

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 Europe 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 : 244,19 mil EUR

Valeur liquidative (VL) : 122,92 EUR

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

VL plus basse (sur 1 an) : 111,30 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%

Modalités de souscription / rachat

Heure de centralisation : J avant 13h

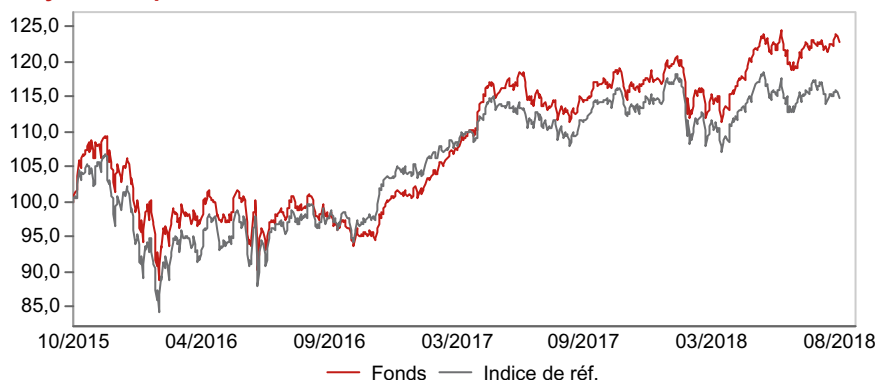
Exécution : J+3

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	0,18 %	1,47 %	4,81 %	8,96 %	-	-	-	-
Indice de réf.	-2,25 %	0,10 %	0,31 %	4,86 %	-	-	-	-

	Depuis le lancement	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	22,92 %	16,66 %	-5,07 %	-	-	-
Indice de réf.	14,71 %	10,61 %	1,69 %	-	-	-

	Q02/2017- Q02/2018	Q02/2016- Q02/2017	Q02/2015- Q02/2016	Q02/2014- Q02/2015	Q02/2013- Q02/2014
Fonds	4,75 %	20,81 %	-	-	-
Indice de réf.	2,44 %	19,70 %	-	-	-

Données statistiques

	Fonds	Indice de réf.
Beta*	0,90	1,00
Corrélation*	0,95	1,00
Ratio d'information*	1,22	-
Ratio de Sharpe*	0,84	0,42
Tracking error annualisé*	3,46	0,00
Volatilité annualisée*	10,39	10,94
Value-at-Risk (VaR, 20 jours, 99%)	3,39	3,98

*calculées sur une période de 1 an

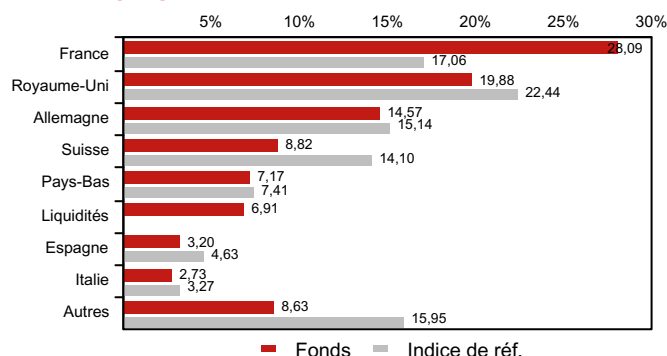
Principales lignes du portefeuille

	Secteur	Poids en %
Roche Holding Ltd Genusssch.	Santé	3,33
Royal Philips NV	Santé	3,21
L'Oreal SA	Consommation non cyclique	2,81
Ipsen SA	Santé	2,78
RELX PLC	Secteur Industriel	2,61
Prudential plc	Secteur financier	2,51
Essilor International (Compagnie Generale d'Optique) S.A.	Santé	2,49
Royal DSM NV	Matériaux	2,41
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consommation cyclique	2,39
AstraZeneca PLC	Santé	2,31

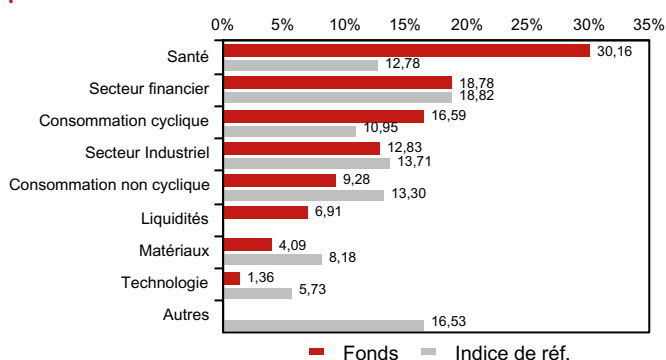
Ratios financiers

	Fonds
P/Book Value	2,80
LTM P/E	21,40
NTM P/E Median	19,22
ROE (%)	14,00
Rendement du dividende (%)	2,00
Croissance du bénéfice à 3 ans (%)	10,60

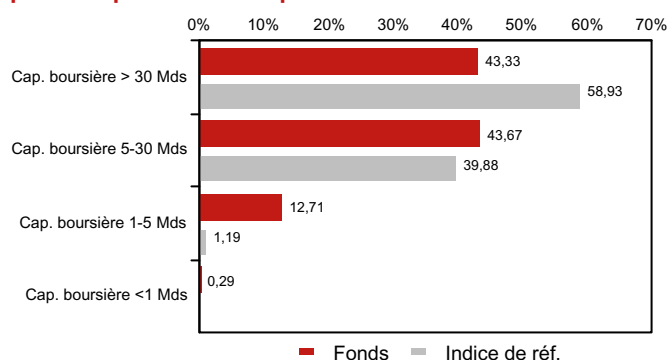
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Principales caractéristiques

- Bénéficier des opportunités liées à notre approche d'investissement thématique qui met l'accent sur le «Grey Power». Les sociétés exposées à cette tendance démographique devraient générer des rendements à moyen et long terme supérieurs à la moyenne.
- Investir dans un portefeuille de valeurs exposées à cette thématique principalement en Europe mais aussi à l'échelle internationale.
- Accéder à un portefeuille en conformité avec les critères ISR définis par notre équipe d'analystes dédiée par une méthodologie qui offre un processus de sélection flexible.
- Tirer profit des expertises de notre équipe Actions Européennes dans la sélection de titres et l'exploitation de modèles exclusifs de valorisation.

