

Aperture Investors SICAV
**EUROPEAN
INNOVATION FUND**

Commentaire de gestion
3^{ème} trimestre 2024



Anis LAHLOU
CIO
Gérant d'Aperture
European Innovation Fund

Le gel de l'IA en plein essor

Chers investisseurs,

Au troisième trimestre 2024, les marchés mondiaux ont connu une forte volatilité, due à une série d'événements macroéconomiques et géopolitiques. Des inquiétudes concernant les actions liées à l'IA sont apparues, en particulier dans le secteur des semi-conducteurs, car les restrictions à l'exportation de puces et l'incertitude concernant les rendements des investissements dans l'IA ont fait craindre un «gel de l'IA». Ce repli du marché a été exacerbé par les mesures inattendues prises par les banques centrales et par les mauvaises nouvelles macroéconomiques dans des régions clés comme la Chine. Malgré ces difficultés, le marché a fait preuve d'un optimisme prudent à la fin du trimestre, soutenu par les changements de politique de la Réserve Fédérale Américaine et de la Banque Populaire de Chine, mais aussi par la coordination des mesures de relance budgétaire.

“ Nous nous attendons à ce que les opportunités dans le domaine de l'IA continuent à se développer, offrant des perspectives attractives en Europe.

Aperture European Innovation Fund, a connu un trimestre difficile, terminant avec une performance de -1,23%(net)¹, inférieure à celle de l'indice MSCI Europe Net Total Return de 2,35%. Les principaux facteurs de cette sous-performance ont été nos positions surpondérées dans les valeurs technologiques, en particulier dans le secteur des semi-conducteurs. ASML, l'une de nos positions les plus importantes, a subi des pressions en raison des incertitudes macroéconomiques. De même, Novo Nordisk a connu une performance plus faible en raison des pressions concurrentielles et des inquiétudes concernant les prix.

Pour l'avenir, nous restons concentrés sur l'adaptation à l'évolution du marché. Au cours de l'été, nous avons ajusté notre portefeuille afin de réduire l'exposition au risque tout en augmentant les investissements dans des actifs « value » et défensifs. Nous nous positionnons également de manière stratégique afin de profiter d'un potentiel de hausse lorsque l'environnement économique se stabilisera. Nous pensons que les banques centrales joueront un rôle crucial dans le soutien de l'activité économique si les conditions se détériorent, créant ainsi de nouvelles opportunités sur le marché.

Nos perspectives à long terme restent positives, car nous pensons que le ralentissement macroéconomique actuel finira par céder la place à une reprise de la croissance, en particulier dans les secteurs de l'IA et de l'automatisation, qui, selon nous, sont prêts pour une forte reprise et une expansion à long terme. Nous ne croyons pas à un «gel de l'IA». Nous considérons plutôt que les performances négatives sont principalement attribuables aux conditions macroéconomiques. Nous nous attendons à ce que les opportunités dans le domaine de l'IA continuent à se développer, offrant des perspectives attractives en Europe.

¹ La performance se rapporte à l'ISIN LU2077746936. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Il existe un risque de perte en capital.

Rendements au 30 septembre 2024 (% , net de frais)

	Q3 2024	YTD 2024	2023	2022	2021	2020	Annualisées depuis le lancement ⁴
Fonds ²	-1.23	14.06	18.90	-16.21	28.73	11.13	11.99
Indice de référence ³	2.35	11.62	15.83	-9.49	25.13	-3.32	-7.58
Performance relative	-3.58	2.44	3.07	-6.72	3.60	14.45	4.41

¹ Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et peuvent être trompeuses. Les performances sont nettes de tous les frais à l'exception des frais d'entrée et de sortie. Dividendes réinvestis pour les classes d'accumulation / dividendes non réinvestis pour les classes de distribution. Chiffres en date de cette communication.

² Le Fonds = Aperture European Innovation Fund IY EUR - LU2077746936 (ticker APEIIEE LX)

³ Indice de référence = l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Europe Net Total Return EUR (ticker MSDEE15N Index). Les indices ne sont pas gérés et n'incluent pas l'effet des frais. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. La performance de l'indice de référence ne préjuge pas des performances futures de cet indice et de la performance du fonds. Le fonds est géré activement et ne fait référence à l'indice de référence qu'aux fins du calcul de la commission de performance. Le gestionnaire d'investissement a toute latitude pour composer le portefeuille du Fonds et, par conséquent, sa composition peut s'écarter sensiblement de l'indice de référence afin de tirer parti d'opportunités d'investissement spécifiques.

⁴ Les chiffres depuis le lancement sont annualisés. Lorsque la devise de référence du fonds diffère de la vôtre, les rendements et les coûts peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises et des taux de change. La liste des coûts n'est pas exhaustive. D'autres coûts s'appliquent et diffèrent selon les catégories d'actions.

