

# Allianz, un groupe solide

Direction de la Communication - Allianz France  
*Achévé de rédiger le 1er février 2012*

**AVERTISSEMENT:** Ce document est communiqué à titre d'information, il n'a aucune valeur contractuelle. Il ne constitue ni une offre ni une invitation à acheter ou à souscrire des instruments financiers ou des produits de banque ou d'assurance. Malgré la réalisation de toutes les diligences requises pour s'assurer que les présentes informations sont exactes au moment de leur publication, aucune déclaration de garantie n'est faite quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou la pertinence des informations établies à partir de sources externes. Les présentes informations ne visent pas à fournir des conseils ou recommandations, qu'ils soient financiers, fiscaux, comptables ou juridiques et ne sauraient remplacer une analyse circonstanciée du contexte économique et financier. Les performances passées et simulées ne garantissent pas les performances futures. Toute information contenue dans le présent document reflète le contexte actuel et ne saurait présager du contexte futur. Le groupe Allianz ne pourra en aucun cas être tenu responsable des fluctuations des marchés et aux autres risques inhérents aux marchés financiers, ou pour un autre motif quel qu'il soit, de manière contractuelle ou non, des éventuels dommages - directs ou indirects - subis découlant de l'utilisation des présentes informations.

## Allianz, un acteur financier majeur

- Le Groupe Allianz est aujourd'hui un acteur majeur de l'assurance et des services financiers dans plus de 70 pays.
- Il est également l'un des leader mondiaux en gestion d'actifs avec Allianz Global Investors, en assurance-crédit avec Euler Hermes, et en assistance et assurance voyage avec Allianz Global Assistance (ex Mondial Assistance).
- Ses notations confirment sa solidité financière.

Au 30 septembre 2011, les résultats confirment la performance du Groupe Allianz :

- Le chiffre d'affaires trimestriel se maintient à un niveau élevé à **24,1 milliards d'€**.
- Le résultat opérationnel du 3<sup>e</sup> trimestre, de **1,9 milliard d'€**, est conforme aux prévisions.
- Allianz confirme sa prévision de résultat opérationnel de 8 milliards d'€ (+/- 500 millions d'€) pour 2011.

Par sa capitalisation boursière, Allianz est le 1<sup>er</sup> assureur européen. A fin décembre 2011, la capitalisation boursière des assureurs européens s'élève à :

- Allianz SE : 33,6 Mds d'€
- Zürich Financial Services : 25,8 Mds d'€
- AXA : 23,7 Mds d'€
- Generali : 18,1 Mds d'€
- Aviva : 10,5 Mds d'€

(Source: Bloomberg/ Les Echos).

## Allianz, un groupe solide

- L'exigence de marge de solvabilité représente le niveau minimum de capitaux propres requis pour qu'une compagnie d'assurance tienne ses engagements.

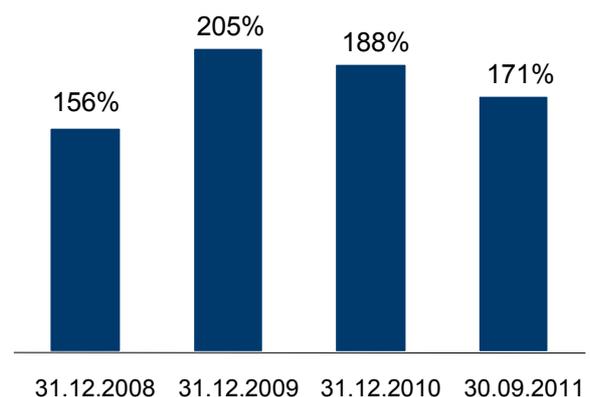
Le ratio de solvabilité correspond au taux de couverture de la marge par les capitaux propres, il doit donc être au minimum de 100%.

→ Au 30 septembre 2011 le ratio de solvabilité du Groupe Allianz est de 179%.

- La solvabilité évolue en fonction des résultats du groupe et des marchés financiers (plus ou moins-values latentes sur actions et produits de taux).

## Allianz France

- Allianz France propose une offre d'assurance de personnes, d'assurance de biens et responsabilités, ainsi que de services bancaires.
- Les marges de solvabilité des compagnies Allianz IARD et Allianz Vie excèdent le minimum réglementaire (100 %).
- Zoom sur la marge de solvabilité d'Allianz Vie :



Marge yc plus et moins-values latentes

## Les notations du Groupe Allianz

- Les agences de notation évaluent la solidité financière des entreprises en fonction de leurs comptes mais aussi de leur activité, leur stratégie et leur management.
- La notation permet d'évaluer un risque de défaut de paiement pour des pays/institutions/entreprises qui émettent des dettes sur les marchés.

