

DASHBOARD AU 28.04.2023

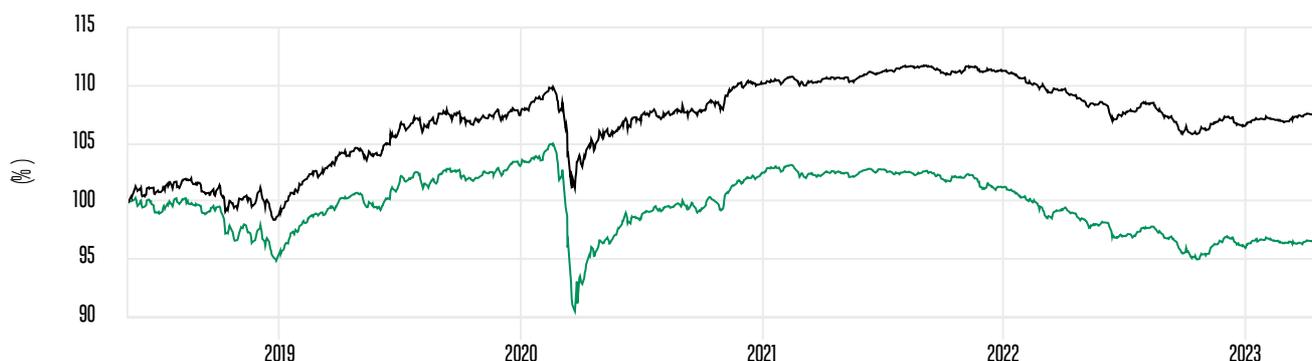
Classe d'actifs	Indice de référence	Nb de positions dans le portefeuille	Actif du compartiment (EUR mn.)
Diversifié	Indice de référence composé*	2576	27
Niveau de risque et de rendement	Performance YTD (1)	Perf. annualisée sur 3 ans (2)	
1 2 3 4 5 6 7	0,46 % Indice de référence 1,11 %	-0,01 % Indice de référence 0,42 %	

* 0.5% MSCI Europe (EUR) NR + 0.3% MSCI Japan (Hedged in EUR) NR + 3.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 10% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 1-3 Years (EUR) RI + 4% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 3-5 Years (EUR) RI + 0.2% MSCI Pacific Ex-Japan (Hedged in EUR) NR + 3.5% Bloomberg Global Aggregate Corporate (Hedged in EUR) RI + 0.5% MSCI USA (Hedged in EUR) NR + 0.5% JPM GBI-EM Global Composite (EUR) RI + 75.5% Cash Index Euro Short Term Rate (EUR) RI 365 Days + 1% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 7-10Y (EUR) RI + 0.5% MSCI Emerging Markets (EUR) NR

(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 28.04.2023 (en %)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
● FONDS	0,46	0,12	-0,06	1,25	-1,95	-5,68	-0,03	-4,03	-3,00
● INDICE DE RÉFÉRENCE	1,11	0,24	0,55	1,34	-0,96	-2,63	1,28	2,68	8,02

Performances calendaires au 28.04.2023 (en %)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
● FONDS	-4,99	-1,23	-0,57	7,94	-4,41	-	-	-	-	-
● INDICE DE RÉFÉRENCE	-4,28	1,01	2,31	8,45	-1,03	-	-	-	-	-

(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 (MASTER): % DU PORTEFEUILLE

Principales positions

TD BANCO SANTANDER SA 28-APR-2023	1,58
BNPP INSC EUR 1D I C	1,34
LAZARD CREDIT FI	1,32
AMSELECT VONTOBEL GLB EQ EM I C	1,00
BNPP MOIS ISR X C	0,86
BARINGS UMBRELLA	0,66
SOCIETE GENERALE SA 15-SEP-2023	0,58
BNPP E MSCI ERP ESG FMTE C ETF-E	0,52
TELEFONICA EURO BV 10-MAY-2023	0,52
LYXOR MSCI CHINA UCITS ETF - ACC ETF-E	0,50

Nb de positions dans le portefeuille **2 576**

par Type d'Actif

Obligations	51,60
Actions	1,87
Contrats de change	0,13
Autres	2,90
Liquidités	12,78
Correction produits dérivés	30,71
Total	100,00

Source : BNP Paribas Asset Management, en date du 28.04.2023

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.

