

AVRIL 2025

ASAC

Vie Génération

La lettre des orientations de gestion financière

D'une rive à l'autre.

Géographiquement un océan nous sépare des Etats- Unis. Historiquement nous sommes liés mais aujourd'hui nos approches sont différentes sur les sujets notamment géopolitiques et économiques. L'Amérique veut préserver et même accroître son leadership économique en utilisant plusieurs armes (nouvelles technologies, relocalisation de la production industrielle et augmentation des tarifs douaniers). En Europe nous cherchons un chemin de croissance avec une attention particulière à la durabilité, l'équité sociale et l'intégration régionale. Un mélange d'équilibres sociaux et environnementaux. De l'autre côté de l'Océan Pacifique, la Chine a bâti sa croissance sur l'industrie et l'exportation en rattrapant un retard considérable en quelques décennies. Deux océans donc, mais surtout trois visions du monde très différentes.

L'Europe, dans ce brouillard créé par les annonces de D. Trump a pris des décisions structurantes. Le plan Rarm Europe souligne la nécessité pour l'Europe de prendre d'avantage en charge sa propre sécurité. Il doit permettre de relancer une industrie qui peine aujourd'hui à trouver des débouchés. L'Allemagne va aussi relâcher ses contraintes budgétaires pour financer un plan de réindustrialisation et d'investissement dans les infrastructures d'une ampleur inédite et supérieure au plan Marshall qui est tout à fait capable de redonner à l'Allemagne un rythme de croissance oublié depuis longtemps. S'agissant d'un poids lourd européen, qui représente un quart du PIB de la zone cela est de nature à donner beaucoup plus de visibilité à la croissance du vieux continent.

Aujourd'hui la visibilité est faible sur les marchés américains qui ont chuté depuis la prise de fonction du nouveau président. Cependant des forces de rappel existent car le consommateur, l'épargnant et l'électeur américain ont le dernier mot ! Le consommateur n'acceptera pas un surcroît d'inflation important créé par des droits de douane exorbitants, l'épargnant a vu sur le trimestre une chute de ses actifs de l'ordre de 20% tandis que l'électeur doit être convoqué

l'année prochaine à des élections de mi-mandat. Donald Trump ne peut continuer à délivrer des mauvaises nouvelles et doit rapidement mettre en application le volet fiscal de son programme en faveur des entreprises et des consommateurs. Voilà qui pourrait rassurer les marchés !

La Chine est assurément dans l'œil du cyclone de la guerre commerciale. C'est principalement contre son économie qu'elle est dirigée. Elle est au pied de la muraille et doit impérativement réveiller une économie domestique qu'un consommateur fragilisé par les dernières crises (Covid, immobilier..) avait délaissée.

Concernant la gestion des contrats d'assurance vie qui nous est confiée deux objectifs continuent de nous guider : la prudence et la recherche de diversification à travers des actifs décotés comme les petites et moyennes valeurs européennes en capacité de profiter de la nouvelle donne économique de la zone. Le cœur des allocations reste très équilibré entre les zones géographiques. De plus, notre sélection sur les marchés obligataires offre une rémunération substantielle dans un cadre sécurisé.

François Portelli
Allianz Patrimoine



ASAC

Vie Génération

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupport, souscrit par l'association ASAC auprès d'Allianz Vie.

L'essentiel des PME/ETI

A fin mars, les marchés européens et surtout chinois affichent des scores positifs et surperforment l'Amérique. Seuls les marchés US sont dans le rouge à fin mars après toutefois une forte hausse au 2^{ème} semestre 2024. La perspective d'une guerre commerciale impacte les perspectives de croissance au niveau mondial. Début avril, les marchés connaissent une forte volatilité et une baisse marquée. Les petites et moyennes valeurs européennes ont amorcé un rebond sur le trimestre.

Rappel du positionnement des orientations de gestion en novembre 2024 :

La posture prudente a été maintenue.

Supports en UC⁽¹⁾ de risque « modéré » : la maîtrise du risque est primordiale. Dans ce contexte des dettes de qualité positionnées sur des échéances courtes sont plus protectrices au regard du manque de visibilité du marché obligataire.

Supports en UC ⁽¹⁾ de risque « élevé » :

Un arbitrage avec une dimension géographique est réalisé, notamment :

Dans le Fonds de Fonds « Allianz Stratégies Small & Mid Cap », un support plutôt positionné sur la France est partiellement arbitré en faveur d'un support positionné plus largement sur l'Europe. Ce support est géré par la même société de gestion, qui sélectionne essentiellement des valeurs décotées.

Un autre arbitrage concerne uniquement l'option de gestion Tempo Dynamique. Il s'agit d'un léger renforcement des actifs américains au détriment de la Chine. Ces actifs de diversification pèsent 7% de l'allocation globale de Tempo Dynamique (5% pour les Etats-Unis et 2% pour la Chine).

