

GESTIONS PILOTEES

sur les Conseils de

Lazard Frères Gestion

RESULTATS au 31 décembre 2018

Contrat de Capitalisation
ALTAPROFITS PEA

Contrat d'Assurance Vie
ALTAPROFITS VIE

Contrat de Capitalisation
ALTAPROFITS CAPITALISATION

Ces contrats sont gérés par Generali Vie

PERFORMANCE (1)	1 an	5 ans	Annualisée depuis origine (2)
Profil PEA Flexible	- 9,54 %	+ 19,87 %	+ 8,25 %
Profil Carte Blanche	- 8,55 %	+ 20,68 %	+ 7,81 %
Profil 1	- 4,19 %	+ 9,38 %	+ 2,06 %
Profil 2	- 4,91 %	+ 11,58 %	+ 2,29 %
Profil 3	- 5,68 %	+ 13,54 %	+ 2,49 %
Profil 4	- 6,47 %	+ 15,41 %	+ 2,67 %
Profil 5	- 7,31 %	+ 17,06 %	+ 2,83 %
Profil 6	- 8,19 %	+ 18,72 %	+ 3,07 %
Profil 7	- 9,20 %	+ 19,82 %	+ 3,16 %
Profil 8	- 10,07 %	+ 21,11 %	+ 3,27 %
Profil 9	- 10,91 %	+ 20,42 %	+ 3,20 %

Sources Lazard Frères Gestion

(1) Les performances des profils sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant les profils, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) lancement profils 1 à 9 le 31/08/2006, Carte Blanche le 28/11/2008, PEA Flexible le 30/04/2009

Courtage d'assurances

Garantie Financière et Responsabilité Civile Professionnelle conformes aux articles L 512-6 et L 512-7 du code des assurances. ORIAS n° 07 023 588, <http://www.orias.fr>, Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution - ACPR, 61 rue Taitbout, 75436 Paris Cedex 09.

Produits financiers et bancaires

Conseiller en Investissements Financiers enregistré sous le n° D011735 auprès de la CNCIF - Association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers. Société Anonyme de courtage d'assurances à directoire et conseil de surveillance au capital entièrement libéré de 1 278 000 Euros. RCS Paris B 428 671 036. Code NAF: 6622Z.

17, rue de la Paix - 75002 Paris - www.altaprofits.com - Tél : 01 44 77 12 14 - Fax : 01 44 77 12 20

PROFIL PEA FLEXIBLE : - 9,54 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion du contrat de capitalisation Altaprofits PEA assuré par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil PEA FLEXIBLE, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

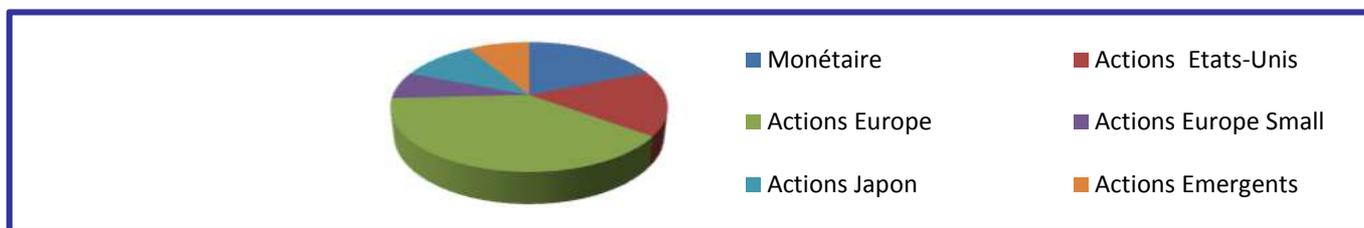
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil PEA FLEXIBLE' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil PEA FLEXIBLE

Ce profil a pour vocation d'exposer l'investissement des clients au marché actions. L'ensemble des supports utilisés est éligible au PEA. Ce profil vise sur le long terme un rendement proche de celui des actions pour une volatilité sensiblement inférieure grâce à la gestion active du taux d'exposition aux actions. La part des actions sera comprise entre 30% et 100% de manière à réduire le risque en cas de perspectives défavorables aux actions ou à l'inverse de bénéficier d'une exposition maximum en cas de perspectives favorables. Cette allocation sera gérée de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil PEA FLEXIBLE au 31/12/2018

