

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

<b>SOCIÉTÉ DE GESTION</b>	BNP Paribas Asset Management
<b>GESTIONNAIRE FINANCIER</b>	Generali Investments Partners S.p.A Società di gestione del risparmio
<b>GÉRANT(S)</b>	François GOBRON
<b>BENCHMARK</b>	75% EURO STOXX (NR) + 22% JPM EMU GOVERNMENT 7-10Y (TR) + 3% ESTER
<b>CATÉGORIE</b>	Fonds FCP
<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</b>	Euro
<b>DÉPOSITAIRE</b>	BNP Paribas Securities Services Paris
<b>ISIN</b>	FR0007020201
<b>CODE BLOOMBERG</b>	GENAMBI FP
<b>VALORISATION</b>	
<b>ENCOURS SOUS GESTION</b>	259,23 M EUR
<b>VALEUR LIQUIDATIVE (VL)</b>	563,14 EUR
<b>PLUS HAUTE VL (SUR 1 AN)</b>	576,31 EUR
<b>PLUS BASSE VL (SUR 1 AN)</b>	488,14 EUR
<b>FRAIS</b>	
<b>FRAIS D'ENTRÉE</b>	Max 2,00%
<b>FRAIS DE GESTION</b>	Max 1,20%
<b>FRAIS DE CONVERSION</b>	0%
<b>FRAIS DE SORTIE</b>	n.a.
<b>FRAIS DE SURPERFORMANCE</b>	n.a.
<b>FRAIS COURANTS</b>	1.20%

## 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			
Rendement potentiellement			Rendement potentiellement plus élevé			

Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement du fonds est susceptible de évoluer dans le temps. Pour plus d'informations sur les risques du Fonds, veuillez-vous reporter à la partie risques du prospectus.

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif est de rechercher une performance, à moyen terme, supérieure à celle de l'indicateur de référence. Le FCP est géré activement.

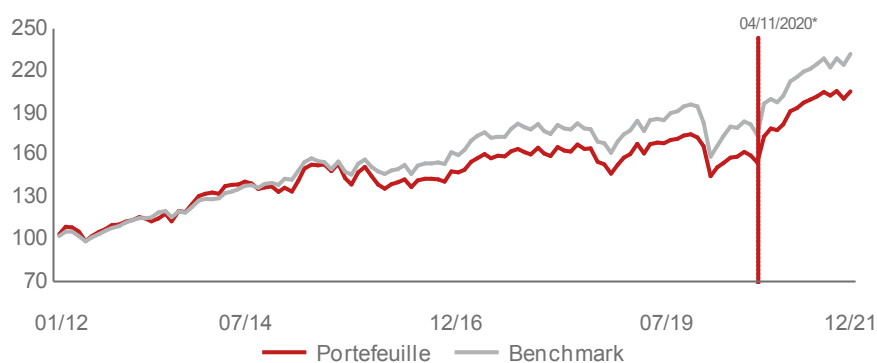
L'exposition actions est comprise entre 50 % et 100 % (20 % max en petites capitalisations) majoritairement de l'Union Européenne (20% max hors de l'UE dont 10% max hors OCDE).

Le FCP peut investir 50 % max en titres obligataires, d'émetteurs publics ou privés. Le FCP peut investir pour 10% max dans des titres spéculatifs et 10 % max dans des obligations convertibles.

Le FCP peut investir 10 % max dans des instruments du marché monétaire. Le FCP peut détenir 15 % max en OPCVM et FIA français et/ou en OPCVM européens.

Du fait de son caractère «NSK», le FCP détient 10 % min d'actions de SCR, des parts de FCPR et des parts de FCPI, des micro capitalisations. De plus, max 10% des investissements se feront dans des titres de capital ou de dette émis par des émetteurs de juridiction française appartenant à l'économie sociale et solidaire via l'investissement en parts et/ou actions de SCR eux-mêmes investis dans des titres d'émetteurs dits « solidaires ».

## ANALYSE DE LA PERFORMANCE AU 31 DÉCEMBRE 2021



	1M	Début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	3 ans annualisés	5 ans annualisés
Portefeuille	2,56	14,61	14,61	39,68	38,16	11,77	6,67
Benchmark	3,39	15,97	15,97	43,22	42,75	12,71	7,37
Différence	-0,83	-1,36	-1,36	-3,55	-4,60	-0,94	-0,70

	Depuis le lancement	Depuis le lancement - annualisé	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	269,39	5,67	2,33	19,10	-8,49	8,09	2,37
Benchmark	209,76	4,88	1,91	21,19	-9,22	9,79	6,97
Différence	59,64	0,78	0,43	-2,09	0,72	-1,70	-4,60

	12/21-12/20	12/20-12/19	12/19-12/18	12/18-12/17	12/17-12/16
Portefeuille	14,61	2,33	19,10	-8,49	8,09
Benchmark	15,97	1,91	21,19	-9,22	9,79
Différence	-1,36	0,43	-2,09	0,72	-1,70

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- Gestion active pour s'adapter aux évolutions de marché- Exposition actions : entre 50% et 100% - Exposition taux : entre 0% et 50%
- 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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et peuvent être trompeuses. 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.

