

ÉDITO



ALESSANDRA GAUDIO

DIRECTRICE DES SOLUTIONS PATRIMONIALES GENERALI FRANCE
PRÉSIDENTE DE GENERALI WEALTH SOLUTIONS

Sous le signe du Lapin

L'année a commencé avec un rebond fort, celui des actions. Un rebond qui rappelle celui d'un animal sympathique à qui cette année est liée... En Chine, les festivités du Nouvel An marquent en effet le début de l'année du Lapin.

Elles signalent en même temps le début de l'ère post Covid dans ce pays. Près de 3 ans après le début de la pandémie, la Chine a en effet annoncé l'abandon de sa stratégie « zéro-Covid » début décembre et elle atteindra très bientôt l'immunité collective, ce qui devrait contribuer à stimuler l'activité. Les mesures de relance apporteront un soutien supplémentaire. La levée des restrictions de mobilité devrait s'accompagner d'un retour de la consommation des ménages, aidée par l'épargne accumulée au cours des derniers trimestres.

Néanmoins, le sursaut de l'économie domestique sera limité en Chine par les déséquilibres structurels (immobilier, endettement et démographie). La crise immobilière est profonde et pèse sur la construction. L'ampleur du soutien accordé par les autorités déterminera la trajectoire du secteur en 2023 mais la confiance des ménages est une variable difficile à piloter.

Ailleurs et plus en général, on parle désormais de cycle postmoderne dans la mesure où on doit s'attendre à un régime de croissance durablement plus inflationniste, avec des Etats plus interventionnistes (protectionnisme, subventions, réindustrialisation, transition et indépendance énergétique...).

Ces nouvelles conditions macroéconomiques vont constituer la matrice de futures mégatendances et seront à intégrer dans nos réflexions d'investissement.

Au centre des agissements des investisseurs et des entreprises, on décèle une autre force, celle du capitalisme responsable. Appelé aussi « capitalisme des parties prenantes », cette notion décrit la figure d'une entreprise soucieuse à la fois de sa rentabilité à court terme et de sa capacité à renforcer son utilité sociale à long terme.

Un exercice d'équilibrisme extrêmement délicat parfois, mais qui monte en puissance. Nous sommes attentifs à toutes ces tendances pour déceler les opportunités, pour apporter du conseil, pour nous engager, aux côtés de nos partenaires et de nos réseaux.

Dans ce numéro, vous découvrirez notre stratégie d'investissement pour ce début d'année 2023 et nos offres de gestion pour vous accompagner dans vos placements.

Bonne lecture !

01

L'ÉCONOMIE ET LES MARCHÉS
FINANCIERS : BILAN 2022
ET PERSPECTIVES 2023

02

DÉCRYPTAGE

03

GENERALI WEALTH SOLUTIONS
LANCE HORIZON MAI 2023

01 L'ÉCONOMIE ET LES MARCHÉS FINANCIERS : BILAN 2022 ET PERSPECTIVES 2023



ARNAUD BOUCHÉ

DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ GENERALI WEALTH SOLUTIONS
RESPONSABLE DE LA GESTION FINANCIÈRE

2022, UNE ANNÉE À PART

L'année 2022 a vu s'accumuler un certain nombre de difficultés rarement rencontrées depuis la fin de la seconde guerre mondiale : une guerre en Europe ressuscitant la guerre froide, un choc pétrolier et énergétique, la persistance de l'épidémie de Covid 19 et une inflation à deux chiffres nécessitant une action forte des Banques centrales.

Dans ce contexte, l'ensemble des principales classes d'actifs a reculé, qui plus est dans des proportions relativement similaires. La protection généralement offerte par la classe d'actifs obligataire lorsque les marchés d'actions sont plus difficiles n'a pas fonctionné, les placements obligataires ayant largement souffert de la hausse des taux. Aussi, les placements à forte pondération obligataire ont réalisé des performances assez sensiblement négatives, à peine meilleures que les placements à dominante action.

En tant que telle, la mauvaise performance des marchés d'actions n'est pas historique, mais on peut tout de même noter la sous-performance des marchés américains, indice Nasdaq des valeurs technologiques américaines en tête, et de la Chine, embourbée dans sa politique zéro Covid et sa crise immobilière.

PERSPECTIVES 2023

Récession ou pas récession ?

