

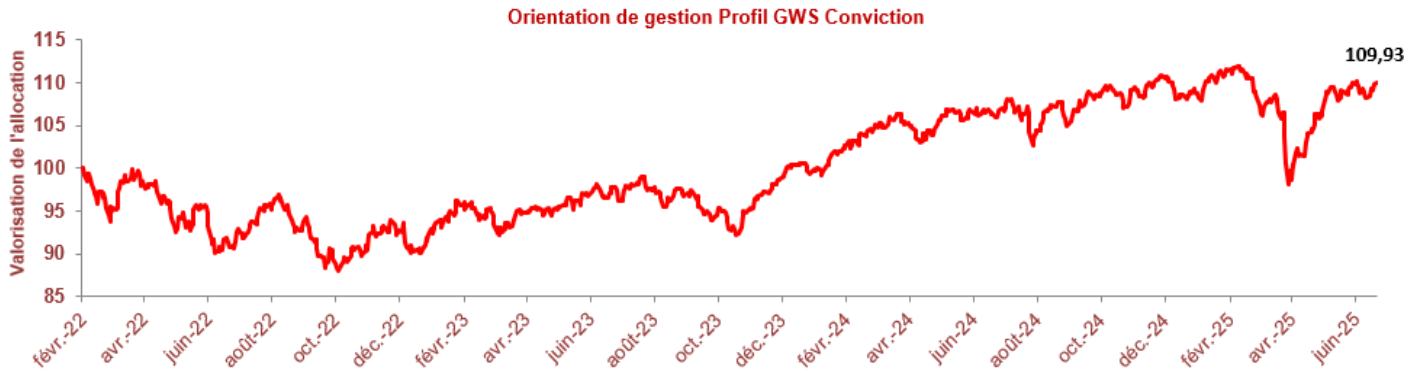
CONTRATS D'ASSURANCE VIE :



- Altaprofits Vie
2071 (run-off) et N2071 N2072
- Altaprofits Capitalisation
2171 (run-off) et N2171

La gestion pilotée est l'un des modes de gestion des contrats Altaprofits Vie [2071 (run-off) et N2071 N2072] et Altaprofits Vie Capitalisation [2171 (run-off) et N2171], géré par Generali Vie sur les conseils de Generali Wealth Solutions (GWS). A ce titre, GWS fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting mensuel (principales orientations de gestion, performances, positionnement de l'allocation...).

HISTORIQUE DE PERFORMANCES NETTES DE FRAIS¹ (en base 100 du 10/02/2022 au 30/06/2025)



PERFORMANCES MENSUELLES NETTES 2025¹ (%)

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
2,81	-0,82	-4,21	-1,10	3,92	1,07						

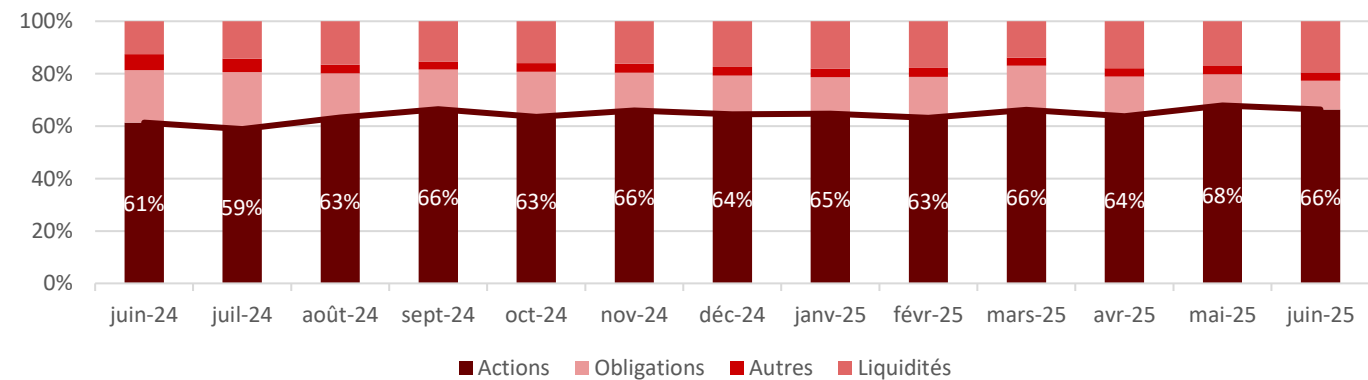
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES¹ ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	1,46%
1 an	3,45%
Depuis la création (10/02/2022)	9,93%
Volatilité 1 an	6,56%
Perte maximale* 1 an	-13,81%
Exposition aux actifs risqués**	66,52%

