

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

SOCIÉTÉ DE GESTION	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
GESTIONNAIRE FINANCIER	Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio
GÉRANT(S)	François Gobron, Josep-Maria Comalat Gisbert, Cédric Baron
BENCHMARK	50% EURO STOXX (NR) + 25% MSCI EMU SMALL MID CAP (NR) + 22% JPM EMU GOVERNMENT 7-10Y (TR) + 3% ESTER
CATÉGORIE	Fonds commun de placement
DOMICILIATION	France
DATE DE LANCEMENT DU FONDS	21/04/1998
DATE DE LANCEMENT DE LA PART	22/04/1998
PREMIÈRE DATE DE VALEUR LIQUIDATIVE APRÈS RÉACTIVATION	Pas de période d'inactivité
DEVISE DU COMPARTIMENT	EUR
DEVISE DE LA PART	EUR
DÉPOSITAIRE	BNP Paribas Securities Services Paris
ISIN	FR0007020201
CODE BLOOMBERG	GENAMBI FP
PAYS D'IMMATRICULATION	FR

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

ENCOURS SOUS GESTION	287,25 M EUR
VALEUR LIQUIDATIVE (VL)	655,32 EUR
PLUS HAUTE VL (SUR 1 AN)	668,19 EUR
PLUS BASSE VL (SUR 1 AN)	547,60 EUR
MODALITÉS DE SOUSCRIPTION / RACHAT	
HEURE LIMITE	J avant 10h (jour de transaction)
RÈGLEMENT DE LA SOUSCRIPTION	J+3
RÈGLEMENT DU RACHAT	J+3
VALORISATION	Quotidienne
CALCUL DE LA VALEUR	J+1
PUBLICATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	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)

CLASSIFICATION ET PROFIL DE RISQUE

CLASSIFICATION	Multi-actifs						
1	2	3	4	5	6	7	
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)*

FRAIS D'ENTRÉE (MAX)	2%
FRAIS DE GESTION MAX. P.A. (SELON LE PROSPECTUS)	1.20%
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	1.20%
FRAIS DE SORTIE (MAX)	0%
FRAIS DE SURPERFORMANCE	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

PERFORMANCES ANNUALISÉES ET CUMULÉES (%)

	1M	YTQ	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	-0,29	1,21	10,24	15,48	18,10	39,80	5,70	6,92	73,23	5,64	329,86	5,67
Benchmark	1,10	3,59	8,52	16,53	11,75	30,85	3,77	5,52	76,72	5,85	232,06	4,64
Différence	-1,38	-2,38	1,72	-1,05	6,36	8,95	1,93	1,40	-3,49	-0,21	97,80	1,03

PERFORMANCES PAR ANNÉE CALENDRAIRE (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	15,46	-8,57	14,61	2,33	19,10	-8,49	8,09	2,37	8,02	0,44
Benchmark	14,13	-13,45	15,97	1,91	21,19	-9,22	9,79	6,97	6,37	10,60
Différence	1,33	4,87	-1,36	0,43	-2,09	0,72	-1,70	-4,60	1,65	-10,16

PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (%)

	09/24-09/23	09/23-09/22	09/22-09/21	09/21-09/20	09/20-09/19	09/19-09/18	09/18-09/17	09/17-09/16	09/16-09/15	09/15-09/14
Portefeuille	15,48	15,80	-11,68	26,37	-6,33	3,61	1,22	13,61	2,87	1,10
Benchmark	16,53	15,66	-17,09	22,17	-4,15	6,32	-0,11	15,83	5,51	4,04
Différence	-1,05	0,14	5,41	4,20	-2,17	-2,71	1,33	-2,23	-2,64	-2,94

