

## 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>	Sicav
<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>	370,23 M EUR
<b>VALEUR LIQUIDATIVE (VL)</b>	810,36 EUR
<b>PLUS HAUTE VL (SUR 1 AN)</b>	863,77 EUR
<b>PLUS BASSE VL (SUR 1 AN)</b>	684,21 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		

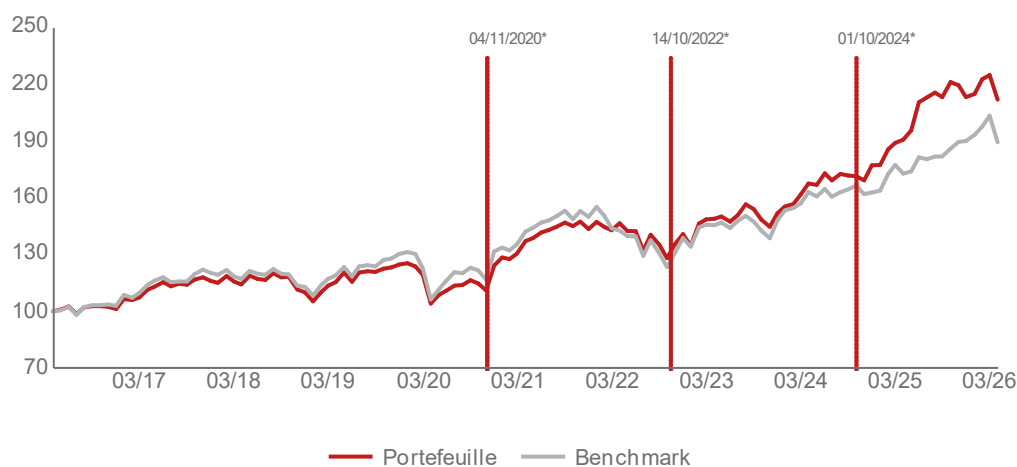
L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur la période d'investissement recommandée. Les données utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de votre produit. Il n'est pas certain que la 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 (%)



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	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	-5,76	-1,41	-1,41	11,10	42,26	54,52	12,46	9,09	111,80	7,79	431,55	6,16
Benchmark	-6,84	-1,96	-1,96	9,65	30,07	33,18	9,16	5,90	89,33	6,59	278,12	4,87
Différence	1,08	0,55	0,55	1,45	12,19	21,34	3,30	3,19	22,46	1,20	153,42	1,29

### PERFORMANCES PAR ANNÉE CALENDRAIRE (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	21,12	14,15	15,46	-8,57	14,61	2,33	19,10	-8,49	8,09	2,37
Benchmark	17,88	6,92	14,13	-13,45	15,97	1,91	21,19	-9,22	9,79	6,97
Différence	3,24	7,24	1,33	4,87	-1,36	0,43	-2,09	0,72	-1,70	-4,60

### PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (%)

	03/26-03/25	03/25-03/24	03/24-03/23	03/23-03/22	03/22-03/21	03/21-03/20	03/20-03/19	03/19-03/18	03/18-03/17	03/17-03/16
Portefeuille	11,10	13,85	12,48	1,60	6,90	31,74	-9,87	0,93	3,45	11,41
Benchmark	9,65	6,00	11,91	2,00	0,38	33,60	-10,52	1,46	3,49	14,04
Différence	1,45	7,85	0,56	-0,40	6,52	-1,86	0,65	-0,53	-0,04	-2,63

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

Les marchés actions ont clôturé le mois de mars en baisse de 8.4%, impactés par la guerre en Iran. La volatilité a également été particulièrement forte, au gré des annonces - parfois contradictoires - de Donald Trump.

La composante actions du fonds **Ambition**, représentant environ 75 % des actifs totaux du fonds, a quant à elle, enregistré une baisse de 6.6% sur le mois, surperformant ainsi son indice de référence de 180 points de base. Cette surperformance s'explique principalement par notre exposition au secteur de l'énergie, sur lequel nous nous étions renforcés en février (au travers de Galp, ENI, Technip Energies et Vopak) tout en conservant nos Total Gabon. Nous avons ainsi pris soin de ne pas nous exposer au Moyen-Orient, ce qui s'est avéré judicieux à court terme. Nous avons en revanche été surpris de la faiblesse du secteur de la défense, surtout dans cette période agitée. Les principaux contributeurs à la performance sur le mois ont été : **Gap** : +100 bps ; **Getlink** : +38 bps ; **Vopak** : +35 bps ; **Technip** : +26 bps ; **CAF** : +20 bps. À l'inverse, certaines positions en portefeuille ont pénalisé le fonds : **JOST** : -27 bps ; **EuroAPI** : -22 bps ; **Rheinmetall** : -15 bps ; **DoValue** : -14 bps.

