

AVRIL 2025

ASAC

Épargne Fidélité

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 Rearm 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



Épargne Fidélité

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

L'essentiel

A la fin du 1^{er} trimestre 2025 les bourses européennes et surtout chinoises affichent des scores positifs. 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 avec l'annonce de tarifs douaniers très élevés.

Rappel du positionnement des orientations de gestion depuis novembre 2024

Pour les arbitrages de novembre, le niveau de risque global des options de gestion a été augmenté.

Supports en UC ⁽¹⁾ de risque « modéré » : le poids des actifs de risque « modéré » dans les orientations de gestion a été diminué pour laisser la place à une part plus importante d'actifs risqués.

Supports en UC ⁽¹⁾ de risque « élevé » : les mouvements du dernier semestre de l'année 2024 ont consisté essentiellement à prioriser les actions américaines notamment celles en lien avec l'économie domestique (les petites et moyennes capitalisations) dans l'hypothèse de l'élection de Donald Trump. Les actifs de la zone euro sont restés minorés (manque de croissance et problèmes politiques en France et Allemagne). Au sein des actifs émergents, une réallocation géographique a été opérée au détriment de la Chine et en faveur d'actifs plus globaux. Elle est complétée par une exposition sur l'Inde qui permet de diversifier vers une zone en forte croissance, à partir du profil équilibre.

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 : Unités de Compte

Épargne Fidélité

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 « modéré »

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

Ces supports ont été particulièrement défensifs grâce à des expositions majoritairement positionnées sur des échéances courtes et moyennes moins sensibles à la volatilité des marchés obligataires. La diversification sur les dettes des pays émergents a été contributrice et procure un rendement substantiel.

Pour le deuxième trimestre 2025, ces actifs sont minorés pour laisser la place à une plus forte pondération des actifs en actions. Dans ce contexte de baisse des marchés, une prise de risque légèrement accrue nous paraît pertinente. Par ailleurs, le positionnement sur les obligations court et moyen terme est encore renforcé. Il est très protecteur face à la volatilité importante du marché obligataire. La nature des supports va aussi évoluer et des supports sur le crédit international de qualité vont venir renforcer le rendement « embarqué » par ces actifs.

Concernant les « stratégies opportunistes ⁽²⁾ », aucun changement n'est effectué en termes de poids général dans les allocations. Elles délivrent un rendement positif dans le cadre d'une prise de risque faible. Elles sécuriser encore plus. Elles délivrent un rendement positif dans le cadre d'une prise de risque faible.

Supports en UC ⁽¹⁾ de risque « élevé »

Actions Zone Euro

DJ Eurostoxx 50 du 01/01/25 au 31/03/25 : +8,9 %

Notre conviction : des éléments changent la donne pour les années à venir. L'Allemagne prévoit un méga plan de relance de 1000 milliards d'euros sur 10 ans. Le plan ReArm Europe devrait aussi permettre de mobiliser jusqu'à 800 milliards d'€ sur 5 ans pour assurer l'indépendance militaire de l'Europe.

Traduction dans les orientations de gestion pour les arbitrages : ces éléments sont structurants, le poids de cette zone est légèrement augmenté d'autant que les valorisations sont raisonnables avec la baisse des marchés actions début avril.

Actions pays émergents

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

Notre conviction : ces pays devraient délivrer une croissance substantielle en 2025 notamment l'Inde qui vient de subir une baisse de marchés qui ouvre une opportunité en termes de valorisation. Ce pays devrait aussi être largement épargné par la guerre commerciale.

Traduction dans les orientations de gestion pour les arbitrages : l'exposition plus large aux émergents depuis juillet est complétée par une exposition sur l'Inde qui permet de diversifier les investissements à partir du profil équilibré.

Actions US

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

Notre conviction : malgré l'impact de la guerre commerciale, les marchés attendent le plan de stimuli fiscaux pour les entreprises et les particuliers. Les fondamentaux restent bons et des éléments pourraient modérer D. Trump (élections mi-mandat)

Traduction dans les orientations de gestion pour les arbitrages : le poids de cette zone est maintenu. Un arbitrage sectoriel est effectué. Les actifs sur le secteur de la santé ont été très défensifs, ils sont arbitrés vers des actifs du secteur de l'intelligence artificielle redevenus attractifs après la baisse du 1^{er} trimestre.

Actions Chine

MSCI Chine (€) du 01/01/25 au 31/03/25 : +11,4 %

Notre conviction : les plans de soutien pour redonner confiance aux consommateurs sont très importants. Cela ouvre une nouvelle voie pour le pays. Mais la guerre commerciale crée de l'incertitude.

Traduction dans les orientations de gestion pour les arbitrages : le poids de ces actifs est maintenu. La valorisation encore faible de ce marché offre des perspectives de croissance encore importantes. Des plans de relance pour stimuler la consommation devraient compenser en partie la baisse prévisible des exportations vers les Etats-Unis.