Commentaire de gestion

Performance du fonds

Au cours d'un mois d'août mouvementé, le compartiment GIS SRI Ageing Population a maintenu ses gains enregistrés depuis le début de l'année à environ +5 % et terminé la période sur une performance absolue légèrement positive. Parallèlement, le marché boursier européen a enregistré de mauvaises performances en août (près de -2 % pour le MSCI Europe TR), pénalisé par les difficultés rencontrées par la Turquie (et plus généralement les pays émergents) et le pic de volatilité en Italie en raison du creusement possible du déficit budgétaire qui accompagnerait l'exécution des promesses électorales. Outre-Atlantique, D. Trump est sur le point d'imposer de nouveaux droits de douane à une grande partie des importations chinoises à destination des États-Unis, une mesure qui, aux yeux des investisseurs, pose un risque pour les échanges commerciaux et la croissance économique mondiale.

En ce qui concerne les trois piliers d'investissement du compartiment, si le GIS SRI Ageing Population a été pénalisé par son exposition au segment Épargne & Retraite, cet impact a été entièrement compensé par les performances positives générées par les deux autres piliers (Santé et Consommation).

Au sein du pilier de la **SANTÉ**, les titres détenus en portefeuille ont enregistré une performance supérieure à 1 % (contre une performance négative pour l'indice MSCI Europe Healthcare) grâce à la contribution des segments pharmaceutique et équipements & services médicaux dans le portefeuille. Parmi les valeurs pharmaceutiques, le cours d'Ipsen a progressé de 8 %, atteignant un sommet grâce à la publication de résultats meilleurs que prévu et la révision à la hausse par l'équipe dirigeante des perspectives en ce qui concerne la croissance de ses ventes (+19 %, contre +16 % précédemment) et ses marges d'exploitation (supérieures à 29 %, contre 28 %) pour l'exercice fiscal actuel. Nos participations dans l'imagerie et le diagnostic ont également généré parmi les meilleures performances du compartiment (notamment grâce à une solide croissance du chiffre d'affaires et des commandes, en particulier en Amérique du Nord) ; Philips, bioMerieux et Siemens Healthineers progressent de 3 %, 6 % et 3 % respectivement.

Le pilier **CONSOMMATION** a lui aussi apporté une contribution positive au compartiment, bien que les performances aient été plus contrastées, comme en juillet. En effet, Royal Caribbean Cruises, Grandvision, Trigano et d'autres noms du secteur du luxe ont enregistré les meilleures contributions, tandis que Ontex, L'Oréal, Technogym et Melia Hotels figurent parmi les mauvais élèves. En dépit de nombreuses turbulences (fluctuations des taux de change et du pétrole), Royal Caribbean Cruises (+9 %) a publié de bons résultats. Grandvision (+8 %) qui, conformément à nos attentes, a annoncé une accélération de la croissance organique de ses revenus au deuxième trimestre, précisera en septembre ses priorités stratégiques au cours d'un Capital Market Day qui se tiendra à Amsterdam. Trigano et Ontex, avec respectivement +3 % et -4 %, ont inversé leur tendance précédente du mois de juillet, sans publication en particulier.

Le pilier **ÉPARGNE & RETRAITE** a été pénalisé par la montée des tensions financières, comme en témoigne l'envolée des taux d'intérêt des obligations italiennes. Dans cet environnement, les valeurs italiennes ont particulièrement souffert, notamment Anima et Poste Italiana, qui accusent respectivement -13 % et -17 %. Les sociétés de gestion et les vendeurs de fonds ont généré parmi les moins bonnes performances, avec respectivement -5 % et -3 % pour St. James Place et Julius Baer. À l'inverse, Scor a progressé de 5 %, profitant des rumeurs concernant une éventuelle consolidation du secteur de la réassurance.

Activité du portefeuille

Notre positionnement a été peu modifié au mois d'août. Comme indiqué en juillet, nous avons renforcé notre exposition à l'entreprise de luxe suisse, la Compagnie Financière Richemont, afin d'exploiter le rebond potentiel du bijoutier, en particulier au niveau de sa marque Cartier (nouveau lancement de modèles emblématiques, amélioration de la cohérence tarifaire, etc.).

Fin août, les pondérations des trois piliers étaient approximativement les suivantes : 46 % pour la Consommation, 34 % pour la Santé et 20 % pour l'Épargne & Retraite.

Perspectives

Le vieillissement de la population est un thème de croissance structurelle qui devrait favoriser des performances supérieures à la moyenne sur le long terme. Les secteurs d'activité de nos trois piliers d'investissement – Santé, Épargne & Retraite et Consommation – devraient croître plus rapidement que le PIB mondial dans les prochaines années, avec une cyclicité moindre. On peut citer comme exemples les voyages et les loisirs, la gestion d'actifs, l'oncologie, l'incontinence, les cosmétiques anti-âge, les vitamines et autres compléments alimentaires.