GENERALI EURO CONVERTIBLES ISR - C

28 février 2022

Matériel promotionnel

PRINCIALES 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)	E. Domergue, A. Businaro
BENCHMARK	100% EXANE EUROZONE CONVERTIBLE BOND (TR)
CATÉGORIE	Fonds FCP
DOMICILIATION	France
DATE DE LANCEMENT DU FONDS	26/11/2003
DATE DE LANCEMENT DE LA PART	01/01/2008
PREMIÈRE DATE DE VALEUR LIQUIDATIVE APRÈS RÉACTIVATION	Pas de période d'inactivité
DEVISE	Euro
DÉPOSITAIRE	BNP Paribas Securities Services Paris
ISIN	FR0010694133
CODE BLOOMBERG	GENEUCC FP

VALORISATION

ENCOURS SOUS GESTION	265,31 M EUR
VALEUR LIQUIDATIVE (VL)	1 571,20 EUR
PLUS HAUTE VL (SUR 1 AN)	1 731,81 EUR
PLUS BASSE VL (SUR 1 AN)	1 554,58 EUR

FRAIS

FRAIS D'ENTRÉE	Max 3,00%
FRAIS DE GESTION	Max 0,50%
FRAIS DE CONVERSION	0%
FRAIS DE SORTIE	n.a.
FRAIS DE SURPERFORMANCE	n.a.
FRAIS COURANTS	0.50%

CLASSIFICATION ET PROFIL DE RISQUE

CLASSIFICATION Obligations

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 d'évoluer dans le temps. Pour plus d'informations sur les risques du Fonds, veuillez-vous reporter à la partie risques du prospectus.

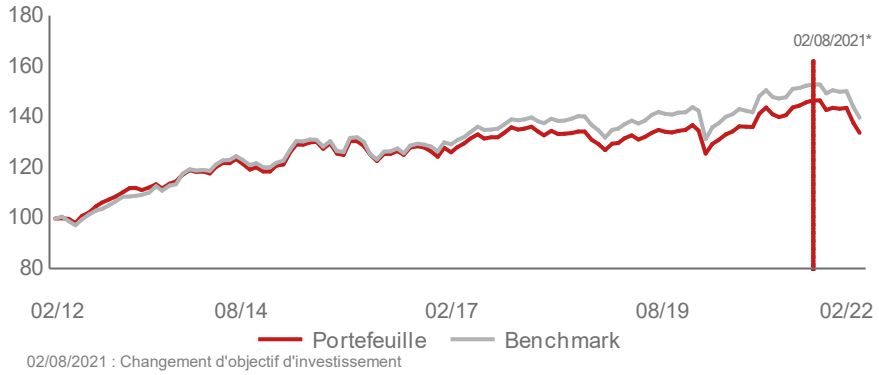
OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, le FCP vise à obtenir une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'indice Exane Convertible Index Euro (coupons nets réinvestis – en euro), sur une durée minimale de 3 ans, au travers d'une allocation entre obligations convertibles, obligations échangeables en actions et autres titres de créance. Cet objectif sera mis en oeuvre au travers d'une gestion valorisant la durabilité des entreprises via une analyse des caractéristiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance).

Suite à l'application du filtre éthique excluant de l'univers d'investissement l'ensemble des titres jugés controversés, une approche par amélioration de note assure un score ESG du portefeuille supérieur au score de l'univers d'investissement après élimination de 20% des valeurs les moins bien notées.

L'exposition au risque actions du portefeuille peut atteindre 150%. Le FCP peut également investir jusqu'à 20% de son actif en titres de créance et instruments du marché monétaire émis par des émetteurs privés et/ou par des états membres des pays de l'OCDE. Le FCP pourra, à titre accessoire, investir en actions de toutes zones géographiques, sur des capitalisations de toutes tailles.

