

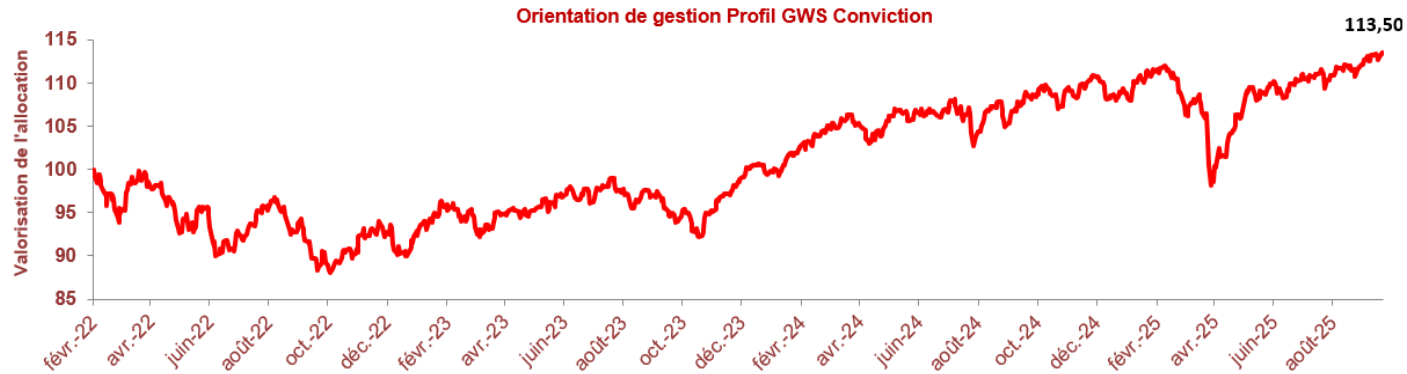
CONTRATS D'ASSURANCE VIE :



- **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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 10/02/2022 au 30/09/2025)



PERFORMANCES MENSUELLES NETTES 2025<sup>1</sup> (%)

| janv. | fév.  | mars  | avril | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. |
|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|
| 2,81  | -0,82 | -4,21 | -1,10 | 3,92 | 1,07 | 1,01  | 0,39 | 1,81  |      |      |      |

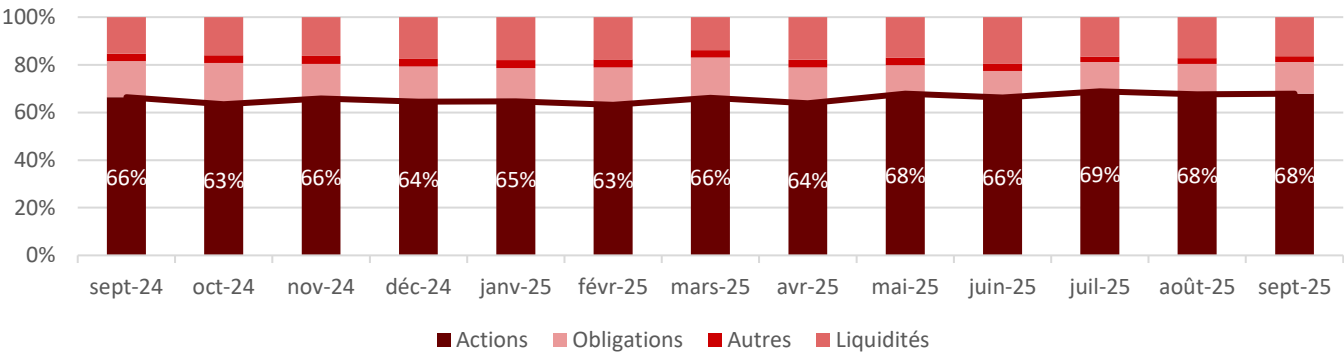
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| YTD                             | 4,74%   |
| 1 an                            | 4,58%   |
| 3 ans                           | 27,93%  |
| Depuis la création (10/02/2022) | 13,50%  |
| Volatilité 1 an                 | 6,59%   |
| Perte maximale* 1 an            | -13,81% |
| Exposition aux actifs risqués** | 68,51%  |

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> 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.