Monétaire	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Europe Small	Actions Japon	Actions Emergents
18,8%	16,2%	39,1%	6,7%	10,5%	8,6%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la pérennité de l'expansion économique actuelle, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale sino-américaine, ont provoqué une forte correction des actions au quatrième trimestre avec une accélération en décembre. La faible liquidité des marchés en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, la baisse s'est élevée à -17,6% pour le Topix, -14,3% pour le S&P 500, -13,4% pour l'Euro Stoxx et -7,8% pour le MSCI Emerging (dans leur devise et en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et par son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas la plupart des indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis ce qui nous amène à anticiper une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et ainsi échappé à la procédure pour déficit excessif de la Commission européenne. Au sommet du G20 qui s'est tenu début décembre en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019 dans leur guerre commerciale.

Ces améliorations, et la baisse des actions que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes qui avaient atteint des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé également, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Dividendes Min Var au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude pour les actions européennes.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds monétaire SG Liquidité PEA (+2,0%) et les fonds d'actions émergentes Federal Indiciel APAL (-6,2%) et européennes Lazard Dividendes Min Var (-8,9%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil PEA FLEXIBLE au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*30/4/2009
Performance (1)	-9,10%	-9,54%	-9,54%	1,54%	19,87%	115,36%	8,25%	
Volatilité (2)	10,0%		8,8%	10,6%	11,2%	12,5%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL CARTE BLANCHE : - 8,55 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil Carte Blanche, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

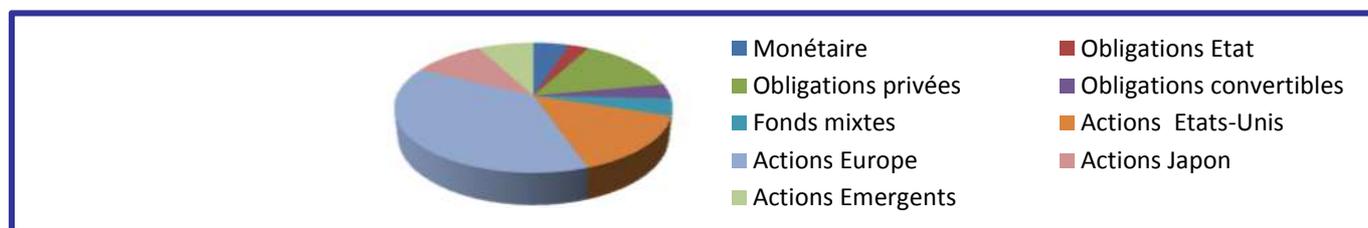
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil Carte Blanche' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil Carte Blanche

L'allocation de référence de ce profil est équilibrée entre produits actions d'une part et produits de taux et alternatifs d'autre part. L'allocation de ce profil variera cependant de manière importante puisque l'exposition aux actions pourra aller de 0% à 100% de manière à adopter une position très défensive en cas de perspectives défavorables ou à l'inverse de bénéficiant d'une exposition maximale en cas de perspectives favorables. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché. Ce profil est destiné aux souscripteurs qui désirent être exposés à long terme de façon équilibrée aux marchés actions et de taux mais qui sont prêts à s'écarter sensiblement de cette référence.

II - Répartition de l'allocation du Profil Carte Blanche au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
4,9%	2,8%	14,2%	3,7%	4,2%	14,7%	37,7%	9,9%	7,7%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%) et le fonds monétaire Generali Trésorerie (-0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil Carte Blanche au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*28/11/2008
Performance (1)	-7,65%	-8,55%	-8,55%	3,84%	20,68%	113,58%	7,81%	
Volatilité (2)	8,4%		7,8%	9,7%	10,1%	11,0%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL 1 : - 4,19 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil 1, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

