

FONDS GÉNÉRATIONS CROISS@NCE DURABLE



LE FONDS GÉNÉRATIONS CROISS@NCE DURABLE (au 01 juillet 2022)

Generali France a lancé, à la fin du mois d'avril 2021, son nouveau fonds croissance Générations Croiss@nce durable sur le segment Internet, qui affiche une performance cumulée de -2.03 % au 01 juillet 2022 depuis la création du fonds.

Le fonds croissance Générations Croiss@nce durable est une opportunité intéressante d'investissement, différenciante et durable :

il offre à la fois une garantie partielle en capital à hauteur de 80 % (au terme de l'engagement compris entre 8 et 30 ans) et une diversification de l'investissement. Générations Croiss@nce durable accompagne la relance économique en intégrant des facteurs financiers durables et respectueux de l'environnement.

Le fonds croissance Générations Croiss@nce durable est un fonds croissance de nouvelle génération conforme à la loi PACTE (Plan d'Action pour la Croissance et la Transformation des Entreprises). Ce fonds est proposé par Generali Vie (entreprise régie par le Code des assurances) au sein de ses contrats d'assurance vie en ligne.

Le fonds Générations Croiss@nce durable constitue une solution de diversification supplémentaire de long terme, en réponse aux enjeux actuels du marché de l'Épargne:

- Un fonds 100 % accessible en ligne ;
- Une gestion financière dynamique, diversifiée et durable ;
- Un rendement potentiellement supérieur à celui du fonds en euros avec un niveau de risque faible (SRRI égal à 2/7) ;
- Le savoir-faire et l'expertise de Generali Vie précurseur sur le fonds croissance ;
- Des frais d'entrée et de gestion compétitifs ;
- La participation au financement d'une économie durable (critères ESG).

Encours global
au 01 juillet 2022

20.8
millions d'euros

Part de fonds d'actifs non-cotés

2.2 %

Performance depuis
le 31 décembre 2021⁽¹⁾

-3.97 %

Volatilité
au 01 juillet 2022⁽²⁾

3.55 %

⁽¹⁾ Performance globale du fonds Générations Croiss@nce durable, nette de frais de gestion, hors prélèvements fiscaux et sociaux.

⁽²⁾ Volatilité sur la base des performances hebdomadaires, sur 3 mois glissants, en base annualisée.

L'investissement net de frais sur le fonds Générations Croiss@nce durable supporte un risque de perte en capital en cas de désinvestissement avant l'échéance ou d'un niveau de garantie partiel, les montants investis sur le fonds Générations Croiss@nce durable étant sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant de l'évolution des marchés financiers.

LA COMPOSITION DU FONDS GÉNÉRATIONS CROISS@NCE DURABLE

(au 01 juillet 2022)

ENVIRONNEMENT FINANCIER

L'environnement macroéconomique s'est complexifié au deuxième trimestre. Les marchés financiers se sont réajustés à des prévisions de croissance plus faibles liées à une inflation et des taux plus élevés et une hausse des incertitudes géopolitiques. Ces dernières se sont principalement manifestées au travers de la politique chinoise du zéro Covid et le conflit entre la Russie et l'Ukraine qui ont poussé les prix à la hausse. L'inflation, plus persistante qu'attendu, a été alimentée par l'augmentation des prix de l'énergie, des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement et un retard dans les resserments monétaires. La majorité des actifs ont affiché, depuis le début de l'année, la plus mauvaise performance depuis la crise financière de 2008. La volatilité demeure élevée et s'est traduite par une remontée brutale des taux, une baisse des actions et un écartement des spreads de crédit, une combinaison très défavorable pour un portefeuille d'actifs financiers.

Les actions des banques centrales ont dominé l'actualité. En effet, depuis le début de l'année, la FED et la BoE ont augmenté leurs taux directeurs, respectivement, de +150 bps et +100 bps pour combattre le niveau inédit d'inflation. En juin, la FED a acté une hausse historique de +75 bps au risque de déclencher une récession dans le pays.

ALLOCATION D'ACTIFS

L'environnement de marché nous a invité à la prudence ce trimestre, la collecte abondante nous offrant l'opportunité d'investir à des niveaux de valorisations plus intéressants.

Sur la poche obligataire, nous avons poursuivi la diversification du portefeuille tant en termes d'émetteurs que de qualité de risque crédit et de duration. Nous avons privilégié les obligations d'entreprises de qualité Investment Grade, de même que les obligations sécurisées, qui bénéficient de niveaux de rendement attractifs par rapport aux obligations d'Etats. Nous n'avons pas encore augmenté notre exposition aux actifs à plus haut rendement dans un contexte où l'inflation élevée et le resserrement monétaire accéléré dégradent les perspectives de croissance d'ici la fin de l'année et en 2023.

Nous avons maintenu notre stratégie de couverture contre la hausse des taux et l'avons allégée légèrement en fin de période alors que le pic d'inflation nous apparaît proche et désormais bien intégré par le marché.

Les marchés actions ont continué de souffrir et nous avons eu tendance à abaisser l'exposition action qui atteint désormais

La BCE a, pour le moment, maintenu ses taux directeurs inchangés mais a annoncé une première hausse probable de +50 bps dès juillet avec la fin du Quantitative Easing. L'un des principaux obstacles à une normalisation rapide de la politique monétaire est le risque de fragmentation des économies, un argument fréquemment avancé, notamment par les membres les plus accommodants du Conseil des gouverneurs. Toutefois, si durant l'été, la BCE parvient à dissocier la normalisation de sa politique du risque de fragmentation, elle pourrait poursuivre plus rapidement sa trajectoire de hausse des taux.

