



**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.
- Lors du second semestre 2024, la Banque Centrale Européenne a annoncé une baisse de taux de 25pb pour réduire le taux directeur à 3,75%, mais elle ne s'est engagée sur aucune trajectoire particulière de baisse de taux. La Réserve Fédérale a quant à elle tenu un discours moins accommodant et a gardé son taux inchangé.
- L'inflation annuelle s'est modérée aux Etats-Unis et a surpris à la baisse en juin pour atteindre 3%, tandis qu'elle adopte la trajectoire contraire en zone euro où elle a surpris à la hausse pour finir le trimestre à 2,6%.
- Dans ce contexte, les marchés boursiers ont sous performé en Europe mais ont réussi à tenir aux Etats-Unis. La performance de l'Euro Stoxx 50 a été négative sur le trimestre à -3,7% mais reste positive depuis le début de l'année à 8,2%. Celle du S&P 500 s'est élevée à 3,9% sur le trimestre et 14,5% sur l'année. Le marché obligataire a quant à lui connu un stress suite aux événements politiques en Europe et particulièrement la dissolution de l'Assemblée Générale en France. Les taux français vs allemands se sont écartés et ont atteint un niveau historique de 80pb. Les taux se sont stabilisés sur des niveaux hauts mais sans pour autant alarmants.
- Au cours du troisième trimestre, la croissance économique montre des signes de ralentissement, notamment du côté de l'emploi aux Etats-Unis et du secteur manufacturier. De ce fait, les marchés anticipent des baisses de taux de la part des banques centrales. Nous continuerons à suivre les événements géopolitiques, notamment les élections présidentielles aux Etats-Unis en novembre.

# 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 d'euros 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.

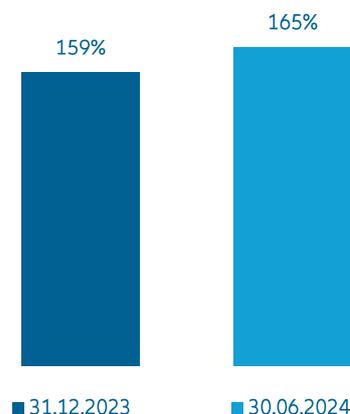
## Allianz Vie

### 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 % du total des actifs sous gestion du Groupe Allianz à fin juin 2024 (hors Unité de Compte).
- Pour Allianz Vie, le total des actifs financiers et immobiliers sous gestion au 30.06.2024 est de 56,1 milliards d'euros, répartis en :
  - 16,9 milliards d'euros d'actifs en unités de compte,
  - 25,7 milliards d'euros pour l'actif général en euro et
  - 13,6 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 165 % en hausse par rapport à fin 2023 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 :

#### 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 50 % l'empreinte carbone absolue de nos portefeuilles d'actions cotés et d'obligations d'entreprises d'ici 2030.
- développement d'indicateurs sur la biodiversité.
- 80 millions d'euros d'investissements pour la préservation de la biodiversité.

#### 5,5 milliards d'investissements en actifs verts (fin 2023) :

- 692 millions d'euros en énergies renouvelables,
- 2,8 milliards d'euros en obligations vertes,
- 2,05 milliard d'euros en bâtiments verts certifiés.

#### 270 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 25% d'activités relatives à l'extraction du charbon. Pour plus d'information : [https://www.allianz.fr/content/dam/onemarketing/azfr/common/marque/pdf/ALZ\\_RAPPORT\\_INTEGRAL\\_INVESTISSEMENT\\_DURABLE\\_LC29\\_2024.pdf](https://www.allianz.fr/content/dam/onemarketing/azfr/common/marque/pdf/ALZ_RAPPORT_INTEGRAL_INVESTISSEMENT_DURABLE_LC29_2024.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) BREEAM, LEED, HQE, DGNB, Qualité / Cerqual.  
 (6) Comportant à la fois les actions et la dette pour l'immobilier durable et les énergies renouvelables.  
 (7) 78 entreprises identifiées par le groupe Allianz SE, dont 15 étant directement investis par Allianz France.

# Portefeuille GAIPARE

## d'Allianz Vie Composition

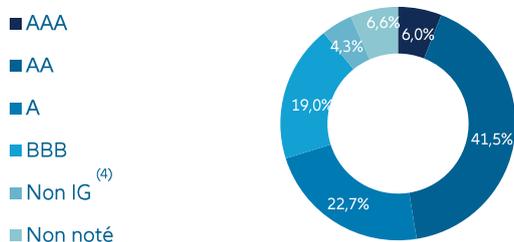
### Composition par classe d'actifs

La ventilation des actifs du portefeuille GAIPARE au 30.06.2024 est la suivante :

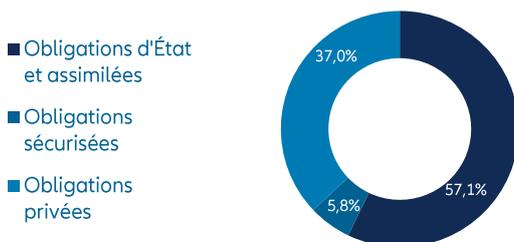


### Instruments de taux

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.



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

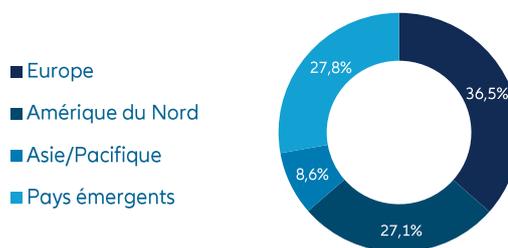


La dette souveraine représente une part significative du portefeuille obligataire dont 20 % d'exposition sur la France, 3,7 % sur l'Italie et 2,7 % sur la Belgique. La sensibilité des instruments de taux est cohérente avec les engagements longs détenus au passif.

### 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.



### 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 Lanrezac - 75017 Paris

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

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