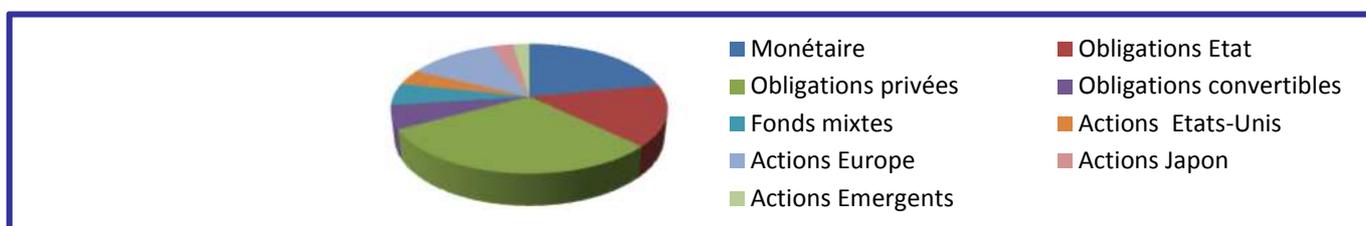
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 1' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil 1

Constitué aux trois quarts de produits de taux, ce profil est destiné aux souscripteurs qui souhaitent limiter le risque de leur investissement. Il vise un rendement de l'ordre de celui des obligations pour une volatilité inférieure grâce à la diversification des classes d'actifs. La part actions, qui représente 15%, est destinée à apporter un surcroît de performance, elle pourra varier entre 0% et 30%. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil 1 au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
22,0%	15,2%	29,8%	5,9%	5,5%	3,8%	12,5%	3,1%	2,3%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (+2,0%) et les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 1 au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*31/8/2006
Performance (1)	-2,91%	-4,19%	-4,19%	0,71%	9,38%	28,60%	2,06%	
Volatilité (2)	2,9%		2,9%	3,7%	4,0%	4,6%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL 2 : - 4,91 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil 2, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

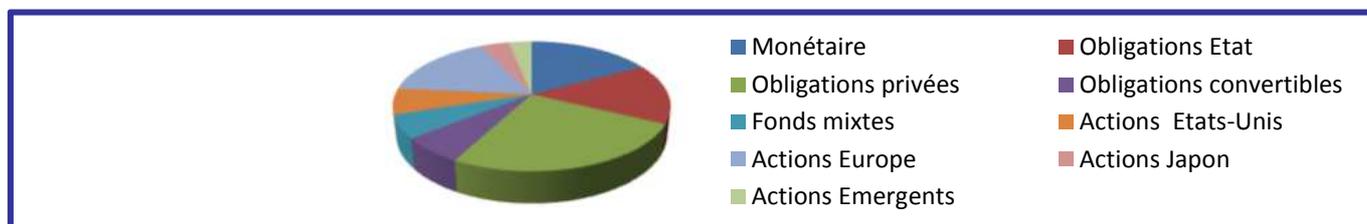
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 2' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil 2

Constitué pour plus des deux tiers de produits de taux, ce profil est destiné aux souscripteurs qui souhaitent limiter le risque de leur investissement. Il vise un rendement de l'ordre de celui des obligations pour une volatilité inférieure grâce à la diversification des classes d'actifs. La part actions, qui représente 22,5%, est destinée à apporter un surcroît de performance, elle pourra varier entre 6% et 39%. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil 2 au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
17,1%	15,1%	25,6%	6,4%	5,8%	6,5%	16,2%	4,1%	3,2%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (+2,0%) et les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 2 au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*31/8/2006
Performance (1)	-3,81%	-4,91%	-4,91%	1,15%	11,58%	32,21%	2,29%	
Volatilité (2)	4,0%		3,7%	4,7%	5,0%	5,6%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL 3 : - 5,68 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil 3, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

