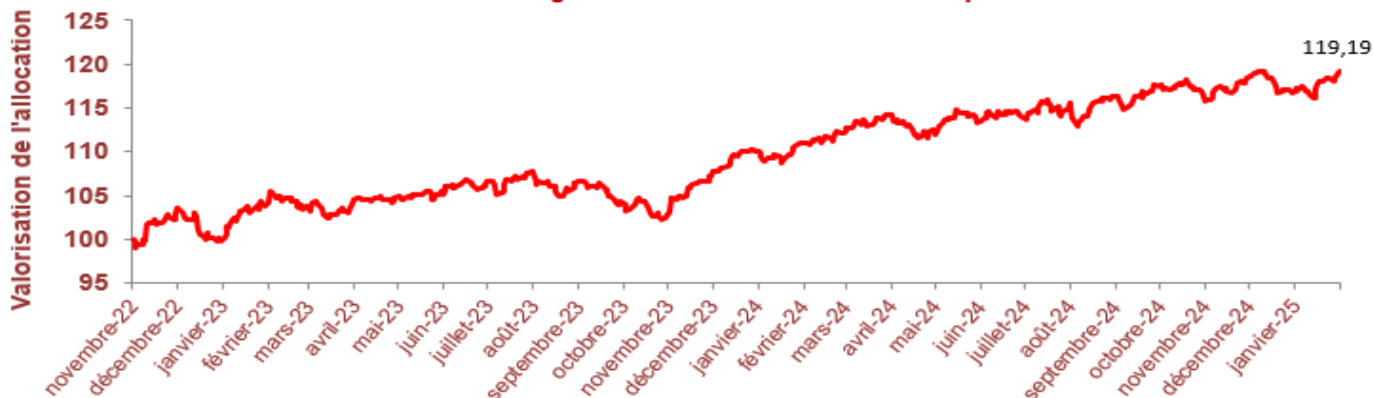


La gestion horizon retraite est un mode de gestion du plan d'épargne retraite e-PER Generali Patrimoine, géré par Generali Retraite sur les conseils de Generali Wealth Solutions. Vous trouverez dans ce reporting mensuel, les principales orientations de gestion ainsi que des données chiffrées de l'orientation Profil Investissement Equilibré de la Gestion horizon retraite 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 31/01/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

Month	Performance (%)
janv.	1,92
fév.	
mars	
avril	
mai	
juin	
juil.	
août	
sept.	
oct.	
nov.	
déc.	

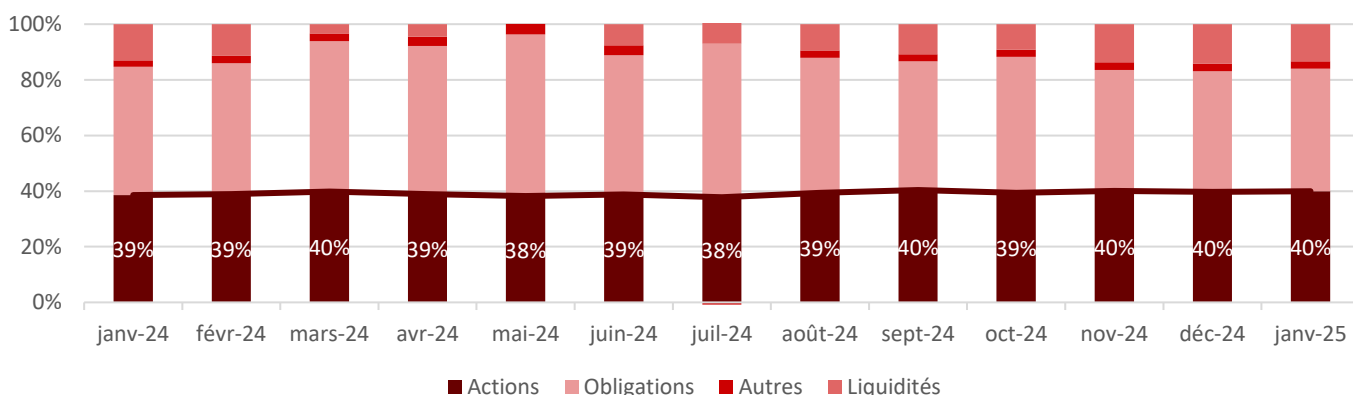
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	1,92%
1 an	7,43%
Depuis la création (01/11/2022)	19,19%
Volatilité 1 an	4,62%
Perte maximale* 1 an	-3,02%
Exposition aux actifs risqués**	43,24%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	6,18%
2023	10,45%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

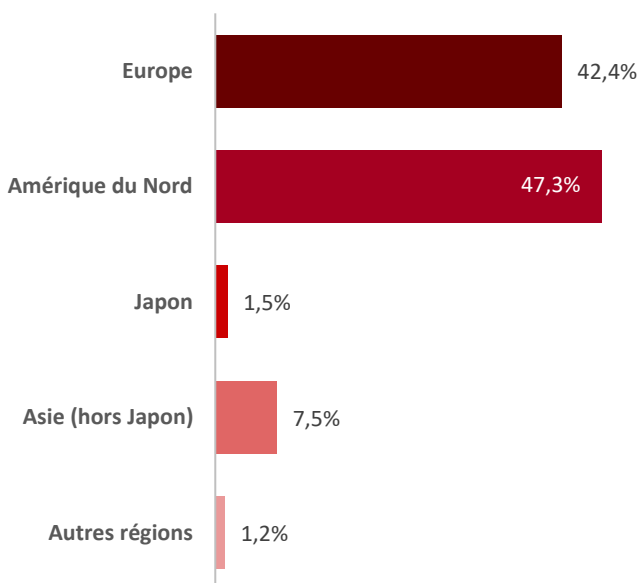
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	13,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	12,0%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,6%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,0%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	6,0%
Generali Trésorerie ISR B	Europe	6,0%
Generali IS Euro Short Term Bond DX	Europe	5,8%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,8%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	4,8%
Comgest Renaissance Europe C	Europe	3,9%

## RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont bien démarré l'année, avec une volatilité accrue. L'Europe a surperformé les marchés américains, soutenue par les valeurs énergétiques et les secteurs du luxe et financier, qui ont publié de bons résultats. Le prix du pétrole a frôlé les 80 dollars le baril, influencé par des vagues de froid et la fin du transit de gaz russe. Dans ce contexte, l'indice des actions mondiales, le MSCI World, exprimé en euros, a progressé de 2,8% sur le mois, le S&P 500, l'indice des actions américaines, affiche une progression de 2% et l'indice européen, Eurostoxx 50 a connu une hausse de 8%.

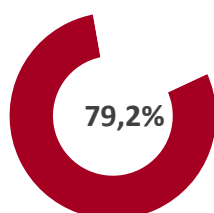
En France, le gouvernement Bayrou a évité la censure, ce qui est positif pour la stabilité à court terme. Il vise à contenir le déficit budgétaire à 5,4 % du PIB grâce à des mesures exceptionnelles, telles que l'augmentation temporaire des impôts pour les hauts revenus et une contribution sur les bénéfices des grandes entreprises. Ces décisions soulèvent des questions sur l'attractivité et la compétitivité de la France dans un contexte économique difficile en Europe. Actuellement, la France a le taux de prélèvements obligatoires le plus élevé d'Europe, à 48 % du PIB.

Le mois de janvier a marqué le retour de Donald Trump à la Maison Blanche, accompagné de l'adoption de nombreux décrets dès le premier jour. Cependant, la politique agressive annoncée pendant sa campagne n'a pas encore été mise en œuvre, les droits de douane sur le Mexique et le Canada ayant été repoussés d'un mois. Les droits de douane sur la Chine, initialement annoncés à 60 %, n'ont été imposés qu'à 10 %, entraînant des mesures de rétorsion de Pékin. Les marchés financiers anticipent que Trump adoucira ses positions, utilisant les droits de douane comme un outil de négociation plutôt que comme une véritable politique économique. Evidemment, la guerre en Ukraine n'a pas été arrêtée en un jour mais on peut tout de même noter une timide amélioration sur le front de la géopolitique mondiale avec l'ouverture de l'Ukraine à des pourparlers avec la Russie, et le cessez-le-feu fragile entre Israël et le Hamas.

Le mois de janvier a vu également le lancement de "DeepSeek", un nouveau robot conversationnel nécessitant beaucoup moins de ressources financières que des concurrents comme ChatGPT. Celui-ci a rapidement été l'application la plus téléchargée sur l'AppleStore. Cette situation a entraîné une perte de 585 milliards de dollars de la capitalisation boursière à Nvidia, remettant en question la rentabilité des investissements massifs dans l'IA. L'IA demeure néanmoins au cœur de la rivalité économique entre les États-Unis et la Chine, renforcée par le lancement du projet "Stargate" de Donald Trump pour promouvoir le leadership américain dans ce domaine.

Enfin, le mois dernier, les Banques Centrales ont agi sans surprise. La Fed a choisi de temporiser, attendant des progrès sur l'inflation et de mesurer l'impact des mesures de Donald Trump. De son côté, la BCE a abaissé ses taux directeurs à 2,75 % en réponse à une situation économique inégale dans la zone euro, marquée par la récession allemande et le recul du PIB français.

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



## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 ans.

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 plan d'épargne retraite et de frais au titre de la gestion horizon retraite (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.**

Le contrat *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 *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.

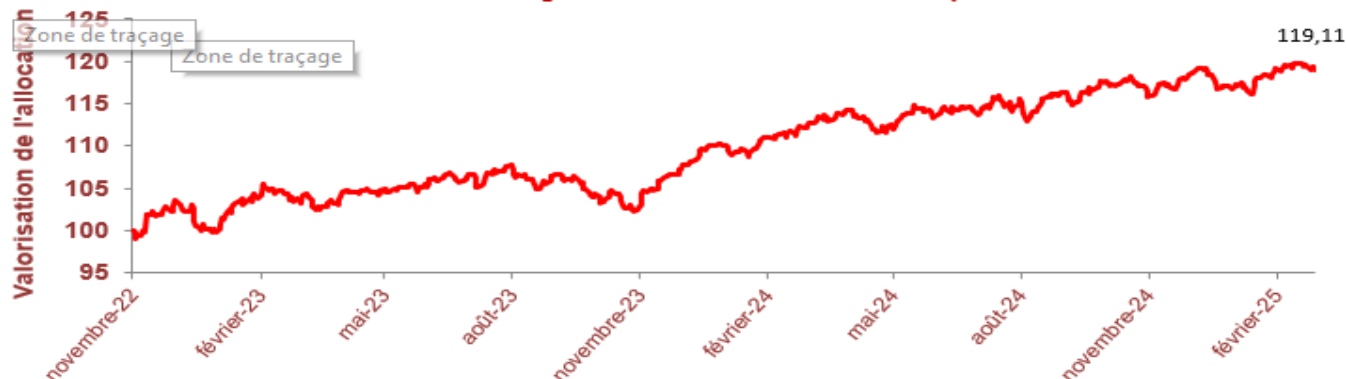
Pour toutes questions, veuillez vous rapprocher  
de votre interlocuteur Generali.

