

Generali Wealth Solutions

Comité Financier SPM – Banque de France

Octobre 2021

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.

Introduction

Principaux messages du Comité Stratégique et d'investissement de GWS (1/2)

- **Le marché actions a subi des prises de bénéfices au cours du mois de septembre, ce qui n'avait pas été observé depuis près d'un an sur les actions mondiales.**
 - Si la croissance mondiale se porte toujours bien, l'affaiblissement de la dynamique que nous avons anticipée début septembre s'est bien matérialisée. Les surprises macro-économiques sont désormais négatives dans le monde.
 - La situation épidémique semble pour sa part continuer de s'améliorer même si la probable généralisation à venir de la troisième dose de vaccin dans les pays développés repoussera d'autant la vaccination dans les pays émergents, cruciale pour l'immunité collective mondiale.
 - Les incertitudes multiples sur la Chine, où la coexistence de la reprise en main de l'économie par le gouvernement et la probable faillite d'Evergrande, deuxième conglomérat immobilier, pèsent sur la dynamique asiatique et mondiale.
 - Les difficultés d'approvisionnement au niveau mondial continue de se répercuter sur certaines chaînes de production (automobile par exemple)
 - La hausse des matières premières (Gaz, électricité, pétrole) pèsera également sur la consommation des ménages et sur les marges des entreprises.
- **L'inflation continue de surprendre.**
 - Les chiffres d'inflation continuent de surprendre à la hausse. Aux US, la dynamique de progression se stabilise à des niveaux élevés, tandis que la dynamique accélère en Europe.
 - Si l'inflation apparaît toujours transitoire, elle pourrait cependant être plus persistante qu'initialement escompté.
- **La pression monte sur les Banques Centrales. Les discours des banquiers centraux se veulent désormais moins accommodants alors**
 - Aux Etats-Unis, la Fed n'a pas encore bougé mais a préparé les marchés à une action avant la fin de l'année. Le discours de Jérôme Powell est désormais plus haussier sur les perspectives de taux directeurs. Nous pouvons également noter que les membres du comité directeur de la Fed prévoient aujourd'hui des hausses de taux directeurs dès 2022.
 - En Europe, Christine Lagarde a subi la pression des « états du nord » et a indiqué ralentir son programme de rachat d'actifs qui doit échoir en mars 2022. L'inflation est toujours qualifiée de transitoire et les hausses de taux directeurs sont loin d'être envisagées.

Source : GWS 4 octobre 2021



Introduction

Principaux messages du Comité Stratégique et d'investissement de GWS (2/2)

- Les marchés d'actions restent bien valorisés.
 - La récente consolidation des marchés d'actions a entraîné une détente des ratios de valorisations, qui restent malgré tout au-delà de leurs moyennes historiques.
 - Les marchés émergents et en particulier le marché chinois offrent une décote plus importante mais leur visibilité reste très faible dans un contexte plus compliqué.
 - Compte tenu des taux d'intérêts réels largement négatifs, la prime de risque reste cependant favorable aux actions
- Les taux longs sont en hausse sur le mois, reflétant la persistance des contraintes inflationnistes et les discours moins accommodants des banquiers centraux.
 - La reflation économique paraît moins maîtrisée par les Banques Centrales, dont les marges de manœuvre paraissent désormais plus ténues.
 - Cela se ressent dans l'évolution des taux longs qui progressent sur le mois
 - Nous continuons de penser que la hausse des taux devrait rester contenue à moyen terme.

L'aspect plus « tactique » que nous anticipions depuis le début de l'été sur les marchés est en train de prendre forme. Le contexte économique, bien que toujours porteur, est désormais marqué par plus d'incertitudes, dans un contexte de reflation moins bien maîtrisé par les Banques Centrales. La période d'incertitude et de volatilité pourrait se poursuivre au cours des prochaines semaines ce qui nous dissuade de procéder à des renforcements des actifs risqués au sein des allocations qui nous ont été confiées. Devant des taux d'intérêts qui pourraient poursuivre leur progression, nous maintenons notre préférence pour les placements à objectif de performance absolue. Dans ce contexte de taux réels fortement négatifs, et après avoir été moins positif début septembre, nous sortons l'Or de nos allocations.