ANALYSE DE LA PERFORMANCE AU 28 FÉVRIER 2022



02/08/2021 : Changement d'objectif d'investissement

	1M	Début le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	3 ans annualisés	5 ans annualisés
Portefeuille	-2,74	-6,83	-4,44	3,11	4,45	1,03	0,88
Benchmark	-2,91	-6,96	-5,16	3,18	6,74	1,05	1,31
Différence	0,17	0,13	0,72	-0,06	-2,29	-0,02	-0,44

	Depuis le lancement	Depuis le lancement - annualisé	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	57,12	3,47	-0,05	6,54	6,18	-6,21	5,94
Benchmark	77,73	4,44	-0,25	6,06	7,57	-5,18	6,99
Différence	-20,61	-0,97	0,20	0,48	-1,39	-1,03	-1,05

	02/22-02/21	02/21-02/20	02/20-02/19	02/19-02/18	02/18-02/17
Portefeuille	-4,44	4,00	3,76	-3,33	4,78
Benchmark	-5,16	3,39	5,22	-2,14	5,72
Différence	0,72	0,61	-1,47	-1,19	-0,93

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- Classification SFDR - Art. 8 : Le fonds fait la promotion, entre autres, de caractéristiques environnementales ou sociales, ou d'une combinaison de ces caractéristiques, à condition que les entreprises dans lesquelles les investissements sont réalisés suivent des pratiques de bonne gouvernance.

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'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.

COMMENTAIRES DE GESTION

En février, le monde a été choqué par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Les marchés ont réagi violemment à cette incursion : le rouble et les actions russes ont chuté après l'agression et les prix de l'énergie ont grimpé en flèche par crainte d'une nouvelle perturbation de l'offre menaçant à la fois l'approvisionnement énergétique et la reprise mondiale.

La crise ukrainienne s'étant aggravée, le marché des actions a connu un nouveau mois négatif. Le MSCI World a baissé de 2,5 %, le S&P500 de 3 % et l'Euro Stoxx 50 de 5,9 %. Actuellement, les bénéfices et les marges restent sûrs, mais les risques sont orientés à la baisse étant donné la possibilité d'une croissance plus faible du PIB à l'avenir, déclenchée par des prix de l'énergie encore plus élevés et une inflation qui nuit au sentiment.

Dans la catégorie des actifs à revenu fixe, les rendements du Bund à 10 ans ont augmenté de 15 points de base et les rendements américains à 10 ans de 6 points de base. Le mouvement à la hausse des rendements a été plus prononcé dans les pays périphériques. Le spread italien a augmenté de 25 points de base et le spread espagnol de 26 points de base. L'écart de taux des obligations européennes IG et celui des obligations à haut rendement HY se sont élargis de 41 et 78 points de base, respectivement.

Les obligations convertibles de la région EMEA ont affiché des rendements négatifs. À titre de référence, l'indice Exane Eurozone a enregistré une performance de -2,91 %. Le ‘’sell-off’’ a été généralisé et très peu d'obligations/secteurs ont été épargnés. Il n'y a pas eu d'émissions primaires.

Activité du portefeuille

Nous avons réinvesti l'argent provenant des échéances dans des titres défensifs à court terme. En général, le ‘’turnover’’ du fonds était limité.

Perspectives

La hausse des prix de l'énergie et des matières premières maintiendra l'inflation à un niveau élevé au cours des prochains mois, ce qui mettra en danger la recherche d'une sortie en douceur par les banques centrales. Nous ne voyons pas d'urgence à acheter les baisses, attendant plus de stabilité dans les complexes géopolitiques et énergétiques.

Les obligations convertibles peuvent offrir une exposition asymétrique aux actions avec l’avantage d’une protection accrue en cas de baisse. De plus, l’optionalité atténue le risque de duration.

À la lumière de leur structure hybride défensive actions-crédit et de leur mix sectoriel favorable, nous pensons que les obligations convertibles européennes sont bien positionnées dans le contexte actuel.

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

POSITIONS & TRANSACTIONS

TOP 10 OBLIGATIONS

POSITION	SECTEUR	NOTATION	BRUT %
SAFRAN SA 0.875 05/15/27	Secteur Industriel	BBB+	4,20%
ELEC DE FRANCE 0 09/14/24	Services aux collectivités	BBB	3,85%
DEUTSCHE POST AG 0.05 06/30/25	Secteur Industriel	BBB+	3,85%
SELENA 0 06/25/25	Financières	NR	3,15%
AMADEUS IT GROUP 1.5 04/09/25	Technologie de l'information	BBB-	2,85%
IBERDROLA INTL 0 11/11/22	Services aux collectivités	BBB+	2,58%
WORLDLINE SA 0 07/30/26	Technologie de l'information	BBB	2,57%
SCHNEIDER ELEC 0 06/15/26	Secteur Industriel	A-	2,28%
LEG IMMOBILIEN 0.4 06/30/28	Immobilier	BBB+	2,24%
PRYSMIAN SPA 0 02/02/26	Secteur Industriel	BBB-	2,00%
Total Top 10 (%)			**29,57%**
Total Top 20 (%)			**46,82%**

TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

SNAM 0 03/20/22
KERING 0 09/30/22
KORIAN SA 0.875 03/06/27

TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS

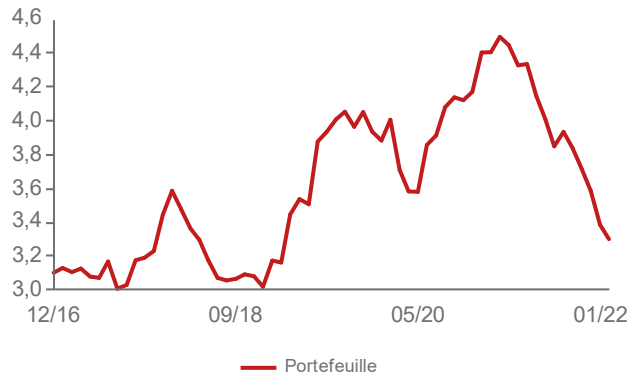
SELENA 0 06/25/25
WORLDLINE SA 0 07/30/25
VALEO SA 0.375 09/12/22

RATIOS

ANALYSE DES PERFORMANCES ET DES INDICATEURS DE RISQUES

	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
Volatilité Portefeuille	6,08	6,61	5,85	6,04
Volatilité Benchmark	6,17	6,73	5,91	6,47
Tracking Error	0,76	1,00	0,95	2,85
Alpha	0,01	0,00	-0,01	-0,01
Bêta	0,98	0,97	0,98	1,00
R^2	0,98	0,98	0,97	0,96
Ratio d'information	0,96	-0,01	-0,47	-0,34
Ratio de Sharpe	-0,68	0,21	0,22	0,27
Ratio de Treynor	-4,19	0,83	-0,57	-0,89
Ratio de Sortino	-1,14	0,30	0,32	0,41

EVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



DRAWDOWN

	DEPUIS LE LANCEMENT
Max. Drawdown (%)	-14,4
Max drawdown (dates)	oct. 10 - nov. 11
Durée (en jours)	406
Période de recouvrement (en jours)	329
Moins bon mois	mars 2020
Performance la plus faible	-6,8
Meilleur mois	avril 2009
Performance la plus élévée	4,9

RATIOS FINANCIERS - OBLIGATIONS

	FONDS	BENCHMARK
Z-Spread	337,12	399,98
DTS (Duration Times Spread)	654,30	936,67
Notation moyenne (2e meilleure)	BBB-	BBB
Sensibilité	3,30	3,83
Duration effective	1,88	2,30
Temps moyen restant jusqu'à l'échéance	3,11	-
Rendement à l'échéance	1,49	0,68
Rendement actuel	0,60	-
Coupon moyen	0,62	-

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

PAYS	NET		RELATIVE
France	30.0%	36.8%	-6.8%
Allemagne	23.2%	29.0%	-5.8%
Espagne	10.9%	7.9%	3.0%
Pays-Bas	8.9%	8.1%	0.7%
Italie	7.6%	9.7%	-2.1%
Luxembourg	4.8%	4.2%	0.5%
Belgique	2.2%	3.1%	-0.9%
Autres	3.2%	1.1%	2.0%
Liquidités	9.4%		

SECTEUR	NET		RELATIVE
Consommation cyclique	17.5%	23.7%	-6.2%
Secteur Industriel	17.2%	20.3%	-3.1%
Financières	12.7%	5.6%	7.1%
Technologie de l'information	12.5%	15.1%	-2.6%
Services aux collectivités	9.4%	10.5%	-1.1%
Immobilier	6.8%	5.7%	1.1%
Matériaux	6.5%	6.4%	0.1%
Autres	8.1%	12.7%	-4.6%
Liquidités	9.4%		

