

Documentation à caractère promotionnel

COMPRENDRE LES PERFORMANCES DE NOTRE SÉLECTION DE FONDS



2^{ème} trimestre 2021
Juillet 2021



BGL
BNP PARIBAS

L'asset manager
d'un monde
qui change

VUE D'ENSEMBLE DES MARCHÉS

Marché des obligations¹ du 31/03/2021 au 30/06/2021



Source : Bloomberg, au 30/06/2021.

¹ Le prix d'une obligation augmente lorsque les taux se détendent (baissent)

Marchés d'actions du 31/03/2021 au 30/06/2021



Source : MSCI, Stoxx, Nikkei, S&P, au 30/06/2021.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS AU 2EME TRIMESTRE 2021

Marchés d'actions

Les actions mondiales ont enregistré une progression appréciable au 2^{ème} trimestre (+6,9 % pour l'indice MSCI AC World en dollars) mais les nouveaux records établis ne parviennent pas à masquer tout à fait une évolution hésitante. D'un côté, les investisseurs ont salué les éléments très positifs sur les plans macro et microéconomiques liés au succès des campagnes de vaccination (affirmation de la reprise économique aux États-Unis, signes de plus en plus manifestes d'une amélioration conjoncturelle en Europe, résultats des entreprises supérieurs aux attentes, optimisme sur les perspectives bénéficiaires). De l'autre, ils ont été confrontés à des facteurs plus inquiétants du point de vue économique comme sanitaire : pressions haussières sur les prix, dramatique flambée de l'épidémie en Inde en début de trimestre, circulation importante du variant Delta du virus en juin. L'importante hausse du nombre de contaminations dans plusieurs pays (Royaume-Uni, Australie, Israël, Portugal ...) a rappelé que le combat contre l'épidémie de Covid-19 n'était peut-être pas tout à fait terminé si bien qu'une certaine fébrilité a persisté autour du risque sanitaire. Les variations erratiques des taux longs au cours du trimestre expliquent largement la sous-performance des actions émergentes. En juin, l'indice MSCI Emerging en dollars a terminé pratiquement inchangé (-0,1 %) avec une légère sous-performance des actions asiatiques au moment où l'épidémie frappait des pays de la zone jusqu'alors relativement épargnés. La progression trimestrielle de l'indice émergent est ressortie à 4,4 %. Au sein des grands marchés développés, les performances reflètent les perspectives économiques et la perception d'un risque sanitaire plus ou moins important selon les régions. Les actions américaines ont été particulièrement soutenues en début de trimestre par les annonces du Président Biden de deux plans de relance à moyen terme (infrastructures, éducation, ...). L'indice S&P 500 a terminé le trimestre sur un nouveau record de clôture et une hausse de 8,2 %. Dans la zone euro, le facteur déterminant a été la nette amélioration des enquêtes d'activité alors que la situation sanitaire laissait espérer la réouverture des économies et un rattrapage conjoncturel. L'indice Eurostoxx 50 a ainsi progressé de 3,7 %. Les indices japonais ont reculé au cours du trimestre (-1,3 % pour l'indice Nikkei 225), la bonne performance des secteurs exposés à la demande internationale ne parvenant pas à compenser les déceptions sur la demande intérieure. Au niveau mondial, les performances sectorielles traduisent la perplexité des investisseurs : fortes hausses de la technologie élargie et de l'énergie, du côté cyclique, mais aussi de la santé, de l'immobilier coté et des financières.

Les matières premières ont retrouvé vers la fin du 1^{er} trimestre le niveau qui prévalait avant la pandémie et les cours ont continué à progresser par la suite. Fin juin, le baril du pétrole (WTI) s'est rapproché de 75 dollars, au plus haut depuis octobre 2018 (+24 % en trois mois). La baisse inattendue des stocks américains, juste avant le début de la « driving season », où la demande d'essence est généralement forte, a accentué la hausse. Le cours du cuivre s'est envolé à un plus haut historique en mai. Le prix de l'or a évolué sans tendance et termine au niveau qui prévalait fin mars.

Indices actions

Performance des marchés actions	30/06/2021	Variation trimestrielle	Variation annuelle
Euro Stoxx 50	4064,3	3,7 %	14,4 %
Standard & Poor's 500 (S&P 500)	4297,5	8,2 %	14,4 %
Nikkei 225	28791,5	-1,3 %	4,9 %
MSCI All countries (en USD)	720,0	6,9 %	11,4 %
MSCI Emergents (en USD)	1374,6	4,4 %	6,5 %

Source : MSCI, Stoxx, Nikkei, S&P, dividendes non réinvestis, au 30/06/2021. Toutes les données sont exprimées en monnaie locale, sauf indication contraire.

NB : variation annuelle = variation par rapport au 31/12/2020./ variation trimestrielle = variation par rapport au 31/03/2020.

Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures.

