

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

<b>SOCIÉTÉ DE GESTION</b>	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
<b>GESTIONNAIRE FINANCIER</b>	Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio
<b>GÉRANT(S)</b>	François Gobron, Josep-Maria Comalat Gisbert, Cédric Baron
<b>BENCHMARK</b>	73% EURO STOXX (NR) + 22% JPM EMU GOVERNMENT 7-10Y (TR) + 5% ESTER
<b>CATÉGORIE</b>	Fonds commun de placement
<b>NOM DU FONDS A COMPARTIMENTS/DU FONDS UNIQUE</b>	GF AMBITION SOLIDAIRE
<b>DOMICILIATION</b>	France
<b>DATE DE LANCEMENT DU FONDS</b>	21/04/1998
<b>DATE DE LANCEMENT DE LA PART</b>	22/04/1998
<b>PREMIÈRE DATE DE VALEUR LIQUIDATIVE APRÈS RÉACTIVATION</b>	Pas de période d'inactivité
<b>DEVISE DU COMPARTIMENT</b>	EUR
<b>DEVISE DE LA PART</b>	EUR
<b>DÉPOSITAIRE</b>	BNP Paribas SA
<b>ISIN</b>	FR0007020201
<b>CODE BLOOMBERG</b>	GENAMBI FP
<b>PAYS D'IMMATRICULATION</b>	FR
<b>PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE</b>	5 ANNÉES

Lorsque la devise de référence du Compartiment ou de la classe d'actions diffère de celle de votre pays, les fluctuations de change 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 des taux de change.

## VALORISATION

<b>ENCOURS SOUS GESTION</b>	304,79 M EUR
<b>VALEUR LIQUIDATIVE (VL)</b>	709,99 EUR
<b>PLUS HAUTE VL (SUR 1 AN)</b>	709,99 EUR
<b>PLUS BASSE VL (SUR 1 AN)</b>	597,68 EUR
<b>MODALITÉS DE SOUSCRIPTION / RACHAT</b>	
<b>HEURE LIMITE</b>	J avant 10h (jour de transaction)
<b>RÈGLEMENT DE LA SOUSCRIPTION</b>	J+3
<b>RÈGLEMENT DU RACHAT</b>	J+3
<b>VALORISATION</b>	Quotidienne
<b>CALCUL DE LA VALEUR</b>	J+1
<b>PUBLICATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	J+1

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion de la SICAV est de rechercher, à travers une politique active d'allocation et de sélection de titres, une performance, à moyen terme, supérieure à celle de l'indicateur de référence. Les placements en actions sont réalisés sur des actions de sociétés de grande, moyenne et petite capitalisation cotées. Ces placements seront réalisés majoritairement (80% min de la poche actions) sur les marchés de l'Union Européenne. Le degré d'exposition au risque actions est compris entre 50% et 100%. Le fonds peut investir jusqu'à 50% en titres obligataires, d'émetteurs publics ou privés. A titre accessoire (moins de 10%), il a la possibilité d'investir dans des titres spéculatifs. Du fait de son caractère «NSK», le FCP détient, à hauteur de 10 % minimum de son actif net, des actions de sociétés de capital risque, des parts de FCPR et FCPI, des actions de sociétés cotées dont la capitalisation boursière est inférieure à 150m€. De plus, une enveloppe limitée à maximum 10% de l'actif net du FCP sera consacrée à des investissements dans des titres de capital ou de dette émis par des émetteurs de juridiction française appartenant à l'économie sociale et solidaire.

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- Classification SFDR - Art. 8 : Le fonds fait la promotion, entre autres, de caractéristiques environnementales ou sociales, ou d'une combinaison de ces caractéristiques, à condition que les entreprises dans lesquelles les investissements sont réalisés suivent des pratiques de bonne gouvernance.
- 01/02/2013: L'indice de référence, précédemment calculé dividendes non réinvestis, est calculé dividendes nets réinvestis
- 04/11/2020 : Changement de stratégie d'investissement et d'indicateur de référence et de nom (avant cette date : Generali Ambition, fonds non solidaire, sans approche ESG, l'indicateur était 25% JP Morgan EMU 7/10 ans et 75% Euro Stoxx Net Return)
- 14/10/2022 : Changement de structure légale, de stratégie d'investissement et indicateur de référence (avant cette date : FCP, approche ESG non significativement engageante, l'indicateur était 22% JP Morgan EMU 7/10 ans, 75% Euro Stoxx Net Return et 3% €STR)
- 01/10/2024: Changement d'indicateur de référence (avant cette date: 50% EURO STOXX (NR) + 25% MSCI EMU SMALL MID CAP (NR) + 22% JPM EMU GOVERNMENT 7-10Y (TR) + 3% ESTER