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

La gestion horizon retraite 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 Equilibré de la Gestion horizon retraite 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 28/02/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,92	-0,07										

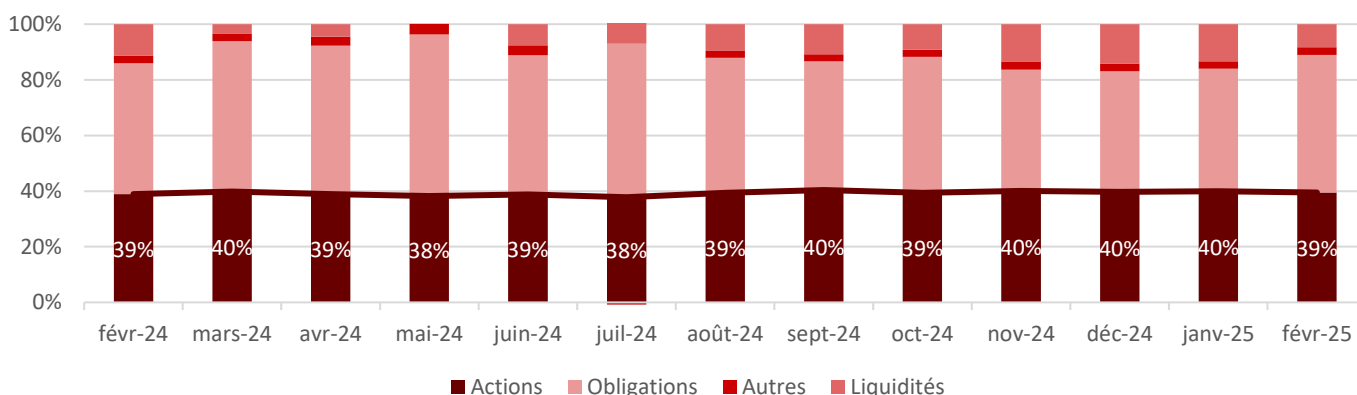
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	1,85%
1 an	6,02%
Depuis la création (01/11/2022)	19,11%
Volatilité 1 an	4,56%
Perte maximale* 1 an	-3,02%
Exposition aux actifs risqués**	43,14%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	6,18%
2023	10,45%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

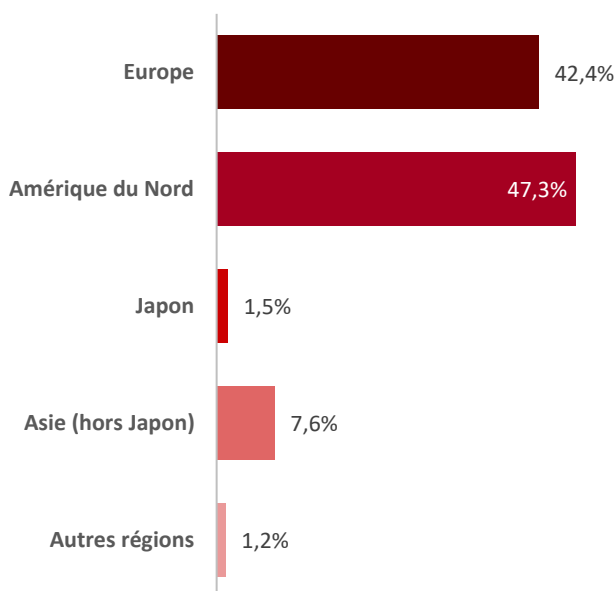
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

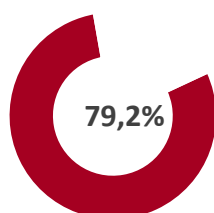
## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	13,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	12,0%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,6%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,0%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	6,0%
Generali Trésorerie ISR B	Europe	6,0%
Generali IS Euro Short Term Bond DX	Europe	5,8%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,8%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	4,8%
Comgest Renaissance Europe C	Europe	3,9%

## RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## SUPPORTS EN UNITÉS DE COMPTE REPENDANT À DES CRITÈRES ESG<sup>2</sup>



## COMMENTAIRE DE GESTION

Le retour de Donald Trump à la Maison Blanche entraîne des tensions internationales et suscite de nombreuses incertitudes. Le rapprochement avec la Russie pour négocier un accord de paix en Ukraine, quel qu'en soit le prix, surtout si les États-Unis peuvent en tirer un bénéfice, modifie l'ordre mondial. Dans ce contexte, l'indice des actions mondiales, le MSCI World, exprimé en euros, a reculé de 0,6 % sur le mois, le S&P 500, l'indice des actions américaines, affiche une diminution de 1,2 % et l'indice européen, Eurostoxx 50, a connu une hausse de 3,3 %, porté par des nouvelles économiques meilleures qu'attendues et les espoirs de dépenses budgétaires.

Il n'en demeure pas moins que l'alliance transatlantique se fissure, poussant l'Europe à réagir après 80 ans de dépendance à la sécurité américaine. L'Allemagne pourrait assouplir sa rigueur budgétaire pour investir davantage dans l'économie et la défense. Bien que les marges budgétaires soient limitées, l'Europe a démontré sa capacité à réagir en période de crise, comme lors de la crise de la dette, où la BCE a mis en place des mesures exceptionnelles. Même si elle peut parfois paraître rigide, l'Europe sait faire preuve de pragmatisme face à l'urgence.

Sur le plan économique, ces dernières semaines, des signes de ralentissement apparaissent dans l'économie américaine, avec la baisse de la confiance des consommateurs, des ventes au détail et de l'activité dans les services. L'incertitude actuelle a probablement des effets négatifs sur ces indicateurs. Par ailleurs, le DOGE (Département de l'Efficacité), dirigé par Elon Musk, a licencié de nombreux fonctionnaires pour réduire le déficit fédéral, affectant ainsi le chômage, la confiance des ménages et la consommation. Dans ce contexte, la réaction des consommateurs est scrutée, avec des appels au boycott des produits américains.

Dans le même temps, les ménages s'inquiètent de la persistance de l'inflation, notamment aux États-Unis, ce qui complique l'action de la Réserve fédérale (FED). L'entrée en vigueur, le 4 mars, des hausses de droit de douane sur les produits chinois, canadiens et mexicains a entraîné des mesures de rétorsion de ces pays, ce qui accroît les risques de tensions inflationnistes et l'incertitude.

De son côté, la BCE envisage d'assouplir sa politique monétaire en mars en raison d'une activité économique atone, bien que meilleure qu'escompté. En France, la production industrielle a également connu une baisse inattendue en janvier, poursuivant sa tendance à la baisse.

Enfin, deux points importants méritent d'être soulignés. Tout d'abord, le prix du pétrole a récemment connu une baisse significative en raison de la décision de l'OPEP d'augmenter progressivement la production et de l'accumulation des stocks aux États-Unis. Cela pourrait non seulement soutenir l'économie mondiale, mais également contribuer à la réduction de l'inflation. D'autre part, la parité euro-dollar se trouve revigorée par les surprises économiques négatives de l'économie américaine et par les intentions d'investissement allemandes, qui soutiendraient l'économie.

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 ans.

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 plan d'épargne retraite et de frais au titre de la gestion horizon retraite (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.**

Le contrat *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 *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.

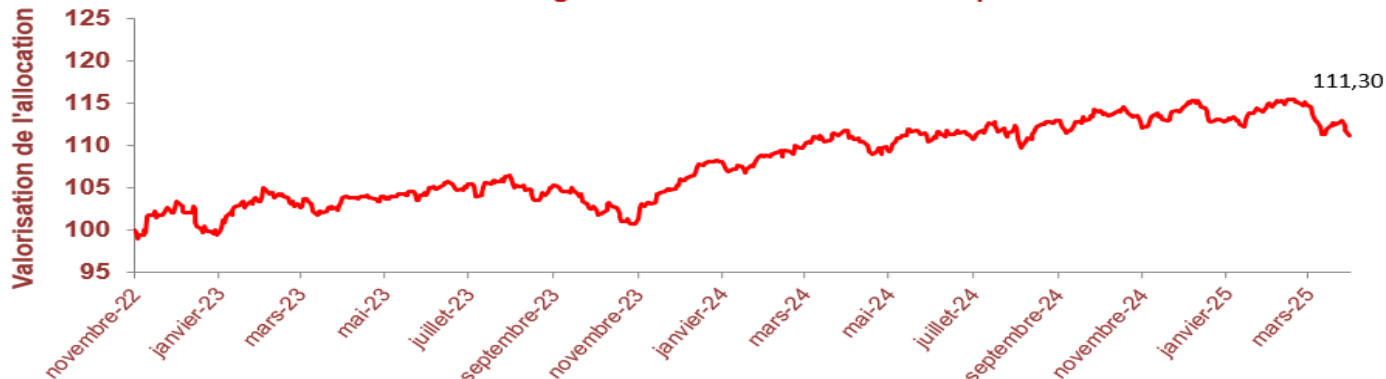
Pour toutes questions, veuillez vous rapprocher  
de votre interlocuteur Generali.

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

La gestion horizon retraite 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 Equilibré de la Gestion horizon retraite 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 31/03/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04									

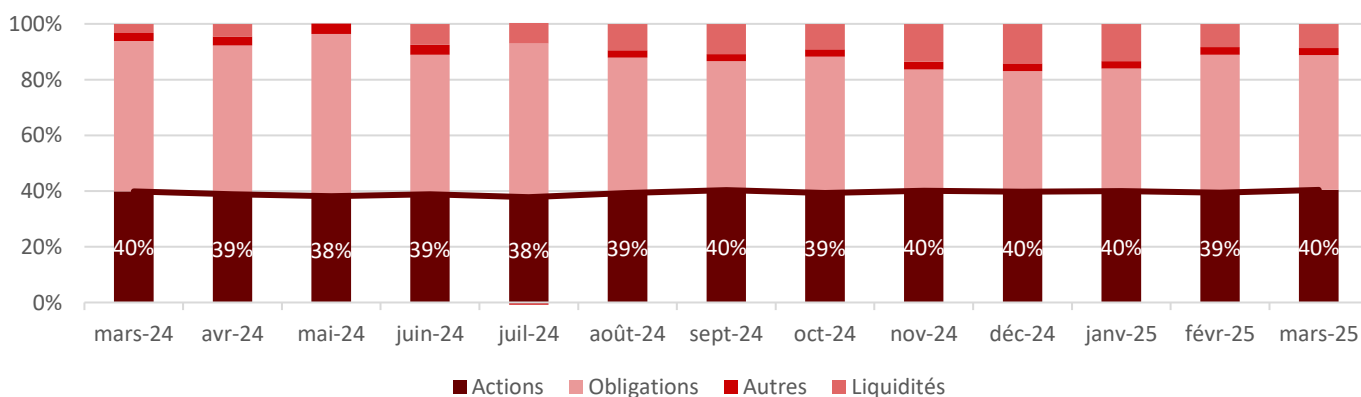
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	-1,50%
1 an	-0,40%
Depuis la création (01/11/2022)	11,30%
Volatilité 1 an	4,78%
Perte maximale* 1 an	-4,24%
Exposition aux actifs risqués**	44,01%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	4,50%
2023	8,72%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