Source : GWS 4 octobre 2021



Introduction

Stratégie d'investissement mise en œuvre sur le portefeuille de la SPM depuis l'origine

- 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
- Après une forte progression des indices actions, nous avons mis en place une stratégie d'investissement centrée sur l'investissement en titres en direct. Devant une conjoncture boursière que nous jugeons moins favorable à court terme, nous sommes focalisés sur l'acquisition de titres de qualité, parfois à caractère défensif, en favorisant les leaders mondiaux dans leur domaine ou les sociétés à pricing power élevé
- Dans une optique de rendement du portefeuille dans un contexte de taux bas qui devrait dissuader l'investissement en obligations à moyen terme, nous avons également recherché les actions à rendement du dividende élevé
- Nous favorisons également une forte diversification internationale en privilégiant les marchés développés tout en restant très sous pondérés sur les marchés émergents compte tenu du manque de visibilité économique
- D'un point de vue des styles de gestion, nous maintenons un investissement équilibré entre les valeurs de croissance et les valeurs décotées. L'économie mondiale nous semblant entrée dans la seconde partie du cycle, nous favorisons les grandes valeurs au détriment des petites et moyennes capitalisations
- L'investissement du portefeuille est réalisé progressivement et de manière discrétionnaire, en fonction des opportunités du marché
- Conscient des niveaux élevés des marchés d'actions, nous avons également mis en œuvre une stratégie d'achats par paliers, en recherchant à renforcer chaque ligne en fonction des opportunités qui pourraient survenir sur le marché
- Bien que les directives d'investissement soient de favoriser les lignes directes, nous sélectionnons également 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.
- A noter que compte tenu des taux bas et de nos anticipations de progression modérée des taux d'intérêts dans les prochains mois, nous maintenons les liquidités sous formes de placement de trésorerie ou de solde espèce. Ce choix aura évité la perte en capital générée depuis quelques mois par la légère remontée des taux d'intérêts.

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
- Les marchés devenant à notre sens plus tactiques nous n'hésiterons pas également à réaliser des mouvements tactiques à plus court terme afin de tirer profit d'évolutions plus heurtées. Sur ces lignes moins stratégiques, nous n'hésiterons pas à couper les investissements en cas d'évolution défavorable
- En revanche, les lignes que nous jugeons stratégiques seront renforcées sur faiblesse en cas d'évolution défavorable

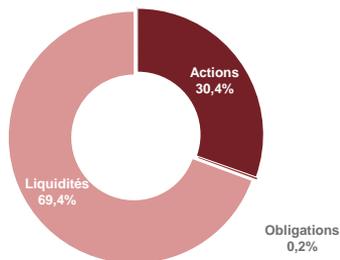
Analyse du Portefeuille



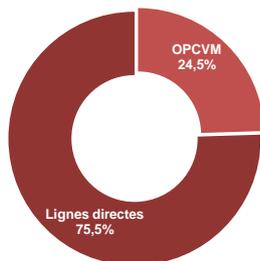
Analyse du Portefeuille

Allocation d'Actifs du Portefeuille*

Répartition par classe d'actifs



Répartition par type d'investissement (hors liquidités)