Le durcissement monétaire provoqué par les hausses de taux des Banques centrales et le choc inflationniste généré par la concomitance de la guerre en Ukraine et la reprise post-Covid auraient pu envoyer les principales économies en récession. Mais les boucliers anti-inflation mis en place par les gouvernements et la résilience du marché du travail dans un contexte où les entreprises ont connu de grandes difficultés pour embaucher à la sortie du Covid ont maintenu jusqu'à présent les économies à flots. Mais le ralentissement se profile dans un premier temps aux Etats-Unis et la question sera tranchée d'ici le milieu de l'année, d'autant que les résultats des entreprises commencent à faiblir en ce début d'année.

Pivot ou pas pivot ?

Le pivot est un terme utilisé pour désigner l'inflexion de politique monétaire d'une Banque centrale, qui passe d'une politique monétaire restrictive avec des hausses de taux à une politique accommodante avec des baisses de taux. Un pivot des Banques centrales serait positif pour les actifs risqués.

Cependant, hormis dans le cadre d'une réponse rapide à un évènement exogène nécessitant une intervention forte, nous pensons qu'un véritable pivot a peu de chance de se produire avant la toute fin de l'année 2023, compte tenu de la résilience de l'économie et par conséquent de l'inflation.

Nous pensons que le pivot est prématuré mais qu'une pause dans le cycle de hausse des taux est en revanche proche, l'action des Banques centrales ayant réussi à ralentir l'inflation.

Corrélation ou décorrélation ?

Après une année 2022 très particulière au niveau des différentes classes d'actifs, nous pensons que 2023 permettra de retrouver un fonctionnement plus classique des marchés, à savoir une décorrélation entre les actions et les obligations. En effet, le cycle de hausse de taux est déjà bien avancé et le potentiel de hausse des taux est désormais plus limité. Par ailleurs, les obligations offrent désormais un portage plus intéressant ce qui les rend plus attractives.

Résumé de notre stratégie

Nous avons commencé l'année avec une légère sous-pondération aux actions, une forte diversification internationale entre les actions européennes et américaines et une préférence pour les grandes capitalisations défensives. Nous chercherons en 2023 à revenir sur les segments délaissés : les petites et moyennes valeurs, les valeurs cycliques et les marchés émergents. Nous privilégions pour l'instant toujours une approche tactique sur les actions tant que la visibilité reste faible. Sur la poche obligataire, nous chercherons à renforcer les positions après les avoir largement sous pondérées en 2022. Il nous semble en effet que les taux de rendement sont aujourd'hui plus attractifs alors que le potentiel de hausse des taux nous paraît désormais plus limité.

02 DÉCRYPTAGE

Generali Wealth Solutions, société de gestion à vocation patrimoniale filiale de Generali France, propose un accompagnement sur mesure dans l'élaboration de stratégies d'épargne et de solutions d'investissement.

Elle propose entre autres deux modes de gestion financière déléguée : la gestion pilotée et la gestion personnalisée.

NOTRE PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Elle repose sur la mise en œuvre d'une gestion patrimoniale cherchant à bâtir avec nos partenaires et leurs clients une relation durable et de proximité. Pour ce faire, nous cherchons à participer aux hausses des marchés et à en amortir les baisses afin de valoriser le patrimoine confié, sur l'horizon de placement défini.

Notre gestion financière est une gestion de convictions couvrant l'ensemble des classes d'actifs actions, obligations et monétaires. Elle repose sur l'analyse de la situation économique afin de déterminer l'allocation d'actifs qui répond à nos convictions d'investissements.

NOTRE APPROCHE DE LA GESTION PERSONNALISÉE

La gestion personnalisée vous permet de confier tout ou partie d'un contrat d'assurance-vie ou de capitalisation à des professionnels de la gestion financière. Les partenaires et leurs clients ont accès aux gérants d'actifs et bénéficient d'un accompagnement sur mesure au sein d'un très large univers d'investissement, composé de titres en direct (actions européennes et internationales, obligations d'État et d'entreprises) et de l'ensemble des OPCVM commercialisables en France.

Nous travaillons donc en totale architecture ouverte afin de sélectionner les supports qui nous semblent le mieux répondre à nos anticipations et à l'environnement de marché.

En outre, les avoirs confiés sont investis de façon progressive, sur plusieurs mois, afin de lisser les points d'entrée sur les marchés et saisir les opportunités.

Enfin, nous portons une attention particulière aux risques des portefeuilles confiés, c'est pourquoi nos gérants financiers sont accompagnés d'une équipe indépendante de contrôle des risques financiers.

Accessible à partir de 300 000 euros, la gestion personnalisée est à ce jour disponible dans les contrats Himalia Patrimoine et Generali Platinum.