PERFORMANCES NETTES¹ CALENDAIRES

2024	7,75%
2023	11,69%
2022	na

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

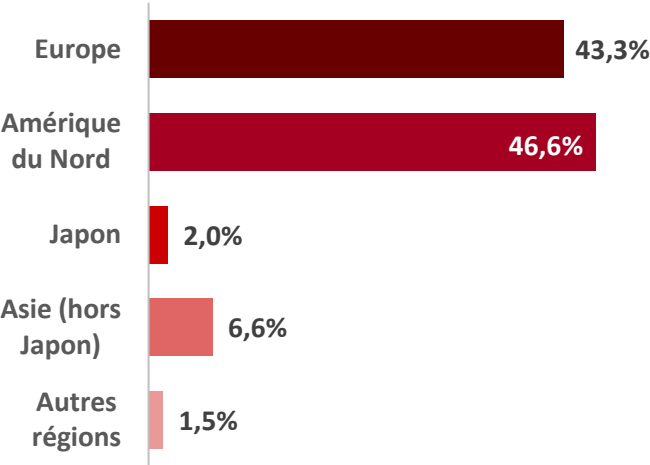
*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

**Les actifs risqués sont les actions et les obligations spéculatives

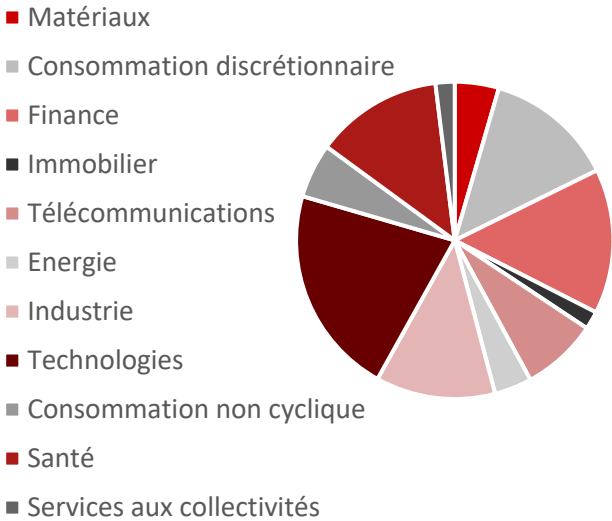
10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	40,0%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	9,2%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	7,6%
Comgest Renaissance Europe C	Europe	4,2%
Robeco QI Glb Dev 3D Enh Idx Eqs D €	International	3,9%
Janus Henderson Hrzn PanEurpSmrComs A2€	Europe	3,6%
Janus Henderson Hrzn Glb SC A2 HEUR	International	3,5%
Sycoyield 2030 RC	International	3,2%
Varenne Valeur A EUR Acc	International	3,2%
R-co Valor F EUR	International	3,2%

RÉPARTITION DE LA POCHÉ ACTIONS
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DE LA POCHÉ ACTIONS
PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ



COMMENTAIRE DE GESTION

Au terme du premier semestre, les apparences ont pu être trompeuses : le monde a connu des bouleversements majeurs alors que les marchés progressaient légèrement. Les États-Unis ont initié une redéfinition de l'ordre mondial établi depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale, dans un contexte géopolitique tendu. Ce changement remet en question les dépendances traditionnelles : l'Europe comptait sur les Américains pour sa défense, sur les Russes pour son énergie, et sur les Chinois pour sa production de biens industriels. Dans ce contexte, l'indice mondial des actions, le MSCI World exprimé en euros, a progressé de 0,6 % en juin. L'indice américain S&P 500 exprimé en euros a enregistré une hausse de 1,3 %, tandis que l'Eurostoxx 50, représentant les actions européennes, a reculé de -1,2 %.

