

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 Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio
Gestionnaire financier : Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio
Gérant(s) : Eric Blassette
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

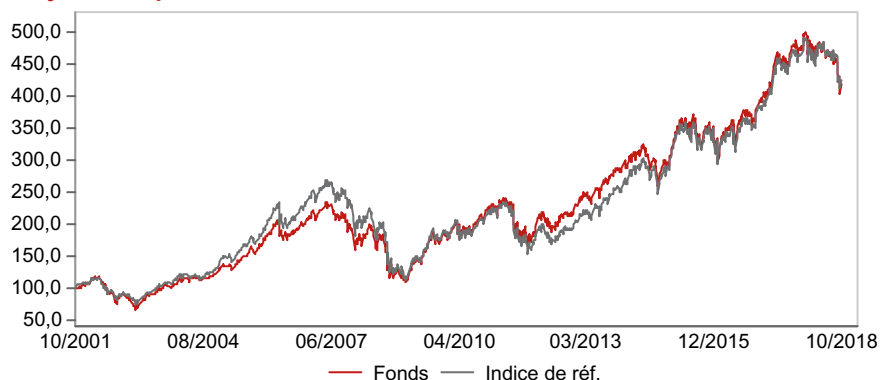
Valorisation

Encours sous gestion : 165,83 mil EUR
Valeur liquidative (VL) : 417,91 EUR
VL plus haute (sur 1 an) : 499,93 EUR
VL plus basse (sur 1 an) : 404,45 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	-7,87 %	-10,15 %	-12,73 %	-13,81 %	19,71 %	45,73 %	6,27 %	7,96 %
Indice de réf.	-7,90 %	-9,00 %	-9,66 %	-9,42 %	23,84 %	65,19 %	7,50 %	10,75 %

	Depuis le lancement	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	317,91 %	23,89 %	10,10 %	17,83 %	1,81 %	26,72 %
Indice de réf.	325,26 %	23,80 %	9,08 %	20,09 %	10,16 %	29,21 %

	Q03/2017- Q03/2018	Q03/2016- Q03/2017	Q03/2015- Q03/2016	Q03/2014- Q03/2015	Q03/2013- Q03/2014
Fonds	-4,62 %	26,84 %	15,69 %	11,82 %	5,24 %
Indice de réf.	-1,01 %	28,65 %	13,75 %	14,19 %	13,32 %

Données statistiques

	Fonds	Indice de réf.
Beta*	0,95	1,00
Corrélation*	0,98	1,00
Ratio d'information*	-1,62	-
Ratio de Sharpe*	-1,22	-0,87
Tracking error annualisé*	2,45	0,00
Volatilité annualisée*	12,51	13,00
Value-at-Risk (VaR, 20 jours, 99%)	14,31	14,38

*calculées sur une période de 1 an

Principales lignes du portefeuille

	Secteur	Poids en %
GENERALI TRESORERIE(GENTRSR FP)	Fonds	5,49
Bollre SA	Secteur Industriel	3,69
Wendel SE	Secteur financier	3,27
Ipsen SA	Santé	3,17
Korian SA	Santé	3,10
Alten SA	Technologie	3,08
Eurofins Scientific Societe Europeenne	Santé	3,04
Atos SE	Technologie	3,01
Imerys SA	Matériaux	2,78
Amundi SA	Secteur financier	2,58

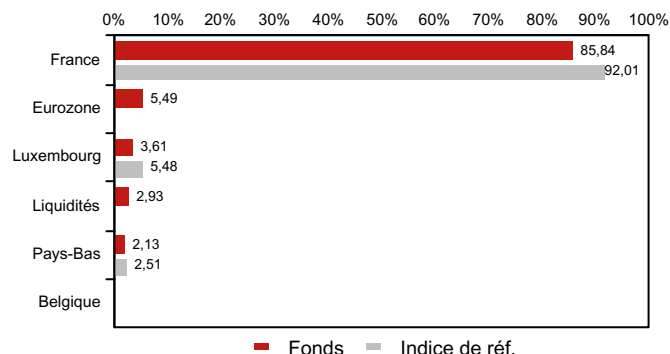
Ratios financiers

	Fonds
P/Book Value	1,70
LTM P/E	15,90
NTM P/E Median	12,91
ROE (%)	12,20
Rendement du dividende (%)	2,60
Croissance du bénéfice à 3 ans (%)	17,60

