

GAIPARE VIE GÉNÉRATION

NOVEMBRE 2019



A retenir

- Les indices actions mondiaux des pays développés sont en hausse depuis le début de l'année.
- Les perspectives économiques se sont dégradées et soulignent un ralentissement.
- L'indice Chinois (Hang Seng) subit les effets négatifs de la guerre commerciale.
- Les performances des options de gestion sont positives depuis le début de l'année.

Les grandes questions de l'automne 2019

Quels sont les impacts des tensions géopolitiques sur la croissance mondiale ?

Les données économiques pointent un ralentissement généralisé mais pas une récession. Il touche surtout le secteur manufacturier et on s'achemine probablement vers une stabilisation avec une croissance faible c'est-à-dire en dessous du potentiel pour la plupart des grandes zones économiques. Si l'on regarde les résultats des sociétés alors les anticipations sont logiquement moins optimistes avec des révisions baissières possibles lors de prochaines publications. C'est la conséquence de la compression des marges bénéficiaires en lien avec le ralentissement des échanges mondiaux. Dans le même temps, les marchés d'actions ont progressé et les valorisations n'offrent pas de décote particulière hormis celles des marchés émergents et chinois qui restent attractifs.

Quelles sont les forces de rappel de l'économie mondiale ?

les Banques Centrales des Etats-Unis et Européenne ont déjà agi cette année en baissant globalement leurs taux. Elles devraient rester bienveillantes et demeurer au chevet des économies. De plus, en théorie, tout devrait être fait aux Etats-Unis pour stabiliser la conjoncture et ne pas influencer les électeurs à l'approche de l'élection présidentielle.

Quel est l'impact du nouveau contexte de taux d'intérêts négatifs sur nos choix d'allocations ?

Pour l'équipe de gestion d'Allianz Patrimoine la sélectivité va continuer de s'imposer sur les choix pour la poche « risque modéré » des

orientations de gestion. Dans ce contexte de baisse des taux longs des pays développés, les dettes souveraines des pays européens ont été portées sur des niveaux négatifs ou proches de zéro. Celles des Etats-Unis sont aussi sur des niveaux historiquement faibles. Cependant, il y a sur le marché obligataire des poches de rendement aussi bien sur les dettes émergentes que sur certaines dettes privées. Les stratégies opportunistes, en recherche de performance absolue indépendamment des mouvements de marché, doivent aussi permettre d'apporter de la valeur avec une volatilité très faible.

Quelle est l'allocation d'actif optimale pour la poche de supports en unités de compte (UC) de risque « élevé » ?

Cette poche va rester essentiellement alimentée par des supports en UC exposées sur les petites et moyennes capitalisations européennes. Celles-ci sont principalement des sociétés innovantes aptes à délivrer de la croissance. Pour le profil le plus dynamique un positionnement est toujours présent sur l'international (Asie émergente et Etats-Unis).

A ce stade, quel regard pouvons-nous porter sur les performances de ces options de gestion ?

Elles sont positives depuis le début de l'année. De plus, elles sont cohérentes et croissantes avec le degré de risque embarqué par chaque option de gestion. Les performances des petites et moyennes capitalisations sont de bonne facture et contribuent pleinement à la performance des profils de gestion du contrat Allianz Vie Génération.

Evolution et niveau des principaux indicateurs financiers au 31/10/2019, depuis le début d'année.

	2019
CAC 40	+24,83 %
DJ Eurostoxx 50 (€)	+20,09 %
MSCI Europe SMID Cap	+18,93 %
S&P 500 (€)	+24,50 %
MSCI Emergents (€)	+10,85 %
Nikkei 225	+16,85 %
Taux d'OAT 10 ans France	-0,10 %
Baril WTI (\$)	54,2
Dollar pour 1 €	1,115

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.

Commentaires novembre 2019 :

Depuis le début de l'année les marchés financiers connaissent une forte progression. Dans ce contexte, l'orientation Tempo Equilibré affiche une performance de +7,24 %*.

La part investie en supports en UC actions de PME ETI et sur le FCPR Diversifié PME ETI doit être significative dans l'orientation Tempo Equilibre afin de respecter les contraintes réglementaires d'investissement des contrats Vie Génération (33 % de sous-jacents éligibles). Ces investissements contribuent fortement à la performance de l'orientation de gestion depuis le début de l'année. L'indice représentatif de ce segment de marché, l'indice MSCI Europe SMID Cap affiche en effet une performance de +18,93 % depuis le début de l'année.

Arbitrages :

Ils consistent principalement en un renforcement de l'exposition aux small caps (PME-ETI) au détriment des valeurs de croissance chinoises. De plus il n'y a pas de changement pour les supports en UC de la poche risque faible (qui pèse 15% de l'allocation) ni dans la poche supports en UC de risque modéré (qui pèse 42% de l'allocation).