Nous n'avons pas effectué de grands mouvements sur le mois et avons uniquement légèrement arbitré Galp vers ENI dans un souci de diversification après la forte hausse de la petite major portugaise. Rappelons que notre cas d'investissement sur Galp repose sur sa situation au Brésil où les coûts d'exploitation en *presalt* sont particulièrement attractifs - de l'ordre de 20-25\$/baril - ce qui offre un levier opérationnel considérable dans l'environnement actuel et un fort potentiel de croissance, également renforcé par sa présence en Namibie (en partenariat avec Total). Nous avons également acheté R&S group, une société suisse dans le domaine des transformateurs électriques installés sur les réseaux de distribution d'électricité.

Notre stratégie, qui repose sur des piliers tels que **la protection contre l'inflation, la défense et les technologies**, continue de porter ses fruits. Parmi les contributeurs majeurs à la performance en 2024 et 2025 figurent **Rheinmetall** et **Renk, Telecom Italia** et **SES, Alpha bank**. Nos grandes thématiques d'investissement demeurent inchangées : **1/ Protection contre l'inflation** : Bien que cela ne soit pas encore consensuel, nous anticipons que l'inflation va perdurer. Investir dans des "réservoirs de valeurs" permet de s'en prémunir : Total Gabon, Galp, SES Global, Getlink ou encore Strategy en sont quelques exemples. C'est pourquoi nous continuons chercher des actions moins consensuelles... Ou des positions libellées en devises « refuge » (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 alignés avec le niveau d'inflation. **2/ Souveraineté de défense** : Depuis plusieurs années, nous assistons à un réarmement des pays. Aussi 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. Nous considérons donc 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 déclenchement de la guerre en Iran, les rendements des obligations souveraines mondiales ont nettement augmenté (+36 points de base pour les obligations américaines à 10 ans et les Bunds). Les obligations d'État n'ont pas joué leur rôle de valeur refuge ; au contraire, comme c'est souvent le cas lors de chocs géopolitiques liés à des risques sur l'approvisionnement énergétique, elles ont également enregistré des pertes. Cette évolution reflète la hausse des prix de l'énergie, l'augmentation des anticipations d'inflation et une revalorisation marquée des anticipations de taux directeurs. Contrairement aux États-Unis, dans la zone euro, ce sont principalement les anticipations d'inflation qui ont tiré les rendements nominaux à la hausse. Le mouvement est resté ordonné et globalement en ligne avec celui des spreads de crédit, sans signe de fragmentation renouvelée. Les BTP ont sous-performé en raison de leur bêta crédit plus élevé et de leur sensibilité aux prix de l'énergie, même si les émissions continuent d'être bien absorbées par le marché.

Dans ce contexte, les marchés du crédit européens se sont montrés relativement résilients. Si les spreads de crédit se sont légèrement élargis ces dernières semaines, l'évolution des prix est restée ordonnée, sans signe de désendettement désordonné ni de tensions de liquidité. Les mouvements de spreads semblent toujours dictés par des facteurs fondamentaux, reflétant un ajustement des primes de risque plutôt qu'une dégradation du fonctionnement des marchés.

### Commentaire obligations

En mars, nous avons légèrement augmenté la durée globale du portefeuille après le début du conflit au Moyen-Orient. Au moment du déclenchement du conflit, notre positionnement — avec une durée légèrement inférieure à celle de l'indice et une surpondération de la dette corporate — a contribué positivement à la performance, cette classe d'actifs ayant démontré une meilleure stabilité et un profil de rendement plus régulier. Nous avons poursuivi notre stratégie consistant à privilégier le crédit par rapport aux obligations souveraines, soutenus par la solidité structurelle de ce segment. Nous avons également maintenu notre préférence pour les titres moins sensibles aux variations de taux, notamment la dette subordonnée, dont la durée moyenne se situe autour de cinq ans. Cette approche vise à construire un portefeuille présentant un profil risque/rendement équilibré, en cohérence avec les conditions actuelles de marché.

