

Acti' NEWS

LA LETTRE DES CLIENTS DE GENERALI PATRIMOINE

édito

Cher(e) client(e),



Ensemble, agissons pour notre avenir...

Le titre de cet édito caractérise l'implication de Generali en faveur du développement durable, une démarche qui s'inscrit autant dans la protection de notre environnement que dans la pérennisation de nos relations avec nos clients. Ce développement durable et commun, nous le traduisons dans des actes concrets :

- la sélection de fonds labellisés « Agir pour notre avenir » qui concilient avec brio performance et respect de l'environnement,
- le développement de services destinés à simplifier la gestion de vos contrats,
- des solutions d'assurance conçues, en partenariat, avec vos conseillers, pour vous permettre de valoriser votre patrimoine.

Je vous souhaite, cher(e) client(e) de très bonnes vacances à la lecture de ce nouveau numéro d'Acti'News.

Stéphane Dedeyan
Directeur Général
de Generali Patrimoine

marché

Environnement économique par Generali Investments

Des places boursières en hausse...

Malgré une nouvelle alerte chinoise et la révision en baisse du PIB américain, les indices boursiers ont continué à battre des records, toujours portés par les mouvements de fusions et acquisitions, le niveau abondant des liquidités et les résultats des entreprises. La hausse de la volatilité observée est imputable à un phénomène naturel de consolidation des plus values dans une période où l'on assiste à une remontée significative des rendements obligataires. Cette hausse des taux à long terme étant elle-même motivée par le sentiment que les principales Banques Centrales ne sont pas encore prêtes à infléchir leur politique monétaire.

...malgré la résurgence de craintes économiques, notamment américaines.

La croissance américaine du premier trimestre a été révisée en baisse à +0,6% en rythme annuel. C'est le rythme le plus faible enregistré depuis le quatrième trimestre 2002, juste avant le début de la guerre en Irak. Ce trou d'air s'explique notamment par la crise du secteur immobilier, par la détérioration de la balance commerciale via les importations et le fait, ce qui n'est nullement négatif, que les entreprises aient préféré puiser dans leurs stocks plutôt que de produire. Cette révision bien que compensée par des réévaluations à la hausse de la consommation des ménages et de l'investissement ne plaide pas en faveur d'une récession prochaine étant donné le bon niveau de confiance des ménages dans l'économie nationale. Dans ce contexte, il y a peu à attendre des décisions de la Réserve Fédérale et cela d'autant plus qu'elle mentionne toujours l'inflation comme risque principal pour l'économie. La zone euro reste dans son ensemble toujours bien orientée malgré le relatif ralentissement

allemand qui a pesé sur la croissance. La zone d'incertitude concerne notre monnaie unique qui, sur ses niveaux actuels, peut engendrer une perte de compétitivité des exportations et, en conséquence, un affaiblissement de la dynamique positive actuelle.

Generali Investments maintient une préférence pour les actions européennes, tout en incitant à la prudence.

Si une correction brutale des marchés actions n'est pas notre scénario central, une éventuelle consolidation n'est pas à exclure. Les facteurs de risques identifiés sont la moindre croissance des bénéficiaires par action en lien avec le ralentissement américain, un moindre impact marginal des annonces de fusions et acquisitions et le risque de sursuraction de la Réserve fédérale et/ou des marchés obligataires. Par ailleurs, la croissance des indices boursiers en 2007 s'inscrit dans un régime de taux différent de celui des années 2005/2006, la hausse de la bourse étant souvent freinée par celle des rendements à long terme. La question principale qui se pose donc est celle de l'évolution de la courbe des taux d'intérêt dans les trimestres à venir.

