

Rapport moral & financier du Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 12 mai 2022

Ce rapport passe en revue les principaux événements de la vie de l'association au cours de l'année 2021 et trace les orientations pour 2022.

1. La vie de l'association

Après une année 2020 pénalisée par la crise de la Covid-19, le marché de l'assurance vie s'est nettement redressé en 2021. Avec plus de 173 M€, la collecte du Gaipare progresse de 14 %. L'encours total des contrats reste stable à 3,88 Mds€. Sur l'ensemble de l'année la collecte nette ressort à - 18 M€ avec - 56 M€ sur le fonds en euros et + 38 M€ sur les unités de compte.

Malgré la crise sanitaire, nous avons poursuivi nos efforts de promotion et de renforcement de la marque Gaipare grâce à la modernisation de notre logo et de notre identité visuelle. Ces efforts se sont intensifiés au dernier trimestre en appui du lancement, par notre partenaire historique Allianz France, du nouveau produit Gaipare Fidelissimo, qui vous permet de bénéficier d'une garantie de fidélité et d'accéder à de nouveaux supports d'investissement innovants : unités de compte réservées aux investisseurs institutionnels, unités de compte immobilières, fonds indiciels de type ETF.

Nous poursuivons la refonte globale de notre site internet par une approche plus vivante, simplifiée et allégée et un accès facilité à l'ensemble des informations nécessaires à nos adhérents et prospects.

Soucieux de la défense des intérêts des épargnants, Gaipare maintient son actif concours aux actions de la FAIDER, dont il est l'un des membres fondateurs.

2. Comptes de l'association 2021

Le compte de résultat 2021 joint, détaille :

- les recettes provenant des cotisations sur les encours, en hausse de près de 2 %;
- les produits d'exploitation de 1039 413 € et les charges d'exploitation de 1051468 €.

Du fait de l'effort exceptionnel consenti pour la promotion de la marque lié au lancement de Gaipare Fidelissimo l'exercice se traduit par un déficit de 11 159 €. Compte tenu de l'excédent de 20 978 € constaté sur 2020, le résultat cumulé des deux exercices présente un excédent de 9 819 €.

Ce résultat sera affecté au report à nouveau.

Le projet de budget 2022 s'inscrit dans la continuité de 2021, avec la poursuite de l'effort de promotion de la marque Gaipare dans les médias et l'amélioration de notre site internet.

3. Environnement économique et financier 2021

L'accélération du déploiement des vaccins Covid-19 au premier semestre a permis de réduire le nombre de cas graves. Cette meilleure maîtrise de la pandémie a favorisé la levée partielle des restrictions et la réouverture des économies dans le monde.

L'économie mondiale a été soutenue par la poursuite des plans de relance budgétaire. Le président des États-Unis a lancé plusieurs plans au cours de sa première année de mandat, sur les infrastructures, la lutte contre le changement climatique, l'éducation et la santé, pour un total de 3 000 milliards de dollars. En Europe, le plan de 750 milliards d'euros, « Next Generation EU », favorise l'économie numérique et l'économie verte. Emprunter en son nom pour l'ensemble des pays membres sur les marchés de capitaux est la première initiative d'ampleur de l'Union Européenne.

Les politiques monétaires ont été un autre soutien à la reprise économique. Les taux directeurs des principales

banques centrales sont restés bas. Ni la Réserve Fédérale américaine ni la Banque Centrale Européenne n'ont relevé leurs taux directeurs en 2021. Les programmes d'achats d'actifs se sont poursuivis au cours de l'année, notamment le programme d'achat d'urgence face à la pandémie en zone euro qui avait été prolongé fin 2020.

Les cours de bourse ont été soutenus par le retour de la croissance économique et des fondamentaux solides. Les résultats des entreprises, portés par la réouverture des économies, ont affiché une croissance forte tout au long de l'année et des fondamentaux solides. Les principaux indices boursiers ont été propulsés à des niveaux records : le S&P 500 a augmenté de 27 % en un an et l'Euro Stoxx 50 de 21 %.

Un bémol, l'inflation a fortement progressé au cours du second semestre. La levée des mesures de confinements a entraîné une augmentation soudaine de la demande qui n'a pas pu être absorbée par l'offre disponible, du fait de la perturbation des chaînes d'approvisionnement.

Les banques centrales abandonnent progressivement leurs politiques ultra-accommodantes. Plusieurs institutions ont commencé à réduire leurs programmes d'achats d'actifs, la Banque du Canada en octobre, la Réserve Fédérale américaine en novembre. La Banque Centrale Européenne devrait suivre avec la fin du programme d'achat d'urgence lié à la pandémie en mars 2022. Certains pays ont commencé à relever leurs taux directeurs : la Banque d'Angleterre a augmenté son taux en décembre 2021 et une première hausse des taux est attendue aux États-Unis dès mars 2022. Alors que les politiques monétaires ont constitué un soutien fort tout au long de la crise épidémique, à la fois pour l'économie et les marchés financiers, ce support s'estompé. En 2022, la communication des banques centrales sera clé pour accompagner ce changement et limiter la volatilité des marchés actions et de taux.

À fin 2021 la répartition des actifs, en valeur comptable, est la suivante :

	31/12/2021	31/12/2020
Obligations	90,3 %	93,7 %
Actions	7,1 %	4,1 %
Immobilier (papier)	2,3 %	2,2 %
Alternatifs	0,1 %	0 %
Cash	0,2 %	0,3 %

Le total des actifs du fonds en euros s'élève à 3,61 milliards d'euros en valeur comptable.

4. Politique de gestion financière du fonds en euros Gaipare en 2021

La stratégie d'investissement en 2021 a été déployée sur trois priorités : la résilience des portefeuilles, la diversification pour soutenir le rendement et l'intégration d'objectifs ambitieux de décarbonation dans notre politique d'investissement.

Sur la première partie de l'année, l'exposition aux marchés actions a été renforcée pour bénéficier de la reprise de la croissance mondiale, diversifier le revenu du portefeuille et constituer de nouvelles réserves de plus-values latentes. Le marché américain et les marchés émergents ont été privilégiés en début d'année, l'Europe en seconde partie d'année.

Dans un environnement de taux baissiers, des investissements dans des obligations de maturité longue ont été réalisés, en ligne avec nos engagements au passif du bilan. Nous avons également maintenu une diversification vers les obligations d'entreprises, la dette des pays émergents ainsi que vers les actifs alternatifs, comme la dette privée et le « private equity ».

5. Les performances

Pour tous les contrats Gaipare, le taux net (après frais de gestion, hors CSG, CRDS et prélèvements sociaux) du fonds en euros est de 1,80 %* pour l'année 2021. En outre, grâce à la qualité de la gestion réalisée par les équipes d'Allianz France, une dotation de 13,9 M€ a pu être affectée à la PPB (Provision pour Participation aux Bénéfices). Cette provision représente 2,45 % des avoirs du fonds en euros Gaipare.

Sur une période de 5 ans, le rendement cumulé est de 11,49 %**, ce qui place le fonds en euros Gaipare parmi les meilleurs de sa catégorie.

Fruits d'une sélection rigoureuse parmi les plus grands noms de la gestion d'actifs, les contrats multi-supports Gaipare proposent une offre de 89 unités de compte.