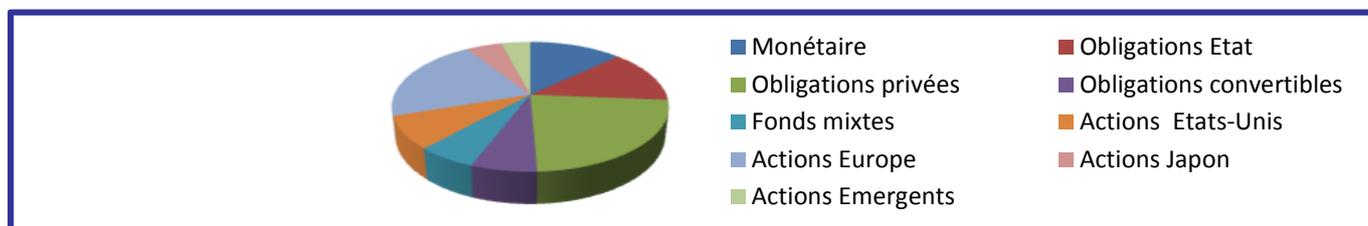
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 3' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital. Les supports en unités de compte sont sujets aux fluctuations à la

I - Descriptif du Profil 3

Constitué pour 60% de produits de taux, ce profil est destiné aux souscripteurs qui souhaitent limiter le risque de leur investissement. Il vise un rendement légèrement supérieur à celui des obligations pour une volatilité comparable grâce à la diversification des classes d'actifs. La part actions, qui représente 30%, est destinée à apporter un surcroît de performance, elle pourra varier entre 12% et 48%. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil 3 au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
12,9%	13,3%	23,0%	6,5%	5,9%	8,1%	21,1%	5,0%	4,0%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (+2,0%) et les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 3 au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*31/8/2006
Performance (1)	-4,76%	-5,68%	-5,68%	1,41%	13,54%	35,46%	2,49%	
Volatilité (2)	5,1%		4,6%	5,7%	6,0%	6,7%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL 4 : - 6,47 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil 4, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

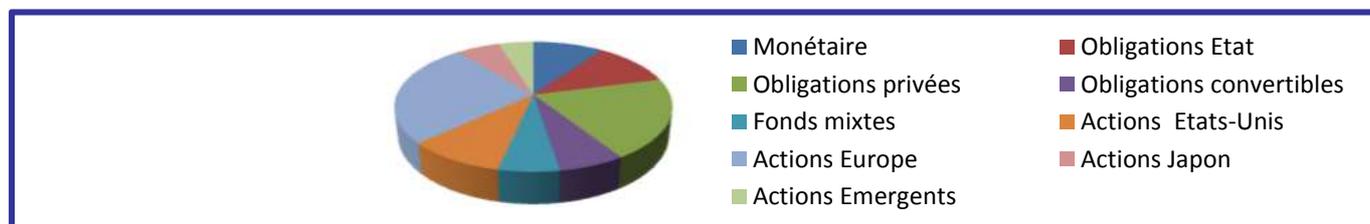
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 4' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil 4

Avec une part de produits de taux un peu supérieure à la part actions, ce profil est destiné aux souscripteurs qui recherchent de la souplesse dans l'allocation de leur investissement. Il vise un rendement intermédiaire entre obligations et actions pour une volatilité sensiblement inférieure à celle des actions. La part actions pourra varier entre 18% et 57% de manière à adopter une allocation défensive en cas de perspectives défavorables ou à l'inverse de bénéficier d'une exposition accrue en cas de perspectives favorables. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil 4 au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
9,7%	11,2%	19,9%	6,6%	6,0%	9,7%	26,0%	6,0%	4,9%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (+2,0%) et les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 4 au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*31/8/2006
Performance (1)	-5,70%	-6,47%	-6,47%	1,71%	15,41%	38,50%	2,67%	
Volatilité (2)	6,1%		5,4%	6,6%	7,0%	7,9%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL 5 : - 7,31 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil 5, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

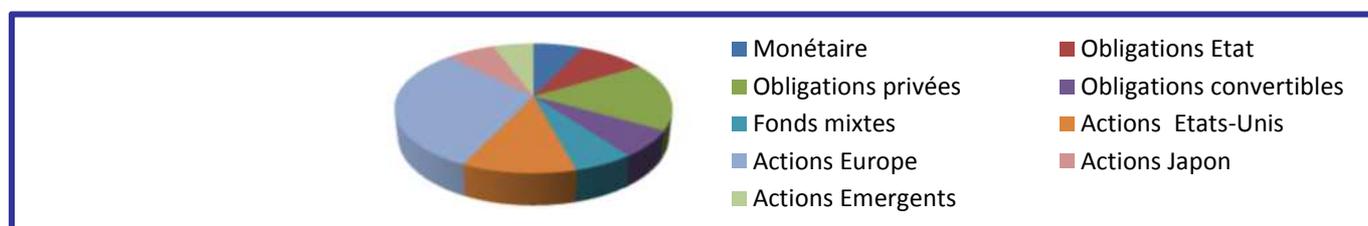
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 5' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil 5

