

REPORTING ALLIANZ MERIDIAM INFRA AVENIR

LU2157525184 AU 31.12.2022

Décembre 2022

Allianz Patrimoine



Caractéristiques

Forme juridique : Société en Commandite Spéciale (SCSp) de droit luxembourgeois

Première valeur liquidative (mars 2020) : 100,00€

Montant de l'actif initial de la SCSp: 45,39m€

Actifs valorisés de la SCSp (31/12/2022) : 43,90m€

Société de Gestion : Meridiam SAS

Valeur liquidative (VL) : Trimestrielle

Date de versement du dernier dividende converti en parts: 29 Décembre 2022

Réseaux : Allianz Expertise et Conseil, Agents Généraux, Banque Privée, Courtage, Partenaires et ASAC Fapes.

Objectifs : permettre l'accès à l'investissement direct ou indirect dans des projets d'infrastructures opérationnels.

Caractéristiques : support de diversification permettant d'accéder à des actifs d'infrastructure non cotés dans le cadre des contrats d'assurance vie et de capitalisation (réservé aux personnes physiques).

Stratégie : L'intégralité de son actif est investi dans des portefeuilles matures d'actifs en Europe et aux Etats Unis.

Actif valorisé au lancement (18.03.2020)	Actif valorisé au 31.12.2022	Distributions au 31.12.2022*
45,39m€	43,90m€	0,23m€

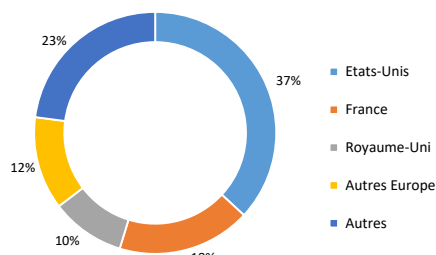
1 ^{ère} VL au lancement (18.03.2020)	Valeur liquidative au 31.12.2022 (a)	Dividende reçu par part au 31.12.2022 (b)	Valeur Totale (a+b)	Performance sur 3 mois	Performance sur 6 mois	Performance depuis le lancement
100,00 €	96,72 €*	9,91 €	106,63 €	-0,7%	-2,2%	6,6%

*Valeur post adjustment des dividendes des sous-jacents votés en T4 2022 mais distribués en 2023

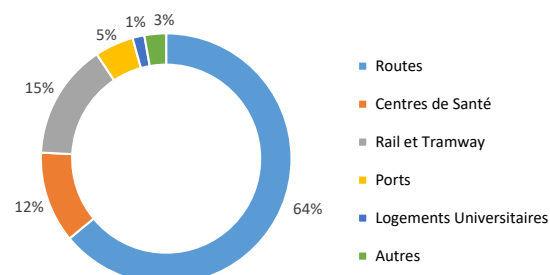
Historique des dividendes par part en euros

Jul-Dec 2022	2.05
Jan-Juin 2022	0.37
Jul-Dec 2021	2.20
Jan-Juin 2021	1.23
Jul-Dec 2020	1.18
Jan-Juin 2020	2.86

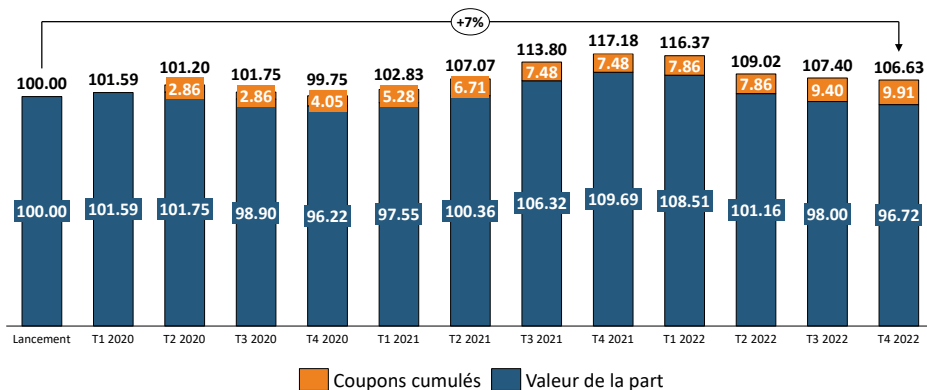
Composition du portefeuille par répartition géographique



Composition du portefeuille par secteur



Evolution de la valeur du portefeuille client depuis la création de l'UC*



- Le coupon trimestriel s'élève à 0,51€
- Le portefeuille a distribué un coupon total de €9,91 depuis le lancement du produit
- La performance totale depuis le lancement est de 6.6%

* Les performances passées et attendues ne garantissent pas les performances futures. Toute information contenue dans le présent document reflète le contexte actuel et ne saurait présager du contexte futur.