Commentaire de marché du 3ème trimestre : gel de l'IA, pics de volatilité et changements politiques

Le troisième trimestre 2024 a été marqué par une forte volatilité des marchés, l'indice MSCI Europe Net Total Return affichant finalement une légère hausse de 2,35 %. La période a été caractérisée par plusieurs événements et tendances clés :

- À la mi-juillet, un «gel de l'IA» a commencé, les inquiétudes concernant les restrictions à l'exportation de puces vers la Chine et les incertitudes sur les rendements des investissements liés à l'IA ayant entraîné une chute du marché, avec en tête les semi-conducteurs.
- Le début du mois d'août a été marqué par une très forte volatilité, le VIX atteignant 65, un niveau que l'on n'observe généralement qu'en cas de crise financière majeure. Cette situation a été exacerbée par le dénouement des *carry trades* sur le Yen à la suite de signaux inattendus de la part de la Banque du Japon.
- Un changement de régime est apparu lorsque les rendements obligataires et les actions ont baissé en même temps, indiquant que l'on passait de la perspective d'un atterrissage en douceur à la préparation d'un ralentissement économique plus important.

- Le mois de septembre a commencé par une inquiétude accrue quant à la possibilité que la Fed prenne du retard, aggravée par la publication de données macroéconomiques défavorables en Chine. Cette situation s'est traduite par une baisse de 14 % des prix du brut du WTI et par des alertes concernant les bénéfices lancées par les constructeurs automobiles, notamment en raison de la faiblesse de la demande chinoise.
- La mi-septembre a été marquée par des changements politiques inattendus : La Fed a procédé à une baisse surprise de 50 points de base de ses taux, tandis que la Banque Populaire de Chine a réduit ses taux et qu'une réunion surprise du Politburo a ouvert la voie à de nouvelles mesures de relance. Ces actions ont favorisé un rebond du marché, en particulier des valeurs fortement décotées et des valeurs cycliques.

Le trimestre s'est achevé sur une surperformance des valeurs défensives par rapport aux valeurs cycliques, avec toutefois une grande disparité sectorielle et un certain degré d'optimisme prudent, car ces mesures politiques ont laissé entrevoir de nouvelles «options de vente» potentielles de la part des États-Unis et de la Chine pour soutenir le marché.

Carte des performances du 3^{ème} trimestre de l'indice MSCI Europe (indice M7EU)



Source : Bloomberg. Les performances passées de cet indice de référence ne présentent pas les performances actuelles ou futures du Fonds.



GENERALI
INVESTMENTS

Comment s'est déroulé ce trimestre ?*

Aperture European Innovation Fund (Ticker : APEIIE LX) a clôturé le trimestre avec une baisse de -1,23%, soit une sous-performance de 3,58 par rapport à son indice de référence, le MSCI Europe Net Total Return. La majeure partie de cette sous-performance a été enregistrée au cours du mois de juillet, au cours duquel nos positions dans le secteur technologique lié à l'IA ont été mises sous pression, les semi-conducteurs étant le point central de la chute des actions.

En raison de la grande disparité sectorielle, la sous-performance du trimestre est largement attribuable à l'allocation sectorielle et plus particulièrement à notre surpondération dans la technologie, ainsi qu'à un effet négatif de la sélection des titres dans le secteur de la santé, dû à notre surpondération en Novo Nordisk (NOVOB DC).

Commentaire sur les valeurs*

Les principaux freins à la performance du fonds ont été les positions dans les semi-conducteurs, notamment **ASML** (ASML NA), **ASM International** (ASM NA), **BE Semiconductor** (BESI NA) et **Infineon** (IFX GY), ainsi que **Novo Nordisk** (NOVOB DC). Le secteur des semi-conducteurs (et ASML) a été l'épicentre de la vente d'actions au cours de l'été.

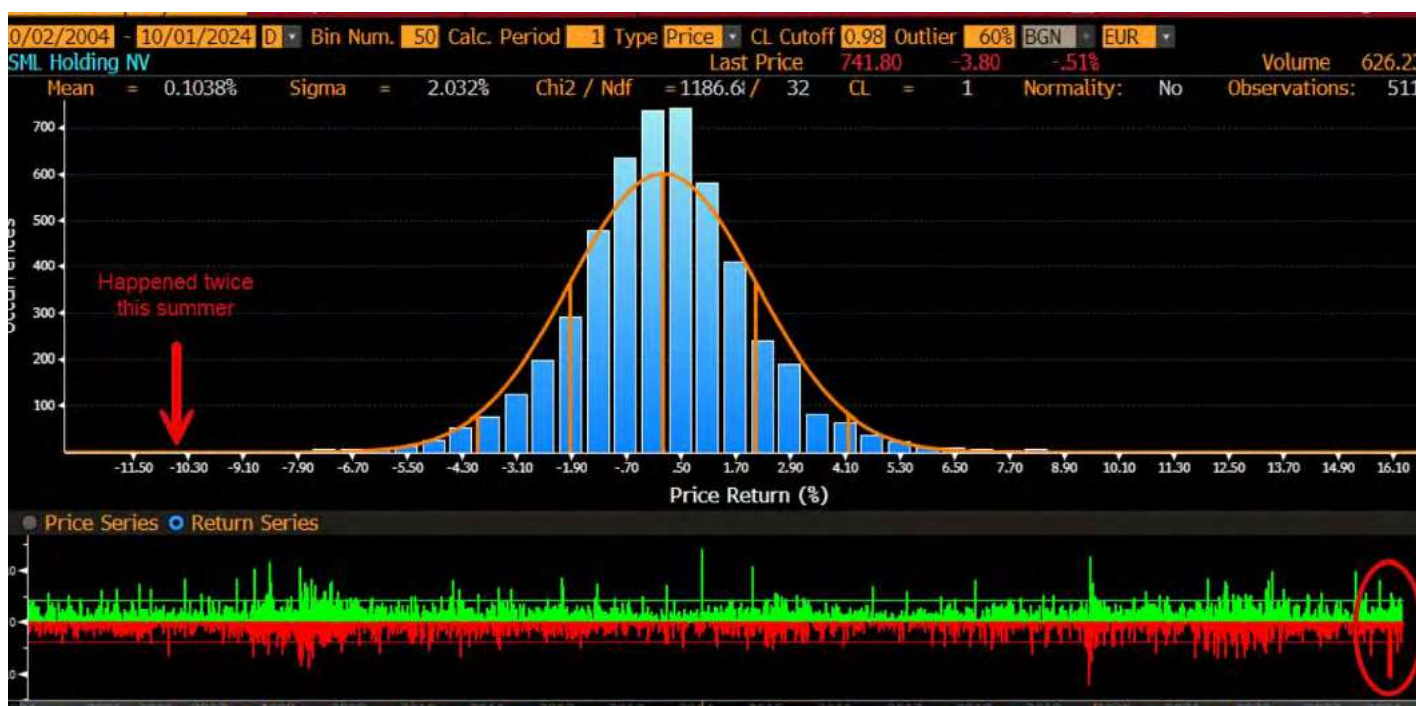
L'action d'**ASML** a clôturé le trimestre en baisse de 22,5% ; cette baisse étant largement due à deux chutes intrajournalières significatives, à savoir environ 10% les 17 juillet et 2 août. Ces corrections brutales