Marché des obligations¹

La politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) n'a pas été modifiée : le taux objectif des fonds fédéraux a été maintenu dans la fourchette 0 % à 0,25 % en vigueur depuis mars 2020 et les achats de titres se poursuivront au rythme actuel de 120 milliards de dollars jusqu'à ce que « des progrès supplémentaires substantiels aient été accomplis vers les objectifs de plein emploi et de stabilité des prix ». Face à la solide croissance enregistrée par l'économie américaine, Jerome Powell s'est efforcé de convaincre les investisseurs que la politique monétaire allait rester accommodante. Dans ce contexte, les conclusions de la réunion de juin ont suscité de nombreuses interrogations et amené les investisseurs à conclure que la Fed allait relever plus tôt que prévu ses taux directeurs. Etant donné que, dans le même temps, elle prévoit que l'inflation ne dépasse pas durablement l'objectif de 2 %, les investisseurs ont dû réviser leur analyse du ciblage flexible de l'inflation moyenne instauré à l'automne 2020. La Banque centrale européenne (BCE) n'a pas modifié sa politique monétaire mais de nombreux commentaires ont laissé l'impression d'un Conseil des gouverneurs divisé sur la conduite à tenir alors que les signes de reprise se multiplient et que l'inflation accélère. En juin, la BCE s'est déclarée « plus optimiste qu'il y a trois mois », a revu à la hausse ses prévisions de PIB pour 2021 et 2022 et a qualifié « d'équilibrés » les risques sur la croissance. Face aux anticipations d'un ralentissement des achats de titres, Christine Lagarde a réaffirmé que la reprise doit être ferme et durable avant d'envisager la fin de l'aide d'urgence de la BCE.

Les variations des obligations gouvernementales ont été heurtées et la détente trimestrielle du rendement du T-note américain à 10 ans (-27 pb à 1,47 % fin juin) reflète imparfaitement les préoccupations des investisseurs. La période peut être divisée en deux : une évolution autour de 1,65 % jusqu'à début juin suivie d'une tendance baissière heurtée. Durant la première phase, le thème de l'accélération de l'inflation a été le principal facteur explicatif. Les mouvements observés sur les taux dans la seconde moitié du trimestre ont été erratiques et difficiles à interpréter même si des facteurs de marché (comme des débouchements de positions vendeuses) peuvent expliquer leur rapidité. L'hypothèse d'une Fed moins disposée à tolérer une accélération de l'inflation s'est traduite par un aplatissement de la courbe alors que la pentification était le thème dominant depuis le début de l'année. Le rendement du Bund allemand à 10 ans s'est, dans un premier temps, tendu pour passer au-dessus de -0,10 % en séance le 19 mai. La remontée du taux s'est accélérée au cours de la première quinzaine de mai. Elle reflète d'une part les inquiétudes inflationnistes et l'amélioration des enquêtes d'activité. D'autre part, même si les adjudications du trimestre ont été bien absorbées (en particulier les émissions obligataires de la Commission européenne en juin pour financer le plan Next Generation EU), plusieurs gouvernements ont indiqué que leurs besoins de financement seraient plus importants que prévu. Enfin certains investisseurs ont imaginé que le rythme des achats de titres dans le cadre du PEPP (Pandemic emergency purchase programme) pourrait être ralenti.

¹ Rappel : le prix d'une obligation augmente lorsque les taux se détendent (baissent)

Indices obligataires et devises

Taux à 10 ans (%)	30/06/2021	Variation trimestrielle*	Variation annuelle*
US T-note obligation 10 ans US	1,47	-27	55
Japanese Government Bond (JGB) obligation 10 ans Japon	0,06	-4	3
Bund obligation 10 ans Allemagne	-0,21	9	36

* En pb : point de base

Source : BNPP AM/Bloomberg, au 30/06/2021.

NB : variation annuelle = variation par rapport au 31/12/2020.

Variation trimestrielle = variation par rapport au 31/03/2021.

Devises	30/06/2021	Variation trimestrielle	Variation annuelle
EUR/USD	1,1856	1,01 %	-3,05 %
USD/JPY	110,98	0,35 %	7,54%

Source : BNPP AM/Bloomberg, au 30/06/2021. Toutes les données sont exprimées en euros.

NB : variation annuelle = variation par rapport au 31/12/2020.

Variation trimestrielle = variation par rapport au 31/03/2021.

Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.

PERFORMANCES TRIMESTRIELLES & ANNUELLES (VOIR LES CARACTÉRISTIQUES ET RISQUES DES FONDS EN FIN DE DOCUMENT)

