

Objectif d'investissement

L'objectif du Fonds est de générer une appréciation du capital à long terme en investissant dans des actions de sociétés satisfaisant aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sélectionnés par le biais d'un processus d'analyse, défini et respecté par le Gestionnaire financier, parmi des secteurs identifiés comme ceux qui pourraient le plus bénéficier de la tendance démographique à long terme du vieillissement de la population. Le Fonds investira au moins 90% de son actif net en actions cotées émises par des sociétés européennes satisfaisant aux critères ESG. Aux fins du Fonds, les sociétés européennes sont des sociétés cotées sur une Bourse ou constituées en Europe. Le Fonds peut également investir jusqu'à 10 % de son actif net dans des Instruments du marché monétaire, des titres de créance d'État, des titres de créance d'entreprises, des obligations convertibles et des droits de participation ne se focalisant pas sur le développement durable et émis par des sociétés européennes. Le Fonds peut avoir recours à des instruments financiers et dérivés à des fins de couverture, de gestion de portefeuille efficiente et d'investissement.

Catégorie et Profil de risque

Classification : Fonds d'actions

Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5	6	7

Caractéristiques

Société de gestion : Generali Investments Luxembourg S.A.

Gestionnaire financier : Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio

Gérant(s) : Olivier Cassé/Giulia Culot

Indice de réf. : Pas d'indice de référence – Depuis le 10 juillet 2017, l'indice MSCI Europe Net total Return est utilisé par nos gérants comme un indice interne de comparaison.

Catégorie : SICAV

Domiciliation : Luxembourg

Date de lancement du fonds : 12/10/2015

Date de lancement de la part : 16/10/2015

Première date de valeur liquidative après réactivation : n.a.

Devise : EUR

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services S.C.A.

ISIN : LU1234787205

Code Bloomberg : GLSRIBX LX

Valorisation

Encours sous gestion : 647,99 mil EUR

Valeur liquidative (VL) : 137,81 EUR

VL plus haute (sur 1 an) : 142,99 EUR

VL plus basse (sur 1 an) : 114,18 EUR

Frais

Frais d'entrée : max. 5%

Frais de gestion : 0,75%

Frais de conversion : max. 5%

Frais de sortie : max. 1%

Commission de performance : n.a.

Frais courants : 0,92% (31/12/2018)

Modalités de souscription / rachat

Heure de centralisation : J avant 13h

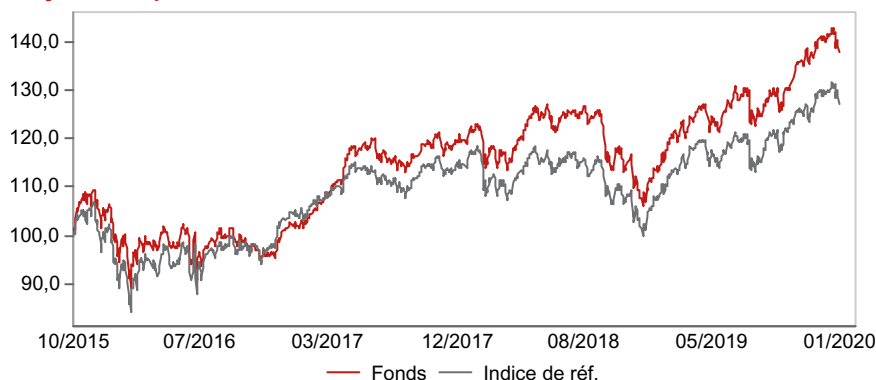
Exécution : J+3

Valorisation : quotidienne

Calcul de la valeur liquidative : J (cours de clôture)

Publication de la valeur liquidative : J+1

Analyse de la performance



Performances

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	3 A annual.	5 A annual.
Fonds	-1,79 %	4,10 %	-1,79 %	20,69 %	34,69 %	-	10,65 %	-
Indice de réf.	-1,26 %	3,50 %	-1,26 %	17,21 %	22,33 %	-	7,09 %	-

	Depuis le lancement	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	37,80 %	28,69 %	-8,70 %	17,68 %	-4,33 %	-
Indice de réf.	27,28 %	26,05 %	-10,57 %	10,61 %	1,69 %	-

	Q04/2018- Q04/2019	Q04/2017- Q04/2018	Q04/2016- Q04/2017	Q04/2015- Q04/2016	Q04/2014- Q04/2015
Fonds	28,69 %	-8,70 %	17,68 %	-4,33 %	-
Indice de réf.	26,05 %	-10,57 %	10,61 %	1,69 %	-

