

GAIPARE

L'offre Vie-Génération
septembre 2023



Pour son contrat Allianz Vie Génération, Allianz a fait le choix de sélectionner :

- la classe d'actifs des PME et ETI
- des supports en UC constitués d'actions et d'obligations
- pas de fonds en Euro



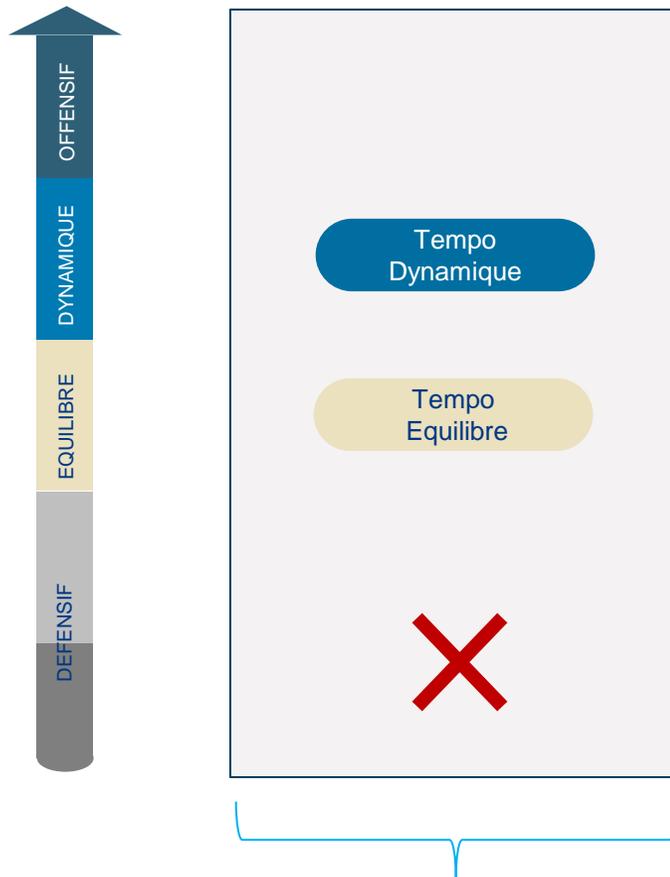
Il ne peut y avoir de profil défensif, puisque le contrat GAIPARE Vie-Génération devra contenir au moins 33% d'actions appartenant à la classe d'actif PME-ETI.



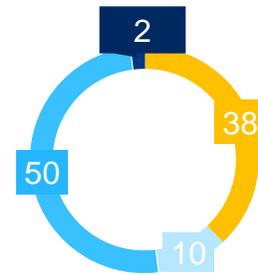
Compte tenu des contraintes évoquées, deux orientations de gestion sont disponibles : **Tempo Equilibre** et **Tempo Dynamique**, uniquement proposées en **Gestion Profilée**.

1 option, 2 orientations de gestion

Profil d'investissement

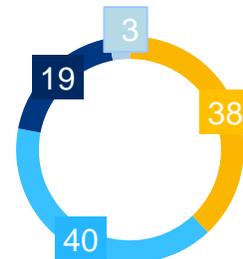


Gestion profilée / pas de gestion libre



Tempo Dynamique

- 100 % UC



Tempo Equilibre

- 100 % UC



UC de risque faible



UC de risque élevé hors PME ETI



UC de risque modéré



UC de risque élevé PME ETI et non côté

Gestion profilée / pas d'exposition en contrat en euros

Vie-Génération, une allocation 100 % UC

1 Grands principes

Recherche de performance tout en minimisant les risques.

2 Poche risque élevé

- Moteur de performance de long-terme.
- 33 % mini. d'UC actions PME-ETI.
- Des diversifications selon les convictions.

3 Poche risque faible à modérée

- Equilibrer l'allocation et stabiliser la volatilité.
- Recherche de forte résistance aux stress.

New la remontée des taux va accroître sa participation à la performance globale.

