

GESTIONS PILOTEES

sur les Conseils de
Lazard Frères Gestion

RESULTATS au 28 juin 2019

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	+ 2,12 %	+ 27,72 %	+ 8,98 %
Profil Carte Blanche	+ 3,45 %	+ 28,62 %	+ 8,52 %
Profil 1	+ 1,74 %	+ 10,93 %	+ 2,35 %
Profil 2	+ 2,24 %	+ 14,20 %	+ 2,67 %
Profil 3	+ 2,54 %	+ 17,24 %	+ 2,95 %
Profil 4	+ 2,81 %	+ 20,29 %	+ 3,22 %
Profil 5	+ 2,88 %	+ 23,02 %	+ 3,45 %
Profil 6	+ 2,87 %	+ 25,77 %	+ 3,75 %
Profil 7	+ 2,69 %	+ 27,89 %	+ 3,91 %
Profil 8	+ 2,57 %	+ 30,15 %	+ 4,08 %
Profil 9	+ 2,29 %	+ 29,93 %	+ 4,07 %

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 - ACP, 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 : + 2,12 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

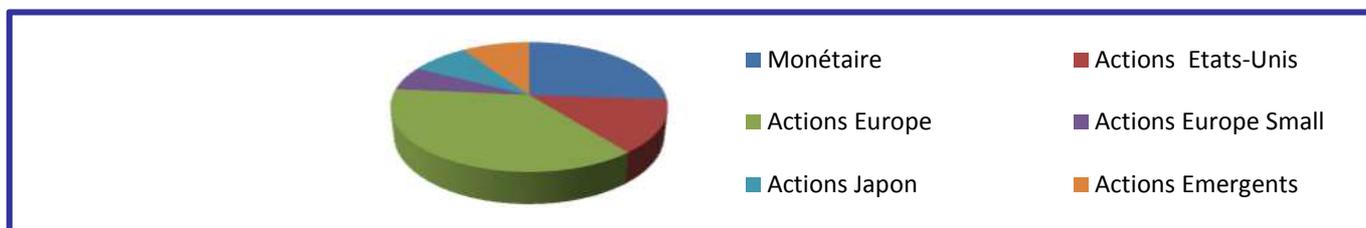
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil PEA FLEXIBLE' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons 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 28/06/2019

Monétaire	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Europe Small	Actions Japon	Actions Emergents
26,1%	13,2%	37,2%	6,0%	8,1%	9,4%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI et Lazard Dividendes Min Var au profit d'un renforcement de Fidelity Europe.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Federal Indiciel APAL (-0,5%), Lazard Small Caps Euro (-0,2%) et Norden (+1,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil PEA FLEXIBLE au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	1,98%	11,35%	2,12%	21,25%	27,72%	132,53%	139,81%	8,98%
Volatilité (2)	7,1%		8,0%	8,1%	11,2%	12,2%	12,3%	

*30/4/2009

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 : + 3,45 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

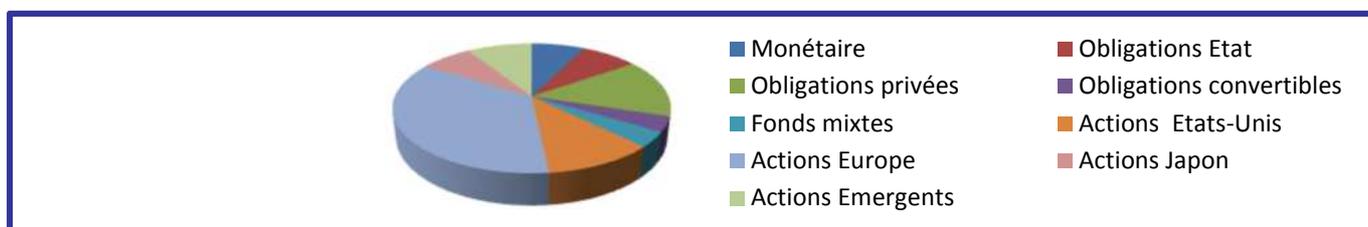
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil Carte Blanche' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons 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 bénéficier 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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
7,5%	7,8%	14,6%	3,8%	3,7%	10,9%	35,5%	7,1%	9,0%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%), Lazard Japon (-2,2%) et Federal Indiciel APAL (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil Carte Blanche au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	1,87%	11,23%	3,45%	22,50%	28,62%	119,01%	137,63%	8,52%
Volatilité (2)	6,2%		6,9%	7,2%	10,1%	11,1%	10,9%	

