



# INVESTIR DANS L'INNOVATION

Bénéficiaire du potentiel de croissance de l'IA

JANVIER 2024

Alors que l'IA et la digitalisation sont appelées à révolutionner tous les secteurs, les entreprises capables de libérer, d'intégrer ou de permettre le potentiel de croissance des nouvelles technologies en évolution rapide devraient se retrouver les gagnantes de demain, explique Anis Lahlou, gérant spécialisé dans l'innovation au sein de l'écosystème Generali Investments.



Anis Lahlou  
CIO Actions, Royaume-Uni - Aperture

## **NOUS NE POUVONS IGNORER L'INNOVATION EN EUROPE**

**Nous recherchons des entreprises européennes qui adoptent et intègrent l'innovation dans leur ADN, quel que soit le secteur.**

### **Comment la stratégie d'Aperture European Innovation (AEI) investit-elle dans l'innovation en tant que catalyseur de croissance ?**

La stratégie d'investissement d'AEI s'articule autour de la compréhension de la courbe en S, un concept fondamental en matière d'innovation. La courbe en S représente le modèle d'adoption typique des innovations au fil du temps. Il y a tout d'abord le démarrage au fur et à mesure que la technologie ou le processus est développé, jusqu'à une phase d'accélération jusqu'à sa maturité. Ensuite la technologie commence à être adoptée (accentuation de la courbe) et, enfin, elle se stabilise au fil du temps, lorsque l'adoption se généralise (aplatissement de la courbe). Bien que chaque innovation ait ses propres moteurs, la courbe en S fait apparaître une trajectoire commune.

Notre approche consiste à exploiter la courbe en S afin d'identifier la croissance. Prenons l'exemple de l'Intelligence Artificielle (IA) générative, une innovation révolutionnaire qui devrait marquer la prochaine décennie et plus encore, indépendamment de l'évolution des taux d'intérêt et de l'inflation augmentent, baissent ou fluctuent. L'IA générative est un excellent exemple de courbe d'adoption potentiellement exponentielle que nous cherchons à exploiter dans notre stratégie. Pour investir dans ce type de catalyseurs de croissance remarquables, nous analysons chaque innovation dans son propre secteur et essayons de comprendre où elle se situe actuellement sur la courbe d'adoption, tout en appliquant les enseignements de la finance comportementale dans nos initiatives pour dévoiler les biais du marché autour du prix de l'action, des bénéfices prévisionnels et d'autres fondamentaux de l'entreprise. Cette analyse « Bottom-Up » minutieuse nous aide à déterminer si les investissements potentiels s'inscrivent dans notre perspective centrée sur la croissance.

### **Comment la stratégie d'Aperture European Innovation utilise-t-elle la flexibilité et la diversification sectorielle pour cibler les opportunités de croissance ?**

La raison d'être d'AEI est de considérer que l'innovation transcende et imprègne tous les secteurs. Elle est partout, de la découverte numérisée de médicaments dans le domaine de la santé (comme la technologie de l'ARNm) à l'IA générative, qui est la technologie la plus polyvalente que nous ayons vue depuis l'électricité. Et n'oubliez pas que si l'électricité a révolutionné les industries, elle ne s'est pas limitée au "secteur de l'énergie". De la même manière, l'IA générative s'infiltrera dans tous les domaines - la finance, la médecine, l'immobilier... et la liste continue.

Lorsque nous avons lancé Aperture European Innovation, le monde de l'investissement était focalisé sur les valeurs technologiques américaines, négligeant le potentiel de l'Europe - une puissance manufacturière qui fourmille d'innovations. Toutes les industries européennes regorgent d'opportunités. Il suffit de regarder le secteur de la santé, où les outils numériques accélèrent la découverte de médicaments, et ce n'est que la partie émergée de l'iceberg.

