

Cher assuré,

L'environnement de taux d'intérêt négatifs que nous connaissons actuellement et que nous pensons durable nous incite à rénover le modèle de l'assurance-vie, à développer des fonds multi-supports alliant performance et protection du patrimoine, et à accompagner votre conseiller dans la gestion de votre patrimoine.

Cette note d'information a vocation à vous aider à appréhender les évolutions de cet environnement et à prendre les meilleures décisions possibles pour votre épargne, en concertation avec votre conseiller.

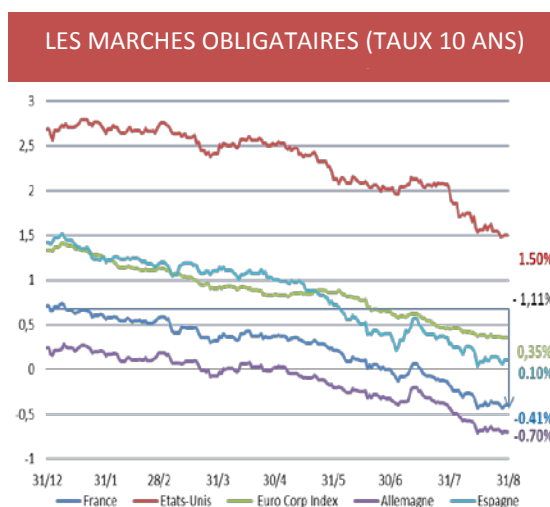
UN CONTEXTE MACROECONOMIQUE SOUS TENSION

La situation des pays européens

Le ralentissement économique est global et est directement lié aux tensions commerciales qui freinent les flux d'échanges et l'investissement des entreprises. L'économie européenne est très affectée, d'autant plus que le Brexit constitue un choc supplémentaire de confiance. L'économie américaine ralentit également et la probabilité d'une récession à horizon 12 mois a augmenté, s'établissant à 30-40%. Tous ces éléments ont contribué à une forte baisse des taux en zone euro.

Le Bund allemand à 10 ans, considéré comme la référence pour les taux longs en Europe, a atteint un nouveau plus bas historique passant en 1 an de 0,33% à -0,70% (soit -102bps).

Le rendement obligataire de même maturité pour la France est quant à lui passé de 0,68% à -0,41% (soit -108bps) sur la même période. Quant au taux 15 ans, il s'est établi pour la première fois en territoire négatif.



Des politiques monétaires accommodantes qui font perdurer ce contexte

Dans ce contexte de croissance en berne et d'inflation atone, les banques centrales sont en alerte. Même si l'ancien président de la Réserve fédérale de New York et aujourd'hui vice-président du FOMC (*Federal Open Market Committee*), Bill Dudley, a mis en garde la FED (Réserve fédérale des Etats-Unis) contre des baisses de taux, celle-ci devrait poursuivre ses baisses au cours des prochains mois.

Comme attendu, la BCE (Banque centrale européenne) a baissé en septembre le taux d'intérêt de dépôt de -0,4% à -0,5%, mettant ainsi en place une politique plus accommodante des dépôts pour soulager les banques et relancer l'assouplissement quantitatif. Les rendements obligataires devraient donc rester extrêmement bas, ce qui devrait soutenir la demande pour le crédit (obligations *corporate*).

Tous ces éléments entraînent mécaniquement une érosion naturelle du taux de rendement prospectif des portefeuilles d'assurance.

LES NOUVELLES ORIENTATIONS DE GENERALI EN MATIERE D'ÉPARGNE ET PATRIMOINE

Sans remettre en cause l'intérêt de l'assurance-vie, cet environnement durable de taux négatifs ne permettra plus à l'avenir au fonds euros de remplir sa promesse de rendement, de garantie du capital et de liquidité journalière.

Cette situation affecte tout le secteur de la banque et de l'assurance, et plus particulièrement le marché de l'épargne.

C'est pourquoi, en ligne avec les différentes analyses macroéconomiques et les incitations communiquées en septembre par l'ACPR (Autorité de contrôle prudentiel et de résolution - l'organe de supervision français de la banque et de l'assurance), nous avons décidé de vous proposer de nouveaux moteurs de performance pour votre épargne.

Pour ce faire, nous avons repensé nos modèles de gestion et nos offres d'investissement, tout en renforçant notre accompagnement envers nos partenaires distributeurs.

