

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	02/04/2002
DATE DE LANCEMENT DE LA PART	26/11/2003
PREMIÈRE DATE DE VALEUR LIQUIDATIVE APRÈS RÉACTIVATION	Pas de période d'inactivité
DEVISE	Euro
DÉPOSITAIRE	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
ISIN	LU0169244745
CODE BLOOMBERG	GENEDX LX
VALORISATION	
ENCOURS SOUS GESTION	259,20 M EUR
VALEUR LIQUIDATIVE (VL)	196,53 EUR
PLUS HAUTE VL (SUR 1 AN)	197,16 EUR
PLUS BASSE VL (SUR 1 AN)	144,66 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	2.4200%

CLASSIFICATION ET PROFIL DE RISQUE

CLASSIFICATION							Actions
1	2	3	4	5	6	7	

Risque plus faible
Rendement potentiellement

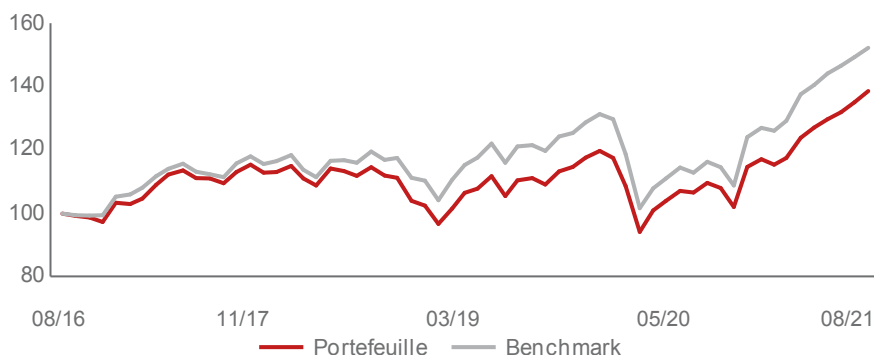
Risque plus élevé
Rendement potentiellement plus élevé

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 du Fonds 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, le processus ISR étant conçu pour investir dans des sociétés cotées qui : (i) contribuent à des objectifs sociaux ou environnementaux ; (ii) ne nuisent pas de manière significative à des caractéristiques sociales ou environnementales ; et (iii) suivent de bonnes pratiques de gouvernance. Le Fonds investira au moins 90 % de son actif net dans des actions cotées et émises par des sociétés européennes. L'analyse ESG (environnementale, sociale et de gouvernance), entièrement intégrée au processus d'investissement, est réalisée, sur une base continue, par le biais de la méthodologie « SPICE » propriétaire du Gestionnaire financier. Le Gestionnaire financier choisit à son entière discrétion la composition du portefeuille du Fonds. Le Fonds peut utiliser des instruments financiers et des instruments dérivés à des fins de couverture, de gestion efficace de portefeuille et d'investissement. Le sous-jacent de ces instruments dérivés est soumis au processus ISR ci-dessus.

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	2,65	18,32	26,46	23,77	38,62	7,36	6,75
Benchmark	1,97	19,81	30,88	30,17	52,17	9,18	8,75
Différence	0,68	-1,49	-4,42	-6,40	-13,54	-1,82	-2,01

	Depuis le lancement	Depuis le lancement - annualisé	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	96,53	3,87	-2,11	23,72	-14,42	9,32	-1,61
Benchmark	122,45	4,60	-3,32	26,05	-10,57	10,61	2,08
Différence	-25,92	-0,73	1,21	-2,33	-3,85	-1,29	-3,69

	08/21-08/20	08/20-08/19	08/19-08/18	08/18-08/17	08/17-08/16
Portefeuille	26,46	0,44	-2,55	2,24	9,55
Benchmark	30,88	-2,92	2,45	4,86	11,48
Différence	-4,42	3,36	-5,00	-2,62	-1,93

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- GIS SRI European Equity est un fonds labellisé ISR de conviction investi à 100% en actions.
- Il permet de bénéficier des perspectives de croissance et de performances des grandes capitalisations européennes.
- 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

L'indice de référence, précédemment calculé dividendes non réinvestis, est calculé dividendes nets réinvestis depuis Février 2016.

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.

Dans ce contexte, le compartiment a surperformé son indice de référence grâce à une sélection de titres judicieuse (notamment dans les secteurs de la finance, de l'industrie et des matériaux), ainsi qu'à une allocation favorable (surpondération de la santé et des technologies de l'information d'une part, et sous-pondération des biens de consommation de base d'autre part).

