

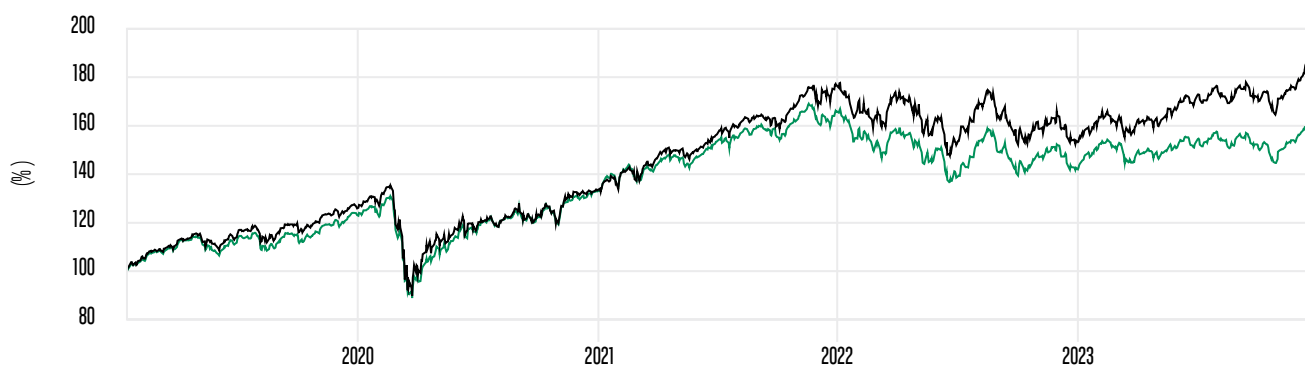
DASHBOARD AU 28.12.2023

Classe d'actifs	Indice de référence	Nb de positions dans le portefeuille	Actif du compartiment (EUR mn.)
Actions	MSCI World (NR)	133	102
Niveau de risque et de rendement	Performance YTD (1)	Perf. annualisée sur 3 ans (2)	
<div style="display: flex; gap: 5px;"> 1 2 3 4 5 6 7 </div>	13,17 % <small>Indice de référence 19,29 %</small>	6,45 % <small>Indice de référence 10,93 %</small>	

(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 28.12.2023 (en %)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
● FONDS	13,17	3,89	5,46	4,24	13,17	-2,88	20,58	30,82	67,38
● INDICE DE RÉFÉRENCE	19,29	3,36	6,51	5,96	19,29	4,05	36,38	45,01	88,52

Performances calendaires au 28.12.2023 (en %)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
● FONDS	13,17	-14,18	24,14	8,50	27,94	-11,00	4,30	-1,40	6,30	11,00
● INDICE DE RÉFÉRENCE	19,29	-12,78	31,07	6,33	30,01	-4,10	7,50	10,70	10,40	19,50

(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 Type d'Actif	
BNPP E S&P 500 ESG U ETF C ETF-E	8,26	Actions	99,14
AM S&P G ENERGY CAR ETF DR U ETF-E	4,23	Liquidités	0,86
ROBECO CAP GR NEW WLD F IUSD	3,99	Total	100,00
PICTET FUND LUX - WATER EQ I-SHS	3,47		
BNPP FD J SC I C	3,39		
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INT-WT	3,38		
MICROSOFT CORP	2,78		
APPLE INC	2,60		
AXA WF-FR ROBOTECH I CAP EUR	2,41		
AM S&P G MATERIALS ETF DR U ETF-E	2,09		
Nb de positions dans le portefeuille	133		

Source : BNP Paribas Asset Management, en date du 28.12.2023

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

Après leur impressionnant rebond en novembre (+9,1 % pour l'indice MSCI AC World en dollars), les actions mondiales ont poursuivi leur hausse, portées par les espoirs de baisse rapide des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine en 2024. Les actions mondiales affichent ainsi une hausse de 4,7 % en décembre, qui a porté leur progression annuelle à 20,1 %. L'année s'est terminée comme elle avait commencé en janvier 2023, par un solide rally sur les actions et les obligations. En fin d'année, le ralentissement de l'inflation, qui n'était qu'une hypothèse fragile en janvier, est une réalité qui renforce la probabilité d'un assouplissement en 2024.

Le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine est revenu sur le devant de la scène, amenant les investisseurs à négliger les signaux moins favorables. L'évolution des matières premières au cours des dernières semaines traduit toujours une certaine fébrilité. Les cours du brut ont perdu plus de 5 % par rapport à fin novembre (WTI). La décision de l'Angola de sortir de l'OPEP (Organisation des pays exportateurs de pétrole) réduit l'influence du cartel alors que l'Agence internationale de l'énergie a revu à la baisse son estimation de la demande mondiale au 4e trimestre et prévoit la poursuite du ralentissement en 2024.

Les indicateurs économiques chinois sont restés mitigés malgré des mesures de soutien sur de nombreux plans pour stabiliser la croissance et l'emploi. Le MSCI China a perdu 2,6 % en décembre, limitant la hausse de l'indice MSCI Emerging markets en dollars (+3,7 %). L'indice MSCI AC Asia ex-Japan a terminé en hausse de 3,4 %, profitant, comme en novembre, du dynamisme du secteur des semi-conducteurs.