n'ont pas été fréquentes au cours des 20 années d'historique de performances d'ASML et ont été principalement déclenchées par une détérioration rapide de l'environnement macroéconomique.

La première baisse de 10,9%, le 17 juillet, a été enregistrée après la publication des résultats du deuxième trimestre de la société. Bien qu'elle ait enregistré un chiffre d'affaires élevé de 5,6 milliards d'euros, dépassant largement les attentes, l'action a été pénalisée par un article de Bloomberg suggérant que les nouvelles restrictions commerciales américaines dans le cadre de la réglementation sur les produits étrangers directs pourraient affecter les flux de revenus futurs d'ASML. Bien que cette information ait été démentie par un article de Reuters, les inquiétudes ont persisté.

Le 2 août, ASML a enregistré une baisse supplémentaire de 11,2 %, coïncidant avec une chute de 20 % du cours de l'action d'Intel à la suite de ses importantes réductions de dépenses, ce qui a suscité des inquiétudes plus générales quant à l'instabilité de la chaîne de valeur des semi-conducteurs. Au fur et à mesure que l'été avançait et que la situation économique cyclique devenait plus claire, les principaux fournisseurs d'ASML ont indiqué des retards potentiels dans les commandes, suggérant que la période de transition en 2024 pour ASML pourrait s'étendre jusqu'en 2025, ce qui conduirait probablement à des révisions à la baisse pour les bénéfices de 2025.

ASM International, Infineon et BE Semiconductor ont également connu des baisses notables du cours de leurs actions, respectivement de 17 %, 8 % et



Source : Bloomberg. Les performances passées de cet indice de référence ne prédisent pas les performances actuelles ou futures du Fonds.

27 %, reflétant les défis plus conséquents auxquels ASML est confrontée.

Bien qu'ASM International ait annoncé des résultats solides et qu'Infineon ait fourni des chiffres conformes aux attentes, ces deux sociétés ont été rattrapées par l'effondrement général du marché des semi-conducteurs.

BE Semiconductor, quant à elle, a publié des chiffres décevants pour le deuxième trimestre et a subi des facteurs macroéconomiques défavorables au cours de l'été, ce qui a intensifié la pression sur le cours de ses actions. Alors que les inquiétudes concernant le cycle économique s'intensifiaient, il est apparu clairement que si la demande en matière d'intelligence artificielle restait robuste, la demande dans d'autres segments, notamment dans l'industrie, l'automobile et la Chine, était nettement plus faible. Cette faiblesse a eu un impact à la fois sur la reprise attendue au second semestre dans le domaine de l'emballage des puces pour BE Semiconductor et sur la demande de semi-conducteurs de puissance dans les divisions industrielles et automobiles d'Infineon, les prévisions de bénéfices des principaux équipementiers automobiles européens en septembre ayant encore confirmé ces inquiétudes.

