

### 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 :** 308,62 mil EUR

**Valeur liquidative (VL) :** 113,95 EUR

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

**VL plus basse (sur 1 an) :** 110,71 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

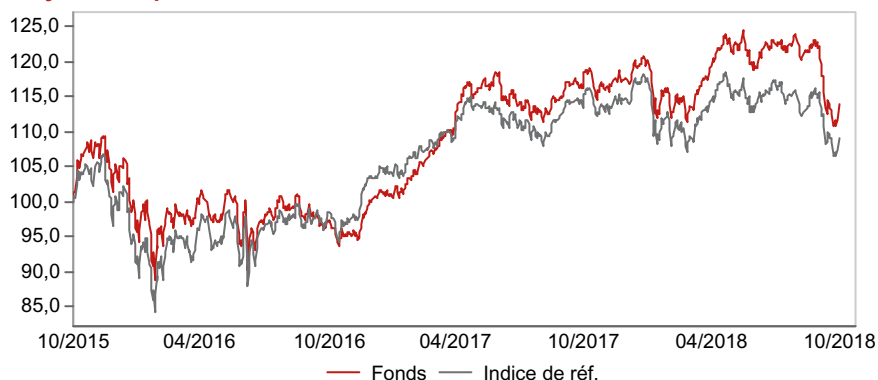
**Exécution :** J+3

**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	-6,80 %	-7,13 %	-2,84 %	-4,13 %	6,73 %	-	2,23 %	-
Indice de réf.	-5,31 %	-6,95 %	-4,51 %	-5,76 %	4,92 %	-	1,64 %	-

	Depuis le lancement	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	13,95 %	16,66 %	-5,07 %	-	-	-
Indice de réf.	9,19 %	10,61 %	1,69 %	-	-	-

	Q03/2017- Q03/2018	Q03/2016- Q03/2017	Q03/2015- Q03/2016	Q03/2014- Q03/2015	Q03/2013- Q03/2014
Fonds	5,29 %	18,79 %	-	-	-
Indice de réf.	1,47 %	16,33 %	-	-	-

### Données statistiques

	Fonds	Indice de réf.
Beta*	0,92	1,00
Corrélation*	0,95	1,00
Ratio d'information*	0,38	-
Ratio de Sharpe*	-0,51	-0,60
Tracking error annualisé*	3,69	0,00
Volatilité annualisée*	11,96	12,35
Value-at-Risk (VaR, 20 jours, 99%)	12,83	10,13

\*calculées sur une période de 1 an

### Principales lignes du portefeuille

	Secteur	Poids en %
Roche Holding Ltd Genusssch.	Santé	3,79
L'Oreal SA	Consommation non cyclique	3,07
AstraZeneca PLC	Santé	2,72
RELX PLC	Secteur Industriel	2,71
Royal Philips NV	Santé	2,61
Prudential plc	Secteur financier	2,59
Merck KGaA	Santé	2,53
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consommation cyclique	2,43
Korian SA	Santé	2,37
Royal DSM NV	Matériaux	2,33

# GENERALI INVESTMENTS SICAV SRI Ageing Population



Reporting au 31/10/2018 - DX Capitalisation

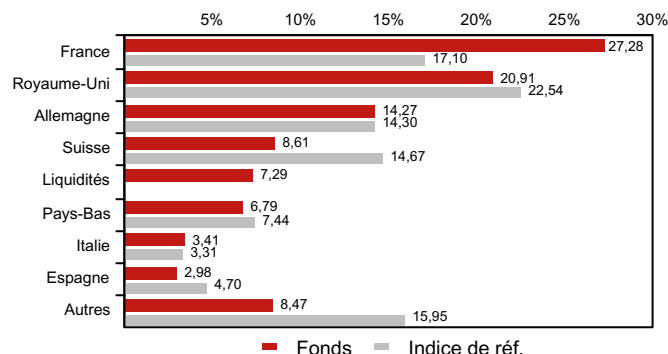
## Ratios financiers

	Fonds
P/Book Value	2,60
LTM P/E	19,60
NTM P/E Median	16,88
ROE (%)	13,80
Rendement du dividende (%)	2,40
Croissance du bénéfice à 3 ans (%)	11,20

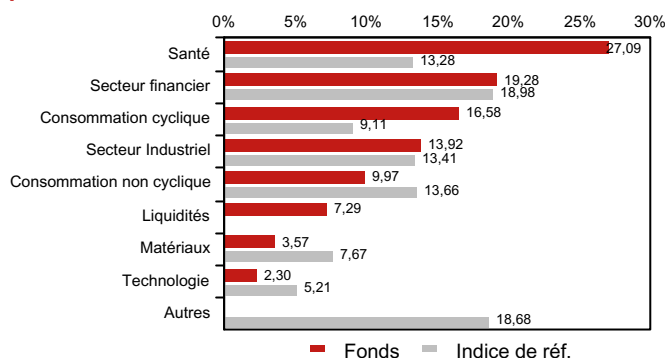
## Répartition par classes d'actifs

Classe d'actifs	Fonds	Indice de réf.
Actions	92,71 %	100,00 %
Liquidités	7,29 %	-