Vie-Génération : allocations actuelles

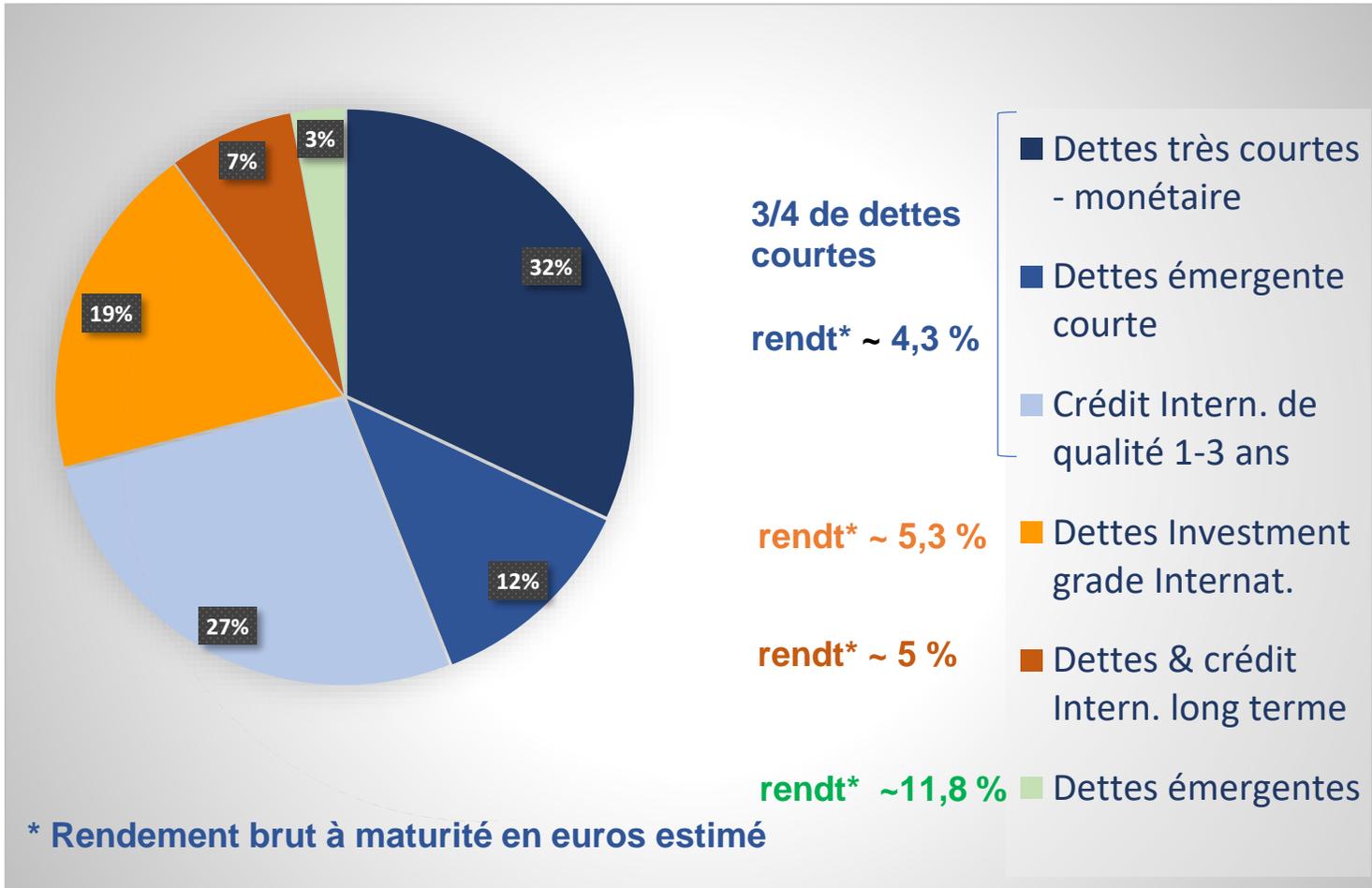
ALLIANZ VIE-GENERATION, GAIPARE VIE-GENERATION et ASAC VIE-GENERATION			Tempo Equilibre	Tempo Dynamique
Risque	Nature des supports	Libellé des supports (Morningstar)	juil-23	juil-23
Faible	Dettes Court terme	Allianz Euro Oblig Court Terme ISR RC	15	2
	Crédit Moyen Terme	Allianz Floating Rate Notes+ AT EUR	4	
Modéré	Crédit Moyen Terme	Tikehau Short Duration R EUR Acc	9	6
	Crédit Moyen Terme	Schelcher Prince Oblig Moyen Terme P	7	7
	Crédit Intl	Allianz Euro Credit SRI CT EUR	5	9
	Crédit Intl	PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc	6	8
	Dettes Intl	Jupiter Dynamic Bond L EUR Acc	4	9
	Crédit Emergents	Neuberger Berman Shrt DurEM DbtEUR A Acc	7	4
	Crédit Emergents	Vontobel Emerging Mkt Corp Bd H EUR Hdg	2	7
		sous total risque faible et modéré	59	52
Elevé	Actions Europe	Allianz SelS&MCpEqAllianzStratPME-ETIAT€	18	18
	Actions Europe	Allianz Europe S&M Cap Eq AAE PME-ETI AT	15	15
	UC Spécifique	Eurazeo Private Value Europe 3 part C	5	5
	Actions Chine	Allianz China Equity CT EUR	3	10
		sous total risque élevé	41	48