(1) UC : Unités de Compte

(2) Stratégies non directionnelles : leur objectif est de générer une performance absolue déconnectée de l'évolution des marchés en maintenant une prise de risque faible.

La gestion déléguée Conviction

ASAC Défensif Conviction

L'objectif de l'orientation de gestion est de préserver le capital.

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

Performances ⁽¹⁾

(au 31/03/2025)

Depuis le 1er janvier 2025	0.38%
Année 2024	2.99%
Depuis le lancement (31/05/2022)	5.28%

Allocation

■ Risque modéré,
13%

■ Fonds Euros, 70%



■ Risque élevé, 17%

■ Actions US Small Mid Cap 1%
■ Actions US 5%
■ Actions thématiques 3%
■ Actions Europe 7%
■ Actions Emergents 1%

ASAC Défensif Plus Conviction

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	0.46%
Année 2024	3.25%
Depuis le lancement (N.D.)	5.30%

Allocation

■ Risque modéré,
28%

■ Fonds Euros,
55%



■ Risque élevé, 17%

■ Actions US Small Mid Cap 1%
■ Actions US 5%
■ Actions thématiques 3%
■ Actions Europe 7%
■ Actions Emergents 1%

ASAC Equilibre Conviction

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 "moyen".

Performances ⁽¹⁾

(au 31/03/2025)

Depuis le 1er janvier 2025	0.11%
Année 2024	3.26%
Depuis le lancement (31/05/2022)	2.64%

Allocation

■ Risque modéré,
15%

■ Fonds Euros,
53%



■ Risque élevé, 32%

■ Actions US Small Mid Cap 3%
■ Actions US 8%
■ Actions thématiques 5%
■ Actions Europe 13%
■ Actions Chine 3%

(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.

La gestion déléguée Conviction

ASAC Dynamique Conviction

L'objectif de l'orientation de gestion est d'accompagner la performance des marchés actions internationaux tout en conservant une partie sur le support en euro. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions. 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	-0.45%
Année 2024	4.20%
Depuis le lancement (31/05/2022)	-0.20%

Allocation



ASAC Offensif Conviction

L'objectif de l'orientation de gestion est de participer significativement à la performance des marchés actions internationaux moyennant une prise de risque élevée. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions. Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "très important".

Performances ⁽¹⁾

(au 31/03/2025)

Depuis le 1er janvier 2025	-0.50%
Année 2024	4.92%
Depuis le lancement (31/05/2022)	-3.80%

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.

La gestion déléguée Climat & Humain

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 « modéré »

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

Précédemment le poids des actifs de risque « modéré » a été réduit couplé au choix de maîtriser le risque avec un positionnement sur des échéances plus courtes (dont le rendement est par nature plus sécurisé). Cela a été bénéfique puisque la performance de ces actifs sur le 1^{er} trimestre a été protectrice. Sur avril, cette vision est amplifiée avec une baisse du poids des actifs de risque « faible à modéré » (incluant le Support en Euro) pour tous les profils. En avril, la recherche d'actifs sécurisé avec des échéances plus courtes est amplifiée sans négliger le rendement de ces actifs qui à échéance reste substantiel.

Supports en UC⁽¹⁾ de risque « élevé »

Les actifs qui composent ces supports ont des performances négatives au 1^{er} trimestre 2025. La prise de fonction de D. Trump a pesé sur l'ensemble des actifs risqués mais notamment sur ceux liés à la « transition énergétique » dont les plans d'investissements vont momentanément être remis en cause. En revanche, les actifs sur la « santé » même en baisse très modérée sur le trimestre ont été particulièrement résistants.

Les arbitrages d'avril vont s'appuyer sur plusieurs dimensions. Premièrement, dans un esprit tactique et opportuniste le poids des actions est relevé. Cela est réalisé via un support sur les grandes capitalisations américaines avec une dimension « durable ». Ensuite le thème de la « Santé » est renforcé et dans le contexte d'incertitudes déjà décrit les actifs en lien avec la « transition énergétique » sont minorés.

Les investissements sont réalisés sans restriction dans n'importe quel secteur d'activité.

Climat

Ce thème offre momentanément moins de perspectives, il est minoré en avril dans les orientations de gestion.

Traduction dans les options de gestion pour les arbitrages : malgré tous les arguments en faveur de ce thème sur le long terme, il n'offre plus de visibilité forte à court-terme. Il est très gourmand en financement pour développer sa croissance et il demeure sensible aux taux d'intérêts et donc à la volatilité actuelle du marché obligataire. De plus, la nouvelle administration américaine devrait freiner considérablement les investissements sur ce secteur.

Humain

Le poids de ce thème d'investissement est augmenté pour l'ensemble des orientations de gestion financières « Climat & Humain ».