Ces unités de compte ont réalisé en 2021 d'excellentes performances, comme le montrent les exemples ci-après, tant sur un an que sur cinq ans :

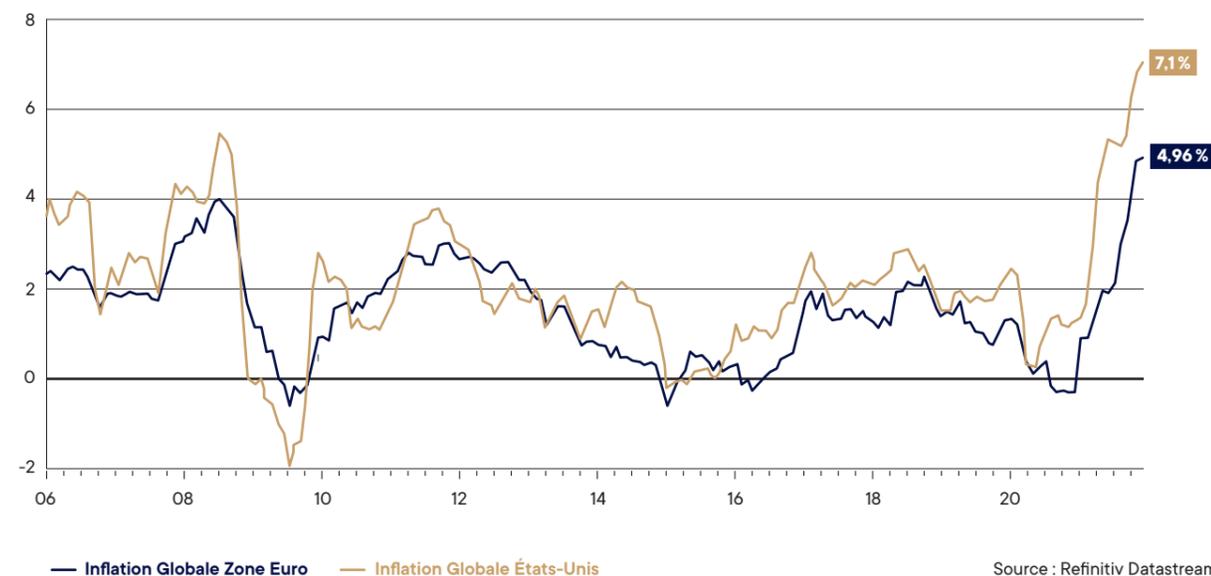
	2021	Sur 5 ans
Allianz Multi Dynamisme (profilé dynamique)	+11,46 %**	+143,77 %**
Allianz Multi Équilibre (profilé équilibre)	+8,09 %**	+127,1 %**
Gaipare Actions (actions européennes)	+26,11 %**	+159,51 %**
Allianz Team Formule 1	+9,99 %**	+141,97 %**

L'option gestion profilée proposée par Allianz France continue de progresser auprès des adhérents du Gaipare avec 370 M€ sous gestion.

* Taux net de frais de gestion et brut de prélèvements sociaux, attribué sur le support en euros, Fonds Gaipare pour l'année 2021 sous réserve de la présence d'un capital constitué sur le fonds Gaipare au 31/12/2021.

** Taux de rendement actuariel net de frais de gestion brut de prélèvements sociaux, les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs

L'inflation Zone Euro et États-Unis



Le graphique ci-dessus illustre que l'inflation s'est montrée plus persistante qu'anticipé. Les indicateurs d'inflation ont battu des records avec 5 % de croissance annuelle en novembre 2021 pour la zone euro. Face aux craintes de retour plus durable de l'inflation, les

politiques monétaires ultra-accommodantes de taux bas voire négatifs ainsi que d'achats d'actifs, sont mises au défi par les investisseurs. La volatilité a fait son retour sur le marché des taux. Le taux 10 ans français a évolué entre -0,37 % et 0,29 % sur l'année 2021.

6. Évolution des contrats

En 2021, nous avons continué à faire évoluer la liste des supports en unités de compte (UC), commune à Gaipare Sélection, Gaipare Selectissimo, Gaipare Select F et Gaipare II.

Seize fonds ont ainsi été ajoutés et dix-huit supprimés. Les contrats multi-supports Gaipare proposent ainsi une offre de 89 unités de compte, souscrites à hauteur de 527 M€, soit 13,6 % de l'encours total au 31/12/2021.

Par ailleurs, la liste des supports du contrat Gaipare Vie Génération a également évolué avec l'ajout de 5 nouveaux supports et la suppression de 5 d'entre eux.

Il est également proposé à l'assemblée générale ordinaire 2022 de renouveler l'autorisation donnée au Conseil d'administration d'accepter certains avenants aux contrats existants portant sur des modifications non-essentiels. Cela permettra de réaliser les adaptations mineures, sans devoir attendre la prochaine assemblée générale.

C'est l'objet de la résolution 4.

7. Renouvellement du Conseil d'administration

Le mandat de M. Edouard Heinrich arrive à échéance cette année. Ayant atteint la limite d'âge statutaire de 75 ans, il ne peut donc être proposé à l'assemblée générale de renouveler son mandat.

L'ensemble du Conseil d'administration lui adresse ses vifs remerciements pour la qualité de son implication et son très chaleureux dévouement au Gaipare durant 24 ans.

Lors de sa séance du 24 novembre 2021, le Conseil d'administration a coopté M. Georges Richelme pour remplacer M. Jean-Paul Jacamon, décédé, dont le mandat d'administrateur aurait pris fin à l'issue de l'assemblée générale de 2025.

M. Richelme, juriste de formation, a effectué l'essentiel de sa carrière comme Directeur juridique et secrétaire des Conseils d'administration d'Eurocopter, filiale d'Airbus. Il a également exercé successivement les fonctions de Président du Tribunal de Commerce de Marseille pendant 4 ans puis de Président de la Conférence générale des juges consulaires de France.

Nous vous proposons de ratifier la cooptation de M. Georges Richelme comme membre du Conseil d'administration pour une durée de 3 ans.

Le mandat d'administrateur de M. Alain Burq arrive à échéance cette année. Nous vous proposons de renouveler son mandat pour une durée de 4 ans.

Le Conseil d'administration vous propose d'élire également Mme Agnès Jouve pour un mandat de 4 ans.

Titulaire d'un Master en Droit des assurances, Agnès Jouve a effectué l'essentiel de sa carrière au sein des équipes juridiques d'Allianz France et est actuellement Directrice juridique d'une filiale de gestion qui gère des SCPI pour le compte de plusieurs milliers d'associés.

C'est l'objet des résolutions 5,6 et 7.

8. Proposition de modification des statuts de l'association Gaipare

La revue des statuts a fait apparaître que certaines dispositions mériteraient d'être améliorées pour éviter à l'usage toute distorsion et/ou tout problème d'interprétation en cas de difficulté.

Ainsi, les statuts de notre association disposent en leur article 1 qu'elle est constituée entre les personnes qui y adhèrent, sans préciser si ce terme englobe personnes physiques et personnes morales.

Notre partenaire Allianz ayant décidé d'ouvrir la souscription de son contrat Gaipare Fidelissimo Capitalisation à certaines catégories de personnes morales patrimoniales alors que jusqu'à présent ses contrats intéressent les membres du Gaipare n'étaient souscrits que par des personnes physiques et certaines personnes morales assujetties à l'IR, nous proposons, pour supprimer toute ambiguïté et éviter des problèmes d'interprétation quant à l'étendue du terme « personne », de préciser à l'article 6 qu'il peut également s'agir, sous certaines conditions d'agrément, de personnes morales.

Notre règlement intérieur, si vous acceptez notre proposition de modification, indiquera que les personnes morales concernées ne pourront être que des personnes morales imposables à l'IR ayant à titre principal une activité civile et patrimoniale et des personnes morales imposables à l'IS patrimoniales dont les associés seront exclusivement des personnes physiques et/ou des sociétés patrimoniales, ainsi que certains organismes à but non lucratif.

Par ailleurs, l'article 8 – Conseil d'Administration – prévoit que le mandat d'un administrateur ayant atteint l'âge de 75 ans ne peut pas être renouvelé, mais qu'il peut le mener à son terme ce qui implique qu'un administrateur dont le mandat a été renouvelé alors qu'il avait 73 ans pourra continuer à l'exercer jusqu'à son 78^e anniversaire.

Rédaction proposée

Article 6 – Membres

2. Les membres peuvent être des personnes physiques ou, sous certaines conditions fixées par le règlement intérieur, des personnes morales patrimoniales ou des organismes à but non lucratif. Ils participent au fonctionnement du Groupement et à la réalisation de son objet.

