

Aperture Investors SICAV
**EUROPEAN
INNOVATION FUND**

Commentaire de gestion
2^{ème} trimestre 2024



Anis LAHLOU
CIO
Gérant d'Aperture
European Innovation Fund

Les agents de l'IA sont arrivés !

Chers investisseurs,

Dans la note d'investissement de ce trimestre, nous constatons la résilience des actions dans un contexte d'incertitude économique et de turbulences politiques. Malgré les inquiétudes liées à l'inflation et les chocs électoraux, l'indice MSCI Europe Net Total Return a enregistré un gain honorable de 1,32 %.

Nous mettons en lumière l'essor sans précédent de l'innovation dans le domaine de l'IA, marqué par une multitude d'annonces majeures de la part des géants de la technologie et des startups. L'émergence d'agents et de micro-agents d'IA est particulièrement remarquable, car elle annonce de nouvelles capacités de raisonnement et de planification qui rappellent l'impact révolutionnaire des débuts de l'iPhone.

Ces progrès rapides remodelent les industries à un rythme accéléré, offrant potentiellement des opportunités significatives aux investisseurs.

Alors que nous naviguons à travers la volatilité du marché, nous explorerons les principales tendances, les acteurs les plus performants et nos perspectives stratégiques pour tirer parti de cette vague d'innovation transformatrice.

Performance¹

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

	MTD	QTD	À fin T2 2024	2023	2022	2021	2020	Annualisé Depuis le lancement*
Fonds ²	1.10	1.83	15.47	18.90	-16.21	28.73	11.13	11.99
Indice de référence ³	-0.98	1.32	9.05	15.83	-9.49	25.13	-3.32	-7.58
Performance relative	2.08	0.51	6.42	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 APEIIE 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.

*Les chiffres depuis la création 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.

L'inflation souffle le chaud et le froid, les actions résistent au choc des élections et l'intelligence artificielle continue de progresser !

L'indice MSCI Europe Net Total Return a terminé le trimestre en hausse de 1,32 %, malgré le retour de la volatilité induite par les élections françaises. Le mois de juin a cependant constitué la pire performance relative des actions européennes par rapport aux actions américaines depuis le début du conflit en Ukraine (environ -5pct relatif). Cela a tempéré mais pas éteint l'enthousiasme pour les actions européennes selon nous. La hausse de l'aversion au risque a pesé sur les valeurs cycliques, les secteurs de la consommation, des banques, de la construction et de l'automobile ayant sous-performé par rapport aux secteurs défensifs du marché. Les petites capitalisations ont affiché des performances globalement similaires à celles des grandes capitalisations, avec toutefois une certaine volatilité entre mai (M7EUSC +2,57% vs M7EU) et juin (- 2,36%). Le risk-off a également été visible dans la crypto, le bitcoin enregistrant une chute de 15 % par rapport à ses sommets de mars.

En ce qui concerne l'inflation, les inquiétudes quant à sa persistance ont tenu les marchés en haleine au début du trimestre. Toutefois, conformément à la tendance récente, les données ultérieures du trimestre ont montré qu'un scénario d'atterrissage restait largement d'actualité. Comme nous l'avons indiqué, les chiffres de l'inflation américaine d'avril, plus mauvais que prévu, ont provoqué une chute de près de 3 à 5 % des principaux indices, ce qui a conduit les investisseurs à réévaluer et à retarder les

réductions de taux prévues par la Fed. Le mois de mai a apporté un peu de soulagement, avec une inflation conforme aux attentes et une attitude dovish de la part de la BCE, ce qui a entraîné un rebond du marché. Le mois de juin a encore renforcé la rhétorique de l'assouplissement avec un CPI américain de 0,16 % m/m, le plus bas depuis 33 mois. La BCE, s'alignant sur ses homologues mondiaux comme le Canada, la Suède et la Suisse, a annoncé sa première baisse de taux depuis 2020, abaissant le taux de dépôt de 25 points de base à 3,75 %, dans le but de stabiliser la croissance économique et le sentiment du marché.