En parallèle, le retrait progressif des États-Unis de leur rôle de "gendarme du monde" a fragilisé l'Ukraine et mis l'OTAN face à ses responsabilités. La Russie, isolée et sanctionnée, peine à soutenir ses alliés comme la Syrie et l'Iran. La Chine, quant à elle, affaiblie par sa crise immobilière, doit trouver de nouveaux débouchés pour ses produits bon marché, l'accès au marché américain étant désormais restreint.

À ces dynamiques s'ajoutent des tensions accrues au Moyen-Orient, un conflit ouvert entre Israël et l'Iran, un net ralentissement de l'économie mondiale, ainsi que des inquiétudes croissantes sur l'endettement public en Occident. Ce contexte formait un cocktail potentiellement explosif pour les marchés. Pourtant, malgré une hausse de la volatilité, les marchés financiers ont globalement résisté, certains atteignant même de nouveaux sommets historiques.

La résilience des marchés s'explique par une conjoncture mondiale certes ralentie, mais loin d'être catastrophique. Le PIB mondial continue de croître modestement. Aux États-Unis, malgré un ralentissement plus marqué que prévu, le marché de l'emploi reste solide et les espoirs sont nourris par le plan de dépenses publiques de Trump. En Europe, les perspectives économiques, bien que faibles, ont été légèrement revues à la hausse. La baisse des taux de la BCE, les efforts en matière de défense européenne, et le plan de relance massif en Allemagne contribuent à un climat d'optimisme relatif.

Les marchés considèrent désormais les volte-face de Trump comme une stratégie de négociation, transformant ses annonces en opportunités d'achat. En cas de dégradation de la situation, les investisseurs comptent sur une baisse rapide des taux par la Fed, qui dispose encore de marges de manœuvre.

Au second semestre, les droits de douane, le chômage américain et la dette publique seront des enjeux majeurs pour l'économie mondiale. La dette fédérale américaine pourrait avoir plus que doublé entre 2017 et 2030, alimentant les inquiétudes des marchés. En Europe, la France inquiète particulièrement, avec une situation politique instable et des finances publiques dégradées.

Enfin, les banques centrales seront clés au second semestre : la BCE semble proche de son objectif, tandis que la Fed pourrait baisser ses taux en fin d'année si l'inflation le permet. La dépréciation du dollar face à l'euro et les mesures de soutien attendues de la Banque centrale chinoise seront également à surveiller de près.

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « **GWS Conviction** » est destinée aux Souscripteurs à la recherche d'une gestion dynamique de leur épargne investie, de potentielles plus-values à long terme sur un horizon d'investissement minimum recommandé de huit (8) ans, pouvant engendrer un risque de perte en capital très élevé voire total et n'impliquant pas une garantie de l'épargne investie.

Elle cherche à répartir l'épargne investie entre plusieurs classes d'actifs en fonction des conditions de marché. Pour ce faire, cette orientation de gestion « **GWS Conviction** » exposera l'épargne investie du Souscripteur à une sélection de supports en unités de compte composée à 100 % d'organismes de placement collectif (OPC) de type monétaire, obligataire et action.

La part de l'épargne investie en OPC de type action et/ou en OPC de type obligation spéculative sera de 30 % minimum et pourra aller jusqu'à 100 % maximum.

Le solde de 0 % minimum et 70 % maximum sera investi dans des OPC de type obligataire et/ou monétaire.

Principaux risques : Risque actions, risque crédit, risque de taux, risque de contrepartie, risque de liquidité.

INFORMATIONS IMPORTANTES

1 Les performances de l'orientation de gestion sont nettes de frais de gestion du contrat d'assurance vie et de frais au titre de la gestion pilotée (frais prélevés trimestriellement) et nettes de frais de gestion propres aux supports en unités de compte, avant prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. 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 leur valeur qu'il ne garantit pas. Frais de gestion des supports en Unités de Compte : Veuillez vous reporter aux prospectus des organismes de placement collectif (OPC) disponibles sur les sites internet des sociétés de gestion correspondantes. Tout investissement (par versement ou par arbitrage) sur les supports en unités de compte (Actions) sont soumis à la Taxe sur les Transactions Financières. Ils feront l'objet d'un prélèvement complémentaire du montant investi sur lesdits supports en unités de compte selon la fiscalité applicable, tel qu'indiqué dans les CG.

