

MARS 2024  
n°336

## SOMMAIRE

Page 1 :  
**Generali maintient son  
taux de 4,85 %  
sur 2024 et 2025**

Pages 2 et 3 :  
**A partir de 65 ans, l'es-  
pérance de vie en  
bonne santé ne repré-  
sente plus que la moi-  
tié de l'espérance de  
vie globale**

Page 4 :  
**Panorama des  
marchés financiers et  
chiffres clés**

## GENERALI MAINTIENT SON TAUX DE 4,85 % SUR 2024 et 2025

Les bonus sur versement octroyés par Generali décrits dans notre lettre du mois dernier ont, comme convenu, pris fin au 29 février 2024. Dans la foulée, Generali a annoncé les nouvelles conditions pour les versements opérés jusqu'au 30 avril 2024. Concernant Netissima, le fonds euro éligible au contrat E-Novline, les conditions demeurent strictement identiques permettant de maintenir un taux de rendement net de 4,85 % sur 2024 et 2025. En revanche, les conditions d'attribution du bonus sur AGGV, le fonds euro éligible au contrat Himalia, ont été légèrement durcies.

**Les versements opérés sur le fonds en euros Netissima (contrat E-Novline) bénéficie d'une bonification de 1,50 % sur 2024 et 2025.** En retenant un taux de rendement 2024 identique à celui de 2023, il en ressort un rendement de 4,40 % sur 2024. Sachant que le bonus sur stock fixé à 0,50 % vient s'ajouter, il en résulte un rendement de 4,90 %. Etant donné que Generali plafonne le rendement global, vous disposerez donc d'un rendement net de 4,85 % sur 2024 et 2025 avec la possibilité de récupérer vos capitaux à tout moment sans diminution de rendement. **Pour rappel, le contrat E-Novline étant un contrat à frais 0%, votre versement ne sera pas amputé par des frais d'entrée permettant ainsi de bénéficier pleinement du taux de 4,85 %.** Le bonus sur versement de 1,50 % est versé sans aucune condition de détention d'unités de compte de sorte que **vous pouvez affecter la totalité de votre versement sur le fonds en euros Netissima.**

**Concernant le fonds en euros AGGV (contrat Himalia), Generali offre un bonus de 1,80 % en 2024 et 2025 sous condition d'allouer 30 % du versement sur des unités de compte.** Le bonus sur stock, qui offre une bonification du taux de rendement en fonction de la quote-part des unités de compte en date du 31 décembre au sein du contrat, est maintenu. Compte tenu de ces deux bonus, et en retenant un taux de rendement 2024 identique à celui de 2023, le rendement du fonds en euros AGGV sur 2024 et 2025 ressortira à 4,40 %. **Si le poids des unités de compte au sein de votre contrat dépasse le seuil des 40 %, le rendement d'AGGV sur 2024 et 2025 atteindra 4,80 %.** Si vous ne souhaitez pas prendre de risque sur les supports en unités de compte, vous pouvez opter pour une sicav monétaire dont le rendement est équivalent à celui du marché monétaire, soit 3,90 %. Il est possible de disposer d'une rémunération plus élevée sans prise de risque à la condition de maintenir vos capitaux en compte jusqu'au 31 décembre 2025 en privilégiant le fonds obligataire daté, Carmignac Crédit 2025. Ce fonds dispose d'un couple risque / rendement exceptionnel au regard de sa très forte diversification (279 obligations en portefeuille émises par 214 émetteurs différents) et de son rendement brut fixé à 5,90 % l'an en moyenne. Lors de son échéance, en décembre 2025, les obligations auront été intégralement remboursées et quelle que soit l'évolution des taux d'intérêt, vous bénéficierez du rendement annoncé.

Ces rendements demeurent très attractifs et, a priori, en raison de la baisse des taux attendue sur le second semestre, il est probable que Generali ne renouvellera pas ses offres au-delà de juin. Nous restons à votre entière disposition pour vous fournir de plus amples informations. N'hésitez pas à nous solliciter !