Aujourd'hui, alors que l'IA générative n'en est qu'à ses débuts, les projecteurs sont braqués sur les "facilitateurs". Il s'agit des entreprises qui construisent l'infrastructure de cette révolution, et l'Europe est souvent négligée. Le monde entier parle de ChatGPT et de Nvidia, mais ces logiciels ont besoin de tout un écosystème pour prospérer. Les superordinateurs de Nvidia ont besoin de superordinateurs pour les fabriquer, et nombre d'entre eux sont fabriqués par des géants industriels européens. Je citerai un excellent article paru récemment dans The Economist, qui explique comment l'Europe se trouve à l'épicentre même de l'activation de l'IA ("Does Europe at last have an answer to Silicon Valley?").<sup>1</sup>

En résumé, l'innovation ne concerne pas seulement les "entreprises technologiques" en Europe ; il s'agit d'industries traditionnelles qui adoptent l'innovation et l'intègrent dans leur ADN. Elles ne se contentent pas de trouver des applications pour l'IA ; elles l'intègrent, deviennent plus intelligentes et plus efficaces.

Ainsi, on trouve les opportunités de croissance au sein de tous les secteurs, de tous les marchés niche. Il ne s'agit pas de trouver un créneau pour l'IA, mais de l'intégrer dans le tissu de votre entreprise. C'est pourquoi AEI met l'accent sur la diversification sectorielle et s'étend au-delà des États-Unis et de la technologie.

<sup>1</sup> "Does Europe at last have an answer to Silicon Valley?" The Economist, 8 janvier 2024. <https://www.economist.com/business/2024/01/08/does-europe-at-last-have-an-answer-to-silicon-valley>



## Quels sont les principaux risques et opportunités pour l'innovation européenne en 2024 ?

En 2024, nous mettons l'accent sur le potentiel de transformation de l'IA générative en raison de ses qualités en tant que technologie polyvalente dans diverses industries. Parallèlement, la recherche sur le vieillissement et la longévité qui s'appuie sur l'IA devrait progresser. Les véhicules électriques qui s'attaquent au problème de l'autonomie et de l'accessibilité financière, sont également sur le point de connaître des avancées majeures.

En outre, les fabricants de processeurs graphiques ("GPU"), les fournisseurs de services Cloud et les leaders de la R&D en matière de traitement du langage naturel et d'apprentissage automatique sont prêts à profiter de l'essor de l'IA. Si l'Europe recèle des joyaux cachés pour l'IA dans tous les secteurs, il est possible qu'il y ait des gagnants et des perdants compte tenu de l'évolution rapide de la technologie. Les impacts réglementaires et sociétaux tels que les déplacements d'emplois et les préoccupations en matière de protection de la vie privée méritent d'être examinés attentivement, mais le potentiel à long terme de l'IA reste à notre avis une perspective d'investissement convaincante.

Anis Lahlou

CIO Actions, Royaume-Uni - Aperture Investors



## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### APERTURE INVESTORS SICAV EUROPEAN INNOVATION

A janvier 2024

<b>Objectif d'investissement</b>	L'objectif du Fonds est de générer des rendements ajustés au risque à long terme supérieurs à ceux de l'indice MSCI Europe Net Total Return EUR en investissant dans un portefeuille exposé essentiellement aux actions européennes et aux instruments liés aux actions.
<b>Indice de référence</b>	MSCI Europe Net Total Return EUR Index <sup>1</sup>
<b>Société de gestion</b>	Generali Investments Luxembourg S.A.
<b>Gestionnaire financier</b>	Aperture Investors UK, LTD
<b>Structure</b>	Luxembourg UCITS - SICAV
<b>Date de création</b>	17.12.2017
<b>Devise</b>	EUR
<b>Période d'investissement recommandée</b>	5 ans
<b>Code ISIN</b>	LU2077746936 (I Eur Dis)
<b>Pays d'enregistrement</b>	AT, FR, DE, IT, LU, PT, ES, CH, GB
<b>Domiciliation</b>	Luxembourg
<b>Actif sous gestion</b>	€515 M
<b>Gérant</b>	Anis Lahlou
<b>Frais d'entrée / de sortie</b> <sup>3</sup>	Jusqu'à 3.00% max / Aucun
<b>Frais de gestion</b>	0.30%
<b>Frais courants</b> <sup>4</sup>	0.55 par an
<b>Frais de transaction</b>	0.93%
<b>Commission de Performance</b>	Ajustement positif ou négatif de la performance du VMF jusqu'à +/-2,55% par rapport au VMF Midpoint de 2,85% avec un VMF Minimum de 0,30% et un VMF Maximum de 5,40%.
<b>Valorisation</b>	Quotidienne