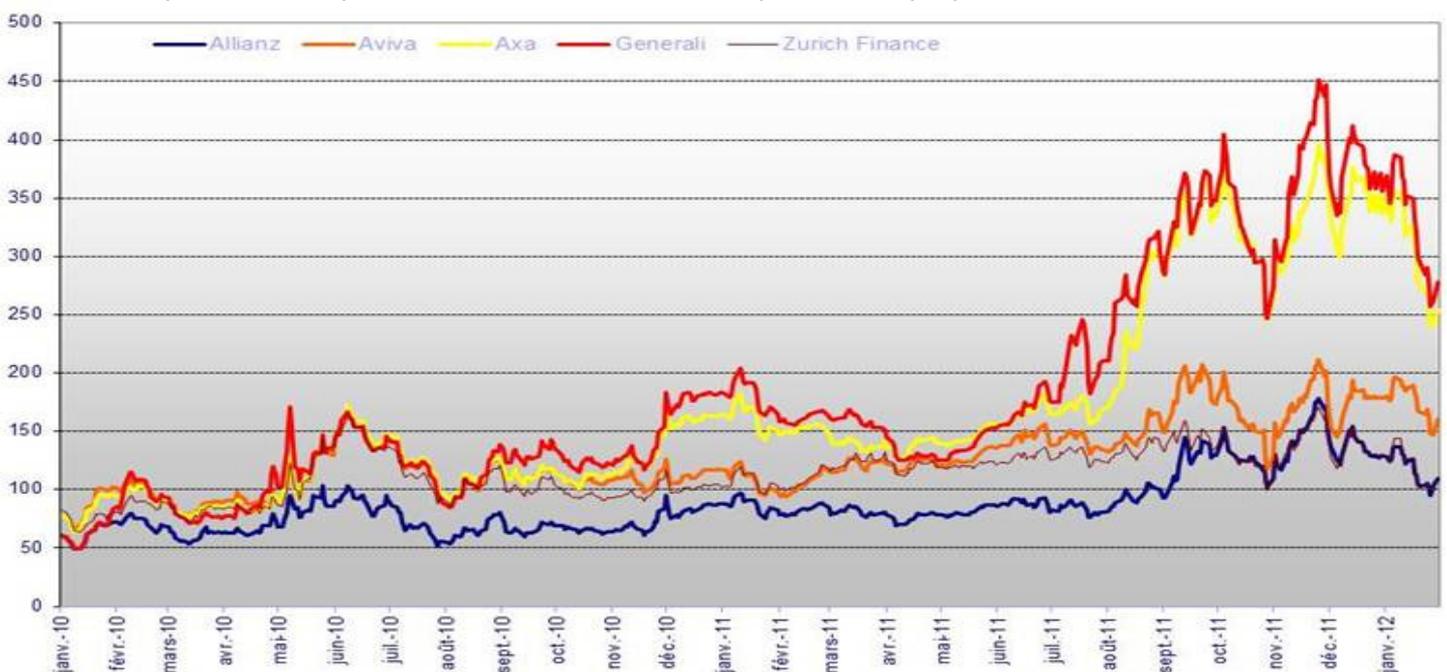
Exemple: la notation d'une entreprise AA par S&P signifie que celle-ci est capable notamment d'honorer ses engagements dans un contexte de baisse de 70% du marché actions, augmentation du chômage à 20% ou baisse du PIB de 15 points.

Allianz		
Agence	Note	Mise à jour
S&P	AA (perspective négative)	27/01/2012
Moody's	Aa3 (stable)	22/11/2011

Comparaisons secteur assurance		
Agence	Note	Mise à jour
S&P		
Axa	AA- (perspective négative)	27/01/12
Generali	A (stable)	27/01/12
Moody's		
Axa	Aa3	30/06/11
Generali	Aa3 (négatif)	05/10/11

## Le CDS d'Allianz résiste bien à la crise

- L'investisseur désireux de se protéger contre une défaillance de paiement d'une contrepartie emprunteuse s'assure à l'aide d'un CDS « Credit Default Swap ». Les vendeurs de CDS s'engagent à honorer la dette des emprunteurs en cas de défaillance de ceux-ci, en échange de quoi ils sont rémunérés pour cette prise de risque. Plus le risque de défaut de l'emprunteur est élevé, plus le taux du CDS est élevé.
- De Janvier 2010 à Janvier 2012, l'écart entre les CDS des assureurs a beaucoup évolué. Aujourd'hui la prime de risque demandée pour Generali et AXA est 2 à 3 fois plus élevée que pour Allianz.