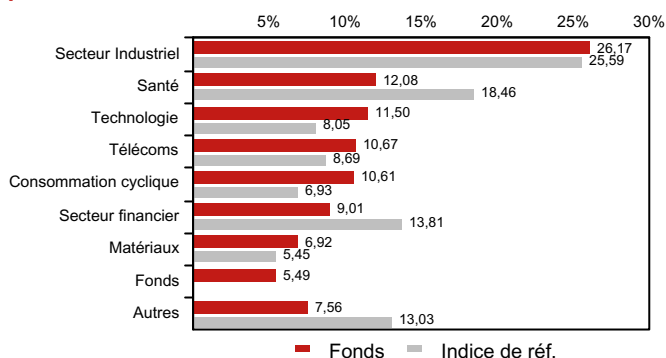
Répartition par classes d'actifs

Classe d'actifs	Fonds	Indice de réf.
Actions	91,58 %	100,00 %
Liquidités	8,42 %	-

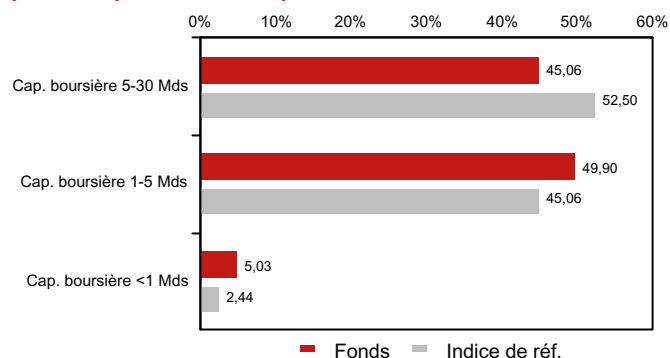
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Commentaire de gestion

Activité des marchés

L'indice des valeurs moyennes françaises s'est nettement replié sur l'ensemble du mois (-7.9%) avec à nouveau une forte dispersion de performances. Ainsi, nous notons au cours du mois les replis importants de certaines valeurs cycliques : Plastic Omnium (-24%), Aperam (-23%), Manitou (-22%). Signalons également la baisse plus marquée des petites capitalisations : -9.9% au mois d'octobre et -15.3% depuis le début de l'année pour le CAC Small.

Activité du portefeuille

En octobre, la performance du fonds a été comparable à celle de son indice de référence. Nous avons été affectés par le repli important du titre Atos, l'une des toutes premières lignes du fonds. Nous avons compensé cet impact, grâce à la bonne performance de Korian, au rebond d'Altran et à notre sous-exposition à certaines valeurs très cycliques (Aperam, CGG, Vallourec, Eramet...). Concernant Atos, la baisse nous paraît très excessive, alors que les analystes ont révisé à la baisse de seulement 5% leurs estimations bénéficiaires sur la période 2018/2020.

Compte tenu de la forte dispersion des performances et de la volatilité actuelle des marchés, nous avons réduit certaines positions tactiques après les rebonds récents des titres (SES, Edenred, Teleperformance, Ubisoft). Nous avons, par ailleurs, reconstitué une ligne en Trigano, après l'écroulement de la valeur alors que les perspectives du leader européen du camping-car restent encourageantes. Nous avons également renforcé notre ligne en M6, titre qui pourrait bénéficier la réforme audiovisuelle en France.

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), mais aussi certaines valeurs plus cycliques susceptibles de bénéficier d'un environnement économique porteur et dont la valorisation est très raisonnable (Spie, Imerys, Nexans).