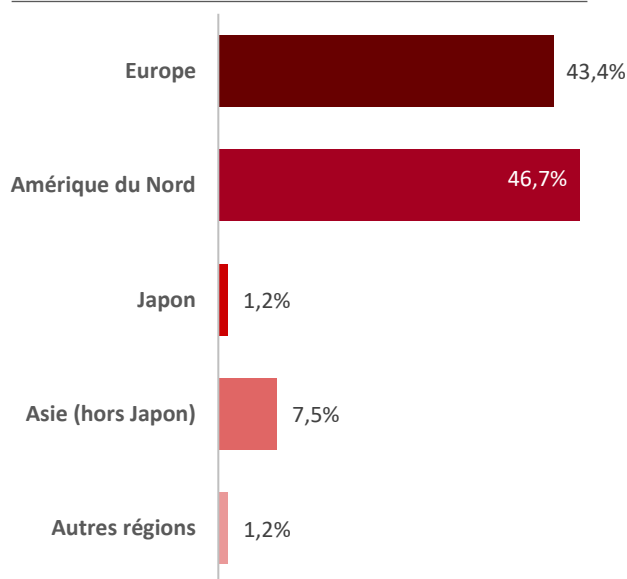
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	13,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	7,3%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	5,7%
Generali IS Euro Short Term Bond DX	Europe	5,5%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	4,7%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,6%
Comgest Renaissance Europe C	Europe	4,2%

## RÉPARTITION DE LA POCHES ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

Donald Trump a concrétisé ses menaces en imposant des droits de douane élevés pour tous les pays exportant vers les États-Unis. Cette décision impactera principalement les consommateurs et l'économie américaine, équivalant à une augmentation d'impôts de 600 milliards de dollars, soit 2,3 % du PIB américain. Il s'agit de la plus forte hausse fiscale aux États-Unis depuis la fin des années 60. Si ces mesures sont entièrement appliquées, les droits de douane mondiaux atteindront des niveaux inédits depuis l'entre-deux-guerres. Dans ce contexte, l'indice des actions mondiales, le MSCI World, exprimé en euros, a reculé de 8,3 % sur le mois. L'indice des actions américaines, le S&P 500, a diminué de 9,4 %, tandis que l'indice européen, l'Eurostoxx 50, a enregistré une baisse de 3,9 %.

L'incertitude récente affecte clairement les investisseurs, les consommateurs et les entreprises, ébranlant leur confiance. De plus, ces actions influencent directement les anticipations d'inflation. En effet, taxer les biens importés augmente les prix à la consommation, réduit le pouvoir d'achat et empêche les Banques centrales de relâcher leur politique monétaire pour soutenir l'économie.

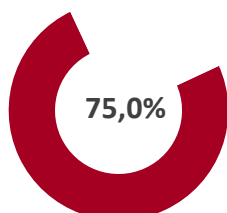
La crise actuelle provoque des effets puissants de stagflation, combinant un ralentissement économique et des pressions inflationnistes. Aux États-Unis, le ralentissement devrait être notable dès le premier trimestre, et certains prévoient même une récession d'ici la fin de l'année. Les marchés boursiers ont déjà commencé à intégrer ces prévisions. Depuis leurs récents sommets, le CAC 40, le S&P 500 et le Nasdaq ont respectivement chuté de 11%, 20% et 25% en euros.

Bien que la récession ne puisse être exclue, le marché du travail reste solide pour l'instant. Donald Trump devra faire face à plusieurs défis cette année : l'opinion publique et les élections de mi-mandat en 2026, où son parti serait en difficulté si une récession survenait fin 2025. De plus, les marchés financiers pourraient réagir négativement à une forte destruction de valeur. Cependant, il y a une lueur d'espoir dans les récentes annonces. Une taxe douanière de 10 % pour tous les pays, bien que significative, pourrait être absorbée par l'économie mondiale. La seconde partie des taxes, imposée au cas par cas, pourrait faire l'objet de négociations bilatérales. Connaissant la tactique de négociation de Trump, il est possible qu'il ait initialement frappé fort pour se donner des marges de manœuvre.

Face à cette situation, la Banque centrale américaine est confrontée à une situation difficile. Le marché du travail reste solide et les pressions inflationnistes dues aux droits de douane l'empêchent de baisser les taux à court terme. Cependant, il est probable qu'elle puisse intervenir au second semestre lorsque l'économie et l'emploi auront ralenti.

En zone euro, la situation est moins complexe et la BCE va pouvoir intervenir au cours des prochains mois afin d'assouplir sa politique monétaire et soutenir l'économie.

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



## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 ans.

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 plan d'épargne retraite et de frais au titre de la gestion horizon retraite (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.**

Le contrat *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 *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.

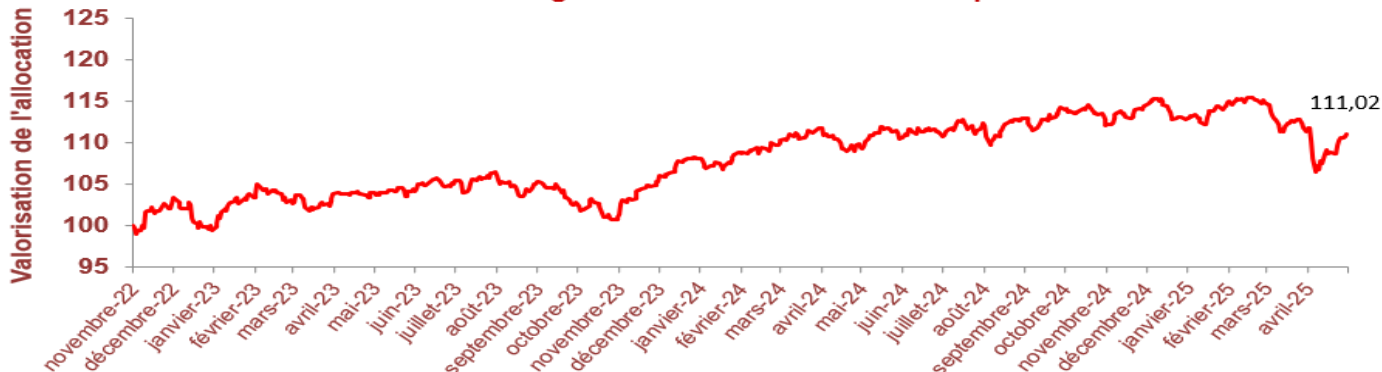
Pour toutes questions, veuillez vous rapprocher  
de votre interlocuteur Generali.

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

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 Equilibré 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 30/04/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04	-0,26								

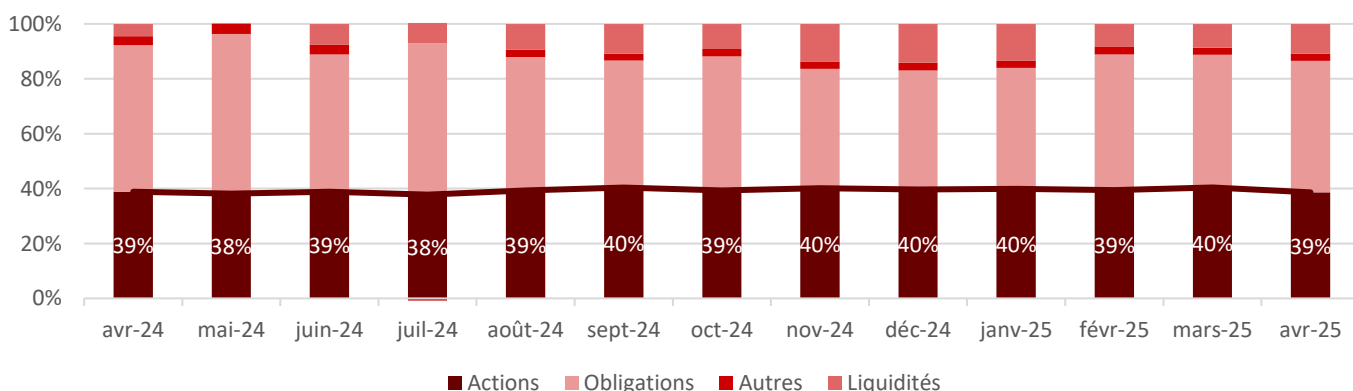
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	-1,74%
1 an	1,42%
Depuis la création (01/11/2022)	11,02%
Volatilité 1 an	5,69%
Perte maximale* 1 an	-9,07%
Exposition aux actifs risqués**	41,95%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	4,50%
2023	8,72%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

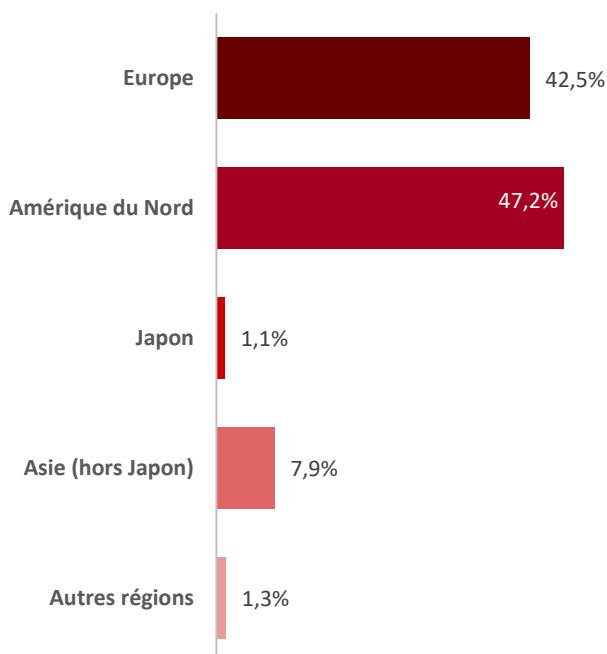
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	13,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	7,3%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	5,7%
Generali IS Euro Short Term Bond DX	Europe	5,5%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	4,7%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,6%
Comgest Renaissance Europe C	Europe	4,2%

## RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mandat de Trump à la présidence des États-Unis a connu un début particulièrement agité, notamment en avril, où les marchés financiers ont été marqués par une forte tension. L'indice VIX, également appelé « indice de la peur » car il augmente en période de stress, a atteint des niveaux de panique comparables à ceux observés lors de la crise financière de 2008 ou de celle du Covid en 2020. Dans ce contexte, l'indice des actions mondiales, le MSCI World, exprimé en euros, a reculé de 4,1% au cours du mois. L'indice des actions américaines, le S&P 500, a diminué de 5,5%, tandis que l'indice européen, l'Eurostoxx 50, a enregistré une baisse de 1,7%.

L'administration Trump a dû revoir ses décisions en raison de pressions économiques et politiques croissantes. Entre février et avril, le S&P 500 a chuté de 22%, affectant négativement les fonds de pension et l'épargne-retraite des Américains. De plus, les droits de douane instaurés pénalisent surtout les ménages modestes. Les recettes générées par ces droits visaient à financer des baisses d'impôts qui avaient principalement profité aux plus riches lors de son premier mandat. Par ailleurs, certaines voix au sein du parti républicain s'inquiétaient d'une possible récession économique fin 2025, avant les élections de mi-mandat.