La meilleure contribution du mois est venue du secteur financier (environ +5 % de rendement total, 20 % du portefeuille). Le compartiment a notamment bénéficié de l'exposition à Prudential et AXA dans le segment de l'assurance, ainsi que de l'absence d'exposition à HSBC (non éligible car sa note SPICE est inférieure à 3) dans le secteur bancaire. Prudential a bénéficié de la scission prochaine de ses activités américaines (Jackson Financial), qui fera de la société cotée au Royaume-Uni un « pure player » unique sur le marché asiatique de la protection et de l'épargne. Le marché a également été rassuré par la preuve de résilience de ses opérations en Asie malgré l'impact continu de la pandémie de Covid dans la région, comme le montrent les résultats du deuxième trimestre. Le cours de l'action AXA a plutôt bénéficié de la publication de résultats supérieurs au consensus pour le deuxième trimestre (bénéfices +11 % au-dessus du consensus), y compris pour sa filiale américaine XL (jusqu'à présent décevante). La performance de XL a été particulièrement bien accueillie par le marché, considérant qu'il s'agit là d'une première preuve que les mesures prises par la direction en vue de réduire la volatilité et d'améliorer la qualité des bénéfices de XL portent leurs fruits.

L'allocation et la sélection des titres dans le secteur de la santé ont également contribué favorablement aux performances (environ +5 % de rendement total, 19 % du portefeuille). Merck KGaA s'est une fois de plus distingué, avec une progression de +17 % sur la période. Le conglomerat allemand de la santé, exposé aux sciences de la vie, à la pharmacie et aux matériaux, y compris les semi-conducteurs, a été soutenu par la publication de résultats trimestriels supérieurs de +8 % par rapport aux attentes. La société a également annoncé une vision optimiste pour les années à venir, portée par les perspectives haussières de la demande en sciences de la vie et en semi-conducteurs. La prochaine journée des marchés de capitaux (« Capital Market Day ») en septembre devrait apporter des éléments supplémentaires confirmant ce positionnement positif.

Par ailleurs, les positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont pesé sur les performances du compartiment. Les sociétés du secteur du luxe ont particulièrement pâti de l'actualité en provenance de Chine, notamment les premiers aperçus de l'initiative « prospérité commune », les mesures restrictives visant à contenir l'augmentation des cas de Covid et le repli des marchés boursiers dû à l'augmentation de la charge réglementaire dans certains secteurs (tels que la technologie et l'éducation). L'impact négatif sur le compartiment s'est tout de même avéré limité, étant donné qu'au cours des derniers mois, nous avons allégé l'exposition au secteur (Burberry entièrement liquidé et LVMH réduit en juin), et était principalement dû à notre positionnement sur Richemont (-13 %). Malgré l'intensification visible de l'incertitude entourant les mesures réglementaires en Chine, nous considérons que certains des impacts mentionnés ci-dessus sont de très courte durée (par exemple, les mesures restrictives très sévères dues à la pandémie de Covid), tandis que l'objectif politique d'améliorer la protection sociale et d'élargir la classe moyenne est clairement favorable à moyen terme pour la demande dans le luxe. La poche de la consommation discrétionnaire a également été pénalisée par l'exposition à Technogym. Le fournisseur italien d'équipements de fitness a subi l'impact négatif des craintes liées au variant delta, à l'instar d'autres sociétés en pleine « réouverture ». Néanmoins, nous considérons que la reprise de la demande des clubs pourrait être sous-estimée par le consensus, et nous pensons donc que cette correction n'est pas justifiée. De plus, même si le segment de l'équipement domestique est susceptible de ralentir par rapport à la très forte croissance enregistrée en 2020 et au premier trimestre 2021, l'exposition de Technogym à la fois au B2B et au B2C est un avantage de diversification clé soutenant la résilience de la société sur le cycle.

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

- Contributions positives : Merck KGaA (+17 %), Infineon Technologies (+12 %), Prudential (+11 %)
- Contributions négatives : Richemont (-13 %), Technogym (-8 %), Ipsen (-6 %)

Activité du portefeuille

Au cours du mois, nous n'avons pas effectué de transaction de grande envergure : les positions sur Siemens, Merck et Novo Nordisk ont juste été légèrement réduites, tandis que celles sur AstraZeneca et Bouygues ont été renforcées.