Indicateurs du Portefeuille

1 006 486,28 €

Valorisation du portefeuille

Plus/Moins Values Latentes : 3 965,41€

Performance depuis création : 0,65%

3,36%

Dividende moyen des actions détenues en direct

14 titres, pour 21,4% du portefeuille

20

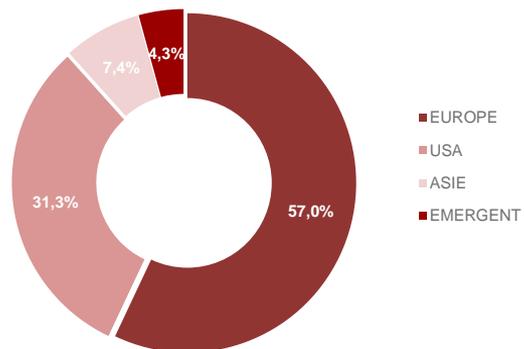
lignes en Portefeuille

*Données arrêtées au 01/10/2021

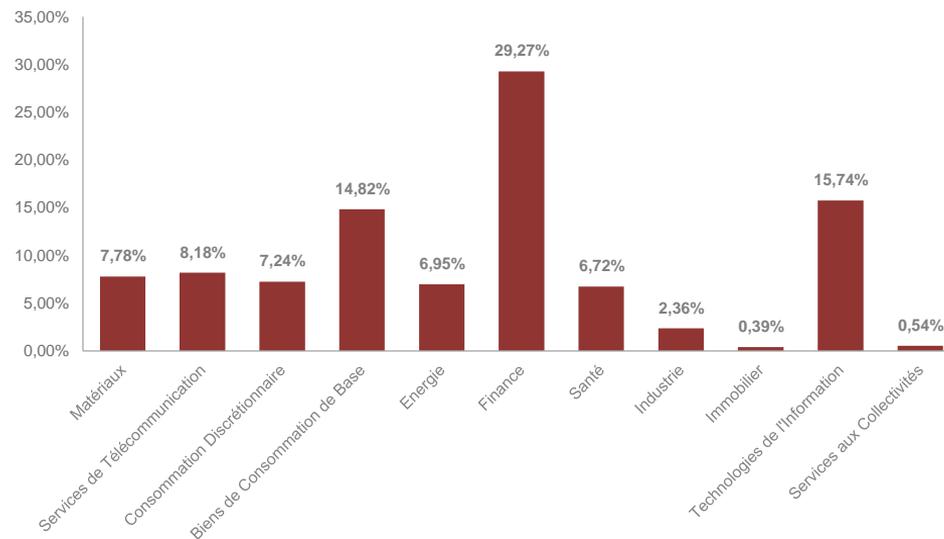
Analyse du Portefeuille

Analyse de la poche Actions*

Répartition géographique de la poche actions



Répartition sectorielle de la poche actions



Analyse du Portefeuille

Mouvements récents du Portefeuille*

Achats / Renforcements du Portefeuille

Achats / Renforcements			
Date	Libellé	Montant Net	Poids**
27/09/2021	COCA-COLA	10 459,26 €	1,04%
13/09/2021	ALLIANZ	14 694,85 €	1,46%
16/08/2021	COCA-COLA	10 319,61 €	1,03%
16/08/2021	VISA CL.A	9 939,68 €	0,99%
30/07/2021	NESTLE NOM.	10 770,89 €	1,07%
29/07/2021	AIR LIQUIDE	11 060,58 €	1,10%
28/07/2021	BERKSHIRE HATHAWAY CL.B	9 460,34 €	0,94%
28/07/2021	APPLE	9 219,79 €	0,92%
19/07/2021	LVMH MOET HENNESSY VUITTON	12 864,94 €	1,28%
19/07/2021	AMUNDI IX MSCI WLD UC.ETF DR C	30 584,23 €	3,04%

Ventes / Allégements du Portefeuille

Ventes / Allégements			
Date	Libellé	Montant Net	Poids**
20/09/2021	UBISOFT ENTERTAINMENT	8 135,67 €	0,81%
23/08/2021	ALIBABA GROUP ADR REP.8 ACT.	6 516,04 €	0,65%
23/08/2021	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	11 520,28 €	1,14%
16/08/2021	STMICROELECTRONICS	13 147,28 €	1,31%

*Données arrêtées au 01/10/2021

**Le poids est calculé en fonction de la valorisation du portefeuille à la date d'arrêt

Sources : CIC Markets Solutions, GWS



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