L'économie américaine montre des signes de détérioration, avec une baisse de la consommation due à des perspectives négatives pour les consommateurs, notamment en termes d'inflation, de salaires et d'emploi. Les investissements pâtissent du manque de visibilité, les dépenses publiques sont réduites par les mesures d'économie de l'administration fédérale, et le solde commercial est affecté par le stockage anticipé des entreprises avant l'application des droits de douane. Dans ce contexte, le PIB américain a déjà reculé de 0,3% au premier trimestre, un résultat inférieur aux attentes.

Trump a aussi critiqué agressivement la Fed et son président, nommé par lui en 2018, pour faire pression afin de baisser les taux directeurs, ce qui a déstabilisé les marchés. L'indépendance de la Fed est cruciale pour la stabilité économique, et bien que la Fed n'ait pas encore baissé ses taux en raison de préoccupations inflationnistes, elle pourrait agir plus tard dans l'année. Finalement, Trump a dû confirmer qu'il ne renverrait pas Jerome Powell et a blâmé l'héritage de la politique de Joe Biden pour les mauvais résultats économiques.

Bien que l'économie américaine soit sous les projecteurs, l'Europe montre des signes de stabilisation malgré une activité préoccupante. L'économie européenne ne sera pas à l'abri du ralentissement américain, mais elle a l'opportunité de renforcer sa position mondiale grâce aux plans de relance, notamment en Allemagne. La BCE devrait continuer à baisser les taux d'intérêt pour soutenir la croissance dans les mois à venir.

Enfin, les annonces des résultats des entreprises cotées pour le premier trimestre sont désormais bien avancées, avec des surprises positives tant aux États-Unis qu'en Europe, que ce soit sur les bénéfices ou sur les chiffres d'affaires. Cependant, ces attentes avaient été fortement réduites ces dernières semaines, et les marchés ont sévèrement sanctionné les performances inférieures aux prévisions.

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 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 *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 *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>

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 Equilibré 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 30/05/2025)**

**Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré**



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04	-0,26	2,28							

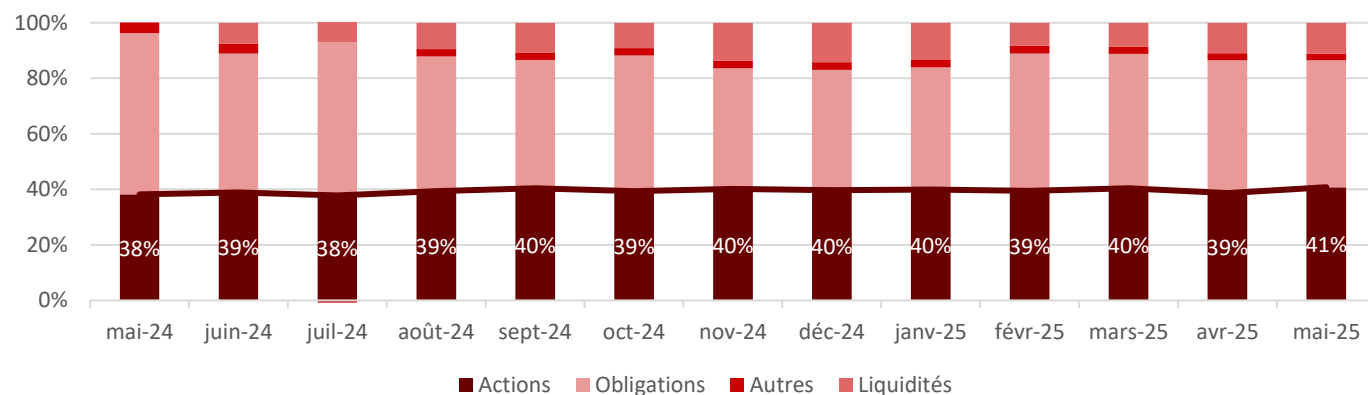
**PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE**

YTD	0,50%
1 an	2,59%
Depuis la création (01/11/2022)	13,55%
Volatilité 1 an	5,73%
Perte maximale* 1 an	-9,07%
Exposition aux actifs risqués**	44,48%

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

2024	4,50%
2023	8,72%

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



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

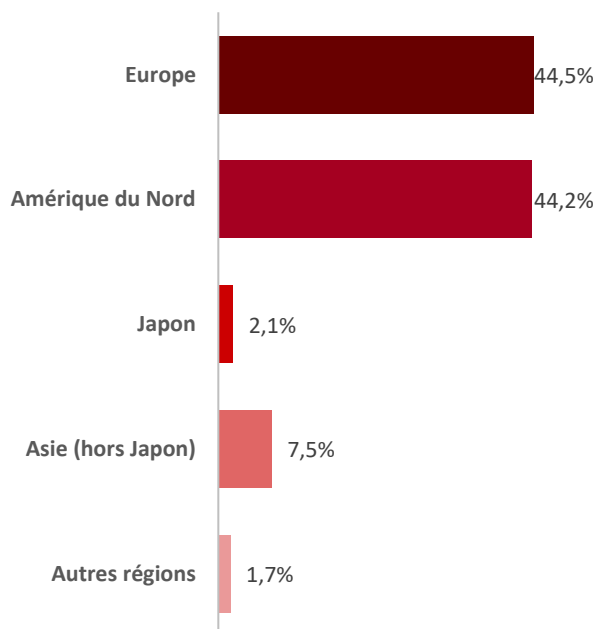
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	13,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	7,3%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	5,7%
Generali IS Euro Short Term Bond DX	Europe	5,5%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	5,4%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,6%
Generali Trésorerie ISR B	Europe	3,0%

## RÉPARTITION DE LA POCHÉ ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis se sont quelque peu apaisées grâce à un moratoire de 90 jours sur les droits de douane. Bien que cette trêve soit temporaire, elle a éloigné le scénario du pire, rassurant ainsi les marchés financiers. Ces derniers anticipent désormais que Donald Trump pourrait revenir sur ses décisions sous pression, considérant ses mesures comme des tactiques de négociation plutôt que des positions durables. Dans ce contexte, l'indice mondial des actions, le MSCI World exprimé en euros, a progressé de 5,7 % en mai. L'indice américain S&P 500 a enregistré une hausse de 6,2 %, tandis que l'Eurostoxx 50, représentant les actions européennes, a affiché une progression de 4 %.

Le mois de juin reste toujours chargé d'incertitudes. Les tensions commerciales persistent, notamment avec le doublement des droits de douane américains sur l'acier et l'aluminium, désormais portés à 50 %. Le moratoire de 90 jours accordé par Donald Trump expirera début juillet. Par ailleurs, les États-Unis menacent d'augmenter les taxes sur les produits européens, ce qui est perçu comme une forme de pression dans le cadre des négociations avec l'Union européenne. Il y a cependant quelques bonnes nouvelles, surtout pour les actions européennes. Elles profitent d'un prix du pétrole bas, d'une Banque centrale européenne (BCE) active, et de possibles plans de relance en Allemagne. En mai, l'inflation a ralenti à 1,9 % sur un an, ce qui a permis à la BCE de baisser ses taux à 2 % en juin. Sa politique, qui était stricte pour freiner l'inflation, devient maintenant plus souple et pourrait aider à relancer l'économie.

Aux États-Unis, Trump complique la baisse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale. Ses changements de position et ses pressions rendent l'évolution de l'inflation difficile à prévoir. De plus, le marché de l'emploi reste solide, ce qui freine les décisions de la Fed.

En Chine, les pressions économiques restent orientées vers la déflation. Les droits de douane ont fortement impacté les exportations vers les États-Unis, qui ont chuté de 68 % en avril. En revanche, les exportations vers l'Europe ont augmenté de 28 %, ce qui alimente les craintes de voir le marché européen inondé de produits initialement destinés aux États-Unis.

Il faut dire qu'en termes d'activité, l'économie mondiale souffre désormais des turbulences liées aux annonces des droits de douane : les indicateurs sont médiocres dans les principales zones, et en ralentissement presque partout.

Mais pour le moment, l'attention se tourne désormais vers la dette mondiale, en particulier celle des États-Unis. Les baisses d'impôts promises par Trump inquiètent, car elles pourraient creuser le déficit de 3 000 milliards de dollars sur 10 ans. La dette fédérale atteint déjà 36 000 milliards, soit environ 100 000 dollars par habitant, et le déficit dépassait 6 % en 2024. En mai, l'agence Moody's a retiré la note « triple A » à la dette américaine, estimant que le déficit pourrait atteindre 9 % du PIB d'ici 2035.

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 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 *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 *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.

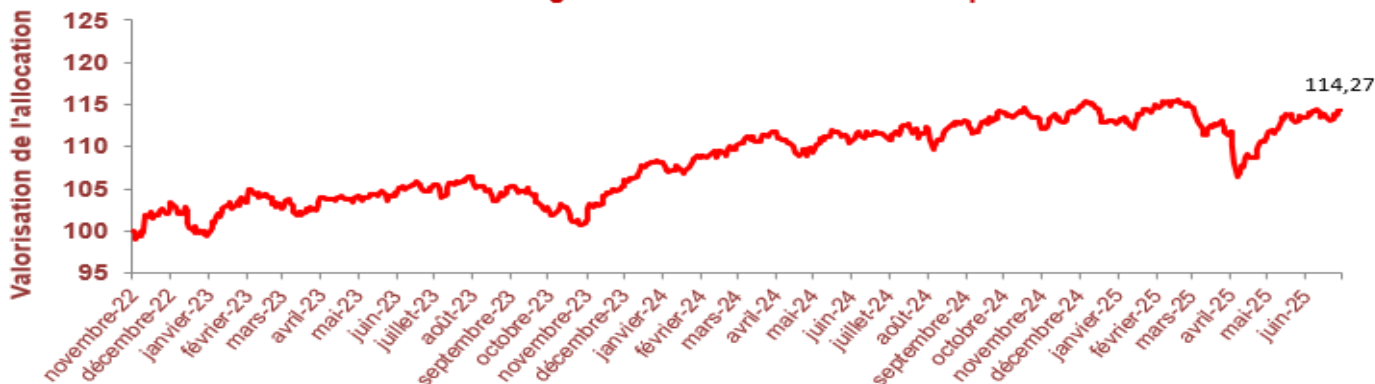
Pour toutes questions, veuillez vous rapprocher  
de votre interlocuteur Generali.