Article 8 – Conseil d'administration

8. Nul ne peut être nommé administrateur, que ce soit en tant que membre personne physique ou représentant d'un membre personne morale, s'il a atteint ou dépassé l'âge de 75 ans au jour de l'assemblée générale ayant à se prononcer sur cette nomination. Lorsqu'en cours de mandat, cette limite est dépassée, l'administrateur sera réputé démissionnaire au 31 décembre suivant son 75^e anniversaire, cette disposition ne s'appliquant pas aux administrateurs ayant atteint l'âge de 75 ans au 1^{er} janvier 2022 et dont le mandat est en cours à cette date.

Article 9 – Réunions et délibérations du Conseil d'administration

1. Le Conseil d'administration se réunit :

- sur convocation du président ou par délégation de celui-ci, du secrétaire, aussi souvent que les intérêts du Groupement l'exigent ;
- à la demande de deux membres administrateurs. Dans un tel cas, le président, ou par délégation de celui-ci le secrétaire, convoquera le Conseil d'administration pour la prochaine date utile laquelle devra être fixée au plus tard dans les quinze jours ouvrés à compter de la demande.

2. Le Conseil d'administration se réunit au siège du Groupement ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation, les réunions peuvent se tenir par visioconférence ou par tout autre moyen de télécommunication.

Afin de conserver une certaine homogénéité, nous proposons que le mandat du membre personne physique ou du représentant du membre personne morale, prenne automatiquement fin au 31 décembre suivant le 75^e anniversaire de l'administrateur concerné, cette mesure étant réputée prendre effet au 1^{er} janvier 2022 pour ceux n'ayant pas atteint cet âge au 31 décembre 2021.

Nous proposons également d'apporter deux précisions à l'article 9 Réunions et délibérations du Conseil d'administration :

- aucun délai n'était prévu entre la demande de convocation du Conseil d'administration faite par deux administrateurs et la réunion du conseil.

Il nous a paru que cette incertitude pouvait être source de dysfonctionnement et qu'il serait utile de fixer un délai entre la demande de convocation et la réunion du conseil.

- les réunions du conseil étaient prévues uniquement en présentiel. Or les conséquences de la Covid-19 ont montré qu'il pouvait s'agir d'un obstacle à la tenue de ces réunions.

Il nous a en conséquence paru nécessaire de permettre que ces réunions puissent se tenir par visioconférence ou tout autre moyen de télécommunication.

C'est l'objet des résolutions 8, 9, 10 et 11.

Rédaction actuelle

Article 6 – Membres

2. Les membres participent au fonctionnement du groupement et à la réalisation de son objet.

Article 8 – Conseil d'administration

8. Nul ne peut être nommé administrateur s'il a atteint ou dépassé l'âge de 75 ans au jour de l'assemblée générale ayant à se prononcer sur cette nomination. Lorsqu'en cours de mandat, cette limite est dépassée, l'administrateur pourra mener son mandat à terme mais sans pouvoir être renouvelé.

Article 9 – Réunions et délibérations du Conseil d'administration

1. Le Conseil d'administration se réunit :

- sur convocation du président ou par délégation de celui-ci, du secrétaire, aussi souvent que les intérêts du Groupement l'exigent ;
- à la demande de deux membres administrateurs.

9. Proposition de modification du code de déontologie

Le code de déontologie ne traite actuellement que des conflits d'intérêt pouvant naître au regard de l'article R141-10 du code des assurances (conflits d'intérêt avec l'assureur).

Dans un souci de transparence de votre association, il est proposé d'ajouter le paragraphe suivant pour traiter des conflits d'intérêt pouvant surgir lors de la signature de conventions entre l'association et ses dirigeants ou l'association et une autre structure dans laquelle l'un des dirigeants de l'association occupe également des mandat(s) et/ou fonction(s) de direction :

Article 5

Indépendamment des situations de conflit d'intérêt pouvant naître au regard de l'article R141-10 du code des assurances, traitées aux articles 1 à 4 ci-dessus, toute convention intervenant directement ou par personne interposée entre l'association et son président, son directeur général, l'un de ses directeurs généraux délégués, l'un de ses administrateurs, ou entre l'association et une entité quel qu'en soit le statut, dans laquelle ces derniers auraient un mandat et/ou une fonction de direction, doit être soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'administration.

C'est l'objet de la résolution 12.

10. Conclusion

L'année 2021, bien qu'impactée par la poursuite de la pandémie liée à la Covid-19, a été marquée par une nette reprise des économies, et les principaux indices boursiers ont atteint des niveaux historiques.

Malgré des taux directeurs des banques centrales maintenus très bas, notre fonds euros a réussi, grâce à la gestion avisée de notre assureur, à maintenir un rendement, certes en légère baisse, mais qui demeure néanmoins l'un des meilleurs du marché.

Annexes

1. Compte de résultat de l'association Gaipare
2. Compte de résultat technique et financier du fonds en euros
3. Compte technique des rentes Gaipare
4. Composition du portefeuille au 31 décembre 2021

Projets de résolutions de la compétence de l'assemblée générale ordinaire

Résolution 1

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration sur la situation financière et morale du Groupement pour l'exercice 2020, décide de l'approuver dans toutes ses dispositions.

Résolution 2

L'assemblée générale ordinaire, après avoir entendu la présentation des comptes de l'exercice clos, décide d'approuver lesdits comptes et d'affecter les résultats de l'exercice au report à nouveau.

Résolution 3

L'assemblée générale donne quitus de sa gestion au Conseil d'administration

Résolution 4

Conformément à l'article R141-6 du Code des assurances, l'assemblée générale ordinaire délègue au Conseil d'administration, et pour une durée de 18 mois à compter de ce jour, le pouvoir de négocier les avenants aux contrats en cours souscrits par l'association auprès des sociétés d'assurances aux fins de les adapter, sur des modifications non essentielles :

- aux évolutions éventuelles de la réglementation applicable;
- aux évolutions des marchés financiers, notamment en ce qui concerne la création de nouveaux supports financiers ou la modification des supports existants;
- et plus généralement aux fins de faire respecter l'intérêt des membres de l'association.

En cas de signature d'un ou plusieurs avenants, le Conseil d'administration en fera le rapport à la plus proche assemblée.

Résolution 5

L'assemblée générale ordinaire ratifie la cooptation de M. Georges Richelme comme membre du Conseil d'administration en remplacement de M. Jean-Paul Jacamon jusqu'à l'expiration de son mandat à l'issue de l'assemblée générale de 2025.

Résolution 6

L'assemblée générale ordinaire nomme M. Alain Burq membre du Conseil d'administration pour une durée de 4 ans.

Résolution 7

L'assemblée générale ordinaire nomme Mme Agnès Jouve membre du Conseil d'administration pour une durée de 4 ans.

Projets de résolutions de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire

Résolution 8

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 6 alinéa 2 des statuts de l'association en adoptant la nouvelle rédaction suivante :

2. Les membres peuvent être des personnes physiques ou, sous certaines conditions fixées par le règlement intérieur, des personnes morales patrimoniales ou des associations à but non lucratif. Ils participent au fonctionnement du Groupement et à la réalisation de son objet.

Résolution 9

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 8 alinéa 8 des statuts de l'association en adoptant la nouvelle rédaction suivante :

8. Nul ne peut être nommé administrateur, que ce soit en tant que membre personne physique ou représentant d'un membre personne morale, s'il a atteint ou dépassé l'âge de 75 ans au jour de l'assemblée générale ayant à se prononcer sur cette nomination. Lorsqu'en cours de mandat, cette limite est dépassée, l'administrateur sera réputé démissionnaire au 31 décembre suivant son 75^e anniversaire, cette disposition ne s'appliquant pas aux administrateurs ayant atteint l'âge de 75 ans au 1^{er} janvier 2022 et dont le mandat est en cours à cette date.

