

La satisfaction des besoins fondamentaux de l'être humain

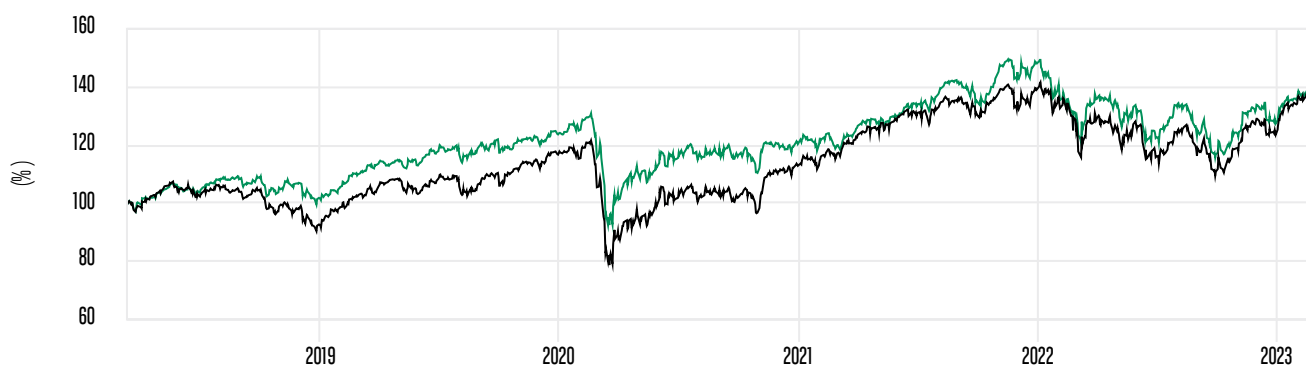
DASHBOARD AU 28.02.2023

Classe d'actifs	Indice de référence	Nb de positions dans le portefeuille	Actif du compartiment (EUR mn.)
Actions	80% MSCI EMU (EUR) NR + 20% MSCI Europe ex EMU (EUR) NR	32	1337
Niveau de risque et de rendement	Performance YTD (1)	Perf. annualisée sur 3 ans (2)	
1 2 3 4 5 6 7	7,93 % Indice de référence 10,34 %	5,79 % Indice de référence 8,79 %	

(1) Tous les chiffres sont nets de frais (en EUR).

(2) Basée sur 360 jours

PERFORMANCES (CUMULÉES SUR UNE PÉRIODE DE 5 ANS EN EUR)



Performances cumulées au 28.02.2023 (en %)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
● FONDS	7,93	1,44	4,11	10,36	4,84	15,79	18,69	25,20	35,99
● INDICE DE RÉFÉRENCE	10,34	1,70	6,41	15,26	5,94	18,42	29,23	33,11	34,79

Performances calendaires au 28.02.2023 (en %)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
● FONDS	-13,97	23,04	-2,69	21,54	-4,23	5,20	-5,50	15,20	9,00	19,60
● INDICE DE RÉFÉRENCE	-11,24	23,38	-3,34	26,05	-10,57	10,20	2,60	8,20	6,80	19,80

(1) Tous les chiffres sont nets de frais (en EUR). Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances futures.

Source : BNP Paribas Asset Management



POSITIONS : % DU PORTEFEUILLE

Principales positions		par Pays		Contre l'Indice
ASML HOLDING NV	5,81	France	39,55	+ 10,98
LOREAL SA	5,34	Allemagne	14,15	- 5,73
SCHNEIDER ELECTRIC	5,27	Pays-Bas	12,67	+ 2,19
AXA SA	5,03	Royaume-Uni	10,33	+ 2,39
LAIR LIQUIDE SA POUR LETUDE ET LEXPLO DES	4,80	Suisse	9,74	+ 3,11
NESTLE SA N	4,54	Espagne	4,15	- 2,17
ESSILORLUXOTTICA SA	4,37	Danemark	4,00	+ 2,17
WOLTERS KLUWER NV C	4,36	États-Unis	1,27	+ 0,06
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	4,31	Belgique	0,99	- 1,09
STMICROELECTRONICS NV	4,16	Italie	-	- 4,98
Nb de positions dans le portefeuille	32	Autres	-	- 10,07
		Liquidités	3,16	+ 3,15
		Total	100,00	

par Secteur		Contre l'Indice
Technologie de l'information	20,39	+ 9,96
Industrie	17,33	+ 1,91
Santé	16,91	+ 6,21
Finance	12,88	- 4,46
Consommation de base	11,34	+ 1,63
Matériaux	8,34	+ 1,66
Consommation discrétionnaire	4,51	- 9,44
Services publics	2,77	- 2,44
Services de communication	1,38	- 2,62
Immobilier	0,99	+ 0,01
Autres	-	- 5,56
Liquidités	3,16	+ 3,15
Total	100,00	

Source : BNP Paribas Asset Management, en date du 28.02.2023

Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement. Les données présentées dans les factsheets sont basées sur les données comptables officielles et sont basées sur la date de transaction.