*28/11/2008

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 : + 1,74 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

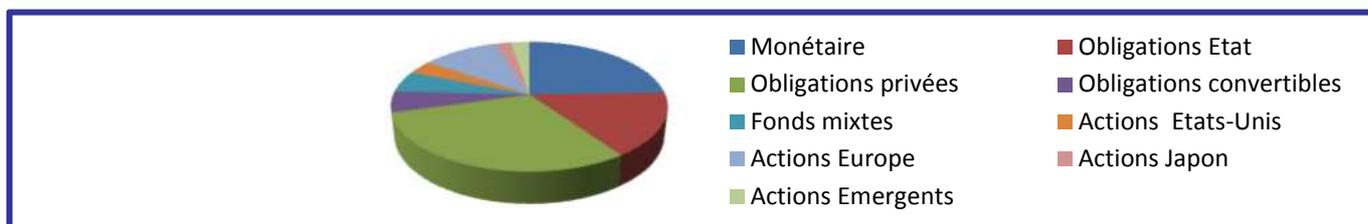
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 1' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
24,5%	15,8%	30,3%	5,3%	5,3%	3,5%	10,5%	2,3%	2,5%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%) et Lazard Japon (-2,2%) et le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 1 au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	1,06%	4,72%	1,74%	7,42%	10,93%	59,56%	34,68%	2,35%
Volatilité (2)	2,5%		2,5%	2,8%	4,0%	4,2%	4,5%	

*31/08/2006

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 : + 2,24 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

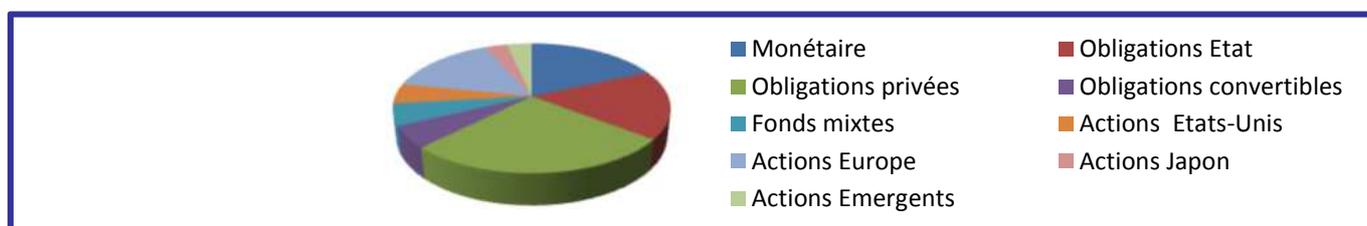
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 2' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
18,3%	17,2%	26,9%	5,4%	5,4%	5,0%	15,2%	3,1%	3,4%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%) et Lazard Japon (-2,2%) et le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 2 au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	1,25%	6,01%	2,24%	9,94%	14,20%	69,97%	40,17%	2,67%
Volatilité (2)	3,2%		3,4%	3,6%	5,0%	5,2%	5,6%	

*31/08/2006

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 : + 2,54 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

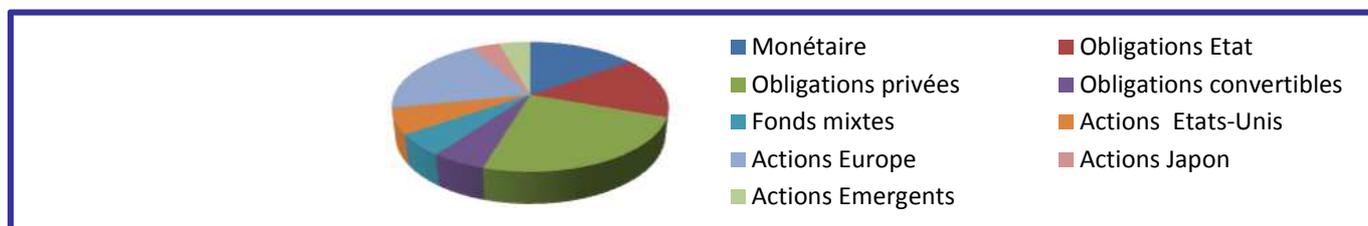
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 3' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
15,1%	15,4%	24,2%	5,4%	5,4%	6,4%	19,9%	4,0%	4,4%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%) et Lazard Japon (-2,2%) et le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 3 au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	1,42%	7,21%	2,54%	12,14%	17,24%	80,31%	45,25%	2,95%
Volatilité (2)	3,9%		4,2%	4,3%	6,0%	6,2%	6,6%	