En dehors du secteur des semi-conducteurs, le cours de l'action **Novo Nordisk** a chuté de 22 % au cours du trimestre, en raison de résultats décevants impactés par des ajustements comptables « *true-up* »⁵ et des préoccupations croissantes concernant les pressions sur les prix et la concurrence. Les résultats du deuxième trimestre n'ont pas été à la hauteur des attentes au niveau du bénéfice d'exploitation en raison d'une remise conséquente, presque équivalente au total des remises attendues pour l'ensemble de l'année 2024, ce qui a suscité des inquiétudes quant à la stratégie de fixation des prix. Bien qu'**Eli Lilly** ait réfuté ces inquiétudes dans son rapport sur les résultats le jour suivant, le sujet a persisté, en particulier jusqu'à l'audition au Sénat du PDG de Novo Nordisk, Lars Jorgensen, en septembre, au cours de laquelle la fixation des prix des médicaments a été un sujet central. Une pression supplémentaire a été exercée par la menace concurrentielle posée par Roche, qui a présenté des données prometteuses pour la phase 1 de son principe actif oral du récepteur GLP-1, le CT-996, démontrant une perte de poids de 7 % après seulement 4 semaines. Novo Nordisk a dû faire face à de nouveaux facteurs défavorables au cours de la deuxième moitié du mois de septembre en raison de la transition vers les valeurs « *value* », des résultats

décevants de l'essai clinique de Phase IIa de Monlunabant pour le traitement de l'obésité, et d'une prudence des *brokers* à l'approche de la publication de ses résultats pour le troisième trimestre.

Les actions qui ont contribué positivement*

Il convient de souligner que le cours de l'action **SAP** (SAP GY) a de nouveau augmenté de 9 % au troisième trimestre. L'action a augmenté de 7% le 23 juillet après que l'entreprise a publié des résultats pour le deuxième trimestre supérieurs aux attentes du marché, une croissance de 28% de son carnet de commandes pour l'informatique dématérialisée, et qu'elle a revu à la hausse ses prévisions de marge pour 2025. La dynamique du cours de l'action a ensuite bénéficié de publications tout aussi solides de la part de ses pairs **Oracle** et **Salesforce** à la fin du mois d'août et au début du mois de septembre.

Qu'avons-nous fait ?*

En réponse à la volatilité accrue des marchés et à l'augmentation des risques macroéconomiques, nous avons ajusté le profil de risque de notre portefeuille cet été. Nous avons réduit l'exposition à certaines positions en fonction des conditions de marché et introduit des actifs diversifiés pour améliorer la qualité, la valeur et la solidité du portefeuille. Cet ajustement visait à atténuer le risque macroéconomique et à positionner le portefeuille en vue d'éventuelles opportunités de reprise.

Nous avons réduit notre position sur ASML, en restant convaincus qu'il s'agit de l'une des meilleures opportunités de croissance en Europe, mais en reconnaissant la nécessité d'attendre une résolution des défis liés à la faiblesse macroéconomique en matière de commandes. De même, nous avons réduit notre participation dans Novo Nordisk, étant donné que son leadership en matière de capacité de production de GLP-1 ne s'est pas encore traduit par une croissance significative des bénéfices, alors que les attentes concernant la mise sur le marché de Cagrisema restent élevées.

Nous avons introduit une diversification supplémentaire dans les actifs sensibles aux taux, notamment DSM-Firmenich, qui innove dans les domaines de la nutrition, de la santé et de la beauté, une société européenne qui joue un rôle crucial dans la chaîne d'approvisionnement des biens de consommation emballés. Elle offre des opportunités

⁵ Les ajustements comptables de rattrapage désignent les corrections ou rapprochements périodiques apportés aux états financiers pour refléter des chiffres plus exacts. Ces ajustements sont souvent effectués après que les estimations initiales (des rabais dans ce cas) ont été révisées sur la base de données nouvelles ou plus précises. Dans le cas de Novo Nordisk, l'ajustement a conduit à une charge de rabais substantielle, indiquant que les estimations antérieures de rabais étaient trop basses, ce qui a eu un impact significatif sur le bénéfice d'exploitation déclaré par l'entreprise



pour l'auto-assistance par le biais de cessions afin d'améliorer encore la qualité de ses activités sous-jacentes et d'abandonner les activités à faible marge dans le domaine de la santé animale et des vitamines.

Dans l'espace *Value*, nous avons initié de nouvelles positions telles que Sanofi et Tesco. Sanofi offre des opportunités attractives dans le secteur de la santé, avec une valorisation inférieure à celle de Novo Nordisk, et des catalyseurs à venir. Tesco représente une position solide dans le secteur de la distribution, avec des gains de parts de marché continus et une nouvelle plateforme de distribution.

Ces ajustements ont porté notre taux de rotation annualisé à environ 1,7 fois, ce qui dépasse légèrement notre moyenne à long terme qui s'établit à environ 1,5 fois pour les positions longues du fonds.

Quelles sont nos perspectives ?*

Banques centrales : un soutien potentiel dans un contexte de ralentissement

Le contexte actuel est marqué par un ralentissement résultant de la période prolongée de taux d'intérêt élevés, qui a commencé à peser sur l'activité économique, affectant en particulier les dépenses de consommation, les décisions d'investissement et les bénéfices des entreprises. Des secteurs tels que l'automobile, l'industrie et la Chine ont montré des signes de tension, même si les données macroéconomiques plus générales n'ont pas encore reflété de faiblesse significative. Cependant, nous voyons un soutien crucial de la part des banques centrales. La Réserve Fédérale et les autorités chinoises sont prêtes à apporter leur soutien si les conditions économiques se détériorent fortement.

Historiquement, lorsque les banques centrales paniquent, cela crée souvent un signal d'achat important pour les actions, car les mesures prises tendent à stabiliser les marchés et à relancer la croissance.

