

Aperture Investors SICAV
**EUROPEAN
INNOVATION FUND**

Commentaire de gestion
4^{ème} trimestre 2024



Anis LAHLOU
CIO
Gérant d'Aperture
European Innovation Fund

Bousculer le consensus : l'atout européen

Chers investisseurs,

En cette fin d'année 2024, Aperture European Innovation Fund a célébré son cinquième anniversaire.

Depuis sa création, le fonds a généré un rendement net de +59,5%¹, surperformant de manière significative son indice de référence, le MSCI Europe Net TR Index. Ce succès souligne notre engagement constant pour identifier les opportunités les plus innovantes et prometteuses en Europe dans différents secteurs, notamment l'intelligence artificielle, la santé et les technologies durables.

Malgré un quatrième trimestre difficile, caractérisé par la volatilité des marchés, les incertitudes macroéconomiques et les développements géopolitiques, le fonds a clôturé l'année avec une surperformance nette de +2,71%¹ par rapport à son indice de référence. Les principaux moteurs de notre succès ont été, en grande partie, une sélection de titres judicieuse, ainsi qu'une allocation sectorielle stratégique solide, tirant parti de la structure de marché diversifiée de l'Europe.

Parmi les faits marquants de l'année, nous pouvons citer les solides performances de Nvidia, SAP et Spotify, qui ont capitalisé sur le potentiel de transformation des technologies liées à l'IA et au cloud. Dans le secteur de la santé, les performances exceptionnelles de Zealand Pharma et de Natera ont renforcé la résilience et le potentiel de croissance du fonds. Parallèlement, des ajustements prudents du portefeuille ont permis d'atténuer les risques liés aux annonces de résultats très médiatisées d'ASML et de Novo Nordisk.

À l'horizon 2025, nous pensons que l'Europe est prête pour une reprise stimulée par des changements structurels, l'innovation dans les applications de l'IA et des catalyseurs potentiels tels que les réformes fiscales, les investissements dans la défense et la reconstruction post-conflit en Ukraine. Nous pensons que ces dynamiques font de l'Europe une opportunité d'investissement attrayante pour les investisseurs qui se projettent dans l'avenir.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous accordez et nous nous réjouissons de vous faire bénéficier d'une dynamique positive dans les années à venir.

¹ Les performances présentées concernent l'ISIN LU2077746936. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il existe un risque de perte en capital.

Rendements au 31 décembre 2024 (% , net de frais)

	T4 2024	2024	2023	2022	2021	2020	Annualisées depuis le lancement ⁵
Fonds ³	-2.42	11.29	18.90	-16.21	28.73	11.13	9.70
Indice de référence ⁴	-2.72	8.59	15.83	-9.49	25.13	-3.32	6.60
Performance relative	0.30	2.71	3.07	-6.72	3.60	14.45	3.10

² 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.

³ Le Fonds = Aperture European Innovation Fund IY EUR - LU2077746936 (ticker APEIIEE LX)

⁴ 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.

⁵ 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.



Cinq ans
d'investissement
dans l'innovation
européenne

Ce trimestre marque une étape importante pour Aperture European Innovation Fund : cinq ans de valorisation des innovations les plus pertinentes et les plus prometteuses en Europe pour le bénéfice de nos clients.

Au cours de cette période, nous avons navigué dans un paysage en constante évolution - des défis de la COVID-19 et des interventions des banques centrales à l'inflation accélérée et à la hausse des taux, et maintenant à la transition vers un nouveau régime de marché de taux élevés/ en baisse. Tout au long de cette période, nous avons travaillé avec constance pour découvrir des opportunités dans des secteurs tels que l'IA avancée, le GLP-1 novateur et les technologies de développement durable.

Depuis son lancement en décembre 2019, Aperture European Innovation Fund a délivré un rendement de +59,5 %⁶ net de frais (ce qui équivaut à +9,7 % par an), surperformant son indice de référence, l'indice MSCI Europe Net TR, qui a progressé de +38,0 % (soit +6,6 % par an).