*31/08/2006

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 : + 2,81 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

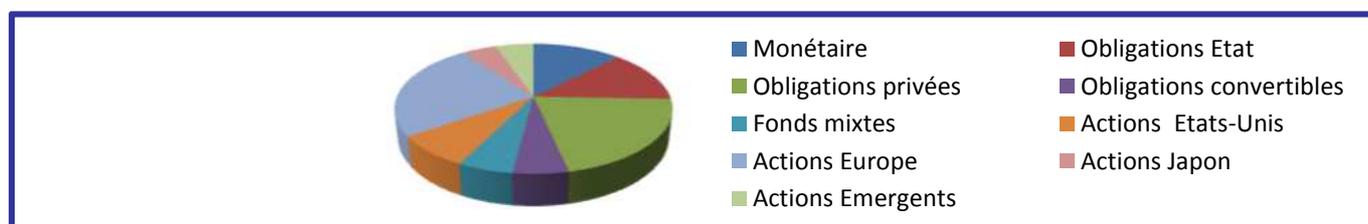
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 4' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
12,4%	13,2%	21,0%	5,4%	5,4%	7,9%	24,5%	4,8%	5,3%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%) et Lazard Japon (-2,2%) et le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 4 au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	1,57%	8,37%	2,81%	14,43%	20,29%	90,87%	50,12%	3,22%
Volatilité (2)	4,5%		5,0%	5,1%	7,0%	7,2%	7,8%	

*31/08/2006

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 : + 2,88 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

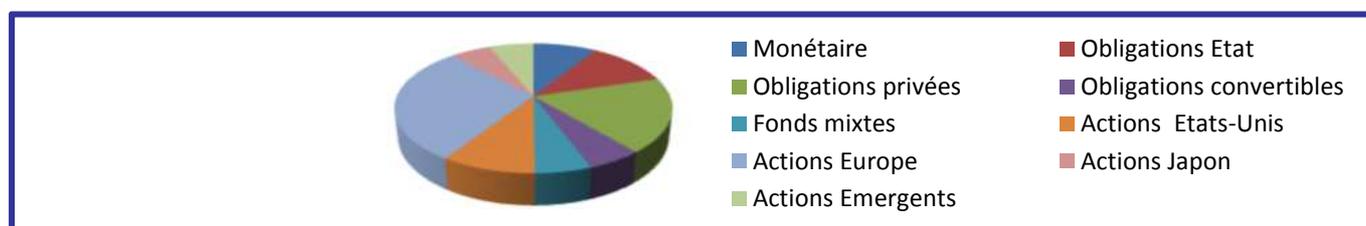
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 5' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
8,8%	11,4%	18,6%	5,5%	5,5%	9,3%	29,1%	5,6%	6,2%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%) et Lazard Japon (-2,2%) et le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 5 au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	1,70%	9,40%	2,88%	16,55%	23,02%	101,19%	54,45%	3,45%
Volatilité (2)	5,2%		5,7%	5,8%	7,9%	8,2%	8,9%	

*31/08/2006

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 : + 2,87 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