Label



SRI Post Arbitrage	3,12	3,46
Dernière fourchette cible SRI :	De]2,6 à 3,4]	De]3,4 à 3,8]

Retour du rendement obligataire



Zoom sur le risque modéré

- Essentiellement dettes souveraines et crédit de qualité.
- Un rendement attractif.
- Protecteur face au ralentissement économique.

Ex. profil Tempo Equilibré

60 % de l'allocation

Rendement embarqué de 4,8 %

Vie-Génération : allocations actuelles

ALLIANZ VIE-GENERATION, GAIPARE VIE-GENERATION et ASAC VIE-GENERATION			Tempo Equilibre	Tempo Dynamique
Risque	Nature des supports	Libellé des supports (Morningstar)	juil-23	juil-23
Faible	Dettes Court terme	Allianz Euro Oblig Court Terme ISR RC	15	2
	Crédit Moyen Terme	Allianz Floating Rate Notes+ AT EUR	4	
Modéré	Crédit Moyen Terme	Tikehau Short Duration R EUR Acc	9	6
	Crédit Moyen Terme	Schelcher Prince Oblig Moyen Terme P	7	7
	Crédit Intl	Allianz Euro Credit SRI CT EUR	5	9
	Crédit Intl	PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc	6	8
	Dettes Intl	Jupiter Dynamic Bond L EUR Acc	4	9
	Crédit Emergents	Neuberger Berman Shrt DurEM DbtEUR A Acc	7	4
	Crédit Emergents	Vontobel Emerging Mkt Corp Bd H EUR Hdg	2	7
		sous total risque faible et modéré	59	52
Elevé	Actions Europe	Allianz SelS&MCpEqAllianzStratPME-ETIAT€	18	18
	Actions Europe	Allianz Europe S&M Cap Eq AAE PME-ETI AT	15	15
	UC Spécifique	Eurazeo Private Value Europe 3 part C	5	5
	Actions Chine	Allianz China Equity CT EUR	3	10
		sous total risque élevé	41	48