Derrière ces chiffres se cache un travail rigoureux, en équipe, une forte croissance, une confiance permanente en l'Europe et une résilience à toute épreuve. En regardant vers l'avenir, nous restons déterminés à identifier et à soutenir la prochaine vague d'innovation européenne afin de continuer à générer de l'alpha pour nos clients.

Pour célébrer ces cinq années, nous nous sommes lancés dans une expérience passionnante : utiliser l'IA générative pour présenter notre équipe. Bien que nous ne soyons pas des cinéastes, nos analystes ont utilisé des modèles génératifs de texte-vidéo avancés pour créer des vidéos générées par l'IA présentant chacun des membres de notre équipe et leurs domaines d'expertise.

Vous trouverez ci-dessous des extraits de la vidéo.

De nombreux succès en perspective : Aperture European Innovation fête ses 5 ans



Vidéo générée par l'IA et produite par l'équipe Innovation Investment d'Aperture Investors pour expérimenter l'IA, et non par des cinéastes. Aucun GPU n'a été endommagé au cours de cette production !

⁶ Les performances présentées concernent l'ISIN LU2077746936. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il existe un risque de perte en capital.

Résumé du marché au T4 2024 : défis et résilience*

L'indice MSCI Europe a connu un quatrième trimestre 2024 difficile, clôturant finalement le trimestre en baisse de -2,72%. La volatilité du marché a persisté alors que les investisseurs naviguaient dans un mélange d'incertitudes macroéconomiques et de changements géopolitiques. Les inquiétudes quant à la capacité de la Réserve fédérale à maintenir le rythme du resserrement monétaire ont provoqué des variations de la confiance. Dans le même temps, les espoirs d'un plan de relance substantiel de la part de la Chine ne se sont pas concrétisés, ce qui a pesé sur la confiance des investisseurs. Le paysage politique américain a ajouté de la complexité, la réélection de Trump suscitant des débats sur l'exceptionnalisme américain et son impact potentiel sur le commerce mondial et les exportateurs européens. Les pressions inflationnistes apparues dans certaines régions sont redevenues une préoccupation majeure, suscitant la crainte d'un resserrement monétaire prolongé. Les performances sectorielles ont reflété les défis plus généraux auxquels sont confrontés les marchés européens. Les secteurs de l'immobilier, de la chimie et des matières premières (Chine) ont été particulièrement affectés par des taux d'intérêt élevés et des perspectives de croissance mondiale en demi-teinte. Le secteur de la santé a également été confronté à des difficultés, les tweets très médiatisés de Bobby Kennedy, qui est pressenti pour être le secrétaire à la santé de la prochaine administration

Trump, ayant accentué l'incertitude réglementaire. Ses déclarations, particulièrement critiques à l'égard des thérapies GLP-1, ont pesé lourdement sur le secteur pharmaceutique, notamment sur Novo-Nordisk. En décembre, Novo Nordisk a dû faire face à une pression supplémentaire en raison des résultats moins bons que prévu de l'étude Cagrisema. Un autre fleuron du marché européen, ASML, a reçu un avertissement sur ses bénéfices lié à son exposition au marché chinois. La nouvelle a été divulguée avant la date attendue, ce qui a entraîné une chute brutale de 15 % de l'action au cours de la journée. Le fonds n'a pas subi d'effets négatifs liés à la sélection des titres dans les deux cas, car nous n'étions pas surpondérés dans ces positions lors de ces événements.

Malgré ces défis, le trimestre a mis en évidence la résilience inhérente à la structure diversifiée du marché européen. À l'horizon 2025, l'optimisme est de rigueur. Si les vents contraires persistent, les effets potentiels des ajustements de la politique intérieure, une plus grande clarté sur les conditions économiques mondiales et les possibilités de rattrapage des performances par rapport aux États-Unis offrent des perspectives prometteuses. Par ailleurs, alors que l'IA atteint un point d'inflexion, dépassant la position dominante d'un seul titre aux États-Unis, nous pensons que le complexe industriel européen est bien positionné pour tirer parti de ces avancées.

