

GAIPARE VIE GÉNÉRATION

Bilan 2019



A retenir

- Grâce aux banques centrales 2019 est une excellente année pour les marchés financiers avec des performances en très forte hausse
- L'année 2020 sera rythmée par les élections présidentielles américaines ainsi que par les prochains épisodes du BREXIT.
- Les sujets géopolitiques sont toujours d'actualité.
- Grâce à une très belle fin d'année, les petites et moyennes capitalisations européennes font une très belle année boursière en 2019.

Nouvelle année ! Nouvel environnement ?

En 2019, les **marchés d'actions** auront pris leur revanche. La baisse de la fin 2018 a finalement été gommée pour la plupart des indices. Aussi contre toute attente, 2019 est une année exceptionnelle avec des progressions au-delà de 20% pour la plupart des indices actions. Mais projetons-nous et regardons quels sont les thèmes nouveaux qui peuvent impacter les marchés financiers pour cette nouvelle année.

En 2020, les **élections américaines** vont inévitablement surgir dans l'actualité et s'imposer comme sujet majeur pour les marchés. Les programmes électoraux présentent des différences significatives en termes de fiscalité, de politique de santé, d'environnement mais aussi budgétaire et les impacts sur l'économie seront analysés avec attention par les marchés financiers. En Europe, la **sortie du Royaume-Uni de l'UE** va devenir effective le 31 janvier 2020. Les deux parties vont devoir définir leurs relations commerciales futures dans un délai très court puisque la

période de transition prévue par l'accord de sortie que Londres a conclu avec Bruxelles est fixée au 31 décembre 2020. Si aucun accord n'émerge et que les discussions se compliquent alors la visibilité économique pourrait être affectée tout au long de cette année.

4- Même si un **accord commercial partiel intervient entre les Etats-Unis et la Chine, les sujets géopolitiques** ne sont pas pour autant éteints. D'une part l'évolution de la situation politique et sociale de certains pays émergents se dégrade tel que celle de Hong Kong. D'autre part, les marchés financiers sont toujours attentifs au risque d'escalade au Moyen-Orient (bras de fer entre Iran et Etats-Unis). Au-delà de toute considération humanitaire, ces conflits peuvent avoir un impact sur le commerce mondial et le cours des matières premières, notamment le pétrole. Les compagnies pétrolières, seraient impactées dans leur capacité à maintenir leur production et les consommateurs des pays développés verraient leur pouvoir d'achat réduit.

Les petites et moyennes capitalisations européennes en 2019

Quel comportement pour cette classe d'actif en 2019 ? Depuis 2018, année compliquée qui a vu les indices de ces classes d'actifs baisser fortement, les investisseurs ont fui ces valeurs moins liquides. Elles avaient pourtant très fortement progressé au cours des années précédentes. Les investisseurs ont dans un premier temps privilégié en 2019 les valeurs aux revenus prévisibles, récurrents et en croissance malgré leurs valorisations élevées donc les grandes valeurs plutôt que les plus petites. Depuis mi-octobre l'indice MSCI Europe SMID Cap a largement surperformé les indices plus larges. Au final, l'écart de performance de 2018 s'est partiellement effacé. La fin d'année a connu une très forte hausse.

Rappelons qu'à moyen terme, leur potentiel de surperformance est réel.

L'histoire boursière montre qu'en général, les petites et moyennes valeurs font mieux que le reste du marché. Ces entreprises sont souvent en forte croissance. Elles font régulièrement l'objet d'opérations de fusion-acquisition qui entraînent leur valorisation à la hausse. Aussi à ce jour, sur les deux années consolidées, il reste toujours un potentiel de rattrapage de la classe d'actifs sur le moyen terme.

La gestion d'Allianz Patrimoine garde donc une conviction positive sur les petites et moyennes capitalisations. Leur poids dans les orientations de gestion notamment dans les contrats Vie Génération a été renforcé en novembre dernier pour profiter de leur potentiel de rattrapage.

Evolution et niveau des principaux indicateurs financiers au 31/12/2019, depuis le début d'année.

	2019
CAC 40	+26,37 %
DJ Eurostoxx 50 (€)	+24,78 %
MSCI Europe SMID Cap	+27,53 %
S&P 500 (€)	+31,44 %
MSCI Emergents (€)	+17,71 %
Nikkei 225	+22,30 %
Taux d'OAT 10 ans France	+ 0,12 %
Baril WTI (\$)	61,1
Dollar pour 1 €	1,121

CAC 40 : indice représentatif des 40 premières valeurs boursières françaises.

DJ Euro Stoxx 50 (€) : Indice représentatif de la performance de 50 valeurs sélectionnées parmi les pays de la zone euro.