NOTATIONS (2E MEILLEURE)	NET		RELATIVE
A	12.2%	12.6%	-0.4%
BBB	44.9%	48.3%	-3.5%
BB	19.1%	17.9%	1.2%
B	1.9%		-1.9%
NR	14.6%	19.2%	-4.6%
Liquidités	9.4%		

MATURITÉ	NET		RELATIVE
0-1 an	7.8%	4.4%	3.4%
1-3 ans	22.4%	26.6%	-4.2%
3-5 ans	38.3%	42.6%	-4.3%
5-10 ans	22.1%	26.3%	-4.2%
Non disponible	0.0%		0.0%
Liquidités	9.4%		

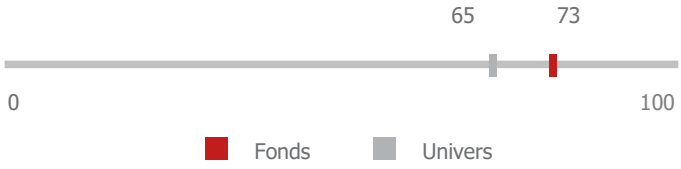
Veuillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire les KIID et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les informations 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.

REPORTING ESG

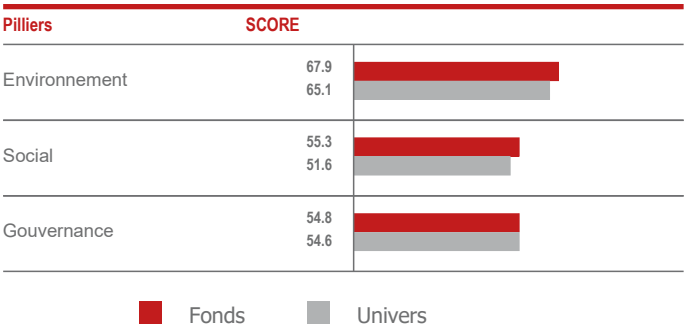
ESG COUVERTURE

	FONDS	UNIVERS
Couverture	90,65%	93,51%

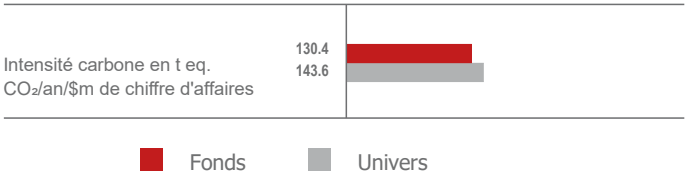
ESG SCORE



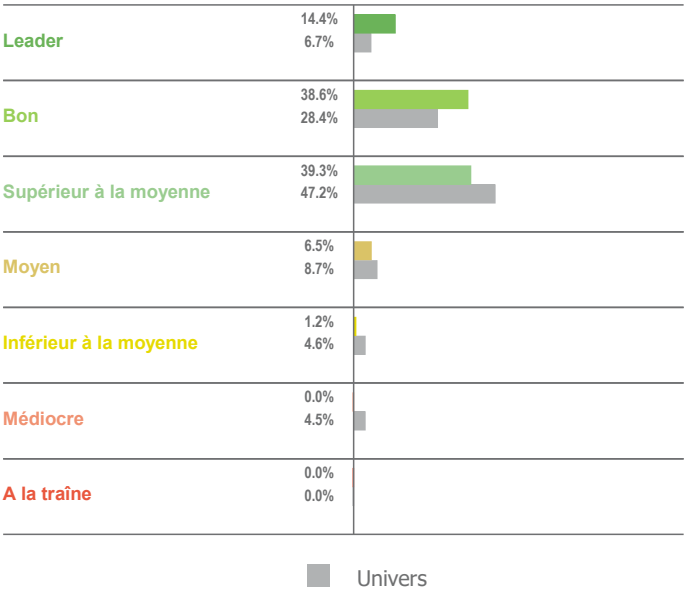
NOTATIONS PAR PILIER



INTENSITÉ CARBONE



RÉPARTITION ESG DU PORTEFEUILLE PAR CATÉGORIE



Les scores ESG sont définis avec les fourchettes

Fonds

- Leader de 86 à 100
- Bon de 71 à 85
- Supérieur à la moyenne de 56 à 70
- Moyen de 41 à 55
- Inférieur à la moyenne de 26 à 40
- Médiocre de 11 à 25
- A la traîne de 0 à 10