Traduction dans les options de gestion pour les arbitrages : le thème de la santé a été décliné dans l'ensemble des options de gestion « Climat & Humain ». C'est un thème porteur de décote et il a été particulièrement résistant pendant le 1^{er} trimestre. Il est renforcé pour l'ensemble des allocations. Il pourra, entre autres, profiter de fortes innovations notamment liées à l'intelligence artificielle. Un autre support appartenant à ce secteur d'investissement est renforcé. Il s'agit du thème de la sécurité des personnes et des biens.

(1) UC : Unités de Compte

La gestion déléguée Climat & Humain

ASAC Défensif climat et humain

L'objectif de l'orientation de gestion est de préserver le capital.

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

Performances ⁽¹⁾

(au 31/03/2025)

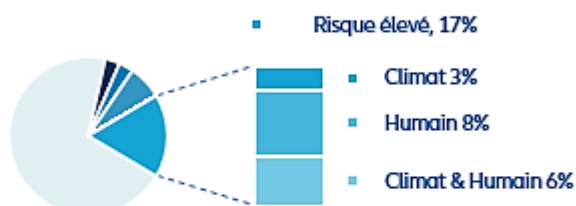
Depuis le 1er janvier 2025 -0.16%

Année 2024 1.80%

Depuis le lancement (31/05/2022) 3.21%

Allocation

- Crédit Europe, 7%
- Crédit Intl, 3%
- Dettes Intl, 3%
- Fonds Euros, 70%



ASAC Défensif plus climat et humain

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)

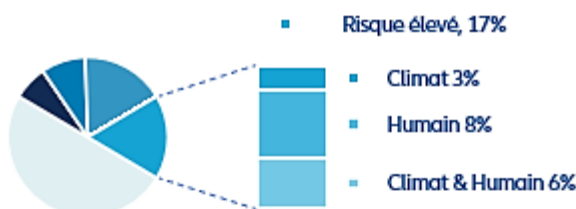
Depuis le 1er janvier 2025 -0.07%

Année 2024 1.92%

Depuis le lancement (31/05/2022) 3.02%

Allocation

- Crédit Europe, 17%
- Crédit Intl, 9%
- Dettes Intl, 7%
- Fonds Euros, 50%



ASAC Equilibre climat et humain

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 "moyen".

Performances ⁽¹⁾

(au 31/03/2025)

Depuis le 1er janvier 2025 -1.17%

Année 2024 1.93%

Depuis le lancement (31/05/2022) 1.55%

Allocation

- Crédit Europe, 6%
- Crédit Intl, 3%
- Dettes Intl, 3%
- Fonds Euros, 50%



(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 et des supports en euros présentés en dernière page du document.

La gestion déléguée Climat & Humain

ASAC Dynamique climat et humain

L'objectif de l'orientation de gestion est d'accompagner la performance des marchés actions internationaux tout en conservant une partie sur le support en euro. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions. Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "élevé".

Performances ⁽¹⁾

(au 31/03/2025)

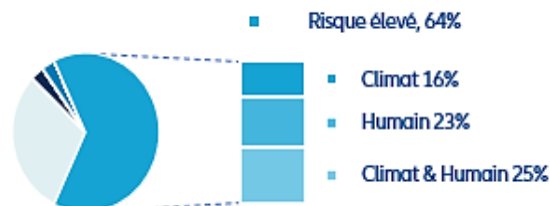
Depuis le 1er janvier 2025 -3.36%

Année 2024 1.36%

Depuis le lancement
(31/05/2022) -4.30%

Allocation

- Crédit Europe, 3%
- Dettes Intl, 3%
- Fonds Euros, 30%



ASAC Offensif climat et humain

L'objectif de l'orientation de gestion est de participer significativement à la performance des marchés actions internationaux moyennant une prise de risque élevée. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions. Cette orientation de gestion est adaptée à un niveau de risque de perte en capital "très élevé".

Performances ⁽¹⁾

(au 31/03/2025)

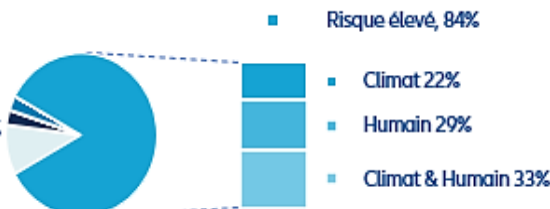
Depuis le 1er janvier 2025 -4.87%

Année 2024 1.13%

Depuis le lancement
(31/05/2022) -8.50%

Allocation

- Crédit Europe, 3%
- Dettes Intl, 3%
- Fonds Euros, 10%



(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 et des supports en euros présentés en dernière page du document.

ASAC

Épargne Fidélité

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 hypothèses, pour les supports en unités de compte, leur performance observée à la date mentionnée et pour le support en euros, une performance prorata temporis correspondant à 90% du dernier taux brut déterminé par Allianz sur le contrat, tenant compte de la majoration accordée au titre de la gestion Access plus ou de la Gestion déléguée dans le cadre de l'Offre Allianz +.

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