MSCI Europe SMID Cap : indice des petites et moyennes capitalisations dans les 15 pays des marchés développés d'Europe.

S&P 500 : Indice américain qui regroupe une sélection de 500 actions cotées sur le New York Stock Exchange et le NASDAQ.

MSCI Emergents : Indice représentatif des actions des pays émergents.

Nikkei 225 : Indice représentatif des 225 valeurs sélectionnées pour le Japon.

OAT : Obligations Assimilables du Trésor.

WTI : Indice pétrolier (West Texas Intermediate).

L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital.

Bilan 2019 :

Après une année 2018 défavorable, les marchés financiers ont connu une forte hausse en 2019. L'ensemble des classes d'actifs enregistre une belle progression. Dans ce contexte, l'orientation Tempo Équilibré affiche une performance positive de +11,14 %*, reflétant la hausse des actifs risqués intégrés dans l'allocation.

Pour des raisons réglementaires, la part investie en supports en unités de compte (UC) de type actions de PME ETI et sur le FCPR diversifié PME ETI doit être au minimum de 33% du contrat. Aussi pour maintenir ce taux d'investissement une pondération de 40% environ de supports en unités de compte (UC) de cette catégorie est nécessaire dans chaque option de gestion. Ces investissements contribuent fortement (pour les ¾ environ) à la performance de l'orientation de gestion.

Cependant sur 2019, la sous performance des petites et moyennes valeurs européennes constatée sur les premiers mois de l'année a été gommée sur les deux derniers mois. La pondération des supports unités de compte (UC) exposés sur les petites et moyennes valeurs a été maintenue à 40% sur le deuxième quadrimestre (réallocation du mois de juillet).

En novembre dernier, l'exposition aux petites et moyennes valeurs (PME-ETI) a été portée à 43% au détriment des valeurs de croissance chinoises. Ce mouvement a été effectué afin de profiter de leur potentiel de rebond.

UC = Unité de Compte

En investissant sur des supports en unités de compte (UC), vous profitez du potentiel de performances des marchés financiers, mais vous prenez un risque de perte en capital. En effet, Allianz Vie, votre assureur, s'engage sur le nombre d'unités de compte (UC), mais ne garantit pas leur valeur. Celle-ci est soumise à des fluctuations, à la hausse comme à la baisse, en fonction de l'évolution des marchés financiers.

Performances de l'orientation de gestion Tempo Équilibré (au 31/12/2019)*

Depuis le 1er janvier 2019	+11,14 %
Année 2018	-11,32 %
Depuis le 01/07/2014	+24,30 %

Détail de l'orientation de gestion

Niveau de risque des supports	Nature des supports et des actifs	Libellé des supports	Déc-19 en %
Support en UC de risque faible 15%	Monétaire	Allianz Euro Oblig Court Terme ISR R	15
		Allianz US Short Dur Hi Inc Bd AT H2 EUR	7
Supports en UC de risque modéré 42%	Dettes souveraines et crédit court et moyen terme	Tikehau Taux Variables P	5
		Neuberger Berman Shrt DurEM Dbt € A Acc Hdg	7
		Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund Hedged Euro	8
		Schelcher Prince Oblig Moyen Terme P	7
		Schroder ISF EM Dbt Abs Rt A Acc EUR	3
		Allianz Team R	5
Supports en UC de risque élevé PME ETI FCPR 43%	Actions Europe PME-ETI	Allianz Selection Small and Mid Cap Equity	24
		Allianz Actions Europe PME-ETI AT (EUR)	14
		Idinvest Private Value Europe 3 part C	5

(*) Les performances sont données à titre indicatif. Il ne s'agit pas des performances individuelles de votre adhésion lesquelles sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion et au montant investi. Elles sont calculées brutes de frais de gestion. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

L'objectif de l'orientation de gestion est la valorisation dynamique du capital tout en optimisant le risque par la diversification en termes de classes d'actifs, de thématiques et de zones géographiques.

Bilan 2019 :

Après une année 2018 défavorable, les marchés financiers ont connu une forte hausse en 2019. L'ensemble des classes d'actifs enregistre une belle progression. Dans ce contexte, l'orientation Tempo Dynamique affiche une performance positive de +14,33%*, reflétant la hausse des actifs risqués intégrés dans l'allocation.

Pour des raisons réglementaires, la part investie en supports en unités de compte (UC) de type actions de PME ETI et sur le FCPR diversifié PME ETI doit être au minimum de 33% du contrat. Aussi pour maintenir ce taux d'investissement une pondération de 40% environ de supports unités de compte (UC) de cette catégorie est nécessaire dans chaque option de gestion. Ces investissements contribuent fortement (pour les ¾ environ) à la performance de l'orientation de gestion.

