

### 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 :** LU1234787460

**Code Bloomberg :** GLSRIDX LX

### Valorisation

**Encours sous gestion :** 338,63 mil EUR

**Valeur liquidative (VL) :** 111,17 EUR

**VL plus haute (sur 1 an) :** 124,48 EUR

**VL plus basse (sur 1 an) :** 103,49 EUR

### Frais

**Frais d'entrée :** max. 5%

**Frais de gestion :** 1,50%

**Frais de conversion :** max. 5%

**Frais de sortie :** max. 3%

**Commission de performance :** n.a.

**Frais courants :** 1,73% (31/12/2017)

### Modalités de souscription / rachat

**Heure de centralisation :** J avant 13h

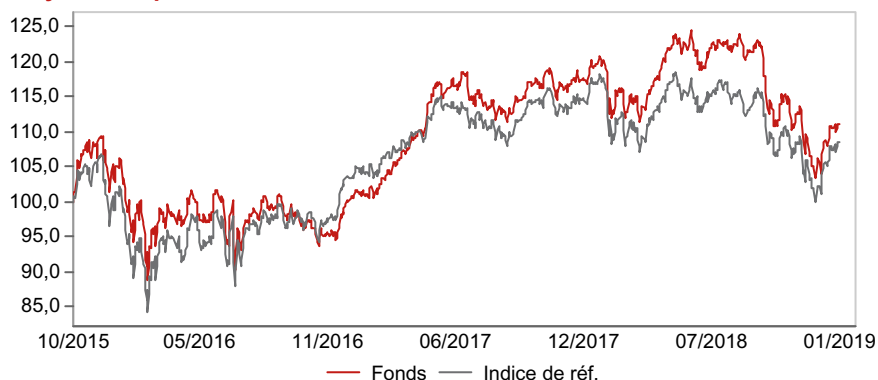
**Exécution :** J+3

**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          | 4,66 % | -2,44 % | 4,66 %      | -6,75 % | 14,13 % | -     | 4,57 %      | -           |
| Indice de réf. | 6,19 % | -0,55 % | 6,19 %      | -6,53 % | 17,05 % | -     | 5,47 %      | -           |

|                | Depuis le lancement | 2018     | 2017    | 2016    | 2015 | 2014 |
|----------------|---------------------|----------|---------|---------|------|------|
| Fonds          | 11,17 %             | -9,43 %  | 16,66 % | -5,07 % | -    | -    |
| Indice de réf. | 8,59 %              | -10,57 % | 10,61 % | 1,69 %  | -    | -    |

|                | Q04/2017-<br>Q04/2018 | Q04/2016-<br>Q04/2017 | Q04/2015-<br>Q04/2016 | Q04/2014-<br>Q04/2015 | Q04/2013-<br>Q04/2014 |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fonds          | -9,43 %               | 16,66 %               | -5,07 %               | -                     | -                     |
| Indice de réf. | -10,57 %              | 10,61 %               | 1,69 %                | -                     | -                     |

### Données statistiques

|                                    | Fonds | Indice de réf. |
|------------------------------------|-------|----------------|
| Beta*                              | 0,95  | 1,00           |
| Corrélation*                       | 0,96  | 1,00           |
| Ratio d'information*               | 0,12  | -              |
| Ratio de Sharpe*                   | -0,54 | -0,56          |
| Tracking error annualisé*          | 3,88  | 0,00           |
| Volatilité annualisée*             | 13,58 | 13,75          |
| Value-at-Risk (VaR, 20 jours, 99%) | 10,33 | 9,98           |

\*calculées sur une période de 1 an

### Principales lignes du portefeuille

|                                     | Secteur                   | Poids en % |
|-------------------------------------|---------------------------|------------|
| Roche Holding Ltd Genusssch.        | Santé                     | 4,10       |
| Royal Philips NV                    | Santé                     | 3,60       |
| L'Oreal SA                          | Consommation non cyclique | 3,25       |
| RELX PLC                            | Secteur Industriel        | 3,05       |
| EssilorLuxottica SA                 | Santé                     | 2,71       |
| Merck KGaA                          | Santé                     | 2,63       |
| Prudential plc                      | Secteur financier         | 2,51       |
| Beiersdorf AG                       | Consommation non cyclique | 2,45       |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | Consommation cyclique     | 2,30       |
| AstraZeneca PLC                     | Santé                     | 2,24       |