Code ISIN	Fonds	Perf. 2020*	Perf. 2019*	Perf. 2018*	Perf. 2017*	Perf. 2016*
FR0012088870	BNP Paribas Convictions	-2,67 %	17,89 %	-10,45 %	13,26 %	3,35 %
LU2106547636	BNP Paribas Harmony	-	-	-	-	-
FR0010115410	BNP Paribas Best Sélection Actions Euro ISR**	3,45 %	21,14 %	-14,88 %	12,15 %	2,93 %
FR0010108977	BNP Paribas Actions Monde ISR**	-4,24 %	25,80 %	-1,75 %	4,18 %	8,04 %
LU1956163379	BNP Paribas Sustainable US Multi-Factor Equity	-3,40 %	29,05 %	1,41 %	6,64 %	13,98 %
FR0010128587	BNP Paribas Smallcap Euroland ISR**	1,88 %	27,36 %	-15,92 %	20,37 %	-1,15 %
FR0010668145	BNP Paribas Aqua	7,65 %	35,29 %	-9,40 %	11,38 %	11,80 %
FR0010077412	BNP Paribas Développement Humain	-2,69 %	21,54 %	-4,23 %	5,23 %	-5,49 %
LU0406802339	BNP Paribas Climate Impact	20,60 %	35,58 %	-9,83 %	7,67 %	14,63 %
LU0823421689	BNP Paribas Disruptive Technology	35,16 %	39,82 %	7,93 %	18,89 %	10,64 %
LU0823416762	BNP Paribas Health Care Innovators	9,48 %	25,54 %	5,24 %	-1,22 %	-6,93 %
LU0823411706	BNP Paribas Consumer Innovators	32,55 %	27,94 %	-2,81 %	11,56 %	6,00 %
LU2192434566	BNP Paribas Energy Transition	-	-	-	-	-
LU1165137149	BNP Paribas Smart Food	2,40 %	25,60 %	-13,62 %	6,73 %	10,21 %
FR0011870997	BNP Paribas Social Business France	-5,50 %	14,89 %	-6,25 %	1,57 %	0,36 %

* Performance exprimée en euros. Le calcul des performances est effectué net de frais de gestion de l'OPC, hors droit d'entrée éventuel, hors frais liés au cadre d'investissement (dans un contrat d'assurance-vie, hors droits d'entrée éventuels ou hors frais d'arbitrage, hors frais de gestion annuels du contrat), hors fiscalité et prélèvements sociaux.

** ISR : Investissement Socialement Responsable

Source : BNPP AM au 30/06/2021.

SÉLECTION CŒUR

PROFITEZ DE SOLUTIONS D'ÉPARGNE FLEXIBLES

BNP Paribas Convictions

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
FR0012088870 (Capitalisation)	4 ans	4 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds dynamique, vous investissez dans un fonds diversifié international, reposant sur des fonds de type actions, obligations et diversifiés gérés par les spécialistes des marchés financiers de BNP Paribas.

Grâce à une approche flexible et innovante (ISOVOL), ses investissements sont ajustés en fonction de la dynamique des marchés financiers.

Cette approche :

- repose sur le suivi de la volatilité de chaque classe d'actifs, c'est-à-dire l'ampleur de la fluctuation de leur prix et donc leur risque
- vise à exploiter les hausses de marché tout en amortissant au maximum leurs baisses

Le fonds BNP Paribas Convictions enregistre une performance positive au deuxième trimestre 2021.

Dans un contexte de sortie progressive des mesures de confinement dans les pays occidentaux et de rebond de la croissance, les marchés actions ont poursuivi leur hausse, notamment aux États-Unis et en Europe. Les fonds thématiques dédiés aux nouvelles technologies, à l'environnement et à la santé ont enregistré de bonnes performances sur la période. De même, les actifs de diversification ont progressé, en particulier les matières premières et l'immobilier coté. Les obligations affichent une performance plus contrastée, mais les obligations d'État américaines et d'entreprises ont progressé sur la période.

Au cours du trimestre, nous avons renforcé l'exposition du portefeuille aux actions américaines et européennes, ainsi qu'aux obligations d'État européennes. Avec ces ajustements, le fonds est positionné pour tirer parti d'une potentielle poursuite de l'appréciation des actifs risqués.

Le fonds progresse de +4,06 % au cours du deuxième trimestre. Cela porte la performance depuis le début de l'année à +5,15 %.

Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.

BNP Paribas Harmony

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
LU2106547636 (Part U3 Capi)	3 ans	3 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds, vous investissez dans un large univers mondial de classes d'actifs actions, obligations, de diversification, majoritairement par le biais de fonds indiciels & ETF. Grâce à une approche flexible et innovante, ces investissements sont ajustés en fonction de la dynamique des marchés financiers.*

*Exchange Trade Funds : fonds indiciels cotés en bourse qui répliquent les performances d'indices ou d'un panier d'actions.

BNP Paribas Harmony enregistre une performance positive au deuxième trimestre.

Dans un contexte de sortie progressive des mesures de confinement dans les pays occidentaux et de rebond de la croissance, les marchés actions ont poursuivi leur hausse, notamment aux États-Unis et en Europe. De même, les actifs de diversification ont enregistré de bonnes performances, en particulier l'immobilier coté. Les obligations affichent une performance plus contrastée, mais les obligations d'Etat américaines, d'entreprises et des pays émergents ont progressé sur la période.

Au cours du trimestre, nous avons renforcé l'exposition du portefeuille aux actions et aux obligations d'Etat européennes. Avec ces ajustements, le fonds est positionné pour tirer parti d'une potentielle poursuite de l'appréciation des actifs risqués.

Le fonds progresse de +1,44 % au cours du deuxième trimestre. Depuis le début de l'année, le fonds enregistre une performance légèrement positive de +0,22 %.