Enfin, et c'est important à nos yeux, le boom de l'IA ne montre aucun signe de ralentissement, nous pensons même que c'est plutôt le contraire : Nvidia a de nouveau mené la charge, sa capitalisation boursière ayant dépassé la barre des 3 000 milliards de dollars, alimentée par des chiffres d'affaires au 1er trimestre bien supérieurs aux attentes, en croissance de 262 % en glissement annuel et de 18 % en glissement trimestriel. Les guidances sur le deuxième trimestre, tant au niveau du chiffre d'affaire que du BPA furent également supérieures au consensus. La société a également indiqué attendre une nouvelle accélération sur son segment des Datacenters au 2nd semestre, ce qui laisse à penser que la demande restera supérieure à l'offre pendant une bonne partie de l'année prochaine.

Nous continuons de penser que cette tendance justifie une allocation significative sur les actions européennes, en particulier dans l'écosystème des semi-conducteurs et des équipements semi-conducteurs, et plus largement dans toutes les industries manufacturières et de services, dans le secteur de la santé et dans les petites capitalisations.

Carte des performances du 2^{ème} trimestre de l'indice MSCI Europe (MXEU)



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 ?

Aperture European Innovation Fund a clôturé le trimestre en hausse de +1,83% (net de frais), soit +0,51% par rapport à son indice de référence, le MSCI Europe Net Total Return, en dépit de la volatilité mentionnée ci-dessus, avec un effet de sélection des titres légèrement positif.

Commentaire sur les valeurs*

Les secteurs verticaux de l'IA et de l'obésité restent au cœur de notre sélection des actions.

Parmi les principaux contributeurs à la performance du portefeuille figurent les sociétés d'équipement de semi-conducteurs exposées à l'IA, **ASM International** (ASM NA) et **ASML** (ASML NA), mais aussi la société allemande leader dans le domaine des logiciels ERP, **SAP** (SAP GY). L'obésité a également été une thématique, nos titres les plus contributeurs étant **Zealand Pharma** (ZEAL DC) et **Novo Nordisk** (NOVOB DC).

ASM International, acteur majeur dans la fabrication d'équipements pour semi-conducteurs, a vu le cours de son action augmenter de 26 % au cours du deuxième trimestre. Cette hausse a été déclenchée par une forte performance au premier trimestre, avec des prises de commandes de 3 à 6 % supérieures aux prévisions, grâce à une forte demande pour les technologies 2nm Gate-All-Around et High Bandwidth Memory.

De même, **ASML**, le premier fournisseur mondial d'équipements de lithographie essentiels à la production de circuits intégrés à la fois de pointe et matures, a vu le cours de son action augmenter de 11 % en juin. Cette hausse a été soutenue par les commentaires optimistes de la Direction lors d'un entretien concernant les commandes potentielles de TSMC liées à la technologie 2nm. La Direction s'est également montrée confiante quant à la réalisation de ses prévisions pour 2025.

Le cours de l'action **SAP** a augmenté de 14 % en juin, stimulé par les commentaires optimistes de la Direction lors de l'événement Sapphire, sa grande conférence annuelle à laquelle participe son écosystème d'intégrateurs et de clients. La Direction a souligné la résistance de la demande, mais a également fait part de sa confiance dans l'accélération de la croissance du chiffre d'affaires et de l'expansion des marges entre 2025 et 2027. L'action a également augmenté de 3,5 % le 12 juin, profitant de chiffres d'affaires meilleurs qu'attendu, annoncés par son homologue américain, Oracle.

Nvidia reste une position du fonds, bien qu'en dehors de notre top 10. Le cours de l'action Nvidia a gagné 27 % en mai et 37 % au cours du deuxième trimestre, après avoir publié des résultats solides pour le premier trimestre, avec une demande croissante dans les secteurs verticaux de l'entreprise et des hyperscalers de l'Internet grand public. Le chiffre d'affaires des centres de données a dépassé les attentes de 6 %, grâce à une forte demande de calcul et à la poursuite des livraisons de H100, ce qui a permis d'atténuer les craintes d'un ralentissement potentiel de ce segment dans le cadre de la transition vers les systèmes Blackwell.

Zealand Pharma, la société de biotechnologie danoise, a vu le cours de son action augmenter de 35 % depuis le 20 juin à la suite de l'annonce des résultats positifs de son très attendu essai de phase 1b de l'analogue de l'amyline, Petrelintide, pour le traitement de l'obésité. Le Petrelintide a montré des résultats prometteurs à la fois en termes de réduction de poids et de sécurité/tolérance.

