



Rapport moral & financier

du conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 23 juin 2026

GAIPARE Allianz Vie SELENCIA Retraite

1. La vie de l'association

L'année 2025 restera marquée pour ce qui est de l'épargne des Français par le climat d'instabilité fiscale qui à terme risque de fragiliser la confiance des épargnants.

Aussi le GAIPARE pour mieux appréhender l'évolution des marchés et en ayant toujours pour boussole l'intérêt de ses adhérents a décidé de développer une nouvelle dimension pour être plus présent dans l'univers de l'épargne. Le conseil d'administration a estimé que la mission de l'association impliquait qu'elle augmente son offre et puisse proposer aux épargnants les moyens d'améliorer et de défendre leur avenir. C'est pour cela que nous avons décidé de nous engager dans la voie de l'épargne retraite en recherchant un partenaire.

2025 restera donc comme une étape importante dans la vie de l'association, celle d'un accord de rapprochement avec l'association APER Zen et son assureur SELENCIA Retraite. L'assemblée générale du mois de juin a validé cette opération par laquelle GAIPARE a absorbé APER Zen. La conséquence de cette fusion permet désormais à l'association de proposer un produit d'assurance vie en partenariat avec Allianz Vie et un plan d'épargne retraite souscrit auprès d'un autre assureur SELENCIA Retraite. Notre indépendance est ainsi renforcée ainsi que notre représentation puisque ce sont dix mille adhérents qui nous ont ainsi rejoint portant le nombre total à quarante-cinq mille.

Le service aux adhérents est d'ailleurs une préoccupation permanente du conseil d'administration. Cela passe par un site vecteur d'informations, de conseils et de services mais aussi par des rencontres directes en régions avec des conférences traitant de l'évolution des marchés financiers, de leurs conséquences sur l'épargne et des interventions toujours très appréciées sur la fiscalité patrimoniale.

L'intérêt des adhérents c'est aussi d'être accompagnés tout au long de leur vie. En effet, constituer un patrimoine est un but important mais la qualité de l'environnement dans lequel on peut en profiter est essentielle. Aussi a-t-il été décidé dans le cadre d'une démarche de mécénat responsable de contribuer à la restauration des forêts françaises ravagées par les incendies. En 2025 ce sont les forêts de l'Aude qui en bénéficieront. Pour chaque nouvelle adhésion – jusqu'à un maximum

de cinq cents – le GAIPARE, sur ses fonds propres, versera cinquante euros au fonds de dotation au fonds de dotation ONF-Agir pour la forêt.

Pour autant l'objectif premier de l'association est de maintenir la performance des contrats. En 2025 le taux de participation aux bénéfices du fonds euros servi pour les contrats souscrits auprès d'Allianz Vie a été de 2,58 %*, en augmentation par rapport à celui de 2024.

Ce taux a été porté à 3,58 %* pour les versements qui ont pu bénéficier d'un complément de revalorisation de 1 %* sur la part investie sur le fonds euros GAIPARE.

En ce qui concerne le fonds euros des contrats SELENCIA Retraite le taux de rendement servi pour les contrats PER Zen et GAIPARE Zen a été de 2,50 %*.

* Taux annuel net de frais de gestion et brut de prélèvements fiscaux et sociaux.

2. Comptes de l'association 2025

Le compte de résultat 2025 de l'association est présenté ci-après.

Les recettes provenant des cotisations et des droits d'adhésion sur les encours sont en hausse pour s'élever à un 1101430 € (versus 922 201 en 2025) à la suite de l'absorption de l'association APER Zen par l'association GAIPARE en juin 2025.

Les produits d'exploitation sont de 1101430 € et les charges d'exploitation de 1268787 €. La hausse de ces dernières s'explique principalement par l'opération de fusion absorption réalisée en 2025 et l'organisation d'une deuxième assemblée générale post fusion en septembre 2025 d'une part et l'alignement de la fiscalité de l'association sur la non-application de la TVA d'autre part.

Ce résultat d'exploitation, corrigé des charges/produits financiers et exceptionnels, matérialise principalement le gain généré par l'opération de fusion et l'effort consenti qui se traduit par un bénéfice de 104322 €

Ce bénéfice sera affecté au report à nouveau.

Ces comptes ont été certifiés par le cabinet AUDIXIA commissaire aux comptes nommé par l'assemblée générale du 27 juin 2025.

3. Contrats d'assurance vie et de capitalisation – Allianz vie – gamme GAIPARE

3.1 ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET FINANCIER 2025

2025 promettait d'être chargée, et elle a tenu toutes ses promesses.

L'année écoulée n'aura pas été un long fleuve tranquille. Toutefois, malgré un contexte mondial sous tension, marqué par de nombreux défis, plusieurs ressorts positifs ont continué à soutenir l'économie mondiale.

L'année débute ainsi : entrée en fonction de Donald Trump.

Puis avec l'arrivée d'une nouvelle coalition, c'est l'Allemagne qui secoue l'Europe et annonce un méga plan de relance historique visant à renforcer ses infrastructures et ses capacités de défense.

Côté marchés, la réaction a été brutale : les taux européens, et notamment les taux allemands, ont atteint un pic et des niveaux attractifs. Ce contexte a favorisé les actions européennes, qui ont surperformé les actions américaines en début d'année.

En France, l'instabilité politique et les négociations budgétaires ont alimenté la prime de risque, mais celle-ci s'est progressivement réduite en fin d'année.

Cependant, des risques subsistent toujours. Le 2 avril 2025 a été le jour de la Libération selon D Trump : « Make America wealthy again ».

Le président américain a annoncé des droits de douane à des niveaux jamais atteints. Cette décision a provoqué un choc sur les marchés actions mondiaux : un véritable « trou d'air ». La confiance des investisseurs a été ébranlée, entraînant une chute de 16 % des indices mondiaux en avril par rapport au début de l'année.

Face au risque d'escalade protectionniste, des accords commerciaux ont été conclus entre les États-Unis et leurs principaux partenaires. Ces compromis ont permis d'éviter une véritable guerre commerciale, limitant ainsi les effets négatifs sur le commerce mondial.

Parallèlement, les plans de relance mis en œuvre aux États-Unis, en Europe et en Asie ont constitué un soutien déterminant à la croissance mondiale, permettant d'amortir le choc initial et de relancer l'activité.

L'un des faits marquants de l'année a été le rôle central de l'intelligence artificielle. Portée par les grandes capitalisations technologiques américaines, l'IA a stimulé l'appétit pour le risque des investisseurs et a contribué à la reprise des marchés. Après le point bas d'avril, les actions mondiales ont rebondi de 28 %, illustrant la capacité des marchés à intégrer rapidement les perspectives de croissance offertes par l'innovation technologique.

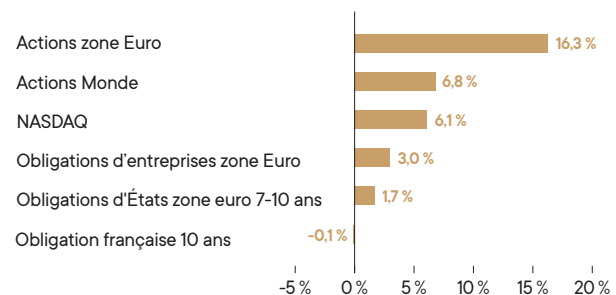
2026 entre bulle de l'IA et turbulences ? L'année 2026 s'annonce sous le signe de l'incertitude et du défi, mais aussi d'opportunités remarquables à saisir. L'inflation, qui reste tenace aux États-Unis refait surface comme risque macroéconomique, elle imposera une vigilance sur l'évolution des taux d'intérêt, le risque de crédit et la solidité du dollar.

La promesse de l'intelligence artificielle reste un enjeu central : le marché attend des résultats concrets, et la patience des acteurs économiques pourrait être mise à l'épreuve.

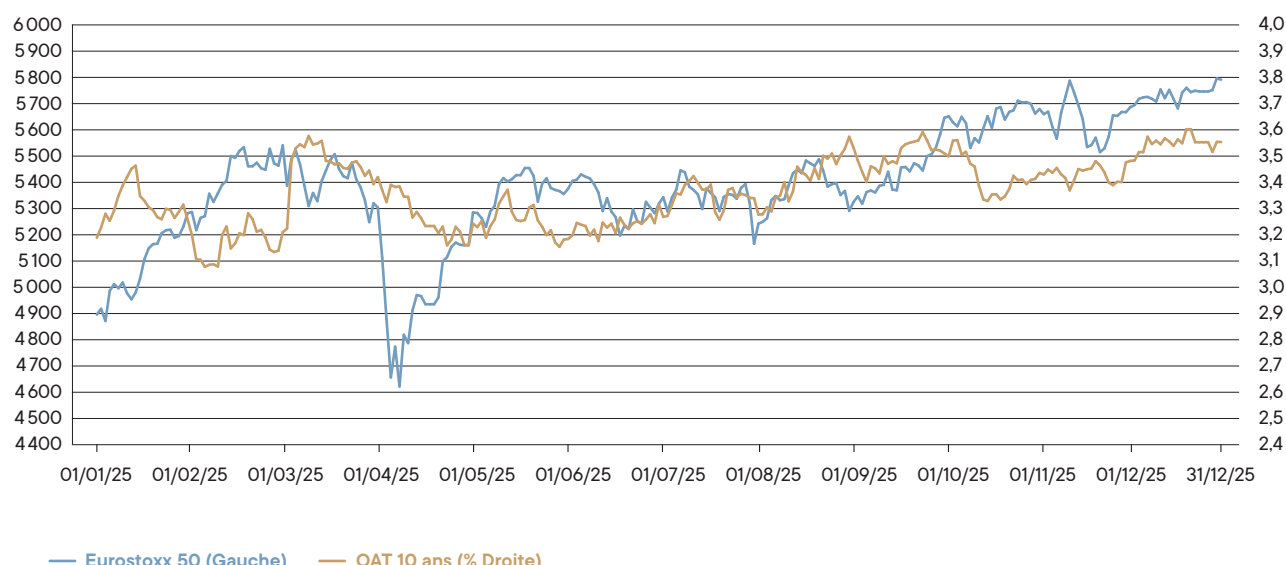
Enfin, l'Europe connaît un élan porté par le redressement industriel, la dynamique des services stimulée par la baisse des taux, et le soutien du plan de relance allemand. Malgré la prudence persistante des consommateurs, la croissance s'affirme, rapprochant la région d'un scénario idéal où croissance et inflation restent maîtrisées.

Performances par classe d'actifs en 2025

(Dividende réinvest EUR)



Évolution Eurostoxx 50 & 10Y OAT



3.2. POLITIQUE DE GESTION FINANCIÈRE DU FONDS EN EUROS GAIPARE EN 2025

Dans ce contexte, Allianz a poursuivi une stratégie d'investissement rigoureuse, axée sur un portefeuille solide d'obligations de qualité, sur la diversification, l'innovation et le respect des engagements en matière de durabilité (critères ESG).

Cette année, nos investissements se sont principalement orientés vers des obligations d'entreprises, qui ont affiché une performance solide. Le taux moyen des placements s'est établi autour de 3,5 %, soit proche des niveaux de l'année dernière.

Nous avons également élargi notre univers d'investissement en intégrant des notes structurées qui offrent des taux de rendement supérieurs à ceux proposés par des obligations classiques, et atteignant en moyenne 6 %.

Sur le portefeuille actions, après plusieurs années portées par les marchés américains et dominées par la Tech, nous avons procédé à des prises de bénéfices. Nous avons également investi dans les actions européennes, notamment dans un fonds de souveraineté et d'innovation.

Enfin, nous avons renforcé nos actifs de diversification, notamment en dette privée avec des fonds diversifiés, contribuant à l'amélioration du rendement global du portefeuille.

Le portefeuille dispose d'éléments de sécurité dont le niveau reste élevé, tels que la provision pour participation aux excédents et la réserve de capitalisation.

Enfin, les agences de notation telles que Standard & Poor's et Moody's reconnaissent régulièrement la solidité financière et la qualité d'Allianz. Ces évaluations témoignent de la capacité du Groupe à faire preuve de résilience et de stabilité face aux fluctuations des marchés financiers, souvent affectés par des crises économiques ou géopolitiques imprévisibles.

À fin 2025, la répartition des actifs en valeur boursière était la suivante :

Allocation (valeur comptable)	31/12/2025	31/12/2024
Obligations	88,1 %	89,3 %
Actions	7,5 %	7,4 %
Immobilier (papier)	2,8 %	2,8 %
Alternatifs	1,1 %	0,3 %
Cash	0,6 %	0,2 %

Le total des actifs s'élève à 2,83 milliards d'euros en valeur boursière.

3.3. LES PERFORMANCES

Pour tous les contrats GAIPARE, le taux net du fonds en euros est en hausse et s'élève à 2,58 %* pour l'année 2025.

Sur une période de 5 ans, le rendement cumulé est de 11,96 %.

La Provision pour Participation aux Bénéfices (PPB) s'élève désormais à 59,3 M€ grâce à une reprise limitée de PPB à hauteur de 3,59 M€ soit un pourcentage de redistribution de 5,70 %.

Dans une conjoncture politique et économique complexe, l'objectif principal de l'association en liaison avec son assureur partenaire est de préserver les intérêts des adhérents à long terme tout en leur offrant des opportunités de rendement innovantes.