Evolution du CDS des principales compagnies d'assurances entre janvier 2010 et janvier 2012

# Portefeuille général en euro d'Allianz Vie

30 septembre 2011

## Allianz Vie

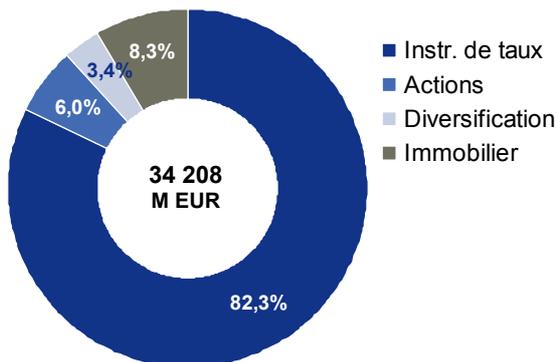
### Un des principaux acteurs français en Vie

- Allianz Vie est la principale compagnie d'Allianz France opérant en assurance vie, avec une grande pratique de l'investissement à long terme.
- Le total de ses actifs financiers et immobiliers au 30.09.2011 est de 60,3 milliards d'€. Ils se répartissent en :
  - 6,8 milliards d'€ d'actifs en unités de compte,
  - 34,2 milliards d'€ pour l'actif général,
  - 19,3 milliards d'€ dans divers portefeuilles en Euro cantonnés (pour des raisons réglementaires, contractuelles ou de gestion).

## Portefeuille général

### Composition par classe d'actifs

- La ventilation des actifs du portefeuille général au 30.09.2011 est la suivante :



- En vision économique, après prise en compte des instruments de couverture, l'exposition en actions est de 5,2 %.

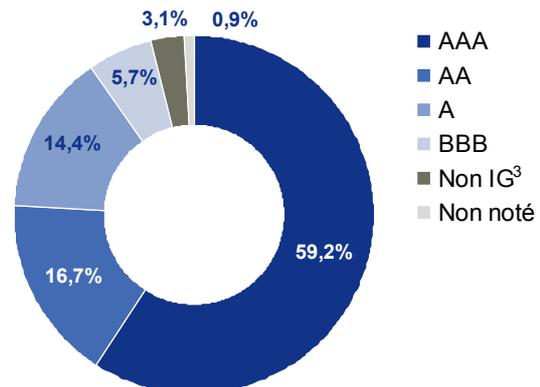
1/ La poche Instruments de taux inclut également les instruments monétaires et les avances sur polices.

2/ En cas de différence de notations entre les agences Standard & Poor's et Moody's est retenue la moins bonne des notations

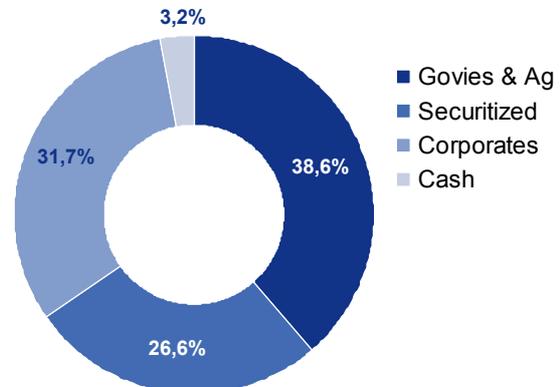
3/ Non Investment Grade

### Instruments de taux (1)

- La répartition des instruments de taux par notation (2) montre la prépondérance des titres notés AAA.



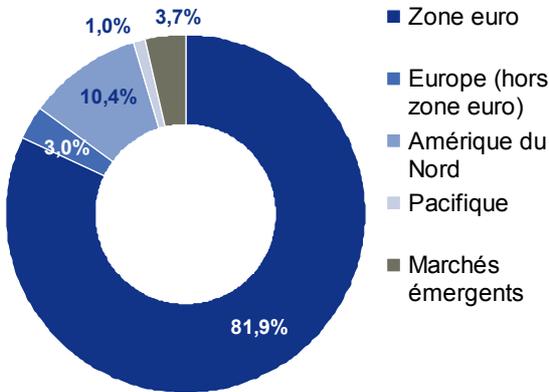
- La répartition par secteur économique montre une répartition équilibrée entre titres d'Etats, titres sécurisés (c'est-à-dire ayant en garantie des actifs réels) et titres émis par des entreprises privées (corporates).



