



## Comment Generali Investments aborde-t-elle le risque de longévité dans les portefeuilles d'assurance ?

JUIN 2025

COMMUNICATION MARKETING POUR LES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS EN FRANCE

Avec l'allongement de l'espérance de vie, les particuliers et les institutions sont confrontés au défi majeur de garantir la sécurité financière pendant les périodes de retraite prolongées. Generali Investments, la filiale de gestion d'actifs du groupe Generali, explique comment elle s'appuie sur des approches d'investissement diversifiées et innovantes pour répondre à la question complexe du risque de longévité.

*Le monde entre dans ce que l'on appelle "l'ère du vieillissement", marqué par un allongement de l'espérance de vie et une accélération du vieillissement de la population. D'ici 2050, le nombre de personnes âgées de 65 ans et plus doublera pour atteindre 1,6 milliard, dont 1 sur 6 aura plus de 65 ans et près de 450 millions plus de 80 ans. Dans le même temps, les taux de fécondité sont inférieurs aux niveaux de remplacement dans la majeure partie du monde, ce qui entraîne une diminution de la population en âge de travailler.*

*Cela pose des défis immédiats à relever pour les systèmes financiers, les infrastructures de santé et la gestion des retraites, notamment en ce qui concerne la gestion du risque de longévité, c'est-à-dire la possibilité que les individus survivent à leurs ressources financières. Les sociétés de gestion et les assureurs sont donc soumis à une pression croissante pour s'adapter et réagir.*

*Chez Generali Investments, nous sommes conscients des répercussions profondes liées à l'allongement de l'espérance de vie. Nous cherchons à relever ces défis par une approche holistique et innovante qui combine des expertises en matière d'investissement avec des stratégies de protection sur mesure, en veillant à ce que les clients bénéficient à la fois de meilleurs rendements et d'une gestion efficace des risques.*

*Notre stratégie intègre les investissements en actifs privés dans des fonds de cycle de vie, démocratise l'accès aux marchés privés pour les clients particuliers, développe des fonds thématiques ciblant l'économie de la longévité, et offre des rentes et des solutions de retraite sur mesure. Nous renforçons notre approche en utilisant des outils avancés de gestion des risques, notamment les swaps de longévité et l'allocation dynamique des actifs. Ensemble, ces initiatives visent à fournir des revenus durables, à renforcer la résilience des portefeuilles et à tirer parti des opportunités offertes par un monde où l'on vit plus longtemps.*

### LE RISQUE DE LONGÉVITÉ - POURQUOI S'EN PRÉOCCUPER

L'allongement de l'espérance de vie crée à la fois des opportunités sociétales et des vulnérabilités économiques. L'allongement de la longévité n'est pas nécessairement synonyme de périodes prolongées en bonne santé. L'Organisation Mondiale de la Santé constate un écart de près de dix ans entre l'espérance de vie moyenne et l'espérance de vie en bonne santé à l'échelle mondiale, écart qui ne cesse de se creuser.

Le vieillissement de la population pèse sur les systèmes de santé, les personnes âgées entraînant des coûts beaucoup plus élevés que les groupes d'âge plus jeunes. Parallèlement, le passage des régimes de

retraite à prestations définies (PD) aux régimes de retraite à cotisations définies (CD) a transféré la responsabilité en matière de prévoyance vieillesse aux individus, ce qui nécessite de meilleures stratégies financières pour épargner, dépenser et se prémunir contre les risques de la longévité.

Les retraités ont également tendance à dépenser moins, préservant leur patrimoine par crainte de survivre à leurs économies. Les données provenant du Japon, de l'Italie et des États-Unis montrent qu'une partie importante du patrimoine est souvent conservée jusqu'à un âge avancé. Les produits financiers doivent donc tenir compte non seulement de la longévité, mais aussi des comportements associés aux dépenses liées à la retraite.

### L'APPROCHE HOLISTIQUE DU RISQUE DE LONGÉVITÉ DE GENERALI INVESTMENTS

Compte tenu de la complexité du risque de longévité et en s'appuyant sur les filiales spécialisées dans la gestion d'actifs au sein de la plateforme Generali Investments, nous avons mis en place un cadre diversifié qui associe des capacités d'investissement solides à des solutions basées sur l'assurance. Nous nous concentrons sur la génération de revenus durables, la résilience du portefeuille et l'exposition aux opportunités de croissance démographique. Nous détaillons ci-dessous les principaux éléments de notre approche.