Les taux d'intérêt sont susceptibles de baisser, mais le rythme et le calendrier dépendront de la dynamique de l'inflation, des conditions du marché du travail et de l'environnement économique mondial. La volonté des autorités chinoises de faire «tout ce qu'il faut» pour stabiliser leur économie indique qu'elles sont

prêtes à mettre en place des mesures de relance coordonnées, ce qui pourrait changer la donne.

La combinaison des mesures de soutien de deux des plus grandes économies mondiales et le creux naturel du cycle économique suggèrent que les opportunités sont souvent «au coin de la rue», en particulier dans un contexte de volatilité.

Incertitude géopolitique : l'appétit pour le risque en berne

Les incertitudes géopolitiques compliquent encore les perspectives, avec des impacts potentiels sur les chaînes d'approvisionnement, les prix de l'énergie et la confiance des investisseurs. Les tensions accrues au Moyen-Orient ont ravivé les inquiétudes concernant les prix du pétrole, ce qui pourrait impacter la croissance mondiale.

Par ailleurs, les prochaines élections américaines contribuent à accroître le sentiment d'imprévisibilité, ce qui rend difficile la prise de décisions d'investissement importantes pour les PDG et les CIO avant de tels événements politiques.

Cette incertitude est un facteur défavorable pour le risque, mais elle crée également des opportunités pour les investisseurs à long terme qui sont prêts à surmonter la volatilité.

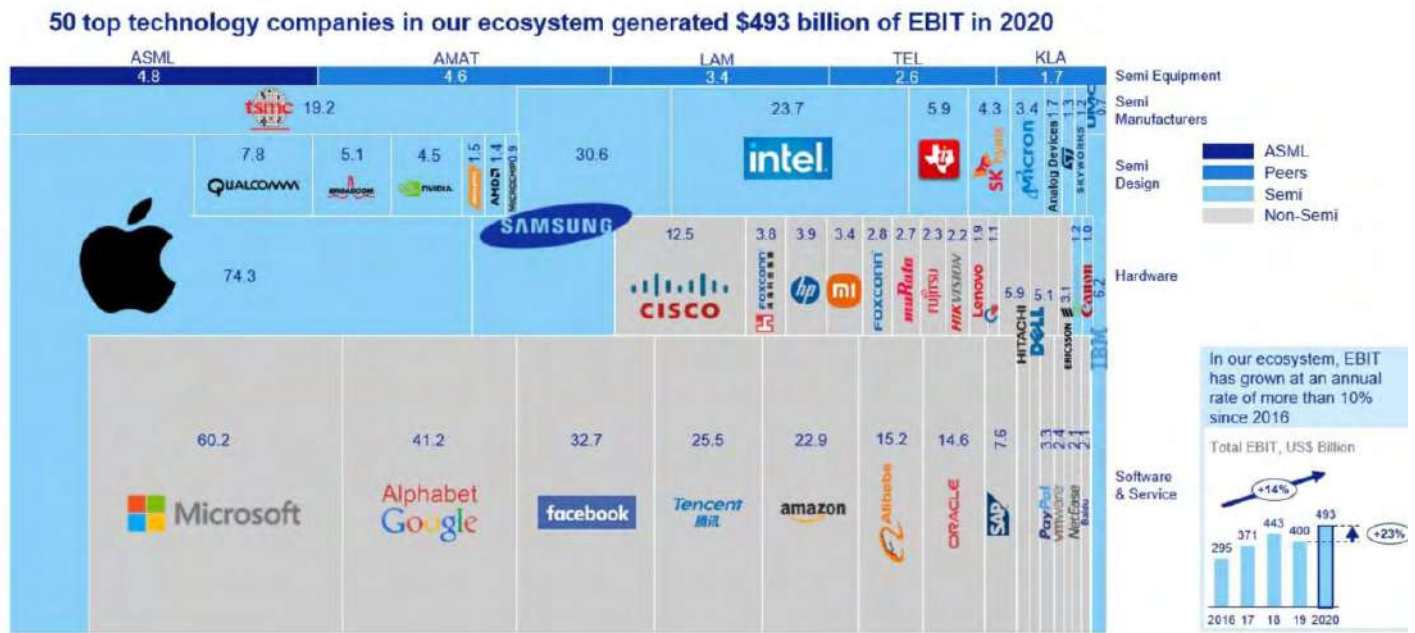
Le gel de l'IA : une pause macroéconomique, pas un blocage fondamental

L'idée d'un «gel de l'IA» est apparue, mais nous pensons qu'il s'agit davantage d'un reflet de l'environnement macroéconomique actuel que d'un véritable ralentissement des progrès technologiques. Le ralentissement cyclique des secteurs de la consommation, de l'automobile et de l'industrie a eu un impact sur l'industrie des semi-conducteurs, qui a, à son tour, affecté les valeurs liées à l'IA.