La deuxième partie de l'année s'annonce également difficile. Les banques centrales continuent de durcir leur discours et de resserrer les conditions de financement. En parallèle, les indicateurs macro-économiques avancés pointent de plus en plus vers une récession. Des tensions géopolitiques internationales et locales émergent, comme une crise politique en Italie ou aux US, tandis que d'autres perdurent, tel que le conflit en Ukraine ou les tensions sino-américaines.

2022 s'annonce donc comme une année mémorable.

ses plus bas de l'année à 13.7 %. Nous avons poursuivi notre stratégie de diversification géographique en dehors de la Zone Euro, en particulier vers les Etats-Unis où la croissance y est plus résiliente. La probabilité de récession étant plus élevée, nous avons arbitré certaines de nos expositions les plus cycliques, telles que la consommation discrétionnaire et les financières, au profit de secteurs plus défensifs comme la santé et les communications.

Les investissements en actifs réels sont toujours aussi porteurs en cette période de hausse des taux et de l'inflation, nous profitons des fenêtres d'investissement pour allouer davantage sur l'immobilier, le private equity et la dette privée, tout en respectant des critères d'investissement responsables ambitieux.

Notre poche de liquidités demeure élevée et nous attendons une meilleure visibilité pour réinvestir plus largement.

LES OBLIGATIONS SÉCURISÉES, UNE CLASSE D'ACTIFS TRÈS SÛRE

Une obligation sécurisée est un instrument de dette émis par un établissement de crédit hypothécaire ou par une banque, et adossé à un panier d'actifs, offrant ainsi une double protection.

En premier recours, en cas d'insolvabilité de l'émetteur, les porteurs de dette seront prioritaires en tant que créancier de premier ordre, en faisant valoir leurs droits sur les actifs de l'émetteur. En second recours, ils auront accès au panier d'actifs qui a été constitué en face de l'obligation et qui permettra d'assurer le paiement des coupons et du principal dus aux échéances prévues.

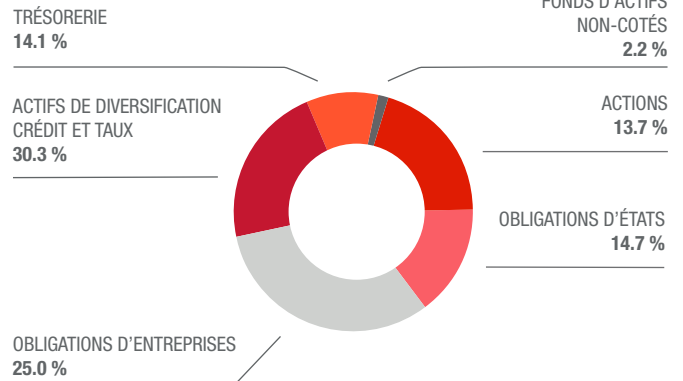
En plus de figurer ainsi au bilan des établissements financiers comme l'une des dettes les plus senior, les obligations sécurisées

sont aussi exclues du mécanisme d'absorption des pertes de type « bail-in » et offrent ainsi un niveau de protection supplémentaire en cas de défaillance bancaire.

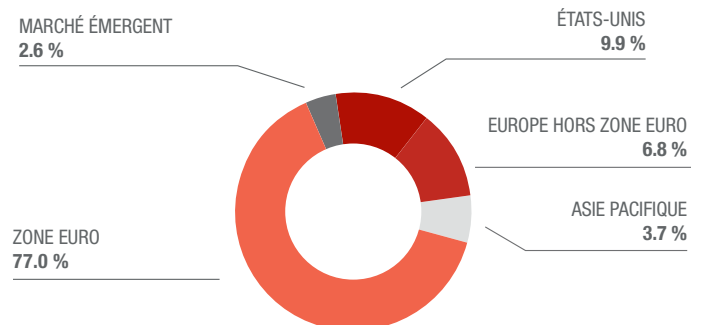
Cette stratégie d'allocation a complété la diversification de nos portefeuilles G Croissance au cours du trimestre à la faveur de taux de rendement offerts plus attractifs. Il s'agit d'une solution d'investissement à la fois rémunératrice et peu risquée, particulièrement adaptée à l'environnement de marché actuel.

QUELQUES CHIFFRES

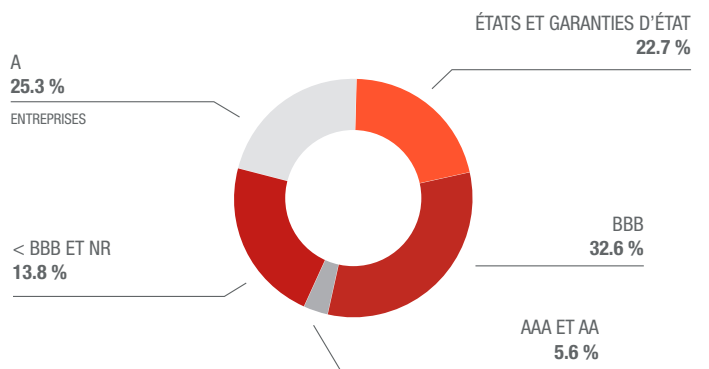
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE⁽³⁾



DÉCOMPOSITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE PAR CATÉGORIE DE RATING



⁽³⁾ Répartition des encours de tous les clients ayant investi sur le fonds. Cette répartition n'est pas une répartition individualisée.