

Generali Wealth Solutions

Conseil d'Administration SPM

13 Avril 2022

Generali Wealth Solutions -Société par actions simplifiée
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés
Financiers sous le n°GP-20000036 –
Siège social 2 Rue Pillet-Will 75009 Paris



Avertissement

L'ensemble des informations et pistes de réflexion contenues dans ce document vous est présentée exclusivement à votre demande. Elles ne sauraient être considérées comme constitutives d'un conseil en investissement, d'une recommandation de souscrire un produit ou un service, d'une offre de souscription ou d'un acte de démarchage.

Ce document est à usage strictement personnel. Les informations contenues dans le présent document sont de nature confidentielle, et vous vous engagez à respecter le caractère confidentiel de ces informations. Elles sont destinées à apporter des indications uniquement sur les sujets traités. Les informations contenues dans ce document sont fournies à titre indicatif et n'ont pas vocation à constituer un conseil de quelque nature que ce soit. Elles ne sauraient préjuger des obligations légales d'information et de conseil à la charge de l'intermédiaire.

L'accès aux produits et services décrits dans le présent document peut faire l'objet de restrictions, à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays. Aucun des produits ou services présentés ne sera fourni à une personne si la loi de son pays d'origine ou de tout autre pays qui la concernerait, l'interdit.

Préalablement à la souscription de tout produit ou service présenté dans ce document, il vous revient d'une part, de vous assurer que la loi de votre pays vous y autorise et, d'autre part, de vous rapprocher de vos conseils habituels, afin de vérifier que votre statut juridique et fiscal, ainsi que votre situation financière vous le permettent.

Toute reproduction, représentation, adaptation, traduction et/ou transformation partielle(s) ou intégrale(s) ne pourra être faite sans l'accord préalable et écrit de Generali Wealth Solutions. Toute violation de ces dispositions rend le contrevenant, ainsi que toutes les personnes responsables passibles des peines pénales et civiles prévues par la loi.

Generali Wealth Solutions avertit le lecteur que le passé n'offre aucune garantie quant à la performance future d'un investissement et que les évolutions indiquées ne garantissent en rien les performances futures, ni ne constituent une garantie en capital. Les prospectus (dont les DICI) de ces OPC sont disponibles sur simple demande écrite auprès de la société de gestion, sur le site de l'AMF : <http://www.amf-france.org> ou sur le site de la société Fundsquare, filiale de la bourse du Luxembourg : <http://www.fundsquare.net>.

Facteurs de risques liés aux instruments présentés

Les instruments évoqués dans ce document connaîtront des évolutions et des aléas de marché. Les facteurs de risque exposés ci-après ne sont pas limitatifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à tel investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion.

- **Risque de perte en capital** : L'investisseur est averti que le capital n'est pas garanti, il peut ne pas être entièrement restitué.
- **Risque lié à la gestion discrétionnaire** : La performance du portefeuille dépend des titres de sociétés choisis par le gérant. Il existe donc un risque que le portefeuille ne soit pas investi à tout moment sur les titres les plus performants et que l'allocation entre les différents marchés ne soit pas optimale.
- **Risque action et de marché** : Le Fonds étant exposé aux marchés actions, directement et indirectement (via l'utilisation éventuelle de fonds d'obligations convertibles), l'encours du portefeuille pourra baisser en cas de baisse des marchés actions.
- **Risque de change** : Un placement en devises autres que la devise de référence implique un risque de change. L'évolution défavorable de ces devises entraînera une baisse de la valorisation du compte.
- **Risque de taux d'intérêt** : Le risque de taux d'intérêt est celui que fait courir au porteur l'évolution ultérieure des taux d'intérêt. Il se traduit par une baisse de sa valeur lorsque les taux augmentent.
- **Risque de crédit** : il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur ou de défaut de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie** : il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement, entraînant une baisse du cours de son titre
- **Risque de liquidité** : risque de ne pas pouvoir acheter ou vendre un actif rapidement ou à son prix
- **Risque spécifique lié à l'investissement en produits structurés** (le cas échéant): La valorisation d'un Produit Structuré peut varier à la hausse comme à la baisse pendant sa durée de vie. En cas de demande de vente avant l'échéance finale ou en dehors d'une échéance de remboursement anticipé, il existe un risque de perte jusqu'à l'intégralité du capital investi. Cet investissement est soumis aux risques liés notamment à la variation des cours et à la volatilité des sous-jacents, à la variation des taux d'intérêt, à l'éventuel risque de liquidité du Produit Structuré ainsi qu'au risque de crédit sur l'émetteur du Produit Structuré ou son garant. Les Produits Structurés sont destinés à des investisseurs ne requérant pas une liquidité immédiate de leur placement.