Le graphique ci-dessous, présenté par Peter Wennink, ancien PDG d'ASML, lors de la conférence IMEC en 2022, montre qu'Apple et Intel représentent ensemble environ 20 % des bénéfices de l'écosystème des semi-conducteurs. Ce chiffre est comparable au rôle de l'Arabie saoudite dans l'industrie pétrolière, ce qui souligne l'impact significatif de ces entreprises sur l'ensemble du complexe des semi-conducteurs. Un ralentissement économique a un impact sur les semi-conducteurs, non pas à cause



Présentation d'ASML à l'IMEC 2022 : Apple et Intel représentent 20% des revenus de l'écosystème



ASML

Future Summits 2022

12

d'un gel de l'IA, mais parce que ces entreprises sont bien détenues et fortement liées à des marchés finaux cycliques. Toutefois, cette situation est transitoire et les **fondamentaux de l'IA restent incroyablement prometteurs**.

En effet, le paysage de l'IA se développe rapidement. Des innovations telles que les **les interactions vocales, l'API realtime de ChatGPT lancées récemment soulignent l'immense potentiel de l'IA pour transformer les secteurs d'activité**. Nous ne faisons qu'effleurer la surface de ce qui est possible, et avec le retournement du cycle économique, l'histoire de l'IA va probablement reprendre de l'ampleur.

Nous nous attendons à ce que l'adoption de l'IA se généralise dans tous les secteurs, en commençant par les efforts de modernisation et d'automatisation déjà en cours.

Adaptation et résilience : les entreprises relèvent le défi grâce à une plus grande automatisation

Dans les périodes difficiles, nous sommes souvent témoins de la résilience et de l'innovation des entreprises qui s'adaptent à des environnements changeants, ce qui se traduit par des marges plus élevées, une meilleure compétitivité et un meilleur rendement des capitaux propres (ROE).

Par exemple, Rockwool (ROCKB DC), le leader danois de l'isolation et des matériaux de construction durables, est profondément impliqué dans les efforts de construction et de rénovation écologiques, tels que l'amélioration de l'efficacité énergétique et de la sécurité incendie dans les bâtiments résidentiels et commerciaux. L'entreprise utilise l'IA pour affiner la production et réduire les coûts de main-d'œuvre, ce qui lui permet de rationaliser les opérations et de conserver des avantages concurrentiels. Cela s'est traduit dans son compte de résultat par une augmentation des marges alors même que les volumes ont baissé. L'automatisation permet également d'accélérer les taux de production et de réduire les erreurs humaines, ce qui favorise l'efficacité et l'innovation dans les produits d'isolation.

De même, Kone (KNEBV FH), le leader mondial finlandais de l'industrie des ascenseurs et des escaliers mécaniques, a tiré parti du ralentissement des volumes de construction en Chine pour pivoter vers la modernisation et la connectivité. L'entreprise s'est concentrée sur la maintenance prédictive (en utilisant l'IA et l'apprentissage automatique) pour une flotte d'environ 10 millions de systèmes d'ascenseurs obsolètes. Les marges de service dans ce segment sont nettement plus élevées que celles des nouvelles constructions, ce qui positionne Kone pour une rentabilité plus forte à mesure que la demande de modernisation augmente.



Ces entreprises illustrent la tendance générale à la modernisation et à l'automatisation qui permet à des entreprises déjà établies et plus résistantes de sortir de périodes difficiles. Avec la reprise des volumes, nous nous attendons à ce que ces entreprises bénéficient davantage de l'effet de levier opérationnel, ce qui améliorera leur rentabilité.

Des opportunités au milieu de la volatilité

Pour les investisseurs, cela signifie qu'il faut allonger l'horizon d'investissement, rester investi et peut-être profiter des périodes de turbulences du marché pour prendre des positions dans des entreprises fondamentalement saines. Historiquement, certaines des meilleures opportunités d'investissement sont apparues pendant les périodes d'incertitude, en particulier lorsque les banques centrales

passaient d'une position restrictive à une position accommodante.

Le double soutien de la Fed et des autorités chinoises, associé aux progrès continus de l'IA et de l'automatisation, constituent un argument convaincant pour rester investi et étendre la fenêtre d'investissement afin de capturer tout le potentiel des opportunités à long terme.

* À titre d'illustration uniquement. Les positions et les allocations sont sujettes à changement. Ceci ne constitue pas un conseil en investissement pour acheter ou vendre les titres présentés. Les performances passées ne prédisent pas les rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'un rendement sur le capital sera obtenu. Le produit ne bénéficie d'aucune garantie pour protéger le capital.

Contacts



Gabriele ALBERICI
Directeur Commercial France et Italie
gabriele.alberici@generali-invest.com
+39 34 82 83 19 73



Éric HESNAULT
Responsable Relations Partenaires
eric.hesnault@generali-invest.com
06 50 82 40 66



Eva ABI NADER
Responsable Relations Partenaires
eva.abinader@generali-invest.com
07 61 52 02 79



Alexis FILISETTI
Responsable Relations Partenaires
alexis.filisetti@generali-invest.com
06 59 69 58 61



GENERALI
INVESTMENTS

Objectif et politique d'investissement

L'objectif du Fonds est de générer des rendements ajustés du risque supérieurs à long terme au-delà de ceux de l'indice MSCI Europe Net Total Return EUR Index en investissant dans un portefeuille exposé essentiellement à des actions et instruments rattachés à des actions européens. Le Fonds est géré activement. Le Gestionnaire financier choisit à son entière discrétion la composition du portefeuille du Fonds, qui peut donc s'écarter sensiblement de celle de l'indice de référence afin de tirer parti d'opportunités d'investissement particulières.