## CLASSIFICATION ET PROFIL DE RISQUE

<b>CLASSIFICATION</b>	Multi-actifs					
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Risque plus faible				Risque plus élevé		

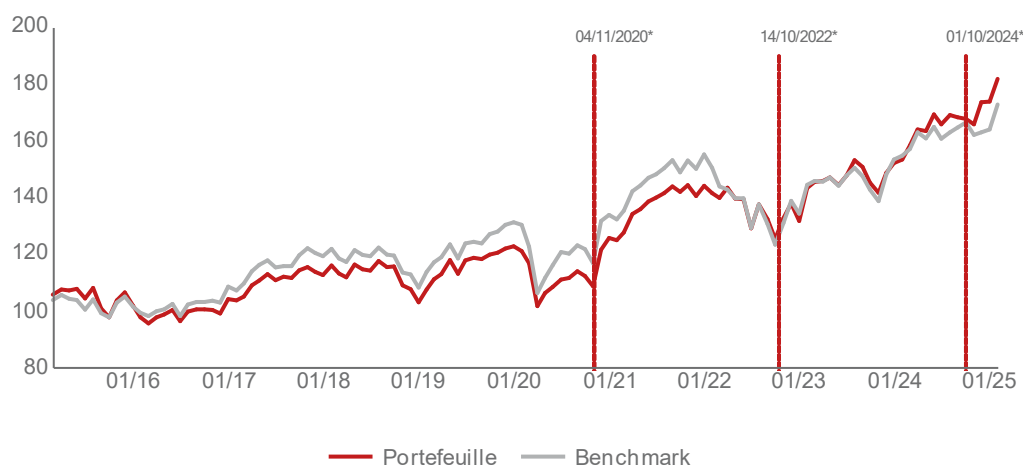
L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur la période d'investissement recommandée. Les données utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de votre produit. Il n'est pas certain que la catégorie de risque demeure inchangée, le classement du produit étant dès lors susceptible d'évoluer dans le temps. Les facteurs de risque sont décrits de manière exhaustive dans le Prospectus.

## FRAIS PRINCIPAUX (LISTE NON EXHAUSTIVE)\*

<b>FRAIS D'ENTRÉE (MAX)</b>	2%
<b>FRAIS DE GESTION MAX. P.A. (SELON LE PROSPECTUS)</b>	1,20%
<b>FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION</b>	1,31%
<b>FRAIS DE SORTIE (MAX)</b>	0%
<b>FRAIS DE SURPERFORMANCE</b>	n.a.

## ANALYSE DES PERFORMANCES

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES CUMULÉES (%)



— Portefeuille — Benchmark  
04/11/2020 : Changement de stratégie d'investissement et d'indicateur de référence et de nom  
14/10/2022 : Changement de stratégie d'investissement et d'indicateur de référence  
01/10/2024 : Changement d'indicateur de référence

### PERFORMANCES ANNUALISÉES ET CUMULÉES (%)

	1M	YTD	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans	10 ans annualisés	Depuis le lancement	Depuis le lancement annualisé
Portefeuille	4,63	14,15	4,63	18,46	28,36	49,95	8,67	8,43	82,03	6,17	365,72	5,91
Benchmark	5,32	6,92	5,32	11,62	14,77	32,43	4,70	5,77	72,98	5,63	244,57	4,72
Différence	-0,69	7,24	-0,69	6,84	13,58	17,53	3,97	2,66	9,04	0,54	121,15	1,18

### PERFORMANCES PAR ANNÉE CALENDRAIRE (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	14,15	15,46	-8,57	14,61	2,33	19,10	-8,49	8,09	2,37	8,02
Benchmark	6,92	14,13	-13,45	15,97	1,91	21,19	-9,22	9,79	6,97	6,37
Différence	7,24	1,33	4,87	-1,36	0,43	-2,09	0,72	-1,70	-4,60	1,65

### PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (%)

	01/25-01/24	01/24-01/23	01/23-01/22	01/22-01/21	01/21-01/20	01/20-01/19	01/19-01/18	01/18-01/17	01/17-01/16	01/16-01/15
Portefeuille	18,46	7,03	1,23	13,32	3,10	12,53	-7,27	11,79	6,14	-1,96
Benchmark	11,62	7,08	-3,98	13,70	1,48	14,56	-6,72	13,68	7,89	-0,33
Différence	6,84	-0,05	5,21	-0,38	1,62	-2,02	-0,54	-1,89	-1,75	-1,63

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et peuvent être trompeuses. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint. L'investisseur peut ne pas récupérer le montant initialement investi. Les performances sont indiquées après déduction des frais et charges pour la période concernée. Toutes les données relatives à la performance les rendements reflètent le réinvestissement de dividendes et ne prennent pas en compte les commissions et les frais induits par l'émission et le rachat d'actions/de parts. Les performances futures sont impossibles, en fonction de la situation de l'investisseur individuel, et peuvent évoluer dans le temps. Les coûts peuvent augmenter ou diminuer en raison de la variation des taux de change et des devises.

## COMMENTAIRES DE GESTION

### Commentaire actions

Le mois de janvier a de nouveau été marqué par une hausse sur les marchés actions de l'ordre de 7%. La composante actions du fonds Ambition, représentant environ 75 % des actifs totaux, a enregistré une hausse de seulement de +6.3% sur le mois.

Les principaux contributeurs à la performance en décembre ont été : **RheinMetall** : +79 bps ; **UBS** : +47 bps ; **Total Energies Gabon** : +45 bps (remarquable surtout après une contribution de +67bps en fin d'année) ; **Microstrategy** : +32 bps. À l'inverse, certaines positions que nous n'avons pas en portefeuille ont pesé sur la performance relative: **LVMH** : -34 bps ; **Siemens** : -27 bps ; **Hermès** : -27 bps.

Notre stratégie, axée sur des thématiques comme l'anti-inflation, la défense et les technologies, continue de porter ses fruits. Parmi les contributeurs majeurs en 2024 figurent MicroStrategy, Rheinmetall, Vopak et Unicaja.

Principaux achats sur le mois : **Azimut** : Rencontre avec le management. La création de la structure bancaire donnera un avantage concurrentiel au groupe. Arbitrage de notre position en Anima vers Azimut ; **CAF** : Rencontre avec le management. Le carnet de commandes record donne de la visibilité. De nouveaux appels d'offres de tailles conséquentes devraient permettre d'accroître encore plus la visibilité ; **Nanobiotix** : Bons résultats mollement accueillis par le marché ; **Bilfinger** : Rencontre avec le management. La société est relativement bien placée si la fin de la guerre en Ukraine arrivait enfin ; **Renk** : Rencontre avec le management. La fin de la guerre en Ukraine ne devrait pas entamer le carnet de commandes et la croissance pour 2025 devrait se situer aux alentours de 15%. 35% du CA est de l'après-vente, particulièrement résilient. Arbitrage de notre position en Hensoldt (valorisation un peu tendue) et de Thalès vers Renk ; **Lenzing** : Rencontre avec le management. Les erreurs de stratégie sont derrière eux et ont fortement pénalisé la valorisation et la solidité financière du groupe. La société a désormais une belle histoire de recovery opérationnelle et financière devant elle.

Principales ventes : **Roche** : Belle performance du titre, mais forcé de vendre pour des raisons ESG. **BFF** : moins de marge d'erreur sur la valorisation après le problème d'interprétation de la Loi ; **Publicis** : le rapprochement Omnicom / Interpublic pourrait pénaliser le groupe ; **Air Liquide** : mauvaise notation ESG.

