

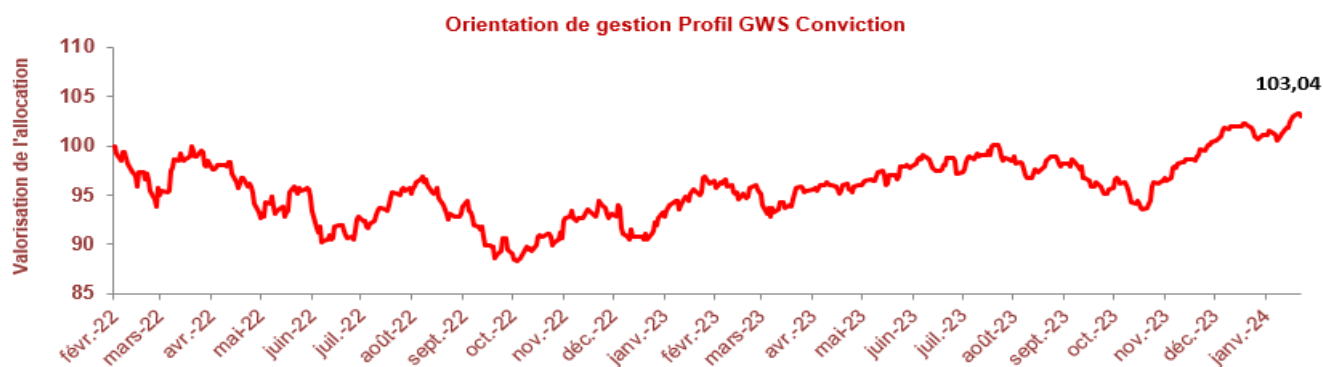
**CONTRATS D'ASSURANCE VIE :**



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

La gestion pilotée est l'un des modes de gestion des contrats Altoprofits Vie [2071 (run-off) et N2071 N2072] et Altoprofits 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 31/01/2024)



**PERFORMANCES MENSUELLES NETTES 2024<sup>1</sup> (%)**

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
0,88											

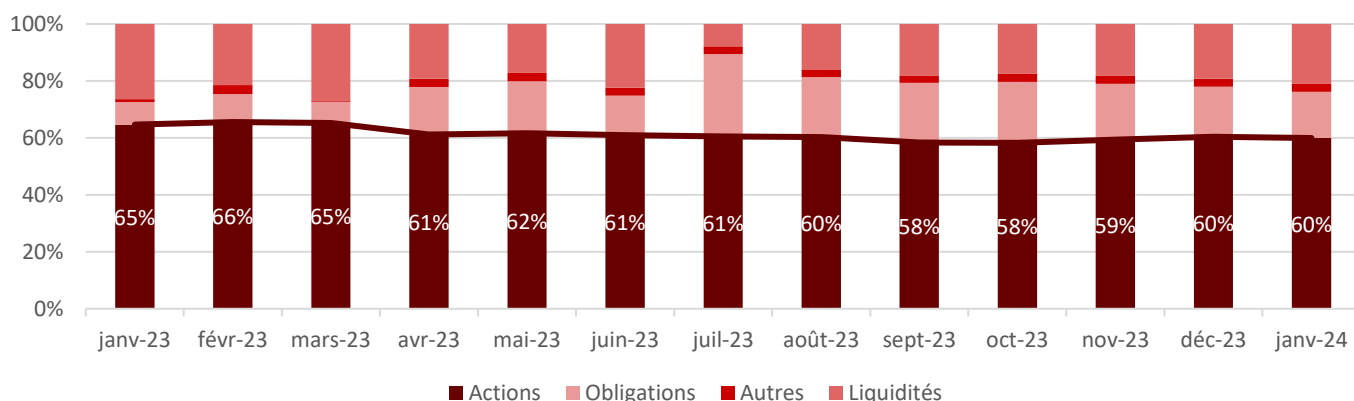
**PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE**

YTD	0,88%
1 an	8,44%
Depuis la création (10/02/2022)	3,04%
Volatilité 1 an	9,39%
Perte maximale* 1 an	-6,65%
Exposition aux actifs risqués**	61,45%

**PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDRAIRES**

2023	12,96%
2022	na

**ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS**



**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

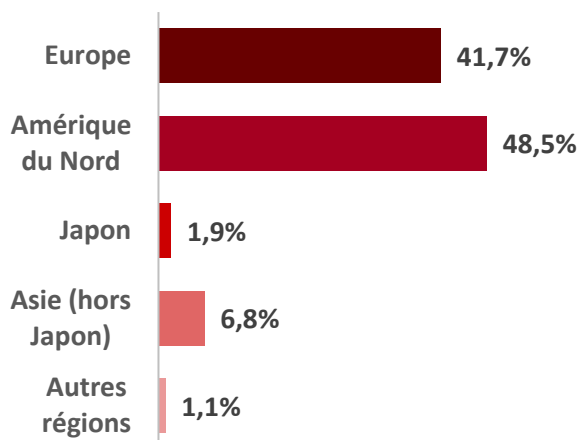
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

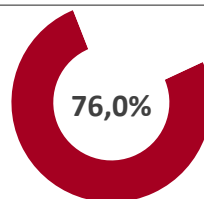
## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	40,0%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	9,6%
Lazard Equity SRI PC EUR	Europe	8,3%
Comgest Renaissance Europe C	Europe	5,1%
Robeco QI Glb Dev Sust Enh Idx Eqs D €	International	4,1%
Comgest Monde C	International	3,2%
Varenne Valeur A EUR Acc	International	2,5%
R-co Valor F EUR	International	2,5%
First Eagle Amundi International AHE-C	International	2,5%
M Convertibles SRI AC	Europe	2,5%

## RÉPARTITION DE LA POCHÉ ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## SUPPORTS EN UNITÉS DE COMPTE REpondant à des critères ESG<sup>2</sup>



## COMMENTAIRE DE GESTION

2024 a commencé comme 2023 avait terminé : les marchés d'actions ont continué de performer légèrement en janvier, tirés par des statistiques économiques toujours globalement médiocres mais rassurantes quant à l'état de santé de l'économie, et par des perspectives de baisses de taux des Banques centrales en 2024. Les valeurs de croissance ont poursuivi leur surperformance, portées par le secteur du luxe en Europe, LVMH en tête, et par le segment technologique aux États-Unis. L'indice des actions mondiales, le MSCI World, exprimé en euros, a progressé de 3,1% sur le mois, le S&P 500, l'indice des actions américaines, affiche une progression de 3,6% et l'indice européen, Eurostoxx 50 a connu une hausse de 2,8%. La conjoncture mondiale continue de montrer un message ambivalent. D'un côté, elle présente toujours des perspectives moroses à court terme, avec cependant quelques signes de légère amélioration du côté de l'Europe. De l'autre côté, les investisseurs sont rassurés de cette situation assez molle, pour laisser l'inflation ralentir mais suffisamment pour éviter une contraction notable de l'activité.

Les Banques centrales, bien qu'en passe de gagner leur combat contre l'inflation, ont été obligées de tempérer ces dernières semaines les attentes de baisses de taux des marchés. Comme nous l'avions mentionné le mois dernier, ces attentes étaient très agressives et on devrait désormais s'acheminer vers des baisses de taux directeurs autour du second semestre 2024. Ces relatives déceptions pour les opérateurs ont généré sur le mois de la volatilité sur les marchés de taux d'intérêts et de légères tensions sur les principaux taux des obligations.

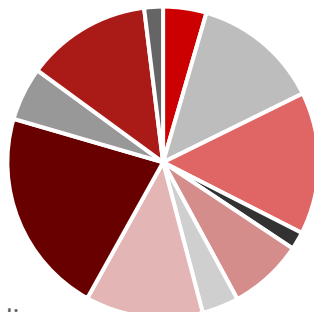
Sur le front des entreprises, les publications des résultats pour le quatrième trimestre ont débuté. Une nouvelle fois, les résultats de LVMH ont été exceptionnels, la société dégageant sur l'année 2023 un bénéfice record de 15 milliards d'euros. Et que dire des annonces d'Alphabet, maison mère de Google, et de Microsoft ? Les deux sociétés ont publié des bénéfices records pour le seul 4ème trimestre 2023 : respectivement 20 et 22 milliards de dollars. Microsoft représente donc aujourd'hui 3000 milliards de capitalisation boursière, et génère un bénéfice annuel de plus de 70 milliards de dollars, soit autant que la capitalisation boursière totale des 40 valeurs de l'indice français CAC 40 et presque la moitié des résultats de l'ensemble de l'indice. La valeur boursière de Microsoft est aujourd'hui supérieure au PIB de la France (2500 milliards de dollars), pourtant sixième puissance mondiale. Cela donne le vertige, et voir des sociétés devenir aussi puissantes que des Etats posera assurément question dans les années à venir.

Dans l'ensemble, seul un petit nombre d'entreprises ont publié, ce qui rend les conclusions, pour l'instant, peu significatives. Les premières tendances indiquent une faiblesse de l'activité avec des chiffres d'affaires décevants de part et d'autre de l'Atlantique. Du côté des bénéficiaires, les entreprises américaines s'en sortent pour l'instant mieux que les sociétés européennes, mais les bénéfices sont en recul sur un an glissant.

Au cours du mois de janvier, nous n'avons fait aucun mouvement au niveau de l'allocation.