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 septembre a été de nouveau volatil pour les marchés actions. Les inquiétudes sur le contexte macroéconomique ont encore une fois engendré une forte volatilité. Nous avons rencontré de nombreuses sociétés (allemandes en particulier) au cours du mois. L'ambiance générale est morose, avec certains secteurs très touchés par le ralentissement de la consommation et la concurrence de la Chine (en particulier l'automobile et le textile). Nous restons donc particulièrement prudents dans notre sélection de titres. La composante actions du fonds Ambition, représentant environ 75 % de ses actifs totaux, a enregistré une légère baisse de 0.6 % sur le mois, très en deçà de son indice de référence (composé à 2/3 d'Eurostoxx et à 1/3 de NE661638), qui a progressé de 1.0 % sur la même période. Au cours de ce mois, le fonds a été pénalisé par la baisse de Galp (-41bps d'impact dans le sillage de la baisse des cours du pétrole), Aelis Farma (35 bps d'impact) et Unicaja (-21 bps d'impact) partiellement compensé par les bonnes performances de Microstrategy (+79 bps d'impact), Anima (+24bps d'impact) et SAP (+14bps d'impact positif). Pour prendre un peu de recul, rappelons qu'au cours des neuf premiers mois de l'année, Ambition Solidaire a largement surperformé son indice de référence, grâce à la très bonne performance de sa poche actions, en hausse de 15.2 % contre une progression de 9.6% pour son indice de référence. Notre stratégie axée sur l'anti-inflation, la défense et les technologies porte ses fruits, avec de belles progressions enregistrées par Galp, Microstrategy, Unicaja, Rheinmetall et Vopak, malgré la volatilité récente enregistrée par certaines de ces sociétés.

En ce qui concerne les transactions du mois, nous avons initié deux nouvelles positions dans Friedrich Vorwerk (constructeur allemand de réseaux d'énergies – gazoducs, électricité...) avec un carnet de commandes particulièrement bien rempli) et Jost (fournisseur de pièces critiques pour les camions, remorques et tracteurs) après avoir rencontré les managements de ces sociétés. Nous nous sommes renforcés en Colonial et dans sa filiale cotée Foncière Lyonnaise (détenue par Colonial à plus de 98%...). Foncière Lyonnaise détient de magnifiques actifs à Paris et devrait bénéficier à ce titre d'une revalorisation des loyers et des valeurs vénale des biens, tout en faisant état d'un taux d'occupation proche de 100%. Par ailleurs, nous avons vendu notre ligne en SQLI pour donner suite à l'offre -généreuse- de l'actionnaire majoritaire pour retirer la société de la cote, et arbitré Guerbet pour EssilorLuxottica et Hexaom pour Abitareln.

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 rares. C'est pourquoi nous continuons de 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

Malgré une remontée du prix du pétrole, alors que les tensions entre Israël et le Hezbollah s'intensifiaient, les rendements gouvernementaux sur l'ensemble de la courbe ont continué à baisser : le rendement du Trésor à 10 ans a baissé de 3,92 % à 3,79 %, tandis que le Bund à 10 ans de 2,29 % à 3,79 %. 2,13%. Dans la zone euro, le rendement de l'OAT à 10 ans s'est négocié pour la première fois au-dessus des bons à 10 ans en raison des inquiétudes persistantes sur les finances publiques françaises. Les spreads des obligations non essentielles d'EA se sont légèrement resserrés. Dans la zone euro, l'écart de crédit Investment Grade (IG) s'est élargi de 2 points de base, tandis que celui du haut rendement (HY) s'est resserré de 6 points de base. Aux Etats-Unis, les spreads IG et HY se sont resserrés respectivement de 3 et 10 pb.

Commentaire obligations

Au cours du mois de septembre, du côté de la dette souveraine, nous avons continué à réduire la surpondération de la duration après le « rally » qui a commencé en juillet. Pour information, le Bund allemand à 10 ans est passé de 2,6 % à 2 %. Le fonds n'a maintenant qu'une légère surpondération de la duration par rapport à 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. Nous avons continué à participer à certaines émissions primaires que nous jugions attrayantes pour le fonds. Parallèlement, nous avons décidé de réduire l'exposition sur certains émetteurs français après leur bonne performance. À la fin du mois, nous sommes restés avec une duration légèrement supérieure par rapport à l'indice de référence et une surpondération importante sur la partie crédit.