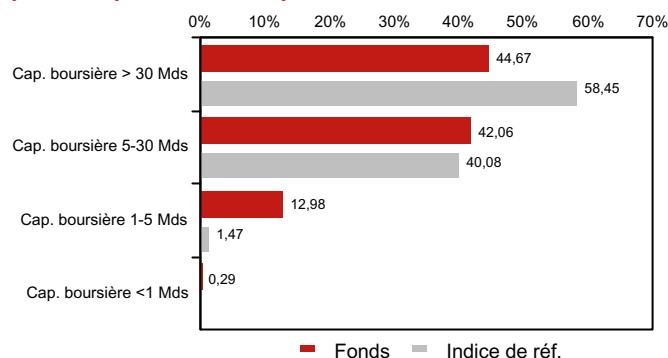
## Répartition géographique



## 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.

[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 de gestion

#### Performance du fonds

Les marchés actions européens et le compartiment GIS SRI Ageing Population ont pâti du conflit commercial qui oppose les États-Unis à la Chine, de la hausse des taux d'intérêt américains et d'une saison de publication de résultats d'entreprises décevante pour le moment. Cet environnement a nourri les craintes des investisseurs à l'égard de la conjoncture économique mondiale, ce qui a pu inciter certains à alléger leur exposition aux marchés actions internationaux.

Plus que jamais, nous sommes convaincus de la pertinence du thème d'investissement que représente le vieillissement démographique, thème social non corrélé à la croissance économique et dont la performance ne dépend pas de la santé de l'économie. Dans ce contexte, nous nous concentrons principalement sur la croissance et sur la visibilité, facteurs qui devraient permettre de produire des performances solides sur le long terme, comme le montrent les performances relatives et absolues du portefeuille sur 1, 2 et 3 ans (ie depuis le lancement).

Au cours du mois, pour la première fois et de manière assez homogène, les trois piliers d'investissement du compartiment GIS SRI Ageing Population ont contribué négativement à sa performance.

Au sein du pilier **Santé**, en affichant une performance quasi nulle, les grands groupes pharmaceutiques ont nettement surperformé du fait de leur profil défensif et de leur faible valorisation relative. Les principaux bénéficiaires de cette rotation sectorielle ont été Merck Kgaa (+6%), Roche (+3%) et AstraZeneca (+1%). Ces trois entreprises, qui font partie des plus grosses positions du portefeuille, ont contribué à absorber en partie les pertes engendrées par des valeurs du segment des Equipements et Services Médicaux (surpondérées en portefeuille), dans un contexte marqué par la baisse des valorisations des valeurs de croissance comme Philips (-16%), Coloplast (-9%) et par les avertissements sur résultats publiés par Convatec (-30%) et Fresenius Medical Care / Fresenius SE (en baisse de 22% et 11%, respectivement). Avec une progression de 11%, Korian fait figure d'exception dans ce compartiment. L'entreprise a publié un chiffre d'affaires pour le troisième trimestre supérieur aux prévisions des analystes qui confirme l'accélération de la croissance organique du groupe en France.

De la même manière, les valeurs défensives du pilier **Consommation** ont surperformé les valeurs cycliques. Considéré comme un marché en croissance structurelle, le marché des produits cosmétiques (sur lequel le segment des soins de la peau bénéficie du vieillissement de la population) avec des acteurs comme L'Oréal et Beiersdorf (en baisse de 4% et 6%, respectivement) a ainsi mieux résisté que le segment du luxe, représenté en portefeuille par LVMH et Richemont (en baisse de respectivement 12% et 8%), dont l'exposition aux consommateurs chinois est considérée comme un risque à l'heure du conflit commercial qui oppose la Chine aux États-Unis. A la faveur de résultats solides (forte croissance du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2018), Grandvision est le principal contributeur du pilier avec une performance de +5%.

Le pilier **Retraite & Épargne** a pâti quant à lui de son exposition à l'industrie de la gestion d'actifs. Avec des cours étant historiquement corrélés à la dynamique de collecte (qui a atteint un niveau historique l'an dernier dans un contexte d'euphorie boursière), les acteurs de cette industrie ont subi des dégagements de la part d'investisseurs qui craignent les répercussions de la hausse de la volatilité et des turbulences boursières. Dans ce contexte, St James's Place et Standard Life Aberdeen ont signé parmi les moins bonnes performances et ont terminé le mois en baisse de 11%. Prudential et Aviva ont également cédé 10% et 12% respectivement. La première a pâti de son exposition à l'Asie et la seconde du départ de son directeur général. En hausse de 2%, le réassureur français Scor a signé la seule performance positive du pilier. Le cours de l'action a été soutenu par une éventuelle offre de rachat par Covea.

#### Activité du portefeuille

En octobre, nous avons légèrement modifié nos convictions au sein du pilier Santé pour positionner le portefeuille de manière plus défensive. Nous avons ainsi réduit notre exposition au segment des Equipements et Services Médicaux (cession de Gerresheimer, Rhoen-Klinikum et Coloplast) et renforcé notre exposition au secteur pharmaceutique (Roche, première ligne du portefeuille, et Merck Kgaa).

Nous avons également créé une ligne Dassault Systèmes. Le groupe français jouit d'une expertise de pointe dans le domaine de la technologie dite des « Digital Twin » (terme qui renvoie à la réplique numérique d'un actif physique) qui peut lui permettre d'influer sur l'avenir du secteur de la santé (un domaine cité par Dassault Systèmes dans sa stratégie et ses objectifs) grâce à sa plateforme 3DEXperience. Basé sur une analyse des flux de trésorerie, notre objectif de cours offre un potentiel de revalorisation significatif par rapport au cours actuel de l'action, qui a pâti de la correction des valorisations du secteur technologique américain.

Fin octobre, le secteur de la consommation représentait 49% de la composition du fonds, les valeurs du secteur de la santé, 30%, et celles du secteur « Retraite & Épargne », 21%.

#### 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.