

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	73% EURO STOXX (NR) + 22% JPM EMU GOVERNMENT 7-10Y (TR) + 5% ESTER
CATÉGORIE	Sicav
NOM DU FONDS A COMPARTIMENTS/DU FONDS UNIQUE	GF AMBITION SOLIDAIRE
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 SA
ISIN	FR0007020201
CODE BLOOMBERG	GENAMBI FP
PAYS D'IMMATRICULATION	FR
PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE	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

ENCOURS SOUS GESTION	386,97 M EUR
VALEUR LIQUIDATIVE (VL)	847,98 EUR
PLUS HAUTE VL (SUR 1 AN)	863,77 EUR
PLUS BASSE VL (SUR 1 AN)	748,11 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)
- 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

CLASSIFICATION	Multi-actifs					
1	2	3	4	5	6	7
Risque plus faible				Risque plus élevé		

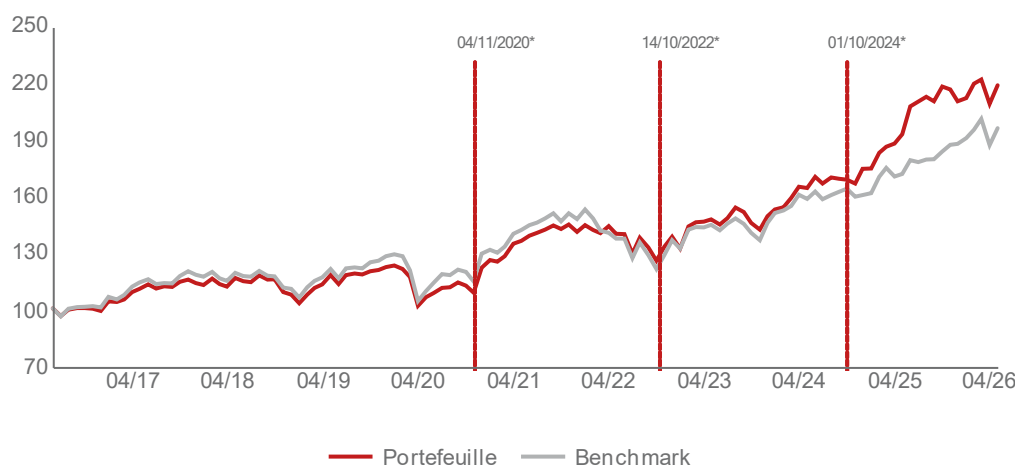
L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur la période d'investissement recommandée. Les données utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de votre produit. Il n'est pas certain que la 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	1.31%
FRAIS DE SORTIE (MAX)	0%
FRAIS DE SURPERFORMANCE	0%

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	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	4,64	-1,41	3,17	13,35	47,61	59,69	13,77	9,77	119,53	8,15	456,22	6,31
Benchmark	4,78	-1,96	2,73	14,04	35,04	37,60	10,53	6,59	97,20	7,03	296,21	5,03
Différence	-0,14	0,55	0,44	-0,69	12,57	22,08	3,23	3,18	22,33	1,12	160,01	1,28

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 (%)

	04/26-04/25	04/25-04/24	04/24-04/23	04/23-04/22	04/22-04/21	04/21-04/20	04/20-04/19	04/19-04/18	04/18-04/17	04/17-04/16
Portefeuille	13,35	17,21	11,10	5,33	2,70	27,66	-9,77	1,35	5,05	12,10
Benchmark	14,04	8,25	9,40	5,16	-3,11	29,14	-9,53	1,62	4,47	15,55
Différence	-0,69	8,97	1,70	0,17	5,81	-1,48	-0,23	-0,27	0,58	-3,44