Eléments constituant l'orientation de gestion théorique en fin de mois incluant la dérive de marché et représentant l'orientation de gestion cible de référence pour le gestionnaire. L'orientation du client peut donc s'en écarter, parfois sensiblement s'agissant de la composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : changement d'orientation de gestion, versements/rachats, Document à destination des non professionnels et professionnels au sens de la réglementation Marchés d'Instruments Financiers. Pour plus d'informations sur les contrats Altaprofits Vie [2071 (run-off) et N2071 N2072] et Altaprofits Vie Capitalisation [2171 (run-off) et N2171], veuillez consulter les Conditions Générales disponibles auprès de Generali Vie.

Les informations contenues dans le présent document relatives aux produits, et services fournis par Generali Wealth Solutions sont publiées à titre purement indicatif. Par ailleurs, elles ne constituent ni en totalité, ni en partie un service de conseil en investissement, et ne constituent ni une offre, ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts, actions ou autres participations dans les produits d'investissement ou services d'investissement présentés. Elles ne sont pas liées ni destinées à constituer la conclusion d'aucun contrat ou engagement. Les opinions et positions exprimées dans cette présentation ne représentent que le jugement de Generali Wealth Solutions et peuvent être soumis à tout changement sans préavis. Ce document ne constitue en aucun cas la recommandation d'une stratégie, ni un conseil d'investissement. Les informations contenues dans ce document sont régulièrement mises à jour par Generali Wealth Solutions qui n'assume aucune responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions et de pertes ou dommages résultant de l'utilisation de ces informations à d'autres fins que celles pour lesquelles elles sont prévues. Avant toute souscription, le client devra lire attentivement le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI), qui doit lui être soumis avant toute souscription ainsi que le prospectus des OPC servant de supports en unités de compte. Ces documents sont disponibles sur les sites internet des sociétés de gestion concernées. Generali Wealth Solutions est une société de gestion agréée par l'AMF le 28/10/2020 filiale à 100 % de Generali Vie.

Pour toutes questions, veuillez vous rapprocher
de votre interlocuteur Generali.

Suivez nous sur
<https://generali-patrimoine.fr/generali-wealth-solutions>

CONTRATS D'ASSURANCE VIE :

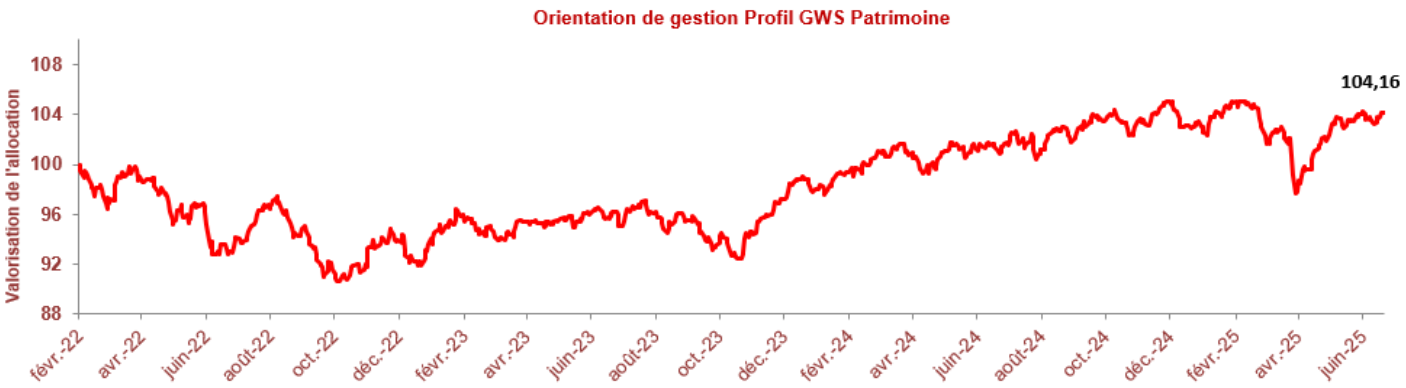
- **Altaprofits Vie**
2071 (run-off) et N2071 N2072
- **Altaprofits Capitalisation**
2171 (run-off) et N2171



Recommandé par votre épargne

La gestion pilotée est l'un des modes de gestion des contrats Altaprofits Vie [2071 (run-off) et N2071 N2072] et Altaprofits Vie Capitalisation [2171 (run-off) et N2171], géré par Generali Vie sur les conseils de Generali Wealth Solutions (GWS). A ce titre, GWS fournit à Generali Vie les éléments constitutifs de ce reporting mensuel (principales orientations de gestion, performances, positionnement de l'allocation...).