L'action de **Novo Nordisk** a gagné 14% au cours du deuxième trimestre, le cours de l'action du principal fabricant danois de médicaments GLP1 continuant à être soutenu par une forte croissance des prescriptions, en particulier aux États-Unis, et par un fort déploiement des capacités, ce qui devrait, selon nous, continuer à créer des surprises positives en matière de bénéfices.

Les valeurs qui ont réculé*

Parmi les titres ayant négativement contribué à la performance du Fonds, on peut citer ceux qui ont baissé en raison des préoccupations liées à l'inflation et à la hausse des taux d'intérêt. C'est le cas des sociétés de paiement **Adyen** (ADYEN NA) et **Wise** (WISE LN). Les titres français tels que **GTT** (GTT FP), **Capgemini** (CAP FP) et **Sopra Steria** (SOP FP), qui ont été mis sous pression après l'onde de choc des élections en France, ce qui n'est pas surprenant.

Adyen a vu son cours diminuer de 28 % en avril, effaçant ses gains depuis le début de l'année. Malgré une forte croissance des volumes au premier trimestre, son chiffre d'affaires a été légèrement inférieur aux attentes en raison du revenu moyen par client ainsi que d'un effet négatif du mix client.

Wise, fournisseur britannique de solutions logicielles pour les transferts de fonds internationaux multidevises, a vu son titre perdre 11 % le 13 juin après que la société a publié des perspectives à moyen terme inférieures aux attentes du consensus en raison



des réductions de prix prévues et de l'augmentation des dépenses de marketing.

Le Groupe français d'ingénierie **GTT** a vu son cours de bourse perdre 11% au cours du trimestre. Aucune nouvelle fondamentale n'explique ce mouvement ; l'action a souffert d'un déficit d'acheteurs nouveaux suite à la vente par Engie de sa participation restante à la fin du 1er trimestre. Par ailleurs, les actions de petites et moyennes capitalisations françaises ont subi une pression importante depuis le 9 juin en raison de l'incertitude politique qui a suivi la décision du Président Macron d'organiser de nouvelles élections législatives.

Les fournisseurs de services informatiques **Capgemini** et **Sopra Steria**, basés en France, ont également été sous pression suite à l'actualité politique en France, ainsi que des doutes persistants quant à l'accélération du second semestre prévue par la plupart des acteurs du secteur.

Qu'avons-nous fait ?*

Nous avons abordé l'année 2024 avec une faible exposition au segment *Value*. Cela s'explique par le fait que notre sélection de titres innovants nous a davantage orientés vers des sociétés disposant d'un *Pricing Power* plus important, ainsi que des caractéristiques de qualité supérieure et se négociant à des multiples plus élevés. Au trimestre dernier, nous avons été à l'affût d'opportunités de sélection de titres *Value* et avons ajouté des valeurs dans les secteurs des banques et de l'énergie, tels que **Barclays PLC** (BARC LN) et **GALP** (GALP PL).

Les nouvelles acquisitions du portefeuille ce trimestre ont également concerné des valeurs de croissance dont nous estimons les valorisations abordables et ont été financées par des prises de profits sur des titres plus chers, ce qui a légèrement amélioré l'exposition *Value* globale du fonds.

Ces nouvelles acquisitions incluent **AstraZeneca** (AZN LN), sur la base des attentes de catalyseurs positifs dans le domaine de l'oncologie et de perspectives de bénéfices plus favorables à l'approche de la publication des résultats du 1er trimestre. Nous avons également initié une position sur **Iberdrola** (IBE SM), car nous pensons que les objectifs à moyen terme de la société ne sont pas encore entièrement reflétés dans les estimations du consensus, avec un potentiel de hausse supplémentaire provenant du développement de l'activité de réseau, à laquelle la majeure partie des dépenses d'investissement de la société sera allouée.

Ces achats ont été financés par la vente de noms que nous considérons comme chers tels que **LVMH** (MC FP), **Adyen** (ADYEN NA) et **Lonza** (LONN SW).