<sup>1</sup>Utilisé pour le calcul des frais de performance

<sup>2</sup>Le fonds est géré activement par rapport à l'indice. Le gérant a toute latitude quant à la composition du portefeuille et, par conséquent, sa composition peut s'écarter de celle de l'indice de référence. <sup>3</sup>Le pourcentage des frais d'entrée et de sortie est basé sur la valeur liquidative. <sup>4</sup>Frais de gestion et autres frais administratifs ou d'exploitation. Il n'y a aucune garantie que les objectifs d'investissement seront atteints ou qu'un rendement du capital sera obtenu. Le Compartiment ne bénéficie d'aucune garantie de protection du capital





## APERTURE INVESTORS SICAV EUROPEAN INNOVATION

### CLASSIFICATION ET PROFIL DE RISQUE



L'indicateur de risque suppose que vous conservez le Produit pendant 5 ans. L'indicateur de risque récapitulatif est un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. Il indique la probabilité que le Produit perde de l'argent en raison de mouvements sur les marchés ou parce que nous ne sommes pas en mesure de vous payer. Nous avons classé ce produit comme 4 sur 7, ce qui est une classe de risque moyen. Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent affecter la performance du fonds.

**Risque inhérent au Fonds (liste non exhaustive) :** Risque de Finance Durable, Risque de Marché, Risque de Volatilité (En raison de l'exposition du Compartiment à des instruments financiers dérivés, la volatilité peut parfois être amplifiée). Investissement dans des entreprises plus petites, Change, Actions, Risque d'exposition à découvert, Produits dérivés (le niveau d'endettement attendu peut varier jusqu'à 200% et peut augmenter le risque de perte). Instruments financiers dérivés de gré à gré, Investissement dans des SAVS, Risque de taux d'intérêt, Risque de crédit, Marchés émergents, Titres en vertu de la règle 144A et/ou de la réglementation S. Risque de perte en capital: til ne s'agit pas d'un produit garanti. Les investisseurs risquent de perdre une partie ou la totalité de leur investissement initial.

### CLASSIFICATION SFDR

Le Compartiment promeut les caractéristiques environnementales ou sociales conformément à l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 relatif aux informations relatives au développement durable dans le secteur des services financiers (« SFDR »). Il n'a pas pour objectif d'investir durablement.

### QUELLES SONT LES CARACTÉRISTIQUES ENVIRONNEMENTALES ET/OU SOCIALES MISES EN AVANT PAR CE PRODUIT FINANCIER ?

**Filtre d'exclusion :** Le Compartiment intègre un filtre d'exclusion ESG à l'échelle de l'entreprise qui vise à exclure les entreprises exposées aux activités suivantes : Production d'armes controversées et exclusions de pays basées sur des sanctions internationales. En outre, le Compartiment applique d'autres exclusions fondées sur les recettes avec différents seuils en ce qui concerne le charbon thermique, les sables bitumineux, la production d'énergie nucléaire, le tabac et l'huile de palme.

**Vote par procuration :** Le gestionnaire financier doit mettre en place et appliquer en tout temps des politiques et des procédures en matière de vote par procuration qui, en termes généraux, donnent la priorité aux préoccupations en matière de durabilité et cherchent à faire progresser les objectifs de durabilité, tels que la promotion de la gérance de l'environnement, des pratiques de travail équitables, de la non-discrimination, de la protection des droits de la personne et de la promotion des principes de bonne gouvernance d'entreprise.

Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Compartiment.

**Limites méthodologiques :** Le gestionnaire de placements s'appuiera sur une notation indépendante par un tiers pour guider et suivre l'évolution de ces considérations relatives à l'impact ESG et à la notation des risques. La notation n'est qu'un guide et ne remplace pas une analyse ascendante plus approfondie, qui évalue en fin de compte la pertinence et l'importance des scores.