Données statistiques

	Fonds	Indice de réf.
Beta*	0,94	1,00
Corrélation*	0,94	1,00
Ratio d'information*	0,95	-
Ratio de Sharpe*	1,93	1,60
Tracking error annualisé*	3,62	0,00
Volatilité annualisée*	10,69	10,74
Value-at-Risk (VaR, 20 jours, 99%)	4,93	-

*calculées sur une période de 1 an

Principales lignes du portefeuille

	Secteur	Poids en %
Roche Holding AG	Santé	4,55
Koninklijke Philips N.V.	Santé	3,70
Merck KGaA	Santé	3,39
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consommation cyclique	2,68
AstraZeneca PLC	Santé	2,68
L'Oreal SA	Consommation non cyclique	2,58
Beiersdorf AG	Consommation non cyclique	2,52
Koninklijke DSM N.V.	Matériaux	2,44
Dassault Systemes SA	Technologie	2,44
Korian SA	Santé	2,38

GENERALI INVESTMENTS SICAV SRI Ageing Population

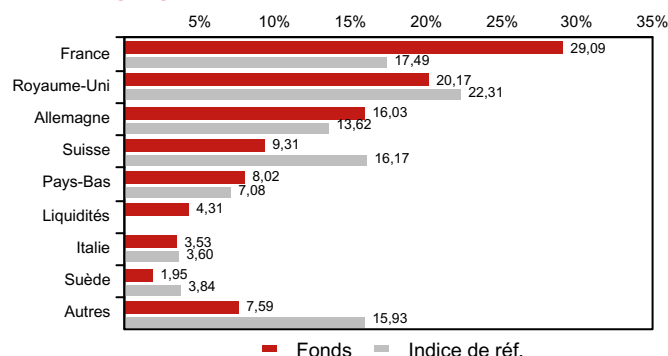


Reporting au 31/01/2020 - BX Capitalisation

Ratios financiers

	Fonds
P/Book Value	2,50
LTM P/E	24,80
NTM P/E Median	19,18
ROE (%)	13,90
Rendement du dividende (%)	2,20
Croissance du bénéfice à 3 ans (%)	6,00

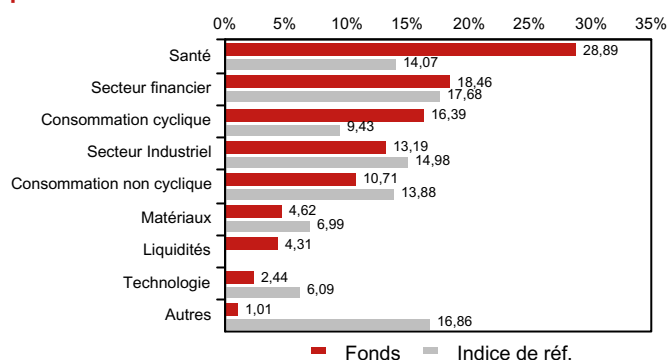
Répartition géographique



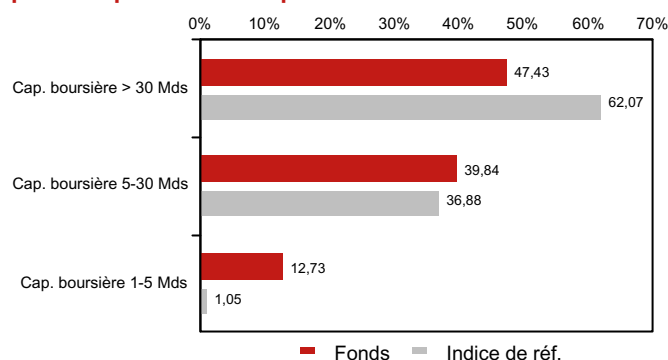
Répartition par classes d'actifs

Classe d'actifs	Fonds	Indice de réf.
Actions	95,69 %	100,00 %
Liquidités	4,31 %	-

Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales caractéristiques

- Eligible au PEA, GIS SRI Ageing Population est un Fonds ISR avec une approche d'investissement thématique axée sur le vieillissement de la population.
- Le portefeuille est composé de valeurs européennes bénéficiant de ce thème en Europe comme au niveau mondial et respectant à 100% les critères ISR définis par Generali Investments.
- GIS SRI Ageing Population compte 3 piliers d'investissement : Santé, Consommation, Epargne & Retraite.
- L'équipe de gestion sélectionne les valeurs sur une base thématique et fondamentale.
- Le Fonds a reçu le label ISR.