ABEILLE PERSPECTIVE 2021-2025 est nourricier du fonds CamGestion Génération 2021-25



COMMENTAIRE DE GESTION

Appréciation de l'environnement Global

Comme en mars, les actions mondiales sont parvenues à progresser en avril malgré une nervosité toujours présente autour du scénario économique et de la situation de certaines banques régionales américaines. Les investisseurs ont trouvé des raisons de se rassurer dans les publications trimestrielles des entreprises qui, alors que plus de la moitié des résultats sont désormais connus, ont nettement surpris à la hausse sur les chiffres d'affaires comme sur les bénéfices. Certains secteurs ont toutefois affiché une baisse des bénéfices, c'est le cas en particulier de la technologie aux Etats-Unis, mais le recul est moins important qu'initialement anticipé par les analystes. Du point de vue macroéconomique, même si le consensus sur la question reste fragile, l'hypothèse dominante est une fin proche du cycle de resserrement monétaire en lien avec les perspectives d'inflexion de l'inflation sous-jacente. La progression des actions reflète les anticipations de baisse rapide des taux directeurs dès cette année mais une certaine fébrilité est toujours présente comme en témoignent certains mouvements erratiques constatés au cours du mois. Par ailleurs, la progression des indices s'est faite sur un petit nombre de valeurs, ce qui la rend assez fragile, et les secteurs défensifs ont été recherchés par les investisseurs en raison des craintes de récession.

Ce dernier élément est illustré par l'évolution des matières premières, y compris les métaux industriels (-5,5 % pour le cuivre). Le 2 avril, les pays de l'OPEP et leurs partenaires ont annoncé une baisse surprise de leur production de 1,6 million de barils/jour à partir de mai, entraînant une remontée des cours durant la première quinzaine. Toutefois, l'incertitude sur les perspectives économiques et les anticipations d'un tassement marqué de l'économie mondiale d'ici la fin de l'année ont limité le rebond du pétrole. Le baril de Brent est passé de 80 dollars fin mars à plus de 87 en milieu de mois, proche de son point haut de l'année, avant de repartir à la baisse pour terminer à 79,5 (-0,3 % en un mois). La sous-performance des actions émergentes procède du même phénomène : les bonnes nouvelles économiques en provenance de Chine n'ont pas empêché la baisse mensuelle et la sous-performance des marchés d'Asie émergente alors même que la zone dans son ensemble devrait profiter de la réouverture de l'économie chinoise.

Au sein des marchés développés, avril a été caractérisé par une surperformance des actions japonaises soutenues par les perspectives de reprise de la demande intérieure, en particulier la consommation, et une politique monétaire toujours très accommodante. Les actions européennes ont profité du rebond des valeurs financières après les turbulences des semaines précédentes. Leur hausse a toutefois eu tendance à s'essouffler en fin de mois face aux nouvelles difficultés en bourse des banques régionales américaines. Aux Etats-Unis, le S&P 500 a terminé le mois en hausse tandis que le Nasdaq est inchangé par rapport à fin mars.

Les performances sectorielles au niveau mondial reflètent les doutes sur la croissance : le plus fort recul a été enregistré par les semi-conducteurs (et par l'ensemble du secteur technologique en Asie) alors que les tensions entre Etats-Unis et Chine sur ce sujet restent vivaces. Le secteur de la santé a eu tendance à surperformer, en particulier en Europe. Les valeurs financières sont en hausse avec une surperformance des assurances.

La faible variation des taux d'intérêts sur le mois fait que les performances des obligations sont neutres.

Gestion

Le portefeuille réalise une performance très légèrement positive, en ligne avec sa référence. Les obligations ainsi que les actions ont une contribution quasi nulle, ainsi ce sont les investissements monétaires qui expliquent cette avance. Le portefeuille a été pénalisé par les choix opérés sur les actions, particulièrement notre préférence pour les valeurs émergentes au détriment des titres européens ; mais cela est compensé par l'allocation en faveur de produits de taux plus risqués comme ceux portant sur les dettes d'entreprises notamment financières.

En avril nous avons poursuivi la réduction de la position favorable aux dettes d'entreprises bien notées émises en Euro contre emprunts d'Etats. Les primes de crédit ont continué à se dégonfler depuis l'épisode des faillites de banques régionales nord-américaines et de Crédit Suisse ; et il apparaît opportun de réduire la position sur le crédit contre obligations souveraines à la faveur d'une contribution à la performance positive.

Le poids des actions est abaissé en fin de période et la classe d'actif est effectivement sous-pondérée face à la référence. Nous réduisons la part des actions nord-américaines. L'horizon économique s'obscurcit pour l'économie étasunienne, la forte hausse des taux courts réalisée par la Banque Centrale devait enfin commencer à exercer un freinage plus net de l'activité. La politique monétaire est par ailleurs appelée à rester restrictive du fait de tensions sur le marché du travail propices à alimenter une potentielle boucle prix-salaires et maintenir l'inflation cœur sur des niveaux incompatibles avec la trajectoire souhaitée. Dans ce contexte de ralentissement une certaine pression sur les résultats des entreprises est à envisager, et milite donc pour la prudence envers les actifs risqués. Enfin nous avons mis en place une légère position favorable aux actions de banques de la Zone Euro (Euro Stoxx Bank) contre l'indice de marché de la Zone (Euro Stoxx) via contrats dérivés. La nette sous-performance des premières face aux secondes à la suite des tourments des banques régionales aux Etats-Unis et de Crédit Suisse, alors que leurs bilans sont relativement solides et que la génération de revenus bénéficiant de la hausse des taux, nous incitent à positionner le portefeuille en leur faveur.