NOS ORIENTATIONS DE GESTION PERSONNALISÉE

CONVICTIONS CROISSANCE

Objectif : dynamiser son épargne.

Echelle de risque : 5 sur une échelle de 1 à 7 (1 étant le risque le plus faible et 7 le plus élevé).

Horizon de placement conseillé : 8 ans minimum.

L'épargne sera investie entre 30 % minimum et 100 % maximum en actifs risqués (actions et obligations spéculatives principalement).

CONVICTIONS PATRIMOINE

Objectif : diversifier son épargne.

Echelle de risque : 4 sur une échelle de 1 à 7 (1 étant le risque le plus faible et 7 le plus élevé).

Horizon de placement conseillé : 5 ans minimum.

L'épargne sera investie entre 0 % minimum et 70 % maximum en actifs risqués, (actions et obligations spéculatives principalement).

Ces 2 profils de gestions aux larges bornes d'investissement permettent une gestion souple, flexible, simple et transparente.

NOTRE APPROCHE DE LA GESTION PILOTÉE

Contrairement à la gestion personnalisée, la gestion pilotée est une solution accessible et clé en main offrant à chaque client la possibilité de déléguer simplement la gestion financière de son contrat, selon un profil prédéfini.

Elle permet à tous les clients d'obtenir une allocation d'OPCVM sélectionnés en totale architecture ouverte, correspondant aux anticipations de l'équipe de gestion et à l'environnement de marché.

03 GENERALI WEALTH SOLUTIONS LANCE HORIZON MAI 2023

En partenariat avec la Société Générale, Generali Wealth Solutions commercialise une nouvelle solution d'investissement sur-mesure, disponible du 9 janvier au 2 juin 2023 au sein des contrats d'assurance-vie distribués par Generali Vie.

Faire le choix du produit structuré Horizon Mai 2023 (Instruments financiers complexes), c'est aller bien plus loin en participant activement à la lutte contre le réchauffement climatique au travers de projets de reforestations menés par PUR Projet.

Pouvez-vous nous en dire plus au sujet de cette nouvelle solution d'investissement ?

C'est un produit à 100 % capital garanti à la maturité qui permet donc d'allier protection et rendement.

Quelles sont les principales caractéristiques de ce produit structuré ?

- Durée d'investissement : 10 ans.
- Objectif de rendement : 6 % brut par an conditionné à l'évolution de son indice de référence.
- Une diversification géographique et sectorielle via un indice transatlantique (Euronext Transatlantic Sustainability And Climate Screened 60 Decrement 50 Points).
- Niveaux de protection du capital à 100 % et paiement des coupons, à maturité jusqu'à 20 % de baisse de l'indice par rapport à son niveau de départ.

Concrètement, comment fonctionne ce produit structuré ?

Concrètement, dès la 2^{ème} année puis à chaque année, si l'indice de référence est supérieur ou égal à son niveau initial, le produit peut être intégralement remboursé de manière anticipée avec un coupon de 6 % par année écoulée. A l'échéance des 10 ans et en l'absence de remboursement anticipé :

- jusqu'à une baisse de l'indice de 20 %, l'investisseur reçoit alors l'intégralité du capital initial majorée d'un gain de 6 % par année écoulée depuis l'origine, soit 160 % du capital initial ;
- sinon, si le niveau de l'indice est inférieur à 80 % de son niveau observé à la date de constatation initiale, le client recevra 100 % de son capital investi.

Pur Projet : leader mondial dans le développement de projets fondés sur la Nature

PUR Projet collabore avec plusieurs milliers d'acteurs locaux (agriculteurs et producteurs) à travers le monde pour planter ou replanter des millions d'arbres au cœur des territoires agricoles les plus fragiles. A travers Horizon Mai 2023, Generali et la Société Générale s'engagent à reverser 0,25 % du montant total des Titres effectivement placés sur le produit à PUR Projet. A titre d'exemple, avec 11 000 euros de dons reversés, correspondant à un montant total de titres placé à 4,4 millions d'euros, l'organisme PUR Projet s'engage à déployer des projets de reforestation visant à restaurer les écosystèmes. Ces derniers incluent :

- la plantation de 1 000 arbres ;
- la restauration de la fertilité de 33 000 m² de sols ;
- l'augmentation des populations d'ingénieurs du sol comme les vers de terre ;
- le stockage de plusieurs tonnes de CO2 par an au sein de la biomasse aérienne et dans les racines des arbres ;
- l'implication d'agriculteurs dans le projet afin de maximiser l'impact des arbres sur leurs systèmes de production.