Nos grandes thématiques d'investissement demeurent inchangées : **1/ Protection contre l'inflation** : Bien que cela ne soit pas consensuel, nous estimons que l'inflation va perdurer. Investir dans des "réservoirs de valeurs" permet de s'en prémunir : Total, Galp, SES Global, Getlink ou encore Microstrategy en sont quelques exemples. C'est pourquoi nous continuons chercher des actions moins consensuelles... Ou des positions en devises « fortes » (Roche en CHF...). Investir dans des sociétés dotées d'un solide "pricing power" (Luxe, Tech...) est au cœur de notre stratégie. Nous sommes également positifs sur les banques pour leur levier bilanciel dans un contexte de taux d'intérêts plus normalisés. **2/ Souveraineté de défense** : Depuis plusieurs années, nous assistons à un réarmement des pays. C'est pourquoi nous avons une position importante dans le domaine de la défense et de la souveraineté en général, même si cette thématique n'est pas uniquement européenne. **3/ Souveraineté technologique** : Les technologies permettent l'émergence de nouveaux modèles économiques et des gains de productivité grâce à l'intelligence artificielle. C'est pourquoi nous considérons ce secteur comme incontournable, avec des investissements dans des entreprises telles que ASML, Aixtron, SAP et Microsoft. Nous le constatons, difficile de se positionner sur la technologie avec un approche purement européenne.

### Commentaire marchés obligataires

Depuis le début de l'année, les rendements des obligations d'État à long terme ont évolué de manière très différente de part et d'autre de l'Atlantique. Alors que le rendement des obligations américaines à 10 ans a légèrement baissé (-2 points de base à 4,55 %), le rendement des obligations allemandes à 10 ans a fortement augmenté (+10 points de base à 2,46 %). Les obligations d'État « périphériques » de la zone euro ont bénéficié du sentiment de prise de risque en janvier. Les écarts se sont encore resserrés modérément à partir de niveaux déjà serrés. Ces dernières semaines, les écarts de crédit se sont resserrés en raison d'une offre inférieure aux attentes. L'écart de crédit Investment Grade (IG) de la zone euro s'est resserré de 11 points de base, tandis que celui du High Yield (HY) de 9 points de base. Aux États-Unis, l'écart IG est resté inchangé tandis que celui du HY s'est resserré de 24 points de base.

### Commentaire obligations

Au cours du mois de janvier, la dette souveraine a connu une volatilité substantielle. Par exemple, la dette allemande à 10 ans est passée de +2,36 % à 2,65 % et a terminé le mois à 2,46 %. Pour cette raison, nous avons préféré concentrer notre attention sur le marché du crédit, qui offre un rendement plus stable. Du côté de la dette souveraine, nous avons maintenu une durée légèrement supérieure à celle de l'indice de référence.

En ce qui concerne le segment du crédit, nous sommes devenus plus neutres compte tenu de la forte performance de cette classe d'actifs ces dernières années, mais nous reconnaissons que le marché offre un rendement plus stable par rapport à la dette souveraine. Nous avons continué à participer à certaines émissions primaires que nous jugions attrayantes pour le fonds. À la fin du mois, nous sommes restés avec une durée légèrement supérieure à celle de l'indice de référence et une surpondération importante sur la partie crédit.

### Perspectives

Nous pensons que 2025 devrait être une année relativement volatile car elle marque le début du second mandat de D. Trump qui peut avoir des implications importantes sur de nombreuses variables économiques et la dynamique des classes d'actifs. Selon la mise en œuvre de son programme, il pourrait stimuler l'inflation, peser sur la croissance mondiale et être probablement plus favorable aux États-Unis qu'au reste du monde. Mais sa façon de diriger et de communiquer tend à stresser les marchés financiers. Néanmoins, nous pensons que l'année devrait être relativement positive pour les marchés actions mais pas aussi bonne que l'année dernière avec quelques sources de risques importants du côté géopolitique et du côté de la croissance dans un environnement avec quelques catégories d'actions particulièrement chères aux États-Unis. Cette volatilité devrait également être présente sur le marché des taux car les banques centrales vont être très dépendantes des données. Leur décision de réduire ou non les taux à chaque réunion va être très difficile à anticiper et les taux devraient beaucoup bouger à chaque publication de données économiques importantes. Cependant, comme nous ne prévoyons pas de récession cette année, nous pensons que le marché du crédit devrait être légèrement positif depuis un an, principalement en raison du portage malgré un élargissement potentiel des spreads.

