

FONDS GÉNÉRATIONS CROISS@NCE DURABLE



LE FONDS GÉNÉRATIONS CROISS@NCE DURABLE (au 01 avril 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 1.01% au 01 avril 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 avril 2022

12.3
millions d'euros

Part de fonds d'actifs non-cotés

1.3 %

Performance depuis
le 31 décembre 2021⁽¹⁾

-0.99 %

Volatilité
au 01 avril 2022⁽²⁾

3.34 %

⁽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 avril 2022)

ENVIRONNEMENT FINANCIER

Les marchés ont été sous pression depuis le début de l'année dans un contexte de persistance des pressions inflationnistes, de regain de tensions géopolitiques liées à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et de resserrement monétaire des banques centrales. 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.

Sur le plan économique, cette crise géopolitique intervient alors que les économies sortaient de la vague Omicron et que les indicateurs d'activité s'amélioraient. Les sanctions économiques contre la Russie ont accentué la hausse des matières premières et agricoles, propulsant l'inflation à des records en mars à +7.4% sur un an dans la zone euro et même +8.5% aux Etats-Unis, soit la plus forte hausse depuis 40 ans.

Dès lors, l'action de normalisation des banques centrales est décisive afin de contrer cette inflation au risque de plonger les économies en stagflation voir en récession d'ici la fin de l'année, en particulier en Europe dont la dépendance

énergétique est plus élevée. Les principales banques centrales ont ainsi revu à la hausse leurs taux directeurs. En mars, la FED a augmenté ses taux de +25 bps, le marché intégrant même +250 bps de hausse supplémentaire d'ici la fin de l'année, de même que la BoE qui les a relevés aussi de +25 bps en mars pour la 3ème fois consécutive. La BCE a, au contraire, décidé de laisser ses taux inchangés jusqu'à la fin du QE cet été mais de nombreuses voix dissidentes se font entendre au sein des gouverneurs pour accélérer le pas.

Les conséquences de cette guerre sur la hausse du prix des denrées alimentaires se dessinent progressivement et laissent entrevoir des risques de famine dans certaines parties du monde. Le tableau n'est guère plus reluisant sur le plan sanitaire, notamment en Chine où la recrudescence du Covid a poussé les autorités à reconfiner des villes entières telles que Shanghai, ce qui impactera l'activité et retardera encore davantage la normalisation des chaînes d'approvisionnement.

ALLOCATION D'ACTIFS

Agé de presque une année (le fonds a été lancé en avril 2021), la collecte s'est accélérée sur ce premier trimestre 2022, nous permettant de diversifier le portefeuille et de saisir les opportunités offertes par la forte volatilité des marchés.

Sur la poche obligataire, nos arbitrages ont consisté à profiter de la hausse des taux et de l'écartement des spreads de crédit afin d'améliorer le portage du portefeuille, en privilégiant le crédit Investment Grade plutôt que High Yield et des durations moyennes limitées. La diversification de la poche obligataire s'est poursuivie avec sélectivité. Nous attendons plus de visibilité avant de nous réexposer aux actifs à plus haut rendement. Enfin, nous avons maintenu notre stratégie de couverture contre la hausse des taux et l'avons arbitrée à plusieurs reprises afin de profiter de la volatilité sur toutes les parties de la courbe des taux.

Notre exposition action est restée limitée en début d'année et nous avons profité de la baisse des marchés pour nous réexposer légèrement fin janvier en diversifiant l'exposition géographique en dehors de l'Europe qui avait surperformé dans un contexte d'accélération cyclique post-Omicron.

Parallèlement à cela, nous avons dé-risqué les portefeuilles en deux étapes : la première en vendant principalement les bancaires, la consommation discrétionnaire, les industrielles (partie cyclique du portefeuille). La seconde étape en renforçant les secteurs défensifs les télécommunications, les services aux collectivités et la santé. Nous avons également renforcé la thématique des matières premières telle que l'énergie afin de profiter de la flambée des prix. A court terme, l'absence de visibilité sur la situation en Ukraine nous invite à la prudence, nous ne nous réexposons pas au risque action et laissons gonfler notre poche de liquidités.