¹LES MONTANTS REMBOURSÉS AINSI QUE LES TAUX DE RENDEMENT ANNUEL BRUTS RÉSULTANT DE L'INVESTISSEMENT SUR CE PRODUIT S'ENTENDENT HORS COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION OU FRAIS D'ENTRÉE, DE RACHAT, DE RÉORIENTATION D'ÉPARGNE, DE GESTION LIÉS, LE CAS ÉCHÉANT, AU CONTRAT D'ASSURANCE VIE OU CAPITALISATION, ET/OU FISCALITÉ ET PRÉLÈVEMENTS SOCIAUX APPLICABLES, ET SAUF FAILLITE OU DÉFAUT DE PAIEMENT DE L'ÉMETTEUR ET DU GARANT UNE SORTIE ANTICIPÉE À L'INITIATIVE DE L'INVESTISSEUR SE FERA À UN COURS DÉPENDANT DE L'ÉVOLUTION DES PARAMÈTRES DE MARCHÉ AU MOMENT DE LA SORTIE (NIVEAU DE L'INDICE, DES TAUX D'INTÉRÊT, DE LA VOLATILITÉ ET DES PRISMES DE RISQUE DE CRÉDIT) ET POURRA DONC ENTRAÎNER UN RISQUE SUR LE CAPITAL.

ÉVOLUTION DE L'INDICE (SIMULÉE JUSQU'AU 20/10/2021) :



Performances cumulées

Indice Euronext
Transatlantic Sustainability
and Climate Screened 60
Decrement 50 Points
(évolution simulée jusqu'au
20/10/2021)

1 an -10,92%

3 ans 0,17%

5 ans 7,97%

10 ans 56,42%

Source : Bloomberg, au 21/07/2022

— Évolution de l'indice Euronext Transatlantic Sustainability and Climate Screened 60 Decrement 50 Points (évolution simulée jusqu'au 20/10/2021)

L'indice Euronext Transatlantic Sustainability and Climate Screened 60 Decrement 50 Points a été lancé le 20 octobre 2021. Toutes les données précédant le 20 octobre 2021 sont le résultat de SIMULATIONS historiques systématiques visant à reproduire le comportement qu'aurait eu l'indice s'il avait été lancé dans le passé.



Pour plus d'informations :

FABRICE COHEN

RESPONSABLE PRODUITS STRUCTURÉS

GENERALI WEALTH SOLUTIONS

FABRICE.COHEN@GENERALI.COM

Cette publication ne peut être reproduite en totalité ou en partie ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de Generali Vie. Sous réserve du respect de ces obligations Generali Vie ne pourra être tenu responsable.

Avertissement : l'ensemble des informations et pistes de réflexion contenues dans ce document vous est présenté à titre purement indicatif et ne saurait engager la responsabilité de Generali Vie. Elles ne sauraient être considérées comme constitutives d'un conseil en investissement, d'une recommandation de souscrire un produit ou un service, d'une offre de souscription ou d'un acte de démarchage. Aucune décision d'investissement ne devra être faite sur la base de ce document.

Ce document ne constitue pas une analyse financière au sens de l'article 36.1 du Règlement délégué MIF II et D.321-2 du CMF ; il constitue une « information publicitaire » au sens de l'article 36.2 du Règlement délégué MIF II, qui n'a pas été élaboré conformément aux dispositions légales arrêtées pour promouvoir l'indépendance de la recherche en investissements, et qui n'est soumis à aucune interdiction prohibant l'exécution de transactions avant la diffusion de la recherche en investissements.

Ce document est à usage strictement personnel. Les informations qu'il contient sont destinées à apporter des indications uniquement sur les sujets traités. Elles ne sauraient préjuger des obligations légales d'information et de conseil mises à la charge de l'intermédiaire en assurance.

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers.

L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur qu'il ne garantit pas.

Le support en unités de compte est exposé au risque de défaut de l'Émetteur du support en unités de compte et de son Garant (faillite ou défaut de paiement). Il peut subir une perte en capital totale et le remboursement du capital investi dans l'Instrument financier peut être nul.

Toute reproduction, représentation, adaptation, traduction et/ou transformation partielle(s) ou intégrale(s) ne pourra être faite sans l'accord préalable et écrit de Generali Vie.

Generali Wealth Solutions-Société par actions simplifiée-844 879 049 RCS Paris.

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP-20000036.

Siège social 2 rue Pillet-Will 75009 Paris.