## A PARTIR DE 65 ANS, L'ESPERANCE DE VIE EN BONNE SANTE NE REPRESENTE PLUS QUE LA MOITIE DE L'ESPERANCE DE VIE GLOBALE

En 2070, selon les projections effectuées par l'INSEE, la France devrait compter 76,4 millions d'individus dont 28,7 % de plus de 65 ans contre 21,8 % aujourd'hui matérialisant ainsi l'inévitable vieillissement de la population. La France n'est pas un cas isolé puisque, au sein de l'Union Européenne, la proportion des plus de 65 ans est attendue en augmentation de près de 10 points pour atteindre 29,1 % en 2070. Au niveau mondial, la tendance est identique puisque d'ici à 2030, une personne sur 6 dans le monde aura plus de 60 ans. Dans le même temps, la population des plus de 60 ans passera de 1 milliard à 1,4 milliard et, en 2050, elle aura doublé pour atteindre 2,1 milliards. Le nombre des personnes de plus de 80 ans devrait tripler d'ici 2050 pour atteindre 426 millions.

**Ce vieillissement de la population s'explique à la fois par la baisse du nombre des naissances et par l'allongement de la durée de vie.** L'augmentation du nombre et de la proportion des personnes âgées a notamment pour conséquence d'influer sur les grands équilibres budgétaires déstabilisant davantage le financement des retraites et des dépenses de santé. En effet, à mesure que nous prenons de l'âge, nous risquons de souffrir de problèmes de santé plus ou moins complexes communément appelés syndromes gériatriques.

L'indicateur le plus fréquemment usité pour mesurer l'allongement de la durée de vie est l'espérance de vie à la naissance dans la mesure où il permet de décrire de façon synthétique l'état de santé d'une population. Il correspond au nombre moyen d'années qu'une génération fictive de personnes peut espérer vivre en étant soumise, à chaque âge, aux conditions de mortalité d'une année donnée. Il ne s'agit donc pas d'un indicateur prédictif mais d'un indicateur synthétique de mortalité car il est difficile d'anticiper les progrès et les problèmes sanitaires à venir.

**Selon l'INSEE, l'espérance de vie à la naissance en France atteint 85,8 ans pour les femmes et 80 ans pour les hommes et demeure en constante progression au fil du temps.** Pour preuve au début des années 2000, l'espérance de vie à la naissance était de 82,8 ans pour les femmes et 75,3 ans pour les hommes. Il en est de même pour l'espérance de vie résiduelle à 65 ans qui ressort à 23,6 ans pour les femmes (contre 21,2 ans en 2000) et à 19,8 ans pour les hommes (contre 16,7 ans en 2000).

**Il est à noter que toutes ces années de vie ne se valent pas car, au plus nous vieillissons, au plus notre état de santé a malheureusement tendance à se dégrader.** C'est la raison pour laquelle, l'espérance de vie qui mesure la moyenne des années à vivre n'est pas assez fine et doit être complétée par un indicateur qui combine à la fois les dimensions quantitatives et qualitatives pour mieux apprécier le bénéfice des années à venir.

Pour ce faire, il convient de se tourner vers **l'espérance de vie sans incapacité également dénommée espérance de vie en bonne santé.** Celle-ci mesure le nombre d'années qu'une personne peut escompter vivre sans souffrir d'incapacité dans ses gestes de la vie quotidienne. Afin d'affiner la notion d'incapacité, une distinction est opérée entre l'espérance de vie avec ou sans incapacité sévère.

Afin de mesurer cette variable, la Direction de la Recherche, des Etudes, de l'Evaluation et des Statistiques (DREES), organisme placé sous la tutelle du Ministère du Travail, de la Santé et de la Solidarité ainsi que du Ministère de l'Economie demande aux personnes sondées si, depuis au moins 6 mois, elles sont limitées dans leurs activités par un problème de santé. Les résultats de cette enquête permettent de calculer l'espérance de vie sans incapacité et sans incapacité forte. **La différence entre l'espérance de vie totale et l'espérance de vie sans incapacité peut s'interpréter comme la durée de vie en mauvaise santé.**

Au regard des tableaux ci-après, qui indiquent l'espérance de vie des hommes et des femmes selon les âges et le degré d'incapacité, **l'espérance de vie en bonne santé à la naissance ressort à 65,7 ans pour les femmes et 64,4 ans pour les hommes. Au regard de leur espérance de vie à la naissance, il en ressort que les femmes connaîtront une incapacité plus ou moins lourde au cours de leurs 20 dernières années de vie. Pour les hommes, cette durée est fixée à près de 16 années.**