INVESTIR DANS LES ENTREPRISES DE 1^{ER} RANG

BNP Paribas Best Selection Actions Euro ISR

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
FR0010115410 (Capitalisation)	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres, PEA
FR0010116541 (Distribution)			

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds, vous investissez dans les actions d'entreprises qui opèrent sur des marchés biens structurés de la zone euro. Les gérants tentent d'identifier ces entreprises au travers d'un outil d'analyse spécifique. Il cible les entreprises actives dans des secteurs difficiles d'accès pour les nouveaux entrants, avec un nombre de concurrents réduit. Ces sociétés présentent généralement un avantage concurrentiel, un meilleur pouvoir de fixation des prix et des bénéfices plus élevés. Elles sont sélectionnées à des prix intéressants car délaissées temporairement par le marché.

Le fonds BNP Paribas Best Selection Actions Euro ISR termine le premier trimestre sur une performance positive.

En termes d'allocation sectorielle, notre forte exposition aux secteurs du luxe, des semi-conducteurs, combinée à la moindre exposition du fonds aux secteurs des services publics et des services aux consommateurs a eu un impact positif sur la performance trimestrielle du fonds.

Du côté des titres, les principaux contributeurs ont été : LVMH (forte progression des résultats), Santander (rebond du Brésil), Neste (anticipations de la forte croissance sur le bio-diesel renouvelable du fait notamment, de projets dans l'aviation). Les principales contributions négatives sont venues de Prosus (forte participation dans Tencent qui annonce des plans de recrutement et d'investissement qui pèsent sur les résultats), STMicroelectronics et Infineon Technologies (crainte d'un pic de la demande sur les semi-conducteurs).

Ce trimestre, nous avons cédé SAP et introduit Allianz dans notre portefeuille. Nous avons allégé nos positions dans Santander, Crédit Agricole et ASML, et renforcé celles dans Grifols.

Au deuxième trimestre, BNP Paribas Best Selection Actions Euro ISR progresse de +5,93 % contre +5,80% pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +13,27 % contre +15,28 % pour son indice.

Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.



BNP Paribas Actions Monde ISR

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
FR0010108977 (Capitalisation)	5 ans	5 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds vous investissez dans des actions de sociétés de pays développés comme de pays émergents présentes dans différents secteurs d'activité. Ce placement permet de profiter des perspectives de reprise des pays développés ainsi que des moteurs de croissance des pays émergents. Le processus d'investissement innovant du fonds vise à sélectionner, au sein de chaque secteur, les valeurs considérées comme les moins risquées, c'est-à-dire celles dont les cours ont tendance à peu fluctuer à la hausse comme à la baisse (stratégie à "faible volatilité").

Le fonds intègre également une approche d'investissement socialement responsable (ISR) permettant au fonds de combiner des objectifs de performance avec les meilleures pratiques et engagements ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) en matière de lutte contre le réchauffement climatique.

BNP Paribas Actions Monde ISR termine le deuxième trimestre 2021 sur une performance nettement positive.

En termes d'allocation sectorielle, notre exposition aux secteurs financier et industriel a le plus contribué à la performance relative. Du côté des titres, Danaher, une société de soins de santé américaine, a été le principal contributeur à la performance. D'autres titres comme Canadian Imperial Bank Of Commerce (Canada, finance), Hermes (France, consommation discrétionnaire), Segro (Royaume-Uni, immobilier) et Roper Technologies (industrie) ont également eu un impact positif sur la performance du fonds.

Sur le trimestre, la performance du portefeuille a été légèrement moins bonne que celle de son indice de référence, principalement à cause de la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information.

Au cours du trimestre, nous avons introduit dans notre portefeuille Bhp Group, une société australienne appartenant au secteur des matériaux. Nous avons vendu Teijin, une société de matériaux basée au Japon, ainsi que deux entreprises britanniques, Bunzl PLC (industrie) et WM Morrison Supermarkets (consommation de base).

Le fonds progresse de +5,84 % contre +6,43 % pour son indice de référence. Cela porte la performance depuis le début de l'année à +14,12% contre +15,87 % pour l'indice. Ce qui constitue des performances appréciables compte tenu du profil plus défensif du fonds.

BNP Paribas Sustainable US Multi-Factor Equity

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
LU1956163379 (Euro Capitalisation)	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds, vous investissez dans des actions de grandes sociétés américaines offrant les meilleurs profils en termes de profitabilité, valorisation, performance récente et niveau de risque (faible volatilité).

Ces entreprises comptent parmi les plus importantes du monde et exercent un leadership sur la scène économique mondiale.

Notre équipe de gestion a développé un modèle mathématique qui permet de sélectionner des grandes entreprises du marché boursier américain en fonction de facteurs reconnus comme les principaux moteurs de la performance des actions sur le long terme. Ces 4 facteurs sont :

- *la faible volatilité : surpondération des actions les moins volatiles.*
- *la valeur : surpondération des actions les moins chères.*
- *la qualité : surpondération des actions des entreprises les plus rentables.*
- *le momentum : surpondération des actions dont le potentiel haussier est le plus élevé.*

Le fonds intègre également une approche d'investissement socialement responsable (ISR) lui permettant de combiner des objectifs de performance financière et les meilleures pratiques en matière de lutte contre le réchauffement climatique.