### Perspectives

Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient restent vives, avec des cours du pétrole élevés et des incertitudes quant à la réouverture du détroit d'Ormuz. Si les données économiques américaines ne sont pour l'instant que marginalement affectées, les signes d'un ralentissement progressif se multiplient, ce phénomène étant plus marqué en Europe en raison d'une plus grande exposition aux prix de l'énergie et aux risques d'inflation. Les banques centrales devraient rester prudentes, cherchant à trouver un équilibre entre les chocs inflationnistes liés à l'offre et l'affaiblissement de la dynamique de croissance. Les marchés actions ont connu une correction modérée mais restent très sensibles à l'actualité géopolitique et aux risques de récession. Dans ce contexte de forte incertitude, nous conservons une position neutre sur les actions sur l'ensemble des marchés.

En ce qui concerne les taux, les anticipations restent orientées vers un ralentissement conjoncturel, ce qui justifie une position neutre avec une marge de manœuvre pour allonger la durée si la croissance venait à se détériorer davantage. Le positionnement sur le crédit reste prudent, avec une exposition neutre aux titres de qualité investment grade et une sous-pondération des titres à haut rendement.

---

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 %
DEUTSCHLAND REP 2.9 02/15/36	Obligations d'État	AAA	0,94%
BTPS 1.65 03/01/32	Obligations d'État	BBB+	0,81%
BTPS 2.5 12/01/32	Obligations d'État	BBB+	0,64%
DEUTSCHLAND REP 1.7 08/15/32	Obligations d'État	AAA	0,51%
NETHERLANDS GOVT 0.25 07/15/29	Obligations d'État	AAA	0,51%
DEUTSCHLAND REP 0 08/15/29	Obligations d'État	AAA	0,50%
BELGIAN GOVT 3 06/22/33	Obligations d'État	AA-	0,41%
FRANCE O.A.T. 2 11/25/32	Obligations d'État	A+	0,38%
INTESA SANPAOLO 5.625 03/08/33	Financières	BBB	0,30%
DEUTSCHE BANK AG 4.5 07/12/35	Financières	BBB+	0,28%
<b>Total Top 10 (%)</b>			<b>5,28%</b>
<b>Total Top 20 (%)</b>			<b>8,04%</b>

### TOP 10 - ACTIONS

POSITION	SECTEUR	BRUT %
ASML HOLDING NV (ASML NA)	Technologie de l'information	3,63%
GETLINK SE (GET FP)	Secteur Industriel	3,51%
VOPAK (VPK NA)	Secteur Industriel	3,17%
RHEINMETALL AG (RHM GY)	Secteur Industriel	3,12%
GALP ENERGIA SGPS SA (GALP PL)	Energie	2,98%
SAP SE (SAP GY)	Technologie de l'information	2,98%
TECHNIP ENERGIES NV (TE FP)	Energie	2,96%
TELECOM ITALIA-RSP (TITR IM)	Service de communication	2,85%
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR (CAF)	Secteur Industriel	2,36%
RENK GROUP AG (R3NK GY)	Consommation cyclique	2,05%
<b>Total Top 10 (%)</b>		<b>29,61%</b>
<b>Total Top 20 (%)</b>		<b>44,62%</b>

### TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

OBLIGATIONS
Pas de vente sur cette période

### TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS

OBLIGATIONS
DEUTSCHLAND REP 2.9 02/15/36

### TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

ACTIONS
GALP ENERGIA SGPS SA (GALP PL)
IMPLENIA AG-REG (IMPN SE)

### TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS

ACTIONS
R&S GROUP HOLDING AG (RSGN SE)
ENI SPA (ENI IM)

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	81.5% 71.8%	9.7%
Obligations d'entreprise	9.1%	9.1%
Obligations d'État	6.8% 22.8%	-16.0%
Liquidités et équivalents	2.7% 5.4%	-2.7%

DEVISE	%	RELATIVE
EUR	90.0% 100.0%	-10.0%
CHF	4.5%	4.5%
USD	4.1%	4.1%
SEK	0.7%	0.7%
Autres	0.6%	0.6%

## RATIOS

### ANALYSE DES PERFORMANCES ET DES INDICATEURS DE RISQUES

	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
Volatilité Portefeuille	10,82	9,58	10,71	12,16
Volatilité Benchmark	10,68	10,47	11,62	11,61
Tracking Error	6,09	5,20	5,23	4,50
Alpha	3,45	5,40	4,21	1,50
Bêta	0,85	0,80	0,82	0,97
R <sup>2</sup>	0,73	0,70	0,79	0,84
Ratio d'information	0,23	0,59	0,58	0,26
Ratio de Sharpe	0,85	1,06	0,68	0,39
Ratio de Treynor	11,70	12,76	9,09	4,88
Ratio de Sortino	1,20	1,52	0,95	0,54