Label



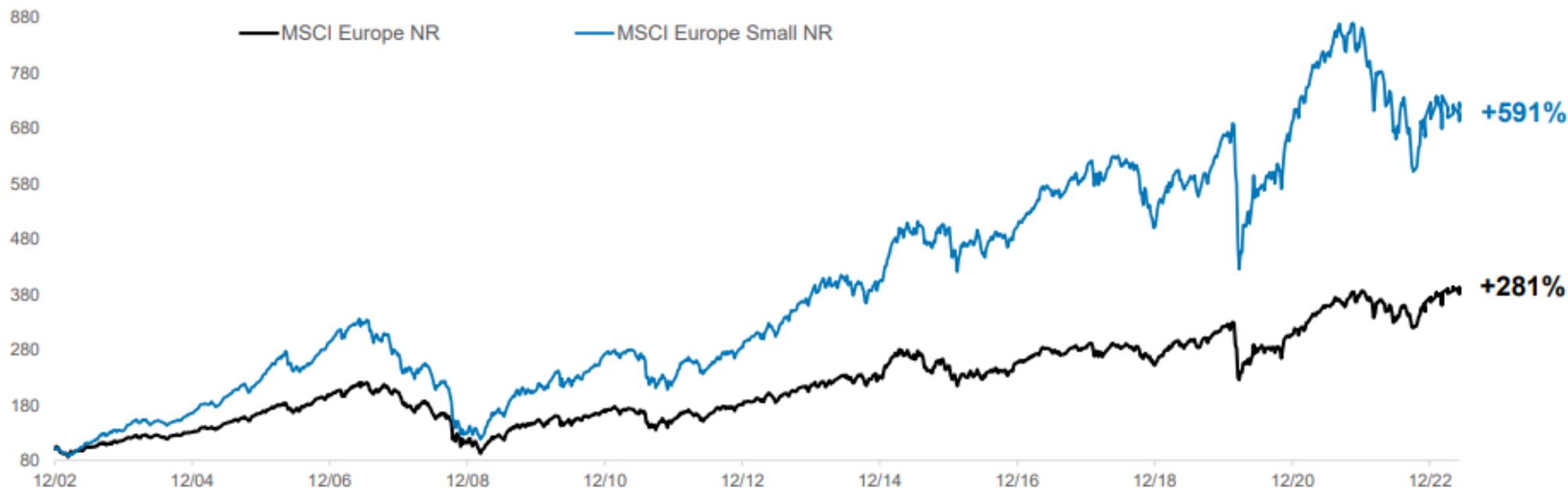
SRI Post Arbitrage	3,12	3,46
Dernière fourchette cible SRI :	De]2,6 à 3,4]	De]3,4 à 3,8]

Zoom sur le Fonds de fonds

Allocation Allianz Sélection Small & Mid Cap

Nature	Zones Géo	Sous-classes d'actif	Poids/ Classe	Libellé des supports	Poids Fonds de	% exposition
			Jui23		Jui23	PME-ETI
Actions	Europe	PME-ETI	55,0	AXAWF Fram Europe Ex UK Microcap A Cap EU	7,0	86,60
				Mandarine eur microcap-m eur	9,0	75,87
				Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	10,0	76,81
				Echiquier entrepreneurs-g	12,0	76,61
				Nova Europe ISR	5,0	77,00
				CM-CIC PME-ETI Actions C	12,0	83,35
	Zone Euro	PME-ETI	30,0	Sextant PME I	10,0	81,10
				Amundi Actions PME C	12,0	82,70
				DNCA Actions Euro PME R	8,0	89,19
	France	PME-ETI	15,0	Pluvalca Initiatives PME A	6,0	90,00
Indépendance & Expansion Small Cap France				9,0	55,10	
						79,14