Equilibré entre produits de taux et actions, ce profil est destiné aux souscripteurs qui recherchent de la souplesse dans l'allocation de leur investissement. Il vise un rendement intermédiaire entre obligations et actions pour une volatilité sensiblement inférieure à celle des actions. La part actions peut varier entre 25% et 65% de manière à adopter une allocation défensive en cas de perspectives défavorables ou à l'inverse de bénéficier d'une exposition accrue en cas de perspectives favorables. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil 5 au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
7,0%	9,3%	17,0%	6,6%	6,0%	11,2%	30,5%	6,8%	5,6%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (+2,0%) et les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 5 au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*31/8/2006
Performance (1)	-6,65%	-7,31%	-7,31%	1,98%	17,06%	41,15%	2,83%	
Volatilité (2)	7,1%		6,2%	7,5%	8,0%	9,0%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL 6 : - 8,19 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil 6, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

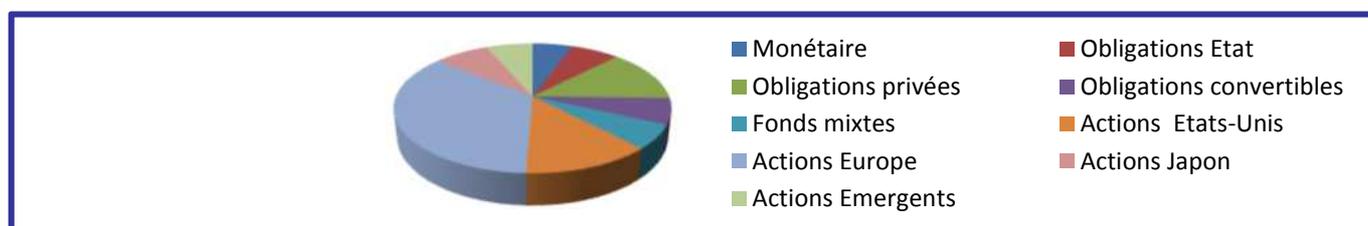
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 6' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil 6

Avec une part actions un peu supérieure à la part des produits de taux, ce profil est destiné aux souscripteurs qui recherchent de la souplesse dans l'allocation de leur investissement. Il vise un rendement intermédiaire entre obligations et actions pour une volatilité sensiblement inférieure à celle des actions. La part actions peut varier entre 31% et 74% de manière à adopter une allocation défensive en cas de perspectives défavorables ou à l'inverse de bénéficier d'une exposition accrue en cas de perspectives favorables. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil 6 au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
5,6%	6,7%	13,1%	6,5%	5,9%	12,8%	35,2%	7,7%	6,5%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (+2,0%) et les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 6 au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*31/8/2006
Performance (1)	-7,63%	-8,19%	-8,19%	2,43%	18,72%	45,16%	3,07%	
Volatilité (2)	8,2%		7,1%	8,4%	9,0%	10,1%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL 7 : - 9,20 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil 7, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

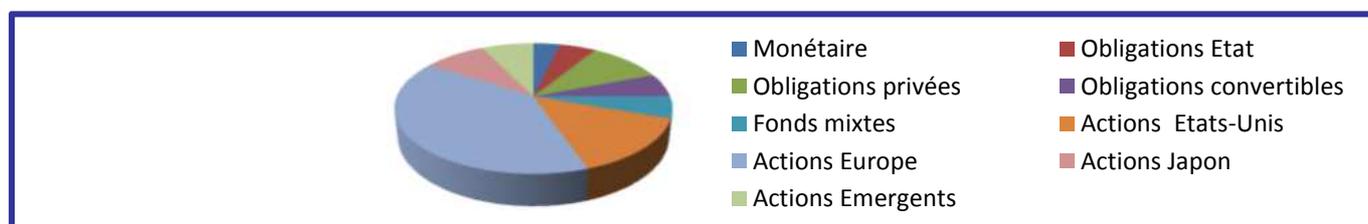
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 7' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil 7