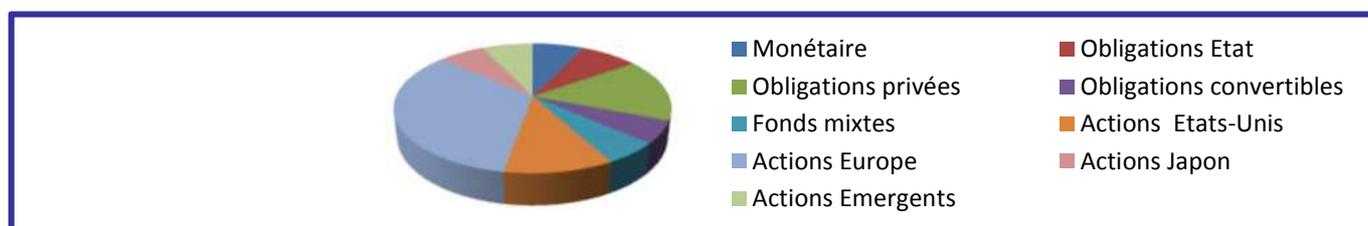
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 6' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
7,2%	8,0%	15,7%	5,5%	5,5%	10,8%	33,8%	6,4%	7,0%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%) et Lazard Japon (-2,2%) et le fonds monétaire en dollar Amundi Cash USD (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 6 au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	1,82%	10,40%	2,87%	18,91%	25,77%	111,92%	60,30%	3,75%
Volatilité (2)	5,9%		6,5%	6,5%	8,9%	9,3%	10,0%	

*31/08/2006

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 : + 2,69 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

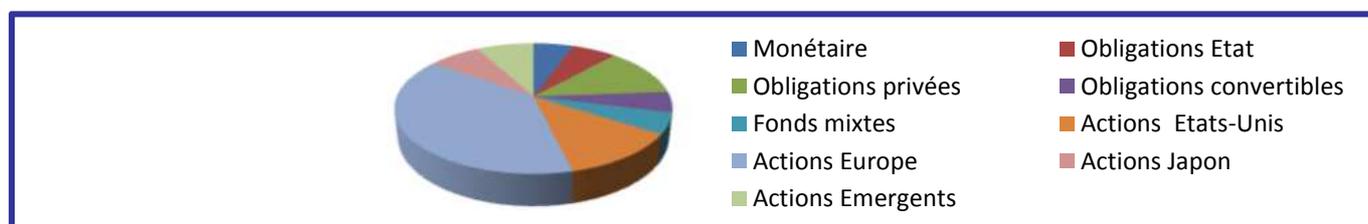
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 7' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
5,6%	6,2%	12,1%	5,1%	5,1%	12,1%	38,7%	7,2%	7,9%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%), Lazard Japon (-2,2%) et Federal Indiciel APAL (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 7 au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	1,94%	11,32%	2,69%	20,78%	27,89%	119,53%	63,55%	3,91%
Volatilité (2)	6,5%		7,2%	7,2%	9,8%	10,2%	11,1%	

*31/08/2006

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 : + 2,57 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

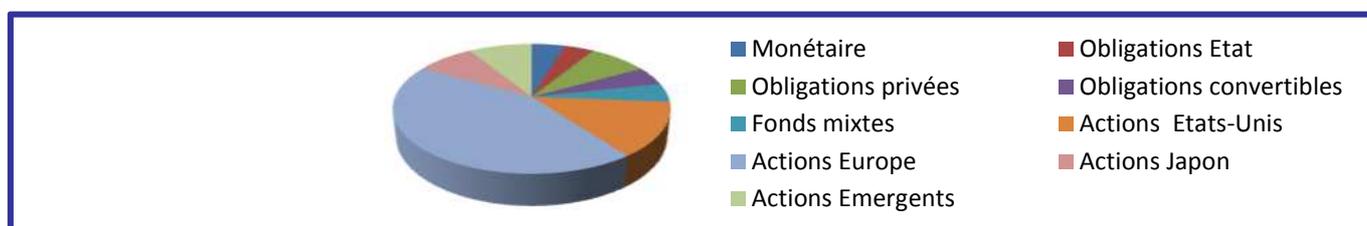
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 8' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
4,7%	4,1%	8,2%	4,7%	4,7%	13,6%	43,3%	8,0%	8,8%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%), Lazard Japon (-2,2%) et Federal Indiciel APAL (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 8 au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	2,01%	12,26%	2,57%	22,73%	30,15%	127,69%	67,06%	4,08%
Volatilité (2)	7,1%		8,0%	7,9%	10,8%	11,1%	12,2%	

*31/08/2006

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 : + 2,29 % sur un an, au 28 juin 2019

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.

