

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

SOCIÉTÉ DE GESTION	Generali Investments Luxembourg S.A.
GESTIONNAIRE FINANCIER	Sycamore Asset Management
GÉRANT(S)	Giulia CULOT / Olivier CASSE
BENCHMARK	100% MSCI EUROPE (NR)
CATÉGORIE	Sicav
DOMICILIATION	Luxembourg
DATE DE LANCEMENT DU FONDS	12/10/2015
DATE DE LANCEMENT DE LA PART	19/02/2016
PREMIÈRE DATE DE VALEUR LIQUIDATIVE APRÈS RÉACTIVATION	Pas de période d'inactivité
DEVISE	Euro
DÉPOSITAIRE	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
ISIN	LU1234787544
CODE BLOOMBERG	GLSRIEX LX
VALORISATION	
ENCOURS SOUS GESTION	574,42 M EUR
VALEUR LIQUIDATIVE (VL)	156,90 EUR
PLUS HAUTE VL (SUR 1 AN)	158,28 EUR
PLUS BASSE VL (SUR 1 AN)	115,79 EUR
FRAIS	
FRAIS D'ENTRÉE	max. 5%
FRAIS DE GESTION	2.2000%
FRAIS DE CONVERSION	max. 5%
FRAIS DE SORTIE	max. 3%
FRAIS DE SURPERFORMANCE	n.a.
FRAIS COURANTS	2.4100%

CLASSIFICATION ET PROFIL DE RISQUE

CLASSIFICATION							Actions
1	2	3	4	5	6	7	

Risque plus faible
Rendement potentiellement

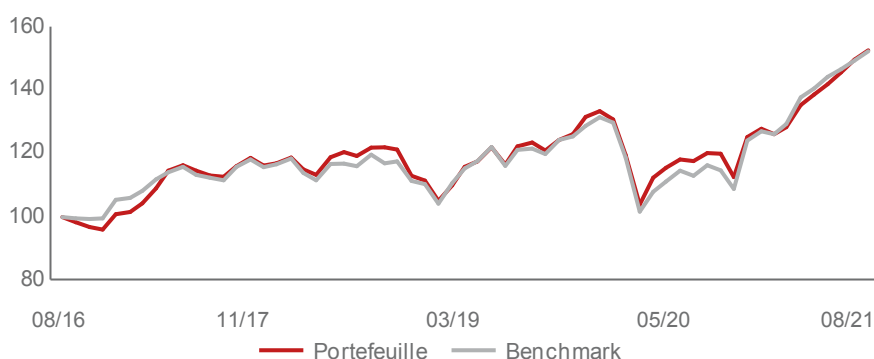
Risque plus élevé
Rendement potentiellement plus élevé

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du fonds est susceptible de évoluer dans le temps. Pour plus d'informations sur les risques du Fonds, veuillez-vous reporter à la partie risques du prospectus.

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif est de surperformer son Indice de référence et de fournir une appréciation du capital à long terme. Le Fonds poursuit un objectif d'investissement durable, pour investir dans des sociétés cotées qui : (i) contribuent à des objectifs sociaux liés à la tendance à long terme du vieillissement de la population et structurés autour de trois piliers : « Santé », « Retraites » et « Épargne et Biens de consommation » ; (ii) ne nuisent pas de manière significative à d'autres objectifs sociaux ou environnementaux ; et (iii) suivent de bonnes pratiques de gouvernance. Le Fonds est un fonds labellisé ISR qui vise à fournir un impact positif à long terme sur la tendance du vieillissement de la population. Le Fonds investira au moins 90 % de son actif dans des actions de sociétés européennes qui répondent au processus SRI. L'analyse ESG, entièrement intégrée au processus d'investissement, est réalisée, sur une base continue, par le biais de la méthodologie « SPICE ». Le Gestionnaire choisit à son entière discrétion la composition du portefeuille. Le Fonds peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture, de gestion efficace et d'investissement. Le sous-jacent de ces instruments dérivés est soumis au processus ISR.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE AU 31 AOÛT 2021



	1M	Début le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	3 ans annualisés	5 ans annualisés
Portefeuille	1,98	19,33	26,93	25,06	52,50	7,73	8,80
Benchmark	1,97	19,81	30,88	30,17	52,17	9,18	8,75
Différence	0,01	-0,48	-3,95	-5,10	0,33	-1,44	0,05

	Depuis le lancement	Depuis le lancement - annualisé	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	56,90	8,48	-4,12	26,79	-10,07	15,84
Benchmark	63,61	9,30	-3,32	26,05	-10,57	10,61
Différence	-6,71	-0,82	-0,80	0,74	0,50	5,24

