

NOVEMBRE 2024

GAIPARE

Vie Génération

La lettre des options de gestion financière

Trump 2.0

Le peuple américain a voté. Il a largement élu Donald Trump. Une véritable vague rouge que les sondages n'avaient pas anticipée.

M. Trump a remporté sur son chemin le « grand chelem » comprenant le gain cumulé de la Maison-Blanche, de la majorité au Sénat et à la Chambre des représentants. Cela permet ainsi au 47^e président des États-Unis d'avoir les coudées franches pour son second mandat. Avec son retour à la Maison-Blanche, le monde s'apprête à vivre de nombreuses turbulences. Le risque majeur au final ne serait-il pas que le président Trump tienne toutes ses promesses de campagne ?

Les marchés, c'est bien connu, ne font pas de politique et dans un premier temps les bourses américaines sont tombées dans une vive euphorie, tandis que les marchés obligataires sont déjà sous tension.

Mais regardons de plus près le programme de Donald Trump, avec un focus plus spécifique sur le volet économique, et voyons quels sont les impacts probables sur les marchés financiers mondiaux.

Un choc inflationniste ?

Le programme promet des baisses d'impôts massives pour les entreprises et les ménages, un choc protectionniste inédit, une dérégulation à grande échelle, une hausse des droits de douane et une guerre commerciale contre la Chine en particulier, mais aussi, dans une moindre mesure, contre le reste du monde.

En conséquence, même si la croissance du PIB américain pourrait être stimulée par l'ensemble du programme du nouveau président, les pressions inflationnistes pourraient se réveiller et de ce fait invalider le cycle de baisse des taux directeurs, mettant la Réserve Fédérale dans une position délicate avec un impact difficile à évaluer à ce jour.

Des gagnants potentiels ?

Quelques gagnants malgré tout, d'autant plus si l'accent est mis sur la déréglementation. Les marchés de l'énergie ou le secteur bancaire qui bénéficieraient de la hausse des rendements par exemple.

La reflation, stimulée par des politiques expansives, pourrait également bénéficier au secteur bancaire qui profiterait à la fois de la hausse des rendements et d'un programme de relance ou encore les petites et moyennes entreprises bien exposées à la croissance domestique et dont les valorisations sur le marché des actions sont attrayantes.

L'Europe face à elle-même ?

Et si l'impact de cette élection sur le reste du monde s'avère délicat à évaluer, notamment pour l'Europe, les changements potentiels sous Trump 2.0 ne laisseraient-ils pas entrevoir un mélange de défis et d'opportunités ?

Dans cet environnement marqué par les incertitudes économiques et géopolitiques, la réélection du candidat républicain ne devrait-elle pas être le signal d'alarme nécessaire pour que l'Europe prenne son destin en main ?

Sylvie Sulowski
Allianz Patrimoine



GAIPARE

Vie Génération

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

L'essentiel des PME/ETI

Les grands marchés internationaux ont enregistré une hausse au cours des neuf premiers mois de 2024. Cependant, bien que les indices européens soient également en hausse, ils accusent un retard par rapport à leurs homologues internationaux.

Ce retard est dû à une croissance économique faible et à des problèmes politiques en France et en Allemagne. Dans ce contexte, la performance des petites et moyennes valeurs de la zone reste en retrait.

Les marchés obligataires ont récemment subi une correction après une forte séquence de hausse qui s'est étendue d'avril à septembre. Par ailleurs, le prix du baril de pétrole est en baisse en raison d'une demande faible.

Rappel du positionnement des options de gestion

La posture prudente a été maintenue en juillet.

Supports en UC⁽¹⁾ de risque « modéré » : le risque a été diminué sur l'option de gestion Tempo Équilibre avec l'acquisition d'un support sur les dettes court terme (2 % de l'allocation).

Support en UC⁽¹⁾ de risque « élevé » : les arbitrages ont pris plusieurs dimensions.

- Tempo Équilibre : vente totale de la position sur la Chine en contrepartie de l'acquisition d'un support obligataire très défensif.
- Tempo Dynamique : renforcement du support en unités de compte Eurazeo Private Value Europe 3 qui est porté à 8 % de l'allocation. De plus, une réduction de l'exposition sur la Chine a été effectuée en faveur d'actions américaines, dans une optique de diversification.

Supports en UC⁽¹⁾ de risque « modéré »

Emprunts État Euro (5-7 ans) du 01/01/24 au 31/10/24 : +1,1 %

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 très sécurisées. Ces actifs, en même temps qu'ils permettent d'équilibrer le risque des profils à tout moment, ont créé de la performance tout au long de l'année 2024. Ils profitent encore de la détente des taux en août.

En novembre, quelques arbitrages interviennent notamment sur des supports en obligations Haut Rendement Court Terme en privilégiant la zone Amérique du nord qui rémunère mieux, avec un risque beaucoup plus limité que le crédit européen, lui-même plus long et moins attractif.

(1) UC : Unités de Compte

GAIPARE

Vie Génération

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupport, souscrit par l'association GAIPARE 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 01/01/24 au 31/10/24 : +3,4 %

La performance des actifs de risque « élevé » reste modeste, mais cela est logique si l'on se réfère au comportement des actions de petites et moyennes capitalisations (+3,4 % depuis le début de l'année). Deux facteurs expliquent cette performance.

D'une part, la hausse des taux longs en octobre pèse sur les conditions de financement de ces sociétés qui sont largement emprunteuses de capitaux pour financer leur croissance.

