

Objectif d'investissement

La gestion du FCP, sur un horizon de placement recommandé supérieur à 5 ans, vise à battre son indice de référence par des placements dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations françaises. Le FCP détiendra en permanence plus de 75 % d'actions françaises de tous secteurs, majoritairement de petites et moyennes capitalisations, et d'autres titres éligibles au PEA. Le degré minimum d'exposition au risque action est de 75 %. L'exposition actions peut dépasser 100% et rendre occasionnellement le compte d'espèces débiteur. Ce type de configuration inhabituelle ne saurait persister dans la durée et l'exposition actions, en direct, ne dépassera pas 110%. Le FCP peut faire appel de façon accessoire à des instruments du marché monétaire et obligataire, de haute qualité, d'émetteurs publics ou privés, dont l'échéance maximum sera de 3 mois. Le FCP peut investir jusqu'à 10% de l'actif en OPCVM, FIA et fonds d'investissement de classification monétaire ou investis en actions. L'exposition à des marchés autres que le marché français restera accessoire.

Catégorie et Profil de risque

Classification : Actions françaises
Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

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 Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio
Gestionnaire financier : Generali Investments Europe S.p.A. Società di gestione del risparmio
Gérant(s) : Eric BIASSETTE
Indice de réf. : CAC Mid & Small dividendes nets réinvestis*
Catégorie : FCP relevant de la Directive OPCVM V
Domiciliation : France
Date de lancement du fonds : 30/10/2001
Première date de valeur liquidative après réactivation : n.a.
Devise : EUR
Dépositaire : BNP Paribas Securities Services
Valorisateur : BNP Paribas Securities Services
ISIN : FR0007064324
Code Bloomberg : GENFRSM:FP

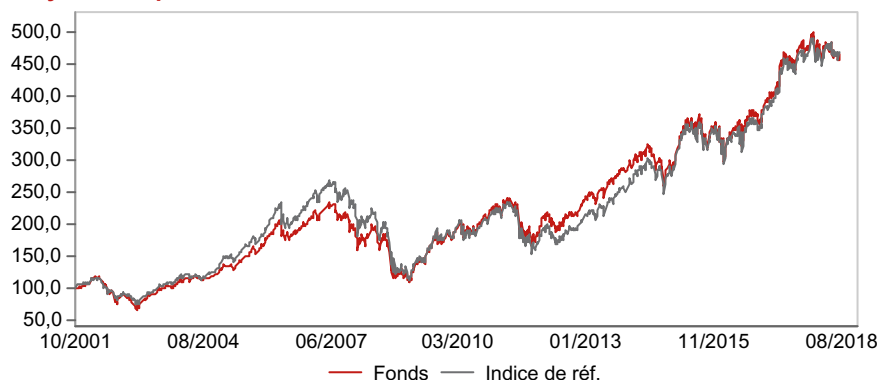
Valorisation

Encours sous gestion : 181,96 mil EUR
Valeur liquidative (VL) : 463,02 EUR
VL plus haute (sur 1 an) : 499,93 EUR
VL plus basse (sur 1 an) : 450,61 EUR

Frais

Frais d'entrée : 2%
Frais de gestion : 1,80% TTC max de l'actif net
Frais de conversion : n.a.
Frais de sortie : n.a.
Commission de performance : n.a.
Frais courants : 1.80% de l'actif net (31/12/2017)

Analyse de la performance



Performances

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	3 A annual.	5 A annual.
Fonds	-0,45 %	-2,05 %	-3,31 %	2,75 %	36,55 %	76,46 %	11,09 %	12,24 %
Indice de réf.	0,39 %	-0,84 %	-0,34 %	5,44 %	40,49 %	101,61 %	12,16 %	15,32 %

	Depuis le lancement	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	363,02 %	23,89 %	10,10 %	17,83 %	1,81 %	26,72 %
Indice de réf.	369,14 %	23,80 %	9,08 %	20,09 %	10,16 %	29,21 %

	Q02/2017- Q02/2018	Q02/2016- Q02/2017	Q02/2015- Q02/2016	Q02/2014- Q02/2015	Q02/2013- Q02/2014
Fonds	3,06 %	33,26 %	-2,21 %	10,72 %	25,46 %
Indice de réf.	4,73 %	35,32 %	-1,89 %	14,53 %	32,91 %

Données statistiques

	Fonds	Indice de réf.
Beta*	0,96	1,00
Corrélation*	0,97	1,00
Ratio d'information*	-1,08	-
Ratio de Sharpe*	0,24	0,48
Tracking error annualisé*	2,53	0,00
Volatilité annualisée*	10,98	11,16
Value-at-Risk (VaR, 20 jours, 99%)	2,81	2,55