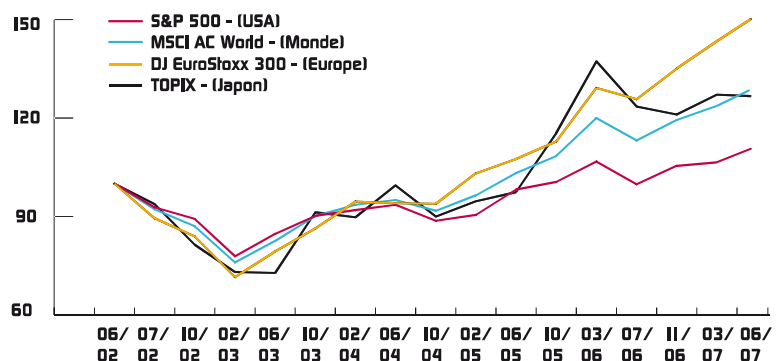


À LIRE

Environnement économique	p. 1
Marché	
Infos pratiques	
Actualité financière	p. 2
Produits & Services	p. 3
Conseils	
Revue de presse	
En bref...	p. 4

L'INDICATEUR

Indice comparé des principaux indices boursiers



Questions pour Actinews

Jusqu'à présent les marchés actions et notamment européens ont bien résisté aux annonces de ralentissement de l'économie ainsi qu'aux discours fermes des banquiers centraux. Pensez-vous que les places boursières et plus particulièrement l'Europe conservent un potentiel d'appréciation à moyen terme ?

Les marchés actions résistent fort bien essentiellement du fait de deux facteurs. Le premier concerne la très bonne santé des entreprises et la robustesse de leurs résultats. Le second est imputable aux multiples opérations de fusions et acquisitions, elles mêmes très certainement induites par le seuil raisonnable, encore à ce jour, des taux d'intérêts. Le « bémol » de cette évolution positive se trouve auprès des Banques Centrales qui laissent entendre que les politiques monétaires ne sont pas à la détente des taux du fait de cette croissance et de la persistance de tensions inflationnistes sous-jacentes. La résultante de ces propos est une tension des divers rendements ce qui, tôt ou tard, finira par freiner l'engouement des marchés.

En fonction de l'environnement que vous décrivez, quel type de segmentation entre les valeurs de rendement et les valeurs de croissance privilégiez-vous à ce jour ?

Dans le contexte actuel du cycle économique et compte tenu du mouvement de hausse des taux observé depuis quelque temps nous avons tendance à recommander les valeurs à croissance dominante par rapport aux valeurs dites de rendement.

La remontée des taux européens tant à court terme qu'à long terme est-elle susceptible de briser la dynamique de consommation des ménages et de pénaliser la croissance ?

Il est aujourd'hui trop tôt pour en parler. Il faut avant de pouvoir se prononcer, observer la progression des rendements obligataires et leur persistance dans le temps. Une fois cette analyse effectuée il sera important de regarder l'évolution des conditions d'accès au marché du crédit immobilier ainsi que l'évolution des prix. Si ces derniers reculent de manière significative, il est plus que probable que cela pèsera, dans un premier temps, sur la consommation des ménages et donc sur la croissance.

Dans le contexte économique actuel pensez-vous qu'une diversification internationale de ses actifs mobiliers a un sens ?

Il est toujours, à moyen et long terme, profitable de diversifier ses placements financiers afin de bénéficier au mieux des mouvements souvent désynchronisés des places boursières internationales. En conséquence je répondrai positivement à votre question en ajoutant que pour éviter les incertitudes liées aux comportements des devises j'aurai une préférence pour la couverture du risque de change.

UN NOUVEAU FONDS EN EUROS RÉFÉRENCÉ DANS LES CONTRATS XAÉLIDIA, E-XAÉLIDIA ET DUO FÉDÉ !

La plupart des fonds en euros présents dans les contrats d'assurance vie affichent depuis plusieurs années des performances en baisse. Afin de lutter contre cette tendance, Generali Patrimoine a pris le parti en 2006 de lancer un tout nouveau fonds en euros majoritairement investi dans l'immobilier) : Euro Innovalia, maintenant disponible dans vos contrats Xaélidia, e-Xaélidia et Duo Fédé. Découvrez sans plus attendre tous ses atouts !