Le fonds BNP Paribas Sustainable US Multi-Factor Equity enregistre une performance très positive au deuxième trimestre.

Le portefeuille a principalement bénéficié de sa sélection de valeurs au sein des secteurs de la finance, des matériaux et de la consommation durable, avec des titres comme Nucor (matériaux), MSCI Inc et BlackRock (finance) ou encore Generac (industrie) et Biogen (santé).

Sur le trimestre, notre sélection de titres comme Citrix (technologies de l'information), Hologic (santé) et United Rentals (industrie) a pesé sur la performance trimestrielle.

Sur la période en revue, nous avons introduit dans notre portefeuille Alphabet (services de communication), Tesla (consommation discrétionnaire) et Generac (industrie). Nous avons cédé Intercontinental Exchange (finance), Kansas City Southern (industrie) et General Motors (consommation discrétionnaire).

Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.

Sur le trimestre, BNP Paribas Sustainable US Multi-Factor Equity progresse de +7,90 %, faisant mieux que son indice de référence en hausse de +7,47 %. Depuis le début de l'année, le fonds enregistre une performance de +19,68 % contre +18,65 % pour l'indice.

SOUTENIR LES PME*

*PME : Petites et Moyennes Entreprises

BNP Paribas Smallcap Euroland ISR

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
FR0010128587 (Capitalisation) FR0010129742 (Distribution)	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres, PEA

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds, vous investissez dans les actions d'entreprises de petite capitalisation de la zone euro.

Du fait de leur positionnement sur leur marché, ces entreprises offrent des perspectives de croissance de leur chiffre d'affaires structurellement supérieures à celles des grandes sociétés de la zone euro. Ces sociétés sont souvent des leaders au niveau mondial sur des marchés de niche.

Le fonds BNP Paribas Smallcap Euroland ISR enregistre une performance positive sur le deuxième trimestre 2021. Cette performance s'inscrit au-dessus de nos attentes, dans un contexte de marché actions encore très soutenu.

D'avril à juin, notre sélection de titres s'est révélée particulièrement judicieuse au sein des valeurs de la santé (avec notamment la hausse du titre italien Amplifon SPA - leader dans l'appareillage auditif) et des services aux collectivités (avec des valeurs telles que A2A SPA, également en Italie). Ces bons choix ont été en partie impactés par une sélection relativement défavorable dans le secteur des financières essentiellement (avec notamment les baisses des titres hollandais ASR Nederland NV ou encore NN Group NV).

L'économie de la zone euro poursuit sa "phase de réouverture" post confinement et cela devrait soutenir la reprise au deuxième semestre 2021, à condition que la vaccination ne ralentisse pas face à la progression des nouveaux variants COVID. Le rebond de l'économie de la zone devrait bénéficier aux acteurs les plus régionaux, comme le sont beaucoup de petites capitalisations de la région. Quoi qu'il en soit, notre sélection de valeurs continue de privilégier des titres solides en termes de bilan, de modèles économiques et de croissance.

La performance du fonds affiche une hausse de +5,61 % sur le second trimestre contre une hausse de +5,49 % pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds progresse de +11,99 % contre +17,47 % pour l'indice.

CONTRIBUER AUX DÉFIS SOCIAUX ET ENVIRONNEMENTAUX

BNP Paribas Aqua

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
FR0010668145 (Capitalisation)	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds, vous investissez dans des actions de sociétés internationales dont l'activité est liée au thème de l'eau. Ce secteur bénéficie d'un potentiel de croissance supérieur à celui du reste de l'économie. En effet, la consommation de cette ressource ne cesse d'augmenter avec la croissance démographique et l'amélioration du niveau de vie dans les pays émergents alors que le dérèglement climatique accentue sa raréfaction.

Le fonds intègre également une approche d'investissement socialement responsable (ISR) lui permettant de combiner objectifs de performance financière et meilleurs pratiques et engagements ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance).

Le fonds BNP Paribas Aqua enregistre une performance positive au deuxième trimestre, supérieure à son indice de référence.

La sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et des services aux collectivités a le plus contribué à l'excès de performance du fonds par rapport à celle de son indice de référence. ALS Ltd (Australie) et Watts Water Technologies (USA), tous deux du secteur industriel, ont été les principaux contributeurs à la performance relative. Pool (USA, consommation durable) et Veolia (France, services aux collectivités) ont également eu un impact positif sur la performance du portefeuille.

À contrario, la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a le plus pesé sur la performance relative. Kubota (Japon, industrie) a été le principal frein à la performance relative. Sekisui Chemical (Japon, consommation discrétionnaire) et Ecolab (USA, matériaux) ont également pesé sur la performance.

Au cours du trimestre, nous avons vendu Guangdong Investment, une société de services aux collectivités basée en Chine.

Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.

Au deuxième trimestre, BNP Paribas Aqua (FR) enregistre une performance de +7,71 %, un résultat supérieur à celui de son indice de référence, en hausse de +6,78 %. Depuis le début de l'année, la performance du fonds s'élève à +18,14 % contre +16,64 % pour l'indice.

