - 75017 Paris

[www.gaipare.com](http://www.gaipare.com)

Document à usage externe, ne pas jeter sur la voie publique