www.generali-investments.com

Source : Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Le fonds présenté est un compartiment de Generali Investments SICAV (société d'investissement à capital variable et à compartiments multiples régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg), ayant pour Société de gestion Generali Investments Luxembourg S.A., qui a délégué la gestion de ce compartiment à Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Les informations contenues dans le présent document relatives aux produits et services fournis par Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio sont exclusivement données à titre purement informatif. Par ailleurs, elles ne constituent ni en totalité, ni en partie, une offre, une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts du fonds. Elles ne visent pas non plus à être le fondement de tout contrat ou engagement. Ce document ne constitue en aucun cas une recommandation implicite ni explicite d'une stratégie ou d'un conseil en investissement. Avant toute transaction, l'investisseur doit avoir pris connaissance des documents réglementaires en vigueur qui lui ont été communiqués et qui doivent être lus avec attention. Les informations contenues dans ce document sont régulièrement mises à jour par Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio qui n'assume aucune responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions et en cas de pertes ou dommages résultant de l'utilisation de ces informations à d'autres fins que celles pour lesquelles elles sont prévues. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et le fonds présente un risque de perte en capital. Nous ne pouvons garantir que les performances futures auront une quelconque correspondance avec les performances mentionnées dans le présent document. Il est recommandé de vérifier la réglementation en vigueur, consultable sur notre site Internet. Le client devra lire attentivement le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI), qui doit lui être soumis avant toute souscription ainsi que le prospectus ; ces documents sont disponibles sur notre site Internet (www.generali-investments.com), sur le site internet de Generali Investments Luxembourg S.A. (Société de gestion de Generali Investments Sicav) (www.generali-investments.lu) et auprès des distributeurs. Si aucun actif n'est investi dans une part du fonds pendant une certaine période (« Période de Dormance »), le texte « Données de performance depuis la création » doit être lu de la manière suivante « Performances calculées à partir de la première date de valeur liquidative après la Période de Dormance ». Generali Investments fait partie du Groupe Generali créé en 1831 à Trieste sous le nom de Assicurazioni Generali Austro-Italiche. Generali Investments est la marque commerciale de Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. and Generali Investments Holding S.p.A..

Commentaire de gestion

Analyse de marché

En janvier, les marchés actions européens ont enregistré une performance légèrement négative (le MSCI Europe Net TR a clôturé le mois à -1,3 %). L'année a débuté sur les chapeaux de roues, soutenue par une politique monétaire conciliante en Chine, la signature de la Phase 1 de l'accord entre les États-Unis et la Chine et l'amélioration des statistiques macroéconomiques. Les performances se sont néanmoins détériorées en fin de mois en raison des inquiétudes liées à la propagation du coronavirus et de son impact sur la croissance mondiale.

Sur le plan sectoriel, les performances ont fortement divergé : les secteurs sensibles à l'évolution des taux ont bénéficié du repli des rendements des obligations d'État (le rendement américain à 10 ans a perdu 40 pb pour atteindre un point bas de 1,5 %), avec des progressions de +9 %, +2 % et +1 % pour les services aux collectivités, les soins de santé et les biens de consommation de base, respectivement. Les secteurs dépendants aux matières premières et à la croissance ont quant à eux été pénalisés, cédant -7 % (énergie), -5 % (matériaux) et -4 % (consommation discrétionnaire).

Le compartiment a généré une performance totale négative au cours du mois, sous-performant légèrement l'indice généraliste MSCI Europe. En effet, la contribution positive apportée par le segment de la Santé a été effacée par les performances négatives des piliers Consommation et Retraite & Épargne.