BNP Paribas Développement Humain

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
FR0010077412 (Capitalisation)	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres, PEA

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds, vous investissez dans des actions d'entreprises européennes qui cherchent à :

- satisfaire les besoins fondamentaux de l'être humain (donner accès à des conditions d'hygiène minimales, à une alimentation adaptée, à l'enseignement...)

- contribuer à la résolution des problèmes de société du monde moderne (vieillesse de la population...)

BNP Paribas Développement Humain enregistre une performance positive au deuxième trimestre 2021.

En termes d'allocation sectorielle, le portefeuille a principalement bénéficié de son exposition aux services aux collectivités et à la technologie. Du côté des titres, L'Oréal (consommation de base), Wolters Kluwer (industrie), Adidas (consommation discrétionnaire) et Givaudan (matériaux) ont eu un impact positif sur la performance trimestrielle.

En revanche, la sélection de titres dans les secteurs de la technologie (STMicroelectronics, Infineon Technologies) et des financières (Muenchener Rueckversicherer) a pesé sur la performance trimestrielle du fonds.

BNP Paribas Développement Humain progresse de +5,80 % au cours du trimestre contre +6,07 % pour son indice de référence. Depuis le début de l'année 2021, le fonds enregistre une performance positive de +10,66 % contre +15,31 % pour son indice.

BNP Paribas Climate Impact

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
LU0406802339 (Capitalisation)	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds, vous investissez dans les sociétés internationales dont l'activité apporte des solutions aux problèmes du réchauffement climatique (à hauteur d'au moins 50 % de leurs activités), tant pour réduire les émissions de gaz à effet de serre que pour s'adapter à leurs conséquences. Ces solutions s'inscrivent dans différents domaines comme l'efficacité énergétique, les énergies renouvelables, le recyclage des déchets, la construction ou rénovation de systèmes d'adduction d'eau, ou encore le traitement et le recyclage des eaux usées.

Le fonds intègre également une approche d'investissement socialement responsable (ISR) lui permettant de combiner objectifs de performance financière et meilleurs pratiques et engagements ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance).

Le fonds BNP Paribas Climate Impact enregistre une performance positive au deuxième trimestre, supérieure à celle de son indice de référence.

La sélection de titres dans le secteur industriel a le plus contribué à l'excès de performance du fonds par rapport à son indice de référence, avec des titres comme Nibe (Suède), Generac (USA), SIGNIFY (Pays-Bas) et Spirax (Royaume-Uni)

À contrario, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation de base a le plus pesé sur la performance. Teamviewer, une entreprise allemande appartenant au secteur des technologies de l'information, a été le principal frein à la performance. Nos positions sur Sekisui Chemical (Japon, consommation discrétionnaire) et Ormat Technologies (USA, services aux collectivités) ont affiché de faibles performances relatives.

Au cours du trimestre, nous avons introduit dans notre portefeuille Herc, une société américaine appartenant au secteur industriel, ainsi que Diasorin, une société de soins de santé dont le siège social est en Italie. Nous avons cédé Kingspan, une entreprise irlandaise opérant dans le secteur industriel.

Au deuxième trimestre, BNP Paribas Climate Impact enregistre une performance de +6,60 %, un résultat supérieur à celui de son indice de référence, en hausse de +5,19 %. Depuis le début de l'année, la performance du fonds s'élève à +13,49 % contre +19,83 % pour l'indice.

Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.

INVESTIR DANS LES LEADERS DE L'INNOVATION

BNP Paribas Consumer Innovators

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
LU0823411706	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : Avec ce fonds, vous investissez dans des entreprises mondiales du secteur de la consommation, qui se concentrent sur l'innovation et les tendances de croissance propres à ce secteur (changements démographiques, digitalisation, bien-être et santé). Au travers d'entretiens réalisés auprès des dirigeants, fournisseurs, clients, concurrents et experts de la consommation, l'équipe de gestion du fonds identifie les thèmes qui impacteront structurellement le secteur.

Le fonds BNP Paribas Consumer Innovators enregistre une performance positive au deuxième trimestre.

Notre sélection d'actions au sein du secteur des biens de consommation durables et de l'habillement a le plus contribué à la performance du fonds, avec des titres comme Li Ning Co (Chine) ou Kering (France). Les positions du fonds dans les sociétés américaines du secteur de la distribution, Dicks Sporting Goods et Revolve, et dans la société australienne du secteur des services aux consommateurs, Dominos Pizza, ont également eu un impact positif sur la performance trimestrielle.

D'un point de vue régional, notre sélection de titres au Royaume-Uni a été judicieuse.

À l'inverse, la sélection de titres dans le secteur de l'automobile et des composants a le plus pesé sur la performance. Des titres comme Tal Education (Chine, services aux consommateurs), Columbia Sportswear (USA, biens de consommation durables et de l'habillement) et Sony (Japon, biens de consommation durables et de l'habillement) ont également fortement pesé sur la performance du fonds.

Au cours du trimestre, nous avons introduit dans notre portefeuille les deux entreprises opérant dans le secteur des services aux consommateurs, Booking (USA) et Entain (Royaume-Uni), ainsi que Generac, une société américaine du secteur des biens d'équipement. Nous avons cédé les trois sociétés américaines Burlington Stores (distribution), Match Group et Netflix (secteur des médias et du divertissement).

