

DASHBOARD AU 31.03.2025

Classe d'actifs	Indice de référence officiel	Nb de positions dans le portefeuille	Actif du compartiment (EUR mn.)
Actions	MSCI World (NR)	125	47
Niveau de risque et de rendement	Performance YTD (1)	Perf. annualisée sur 3 ans (2)	
1 2 3 4 5 6 7	-6,88 % Indice de référence -5,90 %	3,39 % Indice de référence 8,65 %	

(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 31.03.2025 (en %)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
● FONDS	-6,88	-7,73	-6,88	-2,81	-0,64	16,25	10,53	20,52	77,01
● INDICE DE RÉFÉRENCE	-5,90	-8,01	-5,90	1,31	7,31	34,69	28,25	49,18	114,53

Performances calendaires au 31.03.2025 (en %)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
● FONDS	15,91	13,17	-14,18	24,14	8,50	27,90	-11,00	4,30	-1,40	6,30
● INDICE DE RÉFÉRENCE	26,98	19,29	-12,78	31,07	6,33	30,00	-4,10	7,50	10,70	10,40

(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

BNP PARIBAS EASY S&P 500 ESG UCITS ETF	16,63
AMSELECT AB US EQ GW X D	9,09
SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS ETF	5,50
BNPP FD J SC I C	3,75
MICROSOFT CORP	2,64
APPLE INC	2,56
AXA WF-FR ROBOTECH I CAP EUR	2,36
POLAR CAPITAL CLS I EUR	2,12
NVIDIA CORP	1,96
PICTET FUND LUX - WATER EQ I-SHS	1,96
Nb de positions dans le portefeuille	125

par Type d'Actif

Actions	99,06
Liquidités	0,94
Total	100,00

Source : BNP Paribas Asset Management, en date du 31.03.2025

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

Le manque de visibilité sur la politique commerciale américaine a continué à inquiéter les investisseurs. Les variations des marchés financiers ont été guidées par le flux incessant des annonces, ripostes, rétractations sur les droits de douane. A l'issue d'un parcours heurté, les actions mondiales ont perdu 4,1 % (indice MSCI AC World en dollars) en mars.

Les marchés émergents ont résisté (+0,4 % pour le MSCI Emerging Markets en dollars) soutenus par la progression des actions chinoises. La reconduction de l'objectif de croissance du PIB de « 5 % environ » pour 2025 et la volonté affichée de soutenir la demande intérieure ont convaincu les investisseurs que des mesures supplémentaires de relance pourraient être mises en œuvre en Chine. Par ailleurs, depuis le début de l'année, la hausse des actions chinoises est concentrée sur les valeurs technologiques dont les valorisations sont encore relativement raisonnables.

Au sein des marchés développés, les valeurs américaines ont souffert des craintes sur la croissance de l'économie. Le Président Trump et certains membres de son gouvernement ont prévenu que la politique commerciale pourrait peser sur la croissance et plusieurs prévisionnistes privés considèrent que la probabilité d'une récession a augmenté. En révisant ses prévisions pour 2025 à la baisse sur la croissance et à la hausse sur l'inflation, la Réserve fédérale américaine a fait ressurgir le spectre de la stagflation. L'indice S&P 500 a perdu 5,8 % en mars, 8,2 % pour le Nasdaq Composite.

Les marchés de la zone euro ont connu un beau début de mois. Les annonces sur le plan budgétaire en Allemagne, l'implication des autorités européennes dans leur soutien à l'Ukraine et les perspectives d'augmentations massives des dépenses consacrées au renforcement de la défense de l'Union européenne sont apparues comme un élément favorable à la croissance européenne. Les indices de la zone euro se sont rapprochés de leurs records avant de perdre du terrain en raison des incertitudes sur les droits de douane et sur les conséquences que pourrait avoir une guerre commerciale sur la croissance de la zone euro. L'indice EuroStoxx 50 a terminé en baisse de 3,9 % par rapport à fin février.