COMMENTAIRE DE GESTION

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

En raison des inquiétudes liées à l'inflation et la révision à la hausse des anticipations de relèvement des taux directeurs des grandes banques centrales, les actions mondiales ont corrigé en février une partie du rebond de 7,1% enregistré en janvier. Malgré un bon début de mois, l'indice MSCI AC World (en dollars) a reculé de 3,0%.

En Chine, après le rebond de 10 points de l'indice PMI composite officiel en janvier, les résultats pour février ont continué à dépasser les attentes. Les festivités du Nouvel An chinois ont donné lieu à d'importants déplacements dans le pays qui traduisent la volonté de la population de retrouver rapidement une vie normale, mais la consommation semble avoir été assez modérée.

A l'échelle mondiale, le changement des anticipations de politique monétaire a reflété la remise en cause des scénarios « idéaux » dans lesquels le ralentissement de l'inflation pourrait s'observer sans récession et où l'économie mondiale réussirait son atterrissage en douceur. La solidité des indicateurs économiques (créations d'emploi exceptionnelles aux Etats-Unis, poursuite de l'amélioration des enquêtes d'activité, résistance des économies européennes au choc énergétique) a même conduit certains investisseurs à imaginer que l'économie mondiale connaissait une réaccélération.

Dans ce contexte, les tensions sur les rendements obligataires ont été brutales, renforçant les difficultés des actions. Aux Etats-Unis, le S&P 500 a perdu 2,6%, avec des résultats d'entreprises signalant une certaine compression des marges et de faibles croissances bénéficiaires. Au sein des marchés développés, les actions de la zone euro sont parvenues à progresser avec une hausse de 1,8% de l'indice Eurostoxx 50, la saison des résultats ayant été plutôt favorable.

Ces mouvements se sont accompagnés d'un reflux des cours des matières premières énergétiques (-2,3% pour le baril de WTI à 77 dollars ; -18,6 % pour le prix du gaz naturel en Europe).

En Europe, les trois principaux secteurs ayant surperformé ont été l'énergie, les services de communication et les financières. Les trois principaux secteurs ayant sous-performé ont été les matériaux, l'immobilier et les technologies de l'information (données MSCI Europe).

EVALUATION DE LA PERFORMANCE

Dans ce contexte, le fonds BNP Paribas Développement Humain a réalisé une performance proche de celle de son indice de référence.

La sélection de titres a eu une contribution positive, mais l'allocation sectorielle a contribué négativement à la performance.

En termes d'allocation sectorielle, la sous-pondération de la consommation discrétionnaire (secteur fortement sous-représenté dans l'univers d'investissement thématique ISR) a eu un impact favorable sur la performance. Mais la surpondération des technologies de l'information et de la santé d'une part et la sous-pondération des financières d'autre part (le secteur bancaire étant absent de l'univers d'investissement thématique ISR) ont eu un impact défavorable.

En termes de sélection de titres, le bon choix de valeurs au sein des secteurs des technologies de l'information, de l'industrie, des matériaux et de la santé a contribué positivement à la performance du fonds. Cela a permis de plus que corriger la contribution négative du choix de valeurs au sein des secteurs de la consommation courante et des financières.

En termes de valeurs, le fonds a bénéficié de la surexposition à des titres ayant surperformé comme Wolters Kluwer et Relx dans l'industrie, Edenred, Stmicroelectronics et Dassault Systèmes dans les technologies de l'information, Novo Nordisk dans la santé et Axa dans les financières. Il en a été de même de la sous-performance de titres absents du portefeuille comme LVMH et Prosus dans la consommation discrétionnaire ainsi que de Basf dans les matériaux.