*calculées sur une période de 1 an

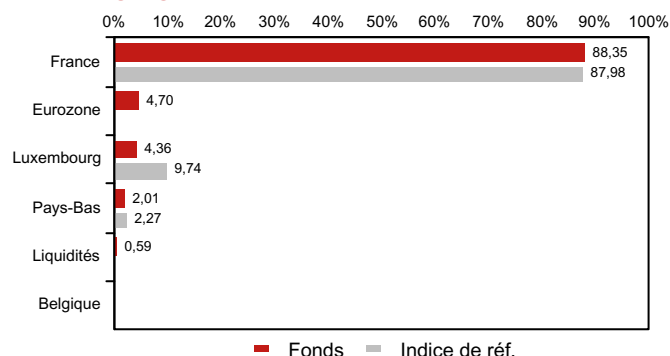
Principales lignes du portefeuille

	Secteur	Poids en %
GENERALI TRESORERIE(GENTRSR FP)	Fonds	4,70
Atos SE	Technologie	3,72
Bollre SA	Secteur Industriel	3,69
Ipsen SA	Santé	3,59
Wendel SE	Secteur financier	3,30
Alten SA	Technologie	2,91
SEB SA	Consommation cyclique	2,89
Imerys SA	Matériaux	2,86
Amundi SA	Secteur financier	2,76
Edenred SA	Secteur Industriel	2,55

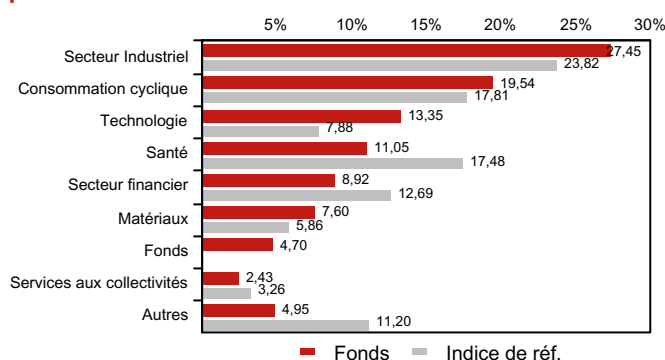
Ratios financiers

	Fonds
P/Book Value	2,00
LTM P/E	17,90
NTM P/E Median	14,74
ROE (%)	12,40
Rendement du dividende (%)	2,30
Croissance du bénéfice à 3 ans (%)	12,50

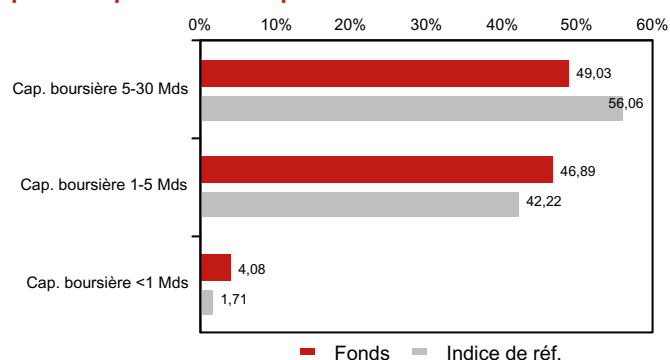
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales caractéristiques

- Risques : Risque actions, risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit. Pour plus de détails, voir le prospectus.

Commentaire de gestion

Activité des marchés

L'indice des valeurs moyennes françaises est resté relativement stable sur l'ensemble du mois, avec à nouveau une forte dispersion de performances. Ainsi, certains titres particulièrement pénalisés au cours des derniers mois ont rebondi : Altran, Tarkett, Amundi,... et d'autres valeurs ayant déçu ont été nettement sanctionnées : TF1, Eramet, Iliad.

Performance du fonds

En août, la performance du fonds a été légèrement négative, pénalisée notamment par le repli de 10% du titre Atos, principale ligne du portefeuille, représentant environ 3.8% de l'actif du fonds. Le titre a été affecté par une étude d'analyste remettant en question les objectifs du Groupe de génération de « free cash flow ». Cette réaction boursière nous paraît excessive et ce cas d'investissement reste toujours attractif selon nous.

Activité du portefeuille

Nous avons, au cours du mois, allégé nos lignes en Teleperformance et Edenred, après la forte hausse de ces deux valeurs, qui offrent désormais un potentiel d'appréciation limité. Nous avons, par ailleurs, renforcé nos positions en Iliad et Sopra pour profiter du net recul de ces deux titres qui présentent des valorisations attractives

Perspectives

Generali France Future Leaders investit principalement dans des valeurs moyennes françaises, ayant un « track record » solide, des perspectives de croissance visibles, et offrant une valorisation attractive sur la base de l'actualisation des « free cash flows ».

Nous privilégions actuellement les valeurs de qualité offrant une forte visibilité (Bureau Veritas, Alten, Atos), mais aussi certaines valeurs plus cycliques susceptibles de bénéficier d'un environnement économique plus dynamique et dont la valorisation reste raisonnable (Spie, Imerys, Nexans).