	08/21-08/20	08/20-08/19	08/19-08/18	08/18-08/17	08/17-08/16
Portefeuille	26,93	-0,61	-0,87	8,20	12,70
Benchmark	30,88	-2,92	2,45	4,86	11,48
Différence	-3,95	2,31	-3,31	3,34	1,22

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- GIS SRI Ageing Population est un fonds labellisé 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.
- Classification SFDR - Art. 9 : L'objectif du fonds est l'investissement responsable et un indice a été désigné comme indice de référence.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et peuvent être trompeuses. Les performances sont indiquées après déduction des frais et charges pour la période concernée. Toutes les données relatives à la performance les rendements reflètent le réinvestissement de dividendes et ne prennent pas en compte les commissions et les frais induits par l'émission et le rachat d'actions/de parts.

Veuillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire les KIID et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les informations légales concernant le fonds/compartiment sont disponibles sur le site web : www.generali-investment.com

Le Fonds n'avait pas d'Indice de référence du 10/07/2017 au 01/10/2020

COMMENTAIRES DE GESTION

Analyse de marché

En août, les marchés d'actions européens ont enregistré des performances positives pour le septième mois consécutif, soutenus par une très bonne saison de publication des résultats pour le deuxième trimestre et le premier semestre (l'une des trois meilleures saisons de résultats trimestriels de ces 10 dernières années). Les valeurs de croissance ont continué à surperformer, soutenues par la technologie, la santé et la reprise du secteur des services aux collectivités et de sa composante « verte ». À l'inverse, les ressources de base, l'automobile et les voyages et loisirs ont figuré parmi les perdants, pénalisés par la dégradation des indicateurs avancés et la résurgence des cas de Covid en Chine.

Toujours structurés autour de trois piliers d'investissement (Santé, Retraite & Épargne et Consommation), nos investissements dans le compartiment GIS SRI Ageing Population ont été renforcés en mettant l'accent sur la contribution des entreprises investies aux objectifs sociaux liés au vieillissement de la population, tels que la santé, le bien vieillir, une vie meilleure, et l'apport de solutions aux défis des sociétés vieillissantes.

Le compartiment a enregistré une performance mensuelle en ligne avec celle de son indice de référence en août (environ +2 %) grâce à des performances solides dans les catégories Bien vieillir et Défis sociaux.

La performance du segment BIEN-VIEILLIR a été portée par trois de ses quatre sous-catégories, à savoir l'assurance vie et santé, les sociétés de gestion d'actifs et la nutrition. L'actualité positive a notamment aidé Prudential, Anima et HelloFresh, les valeurs les plus performantes de chaque sous-segment (respectivement +11 %, +5 % et +15 %). Comme nous l'avons mentionné le mois dernier, la scission de la filiale Jackson de Prudential est imminente et est très susceptible d'illustrer l'écart de valorisation de la première compagnie panasiatique d'assurance-vie par rapport à ses concurrents. Quant à Anima, la reprise des entrées de capitaux au cours des derniers mois et l'offre potentielle de rachat de BMPS par Unicredit (un partenaire stratégique important pour les gérants d'actifs italiens) ont incité les investisseurs à reconsidérer Anima en tant que valeur clé dans le secteur financier. HelloFresh a revu ses prévisions pour 2021 avec une croissance de son chiffre d'affaires comprise entre 45 % et 55 % (contre 41 % pour le consensus des analystes) et une rentabilité plus faible entre 8,25 % et 10,25 % (contre 11 % pour le même consensus) du fait de la montée en puissance accélérée de sa capacité de production.

Les performances du segment **SOLUTIONS SOCIETALES** ont été plutôt bonnes, notamment au niveau de l'Innovation médicale et de l'Automatisation industrielle. Dans le premier, Merck KGaA (+17 %) a continué à bénéficier de la dynamique exceptionnelle de ses divisions Sciences de la vie et Électronique, et devrait relever ses prévisions à moyen terme début septembre lors de sa Journée des marchés financiers (« Capital Market Day »). Polypeptide, entré en portefeuille en avril dans le cadre de son introduction en bourse, a progressé de 34 % avec un chiffre d'affaires en hausse de 54 % au premier semestre, porté par l'avancée de plusieurs projets sur mesure en phase finale. La société a également revu à la hausse ses prévisions pour l'ensemble de l'année, qui sont nettement supérieures aux prévisions des analystes. Dans le secteur de l'Automatisation industrielle, certaines valeurs, comme Schneider, ont progressé de 7 %. L'entreprise française a publié des résultats supérieurs aux attentes, avec un flux de trésorerie disponible record (incorporant le besoin en fonds de roulement visant à soutenir la croissance) et une révision à la hausse de ses prévisions pour 2021. Parmi les contributions négatives, le sous-secteur de l'apprentissage tout au long de la vie a pâti du repli de Pearson (-12 %), les investisseurs ayant été déçus par la réaffirmation des prévisions pour l'exercice et la dégradation de la note des sociétés de formation cotées aux États-Unis après les mesures répressives prises par la Chine dans le secteur du tutorat.