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

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 Equilibré 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 30/06/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04	-0,26	2,28	0,63						

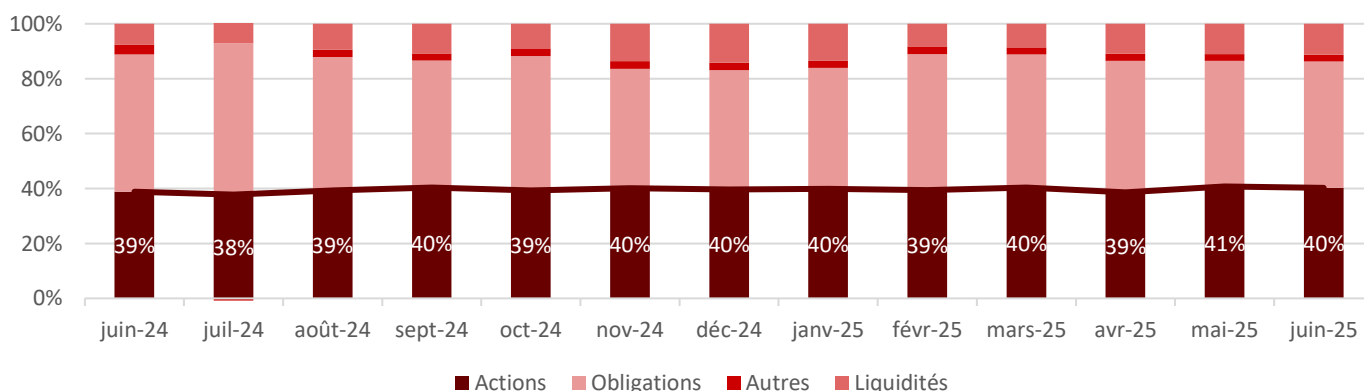
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	1,13%
1 an	2,79%
Depuis la création (01/11/2022)	14,27%
Volatilité 1 an	5,71%
Perte maximale* 1 an	-9,07%
Exposition aux actifs risqués**	44,00%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	4,50%
2023	8,72%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

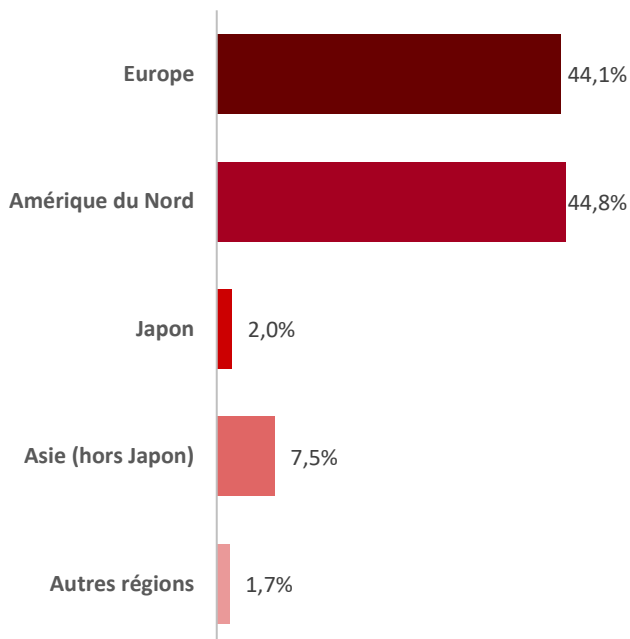
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	13,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	7,3%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	5,7%
Generali IS Euro Short Term Bond DX	Europe	5,5%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	5,4%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,6%
Generali Trésorerie ISR B	Europe	3,0%

## RÉPARTITION DE LA POCHES ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## 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 « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 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 *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 *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.

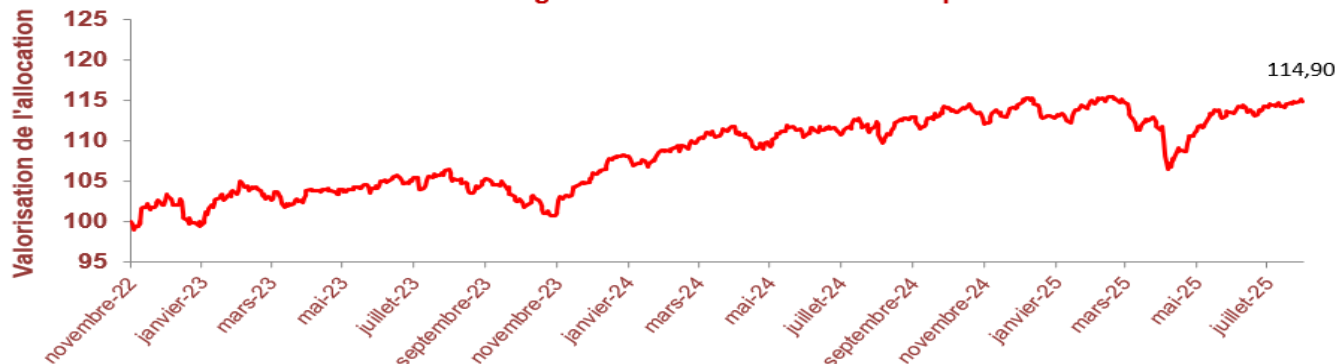
Pour toutes questions, veuillez vous rapprocher  
de votre interlocuteur Generali.

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

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 Equilibré 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 31/07/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04	-0,26	2,28	0,63	0,55					

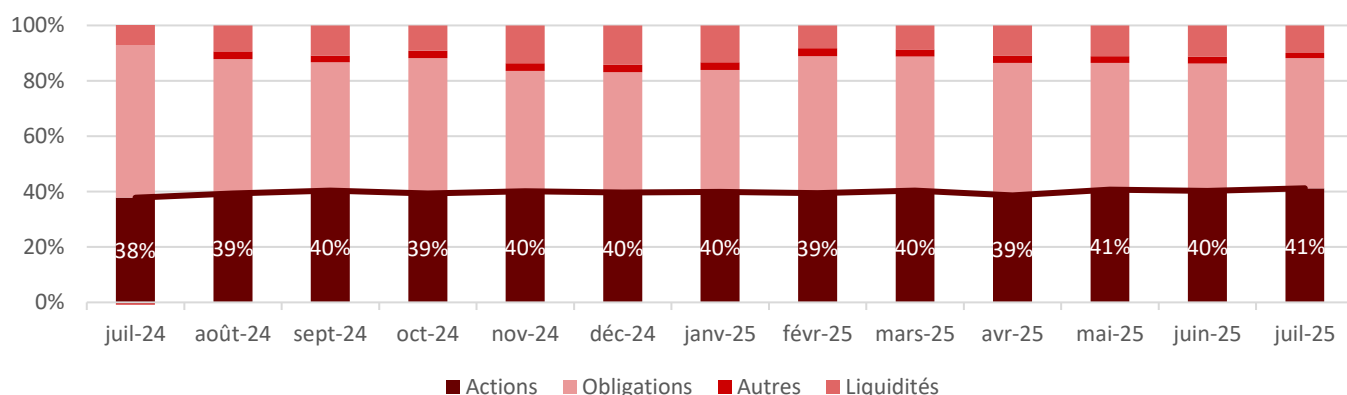
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	1,13%
1 an	1,69%
Depuis la création (01/11/2022)	14,90%
Volatilité 1 an	5,57%
Perte maximale* 1 an	-9,07%
Exposition aux actifs risqués**	45,77%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	4,50%
2023	8,72%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

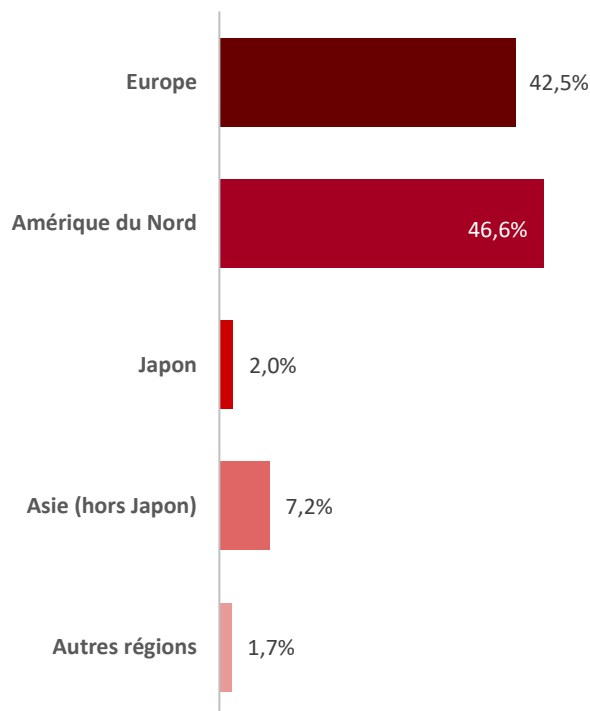
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	16,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	5,7%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	5,5%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	5,1%
Generali IS Euro Corporate Bond DX	Europe	5,0%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,6%
Sycoyield 2030 RC	International	4,1%

## RÉPARTITION DE LA POCHÉ ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

En juillet, la stabilité apparente des marchés financiers masque des tensions géopolitiques et économiques importantes. Les États-Unis ont redéfini leurs engagements vis-à-vis de leurs alliés, durcissant leur politique commerciale. Malgré ce contexte, les principaux indices actions ont affiché une résilience notable : le MSCI World en euros a progressé de +4,3%, le S&P 500 de +5,3%, tandis que l'Eurostoxx 50 se contente d'une hausse modeste de +0,5%.

Sur le plan commercial, le taux effectif moyen des droits de douane américains s'établit désormais à 18%, contre 15% à la mi-mai et environ 23% juste après le Liberation Day. L'Europe bénéficie d'un plafond tarifaire à 15% pour certains secteurs, mais des incertitudes subsistent sur la pharmacie et les semi-conducteurs. La Chine, elle, doit composer avec un accès restreint aux marchés occidentaux et cherche à diversifier ses débouchés.

La croissance mondiale devrait atteindre 2,8% en 2025 (après 3,3% en 2024). Aux États-Unis, la croissance est attendue à 1,5% cette année, avec un chômage à 4,2% et une inflation de 3,1% en fin d'année. La zone euro devrait afficher une progression de 1,0%, avec une inflation de 2,0%. En Chine, le consensus prévoit une expansion de 4,8% en 2025, freinée par un environnement domestique fragile et des pressions déflationnistes persistantes.

Pour le second semestre, plusieurs facteurs constituent des sources d'inquiétude. Le durcissement tarifaire pourrait peser sur le commerce mondial, particulièrement en Asie. Aux États-Unis, la trajectoire de la dette fédérale reste préoccupante et pourrait être amplifiée par les projets fiscaux de l'administration Trump. En Europe, les déficits publics élevés et les tensions politiques en France fragilisent la dynamique économique.

Les banques centrales demeurent au centre de l'attention. La BCE, malgré un ton prudent, dispose d'une marge pour assouplir sa politique si la désinflation se confirme. La Fed, confrontée au ralentissement de l'emploi et à l'effet stagflationniste des droits de douane, pourrait engager une première baisse de taux dès septembre. En Chine, la PBoC devrait maintenir un soutien monétaire pour stabiliser l'activité.

En résumé, si les marchés actions ont montré une certaine résilience, le ralentissement américain, les tensions commerciales et la croissance modérée en Europe plaident pour une approche prudente et sélective, en gardant un œil attentif sur les décisions monétaires et fiscales.