Au Japon, l'indice Nikkei 225 s'est bien comporté jusqu'au 26 mars où il progressait de 2,3 % par rapport à fin février. L'annonce de droits de douane de 25 % sur le secteur automobile a alors entraîné un brutal recul de l'indice qui enregistre finalement une baisse mensuelle de 4,1 %, des arbitrages liés à la fin de l'exercice fiscal venant s'ajouter aux difficultés des constructeurs automobiles. Par ailleurs le renforcement du yen a pesé sur les valeurs exportatrices dans leur ensemble. Le recul du Topix, indice plus large que le Nikkei 225, a été moins violent (-0,9 %).

Au niveau mondial, le secteur de l'énergie a surperformé sur fond de progression modérée des cours du brut, suivi du secteur de l'assurance, des services aux collectivités et des télécoms. A contrario, les secteurs cycliques (semiconducteurs, consommation, audiovisuel et divertissements) ont enregistré les plus fortes baisses. Le style Croissance (-6,7 % pour l'indice MSCI AC Growth) a nettement sous-performé le style Value (-1,3 % pour l'indice MSCI AC Value).

Sur mars, le fonds perd -7,73% (performance nette de frais), surperformant son indice de référence le MSCI World NR en euro (-8.01%). Soit une surperformance de 28 points de base.

Le compartiment actions s'est mieux comporté que le benchmark tandis que les fonds ont sous-performé le benchmark.

Côté action en lignes directes, plusieurs secteurs ont surperformés, aidés par un bais européen :

1. Le secteur industriel du portefeuille a résisté, notamment grâce à la défense : le renouvellement des menaces de Trump pour le respect ou même la hausse des seuils de dépense de défense dans l'OTAN a poussé le secteur vers de nouveaux sommets.
2. Financière : la sélection dans les assurances a payé avec des titres comme Prudential (exposé à l'Asie) et Allianz (exposé Allemagne) qui ont bien performé.

A l'inverse, le secteur immobilier a coûté à cause de la hausse de 33 points de base du rendement du Bund allemand à 10 ans.

Les fonds en portefeuille, tous avec une exposition US ou internationale, finissent le mois en sous performance par rapport à l'indice MSCI World. Tous les fonds internationaux avec un biais croissance ont subi le retournement du marché US en amplifiant le mouvement (Axa Robotech -12%, Polar Capital -11%, AM Select AB Growth -11%, Natixis Safety -11%). Les petites et moyennes capitalisation USA ont aussi souffert des incertitudes économiques générés par Trump (SPDR Russell Small Cap -11%).

En février et mars 2025, nous avons renforcé notre exposition aux titres allemands bénéficiant du plan de relance ou exposés à un possible cessez le feu Ukrainien.

En janvier 2025, nous sommes sortis des fonds les moins liquides pour pouvoir regagner de la flexibilité en cas de volatilité des marchés. Nous avons aussi réduit notre exposition UK sur les dossiers sensibles aux taux d'intérêts, les taux directeurs devraient rester haut plus longtemps qu'anticipé.

En décembre 2024, nous sommes sortis de Novo Nordisk qui souffre de l'augmentation de la concurrence pour revenir sur Tesla qui bénéficie de perspectives prometteuses malgré une valorisation élevée.



RISQUE

Niveau de risque et de rendement



Analyse de risque (sur 3 ans, mensuelle)

Fonds

Volatilité	13,88
Tracking Error	2,68
Ratio d'information	-1,96
Ratio de Sharpe	0,06

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 (31.12.24)	2,24%
Commission de gestion max.	2,39%

Chiffres clés

VL	26,25
12M VL max. (19.02.25)	29,31
12M VL min. (05.08.24)	25,02
Actif du compartiment (EUR mn.)	46,99
Première VL	100,00
Périodicité de calcul de la VL	Journalière

Codes

Code ISIN	FR0010177527
Code Bloomberg	CARAVIN FP

FUNDSHEET_PORTFOLIO_CHARACTERISTICS

*0



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.

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>