Certaines sociétés qui contribuent positivement à la **SANTÉ** des seniors ont enregistré des performances positives et en ligne avec l'ensemble du portefeuille. Dans le secteur pharmaceutique, Novo Nordisk s'est distingué (+8 %) suite au lancement réussi du Wegovy pour le traitement de l'obésité, avec une demande nettement supérieure à l'offre. Dans le secteur des équipements et services médicaux, Alcon a enregistré les meilleures performances (+13 %) grâce à son chiffre d'affaires du deuxième trimestre supérieur à celui de 2019, bénéficiant du lancement de nouveaux produits de chirurgie et de soins oculaires. En revanche, la catégorie a été affectée par une actualité négative supplémentaire concernant Ipsen (-6 %), qui a retiré sa demande d'homologation de nouveau médicament pour le palovarotène (en Neurosciences), qui devait compenser l'impact négatif des génériques sur son produit phare Somatuline l'année prochaine. Coloplast (-5 %) a souffert de la publication de nouvelles prévisions de chiffre d'affaires pour 2021 malgré l'ajustement positif en termes de marge opérationnelle.

Le segment **VIE MEILLEURE** a affiché des performances contrastées. Certains titres des sous-segments des soins personnels (L'Oréal, Beiersdorf) et de la domotique (Legrand) se sont bien comportés, mais l'ensemble de la catégorie a été pénalisée par les mauvaises performances de certains sous-thèmes. Dans le secteur des voyages, le niveau élevé des cas de Covid aux États-Unis et la résurgence du virus en Chine ont pesé sur la confiance des investisseurs dans la reprise de l'hôtellerie et des loisirs. Accor et Intercontinental Hotels Group ont cédé du terrain (respectivement -2 % et -3 %) et Technogym a reculé de 8 %. Le secteur du luxe a plutôt été affecté par les échanges portant sur l'initiative « prospérité commune » en Chine, avec LVMH et Richemont respectivement en baisse de 7 % et 13 %.

En août, les principaux contributeurs à la performance relative ont été les suivants :

- Contributions positives : Merck KGaA, Prudential, DSM, Polypeptide et Schneider
- Contributions négatives : Richemont, Technogym, Pearson, Trigano et Coloplast

Activité du portefeuille

La répartition du portefeuille est restée pratiquement inchangée et à fin août, les pondérations respectives des segments Santé, Bien vieillir, Vie meilleure et Solutions sociales s'élevaient respectivement à 25 %, 31 %, 24 % et 20 %.

L'exposition à Amundi dans la catégorie Bien vieillir, ainsi que les expositions à Straumann, Sonova, Novo Nordisk et Merck KGaA dans la Santé ont été légèrement réduites, et les positions sur Intercontinental Hotels Group et Astrazeneca ont été renforcées.

POSITIONS & TRANSACTIONS

TOP 10 - ACTIONS

POSITION	SECTEUR	BRUT %
MERCK KGAA (MRK GY)	Santé	4,19%
L'OREAL (OR FP)	Consommation non cyclique	3,60%
KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	Matériaux	3,58%
DASSAULT SYSTEMES SE (DSY FP)	Technologie de l'information	3,45%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (SU FP)	Secteur Industriel	3,29%
ASTRAZENECA PLC (AZN LN)	Santé	2,95%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (ROG)	Santé	2,87%
BEIERSDORF AG (BEI GY)	Consommation non cyclique	2,63%
PRUDENTIAL PLC (PRU LN)	Financières	2,57%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	Consommation cyclique	2,54%
Total Top 10 (%)		31,68%
Total Top 20 (%)		53,90%

RATIOS

ANALYSE DES PERFORMANCES ET DES INDICATEURS DE RISQUES

	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
Volatilité Portefeuille	14,41	19,68	16,46	16,73
Volatilité Benchmark	14,42	20,73	17,35	17,84
Tracking Error	3,93	4,11	4,06	4,26
Alpha	-0,04	-0,01	0,01	0,00
Bêta	0,96	0,93	0,92	0,91
R²	0,93	0,96	0,95	0,94
Ratio d'information	-1,00	-0,36	-0,01	-0,20
Ratio de Sharpe	1,67	0,40	0,54	0,51
Ratio de Treynor	28,06	8,24	8,36	7,67
Ratio de Sortino	3,04	0,54	0,73	0,71