Small & mid caps, surperformance à long terme

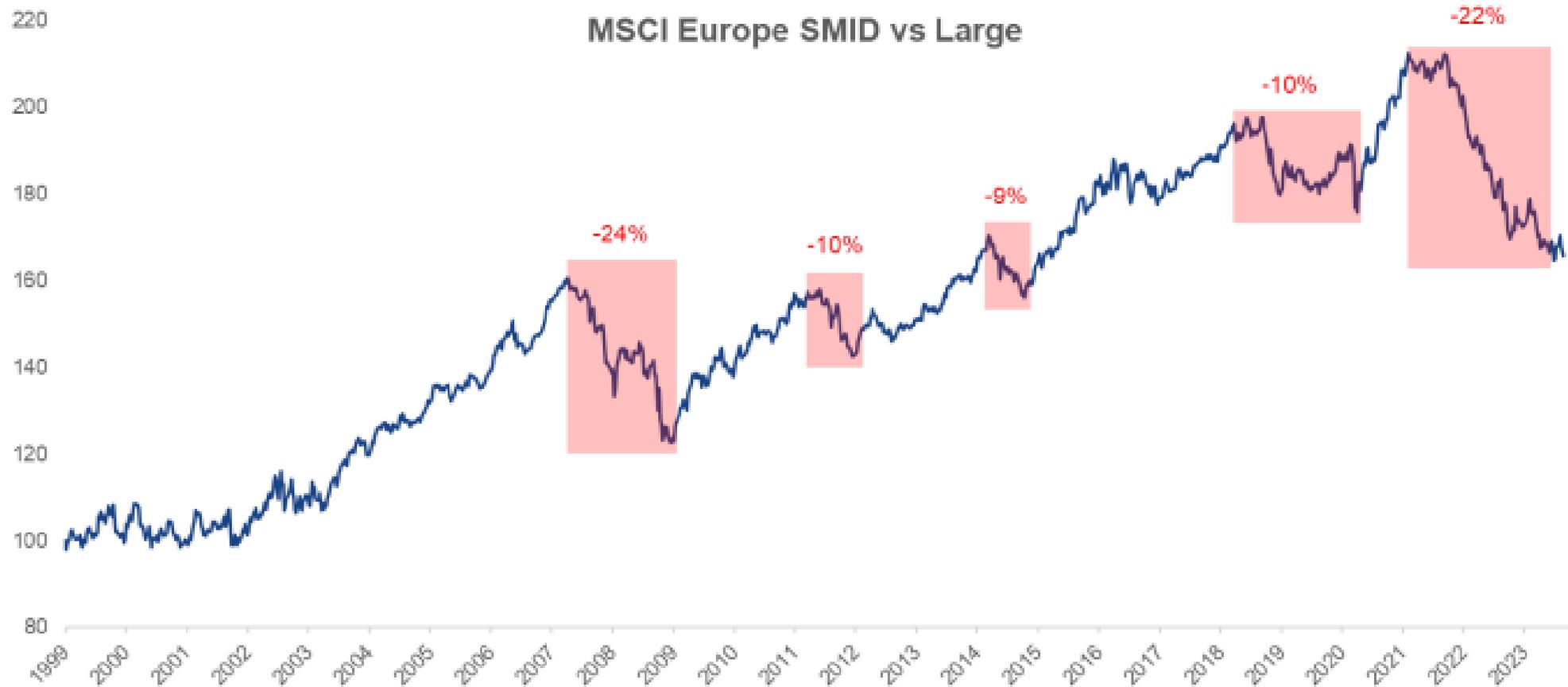


Surperformance économique des Small & Mid Cap : croissance des EBITDA

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (e)	2024 (e)	2025 (e)
Croissance EBITDA - Stoxx Small 200	2,43%	5,19%	14,35%	6,98%	11,01%	-29,56%	30,40%	9,48%	6,45%	9,54%	6,86%
Croissance EBITDA - Stoxx Large 200	-5,19%	3,41%	9,54%	6,86%	4,36%	-9,07%	34,82%	15,55%	-1,63%	3,46%	4,42%

Source : Financière de l'échiquier

Small & mid caps, une performance en berne



Depuis 2022, les small & mid caps affichent leur pire sous performance depuis la crise de 2009