Stratégie d'investissement

Principaux messages du Comité Stratégique et d'investissement GWS d'Avril 2022

DES OPPORTUNITES SE PRESENTENT

- Les marchés financiers se sont montrés volatils sur le mois de mars. Ils ont tout d'abord reculé jusqu'à pratiquement effacer l'intégralité de la hausse de 2021 avant de se reprendre fortement pour terminer le mois sur une note légèrement positive.
- Le recul des craintes les plus extrêmes (guerre nucléaire) et l'ouverture de pourparlers entre les belligérants ont permis un certain soulagement. Cependant, le processus de paix sera long et les relations internationales seront durablement altérées et modifiées.
- Les effets sur la croissance mondiale sont déjà visibles et les entreprises devraient voir leurs résultats impactés par la crise. L'Europe sera bien entendu la zone géographique la plus affectée. La Chine voit sa croissance faiblir du fait de la recrudescence de l'épidémie de COVID et des confinement stricts qu'elle a engendrés.
- Les matières premières se stabilisent à des niveaux très élevés, ce qui devrait maintenir l'inflation à des niveaux inconfortables pour les Banques centrales. Aux Etats-Unis, le discours de la Fed s'est même durci et les opérateurs attendent 6 hausses de taux sur le reste de l'année. En Europe, la BCE se garde toutes les options et pourrait relever ses taux dès la fin de son programme de rachat d'actifs au 3^{ème} trimestre, même si ses agissements dépendront assurément de l'évolution de la croissance européenne.
- Les marchés de taux ont également connu de violentes évolutions en mars. Après avoir servi de valeur refuge en début de mois, la baisse des tensions leur a permis de reprendre le chemin de la hausse. L'obligation d'état française à 10 ans a même dépassé le niveau symbolique de 1% qu'elle n'avait plus atteint depuis 2018.
- Les taux américains ont connu une évolution encore plus saisissante, les taux à 3 ans dépassant 2,7% début mars tandis que les taux longs remontent moins largement (taux à 10 ans : 2,5%). Il n'en faut pas plus pour que certains voient en cette inversion de la courbe de taux des signes annonciateurs d'une prochaine récession mondiale.

Il est certain que la visibilité reste faible sur les marchés. Mais la violente chute des actions avait permis aux primes de risque d'atteindre des niveaux extrêmes, principalement en Europe, attirant ainsi les investisseurs opportunistes. Comme nous l'indiquons le mois dernier, nous avons profité de ce mouvement de marché pour renforcer les expositions qui étaient largement sous pondérées depuis l'an dernier. Malgré ce renforcement, notre positionnement reste globalement défensif. Sur les actions, nous maintenons notre forte diversification internationale basée sur des investissements européens et américains, sur des grandes capitalisations et, dans la mesure du possible, sur des leaders mondiaux à caractère défensif. Il convient également de souligner que la volonté de modifier le mix énergétique européen pour se désarrimer de la Russie devrait drainer des investissements sur des thématiques séculaires liées aux énergies propres et au changement climatique. Comme nous le faisons remarquer au cours des précédents mois, les marchés émergents présentent une valorisation attractive mais souffrent historiquement dans cette configuration de marché caractérisée par des taux qui remontent et un Dollar fort. C'est la raison pour laquelle nous n'avons pas encore procédé à des renforcements sur cette zone. Au niveau des placements de taux, nous avons sous pondéré les obligations depuis de longs mois. Bien que les taux de rendement restent faibles en Europe, nous pensons que des investissements sur les obligations gouvernementales américaines peuvent être étudiés lorsque cela est possible, le niveau de portage « à échéance » devenant plus intéressant sur les maturités moyen terme (3 à 5 ans). Nous serons ainsi attentifs aux opportunités qui pourraient s'offrir à nous mais sommes toujours convaincus que les actions resteront le meilleur moyen de rémunérer l'épargne des investisseurs à moyen et long terme.