NOMBRE DE TITRES

	FONDS	BENCHMARK
Nombre de positions (hors dérivés)	75	432
Positions hors de l'indicateur de référence	66	-
Part Active	100,20	-
Nombre de positions dérivées	1	-
Dérivés actions	1	-
Nombre de positions	76	432

DRAWDOWN

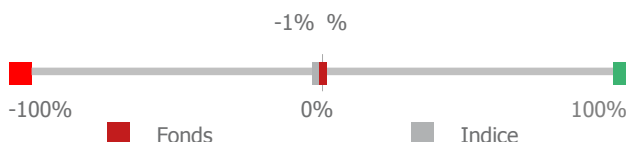
	DEPUIS LE LANCEMENT
Max. Drawdown (%)	-29,8
Max drawdown (dates)	janv. 20 - mars 20
Durée (en jours)	63
Période de recouvrement (en jours)	378
Moins bon mois	mars 2020
Performance la plus faible	-13,0
Meilleur mois	novembre 2020
Performance la plus élevée	11,2

ESG FOOTPRINT

	FONDS	BENCHMARK
ESG	3,4	3,3
Environnement	3,3	3,2
Social	3,5	3,3
Gouvernance	3,4	3,4
Empreinte Carbone	58	188

en t eq. CO₂/an/M€ de capitalisation

CONTRIBUTION ENVIRONNEMENTALE NETTE



La NEC, Net Environmental Contribution, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition énergétique et écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique. (NEC 1.0 calculée par Sycomore AM sur des données 2017 à 2019).

Veuillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire les KIID et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les informations légales concernant le fonds/compartiment sont disponibles sur le site web : www.generali-investment.com

Les performances des titres en portefeuille ne représentent pas la performance globale du portefeuille. Chaque titre en portefeuille affiche une performance indépendante des autres titres. Le gérant peut modifier l'allocation du portefeuille de manière discrétionnaire.

RÉPARTITION

■ Fonds ■ Benchmark ■ Relative

DEVISE	NET	RELATIVE
EUR	71.4% 51.7%	19.7%
GBP	12.0% 21.9%	-9.9%
CHF	11.9% 15.4%	-3.5%
DKK	2.8% 4.2%	-1.4%
SEK	1.1% 5.8%	-4.7%
USD	0.8% 0.1%	0.7%
NOK	1.0%	-1.0%

SECTEUR	NET	RELATIVE
Santé	29.1% 13.5%	15.7%
Financières	21.0% 15.4%	5.6%
Consommation cyclique	14.5% 12.1%	2.5%
Secteur Industriel	12.7% 16.0%	-3.3%
Consommation non cyclique	6.8% 12.1%	-5.4%
Matériaux	6.8% 8.3%	-1.5%
Technologie de l'information	5.0% 9.0%	-4.0%
Autres	1.0% 13.7%	-12.7%
Liquidités	3.1%	

CAPITALISATION BOURSIÈRE	NET	RELATIVE
Supérieur à 30 Mds	51.2% 62.5%	-11.3%
5-30 Mds	32.1% 30.1%	2.0%
Inférieur à 5 Mds	13.6% 7.4%	6.2%
Liquidités	3.1%	

Veuillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire les KIID et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les informations légales concernant le fonds/compartiment sont disponibles sur le site web : www.generali-investment.com

Les performances des titres en portefeuille ne représentent pas la performance globale du portefeuille. Chaque titre en portefeuille affiche une performance indépendante des autres titres. Le gérant peut modifier l'allocation du portefeuille de manière discrétionnaire.

MODALITÉS DE SOUSCRIPTION / RACHAT

HEURE LIMITE	J avant 13h (jour de transaction)
EXÉCUTION	J+3
VALORISATION	Quotidienne
CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	J+1
PUBLICATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	J+1

LABELS/RÉCOMPENSES



a été récompensé par AFNOR en 2020



Generali Investments Sicav (GIS) SRI Ageing Population a été classé deuxième de sa catégorie : "Fonds Actions Thématiques" aux SRI Awards 2019 en Italie.



a été récompensé avec une étoile par FNG en 2021 en tant que véhicule d'investissement durable

Label ISR 2020-2023 pour GIS SRI Ageing Population

Le label ISR est un outil pour choisir des placements responsables et durables. Créé et soutenu par le ministère des Finances, le label a pour objectif de rendre plus visibles les produits d'investissement socialement responsables (ISR) pour les épargnants en France et en Europe. Des informations détaillées sur le Label ISR et la méthodologie sont disponibles ici : <https://www.llelabelisr.fr>

Source: Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, 2020. Veuillez noter que le profil de risque et de rendement du compartiment correspond à la "catégorie 6", comme indiqué dans le DICI pour le Generali Investments Sicav (GIS) SRI Ageing Population.