## POSITIONS & TRANSACTIONS

### TOP 10 OBLIGATIONS

POSITION	SECTEUR	NOTATION	BRUT %
BTPS 1.65 03/01/32	Obligations d'État	BBB	1,20%
BTPS 2.5 12/01/32	Obligations d'État	BBB	0,78%
DEUTSCHLAND REP 0 08/15/29	Obligations d'État	AAA	0,75%
SPANISH GOV'T 3.25 04/30/34	Obligations d'État	A-	0,68%
BTPS 0.95 08/01/30	Obligations d'État	BBB	0,68%
DEUTSCHLAND REP 1.7 08/15/32	Obligations d'État	AAA	0,64%
NETHERLANDS GOV'T 0.25 07/15/29	Obligations d'État	AAA	0,62%
SPANISH GOV'T 0.5 10/31/31	Obligations d'État	A-	0,57%
SPANISH GOV'T 1.25 10/31/30	Obligations d'État	A-	0,52%
BELGIAN GOV'T 3 06/22/33	Obligations d'État	AA-	0,51%
<b>Total Top 10 (%)</b>			<b>6,93%</b>
<b>Total Top 20 (%)</b>			<b>10,81%</b>

### TOP 10 - ACTIONS

POSITION	SECTEUR	BRUT %
Generali Investissement à Impact	Private Equity	5,02%
SAP SE (SAP GY)	Technologie de l'information	3,52%
RHEINMETALL AG (RHM GY)	Secteur Industriel	3,22%
GETLINK SE (GET FP)	Secteur Industriel	3,04%
MICROSOFT CORP (MSFT UW)	Technologie de l'information	2,95%
VOPAK (VPK NA)	Secteur Industriel	2,91%
GALP ENERGIA SGPS SA (GALP PL)	Energie	2,66%
SAFRAN SA (SAF FP)	Secteur Industriel	2,28%
ANIMA HOLDING SPA (ANIM IM)	Financières	2,28%
UNICAJA BANCO SA (UNI SM)	Financières	2,25%
<b>Total Top 10 (%)</b>		<b>30,14%</b>
<b>Total Top 20 (%)</b>		<b>47,16%</b>

### TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

OBLIGATIONS
BTPS 0.95 06/01/32
NYKREDIT 3.875 07/05/27
VALEO SE 1.5 06/18/25

### TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS

OBLIGATIONS
BFCM EUR BMK 10NC5 T2: IPTs MS+215a
ENI Perp. NC6.25
Nykredit Realkredit EUR 5.5Y

### TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

ACTIONS
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN (ROG)
AIR LIQUIDE SA (AI FP)
BFF BANK SPA (BFF IM)

### TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS

ACTIONS
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR (CAF)
OVH GROUPE SAS (OVH FP)
RENK GROUP AG (R3NK GY)

Veillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire le DIC PRIIPs et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les informations légales concernant le fonds/compartiment sont disponibles sur le site web : [www.generali-investment.com](http://www.generali-investment.com)

Les performances des titres en portefeuille ne représentent pas la performance globale du portefeuille. Chaque titre en portefeuille affiche une performance indépendante des autres titres. Le gérant peut modifier l'allocation du portefeuille de manière discrétionnaire.

## RÉPARTITIONS DU PORTEFEUILLE (Sans exposition aux dérivés)

■ Fonds ■ Benchmark ■ Relative

CLASSE D'ACTIFS	%	RELATIVE
Actions	77.5% 74.3%	3.1%
Obligations d'État	10.0% 20.9%	-10.9%
Obligations d'entreprise	7.7%	7.7%
Liquidités et équivalents	4.8% 4.8%	0.1%

DEVISE	%	RELATIVE
EUR	85.5% 100.0%	-14.5%
USD	8.8%	8.8%
CHF	5.4%	5.4%
PLN	0.3%	0.3%

## RATIOS

### ANALYSE DES PERFORMANCES ET DES INDICATEURS DE RISQUES

	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
Volatilité Portefeuille	8,58	11,30	13,82	12,27
Volatilité Benchmark	9,37	12,51	15,92	11,72
Tracking Error	5,27	5,28	5,21	4,44
Alpha	0,15	0,08	0,06	0,02
Bêta	0,76	0,82	0,82	0,88
R <sup>2</sup>	0,69	0,82	0,90	0,89
Ratio d'information	1,25	0,72	0,51	0,27
Ratio de Sharpe	1,61	0,55	0,49	0,48
Ratio de Treynor	19,93	10,57	10,34	4,70
Ratio de Sortino	2,73	0,95	0,72	0,74