Résolution 10

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 9 alinéa 1 des statuts de l'association en adoptant la nouvelle rédaction suivante :

1. Le Conseil d'administration se réunit :
 - sur convocation du président ou par délégation de celui-ci, du secrétaire, aussi souvent que les intérêts du Groupement l'exigent,
 - à la demande de deux membres administrateurs. Dans un tel cas, le président, ou par délégation de celui-ci le secrétaire, convoquera le Conseil d'administration pour la prochaine date utile laquelle devra être fixée au plus tard dans les quinze jours ouvrés à compter de la demande.

Résolution 11

L'assemblée générale extraordinaire décide de modifier l'article 9 alinéa 2 des statuts de l'association en adoptant la nouvelle rédaction suivante :

2. Le Conseil d'administration se réunit au siège du Groupement ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation, les réunions peuvent se tenir par visioconférence ou par tout autre moyen de télécommunication.

Résolution 12

L'assemblée générale extraordinaire décide d'ajouter un article 5 au code de déontologie, comme suit :

Article 5

Indépendamment des situations de conflit d'intérêt pouvant naître au regard de l'article R141-10 du code des assurances, traitées aux articles 1 à 4 ci-dessus, toute convention intervenant directement ou par personne interposée entre l'association et son président, son directeur général, l'un de ses directeurs généraux délégués, l'un de ses administrateurs, ou entre l'association et une entité quel qu'en soit le statut, dans laquelle ces derniers auraient un mandat et/ou une fonction de direction, doit être soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'administration.

Résolution 13

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un original du procès-verbal de la présente assemblée, pour accomplir toutes formalités.

Annexe 1 : Compte de résultat au 31/12/2021

(en euros)

	Exercice 2021 Réal au 31/12/2021	Exercice 2020 (12 mois)
Produits d'exploitation		
Droits d'adhésion	3 170	2 324
Cotisations	971 805	951 823
Prestations	5 000	5 000
Autres produits divers	4	1 351
Total I	979 979	960 498
Charges d'exploitation		
Autres achats et charges externes	813 383	631 426
Impôts, taxes et versements assimilés	6 420	6 845
Salaires et traitements	171 030	201 375
Charges sociales	48 298	79 907
Autres charges	16 213	16 174
Dotations aux amortissements	553	335
Dotations aux Provisions pour risque		0
Total II	1 055 897	936 062
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-75 918	24 436
Produits financiers	896	971
Charges financières	0	0
RÉSULTAT FINANCIER	896	971
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	-75 022	25 407
Produits exceptionnels		0
Produits exceptionnels	39 434	
Reprise Provision	20 000	
Total III	59 434	0
Charges exceptionnelles	0	0
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	59 434	0
Impôts sur les bénéfices	-4 429	4 429
Total produits	1 040 309	961 469
Total charges	1 051 468	940 491
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-11 159	20 978
CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2021		
Report à nouveau	1 513 878	1 492 899
Résultat de l'exercice	-11 159	20 979
	1 502 719	1 513 878

Annexe 2 : Compte de résultat technique et financier du fonds Gaipare au 31/12/2021

(en K euros)

Taux net : 1,80 %

Débit		Crédit	
Rémunération des contrats en cours	59 017	89 710	Revenus financiers
Rémunération des contrats rachetés ou échus	480	26 545	Plus-values
		-21 180	Moins-values
		3	Dotation/Reprise RC
		-	Dotation/Reprise PDD
Frais de gestion	20 518	-	Intérêts sur avances
Frais d'association	1 026	-	Crédit d'impôt
Rémunération affectée aux rentes en 2020	168	-	Résultat technique Rentes
Dotation sur fonds de PPE	13 869	-	
Total débit	95 078	95 078	Total crédit

PPE ouverture 2020	68 130
PPE après reprise/dotation	81 999

RC : Réserve de Capitalisation
PDD : Provision pour Dépréciation Durable
PPE : Provision pour Participation aux Excédents

Annexe 3 : Compte technique des rentes Gaipare au 31/12/2021

(en K euros)

Débit		Crédit	
Provisions mathématiques au 31/12/2021	3 942	3 944	Provisions mathématiques au 01/01/2020
Arrérages réglés	449	292	Virements de réserves
Frais de gestion (3 % des arrérages)	13	168	Intérêts crédités (taux 2 % 2,25 % 2,5 % 3 % & 5 %)
		-	PB incorporée aux provisions
Solde		0	

Annexe 4 : Fonds en euros

Composition du portefeuille au 31/12/2021

	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros
Total du fond Gaipare euros	3 609 866	3 964 875
1. Instruments de taux	3 268 170	3 564 033
2. Actions	257 435	311 265
3. Immobilier	84 261	89 576
4. Diversification	0	0