### RATIOS FINANCIERS - ACTIONS

	FONDS	BENCHMARK
Rendement du dividende (%) (actuel)	0,49	3,31
Capitalisation boursière moyenne (in M€)	50 204	28 660
Capitalisation boursière médiane (in M€)	2 411	13 610

### DRAWDOWN

	DEPUIS LE LANCEMENT
Max. Drawdown (%)	23,7
Max drawdown (dates)	août 00 - mars 03
Durée (en jours)	942
Période de recouvrement (en jours)	624
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)	8,41	9,45

### RATIOS FINANCIERS - OBLIGATIONS

	FONDS	BENCHMARK
Z-Spread	79,21	37,72
DTS (Duration Times Spread)	68,97	63,94
Notation moyenne (2e meilleure)	BBB+	A+
Duration effective FI	7,28	7,20
Temps moyen restant jusqu'à l'échéance	0,92	8,46
Rendement à l'échéance	3,93	3,39
Rendement actuel	0,49	-
Coupon moyen	0,49	3,04

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	26.3% 27.8%	-1.5%
Italie	16.6% 8.9%	7.7%
Pays-Bas	14.0% 17.3%	-3.3%
Allemagne	12.9% 25.2%	-12.3%
Espagne	6.3% 10.4%	-4.0%
Suisse	5.3% 0.2%	5.2%
Portugal	4.7% 0.6%	4.2%
Autres	13.8% 9.7%	4.2%

SECTEUR	%	RELATIVE
Secteur Industriel	25.3% 20.9%	4.5%
Technologie de l'information	15.3% 12.3%	3.0%
Financières	14.5% 24.5%	-10.0%
Energie	10.5% 4.9%	5.6%
Fonds	6.7%	6.7%
Consommation cyclique	6.2% 10.1%	-3.9%
Service de communication	5.1% 4.0%	1.2%
Autres	16.3% 23.3%	-7.0%

CAPITALISATION BOURSIÈRE	%	RELATIVE
Supérieur à 30 Mds	27.9% 74.4%	-46.5%
5-30 Mds	27.6% 23.5%	4.2%
Inférieur à 5 Mds	37.6% 2.2%	35.4%
n/a	6.9%	6.9%

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

■ Fonds ■ Benchmark ■ Relative

PAYS	%	RELATIVE
Allemagne	20.0% 17.6%	2.4%
France	18.3% 25.6%	-7.4%
Italie	17.6% 21.2%	-3.6%
Espagne	12.7% 15.6%	-2.9%
Pays-Bas	9.0% 2.9%	6.0%
Danemark	4.9%	4.9%
Royaume-Uni	4.7%	4.7%
Autres	12.8% 17.1%	-4.3%

SECTEUR	%	RELATIVE
Obligations d'État	42.8% 100.0%	-57.2%
Financières	22.4%	22.4%
Services aux collectivités	18.5%	18.5%
Energie	4.1%	4.1%
Consommation cyclique	4.0%	4.0%
Service de communication	2.8%	2.8%
Secteur Industriel	2.7%	2.7%
Autres	2.7%	2.7%

NOTATIONS (2E MEILLEURE)	%	RELATIVE
AAA	15.5% 20.6%	-5.0%
AA	4.7% 14.7%	-10.0%
A	17.2% 43.6%	-26.4%
BBB	51.9% 21.2%	30.7%
BB	8.9%	8.9%
B	1.8%	1.8%

MATURITÉ	%	RELATIVE
0-1 an	0.7%	0.7%
1-3 ans	7.7%	7.7%
3-5 ans	28.6%	28.6%
5-10 ans	63.0% 100.0%	-37.0%

## REPORTING ESG

### ESG COUVERTURE

	FONDS	UNIVERS
Couverture	91,57%	98,61%

### ESG SCORE



### NOTATIONS PAR PILIER

Piliers	SCORE
Environnement	68.6
	66.7
Social	60.8
	52.2
Gouvernance	65.5
	65.8

■ Fonds    ■ Univers

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 compris les pertes de bénéfices), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages.

## 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](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.