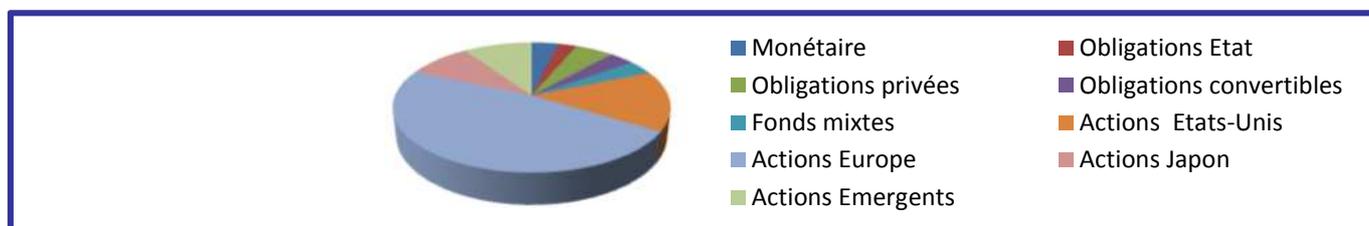
La performance est calculée à partir d'un mandat 'Profil 9' théorique de référence incluant la dérive de marché. La performance du contrat du souscripteur étant investi sur le profil peut donc s'en écarter parfois sensiblement en termes de composition et donc des performances pour les raisons suivantes (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 28/06/2019

Monétaire	Obligations Etat	Obligations privées	Obligations convertibles	Fonds mixtes	Actions Etats-Unis	Actions Europe	Actions Japon	Actions Emergents
3,7%	2,6%	5,3%	3,5%	3,5%	15,1%	47,8%	8,9%	9,6%



III - Les choix d'orientation de Lazard Frères Gestion sur le T2 2019 (du 29/03/2019 au 28/06/2019)

La hausse des actions s'est poursuivie au deuxième trimestre malgré un trou d'air en mai quand Donald Trump a réactivé la guerre commerciale avec la Chine. La correction a été effacée en juin grâce aux déclarations accommodantes des banques centrales européenne et américaine ; déclarations qui ont également eu pour conséquence la baisse des rendements des obligations d'Etats (-40 points de base pour le 10 ans américain, -26 pour le 10 ans allemand). Sur le trimestre, le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont tous deux progressé de +4,2%, le MSCI Emerging de +0,6% et le Topix de -2,4% (dans leur devise / en dollar pour les émergents, dividendes réinvestis). L'euro s'est apprécié contre le dollar (+1,4%) et a baissé contre le yen (-1,4%).

La pause marquée dans le cycle de durcissement monétaire, voire de potentielles mesures d'assouplissement à venir, repoussent la fin du cycle de croissance et prolongent une période a priori favorable aux actifs risqués. Nous maintenons les actions dans la moitié haute de nos marges de manoeuvre mais nous les avons tout de même allégées légèrement en fin de trimestre pour prendre du profit suite à la hausse observée depuis le début d'année. Nous avons également modifié l'allocation géographique de la part actions en allégeant les actions européennes au profit des actions américaines, dont la dynamique de résultats est plus favorable, et des actions émergentes, qui devraient bénéficier des anticipations d'assouplissement monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous avons cédé Centifolia et allégé Lazard Equity SRI, Lazard Dividendes Min Var et Lazard Actifs Réels au profit d'un renforcement des fonds Fidelity Europe et Fidelity European Dynamic Growth. Dans la poche obligataire, nous avons renforcé le fonds d'obligations non financières de la catégorie investment grade Lazard Crédit Corporate.

Au sein des fonds du portefeuille, les meilleures performances trimestrielles ont été réalisées par les fonds d'actions européennes Echiquier Agenor Mid Cap Europe (+8,2%), Fidelity Europe (+6,3%) et Lazard Equity SRI (+6,1%). Les moins bonnes performances ont été réalisées par les fonds d'actions Lazard Actifs Réels (-2,9%), Lazard Japon (-2,2%) et Federal Indiciel APAL (-0,5%).

IV - Performance et volatilité de l'allocation du Profil 9 au 28/06/2019

	Depuis le 29/03/2019	Depuis le 31/12/2018	Sur un an	Sur trois ans	Sur cinq ans	Sur 10 ans	Depuis origine*	Annualisée depuis origine*
Performance (1)	2,08%	13,03%	2,29%	22,77%	29,93%	130,81%	66,76%	4,07%
Volatilité (2)	7,6%		8,7%	8,4%	11,5%	11,9%	13,2%	

*31/08/2006

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