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

Code	Libellé	Rating	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros	Taux de référence (TAC)
1. Instruments de taux				3 268 170	3 564 033	
1.1. Emprunts d'état et assimilés				1 990 853	2 210 409	
AT0000383864	RAGB 6 1/4 07/15/27	AA+	8 300 000	9 140	11 620	4.73
BE0000291972	BGB 5 1/2 03/28/28	AA	27 000 000	28 830	38 041	4.98
BE0000304130	BGB 5 03/28/35	AA	12 500 000	14 051	20 533	4.14
BE0000308172	BGB 4 03/28/22	AA	7 500 000	7 712	7 815	4.85
BE0000320292	BGB 4 1/4 03/28/41	AA	15 000 000	15 440	25 203	4.27
BE6313647149	WALLOO 1 1/4 05/03/34	A-	2 700 000	2 722	2 939	1.25
DE000NRWOKMO	NRW 1 3/4 10/26/57	AA	17 000 000	23 231	22 272	0.61
ES0000012B47	SPGB 2.7 10/31/48	A	5 000 000	6 950	6 584	1.04
ES0000012E69	SPGB 1.85 07/30/35	A	3 200 000	3 221	3 637	1.86
ES0000101909	MADRID 1.571 04/30/29	A-	5 850 000	5 914	6 438	1.56
EU000A1G0DN3	EF5F 2 02/28/56	AA	10 000 000	14 160	14 272	0.68
EU000A1G0D0T0	EF5F 1 1/4 05/24/33	AA	5 000 000	4 941	5 591	1.43
EU000A1U9902	ESM 1 3/4 10/20/45	AA+	20 000 000	19 940	25 449	1.78
EU000A1Z99A1	ESM 1.8 11/02/46	AA+	7 950 000	7 897	10 253	1.85
FR0000187635	FRTR 5 3/4 10/25/32	AA	70 000 000	82 658	112 576	3.80
FR0000057010	FRTRS 0 04/25/22	AA	45 000 000	44 160	45 117	6.17
FR0000057036	FRTRR 0 04/25/22	AA	50 000 000	49 047	50 131	6.30
FR0000057077	FRTRR 0 04/25/23	AA	54 800 000	50 664	55 259	6.15
FR0000057150	FRTR 6 10/25/25	AA	83 000 000	90 790	104 644	3.62
FR0000057128	FRTR 5 1/2 04/25/29	AA	108 300 000	124 384	157 173	3.73
FR0010070060	FRTR 4 3/4 04/25/35	AA	38 500 000	43 357	61 807	3.83
FR0010371401	FRTR 4 10/25/38	AA	40 000 000	41 481	63 032	3.75
FR0010466938	FRTR 4 1/4 10/25/23	AA	46 500 000	47 635	51 023	3.29
FR0010773192	FRTR 4 1/2 04/25/41	AA	46 000 000	53 746	80 109	3.50
FR0010916924	FRTR 3 1/2 04/25/26	AA	17 100 000	17 120	20 400	4.08
FR0011185636	SAGESSE 4 01/24/24	AA	3 100 000	3 216	3 490	4.00
FR0011266527	ADPFP 3 1/8 06/11/24	AA	3 400 000	3 452	3 726	3.21
FR0011462746	UNEDIC 2 1/4 04/05/23	AA	2 500 000	2 519	2 629	3.00
FR0012969129	SAGESSE 1 1/2 10/25/27	AA	3 100 000	3 093	3 364	1.59
FR0013018090	RATPFP 1 3/4 05/25/31	AA	9 400 000	9 486	10 686	1.76
FR0013054897	VDP 1 3/4 05/25/31	AA	4 000 000	4 023	4 536	1.80
FR0013154028	FRTR 1 3/4 05/25/66	AA	39 500 000	53 148	49 987	0.84
FR0013235199	VDP 1 5/8 02/02/33	AA	4 900 000	4 934	5 574	1.70
FR0013364492	UNEDIC 1 1/4 05/25/33	AA	1 000 000	1 058	1 100	0.79
FR0013343175	IDF 1 3/8 06/20/33	AA	8 200 000	8 243	9 064	1.39
FR0013368172	RTEFRA 2 1/8 09/27/38	A	1 200 000	1 198	1 406	2.18
FR0013404969	FRTR 1 1/2 05/25/50	AA	32 900 000	40 016	38 448	0.68
FR0013409612	SOGRRP 1 1/8 05/25/34	AA	3 200 000	3 192	3 434	1.20
FR0013415692	FRTR 1 3/8 04/24/29	BBB-	3 400 000	3 425	3 605	1.41
FR0013445152	RTEFRA 1 1/8 09/09/49	A	5 000 000	4 956	4 871	1.18
IE00BOV9TG48	PIMCO-EMRG MKTS BND-INSEHDIN		15 864 530	148 196	140 560	0.00
IE00B2QL3783	PIMCO-EMRG LOCAL BD-INS-EUHG		3 146 900	23 068	21 839	0.00
IE00BFZRPZ02	IRISH 1.3 05/15/33	A	4 250 000	4 277	4 735	1.32
IE00BH3SQB22	IRISH 1 1/2 05/15/50	A	25 000 000	29 061	29 104	0.89
IE00BJ38CR43	IRISH 2.4 05/15/30	A	17 050 000	17 393	20 668	2.33
IT0000366655	BTPS 9 11/01/23	BBB	15 000 000	16 440	17 752	4.39
IT0001086567	BTPS 7 1/4 11/01/26	BBB	20 000 000	22 448	26 835	4.72
IT0001174611	BTPS 6 1/2 11/01/27	BBB	13 000 000	14 095	17 559	5.09
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	BBB	18 000 000	19 206	26 190	5.28
IT0004513641	BTPS 5 03/01/25	BBB	28 000 000	28 521	32 789	4.98
XS0162990229	EDF 5 5/8 02/21/33	AA	6 500 000	6 941	9 984	5.37
XS0177618039	RESFER 5 10/10/33	AA	9 600 000	10 070	14 558	4.56
XS0191154961	VATFAL 5 3/8 04/29/24	BBB+	5 000 000	5 254	5 822	4.68
XS0368362127	SNCF 4 7/8 06/12/23	AA-	10 000 000	10 253	11 031	4.98
XS0410174659	RESFER 4 1/2 01/30/24	AA	20 000 000	20 926	22 867	4.24
XS0488101527	SNCF 4 1/8 02/19/25	AA-	13 050 000	13 513	15 282	4.12
XS0505157965	EIB 4 04/15/30	AAA	15 000 000	15 325	20 400	4.09
XS0684487421	AGFRNC 3 1/8 01/04/24	AA	9 000 000	9 269	9 917	3.18
XS0745896000	AGFRNC 3 3/4 02/15/27	AA	9 300 000	9 567	11 430	3.83
XS0772617022	SNCF RESEAU FERRE DE FRANCE 0 04/23/32		6 000 000	6 048	6 417	1.19
XS0880764435	HERIM 5.2 01/29/28	BBB	6 300 000	6 953	8 426	4.14
XS0969572204	EQNR 2 7/8 09/10/25	AA-	9 450 000	9 515	10 533	2.93
XS0975634204	EIB 3 10/14/33	AAA	6 000 000	6 021	7 917	3.03
XS0985666436	RESFER 3 1/8 10/25/28	AA	9 000 000	9 041	10 915	3.14
XS1057659838	PEMEX 3 3/4 04/16/26	BB-	650 000	667	668	3.77
XS1190624202	EQNR 1 5/8 02/17/35	AA-	2 250 000	2 265	2 451	1.69
XS1316420089	DBHNGR 1 5/8 11/06/30	AA-	10 000 000	9 979	11 133	1.68
XS1420379551	NEDWBK 1 1/4 05/27/36	AAA	2 500 000	2 444	2 764	1.48
XS1505568136	TENN 1 1/4 10/24/33	AAA	8 050 000	7 986	8 515	1.34
XS1558472129	SNCF 1 1/2 02/02/29	AA-	10 000 000	10 113	10 994	1.53
XS1586228824	BNG 1 1/2 03/29/38	AAA	13 400 000	13 451	15 578	1.55
XS1648462023	RESFER 2 1/4 12/20/47	AA	12 500 000	16 874	15 687	0.76
XS1721760541	ORSTED 1 1/2 11/26/29	BBB+	5 500 000	5 466	5 935	1.60
XS1756367147	KUNTA 1 1/4 02/23/33	AA+	2 900 000	2 929	3 228	1.25

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

Code	Libellé	Rating	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros	Taux de référence (TAC)
XS1829261087	BGOSK 2 06/01/30		5 000 000	5 014	5 573	2.11
XS1897486632	BNG 1 1/2 07/15/39	AAA	9 000 000	10 234	10 496	0.71
XS1903442744	ESBIRE 2 1/8 11/05/33	A-	3 400 000	3 385	3 879	2.20
XS1953929608	ACQUIU 2.8 02/20/26	BBB	5 550 000	5 668	6 173	2.87
XS2001738991	TELNO 1 3/4 05/31/34	A-	9 150 000	9 244	10 158	1.75
XS2002491863	TENN 1 1/2 06/03/39	AAA	12 600 000	12 554	13 547	1.58
ES00000128E2	SPGB 3.45 07/30/66	A	9 000 000	15 467	13 693	1.34
XS2156768546	DBHNGR 1 3/8 04/16/40	AA-	4 000 000	4 289	4 250	1.00
XS2153459123	LUCSHI 2 04/06/29	AAA	2 350 000	2 380	2 623	2.02
FR0013483914	SOGRRP 1 02/18/70	AA	10 500 000	10 701	9 590	0.97
XS2210006339	LITHUN 0 1/2 07/28/50	A	21 020 000	20 281	19 041	0.64
XS2270142966	DBHNGR 0 5/8 12/08/50	AA-	1 500 000	1 494	1 300	0.64
IT0005408098	CDEP 2 04/20/27	BBB	4 700 000	4 747	5 123	2.08
DE000NRWOLC9	NRW 1.95 09/26/2078	AA	17 500 000	27 127	23 674	0.76
DE000NRWOLA3	NRW 1 3/4 07/11/68	AA	8 500 000	11 821	10 784	0.76
FR0013480613	FRTR 0 3/4 05/25/52	AA	78 250 000	78 883	75 160	0.74
BE0002717982	FLEMSH 1 01/23/51	AA	10 300 000	10 324	10 290	1.03
BE0002709906	WALLOO 1.05 06/22/40	A-	20 000 000	19 935	20 359	1.10
SI0002104048	SLOREP 0.4875 10/20/50	A-	6 300 000	6 346	5 551	0.46
EU000A1U9936	ESM 1.85 12/01/55	AA+	5 000 000	7 247	6 942	0.43
BE0000340498	BGB 2.15 06/22/66	AA	17 000 000	27 436	23 824	0.60
XS2193666125	DBHNGR 0 7/8 06/23/39	AA-	2 650 000	2 628	2 599	0.96
ES0000012G00	SPGB 1 10/31/50	A	12 000 000	11 580	10 908	1.15
BE0000343526	BGB 2 1/4 06/22/57	AA	13 500 000	20 871	18 762	0.58
AT0000A2EJ08	RAGB 0 3/4 03/20/51	AA+	17 950 000	17 880	18 486	0.79
FR0013522141	ADPFP 1 1/2 07/02/32	AA	3 700 000	3 676	3 920	1.64
FR0014000C08	SNCF 0 7/8 02/28/51	AA-	23 500 000	23 076	20 865	0.97
XS2178833690	EQNR 1 3/8 05/22/32	AA-	6 450 000	6 593	6 923	1.23
BE0002754357	WALLOO 0.65 01/16/51	A-	6 600 000	6 573	5 757	0.69
FR0013264439	CTEFRA 2 1/8 07/29/32	BBB+	500 000	536	565	1.47
FR0013390846	ALLIANZ VIE EM DEBT		111	10 737	10 722	0.00
FR0014001NN8	FRTR 0 1/2 05/25/2072	AA	39 500 000	31 284	30 749	1.04
ES0000012H58	SPGB 1.45 10/31/2071	A	11 750 000	11 244	10 278	1.58
XS2400299363	IBRD 0.7 10/22/46	AAA	5 000 000	5 006	5 073	0.70
XS2289410420	IBRD 0.2 01/21/61	AAA	12 600 000	10 924	10 637	0.59
FR0014004J31	FRTR 0 3/4 05/25/53	AA	9 000 000	8 630	8 546	0.92
XS2363910436	MEX 2 1/4 08/12/36	BBB	4 300 000	4 334	4 204	2.25
FR00140060B0	SOGRRP 1 11/26/51	AA	10 000 000	9 938	9 688	1.03
FR00140005R4	SOGRRP 0.7 10/1					