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

Commentaires actions

Les marchés actions ont clôturé le mois d'avril en hausse de 6.5%, alors même que le baril de pétrole menace la croissance mondiale. 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 hausse de 6.1% sur le mois, légèrement sous son indice de référence. Les principaux contributeurs à la performance sur le mois ont été : Strategy : +31 bps ; Mara : +25 bps ; R&S group : +25 bps ; UBS : +20 bps ; Telecom Italia : +18 bps. À l'inverse, certaines positions en portefeuille ont pénalisé le fonds : Vopak : -50 bps ; Galp : -45 bps ; Rheinmetall : -38 bps ; Thalès : -19 bps ; Getlink : -18bps. Nous nous sommes renforcés dans nos secteurs de prédilection, à savoir les software (Nemetschek, SAP, Dassault système et Strategy) et avons dû arbitrer une partie de nos Total Gabon vers Galp pour anticiper une contrainte réglementaire potentielle. En ce qui concerne les éditeurs de logiciels, nous estimons que les logiciels les plus complexes (comme SAP) ne seront pas les plus impactés par l'IA car 1/ ils détiennent les données des entreprises et 2/ en contrôlent l'accès par les IA. Le récent changement de politique de SAP concernant les accès des IA externes à ses systèmes via des API, en est la parfaite illustration. 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). 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

Le conflit iranien a également poussé la BCE vers une orientation plus restrictive. À l'issue de la réunion de fin avril, le Conseil des gouverneurs a estimé que la politique monétaire restait « bien positionnée pour faire face à l'incertitude actuelle ». Tout en laissant les taux inchangés à l'unanimité, il a commencé à envisager sérieusement des hausses de taux. Après la forte hausse de mars, les taux à 10 ans n'ont que légèrement progressé (+7 points de base pour les bons du Trésor américain, +2 points de base pour le Bund allemand). Toutefois, les inquiétudes liées à l'inflation et la hausse des taux directeurs anticipés maintiennent les rendements à 10 ans à plus de 40 points de base au-dessus des niveaux d'avant guerre. Les spreads des pays périphériques se sont stabilisés en avril et se sont légèrement resserrés par rapport à la fin mars, globalement en ligne avec une nette amélioration du sentiment de marché. Les marchés du crédit ont absorbé le choc pétrolier avec une grande résilience, avec des spreads Investment Grade autour de 80 points de base et High Yield sous les 300 points de base, ce qui suggère des effets macroéconomiques limités et une demande robuste.

Commentaire obligations

Au cours du mois d'avril, nous avons maintenu un positionnement inchangé. Nous avons été principalement actifs sur la partie courte de la courbe de crédit, qui offrait des niveaux d'entrée intéressants. Nous avons également conservé la durée globale du portefeuille. Au moment du déclenchement du conflit, notre positionnement — caractérisé par une durée légèrement inférieure à celle de l'indice et une surpondération du crédit corporate — a contribué positivement à la performance, cette classe d'actifs ayant démontré une meilleure résilience ainsi qu'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.

Perspectives

Les tensions géopolitiques restent vives alors que le conflit entre les États-Unis et l'Iran perdure, avec des négociations très polarisées et des prix du pétrole qui s'envolent à 98 dollars le baril. Ce surcoût énergétique croissant pèse lourdement sur la dynamique inflationniste et accroît le risque de stagflation. Les données économiques indiquent un ralentissement progressif, notamment en Europe où les indicateurs de confiance, tels que l'indice Sentix, se sont effondrés. Les banques centrales restent limitées et prises au piège, confrontées à une inflation globale en forte hausse tout en se trouvant dans une position bien moins favorable pour soutenir l'économie.

Les fondamentaux des actions restent fragiles dans un contexte de hausse des prix de l'énergie, de forte pression sur les marges des entreprises et de faiblesses persistantes du crédit privé américain. Cependant, les ventes massives des investisseurs systématiques et des CTA laissent entrevoir un fort potentiel de rebond à court terme, en particulier dans les régions les plus vendues à découvert comme l'Europe, le Japon et les marchés émergents. Dans l'ensemble, les actions restent très sensibles aux développements géopolitiques, ce qui justifie une position constructive mais hautement tactique.