Cependant sur 2019, la sous performance des petites et moyennes valeurs européennes constatée sur les premiers mois de l'année a été gommée sur les deux derniers mois. La pondération des supports unités de compte (UC) exposés sur les petites et moyennes valeurs a été maintenue à 40% sur le deuxième quadrimestre (réallocation du mois de juillet).

En novembre dernier, l'exposition aux petites et moyennes valeurs (PME-ETI) a été portée à 43% au détriment des valeurs de croissance chinoises. Ce mouvement a été effectué afin de profiter de leur potentiel de rebond.

UC = Unité de Compte

En investissant sur des supports en unités de compte (UC), vous profitez du potentiel de performances des marchés financiers, mais vous prenez un risque de perte en capital. En effet, Allianz Vie, votre assureur, s'engage sur le nombre d'unités de compte (UC), mais ne garantit pas leur valeur. Celle-ci est soumise à des fluctuations, à la hausse comme à la baisse, en fonction de l'évolution des marchés financiers.

Performances de l'orientation de gestion Tempo Dynamique (au 31/12/2019)*

Depuis le 1er janvier 2019	+14,33 %
Année 2018	-12,68 %
Depuis le 01/07/2014	+32,99 %

Détail de l'orientation de gestion

Niveau de risque des supports	Nature des supports et des actifs	Libellé des supports	Déc-19 en %
Supports en UC de risque faible : 12%	Monétaire	Allianz Euro Oblig Court Terme ISR R	12
Supports en UC de risque modéré : 31%	Dettes souveraines et crédit court et moyen terme	Neuberger Berman Shrt DurEM Dbt € A Acc Hdg	7
		Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund Hedged Euro	8
	Flexible zones émergentes Diversifié volatilité modérée	Schelcher Prince Oblig Moyen Terme P	4
		Schroder ISF EM Dbt Abs Rt A Acc EUR	7
		Allianz Team R	5
Supports en UC de risque élevé Hors PME ETI : 14%	Actions US couvert en change	Allianz Best Styles US Eq AT H2-EUR	8
	Actions Asie Emergente	BGF Asian Dragon A2	6
Supports en UC de risque élevé PME ETI FCPR : 43%	Actions Europe PME-ETI	Allianz Selection Small and Mid Cap Equity	24
		Allianz Actions Europe PME-ETI AT (EUR)	14
	FCPR Diversifié PME-ETI	Idinvest Private Value Europe 3 part C	5

(*) Les performances sont données à titre indicatif. Il ne s'agit pas des performances individuelles de votre adhésion lesquelles sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion et au montant investi. Elles sont calculées brutes de frais de gestion. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

GAIPARE

VIE GÉNÉRATION

Détail de l'allocation du support : « Allianz Selection Small and Mid Cap Equity » Novembre 2019

Zones Géo	En % par zones géographiques	Libellé des supports	% de l'actif Nov. 19
Europe	47,5 %	AXAWF Fram Europe Microcap A Cap EUR	10
		Mandarine Europe Microcap I EUR	5,5
		Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	12,5
		Echiquier Entrepreneurs	19,5
Zone Euro	41,5 %	Sextant PME I	5
		Amundi Actions PME C	19,5
		HSBC Euro PME	6
		BNP Paribas Actions PME CamG PME O	11
France	11 %	Sycomore Sélection PME I	2,5
		Natixis Actions Euro Micro Caps	3,5
		ID France Smidcaps C	5



Allianz Vie
Entreprise régie par le Code des assurances.
Société Anonyme au capital de 643.054.425 €
1, cours Michelet CS 30051
92 076 Paris la Défense Cedex
340 234 962 RCS Nanterre

www.allianz.fr

La lettre de la Gestion Profilée GAIPARE Vie Génération est une publication quadrimestrielle.

Directeur de la publication : Marion Dewagenaere – Responsable d'édition : Marion Dewagenaere,
Reproduction interdite sans autorisation préalable. © 2019 Allianz Vie.

Avertissement : toute utilisation, communication, reproduction, distribution à des tiers est interdite sans autorisation préalable. Les explications mentionnées sont l'expression d'une opinion de bonne foi. Elle est susceptible de changer sans préavis si les paramètres utilisés pour la fonder, dont Allianz Vie n'a pas la maîtrise, venaient à changer. Les informations mentionnées proviennent de différentes sources réputées fiables. Allianz Vie ne peut garantir leur exactitude et leur exhaustivité et ne peut être tenue responsable d'éventuelles erreurs ou omissions liées à ces sources, ni des pertes directes ou indirectes qu'elles pourraient provoquer.

Tout investissement sur des supports en unités de compte présente un risque de perte en capital. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte. La valeur de ces unités de compte (UC), qui reflètent la valeur d'actifs sous-jacents, n'est pas garantie mais est sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers.