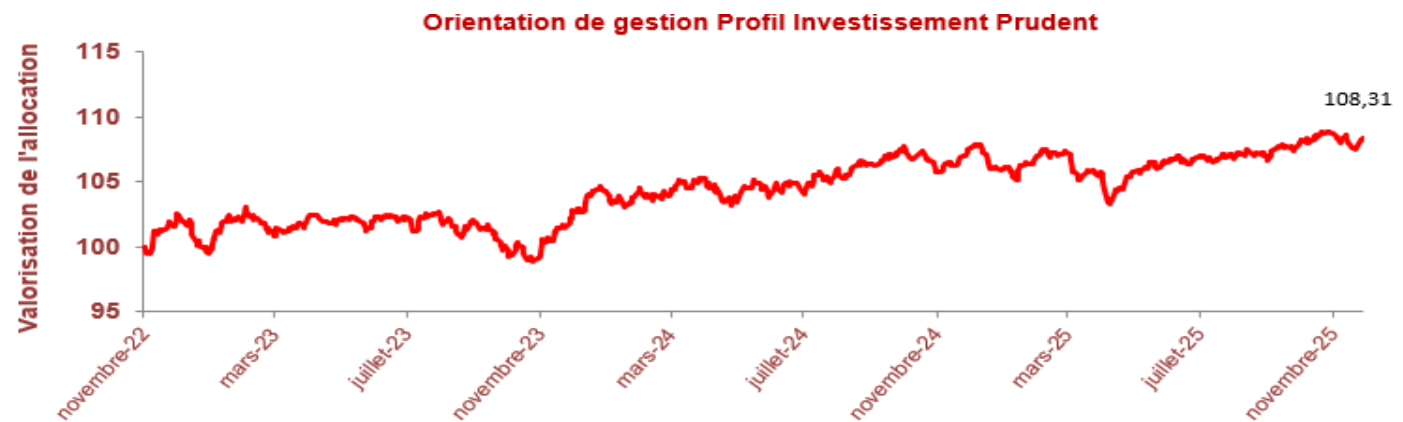


La gestion Retraite Evolutive est un mode de gestion du plan d'épargne retraite e-PER Generali Patrimoine, géré par Generali Retraite sur les conseils de Generali Wealth Solutions. Vous trouverez dans ce reporting mensuel, les principales orientations de gestion ainsi que des données chiffrées de l'orientation Profil Investissement Prudent de la Gestion Retraite Evolutive du Plan d'Epargne Retraite e-PER Generali Patrimoine. Au titre de ce mode de gestion, Generali Wealth Solutions fournit à Generali Retraite les éléments constitutifs de ce reporting.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES NETTES DE FRAIS¹ (en base 100 du 01/11/2022 au 28/11/2025)



PERFORMANCES MENSUELLES NETTES 2025¹ (%)

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
0,92	0,30	-1,84	0,33	0,86	0,26	0,16	-0,01	0,72	0,81	-0,36	

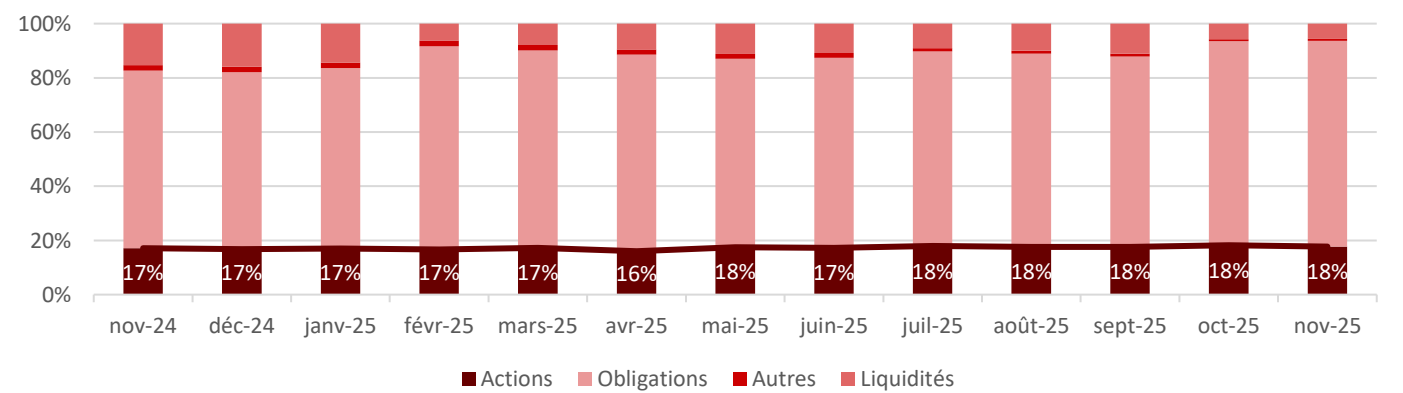
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES¹ ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	2,17%
1 an	0,76%
Depuis la création (01/11/2022)	8,31%
Volatilité 1 an	3,19%
Perte maximale* 1 an	-4,61%
Exposition aux actifs risqués**	20,82%

PERFORMANCES NETTES¹ CALENDAIRES

2024	1,68%
2023	4,79%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

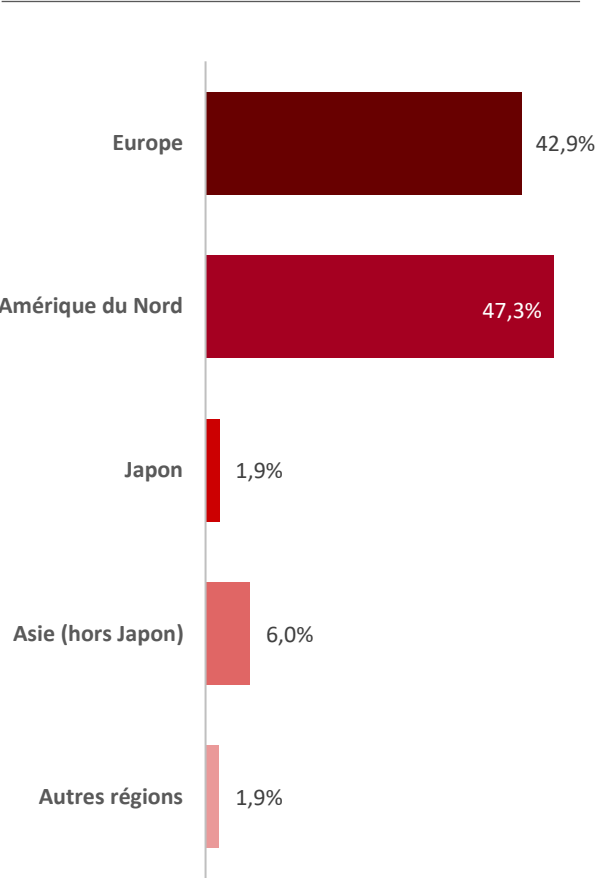
*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
Generali IS Euro Bond DX	Europe	18,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	13,3%
Schroder ISF EURO Corp Bd A Acc EUR	Europe	12,2%
GWS Allocation Tactique C	International	11,0%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	10,0%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	8,9%
Generali IS Euro Corporate Bond DX	Europe	8,2%
Axiom EM Corp Bds RC EUR(v) Acc	Pays Emergents	3,0%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	2,3%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	2,1%

RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



COMMENTAIRE DE GESTION

Ces derniers mois, nous écrivions que les valeurs technologiques américaines, les fameuses « 7 Magnifiques », devenaient aussi puissantes que des États et, par la même occasion, des instruments de domination mondiale pour les pays dont elles sont issues. Début novembre, Nvidia est devenue la première valeur cotée à franchir les 5 000 milliards de dollars de capitalisation, dépassant largement le PIB de la France (3 100 milliards). Ses résultats trimestriels, les plus attendus de décembre, ont confirmé cette suprématie : 57 milliards de revenus, en hausse de +62 % sur un an. La concentration est désormais extrême : ces sept géants représentent près de 40 % de l'indice américain S&P 500 et 25 % du MSCI World, rendant les marchés financiers dépendants de toute nouvelle susceptible d'affecter ces valeurs incontournables. Dans ce contexte, l'indice mondial des actions, le MSCI World exprimé en euros, a progressé de 0,2 % en novembre. L'indice américain S&P 500 a enregistré une baisse de 0,1 %, tandis que l'Eurostoxx 50, représentant les actions européennes, a progressé de 0,1 %.