Constitué à 60% d'actions, ce profil est destiné aux souscripteurs acceptant d'exposer leur investissement aux variations des marchés d'actions. Il vise sur le long terme un rendement légèrement inférieur à celui des actions pour une volatilité sensiblement inférieure grâce à la diversification des classes d'actifs. La part actions peut varier entre 37% et 83% de manière à réduire le risque en cas de perspectives défavorables ou à l'inverse de bénéficier d'une exposition maximum en cas de perspectives favorables. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil 7 au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
3,7%	5,1%	10,4%	5,8%	5,4%	14,3%	39,6%	8,5%	7,2%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%) et le fonds monétaire Generali Trésorerie (-0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 7 au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*31/8/2006
Performance (1)	-8,62%	-9,20%	-9,20%	2,58%	19,82%	46,88%	3,16%	
Volatilité (2)	9,3%		7,9%	9,3%	9,9%	11,2%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL 8 : - 10,07 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil 8, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

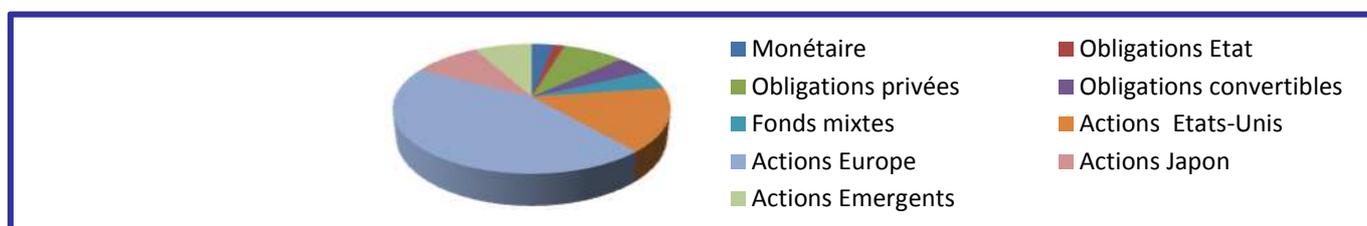
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 8' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil 8

Constitué pour plus des deux tiers d'actions, ce profil est destiné aux souscripteurs acceptant d'exposer leur investissement aux variations des marchés d'actions. Il vise sur le long terme un rendement légèrement inférieur à celui des actions pour une volatilité sensiblement inférieure grâce à la diversification des classes d'actifs. La part actions peut varier entre 43% et 92% de manière à réduire le risque en cas de perspectives défavorables ou à l'inverse de bénéficier d'une exposition maximum en cas de perspectives favorables. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil 8 au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
3,1%	1,5%	8,6%	4,8%	4,7%	15,8%	44,1%	9,4%	8,0%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%) et le fonds monétaire Generali Trésorerie (-0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 8 au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*31/8/2006
Performance (1)	-9,58%	-10,07%	-10,07%	2,95%	21,11%	48,77%	3,27%	
Volatilité (2)	10,3%		8,7%	10,1%	10,8%	12,3%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée

PROFIL 9 : - 10,91 % sur un an, au 31 décembre 2018

La gestion pilotée est un mode de gestion des contrats Altaprofits Vie et Altaprofits Capitalisation, contrats d'assurance vie et de capitalisation individuels, libellés en euros et en unités de compte, assurés par Generali Vie, sur les conseils de Lazard Frères Gestion. A ce titre, Lazard Frères Gestion fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting.

Vous trouverez dans ce reporting un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour le profil 9, ainsi que des données chiffrées sur le profil.