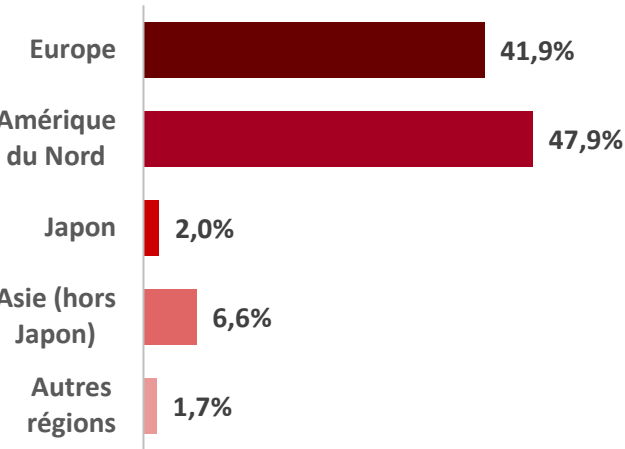
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

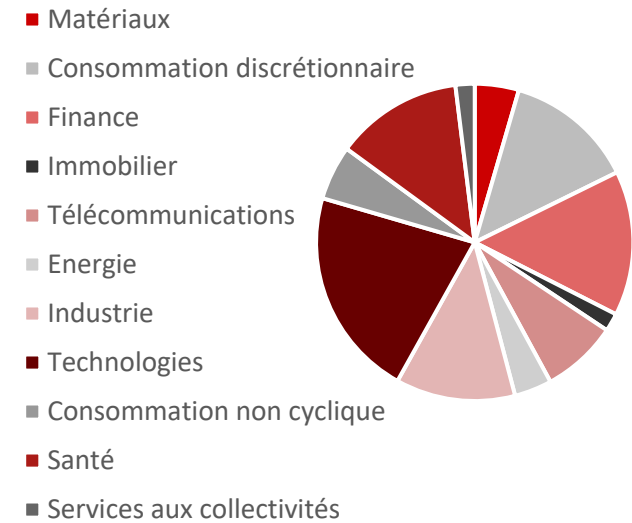
10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

| Nom                                     | Zone géographique | Poids |
|---|-------------------|-------|
| GWS Allocation Tactique C               | International     | 40,0% |
| JPM America Equity A (acc) EURH         | Etats-Unis        | 9,5%  |
| Sycomore Sélection Responsable R        | Europe            | 7,5%  |
| Robeco QI Glb Dev 3D Enh Idx Eqs D €    | International     | 5,3%  |
| Janus Henderson Hrzn PanEurpSmrComs A2€ | Europe            | 3,8%  |
| Janus Henderson Hrzn Glb SC A2 HEUR     | International     | 3,6%  |
| Robeco QI Em Mkts 3D Active Eqs F €     | Pays Emergents    | 3,2%  |
| Comgest Monde C                         | International     | 3,1%  |
| Comgest Renaissance Europe C            | Europe            | 2,8%  |
| Sycoyield 2030 RC                       | International     | 2,6%  |

RÉPARTITION DE LA POCHES ACTIONS  
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DE LA POCHES ACTIONS  
PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ



COMMENTAIRE DE GESTION

En 1992, James Carville a marqué la campagne de Bill Clinton avec le slogan « It's the economy, stupid », soulignant l'importance des enjeux économiques dans les élections. Aujourd'hui, cette logique s'élargit : Christine Lagarde évoque une « géoéconomie » influençant la politique monétaire, dans un monde où économie, géopolitique et stratégies globales s'entremêlent. Malgré une conjoncture tendue, les marchés ont progressé en septembre, soutenus par des prévisions de croissance légèrement revues à la hausse et par les anticipations de baisses de taux des banques centrales. Dans ce contexte, l'indice mondial des actions, le MSCI World exprimé en euros, a progressé de 2,6% en septembre. L'indice américain S&P 500 a enregistré une hausse de 3 %, tandis que l'Eurostoxx 50, représentant les actions européennes, a progressé de 3,3%.

