

Objectif d'investissement

L'objectif du fonds est de rechercher une performance, à moyen terme, supérieure à celle mesurée par son indice de référence. Le FCP est investi jusqu'à 100% de son actif net (ou jusqu'à 110% de l'actif net dans le cas du recours à l'emprunt d'espèces) en OPCVM français ou européens, et jusqu'à 30% de son actif en FIA et fonds d'investissement respectant les 4 critères définis par l'article R.214-13 du Code monétaire et financier. Les principales zones géographiques d'investissement sont l'Europe, les Etats-Unis et la zone Asie-Pacifique. Le FCP peut investir sur les marchés émergents (hors OCDE) dans une limite de 10% de son actif. Le FCP est exposé, via des OPCVM, FIA et fonds d'investissement, entre 0% et 35% de son actif, au risque actions de tous secteurs et de toutes capitalisations boursières. La part monétaire est comprise entre 0% et 100% de l'actif. L'exposition obligataire est comprise entre 0% et 100% de l'actif. Le FCP peut investir en obligations d'état ou en obligations privées, non spéculatives selon les analyses de la société de gestion. Le FCP peut cependant investir jusqu'à 20% de son actif dans des titres spéculatifs. Le FCP pourra investir en obligations convertibles.

Catégorie et Profil de risque

Classification : Diversifié

Durée de placement recommandée:

Supérieure à 3 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) : Elisabeth Luis / Eric Domergue / Cédric Baron

Indice de réf. : 30% EONIA coupons nets réinvestis / 50% JPM EMU all maturity coupons nets réinvestis / 20% MSCI World NR couvert en Euro dividendes nets réinvestis*

Catégorie : FCP relevant de la Directive OPCVM IV
Domiciliation : France

Date de lancement du fonds : 01/12/2004

Première date de valeur liquidative après réactivation : n.a.

Devise : EUR

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

ISIN : FR0010113894

Code Bloomberg : GFFIDEL:FP

Valorisation

Encours sous gestion : 531,24 mil EUR

Valeur liquidative (VL) : 148,63 EUR

VL plus haute (sur 1 an) : 148,92 EUR

VL plus basse (sur 1 an) : 138,11 EUR

Frais

Frais d'entrée : 2%

Frais de gestion : 1,25% TTC max de l'actif net

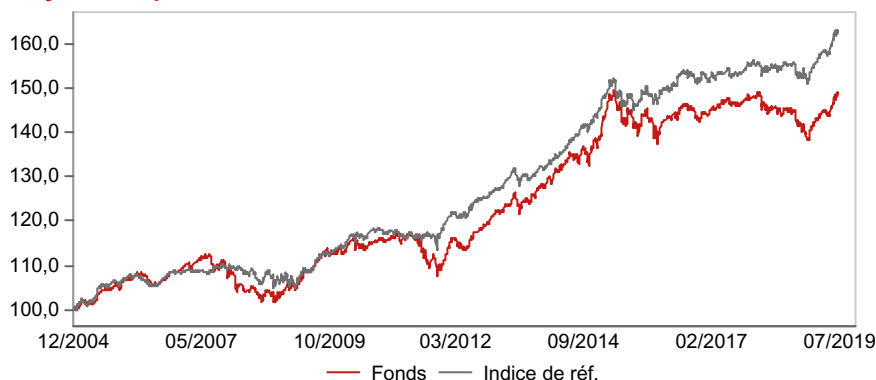
Frais de conversion : n.a.

Frais de sortie : n.a.

Commission de performance : n.a.

Frais courants : 1,73% de l'actif net(31/12/2018)

Analyse de la performance



Performances

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	3 A annual.	5 A annual.
Fonds	1,16 %	2,37 %	6,90 %	2,23 %	1,84 %	10,27 %	0,62 %	2,01 %
Indice de réf.	1,06 %	2,79 %	7,16 %	4,86 %	6,05 %	17,06 %	2,01 %	3,26 %

	Depuis le lancement	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	48,63 %	-6,07 %	2,45 %	0,90 %	3,03 %	7,80 %
Indice de réf.	63,02 %	-1,85 %	1,21 %	3,10 %	2,51 %	9,51 %