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 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 *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 *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>

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 Equilibré 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 29/08/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04	-0,26	2,28	0,63	0,55	0,07				

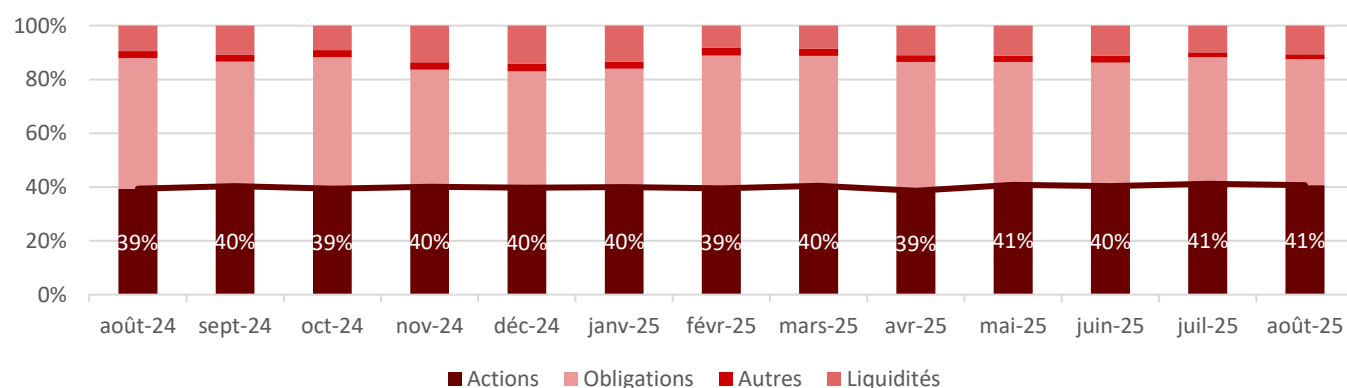
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	1,76%
1 an	1,71%
Depuis la création (01/11/2022)	14,98%
Volatilité 1 an	5,46%
Perte maximale* 1 an	-9,07%
Exposition aux actifs risqués**	45,03%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	4,50%
2023	8,72%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

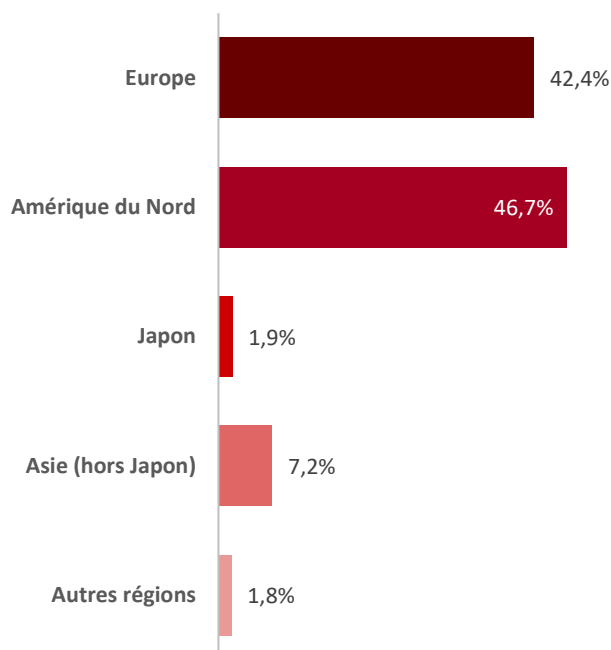
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	16,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	5,7%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	5,5%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	5,1%
Generali IS Euro Corporate Bond DX	Europe	5,0%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,6%
Sycoyield 2030 RC	International	4,1%

## RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers ont connu un été globalement calme, portés par l'apaisement de certains dossiers sensibles. Malgré de nouveaux droits de douane en juillet, des accords commerciaux ont réduit les tensions et l'incertitude. Les premiers indicateurs montrent un impact économique modéré, tandis que l'inflation américaine reste élevée mais maîtrisée. Dans ce contexte, l'indice mondial des actions, le MSCI World exprimé en euros, a légèrement progressé de 0,1 % en août. L'indice américain S&P 500 a enregistré une baisse de -0,5 %, tandis que l'Eurostoxx 50, représentant les actions européennes, a progressé de 0,6 %.

Les marchés ont également bénéficié d'indicateurs économiques globalement favorables, notamment une amélioration des indices d'activité. L'économie américaine, bien que ralentie au premier semestre, fait preuve d'une remarquable résilience. Les résultats d'entreprises ont largement dépassé les attentes, avec une croissance des bénéfices de +12% aux États-Unis, portée par le secteur technologique. En Europe, le recul des bénéfices des entreprises cotées par rapport à l'an dernier s'est finalement limité à -1%, contre -4% attendu.

Sur le plan géopolitique, la guerre en Ukraine se poursuit malgré les efforts de Trump pour y mettre fin, notamment via une rencontre avec Poutine. Les divergences entre les deux camps rendent une résolution rapide peu probable. L'enjeu des prochains mois sera de voir si Trump concrétise ses menaces de sanctions supplémentaires contre la Russie.

Du côté de la politique monétaire, la Fed reste prudente. Elle hésite à baisser ses taux directeurs, préférant attendre de mieux évaluer l'impact des politiques économiques sur l'inflation. Bien que Jackson Hole ait laissé entrevoir une baisse possible en septembre, celle-ci pourrait rester isolée. Trump, en désaccord, intensifie la pression pour des baisses plus marquées, allant jusqu'à remettre en cause l'indépendance de la Fed en tentant d'y placer ses alliés. Cette remise en question menace la stabilité économique et financière des États-Unis. Le renouvellement du mandat du président de la Fed au premier semestre 2026 pourrait être un tournant majeur.

En France, la dépendance à la dépense publique et à la dette reste préoccupante. L'absence de réformes structurelles, combinée à une impasse politique et aux incertitudes liées aux élections de 2027, freine toute initiative ambitieuse. Le vote de confiance du 8 septembre et une mobilisation syndicale à venir ajoutent à l'instabilité. Les marchés réagissent : le différentiel de taux avec l'Italie pourrait bientôt s'inverser, traduisant une perte de confiance croissante.

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 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 *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 *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>

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 Equilibré 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 30/09/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04	-0,26	2,28	0,63	0,55	0,07	1,19			

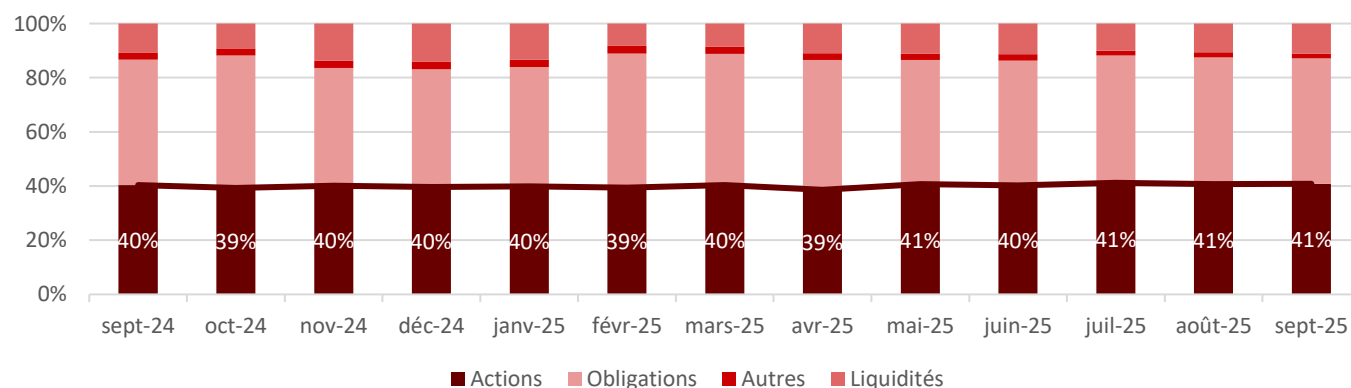
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	2,97%
1 an	2,06%
Depuis la création (01/11/2022)	16,34%
Volatilité 1 an	5,37%
Perte maximale* 1 an	-9,07%
Exposition aux actifs risqués**	45,04%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	4,50%
2023	8,72%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

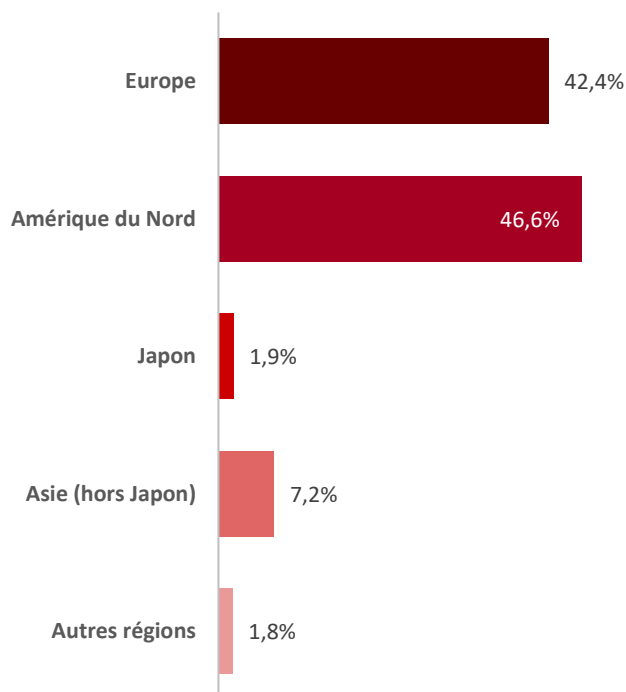
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	16,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	5,7%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	5,5%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	5,1%
Generali IS Euro Corporate Bond DX	Europe	5,0%
Carmignac Pf Global Bond A EUR Acc	International	4,6%
Sycoyield 2030 RC	International	4,1%

## RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## 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 « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 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 *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 *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.

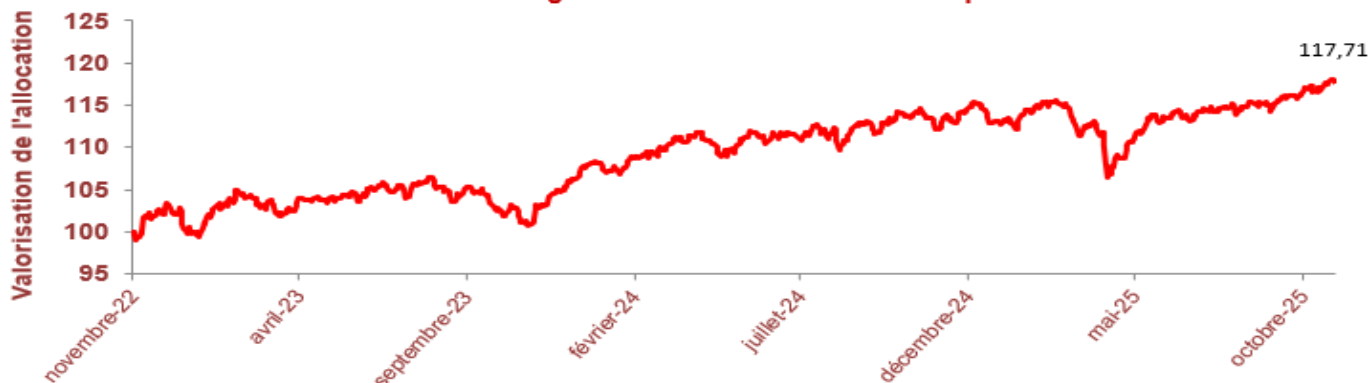
Pour toutes questions, veuillez vous rapprocher  
de votre interlocuteur Generali.