En revanche, la surpondération de titres ayant sous-performé comme Nestlé et L'Oréal dans la consommation courante, Merck et Essilorluxottica dans la santé, Munich Re dans les financières et Asml dans les technologies de l'information, a contribué négativement à la performance. Il en a été de même de la surperformance de titres absents du portefeuille comme Banco Santander et Banco Bilbao dans les financières (le secteur bancaire étant absent de l'univers d'investissement thématique ISR), Airbus dans l'industrie et Stellantis dans la consommation discrétionnaire (ce dernier secteur étant sous-représenté au sein de l'univers d'investissement thématique ISR).

Nous n'avons effectué aucun mouvement sur le mois.

PERSPECTIVES

Dans un contexte d'inflation sous-jacente encore élevée en février, les anticipations de remontée des taux directeurs de la Fed et de la BCE se sont renforcées. Le taux terminal attendu est désormais plus élevé et l'hypothèse de baisses rapides des taux directeurs en 2023 a pratiquement disparu. Historiquement, l'effet d'un tel resserrement de politique monétaire s'apparente à une récession, c'est-à-dire une dégradation de l'emploi qui entraîne de moindres hausses salariales et facilite le retour durable de l'inflation vers son objectif de 2%.



COMMENTAIRE DE GESTION

Deux questions se posent alors : à quel horizon cette éventuelle récession sera-t-elle observée ? comment vont se comporter les économies d'ici là ? Les variations erratiques des obligations et des actions en février montrent qu'il n'y a pas encore de consensus fermement établi, à part peut-être sur le fait que la récession sera modérée. En ce sens, plusieurs banques centrales ont déclaré qu'à partir du printemps leurs décisions dépendront des données, ce qui pourrait signifier qu'elles-mêmes n'ont pas d'opinion arrêtée sur les perspectives économiques.

Face à ces incertitudes, les investisseurs ont conscience que les probabilités des différents scénarios évoluent au fil du temps et qu'il est difficile de se raccrocher à l'heure actuelle à tel ou tel indicateur (emploi, enquêtes d'activité, inflation). Pour les actions, ayant connu un très bon début d'année, l'hypothèse d'un resserrement monétaire plus marqué signifie que les marges des entreprises risquent d'être érodées davantage. Une telle éventualité serait alors bien loin du scénario de ralentissement en douceur qui dominait les débats en janvier.



INFORMATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

Score ESG global

65,72

Indice de référence : 60,79

CONTRIBUTION ESG

	Contrib. environnementale (E)	Contrib. sociale (S)	Contrib. gouvernance (G)
Portefeuille	6,87	5,27	3,58
Indice de référence	4,99	4,72	1,07

EMPREINTE CARBONE

	T/Co2 par M€ par année
Portefeuille	40,17
Indice de référence	91,28

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Couverture
Couverture ESG	100,00 %
Couverture empreinte carbone	99,84 %

Score ESG global

La méthodologie interne de BNPP AM détermine le score ESG des émetteurs en évaluant leur performance par rapport aux entreprises du même groupe de pairs sur la base d'un nombre limité de critères ESG relatifs à l'environnement (ex: changement climatique), aux problématiques sociales (ex: gestion des ressources humaines), et à la gouvernance d'entreprise (ex: indépendance et compétence des dirigeants). L'univers d'investissement est scindé par géographie et par secteur, ce qui permet de composer des groupes d'entreprises comparables, dit « groupe de pairs ». BNPP AM utilise de nombreuses sources de recherche et de données (notamment Sustainalytics, ISS et Trucost) pour calculer les scores ESG des entreprises. Si les engagements et les pratiques de l'émetteur sur un des critères d'évaluation (E, S ou G) sont meilleurs que ceux de ses concurrents, il se voit attribuer une contribution positive sur ce critère. Un score de 1 à 99 est assigné à chaque émetteur, qui correspond à une base neutre de 50 à laquelle s'ajoute la somme des contributions sur chacun des trois critères d'évaluation. (par ex : 50 +2 (E) -1 (S) +3 (G) = 54 ESG global score).

Contribution ESG

Les contributions ESG sont déterminées par les analystes ESG de BNPP AM sur la base de critères détaillés permettant d'évaluer de façon systématique les engagements et les pratiques des entreprises en matière d'environnement, de social et de gouvernance. Chacune des contributions mentionnées pour le portefeuille ou l'indice de référence dans son ensemble est la moyenne pondérée des contributions des entreprises détenues en portefeuille ou entrant dans la composition de l'indice de Référence.