ESG INDICATEURS

		FONDS	UNIVERS	COUVERTURE DU FONDS
Controverses sévères liées à la gestion du travail	Droits de l'homme	3,96	3,93	88,65%
Intensité carbone (1)	Environnement	130,38	143,58	90,65%
Pourcentage de femmes dans les effectifs (2)	Social	36,87%	36,43%	75,82%
Indépendance du Conseil d'Administration	Gouvernance	82,77%	82,96%	88,65%

Le portefeuille doit obtenir meilleur résultat sur au moins ces deux indicateurs par rapport à son univers initial.
(1) Un premier indicateur devant avoir une couverture d'au moins 90% (2) et un second avec une couverture d'au moins 70%

Source: Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.
L'intensité carbone est une intensité moyenne pondérée scope 1 + 2 en tonnes par millions de dollars de revenus de tous les émetteurs couverts pour l'indicateur. Le pourcentage de couverture est fourni pour les entités corporate, supranationales et agences en portefeuille (hors dette souveraine).

MODALITÉS DE SOUSCRIPTION / RACHAT

HEURE LIMITE	J avant 11h (jour de transaction)
EXÉCUTION	J+3
VALORISATION	Quotidienne
CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	J+1
PUBLICATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	J+1

ESG Glossaire

Couverture ESG: Pourcentage du portefeuille couvert par une analyse extra-financière, dite “analyse ESG », basée sur les trois piliers suivants : Environnement, Social et Gouvernance.

L’intensité carbone (eq. tCO2/million $) : fait référence à la quantité d’émissions de gaz à effet de serre en équivalent CO2 (CO2 eq.) exprimée en tonnes et occasionnée par l’activité d’une entreprise ou d’une organisation pour 1 million de $ de chiffre d’affaires par an. La méthodologie utilisée prend en compte les Scopes 1 et 2 des émissions où le Scope 1 représente les émissions directes issues de sources détenues ou contrôlées par l’entreprise, alors que le Scope 2 représente les émissions indirectes liées à l’électricité consommée par les activités de l’entreprise.

Score ESG: Les scores ESG sont conçus afin de mesurer de façon tout à fait transparente et objective la performance extra-financière relative d’une entreprise en portefeuille, son efficacité et son engagement à travers 35 critères-clés basés sur les publications des entreprises elles-mêmes. Chaque secteur a sa propre matrice de matérialité, permettant au scoring de prendre en considération les problématiques les plus « matérielles » liées à chacun des différents secteurs. Les scores ESG sont basés sur les piliers suivants : Environnement (changement climatique, efficacité énergétique…), Social (gestion des ressources humaines, santé & sécurité des employés…) et Gouvernance (Composition & diversité des instances de gouvernance, rémunération des dirigeants…)

Les principales limite de l’approche ESG sont :

- La disponibilité des données pour effectuer une analyse ESG
- La qualité des données utilisées dans l'évaluation de la qualité et de l'impact des ESG, car il n'existe pas de normes relatives aux informations ESG et à la vérification par des tiers ne sont pas systématiques
- La comparabilité des données, car toutes les entreprises ne publient pas les mêmes indicateurs ;
- L'utilisation de méthodologies propriétaires, qui s'appuie sur l'expérience et les compétences du personnel du gestionnaire d'actifs

Pour plus de détails sur le processus d'investissement ESG, l'approche ESG et les critères ESG, veuillez vous référer au prospectus

Information importante

Le produit est un fonds commun de placement (FCP) de droit français dont la société de gestion est 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. 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. Nous ne pouvons garantir que les performances futures auront une quelconque correspondance avec les performances mentionnées dans le présent document. Avant d'adopter toute décision d'investissement, le client doit lire attentivement, le cas échéant, le formulaire de souscription, et la documentation d'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) et auprès des distributeurs. Une copie papier de la documentation de l'offre peut également être demandée gratuitement à la Société de Gestion. 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.. Generali Investments fait partie du Groupe Generali créé en 1831 à Trieste sous le nom de 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.