Le pilier **SANTÉ** (environ +1 %) a essentiellement bénéficié de son exposition aux groupes pharmaceutiques. Le segment a en effet dégagé une performance totale de +3 %, qui s'explique par la vive progression de certaines de nos valeurs à forte conviction (notamment Roche +5 %, Novo Nordisk +7 % et Merck +10 %) ainsi que par le repli de plus de 15 % de la valorisation d'Ipsen. Parmi les contributions positives, les résultats de Roche au T4 révèlent que le groupe dépend de moins en moins d'anciennes franchises dans l'oncologie (Avastin, Herceptin ou encore Rituxan), et qu'il s'oriente de plus en plus vers un portefeuille de nouveaux médicaments, avec une croissance de +8 % de ses ventes dans le segment pharmaceutique au T4. À l'inverse, le groupe pharmaceutique français Ipsen a une nouvelle fois déçu en ce qui concerne le palovarotene (le médicament phare obtenu par l'acquisition de Clementia en avril 2019) en annonçant son intention de suspendre temporairement les dosages après avoir précédemment annoncé que seule une partie des essais serait mise en pause. Même si nous estimons que la valorisation de l'entreprise a déjà plus que compensé la valeur perdue lors de l'acquisition de Clementia (d'un montant de 1 milliard de dollars), le revers subi par la franchise sur les maladies rares exerce davantage de pressions sur l'entreprise en ce qui concerne le risque lié aux génériques de Somatuline. C'est pourquoi nous avons décidé de ne pas relever notre exposition, même si nous pensons que le titre est sous-évalué au vu de ses fondamentaux. Dans le segment des Medtech (technologies médicales), certains titres sont parvenus à se distinguer, notamment Biomerieux (+13 % grâce à la révision à la hausse de ses perspectives 2020 par un analyste) ou encore Sonova (+11 %, révision à la hausse de la valorisation de l'entreprise par rapport à ses fondamentaux). Néanmoins, dans l'ensemble, le segment a dégagé une performance totale légèrement négative en raison de nos participations dans Fresenius (-8 %, négativement impacté par le commentaire du CEO lors d'une conférence face aux courtiers. Ce dernier déclarait de moins bonnes perspectives tarifaires pour Kabi aux États-Unis en raison de l'intensification de la concurrence) et Philips (-5 %, qui, malgré l'annonce tant attendue sur son abandon de l'électroménager a été négativement impacté par des perspectives plus prudentes au T1 2020 et la confirmation de ses orientations pour l'exercice).

Le pilier **RETRAITE & ÉPARGNE** s'est contracté de -2 %, pénalisé par les performances négatives des assureurs-vie et des sociétés de gestion d'actifs. En effet, Prudential (-6 %) et AXA (-4 %) ont été impactés par les inquiétudes liées à leur exposition à l'Asie, plus particulièrement face à la propagation du coronavirus. Du côté des contributions positives, SCOR a progressé de +3 % (rattrapant ainsi une partie de ses mauvaises performances relatives en 2019) et Amundi a gagné +5 % (bénéficiant d'une actualité favorable autour de l'acquisition de Sabadell AM dans le cadre d'un accord de distribution sur 10 ans de 430 millions d'euros, ce qui s'aligne parfaitement avec la stratégie du gérant d'actifs français).

Enfin, le pilier **CONSOMMATION** a été le plus impacté par les inquiétudes entourant le coronavirus, en particulier dans les sous-segments Statut social (Burberry -11 %, LVMH -5 %) et Voyages & Divertissement (Royal Caribbean -11 %, Accor -11 %). Bien que ces entreprises aient subi des répercussions significatives sur leur BPA 2020 du fait de leur forte sensibilité au secteur du voyage et à la confiance des consommateurs chinois, l'histoire nous apprend que les pertes sont généralement récupérées lors des périodes ultérieures, en particulier dans le secteur du luxe. C'est pourquoi la valorisation de ces entreprises n'a pas été sensiblement touchée. Dans les autres segments, les performances sont ressorties globalement hétérogènes en fonction des différents sous-segments et des entreprises. Les valeurs de l'Automatisation, de la Sécurité et des Technologies ont apporté une contribution positive à la performance du compartiment, à commencer par Dassault Systemes (+7 %) et Assa Abloy (+3 %), qui figurent parmi les principaux contributeurs. En revanche, les spécialistes des Soins personnels ont été pénalisés par L'Oréal (-5 % compte tenu des craintes sur sa dépendance aux consommateurs chinois l'empêchant de générer une croissance solide, dans un contexte toujours marqué par l'épidémie virale) ainsi que par Ontex (-13 %, malgré le manque d'actualité à son égard et de révisions à la baisse de ses bénéfices, effaçant ainsi potentiellement la vive performance dégagée fin 2019).

En janvier, les principaux contributeurs ont été :

- Contributions positives : Merck KGaA (+10 %), Biomerieux (+13 %), Dassault Systemes (+7 %)
- Contributions négatives : Burberry Group (-11 %), Royal Caribbean Cruises (-11 %), Koninklijke Philips (-5 %)

Activité du portefeuille

Aucune transaction significative n'a été effectuée sur la période. Ainsi, les pondérations des piliers Consommation, Retraite & Épargne et Santé se maintiennent à respectivement 50 %, 31 % et 19 % à fin janvier.

Perspectives

Le vieillissement démographique est un thème à croissance structurelle qui devrait produire des rendements supérieurs à la moyenne dans le temps. Les entreprises des secteurs de la santé, de la retraite et de l'épargne et de la consommation devraient croître plus rapidement que le PIB mondial dans les prochaines années et devraient afficher une cyclicité moindre. Ce devrait notamment être le cas des secteurs suivants : voyage & divertissement, gestion d'actifs, oncologie, incontinence, produits cosmétiques anti-âge et compléments alimentaires.