

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 V
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 : FR0012686053

Code Bloomberg : GFFIDEI:FP

Valorisation

Encours sous gestion : 499,67 mil EUR

Valeur liquidative (VL) : 98,70 EUR

VL plus haute (sur 1 an) : 103,58 EUR

VL plus basse (sur 1 an) : 97,88 EUR

Frais

Frais d'entrée : 2%

Frais de gestion : 0,60% TTC max de l'actif net

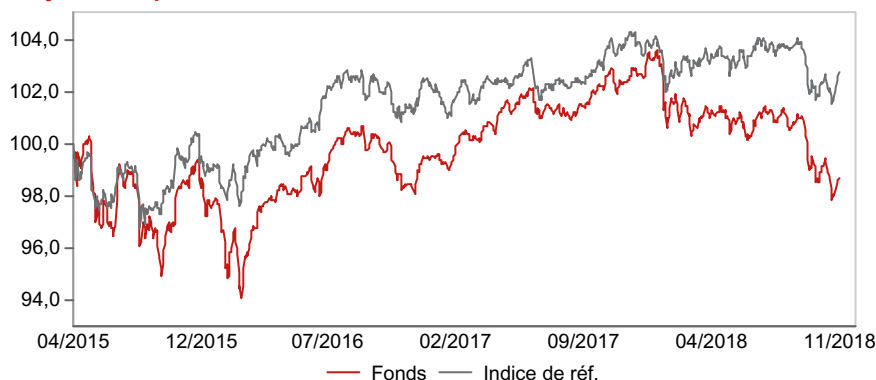
Frais de conversion : n.a.

Frais de sortie : n.a.

Commission de performance : n.a.

Frais courants : 1,01% de l'actif net (31/12/2017)

Analyse de la performance



Performances

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	3 A annual.	5 A annual.
Fonds	-0,23 %	-2,42 %	-3,88 %	-3,59 %	-0,65 %	-	-0,22 %	-
Indice de réf.	0,48 %	-0,94 %	-0,71 %	-1,04 %	2,40 %	-	0,80 %	-

	Depuis le lancement	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	-1,30 %	3,22 %	1,55 %	-	-	-
Indice de réf.	2,72 %	1,21 %	3,10 %	-	-	-

	Q03/2017- Q03/2018	Q03/2016- Q03/2017	Q03/2015- Q03/2016	Q03/2014- Q03/2015	Q03/2013- Q03/2014
Fonds	-0,59 %	1,21 %	5,66 %	-	-
Indice de réf.	1,13 %	0,05 %	4,97 %	-	-

Données statistiques

	Fonds	Indice de réf.
Ratio de Sharpe*	-0,88	-0,33
Volatilité annualisée*	3,70	2,92
Ratio d'information*	-1,31	-
Tracking error annualisé*	1,75	-
Value-at-Risk (VaR, 20 jours, 99%)	2,11	1,70

*calculées sur une période de 1 an

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

		Poids en %
GENERALI IN-EU COR SHT BD-ZX (GECSTZX LX)	LU1489753613-LU	16,65
HELIUM-HELIUM FUND-I CAP (HFHFICP LX)	LU1334564140-LU	10,64
GS GLBL CORE EQU PTF IAEURHC (GGCIAEH LX)	LU1759635029-LU	7,11
ABERDEEN MULTI ASST GR-I2ACC (ABMGI2A LX)	LU1402171661-LU	5,24
MFS MER-GLOBAL CONCEN-WH1EUR (MFCWH1E LX)	LU1307988706-LU	5,19

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 (DICI), 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

La nervosité des marchés s'est poursuivie en novembre, les tensions géopolitiques étant aggravées par la faiblesse des données macroéconomiques. Cela dit, une reprise rapide à la fin du mois a propulsé le rendement total du S & P 500 en territoire positif (+2,0%), tandis que le MSCI EMU a perdu 0,8%. Les inquiétudes grandissantes quant à l'issue finale du Brexit et à l'absence de relâchement durable des tensions concernant les projets budgétaires de l'Italie ont déclenché des mouvements d'achat vers les valeurs refuge. Le rendement des obligations du Trésor à 10 ans a diminué de 15 points de base, pour atteindre 3,01%, tandis que le 10 ans allemand a reculé à 0,31% (-7 points de base). Après un début de mois difficile, le gouvernement italien a adopté une attitude budgétaire moins conflictuelle à l'égard de la Commission européenne. Cela a permis de réduire l'écart entre le BTP et le Bund à 10 ans, qui a clôturé le mois à 290 points de base (-15 points de base depuis la fin octobre).

Aux États-Unis, des chiffres très positifs sur le marché du travail (250 000 nouveaux emplois en octobre) contrastent avec des informations moins optimistes sur le front des investissements. Les commandes aux secteurs manufacturiers ont ralenti sur une base annuelle pour le troisième mois consécutif et la confiance des entreprises, tout en restant à des niveaux historiquement élevés, a continué de reculer. La communication de la Fed a pris une tournure que le marché a interprétée comme dovish. Le président Powell et d'autres membres du FOMC ont indiqué que le taux de la FEDS s'approchait de la limite inférieure des estimations pour le taux neutre.