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

Code	Libellé	Rating	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros	Taux de référence (TAC)
FRO011372622	ELOFR 2 3/8 12/12/22	BBB-	2 800 000	2 802	2 877	2,42
FRO011390921	BPCGP 2 7/8 01/16/24	A	6 600 000	6 766	7 211	2,99
FRO011394907	DGFP 2 7/8 01/18/23	A-	9 200 000	9 448	9 763	2,91
FRO011560077	ORAFP 3 1/8 01/09/24	BBB+	5 800 000	5 969	6 367	3,20
FRO011577188	ICADFP 3 3/8 09/29/23	BBB+	3 300 000	3 321	3 540	3,49
FRO011689033	FRFP 1 1/4 01/22/24	BB+	3 600 000	3 713	3 948	3,21
FRO011694033	DGFP 2 9/8 01/17/24	A-	2 200 000	2 258	2 386	3,03
FRO012384667	PUBFP 1 5/8 12/16/24	BBB	3 900 000	3 894	4 068	1,70
FRO012663169	VIEFP 1 5/8 01/10/28	BBB	2 000 000	2 127	2 182	0,77
FRO012893477	RIVAGE RICHELIEU 1 FCP		318	31 800	32 763	0,00
FRO013053329	SANFP 1 7/8 03/16/26	BBB-	1 700 000	1 719	1 821	1,96
FRO013144003	SANFP 1 1/8 04/05/28	A+	3 000 000	3 006	3 198	1,23
FRO013181906	ICADFP 1 3/4 06/10/26	BBB+	5 000 000	5 068	5 333	1,66
FRO013182078	ARRFP 1 1/8 01/09/26	A-	1 000 000	1 007	1 052	1,24
FRO013195633	Autoroute de Liaison Seine-Sarthe SA 2.485 07/31/46	BBB	3 799 554	3 839	4 130	2,50
FRO013213683	SANFP 0 9/8 10/19/28	BBB-	6 000 000	5 836	6 115	1,40
FRO013220258	ARRFP 1 1/4 01/06/27	A-	5 000 000	5 029	5 324	1,38
FRO013248721	KERFP 1 1/2 04/05/27	A-	3 300 000	3 326	3 567	1,56
FRO013250693	RENAUL 1 5/8 04/11/25	BBB-	5 000 000	5 053	5 230	1,66
FRO013252277	AKEFP 1 1/2 04/20/27	BBB+	9 500 000	9 623	10 198	1,45
FRO013260551	ARRFP 1 5/8 01/13/32	A-	4 700 000	4 724	5 245	1,74
FRO013262698	COVFP 1 1/2 06/21/27	BBB+	5 000 000	4 959	5 330	1,81
FRO013266368	GFCFP 2 06/30/32	A-	1 800 000	1 799	2 061	2,11
FRO013324357	SANFP 1 3/8 03/21/30	A+	8 200 000	8 215	8 967	1,49
FRO013327988	CAPFP 1 3/4 04/18/28	BBB	2 600 000	2 629	2 844	1,77
FRO013334695	RENAUL 1 5/8 05/26/26	BBB-	3 900 000	3 936	4 087	1,64
FRO013358124	HSBC 1 3/8 09/04/28	A+	3 600 000	3 600	3 839	1,44
FRO013367638	DGFP 1 3/4 09/26/30	A-	2 500 000	2 505	2 788	1,78
FRO013421815	ACAFP 1 07/03/29	A+	5 600 000	5 613	5 848	1,04
FRO013428513	ENGIFP 1 3/8 06/21/39	BBB+	2 000 000	2 137	2 093	0,99
FRO013431715	ULFP 1 3/4 07/01/49	BBB	5 000 000	5 167	4 760	1,64
FRO013444692	ORAFP 1 3/8 09/04/49	BBB+	6 000 000	5 672	6 215	1,64
FRO013448859	SOCGEN 0 7/8 09/24/29	BBB	7 500 000	7 518	7 549	0,88
FRO013455821	ENGIFP 1 1/4 10/24/41	BBB+	9 300 000	9 446	9 378	1,17
FRO013463676	EFFP 0 3/4 11/27/31	A	3 700 000	3 658	3 799	0,88
LU172859201	Allianz Euro Core Infrastructure Debt Fund		5 000 000	1 471	1 468	0,00
LU1936190294	Allianz Resilient Credit Euro Infra Debt Fund		12 375 000	6 436	5 299	0,00
XS0177089298	ENELIM 5 1/4 09/29/23	BBB+	3 100 000	3 194	3 440	4,20
XS0193945655	ATOSTR 5 7/8 06/09/24	BB-	1 000 000	1 032	1 158	5,87
XS0213026197	C 4 1/4 02/25/30	BBB	13 000 000	12 253	15 057	3,61
XS0295385065	RABOBK 0 05/03/22	A+	5 000 000	5 169	5 294	5,10
XS0452314536	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	BBB	3 000 000	3 046	3 479	5,09
XS0592229701	BANQUE FED CRED MUTUEL 0 02/17/23	A+	11 000 000	11 066	11 158	0,81
XS0617251995	ACAFP 5 1/8 04/18/23	A+	7 400 000	7 656	8 191	5,22
XS0680904827	ELIAS 4 03/22/22	BBB+	4 000 000	4 123	4 164	4,13
XS0746010908	ELIAS 3 5/8 02/14/24	BBB+	2 500 000	2 604	2 811	3,14
XS0752092311	KPN 4 1/4 03/01/22	BBB-	800 000	828	834	4,27
XS0758420748	HEIANA 3 1/2 03/19/24	BBB+	3 950 000	4 057	4 378	3,51
XS0787784440	BHP 3 05/29/24	A	16 500 000	16 785	18 028	3,01
XS0790011398	CKXH 3 5/8 06/06/22	A	5 700 000	5 817	5 912	3,63
XS0795932499	SGOFF 0 06/28/24	BBB	5 000 000	5 033	5 104	1,32
XS0811690550	BERTEL 2 5/8 08/02/22	BBB	2 700 000	2 727	2 777	2,74
XS0817639924	WFC 2 5/8 08/16/22	BBB+	2 800 000	2 826	2 881	2,70
XS0820547825	JPM 2 3/4 08/24/22	A-	1 450 000	1 463	1 494	2,87
XS0829190585	SRGIM 5 1/4 09/19/22	BBB	3 500 000	3 584	3 695	3,92
XS0863127279	RIOLN 2 7/8 12/11/24	A	3 000 000	2 994	3 273	3,00
XS0866310088	T 3.55 12/17/32	BBB	4 000 000	4 175	4 937	3,09
XS0874864860	TELEFO 3.987 01/23/23	BBB-	1 300 000	1 349	1 409	3,09
XS0881362502	TOYOTA 2 3/8 02/01/23	A+	5 750 000	5 874	6 046	2,38
XS0882849507	GS 3 1/4 02/01/23	BBB+	5 000 000	5 162	5 338	2,99
XS0883614231	JPM 2 3/4 02/01/23	A-	5 850 000	5 991	6 194	2,85
XS0896144655	ATCOA 2 1/2 02/28/23	A+	2 300 000	2 346	2 423	2,58
XS0906815591	PM 2 3/4 03/19/25	A	2 500 000	2 501	2 762	3,45
XS0942082115	VGASDE 2 7/8 06/12/25	A-	4 650 000	4 712	5 175	2,95
XS0947658208	BACARD 2 3/4 07/03/23	BBB-	7 000 000	7 087	7 374	2,83
XS0951155869	VGASDE 3 1/8 07/10/23	A-	1 800 000	1 826	1 916	3,14
XS0951216166	ORCL 3 1/8 07/10/25	BBB	8 450 000	8 579	9 447	3,11
XS0968972199	ELIAS 3 1/2 09/05/33	BBB+	7 000 000	7 040	9 118	3,55
XS0970852348	ENIIM 3 3/4 09/12/25	BBB+	1 400 000	1 435	1 604	3,35
XS0977496636	DPWGR 2 3/4 10/09/23	A-	5 000 000	5 021	5 299	2,87
XS0982019126	EOANGR 3 01/17/24	BBB	2 600 000	2 688	2 843	2,74
XS0993148856	T 3 1/2 12/17/25	BBB	9 650 000	9 648	10 875	3,54
XS0994991411	TTEFP 2 7/8 11/19/25	A	2 800 000	2 802	3 113	2,94
XS0995643003	WPPLN 3 11/20/23	BBB	5 800 000	5 827	6 163	2,93
XS1001594065	INVS 3 1/2 12/05/33	AA-	2 000 000	2 044	2 576	3,30
XS1001749289	MSFT 3 1/8 12/06/28	AAA	6 500 000	6 487	7 831	3,19
XS1014610254	VW 2 5/8 01/15/24	BBB+	6 000 000	6 152	6 474	2,61
XS1017833242	BASGR 2 1/2 01/22/24	A-	2 000 000	2 053	2 151	2,34
XS1019821732	HOLNSW 3 01/22/24	BBB	5 050 000	5 186	5 517	3,06
XS1030851791	EFFP 2 5/8 02/10/24	A	10 100 000	10 340	10 960	2,59
XS1032529205	ATIM 3 3/8 02/13/24	BBB-	2 400 000	2 469	2 629	3,41
XS1038708522	ULFP 2 1/2 02/26/24	BBB+	2 300 000	2 342	2 475	2,64
XS1040105980	PM 2 7/8 03/03/26	A	8 750 000	8 932	9 876	2,95
XS1040506898	BPLN 2.972 02/27/26	A-	3 650 000	3 742	4 168	2,97
XS1040508241	IMBLN 3 3/8 02/26/26	BBB-	4 500 000	4 621	5 098	3,41
XS1048519679	TTEFP 2 1/2 03/25/26	A	5 300 000	5 385	5 937	2,58
XS1048529041	RDSALN 2 1/2 03/24/26	A+	5 650 000	5 750	6 325	2,54
XS1061714165	PEP 2 5/8 04/28/26	A+	2 150 000	2 183	2 416	2,68

