

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

SOCIÉTÉ DE GESTION	Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio
GESTIONNAIRE FINANCIER	Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio
GÉRANT(S)	Lionel SCHWERER
BENCHMARK	37.5% MSCI WORLD (NR) + 37.5% MSCI EUROPE (NR) + 25% ESTER
CATÉGORIE	Fonds FCP
NOM DU FONDS A COMPARTIMENTS/DU FONDS UNIQUE	GENERALI DYNAMISME
DOMICILIATION	France
DATE DE LANCEMENT DU FONDS	16/08/1995
DATE DE LANCEMENT DE LA PART	16/08/1995
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	FR0007494786
CODE BLOOMBERG	GENDYNA 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	210,40 M EUR
VALEUR LIQUIDATIVE (VL)	6 838,09 EUR
PLUS HAUTE VL (SUR 1 AN)	6 838,09 EUR
PLUS BASSE VL (SUR 1 AN)	5 819,28 EUR
MODALITÉS DE SOUSCRIPTION / RACHAT	
HEURE LIMITE	J avant 14h (jour de transaction)
RÈGLEMENT DE LA SOUSCRIPTION	J+5
RÈGLEMENT DU RACHAT	J+5
VALORISATION	Quotidienne
CALCUL DE LA VALEUR	T+2
PUBLICATION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	T+2

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif consiste en la maximisation de la plus-value sur la durée de placement recommandée à travers une politique active d'allocation d'actifs et de sélection de fonds dans le but de dégager une performance nette de frais de gestion supérieure à : 37,5% MSCI World, 37,5% MSCI Europe, et 25% EONIA (coupons et dividendes nets réinvestis). Le FCP est investi 100 % max (ou 110 % max dans le cas du recours à l'emprunt) en OPCVM français ou européens et 30 % max de son actif en fonds d'investissement respectant les 4 critères définis par l'art. R.214-13 Code monétaire et financier. Les principales zones géographiques d'investissement sont l'Europe, les Etats-Unis et l'Asie-Pacifique. Le FCP peut investir 30% max dans des fonds spécialisés sur les marchés émergents. Le portefeuille est exposé entre 30% et 100% aux actions (tous secteurs/toutes capitalisations) et 30% aux petites capitalisations. La part monétaire et l'exposition obligataire sont comprises entre 0% et 70%. Les fonds obligataires peuvent être investis en titres d'état ou en titres du secteur privé, non spéculatifs selon les analyses de la société de gestion et 20% max en fonds spécialisés en titres spéculatifs (high yield) et 20% max en obligations convertibles.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

- 01/02/2013: L'indice de référence, précédemment calculé dividendes non réinvestis, est calculé dividendes nets réinvestis
- 31/07/2018 : Changement d'indicateur de référence (avant cette date : 75 % MSCI World + 25 % Eonia) - 10/02/2021 : Changement d'indicateur de référence (avant cette date : 37,5% MSCI World + 37,5% MSCI Europe + 25% Eonia)
- 10/02/2021 : Changement d'indicateur de référence (avant cette date : 37,5% MSCI World + 37,5% MSCI Europe + 25% Eonia)

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)	1.60%
FRAIS DE GESTION ET AUTRES FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	2.49%
FRAIS DE SORTIE (MAX)	0%
FRAIS DE SURPERFORMANCE	0%

ANALYSE DES PERFORMANCES

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES CUMULÉES (%)



31/07/2018 : Changement d'indicateur de référence
10/02/2021 : 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	4,54	-2,08	6,94	16,08	39,85	42,78	11,82	7,35	97,26	7,00	348,54	4,99
Benchmark	4,07	-0,81	7,27	15,66	42,69	55,07	12,58	9,17	127,41	8,56	613,93	6,59
Différence	0,48	-1,28	-0,33	0,43	-2,84	-12,29	-0,76	-1,82	-30,15	-1,56	-265,39	-1,60

PERFORMANCES PAR ANNÉE CALENDRAIRE (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	14,56	9,35	11,41	-10,17	18,03	2,19	19,57	-8,75	6,79	-0,15
Benchmark	10,34	13,87	14,06	-8,16	20,42	1,49	20,42	-4,33	5,53	7,95
Différence	4,23	-4,51	-2,65	-2,01	-2,39	0,70	-0,85	-4,42	1,25	-8,11

PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (%)

	05/26-05/25	05/25-05/24	05/24-05/23	05/23-05/22	05/22-05/21	05/21-05/20	05/20-05/19	05/19-05/18	05/18-05/17	05/17-05/16
Portefeuille	16,08	7,17	13,91	1,57	-0,47	27,88	-2,17	-2,17	4,53	7,27
Benchmark	15,66	7,45	15,95	3,61	4,30	21,07	1,24	1,64	5,53	11,21
Différence	0,43	-0,28	-2,03	-2,04	-4,77	6,81	-3,41	-3,80	-1,00	-3,94