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

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 Equilibré 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 31/10/2025)**

**Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré**



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04	-0,26	2,28	0,63	0,55	0,07	1,19	1,17		

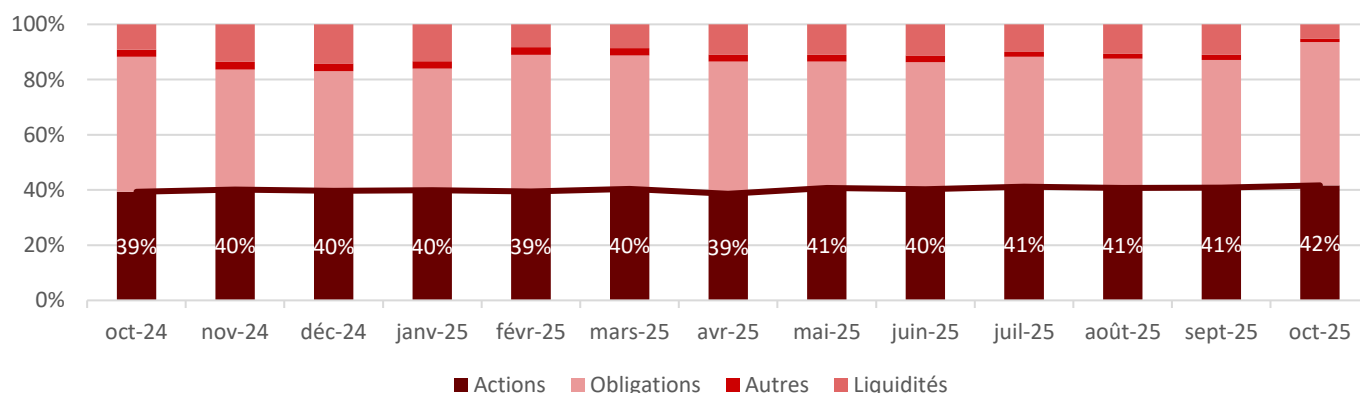
**PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE**

YTD	4,17%
1 an	2,06%
Depuis la création (01/11/2022)	17,71%
Volatilité 1 an	5,37%
Perte maximale* 1 an	-9,07%
Exposition aux actifs risqués**	43,92%

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

2024	4,50%
2023	8,72%

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



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

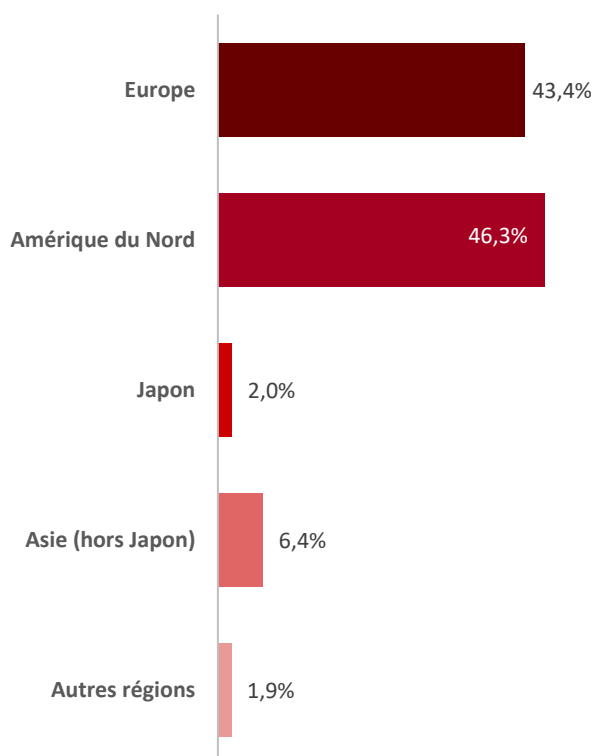
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	16,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
Schroder ISF EURO Corp Bd A Acc EUR	Europe	7,6%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	6,2%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	5,9%
Robeco QI Glb Dev 3D Enh Idx Eqs D €	International	5,6%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	5,5%
Generali IS Euro Corporate Bond DX	Europe	5,1%

## RÉPARTITION DE LA POCHE ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

Octobre s'achève sur une note positive sur les principales places boursières : il s'agit du sixième mois consécutif de hausse aux États-Unis et du quatrième en Europe, portés par la baisse des taux de la Fed, les solides résultats du 3ème trimestre (notamment dans le secteur technologique) et l'apaisement des tensions commerciales. Malgré des valorisations élevées et des signaux de complaisance, la saisonnalité des mois de novembre et décembre reste historiquement favorable aux marchés actions à court terme. Dans ce contexte, l'indice mondial des actions, le MSCI World exprimé en euros, a progressé de 4% en octobre. L'indice américain S&P 500 a enregistré une hausse de 4,3 %, tandis que l'Eurostoxx 50, représentant les actions européennes, a progressé de 2,4%.

Aux États-Unis, un record historique vient d'être battu : le shutdown le plus long de l'histoire. Faute d'accord sur le relèvement du plafond de la dette, plusieurs administrations restent fermées. Les démocrates refusent de voter un texte qui n'inclut pas l'extension des subventions destinées à l'assurance santé des ménages modestes. En conséquence, 700 000 fonctionnaires sont en chômage technique, tandis que d'autres continuent de travailler sans être rémunérés. Cette paralysie pèse sur la consommation et pourrait coûter 14 milliards de dollars au PIB pour huit semaines de blocage.

Or, le temps semble jouer contre Donald Trump, notamment sur le plan de sa popularité. Les Américains lui imputent la responsabilité du blocage actuel, ce qui se traduit par une cote de popularité en chute libre : 62 % d'opinions défavorables. Sur le plan international, le président américain a dû céder face à la Chine concernant les terres rares, en réduisant ses droits de douane pour maintenir l'accès à ces matières premières stratégiques.

Du côté de l'emploi, la situation continue de montrer des signes de ralentissement aux États-Unis. Les intentions d'embauche sont au plus bas depuis 2011, tandis que les suppressions de postes ont triplé en octobre, atteignant un record sur 20 ans. Les secteurs technologiques et logistiques sont les plus touchés, en raison notamment de l'adoption massive de l'intelligence artificielle et des politiques de réduction des coûts. Les marchés financiers restent optimistes, estimant que les mauvaises nouvelles inciteront la Fed à assouplir sa politique monétaire. Malgré ces vents contraires, l'économie américaine demeure résiliente, un contexte généralement favorable aux actions et aux actifs risqués.

Les résultats du troisième trimestre soutiennent les marchés, avec plus de 80 % des entreprises américaines dépassant les attentes. Les valeurs technologiques ont tiré la cote, malgré des interrogations sur la rentabilité des investissements dans l'IA. En France, le luxe a montré des signes contrastés : LVMH et Kering rassurent, tandis qu'Hermès et L'Oréal sont sanctionnés. Le secteur bancaire recule malgré des résultats solides, pénalisé par les incertitudes fiscales.

Enfin, en France, les débats restent vifs pour adopter un budget sans provoquer la chute du gouvernement, dans un contexte d'assemblée fragmentée et d'exigences élevées. L'inflation fiscale, au cœur des discussions, risque de peser sur la consommation, l'investissement et, in fine, sur la croissance française.

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 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 *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 *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>

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 Equilibré 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 28/11/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04	-0,26	2,28	0,63	0,55	0,07	1,19	1,17	-0,57	

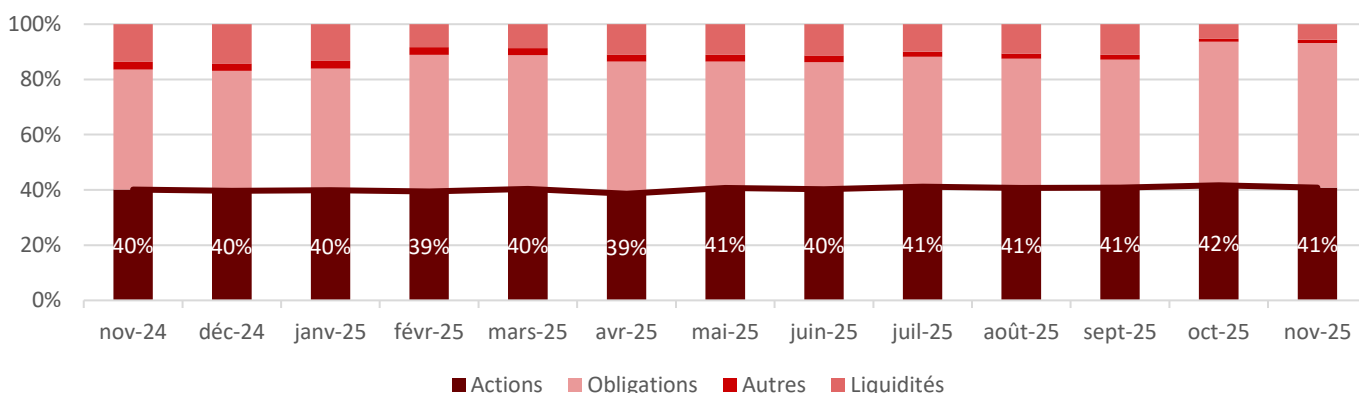
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	3,57%
1 an	2,18%
Depuis la création (01/11/2022)	17,03%
Volatilité 1 an	5,51%
Perte maximale* 1 an	-9,07%
Exposition aux actifs risqués**	42,94%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	4,50%
2023	8,72%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

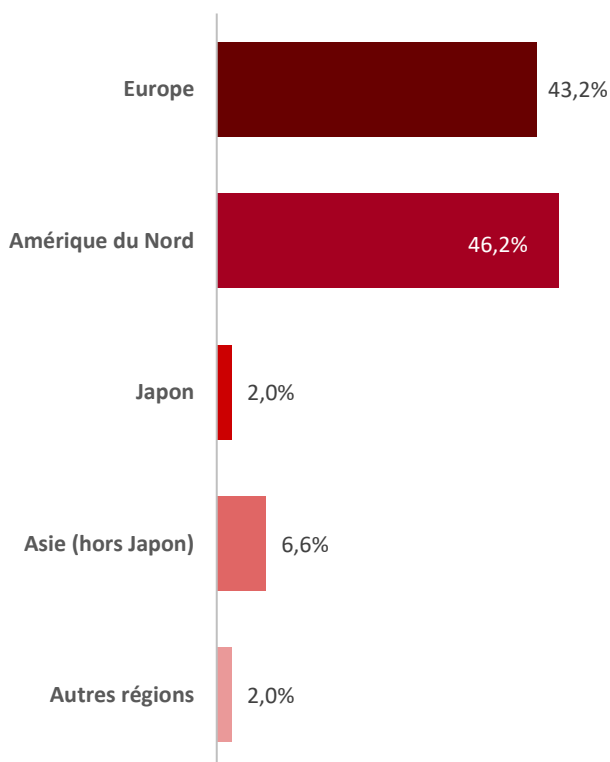
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	16,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
Schroder ISF EURO Corp Bd A Acc EUR	Europe	7,6%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	6,2%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	5,9%
Robeco QI Glb Dev 3D Enh Idx Eqs D €	International	5,6%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	5,5%
Generali IS Euro Corporate Bond DX	Europe	5,1%

## 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 restant 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 Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 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.

