

LE FONDS G CROISSANCE 2020 (au 31 décembre 2021)

Generali France a lancé, à la fin du mois d'octobre 2020 le **fonds G Croissance 2020** qui affiche une performance de 3.01 % au 31 décembre 2021.

G Croissance 2020 est un fonds croissance de nouvelle génération conforme à la loi PACTE (Plan d'Action pour la Croissance et la Transformation des Entreprises. Décret d'application n°2019-1437 du 23/12/2019, publié au JORF le 26/12/2019).

Le fonds **G Croissance 2020** constitue une solution de diversification supplémentaire de long terme, en réponse aux enjeux actuels du marché de l'Épargne :

- Simplification et lisibilité pour les épargnants ;
- Perspectives de rendement supérieures aux fonds en euros dans un environnement persistant de taux bas ;
- Niveau de risque faible : SRRI de niveau 2 sur 7 ;
- Contribution au financement de la relance de l'économie ;
- Prise en compte de critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance).

Précurseur sur le marché de l'assurance vie en matière de produit eurocroissance dès fin 2014, Generali, dans sa stratégie d'allocations du fonds, bénéficie du savoir-faire de l'équipe de Gestion d'actifs.

Encours global
au 31 décembre 2021

203.2
millions d'euros

Part de fonds d'actifs non-cotés

4.4 %

Performance depuis
le 31 décembre 2020⁽¹⁾

3.01 %

Performance cumulée depuis
la création du fonds
au 31 décembre 2021

3.54 %

⁽¹⁾ Performance globale du fonds G Croissance 2020, nette de frais de gestion, hors prélèvements fiscaux et sociaux.

L'investissement net de frais sur le fonds G Croissance 2020 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 G Croissance 2020 étant sujets à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant de l'évolution des marchés financiers.

LA COMPOSITION DU FONDS G CROISSANCE 2020 (au 31 décembre 2021)

ENVIRONNEMENT FINANCIER

Ce dernier trimestre aura été marqué par une forte volatilité des taux d'intérêt qui ont surfi sur leurs plus hauts fin octobre avant de se replier fortement dans un contexte de dégradation de la situation sanitaire, malgré les décisions des banques centrales de resserrer leur politique monétaire. Côté marché actions, les secteurs cycliques, pour lesquels les consommateurs peuvent décider d'arrêter de consommer les produits en période difficile, ont sous-performé les secteurs défensifs tandis que les primes de risque crédit ont augmenté.

Après une forte expansion au troisième trimestre, la propagation du variant delta durant l'été et l'apparition d'un nouveau variant Omicron très contagieux à la fin de l'année ont poussé les gouvernements à renforcer leurs dispositifs de restrictions sanitaires, ce qui a pesé sur l'activité. Le secteur des services a le plus souffert tandis que l'activité manufacturière se maintient malgré les perturbations des chaînes d'approvisionnement et les pressions inflationnistes exacerbées par l'envolée du prix du gaz.

ALLOCATION D'ACTIFS

Le portefeuille a connu une collecte importante dans ce dernier trimestre de l'année 2021. Nous avons continué la diversification du portefeuille et saisi des opportunités sur un marché des taux et des actions marqués par la volatilité.

Sur la poche obligataire, nous avons maintenu notre allocation aux actifs de taux au fil de la collecte en privilégiant, pour la dette d'entreprise, les investissements en haut rendement et fonds de crédit diversifiés, situés dans la poche de diversification. Nous avons également pris des profits sur des obligations souveraines émergentes afin de continuer à diversifier la poche souveraine et d'accompagner le mouvement des taux pour améliorer le portage du portefeuille obligataire. La remontée des taux en fin d'année n'a eu que peu d'impact sur le portefeuille grâce à la couverture via des contrats de vente à terme que nous avons mis en place.

Sur la poche de diversification, courant septembre, nous avons profité de la correction brutale sur les marchés, liée à la baisse des prévisions de croissance mondiale et amplifiée par les annonces négatives en Chine (i.e, régulation et Evergrande) pour augmenter notre exposition action et réorienter le portefeuille action afin de bénéficier

Le nouveau variant renforce les inquiétudes pesant sur la croissance tandis que l'inflation demeure élevée obligeant les banques centrales à envisager une normalisation plus rapide de leur politique monétaire. C'est notamment le cas de la banque centrale américaine (FED), qui a annoncé trois relèvements de taux pour 2022 lors de sa réunion de décembre et un arrêt anticipé de ses achats d'actifs à la mi-mars 2022. La banque centrale européenne (BCE) a confirmé l'arrêt de son programme pandémie (PEPP) tout en se laissant la possibilité de le réactiver si nécessaire, ce qui souligne un positionnement flexible et prudent.

Le rebond économique devrait néanmoins se poursuivre lorsque les incertitudes sanitaires se seront estompées. Pour autant, les risques sont nombreux en 2022 : élections en Europe (Italie, France) et aux Etats-Unis (Mid term), tensions politiques et sociales qui surgissent dans les pays où l'inflation galopante menace le pouvoir d'achat des populations les plus précaires, notamment dans les pays émergents.

de la reprise de l'inflation et de la réouverture des économies. Le portefeuille a bénéficié de ces orientations sectorielles, les secteurs de l'énergie, des banques et de la consommation discrétionnaire ayant surperformé l'indice depuis la mi-septembre. En novembre, l'Eurostoxx a atteint un point haut depuis 2007 à 4400 points, et nous avons décidé de couvrir le portefeuille pour assurer l'atterrissage de fin d'année et faire face au rebond de volatilité. Dans un contexte de moindre visibilité en fin d'année, nous avons allégé début décembre les paris sur les secteurs de la banque, du pétrole et les secteurs corrélés au cycle qui avaient eu tendance à surperformer. Ces derniers secteurs restent surpondérés tandis que nous demeurons sous-exposés aux secteurs défensifs ou à plus longue durée tels que les biens de consommation et les services aux collectivités.