Nous avons commencé à réduire les investissements thématiques, en vue d'une cession totale. Ceux-ci étaient réalisés face à des ventes d'actions mondiales. Il s'agit ici de recentrer le portefeuille après une période d'essai non concluante.

COMMENTAIRE DE GESTION

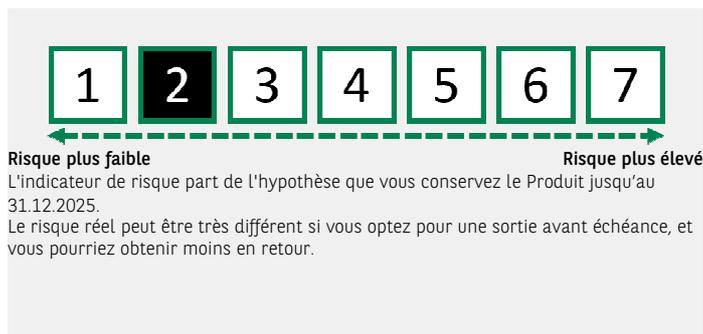
Perspectives

Les indicateurs économiques publiés au cours des dernières semaines sont restés plutôt encourageants sans parvenir à dissiper les inquiétudes latentes sur les banques régionales américaines. Un autre établissement, déjà malmené en mars, a connu de nouvelles difficultés en bourse. A juste titre, les investisseurs considèrent ces événements comme étant spécifiques et non pas systémiques mais leurs conséquences sur la distribution de crédit aux ménages et entreprises pourraient peser plus fortement sur l'activité compte tenu de l'importance des banques régionales dans le financement de l'économie américaine et des perspectives d'un durcissement des règles prudentielles suite à ces événements. Dans ce contexte, les investisseurs sont de plus en plus convaincus que les banques centrales vont bientôt mettre un terme à leur cycle de resserrement de la politique monétaire. Toutefois, une inflation sous-jacente persistante implique, d'une part, qu'elles n'en n'ont pas tout à fait fini avec les remontées de taux directeurs et, d'autre part, que les baisses de taux ne devraient pas survenir aussi rapidement qu'anticipé par les marchés. Les banques centrales répètent que leurs politiques monétaires sont dépendantes des données, que les décisions sont prises « réunion après réunion » mais cherchent aussi à faire comprendre qu'elles ne veulent pas pécher, cette fois-ci, par excès d'optimisme sur l'inflation. Cet élément, qui renforce d'ailleurs la probabilité de la survenue d'une récession modérée vers la fin de cette année, ne nous paraît pas suffisamment pris en compte dans les prix de marché à l'heure actuelle, notamment sur les obligations de la zone euro où la détermination de la BCE nous paraît sous-estimée. Sur les actions, la volatilité des attentes et la difficulté pour le consensus à s'établir expliquent les variations heurtées depuis plusieurs mois et sont probablement à l'origine d'une situation déséquilibrée, en matière de positionnement des investisseurs ou de participation des titres à la hausse des indices notamment. Cette configuration incite à une certaine prudence à court terme sur les positions directionnelles mais ne remet pas en cause nos choix géographiques, en particulier notre surexposition aux marchés d'Asie émergente. Des considérations de valorisation (en particulier des perspectives bénéficiaires trop optimistes par rapport au scénario économique) justifient une sous-exposition sur la zone euro.



RISQUE

Niveau de risque et de rendement



Analyse de risque (sur 3 ans, mensuelle)

	Fonds
Volatilité	-0,06
Tracking Error	2,68
Ratio d'information	0,02
Ratio de Sharpe	-0,02
Sensibilité (poche obligataire)	0,59
R ²	0,08

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 2 sur 7, qui est une classe de risque basse.

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 crédit:**risque de dégradation de la signature d'un émetteur ou sa défaillance pouvant entraîner une baisse de la valeur des instruments financiers qui lui sont associés.
- **Risque Lié aux instruments dérivés:**En investissant dans des instruments dérivés négociés de gré à gré ou cotés, le Fonds vise à couvrir et/ou donner un effet de levier au rendement de sa position. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que l'effet de levier augmente la volatilité du compartiment.