Ce taux est porté à 3,58 % net en 2025 pour les versements qui ont pu bénéficier d'un complément de revalorisation de 1 % sur la part investie sur le fonds en euros GAIPARE (taux annuel net de frais de gestion et avant prélèvements sociaux et fiscaux).

Ce complément de revalorisation de 1 % s'applique aux versements qui ont été effectués sur les contrats multi-supports de la gamme GAIPARE à savoir GAIPARE Fidelissimo, GAIPARE Fidelissimo Capitalisation, GAIPARE Sélection, GAIPARE Select F, GAIPARE II, GAIPARE Selectissimo et GAIPARE Selectissimo Capitalisation.

Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs

* Taux net de frais de gestion et brut de prélèvements fiscaux et sociaux, attribué sur le support en euros, Fonds GAIPARE pour l'année 2025 sous réserve de la présence d'un capital constitué sur le fonds GAIPARE au 31/12/2025

En 2025, 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.

Ainsi, 11 supports en UC sont ajoutés et 11 supprimés. Fruits d'une sélection rigoureuse parmi les plus grands noms de la gestion d'actifs. Ces contrats multi-supports GAIPARE proposent ainsi une offre de 95 supports en unités de compte

Le contrat Gaipare Fidelissimo se voit ajouter 40 supports et 22 supports ont été retirés, ce qui permet de proposer un univers de 172 supports en unités de compte sur ce produit.

Sur ces 172 supports, 34,50 % sont des fonds internes, 65,50 % sont des fonds externes. Les fonds classés en « article 8 » représentent 76,61 % des supports proposés et ceux classés en « article 9 » 14,62 %.

L'encours sur les supports en UC représente 14 % de l'encours total au 31/12/2025.

3.4 ÉVOLUTION DES CONTRATS

Il est proposé à l'assemblée générale ordinaire 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 des adaptations mineures sans devoir attendre la prochaine assemblée générale.

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

Par ailleurs, afin de faciliter les opérations de réemploi transgénérationnelles et la constitution d'un patrimoine par les plus jeunes notamment, le conseil d'administration a accepté la proposition d'Allianz Vie d'abaisser le minimum de versement de 30 000 € à 5 000 € sur les contrats Fidelissimo et Fidelissimo capitalisation.

4 Contrats d'épargne-retraite - SELENCIA Retraite - PERP – GAIPARE Zen

4.1. PERP – GAIPARE Zen

4.1.1. Activité 2025 :

Ce contrat n'est plus commercialisé. Au 31/12/2025, le nombre de contrats GAIPARE Zen en cours s'élève à 3 455. Parmi ces contrats, 444 sont en phase de liquidation et 3 011 en phase de constitution. L'âge moyen des adhérents (pondéré par les provisions mathématiques) est de 61,8 ans).

Au 31/12/2025, 40,6 % des adhérents aux contrats GAIPARE Zen (phase de constitution) appartiennent à la tranche d'âge 50–59 ans. 44,9 % sont dans la tranche d'âge 60–69 ans.

La répartition Hommes/Femmes des contrats actifs en phase de constitution est de 56,6 % d'Hommes et 43,4 % de Femmes.

La provision mathématique totale est de 92,3 M€ (rentes incluses). L'encours en phase de constitution représente 74,6 M€ dont une proportion de supports en UC de 45 %.

En 2025, la production nouvelle de 1 219 K€ correspond principalement aux versements libres.

Le chiffre d'affaires réalisé sur GAIPARE Zen est de 2 212 K€ sur l'exercice écoulé.

En 2025, le chiffre d'affaires réalisé sur les supports en unités de compte est de 36,84 %, un niveau stable par rapport à l'année dernière.

Au titre de l'année 2025, un taux de rendement net de 2,50 %* a été servi pour le fonds en euros du **PERP**

* taux net de frais de gestion et hors prélèvements fiscaux et sociaux

Les comptes annuels sont établis et présentés conformément aux dispositions du code des assurances, du décret du 8 juin 1994 et de l'arrêté du 20 juin 1994 en vue de la transposition de la directive n° 91–674 CCE du 19 décembre 1991 concernant les comptes sociaux des entreprises d'assurance.

4.1.2. Gestion technique :

SELENCIA Retraite a procédé, comme les autres années, à une modélisation des passifs, sur la base du portefeuille de souscriptions au 31 décembre 2025, en tenant compte des primes enregistrées, de l'âge des assurés et de l'âge de départ à la retraite prévu.

4.1.3. Gestion financière du fonds en euros :

Les encours en valeur de réalisation des actifs du PERP, venant en représentation des provisions techniques Euro, ont reculé de 3 M€, pour s'établir à 60 M€ au 31/12/2025. Cette diminution résulte principalement :

- d'une collecte nette négative, liée à l'arrêt de la commercialisation du PERP depuis fin 2020;
- de la hausse des taux longs, compressant les valorisations obligataires.

Les 2 M€ de revenus encaissés ont toutefois permis d'atténuer partiellement ces impacts.

En termes de structure de portefeuille, peu d'évolution notable, hormis l'impact marché plus marqué sur les obligations d'État, pénalisées par leur durée élevée (13 en moyenne sur l'année). À l'inverse, le portefeuille d'obligations d'entreprise a fait preuve de résilience dans un contexte de resserrement des spreads de crédit. La qualité de crédit globale du portefeuille obligataire reste inchangée à A.

Le taux de rendement net des actifs, tel que défini à l'article A132–14 du code des assurances, s'établit à 1,40 % sur une base de frais de gestion contre 2,54 % en 2024. La dotation d'une provision pour dépréciation durable sur certaines SCPI en raison de la baisse du prix de retrait, et le choix de conserver les richesses latentes du portefeuille d'actions cotées comme réservoir de performance future sont les principaux éléments explicatifs de cette performance comptable.

Les encours UC restent stables à 34 M€ sur l'exercice, les sorties de capitaux (prestations et arbitrages) ayant été compensées par la bonne performance des supports (revalorisation et revenus encaissés).

(en M€)	31/12/2024 Valeur de Réalisation	% Total	31/12/2025 Valeur de Réalisation	% Total
TOTAL EURO	63	65 %	60	64 %
Obligations d'état	32	33 %	29	31 %
Obligations d'entreprise	13	13 %	13	13 %
Prêts, Fonds de prêts	2	2 %	2	2 %
Participations, Actions, fonds Actions et Divers	5	5 %	6	6 %
Immobilier et Fonds immobiliers	5	5 %	5	5 %
Placements de Trésorerie	6	6 %	5	5 %
TOTAL UC	34	35 %	34	36 %

La composition détaillée de l'actif du PERP au 31 décembre 2025 est consultable au siège de GAIPARE (4 rue du général Lanrezac 75017 Paris) ou communiquée sur simple demande à l'adresse suivante : <https://gaipare.com/contact/>

4.1.4. Le Comité de surveillance

Deux faits majeurs ont marqué l'année 2025 : d'une part la fusion-absorption de l'association APER Zen par l'association GAIPARE à la suite de l'assemblée générale extraordinaire du 27 juin 2025 et d'autre part, dans le prolongement de cette opération, la ratification, par l'assemblée générale ordinaire du 23 octobre 2025, des nouveaux membres du comité de surveillance lequel est désormais composé de Messieurs Guillaume Prache, Jean-Philippe Maugard, William Mussat, Philippe Legendre, Jean Berthon.

4.2. PER – PER Zen

4.2.1. Activité 2025

Le contrat PER Zen a été créé et commercialisé en 2019. Au 31 décembre 2025, 8368 adhésions sont en constitution et 9 en restitution. L'âge moyen des adhérents (pondéré par les provisions mathématiques) est de 59 ans.

La provision mathématique totale est de 401,6 M€ pour les adhésions en constitution, dont 233,5 M€ sur les supports en unités de compte, soient 58 %. Pour les adhésions en restitution, cette provision est de 1,04 M€. La production 2025 s'élève à 62,5 M€.

Au titre de l'année 2025, un taux de rendement net de 2,50 %* a été servi pour le fonds en euros du PER ZEN

* taux net de frais de gestion et hors prélèvements fiscaux et sociaux.

4.2.2. Gestion technique

L'âge moyen des adhérents est de 59,4 ans. Le portefeuille des adhérents se compose de 66 % d'hommes et de 34 % de femmes. Les sorties 2025 des contrats PER Zen d'un montant total de 20,55 M€ sont principalement issues de rachats totaux.

4.2.3. Gestion financière

L'actif du PER Zen n'étant pas cantonné à ce jour, il ne donne donc pas lieu à une comptabilité auxiliaire d'affectation. Ce rapport se limite à donner des informations

générales sur la composition de l'actif général de SELENCIA Retraite :

(en M€)	31/12/2024 Valeur de Réalisation	% Total	31/12/2025 Valeur de Réalisation	% Total
TOTAL EURO	864	73 %	843	71 %
Obligations d'état	340	29 %	332	28 %
Obligations d'entreprise	273	23 %	242	20 %
Prêts, Fonds de prêts	82	7 %	94	8 %
Participations, Actions, fonds Actions et Divers	41	3 %	35	3 %
Immobilier et Fonds immobiliers	76	6 %	108	9 %
Placements de Trésorerie	53	4 %	33	3 %
TOTAL UC	323	27 %	347	29 %

4.2.4. Comité de surveillance

Deux faits majeurs ont marqué l'année 2025 : d'une part la fusion-absorption de l'association APER Zen par l'association GAIPARE à la suite de l'assemblée générale extraordinaire du 27 juin 2025 et d'autre part, dans le prolongement de cette opération, la ratification, par l'assemblée générale ordinaire du 23 octobre 2025, des nouveaux membres du comité de surveillance lequel est désormais composé de Messieurs Augustin de Laburthe, William Mussat, Philippe Legendre, Jean Berthon et Georges Richelme.

4.2.5. Évolution du contrat

Pour permettre l'intégration de nouveaux supports en unités de compte spécifiques dans le cadre de versements programmés et de versements libres et après approbation du conseil d'administration de l'association, il est proposé à l'assemblée générale ordinaire, s'agissant d'une modification essentielle au sens du code des assurances d'approuver la modification du contrat PER Zen comme suit :

1. Conditions de mise en place des versements programmés.

À cet effet, la rédaction suivante est proposée (modification en gras dans le texte) :

« Pour les quatre modes de gestion, les demandes de mise en place des versements programmés ne peuvent pas concerner :

- les unités de compte dont la durée est limitée dans le temps (notamment OPC avec des fenêtres de commercialisation, titres de créance complexes / EMTN),
- les unités de comptes particulières suivantes : (sauf **cas particuliers dont le détail figure dans l'annexe 3 Unités de compte spécifiques**) SCPI, OPCI, Société Civile, Titres Vifs, Actifs non cotés (à l'exception de la gestion pilotée à horizon pour laquelle la mise en place de versements programmés sur les unités de compte représentatives d'Actifs non cotés est possible).

2. Reformulation des limites d'investissement concernant les Unités de compte spécifiques en cas de versement et d'arbitrage

Une reformulation de ces paragraphes est proposée pour tenir compte des évolutions réglementaires sur la nature des fonds à prendre en compte dans le calcul du pourcentage concernant notamment les Actifs non cotés et les SC (société civile).

**Modalités de versement des primes article 6 : verse-
ment / transfert**

Unités de compte spécifiques versement/ transfert initial ainsi que le versement / transfert libre

Unités de compte représentatives de SCPI

Le versement (initial ou libre) ou le transfert (initial ou libre) minimum sur une unité de compte SCPI est de 1000 euros.

Le versement initial ou le transfert initial maximum sur une unité de compte SCPI est de 100 000 euros (sauf cas particuliers détaillés en annexe 3 de la présente Notice d'information).

Lors d'un versement initial ou d'un transfert initial, la part investie sur l'ensemble des supports immobiliers SCPI ne pourra pas excéder 50 % du total du versement/transfert réalisé.

Le cumul des investissements sur les unités de compte SCPI est au maximum égal à 150 000 euros.

Lors d'un versement libre ou d'un transfert libre, le montant investi sur une unité de compte représentative de SCPI ne doit pas porter :

- la provision mathématique du contrat constituée sur ce support à plus 100 000 euros (sauf cas particuliers détaillés en annexe 3 de la présente Notice d'information).
- le pourcentage investi sur l'ensemble des unités de compte représentatives de SCPI à plus de 50 % du sous compartiment
- la provision mathématique du contrat constituée sur l'ensemble des unités de compte représentatives de SCPI au-delà de 150 000 euros ;

Unités de compte représentatives de société civile

Le versement (initial ou libre) ou le transfert (initial ou libre) minimum sur une unité de compte société civile est de 1000 euros.

Le versement initial ou le transfert initial maximum sur une unité de compte société civile est de 100 000 euros (sauf cas particuliers détaillés en annexe 3 de la présente Notice d'information).

Le cumul des investissements sur les unités de compte société civile est au maximum égal à 150 000 euros.

Lors d'un versement initial ou d'un transfert initial, la part affectée à des supports en unités de compte correspondant à des parts ou actions de fonds de fonds alternatifs et/ou d'autres FIA et/ou à des actions de sociétés commerciales non cotées doit respecter les limites prévues à l'article R.131-1 II 2° du Code des assurances.