HISTORIQUE DE PERFORMANCES NETTES DE FRAIS¹ (en base 100 du 10/02/2022 au 30/06/2025)



PERFORMANCES MENSUELLES NETTES 2025¹ (%)

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,65	-0,15	-2,78	-0,20	2,03	0,59						

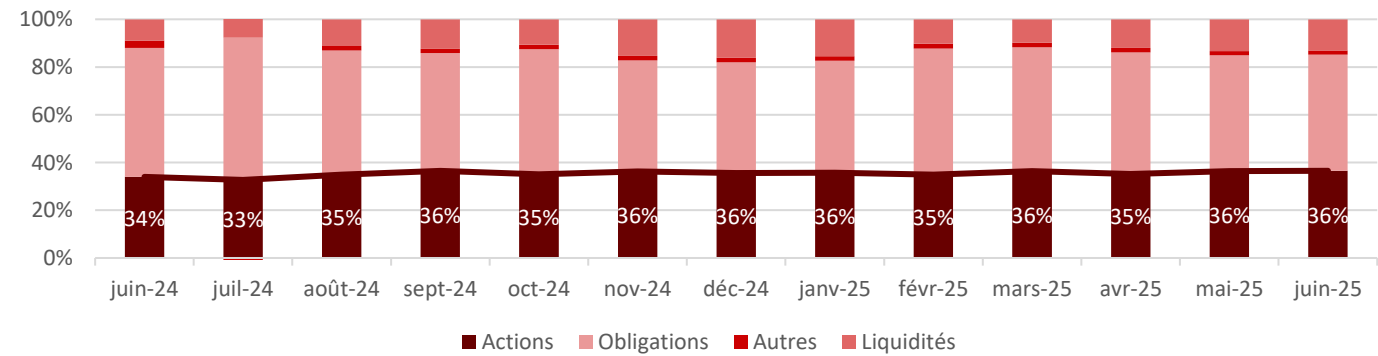
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES¹ ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	1,08%
1 an	2,92%
Depuis la création (10/02/2022)	4,16%
Volatilité 1 an	4,41%
Perte maximale* 1 an	-7,38%
Exposition aux actifs risqués**	39,59%

PERFORMANCES NETTES¹ CALENDAIRES

2024	4,32%
2023	7,52%
2022	na

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

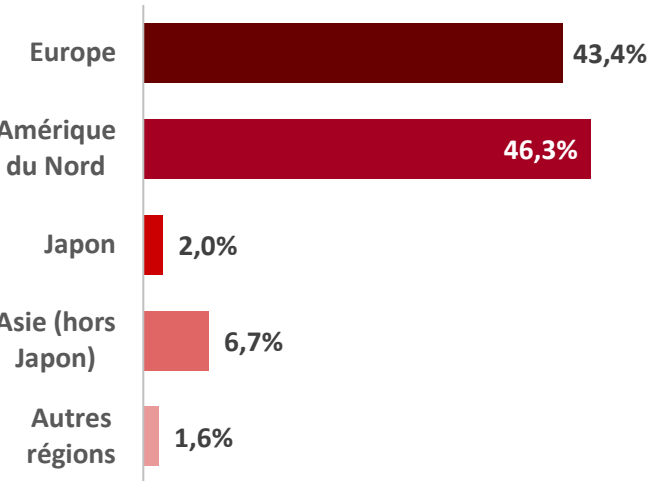
*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