Perspectives

Nous pensons que les perspectives des actions restent prudentes à court terme. Alors que le marché dans son ensemble est confronté à une saisonnalité historiquement faible et à une incertitude accrue en raison des prochaines élections américaines, des attentes agressives concernant les baisses de taux pourraient entraîner une déception sur le marché. En outre, les attentes élevées en matière de bénéfices aux États-Unis et en Europe présentent un risque important de sous-performance, en particulier dans la mesure où les hedge funds ont réduit leur exposition aux actions et où les CTA sont fortement endettés, ce qui rend le marché vulnérable au désendettement. Toute déception future en matière de bénéfices pourrait déclencher de nouveaux replis. Malgré les mesures de resserrement extrêmes prises par la Fed au cours des deux dernières années, la résilience du marché du travail commence à montrer des signes de tension. Bien que les données économiques actuelles, telles que la croissance du PIB à 3 % et la vigueur des ventes au détail, suggèrent qu'un atterrissage en douceur est possible, les principaux indicateurs de récession (hausse du chômage, faiblesse des PMI manufacturiers et taux réels élevés) suscitent des inquiétudes. La transmission d'un resserrement de la politique monétaire devient de plus en plus évidente et nous prévoyons des répercussions importantes sur les consommateurs et les entreprises au second semestre 2024. Bien que nous anticipions des baisses de taux, les attentes agressives d'assouplissement pourraient ne pas se matérialiser aussi rapidement qu'espéré, ce qui rend les perspectives de croissance plus incertaines et justifie une position neutre sur les actifs risqués.

Le risque de rebond de l'inflation reste une menace baissière majeure, qui pourrait remettre en cause l'assouplissement anticipé de la politique monétaire. Si les obligations d'État restent attrayantes en raison de leurs avantages en matière de diversification et de portage élevé, la correction rapide des taux justifie une approche plus prudente, en particulier sur la partie courte de la courbe.

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.

POSITIONS & TRANSACTIONS

TOP 10 OBLIGATIONS

POSITION	SECTEUR	NOTATION	BRUT %
BTPS 1.65 03/01/32	Obligations d'État	BBB	1,27%
BTPS 0.95 06/01/32	Obligations d'État	BBB	0,90%
BTPS 2.5 12/01/32	Obligations d'État	BBB	0,84%
DEUTSCHLAND REP 0 08/15/29	Obligations d'État	AAA	0,80%
SPANISH GOV'T 3.25 04/30/34	Obligations d'État	A-	0,73%
BTPS 0.95 08/01/30	Obligations d'État	BBB	0,72%
DEUTSCHLAND REP 1.7 08/15/32	Obligations d'État	AAA	0,68%
NETHERLANDS GOVT 0.25 07/15/29	Obligations d'État	AAA	0,65%
SPANISH GOV'T 0.5 10/31/31	Obligations d'État	A-	0,61%
VALEO SE 1.5 06/18/25	Consommation cyclique	BB+	0,58%
Total Top 10 (%)			7,78%
Total Top 20 (%)			12,16%

TOP 10 - ACTIONS

POSITION	SECTEUR	BRUT %
Generali Investissement à Impact	Private Equity	5,34%
GETLINK SE (GET FP)	Secteur Industriel	3,35%
GALP ENERGIA SGPS SA (GALP PL)	Energie	2,92%
VOPAK (VPK NA)	Secteur Industriel	2,90%
SAP SE (SAP GY)	Technologie de l'information	2,85%
MICROSOFT CORP (MSFT UW)	Technologie de l'information	2,68%
MICROSTRATEGY INC-CL A (MSTR UW)	Technologie de l'information	2,63%
GECINA SA (GFC FP)	Immobilier	2,52%
ANIMA HOLDING SPA (ANIM IM)	Financières	2,28%
UBS GROUP AG-REG (UBSG SE)	Financières	2,22%
Total Top 10 (%)		29,69%
Total Top 20 (%)		46,54%

TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

OBLIGATIONS
Pas de vente sur cette période
TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS
OBLIGATIONS
orafp 10y senior
MTU 09/2031 EUR Senior Unsec
NE PROPERTY B.V. Long 7 Y (January

TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

ACTIONS
MICHELIN (CGDE) (ML FP)
SQLI SA-REG (SQI FP)
GUERBET (GBT FP)

TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS

ACTIONS
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (COL SM)
FONCIERE LYONNAISE (FLY FP)
FRIEDRICH VORWERK GROUP SE (VH2

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
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	76.5% 74.9%	1.6%
Obligations d'État	11.1% 22.1%	-11.0%
Obligations d'entreprise	7.5%	7.5%
Liquidités et équivalents	4.8% 3.0%	1.9%

DEVISE	%	RELATIVE
EUR	85.0% 99.7%	-14.7%
USD	9.1% 0.3%	8.8%
CHF	5.6%	5.6%
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	8,73	11,42	13,76	12,31
Volatilité Benchmark	10,37	12,69	15,89	11,76
Tracking Error	4,46	5,00	4,99	4,41
Alpha	0,03	0,04	0,04	0,02
Bêta	0,76	0,83	0,83	0,88
R²	0,82	0,84	0,91	0,90
Ratio d'information	-0,32	0,34	0,27	0,23
Ratio de Sharpe	1,28	0,31	0,42	0,44
Ratio de Treynor	15,65	7,47	8,84	3,97
Ratio de Sortino	2,18	0,53	0,61	0,67

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)	2,53	3,92

RATIOS FINANCIERS - ACTIONS

	FONDS	BENCHMARK
Prix/Valeur comptable	-	1,35
PER (actuel)	-	14,03
Rendement du dividende (%) (actuel)	0,41	3,00
Capitalisation boursière moyenne (in M€)	52 462	13 771
Capitalisation boursière médiane (in M€)	1 356	3 341

RATIOS FINANCIERS - OBLIGATIONS

	FONDS	BENCHMARK
Z-Spread	73,64	35,63
DTS (Duration Times Spread)	81,78	60,08
Notation moyenne (2e meilleure)	BBB+	A+
Sensibilité	5,01	6,51
Duration effective FI	7,47	7,45
Temps moyen restant jusqu'à l'échéance	1,17	8,49
Rendement à l'échéance	3,09	2,67
Rendement actuel	0,41	0,09
Coupon moyen	0,40	2,55

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
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	36.3% 27.6%	8.8%
Italie	9.7% 9.2%	0.5%
Allemagne	9.4% 25.1%	-15.7%
Pays-Bas	8.1% 15.8%	-7.6%
Suisse	7.3% 0.3%	7.0%
Etats-Unis	7.0%	7.0%
Portugal	6.5% 0.8%	5.7%
Autres	15.6% 21.2%	-5.6%

SECTEUR	%	RELATIVE
Secteur Industriel	20.8% 20.5%	0.3%
Technologie de l'information	16.4% 10.0%	6.5%
Financières	12.6% 20.1%	-7.5%
Energie	10.5% 4.1%	6.4%
Private Equity	7.5% 0.0%	7.5%
Immobilier	6.8% 2.5%	4.3%
Santé	6.8% 7.1%	-0.3%
Autres	18.6% 35.8%	-17.2%

CAPITALISATION BOURSIÈRE	%	RELATIVE
Supérieur à 30 Mds	25.6% 46.6%	-21.0%
5-30 Mds	28.9% 43.0%	-14.1%
Inférieur à 5 Mds	38.0% 10.4%	27.6%
n/a	7.5%	7.5%

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
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	26.5% 20.6%	5.9%
France	21.7% 26.0%	-4.3%
Espagne	14.3% 16.5%	-2.1%
Allemagne	12.1% 17.2%	-5.1%
Pays-Bas	6.2% 4.2%	2.0%
Belgique	4.9% 6.2%	-1.3%
Portugal	3.8% 1.9%	1.8%
Autres	10.6% 7.4%	3.2%