Quelles sont nos perspectives ?*

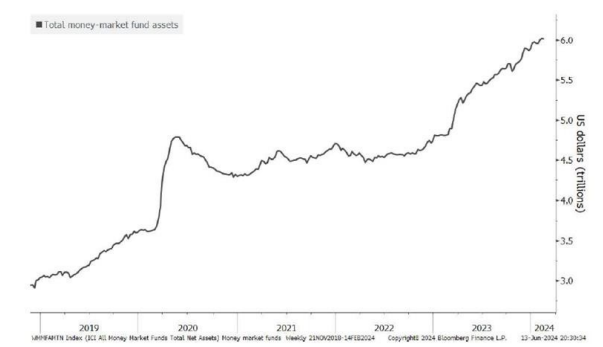
Incertitudes Macro liées à l'inflation et choc électoral : bruit et opportunités

Si les inquiétudes liées à l'inflation et les élections françaises ont provoqué une volatilité à court terme, nous pensons que ces problèmes se résoudront avec le temps, à l'instar des changements politiques survenus en Italie et aux Pays-Bas. Les élections américaines à venir pourraient apporter de nouvelles turbulences au 3ème trimestre.

Nous souhaitons rester agiles pour saisir les opportunités qui se présenteront : le potentiel de déploiement de liquidités sur les actions à mesure que les taux d'intérêt se normalisent, est très important.

Les liquidités sur la ligne de touche

Plus de 6 000 milliards de dollars de liquidités sont placés dans des fonds monétaires américains



Enfin, nous pensons que la révolution de l'IA présente un potentiel trop important pour être ignoré au milieu des turbulences du marché à court terme.

Les agents d'IA sont arrivés : une vague d'innovations sans précédent avec des annonces majeures

Le trimestre écoulé a été marqué par une vague extraordinaire d'innovations en matière d'IA, chacune d'entre elles rivalisant avec l'impact révolutionnaire des débuts de l'iPhone. Les géants de la technologie comme les startups ont multiplié les annonces, chacune poussant les capacités de l'IA vers de nouvelles frontières.

GPT-4o d'OpenAI, Gemini 1.5 Flash et Project Astra de Google, Copilot Plus PCs de Microsoft, Anthropic Claude 3.5 Sonnet, et l'initiative Intelligence d'Apple représentent, chacun et séparément, des bonds en avant dans la technologie de l'IA. Ces avancées

introduisent la reconnaissance des émotions, la traduction en temps réel et l'intégration transparente de l'IA dans le matériel, les écosystèmes logiciels et les applications quotidiennes.

Plus important encore, ils annoncent de nouvelles capacités de raisonnement et de planification, désormais appelées «agents d'IA» et «micro-agents». En fait, le NIMS (Nvidia Inference Micro Services) de Nvidia démocratise une infrastructure complète d'agents par le biais de «micro-agents», ce qui pourrait catalyser le déploiement généralisé d'agents d'IA dans tous les secteurs d'activité. Nous suivons cette évolution de près.

Dans le domaine du commerce électronique, Amazon présente Rufus (qui porte le nom de la mascotte de l'entreprise) comme son nouvel agent d'intelligence artificielle/assistant d'achat. Meta teste actuellement des agents d'intelligence artificielle dans le cadre de son activité commerciale Whatsapp en Inde et à Singapour.



Rufus est une légende d'Amazon. C'est un adorable corgi qui se promenait dans les couloirs du siège social d'Amazon. Il était l'animal de compagnie de l'ingénieur en chef et on le retrouvait dans les couloirs en train de courir après des balles de tennis. Aujourd'hui, il est la source d'inspiration du nouvel assistant d'achat d'Amazon, l'Agent AI génératif.

Source : [Analyticindex.com](https://www.analyticindex.com)

Dans le domaine de la santé, l'application GPT-4o de Color Health est un nouvel agent d'IA pour la planification du traitement du cancer. AlphaFold 3 de Google DeepMind, capable de générer des structures 3D de molécules biologiques, démontre l'impact profond de l'IA dans le monde réel.

Accélération de l'IA : la nouvelle normalité

Avec l'envolée des marchés boursiers et cinq grandes entreprises technologiques - Nvidia, Alphabet, Microsoft, Meta et Amazon - qui tirent la performance (Nvidia contribuant à elle seule à près de 30 % des gains de cette année), la soutenabilité de ce rallye continue de faire débat. Toutefois, la trajectoire de Nvidia jusqu'à présent reflète son changement fondamental d'une société de GPU adressant principalement le secteur des jeux vidéo, un géant de l'IA.

Le marché des Datacenters, d'une valeur de 1 000 milliards de dollars, représente une énorme opportunité, au sein de laquelle Nvidia est prêt à se tailler la part du lion.