Rien ne garantit que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'il y aura un rendement du capital. Il se peut que vous ne récupériez pas le montant initialement investi.

Informations générales

Date de création : 17 décembre 2019

Indice de référence : MSCI Europe Net Total Return EUR Index

Période de détention recommandée : 5 ans

Société de gestion : Generali Investments Luxembourg S.A.

Gestionnaire financier : Aperture Investors UK, Limited

Devise de référence du compartiment : EUR

Structure : Compartiment d'une SICAV UCITS

Pays de distribution : AT, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL, PT, CH (enregistré auprès de la FINMA), GB (recognised scheme), SG (restricted scheme - n'est pas destiné aux investisseurs particuliers).

Détails de la classe

Classe	IY EUR Distribution
Code ISIN	LU2077746936
Date de lancement	17/12/2019
Investissement minimum	10 000 €
Pays de distribution de la classe	AT, DE, ES, FR, IT, LU, PT, CH, GB, SG
Évaluation de la valeur nette d'inventaire (VNI)	Quotidienne

Composition des coûts

Principaux coûts (liste non exhaustive selon le DIC daté du 16 août 2023)

- **Coûts d'entrée (maximum) :** 3% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement.
- **Coûts de sortie :** 0,00%. Le pourcentage de frais d'entrée et de sortie est calculé par rapport à la valeur de l'actif net.
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 0,65% par an de la valeur de votre investissement. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coûts de transaction :** 0,69% par an de la valeur de votre investissement. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors de l'achat et de la vente des investissements sous-jacents du produit.
- **Commissions liées aux résultats*** :** 1,78%

***Ajustement de Performance positif ou négatif de la VMF pouvant représenter jusqu'à +/- 2,55% appliqué à un Point Médian VMF de 2,85%, avec un VMF Minimum de 0,3 % et un VMF Maximum de 5,4%. L'ajustement de performance varie selon que la performance du Fonds dépasse ou est dépassée par le Seuil de Déclenchement du Point Médian VMF, selon l'ampleur de ce dépassement. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement.

Lorsque la devise de référence du Fonds ou de la classe diffère de celle de votre pays, les fluctuations des devises peuvent avoir un impact négatif sur la valeur nette d'inventaire, les performances et les coûts. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de ces devises. Il ne s'agit pas d'une liste exhaustive des coûts. D'autres coûts s'appliquent et varient selon les classes. Tous les coûts sont détaillés dans le Prospectus et le Document d'Informations Clés (DIC).



Facteurs de risques

Risque plus faible

Risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes par suite de mouvements de marché ou en cas d'impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Une catégorie 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Outre les risques pris en compte dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent affecter la performance du fonds.

Les principaux risques inhérents au Fonds (liste non exhaustive):

- Risque de marché
- Risque de volatilité (en raison de l'exposition aux instruments financiers dérivés, la volatilité peut parfois être amplifiée)
- Risque lié aux actions
- Risque lié aux investissements dans de petites entreprises
- Risque de change
- Risque lié aux expositions courtes
- Risque lié aux produits dérivés: l'utilisation de l'effet de levier peut varier de 0% à 200% excluant la valeur nette du portefeuille et peut augmenter le risque potentiel de perte
- Risque lié à la finance durable
- La disposition 144A et/ou Regulation S.

Le Fonds n'est pas un produit garanti, il se peut que vous ne récupériez pas le montant initialement investi (risque de perte en capital).

Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez lire le Document d'Informations Clés (DIC) et le Prospectus, en particulier la section de risque et les coûts. Les documents sont disponibles en ligne en cliquant [ici](#).

Règlement SFDR

OBJECTIF ESG : le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales conformément à l'article 8 du règlement (EU) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR"). Il n'a pas pour objectif l'investissement durable.

ÉLÉMENTS CONTRAIGNANTS :

1) L'écran d'exclusion - l'écran d'exclusion à l'échelle de l'entreprise. Le Compartiment intègre un écran d'exclusion ESG à l'échelle de l'entreprise qui vise à exclure les entreprises ayant une exposition aux activités suivantes : production d'armes controversées et exclusions de pays basées sur des sanctions internationales.

2) Le vote par procuration. Un gestionnaire de placements doit avoir en place et appliquer en tout temps des politiques et procédures en matière de vote par procuration qui, en termes généraux, accordent la priorité aux préoccupations en matière de durabilité et cherchent à promouvoir les objectifs de durabilité. Les gestionnaires feront généralement appel à un fournisseur tiers de services de vote par procuration, bien qu'ils puissent s'écarter des recommandations du fournisseur tiers conformément à leurs politiques et procédures de vote par procuration s'ils déterminent que cela serait dans l'intérêt des investisseurs.

3) Le Score ESG : le score ESG moyen du portefeuille sera supérieur au score ESG moyen de l'Indice MSCI Europe Net Total Return EUR. L'analyse ESG sera appliquée à au moins 90 % du portefeuille.