Au sein des marchés développés, les indices américains ont surperformé, en raison d'une conjoncture plus favorable que dans la zone euro et de l'engouement intact pour les valeurs technologiques. Le S&P 500 a gagné 4,4 %, se rapprochant fin décembre de son record en clôture établi le 3 janvier 2022. Sa progression annuelle ressort à 24,2 %. La hausse mensuelle de 5,5 % du Nasdaq Composite lui a permis d'enregistrer un gain annuel de 43,4 %. Dans la zone euro, les indices Eurostoxx 50 et MSCI EMU ont progressé de 3,2 % et de 4,4 % respectivement (en euros). Plusieurs indices ont battu leurs précédents records courant décembre. L'appréciation de yen en décembre a pesé sur les performances japonaises: le Nikkei 225 termine en légère baisse (-0,1 %) sur le mois (mais +28,2 % sur 2023).

En décembre, au niveau mondial, le style croissance (+4,2 % pour l'indice MSCI World Growth) a moins progressé que le style Value (+5,2 % pour l'indice MSCI World Value) mais sa surperformance en 2023 demeure impressionnante (+32,1 % contre +8,8 %).

Sur décembre, le fonds gagne 3,89% (performance nette de frais), surperformant son indice de référence le MSCI World NR en euro (+3,36%). Soit une surperformance de 53 points de base grâce au compartiment fonds.

Le compartiment action a très légèrement surperformé le benchmark grâce à la sélection de titres vifs.

Par secteur, la sélection a été positive l'Immobilier grâce à la baisse des taux d'intérêts (Leg Immobilien +13%, Prologis +15%), les matériaux (OCI +33% grâce aux rumeurs de fusion/acquisition).

A l'inverse, la sélection dans les services aux collectivités a été négative (Exelon -8% a souffert d'une décision défavorable de la commission du commerce de l'Illinois, ce qui a pesé sur le sentiment des investisseurs sur le secteur, Constellation Energy perdant -5% par sympathie).

Les fonds en portefeuille finissent le mois surperformant l'indice.

Les fonds technologiques avec un biais croissance ont bénéficié de la baisse des taux (Polar Biotech +13%, Allianz Global Artificial Intelligence +8%, Axa Robotech +8%). A l'inverse, les fonds exposés à l'énergie ont souffert (Amundi S&P Global Energy Carbon Reduced -0,7%) ainsi que les fonds small cap (Japon et marchés émergents).

Sur l'ensemble de l'année 2023, le fonds gagne 13,17% (performance nette de frais part Classic), en-dessous de son indice de référence le MSCI World NR en euro (19,29%). Soit une sous-performance de 612 points de base (à cause de la poche fonds), alors que l'indice de référence a bénéficié de la performance extraordinaire mais très concentrée des « 7 magnifiques » : Nvidia, Tesla, Meta, Apple, Amazon, Microsoft et Alphabet.

En novembre, nous avons de nouveau augmenté notre biais croissance dans les fonds pour bénéficier d'une future baisse des taux.

En octobre, nous avons encore augmenté notre exposition à l'immobilier et au biais croissance pour bénéficier d'une future baisse des taux.

En août et septembre, nous avons augmenté notre proportion de fonds SFDR article 8, plus orienté ESG, ainsi qu'augmenté notre poids sur Allianz Artificial Intelligence.

En juillet, nous avons augmenté notre exposition au secteur immobilier car nous pensons que le plus gros de la hausse des taux d'intérêt est derrière nous.

En juin, nous sommes sortis de positions décevantes (Keywords Sudios et DocuSign) afin d'avoir du cash en réserve en cas de consolidation du marché.

En mai, nous avons renforcé notre exposition aux semi-conducteurs et cartes graphiques afin de bénéficier de la thématique intelligence artificielle, mis sur le devant de la scène par ChatGPT puis Nvidia.

Fin avril, nous avons légèrement écarté l'exposition action.

Mi-mars, pendant les inquiétudes sur les financières, nous avons profité de notre surpondération cash pour remettre un peu de banques solides mais sorti KeyCorp.

Au cours du mois de février, nous avons cherché à réduire légèrement le risque.



RISQUE

Niveau de risque et de rendement



Analyse de risque (sur 3 ans, mensuelle)

	Fonds
Volatilité	13,97
Tracking Error	2,84
Ratio d'information	-1,58
Ratio de Sharpe	0,40

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.

L'investissement dans des instruments de type actions justifie la catégorie de risque. Ceux-ci sont sujets à d'importantes fluctuations de cours souvent amplifiées à court terme.

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:** le risque que la solvabilité d'un émetteur se détériore ou qu'il fasse défaut, entraînant potentiellement une baisse de la valeur des instruments associés.
- **Risque lié aux instruments dérivés:** l'utilisation d'instruments dérivés peut amplifier les variations de la valeur des investissements et donc accroître la volatilité des rendements.

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

Ce Produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

DÉTAILS

Commissions

Frais d'entrée max.	2,00%
Frais de sortie max.	0,00%
Frais courants réels (31.12.22)	2,22%
Commission de gestion max.	2,39%

Chiffres clés

VL	24,32
12M VL max. (28.12.23)	24,32
12M VL min. (01.01.23)	21,49
Actif du compartiment (EUR mn.)	102,23
Première VL	100,00
Périodicité de calcul de la VL	Journalière

Codes

Code ISIN	FR0010177527
Code Bloomberg	CARAVIN FP

Caractéristiques

Forme juridique	FCP (Fonds commun de placement) CAMGESTION AVENIR INVESTISSEMENT de droit français
Durée d'investissement recommandée	5
Nombre de part minimum initial	1
Éligible au PEA	Non
Indice de référence	MSCI World (NR)
Domiciliation	France
Date de lancement	18.05.2005
Gérant(s)	Mathieu JOURDE
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 + 1
Catégorie AMF	3 - Communication limitée au prospectus



Caractéristiques

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 duration est élevée. La règle dit que si le taux remonte ou baisse de 1%, la valeur de l'obligation fluctue de 1% x la duration.

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