Carte des performances du 4^{ème} trimestre de l'indice MSCI Europe (indice M7EU)



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

Comment s'est déroulé ce trimestre ?*

Le fonds Aperture European Innovation Fund (Ticker : APEIIE LX) a terminé le trimestre en baisse de -2,42%. Cette performance est supérieure de +0,30% (points de pourcentage) à celle de son indice de référence, le MSCI Europe Net Total Return, ce qui porte la surperformance nette annuelle pour 2024 à +2,71%.

La surperformance de ce trimestre est largement due à l'allocation sectorielle, qui a permis d'inverser la sous-performance enregistrée au troisième trimestre sur ce même type d'allocation sectorielle.

La sélection des titres a de nouveau été le principal moteur des rendements excédentaires cette année, conformément à nos résultats passés, compte tenu de la concentration particulière du portefeuille. Pour rappel, au cours des trois dernières années civiles, et depuis notre création, la plupart de nos rendements excédentaires sont attribuables à la sélection de titres vs. l'allocation d'actifs.

Commentaire sur la sélection de titre*

2024 : L'année de Nvidia (ainsi que de SAP et Spotify) et de l'industrie pharmaceutique

Dans cette section, nous passons en revue les performances de l'année. 2024 a été une année en deux parties distinctes. La première moitié s'est appuyée sur la dynamique de transformation de 2023, l'IA générative et les traitements anti-obésité GLP-1 continuant à façonner les industries et à redéfinir les possibilités. Cependant, depuis juillet, l'action des prix des sociétés européennes phares ASML (ASML NA) et Novo Nordisk (NOVOB DC) s'est inversée, suscitant une grande vigilance. Bien que le fonds ait été protégé des performances défavorables de ces actions, qui figuraient depuis longtemps parmi nos cinq principaux titres, la performance de ces deux sociétés a déterminé une grande partie des mouvements de l'indice cette année.

Il est impossible d'évoquer la performance des actions en 2024 sans parler de Nvidia (NVDA US), même dans un contexte européen. Pour nous, Nvidia a fortement contribué à la performance du portefeuille en faisant plus que doubler sa valeur, en s'appuyant sur sa performance exceptionnelle de 2023. Notre investissement précoce en mars 2023 nous a permis de bénéficier de la trajectoire de croissance remarquable de la société.

En effet, Nvidia (NVDA US) a enregistré un gain en bourse de 171 % en 2024, égalant de près sa performance de +239 % en 2023. L'entreprise a continué à dominer la révolution de l'IA, grâce à

l'explosion de la demande pour ses puces et ses solutions pour centres de données axées sur l'IA. L'un des faits marquants de l'année a été l'introduction de l'architecture GPU Blackwell, qui a établi de nouvelles normes dans l'informatique de l'IA avec des performances et une efficacité inégalées. La forte exécution de Nvidia dans les partenariats logiciels et cloud a encore renforcé son rôle d'épine dorsale de l'écosystème de l'IA, consolidant sa position de leader dans le domaine du traitement de masse à haute performance et de l'innovation technologique.

En Europe, les valeurs qui surfent sur la vague de l'adoption de l'IA ont également enregistré des rendements élevés. SAP (SAP GY) et Spotify (SPOT US) ont été parmi les plus performantes. SAP, le géant des logiciels ERP en nuage, a vu le cours de son action augmenter de plus de 70 % au cours de l'année. L'entreprise a constamment dépassé les attentes du marché en 2024, soutenue par le déploiement réussi de sa stratégie de migration. Cette initiative a ouvert la voie à une accélération potentielle pluriannuelle des revenus et des marges jusqu'en 2027 au moins.

En outre, SAP a émergé en tant que leader de l'IA, intégrant des agents d'IA génératifs dans ses systèmes ERP, créant ainsi de puissantes opportunités de vente incitative et renforçant son avantage concurrentiel.