Sur le deuxième trimestre, le fonds progresse de +8,12 % contre +5,48 % pour son indice de référence. Depuis le début de l'année 2021, le fonds affiche une performance positive de +13,96 % en ligne avec celle de son indice (+13,73 %).

SÉLECTION OPPORTUNITÉS

CONTRIBUER AUX DÉFIS SOCIAUX ET ENVIRONNEMENTAUX

BNP Paribas Smart Food

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
LU1165137149	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : Avec ce fonds, vous investissez, à l'échelle mondiale, dans des entreprises du secteur de l'alimentation qui agissent pour préserver l'environnement (nouvelles générations de machines agricoles moins gourmandes en énergie, emballages biodégradables, engrais organiques, systèmes d'irrigation "de goutte-à-goutte", etc.). L'objectif du fonds est de limiter ou maîtriser l'empreinte environnementale de la chaîne de valeur de l'alimentation en investissant dans des entreprises actives par exemple dans la réduction des déchets alimentaires, le recyclage des déchets, la diminution des émissions de CO2.

BNP Paribas Funds Smart Food termine le deuxième trimestre sur une performance positive.

La sélection de valeurs dans les secteurs de la consommation durable et des biens de consommation de base (Total Produce et Beyond Meat) a le plus contribué à la performance trimestrielle. Nos positions dans Sealed Air et Smurfit Kappa, toutes deux opérant dans le secteur des matériaux, ainsi que Hellofresh dans la consommation discrétionnaire ont également eu un impact positif sur la performance du portefeuille. À contrario, c'est la sélection de titres dans le secteur industriel (comme par exemple, Agco Corporation) qui a le plus pesé sur la performance trimestrielle.

Nous n'avons pas apporté de changements majeurs au portefeuille au cours du trimestre.

Au deuxième trimestre, BNPP Smart Food progresse de +4,19 % contre +6,43 % pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds fait mieux que son indice avec respectivement une performance de +16,72 % contre +15,87 %.

Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.

BNP Paribas Social Business France

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
FR0011870997	4 ans	4 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : Avec ce fonds d'investissement socialement responsable, vous investissez de manière diversifiée et flexible dans toutes les classes d'actifs européennes (actions, obligations) socialement responsables, via des fonds ou en titres vifs, avec une approche visant à maintenir un profil de risque équilibré. De plus, une part des investissements du fonds contribue au financement d'entreprises de l'économie sociale et solidaire implantées en France (entre 5 et 10 % de l'actif net du fonds).

BNP Paribas Social Business affiche une performance positive au deuxième trimestre.

Dans un contexte de sortie progressive des mesures de confinement dans les pays occidentaux et de rebond de la croissance, les marchés actions européens ont poursuivi leur hausse. De même, l'immobilier coté a enregistré de bons résultats sur la période. Les obligations se sont comportées de façon plus contrastée, qu'il s'agisse d'obligations d'Etat ou d'entreprises, avec une contribution quasi nulle à la performance du fonds.

Au cours du trimestre, nous avons renforcé l'exposition du portefeuille aux actions, au détriment des obligations. Nous continuons à protéger le portefeuille en mettant en place des stratégies optionnelles sur les indices actions européens.

BNP Paribas Social Business affiche une performance positive au deuxième trimestre de +2,81 %. Cela porte la performance depuis le début de l'année à +3,85 %.

BNP Paribas Energy Transition

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
LU2192434566	5 ans	7 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : Avec ce fonds, vous investissez dans des entreprises mondiales bénéficiant de la transition vers des systèmes de production d'énergie durable et des infrastructures durables et à forte efficacité énergétique. La stratégie d'investissement du fonds identifie les sous-secteurs les plus prometteurs à l'échelle mondiale sur trois thèmes stratégiques liés à la décarbonisation, la digitalisation et la décentralisation du système énergétique mondial.

BNP Paribas Energy Transition enregistre une performance positive au deuxième trimestre 2021.

En termes d'allocation sectorielle, le portefeuille a principalement bénéficié de son exposition aux secteurs de la consommation discrétionnaire et des services aux collectivités sélectionnés. Du côté des titres, les meilleurs résultats ont été enregistrés par Byd, Nio American Depositary et Geely Automobile.

À l'inverse, la sélection d'actions dans les secteurs des financières (Forum Merger III, Thunder Bridge Acquisition) et de la santé a pesé sur la performance trimestrielle. Notre position dans Array Technologies (USA), l'un des plus grands fabricants mondiaux de systèmes de montage au sol utilisés dans les projets d'énergie solaire, a également eu un impact négatif en raison de faibles performances.

Au cours du trimestre, le fonds enregistre une performance positive de +3,81% contre +6,39 % pour son indice de référence. Depuis le début de l'année 2021, le fonds recule de -6,30 % contre +13,30 % pour son indice de référence.