Small & mid Caps, les raisons de la défiance

Impact sur les
chiffres d'affaires
Récession

Liquidités des
marchés Small & Mid
2022-2023



Inflation

Impact sur les marges
et coût du crédit



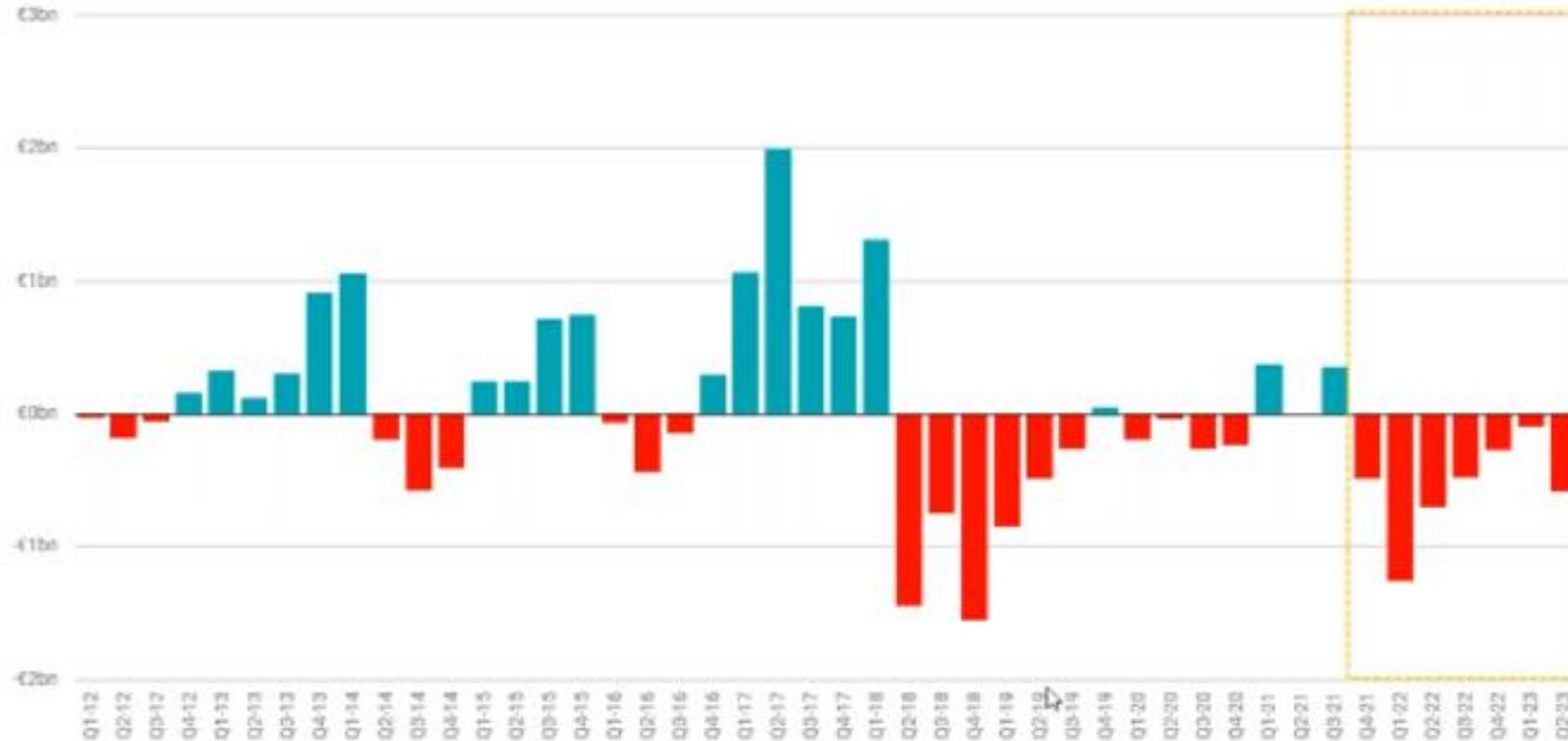
Hausse des taux

Capacités d'endettement
Accès au crédit pour les
innovateurs



Small & mid Caps, les flux

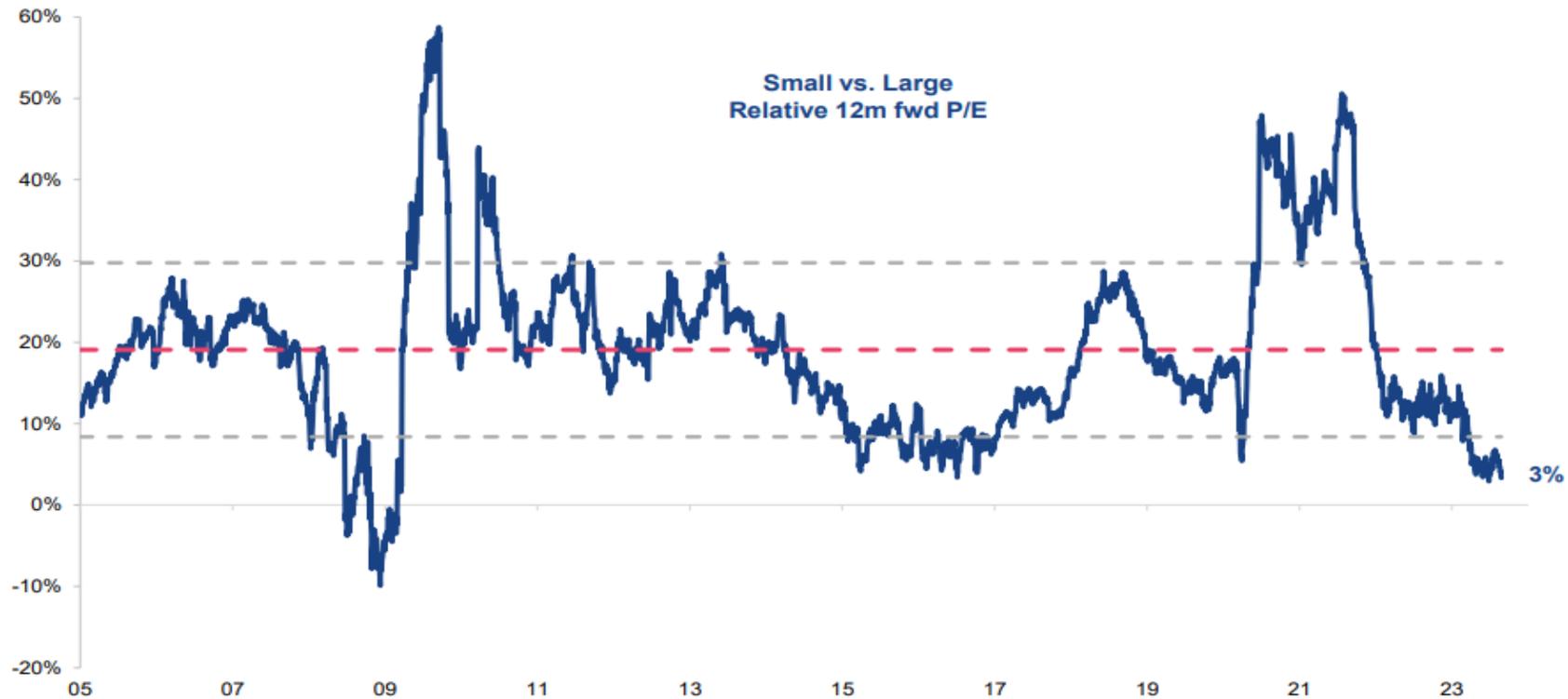