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

Code	Libellé	Rating	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros	Taux de référence (TAC)
XS1062493934	AON 2 7/8 05/14/26	BBB	1 500 000	1 523	1 687	2,94
XS1067329570	WKUNA 2 1/2 05/13/24	BBB+	4 050 000	4 114	4 335	2,50
XS1068871448	BNP 2 3/8 05/20/24	A+	6 000 000	6 100	6 441	2,28
XS1074144871	GS 2 7/8 06/03/26	BBB+	2 350 000	2 378	2 656	2,98
XS1074382893	WFC 2 1/8 06/04/24	BBB+	2 200 000	2 222	2 339	2,21
XS1079698376	REESM 2 1/8 07/01/23	A-	2 100 000	2 121	2 197	2,16
XS1128224703	AIRFP 2 1/8 10/29/29	A	5 000 000	5 304	5 596	1,35
XS1143502901	CMCSA 2 3/4 11/27/29	A-	4 000 000	4 230	4 708	1,99
XS1146286205	VZ 2 5/8 12/01/31	BBB+	4 000 000	3 992	4 687	2,67
XS1197833137	KO 1 5/8 03/09/35	A+	6 000 000	5 726	6 627	2,14
XS1203860934	BATSLN 2 03/13/45	BBB	3 000 000	2 640	2 925	2,80
XS1206411230	CCE 1 7/8 03/18/30	BBB+	7 000 000	6 752	7 735	2,56
XS1218363270	ULFP 1 3/8 04/15/30	BBB+	4 100 000	4 109	4 319	1,47
XS1226748512	BMY 1 3/4 05/15/35	A	4 750 000	4 788	5 341	1,77
XS1234953906	ITW 2 1/8 05/22/30	A	1 923 000	1 897	2 187	2,47
XS1240751229	LLY 2 1/8 06/03/30	A	6 000 000	6 066	6 914	2,14
XS1284580690	LLOYDS 2.065 09/02/30		5 000 000	5 034	5 598	2,07
XS1298727870	MLFP 3 1/4 09/30/45	A-	5 000 000	4 996	7 358	3,30
XS1310934382	WFC 2 04/27/26	BBB+	2 700 000	2 735	2 915	2,01
XS1369278764	AMGN 2 02/25/26	BBB+	3 500 000	3 557	3 812	2,01
XS1375955678	IBM 1 3/4 03/07/28	A-	3 000 000	3 025	3 297	1,85
XS1395021089	ACAFP 1 1/4 04/14/26	A+	2 500 000	2 514	2 638	1,33
XS1401197253	ULFP 2 04/28/36	BBB+	1 550 000	1 569	1 663	2,01
XS1402921412	JPM 1 1/2 10/29/26	A-	3 050 000	3 048	3 238	1,57
XS1403388694	ENGSM 1 3/8 05/05/28	BBB+	2 600 000	2 609	2 813	1,47
XS1408421763	PM 2 05/09/36	A	7 000 000	7 068	7 254	2,02
XS1410582313	AIRFP 1 3/8 05/13/31	A	4 000 000	3 995	4 242	1,49
XS1411401083	RDSALN 1 1/4 05/12/28	A+	5 900 000	5 914	6 263	1,34
XS1435866931	VELA ENERGY FINANCE SA 3.195 06/30/36	BBB+	2 882 880	2 883	3 003	3,22
XS1505132602	SWFP 0 3/4 04/14/27	BBB+	2 200 000	2 167	2 271	1,15
XS1508831051	ENGSM 0 3/4 10/27/26	BBB+	3 000 000	2 920	3 085	1,36
XS1574158082	PFE 1 03/06/27	A	7 000 000	7 027	7 340	1,09
XS1602547264	BAC 1.776 05/04/27	A-	10 000 000	10 118	10 699	1,60
XS1603892149	MS 1 7/8 04/27/27	BBB+	5 000 000	5 090	5 434	1,77
XS1605365193	ACAFP 1 3/8 05/03/27	A+	5 000 000	5 057	5 330	1,33
XS1617830721	WFC 1 1/2 05/24/27	BBB+	3 000 000	3 017	3 158	1,56
XS1617831026	BFCM 1 1/4 05/26/27	A+	6 300 000	6 322	6 644	1,33
XS1641623381	HTHROW 1 7/8 07/12/32	BBB+	3 550 000	3 579	3 768	1,88
XS1649193403	ARNDTN 1 7/8 01/19/26	BBB+	8 400 000	8 428	9 062	2,25
XS1654229373	GYCGR 1 3/8 08/03/26	BBB+	3 000 000	2 987	3 143	1,60
XS1689185426	MGCN 1 1/2 09/25/27	A-	2 300 000	2 309	2 459	1,50
XS1695276367	NTGYSM 1 7/8 10/05/29	BBB	3 200 000	3 211	3 555	1,89

Montants provisionnés, convergés, coupons courus inclus, hors unités de compte.