Des offres d'investissement nouvelles et complémentaires

Cet environnement remet définitivement en cause le modèle du fonds euros « roi » et confirme la nécessité d'aller vers davantage d'unités de compte pour retrouver un équilibre entre protection du patrimoine et performance : la diversification de la nature des investissements possibles est devenue une nécessité.

Pour cela, nous allons mettre en place différentes options de gestion financière ainsi que des supports capables de générer, selon les conditions de marché, de la performance et de la protection du capital investi.

Ce sont à titre d'exemples :

- des produits immobiliers,
- des fonds de *private equity*,
- des mandats de produits structurés.

Ces solutions alternatives d'investissement permettront de gérer votre épargne selon vos objectifs et vos projets de vie.



Un accompagnement patrimonial renforcé auprès de nos partenaires distributeurs et de nos assurés

Au-delà du produit, nous allons également revoir notre accompagnement en renforçant toujours plus notre qualité de service. Nous allons notamment créer de nouveaux modes de gestion en collaboration avec nos distributeurs : Gestion Pilotée & Gestion Conseillée.

Nous consolidons également les expertises patrimoniales et financières de nos équipes qui auront à leur disposition de nouveaux outils digitaux pour faciliter nos échanges et une documentation plus claire et plus lisible pour vous aider à comprendre les tenants et aboutissements de la gestion de votre patrimoine.

Des mesures de prudence à court terme

Notre priorité absolue est de vous accompagner de manière responsable et pérenne. C'est pourquoi, dans cet environnement de taux bas, nous avons décidé un certain nombre de mesures contraignantes en matière de souscription sur nos fonds euros existants – c'est dans l'intérêt de nos assurés, afin de protéger l'épargne constituée et déjà investie.

De la même manière, pour tenir les engagements que nous avons pris envers vous dans la durée, nous devons accepter cette année de baisser significativement les taux de rendement servis sur nos fonds euros (les « taux de participation aux bénéfiques »). Cette décision s'inscrit dans le cadre de notre politique de gestion prudente que nous avons toujours privilégiée.

LA SOLIDITE FINANCIERE DE GENERALI RENFORCEE

Un Groupe Generali international et diversifié

Le Groupe Generali est présent dans 50 pays dans le monde et comptabilise plus de 71 000 collaborateurs au service de 60 millions de clients.

Le chiffre d'affaires annuel 2018 du Groupe a été réalisé à plus des deux tiers du total hors d'Italie, selon la répartition suivante :

- Italie : 32% du chiffre d'affaires Groupe
- Allemagne : 21%
- France : 19%
- Europe centrale et de l'Est : 10%
- Autres pays : 17%

A fin juin 2019, le Groupe confirme sa solidité financière en affichant :

- un excellent résultat opérationnel à 2,7md€, en progression de +7,6%, grâce au développement positif de l'ensemble de ses activités,
- un résultat net à 1,8mds€, en forte croissance de +34,6%.

Ces résultats montrent la capacité du Groupe à générer une valeur financière et industrielle durable pour l'ensemble de ses parties prenantes. Generali est un groupe d'assurance et de gestion d'actifs, doté d'une excellence technique dans les segments Vie et Dommages, ainsi que d'une expertise spécifique en gestion d'actifs.

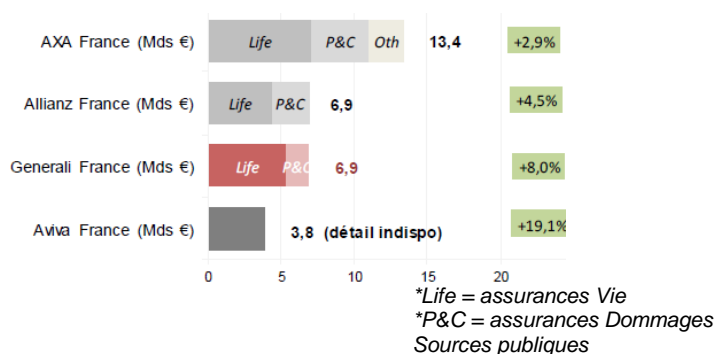


La solidité du Groupe confirmée par sa notation financière et les marchés

Fin 2018, malgré la dégradation de la note de l'Italie, l'agence de notation Moody's annonçait le maintien de la note du Groupe Generali basé sur la diversification des activités du Groupe hors d'Italie renforçant d'autant sa solidité financière.