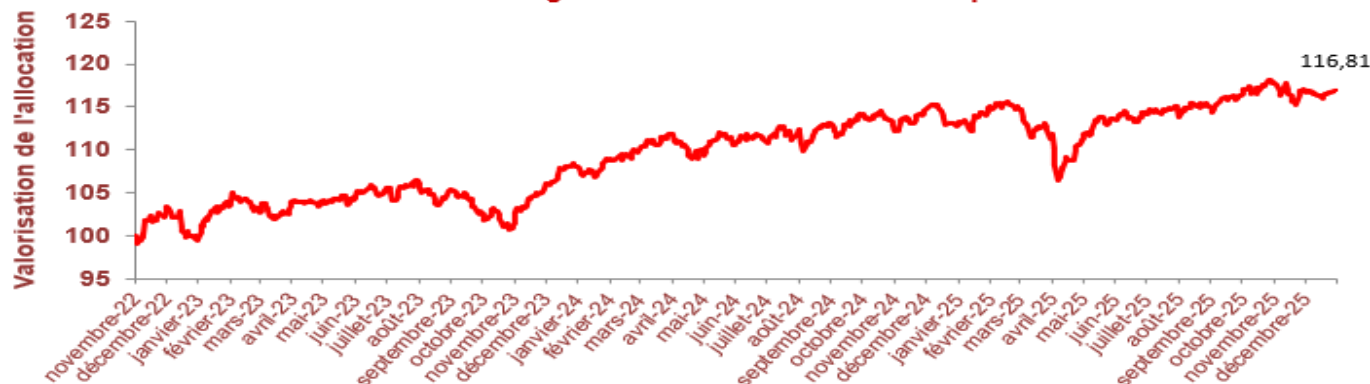
Pour toutes questions, veuillez vous rapprocher  
de votre interlocuteur Generali.

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

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 Equilibré 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 FRAIS<sup>1</sup> (en base 100 du 01/11/2022 au 31/12/2025)

Orientation de gestion Profil Investissement Equilibré



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

janv.	fév.	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.
1,78	-0,19	-3,04	-0,26	2,28	0,63	0,55	0,07	1,19	1,17	-0,57	-0,19

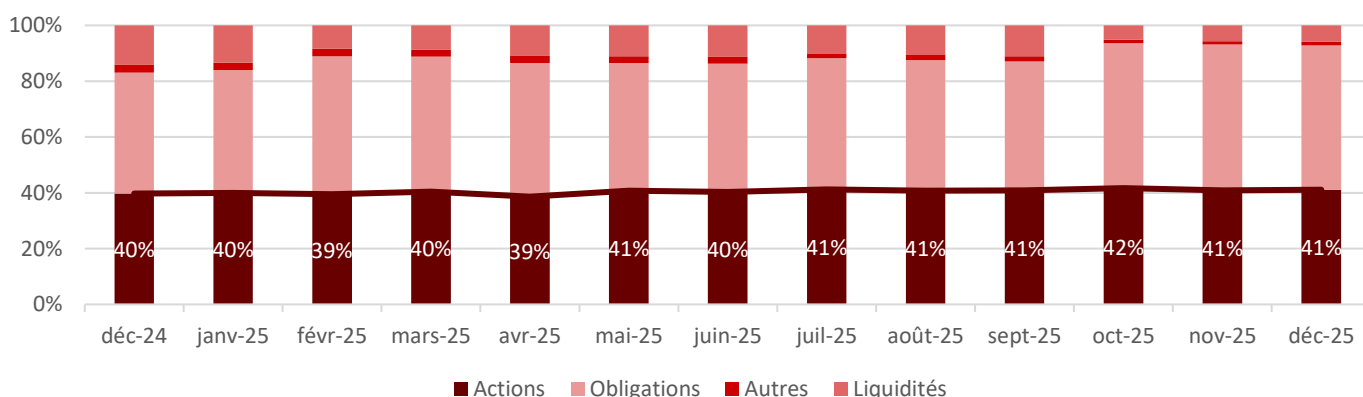
PERFORMANCES CUMULÉES NETTES<sup>1</sup> ET INDICATEURS DE RISQUE

YTD	3,38%
1 an	3,38%
Depuis la création (01/11/2022)	16,81%
Volatilité 1 an	5,43%
Perte maximale* 1 an	-9,07%
Exposition aux actifs risqués**	43,47%

PERFORMANCES NETTES<sup>1</sup> CALENDAIRES

2024	4,50%
2023	8,72%

ÉVOLUTION DE LA RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

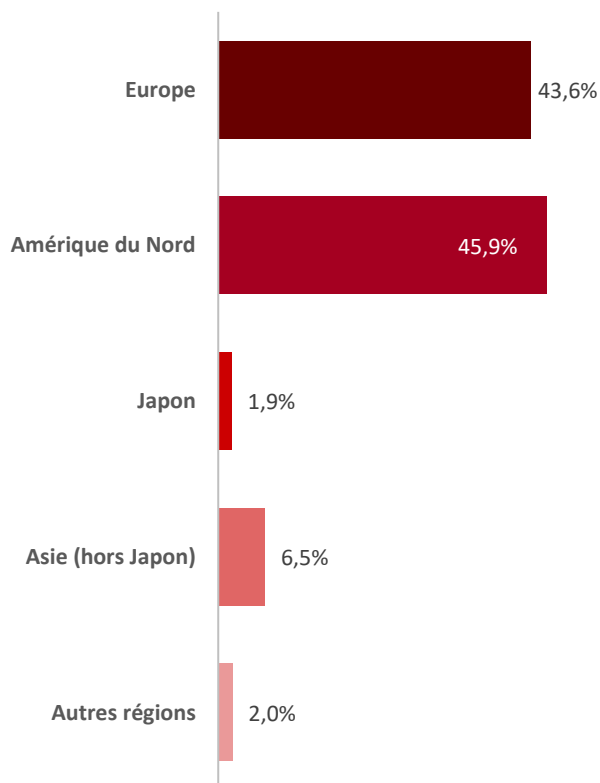
\*La perte maximale mesure la plus forte baisse de l'orientation de gestion dans une période donnée

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

## 10 PRINCIPALES POSITIONS EN PORTEFEUILLE (HORS FONDS EUROS)

Nom	Zone géographique	Poids
GWS Allocation Tactique C	International	16,0%
Generali IS Euro Bond DX	Europe	11,5%
HSBC Euro Gvt Bond Fund HC	Europe	8,3%
Schroder ISF EURO Corp Bd A Acc EUR	Europe	7,6%
JPM America Equity A (acc) EURH	Etats-Unis	6,5%
Pictet-USD Government Bonds HP dy EUR	Etats-Unis	6,2%
Sycomore Sélection Responsable R	Europe	5,9%
Robeco QI Glb Dev 3D Enh Idx Eqs D €	International	5,6%
DNCA Invest Alpha Bonds B EUR	International	5,5%
Generali IS Euro Corporate Bond DX	Europe	5,1%

## RÉPARTITION DE LA POCHES ACTIONS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## COMMENTAIRE DE GESTION

Lorsque l'on regarde les performances des marchés, 2025 a assurément été un bon cru : les principales places mondiales ont enregistré des hausses à deux chiffres en devises locales, une performance d'autant plus remarquable au regard des chocs traversés ces douze derniers mois.

Lorsque Trump a annoncé en avril des droits de douane punitifs sur les importations, le doute était permis. Pourtant, la croissance mondiale a résisté et les entreprises se sont adaptées. Pour un investisseur européen, la performance est moins attractive : la baisse du dollar a rogné les gains en devises locales. Les investissements américains restent légèrement positifs en euros : +2,1 % pour le S&P 500 et +5,5 % pour le Nasdaq. Globalement, l'année est satisfaisante avec un MSCI World en hausse de +6,9 % en euros.

En tant qu'investisseur, il fallait saisir rapidement l'opportunité des annonces de Trump en avril, le point bas des indices ayant été atteint seulement 3 à 4 jours après. Le choix sectoriel était crucial : l'intelligence artificielle a été déterminante pour la croissance américaine, représentant près de 40 % du PIB. Sans ce secteur, la trajectoire économique, déjà ralentie entre 2024 et 2025, aurait été bien plus compliquée, illustrant la croissance en « K », c'est-à-dire une reprise très contrastée où certains secteurs connaissent une forte expansion tandis que d'autres stagnent ou déclinent.

Au-delà des secteurs, le consommateur américain affiche un contraste marqué : les patrimoines les plus élevés ont profité de la hausse boursière, tandis que le sentiment des ménages est au plus bas depuis 2015. Malgré cela, les Américains n'ont jamais détenu autant d'actions, avec plus de 30 % de leur patrimoine investi en bourse.

2026 s'annonce porteuse mais exigeante. La croissance américaine reste résiliente, l'Europe amorce un redressement modeste soutenu par le plan de relance allemand, et la Chine devrait stimuler son économie. Les bénéfices des entreprises cotées sont attendus en hausse (+11 % en Europe, +14 % aux États-Unis), tandis que des prix du pétrole bas soutiendront la croissance mondiale.

Mais les risques demeurent. La géopolitique, la politique monétaire et la concentration des marchés sur quelques valeurs technologiques seront des points sensibles. Toute déception sur les baisses de taux ou la rentabilité des investissements en intelligence artificielle pourrait peser lourdement. Enfin, souhaitons que 2026 soit enfin l'année du réveil de l'Europe. Avec 449 millions d'habitants et des atouts indéniables, celle-ci a les moyens de rivaliser avec les plus grandes puissances mondiales. Cela devient vraiment urgent, mais l'histoire de l'Europe ne démontre-t-elle pas que celle-ci s'est souvent construite dans la douleur et au pied du mur ?

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » s'adresse à des souscripteurs recherchant la croissance de l'épargne investie tout en acceptant un risque de perte en capital moyen à très important sur un horizon d'investissement conseillé entre 3 à 5 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 20% minimum et ne dépassera pas 70% maximum de l'orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré ». Le solde de 30% minimum et 80% maximum sera exposé à des instruments obligataire non spéculatifs.

Cette orientation de gestion « Profil Investissement Equilibré » recherche la croissance 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 moyen à très important. L'horizon de placement conseillé de cette orientation de gestion est compris entre 3 ans et 5 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>