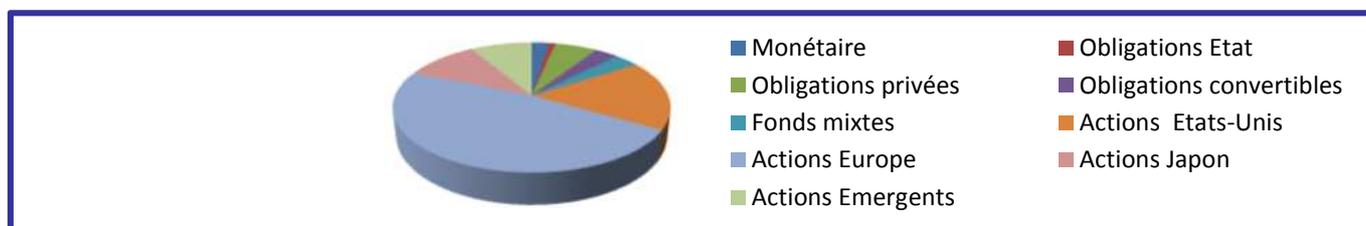
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 9' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : contrat récent, changement de profil, versement/ rachat... L'assuré supporte intégralement les éventuels risques de perte en capital.

I - Descriptif du Profil 9

Constitué aux trois quarts d'actions, ce profil est destiné aux souscripteurs acceptant d'exposer leur investissement aux variations des marchés d'actions. Il vise sur le long terme un rendement de l'ordre de celui des actions pour une volatilité inférieure grâce à la diversification des classes d'actifs. La part actions peut varier entre 50% et 100% de manière à réduire le risque en cas de perspectives défavorables aux actions ou à l'inverse de bénéficier d'une exposition maximum en cas de perspectives favorables. L'allocation entre les différentes classes d'actifs évoluera de façon dynamique en fonction des environnements économiques et de marché.

II - Répartition de l'allocation du Profil 9 au 31/12/2018

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
2,5%	0,9%	5,9%	3,3%	3,4%	17,4%	47,9%	10,1%	8,6%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T4 2018 (du 30/09/2018 au 31/12/2018)

Des inquiétudes sur la croissance, dans un contexte de normalisation de la politique monétaire américaine et de guerre commerciale, ont provoqué une forte correction des actions avec une accélération en décembre. La faible liquidité en fin d'année a amplifié le mouvement. Sur le trimestre, le Topix a baissé de -17,6%, le S&P 500 de -14,3%, l'Euro Stoxx de -13,4% et le MSCI Emerging de -7,8% (dans leur devise/en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). Par son ampleur et son impact sur les valorisations, cette baisse correspondrait à une entrée imminente en récession ce que ne confirme pas les indicateurs macroéconomiques. Le taux à 10 ans de l'Etat allemand a baissé de 23 points de base mais les marges de crédit se sont écartées. L'euro a baissé contre le dollar (-1,2%) et contre le yen (-4,7%).

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis et nous anticipons une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions à trois reprises en 2018 ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et échappé à la procédure pour déficit excessif. Début décembre, au sommet du G20 en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019. Ces améliorations, et une baisse que nous jugions exagérée, nous ont conduits, en toute fin d'année, à les renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous avons renforcé principalement les actions européennes sur des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous avons renforcé, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous avons allégé les obligations et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels au caractère plus défensif dans un contexte à le Brexit est source d'incertitude. Au sein de la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien.

Parmi les fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds obligataires CPR EuroGov+ MT (+1,0%) et AXA Euro Aggregate Short Duration (+0,1%) et le fonds monétaire Generali Trésorerie (-0,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Lazard Small Caps Euro (-18,5%), Centifolia (-15,4%) et Agenor Mid Cap Europe (-15,3%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 9 au 31/12/2018

	Depuis le 28/09/2018	Depuis le 29/12/2017	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*	*31/8/2006
Performance (1)	-10,53%	-10,91%	-10,91%	1,98%	20,42%	47,49%	3,20%	
Volatilité (2)	11,4%		9,4%	10,8%	11,5%	13,4%		

L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse, dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur la valeur qu'il ne garantit pas.

(1) Les performances du profil sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) La volatilité de l'allocation est égale à l'écart-type annualisé des performances journalières sur une période donnée