#### 1. DÉMOCRATISER L'ACCÈS AUX ACTIFS PRIVÉS

L'innovation la plus importante de Generali Investments a été de démocratiser l'accès aux actifs privés qui, historiquement, n'étaient accessibles qu'aux investisseurs institutionnels. Cet aspect est particulièrement important car les actifs privés sont généralement assortis d'une longue maturité et d'une prime d'illiquidité - et sont donc utiles pour couvrir des périodes de retraite de plus en plus longues.

Aujourd'hui, les investisseurs individuels peuvent investir dans des actifs privés par le biais de produits garantis par des assurances, qui permettent des investissements fractionnés. Les compagnies d'assurance regroupent ces fonds, ce qui permet aux gestionnaires d'actifs de créer des solutions d'investissement sur mesure.

L'infrastructure est le segment le plus ancien des actifs privés, avec des horizons d'investissement de 30 à 35 ans. Elle constitue une couverture idéale contre le risque de longévité. Par ailleurs, les structures de la dette privée peuvent être de courte ou de longue durée ; par exemple, la dette privée immobilière est généralement à plus court terme. Les administrateurs et les investisseurs peuvent stratégiquement superposer différentes échéances pour gérer efficacement le risque de longévité.



Grâce à nos produits adossés à des assurances, les clients particuliers peuvent participer aux marchés privés par le biais de véhicules structurés avec des périodes de blocage plus courtes, ce qui atténue les obstacles traditionnels tels que l'effet de la "courbe en J".

Le Groupe Generali étant l'investisseur principal de ces fonds, les investisseurs bénéficient d'un alignement d'intérêts. Nos offres d'actifs privés comprennent une stratégie de dette privée investissant dans des prêts flottants garantis de premier rang libellés en euros visant à soutenir l'expansion des PME européennes durables ; une stratégie en infrastructure Actions en matière d'énergie propre axée sur le Greenfield ; le Private Equity, la dette privée liée aux infrastructures, et l'immobilier responsable.

## 2. ACTIFS PRIVÉS AU SEIN DES FONDS DE CYCLE DE VIE

Comme nous l'avons mentionné, la dette privée, l'infrastructure et la dette immobilière génèrent des flux de revenus stables qui sont essentiels pour les périodes de retraite prolongées. Afin d'optimiser les rendements pour les clients ayant un horizon d'investissement plus long, nous intégrons les investissements en actifs privés dans des fonds à cycle de vie. Ces fonds ajustent la répartition des actifs de manière dynamique au fil du temps, passant progressivement d'investissements axés sur la croissance à des actifs plus stables générateurs de revenus à mesure que les clients approchent de leur retraite<sup>2</sup>.

À travers nos filiales chez Generali Investments, nous proposons une approche multi-stratégies et multi-gérants en unités de compte qui est intégrée dans les fonds à cycle de vie gérés par le LDI et combinée à des solutions de relais de liquidité. Cela garantit l'ajustement progressive des allocations d'actifs des investissements axés sur la croissance aux investissements axés sur le revenu. Cette approche permet d'augmenter le rendement potentiel de l'investissement en offrant une meilleure stabilité à mesure que les clients approchent ou et prennent leur retraite.

## 3. INVESTISSEMENTS THÉMATIQUES DANS L'ÉCONOMIE DE LA LONGÉVITÉ

À travers nos filiales chez Generali Investments, nous proposons des stratégies d'actions thématiques ciblant des secteurs qui sont amenés à bénéficier des changements démographiques. Ces stratégies investissent dans des entreprises qui innovent dans :

Soins de santé et biotechnologie : Produits pharmaceutiques, dispositifs médicaux et entreprises de biotechnologie s'intéressant aux maladies liées à l'âge et à la médecine personnalisée.

Technologies de la longévité : Soins de santé pilotés par l'IA, télémédecine, robotique pour les soins aux personnes âgées et dispositifs portables de surveillance de la santé.

<sup>2</sup>Source: Les capitaux investis ne sont pas garantis et le capital initial investi peut faire l'objet de pertes.