Source : ETicaNews, novembre 2019. Les récompenses ISR sont attribuées sur la base d'un modèle quantitatif propriétaire, qui intègre 3 facteurs : la note MSCI ESG - la performance et le risque sur 3 ans - la gouvernance. Pour plus d'informations sur les récompenses et la méthodologie, merci de consulter le site internet : <http://www.salonesri.it/awards/>

FNG Label 2021 du Forum Nachhaltige Geldanlagen e. V. (FNG) pour GIS SRI Ageing Population pour les investissements durables dans les pays germanophones pour sa stratégie de durabilité particulièrement ambitieuse et globale, qui lui a valu des points supplémentaires dans les domaines "crédibilité institutionnelle", "normes de produits" et "transformation & impact".

Le label FNG est le standard de qualité pour les fonds d'investissements responsables au sein des pays germanophones. Son approche holistique est basée sur une norme minimale. Ces exigences minimales consistent en des critères de transparence et de processus, l'exclusion des armes, de l'énergie nucléaire, du charbon, de la fracturation, des sables bitumineux et l'inclusion de dispositions dans les quatre domaines du Pacte mondial des Nations unies : droits de l'homme, travail, environnement et anti-corruption. En outre, les exploitations du portefeuille doivent être analysées sur la base des critères ESG. Sur cette base, le modèle multigrade permet aux fonds d'obtenir des points supplémentaires dans les domaines de la "crédibilité institutionnelle", des "normes de produits" et de la "transformation et impact". L'auditeur du label FNG est l'Université de Hambourg. GNG (Gesellschaft für die Qualitätssicherung Nachhaltiger Geldanlagen mbH) est responsable des questions organisationnelles. De plus amples informations sur le label FNG sont disponibles à l'adresse suivante : www.fng-siegel.org

Information importante

Le compartiment fait partie de Generali Investments SICAV (une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples régie par le droit du Grand-Duché de Luxembourg), gérée par Generali Investments Luxembourg S.A. qui a désigné Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio comme gestionnaire de placements. Les informations contenues dans ce document sont exclusivement destinées à donner des renseignements d'ordre général sur les produits et services fournis par Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Elles ne constituent en aucun cas une offre, une recommandation ou une sollicitation à souscrire des unités/actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ou une demande d'offre de services d'investissement. Elles ne sont pas liées à ou destinées à constituer la base d'un quelconque contrat ou engagement. Les informations ne seront pas considérées comme une recommandation explicite ou implicite d'une stratégie d'investissement ou un conseil d'investissement. Avant de souscrire à une offre de services d'investissement, tout client potentiel recevra tous les documents prévus dans les réglementations en vigueur à ce moment. Il est demandé au client de lire attentivement ces documents avant de prendre toute décision d'investissement. Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, qui met à jour périodiquement le contenu de ce document, décline toute responsabilité concernant les erreurs ou omissions qu'il contient et ne pourra pas être tenue des pertes ou dommages éventuels liés à une utilisation incorrecte des informations qui y sont données. Les performances passées ne constituent pas une garantie de performances futures et le compartiment présente un risque de perte de capital. Aucune garantie n'est donnée concernant la correspondance approximative des performances futures avec celles mentionnées ci-dessus. Avant d'adopter toute décision d'investissement, le client doit lire attentivement, le cas échéant, le formulaire de souscription, et la documentation relative à l'offre (y compris le DICI, le prospectus, le règlement du fonds ou les statuts selon le cas), qui doivent être remis avant toute souscription. La documentation relative à l'offre est disponible à tout moment, gratuitement et dans les langues concernées sur notre site Internet (www.generali-investments.com), sur le site Internet de Generali Investments Luxembourg SA (Société de Gestion de Generali Investments SICAV) (www.generali-investments.lu), et par les distributeurs. Une copie papier de la documentation relative à l'offre peut également être demandée gratuitement à la Société de Gestion. Generali Investments est une 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. et Generali Investments Holding S.p.A. Generali Investments fait partie du Groupe Generali, fondé en 1831 à Trieste sous le nom Assicurazioni Generali Austro-Italiche.

Veuillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire les KIID et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les informations légales concernant le fonds/compartiment sont disponibles sur le site web : www.generali-investment.com

Certaines informations contenues dans ce reporting proviennent de sources externes à Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Néanmoins, Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio décline toute responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations en question.