Collecte nette | Small & Mid Caps Zone Euro



Sources : Lipper et Exane.
Au 2^{ème} trimestre 2023.

Small & mid caps, une forte décote historique

STOXX 200 Small et STOXX 200 Large - P/E Premium



Source: Factset, Goldman Sachs Global Investment Research, La Financière de l'Echiquier
Données au 25/08/2023.

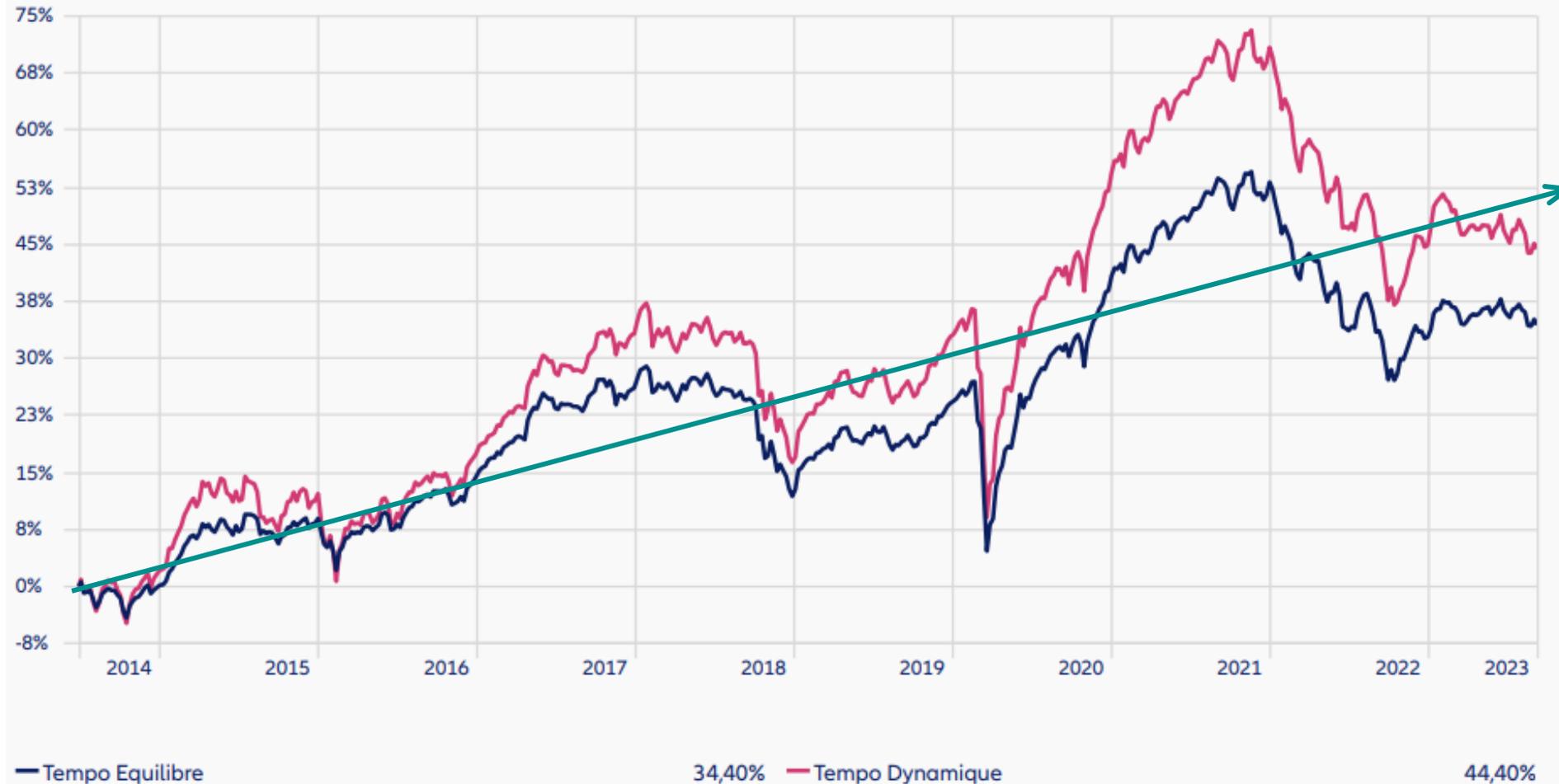
Vie génération, se replacer dans la durée