Les investissements en actifs réels en cette période de hausse de taux et inflationniste sont porteurs et nous avons initié sur ce premier trimestre des investissements en dette privée, sur un fonds labellisé France Relance, spécialisé sur le secteur de la santé.

LES CONVERTIBLES ET L'OPTIMISATION RENDEMENT/RISQUE

Une obligation convertible est un instrument hybride tenant à la fois d'une obligation et d'une action. Elle donne à son détenteur, pendant une période dite de conversion, la possibilité de l'échanger contre une ou plusieurs actions.

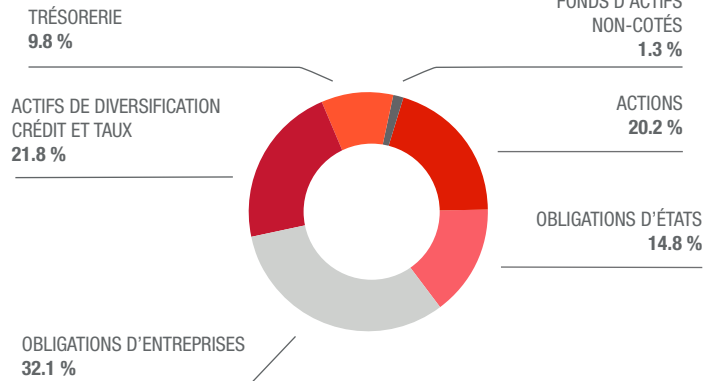
Dans un contexte où les incertitudes de marchés sont élevées, une exposition aux obligations convertibles offre ainsi l'opportunité de s'exposer aux marchés actions tout en limitant le risque de baisse grâce à son profil convexe et sa composante obligataire. Un investissement sur le long terme peut ainsi permettre un Cette stratégie d'allocation est largement déployée dans nos portefeuilles G Croissance.

Elle vise à exploiter toute la convexité et l'asymétrie de cette classe d'actifs, en nous exposant aux obligations convertibles ayant le plus grand potentiel en termes d'actions sous-jacentes, d'exposition au crédit et de valorisations implicites de même qu'en termes de diversification géographique et sectorielle.

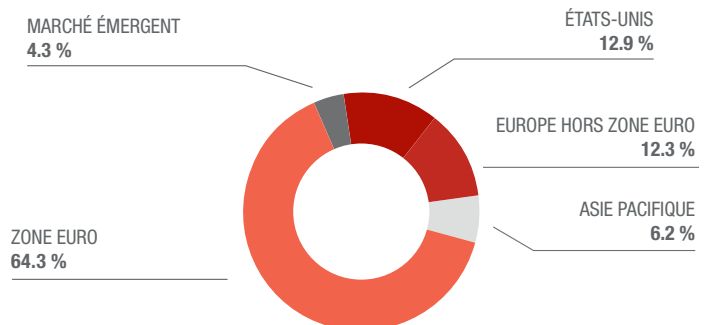
Elle est implémentée à travers des fonds ouverts gérés par des équipes internes ou externes à Generali et dont l'expérience de gestion et la capacité de générer de l'alpha sont reconnues.

QUELQUES CHIFFRES

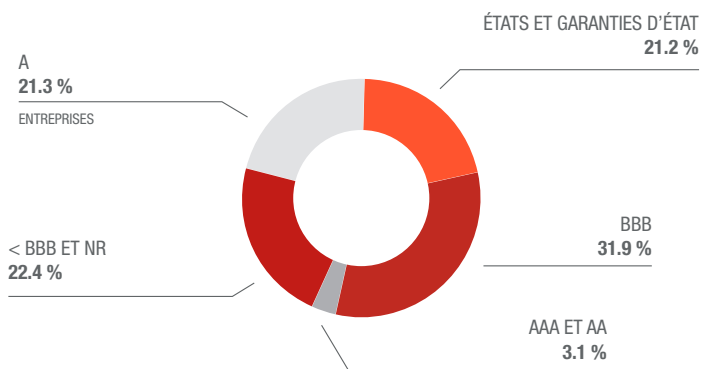
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



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.