**Les actifs risqués sont les actions et les obligations spéculatives

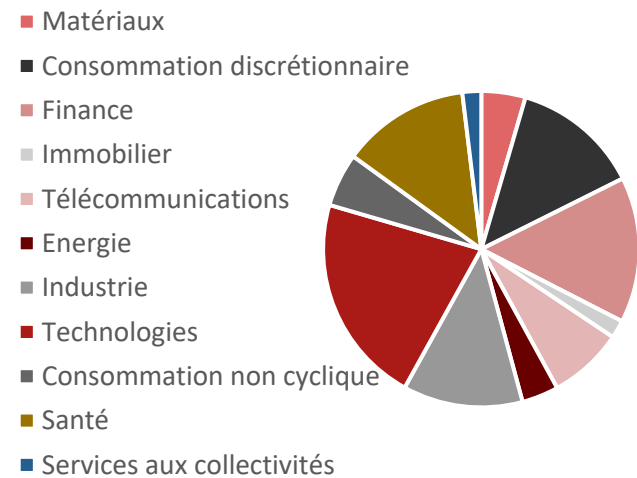
10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	20,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	12,2%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,8%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	7,8%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	6,1%
Generali IS Euro Short Term Bond DX	Europe	5,8%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	5,1%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,9%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	4,2%
Generali Trésorerie ISR B	Europe	3,2%

RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS
PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ



COMMENTAIRE DE GESTION

Au terme du premier semestre, les apparences ont pu être trompeuses : le monde a connu des bouleversements majeurs alors que les marchés progressaient légèrement. Les États-Unis ont initié une redéfinition de l'ordre mondial établi depuis la fin de la Seconde Guerre mondiale, dans un contexte géopolitique tendu. Ce changement remet en question les dépendances traditionnelles : l'Europe comptait sur les Américains pour sa défense, sur les Russes pour son énergie, et sur les Chinois pour sa production de biens industriels. Dans ce contexte, l'indice mondial des actions, le MSCI World exprimé en euros, a progressé de 0,6 % en juin. L'indice américain S&P 500 exprimé en euros a enregistré une hausse de 1,3 %, tandis que l'Eurostoxx 50, représentant les actions européennes, a reculé de -1,2 %.

En parallèle, le retrait progressif des États-Unis de leur rôle de "gendarme du monde" a fragilisé l'Ukraine et mis l'OTAN face à ses responsabilités. La Russie, isolée et sanctionnée, peine à soutenir ses alliés comme la Syrie et l'Iran. La Chine, quant à elle, affaiblie par sa crise immobilière, doit trouver de nouveaux débouchés pour ses produits bon marché, l'accès au marché américain étant désormais restreint.

À ces dynamiques s'ajoutent des tensions accrues au Moyen-Orient, un conflit ouvert entre Israël et l'Iran, un net ralentissement de l'économie mondiale, ainsi que des inquiétudes croissantes sur l'endettement public en Occident. Ce contexte formait un cocktail potentiellement explosif pour les marchés. Pourtant, malgré une hausse de la volatilité, les marchés financiers ont globalement résisté, certains atteignant même de nouveaux sommets historiques.

La résilience des marchés s'explique par une conjoncture mondiale certes ralentie, mais loin d'être catastrophique. Le PIB mondial continue de croître modestement. Aux États-Unis, malgré un ralentissement plus marqué que prévu, le marché de l'emploi reste solide et les espoirs sont nourris par le plan de dépenses publiques de Trump. En Europe, les perspectives économiques, bien que faibles, ont été légèrement revues à la hausse. La baisse des taux de la BCE, les efforts en matière de défense européenne, et le plan de relance massif en Allemagne contribuent à un climat d'optimisme relatif.

Les marchés considèrent désormais les volte-face de Trump comme une stratégie de négociation, transformant ses annonces en opportunités d'achat. En cas de dégradation de la situation, les investisseurs comptent sur une baisse rapide des taux par la Fed, qui dispose encore de marges de manœuvre.

Au second semestre, les droits de douane, le chômage américain et la dette publique seront des enjeux majeurs pour l'économie mondiale. La dette fédérale américaine pourrait avoir plus que doublé entre 2017 et 2030, alimentant les inquiétudes des marchés. En Europe, la France inquiète particulièrement, avec une situation politique instable et des finances publiques dégradées.

Enfin, les banques centrales seront clés au second semestre : la BCE semble proche de son objectif, tandis que la Fed pourrait baisser ses taux en fin d'année si l'inflation le permet. La dépréciation du dollar face à l'euro et les mesures de soutien attendues de la Banque centrale chinoise seront également à surveiller de près.

