



Situation politique italienne - Position de Generali

31 mai 2018

Depuis les dernières élections législatives, l'Italie connaît une situation politique incertaine. Cette situation est sans impact sur la solidité financière du Groupe Generali et de sa filiale française Generali Vie, très peu exposée aux actifs italiens.

L'ITALIE A LES RESSOURCES POUR FAIRE FACE A SES DIFFICULTES ACTUELLES

Le panorama incertain de la politique italienne fait réagir les marchés financiers depuis quelques jours. Si la situation mérite une attention particulière, notamment en ce qui concerne la hausse des rendements et son impact sur la dette publique, l'économie italienne dispose d'atouts majeurs pour résister à la période d'instabilité politique actuelle.

- L'Italie est la 3^e économie de la zone euro ; son PIB est en croissance (+0,3pp au Q1 2018)
- La dette italienne, rapportée à son PIB, est historiquement stable et le budget du pays est en excédent primaire (+2,8% du PIB, hors coût de la dette) ;
- La balance commerciale est significativement excédentaire ;
- Le système bancaire italien a été profondément assaini ces dernières années ;
- L'économie italienne est constituée d'un tissu efficace de PME locales, dynamiques et très exportatrices ;
- De nombreuses réformes structurelles ont été faites ces dernières années (retraite, chômage) ;
- Il n'y a pas de volonté politique et citoyenne de sortie de l'Euro ou de l'UE.

L'Italie est coutumière des incertitudes politiques de cette nature et les institutions du pays sont solides. Les marchés financiers avaient d'ailleurs en partie anticipé le scénario actuel.

EXPOSITION NEGLIGEABLE DE GENERALI VIE AUX ACTIFS ITALIENS

A fin 2017, les actifs gérés par Generali France s'élèvent à 117,4 Mds€. Les sociétés de gestion d'actifs pilotent leurs placements avec la plus grande prudence en veillant à disposer d'un portefeuille d'actifs diversifié et liquide.

L'exposition de Generali France à la dette italienne (obligations d'état, corporate) est négligeable (inférieure à 5% à fin Avril 2018) par rapport au volume d'actifs gérés.

PAS D'IMPACT SUR LA SOLIDITE FINANCIERE DU GROUPE GENERALI ET DE GENERALI VIE

Generali France est un acteur majeur de l'assurance et l'un des leaders de l'épargne en France. Sa solidité financière est avérée et reconnue.

A fin 2017, le ratio de solvabilité économique de Generali Vie est de 267%, bien au-delà des exigences réglementaires. Celui du Groupe Generali est de 230% (modèle interne – critères solvabilité II).

Les notations de Generali sont solides : AM Best : A / Excellent, Fitch : A-/ Haute sécurité et Moody's : Baa1 / Satisfaisant. Ces perspectives sont positives ou stables depuis 4 ans pour les trois agences.