Perspectives

Le processus d'investissement est axé sur la sélection des titres et repose sur une approche ne privilégiant aucun secteur, les idées d'investissement étant le résultat d'une analyse bottom-up du profil ESG des entreprises, de leurs fondamentaux (analyse du modèle économique) et de leur potentiel haussier par rapport à leur valeur intrinsèque calculée à partir d'une analyse des flux de trésorerie dans des conditions normales. Dans la construction du portefeuille, nous cherchons à surperformer le MSCI Europe sur au moins deux des critères suivants : croissance de l'effectif, part des femmes dans les fonctions exécutives, respect des Droits de l'Homme et de l'indicateur NEC (pour déterminer la contribution d'une entreprise à la transition écologique, avec une notation de -100 % à +100 % en fonction de l'impact négatif ou positif de ses activités sur l'environnement).

POSITIONS & TRANSACTIONS

TOP 10 - ACTIONS

POSITION	SECTEUR	BRUT %
ASML HOLDING NV (ASML NA)	Technologie de l'information	3,97%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (ROG)	Santé	2,89%
DASSAULT SYSTEMES SE (DSY FP)	Technologie de l'information	2,83%
L'OREAL (OR FP)	Consommation non cyclique	2,80%
BNP PARIBAS (BNP FP)	Financières	2,79%
ASTRAZENECA PLC (AZN LN)	Santé	2,77%
MERCK KGAA (MRK GY)	Santé	2,75%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	Consommation cyclique	2,53%
JULIUS BAER GROUP LTD (BAER SE)	Financières	2,50%
UNILEVER PLC (ULVR LN)	Consommation non cyclique	2,26%
Total Top 10 (%)		28,08%
Total Top 20 (%)		47,59%

RATIOS

ANALYSE DES PERFORMANCES ET DES INDICATEURS DE RISQUES

	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
Volatilité Portefeuille	14,31	19,97	16,71	17,56
Volatilité Benchmark	14,42	20,73	17,35	18,14
Tracking Error	2,98	3,07	2,70	3,44
Alpha	-0,06	-0,03	-0,03	-0,03
Bêta	0,97	0,95	0,95	0,98
R ²	0,96	0,98	0,98	0,98
Ratio d'information	-1,61	-0,62	-0,76	-0,22
Ratio de Sharpe	1,64	0,38	0,42	0,34
Ratio de Treynor	26,90	7,59	5,97	3,80
Ratio de Sortino	2,93	0,50	0,57	0,48

NOMBRE DE TITRES

	FONDS	BENCHMARK
Nombre de positions (hors dérivés)	88	432
Positions hors de l'indicateur de référence	77	-
Part Active	100,11	-
Nombre de positions dérivées	1	-
Dérivés actions	1	-
Nombre de positions	89	432

DRAWDOWN

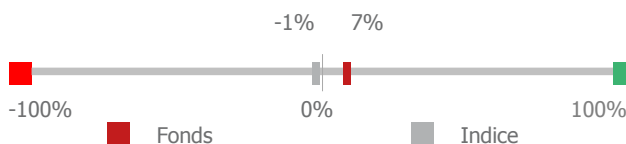
	DEPUIS LE LANCEMENT
Max. Drawdown (%)	-57,0
Max drawdown (dates)	juil. 07 - mars 09
Durée (en jours)	602
Période de recouvrement (en jours)	4 410
Moins bon mois	octobre 2008
Performance la plus faible	-18,2
Meilleur mois	avril 2009
Performance la plus élevée	14,2

ESG FOOTPRINT

	FONDS	BENCHMARK
ESG	3,5	3,3
Environnement	3,5	3,2
Social	3,6	3,3
Gouvernance	3,6	3,4
Empreinte Carbone	83	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	72.1% 51.7%	20.4%
CHF	13.5% 15.4%	-1.9%
GBP	10.9% 21.9%	-11.0%
DKK	3.5% 4.2%	-0.7%
USD	0.0% 0.1%	-0.1%
NOK	0.0% 1.0%	-0.9%
SEK	0.0% 5.8%	-5.8%

SECTEUR	NET	RELATIVE
Financières	20.2% 15.4%	4.8%
Santé	18.7% 13.5%	5.3%
Secteur Industriel	14.1% 16.0%	-1.8%
Technologie de l'information	11.3% 9.0%	2.3%
Consommation cyclique	10.9% 12.1%	-1.2%
Consommation non cyclique	7.8% 12.1%	-4.4%
Matériaux	7.4% 8.3%	-0.8%
Autres	7.4% 13.7%	-6.3%
Liquidités	2.2%	

CAPITALISATION BOURSIÈRE	NET	RELATIVE
Supérieur à 30 Mds	60.6% 62.5%	-1.9%
5-30 Mds	31.0% 30.1%	0.9%
Inférieur à 5 Mds	6.2% 7.4%	-1.2%
Liquidités	2.2%	

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

Label ISR 2020-2023 pour GIS SRI European Equity

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.lelabelisr.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.

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.