### INFORMATION IMPORTANTE

Les informations contenues dans le présent document fournissent des indications générales sur les produits et services proposés par Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. Il ne constitue en aucun cas une offre, une recommandation ou une sollicitation (i) d'investir dans des actions et des parts d'organismes de placement collectif ou (ii) de demander une offre de services d'investissement. Ce document n'est pas lié à un contrat ou à un engagement, ni ne constitue la base d'un tel contrat ou engagement. Ce document ne peut être considéré comme une recommandation explicite ou implicite en matière de stratégie d'investissement ou comme un conseil en investissement. Avant de conclure un contrat de services d'investissement, chaque client potentiel recevra les documents prévus par la loi en vigueur, qu'il devra lire attentivement avant de prendre toute décision d'investissement. Aucune partie du présent document ne peut être (i) copiée, photocopiée ou reproduite de quelque manière que ce soit ou (ii) redistribuée sans l'accord préalable de Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio est une société italienne de gestion d'actifs agréée, réglementée par la Banque d'Italie et désignée pour agir en tant que promoteur commercial du Fonds dans les pays de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré pour distribution (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italie - C.M. n. 15376 - LEI : 549300DDG9IDT00X8E20). Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio se réserve le droit de modifier le présent document à tout moment et décline toute responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions, ainsi que pour tout dommage ou perte résultant d'une utilisation inappropriée des informations contenues dans le présent document. Certaines informations contenues dans la présente publication proviennent de sources externes à Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. Bien que ces informations soient considérées comme fiables aux fins du présent document, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Generali Investments comprend Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Infrantry, Sycomore Asset Management, Aperture Investors LLC (y compris Aperture Investors UK Ltd), Plenisher Investments S.p.A. Società di gestione del risparmio, Lumyna Investments Limited, Sosteneo S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Real Estate S.p.A. Società di gestione del risparmio, Conning\* et, parmi ses filiales, Global Evolution Asset Management AVS - y compris Global Evolution USA, LLC et Global Evolution Fund Management Singapore Pte. Ltd - Octagon Credit Investors, LLC, Pearlmark Real Estate, LLC ainsi que Generali Investments CEE. \*Comprend Conning, Inc., Conning Asset Management Limited, Conning Asia Pacific Limited, Conning Investment Products, Inc., Goodwin Capital Advisers, Inc. (collectivement, « Conning »). Pour plus d'information: [www.generali-am.com](http://www.generali-am.com).

Services d'aide à l'autonomie et d'assistance aux personnes âgées : Investissements immobiliers dans des centres de retraite, des résidences-services et des services de soins à domicile

En capitalisant sur ces secteurs de croissance, les investisseurs peuvent générer des rendements élevés tout en se protégeant indirectement contre les risques financiers liés à l'allongement de la durée de vie<sup>2</sup>.

## 4. TECHNIQUES AVANCÉES D'ATTÉNUATION DES RISQUES DANS LES PORTEFEUILLES LDI

Nous utilisons plusieurs techniques avancées de gestion des risques pour gérer efficacement le risque de longévité dans les portefeuilles des clients assurantiels. Ces techniques incluent notamment mais pas seulement. Swaps de longévité et solutions de réassurance : Ces instruments financiers permettent aux assureurs et aux fonds de pension de transférer le risque de longévité à des contreparties, réduisant ainsi leur impact sur le bilan.

Allocation dynamique d'actifs : Une approche d'investissement flexible qui ajuste les portefeuilles en fonction des conditions du marché et des projections de longévité, permettant de générer une croissance et un revenu soutenus.

Analyse approfondie des données de mortalité et de longévité : Nous intégrons des analyses pilotées par l'IA pour affiner les prévisions de longévité, nous permettant une évaluation des risques et une tarification des produits plus précises.

## CONCLUSION

La longévité représente à la fois un défi important et une opportunité d'investissement. Alors que l'espérance de vie continue d'augmenter, les stratégies financières traditionnelles doivent évoluer pour répondre aux exigences de l'allongement des périodes de retraite. Generali Investments entend être à l'avant-garde de cette transformation, en proposant, par l'intermédiaire de ses sociétés affiliées spécialisées, des solutions globales qui intègrent des investissements dans des actifs privés, des fonds thématiques et des produits liés au cycle de vie.

En combinant des stratégies de croissance à long terme avec des outils innovants de réduction des risques, nous visons à aider nos clients à gérer en toute confiance les implications financières de l'augmentation de la longévité, et nous nous engageons à fournir des stratégies durables, prêtes pour l'avenir, qui garantissent le bien-être financier de toutes les générations.