- Rapportée à l'ensemble du portefeuille la dette souveraine se compose de 17,3 % d'exposition sur la France, 0,4 % sur l'Espagne, et 2,5 % sur l'Italie. Le portefeuille général n'a pas d'exposition aux dettes souveraines grecque, portugaise et irlandaise.
- La sensibilité des instruments de taux s'établit à 6,5 en cohérence avec les engagements longs détenus au passif.
- Divers mécanismes permettent de protéger le portefeuille général en cas de hausses de taux d'intérêts comme :
  - des investissements en titres à taux variable ou en titres indexés à l'inflation,
  - une large diversification de ses produits au passif.

## Actions

- Le portefeuille actions est détenu à la fois sous forme de titres en direct (72 %) et d'OPCVM (28 %).
- Il est exposé aux diverses zones géographiques, avec un socle d'investissements en actions de la zone euro et des diversifications opportunistes dans les autres zones.



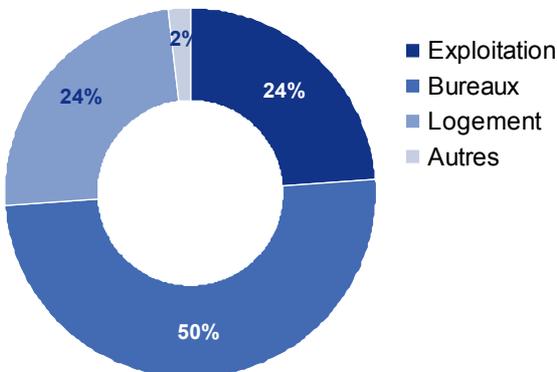
## Diversification

- La poche Diversification est composée de titres de Private Equity, d'investissements en infrastructures et en énergies renouvelables, de convertibles, d'instruments structurés hybrides et de hedge funds.

Ces investissements ont vocation à fournir une performance décorrelée en partie par rapport aux mouvements des taux d'intérêt et des actions.

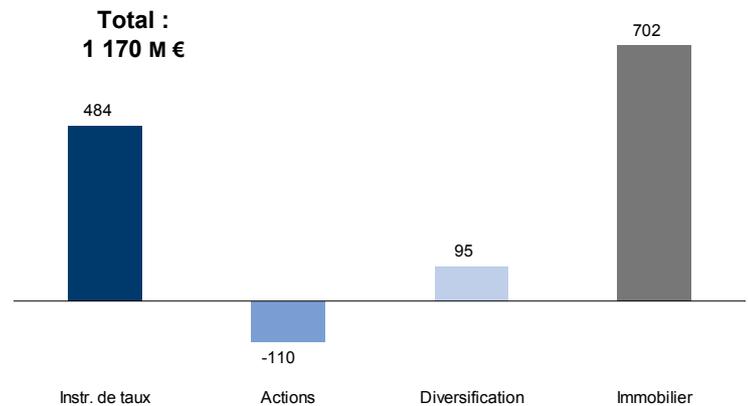
## Immobilier

- Les actifs immobiliers du portefeuille général d'Allianz Vie sont pour 91 % situés à Paris ou en région parisienne.
- La répartition par type d'actifs montre une bonne diversification.



## Plus et moins-values latentes

- Les plus ou moins-values latentes par type d'actifs du portefeuille général au 30.09.2011 sont les suivantes :



- Le solde net des plus et moins-values latentes a légèrement augmenté au cours du troisième trimestre, en raison de la hausse des plus-values latentes sur les instruments de taux.

## Éléments de sécurité du portefeuille général

- Les éléments de sécurité d'un portefeuille d'assurance vie sont de trois natures :
  - La Provision pour Participation aux Excédents (PPE), qui correspond aux plus-values distribuables mises en réserve lors des exercices précédents ;
  - La réserve de capitalisation, qui permet de faire face à une remontée des taux d'intérêt ;
  - Les plus-values latentes sur les actifs.
- Au total, ces éléments de sécurité s'élevaient au 30.09.2011 à 2 648 M €.