INVESTIR DANS LES LEADERS DE L'INNOVATION

BNP Paribas Disruptive Technology

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
LU0823421689	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé

Pour mémoire : avec ce fonds vous investissez dans des actions de sociétés internationales à la pointe de l'innovation technologique. L'approche de gestion par grande thématique (Intelligence Artificielle, Robotique, Cloud Computing, Internet des Objets, Automatisation) ouvre des opportunités d'investissement attractives. Grâce à de nouvelles technologies de rupture dans de multiples secteurs (santé, consommation, industrie, finance, ...), le fonds permet de participer à la transformation du monde de demain en bénéficiant de la révolution technologique au service de notre société.

Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.

BNP Paribas Disruptive Technology termine le deuxième trimestre sur une performance positive.

Notre exposition aux sous-secteurs des logiciels de systèmes, des logiciels d'application et de la biotechnologie a le plus contribué à la performance du fonds. Du côté des titres, nos positions en Proofpoint et Rapid7 (logiciels de systèmes) ont affiché les meilleures performances. Advanced Micro Devices (semi-conducteurs) et Adobe (logiciels d'application) ont également enregistré de bons résultats. Enfin, Genmab A/S, une société danoise opérant dans le secteur de la biotechnologie, a également fortement contribué à la performance trimestrielle.

À l'inverse, la sélection de titres dans les sous-secteurs des équipements de soins de santé (Irhythm Technologies, Inc), des semi-conducteurs (Micron Technology) et des médias & services interactifs a pesé sur la performance du fonds.

Au cours du trimestre, nous avons introduit dans notre portefeuille les trois sociétés américaines, Copart (services de support diversifiés), Booking (hôtellerie) et Cardlytics (publicité). Nous avons cédé les deux sociétés américaines Proofpoint (logiciels de systèmes) et Cisco Systems (équipements de communication) ainsi que SAP (logiciels d'application).

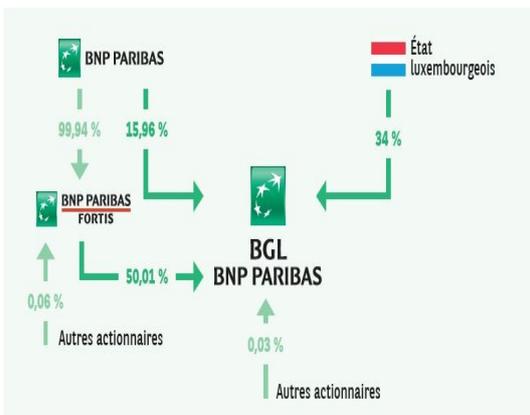
BNP Paribas Disruptive Technology enregistre une performance positive de +8,89 % contre +6,78 % pour son indice de référence, soit un résultat au-dessus de nos attentes. Depuis le début de l'année, le fonds progresse de +12,65 % contre +16,64 % pour l'indice.

BNP Paribas Healthcare Innovators

Code ISIN	Horizon minimum de placement*	Note de risque**	Enveloppes d'éligibilité
LU0823416762	5 ans	6 sur 7	Assurance-vie, compte titres

* L'horizon de placement recommandé est d'autant plus long que le risque est élevé

** Niveau de risque allant de 1 à 7, 1 correspondant au niveau de risque le plus faible et 7 au plus élevé



Pour mémoire : ce fonds vous offre une exposition sélective aux sociétés produisant des biens et services médicaux tels que les pharmacies et les laboratoires de recherche en biotechnologie, et qui se concentrent sur l'innovation et les tendances de croissance. Nous pensons en effet que les avancées dans le séquençage du génome, la livraison des médicaments, le vieillissement de la population et la croissance démographique dans le monde rendent ce secteur particulièrement attrayant.

Le fonds BNP Paribas Health Care Innovators enregistre une performance positive au deuxième trimestre.

Notre sélection d'actions dans les secteurs de la pharmacie (Eli Lilly And Company, AstraZeneca) et des outils & services liés aux sciences de la vie (Charles River Laboratories International) a contribué positivement à la performance du fonds. Genmab A/S, une société danoise de biotechnologie, a également eu un impact positif.

En revanche, notre sélection de titres tels que Daiichi Sankyo (Japon, pharmacie), Hologic et Irhythm Technologies, sociétés américaines opérant dans le secteur de l'équipement et des fournitures de soins de santé, a pesé sur la performance trimestrielle.

Au cours du trimestre, nous avons introduit dans notre portefeuille Silk Road Medical, une société américaine du secteur des équipements et fournitures de soins de santé, et avons vendu Teladoc Health, une entreprise américaine spécialisée dans la télémédecine.

Le fonds progresse de +5,65 % au cours du trimestre, contre +8,15 % pour son indice de référence. Depuis le début de l'année 2021, le fonds enregistre une performance positive de +10,14% contre +13,41 % pour son indice.

Les investissements réalisés dans les fonds sont soumis aux fluctuations du marché et aux risques inhérents aux investissements en valeurs mobilières. La valeur des investissements et les revenus qu'ils génèrent peuvent enregistrer des hausses comme des baisses et il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas l'intégralité de leur placement. Les fonds décrits présentent un risque de perte en capital. Pour une définition et une description plus complète des risques, merci de vous reporter aux prospectus et DICI des fonds disponibles gratuitement sur notre site www.bnpparibas-am.fr.

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. **Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances actuelles ou futures. Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.**