La sélection des titres dans le secteur de la santé a également joué un rôle clé dans les rendements, avec des performances remarquables comme Zealand Pharma (ZEAL DC) et Natera (NTRA US). Natera, un leader américain des tests et diagnostics génétiques, a réalisé un gain de 153 % en 2024, grâce à de nombreux trimestres « beat-and-raise » et à l'adoption massive de son produit phare, Signatera. Ce test basé sur l'ADNct, reconnu pour sa capacité à détecter la maladie résiduelle minimale (MRD) et à guider les décisions de traitement, a gagné en importance grâce à des données cliniques solides et à une couverture de remboursement élargie.

L'intégration de l'IA a permis d'améliorer la précision du diagnostic et l'efficacité opérationnelle, tandis que l'augmentation des prix de vente moyens et de la rentabilité a ouvert la voie à une croissance soutenue.

Zealand Pharma (ZEAL DC), une biotech spécialisée dans les thérapies à base de peptides, a réalisé un gain en bourse de 92% YTD en 2024, malgré des revers au second semestre de l'année, notamment les inquiétudes du marché suite aux résultats décevants de l'étude CagriSema de Novo Nordisk.

Les progrès importants réalisés par Zealand dans son portefeuille de produits pour l'obésité, en particulier

avec le Petrelintide et le Survodutide, ont réaffirmé sa position de leader dans le domaine des maladies métaboliques et rares, la positionnant comme une cible d'acquisition potentielle pour les grands acteurs pharmaceutiques entrant sur le marché de l'obésité.

Les actions qui ont contribué négativement*

Bien que le portefeuille ait enregistré de bonnes performances dans plusieurs domaines, les titres du secteur de la technologie ont pesé sur la performance, en particulier les sociétés de semi-conducteurs et analogues exposées aux marchés de l'industrie et de l'automobile. Infineon (IFX GY), le leader allemand de la technologie des semi-conducteurs, a été le principal contributeur négatif à la performance du portefeuille, avec une baisse de 16 % du cours de l'action en 2024. Les multiples réductions des prévisions tout au long de l'année ont reflété la faiblesse de la demande dans les secteurs automobile et industriel, due au déstockage, à l'adoption réduite des véhicules électriques et aux préoccupations concernant l'accessibilité financière qui poussent les équipementiers vers les véhicules hybrides et les moteurs à combustion interne. En outre, l'enthousiasme pour le carbure de silicium (SiC) s'est atténué car l'adoption des véhicules électriques n'a pas été à la hauteur des attentes.

Alors que les moteurs de croissance à long terme d'Infineon restent intacts en ce qui concerne les véhicules électriques et les énergies renouvelables, les vents contraires cycliques à court terme et la visibilité réduite des calendriers de reprise ont pesé lourdement sur le sentiment des investisseurs.

Qu'avons-nous fait ?*

En réponse à la volatilité accrue des marchés et à l'augmentation des risques macroéconomiques, nous avons ajusté de manière proactive le profil de risque du portefeuille au cours de l'été. Ce changement stratégique a protégé la performance du fonds dans la dernière partie de l'année des

prévisions de résultats de ASML et de Novo Nordisk. Comme il s'agissait de positions importantes au sein du portefeuille, l'ajustement et l'atténuation du risque correspondant ont contribué à un taux de rotation du portefeuille plus élevé de 1,8x, dépassant notre moyenne à long terme d'environ 1,5x sur la position longue du fonds.

Afin d'améliorer la diversification au sein du secteur pharmaceutique, nous avons réduit l'exposition aux thérapies GLP-1 et nous nous sommes concentrés sur les traitements nouveaux pour les maladies auto-immunes, où Argenx est un leader du marché avec un marché total adressable (TAM) en croissance. En ce qui concerne l'intelligence artificielle (IA), compte tenu de l'expansion de ses applications industrielles, nous avons élargi nos investissements pour inclure l'infrastructure DTC en aval, les solutions de refroidissement liquide et l'équipement de production d'énergie en amont. En outre, nous avons augmenté notre exposition aux secteurs présentant une dynamique de prix favorable et un potentiel de reprise, tels que la construction européenne, ainsi qu'aux opportunités ciblées et à forte conviction dans le secteur de la défense, grâce à de solides résultats en termes d'exécution.

