

# GIS GLOBAL MULTI ASSET INCOME

Interview gérant  
Janvier 2024



par Cédric BARON  
Responsable des  
Stratégies Multi Actifs  
Generali Asset Management

## Flexibilité et réactivité sont deux éléments clés de l'allocation des fonds Multi Actifs

Les fonds multi-actifs sont souvent considérés comme « flexibles » : dans le contexte actuel, en quoi est-ce si important ?

Effectivement, de façon générale, je pense que la **flexibilité et la réactivité** sont deux éléments clés de l'allocation des fonds Multi-Actifs. Cependant le contexte actuel les rend absolument primordiales.

La principale raison à cela est la **hausse de la volatilité** qui est la conséquence directe du **rebond brutal de l'inflation**.

Grâce aux Banques Centrales qui ont soutenu les marchés financiers pendant une décennie, **la valorisation des actifs a été gonflée et la volatilité écrasée**. Dans ce contexte, **une allocation relativement passive pouvait porter ses fruits**.

Cependant le rebond de l'inflation a totalement changé la donne : **les Banquiers Centraux ont été forcés de remonter agressivement leurs taux directeurs ce qui a pesé sur le prix des actifs**.

Aujourd'hui, l'incertitude autour des prochaines décisions des Banques Centrales ainsi que leurs conséquences sur la croissance rend la **prédictibilité des rendements futurs très faible et fait donc mécaniquement remonter la volatilité**.

Si on ajoute à cela le contexte géopolitique, il me paraît très important de pouvoir préparer les portefeuilles aux différentes éventualités. Il faudra aussi savoir **s'adapter aux changements de corrélations entre les actifs qui sont très sensibles aux changements de politiques monétaires et de régimes de croissance**.

*Une gestion dynamique sera nécessaire afin de profiter de ce plus haut régime de volatilité et de privilégier les classes d'actifs porteuses à court terme.*

”

Je pense donc qu'une **allocation passive ne sera plus adaptée dans les mois à venir** et qu'une **gestion dynamique sera nécessaire** afin de **profiter de ce plus haut régime de volatilité** et de **privilégier les classes d'actifs les plus porteuses à court terme**.

Comment faites-vous pour atteindre votre objectif de rendement ?

Au sein du fonds GIS Global Multi-Asset Income, qui est un **fonds diversifié investi sur un large spectre de classes d'actifs internationales**, notre objectif est de **distribuer un dividende de 1% par trimestre** (soit 4% par an), ce qui permet aux investisseurs de recevoir un **revenu stable supérieur** à celui servi sur la plupart des marchés actions.

Malgré son niveau de risque modéré, le fonds a enregistré une **performance de +15,66% en 2023\***.

Pour distribuer ce niveau de revenu il peut être tentant d'investir sur les secteurs qui offrent traditionnellement les plus gros dividendes ou coupons. Cependant cela créerait structurellement des **biais de styles, sectoriels**

\*Nous vous rappelons que tout investissement est soumis à des risques et qu'il existe un risque de perte en capital.

**et régionaux** qui ne sont pas forcément souhaités à long terme.

C'est pourquoi, en plus des dividendes et coupons que le fonds récupère, nous implémentons une **stratégie de ventes d'options d'achat sur indices actions** qui nous permet de recevoir des primes élevés et de les redistribuer à nos porteurs via les dividendes trimestriels.

Ainsi, le fonds évite de porter tout biais contraints par le paiement de ce revenu et profite de l'opportunité que représente la **cherté des options d'achat sur indice actions**.

Quelle est, dans les grandes lignes, l'allocation d'actifs du fonds et quelles sont les perspectives pour l'année 2024 ?

Nous pensons que les hausses successives de taux sur une courte période vont finir par **impacter les consommateurs et les investissements des entreprises**. La croissance en souffrira et nous pensons que les bénéfices des entreprises devraient également en pâtir. Or, aujourd'hui les attentes de croissances des bénéfices, en particulier en Europe, n'ont toujours pas été revues en baisse et nous paraissent trop optimistes.

Nous pensons donc que **la valorisation des marchés actions est trop élevée** d'autant plus que les conditions financières restent restrictives et que les attentes de coupes de taux directeurs attendues par les marchés nous paraissent trop agressives.

Nous ne sommes donc pas particulièrement constructifs sur les marchés actions et nous préférons **capoter de la**

**sensibilité action via le marché du crédit** qui offre des rendements intéressants et qui devrait bien se tenir dans l'environnement de ralentissement contenu que nous anticipons.

Au sein de la poche actions, nous continuons à **favoriser le Japon et les Etats-Unis plutôt que l'Europe et les pays émergents** qui sont plus sensibles au ralentissement économique, en particulier en Chine.

De façon plus générale, nous favorisons la **poche obligataire** au sein du portefeuille car les niveaux de portage atteints sont attractifs et parce que nous pensons que les **Banques Centrales ont fini leur cycle de resserrement et qu'elles entameront des baisses de taux cette année**. Cela devrait offrir un peu de répit aux marchés obligataires qui devraient s'apprécier cette année.

Nous ajoutons donc de la **duration**, en particulier via les obligations gouvernementales de bonne qualité qui devraient **protéger le portefeuille en cas de choc de croissance ou de détérioration du contexte géopolitique**.

*Nous pensons que les hausses successives de taux sur une courte période vont finir par impacter les consommateurs et les investissements des entreprises.* ”

Cette communication publicitaire est relative à Generali Investments SICAV (GIS), une société d'investissement à capital variable (SICAV) en vertu de la loi luxembourgeoise 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 états membre de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré à la distribution et n'est pas destinée aux personnes américaines (« US Persons ») telles que définies 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).

**Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, son 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/son Annexe SFDR sont disponibles en anglais (pas en français), ainsi que les rapports annuel et rapports semestriel sur le site web [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.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: [Gil.fundinfo@generali-invest.com](mailto:Gil.fundinfo@generali-invest.com). La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du 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](http://www.generali-investments.lu) dans la « 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 valide 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 des rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que les prévisions positives se réalisent à l'avenir. La valeur d'un investissement et tout revenu qui en découle peuvent aussi bien diminuer qu'augmenter et il est possible que vous ne récupériez pas l'intégralité du montant initialement investi. Les performances futures sont soumises à un traitement fiscal qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui est susceptible d'évoluer dans le futur.

Sources (sauf indication contraire) : 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.



Visitez notre site internet :  
[www.generali-investments.com](http://www.generali-investments.com)



et sur Youtube :  
Generali Investments



sur LinkedIn :  
Generali Investments



**GENERALI**  
INVESTMENTS