Lors d'un versement libre ou d'un transfert libre, le montant investi sur une unité de compte représentative de Société civile ne doit pas porter :

- La provision mathématique du contrat constituée sur ce support à plus 100 000 euros (sauf cas particuliers détaillés en annexe 3 de la présente Notice d'information).
- la provision mathématique du contrat constituée sur l'ensemble des unités de compte représentatives de Société civile au-delà de 150 000 euros ;

Par ailleurs suite à cet investissement, la part de la provision mathématique du sous-compartiment constituée sur des supports en unités de compte correspondant à des parts ou actions de fonds de fonds alternatifs et/ou d'autres FIA et/ou à des actions de sociétés commerciales non cotées doit respecter les limites prévues à l'article R.131-1 II 2° du Code des assurances.

Unités de compte représentatives de Titres Vifs

Le versement (initial ou libre) ou le transfert (initial ou libre) minimum sur une unité de compte Titre Vif est de 1000 euros.

Lors d'un versement initial ou d'un transfert initial, la part investie sur l'ensemble des supports Titre Vif ne pourra pas excéder 30 % du total du versement/transfert réalisé.

Lors d'un versement libre ou d'un transfert libre, le montant affecté à une unité de compte représentative de Titre Vif ne doit pas porter le pourcentage investi sur l'ensemble des supports en unités de compte adossés à des Titres Vifs au-delà de 30 % de la provision mathématique du sous-compartiment.

Unités de compte représentatives d'Actifs non cotés

Le versement (initial ou libre) ou le transfert (initial ou libre) minimum sur une unité de compte représentative d'un Actif non coté est de 5 000 euros (sauf cas particuliers détaillés en annexe 3 de la présente Notice d'information).

Pour les unités de comptes adossées à des Actifs non cotés prévoyant en cas de sortie, un règlement en numéraire, le versement (initial ou libre) ou le transfert (initial ou libre) minimum est abaissé à 1 000 €. Ces montants minimums ne s'appliquent pas en cas d'investissement sur cette catégorie d'unités de compte en gestion pilotée à horizon.

Le versement/transfert maximum sur une unité de compte adossée à un Actif non coté est détaillé en annexe 3 de la présente Notice d'information.

Lors d'un versement initial ou d'un transfert initial, la part investie sur l'ensemble des supports adossés à des Actifs non cotés ne pourra pas excéder 30 % du total du versement/transfert réalisé.

Lors d'un versement libre ou d'un transfert libre, le montant affecté à un support en unité de compte adossé à un actif non coté ne doit pas porter le pourcentage investi sur l'ensemble des supports adossés à des actifs non cotés à plus de 30 % de la provision mathématique du sous-compartiment.

Lors d'un versement initial ou d'un transfert initial, suite à cet investissement, la part affectée à des supports en unités de compte correspondant à des parts ou actions de fonds de fonds alternatifs et/ou d'autres FIA et/ou à des actions de sociétés commerciales non cotées doit respecter les limites prévues à l'article R.131-1 II 2° du Code des assurances.

Lors d'un versement libre ou d'un transfert libre, la part de la provision mathématique d'un sous-compartiment constituée sur des supports en unités de compte correspondant à des parts ou actions de fonds de fonds alternatifs et/ou d'autres FIA et/ou à des actions de sociétés commerciales non cotées doit respecter les limites prévues à l'article R.131-1 II 2° du Code des assurances.

Par ailleurs, le conseil d'administration, par application de la délégation qui lui a été donnée par l'assemblée générale, a approuvé les modifications du contrat PER Zen consistant à reformuler les limites d'investissement concernant les supports spécifiques en cas de versement et d'arbitrage pour tenir compte de l'évolution réglementaire.

Le conseil a également approuvé d'assouplir la règle en matière d'arbitrage sortant des supports adossés à des unités de compte représentatives d'actifs non cotés en la limitant à une durée de 6 mois à compter du premier versement ou arbitrage alors qu'actuellement cette opération n'est pas autorisée.

4.2.5. Évolution des contrats d'assurance vie Épargne et Retraite SELENCIA Retraite

Il est proposé à l'assemblée générale ordinaire 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 des adaptations mineures sans devoir attendre la prochaine assemblée générale.

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

5 Résolutions soumises à l'assemblée générale ordinaire

Résolution 1

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration sur la situation financière et morale du Groupement pour l'exercice 2025, décide de l'approuver dans toutes ses dispositions.

Résolution 2

L'assemblée générale, après avoir entendu la présentation des comptes de l'exercice clos et lecture du rapport du commissaire au compte 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 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 approuve les comptes annuels du PERP « GAIPARE Zen » sur le rapport du commissaire aux comptes

Résolution 6

L'assemblée générale approuve la modification du contrat d'assurance vie Épargne-Retraite PER Zen concernant l'ouverture des versements programmés aux supports en unités de compte spécifiques (SCPI, société civile, titres vifs, actifs non cotés).

Résolution 7

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

Annexe 1 : Compte de résultat Association GAIPARE au 31/12/2025

(en euros)

	Exercice 2025	Exercice 2024
Produits d'exploitation		
Droits d'adhésion	1 984	1 288
Cotisations GAIPARE	1 032 231	920 346
Cotisations APER Zen	67 215	-
Produits divers d'exploitation	-	567
Total I	1 101 430	922 201
Charges d'exploitation		
Autres achats et charges externes	869 892	632 056
Impôts, taxes et versements assimilés	45 791	8 454
Salaires et traitements	228 759	223 044
Charges sociales	99 006	105 662
Autres charges	22 683	25 445
Dotations aux amortissements	2 656	2 906
Dotations aux Provisions pour risque	-	-
Total II	1 268 787	997 567
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-167 357	-75 366
Produits financiers	32 357	41 267
Charges financières	-	-
RÉSULTAT FINANCIER	32 357	41 268
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	-135 000	-34 098
Produits exceptionnels	261 231	16 900
Charges exceptionnelles	-	225
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-	16 675
Impôts sur les bénéfices	21 910	-2 401
Total produits	1 395 019	980 368
Total charges	1 290 697	995 391
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	104 322	-15 023

Annexe 1 : Bilan Association GAIPARE au 31/12/2025 (suite)

(en euros)

Actif	31/12/2025			31/12/2024	Passif	31/12/2025	31/12/2024
	Valeur Brute	Amort./ Dépréc.	Valeur Nette				
Immobilisations corporelles					Capitaux propres		
Autres immobilisations corporelles	29 757	21 567	8 189	9 182	Report à nouveau	1 667 795	1 534 004
Immobilisations financières					Résultat en instance d'affectation	-	-
Dépôts et cautionnements	19 424	-	19 424	18 733	Résultat de la période	104 322	-15 023
Actif circulant					TOTAL I	1 772 117	1 518 981
Autres créances	579 900	-	579 900	329 048	Provisions pour risques	-	-
Valeurs mobilières et disponibilités					TOTAL II		
Valeur mobilières de placement	1 415	-	1 415	-	DETTES		
Compte à terme	610 871	-	610 871	600 000	Dettes financières	20	19
Disponibilités	117 481	-	117 481	140 671	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	209 270	150 531
Disponibilités compte sur livret	523 780	-	523 780	621 738	Dettes fiscales et sociales	99 919	104 104
Disponibilités Zen	114 311	-	114 311	-	Autres dettes	1 871	1 027
Disponibilités Zen Livret A	44 709	-	44 709	-	TOTAL III	311 080	255 681
Intérêts courus	14 119	-	14 119	27 184	TOTAL GÉNÉRAL	2 083 197	1 774 662
Caisse	18	-	18	18			
Charges Constatées d'Avance	48 979	-	48 979	28 087			
TOTAL GENERAL	2 104 764	21 567	2 083 197	1 774 662			

Annexe 2 : Compte de résultat technique et financier du fonds GAIPARE au 31/12/2025

(en K euros)

Taux net : 2,58 %

Débit		Crédit	
Rémunération des contrats en cours	76 869	89 552	Revenus financiers
Rémunération des contrats rachetés ou échus	1 894		
		8 089	Plus-values ou Moins-values
		1 043	Dotation/Reprise PDD
		-3 205	Charges de placement
Frais de gestion	19 354		
		0	Intérêts sur avances
Frais d'association	942		
		0	Crédit d'impôt
Rémunération affectée aux rentes en 2024	164		
		0	Résultat technique Rentes
Dotation sur fonds de PPE	0	3 743	Reprise sur fonds de PPE
TOTAL DÉBIT	99 222	99 222	TOTAL CRÉDIT

PPE ouverture	62 884
PPE après reprise/dotation	59 141

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

Annexe 3 : Compte technique des rentes GAIPARE au 31/12/2025

(en K euros)

Débit		Crédit	
Provisions mathématiques au 31/12/2025	3 852	3 462	Provisions mathématiques au 01/01/2024
Arrérages réglés	308	542	Virements de réserves
Frais de gestion (3 % des arrérages)	9	164	Intérêts crédités (taux 2 % 2,25 % 2,5 % 3 % & 5 %)
		0	PB incorporée aux provisions
SOLDE		0	

Annexe 4 : Encours des produits GAIPARE au 31/12/2025

(Eur Mn)

Total des encours	Support en euros Fonds GAIPARE	Supports en unités de comptes
3 549	3 043	506

Annexe 5 : Fonds en euros

Composition du portefeuille au 31/12/2025

	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros
Total du fond GAIPARE euros	3 209 251 081	2 835 491 741
1. Instruments de taux	2 919 809 791	2 514 403 284
2. Actions	186 049 629	212 703 903
3. Immobilier	74 446 768	78 595 171
4. Diversification	28 944 893	29 789 383