Supports en UC ⁽¹⁾ de risque « modéré »

Emprunts État Euro (5-7 ans) du 01/01/25 au 31/03/25 : -0,2 %

Le rôle de cette typologie d'actifs est de contrebalancer le risque lié aux actions de PME-ETI grâce à la diversification via des stratégies défensives plus sécurisées et essentiellement de nature obligataire. Les choix effectués ont visé à sécuriser ces actifs qui sont positionnés sur des dettes court-terme peu impactés par la volatilité des marchés obligataires.

Le poids de ces actifs est diminué dans les allocations pour laisser plus de place aux actifs risqués dans un esprit tactique et opportuniste dans cette phase de baisse de la valorisation des actions (dont celles des PME-ETI).

(1) UC : Unité de Compte

ASAC

Vie Génération

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupport, souscrit par l'association ASAC auprès d'Allianz Vie.

Supports en UC ⁽¹⁾ de risque « élevé »

La classe d'actifs PME-ETI de la zone Euro

MSCI Europe SMID Cap du 01/01/25 au 31/03/25 : +3,1 %

La performance des actifs de risque « élevé » est positive même si elle est en deçà de celle des grandes capitalisations boursières compte tenu de l'attrait pour la liquidité en début d'année (politique en France et en élections en Allemagne). Cependant le contexte général nous paraît avoir radicalement évolué sur le premier trimestre.

D'une part, l'escalade des tensions commerciales a pénalisé l'ensemble des marchés financiers et cela impacte plus particulièrement cette typologie de valeurs qui par nature possède une liquidité plus réduite (marché plus étroit) et donc connaît une volatilité plus importante. Cependant, un fait nouveau vient les impacter d'une manière assez contradictoire, avec des effets négatifs sur le court-terme mais qui leur offrent une visibilité à long-terme. En zone euro, l'Allemagne a adopté un plan de soutien massif pour relancer son économie. Cela a généré une hausse des taux longs qui vient pénaliser les besoins de financement de ces sociétés très « gourmandes » en capitaux pour financer leur développement. Néanmoins, le plan allemand (1000 milliards sur 10 ans) couplé au plan ReArm Europe sont d'une ampleur inédite et d'un montant supérieur au plan Marshall. Cela donne une visibilité importante à ces valeurs. Il faut rappeler, en outre, que les petites et moyennes capitalisations restent toujours très décotées par rapport aux grandes capitalisations et offrent à terme un potentiel de rattrapage important.

Le poids de ces valeurs est augmenté dans les orientations de gestion Tempo Equilibre (+2%) et Tempo Dynamique (+7%).

Les actions de sociétés de type PME-ETI sont composés de trois typologies d'actifs, détaillés en avant dernière page du document.

Tempo Dynamique/ Tempo Equilibré et les diversifications géographiques

S&P 500 (€ couvert) du 01/01/25 au 31/03/25 : -9,2 %

MSCI Émergents (€) du 01/01/25 au 31/03/25 : -0,3 %

Les mouvements d'avril 2025 sur ces actifs ne concernent que Tempo dynamique qui possédait une diversification géographique sur la Chine (2%) et les Etats-Unis (5%). Celle-ci est réduite pour laisser plus de place aux actifs sur les PME-ETI dans le contexte positif déjà décrit. La diversification sur la Chine est cédée en totalité et la diversification sur les Etats-Unis réduite pour la porter à 2%.

(1) UC : Unités de Compte

La gestion profilée

Tempo Equilibre

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

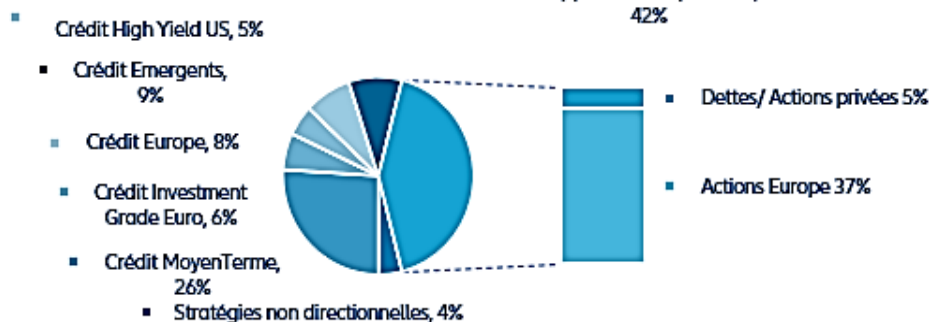
Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "modéré".