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « **GWS Patrimoine** » est destinée aux Souscripteurs à la recherche d'une diversification de leur épargne investie sur un horizon d'investissement minimum recommandé de cinq (5) ans, pouvant engendrer un risque de perte en capital important et n'impliquant pas une garantie de l'épargne investie.

Elle cherche à répartir l'épargne investie entre plusieurs classes d'actifs en fonction des conditions de marché. Pour ce faire, cette orientation de gestion « **GWS Patrimoine** » exposera l'épargne investie du Souscripteur à une sélection de supports en unités de compte composée à 100 % d'organismes de placement collectif (OPC) de type monétaire, obligataire et action.

La part de l'épargne investie en OPC de type action et/ou en OPC de type obligation spéculative sera de 0 % minimum et ne pourra pas excéder 70 % maximum.

Le solde de 30 % minimum et 100 % maximum sera investi dans des OPC de type obligataire et/ou monétaire.

Principaux risques: Risque actions, risque crédit, risque de taux, risque de contrepartie, risque de liquidité.

INFORMATIONS IMPORTANTES

1 Les performances de l'orientation de gestion sont nettes de frais de gestion du contrat d'assurance vie et de frais au titre de la gestion pilotée (frais prélevés trimestriellement) et nettes de frais de gestion propres aux supports en unités de compte, avant prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. 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 leur valeur qu'il ne garantit pas. Frais de gestion des supports en Unités de Compte : Veuillez vous reporter aux prospectus des organismes de placement collectif (OPC) disponibles sur les sites internet des sociétés de gestion correspondantes. Tout investissement (par versement ou par arbitrage) sur les supports en unités de compte (Actions) sont soumis à la Taxe sur les Transactions Financières. Ils feront l'objet d'un prélèvement complémentaire du montant investi sur lesdits supports en unités de compte selon la fiscalité applicable, tel qu'indiqué dans les CG.

Eléments constituant l'orientation de gestion théorique en fin de mois incluant la dérive de marché et représentant l'orientation de gestion cible de référence pour le gestionnaire. L'orientation du client peut donc s'en écarter, parfois sensiblement s'agissant de la composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : changement d'orientation de gestion, versements/rachats, ... Document à destination des non professionnels et professionnels au sens de la réglementation Marchés d'Instruments Financiers. Pour plus d'informations sur les contrats Altaprofits Vie [2071 (run-off) et N2071 N2072] et Altaprofits Vie Capitalisation [2171 (run-off) et N2171], veuillez consulter les Conditions Générales disponibles auprès de Generali Vie.

Les informations contenues dans le présent document relatives aux produits, et services fournis par Generali Wealth Solutions sont publiées à titre purement indicatif. Par ailleurs, elles ne constituent ni en totalité, ni en partie un service de conseil en investissement, et ne constituent ni une offre, ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts, actions ou autres participations dans les produits d'investissement ou services d'investissement présentés. Elles ne sont pas liées ni destinées à constituer la conclusion d'aucun contrat ou engagement. Les opinions et positions exprimées dans cette présentation ne représentent que le jugement de Generali Wealth Solutions et peuvent être soumis à tout changement sans préavis. Ce document ne constitue en aucun cas la recommandation d'une stratégie, ni un conseil d'investissement. Les informations contenues dans ce document sont régulièrement mises à jour par Generali Wealth Solutions qui n'assume aucune responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions et de pertes ou dommages résultant de l'utilisation de ces informations à d'autres fins que celles pour lesquelles elles sont prévues. Avant toute souscription, le client devra lire attentivement le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI), qui doit lui être soumis avant toute souscription ainsi que le prospectus des OPC servant de supports en unités de compte. Ces documents sont disponibles sur les sites internet des sociétés de gestion concernées. Generali Wealth Solutions est une société de gestion agréée par l'AMF le 28/10/2020 filiale à 100 % de Generali Vie.

Pour toutes questions, veuillez vous rapprocher
de votre interlocuteur Generali.

Suivez nous sur
<https://generali-patrimoine.fr/generali-wealth-solutions>