UNE OPPORTUNITÉ À SAISIR...

Offert en série limitée, Euro Innovalia constitue une opportunité à saisir rapidement si vous souhaitez bénéficier d'un rendement optimum.

En effet, le volume de collecte d'Euro Innovalia sera piloté en fonction des opportunités offertes par les marchés financiers et volontairement limité afin de privilégier la recherche de rendement. Alors n'attendez pas pour y investir !

...POUR UN TAUX NET DE PARTICIPATION AUX BÉNÉFICES SUPÉRIEUR AU MARCHÉ.

Les revenus dégagés par la garantie des loyers des immeubles en portefeuille, nous permettent de vous faire bénéficier de taux de rendement très attractifs.

Après avoir offert en 2006 un **taux net de participation aux bénéfices de 4,80 %**, il vous assurera en 2007 un **taux de rendement garanti de 4,65 % !**

Comment investir sur Euro Innovalia ?

Euro Innovalia est accessible **aux nouvelles adhésions et /ou versements libres sur les contrats des gammes Xaélidia, e-Xaélidia, Himalia (assurance vie et capitalisation) et Duo Fédé.**

Votre versement devra être réparti avec un maximum de 60 % sur Euro Innovalia et 40 % minimum d'UC. Vous souhaitez investir sur les 2 fonds en euros ? La part de votre versement devra comprendre un minimum de 40 % d'UC. Il ne sera toutefois pas possible d'arbitrer d'un fonds euro à l'autre.

Les options de gestion (sécurisation et dynamisation des plus values, transferts programmés, rachat partiel programmé) et les transferts Fourgous ne sont pas accessibles sur le fonds Euro Innovalia.

actualité financière

4 nouveaux fonds structurés référencés dans votre contrat, ne manquez pas leur fenêtre d'ouverture !

Optimiz Best Timing 2 disponible jusqu'au 14 Septembre !

Une opportunité exclusive de surperformer les fonds en euros dans un contexte de marché stable et baissier !

Après 3 années de hausse et devant le regain de la volatilité, le point d'entrée sur les marchés action est aujourd'hui déterminant. **Optimiz Best Timing 2** met en oeuvre une innovation majeure avec 4 points d'entrée sur le portefeuille : **le mécanisme Best Timing.**

Les points forts :

Le mécanisme Best Timing capture le portefeuille à son niveau le plus bas observé à 4 constatations : une à la date de lancement, les autres espacées de 3 mois.

Un objectif de revenu annuel de 7 % : les 2 premières années, 2 coupons fixes de 7 % sont garantis. Les années suivantes, un mécanisme de coupons variables attractif est mis en place.

Maturité anticipée possible dès l'année 3 : possibilité de récupérer votre capital investi dès l'année 3, sachant que plus le temps passe, plus la possibilité d'activer la maturité anticipée augmente car le seuil d'activation diminue année après année : jusqu'à -40 % en l'année 10.

La durée minimale de détention conseillée est comprise entre 3 et 10 ans.

Découvrez aussi chez votre CGP jusque fin septembre, A-Climatis Garanti et A-Climatis Performance de chez Privalto et Capital R7 Target d'Exane !

Ces fonds sont disponibles dans les contrats Himalia, e-xaélidia, Xaélidia, CEE Bourse et Fédéralia.

produit

La Gestion Pilotée : Performances au rendez-vous après un an d'existence !

Depuis quelques années la finance a pris une place prépondérante dans la gestion d'un contrat d'assurance vie. Face à une offre considérable de supports d'investissement et un univers financier de plus en plus complexe, il est devenu difficile de réagir au meilleur moment et d'apprécier les opportunités à venir.

Devant ce constat, Generali Patrimoine a choisi de doter Himalia d'un profil de gestion complémentaire : la Gestion Pilotée.