Nous pensons que l'innovation en matière d'IA va encore s'accélérer. Alors que la loi de Moore prévoit un doublement de la puissance de calcul tous les deux ans, le passage du CPU au GPU va encore plus vite. L'optimisation des modèles permet de multiplier par 10 à 10 000 les améliorations au cours de la durée de vie d'un modèle, ce qui laisse entrevoir la possibilité de multiplier par 10 ou 30 les capacités dans un avenir proche. Cela pourrait également expliquer le récent flot d'annonces concernant l'IA et pourrait devenir la nouvelle norme à laquelle nous devons nous habituer !

Il est à noter que ces percées se sont produites sans augmentation substantielle de la puissance de calcul des modèles individuels. La plupart des nouveaux modèles, y compris Meta Llama 3, Google Gemini Ultra et Anthropic's 3.5 Sonnet, fonctionnent à peu près au niveau GPT-4 (2e25 FLOP).

L'émergence inévitable de modèles de 2e30 FLOP dans un avenir proche et les améliorations de l'optimisation des modèles de 10 à 30 fois qui nous attendent laissent entrevoir un potentiel de croissance significatif des capacités de l'IA. Il est donc difficile d'imaginer que nous ne devrions pas nous attendre à une nouvelle accélération de l'IA. Il est également difficile de croire que cette croissance se limitera à Nvidia ou à quelques actions Magnifiques aux États-Unis.

ASML High NA : comment l'innovation européenne ouvre la voie à l'avenir de l'IA générative.

La technologie High NA d'ASML (Narrow Aperture - un nom que nous sommes heureux de partager avec la technologie la plus avancée d'ASML) marque un saut révolutionnaire dans la fabrication des semi-conducteurs, un tournant non seulement pour l'entreprise mais aussi pour le paysage plus large de l'IA générative. High NA représente la prochaine génération de lithographie EUV (extrême ultraviolet), permettant une augmentation spectaculaire de la densité et de la précision du modelage des puces - atteignant des tailles de caractéristiques 2,9 fois plus denses avec une résolution améliorée (de 0,33 à 0,55 fois le grossissement). Cette technologie permet d'accroître la productivité et la précision des superpositions tout en réduisant la consommation d'énergie, les temps de cycle et les défauts de modelage, entre autres avantages.

Actuellement en phase de R&D avec Intel dans l'Oregon, la production de masse est prévue pour 2027. La technologie EUV sous-jacente, cruciale pour la fabrication de puces de superordinateurs d'IA, repose sur un processus complexe dans lequel des gouttelettes d'étain sont bombardées par des lasers dans le vide, une



GENERALI
INVESTMENTS

méthode essentielle pour empêcher l'absorption de la lumière par l'air. Ce processus est présenté dans une vidéo récemment publiée par ASML, illustrant l'ingénierie complexe nécessaire à la production de ces puces de pointe.



Source: ASML on YouTube

Le succès d'ASML repose sur son écosystème européen, qui comprend des fournisseurs spécialisés tels qu'Inficon (Suisse) et VAT Group, qui fournissent des composants essentiels tels que des jauges à vide et des vannes à haute performance. Ces composants font partie intégrante du maintien des conditions précises nécessaires à la lithographie EUV.

* 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.

Ce réseau d'innovation souligne le rôle crucial de l'Europe dans l'écosystème de calcul de l'IA, renforçant l'idée que tout comme l'IA générative est inimaginable sans Nvidia, elle dépend tout autant d'ASML et de son réseau de fournisseurs européens.

Nous visons à capitaliser sur les courbes d'adoption transformatrices de l'IA grâce à notre approche comportementale de la sélection des titres, tout en maintenant une approche équilibrée de la gestion des risques. Nous sommes très optimistes quant aux opportunités qui s'offrent à nous.

méthode essentielle pour empêcher l'absorption de la lumière par l'air. Ce processus est présenté dans une vidéo récemment publiée par ASML, illustrant l'ingénierie complexe nécessaire à la production de ces puces de pointe.

Contacts



Gabriele ALBERICI
Directeur Commercial France, Luxembourg
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 – Juillet 2024



Le fonds en détail :
Découvrez notre page dédiée



Vos contacts :
Generali Investments



sur LinkedIn :
Generali Investments



GENERALI
INVESTMENTS