Le principal événement du mois a été la reprise attendue de la dynamique de baisse des taux aux États-Unis, dans un contexte de ralentissement économique, notamment sur le marché de l'emploi. Bien que cette décision ait été largement anticipée par les marchés, l'incertitude demeure quant à l'ampleur et au rythme des futures actions de la Fed, avec des prévisions de six baisses de taux d'ici fin 2026, jugées pour l'instant ambitieuses.

La Fed devrait poursuivre les baisses de taux malgré une inflation toujours persistante, renforcée par l'impact attendu des droits de douane sur les prix. Si l'économie américaine montre des signes de faiblesse, en dehors du secteur très dynamique de l'intelligence artificielle, les tensions sur l'emploi et les incertitudes autour de la consommation renforcent la nécessité d'un soutien monétaire. À cela s'ajoute la menace d'un « shutdown » lié à l'impasse sur le relèvement du plafond de la dette. Bien que ce type de blocage ait historiquement eu peu d'impact durable sur les marchés, la rigidité actuelle des positions politiques pourrait cette fois peser davantage sur le moral des ménages et la dynamique économique à court terme.

En Europe, la situation économique reste globalement stable, bien que le secteur manufacturier demeure un point de fragilité. En France, l'impasse politique devrait se poursuivre, rendant difficile l'élaboration d'un budget ambitieux et laissant présager une pression fiscale accrue. Malgré ces incertitudes, les marchés semblent bien intégrer ces risques. Par ailleurs, le plan de relance allemand attendu dans les prochains mois pourrait offrir un soutien à l'économie de la zone euro, atténuant partiellement les tensions et contribuant à une dynamique plus favorable à moyen terme.

L'inflation, bien que toujours résiliente, semble désormais sous contrôle, ouvrant la voie à un nouvel assouplissement de la politique monétaire. Toutefois, l'essentiel du travail ayant déjà été accompli, l'action de la BCE devrait rester limitée dans les mois à venir.

## 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

**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>

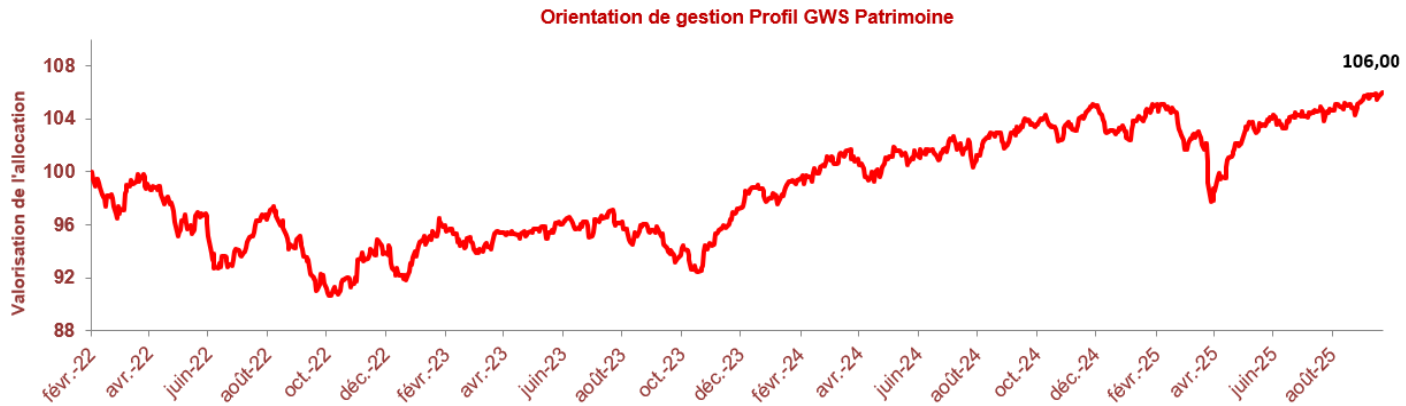
**CONTRATS D'ASSURANCE VIE :**

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

 **Altaprofits**  
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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 10/02/2022 au 30/09/2025)