SECTEUR	%	RELATIVE
Obligations d'État	59.7% 100.0%	-40.3%
Financières	15.9%	15.9%
Services aux collectivités	6.9%	6.9%
Consommation cyclique	4.9%	4.9%
Energie	3.8%	3.8%
Service de communication	3.8%	3.8%
Secteur Industriel	2.9%	2.9%
Autres	2.2%	2.2%

NOTATIONS (2E MEILLEURE)	%	RELATIVE
AAA	11.4% 21.4%	-10.0%
AA	14.3% 39.6%	-25.3%
A	17.2% 18.4%	-1.2%
BBB	43.5% 20.6%	22.9%
BB	13.6%	13.6%

MATURITÉ	%	RELATIVE
0-1 an	5.6%	5.6%
1-3 ans	10.4%	10.4%
3-5 ans	14.7%	14.7%
5-10 ans	63.6% 100.0%	-36.4%
10-20 ans	5.7%	5.7%

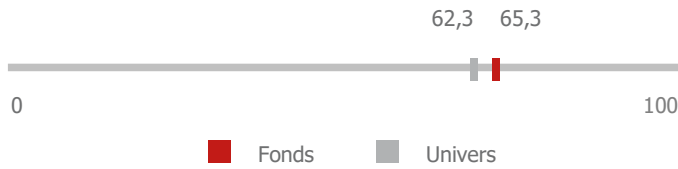
Veuillez prendre connaissance des informations importantes figurant à la fin du présent document. Tout investissement dans le fonds/compartiment comporte des risques, y compris de perte éventuelle de capital. Veuillez lire le DIC PRIIPs et le prospectus pour en savoir plus à propos de ces risques. Les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

REPORTING ESG

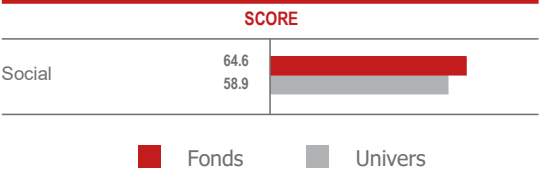
ESG COUVERTURE

	FONDS	UNIVERS
Couverture	96,26%	94,39%

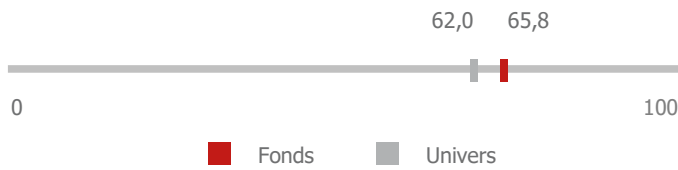
ESG SCORE - PORTEFEUILLE GLOBAL



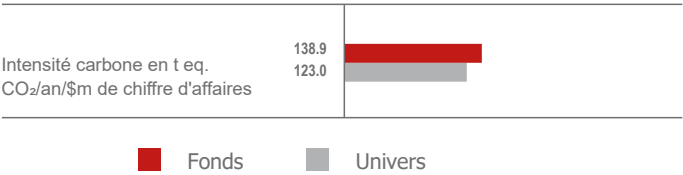
NOTATIONS PAR PILIER



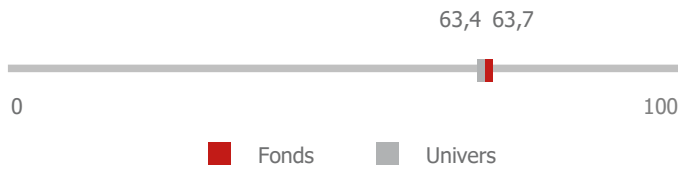
ESG SCORE - ACTIONS



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).
Veuillez 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. tCO₂/million \$) : fait référence à la quantité d'émissions de gaz à effet de serre en équivalent CO₂ (CO₂ 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) 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

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.