Code	Libellé	Rating	Taux de référence (TAC)	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros
1. Instruments de taux					2 919 809 791	2 514 403 284
1.1 Emprunts d'état et assimilés					1 575 158 576	1 212 558 757
AT0000383864	RAGB 6 1/4 07/15/27	AA+	4,73	8 300 000	8 479 008	9 057 704
AT0000A2EJ08	RAGB 0 3/4 03/20/51	AA+	0,79	17 950 000	17 796 267	9 316 898
BE0000291972	BGB 5 1/2 03/28/28	AA-	5,01	27 000 000	27 258 724	30 028 890
BE0000320292	BGB 4 1/4 03/28/41	AA-	4,27	15 000 000	14 958 919	16 206 245
BE0000340498	BGB 2.15 06/22/66		0,60	17 000 000	26 426 849	10 094 914
BE0000343526	BGB 2 1/4 06/22/57		0,58	13 500 000	19 969 442	8 847 998
BE0002709906	WALLOO 1.05 06/22/40	A-	1,10	20 000 000	19 858 679	13 369 841
BE0002717982	FLEMSH 1 01/23/51		1,03	10 300 000	10 235 650	5 233 196
BE0002754357	WALLOO 0.65 01/16/51	A-	0,69	6 600 000	6 535 537	2 858 083
BE0002779602	WALLOO 1 1/4 06/22/2071	A-	1,25	5 000 000	4 995 637	1 899 998
BE0002871524	FLUVIU 4 07/06/32	A-	4,07	1 400 000	1 393 864	1 467 167
BE0390201672	FLUVIU 3 1/2 03/12/35	A-	3,57	2 400 000	2 385 641	2 412 786
BE0390211770	PROXBB 3 3/4 04/08/35	BBB+	3,87	2 900 000	2 871 859	2 946 035
BE6313647149	WALLOO 1 1/4 05/03/34	A-	5,15	2 700 000	2 700 000	2 283 827
DE0001053916	BAYERN 3 02/19/55	AAA	3,02	3 000 000	2 986 837	2 598 571
DE000A383PT8	HOWOGE 3 7/8 06/05/30	A	3,29	800 000	818 859	839 356
DE000A3MQTH8	HAMBRG 3 3/8 10/30/45		3,37	3 850 000	3 850 000	3 687 531
DE000BLB6J26	BYLAN 4 1/4 06/21/27	A+	4,30	3 800 000	3 796 194	3 979 546
DE000NRWOKM0	NRW 1 3/4 10/26/57	AA	0,71	22 000 000	28 437 004	13 358 671
DE000NRWOLA3	NRW 1 3/4 07/11/68	AA	0,76	8 500 000	11 508 378	4 692 786
DE000NRWOLC9	NRW 1.95 09/26/2078	AA	0,76	17 500 000	26 487 551	9 945 638
ES00000128E2	SPGB 3.45 07/30/66	A-	1,34	9 000 000	14 905 584	7 840 086
ES0000012B47	SPGB 2.7 10/31/48	A-	1,04	5 000 000	6 672 694	4 103 732
ES0000012G00	SPGB 1 10/31/50		1,15	12 000 000	11 612 647	6 433 664
ES0000012H58	SPGB 1.45 10/31/2071		1,58	11 750 000	11 242 476	5 358 858
ES0000012K46	SPGB 1.9 10/31/52		1,90	6 250 000	6 247 613	4 100 171
ES0000012O75	SPGB 3 1/2 01/31/41		3,74	5 000 000	4 863 283	5 015 474
ES0000090953	ANDAL 3.3 04/30/35	A-	3,31	4 200 000	4 193 371	4 277 114
ES000101667	BASQUE 3 1/4 04/30/35	A	3,27	3 300 000	3 292 123	3 383 287
ES0200002139	ADIFAL 3 1/8 01/31/30	BBB+	3,17	900 000	898 143	933 531
EU000A1GODN3	EFSS 2 02/28/56	A+	0,68	10 000 000	13 570 768	6 814 719
EU000A1GODT0	EFSS 1 1/4 05/24/33	A+	1,43	5 000 000	4 934 967	4 465 564
EU000A1U9902	ESM 1 3/4 10/20/45	AAA	1,78	20 000 000	19 887 713	14 826 000
EU000A1U9936	ESM 1.85 12/01/55	AAA	0,43	5 000 000	6 991 914	3 284 006
EU000A3LZ0X9	EU 3 3/8 10/04/39	AA+	3,61	4 000 000	3 896 025	3 953 078
EU000A4D8KD2	EU 3 3/8 12/12/35	AA+	3,40	2 500 000	2 493 267	2 541 023
EU000A4EA8Y7	EU 3 3/4 10/12/45	AA+	3,80	1 650 000	1 637 398	1 641 720
EU000A4EG039	EU 4 10/12/55	AA+	4,08	2 800 000	2 760 582	2 793 913
EU000A4EJF17	EU 5 5/8 12/12/40	AA+	3,66	1 850 000	1 842 033	1 858 558
FR000187635	FRTR 5 3/4 10/25/32		3,80	70 000 000	78 044 024	82 019 863
FR0000571218	FRTR 5 1/2 04/25/29		3,73	108 300 000	114 106 716	122 503 753
FR0010070060	FRTR 4 3/4 04/25/35		3,86	27 000 000	28 844 198	30 583 558
FR0010371401	FRTR 4 10/25/38		3,75	40 000 000	40 962 377	41 060 082
FR0010916924	FRTR 3 1/2 04/25/26		4,08	17 100 000	17 061 750	17 584 417
FR0013018090	RATPPF 1 3/4 05/25/31	AA-	1,76	9 400 000	9 391 578	8 872 527
FR0013054897	VDP 1 3/4 05/25/31	A+	1,80	4 000 000	3 988 552	3 769 904
FR0013154028	FRTR 1 3/4 05/25/66		0,84	39 500 000	51 725 684	19 769 193
FR0013235199	VDP 1 5/8 02/02/33		1,70	4 900 000	4 874 562	4 425 216
FR0013264439	CTEFRA 2 1/8 07/29/32	BBB	1,47	500 000	520 241	463 311
FR0013343175	IDF 1 3/8 06/20/33	AA-	1,39	8 200 000	8 188 241	7 212 276
FR0013368172	RTEFRA 2 1/8 09/27/38	A	2,18	1 200 000	1 192 822	986 531
FR0013390846	ALLIANZ VIE EM DEBT		0,00	111	10 736 556	9 701 631
FR0013404969	FRTR 1 1/2 05/25/50		0,69	32 900 000	38 822 504	19 270 260
FR0013409612	SOGRPR 1 1/8 05/25/34		1,20	3 200 000	3 179 510	2 680 229
FR0013445152	RTEFRA 1 1/8 09/09/49	A	1,18	5 000 000	4 946 334	2 547 568
FR0013480613	FRTR 0 3/4 05/25/52		0,74	78 250 000	78 491 772	34 570 153
FR0013483914	SOGRPR 1 02/18/70	AA-	0,97	10 500 000	10 602 122	3 567 007
FR0013522141	ADPPF 1 1/2 07/02/32	A-	1,64	3 700 000	3 666 604	3 315 979
FR00140005R4	SOGRPR 0.7 10/15/60	AA-	1,25	5 000 000	4 226 181	1 659 679
FR0014000C08	SNCF 0 7/8 02/28/51	A	0,97	23 500 000	22 975 459	10 624 340
FR0014001JM8	SNCF 1 01/19/61	A	1,94	12 500 000	9 536 161	4 546 961
FR0014001NN8	FRTR 0 1/2 05/25/2072		1,04	39 500 000	31 676 502	9 882 007
FR0014003CJ5	SOGRPR 0 7/8 05/10/46	AA-	0,94	8 400 000	8 297 843	4 641 819
FR0014004J31	FRTR 0 3/4 05/25/53		1,14	21 000 000	19 078 454	8 981 933
FR0014006O80	SOGRPR 1 11/26/51	AA-	1,03	10 000 000	9 936 485	4 781 063
FR001400CKB2	SAGESS 2 7/8 09/07/32	A+	2,96	3 700 000	3 680 465	3 631 317
FR001400IIS7	FRPTT 4 06/12/35	A	4,10	3 800 000	3 768 889	3 984 401
FR001400IWZ3	SAGESS 3 3/8 06/29/30	A+	3,42	2 200 000	2 194 776	2 280 957
FR001400J150	RTEFRA 3 3/4 07/04/35	A	3,79	2 200 000	2 191 263	2 251 383
FR001400MIG4	RTEFRA 3 1/2 12/07/31	A	3,50	1 700 000	1 699 160	1 725 291
FR001400X2F1	IDFMOB 3.8 05/25/45		3,84	1 800 000	1 788 812	1 728 195
FR001400ZGE5	EDF 4 05/07/37	BBB	4,04	2 000 000	1 991 131	2 031 924
IE00BOV9TG48	PIMCO-EMRG MKTS BND-INSEHDIN		0,00	18 377 325	159 157 098	135 808 432
IE00B2QL3783	PIMCO-EMRG LOCAL BD-INS-EUHG		0,00	3 146 900	23 068 248	22 091 238
IE00BH3SOB22	IRISH 1 1/2 05/15/50	AA-	0,89	25 000 000	28 340 502	16 645 579
IT0001086567	BTPS 7 1/4 11/01/26		4,72	20 000 000	20 408 725	21 097 737

Code	Libellé	Rating	Taux de référence (TAC)	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros
IT0001174611	BTPS 6 1/2 11/01/27		5,09	13 000 000	13 327 359	14 135 850
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31		5,28	18 000 000	18 643 077	20 997 369
IT0005408098	CDEP 2 04/20/27	BBB+	2,08	4 600 000	4 595 116	4 646 586
IT0005633513	ISCRSP 3 1/2 01/29/30	BBB	3,54	3 350 000	3 344 678	3 512 391
IT0005655136	CDEP 3 1/4 06/17/33	BBB+	3,37	1 400 000	1 388 859	1 412 684
IT0005675597	CDEP 3 1/2 10/27/35	BBB+	3,58	4 400 000	4 368 335	4 349 175
LU2475494477	LGB 1 3/4 05/25/42	AAA	1,86	3 000 000	2 953 512	2 329 818
SIO002104048	SLOREP 0.4875 10/20/50	A-	0,46	6 300 000	6 334 489	2 937 722
SIO002104121	SLOREP 0.6875 03/03/2081	A-	0,69	2 000 000	1 998 861	567 212
SIO002104253	SLOREP 1.175 02/13/62	A-	1,18	4 000 000	3 991 301	1 912 463
XS0162990229	EDF 5 5/8 02/21/33	BBB	5,38	6 500 000	6 586 419	7 656 743
XS0177618039	RESFER 5 10/10/33	A+	4,57	9 600 000	9 853 924	10 690 943
XS0505157965	EIB 4 04/15/30	AAA	4,09	15 000 000	14 940 298	16 322 291
XS0745896000	AGFRNC 3 3/4 02/15/27	A+	3,83	9 300 000	9 289 788	9 745 904
XS0772617022	SNCF RESEAU FERRE DE FRANCE O 04/23/32		3,76	6 000 000	6 000 000	6 320 971
XS0880764435	HERIM 5.2 01/29/28	BBB+	4,14	6 300 000	6 428 160	6 923 517
XS0985666436	RESFER 3 1/8 10/25/28	A+	3,14	9 000 000	8 993 917	9 154 097
XS1316420089	DBHNGR 1 5/8 11/06/30	AA+	1,68	10 000 000	9 973 990	9 554 232
XS1420379551	NEDWBK 1 1/4 05/27/36	AAA	1,48	2 500 000	2 444 311	2 066 000
XS1505568136	TENNNL 1 1/4 10/24/33	AAA	1,34	8 050 000	7 993 426	7 047 960
XS1586228824	BNG 1 1/2 03/29/38	AAA	1,55	13 400 000	13 320 678	10 912 620
XS1648462023	RESFER 2 1/4 12/20/47	AA-	0,76	12 500 000	16 247 267	8 526 247
XS1721760541	ORSTED 1 1/2 11/26/29	BBB-	1,60	5 500 000	5 478 276	5 178 797
XS1897486632	BNG 1 1/2 07/15/39	AAA	0,71	9 000 000	9 916 311	7 073 157
XS1903442744	ESBIRE 2 1/8 11/05/33	A-	2,20	3 400 000	3 381 653	3 093 723
XS1953929608	ACQUIU 2.8 02/20/26	BBB+	2,87	5 550 000	5 548 791	5 688 219
XS2001738991	TELNO 1 3/4 05/31/34	A-	2,22	9 150 000	9 150 000	8 035 239
XS2002491863	TENNNL 1 1/2 06/03/39	AAA	1,58	12 600 000	12 476 413	10 008 209
XS2156768546	DBHNGR 1 3/8 04/16/40	AA+	1,00	4 000 000	4 198 594	3 007 298
XS217883690	EQNR 1 3/8 05/22/32	AA-	1,23	6 450 000	6 505 439	5 814 019
XS2193666125	DBHNGR 0 7/8 06/23/39	AA+	0,96	2 650 000	2 622 899	1 872 683
XS2210006339	LITHUN 0 1/2 07/28/50	A	0,64	21 020 000	20 336 873	8 872 767
XS2270142966	DBHNGR 0 5/8 12/08/50	AA+	0,64	1 500 000	1 494 257	692 806
XS2289410420	IBRD 0.2 01/21/61	AAA	0,59	12 600 000	11 056 374	3 822 341
XS2357951164	DBHNGR 1 1/8 05/29/51	AA+	1,14	2 500 000	2 490 012	1 349 521
XS2363910436	MEX 2 1/4 08/12/36	BBB	2,25	4 300 000	4 296 978	3 484 993
XS2400299363	IBRD 0.7 10/22/46	AAA	0,70	5 000 000	4 999 640	2 804 858
XS2475492349	IDAWBG 1 3/4 05/05/37	AAA	1,76	12 000 000	11 979 844	10 279 858
XS2475513953	ONTTFT 1.85 05/03/32	AA+	1,86	6 950 000	6 944 769	6 527 624
XS2478299386	TENNNL 2 3/8 05/17/33	AAA	2,47	7 400 000	7 353 034	7 189 771
XS2486282358	BGOSK 3 05/30/29		3,08	2 350 000	2 343 187	2 416 537
XS2589727168	BGOSK 5 1/8 02/22/33		5,13	4 525 000	4 521 781	5 209 083
XS2636439684	CROATI 4 06/14/35	A-	0,00	3 800 000	3 783 280	4 146 284
XS2740429076	ESTONI 3 1/4 01/17/34	A+	3,18	3 100 000	3 114 886	3 176 587
XS2901969902	LUCSHI 3 3/8 09/17/36	A	3,49	2 300 000	2 276 283	2 247 793
XS29866639701	AEMSPA 3 5/8 01/30/35	BBB	3,73	2 100 000	2 083 165	2 143 953
XS3025944573	BGOSK 4 1/4 03/18/37	A	4,44	2 500 000	2 457 378	2 624 527
XS3045471037	ENEXIS 3 5/8 04/09/37	A+	3,66	950 000	946 149	961 388
XS3075425879	EUROF 3 3/8 05/21/40	AA	3,46	2 100 000	2 078 269	2 052 298
XS3081339072	BRCOL 3 1/2 05/29/40	A+	3,59	2 700 000	2 672 796	2 655 472
XS3088764033	STATNE 3 1/2 06/10/37	A+	3,58	1 850 000	1 835 994	1 863 722
XS3185370973	MEX 4 1/2 03/19/34	BBB	4,51	2 150 000	2 147 486	2 173 998
XS3187006211	ASFING 3 1/8 01/23/36	AA+	3,17	1 200 000	1 195 200	1 186 898
XS3215529192	ASNBK 3 3/8 10/27/32	BBB+	3,44	3 400 000	3 385 249	3 361 181
XS3218684101	STEDIN 3 11/03/32	A-	3,06	2 050 000	2 041 297	2 016 727
XS3218787417	IDAWBG 3 5/8 10/28/50	AAA	3,65	5 000 000	4 977 924	4 762 184
XS3238204062	AEMSPA 3 1/4 05/24/32	BBB	3,36	1 000 000	993 807	993 554
1.2. Emprunts sécurisés					207 324 015	203 566 409
1361501005	Policy Holder Loans		0,00	39 686 229	39 686 229	39 686 229
9LFR50000000308	Loan Given - others 20.06.2036 ICADE		7,07	10 000 000	10 000 000	8 177 013
9LFR500000020124	Loan Given - others 20.10.2028 HUBLOT DEFENSE		7,07	4 334 729	4 334 729	4 235 543
9LFR500000024189	Loan Given - others 19.12.2031 REDEVCO FRANCE		4,60	1 267 808	1 267 808	1 282 385
9LFR500000024195	Loan Given - others 19.12.2031 IMMOBILIÈRE BVLD HAU		4,60	2 293 207	2 293 207	2 319 573
9LFR500000024200	Loan Given - others 19.12.2031 BUREAUX BLVD HAUSSMA		4,60	765 108	765 108	773 905
9LFR500000024205	Loan Given - others 19.12.2031 PARKINGS BLVD HAUSSM		4,60	401 104	401 104	405 715
9LFR500000024211	Loan Given - others 19.12.2031 RIVOXERROIS		4,60	3 963 979	3 963 979	4 009 555
9LFR500000024216	Loan Given - others 19.12.2031 CLAIE DES CHAMPS		4,60	1 804 751	1 804 751	1 825 501
9LFR500000024222	Loan Given - others 19.12.2031 REDEVCO FRANCE		4,38	994 246	994 246	1 005 677
9LFR500000024227	Loan Given - others 19.12.2031 IMMOBILIÈRE BVLD HAU		4,60	25 590	25 590	25 884
9LFR500000024267	Loan Given - others 31.12.2050 ARM CO SA		0,00	20 000 000	20 000 000	19 998 302
CHI433241275	UBS 2.746 05/19/30		3,20	3 000 000	3 000 000	3 037 134
DE000SCB0070	DKRED 3 02/24/40	AAA	3,08	1 650 000	1 635 272	1 595 149
ESO41390988	SANTAN 2 1/2 05/13/30	AAA	2,53	1 300 000	1 298 121	1 307 916
FR0010322867	CFF 0 05/17/26	AAA	4,82	4 000 000	3 995 425	4 268 173
FR0011242700	CFF 3 7/8 04/26/27	AAA	2,87	3 000 000	3 037 647	3 140 403
FR0011580588	CAFFIL 3 10/02/28	AAA	2,79	17 600 000	17 691 158	17 909 574
FR0013234986	ACACB 1 3/8 02/03/32	AAA	1,40	12 000 000	11 978 376	11 043 202
FR0014010A24	ACASC2 2 5/8 12/11/30	AAA	2,65	2 300 000	2 296 694	2 274 195
FR0014013090	CAFFIL 3 05/24/33	AAA	3,04	4 400 000	4 386 284	4 345 929
IT0005246415	CARPP 1 5/8 03/21/29	AA	1,69	13 800 000	13 768 765	13 540 738
IT0005397036	CARPP 1 01/17/45	AA	1,04	5 000 000	4 968 958	2 992 858
IT0005611063	BACRED 3 09/04/31		2,88	3 000 000	3 017 584	3 022 832
IT0005650855	BACRED 2 5/8 08/05/30		2,67	2 100 000	2 095 007	2 109 058
IT0005655334	MONTE 2 3/4 01/18/31	AA	2,76	3 900 000	3 890 787	3 915 649
IT0005678773	BACRED 2 7/8 02/02/32		2,94	900 000	896 544	891 940
LU1992156635	BNP PB FX I ST CR ER AAA-IEI		0,00	69 000	7 025 580	7 071 120