AVERTISSEMENT

Malgré la réalisation de toutes les diligences requises pour s'assurer que les présentes informations sont exactes au moment de leur publication, aucune déclaration de garantie n'est faite quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou la pertinence des informations établies à partir de sources externes. Les présentes informations ne visent pas à fournir des conseils ou recommandations, qu'ils soient financiers, fiscaux, comptables ou juridiques et ne sauraient remplacer une analyse circonstanciée du contexte économique et financier. Les performances passées et simulées ne garantissent pas les performances futures. Toute information contenue dans le présent document reflète le contexte actuel et ne saurait présager du contexte futur. Tout investissement sur des supports en unités de compte comporte des risques financiers et en particulier un risque de perte en capital. La valeur des unités de compte n'est pas garantie, mais est sujette à des fluctuations à la hausse comme à la baisse dépendant de l'évolution des marchés financiers. Allianz Vie ne saurait être tenu responsable des fluctuations liées aux marchés financiers.

Allianz Vie - Entreprise régie par le Code des assurances - SA au capital de 643.054.425 euros

Siège social : 1 cours Michelet - CS 30051, 92076 Paris La Défense Cedex, 340 234 962 R.C.S. Nanterre



Evolution du portefeuille et performance des fonds sous-jacents

Meridiam Infrastructure (« MI SICAR ») : Les 11 actifs du fonds sont opérationnels depuis plusieurs années. Le fond a distribué en T3 et T4 2022. Les distributions reçues sont en ligne avec nos attentes. Une distribution est prévue pour T1 2023.

L'autoroute North Tarrant au Texas (le plus large actif du fonds) a généré un chiffre d'affaires 2022 supérieur de 12% par rapport à 2021. La performance de l'actif est liée à la hausse du trafic et de la hausse des péages liée à l'inflation (+8,1% in 2021).

Meridiam Infrastructure Europe II (« MIE II ») : Suite à la livraison fin 2021 de l'extension du port de Calais et la finalisation d'un groupe de barrages dans l'est de la France. Le portefeuille de 21 actifs est désormais complètement opérationnel. Le fonds a versé des distributions en T3 et T4 2022. Les distributions reçues sont en ligne avec nos attentes. Une distribution est prévue pour T1 2023.

La ligne ferroviaire SEA (« Sud Europe Atlantique ») reliant Paris de Bordeaux (le plus large actif du fonds) a réalisée un chiffre d'affaires 2022 en ligne avec nos attentes. Avec une augmentation de la fréquentation de 10 % depuis le début de l'été, la SNCF doit faire face à des TGV souvent complets entre Paris et Bordeaux. Pour y remédier, SNCF annonce une augmentation de la capacité de ses TGV de 9 % à partir de 2023, ce qui correspondra à 20.000 places supplémentaires par semaine. Meridiam et son partenaire Vinci sont les principaux actionnaires de la ligne ferroviaire SEA. Le projet permet de réduire le temps de trajet à 2h04 sur les 584 km qui séparent Paris de Bordeaux, rendant le voyage, porte-à-porte, en train plus rapide que le voyage en avion. Environ 81 millions de passagers ont voyagé sur cette ligne depuis son ouverture en 2017.

Commentaires de marché

Performance opérationnelle des sous-jacents

Malgré le contexte économique et géopolitique, les revenus 2022 des sous-jacents d'Allianz Meridiam Infra Avenir sont en ligne avec nos attentes. Le portefeuille a distribué un coupon en T4 2022.

Evolution de la valeur liquidative (« VL »)

La diminution de la VL observée sur l'année 2022 provient principalement de la hausse continue des taux d'intérêts suite aux actions des banques centrales afin de limiter la hausse de l'inflation. Ceci a entraîné une hausse des taux d'actualisation d'environ 200 points de base utilisés pour valoriser les actifs de l'unité de compte. L'effet de cette hausse des taux sur la VL à court et moyen terme est limité pour les raisons suivantes:

- Les projets d'Allianz Meridiam Infra Avenir sont pour la plupart financés avec de la dette amortissable à taux fixe sur du très long terme. Une hausse des taux ne détériore pas la structure financière des actifs. En outre, les projets du portefeuille ne sont pas exposés à un risque de refinancement.
- La performance d'Allianz Meridiam Infra Avenir n'est pas liée à des produits de cessions mais à sa capacité à générer un dividende régulier. Les flux de dividendes des projets en portefeuille ne sont pas impactés par la hausse des taux car Meridiam perçoit des redevances fixes ou des paiements d'utilisateurs (péages autoroutiers...) et la charge de la dette est fixe.
- Il existe une forte corrélation entre inflation et hausse des taux des directeurs. Le portefeuille d'Allianz Meridiam Infra Avenir a une corrélation positive à l'inflation. Cela signifie que lorsque l'indice des prix augmente, les revenus des projets augmentent également dans une proportion de l'ordre de 1 pour 1.
- Meridiam est un investisseur de long terme et majoritaire dans les projets. Ce positionnement permet à Meridiam de mettre en place régulièrement des initiatives visant à augmenter les revenus et/ou optimiser la base de coûts de ses projets.

Allianz Meridiam Infra Avenir a été élaboré comme un produit de long terme dont une grande partie de la performance est générée sous la forme de dividendes réguliers. Les distributions de 2022 n'ont pas été impactées par la hausse des taux et sont en lignes avec nos prévisions. L'objectif de rendement reste inchangé.