Quelles sont nos perspectives ?*

Bousculer le consensus : l'atout européen*

Aujourd'hui, le discours qui prévaut encourage les investisseurs à privilégier les actifs américains et à faire de l'Europe un levier pour financer la sous-pondération ou la baisse de la valeur des actifs. Cette tendance a été étayée par les performances récentes : le S&P 500 a enregistré une hausse impressionnante de 25 % en USD en 2024, contre un résultat modeste de 9 % pour le MSCI Europe. Toutefois, nous pensons que ce consensus ne tient pas compte d'opportunités majeures. Malgré une période de 15 ans de sous-performance relative, l'Europe pourrait être bien placée pour se rétablir à des niveaux plus élevés, grâce à des changements structurels et à l'innovation.

Chart 5: Biggest underperformance of Europe vs US since 1976
Annual equity return differential: US minus Europe (%)



Source: BofA Global Research, Bloomberg, GFD Finaeon

BofA GLOBAL RESEARCH

Chart 6: US stocks very "exceptional" relative to European equities
US vs Europe equities price relative (US dollar-terms)



Source: BofA Global Investment Strategy, GFD Finaeon

BofA GLOBAL RESEARCH

Rompre avec la tendance : les moteurs du changement*

Pour comprendre les arguments en faveur de l'Europe, il faut d'abord décortiquer les facteurs à l'origine de la surperformance des États-Unis. Comme l'a souligné Tej Parikh dans le Financial Times au début de l'année (« Europe is not a business backwater », 5 janvier 2025), une grande partie de la hausse du S&P 500 est due à la concentration des performances de quelques « *Magnificent Seven* » comme Nvidia. Sans Nvidia, les actions européennes auraient dépassé les indices de référence américains depuis octobre 2022. Nous avons effectué une analyse similaire en dollars, en devises locales et en euros, en variant les périodes. La conclusion est toujours la même. Ces résultats soulignent que les performances des marchés actions européens sont plus robustes qu'on ne le pense généralement.



L'importance de l'Europe pour l'IA : l'imminente révolution de l'industrie 5.0*

Au début de l'année, Sam Altman, d'OpenAI, a déclaré sur son blog que l'entreprise « est désormais

certaine de savoir comment construire l'AGI (intelligence artificielle générale) » et que 2025 pourrait « voir les premiers agents d'IA rejoindre la main-d'œuvre et changer matériellement la production des entreprises ». Si ChatGPT a redéfini l'interaction numérique, l'horizon de l'IA s'étend bien au-delà. La vision d'Altman, qui consiste à raisonner, à identifier et à coder les vidéos et les mouvements, annonce une nouvelle ère dans laquelle l'IA interagira avec le monde physique.

Prenons l'exemple des dernières annonces faites par Nvidia au CES en janvier. Après des outils révolutionnaires comme NeMo, NIMS et Omniverse, Nvidia a dévoilé DIGITS et, surtout, COSMOS - un outil d'IA qui permet au jumeau numérique Omniverse de comprendre et de simuler pleinement les lois physiques, ouvrant ainsi la voie à une automatisation industrielle avancée. Il s'agit là d'un véritable bond en avant : c'est en fait l'IA qui propulse les robots dans le monde réel. Nvidia a conclu un partenariat avec Kion Group AG et Accenture pour le déployer dans les usines du monde entier.

Transformer la logistique : KION, Accenture et NVIDIA présentent l'avenir piloté par l'IA au CES 2025



Pourquoi Jensen Huang, PDG d'un géant à la capitalisation boursière de 3 000 milliards de dollars, s'intéresserait-il à Kion, une petite entreprise industrielle allemande de 4 milliards d'euros ? Parce que pour que Omniverse et COSMOS de Nvidia atteignent leur potentiel, ils ont besoin de leaders industriels comme Kion. En tant que leader du

marché de la logistique et des monte-charge, qui pèse un milliard de dollars, Kion est particulièrement bien placé pour tirer parti de l'IA afin d'automatiser et d'optimiser la logistique. Imaginez des robots autonomes qui apprennent par eux-mêmes et qui révolutionnent les chaînes d'approvisionnement industrielles à l'échelle mondiale - un scénario dans lequel l'industrie 4.0 réalise enfin son plein potentiel, ouvrant la voie à l'industrie 5.0.