Avant de prendre toute décision d'investissement, nous vous invitons à prendre connaissance du Document d'Informations Clés (DIC), du Prospectus, de son Annexe SFDR et des informations sur les produits du site Internet de SFDR afin de prendre en compte l'ensemble des caractéristiques, des objectifs, des éléments contraignants du processus de sélection et des limites méthodologiques. Un résumé des informations sur les produits du site Web de SFDR est disponible sur le site internet de Generali Investments et de .





## INFORMATION IMPORTANTE

Cette communication marketing concerne Aperture Investors SICAV, société d'investissement à capital variable (SICAV) loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, qualifiée d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et son Compartiment, European Innovation Fund dénommé « le Fonds ». Cette communication marketing est destinée uniquement aux investisseurs professionnels dans les pays où le Fonds est enregistré pour distribution et n'est pas destinée aux investisseurs particuliers, ni aux personnes américaines tels que définis dans la Réglementation S du United States Securities Act de 1933, tel qu'amendé. Ce document est publié par Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. Generali Investments Luxembourg S.A. est agréée en tant que société de gestion d'OPCVM et gestionnaire de fonds d'investissement alternatif (AIFM) au Luxembourg pour European Innovation Fund, réglementé 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 désignée pour agir en tant que promoteur commercial du Fonds dans les pays de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré pour distribution - (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italia - C.M. n° : 15376 - LEI : 549300LKCLUOHU2BK025). Aperture Investors UK Ltd est autorisé en tant que gestionnaire d'investissement au Royaume-Uni, réglementé par la Financial Conduct Authority (FCA) - (135-137 New Bond Street, London W1S 2TQ, United Kingdom - UK FCA Reference n° : 846073 - LEI : 549300SYTE7FKXY57D44). Aperture Investors, LLC est autorisé en tant que conseiller en investissement enregistré auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") qui détient à 100% Aperture Investors UK, Ltd, également référencée comme conseiller en investissement auprès de la SEC. Aperture Investors UK Ltd est autorisé en tant que gestionnaire d'investissement au Royaume-Uni, régulé par la Financial Conduct Authority (FCA) - (135-137 New Bond Street, London W1S 2TQ, United Kingdom - UK FCA Reference n° : 846073 - LEI : 549300SYTE7FKXY57D44). Aperture Investors, LLC est autorisé en tant que conseiller en investissement enregistré auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") qui détient à 100% Aperture Investors UK, Ltd, ci-après dénommée "Aperture".

Avant de prendre une décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, ses Annexes SFDR et les Documents d'informations clés ("KID"). Les KID sont disponibles dans l'une des langues officielles du pays de l'UE/EEE où les Fonds sont enregistrés pour distribution, et le Prospectus/les Annexes du SFDR sont disponibles en anglais (pas en français), ainsi que les rapports annuels et semestriels sur [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu) ou sur demande gratuite auprès de Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, adresse électronique : [GILfundInfo@generali-invest.com](mailto:GILfundInfo@generali-invest.com). La société de gestion peut décider de résilier les accords conclus pour la commercialisation du fonds. Un résumé de vos droits d'investisseur (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur le site [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu) dans la section "About us/Generali Investments Luxembourg". Un résumé des informations sur le produit SFDR (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur la page Fonds du site Internet dans la section "Informations relatives au développement durable".

Cette communication marketing n'est pas destinée à fournir des conseils en matière d'investissement, de fiscalité, de comptabilité, de profession libérale ou de droit et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente des fonds ou de tout autre titre susceptible d'être présenté. Toutes les opinions ou prévisions fournies le sont à la date indiquée, peuvent changer sans préavis, peuvent ne pas se produire et ne constituent pas une recommandation ou une offre d'investissement. Les performances passées ou visées ne préjugent pas des performances futures. Il n'y a aucune garantie que des prévisions positives se réalisent à l'avenir. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne récupériez pas la totalité du montant initialement investi. Les performances futures sont soumises à la fiscalité, qui dépend de la situation personnelle. Generali Investments est une marque de Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. et Generali Investments Holding S.p.A. - Sources (sauf indication contraire) : Aperture, Sycomore AM et Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio - Ce document ne peut être reproduit (en tout ou en partie), diffusé, modifié ou utilisé sans autorisation écrite préalable.