Code	Libellé	Rating	Taux de référence (TAC)	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros
LU2444084276	Az Global Real Estate Debt Opportunitie Fund		0.00	1 463	1 442 182	1 477 313
PTBSRSOM0006	SANTAN 2 5/8 02/19/30	AAA	2.66	2 700 000	2 695 465	2 752 477
PTNOBOOM0008	NOVBNC 2 3/4 02/04/30	AAA	2.82	2 300 000	2 293 350	2 355 081
SK4000027355	VUBSK 3 05/20/32	AA+	3.03	1 500 000	1 496 799	1 512 413
XS2673140633	CBAAU 3.768 08/31/27	AAA	3.20	4 500 000	4 500 000	4 668 559
XS2673972795	NDAFH 3 1/2 08/31/26	AAA	3.49	3 900 000	3 900 000	3 980 670
XS2853557374	COVBS 2 5/8 10/01/29	AAA	2.57	3 000 000	3 005 086	3 005 989
XS2897315474	CBAAU 2.907 11/11/30	AAA	2.67	2 800 000	2 829 536	2 830 609
XS2992401930	RY 2 3/4 02/04/30	AAA	2.82	2 650 000	2 642 645	2 717 438
XS2994527351	KHFC 2.742 03/05/30	AAA	3.20	3 750 000	3 750 000	3 820 115
XS3007600581	CBAAU 2.855 02/26/32	AAA	5.15	1 900 000	1 900 000	1 931 558
XS3067881832	WSTP 2.585 05/14/30	AAA	3.20	1 800 000	1 800 000	1 817 731
XS3087737956	BQDAU 2.732 06/18/30	AAA	2.73	2 050 000	2 050 000	2 064 053
XS3225986374	SIPLAT 4.93 05/15/56		4.97	2 500 000	2 500 000	2 421 250
1.3. Emprunts privés						
BE0002432079	ELIATB 3 1/4 04/04/28	BBB+	3.24	2 400 000	2 400 000	2 490 430
BE0002681626	KBCBB 0 3/4 01/24/30	A-	0.78	3 200 000	3 196 194	2 953 848
BE0390265347	SOFBB 3.707 11/13/33	A-	3.71	2 700 000	2 700 000	2 687 355
BE6248644013	ABIBB 3 1/4 01/24/33	A-	3.31	2 000 000	1 991 858	2 047 564
BE6276040431	ABIBB 1 1/2 04/18/30	A-	2.18	5 000 000	4 861 724	4 796 364
BE6325493268	COFBBB 0 7/8 12/02/30	BBB	0.95	2 000 000	1 992 286	1 771 718
BE6334363692	ECLEAR 1 1/2 04/11/30	AA-	1.52	3 700 000	3 696 571	3 517 666
BE6364525640	ABIBB 3 7/8 05/19/38	A-	3.95	1 350 000	1 338 841	1 366 280
BE6364767150	SHRLUX 4 05/27/35	BBB+	4.02	1 600 000	1 596 859	1 621 440
CH1414003454	UBS 2 7/8 02/12/30	A-	2.94	3 750 000	3 739 246	3 832 657
CH1428867043	SLHNXV 3 3/4 03/24/35	A-	0.00	1 700 000	1 687 488	1 755 106
COPPA33U7628	CELEO 0 09/30/49	BBB-	5.15	2 367 345	2 015 705	1 924 016
DE000A194DE7	MBGGR 1 1/2 02/09/27	A	2.25	3 900 000	3 868 056	3 915 121
DE000A19HCX8	JABHOL 2 05/18/28	BBB	2.10	3 200 000	3 192 485	3 187 498
DE000A3514F3	AMPRIO 4 1/8 09/07/34	BBB+	3.76	5 000 000	5 130 084	5 220 048
DE000A3DCB60	Allianz Global Diversified Private Debt Fund II		0.00	2 229	2 233 202	2 311 775
DE000A3E5MK0	ANNGR 1 1/2 06/14/41	BBB+	1.55	1 500 000	1 489 186	1 001 790
DE000A3LT423	BMW 3 3/8 02/02/34	A	3.50	5 000 000	4 955 521	5 080 055
DE000A3LWGF9	TRAGR 3 3/4 03/27/30	BBB	3.88	5 000 000	4 972 565	5 221 086
DE000A46ON38	AMPRIO 4 09/30/40	BBB+	4.16	1 400 000	1 374 696	1 377 966
DE000A4EBMC1	RBOSGR 3 3/4 05/28/34	A	3.75	2 700 000	2 700 000	2 766 413
DE000A4EBMD9	RBOSGR 4 05/28/37	A	3.82	4 000 000	4 062 520	4 103 242
DE000CZ457B8	CMZB 3 7/8 09/02/36	BBB	3.80	2 000 000	2 005 581	2 015 472
DE000CZ45ZV6	CMZB 3 3/4 06/06/34	BBB	3.80	2 400 000	2 386 580	2 457 030
DE000HCBOCC8	HCOB 3 1/2 01/31/30	A-	3.50	2 000 000	1 999 506	2 084 807
ES0213679OS7	BKTSM 3 5/8 02/04/33	BBB	3.61	2 000 000	1 996 760	2 064 627
ES0213679OU3	BKTSM 3 1/4 11/03/33	A-	3.20	1 800 000	1 800 000	1 781 430
ES0243307016	KUTXAB 0 1/2 10/14/27	BBB+	3.47	5 000 000	4 861 286	4 930 161
FR0011004506	ALLIANZ BONDS EURO HIGH YLD		0.00	369	38 336 553	37 339 254
FR0012893477	RIVAGE RICHELIEU 1 FCP		0.00	318	26 566 416	23 536 592
FR0013195633	Autoroute de Liaison Seine-Sarthe 2.485 46	BBB	2.48	3 558 845	3 558 845	2 833 635
FR0013213683	SANEF 0.95 10/19/28	BBB-	1.40	6 000 000	5 925 562	5 742 216
FR0013260551	ARRFP 1 5/8 01/13/32	A-	1.74	4 700 000	4 668 951	4 368 959
FR0013262698	COVFP 1 1/2 06/21/27	BBB+	1.81	2 700 000	2 687 734	2 682 484
FR0013266368	GFCFP 2 06/30/32	A-	2.11	1 800 000	1 787 485	1 670 179
FR0013324357	SANFP 1 3/8 03/21/30	AA-	1.49	8 200 000	8 161 127	7 864 653
FR0013358124	HSBC 1 3/8 09/04/28	A+	1.44	3 600 000	3 593 186	3 504 934
FR0013421815	ACAFF 1 07/03/29	A+	1.04	5 600 000	5 592 749	5 292 035
FR0013428513	ENGIFP 1 3/8 06/21/39	BBB+	0.99	2 000 000	2 095 834	1 436 416
FR0013431715	URWFP 1 3/4 07/01/49	BBB	1.64	5 000 000	5 107 852	2 923 910
FR0013488859	SOCGEN 0 7/8 09/24/29	BBB	2.22	7 500 000	7 500 000	6 931 975
FR0013455821	ENGIFP 1 1/4 10/24/41	BBB+	1.62	9 300 000	9 401 063	6 020 755
FR0013463676	EFFP 0 3/4 11/27/31	A	0.88	3 700 000	3 672 910	3 253 074
FR0013506532	RIFP 1 3/4 04/08/30	BBB+	1.80	3 500 000	3 492 671	3 374 348
FR0013512449	VIEFP 1 1/4 05/14/35	BBB+	1.28	5 100 000	5 087 313	4 118 685
FR0014000UL9	BNP 0 5/8 12/03/32	BBB+	0.63	3 200 000	3 198 427	2 633 141
FR0014002BJ9	CMARK 0 7/8 03/11/33	A-	0.91	5 000 000	4 987 189	4 176 679
FR0014006VH2	MWDP 1 3/8 01/18/34	BBB	3.75	5 000 000	4 187 888	4 202 298
FR001400AJY0	ENFP 3 1/4 06/30/37	A-	3.28	5 000 000	4 982 642	4 830 763
FR001400G0V3	KNFP Float 02/27/37		3.20	30 000 000	30 000 000	30 937 800
FR001400KHX5	KERFP 3 7/8 09/05/35	BBB+	3.58	3 000 000	3 069 480	3 043 492
FR001400KL23	PRAEFP 5 1/2 09/19/28	BBB	5.50	900 000	899 540	969 769
FR001400NEE6	RIVAGE RICHELIEU 2 FCP		0.00	225	4 590 000	4 607 201
FR001400Q4A7	MLFP 3 3/8 05/16/36	A	3.38	3 000 000	2 998 543	2 996 601
FR001400QZ47	EDENFP 3 5/8 08/05/32	A-	3.74	1 400 000	1 390 274	1 414 599
FR001400SG71	VIEFP 3.571 09/09/34	BBB	3.34	5 000 000	5 084 523	5 020 516
FR001400SJS4	AKEFP 3 1/2 09/12/34	BBB+	3.42	5 000 000	5 027 302	4 905 119
FR001400SMM1	ORAFP 3 1/4 01/17/35	BBB+	3.28	3 000 000	2 991 130	2 998 606
FR001400TOB0	DGFP 3 1/8 03/06/33	A-	3.19	4 600 000	4 578 379	4 627 787
FR001400TT42	ORFP 2 7/8 11/06/31	AA	2.87	2 000 000	2 000 000	2 000 322
FR001400U595	KERFP 3 5/8 11/21/34	BBB+	3.68	3 500 000	3 483 522	3 483 837
FR001400U686	FDJFP 3 5/8 11/21/36	BBB+	3.62	2 700 000	2 700 000	2 647 895
FR001400UHA2	EDENFP 3 1/4 08/27/30	A-	3.25	3 000 000	3 000 000	3 028 795
FR001400XHX8	AYVFP 3 1/4 02/19/30	A-	3.25	3 100 000	3 099 173	3 199 842
FR001400XLI1	BPCGEP 3 7/8 02/26/36	BBB+	3.85	1 200 000	1 200 000	1 228 818
FR001400YI16	SANFP 2 3/4 03/11/31	AA-	2.81	1 600 000	1 595 021	1 620 050
FR001400Y969	AIFP 3 1/2 03/21/35	A	3.56	1 400 000	1 393 109	1 441 741
FR001400YPS6	BNFP 3.438 04/07/33	BBB+	3.20	1 200 000	1 200 000	1 235 073
FR001400YS79	DGFP 2 5/8 04/07/28	A-	2.66	3 000 000	2 996 925	3 048 588
FR001400ZK06	SOCGEN 3 3/8 05/14/30	BBB	3.44	2 200 000	2 194 780	2 259 493
FR001400ZOM2	MERYFP 4 06/04/32	BBB	4.10	1 300 000	1 292 345	1 331 789
FR001400ZOT7	ORAFP 3 1/2 05/19/35	BBB+	3.59	1 000 000	992 220	1 008 567
FR0014010BK0	EFFP 2 5/8 01/10/30	A	2.74	3 000 000	2 986 008	3 016 749
FR0014010CI2	PUBFP 3 3/8 06/12/32	BBB+	3.38	1 200 000	1 198 995	1 214 821
FR0014010IN9	COVFP 3 5/8 06/17/34	BBB+	3.82	1 300 000	1 281 172	1 295 027
FR0014010M61	CAFP 3 3/4 05/24/33	BBB	3.79	3 000 000	2 991 984	3 065 800