Kion, ainsi que d'autres leaders industriels européens, se négocie à 10x P/E sur des bénéfices au plus bas, ce qui offre un potentiel de hausse significatif si les multiples se réajustent ou si les bénéfices se normalisent. Cette convergence de l'IA et de la production est la raison pour laquelle les acteurs industriels européens devraient jouer un rôle central dans le déploiement du prochain chapitre de la révolution de l'IA. Le come-back de l'Europe réside dans l'intégration de l'IA dans les processus de production, créant ainsi un nouveau phénomène ChatGPT, mais dans les ateliers de production.

Les atouts d'une reprise sur le Vieux Continent en 2025

Les atouts spécifiques de l'Europe permettent de préparer un come-back :

1. **Réformes de la dette allemande** : les élections de février pourraient déboucher sur des changements constitutionnels **assouplissant les contraintes liées à la dette, ce qui permettrait de débloquer des mesures de relance budgétaire**. Alors que plusieurs trimestres de ralentissement pèsent sur la production industrielle européenne, ces réformes pourraient relancer les dépenses d'infrastructure et catalyser une relance industrielle plus large, en soutenant la demande intérieure et en profitant aux secteurs axés sur l'innovation à travers le continent.
2. **Reconstruction en Ukraine** : une résolution du conflit déclencherait une vague de travaux de reconstruction, stimulant la demande d'infrastructures, de matériaux de construction et de produits industriels avancés, dont une grande partie proviendrait probablement d'Europe.
3. **Dépenses liées à la défense** : l'augmentation des budgets de défense soutiendra le secteur européen de la défense, stimulant l'innovation et l'activité économique.
4. **Apaisement des tensions commerciales** : si les risques liés aux droits de douane américains dans le cadre de la politique de Trump restent préoccupants, les marchés semblent avoir

intégré une grande partie des risques de baisse. Les spécialistes ont intégré les risques tarifaires pour 2025, prévoyant une croissance modeste des BPA de +3 à 5%, contrairement aux estimations ascendantes des BPA du STOXX 600 de +8%, qui pourraient encore faire l'objet de révisions à la baisse. Toute baisse pourrait entraîner une hausse significative pour les secteurs européens tributaires des exportations.

Valorisation et opportunités*

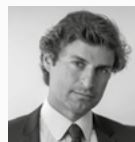
Les actions européennes offrent une valorisation attractive. Avec des sociétés de niveau Nasdaq se négociant à des multiples similaires à ceux du S&P et d'autres actions sous-évaluées sur la base des flux de trésorerie disponibles et des métriques P/E, ce territoire offre un mélange rare de croissance et de valeur.

Les antécédents de la présidence Trump laissent entrevoir une incertitude accrue, ce qui souligne l'importance de la diversification et des opportunités axées sur la valorisation. Toutefois, nous restons très positifs à l'égard de l'Europe. Son potentiel réside non seulement dans la reprise cyclique, mais aussi dans les changements structurels induits par l'industrie 4.0 suralimentée par l'IA, les réformes fiscales et les efforts de reconstruction axés sur la paix. À l'aube de 2025, la convergence de l'innovation, du leadership industriel et de la dynamique budgétaire de l'Europe la positionne comme un acteur central sur les marchés mondiaux - une opportunité incontournable pour les investisseurs qui se tournent vers l'avenir et qui sont prêts à tirer parti de son potentiel inexploité.

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



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

* 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.



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. 15099 - 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 UK Ltd** 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 affectés 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 – Janvier 2025



Le fonds en détail :
Découvrez notre page dédiée



Vos contacts :
Generali Investments



sur LinkedIn :
Generali Investments



GENERALI
INVESTMENTS