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

Activité des marchés

Aux Etats-Unis, la seconde révision du PIB américain du premier trimestre a ramené la croissance à seulement 1,6% en rythme annualisé. La consommation se maintient mieux que prévu sur les quatre premiers mois de l'année, et la production industrielle a également rebondi, soutenue par les investissements liés à l'IA et les débuts d'un cycle de reconstitution des stocks. Cependant la consommation américaine est de plus en plus soutenue par la baisse de l'épargne (le taux d'épargne a chuté à 2,6% en avril). La création d'emplois s'est accélérée, mais reste concentrée dans des secteurs non cycliques comme la santé, tandis que le faible taux de chômage (4,3% en avril) reflète en grande partie le ralentissement de la croissance de la population active. Des données récentes indiquent une nouvelle hausse de l'inflation globale, principalement tirée par l'énergie. Les récentes déclarations des membres du FOMC laissent penser que la position accommodante de la Fed pourrait être abandonnée très prochainement. En zone euro, l'indice PMI composite flash témoigne d'une contraction plus forte (47,5 contre 48,8 le mois précédent), les services et le secteur manufacturier s'affaiblissant tous deux. La fermeture prolongée du détroit d'Ormuz maintient les prix du pétrole à un niveau élevé, les tensions sur l'offre se répercutant sur les prix de vente, notamment dans le secteur manufacturier. En mai, les prix des intrants, selon l'indice PMI, ont progressé à leur rythme le plus rapide depuis plus de trois ans. Jusqu'à présent, la flambée de l'inflation est principalement due aux prix de l'énergie (inflation sous-jacente à 2,2% en glissement annuel en avril, contre 3,0% en glissement annuel pour l'inflation globale), mais des enquêtes récentes signalent un élargissement des pressions inflationnistes. La politique monétaire est donc confrontée à un dilemme entre une inflation excessive et une faible activité économique.

En mai, les rendements à 10 ans se sont légèrement tendus aux Etats-Unis (de 4,37% à 4,44% sur les bons du Trésor américain), tandis que le Bund allemand se détendait de 10pb à 2,94%. Les spreads des obligations souveraines non « core » de la zone euro ont continué de se resserrer par rapport à fin avril, et les marchés des crédits européens se sont également bien tenus, confirmant des répercussions macroéconomiques limitées jusqu'à présent et un appétit pour le risque toujours présent de la part des investisseurs. Les marchés actions ont progressé en mai, avec +5,23% pour l'indice MSCI USA NR en USD et +4,13% pour l'indice MSCI EMU NR en EUR.

Performance du fonds

Toutes les poches d'investissements du portefeuille ont contribué positivement à la performance du fonds en mai. En premier lieu les actions, avec en tête l'ETF Amundi Stoxx Europe 600 Basic Resources UCITS (+8,95%) suivi du fonds de petites et moyennes capitalisations européennes Janus Henderson Horizon Pan European Smaller Companies qui progresse de +7,75%. La partie obligataire, investie sur des obligations souveraines et d'entreprises européennes ont bénéficié de la détente des taux d'intérêt. Enfin au sein de la partie performance absolue, le fonds d'arbitrage d'actions « market neutre » Jupiter Merian Global Equity Absolute Return s'est démarqué avec une hausse de +1,75% sur le mois.

Activité du portefeuille

Durant le mois, nous avons réduit notre position sur le fonds d'actions internationales GIS Sustainable World Equity. Nous avons augmenté nos positions sur l'ETF Amundi Stoxx Europe 600 Basic Resources UCITS et sur le fonds Goldman Sachs Global Core, et initié deux nouveaux investissements : BNP Paribas Easy MSCI World Min TE UCITS ETF sur les actions internationales et iShares MSCI EM IMI Screened UCITS ETF sur les actions des pays émergents. A fin mai, le portefeuille affichait une pondération actions de 76,11%, diversifiée géographiquement. Le poids des obligations représentait 7,18% du portefeuille, essentiellement investi en fonds d'obligations d'entreprises européennes de qualité. Enfin la poche de performance absolue représentait 16,21% de l'encours total, composée de fonds liquides, avec des stratégies diversifiées et décorréliées les unes des autres.

POSITIONS & TRANSACTIONS

TOP 5 DU MOIS

POSITION	BRUT %
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A (ELVESIE LX)	8,85%
GENERALI SUSTAIN WOR EQ -AX (GENDIAX	8,52%
GS GBL CORE EQ P-I ACC CLOSE (GSGCEIC	8,01%
JPMORGAN EUR SUSTN EQ-IEA (JPIAEIE LX)	7,80%
ISHARES MSCI USA SCREENED UC (SASU	5,97%
Total Top 5 (%)	39,14%
Total Top 10 (%)	61,46%

RATIOS

ANALYSE DES PERFORMANCES ET DES INDICATEURS DE RISQUES

	1 AN	3 ANS	5 ANS	DEPUIS LE LANCEMENT
Volatilité Portefeuille	8,70	9,79	10,36	12,00
Volatilité Benchmark	7,65	9,08	9,46	11,48
Tracking Error	2,24	2,55	3,21	8,32
Alpha	-0,60	-0,57	-1,43	3,23
Bêta	1,10	1,04	1,04	0,78
R²	0,91	0,85	0,83	0,11
Ratio d'information	0,17	-0,22	-0,45	-0,13
Ratio de Sharpe	1,69	1,02	0,56	0,34
Ratio de Treynor	13,22	8,92	5,57	11,31
Ratio de Sortino	2,57	1,41	0,77	0,47

DRAWDOWN

	DEPUIS LE LANCEMENT
Max. Drawdown (%)	27,0
Max drawdown (dates)	mai 07 - mars 09
Durée (en jours)	670
Période de recouvrement (en jours)	1 549
Moins bon mois	mars 2020
Performance la plus faible	-14,9
Meilleur mois	novembre 2020
Performance la plus élevée	10,6

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.

Information importante

Le produit est un fonds commun de placement (FCP) de droit français dont la société de gestion est 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 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. Il est recommandé de vérifier les documents réglementaires en vigueur, consultable sur notre site Internet www.generali-am.com. Le client devra lire attentivement le Document d'Informations Clés (DIC), qui doit lui être soumis avant toute souscription ainsi que le prospectus ; ces documents sont disponibles sur notre site Internet (www.generali-am.com) et auprès des distributeurs. 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.

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. 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.