En matière de titres à revenu fixe, nous conservons des positions longues sur les obligations d'État de premier rang, notamment les obligations américaines à 10 ans et les Bunds, ainsi que sur les titres périphériques comme les BTP. Notre positionnement sur le crédit reste prudent ; nous privilégions les titres IG en euros pour bénéficier de leur carry, mais conservons une exposition neutre aux titres IG, HY et HY en euros en raison des risques de ralentissement de la croissance. Parallèlement, l'or continue de jouer son rôle historique de valeur refuge et de couverture géopolitique.

POSITIONS & TRANSACTIONS

TOP 10 OBLIGATIONS

POSITION	SECTEUR	NOTATION	BRUT %
DEUTSCHLAND REP 2.9 02/15/36	Obligations d'État	AAA	0,90%
BTPS 1.65 03/01/32	Obligations d'État	BBB+	0,78%
BTPS 2.5 12/01/32	Obligations d'État	BBB+	0,62%
NETHERLANDS GOVT 0.25 07/15/29	Obligations d'État	AAA	0,49%
DEUTSCHLAND REP 1.7 08/15/32	Obligations d'État	AAA	0,49%
DEUTSCHLAND REP 0 08/15/29	Obligations d'État	AAA	0,47%
BELGIAN GOVT 3 06/22/33	Obligations d'État	A+	0,39%
FRANCE O.A.T. 2 11/25/32	Obligations d'État	A+	0,36%
INTESA SANPAOLO 5.625 03/08/33	Financières	BBB	0,29%
DEUTSCHE BANK AG 4.5 07/12/35	Financières	BBB+	0,27%
Total Top 10 (%)			5,07%
Total Top 20 (%)			7,72%

TOP 10 - ACTIONS

POSITION	SECTEUR	BRUT %
ASML HOLDING NV (ASML NA)	Technologie de l'information	3,79%
GETLINK SE (GET FP)	Secteur Industriel	3,45%
TECHNIP ENERGIES NV (TE FP)	Energie	3,12%
GALP ENERGIA SGPS SA (GALP PL)	Energie	3,10%
TELECOM ITALIA-RSP (TITR IM)	Service de communication	3,04%
SAP SE (SAP GY)	Technologie de l'information	3,01%
RHEINMETALL AG (RHM GY)	Secteur Industriel	2,80%
VOPAK (VPK NA)	Secteur Industriel	2,76%
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR (CAF)	Secteur Industriel	2,48%
RENK GROUP AG (R3NK GY)	Consommation cyclique	2,09%
Total Top 10 (%)		29,64%
Total Top 20 (%)		44,91%

TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

OBLIGATIONS
Pas de vente sur cette période

TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS

OBLIGATIONS
ABESM 0 PERP
REDEIA CORPORACIÓN S.A. EUR 500mn

TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

ACTIONS
TOTALENERGIES EP GABON (EC FP)
CY4GATE SPA (CY4 IM)
BROADPEAK (ALBPK FP)

TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS

ACTIONS
GALP ENERGIA SGPS SA (GALP PL)
STRATEGY INC (MSTR UW)
NEMETSCHEK SE (NEM GY)

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. 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	82.9% 74.1%	8.8%
Obligations d'entreprise	8.9%	8.9%
Obligations d'État	6.5% 21.1%	-14.6%
Liquidités et équivalents	1.7% 4.8%	-3.1%

DEVISE	%	RELATIVE
EUR	88.9% 100.0%	-11.1%
CHF	4.8%	4.8%
USD	4.7%	4.7%
SEK	1.1%	1.1%
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	11,04	9,96	10,92	12,17
Volatilité Benchmark	10,87	10,84	11,81	11,64
Tracking Error	6,17	5,33	5,32	4,52
Alpha	2,67	5,73	4,37	1,50
Bêta	0,85	0,80	0,83	0,97
R ²	0,68	0,71	0,79	0,84
Ratio d'information	-0,11	0,59	0,58	0,26
Ratio de Sharpe	1,17	1,18	0,73	0,40
Ratio de Treynor	15,05	14,68	9,98	5,05
Ratio de Sortino	1,79	1,74	1,04	0,56

RATIOS FINANCIERS - ACTIONS

	FONDS	BENCHMARK
Rendement du dividende (%) (actuel)	0,48	2,92
Capitalisation boursière moyenne (in M€)	57 315	30 110
Capitalisation boursière médiane (in M€)	2 487	14 446