### RATIOS FINANCIERS - ACTIONS

	FONDS	BENCHMARK
Rendement du dividende (%) (actuel)	0,42	-
Capitalisation boursière moyenne (in M€)	58 235	27 798
Capitalisation boursière médiane (in M€)	1 538	12 242

### DRAWDOWN

	DEPUIS LE LANCEMENT
Max. Drawdown (%)	-34,8
Max drawdown (dates)	sept. 00 - mars 03
Durée (en jours)	917
Période de recouvrement (en jours)	875
Moins bon mois	mars 2020
Performance la plus faible	-12,9
Meilleur mois	novembre 2020
Performance la plus élevée	11,9

### INDICATEUR DE RISQUE DU PORTEFEUILLE

	FONDS	BENCHMARK
VaR (99% - 20 jours)	5,51	7,00

### RATIOS FINANCIERS - OBLIGATIONS

	FONDS	BENCHMARK
Z-Spread	82,51	50,88
DTS (Duration Times Spread)	85,09	80,13
Notation moyenne (2e meilleure)	BBB+	A+
Sensibilité	4,94	5,96
Duration effective FI	7,68	7,32
Temps moyen restant jusqu'à l'échéance	1,10	8,47
Rendement à l'échéance	3,29	2,90
Rendement actuel	0,42	0,08
Coupon moyen	0,42	2,80

Veuillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire le DIC PRIIPs et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les informations légales concernant le fonds/compartiment sont disponibles sur le site web : [www.generali-investment.com](http://www.generali-investment.com)

Les performances des titres en portefeuille ne représentent pas la performance globale du portefeuille. Chaque titre en portefeuille affiche une performance indépendante des autres titres. Le gérant peut modifier l'allocation du portefeuille de manière discrétionnaire.

## RÉPARTITIONS DU PORTEFEUILLE ACTIONS (Sans exposition aux dérivés)

■ Fonds ■ Benchmark ■ Relative

PAYS	%	RELATIVE
France	38.4% 31.5%	6.9%
Allemagne	12.1% 27.1%	-15.0%
Italie	10.3% 7.4%	2.9%
Pays-Bas	8.0% 17.1%	-9.1%
Etats-Unis	7.0%	7.0%
Suisse	5.7% 0.3%	5.4%
Espagne	5.5% 7.9%	-2.5%
Autres	13.1% 8.8%	4.4%

SECTEUR	%	RELATIVE
Secteur Industriel	26.3% 18.7%	7.6%
Technologie de l'information	16.9% 13.2%	3.7%
Financières	14.3% 21.5%	-7.1%
Energie	10.6% 3.6%	7.0%
Private Equity	7.0%	7.0%
Santé	6.5% 7.5%	-1.0%
Consommation cyclique	5.0% 13.6%	-8.6%
Autres	13.3% 22.0%	-8.7%

CAPITALISATION BOURSIÈRE	%	RELATIVE
Supérieur à 30 Mds	33.0% 73.3%	-40.4%
5-30 Mds	24.8% 24.2%	0.7%
Inférieur à 5 Mds	34.9% 2.5%	32.4%
n/a	7.3%	7.3%

Veillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire le DIC PRIIPs et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les informations légales concernant le fonds/compartiment sont disponibles sur le site web : [www.generali-investment.com](http://www.generali-investment.com)

Les performances des titres en portefeuille ne représentent pas la performance globale du portefeuille. Chaque titre en portefeuille affiche une performance indépendante des autres titres. Le gérant peut modifier l'allocation du portefeuille de manière discrétionnaire.