Agence	Notation	Signification	Perspective
Moody's	Baa1	Satisfaisant	Stable
AM Best	A	Excellent	Stable

Un chiffre d'affaires de Generali France en croissance de +8% (fin juin 2019 par rapport à fin juin 2018)



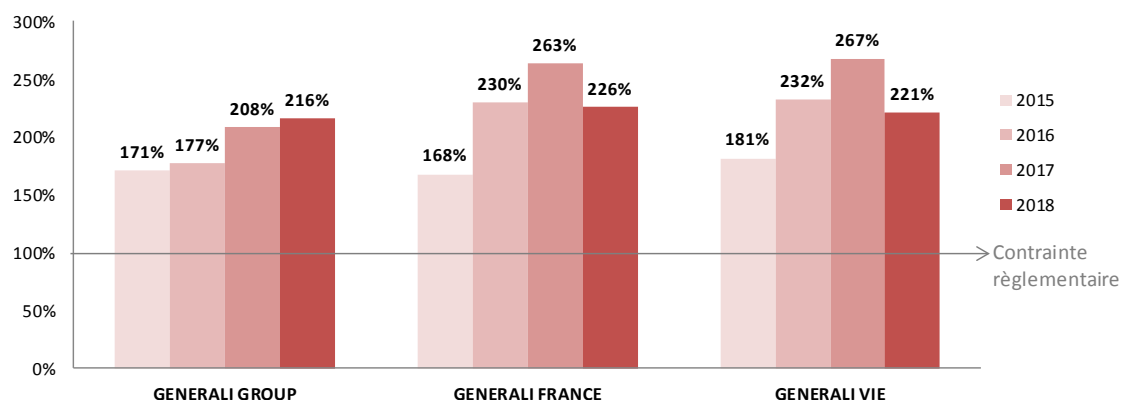
Des ratios de solvabilité qui confirment la robustesse du bilan de Generali France

Toutes les sociétés d'assurance évoluent dans un cadre réglementaire prudentiel visant avant tout à protéger au maximum les assurés, et soumis au contrôle très strict de l'ACPR (Autorité de contrôle prudentiel et de résolution).

La solvabilité des assureurs est particulièrement suivie, afin de garantir un montant de fonds propre minimal pour absorber tout choc exceptionnel.

Nos ratios de solvabilité réglementaires sont bien au-delà du minimum requis (100%) et figurent parmi les meilleurs du marché, attestant de la robustesse de notre gestion financière.

Variation des ratios de solvabilité sur les 4 dernières années :



Des fonds aux performances solides

Le stock d'encours des fonds euro au 30 juin 2019 s'élève à plus de 50mds€.

La solidité de notre bilan garantit la protection de l'épargne de nos assurés, au moyen de divers éléments :

- Un stock de plus-values latentes de 10md€, dont 52% sur des obligations d'Etat et 25% en immobilier.
- Une réserve de capitalisation de 1,4mds€ qui protège les rendements obligataires.
- Un matelas de sécurité complémentaire avec le renforcement de la provision pour participation aux excédents (PPE). Sur les dernières années, le stock de PPE a augmenté de façon régulière. Le niveau à fin 2018 représente quasiment le double de celui de fin 2014.

Une gestion d'actifs prudente par Generali en France

Dans cet environnement complexe, Generali France conserve une politique d'investissement prudente et durable en étroite collaboration avec les sociétés de gestion du Groupe, et renforce la diversification de sa gestion financière par le biais d'investissements en actifs réels (Immobilier, Private Equity, Private Debt, Infrastructure).

Generali privilégie la préservation des rendements pour les assurés et la création de valeur à long terme.

En France, nos allocations d'actifs sont diversifiés et de qualité, avec une notation moyenne de notre poche obligataire totale de A-.

A fin juin 2019, l'exposition de Generali France (entité légale « Generali Vie ») à la dette souveraine italienne est inférieure à 2% du total des obligations d'Etat souscrites.

Nos placements en unités de compte actions affichent des performances positives depuis le début d'année, de l'ordre de +14 à +15%. Les analystes anticipent des performances annuelles moyennes sur les actions européennes dans les dix prochaines années nettement supérieures aux performances obligataires.

De façon plus factuelle, on peut noter que les taux de dividendes sont à des niveaux records par rapport aux taux obligataires.