La grande majorité des indicateurs de la zone euro a surpris à la baisse en novembre. En outre, la confiance des consommateurs a de nouveau reculé, en Italie et en France, elle a atteint un plancher pluriannuel. Les derniers commentaires des membres du Conseil suggèrent qu'ils considèrent que les principaux fondamentaux économiques justifient le maintien d'une demande domestique solide et que, par conséquent, une normalisation progressive des politiques devrait se poursuivre. En conséquence, les achats nets de QE seront arrêtés à la fin de l'année et la réunion du 13 décembre fournira des détails cruciaux sur la politique de réinvestissement. Cependant, des perspectives de croissance plus incertaines devraient convaincre la BCE de reporter la première hausse du taux de dépôt à décembre 2019.

Marchés obligataires

Au cours du mois de Novembre, la dette souveraine a surperformé le marché du crédit (+0.59% pour l'indice BOA Merrill Lynch Euro Government contre -0.63% pour l'indice BOA Merrill Lynch Euro Corporate). Il convient également de souligner que la dette publique a affiché un niveau de volatilité plus important, et une solide performance positive à partir du 19 novembre.

Concernant la dette souveraine européenne, les pays périphériques ont surperformé les pays cœurs. Concernant la périphérie, l'Italie a été la plus performante, suivie par le Portugal et l'Espagne (+1.56% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Italie ; +0.39% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Portugal ; +0.35% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Espagne). Dans les pays cœurs/semi-cœurs, l'Allemagne a été la plus performante suivie par la Hollande et France (+0.43% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Allemagne ; +0.43% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Hollande ; +0.34% pour l'indice JPM EMU Gouvernement France).

Marchés Actions

Au cours du mois de novembre, le marché américain a fini en hausse soutenu par les propos de la Fed suggérant un ralentissement du rythme de remontée des taux d'intérêt. Le marché européen a une nouvelle fois sous-performé le marché mondial, plombé par le dossier Brexit et le budget italien. La dispersion entre les différentes composantes du marché reste forte. En Europe le secteur des télécoms est en tête des performances aidé par leur caractère domestique, tandis que les matières premières pénalisées par leur forte sensibilité cyclique affichent les plus mauvaises performances. Le mois de novembre a été marqué par la chute des cours du pétrole, le prix du Brent ayant baissé de plus de 20% en raison des craintes de ralentissement de la demande mondiale en 2019. Aux États-Unis, seuls les secteurs de l'énergie, de la technologie et des télécommunications sont en territoire négatif, les autres secteurs affichent des progressions, avec le secteur de la santé en tête.

Activité du portefeuille (marchés obligataires)

Au cours du mois de novembre, nous avons augmenté l'exposition sur la dette souveraine périphérique, principalement: ITALIE 1.35% 2022 notée BBB ; ITALIE 1.2% 2022 notée BBB ; ITALIE 0.65% 2020 notée BBB ; ESPAGNE 0.05% 2021 notée A- ; ESPAGNE 0.4% 2022 notée A- ; PORTUGAL 2.875% 2025 notée BBB-. Dans le même temps, nous avons réduit l'exposition sur ITALIE 0.05% 2021 notée BBB.

Concernant le crédit, nous avons renforcé notre exposition aux obligations convertibles suivantes: TELEFONICA 0% 2021 notée BBB; CELLNEX TELECOM 1.5% 2026 notée BBB- ; AMERICA MOVIL 0% 2020 notée A-; MORGAN STANLEY 0% 2021 notée NR ; UNIBAIL-RODAMCO 0% 2022 notée A. Dans le même temps, nous avons réduit l'exposition sur ING BANK 3.625% 2026 notée BBB+; MORGAN STANLEY 1.875% 2027 notée A-; KBC GROUP 0.75% 2022 notée A-; UBS 4.75% 2026 notée BBB+; IPSEN 1.875% 2023 notée NR.

Activité du portefeuille (Fonds de fonds)

Nous avons profité d'un répit sur les actions mondiales pour vendre les fonds Nordea Stable Return et MSIF Global Opportunities et initier une position sur les actions américaines via un fonds qui réplique l'indice S&P 500 couvert contre risque de change. L'exposition aux actions a peu évolué et se situe autour de 20%, en tenant compte également de nos expositions via les fonds diversifiés.

Perspectives

Nous restons prudents dans notre allocation sur les taux en maintenant une sensibilité aux taux d'intérêt faible. À la suite de la réduction du programme d'achat de la BCE et de la hausse graduelle des taux d'intérêt, nous continuons de privilégier la dette privée par rapport à la dette gouvernementale. Nous restons prudents dans notre allocation sur les actions en continuant de favoriser les actions internationales des pays développés.