

FONDS GÉNÉRATIONS CROISS@NCE DURABLE



LE FONDS GÉNÉRATIONS CROISS@NCE DURABLE (au 30 septembre 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 -0.53 % au 30 septembre 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 30 septembre 2022

33.3
millions d'euros

Part de fonds d'actifs non-cotés

3.9 %

Performance depuis
le 31 décembre 2021⁽¹⁾

-2.50 %

Volatilité
au 30 septembre 2022⁽²⁾

3.54 %

⁽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 30 septembre 2022)

ENVIRONNEMENT FINANCIER

Depuis le début de l'année, l'environnement macro-économique est fortement ébranlé par deux chocs simultanés. D'un côté, l'accélération du resserrement des politiques monétaires des banques centrales pour lutter contre une inflation galopante. De l'autre, une crise énergétique sans précédent en Europe alimentée par le conflit Russie/Ukraine. Dans ce contexte, l'inflation en Europe a atteint des niveaux records, à 10 % en septembre. Pour les mois à venir, le tarissement des flux de gaz depuis la Russie font peser de lourdes craintes sur l'activité économique européenne.

Afin de combattre cette inflation persistante, la FED a annoncé une 3ème hausse d'affilée de ses taux directeurs de 75 points de base en septembre, cette nouvelle norme était considérée comme exceptionnelle jusqu'à aujourd'hui. Dans le sillage de la FED, la Banque Centrale Européenne a relevé de 125 points de base ses taux depuis le mois de juillet, et devrait poursuivre ce mouvement haussier au cours du 4ème trimestre. Cette lutte contre la hausse des prix pèse sur la croissance. Le FMI a révisé à la baisse ses perspectives de croissance en septembre :

2.9 % pour la croissance mondiale en 2023 (-0.7 point) dont 1.2 % pour la zone euro (-1.1 point). Les indicateurs avancés pointent vers une récession en Europe et la probabilité que cette dernière se matérialise également de l'autre côté de l'atlantique se renforce. Cela implique des hausses de taux complémentaires et une faible possibilité d'inversion de cette tendance début 2023 malgré une croissance hésitante.

Malgré l'accalmie offerte cet été portée par une réunion de la FED en juin perçue comme complaisante et de bonnes publications d'entreprises, le rassemblement des banquiers à Jackson Hole fin août a ravivé la volatilité sur les marchés en fin de trimestre. Le mois de septembre s'est illustré 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 marchés actions européens ont enregistré une baisse au T3 2022 (STOXX 600 -4.8 %) pour le troisième trimestre consécutif et une hausse de l'obligation française 10 ans de 80 bps.

ALLOCATION D'ACTIFS

Nous avons maintenu une stratégie d'investissement prudente ce trimestre et renforcé le profil défensif du fonds en août après un fort rebond des actifs risqués en juillet qui ne nous apparaissait pas justifié.

Si la saison de publication des résultats au T2 a démontré une résilience des fondamentaux des entreprises, les perspectives demeurent dégradées dans un contexte où les pressions inflationnistes persistent, ce qui milite pour une poursuite du resserrement monétaire, un rebond des taux réels et un affaiblissement de la demande, des facteurs de risque baissiers pour les actifs risqués.

Sur la poche obligataire, nous avons limité le risque crédit en privilégiant les durations plus courtes à notation Investment Grade et en limitant notre exposition High Yield. Nous avons renforcé le poids des liquidités en ne réinvestissant que partiellement la collecte du fonds et le fruit des ventes de nos arbitrages. Nous construisons aussi progressivement une poche de portage à très court terme afin de profiter des niveaux élevés de rendement offert. Enfin, nous avons constitué une poche d'obligations indexées sur inflation afin de nous prémunir contre un risque extrême d'emballement

des prix dans un contexte de vulnérabilité de l'approvisionnement énergétique en l'Europe à l'approche de l'hiver.

Après avoir relevé la sensibilité taux du fonds en fin de trimestre dernier, nous avons pu profiter du déclin des taux en juillet et avons ensuite décidé de renforcer notre stratégie de couverture contre la hausse des taux dès la fin de juillet, le repli des taux nous semblant exagéré.