Code	Libellé	Rating	Quantité	Valeur comptable en milliers d'euros	Valeur de marché en milliers d'euros	Taux de référence (TAC)
XS2176569312	TTEFP 1.618 05/18/40	A	4 000 000	4 076	4 321	1,56
XS2185868051	AIRFP 2 3/8 06/09/40	A	1 750 000	1 761	1 984	2,42
XS2168629967	HEIANA 11/4 05/07/33	BBB+	4 900 000	4 930	5 108	1,27
XS2050406177	DHR 1.35 09/18/39	BBB+	5 000 000	4 737	5 020	1,72
XS2337061837	CCEP 1 1/2 05/06/41	BBB+	4 600 000	4 644	4 642	1,50
XS2343540519	REESM 0 1/2 05/24/33	A-	1 400 000	1 385	1 399	0,62
XS2348638433	ABNANV 1 06/02/33	BBB	5 000 000	4 999	5 062	1,05
XS2353182376	ENELIM 0 7/8 06/17/36	BBB+	2 600 000	2 564	2 502	1,01
XS2312723302	MDLZ 1 3/8 03/17/41	BBB	5 850 000	5 868	5 770	1,42
DE000A3E5MKO	ANNGR 1 1/2 06/14/41	BBB+	1 500 000	1 499	1 461	1,55
XS2386220698	LLY 1 3/8 09/14/61	A	1 300 000	1 277	1 197	1,45
XS2283188683	EKOIM 0 7/8 01/19/31	BBB+	3 150 000	3 151	3 116	0,97
XS2350744434	NESNVX 0 7/8 06/14/41	AA-	2 850 000	2 806	2 808	0,99
XS2307864020	KO 1 03/09/41	A+	2 800 000	2 803	2 737	1,04
LU2350866039	Allianz Global Diversified Private Debt Feeder Fund		1 894	1 894	1 894	0,00
FRO014002BJ9	CMARK 0 7/8 03/11/33	A-	5 000 000	5 016	5 022	0,91
XS2310797696	SPG 1 1/8 03/19/33	A-	1 850 000	1 866	1 839	1,13
1.4. Trésorerie				5 886	5 886	
CASH_EUR	BQE_EUR		152 563	1 877	1 877	0,00
CASH_USD	BQE_USD		583 275	513	513	0,00
CASHPOOL_FX	CASHPOOL		2 254 408	2 220	2 220	0,00
FRO011021567	BNP PARIBS MONEY 3M-IDE		82	1 864	1 864	0,00
OVERDRAFT_FX	BQE_CRED_EUR		-494 901	-495	-495	0,00
OVERDRAFT_FX	BQE_CRED_JPY		-12 141 739	-93	-93	0,00
2. Actions				257 435	311 265	
2.1. Europe				101 409	116 710	
FRO007015151	ALLIANZ OPERA-I		268	13 727	16 057	0,00
FRO010850628	AIM EQUITY EUROPE CANTONS-I		595	87 682	100 654	0,00
2.2. North America				67 276	89 136	
FRO010296061	LYXOR MSCI USA ESG DR UCITS		12 254	2 501	5 034	0,00
FRO010900068	AIM EQUITY US-I		99	32 433	40 033	0,00
LU0496786574	LYXOR S&P 500		1 018 259	32 342	44 069	0,00
2.3. Asia / Pacifc				25 385	31 307	
IE00B39J2X56	ISHR JAPAN INDEX-FLX DIS EUR		1 270 482	23 341	28 891	0,00
IE00B39J2Z70	ISHR PAC INDEX-FLX DIST EUR		111 073	2 043	2 416	0,00
2.4. Emerging Markets				63 366	74 112	
FRO010972620	ALLIANZ GL INV-EQ EMMKS 1		7	939	975	0,00
LU0235638946	JPM F-EMERG MKTS E-X-DIST		2 275 843	46 703	52 822	0,00
LU1940065789	ROBECO-QI EMER MKT ACT-IEEUR		162 000	15 724	20 315	0,00
3. Immobilier				84 261	89 576	
ALZ000000154	PASSAGE DES PRINCES SAS		823 294	10 000	11 350	0,00
ALZ000000392	Allianz Immobilier Durable 18		1 346 667	13 302	15 406	0,00
ALZ000000408	Allianz PRONY SAS		505 262	5 053	5 529	0,00
FRO013384047	Fonds de Logements Intermediaires 2		49 856	680	814	0,00
SA_FRO048_P25_FRO002	SCPI ALLIANZ PIERRE GAIPARE		69 444	20 000	21 250	0,00
XF_FRO048_100_FR1937	AZ FRANCE ANGEL_AZ VIE		37 770	35 227	35 227	0,00
2.1. Europe				45 633	49 007	
FRO007015151	ALLIANZ OPERA-I		92	3 788	4 280	0,00
FRO010850628	AIM EQUITY EUROPE CANTONS-I		306	41 845	44 726	0,00
2.2. North America				42 437	50 330	
FRO010296061	LYXOR MSCI USA D EUR		47 054	9 660	14 108	0,00
FRO010900068	AIM EQUITY US-I		13	3 624	4 001	0,00
IE0031442068	ISHARES CORE S&P 500		95 647	2 072	2 896	0,00
LU0496786574	LYXOR S&P 500		943 604	27 091	29 324	0,00
2.3. Asia / Pacifc				32 244	38 583	
IE00B39J2X56	ISHR JAPAN INDEX-FLX DIS EUR		1 233 482	31 201	36 374	0,00
IE00B39J2Z70	ISHR PAC INDEX-FLX DIST EUR		111 073	2 043	2 210	0,00
2.4. Emerging Markets				28 219	38 641	
FRO010972620	ALLIANZ GL INV-EQ EMMKS 1		7	939	1 140	0,00
LU0235638946	JPM F-EMERG MKTS E-X-DIST		824 729	15 666	19 497	0,00
LU1940065789	ROBECO-QI EMER MKT ACT-IEEUR		162 000	15 724	18 005	0,00
3. Immobilier				78 276	82 180	
ALZ000000154	PASSAGE DES PRINCES SAS		823 294	10 000	11 186	0,00
ALZ000000392	Allianz Immobilier Durable		1 046 666	10 302	10 739	0,00
ALZ000000408	Allianz PRONY SAS		1 005 260	10 063	11 083	0,00
FRO013384047	Fonds de Logements Intermediaires 2		49 856	332	332	0,00
SA_FRO048_P25_FRO002	SCPI ALLIANZ PIERRE GAIPARE		69 444	20 000	21 250	0,00
XF_FRO048_100_FR1937	AZ FRANCE ANGEL_AZ VIE		29 731	27 590	27 590	0,00





Groupement Associatif Interprofessionnel Pour l'Amélioration de la Retraite et de l'Épargne
Association à but non lucratif, régie par la loi du 1^{er} juillet 1901
4 rue du Général Lanrezac – 75017 Paris – T. 01 56 68 97 80 – gaipare.com