## RÉPARTITION DE LA POCHÉ ACTIONS PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ

- Matériaux
- Consommation discrétionnaire
- Finance
- Immobilier
- Télécommunications
- Energie
- Industrie
- Technologies
- Consommation non cyclique
- Santé
- Services aux collectivités



## 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 <sup>2</sup>ESG signifie environnemental, social et de gouvernance.

Éléments 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 :**



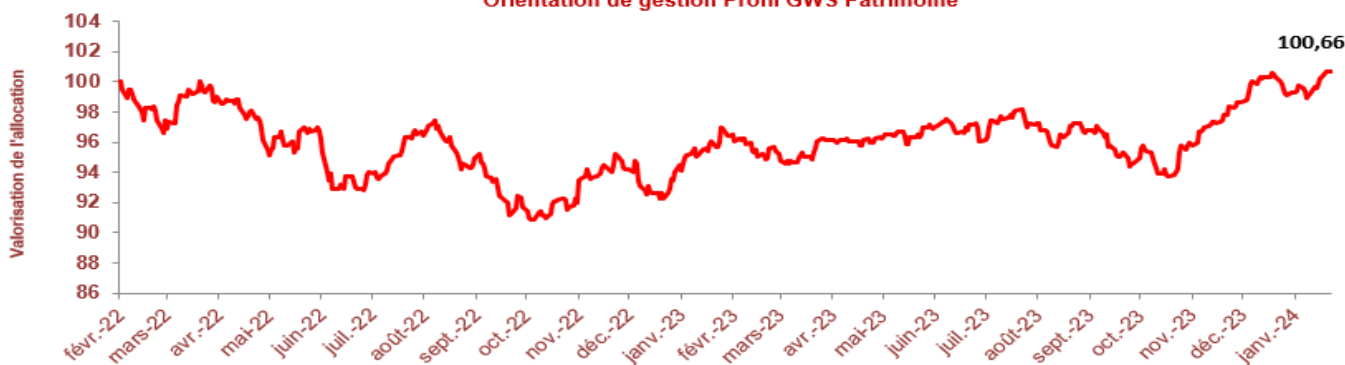
- **Altaprofits Vie**  
2071 (run-off) et N2071 N2072

- **Altaprofits Capitalisation**  
2171 (run-off) et N2171

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 31/01/2024)**

Orientation de gestion Profil GWS Patrimoine



**PERFORMANCES MENSUELLES NETTES 2024<sup>1</sup> (%)**

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
0,33											

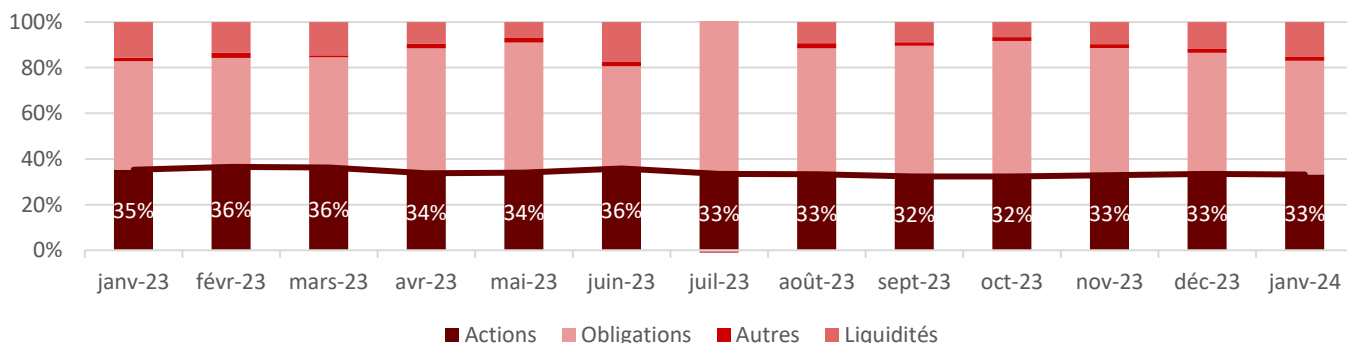
**PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE**

YTD	0,33%
1 an	5,21%
Depuis la création (10/02/2022)	0,66%
Volatilité 1 an	5,89%
Perte maximale* 1 an	-4,46%
Exposition aux actifs risqués**	36,98%

**PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDRAIRES**

2023	8,74%
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

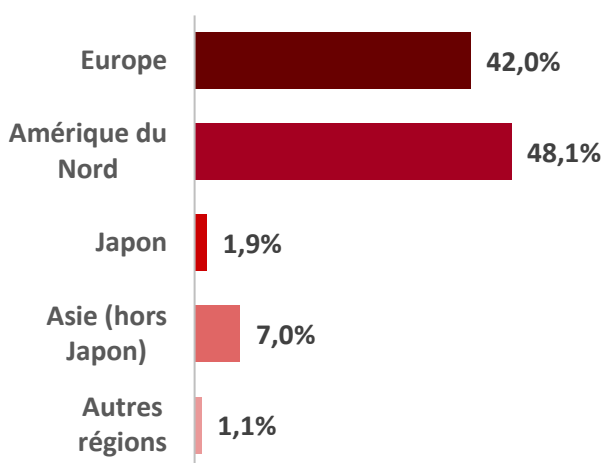
\*\*Les actifs risqués sont les actions et les obligations spéculatives