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 les KIID 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)

L'indice de référence, précédemment calculé dividendes non réinvestis, est calculé dividendes nets réinvestis depuis Février 2013.

## COMMENTAIRES DE GESTION

### Activité des marchés

Le mois de décembre a vu le nombre de contaminations à la Covid-19 explosé en raison de l'évolution du variant Omicron, beaucoup plus contagieux. Cependant, il semble que ce nouveau variant cause moins de problèmes aux poumons, et grâce également à la vaccination, le nombre de décès est resté stable, ne suivant pas l'explosion du nombre de contaminations. Les restrictions ont augmenté, notamment pendant la période des fêtes, mais le haut niveau de couverture vaccinale empêche un retour des confinements stricts.

L'ISM manufacturier est tombé à 58,7 aux Etats-Unis en décembre (contre 61,1 le mois précédent). Les restrictions liées au virus, les problèmes d'approvisionnement du côté de l'offre ainsi que le prix élevé des matières premières continuent de peser sur l'économie, alors que le niveau de consommation est presque de retour sur les niveaux pré-pandémiques et que le marché du travail reste tendu. La croissance 2021 aux Etats-Unis devrait avoir progressé de 5,7%. Lors de sa réunion de décembre, la Fed a déclaré qu'elle allait accélérer sa politique plus restrictive, avec des achats nets à zéro à la mi-mars. De plus, un marché du travail toujours positivement orienté, ainsi que le risque d'une inflation au-dessus de son niveau cible nécessiterait 3 hausses de taux en 2022 et en 2023, et deux en 2024. Le PMI de la zone Euro a chuté à 53,4 en décembre 2021 (contre 55,4 lors du mois précédent), en raison notamment d'un ralentissement du service des secteurs lié à la hausse des restrictions sur le mois. Cependant, l'économie européenne reste sur une trajectoire positive. La croissance sur 2021 devrait être autour de 5,1%. La BCE a annoncé la fin de son programme d'achat d'urgence en mars. Elle peut être plus patiente que la Fed, en raison notamment d'une pression sur les salaires plus mesurée et d'un niveau d'inflation plus bas.

Sur le mois de décembre, les taux des pays cœurs ont augmenté. Le taux 10 ans aux Etats-Unis a progressé de 6 points de base à 1,50% et de 16 bps à -0,18% en Allemagne. L'écart de taux avec les pays périphériques se sont légèrement écartés de 5 bps avec l'Italie (à 1,36%) et de 2 bps avec l'Espagne (à 0,77%). Dans la zone Euro, le crédit Investment Grade (IG) et High Yield (HY) s'est écarté de 13 et 40 bps respectivement. Un mouvement similaire s'est déroulé aux Etats-Unis avec un écartement des spreads de 5bps et 57bps respectivement.

Les marchés action ont enregistré un dernier mois très positif. Le MSCI World est en hausse de 4,3%, le S&P500 de 4,5% et l'Euro Stoxx de 5,8%

### Performance des fonds

#### Actions:

La poche action des fonds (~75% de l'encours d'Ambition) a évolué en hausse de 3,8% sur le mois, mais en deçà de la performance de l'indice Eurostoxx (4,9%).

La performance a été portée par la progression de OVH (+53bps), Christian Dior (+42 bps) et Unicaja (+22bps).

Au sein de la poche microcaps/NSK, notons la très belle performance de groupe Open (+21bps)

En revanche nous avons été pénalisés par Zur Rose (-70bps après le décalage de la mise en place des prescriptions électroniques en Allemagne), Microstrategy (-48bps) et Coinbase (-31bps), toutes deux impactées par la volatilité des cryptoactifs en décembre.

#### Obligations:

Au cours du mois de décembre, le marché du crédit a surperformé la dette souveraine (-0,14% pour l'indice BOA Merrill Lynch Euro Corporate contre -1,57% pour l'indice BOA Merrill Lynch Euro Government).

Concernant la dette souveraine européenne, dans la périphérie, le Portugal a été le plus performant, suivi par l'Espagne et l'Italie (-0,98% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Italie); -1,35% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Espagne; +1,37% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Italie).

Concernant les pays cœurs/semi-cœurs, l'Irlande a été la plus performante suivie par la Finlande et le Pays Bas (-1,26% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Irlande; -1,42% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Finlande; -1,59% pour l'indice JPM EMU Gouvernement Pays Bas).