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)	8,90	9,14

RATIOS FINANCIERS - OBLIGATIONS

	FONDS	BENCHMARK
Z-Spread	72,21	36,64
DTS (Duration Times Spread)	59,58	57,21
Notation moyenne (2e meilleure)	BBB+	A+
Duration effective FI	7,18	7,18
Temps moyen restant jusqu'à l'échéance	0,89	8,47
Rendement à l'échéance	3,89	3,37
Rendement actuel	0,48	-
Coupon moyen	0,47	3,03

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	25.8% 27.1%	-1.2%
Italie	16.9% 9.1%	7.8%
Pays-Bas	13.6% 17.7%	-4.2%
Allemagne	12.6% 25.4%	-12.7%
Espagne	6.5% 10.3%	-3.8%
Suisse	6.4% 0.2%	6.3%
Etats-Unis	5.0%	5.0%
Autres	13.2% 10.3%	2.9%

SECTEUR	%	RELATIVE
Secteur Industriel	24.5% 21.6%	3.0%
Technologie de l'information	16.7% 13.3%	3.3%
Financières	15.1% 24.9%	-9.8%
Energie	10.0% 4.6%	5.5%
Fonds	6.3%	6.3%
Consommation cyclique	5.9% 9.6%	-3.7%
Service de communication	5.4% 3.6%	1.8%
Autres	16.0% 22.4%	-6.4%

CAPITALISATION BOURSIÈRE	%	RELATIVE
Supérieur à 30 Mds	27.7% 76.5%	-48.8%
5-30 Mds	30.9% 21.9%	9.1%
Inférieur à 5 Mds	34.9% 1.7%	33.2%
n/a	6.5%	6.5%

RÉPARTITIONS DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE (Sans exposition aux dérivés)

■ Fonds ■ Benchmark ■ Relative

PAYS	%	RELATIVE
Allemagne	19.9% 18.0%	1.9%
France	18.1% 26.2%	-8.1%
Italie	17.4% 20.2%	-2.8%
Espagne	13.0% 15.4%	-2.3%
Pays-Bas	9.4% 2.9%	6.5%
Danemark	4.9%	4.9%
Royaume-Uni	4.7%	4.7%
Autres	12.7% 17.3%	-4.6%

SECTEUR	%	RELATIVE
Obligations d'État	42.3% 100.0%	-57.7%
Financières	22.3%	22.3%
Services aux collectivités	18.5%	18.5%
Energie	4.1%	4.1%
Consommation cyclique	4.0%	4.0%
Secteur Industriel	3.3%	3.3%
Service de communication	2.8%	2.8%
Autres	2.7%	2.7%

NOTATIONS (2E MEILLEURE)	%	RELATIVE
AAA	15.3% 20.9%	-5.6%
AA	1.8% 7.1%	-5.4%
A	21.7% 51.8%	-30.1%
BBB	50.0% 20.2%	29.8%
BB	9.5%	9.5%
B	1.7%	1.7%

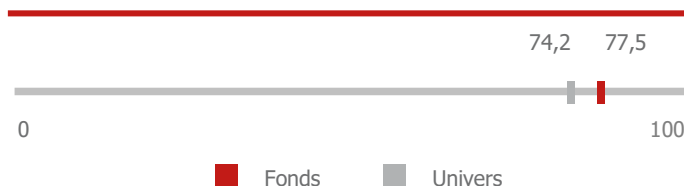
MATURITÉ	%	RELATIVE
0-1 an	0.5%	0.5%
1-3 ans	7.6%	7.6%
3-5 ans	28.3%	28.3%
5-10 ans	63.6% 100.0%	-36.4%

REPORTING ESG

ESG COUVERTURE

	FONDS	UNIVERS
Couverture	92,61%	98,84%

ESG SCORE



NOTATIONS PAR PILIER

Piliers	SCORE
Environnement	67.5
	66.6
Social	60.5
	52.0
Gouvernance	64.9
	65.7

■ 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) 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.