	Tempo Equilibré	Tempo Dynamique
Du 01/07 au 31/12/2014	0,07 %	1,97 %
2015	8,87 %	10,04 %
2016	5,04 %	4,69 %
2017	10,20 %	13,40 %
2018	-11,32 %	-12,68 %
2019	11,14 %	14,33 %
2020	13,25 %	16,04 %
2021	8,80 %	10,72 %
2022	-13,30 %	-15,20 %
Du 01/01 au 01/09/2023	1,75 %	0,13 %
Performance cumulée	35,12 %	45,09 %
Volatilité hebdomadaire 52 semaines	5,74 %	7,17 %
Meilleur mois	8,39 %	10,07 %
Pire mois	-10,64 %	-11,10 %
% de mois positifs	61 %	61 %

Un potentiel de valorisation à long terme

Évolution des options de gestion depuis leur création

Période du 01/07/2014 au 08/09/2023



Small & mid caps, rester optimiste



Les atouts

Une décote historique
Des savoirs faire uniques
Des leaders de niche
Des gains de parts de marchés

Les fondamentaux

Des sociétés solides.
Une gestion de qualité
Des actionnariats familiaux
La croissance des BPA

Les flux de marchés

Moins d'IPO
Plus d'OPA de retraits de la côte
Un intérêt :

- des fonds de Private Equity
- des actionnariats familiaux

Zoom FCPR Eurazeo Private Value Europe 3

60 %

STRATÉGIES DE DETTE PRIVÉE

▪ Dette Unitranché

- ✓ Ratio rendement-risque attractif
- ✓ Un suivi des risques et une protection assurés par une documentation sur mesure, lien direct avec le management et sponsor financier, présence au conseil d'administration...
- ✓ Alignement des intérêts avec le sponsor financier (Fonds de Private Equity)

▪ Dette Mezzanine

40 %*

STRATÉGIES DE PRIVATE EQUITY

▪ Transactions Secondaires

- ✓ Transactions matures sur des portefeuilles diversifiés
- ✓ Bonne visibilité sur l'horizon de sortie des sociétés à court terme

▪ Co-investissements

- ✓ Accès direct au capital de sociétés performantes du mid-market européen



* Afin de respecter le ratio juridique/fiscal du FCPR, une diversification minoritaire sera réalisée en Private Equity.