Performances ⁽¹⁾

(au 31/03/2025)

Depuis le 1er janvier 2025	1.29%
Année 2024	2.86%
Depuis le lancement (30/06/2014)	45.89%

Allocation



Tempo Dynamique

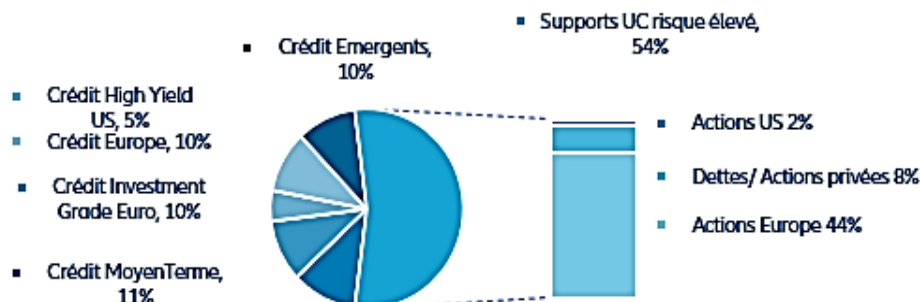
L'objectif de l'orientation de gestion est la valorisation dynamique du capital tout en optimisant le risque par la diversification en termes de classes d'actifs, de thématiques et de zones géographiques. Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "important".

Performances ⁽¹⁾

(au 31/03/2025)

Depuis le 1er janvier 2025	1.02%
Année 2024	3.41%
Depuis le lancement (30/06/2014)	56.22%

Allocation



(1) Ces performances sont données à titre indicatif et sont brutes, c'est-à-dire avant déduction des frais de contrat et des prélèvements sociaux. Celles-ci peuvent ne pas refléter les performances individuelles de votre adhésion qui sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion. Par ailleurs, elles sont calculées sur la base des performances des supports en unités de compte présentées en dernière page du document.

ASAC

Vie Génération

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupport, souscrit par l'association ASAC auprès d'Allianz Vie.

Gestion des actifs de la catégorie PME-ETI zone Euro

Elle est scindée en 3 supports en unités de compte (UC) : pour mémoire les contrats Vie-Génération « embarquent » de façon statutaire des actifs de cette catégorie pour au minimum 33% de l'allocation.

L'Unité de Compte Allianz Europe Actions PME-ETI (15% de l'allocation) est gérée de façon discrétionnaire par Allianz Global Investor.

L'Unité de Compte Spécifique « Eurazeo Private Value Europe 3 » (5% de l'allocation pour Tempo Equilibre et 8% de l'allocation pour Tempo Dynamique) est gérée par notre partenaire EURAZEO. Il s'agit d'une sélection de société non-cotées de l'univers PME-ETI ayant un fort potentiel de croissance. Les supports sélectionnés sont des actions et des obligations non cotées (stratégie hybride).

Le fonds de fonds Allianz Selection Small & Mid cap (20% de l'allocation pour Tempo Equilibre et 22% pour Tempo Dynamique) est composé d'une sélection d'OPCVM⁽¹⁾ externes au groupe Allianz, eux-mêmes composés de supports détenant majoritairement des actions de type PME-ETI européennes. Quelques ajustements sont effectués en novembre afin de diversifier les investissements.

L'allocation de l'UC Allianz Sélection Small & Mid Cap se décompose comme suit :

Allianz Sélection Stratégies Small and Mid Cap

Zones	Stratégies	Poids/Classe Actif		Libellé des supports	Poids/Fonds de Fonds	
		avr-25	Ecart		avr-25	Ecart
Europe	PME ETI	61	0	AXAWF Framlington Europe Ex-UK Microcap	5	-3
				Mandarine Europe Microcap	8	1
				Oddo BHF Active Small Cap	11	1
				Echiquier Entrepreneurs	12	
				Indépendance et Expansion Europe Small	15	1
				CM-CIC PME-ETI Actions	10	
Euro		31	0	Sextant PME	11	1
				Amundi Actions PME	10	-1
				DNCA Actions Euro PME	10	
France		8	0	Indépendance et Expansion France Small	8	

(1) OPCVM (Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) sont des portefeuilles de valeurs mobilières gérés par des professionnels et détenus collectivement (sous forme de parts ou actions) par des investisseurs particuliers ou institutionnels.

ASAC

Vie Génération

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupport, souscrit par l'association ASAC auprès d'Allianz Vie.

Avertissement

Document à titre d'information sans valeur contractuelle ni publicitaire.

Les performances sont données à titre indicatif et brutes, c'est-à-dire avant déduction des frais du contrat (sur versement, arbitrage, gestion, garantie optionnelle en cas de décès) et des prélèvements sociaux.

Il ne s'agit pas des performances individuelles de votre adhésion qui sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion.

Ces performances sont calculées en prenant pour les supports en unités de compte, leur performance observée à la date mentionnée.

Elles ne préjugent pas des performances à venir.

En investissant sur des supports en unités de compte, vous profitez du potentiel de performances des marchés financiers, mais vous prenez un risque de perte en capital. En effet, votre assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte, 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.

Allianz Vie

Entreprise régie par le Code des assurances

Société anonyme au capital de 681.879.255 €

1 cours Michelet – CS 30051 – 92076 Paris La Défense Cedex

340 234 962 RCS Nanterre

www.allianz.fr

ASAC

ASSOCIATION de Sécurité et d'Assistance Collective

31, rue des Colonnes du Trône – 75012 PARIS

Association sans but lucratif, régie par la loi du 1^{er} juillet 1901

www.asac-fapes.fr