## RÉPARTITIONS DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE (Sans exposition aux dérivés)

■ Fonds ■ Benchmark ■ Relative

PAYS	%	RELATIVE
Italie	26.6% 18.7%	7.9%
France	21.5% 25.0%	-3.5%
Espagne	15.2% 16.9%	-1.7%
Allemagne	12.2% 18.9%	-6.7%
Pays-Bas	8.0% 4.4%	3.7%
Portugal	3.8% 1.8%	2.0%
Royaume-Uni	3.2%	3.2%
Autres	9.5% 14.4%	-4.9%

SECTEUR	%	RELATIVE
Obligations d'État	56.5% 100.0%	-43.5%
Financières	18.4%	18.4%
Services aux collectivités	9.2%	9.2%
Energie	4.4%	4.4%
Service de communication	3.8%	3.8%
Secteur Industriel	2.9%	2.9%
Consommation cyclique	2.7%	2.7%
Autres	2.2%	2.2%

NOTATIONS (2E MEILLEURE)	%	RELATIVE
AAA	11.3% 23.3%	-12.0%
AA	14.0% 39.3%	-25.4%
A	15.4% 18.7%	-3.2%
BBB	48.3% 18.7%	29.5%
BB	11.1%	11.1%

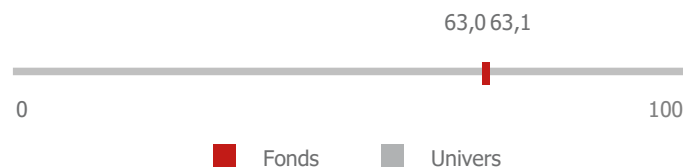
MATURITÉ	%	RELATIVE
0-1 an	2.0%	2.0%
1-3 ans	9.3%	9.3%
3-5 ans	20.8%	20.8%
5-10 ans	63.6% 100.0%	-36.4%
10-20 ans	4.3%	4.3%

## REPORTING ESG

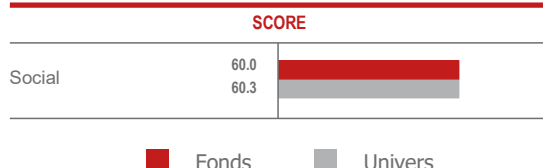
### ESG COUVERTURE

	FONDS	UNIVERS
Couverture	97,91%	94,89%

### ESG SCORE - PORTEFEUILLE GLOBAL



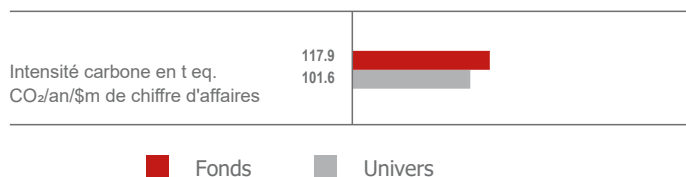
### NOTATIONS PAR PILIER



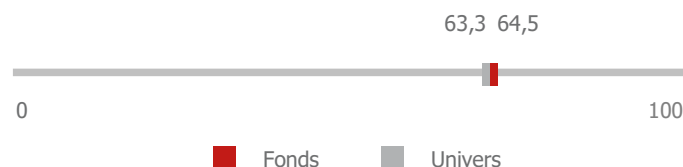
### ESG SCORE - ACTIONS



### INTENSITÉ CARBONE



### ESG SCORE - OBLIGATIONS



Source: Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

L'intensité carbone est une intensité moyenne pondérée scope 1 + 2 en tonnes par millions de dollars de revenus de tous les émetteurs couverts pour l'indicateur. Le pourcentage de couverture est fourni pour les entités corporate, supranationales et agences en portefeuille (hors dette souveraine).

Veillez noter que la section intitulée " Reporting ESG " a été élaborée à l'aide d'informations (les " Informations ") provenant de MSCI ESG Research LLC ou de ses sociétés affiliées ou fournisseurs d'informations (les " Parties ESG ") et peut avoir été utilisée pour calculer des scores, des notations ou d'autres indicateurs. Les Informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas être utilisées comme base ou composant de tout instrument ou produit financier ou indice. Bien qu'elles obtiennent des informations auprès de sources qu'elles considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et rejette expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris les garanties de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Aucune information n'est destinée à constituer un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) un quelconque type de décision d'investissement et ne peut être invoquée comme telle, ni être considérée comme une indication ou une garantie de toute performance, analyse, prévision ou prédiction future. Aucune des Parties ESG ne peut être tenue responsable d'erreurs ou d'omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y



## ESG Glossaire

**Couverture ESG:** Pourcentage du portefeuille couvert par une analyse extra-financière, dite «analyse ESG », basée sur les trois piliers suivants : Environnement, Social et Gouvernance.