**Si l'on tient uniquement compte de l'espérance de vie sans incapacité forte, il en résulte une espérance de vie de 78 ans pour les femmes et 74,1 ans pour les hommes. Autrement dit, durant leurs 8 dernières années de vie, les femmes se trouveront en situation d'incapacité forte contre 6 ans pour les hommes.**

A 65 ans, c'est-à-dire juste après la retraite, la durée moyenne de vie d'une femme est de l'ordre de 24 ans. Durant cette période, les femmes peuvent espérer vivre 12 ans en bonne santé. Au cours des douze dernières années de vie, elles devraient souffrir d'une faible incapacité durant 7 ans et d'une incapacité sévère durant 5 ans.

A 65 ans, la durée moyenne de vie d'un homme est de l'ordre de 20 ans. Durant cette période, il pourra espérer vivre 10 ans en bonne santé et 6 ans sans connaître une forte incapacité et 4 années avec une incapacité sévère.

**En clair, les néo-retraités peuvent espérer profiter pleinement de leur nouveau statut durant une bonne dizaine d'années.** Au-delà, ils risquent de voir leur état de santé se dégrader. Il est toutefois, à signaler que, sauf catastrophe, la réalité devrait être plus favorable car les conditions de santé ont tendance à s'améliorer davantage au fil des années. Pour preuve, au cours de la décennie 2010, les hommes et les femmes ont gagné environ deux années d'espérance de vie sans incapacité forte. Sachant que cet indicateur a augmenté dans la même proportion que l'espérance de vie à la naissance, cela signifie que nous vivons plus vieux sans connaître une dégradation de notre état de santé.

L'écart d'espérance de vie sans incapacité sévère entre les femmes et les hommes, fixé à 4 ans en défaveur des hommes, est moins grand que la différence d'espérance de vie qui se monte à 6 ans. **Cela veut dire que les femmes vivent plus longtemps mais, a priori, en plus mauvaise santé.** Cela peut aussi signifier qu'elles sont plus attentives à leur corps, et qu'à perte d'autonomie équivalente, elles déclarent plus souvent souffrir d'une incapacité.

L'avenir de l'espérance de vie sans incapacité forte dépend de nombreux paramètres, à savoir des progrès de la vie, des épidémies de grippe mais aussi des épisodes caniculaires. Sachant que les arbres ne grimpent pas jusqu'au ciel, il est fort probable que l'espérance de vie atteigne un plafond sauf si une nouvelle révolution technologique devait voir le jour et ainsi permettre le ralentissement du vieillissement cellulaire.

Il est à signaler que les chiffres de l'espérance de vie en bonne santé communiqués par la DREES n'intègrent pas la situation professionnelle des individus. Or, il est évident que les conditions de travail jouent un rôle déterminant car la pénibilité physique use davantage les organismes et limite d'autant la durée de vie. En France, les cadres peuvent compter sur 6 années de plus d'espérance de vie que les ouvriers.

Sur le plan Européen, au regard des statistiques fournies par Eurostat, il ressort que la France se classe première en termes d'espérance de vie à la naissance pour les femmes et 9<sup>ème</sup> pour les hommes. L'espérance de vie moyenne des 27 pays de l'UE ressort à 82,90 ans pour les femmes et 77,2 ans pour les hommes. Le fait d'intégrer la notion d'absence d'incapacité fait chuter les femmes françaises au 5<sup>ème</sup> rang avec 66,9 ans contre 64,2 années pour la moyenne de l'UE et remonter les hommes français au 5<sup>ème</sup> rang avec une espérance de vie de 65,5 années contre 63,1 années pour la moyenne de l'UE.

En matière de gestion patrimoniale, quels enseignements en tirer ? **L'espérance de vie est une variable incontournable à double titre car elle permet de chiffrer le stock d'épargne qu'il convient de posséder pour faire face aux dépenses inhérentes à ses vieux jours et d'optimiser la transmission de ses avoirs à ses enfants.**

La méthode la plus simple pour évaluer ses besoins financiers est de prendre l'espérance de vie avec une incapacité sévère et de la multiplier par 50 000 €, somme qui correspond aux frais annuels d'un Ehpad de bon standing. Pour un homme de 75 ans, il faut donc tabler sur un besoin de 470 000 € (9,4 ans x 50 000 €) et de 565 000 € (11,3 ans x 50 000 €) pour une femme de 75 ans.