Son principe est simple :

- Vous faire profiter de toute l'expertise des sociétés de gestion en matière de surveillance des marchés financiers, d'investissement et de suivi d'actifs.
- Vous faire bénéficier d'une gestion « active » de votre épargne puisque votre épargne est pilotée au quotidien par des gérants expérimentés.
- Bénéficier d'un service haut de gamme jusqu'alors réservé aux clients des banques de gestion privées.

À ce jour, la Gestion Pilotée donne accès à l'expertise de 5 sociétés de gestion et au choix entre 8 profils, ce qui vous permet de trouver avec l'aide de votre conseiller une gestion en accord avec vos besoins et vos objectifs.

Et les performances dans tout ça ?

Comme le montre le tableau ci-dessous, nous pouvons dire que depuis plus d'un an, les 8 profils proposés par nos 5 sociétés de gestion offrent des performances séduisantes avec des volatilités maîtrisées.

	Edmond de Rothschild AM	Tocqueville Finance	Generali Investments	Generali Investments	Financière de l'Echiquier	Financière de l'Echiquier	DNCA Finance	DNCA Finance
	Profil Liberté	100 % Actions	100 % Actions	Diversifié Réactif	Diversifié Prudent	Carte Blanche	Diversifié Équilibre	Diversifié Dynamique
Performance depuis la création	6,88%	28,70%	19,38%	4%	15,39%	25,65%	13,05%	19,67%
Performance 2007 au 29/06/07	3,96%	9,01%	6,85%	4,87%	5,19%	9,08%	4,56%	7,15%
Volatilité 52 semaines	6,01%	8,71%	7,88%	5,09%	3,09%	7,27%	5,60%	8,1%
Parts Actions au 29/06/2007	48,20%	100%	100%	55%	25%	81%	31%	52%

Sources : sociétés de gestion - données arrêtées au 29/06/2007

Rappel sur le fonctionnement de la Gestion Pilotée...

Uniquement disponible sur le contrat Himalia, elle offre une alternative à la gestion libre. Elle répond à des règles d'investissement précises :

- 55 % minimum du versement (initial ou complémentaire) doit être réalisé sur un des profils de gestion proposés, le solde pouvant être investi sur EPI ou Euro Innovalia,
- Montant minimum pouvant être investi sur un profil : 5 000 €,
- Chaque profil est exclusif, mais il est à tout moment possible de passer de l'un à l'autre.

Vous souhaitez en savoir plus sur la Gestion Pilotée ?

Prenez contact avec votre conseiller en Gestion de Patrimoine, il se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

services

**Tout savoir sur les fonds
de votre contrat grâce
à l'Espace OPCVM !**

Sur le site de consultation de votre contrat, quelle est la rubrique dédiée aux informations financières ? L'Espace OPCVM bien sûr !

Cette rubrique* permet de retrouver toutes les informations sur les fonds disponibles au sein de vos contrats : leurs performances, leurs dernières valeurs liquidatives, leurs volatilités, ...

Dernièrement, des améliorations ont été intégrées, permettant de filtrer, trier et classer la liste des fonds d'un produit.

Filtrer 5 critères vous permettent d'affiner la sélection de fonds recherchés par gestionnaire, nature de l'OPCVM, classe d'actifs, sous-catégorie et degré de risque.

Trier la liste de fonds obtenus, avec la possibilité de choisir d'afficher les fonds suivant leur catégorie ou par ordre alphabétique.

Classer les fonds, par ordre croissant ou décroissant de chaque colonne du tableau. Vous pouvez ainsi classer les fonds par ordre croissant ou décroissant de performance sur 1 an glissant, 3 ans glissants, ...

Enfin, **un outil a été développé** pour éditer très simplement les prospectus AMF et fiches signalétiques Europerformance, les principales caractéristiques des supports financiers disponibles au sein des contrats.

• Prospectus AMF

Prospectus agréé par l'Autorité des Marchés Financiers, remis préalablement à toute souscription, donnant une information précise sur les risques identifiés de l'OPCVM. Il apporte un complément d'information sur les modalités de fonctionnement et les caractéristiques du produit et permet ainsi aux investisseurs d'analyser le placement proposé.