RAPPORT MORAL & FINANCIER — GAIPARE

Code	Libellé	Rating	Taux de référence (TAC)	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros
FR0014010MR2	SANFP 3 06/23/32	AA-	3.07	1 900 000	1 892 035	1 919 344
FR0014011PT9	GFCFP 3 3/8 08/04/35	A-	3.50	2 200 000	2 177 267	2 155 626
FR0014012S89	CAPFP 3 1/2 09/25/34	BBB+	3.61	1 500 000	1 487 155	1 481 306
FR0014013UK4	RENAUL 3 5/8 11/03/32	BBB-	3.71	1 000 000	994 306	988 390
FR0014013VX5	AIFP 3 05/05/33	A	3.10	1 800 000	1 787 571	1 773 207
FR00140144C3	ORAFP 3 1/2 11/13/34	BBB+	3.50	3 900 000	3 899 267	3 865 402
LU1728559201	Allianz Euro Core Infrastructure Debt Fund		0.00	4 060 437	4 059 507	3 769 393
LU1936190294	Allianz Resilient Credit Euro Infra Debt Fund		0.00	9 153 467	9 432 460	8 933 317
LU2350866039	Allianz Global Div Private Debt Feeder Fund		0.00	16 300	16 288 191	17 282 939
XS0866310088	T 3.55 12/17/32	BBB	3.09	4 000 000	4 113 530	4 017 036
XS1001594065	INVS A 3 1/2 12/05/33	AA-	3.30	2 000 000	2 027 240	2 009 618
XS1040105980	PM 2 7/8 03/03/26	A-	2.95	8 750 000	8 747 685	8 968 796
XS1040506898	BPLN 2 9/2 02/27/26	A-	7.07	3 650 000	3 650 000	3 744 166
XS1048519679	TTEFP 2 1/2 03/25/26	A+	2.58	5 300 000	5 298 398	5 405 656
XS1048529041	RDSALN 2 1/2 03/24/26	A+	2.54	5 650 000	5 648 810	5 765 902
XS1062493934	AON 2 7/8 05/14/26	BBB	2.94	1 500 000	1 499 411	1 528 971
XS1074144871	GS 2 7/8 06/03/26	BBB+	2.98	2 350 000	2 348 513	2 394 905
XS1128224703	AIRFP 2 1/8 10/29/29	A	1.35	5 000 000	5 143 244	4 932 180
XS1146286205	VZ 2 5/8 12/01/31	BBB+	2.67	4 000 000	3 989 174	3 876 798
XS1203860934	BATSLN 2 03/13/45	BBB+	2.80	3 000 000	2 644 694	2 124 119
XS1206411230	CCE 1 7/8 03/18/30	BBB+	2.56	7 000 000	6 810 194	6 792 421
XS1226748512	BMV 1 3/4 05/15/35	A	1.77	4 750 000	4 739 400	4 108 348
XS1234953906	ITW 2 1/8 05/22/30	A+	2.47	1 923 000	1 895 048	1 880 619
XS1284580690	LLOYDS 2 06/5 09/02/30		3.20	5 000 000	5 000 000	4 689 028
XS1298728707	MLFP 3 1/4 09/30/45	A	3.30	5 000 000	4 959 828	4 543 004
XS1401197253	URWFP 2 04/28/36	BBB+	2.01	1 550 000	1 548 475	1 297 798
XS1403388694	ENGSM 1 3/8 05/05/28	BBB+	1.47	900 000	898 003	884 960
XS1408421763	PM 2 05/09/36	A-	2.02	7 000 000	6 982 960	5 891 874
XS1414110988	MS Float 12/14/37	A+	4.56	30 000 000	30 000 000	32 648 225
XS1641623381	HTHROW 1 7/8 07/12/32	BBB+	1.88	3 550 000	3 548 205	3 249 056
XS1769041606	NOVNVX 1 7/8 08/14/38	AA-	0.73	5 000 000	5 583 634	4 104 453
XS1789759195	CFRVX 2 03/26/38	A+	3.26	3 000 000	2 623 290	2 544 052
XS1861322383	PLD 1 7/8 01/05/29	A	1.93	2 550 000	2 545 774	2 525 914
XS1955187858	SIEGR 1 1/4 02/28/31	AA-	1.28	2 300 000	2 296 246	2 166 678
XS1955187932	SIEGR 1 3/4 02/28/39	AA-	0.73	1 100 000	1 239 474	890 966
XS1958648294	CL 1 3/8 03/06/34	A+	1.37	1 900 000	1 900 686	1 662 536
XS1991265395	BAC 1.381 05/09/30	A-	1.07	7 000 000	7 198 671	6 711 369
XS2004381245	TTEFP 1.535 05/31/39	A+	2.22	8 000 000	8 000 000	5 999 534
XS2015329498	INVS A 1 1/2 06/20/39	AA-	1.51	4 600 000	4 596 234	3 497 167
XS2020670852	MDT 1 07/02/31	A-	0.82	10 000 000	10 094 980	8 976 637
XS2022093517	OMVAV 1 07/03/34	A-	0.76	5 000 000	5 097 187	4 130 982
XS2024716099	DT 1 3/8 07/05/34	BBB+	1.47	6 000 000	5 954 350	5 161 445
XS2034629134	FDX 1.3 08/05/31	BBB	0.96	5 000 000	5 093 149	4 878 234
XS2049146215	VGASDE 0 1/2 09/10/34	BBB+	0.72	5 000 000	4 908 053	3 824 090
XS2049583789	PLD 1 1/2 09/10/49	A	1.80	2 000 000	1 885 074	1 149 568
XS2049707180	BNS 0 1/8 09/04/26	A-	2.99	3 000 000	2 943 142	2 958 893
XS2050406177	DHR 1.35 09/18/39	A-	1.72	5 000 000	4 774 114	3 709 018
XS2052321093	VZ 1 1/2 09/19/39	BBB+	1.46	4 000 000	4 017 296	2 933 776
XS2058556619	TMO 0 7/8 10/01/31	A-	0.94	1 000 000	996 322	884 785
XS2058557260	TMO 1 1/2 10/01/39	A-	1.49	4 000 000	4 004 055	2 985 803
XS2064302735	PEP 0 7/8 10/16/39	A+	0.92	7 500 000	7 456 396	5 218 694
XS2066706735	ENELIM 1 1/8 10/17/34	BBB	1.20	1 350 000	1 341 298	1 094 084
XS2075811948	JPM 1.047 11/04/32	A	1.23	4 400 000	4 400 000	3 885 172
XS2078409716	CL 0 7/8 11/12/39	A+	0.99	6 000 000	5 907 093	4 196 152
XS2098350965	MIZUHO 0.797 04/15/30	A-	3.54	6 000 000	5 354 792	5 484 775
XS2102924383	OPBANK 0.6 01/18/27	BBB+	3.16	3 000 000	2 921 931	2 967 212
XS2115092012	IBM 1.2 02/11/40	A-	1.21	3 100 000	3 093 605	2 171 587
XS2126170161	GIVNVX 1 5/8 04/22/32	A-	1.24	5 600 000	5 729 887	5 155 406
XS2152796426	AIRFP 2 3/8 04/07/32	A	2.47	2 200 000	2 187 869	2 170 154
XS2168629967	HEIANA 1 1/4 05/07/33	BBB+	1.27	4 900 000	4 893 173	4 261 358
XS2168647357	SANTAN 1 3/8 01/05/26	A-	3.17	3 000 000	2 999 152	3 041 008
XS2170386853	RDSALN 1 1/4 11/11/32	A+	1.28	3 400 000	3 393 809	2 977 232
XS2171883007	BACR Float 12/12/32		4.45	30 000 000	30 000 000	32 639 638
XS2176569312	TTEFP 1.618 05/18/40	A+	1.56	4 000 000	4 028 330	2 951 108
XS2178457425	CFRVX 1 5/8 05/26/40	A+	1.64	8 000 000	7 985 895	6 053 156
XS2185868051	AIRFP 2 3/8 06/09/40	A	2.42	1 750 000	1 739 508	1 482 520
XS2197675288	TELEFO 1.864 07/13/40	BBB-	3.20	2 200 000	2 200 000	1 605 128
XS2238792688	MDT 1 5/8 10/15/50	A-	1.74	4 200 000	4 101 398	2 444 999
XS2242633332	PEP 1.05 10/09/50	A+	1.06	2 200 000	2 196 767	1 154 794
XS2247549731	CLNXSM 1 3/4 10/23/30	BBB-	3.11	3 500 000	3 290 290	3 272 872
XS2283188683	EXOIM 0 7/8 01/19/31	A-	0.97	3 150 000	3 135 333	2 838 838
XS2307864020	KO 1 03/09/41	A+	1.04	2 800 000	2 784 288	1 897 432
XS2310797696	SPG 1 1/8 03/19/33	A-	5.15	1 850 000	1 850 000	1 576 397
XS2312723302	MDLZ 1 3/8 03/17/41	BBB	1.42	5 850 000	5 812 308	4 072 329
XS2337061837	CCEP 1 1/2 05/06/41	BBB+	1.50	4 600 000	4 598 758	3 307 092
XS2348638433	ABNANV 1 06/02/33	BBB	1.05	5 000 000	4 980 184	4 204 628
XS2350744434	NESNVX 0 7/8 06/14/41	AA-	0.99	2 850 000	2 803 054	1 890 515
XS2353182376	ENELIM 0 7/8 06/17/36	BBB	1.01	2 600 000	2 564 394	1 948 873
XS2386220698	LLY 1 3/8 09/14/61	A+	1.45	1 300 000	1 274 240	611 333
XS2428716000	DLR 1 3/8 07/18/32	BBB	1.47	2 000 000	1 988 403	1 731 462
XS2466401572	DGELN 1 7/8 06/08/34	A-	1.92	2 150 000	2 142 253	1 910 476
XS2472845911	SPOLO 1 3/4 04/27/27	AA-	3.07	4 000 000	3 932 426	4 011 113
XS2475955543	PHIANA 2 5/8 05/05/33	BBB+	2.67	5 650 000	5 630 324	5 436 725
XS2481287634	INVS A 2 3/4 06/10/32	AA-	2.80	2 400 000	2 391 884	2 357 748
XS2486285377	MCD 3 05/31/34	BBB+	3.09	4 200 000	4 171 306	4 084 631
XS2489982293	MUFG 3.556 06/15/32	A-	2.22	5 000 000	5 000 000	5 143 525
XS2517103334	SGOFF 2 5/8 08/10/32	BBB+	2.73	1 000 000	993 565	972 726
XS2517103417	SGOFF 2 1/8 06/10/28	BBB+	2.19	900 000	898 320	901 066
XS2551903425	HON 4 1/8 11/02/34	A	3.61	4 000 000	4 150 635	4 134 803
XS2555221246	BKNG 4 3/4 11/15/34	A-	3.76	5 000 000	5 364 183	5 397 432
XS2565022832	MS 0 08/10/40	A	3.20	5 000 000	5 000 000	4 750 000