	Q02/2018- Q02/2019	Q02/2017- Q02/2018	Q02/2016- Q02/2017	Q02/2015- Q02/2016	Q02/2014- Q02/2015
Fonds	1,91 %	-1,64 %	2,04 %	1,08 %	5,60 %
Indice de réf.	4,18 %	1,22 %	0,42 %	4,08 %	5,70 %

Données statistiques

	Fonds	Indice de réf.
Ratio de Sharpe*	0,69	1,61
Volatilité annualisée*	3,66	3,14
Ratio d'information*	-2,06	-
Tracking error annualisé*	1,23	-
Value-at-Risk (VaR, 20 jours, 99%)	3,62	2,92

*calculées sur une période de 1 an

*L'indicateur de référence a été modifié le 30 janvier 2018. Auparavant, l'indicateur de référence était : 30% EONIA coupons nets réinvestis / 50% JPM EMU all maturity coupons nets réinvestis / 20% MSCI World calculé dividendes nets réinvestis depuis Février 2013. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne peuvent en aucun cas garantir les résultats futurs. Les valeurs liquidatives des OPCVM peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Nous ne pouvons pas garantir que les objectifs d'investissement des OPCVM seront atteints. Les performances sont exprimées nettes des frais de fonctionnement et de gestion facturés aux OPCVM, coupons nets réinvestis. Elles ne tiennent pas compte des frais éventuels de souscriptions-rachats et sont présentées hors fiscalité et/ou frais liés au cadre d'investissement. Toute information légale est disponible sur le site internet www.generali-investments.com.

Principales lignes du portefeuille à la fin du mois précédent (Valeur absolue)

		Poids en %
HELIUM-HELIUM FUND-I CAP (HFHFICP LX)	LU1334564140-LU	10,29
MFS Meridian Funds SICAV - Global Concentrated Fund -W1 Hedg...	LU1307988706-LU	9,36
Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs Global CORE Equity...	LU1759635029-LU	6,72
HUGAU MONETERME-FCO CL I ACC (HGMONTR FP)	FR0013267663-FR	5,31
AS SICAV I-DIVERS GRW-IAEUR (ABMG12A LX)	LU1402171661-LU	4,96

Principales caractéristiques

- Fonds patrimonial avec un objectif de valorisation maîtrisée du capital
- Allocation d'actifs diversifiée et flexible pour s'adapter à l'environnement et aux anticipations de marché
- Profil défensif avec une exposition aux actions internationales de maximum 35 % de l'actif du portefeuille
- Une combinaison de 3 expertises : l'allocation d'actifs, la gestion obligataire et la sélection de fonds

www.generali-investments.com

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. 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. 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. Le fonds présente un risque de perte de 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 www.generali-investments.com. Le client devra lire attentivement le Document d'information clé pour l'investisseur (DIC), qui doit lui être soumis avant toute souscription ainsi que le prospectus ; ces documents sont disponibles sur le site Internet (www.generali-investments.com) de Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio et auprès de ses 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 Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio - Etablissement français - 754 063 410 R.C.S. Paris Numéro de TVA intracommunautaire FR 86754063410 - 2, rue Pillet-Will - 75009 Paris - Téléphone : 33 1 58 38 18 00 - Fax : 33 1 58 38 18 93. Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio en abrégé Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio - domicilié Via Machiavelli 4, 34132 Trieste, Italie Capital social 60.085.000 euros entièrement libéré - Membre du Fondo Nazionale di Garanzia Numéro d'enregistrement à Trieste 05641591002 Numéro de TVA intracommunautaire 01004480321 - Société de gestion agréée au Registre des Società di Gestione del risparmio de la Banque d'Italie dans la section UCITS n°18 de la section AIF n°22 - Sous la direction et la coordination de Generali Investments Holding S.p.A.. 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. et Generali Investments Holding S.p.A.. Site Internet : www.generali-investments.com

Commentaire de gestion**Activité des marchés**Macro

En ce qui concerne les politiques monétaires, lors de la dernière réunion du FOMC, le 31 juillet, la Fed a abaissé son taux directeur de 25 pb à 2,25%, comme prévu, et a annoncé la fin anticipée de la réduction du bilan d'ici août afin de ne pas donner signaux divergents. Une majorité écrasante de membres du conseil ont pris cette décision, mais il y avait deux dissidents. Une nouvelle réduction de taux de 25 points de base au cours de cette année est très probable en septembre et, après l'imposition récente de nouveaux droits de douane par Trump sur les 300 milliards restants d'importations en provenance de Chine, la troisième pourrait suivre plus rapidement que prévu (éventuellement cette année).