Source : GWS 5 Avril 2022



Stratégie d'investissement

Stratégie d'investissement mise en œuvre sur le portefeuille

RETOUR SUR L'ANNEE 2021

- La gestion du portefeuille a débuté en mars 2021, les marges de manœuvre du gérant au sein du mandat étant une fourchette d'exposition aux actifs risqués comprise entre 30% et 100% de l'actif confié. L'investissement du portefeuille est réalisé progressivement et de manière discrétionnaire, en fonction des opportunités du marché.
- Sur l'année 2021, la performance nette de frais du portefeuille se monte à +4,7%.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT 2022

- Nous avons anticipé dès le milieu d'année 2021 des marchés plus tactiques et plus volatils, d'où notre positionnement défensif en termes d'investissement.
- Le début d'année 2022 a été marqué par un apport d'un montant de 300K€ sur le portefeuille, en date de valeur 26 janvier. Le marché étant à notre sens élevé, nous avons fait le choix de maintenir ce versement en liquidités et de ne pas l'investir. Cette décision a occasionné une dilution des investissements et s'est avérée payante compte tenu de l'évolution des marchés depuis fin janvier.
- Les marchés plus volatils et moins directionnels nous incitent à réaliser plus de mouvements tactiques au sein du portefeuille sur la base de considérations techniques (prise en compte de signaux de surachat, de survente, de seuils techniques etc.).
- Bien que les directives d'investissement soient de favoriser les lignes directes, nous continuons également de sélectionner des OPCVM de conviction qui mettent en œuvre des stratégies complémentaires et diversifiantes au sein du portefeuille. Ces stratégies sont sélectionnées soit pour la qualité de leurs gestion, soit pour refléter des thématiques séculaires à long terme qui retiennent notre attention.
- Comme nous l'anticipions en octobre dernier, les taux d'intérêts ont nettement progressé ce qui a justifié notre stratégie de maintenir des liquidités en portefeuille plutôt que des obligations.
- Au 31 mars 2022, la valorisation du portefeuille se monte à 1 338 329,09 euros, pour une performance 2022, nette de frais de gestion, de -1,17% dans des marchés actions et obligations fortement négatifs.

PERSPECTIVES

- Au cours des prochains mois, nous poursuivrons la stratégie mise en œuvre avec pour objectif d'accroître l'exposition en fonction de l'évolution des marchés d'actions.
- Nous chercherons principalement à renforcer les lignes existantes afin de ne pas multiplier les supports d'investissements au sein du portefeuille.
- Nous continuerons également à rechercher la réalisation de mouvements tactiques à plus court terme afin de tirer profit d'évolutions plus heurtées.