PERFORMANCES MENSUELLES NETTES 2025<sup>1</sup> (%)

| janv. | fév.  | mars  | avril | mai  | juin | juil. | août | sept. | oct. | nov. | déc. |
|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|------|------|------|
| 1,65  | -0,15 | -2,78 | -0,20 | 2,03 | 0,59 | 0,49  | 0,14 | 1,12  |      |      |      |

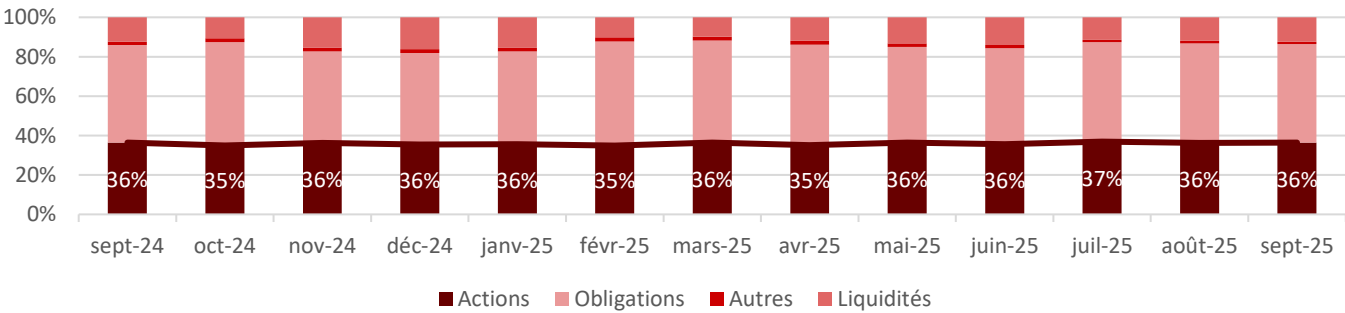
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| YTD                             | 2,87%  |
| 1 an                            | 2,08%  |
| 3 ans                           | 16,32% |
| Depuis la création (10/02/2022) | 6,00%  |
| Volatilité 1 an                 | 4,29%  |
| Perte maximale* 1 an            | -7,38% |
| Exposition aux actifs risqués** | 40,31% |

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> 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

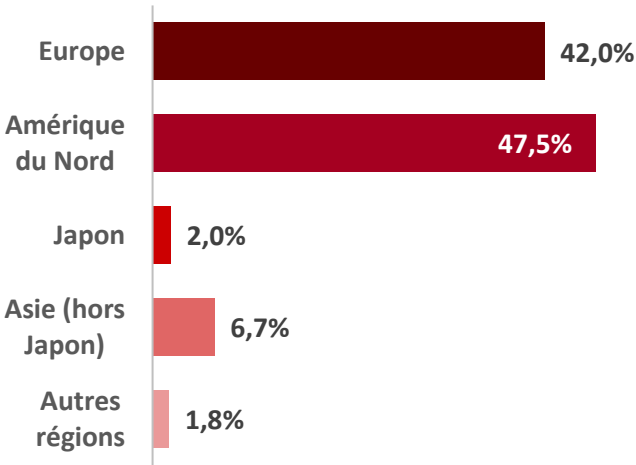
\*\*Les actifs risqués sont les actions et les obligations spéculatives



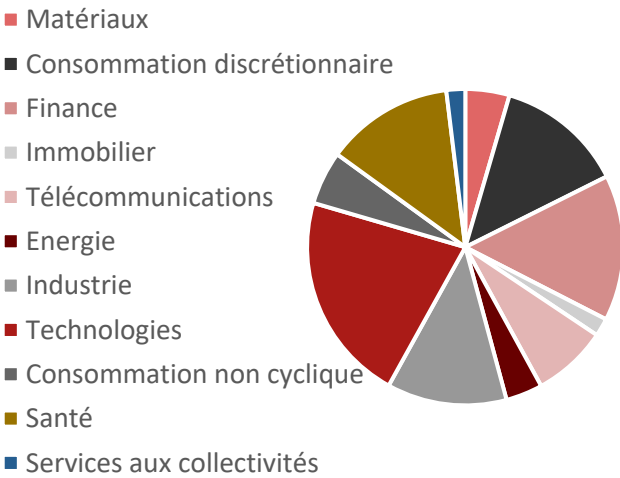
10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