RAPPORT MORAL & FINANCIER — GAIPARE

Code	Libellé	Rating	Taux de référence (TAC)	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros
XS2574873183	EOANGR 3 7/8 01/12/35	BBB	3.26	5 000 000	5 237 065	5 310 211
XS2586000023	BAC Float 05/12/33		3.20	15 000 000	15 000 000	17 043 000
XS2589260723	ENELIM 4 02/20/31	BBB	4.15	3 700 000	3 673 048	3 966 513
XS2589816268	CICFP Float 02/24/37		3.20	30 000 000	30 000 000	31 370 700
XS2589820294	PRIFI 4 5/8 02/21/35	A-	3.90	3 000 000	3 164 178	3 286 253
XS2592301365	TSCOLN 4 1/4 02/27/31	BBB-	4.21	2 000 000	2 002 527	2 174 826
XS2595417945	MCD 4 1/4 03/07/35	BBB+	4.35	1 600 000	1 587 728	1 717 042
XS2595418166	MCD 4 03/07/30	BBB+	4.09	1 450 000	1 444 759	1 554 366
XS2595418323	BASGR 4 03/08/29	A-	4.03	2 900 000	2 896 616	3 103 746
XS2595418596	BASGR 4 1/4 03/08/32	A-	4.26	2 300 000	2 297 791	2 502 481
XS2595418679	BASGR 4 1/2 03/08/35	A-	4.50	2 400 000	2 398 657	2 638 951
XS2597110027	STLA 4 3/8 03/14/30	BBB	4.41	2 000 000	1 996 413	2 136 900
XS2597677090	MGCN 4 3/8 03/17/32	A-	4.37	1 600 000	1 600 000	1 737 264
XS2608731050	RY Float 06/23/34	AA+	3.20	15 000 000	15 000 000	16 507 950
XS2638080452	KPN 3 7/8 07/03/31	BBB	4.00	1 700 000	1 689 291	1 785 343
XS2648498371	IBESM 3 5/8 07/13/33	BBB+	3.65	3 300 000	3 293 629	3 411 415
XS2655852726	TRNIM 3 7/8 07/24/33	BBB+	3.97	5 200 000	5 164 829	5 431 153
XS2746663074	TMUS 3.85 05/08/36	BBB	3.76	5 000 000	5 036 659	5 114 321
XS2751689048	CARR 4 1/2 11/29/32	BBB+	3.42	4 000 000	4 260 250	4 237 714
XS2778764188	TCLAU 3.974 03/12/36	BBB+	3.96	5 000 000	5 003 079	5 166 343
XS2815948695	KO 3 1/2 05/14/44	A+	3.56	900 000	892 639	846 636
XS2838538374	MOTOPG 4 1/4 06/17/35	A-	3.90	5 000 000	5 134 605	5 214 224
XS2838924848	BDX 4.029 06/07/36	BBB	3.46	3 000 000	3 145 724	3 082 289
XS2867261518	MITHCC 3.616 08/02/27	A-	3.20	3 650 000	3 650 000	3 760 808
XS2872349613	VOD 3 3/8 08/01/33	BBB	3.45	1 850 000	1 840 466	1 851 271
XS2872909770	AZN 3.278 08/05/33	A+	3.20	1 800 000	1 800 000	1 820 559
XS2874154946	KO 3 3/8 08/15/37	A+	3.47	800 000	792 409	787 714
XS2874381333	SGOFF 3 5/8 08/09/36	BBB+	3.71	2 300 000	2 281 088	2 285 213
XS2891034063	EJRAIL 3.533 09/04/36	A+	3.44	2 500 000	2 520 308	2 485 621
XS2901993019	AKZANA 3 3/4 09/16/34	BBB-	3.76	1 450 000	1 448 427	1 445 481
XS29055040754	KNOGR 3 1/4 09/30/32	A-	3.43	1 669 000	1 650 441	1 696 907
XS2906211946	IREIM 3 5/8 09/23/33	BBB	3.71	2 000 000	1 988 410	2 016 483
XS2911681083	WURTH 3 08/28/31	A	3.03	1 850 000	1 846 322	1 866 088
XS2918558144	TSCOLN 3 3/8 05/06/32	BBB-	3.50	800 000	793 904	815 409
XS2919680236	EUROGR 3.732 10/18/35	BBB	5.15	500 000	500 000	497 574
XS2928133334	NESNVX 2 5/8 10/28/30	AA-	2.71	1 500 000	1 493 792	1 499 782
XS2928478747	NESNVX 3 1/8 10/28/36	AA-	3.20	4 000 000	3 970 913	3 843 060
XS2931242569	BACR 3.941 01/31/36	BBB+	3.67	4 000 000	4 081 460	4 179 226
XS2932080851	SEB 3 1/8 11/05/31	A-	3.17	3 250 000	3 242 386	3 241 128
XS2932829356	DSVDC 3 3/8 11/06/34	A-	3.21	5 450 000	5 515 889	5 374 453
XS2948453720	SW 3.807 11/27/36	BBB	5.15	1 200 000	1 200 000	1 178 413
XS2948768556	DT 3 1/4 06/04/35	BBB+	3.28	2 300 000	2 292 845	2 305 768
XS2986317506	JPM 3.588 01/23/36	A	3.55	2 000 000	2 000 000	2 042 375
XS2986724644	JYBC 3 5/8 04/29/31	BBB+	3.60	1 700 000	1 697 860	1 762 510
XS2986730617	NWIDE 3.77 01/27/36	BBB+	3.73	3 200 000	3 200 000	3 316 142
XS2987630873	DT 3 02/03/32	BBB+	3.08	1 800 000	1 792 133	1 845 122
XS2987772402	BAC 3.261 01/28/31	A-	3.21	3 100 000	3 100 000	3 207 439
XS2987793150	ICCREA 3 3/8 01/30/30	BBB	3.38	3 000 000	2 998 316	3 127 105
XS2988651498	CABKSM 3 3/4 01/27/36	BBB+	3.78	1 900 000	1 890 944	1 947 327
XS2991296752	TEL 3 1/4 01/31/33	A-	3.37	1 950 000	1 935 035	1 992 644
XS2993376693	BSX 3 03/08/31	A-	3.00	3 300 000	3 298 055	3 359 059
XS2993380885	BSX 3 1/4 03/08/34	A-	3.28	2 450 000	2 643 641	2 672 323
XS2994509706	BRITEL 3 1/8 02/11/32	BBB	3.21	2 550 000	2 537 730	2 583 634
XS2996771767	IFXGR 2 7/8 02/13/30	BBB+	2.96	1 800 000	1 793 977	1 830 587
XS2997348037	MIZUHO 3.295 05/13/33	A+	3.27	3 600 000	3 600 000	3 636 014
XS2997534768	TMUS 3.15 02/11/32	BBB	3.15	4 150 000	4 150 000	4 220 640
XS2999658565	IBM 3.15 02/10/33	A-	3.16	3 100 000	3 097 971	3 138 496
XS3000977317	LIN 3 02/18/33	A	3.04	3 600 000	3 589 065	3 631 049
XS3002420498	CARLB 3 1/4 02/28/32	BBB+	3.26	1 950 000	1 948 114	1 993 671
XS3002420902	CARLB 3 1/2 02/28/35	BBB+	3.54	1 900 000	1 893 951	1 919 187
XS3002555822	NOVOB 3 5/8 05/27/37	AA-	3.68	2 100 000	2 087 533	2 125 935
XS3003295519	KPN 3 3/8 02/17/35	BBB	3.43	1 900 000	1 890 939	1 899 020
XS3003427872	TRNIM 3 1/8 02/17/32	BBB+	3.12	1 500 000	1 500 000	1 532 889
XS3004055177	SABSM 3 3/8 02/18/33	BBB	3.46	1 200 000	1 193 077	1 223 594
XS3004194885	APD 3.45 02/14/37	A	3.45	2 900 000	2 899 668	2 856 706
XS3005214369	JNJ 3.05 02/26/33	AAA	3.07	1 650 000	1 647 223	1 686 845
XS3005214799	JNJ 3.35 02/26/37	AAA	3.35	1 800 000	1 798 756	1 810 350
XS3007570222	EMR 3 03/15/31	A	3.00	2 200 000	2 199 422	2 241 866
XS3007570495	EMR 3 1/2 03/15/37	A	3.51	1 750 000	1 746 879	1 768 690
XS3007624417	CAIXAB 3 1/4 02/25/31	A-	3.33	1 900 000	1 892 554	1 941 824
XS3010675695	LLOYDS 3 5/8 03/04/36	A-	3.66	4 600 000	4 597 810	4 704 882
XS3013011203	PPG 3 1/4 03/04/32	BBB+	3.33	2 300 000	2 288 793	2 328 956
XS3015113536	TTEFP 3.499 03/03/37	A+	3.20	4 400 000	4 400 000	4 371 234
XS3015115408	TTEFP 3.16 03/03/33	A+	3.20	3 400 000	3 400 000	3 442 938
XS3015761458	AXP 3.433 05/20/32	A-	3.38	1 150 000	1 150 000	1 180 287
XS3016387287	ADNA 3 1/4 03/10/33	BBB+	3.28	2 150 000	2 145 382	2 178 112
XS3017216097	IGIM 3 1/2 03/06/34	BBB	3.50	3 250 000	3 250 000	3 295 542
XS3019296840	WKLNA 3 3/8 03/20/32	A-	3.48	1 050 000	1 043 552	1 078 411
XS3019321200	PFE 3 7/8 05/19/37	A	3.88	1 200 000	1 198 608	1 242 719
XS3022397460	STANLN 3.864 03/17/33	BBB+	3.80	2 550 000	2 550 000	2 662 762
XS3027988263	SSELN 3 1/2 03/18/32	BBB+	3.54	2 050 000	2 044 251	2 126 060
XS3027988933	AIB 3 3/4 03/20/33	BBB+	3.79	2 550 000	2 534 270	2 658 723
XS3032019476	HNDA 3.95 03/19/32	A-	3.97	1 450 000	1 448 135	1 525 256
XS3037513788	BACR 0 06/10/40	A	0.00	5 000 000	5 000 000	4 930 000
XS3041338305	ANVAU 3 3/4 05/08/35	BBB+	3.76	1 050 000	1 048 430	1 067 926
XS3063724754	V 3 1/2 05/15/37	AA-	3.54	1 700 000	1 693 267	1 726 538
XS3064423174	GOOGL 3 05/06/33	AA	3.07	600 000	596 956	602 152
XS3064425468	GOOGL 3 3/8 05/06/37	AA	3.49	900 000	890 372	893 333
XS3066581664	NOMURA 3.459 05/28/30	BBB+	3.46	2 100 000	2 100 000	2 158 346
XS3069319468	BACR 3.543 08/14/31	BBB+	3.51	1 850 000	1 850 000	1 905 685
XS3069320714	NWG 3.985 05/13/36	A-	3.94	2 750 000	2 750 000	2 866 458