# GENERALI INVESTMENTS SICAV

## SRI Ageing Population

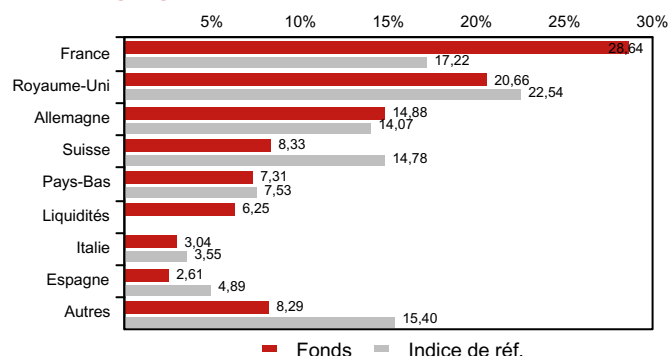


Reporting au 31/01/2019 - DX Capitalisation

### Ratios financiers

|                                    | Fonds |
|------------------------------------|-------|
| P/Book Value                       | 2,40  |
| LTM P/E                            | 18,20 |
| NTM P/E Median                     | 16,57 |
| ROE (%)                            | 13,50 |
| Rendement du dividende (%)         | 2,40  |
| Croissance du bénéfice à 3 ans (%) | 9,80  |

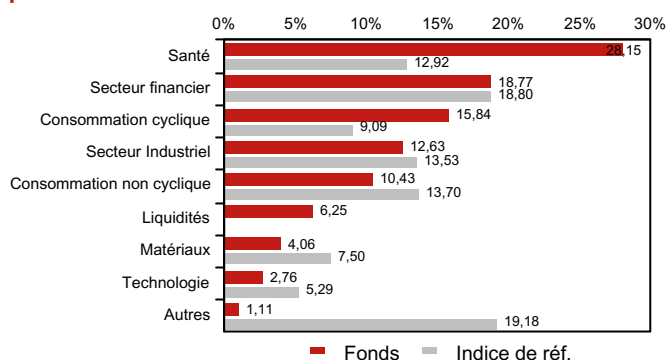
### Répartition géographique



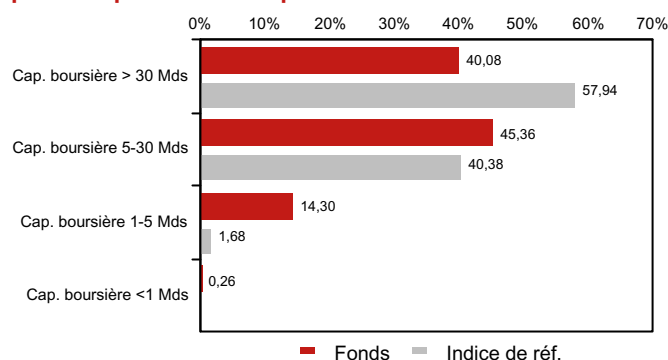
### Répartition par classes d'actifs

| Classe d'actifs | Fonds (%) | Indice de réf. (%) |
|-----------------|-----------|--------------------|
| Actions         | 93,75 %   | 100,00 %           |
| Liquidités      | 6,25 %    | -                  |

### 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](http://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](http://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](http://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 du gérant

#### Performance des fonds

En janvier, les marchés d'actions européens ont recouvré les pertes essuyées le mois précédent, comme le reflète la progression de plus de 6 % de l'indice MSCI Europe. L'apaisement des inquiétudes entourant le conflit commercial sino-américain, la posture plus conciliante de nombreuses banques centrales et les réactions positives aux résultats trimestriels des entreprises ont été autant de facteurs favorables. En particulier, après plusieurs trimestres durant lesquels le moindre écart avec les prévisions du consensus était lourdement sanctionné, la période de publication des résultats a débuté sur des performances positives malgré des résultats parfois sans éclat et des orientations incertaines pour 2019 (les cours des actions reflétant déjà des perspectives beaucoup plus sombres après la correction du second semestre 2018).

Au cours du mois, le compartiment GIS SRI Ageing Population a bénéficié de cet environnement et les trois piliers d'investissement (Santé, Consommation et Épargne & Retraite) ont enregistré des performances positives.

Le pilier **SANTÉ** affiche une performance de +4 % (légèrement supérieure à celle du MSCI Europe Healthcare, en hausse de +3,5 %) grâce à la forte contribution du secteur « Matériel et services médicaux ». Après avoir sous-performé au dernier trimestre 2018 sur fond d'inquiétudes entourant ses valorisations (qui étaient perçues comme trop élevées en termes de ratio cours/bénéfices), ce dernier a recouvré une partie de ses pertes en janvier avec pour principaux contributeurs Philips (+11 %), Fresenius SE (+7 %), Sonova (+15 %) et Straumann (+15 %). Fin janvier, Philips a publié des résultats rassurants, en particulier pour sa division Personal Health, qui préoccupait particulièrement les investisseurs. Le segment des laboratoires pharmaceutiques a signé une performance positive, mais nettement moindre dans le sillage de la correction d'Ipser et d'AstraZeneca (tous deux en baisse de 3 %, sans actualité particulièrement négative, si ce n'est que ces acteurs ont été parmi les plus performants en 2018). Roche, première position en portefeuille, a progressé de 7 % après la publication d'un chiffre d'affaires et d'un résultat opérationnel solides, grâce à des ventes plus élevées que prévu dans le sillage du lancement de nouveaux produits. Par ailleurs, ses orientations pour 2019 (croissance du chiffre d'affaires de près de 5 %) confortent notre conviction quant à sa capacité à résister à l'arrivée des biosimilaires sur ses trois franchises phares aux États-Unis.