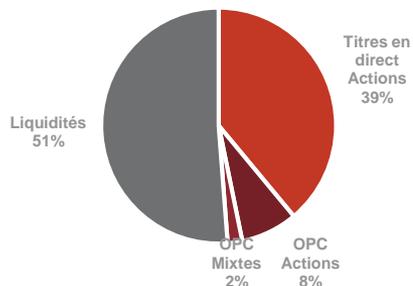
Source : GWS 5 Avril 2022



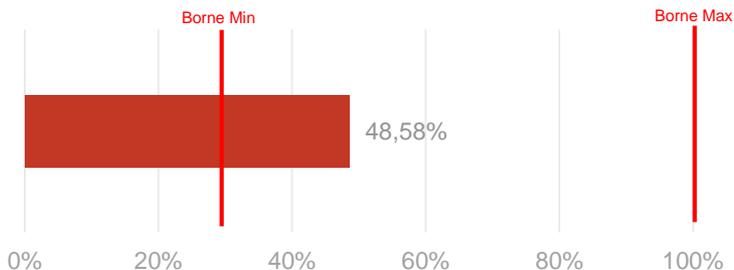
Analyse du Portefeuille

Allocation d'Actifs du Portefeuille*

Répartition par classe d'actifs



Exposition aux actifs risqués



Indicateurs du Portefeuille

1 338 329,09 €

Valorisation du portefeuille

Plus/Moins Values Latentes : 24 377,98 €
 Performance depuis l'origine * : 3,48%
 Performance 2022 * : -1,17%

24

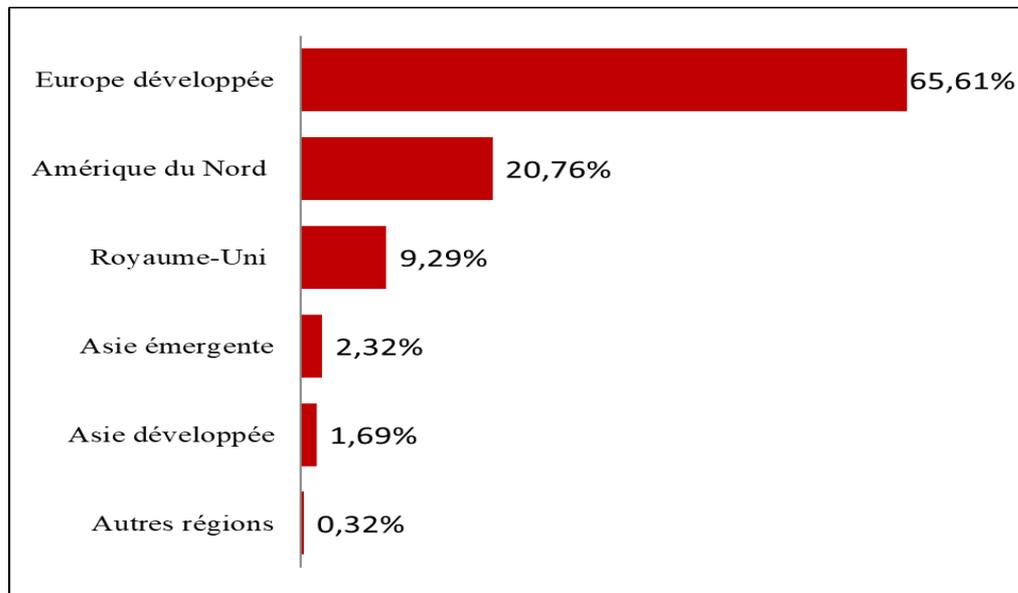
lignes en Portefeuille

*Données arrêtées au 31/03/2022 ; performances nettes de frais ; les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Analyse du Portefeuille

Analyse de la poche Actions*

Répartition géographique de la poche actions



Les informations contenues dans ce document sont données à titre indicatif et n'ont pas vocation à constituer un conseil de quelque nature que ce soit. Elles ne sauraient préjuger des obligations légales d'information et de conseil mises à la charge de l'intermédiaire en assurance. Les données proviennent des informations qui nous ont été communiquées et ne sauraient engager la responsabilité de Generali Wealth Solutions.

Generali Wealth Solutions -Société par actions simplifiée
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP-20000036 –
Siège social 2 Rue Pillet-Will 75009 Paris