En matière de transmission, la notion de l'état de santé n'intervient pas directement. La stratégie consiste à bénéficier, au jour du décès, de l'abattement des 100 000 € qui se régénère tous les 15 ans. L'espérance de vie à un âge donné permet de déterminer que les hommes ont intérêt à effectuer leur ultime donation à leurs enfants à leur 70<sup>ème</sup> anniversaire car, au regard de leur espérance de vie fixée à 16 ans, l'abattement de 100 000 € sera de nouveau disponible à 85 ans, soit une année avant leur décès présumé. Pour les femmes, la dernière donation aux enfants doit intervenir à leur 75<sup>ème</sup> anniversaire.

En conclusion, en théorie, l'allongement de la durée de vie est un aspect positif tant pour les personnes âgées et leur famille que pour la société dans son ensemble. Néanmoins, en pratique, cet allongement de la durée de vie est malheureusement corrélé avec une santé déficiente ce qui rend bien souvent les fins de vie difficiles et coûteuses.

Espérance de vie des hommes en fonction de l'âge et de l'état d'incapacité					Espérance de vie des femmes en fonction de l'âge et de l'état d'incapacité				
Âge	Espérance de vie	Espérance de vie en bonne santé	Espérance de vie sans incapacité sévère	Espérance de vie avec une incapacité sévère	Âge	Espérance de vie	Espérance de vie en bonne santé	Espérance de vie sans incapacité sévère	Espérance de vie avec une incapacité sévère
0 an	80,0 ans	64,4 ans	70,5 ans	74,1 ans	0 an	85,8 ans	65,7 ans	73,8 ans	78,0 ans
20 ans	60,6 ans	45,6 ans	51,5 ans	55,0 ans	20 ans	66,3 ans	47,2 ans	54,9 ans	58,8 ans
25 ans	55,8 ans	41,1 ans	46,8 ans	50,3 ans	25 ans	61,3 ans	42,7 ans	50,3 ans	53,9 ans
30 ans	51,0 ans	36,7 ans	42,3 ans	45,6 ans	30 ans	56,4 ans	38,2 ans	45,7 ans	49,1 ans
35 ans	46,2 ans	32,4 ans	37,9 ans	40,8 ans	35 ans	51,5 ans	33,9 ans	41,3 ans	44,3 ans
40 ans	41,4 ans	28,2 ans	33,5 ans	36,3 ans	40 ans	46,6 ans	29,7 ans	36,8 ans	39,6 ans
45 ans	36,8 ans	24,2 ans	29,3 ans	31,9 ans	45 ans	41,8 ans	25,5 ans	32,5 ans	35,0 ans
50 ans	32,2 ans	20,3 ans	25,2 ans	27,5 ans	50 ans	37,1 ans	21,9 ans	28,4 ans	30,7 ans
55 ans	27,9 ans	16,6 ans	21,2 ans	23,3 ans	55 ans	32,4 ans	18,4 ans	24,4 ans	26,6 ans
60 ans	23,7 ans	13,5 ans	17,7 ans	19,6 ans	60 ans	27,9 ans	15,2 ans	20,7 ans	22,6 ans
65 ans	19,8 ans	10,5 ans	14,4 ans	16,0 ans	65 ans	23,6 ans	12,0 ans	17,1 ans	18,6 ans
70 ans	16,1 ans	7,9 ans	11,5 ans	12,6 ans	70 ans	19,4 ans	9,1 ans	13,8 ans	14,8 ans
75 ans	12,6 ans	5,4 ans	8,7 ans	9,4 ans	75 ans	15,3 ans	6,5 ans	10,7 ans	11,3 ans
80 ans	9,4 ans	3,3 ans	6,2 ans	6,6 ans	80 ans	11,5 ans	4,3 ans	7,9 ans	7,9 ans
85 ans	6,6 ans	1,8 ans	4,2 ans	4,3 ans	85 ans	8,1 ans	2,6 ans	5,5 ans	5,3 ans