### Activité du portefeuille

#### Actions

- Nous avons initié une nouvelle ligne en Roche

#### Obligations:

Au cours du mois de décembre, nous avons maintenu la duration globale. Nous avons réduit l'exposition aux pays de la périphérie comme l'Italie, le Portugal et l'Espagne fin d'avoir un portefeuille plus équilibré. De plus, nous avons augmenté l'exposition sur la Grèce et aux dettes subordonnées à court terme.

Nous restons toujours sous pondérés sur la dette souveraine avec des taux historiquement bas ne reflétant pas la situation macroéconomique. Nous continuons de privilégier la dette privée offrant de meilleurs rendements et notamment la dette subordonnée financière et non financière.

#### Allocation :

La vue est neutre sur les actions à court-terme. Nous continuons de favoriser cette classe d'actif à moyen-terme car elle devrait tirer profit d'une tendance positive et parce que la combinaison d'une forte croissance économique à des niveaux supérieurs au niveau long-terme, des taux réels négatifs, et le manque d'alternative pour les investisseurs devraient être positif pour les actifs risqués. Cependant, à court terme, avec l'apparition du variant Omicron, qui crée de l'incertitude et qui pourrait créer une défiance aux risques en début d'année, la vue est plus nuancée. La fonction de réaction des Banques Centrales à leur capacité à rester crédible dans un environnement inflationniste sera décisive dans les mois prochains pour soutenir le niveau de valorisation atteint.

Le rendement des obligations gouvernementales apparaît toujours asymétrique dans les pays cœurs vu le niveau des taux d'intérêt et le coût de portage négatif en Europe. La vue est légèrement différente aux Etats-Unis où le portage est positif et en hausse. La baisse récente des taux rend moins attractif cette classe d'actif, en raison d'un risque plus élevé de performance négative et d'un niveau d'inflation plus haut qui devrait mettre de la pression sur les taux d'intérêt.

La vue sur le crédit d'entreprise est toujours légèrement négative alors que celle du High Yield est devenue neutre. La volonté de limiter la duration du fonds dans un environnement de restrictions monétaires plus importantes expliquent ceci. Le portage sur le crédit HY reste tout de même attractif.

### Perspectives

Le contexte macroéconomique global s'améliore post-covid, avec des anticipations de croissance du PIB généralisées et le marché actions devrait continuer d'en profiter.

La hausse des taux progressive que nous constatons depuis quelques mois ne devrait pas arrêter la hausse des actions si elle reste mesurée et progressive. Nous anticipons donc un retour progressif de l'inflation (lié à la reprise économique mais également aux montants de dette importants émis par les banques centrales pour contrer les effets de la crise)

Nous restons particulièrement vigilants à l'inflation qui est importée par la hausse des prix des matières premières. Les prix de l'énergie ont globalement doublé en un an, L'aluminium, le cuivre et l'acier de l'ordre de 100% et les matières premières agricoles connaissent des hausses de 50% à 100% !

Ce contexte particulier nécessite donc un stock-picking particulièrement prudent dans les secteurs que nous identifions comme étant les plus porteurs dans un contexte d'inflation raisonnable : Financières, Media, Transports, Biens de consommation et matière premières entre autres. Nous maintenons également notre conviction pour les valeurs technologiques (Semiconducteurs, logiciels, services).

Nous recherchons généralement les sociétés ayant la capacité à passer les hausses des coûts à leurs clients (avec du pricing power)

Nous poursuivons notre stratégie qui consiste à remplacer les grandes sociétés de notre indice de référence en portefeuille par des sociétés de taille moyenne, qui non seulement bénéficient d'une valorisation souvent plus faible mais offrent également un profil de croissance plus attractif et un focus plus précis sur les segments sur lesquels nous voulons investir.

Notre modèle de valorisation, fondé sur les cash-flows (DCF) bénéficie d'un contexte de taux d'intérêt toujours faibles ce qui légitime des WACC bas. Ceci induit des valorisations encore attractives pour certaines sociétés, mais nous restons toujours très prudents sur les niveaux de valorisation atteints par certaines sociétés de croissance.