**L'intensité carbone (eq. tCO<sub>2</sub>/million \$) :** fait référence à la quantité d'émissions de gaz à effet de serre en équivalent CO<sub>2</sub> (CO<sub>2</sub> eq.) exprimée en tonnes et occasionnée par l'activité d'une entreprise ou d'une organisation pour 1 million de \$ de chiffre d'affaires par an. La méthodologie utilisée prend en compte les Scopes 1 et 2 des émissions où le Scope 1 représente les émissions directes issues de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise, alors que le Scope 2 représente les émissions indirectes liées à l'électricité consommée par les activités de l'entreprise.

**Score ESG:** Les scores ESG sont conçus afin de mesurer de façon tout à fait transparente et objective la performance extra-financière relative d'une entreprise en portefeuille, son efficacité et son engagement à travers 35 critères-clés basés sur les publications des entreprises elles-mêmes. Chaque secteur a sa propre matrice de matérialité, permettant au scoring de prendre en considération les problématiques les plus « matérielles » liées à chacun des différents secteurs. Les scores ESG sont basés sur les piliers suivants : Environnement (changement climatique, efficacité énergétique...), Social (gestion des ressources humaines, santé & sécurité des employés...) et Gouvernance (Composition & diversité des instances de gouvernance, rémunération des dirigeants...)

Les principales limites de l'approche ESG sont :

- La disponibilité des données pour effectuer une analyse ESG
- La qualité des données utilisées dans l'évaluation de la qualité et de l'impact des ESG, car il n'existe pas de normes relatives aux informations ESG et à la vérification par des tiers ne sont pas systématiques
- La comparabilité des données, car toutes les entreprises ne publient pas les mêmes indicateurs ;
- L'utilisation de méthodologies propriétaires, qui s'appuie sur l'expérience et les compétences du personnel du gestionnaire d'actifs

Pour plus de détails sur le processus d'investissement ESG, l'approche ESG et les critères ESG, veuillez vous référer au prospectus

## Information importante

Le produit est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit français dont la société de gestion est BNP Paribas Asset Management France et dont la gestion financière et la commercialisation sont assurées par Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. Le fonds est enregistré pour la commercialisation exclusivement en France. Les informations contenues dans le présent document relatives aux produits et services fournis par Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio sont données à titre purement informatif. Par ailleurs, elles ne constituent ni en totalité, ni en partie, une offre, une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts du fonds. Ce document ne constitue en aucun cas une recommandation implicite ni explicite d'une stratégie ou d'un conseil en investissement. Avant toute transaction, l'investisseur doit avoir pris connaissance des documents réglementaires en vigueur qui lui ont été communiqués. Les informations contenues dans ce document sont régulièrement mises à jour par Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, en charge de la commercialisation de la SICAV, qui n'assume aucune responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions et en cas de pertes ou dommages résultant de l'utilisation de ces informations à d'autres fins que celles pour lesquelles elles sont prévues. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous ne pouvons garantir que les performances futures auront une quelconque correspondance avec les performances mentionnées dans le présent document. Avant d'adopter toute décision d'investissement, le client doit lire attentivement, le cas échéant, le formulaire de souscription, et la documentation d'offre (y compris le DIC, le prospectus, les statuts du fonds), qui doivent être remis avant toute souscription. La documentation relative à l'offre est disponible à tout moment, gratuitement et dans les langues concernées sur notre site Internet ([www.generali-am.com](http://www.generali-am.com)) et auprès des distributeurs. Une copie papier de la documentation de l'offre peut également être demandée gratuitement à la Société de Gestion. Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio fait partie du Groupe Generali créé en 1831 à Trieste sous le nom de Assicurazioni Generali Austro-Italiche.

Veuillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire le DIC PRIIPs et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les informations légales concernant le fonds/compartiment sont disponibles sur le site web : [www.generali-investment.com](http://www.generali-investment.com)

Certaines informations contenues dans ce reporting proviennent de sources externes à Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. Néanmoins, Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio décline toute responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations en question.