- La contribution environnementale (E) regroupe entre autres le rapport au changement climatique, la gestion du risque environnemental et l'utilisation des ressources naturelles.
- La contribution sociale (S) prend en compte entre autres la gestion des ressources humaines, la qualité du dialogue social et le respect de la diversité.
- La contribution de gouvernance (G) s'appuie entre autres sur la transparence sur la rémunération des dirigeants, la lutte contre la corruption et l'égalité homme femme.

Empreinte carbone

L'empreinte carbone du portefeuille ou de l'Indice de Référence correspond à la somme des émissions carbone émises par les entreprises divisée par la valeur des entreprises et multipliée par le poids de chaque entreprise dans le portefeuille. Les émissions carbone sont la somme du scope 1 (émissions directes des installations des entreprises) et scope 2 (émissions indirectes liées à la consommation énergétique des entreprises). Les données carbone utilisées proviennent de Trucost. L'empreinte est exprimée en tonnes de CO2 pour une année et par million d'euros investis. La valeur d'entreprise (Entreprise Value, EV) est la mesure de la valeur totale d'une société. Elle est calculée en additionnant sa capitalisation boursière et sa dette financière.

Couverture du portefeuille

Au sein d'un portefeuille ou d'un indice de référence, BNPP AM statue tout d'abord sur l'éligibilité des instruments à obtenir des indicateurs ESG en fonction de leur nature. Au sein de ces instruments éligibles d'après la méthodologie interne de BNPP AM, la couverture représente le pourcentage de titres bénéficiant d'un score ESG ou d'une empreinte carbone. Les titres non éligibles à une évaluation comprennent, de manière non exhaustive, les liquidités, les fonds externes.

Pour plus d'info sur les indicateurs ESG ou sur les méthodologies de calcul des taux de couvertures veuillez-vous référer à notre page web dédiée: <https://www.bnpparibas-am.com/fr/dispositif-de-notation-esg/> & <https://www.bnpparibas-am.com/fr/mesure-de-lempreinte-carbone/>



RISQUE

Niveau de risque et de rendement



Analyse de risque (sur 3 ans, mensuelle)

	Fonds
Volatilité	16,94
Tracking Error	6,30
Ratio d'information	-0,48
Ratio de Sharpe	0,35
Alpha	-1,66
Beta	0,86
R ²	0,89

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce Produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce Produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne.

Attention au risque de change. Si la devise de votre compte est différente de celle de ce Produit, les sommes qui vous seront versées dépendront du taux de change entre les deux devises. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.

Autres risques matériellement pertinents pour le Produit mais non repris dans l'indicateur synthétique de risque :

- **Risque de liquidité:** Ce risque résulte de la difficulté de vendre un titre à sa juste valeur et dans un laps de temps raisonnable du fait d'un manque d'acheteurs.

Pour plus de détails concernant les risques, veuillez vous référer au prospectus.

DÉTAILS

Commissions		Chiffres clés		Codes	
Frais d'entrée max.	2,00%	VL	202,73	Code ISIN	FR0010077412
Frais de sortie max.	0,00%	12M VL max. (16.02.23)	204,75	Code Bloomberg	BNPAPSA FP
Frais courants réels (31.12.22)	1,47%	12M VL min. (29.09.22)	170,55		
Commission de gestion max.	1,50%	Actif du compartiment (EUR mn.)	1 336,67		
		Première VL	100,00		
		Périodicité de calcul de la VL	Journalière		

Caractéristiques

Forme juridique	FCP (Fonds commun de placement) BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT HUMAIN de droit français
Durée d'investissement recommandée	5
Nombre de part minimum initial	0
Éligible au PEA	Oui
Éligible à une assurance-vie	Oui
Indice de référence	80% MSCI EMU (EUR) NR + 20% MSCI Europe ex EMU (EUR) NR
Domiciliation	France
Date de lancement	11.04.2002
Gérant(s)	Anne FROIDEVAL
Société de gestion	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
Gérant délégué	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Limited
Dépositaire	BNP PARIBAS
Devise de base	EUR
Exécution/Type de cours	VL + 2
Catégorie AMF	1 - Approche significativement engageante
Article SFDR	Article 8 - Promotion de caractéristiques environnementales ou sociales



GLOSSAIRE

Alpha

L'alpha est un indicateur utilisé pour mesurer la valeur ajoutée apportée par la gestion active par rapport à une exposition passive à un indice de référence. Un alpha positif exprime une surperformance, tandis qu'un alpha négatif est le signe d'une sous-performance. Une manière simple de calculer l'alpha est de comparer la performance d'un fonds et la performance de son indice de référence. La différence entre les deux représente l'alpha du fonds. Par exemple, un alpha de 0,50 signifie que le portefeuille a surperformé le marché (la performance de l'indice de référence ajustée de l'exposition du fonds au bêta) de 0,50 %.