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

DÉTAILS

Commissions		Chiffres clés		Codes	
Frais courants réels (31.12.22)	1,52%	VL	96,44	Code ISIN	FR0013284312
Commission de gestion max.	1,15%	12M VL max. (02.05.22)	98,31	Code Bloomberg	AP2125C FP
		12M VL min. (21.10.22)	94,83		
		Actif du compartiment (EUR mn.)	26,57		
		Première VL	100,00		
		Périodicité de calcul de la VL	Journalière		

Caractéristiques

Forme juridique	FCP (Fonds commun de placement) ABEILLE PERSPECTIVE 2021-2025 de droit français
Durée d'investissement recommandée	Hold to maturity
Nombre de part minimum initial	1
Investissement minimum	100 EUR
Éligible au PEA	Non
Éligible à une assurance-vie	Oui
Indice de référence	0.5% MSCI Europe (EUR) NR + 0.3% MSCI Japan (Hedged in EUR) NR + 3.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 10% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 1-3 Years (EUR) RI + 4% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 3-5 Years (EUR) RI + 0.2% MSCI Pacific Ex-Japan (Hedged in EUR) NR + 3.5% Bloomberg Global Aggregate Corporate (Hedged in EUR) RI + 0.5% MSCI USA (Hedged in EUR) NR + 0.5% JPM GBI-EM Global Composite (EUR) RI + 75.5% Cash Index Euro Short Term Rate (EUR) RI 365 Days + 1% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 7-10Y (EUR) RI + 0.5% MSCI Emerging Markets (EUR) NR
Domiciliation	France
Date de lancement	01.12.2017
Gérant(s)	Olivier RETIERE

Caractéristiques

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	3 - Communication limitée au prospectus
Article SFDR	Article 6



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 %.

Beta

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.

Sensibilité (poche obligataire)

Échelle de mesure de la sensibilité aux taux des obligations. Plus la durée résiduelle augmente, plus les cours obligataires réagissent à une modification des taux et plus la durée est élevée. La règle dit que si le taux remonte ou baisse de 1%, la valeur de l'obligation fluctue de 1% x la durée.

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.

Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue :

1. ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat, et ne doit en aucun cas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit ;
2. ni un conseil d'investissement.

Le présent document se réfère à un ou plusieurs instruments financiers agréés et réglementés dans leur juridiction de constitution.

Aucune action n'a été entreprise qui permettrait l'offre publique de souscription des instruments financiers dans toute autre juridiction, excepté suivant les indications de la version la plus récente du prospectus des instruments financiers ou sur le site web (rubrique « nos fonds »), dans laquelle une telle action serait requise, en particulier, aux États-Unis, pour les ressortissants américains (ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933). Avant de souscrire dans un pays dans lequel les instruments financiers sont enregistrés, les investisseurs devraient vérifier les contraintes ou restrictions légales potentielles relatives à la souscription, l'achat, la possession ou la vente des instruments financiers en question. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des instruments financiers de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé (DIC) et de consulter les rapports financiers les plus récents des instruments financiers en question lorsque ceux-ci sont déjà disponibles.

Ces documents sont disponibles dans la langue du pays dans lequel l'organisme de placement collectif/instrument financier est autorisé à la commercialisation et /ou en anglais le cas échéant, sur le site suivant, rubrique « nos fonds » : www.bnpparibas-am.com.

Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement de la société de gestion de portefeuille à la date de publication du document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion de portefeuille n'a pas l'obligation de les tenir à jour ni de les modifier. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux en fonction des considérations légales, fiscales, domiciliaires et comptables qui leur sont applicables avant d'investir dans les instruments financiers afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation et les conséquences de leur investissement, pour autant que ceux-ci soient autorisés. À noter que différents types d'investissements, mentionnés le cas échéant dans le présent document, impliquent des degrés de risque variables et qu'aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, la pertinence ou la rentabilité d'un investissement spécifique pour le portefeuille d'un client ou futur client.



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. Les performances peuvent varier notamment en fonction des objectifs ou des stratégies d'investissement des instruments financiers et des conditions économiques et de marché importantes, notamment les taux d'intérêt. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un impact significatif sur les résultats présentés dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des investissements dans les instruments financiers est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. Il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas leur investissement initial.

Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent en compte ni les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts ni les taxes.

Vous pouvez obtenir, en cliquant ici : www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs /un résumé des droits des investisseurs en français. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT FRANCE peut décider de cesser la commercialisation des instruments financiers, dans les hypothèses visées par la réglementation applicable.

« L'investisseur durable d'un monde qui change » reflète l'objectif de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France d'inscrire le développement durable dans le cadre de ses activités, sans pour autant que tous les produits gérés par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France ne relèvent de l'article 8, ayant une proportion minimale d'investissements durables, ou de l'article 9 du Règlement Européen 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR). Vous trouverez plus d'information sous le lien www.bnpparibas-am.com/en/sustainability