• Fiche Signalétique Europerformance

Fiche d'information produite par Europerformance reprenant les principales caractéristiques financières et modalités de fonctionnement de l'OPCVM décrites dans le cadre de la Loi de Sécurité Financière.

* accessible aussi sur le site de Generali Patrimoine : www.generalipatrimoine.fr



DNCA Finances

Une approche «bon père de famille» au travers de deux profils :

Équilibre : exposition actions entre 40 et 60 % (45% au 29/06/2007),
Dynamique : exposition actions entre 70 et 100 % (75 % au 29/06/2007).



EDRAM

Toute la qualité de conviction et une volatilité maîtrisée pour un profil «Liberté» pouvant être investi de 0 à 100 % en actions (53 % au 29/06/2007).



Financière de l'Echiquier

Toute la qualité des fonds Financière de l'Echiquier dans deux profils :

Prudent : pour un investissement à court terme avec 30 % d'actions au maximum (27 % au 29/06/2007).

Carte blanche : pour un investissement à long terme avec 90 % d'actions au maximum (81 % au 29/06/2007).



Generali Investments

Une gestion «fund picking» et deux profils au service de l'épargne de vos clients :

Horizon moyen terme : une gestion réactive toutes classes d'actifs à l'international (55 % d'actions au 29/06/2007),

100 % actions : une gestion active et internationale tournée entièrement sur les marchés actions.



Tocqueville Finance

«100 % actions» offre à vos clients la qualité des fonds de Tocqueville dans un profil offrant une gestion libre, indépendante et non corrélée aux indices.



conseil

Réduire ses impôts grâce aux contrats proposés par votre Conseiller en Gestion de Patrimoine.

Vous le savez certainement déjà, l'un des principaux avantages d'un contrat

d'assurance vie réside dans sa fiscalité particulièrement attractive. Dans le cadre de la succession bien sûr, mais aussi en cas de vie, lors de la constitution de votre épargne ou lors de sa liquidation. Voici un tour d'horizon de ces avantages par type de contrat...

L'assurance vie

Réduisant au fil des ans, la fiscalité sur les plus-values devient nulle à partir de la huitième année dans la limite des abattements légaux, au-delà elle est de 7,5 %. Seuls les prélèvements sociaux sont appliqués dès le premier euro de plus-value.

Bon à savoir : la fiscalité est totalement nulle après huit ans (hors prélèvements sociaux) dans le cadre des gestions spécifiques DSK et NSK, répondant à des règles d'investissement précises.

Le PEP Assurance

La fiscalité sur les plus-values est la même que pour un contrat d'assurance vie classique, en revanche le Plan d'Épargne Populaire prend toute sa dimension en cas de sortie en rente viagère puisqu'elle est totalement défiscalisée... un bon moyen de préparer sa retraite !

Le contrat de Capitalisation

Vous êtes soumis à l'ISF ? Avec le contrat de capitalisation, seul le cumul des primes versées est pris en compte dans votre assiette d'imposition, vos plus-values en sont donc exclues. A la sortie, la règle fiscale est la même que pour un contrat d'assurance vie classique.

Le PEA Assurance

La fiscalité est vraiment le point fort de ce type de contrat. Il vous permet, d'une part, de bénéficier des mêmes avantages ISF que le contrat de capitalisation et d'autre part de profiter d'une exonération totale d'imposition sur les plus-values dans tous les cas de sortie : en capital ou en rente. Seuls les prélèvements sociaux restent dus.

Le PERP

Dernier né des contrats d'épargne, sa vocation est de vous aider à préparer votre retraite. Il a pour cela un argument de poids puisqu'il vous permet de déduire de votre revenu net global le montant versé sur votre PERP, dans la limite de votre enveloppe de déduction fiscale personnelle... un gain fiscal immédiat et non négligeable !