Novembre a marqué le retour de la volatilité, les investisseurs s'inquiétant de la rentabilité des investissements massifs dans l'IA. Meta a chuté de 11 % après l'annonce de dépenses toujours plus élevées, tandis qu'Amazon a publié des résultats record. Les perspectives restent énormes : 70 % des projets de data centers mondiaux sont situés aux États-Unis. Les investissements en intelligence artificielle soutiennent l'économie américaine tandis que l'activité manufacturière reste faible.

En Europe, la situation reste hétérogène en fonction des pays. L'Espagne présente un dynamisme toujours élevé et l'Italie a vu sa note souveraine rehaussée d'un cran par Fitch en septembre puis également par Moody's en novembre, du fait, entre autres, de sa stabilité politique et des réformes menées. En Allemagne, le plan de relance se fait attendre mais devrait entraîner l'ensemble de l'économie germanique en 2026. En France, la croissance pour le troisième trimestre est ressortie à +0,5 %, au-delà des +0,3 % attendus. Les +0,7 % escomptés pour l'ensemble de l'année pourraient être dépassés. Bien sûr, lorsque l'on met ces faibles chiffres en perspective du déficit budgétaire attendu autour de 5,5 % pour l'année, on est en droit de se demander où en serait l'économie française sans le dérapage des finances publiques ! La situation politique reste très incertaine en Hexagone, et il n'est toujours pas certain que le pays soit doté d'un budget pour l'année 2026.

Enfin, l'autre incertitude porte désormais sur la décision de politique monétaire de la Fed en décembre, alors que le marché du travail montre des signes d'essoufflement. Les débats devraient se poursuivre dans les prochains mois, les membres restent divisés sur la stratégie à adopter. Ce contexte est accentué par des pressions politiques qui interrogent sur l'indépendance de l'institution.

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Prudent » s'adresse à des souscripteurs recherchant la préservation de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital faible à moyen sur une durée de placement recommandée minimum de 3 ans.

Cette orientation de gestion privilégie les thématiques et enjeux de long terme : elle est composée de 70% minimum (pouvant atteindre 100% maximum) de supports en unités de compte prenant en compte des critères extra-financiers ESG (Environnement -Social -Gouvernance).

Cette orientation de gestion repose sur une allocation composée à 100% de supports en unités de compte sélectionnés par Generali Wealth Solutions comprenant des organismes de placement collectifs (OPC) de type obligataires et/ou monétaires, diversifiés, ainsi que des OPC de type actions et obligations à haut rendement.

La stratégie d'investissement se fonde sur une allocation stratégique modulée par une allocation tactique afin de s'adapter à l'environnement de marché à court terme.

La part de l'épargne investie exposée à des actifs risqués de type actions et obligations à haut rendement sera de 30% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Prudent ». Le solde de 70% minimum et 100% maximum sera exposé à des instruments obligataire et/ou monétaire.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Prudent » recherche la préservation de l'épargne investie. Elle n'implique en aucun cas la garantie de l'épargne investie et pourra générer un risque de perte en capital faible à moyen. La durée de placement recommandée minimum est de 3 ans.

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 plan d'épargne retraite et de frais au titre de la gestion Retraite Evolutive (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.

Le contrat *e-PER Generali Patrimoine* est un plan d'épargne retraite individuel, libellé en euros et/ou en unités de compte.

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 le contrat *e-PER Generali Patrimoine*, veuillez consulter les Conditions Générales disponibles auprès de Generali Retraite.

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 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>