| Nom                                   | Zone géographique | Poids |
|---------------------------------------|-------------------|-------|
| GWS Allocation Tactique C             | International     | 20,0% |
| Generali IS Euro Bond DX              | Europe            | 12,4% |
| HSBC Euro Gvt Bond Fund HC            | Europe            | 9,0%  |
| Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR | Etats-Unis        | 6,2%  |
| DNCA Invest Alpha Bonds B EUR         | International     | 6,0%  |
| Generali IS Euro Short Term Bond DX   | Europe            | 5,5%  |
| JPM America Equity A (acc) EURH       | Etats-Unis        | 5,3%  |
| Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc    | International     | 5,0%  |
| Sycomore Sélection Responsable R      | Europe            | 4,2%  |
| Scoyield 2030 RC                      | International     | 3,7%  |

RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS  
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS  
PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ



COMMENTAIRE DE GESTION

En 1992, James Carville a marqué la campagne de Bill Clinton avec le slogan « It's the economy, stupid », soulignant l'importance des enjeux économiques dans les élections. Aujourd'hui, cette logique s'élargit : Christine Lagarde évoque une « géoéconomie » influençant la politique monétaire, dans un monde où économie, géopolitique et stratégies globales s'entremêlent. Malgré une conjoncture tendue, les marchés ont progressé en septembre, soutenus par des prévisions de croissance légèrement revues à la hausse et par les anticipations de baisses de taux des banques centrales. Dans ce contexte, l'indice mondial des actions, le MSCI World exprimé en euros, a progressé de 2,6% en septembre. L'indice américain S&P 500 a enregistré une hausse de 3 %, tandis que l'Eurostoxx 50, représentant les actions européennes, a progressé de 3,3%.

Le principal événement du mois a été la reprise attendue de la dynamique de baisse des taux aux États-Unis, dans un contexte de ralentissement économique, notamment sur le marché de l'emploi. Bien que cette décision ait été largement anticipée par les marchés, l'incertitude demeure quant à l'ampleur et au rythme des futures actions de la Fed, avec des prévisions de six baisses de taux d'ici fin 2026, jugées pour l'instant ambitieuses.

La Fed devrait poursuivre les baisses de taux malgré une inflation toujours persistante, renforcée par l'impact attendu des droits de douane sur les prix. Si l'économie américaine montre des signes de faiblesse, en dehors du secteur très dynamique de l'intelligence artificielle, les tensions sur l'emploi et les incertitudes autour de la consommation renforcent la nécessité d'un soutien monétaire. À cela s'ajoute la menace d'un « shutdown » lié à l'impasse sur le relèvement du plafond de la dette. Bien que ce type de blocage ait historiquement eu peu d'impact durable sur les marchés, la rigidité actuelle des positions politiques pourrait cette fois peser davantage sur le moral des ménages et la dynamique économique à court terme.

En Europe, la situation économique reste globalement stable, bien que le secteur manufacturier demeure un point de fragilité. En France, l'impasse politique devrait se poursuivre, rendant difficile l'élaboration d'un budget ambitieux et laissant présager une pression fiscale accrue. Malgré ces incertitudes, les marchés semblent bien intégrer ces risques. Par ailleurs, le plan de relance allemand attendu dans les prochains mois pourrait offrir un soutien à l'économie de la zone euro, atténuant partiellement les tensions et contribuant à une dynamique plus favorable à moyen terme.

L'inflation, bien que toujours résiliente, semble désormais sous contrôle, ouvrant la voie à un nouvel assouplissement de la politique monétaire. Toutefois, l'essentiel du travail ayant déjà été accompli, l'action de la BCE devrait rester limitée dans les mois à venir.

## 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

**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>