RAPPORT MORAL & FINANCIER – GAIPARE

Code	Libellé	Rating	Taux de référence (TAC)	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros
XS3072230744	IBESM 3 1/2 05/16/35	BBB+	3.53	1 300 000	1 296 427	1 324 095
XS3073596341	EQIX 3 1/4 05/19/29	BBB	3.26	1 000 000	999 137	1 022 892
XS3075392509	JYBC 3 1/2 11/19/31	BBB+	3.55	1 100 000	1 095 386	1 107 902
XS3076318065	PHIANA 3 1/4 05/23/30	BBB+	3.26	1 150 000	1 149 020	1 180 712
XS3077380825	EUROGR 4.056 05/28/37	BBB	4.06	1 000 000	1 000 000	1 028 185
XS3078501502	SIEGR 3 1/8 05/27/33	AA-	3.21	1 100 000	1 093 821	1 114 531
XS3080788097	UNANA 3 3/8 05/22/35	A+	3.48	2 700 000	2 675 992	2 727 951
XS3084418907	DHLGR 3 1/8 06/05/32	A	3.17	2 250 000	2 242 896	2 288 159
XS3086253112	NGGLN 3.917 06/03/35	BBB	2.82	1 900 000	1 900 000	1 949 022
XS3087255611	PEOPW 3 3/4 06/04/31	BBB	3.83	1 750 000	1 742 819	1 796 792
XS3088620037	MASSMU 3 1/4 06/11/32	AA-	3.35	1 900 000	1 888 943	1 906 658
XS3092057820	NHYNO 3 3/4 06/17/33	BBB	3.77	750 000	748 892	771 744
XS3096165025	ALFASS 3 1/8 09/18/31	BBB+	3.22	1 700 000	1 691 175	1 692 826
XS3097933744	O 3 3/8 06/20/31	A-	3.44	1 350 000	1 345 339	1 366 309
XS3097936176	O 3 7/8 06/20/35	A-	3.78	3 000 000	3 021 992	3 027 486
XS3102229922	DLR 3 7/8 07/15/34	BBB	3.97	2 850 000	2 827 877	2 849 139
XS3130166849	CARR 3 5/8 01/15/37	BBB+	3.76	3 000 000	2 963 129	2 967 029
XS3136721316	C Float 11/26/40		0.00	2 400 000	2 400 000	2 384 952
XS3136725903	C Float 11/26/40		0.00	2 800 000	2 800 000	2 697 352
XS3141207103	SVTLN 3 7/8 08/04/37	BBB+	3.89	3 000 000	2 994 355	2 989 364
XS3151386128	SEB 3 1/2 08/14/35	A-	3.56	1 300 000	1 293 319	1 299 395
XS3179710010	MAERSK 3 1/2 09/17/34	BBB+	3.53	1 750 000	1 744 788	1 741 923
XS3183156556	CBRELP 3 1/2 09/22/32		3.62	1 800 000	1 786 293	1 780 245
XS3186908045	PLD 3 7/8 09/22/37	A	3.89	1 800 000	1 797 145	1 790 411
XS3187612216	TD 3.357 09/22/32	A-	3.36	4 550 000	4 550 000	4 545 947
XS3198652763	DGELN 3 3/4 10/03/37	A-	3.76	1 100 000	1 098 419	1 099 369
XS3201905091	EUROGR 4.165 10/16/40	BBB	4.17	800 000	800 000	797 229
XS3209539520	BERTEL 3 3/8 10/28/33	BBB	3.44	2 400 000	2 389 412	2 352 001
XS3212538659	SIPLAT 4.88 07/25/53		4.86	2 500 000	2 500 000	2 370 250
XS3214409834	C 3.493 10/22/34	BBB+	3.45	2 000 000	2 000 000	1 975 449
XS3215470280	ADSGR 2 3/4 11/06/30	A	2.75	3 600 000	3 598 642	3 574 689
XS3215634901	MS 3.749 11/07/36	A-	3.70	3 950 000	3 950 000	3 911 445
XS3217583049	BAC 2.984 10/30/31	A-	2.95	4 000 000	4 000 000	3 963 002
XS3218068990	SHBASS 3 3/8 10/30/35	A	3.42	4 350 000	4 331 238	4 263 589
XS3221864013	EXOIM 3 3/4 11/05/35	A-	3.81	1 800 000	1 790 002	1 775 945
XS3222734280	UNANA 3 1/2 10/31/37	A+	3.50	2 750 000	2 749 197	2 701 972
XS3222736574	UNANA 2 7/8 10/31/32	A+	2.99	2 550 000	2 531 122	2 513 442
XS3222746375	ANNGR 3 1/2 11/12/32	BBB+	3.63	1 500 000	1 487 383	1 488 817
XS3223273668	CL 3 1/4 11/10/35	A+	3.36	1 700 000	1 684 053	1 666 527
XS3224498363	BKNG 3 5/8 11/07/35	A-	3.74	2 450 000	2 425 632	2 413 060
XS3224609456	GOOGL 3 1/2 11/06/38	AA	3.61	2 250 000	2 223 550	2 187 135
XS3225871121	BKIR 3 5/8 11/10/36	BBB+	3.65	1 850 000	1 838 608	1 812 860
XS3226565482	HEIANA 4.242 11/14/45	A-	4.24	2 400 000	2 400 000	2 331 044
XS3235285437	CICFP Float 11/26/40		7.21	2 800 000	2 800 000	2 657 172
1.4. Trésorerie					15 829 000	15 829 000
CASH_EUR	BQE_EUR			15 829 000	15 829 000	15 829 000
2. Actions					186 049 629	212 703 903
2.1 Europe					66 340 974	72 843 045
9LFR60000003453	Otc Inx.Ip Long Put GB0001383545 20.03.2026			590	4 055	4 055
9LFR60000003483	Otc Inx.Ip Long Put EU0009658145 20.03.2026			123	895	895
9LFR60000003484	Otc Inx.Ip Long Put CH0009980894 20.03.2026			297	4 327	4 327
9LFR60000003640	Otc Inx.Ip Long Put EU0009658145 19.06.2026			1 581	36 473	36 473
BBG00RQ84TB4	December 26 Puts on SX5E 18.12.2026			233	198 516	198 516
BBG015VSR555	December 26 Puts on SMI 18.12.2026			4	5 447	5 447
BBG01J17THC8	September 26 Puts on SX5E 18.09.2026			329	150 024	150 024
BBG01JV9DYK2	September 26 Puts on SMI 18.09.2026			46	26 201	26 201
BBG01RQRC3M7	December 26 Puts on UKX 18.12.2026			14	14 912	14 912
BBG01V2SYK59	September 26 Puts on UKX 18.09.2026			69	37 537	37 537
FR0007015151	ALLIANZ OPERA-I			492	24 021 206	22 728 314
FR0010850628	AIM EQUITY EUROPE CANTONS-I			232	36 804 680	44 244 678
FR001400MA57	ALLIANZ INNO SVRN EURO-ICEUR			41 227	5 036 703	5 391 667
2.2. North America					51 337 052	64 096 461
9LFR60000003635	Otc Inx.Ip Long Put US78378X1072 18.06.2026			4 431	99 013	99 013
BBG01SMNSVY6	December 26 Puts on SPX 18.12.2026			36	340 551	340 551
BBG01TVZ3P68	September 26 Puts on SPX 18.09.2026			34	191 995	191 995
FR0010900068	AIM EQUITY US-I			109	50 705 493	63 464 902
2.3. Asia / Pacific					15 761 073	19 528 968
9LFR60000003584	Otc Inx.Ip Long Put JP9010100007 12.06.2026			362 437	19 843	19 843
BBG01JDL9T67	December 26 Puts on TPX 11.12.2026			35	121 680	121 680
BBG01SVFDMJ6	September 26 Puts on TPX 11.09.2026			38	51 605	51 605
IE00B39J2X56	ISHR JAPAN INDEX-FLX DIS EUR			613 914	13 524 528	16 835 364
IE00B39J2Z70	ISHR PAC INDEX-FLX DIST EUR			111 073	2 043 416	2 500 475
2.4. Emerging Markets					52 610 529	56 235 430
9LFR60000003454	Otc Inx.Ip Long Put CH0007292201 20.03.2026			4 982	5 333	5 333
9LFR60000003615	Otc Inx.Ip Long Put CH0007292201 18.06.2026			12 127	32 989	32 989
BBG01470R3Z8	December 26 Puts on DMSCIEF1 21.12.2026			333	213 362	213 362
BBG01NHGTIX4	September 26 Puts on DMSCIEF1 21.09.2026			218	89 097	89 097
FR0010972620	ALLIANZ EQ EMMKS 1			126	14 852 566	18 294 456
LU0235638946	JPM F-EMERG MKTS E-X-DIST			1 585 400	37 353 898	37 510 564
LU1940065789	ROBECO-QI EMER MKT ACT-IEEUR			559	63 284	89 629
3. Immobilier					74 446 768	78 595 171
AGF000764195	ALLIANZ PIERRE			69 444	19 999 872	19 999 872
ALZ0000000154	PASSAGE DES PRINCES SAS			823 294	8 406 805	9 076 904
ALZ0000000392	Allianz Canton Regions (ex Alz Immo Durable 18)			1 346 667	13 301 667	16 617 871
FR0013384047	Fonds de Logements Intermediaires 2			49 856	2 110 624	2 272 723
XR00000000190	OPCI ALLIANZ France ANGEL _AZ VIE			37 770	30 627 801	30 627 801
4.Diversification					28 944 893	29 789 383
ALZ0000000408	Allianz PRONY SAS			505 262	5 052 617	5 340 260
XS3034602501	ALLPVT 6 3/4 03/31/35		5.15	10 000 000	10 000 000	10 240 552
XS3188690492	ALLPVT 6 3/4 10/01/35		4.43	10 000 000	10 000 000	10 170 345
LU2459532169	Allianz Private Equity Fund SCSp			3 891 826	3 892 275	4 038 225

Annexe 6 : GAIPARE Zen PERP SELENCIA Retraite – Compte de résultat

En EURO	Opérations brutes totales	Cessions et rétrocessions	Opérations Nettes	
SELENCIA RETRAITE - PERP			12/31/2025	12/31/2024
Primes	2 212 326	-	2 212 326	2 411 474
Produits des placements	2 198 066	-	2 198 066	2 437 550
Revenus des placements	1 983 958	-	1 983 958	2 180 257
Autres produits des placements	196 233	-	196 233	47 861
Produits provenant de la réalisation des placements	17 875	-	17 875	209 432
Ajustements ACAV (plus-values)	5 670 718	-	5 670 718	5 197 643
Autres produits techniques	6 673	-	6 673	5 399
Charges de sinistres	8 203 825	-	8 203 825	10 689 378
Sinistres et frais payés	8 193 119	-	8 193 119	10 744 340
Charge des provisions pour sinistres à payer	10 706	-	10 706	-54 961
Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	-4 031 493	-	-4 031 493	-6 031 234
Provisions d'assurance vie	-3 986 614	-	-3 986 614	-5 816 664
Provisions pour opérations en unité de compte	-44 879	-	-44 879	-214 570
Provision pour égalisation	-	-	-	-
Autres provisions techniques	-	-	-	-
Participation aux résultats	1 046 868	-	1 046 868	2 046 281
Frais d'acquisition et d'administration	366 981	-	366 981	450 508
Frais d'acquisition	54 984	-	54 984	60 719
Frais d'administration	311 996	-	311 996	389 789
Commissions reçues des réassureurs	-	-	-	-
Charges de placements	1 154 724	-	1 154 724	477 678
Frais de gestion interne et externe des placements et intérêts	86 381	-	86 381	147 493
Autres charges de placement	894 012	-	894 012	287 796
Pertes provenant de la réalisation des placements	174 331	-	174 331	42 389
Ajustements ACAV (moins-values)	3 158 316	-	3 158 316	2 366 047
Autres charges techniques	188 586	-	188 586	45 379
Produits des placements transférés au compte non technique	-	-	-	-
Résultat technique de opérations vies	-24	-	-24	8 029

Annexe 6 : GAIPARE Zen PERP SELENCIA Retraite – Compte de résultat (suite)

SELENCIA RETRAITE - PERP	Opérations Nettes	
	12/31/2025	12/31/2024
Résultat technique des opérations Non-Vie	-	-
Résultat technique des opérations Vie	-24	8 029
Produits des placements	-	-
Revenus des placements	-	-
Autres produits des placements	-	-
Profit provenant de la réalisation des placements	-	-
Produits des placements alloués du compte technique Vie	-	-
Charges des placements	-	-
Frais de gestion interne et externe des placements et des frais financiers	-	-
Autres charges des placements	-	-
Pertes provenant de la réalisation des placements	-	-
Produits des placements transférés au compte technique Non-Vie	-	-
Autres produits non techniques	-	0
Autres charges non techniques	-	1 675
Charges à caractère social	-	-
Autres charges non techniques	-	1 675
Résultat exceptionnel	24	-
Produits exceptionnels	24	-
Charges exceptionnelles	-	-
PARTICIPATION DES SALAIRES	-	-
Solde intermédiaire	0	6 354
Impôts sur le résultat	-	-
Engagements à réaliser sur ressources affectées	-	-
Résultat de l'exercice	0	6 354

Annexe 6 : GAIPARE Zen PERP SELENCIA Retraite – Bilan Actif (suite)

En EURO	Exercice au	
SELENCIA RETRAITE - PERP	31/12/2025	31/12/2024
Actifs incorporels	-	-
Placements	66 139 783	66 995 068
Terrains et constructions	1 701 890	2 194 925
Placements dans les entreprises liées et dans les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	-	-
Autres placements	64 437 894	64 800 143
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	-	-
Placements représentant les provisions techniques afférentes aux opérations en unités de comptes	33 632 284	34 427 053
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques	-	-
Provisions pour primes non acquises (non-vie)	-	-
Provisions d'assurance vie	-	-
Provisions pour sinistres à payer (Vie)	-	-
Provisions pour sinistres à payer (Non Vie)	-	-
Provisions pour participation aux excédents et ristournes (Vie)	-	-
Provisions pour participation aux excédents et ristournes (Non Vie)	-	-
Provisions pour égalisation (Vie)	-	-
Provisions pour égalisation (Non Vie)	-	-
Autres provisions techniques (Vie)	-	-
Autres provisions techniques (Non Vie)	-	-
Provisions techniques des opérations en unités de compte	-	-
Créances	607 026	521 456
Créances nées d'opérations directes	111 944	104 518
Cotisation restant à émettre	-	-
Autres créances nées d'opérations directes	111 944	104 518
Créances nées d'opérations de réassurance	-	-
Autres créances	495 081	416 937
Personnel	-	-
État organismes sociaux, collectivités publiques	720	720
Débiteurs divers	494 361	416 217
Autres actifs	3 984 708	5 479 813
Actifs corporels d'exploitation	-	-
Avoir en banque, CCP et caisse	3 984 708	5 479 813
Comptes de régularisation - Actif	881 542	982 294
Intérêts et loyers acquis non échus	718 966	838 237
Frais d'acquisition reportés (Vie)	-	-
Frais d'acquisition reportés (Non Vie)	-	-
Autres comptes de régularisation	162 575	144 056
Différences de conversion	-	-
TOTAL DE L'ACTIF	105 245 342	108 405 683

Annexe 6 : GAIPARE Zen PERP SELENCIA Retraite – Bilan Passif (suite)

SELENCIA RETRAITE - PERP	Exercice au	
	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres et réserves	176 578	174 476
Capitaux propres	176 578	174 476
Capital social	-	-
Écarts de réévaluation	-	-
Réserves	81 757	79 655
Report à nouveau	94 821	88 467
Résultat de l'exercice	0	6 354
Passifs subordonnés	-	-
Provisions techniques brutes :	65 629 166	67 982 855
Provisions pour primes non acquises (Non-vie)	-	-
Provisions d'assurance vie	58 873 791	60 520 280
Provisions pour sinistres à payer (Vie)	45 218	34 511
Provisions pour sinistres à payer (Non-vie)	-	-
Provisions pour participations aux excédents et ristournes (Vie)	6 710 157	7 428 063
Provisions pour participations aux excédents et ristournes (Non-vie)	-	-
Provisions pour égalisation (Vie)	-	-
Provisions pour égalisation (Non-vie)	-	-
Autres provisions techniques (Vie)	-	-
Autres provisions techniques (Non-vie)	-	-
Provisions techniques des opérations en unités de compte	33 382 486	34 024 809
Provisions pour risques et charges	-	-
Fonds dédiés	-	-
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	-	-
Autres dettes	3 826 377	4 199 359
Dettes nées d'opérations directes	2 991 758	3 298 755
Dettes nées d'opérations de réassurance	-	-
Dettes envers des établissements de crédit	394	394
Autres dettes	834 225	900 210
Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus	-	-
Personnel	-	-
État, organismes sociaux, collectivités publiques	223 169	238 029
Créditeurs divers	611 056	662 181
Comptes de régularisation - Passif	2 230 735	2 024 185
Différences de conversion	-	-
TOTAL DU PASSIF	105 245 342	108 405 683



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