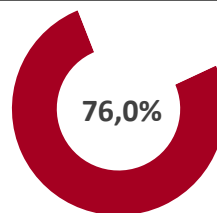
## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE

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

## RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## SUPPORTS EN UNITÉS DE COMPTE REpondant à des critères ESG<sup>2</sup>



## COMMENTAIRE DE GESTION

2024 a commencé comme 2023 avait terminé : les marchés d'actions ont continué de performer légèrement en janvier, tirés par des statistiques économiques toujours globalement médiocres mais rassurantes quant à l'état de santé de l'économie, et par des perspectives de baisses de taux des Banques centrales en 2024. Les valeurs de croissance ont poursuivi leur surperformance, portées par le secteur du luxe en Europe, LVMH en tête, et par le segment technologique aux États-Unis. L'indice des actions mondiales, le MSCI World, exprimé en euros, a progressé de 3,1% sur le mois, le S&P 500, l'indice des actions américaines, affiche une progression de 3,6% et l'indice européen, Eurostoxx 50 a connu une hausse de 2,8%. La conjoncture mondiale continue de montrer un message ambivalent. D'un côté, elle présente toujours des perspectives moroses à court terme, avec cependant quelques signes de légère amélioration du côté de l'Europe. De l'autre côté, les investisseurs sont rassurés de cette situation assez molle, pour laisser l'inflation ralentir mais suffisamment pour éviter une contraction notable de l'activité.

Les Banques centrales, bien qu'en passe de gagner leur combat contre l'inflation, ont été obligées de tempérer ces dernières semaines les attentes de baisses de taux des marchés. Comme nous l'avions mentionné le mois dernier, ces attentes étaient très agressives et on devrait désormais s'acheminer vers des baisses de taux directeurs autour du second semestre 2024. Ces relatives déceptions pour les opérateurs ont généré sur le mois de la volatilité sur les marchés de taux d'intérêts et de légères tensions sur les principaux taux des obligations.

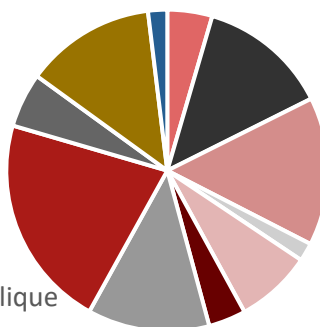
Sur le front des entreprises, les publications des résultats pour le quatrième trimestre ont débuté. Une nouvelle fois, les résultats de LVMH ont été exceptionnels, la société dégageant sur l'année 2023 un bénéfice record de 15 milliards d'euros. Et que dire des annonces d'Alphabet, maison mère de Google, et de Microsoft ? Les deux sociétés ont publié des bénéfices records pour le seul 4ème trimestre 2023 : respectivement 20 et 22 milliards de dollars. Microsoft représente donc aujourd'hui 3000 milliards de capitalisation boursière, et génère un bénéfice annuel de plus de 70 milliards de dollars, soit autant que la capitalisation boursière totale des 40 valeurs de l'indice français CAC 40 et presque la moitié des résultats de l'ensemble de l'indice. La valeur boursière de Microsoft est aujourd'hui supérieure au PIB de la France (2500 milliards de dollars), pourtant sixième puissance mondiale. Cela donne le vertige, et voir des sociétés devenir aussi puissantes que des Etats posera assurément question dans les années à venir.

Dans l'ensemble, seul un petit nombre d'entreprises ont publié, ce qui rend les conclusions, pour l'instant, peu significatives. Les premières tendances indiquent une faiblesse de l'activité avec des chiffres d'affaires décevants de part et d'autre de l'Atlantique. Du côté des bénéficiaires, les entreprises américaines s'en sortent pour l'instant mieux que les sociétés européennes, mais les bénéfices sont en recul sur un an glissant.

Au cours du mois de janvier, nous n'avons fait aucun mouvement au niveau de l'allocation.

## RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS PAR SECTEURS D'ACTIVITÉ

- Matériaux
- Consommation discrétionnaire
- Finance
- Immobilier
- Télécommunications
- Energie
- Industrie
- Technologies
- Consommation non cyclique
- Santé
- Services aux collectivités



## 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 <sup>2</sup>ESG signifie environnemental, social et de gouvernance.

Éléments 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>