Pour la catégorie de support en UC de risque « élevé », les supports en UC PME- ETI restent répartis entre trois supports en UC avec l'investissement du support en UC Allianz Actions Europe PME-ETI AT dont le poids dans l'allocation est porté à 14% en augmentation de 3% depuis juillet 2019.

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 Equilibré (au 31/10/2019)*

Depuis le 1er janvier 2019	+7,24 %
Année 2018	-11,32 %
Depuis le 01/07/2014	+19,94 %

Détail de l'orientation de gestion

Niveau de risque des supports	Nature des supports et des actifs	Libellé des supports	Nov-19 en %	Juil-19 en %	Ecart	
Support en UC de risque faible 15%	Monétaire	Allianz Euro Oblig Court Terme ISR R	15	15		
		Allianz US Short Dur Hi Inc Bd AT H2 EUR	7	7		
Supports en UC de risque modéré 42%	Dettes souveraines et crédit court et moyen terme	Tikehau Taux Variables P	5	5		
		Neuberger Berman Shrt DurEM Dbt € A Acc Hdg	7	7		
		Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund Hedged Euro	8	8		
		Schelcher Prince Oblig Moyen Terme P	7	7		
		Flexible Dettes émergentes	Schroder ISF EM Dbt Abs Rt A Acc EUR	3	3	
Supports en UC de risque élevé Hors PME ETI 0%	Actions Asie émergente	Diversifié volatilité modérée	Allianz Team R	5	5	
		BGF Asian Dragon A2 EUR		3	-3	
Supports en UC de risque élevé PME ETI FCPR 43%	Actions Europe PME-ETI	Allianz Selection Small and Mid Cap Equity	24	24		
		Allianz Actions Europe PME-ETI AT (EUR)	14	11	+3	
		FCPR Diversifié PME-ETI	Idinvest Private Value Europe 3 part C	5	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.

Commentaires novembre 2019 :

Depuis le début de l'année les marchés financiers connaissent une forte progression. Dans ce contexte, l'orientation Tempo Dynamique affiche une performance de +9,44 %*.
La part investie en supports en UC actions de PME ETI et sur le FCPR Diversifié PME ETI doit être significative dans l'orientation Tempo Equilibre afin de respecter les contraintes réglementaires d'investissement des contrats Vie Génération (33 % de sous-jacents éligibles). Ces investissements contribuent fortement à la performance de l'orientation de gestion depuis le début de l'année. L'indice représentatif de ce segment de marché, l'indice MSCI Europe SMID Cap affiche en effet une performance de +18,93 % depuis le début de l'année.

Arbitrages :

Ils consistent principalement en un renforcement de l'exposition aux small caps (PME-ETI) au détriment des valeurs de croissance chinoises. De plus il n'y a pas de changement dans la poche supports en UC de risque faible (qui pèse 15% de l'allocation) ni dans la poche supports en UC de risque modéré (qui pèse 31% de l'allocation).

Pour la catégorie de support en UC de risque « élevé », les supports en UC PME- ETI restent répartis entre trois supports en UC avec l'investissement support en UC Allianz Actions Europe PME-ETI AT dont le poids dans l'allocation est porté à 14% en augmentation de 3% depuis juillet 2019.

Concernant la catégorie support en UC de risque élevé n'appartenant pas à la catégorie PME-ETI elle est représentée par deux supports en UC : l'un sur les marché actions de la zone géographique Amérique du Nord, l'autre, avec une pondération en baisse sur l'Asie Emergente.

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 31/10/2019)***

Depuis le 1er janvier 2019	+9,44 %
Année 2018	-12,68 %
Depuis le 01/07/2014	+27,30 %

Détail de l'orientation de gestion

Niveau de risque des supports	Nature des supports et des actifs	Libellé des supports	Nov-19 en %	Juil-19 en %	Ecart
Supports en UC de risque faible : 12%	Monétaire	Allianz Euro Oblig Court Terme ISR R	12	12	
		Neuberger Berman Shrt DurEM Dbt € A Acc Hdg	7	7	
Supports en UC de risque modéré : 31%	Dettes souveraines et crédit court et moyen terme	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund Hedged Euro	8	8	
		Schelcher Prince Oblig Moyen Terme P	4	4	
	Flexible zones émergentes Diversifié volatilité modérée	Schroder ISF EM Dbt Abs Rt A Acc EUR	7	7	
		Allianz Team R	5	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	8	
	Actions Asie Emergente	BGF Asian Dragon A2	6	9	-3
Supports en UC de risque élevé PME ETI FCPR : 43%	Actions Europe PME-ETI	Allianz Selection Small and Mid Cap Equity	24	24	
		Allianz Actions Europe PME-ETI AT (EUR)	14	11	+3
	FCPR Diversifié PME-ETI	Idinvest Private Value Europe 3 part C	5	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.