Enfin, nous conservons une partie de l'exposition action par l'intermédiaire d'obligations convertibles, allouées à la poche de diversification de crédit. Cet instrument nous permet de profiter d'une partie de la performance des marchés actions tout en limitant la volatilité globale du portefeuille, dans un contexte de marché où les valorisations nous semblent élevées.

PRÉSERVATION DE CAPITAL DANS UN CONTEXTE DE FORTE VOLATILITÉ

L'un des atouts de G Croissance est aussi de pouvoir déployer tactiquement des stratégies de couverture afin de protéger le capital de nos épargnants face à des scénarios de marchés plus incertains.

Cela a notamment été le cas au cours de ce dernier trimestre 2021, afin de nous prémunir contre une hausse rapide et d'amplitude importante des taux d'intérêts qui serait susceptible de pénaliser fortement les actifs financiers.

Plus spécifiquement, nous avons mis en place deux stratégies de couverture. La première a pour objectif de protéger notre poche d'investissement en obligations au-delà d'un niveau

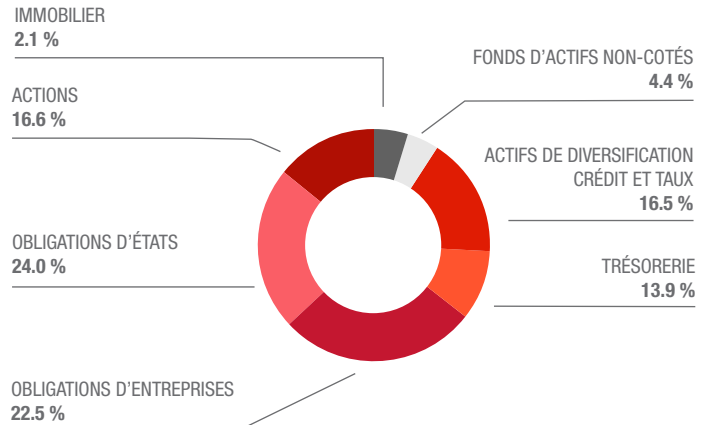
de taux OAT 10 ans de 0.10%. La seconde vise à amortir un choc baissier des marchés actions européens au-delà de 20% tout en nous laissant la possibilité de participer à une hausse modérée de ces derniers.

Ces stratégies sont déployées dans nos portefeuilles grâce au recours à des instruments financiers dérivés et contrats à terme liés à des indices de taux et action préalablement choisis.

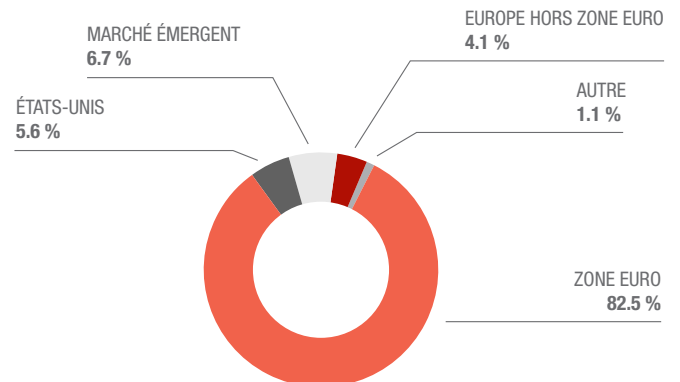
Elles sont monitorées étroitement en lien avec les équipes de gestion et de risque de Generali et peuvent être levées, tactiquement ou plus durablement, dès lors que nous estimerons le ratio de coût et d'opportunité comme moins favorable.

QUELQUES CHIFFRES

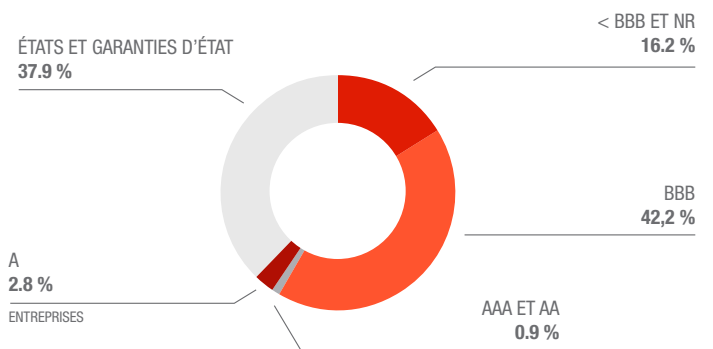
RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE⁽²⁾



DÉCOMPOSITION DE LA POCHÉ OBLIGATAIRE PAR CATÉGORIE DE RATING



⁽²⁾ Répartition des encours de tous les clients ayant investi sur le fonds. Cette répartition n'est pas une répartition individualisée.