## PANORAMA DES MARCHÉS FINANCIERS

Données arrêtées au 29 février 2024

<b>Marchés des Actions</b>	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	7 927,43	3,54%	5,09%	39,00%	51,27%
PARIS (CAC 40 GR)	24 019,57	3,54%	5,23%	51,24%	74,06%
PARIS (CAC Mid&Small)	13 708,02	-0,17%	1,13%	-0,76%	8,40%
PARIS (CAC All-Tradable)	5 857,29	3,08%	4,41%	32,24%	43,56%
EUROPE (Euro Stoxx 50)	4 877,77	4,93%	7,96%	34,14%	47,89%
NEW YORK (Dow Jones)	38 996,39	2,22%	3,47%	26,07%	50,47%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	16 091,92	6,12%	7,20%	21,97%	113,63%
FRANCFORT (Dax Xetra)	17 678,19	4,58%	5,53%	28,23%	53,51%
LONDRES (FTSE 100)	7 630,02	-0,01%	-1,33%	11,49%	7,85%
TOKYO (Nikkei 225)	39 166,19	7,94%	17,04%	35,21%	83,15%
MONDE (Msci World) en Euros	302,26	4,56%	6,89%	29,94%	59,11%

<b>Taux d'intérêt</b>	3 mois	2 ans	5 ans	10 ans	20 ans
FRANCE	3,94%	2,98%	2,78%	3,01%	3,29%
ETATS-UNIS	5,60%	4,83%	4,38%	4,32%	4,68%
ROYAUME-UNI	5,33%	4,36%	4,24%	4,16%	4,61%
JAPON	-0,01%	0,11%	0,32%	0,66%	1,40%

<b>Or et Devises</b>	Cours	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	60 490 €	0,25%	0,82%	26,57%	60,15%
NAPOLEON	358,60 €	-0,36%	-2,79%	23,66%	58,11%
EURO / DOLLAR	\$ 1,0841	-0,03%	-2,01%	-10,21%	-4,67%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,8563	0,28%	-1,48%	-1,33%	0,21%
EURO / 100 YENS	¥ 163,30	2,02%	4,39%	26,95%	29,42%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 0,9526	1,90%	1,94%	-13,19%	-16,34%

## CHIFFRES CLÉS DE L'ÉCONOMIE FRANCAISE

Données arrêtées au 29 février 2024

PRODUIT INTERIEUR BRUT 4 <sup>ème</sup> TRIMESTRE 2023	2 806,51 milliards d'euros
DEFICIT PUBLIC 2022	124,9 milliards d'euros soit 4,7 % du PIB
DETTE PUBLIQUE 3 <sup>ème</sup> TRIMESTRE 2023	3 088,2 milliards d'euros soit 111,70 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,10 % au 4 <sup>ème</sup> trimestre 2023
PRODUCTION INDUSTRIELLE	+ 1,10 % en décembre 2023
DEPENSE DE CONSOMMATION DES MENAGES	- 0,30 % en janvier 2024
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	3 864 euros par mois à compter du 01/01/2024
SMIC (BRUT)	11,65 € au 01/01/2024 soit 1 766,96 € mensuels
INDICE DES PRIX	+ 3,10 % sur un an
INDICE DES LOYERS COMMERCIAUX (ILC)	+ 5,97 % sur un an
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS (IRL)	+ 3,50 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	7,50 % de la population active

2, avenue de Flandre - CS 15015 - 59705 MARCQ-EN-BAROEUL Cedex

Tél. : 03.20.72.07.71 - Fax : 03.20.65.29.04 - magellanconseil@magellanconseil.fr - www.magellanconseil.fr

S.A.R.L. au capital de 40 000 € - R.C.S. Lille Métropole B 392 608 311 - Code APE N° 6619B - TVA intracommunautaire N° FR20392608311 - Membre de l'ANACOFI CIF association agréée par l'AMF

Référéncée à l'ORIAS (www.orias.fr) sous le N° 07 005 844 en tant que Conseiller en Investissement Financier et courtier d'assurance.

Intermédiaire Immobilier (carte professionnelle délivrée par la CCI de Lille N° CPI 5906 2016 000 011 371) - Garantie financière « non détention de fonds pour compte de tiers » et responsabilité civile professionnelle police N° 114.239.900 (Adhérent numéro : 226152) - MMA IARD 14 Bd Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans Cedex 9