Bêta

Le bêta mesure le risque de marché d'un portefeuille. Le marché est alors représenté par des indices boursiers (tels que le MSCI World) correspondant aux directives du portefeuille. Le bêta indique la sensibilité de la performance du portefeuille par rapport à la performance du marché. Par exemple, un bêta de 1,5 montre que le portefeuille enregistrera une performance de 1,5% quand le marché progressera de 1 %. D'un point de vue mathématique, il s'agit de la corrélation entre le portefeuille et le marché, multipliée par leurs ratios de volatilité respectifs.

R²

Le coefficient de corrélation (R²) mesure la force et l'orientation d'une relation linéaire entre la performance d'un fonds et celle de son indice de référence. Ce coefficient est compris entre -1 et 1 ; 1 correspond à une relation linéaire croissante parfaitement corrélée, -1 à une relation linéaire décroissante parfaitement corrélée, et 0 signale une absence de corrélation linéaire.

Ratio d'information

Le ratio d'information est un rendement corrigé du risque qui mesure le rapport entre la tracking error du portefeuille et son rendement relatif par rapport à l'indice de référence (appelé rendement actif).

Ratio de Sharpe

Mesure du rendement, corrigé du risque pris. Indique le rendement supplémentaire (au-dessus du taux sans risque) qui a été obtenu par unité de risque qui a été pris. Se calcule en divisant la différence entre le rendement obtenu et le taux sans risque par l'écart-type des rendements de l'investissement. Le 'ratio de Sharpe' indique si le rendement a été obtenu grâce à une bonne gestion ou en prenant des risques supplémentaires. Plus le ratio est élevé, plus le rapport risque-rendement peut être considéré comme positif.

Tracking Error

La tracking error mesure la volatilité du rendement relatif d'un portefeuille par rapport à son indice de référence.

Volatilité

La volatilité d'un actif est l'écart-type de son rendement. En tant que mesure de la dispersion, elle évalue l'incertitude des prix des actifs, qui est souvent assimilée à leur risque. La volatilité peut être calculée ex post (rétrospectivement) ou estimée ex ante (anticipativement).

Un glossaire des termes financiers employés dans ce document est disponible à l'adresse <http://www.bnpparibas-am.com>

DISCLAIMER

BNP Paribas Asset Management France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son site web : www.bnpparibas-am.com

Le présent document a été rédigé et est publié par la société de gestion de portefeuille. Il contient des opinions et des données statistiques considérées légitimes et correctes le jour de leur publication conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date. Le présent document ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription, ni une sollicitation d'achat de quelconque instrument financier et ne doit en aucun cas servir de base, en tout ou en partie, pour quelconque contrat ou engagement que ce soit.

Ces informations sont communiquées sans connaissance de la situation spécifique de l'investisseur. Avant toute souscription, les investisseurs devraient vérifier dans quels pays le ou les instruments financiers visés dans le présent document sont enregistrés et autorisés à la vente au public. En particulier, les instruments financiers ne peuvent être offerts ou vendus publiquement aux États-Unis. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) approuvés par l'autorité compétente, disponible auprès du site web. Les investisseurs sont également invités à consulter les rapports financiers les plus récents, également disponibles sur le site web. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans les instruments financiers. Compte tenu des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation par les instruments financiers de leurs objectifs d'investissement. Leur valeur est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. En particulier, la valeur d'un investissement peut varier en fonction des fluctuations des taux de change. Les chiffres de performance sont communiqués après déduction des commissions de gestion et sont calculés sur la base de rendements globaux. Ils s'entendent facteur temporel, dividendes nets et intérêts réinvestis compris, mais n'incluent ni les taxes ou frais de souscription ou de rachat, ni les commissions ou taxes de change. Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour les performances à venir.

La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur www.bnpparibas-am.com