LIMITES MÉTHODOLOGIQUES : le Gestionnaire financier s'appuiera sur des évaluations de tiers indépendants pour orienter et surveiller l'évolution de ces considérations de notation des impacts ESG et des risques. Cette notation n'est qu'un guide et ne remplace pas une analyse approfondie, qui évalue la pertinence et la matérialité des scores. **Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez lire le Document d'Informations Clés (DIC), le Prospectus, son Annexe SFDR et la publication d'informations en matière de durabilité SFDR pour prendre en compte l'ensemble des caractéristiques, éléments contraignants du processus de sélection et limites méthodologiques. Un résumé de la publication d'informations en matière de durabilité SFDR est disponible au lien suivant : https://piper.gipcdp.general-cloud.net/static/documents/Apertura_European_Innovation_Fund_Art10_website_disclosures_EN.pdf**



GENERALI
INVESTMENTS

Informations importantes

Cette communication est relative à **Aperture Investors SICAV**, une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois du 17 décembre 2010, qualifiée d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et son Compartiment, collectivement dénommés (« le Fonds »). Cette communication publicitaire est destinée aux investisseurs dans les pays où le Fonds est enregistré à la distribution et n'est pas destinée aux personnes américaines telles que définis par la Réglementation S du « United States Securities Act » de 1933, telle que modifiée.

Ce document est publié par Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio et Generali Investments Luxembourg S.A. Generali Investments Luxembourg S.A. est agréée en tant que Société de Gestion d'OPCVM et Gestionnaire de Fonds d'investissement Alternatifs (AIFM) au Luxembourg, réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) - code CSSF : S00000988 - LEI : 222100FSOH054LBKJL62.

Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio est agréée en tant que société de gestion d'actifs italienne, réglementée par la Banque d'Italie et nommée en tant que promoteur de la commercialisation du Fonds dans les pays de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré à la distribution (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italie – C.M. n. 15376 - LEI : 549300LKCLUOHU2BK025).

Aperture Investors UK Ltd est agréée en tant que Gestionnaire d'investissement au Royaume-Uni, réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA) - 135-137 New Bond Street, Londres W1S 2TQ, Royaume-Uni – numéro de référence UK FCA : 846073 - LEI : 549300SYTE7FKXY57D44. Aperture Investors, LLC est agréée en tant que conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis, et détient à 100 % d'Aperture Investors UK, Ltd, collectivement dénommé (« Aperture »).

Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, l'Annexe SFDR et le Document d'informations clés (« DIC »). Les DICs sont disponibles dans l'une des langues officielles du pays de l'UE/EEE, où le Fonds est enregistré à la distribution, et le Prospectus avec l'Annexe SFDR sont disponibles en anglais (pas en français), ainsi que les rapports annuel et rapports semestriel sur le site web www.generaliinvestments.lu ou sur demande gratuite auprès de Generali Investments Luxembourg SA, 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, à l'adresse e-mail: GILfundInfo@generali-invest.com. La Société de Gestion peut décider à tout moment de mettre fin à la commercialisation d'un Fonds dans un pays. Un résumé de vos droits d'investisseur (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur le site web www.generali-investments.lu dans la rubrique « About us/Generali Investments Luxembourg ». Un résumé des informations relatives au produit SFDR (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur la page du Fonds du site Web dans la section « Informations relative à la durabilité ».

Cette communication publicitaire ne constitue pas un conseil en investissement, ni un conseil fiscal, comptable, professionnel ou juridique et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente du Fonds ou de tout autre titre présenté. Toutes les opinions ou prévisions fournies sont à la date indiquée, peuvent changer sans préavis, peuvent ne pas se réaliser et ne constituent pas une recommandation ou une offre d'investissement. **Les performances passées ou ciblées ne prédisent pas les rendements futurs.** Il n'y a aucune garantie que des prévisions positives seront réalisées à l'avenir. La valeur d'un investissement et tout revenu qui en découle peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et il se peut que vous ne récupériez pas l'intégralité du montant initialement investi. Les performances futures sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer dans le futur. Veuillez contacter votre conseiller fiscal dans votre pays pour comprendre comment vos rendements seront affectées par les taxes. L'existence d'un enregistrement ou d'une approbation n'implique pas qu'un régulateur ait déterminé que ces produits conviennent aux investisseurs. Il vous est recommandé d'examiner attentivement les conditions d'investissement et d'obtenir des conseils professionnels, juridiques, financiers et fiscaux si nécessaire avant de prendre la décision d'investir dans un Fonds.

MSCI. Les informations sur le MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre propre usage. Elles ne peuvent être ni reproduites, ni rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas être utilisées comme base ou composant de tout instrument, produit financier ou indice. Aucune des informations sur le MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou ne pas prendre) une décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les analyses et données historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une anticipation de performance future. Les informations sur le MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à leur utilisation. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information de MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, mais sans s'y limiter, les pertes de profits) ou de tout autre dommage (www.msci.com).

Generali Investments est une marque déposée de Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. et Generali Investments Holding S.p.A.

Source : Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio and Aperture Investors UK Ltd – Octobre 2024



Le fonds en détail :
Découvrez notre page dédiée



Vos contacts :
Generali Investments



sur LinkedIn :
Generali Investments



GENERALI
INVESTMENTS