Au sein du pilier **CONSOMMATION**, à l'inverse de ce qui s'était produit en décembre, les valeurs les plus défensives ont logiquement sous-performé les plus cycliques. Ce retournement a pesé sur la position de Beiersdorf, qui a cédé 4 % après l'annonce d'orientations plus prudentes sur l'évolution à court terme de sa rentabilité. Symrise et DSM, respectivement en hausse de 13 % et 14 %, ont fait figure d'exception sur ce segment défensif. Symrise a organisé un Capital Market Day au cours duquel elle a actualisé ses prévisions à moyen terme en mettant clairement l'accent sur la rentabilité et la génération de trésorerie. Dans le segment plus cyclique, Royal Caribbean Cruises (+22 %), Melia Hotels (+7 %), Trigano (+7 %) et les groupes de luxe (LVMH et Richemont à +8 %) ont signé les meilleures contributions. La société américaine cotée Royal Caribbean Cruises a publié des résultats solides et des perspectives très encourageantes pour 2019, signant ainsi la meilleure performance et la meilleure contribution du mois au sein du portefeuille.

Le pilier **ÉPARGNE & RETRAITE** a été soutenu par le rebond des gestionnaires d'actifs. Comme indiqué le trimestre passé, la forte corrélation entre les valorisations de ces sociétés et le comportement du marché boursier ainsi que ses perspectives de collecte explique sa performance relative, et son rebond en janvier. Dans cet environnement, Amundi, Schroders, Anima et Julius Baer ont progressé respectivement de 9 %, 10 %, 11 % et 13 %. Dans le secteur de l'assurance vie, les entreprises britanniques ont bénéficié de ce que nous considérons comme une vision plus optimiste du scénario Brexit (comme l'illustre l'évolution récente de la livre sterling) : L&G, Aviva et Prudential ont progressé respectivement de 16 %, 13 % et 9 %. Scor, en repli de 7 %, a signé la plus mauvaise performance après que Covea a annoncé qu'une transaction avec le réassureur français ne faisait plus partie de ses options stratégiques. Nous avons conservé notre position car nous estimons que la consolidation du secteur (initiée en 2018 aux États-Unis et motivée par la diversification des revenus, les économies d'échelle et l'amélioration du rendement du capital) pourrait se poursuivre à l'échelle mondiale dans les mois à venir.

#### Activité du portefeuille

En janvier, nous avons constitué une nouvelle ligne sur Burberry. Le groupe britannique est la société la mieux notée d'un point de vue extra-financier dans le secteur du Luxe selon notre analyse ESG : il combine un faible risque de gouvernance et un score élevé (première ou seconde position de son secteur) sur l'ensemble des critères pertinents, notamment les achats et la consommation, la mission, la sécurité et la chaîne logistique. D'un point de vue financier, notre modèle DCF révèle un potentiel haussier conséquent par rapport au cours actuel ; nous estimons que le redressement de l'entreprise sous la direction du nouveau directeur artistique Riccardo Tisci comporte relativement peu de risques étant donné l'héritage solide et le positionnement clair de la marque Burberry, son avance dans le domaine numérique et ses investissements, couplés à une approche industrielle axée sur les gains d'efficacité, à l'échelonnement des investissements et aux distributions de dividendes aux actionnaires. De plus, les premiers retours sur la nouvelle collection sont très positifs, alors que les analystes privilégient la prudence concernant les résultats des exercices 2018/19 et 2019/20.

Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions sur Amundi, Anima, Novo Nordisk et Beiersdorf.

À l'inverse, nous nous sommes totalement désengagés de Kering, car la société n'est plus conforme aux critères de l'ISR selon notre méthodologie interne (en particulier, du fait de sa controverse avec les autorités fiscales italiennes) et nous avons pris des bénéfices sur AstraZeneca.

Fin décembre, le pilier Consommation représentait approximativement 48 % du portefeuille, le pilier Santé 32 % et le pilier « Retraite & Épargne » 20 %.

#### 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 pour les secteurs suivants : voyage & divertissement, gestion d'actifs, oncologie, incontinence, produits cosmétiques anti-âge et compléments alimentaires.