Par ailleurs, une grande partie de ces supports est investie de manière assez significative en France qui souffre d'une situation politique instable depuis les dernières élections législatives.

Clairement les indices hexagonaux ont sous performé les indices de la zone Euro.

Pourtant les petites et moyennes capitalisations restent toujours très décotées par rapport aux grandes capitalisations offrant à terme un potentiel de rattrapage intéressant.

En novembre, 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.

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 Équilibre et les diversifications géographiques

S&P 500 (€) du 01/01/24 au 31/10/24 : +21,7 %

MSCI Émergents (€) du 01/01/24 au 31/10/24 : +11,3 %

Aucun changement n'a été apporté à l'option de gestion Tempo Équilibre, en termes de diversification géographique.

Pour Tempo Dynamique, une évolution qui consiste à prioriser la zone géographique Amérique du Nord (+1 %) au détriment de la Chine (-1 %).

(1) UC : Unité de Compte.

La gestion profilée

Tempo Équilibre

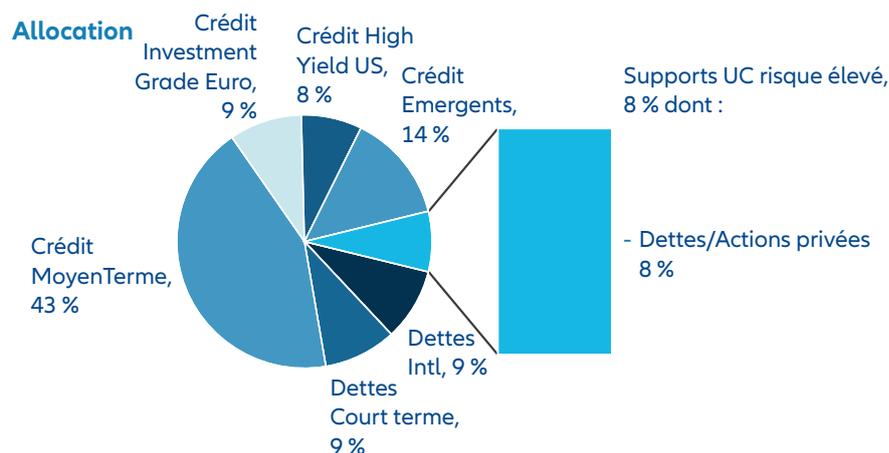
L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital.

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

Performances⁽¹⁾

(au 31/10/2024)

Depuis le 1 ^{er} janvier 2024	2,14 %
Année 2023	5,45 %
Depuis le lancement (30/06/2014)	43,01 %



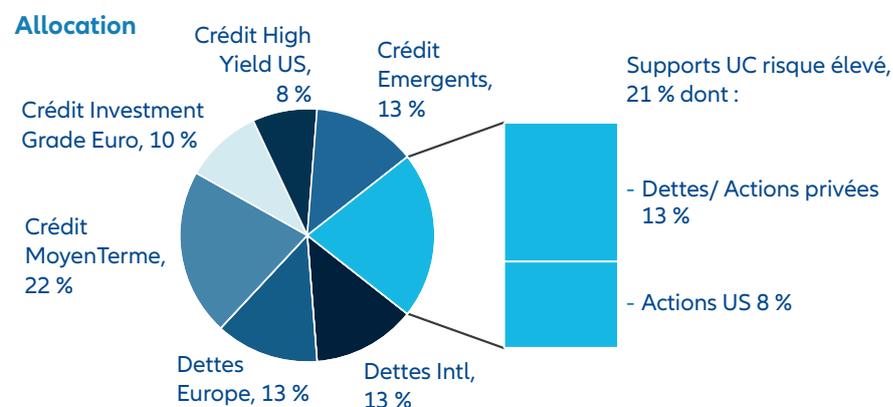
Tempo Dynamique

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 31/10/2024)

Depuis le 1 ^{er} janvier 2024	2,56 %
Année 2023	3,21 %
Depuis le lancement (30/06/2014)	53,37 %



(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.

GAIPARE

Vie Génération

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupport, souscrit par l'association GAIPARE 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. Le fonds est exposé actuellement à 94,27 % aux PME-ETI de la zone Euro.
- L'Unité de Compte Spécifique Eurazeo Private Value Europe 3 (5 % de l'allocation pour Tempo Équilibre et 8 % de l'allocation pour Tempo Dynamique) est gérée par notre partenaire EURAZEO. Il s'agit d'une sélection de société 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 Équilibre 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 & Mid Cap

Zones	Stratégies	Poids/Classe Actif		Libellé des supports	Poids/Fonds de Fonds	
		nov-24	Ecart		nov-24	Ecart
Europe	PME ETI	61	4	AXAWF Framlington Europe Ex-UK Microcap	8	1
				Mandarine Europe Microcap	7	-1
				Oddo BHF Active Small Cap	10	
				Echiquier Entrepreneurs	12	
				Indépendance et Expansion Europe Small	14	4
				CM-CIC PME-ETI Actions	10	
Euro	PME ETI	31	0	Sextant PME	10	
				Amundi Actions PME	11	
				DNCA Actions Euro PME	10	
France		8	-4	Indépendance et Expansion France Small	8	-4

(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.

Allianz

Vie Génération

Contrat d'assurance vie de groupe à adhésion facultative, de type multisupport, souscrit par l'association GAIPARE 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



GAIPARE

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
Enregistrée sous le n°13/11543
Siège social : 4, rue du Général Lanrézac – 75017 PARIS

www.ancre-vie.com

