



# SOLIDITE FINANCIERE - EXPOSITION DU FONDS

## Fonds en euros EUROSSIMA

19 décembre 2011

Dans le contexte actuel de crise économique, vous trouverez ci-après les principaux éléments relatifs à la solidité financière de Generali suite à la présentation des résultats au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 le 11 novembre dernier, et la situation de votre fonds en euros EUROSSIMA en termes d'exposition aux dettes souveraines.

### SOLIDITE DE GENERALI – RESULTATS A FIN SEPTEMBRE 2011

Generali est le 1<sup>er</sup> assureur vie en Europe et 2<sup>ème</sup> assureur généraliste sur le marché français. Le Groupe Generali a présenté ses résultats à fin septembre :

- Un résultat opérationnel stable à 3.1 Mds€
- Un résultat net de 825 M€ (contre 1,3 Mds€ à fin septembre 2010), intégrant la dépréciation d'une partie des portefeuilles obligataires et actions, pour un impact net de 824 M€ (dont 329 M€ pour la Grèce). Il convient de noter que l'ensemble des obligations grecques ont été provisionnées à hauteur de 60 %, soit au-delà du seuil de 50 % prévu dans le cadre du nouveau plan de restructuration.
- Un très bon résultat en Non Vie, avec un résultat opérationnel en hausse de 36.4% (1,2 Mds€).
- Un résultat opérationnel à 2,0 Mds€ en Vie, en repli de 14,1 % (résultat financier en baisse du fait de la dépréciation des obligations grecques).

Ces résultats confirment la solidité de notre modèle économique : notre métier est construit pour gérer sur le long terme les différents risques que nous assurons au travers de la protection des biens et des personnes et de l'épargne. Notre modèle économique de diversification des activités (retraite, prévoyance, épargne, automobile, habitation, risques professionnels, assistance...) est, par leur complémentarité, une vraie force.

Au 30 septembre 2011, la marge de solvabilité du Groupe Generali s'élève à 137% (vs 140% fin 2010) hors retraitements spécifiques liés à la réglementation italienne (plafonnement du montant des plus-values latentes immobilières admissibles notamment). Selon les normes italiennes, la marge ressort à 118%.

Ce niveau de marge est tout à fait en adéquation avec la nature des risques portés par le Groupe.

#### Résultats au 30 septembre 2011

Résultat opérationnel	+ 3.1 Mds€
Résultat opérationnel Non Vie	+36.4% (vs 09/2010)
Résultat opérationnel Vie	-14.1% (vs 09/2010)
Marge de solvabilité	137%

#### Notation financière de Generali

Agence	Notation	Commentaire
A.M. Best	A	Excellent Notation du 14/12 Perspective négative
Standard & Poor's	AA-	Très solide Notation du 23/09 Perspective négative
Fitch	A-	Haute sécurité Notation du 13 /12 Perspective négative
Moody's	Aa3	Excellent Notation du 05 /10 Perspective négative

Notre activité d'assurance ne nous expose pas à un risque de liquidités comme il se pose pour les Banques, notamment en terme de couverture du passif (les banques financent des crédits long terme par des investissements court terme).

## LA PROTECTION DE VOTRE EPARGNE AU SEIN DE E-CIE VIE

Vous êtes client du groupe Generali, à travers l'entreprise française E-CIE VIE qui assure votre épargne. Cette précision est importante, car les règles prudentielles auxquelles sont soumises les entreprises d'assurance pour protéger l'épargne des assurés s'appliquent par pays et par entreprise.

Selon la réglementation en vigueur, chaque compagnie d'assurance, prise individuellement, doit disposer de la marge de solvabilité nécessaire pour faire face à ses engagements vis-à-vis de ses assurés. Il n'y a donc pas de transfert d'actifs d'une société à une autre. Chaque société est tenue d'avoir au quotidien des actifs financiers dont la valeur est supérieure à l'ensemble de ses engagements. La garantie de votre épargne est donc constamment assurée.

## GESTION DES FONDS EUROS

En assureur responsable et soucieux de l'intérêt de ses clients, Generali a toujours adopté une politique de gestion long terme alliant sécurité et performance. Les sociétés de gestion, Generali Investments France et Generali France Immobilier, pilotent leurs placements avec la plus grande prudence en veillant à disposer d'un portefeuille d'actifs diversifié et liquide.

Grâce à la qualité de la gestion des actifs du Groupe et une bonne anticipation des marchés (position Grèce allégée depuis 2009, et Portugal depuis 2010), l'exposition aux dettes souveraines de E-CIE VIE est réduite, notamment sur les états périphériques ayant bénéficié des plans de soutien (Grèce, Irlande et Portugal) avec, au 30 octobre 2011, 2.25% du total des actifs.

Vous trouverez dans le tableau ci-contre le détail de l'exposition de votre fonds EUROSSIMA au 30 octobre.

Fonds en euros EUROSSIMA / E-CIE Vie	
Part du total des actifs investis en Emprunts d'États et garanties d'État (hors OPCVM, taux et dérivés) au 30/10/2011	
Pays	Part
Portugal	1.48 %
Grèce	0.22 %
Irlande	0.55 %
Espagne	1.78 %
Italie	5.24 %

L'assurance vie répond à un objectif de protection de votre patrimoine, et à ce titre la réglementation en vigueur impose aux compagnies d'assurance de garantir le capital investi sur les fonds euros. Cette garantie couvre non seulement le capital proprement dit mais aussi les intérêts acquis depuis l'ouverture de votre contrat qui sont inscrits en compte annuellement.

*Pour des informations plus détaillées sur le fonds Eurossima, le rapport de gestion du fonds au 30 juin 2011 est disponible auprès de votre conseiller patrimonial.*