Vous souhaitez en savoir plus sur les moyens d'optimiser fiscalement votre patrimoine ? Ou vous souhaitez en savoir plus sur les contrats présentés ? Prenez vite contact avec votre Conseiller en Gestion de Patrimoine.

EN BREF

Nouveaux OPCVM dans le contrat Fédéralia

21 nouveaux fonds viennent enrichir l'offre Fédéralia

Des fonds de la gamme « **Agir pour notre Avenir** » comme Fortis L Fund Environmental Sustainability World P, **des fonds dits « d'actualité »** tel que Echiquier Major et des fonds nouveaux comme Sycomore L/S Opportunities R (C) et Axa WF Aedificandi Global E € C.

Changement d'indice de référence pour le fonds Fidelity Sélection International

L'indice de référence, le MSCI World, du fonds Fidelity Sélection International a été modifié. Depuis le 1^{er} mai 2007, l'indice du fonds est désormais composé de 40 % du MSCI Europe et de 60 % du MSCI World.

L'objectif de ce changement est de réduire l'exposition aux Etats-Unis et aux dollars US du portefeuille, de permettre la diversification internationale et de limiter le risque de change euros/dollars (au niveau de la performance). L'objectif de gestion du fonds reste inchangé.

Pour en savoir plus, contactez votre Conseiller !

LA PRESSE EN PARLE

Laurier d'Or 2007 pour Himalia

L'édition 2007 des « Lauriers » d'Investir Magazine vient de récompenser Himalia au titre des contrats des conseillers patrimoniaux. « Déjà remarqué en 2006, Himalia fait son entrée dans ce premier palmarès de la gestion de patrimoine. Ce produit conçu par Generali Patrimoine offre une palette de supports originale, accueillant des sociétés que l'on a peu l'habitude de rencontrer dans l'assurance vie (...) à côté des classiques. Le fonds euros a fait ses preuves ».

Labels d'excellence 2007 pour Xaéliodia, e-Xaéliodia et Himalia

Les Dossiers de l'Épargne ont attribué cette année encore un Label d'Excellence aux trois contrats phares de Generali Patrimoine.

Xaéliodia : « Le choix entre cinq profils de gestion dont la gestion Réactive intégrée en 2006 qui prévoit trois profils de gestion avec une répartition de l'épargne entre le fonds euros et le FCP Orée. Des frais de gestion réduits aussi bien sur le fonds euros que sur les unités de compte. Un volet de prévoyance de qualité ».

e-Xaéliodia : « Le choix entre un profil Liberté avec la possibilité d'accéder à plusieurs options d'arbitrages automatiques comme le transfert programmé, la dynamisation, la sécurisation des plus-values et une gestion profilée qui permet de répartir vos versements entre le fonds euros et le FCP Orée (3 répartitions possibles). Une liste de supports qui a été densifiée par rapport à l'an dernier ».

Himalia : « Un produit permettant d'accéder à une gestion pilotée (facturée 0,50 % par an) à partir de 5000 euros avec la possibilité de choisir entre cinq gestionnaires financiers de renom. Un nouveau fonds euros Euro Innovalia (constitué d'actifs immobiliers) a été ajouté en octobre 2006 et garantit sous conditions à un taux de 4,65 % pour 2007 ».

Trophées 2007 pour les contrats de Generali Patrimoine

Comme chaque année, Le Revenu Magazine décerne ses trophées aux meilleurs contrats du marché selon des critères à la fois techniques et financiers :

1 Trophée d'or (Xaéliodia), 2 Trophées d'argent (e-Xaéliodia, Xaéliodia) et 1 Trophée de bronze (Himalia).

chiffres clés

CHIFFRES CLÉS DE GENERALI PATRIMOINE EN 2006

CHIFFRE D'AFFAIRES :
5,7 MILLIARDS D'EUROS

ACTIFS GÉRÉS :
28 MILLIARDS D'EUROS

NOMBRE DE CLIENTS :
600 000 ASSURÉS

VOTRE CONSEILLER



GENERALI
Patrimoine