Au début du mois de juillet, Christine Lagarde, directrice du FMI et ancienne ministre française de l'Économie, a été nommée à la présidence de la BCE à la place de Mario Draghi à compter de novembre 2019. Lors de la dernière réunion, le Conseil des gouverneurs a renforcé ses prévisions en matière de taux et a précisé que ces orientations seront encore renforcées. Mario Draghi a déclaré que la BCE était prête à agir avec tous ses instruments, y compris un nouveau programme d'achat d'actifs.

Au cours du mois, le rendement du Bund allemand à 10 ans a encore baissé et a atteint ses nouveaux plus bas historiques (-0,436%). Globalement, les écarts de rendement périphériques sont restés constants à l'exception de l'Italie, qui s'est resserrée de 44 points de base grâce à la baisse de 54 points de base des rendements italiens à 10 ans. Le spread de crédit s'est également resserré de 11 points de base, atteignant les plus bas de l'année. Les marchés boursiers ont eu des résultats mitigés, mais modérés: l'indice MSCI World a augmenté de 0,5%, l'indice S & P500 de 1,4% et l'Eurostoxx 50, de 0,1%.

Obligations

Au cours du mois de juillet, la dette souveraine a surperformé le marché du crédit (1.69% pour l'indice BOA Merrill Lynch Euro Government contre 1.40% pour l'indice BOA Merrill Lynch Euro Corporate). Concernant la dette souveraine européenne, les pays périphériques ont surperformé les pays cœurs. Dans la périphérie, l'Italie a été la plus performante, suivie par l'Espagne et le Portugal (+3.28% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Italie ; +1.07% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Espagne ; +0.76% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Portugal). Concernant les pays cœurs/semi-cœurs, la Belgique a été la plus performante suivie par l'Autriche et la France (+1.93% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Belgique ; +1.81% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Autriche; +1.43% pour l'indice JPM EMU Gouvernement France). En ce qui concerne les dettes Corporates, les non-financières ont légèrement mieux résisté (+1.53% pour l'indice BOA Merrill Lynch Euro non Financials contre +1.16% pour l'indice BOA Merrill Lynch Euro Financials).

Activité du portefeuilleObligations

Au cours du mois de juillet, nous avons maintenu notre niveau de duration globale. Concernant la dette souveraine, nous avons modifié l'exposition sur la courbe de taux de plusieurs pays, principalement l'Espagne et l'Italie, tout en maintenant une duration équivalente. Au même temps, nous avons renforcé notre exposition sur Grèce 3.875% 2029 et nous avons cédé Chypre 2.75% 2049.

Concernant le crédit, nous avons effectué plusieurs échanges de dette crédit. Principalement, nous avons augmenté notre exposition sur Arkema 2.75% perpétuelle callable 2024 ; Aroundtown 2.125% perpétuelle callable 2024 ; Orange 5% perpétuelle callable 2026 ; SES 4.625% perpétuelle callable 2022 ; Unibail-Rodamco 2.125% perpétuelle callable 2023 ; EDP 5.375% callable 2021 et Credit Agricole perpétuelle callable 2021. Au même temps, nous avons cédé les titres suivants: ENI SpA convertible 2022 ; Fresenius convertible 2019 ; Groupama 3.375% 2028 et America Movil convertible 2020. L'exposition de la poche obligataire reste avec une duration globale sous-pondérée par rapport à l'indice de référence.

Actions

Le mois de juillet s'est principalement focalisé sur l'attente des discours des banquiers centraux et dans une moindre mesure sur le début des publications des résultats des entreprises. Les bourses européennes clôturent le mois en très légère hausse +0,3% (MSCI Europe NR) tandis que l'indice MSCI World Hedgé NR affiche une progression de 1,03%. Les indices américains ont surperformé leurs homologues européens.

Fonds de fonds

Au cours de la période, nous avons continué d'alléger le fonds multistratégies géré par Aberdeen et ramener ainsi l'exposition actions à son allocation stratégique, c'est-à-dire autour de 20%. Nous avons par ailleurs initié une position sur le fonds Helium Performance qui a un objectif de performance absolue faiblement corrélée avec les marchés actions.