Nous favorisons les sociétés bénéficiant d'une capacité d'emprunt encore importante, ce qui leur permettra de mener à bien des opérations de M&A relatives, toujours dans ce contexte de taux d'intérêt encore bas, et qui devrait les faire apparaître plus solides dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

## POSITIONS & TRANSACTIONS

### TOP 10 - ACTIONS

POSITION	SECTEUR	BRUT %
Generali Investissement à Impact	Private Equity	5,16%
ASML HOLDING NV (ASML NA)	Technologie de l'information	4,36%
CHRISTIAN DIOR SE (CDI FP)	Consommation cyclique	3,46%
SAP SE (SAP GY)	Technologie de l'information	2,89%
GROUPE OPEN (OPN FP)	Technologie de l'information	2,60%
TOTAL GABON (EC FP)	Energie	2,13%
OVH GROUPE SAS (OVH FP)	Service de communication	1,88%
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE (AR4 GY)	Financières	1,80%
LINDE PLC (LIN GY)	Matériaux	1,77%
SES (SESG FP)	Consommation cyclique	1,61%
<b>Total Top 10 (%)</b>		<b>27,67%</b>
<b>Total Top 20 (%)</b>		<b>41,27%</b>

### TOP 3 - VENTES SUR LE MOIS

INTRACOM HOLDINGS SA-REG (INTRK GA)

### TOP 3 - ACHATS SUR LE MOIS

ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (ROG)

## RATIOS

### ANALYSE DES PERFORMANCES ET DES INDICATEURS DE RISQUES

	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
Volatilité Portefeuille	8,52	14,63	12,67	12,40
Volatilité Benchmark	9,33	17,15	14,49	11,63
Tracking Error	3,46	4,34	3,77	4,32
Alpha	0,02	0,03	0,01	-0,00
Bêta	0,85	0,83	0,85	0,90
R <sup>2</sup>	0,86	0,95	0,94	0,92
Ratio d'information	-0,39	-0,17	-0,19	0,18
Ratio de Sharpe	1,66	0,78	0,54	0,50
Ratio de Treynor	17,69	13,78	6,16	4,43
Ratio de Sortino	3,01	1,06	0,76	0,73

### NOMBRE DE TITRES

	FONDS	BENCHMARK
Nombre de positions (hors dérivés)	130	349
Positions hors de l'indicateur de référence	83	-
Part Active	78,40	-
Nombre de positions dérivées	-	-
Dérivés actions	-	-
Dérivés Taux	-	-
Nombre de positions	130	349

### 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

### RATIOS FINANCIERS - ACTIONS

	FONDS	BENCHMARK
Rendement du dividende (%) (actuel)	0,38	-
Capitalisation boursière moyenne (in M€)	31 940	27 333
Capitalisation boursière médiane (in M€)	3 893	14 552

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 les KIID 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.

## RÉPARTITION

■ Fonds ■ Benchmark ■ Relative

PAYS	NET	RELATIVE
France	36.3% 29.5%	6.8%
Allemagne	12.3% 21.9%	-9.7%
Pays-Bas	11.0% 14.6%	-3.6%
Italie	6.9% 8.6%	-1.7%
Espagne	5.2% 8.3%	-3.2%
Grèce	3.9%	3.9%
Suisse	3.8%	3.8%
Autres	20.3% 14.1%	6.1%
Liquidités	0.4%	

SECTEUR	NET	RELATIVE
Technologie de l'information	15.5% 10.8%	4.7%
Financières	13.5% 11.6%	1.9%
Secteur Industriel	12.0% 11.8%	0.2%
Consommation cyclique	10.8% 12.6%	-1.9%
Obligations d'État	8.2% 21.0%	-12.8%
Matériaux	7.7% 7.1%	0.5%
Energie	7.5% 2.8%	4.7%
Autres	24.5% 19.4%	5.1%
Liquidités	0.4%	

DEVISE	NET	RELATIVE
EUR	93.8% 100.0%	-6.2%
CHF	3.8%	3.8%
USD	2.4%	2.4%

CAPITALISATION BOURSIÈRE	NET	RELATIVE
Inférieur à 5 Mds	38.2% 1.5%	36.6%
Supérieur à 30 Mds	29.1% 51.9%	-22.7%
5-30 Mds	7.2% 22.7%	-15.5%
n/a	25.0% 21.0%	4.1%
Liquidités	0.4%	

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 les KIID 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.

**MODALITÉS DE SOUSCRIPTION / RACHAT**

<b>HEURE LIMITE</b>	J avant 10h (jour de transaction)
<b>EXÉCUTION</b>	J+3
<b>VALORISATION</b>	Quotidienne
<b>CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	J+1
<b>PUBLICATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b>	J+1

**Information importante**

Le produit est un fonds commun de placement (FCP) 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 Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Les informations contenues dans le présent document relatives aux produits et services fournis par Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio sont exclusivement 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 Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, en charge de la commercialisation du FCP, 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 DICI, le prospectus, le règlement du fonds ou les statuts selon le cas), 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-investments.com](http://www.generali-investments.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 Investments est la marque commerciale de Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. and Generali Investments Holding S.p.A.. Generali Investments fait partie du Groupe Generali créé en 1831 à Trieste sous le nom de Assicurazioni Generali Austro-Italiche.

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 les KIID 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 Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio. Néanmoins, Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio décline toute responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations en question.