En ce qui concerne la poche action, nous avons poursuivi notre diversification géographique en dehors de la Zone Euro et limité notre exposition dès la fin juillet, à travers des ventes mais aussi la mise en place d'une stratégie de couverture via l'achat d'un put-spread collar nous permettant de protéger le portefeuille contre un risque de baisse extrême tout en gardant la possibilité de participer à une hausse limitée du marché.

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.

LES DÉRIVÉS ACTIONS COMME INSTRUMENTS DE COUVERTURE

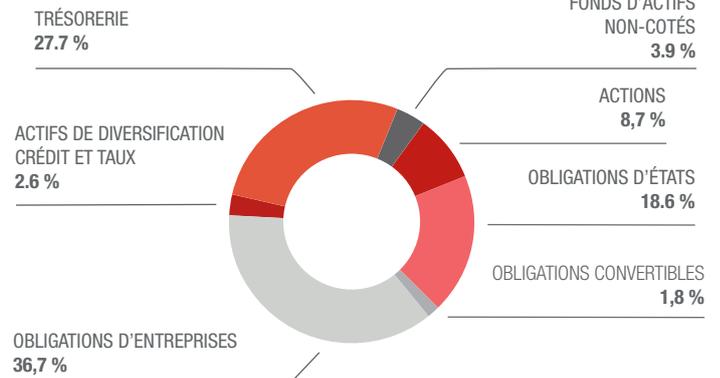
A l'image des dérivés de taux auxquels nous avons eu largement recours cette année dans un contexte de taux haussier, les dérivés actions constituent un instrument de couverture contre une baisse des marchés actions.

Début août, nous avons ainsi adopté une stratégie de put-spread collar. Elle consiste en une combinaison d'achat et de vente d'options sur un indice action, de prix d'exercice différents et à maturité donnée, moyennant le paiement d'une prime. Le choix des prix d'exercice, de la maturité et de l'indice est guidé par nos anticipations de marché mais aussi par le coût de cette prime que nous sommes prêts à concéder à la performance du fonds si notre scénario ne se réalise pas.

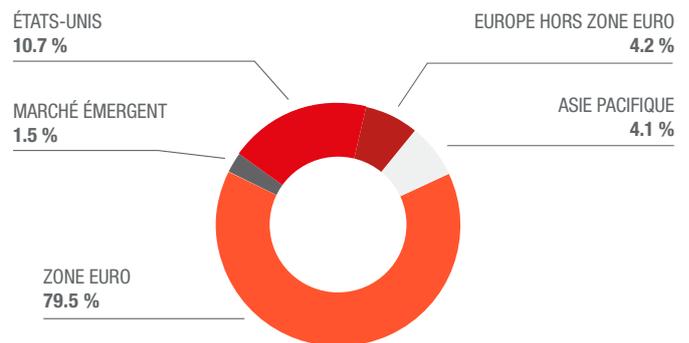
Les valorisations nous apparaissant excessives début août, cette stratégie nous a permis de mieux résister au repli fort des marchés depuis mi-août. Nos prix d'exercices de protection étant désormais bien enfoncés, la valeur temps de cette stratégie, définie comme le risque de non-réalisation de notre scénario, joue désormais en notre faveur et nous permet d'engranger des gains de plus en plus positifs, à mesure de la poursuite de la baisse des marchés et de l'arrivée à maturité en janvier 2023.

QUELQUES CHIFFRES

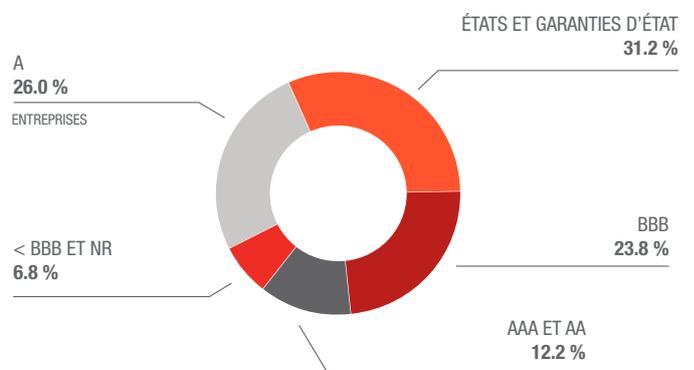
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



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.