

DASHBOARD AU 28.03.2024

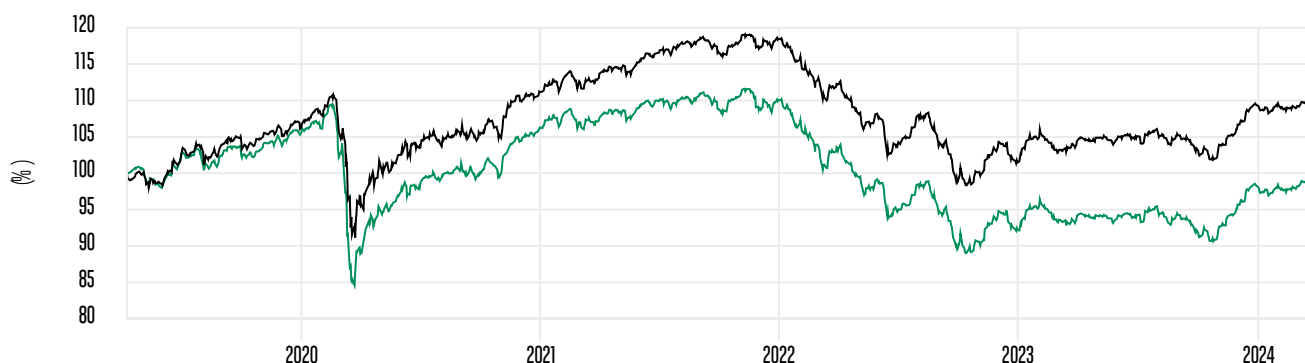
Classe d'actifs	Indice de référence	Nb de positions dans le portefeuille	Actif du compartiment (EUR mn.)
Diversifié	Indice de référence composé*	4540	32
Niveau de risque et de rendement	Performance YTD (1)	Perf. annualisée sur 3 ans (2)	
<div style="display: flex; gap: 5px;"> <span>1</span> <span>2</span> <span style="background-color: black; color: white; padding: 2px;">3</span> <span>4</span> <span>5</span> <span>6</span> <span>7</span> </div>	<p style="text-align: center; font-weight: bold;">1,00 %</p> <p style="text-align: center; font-size: small;">Indice de référence 0,86 %</p>	<p style="text-align: center; font-weight: bold;">-2,53 %</p> <p style="text-align: center; font-size: small;">Indice de référence -0,81 %</p>	

\* 4% MSCI Europe (EUR) NR + 7% MSCI EMU Micro cap (EUR) NR + 3% MSCI USA (Hedged in EUR) NR + 1.9% MSCI Japan (Hedged in EUR) NR + 1.1% MSCI Pacific Ex-Japan (Hedged in EUR) NR + 2% MSCI Emerging Markets (EUR) NR + 3% JPM GBI-EM Global Composite (EUR) RI + 21% Bloomberg Global Aggregate Corporate (Hedged in EUR) RI + 24.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 17% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 1-3 Years (EUR) RI + 11% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 3-5 Years (EUR) RI + 3% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 7-10Y (EUR) RI + 1.5% Cash Index Euro Short Term Rate (EUR) RI 365 Days

(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 28.03.2024 (en %)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
● FONDS	1,00	1,32	1,00	7,73	5,54	-3,63	-7,38	10,63	0,45
● INDICE DE RÉFÉRENCE	0,86	1,23	0,86	6,72	5,74	-1,61	-2,41	13,96	11,88

Performances calendaires au 28.03.2024 (en %)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
● FONDS	6,71	-16,27	3,56	0,94	15,46	-6,70	-	-	-	-
● INDICE DE RÉFÉRENCE	7,87	-14,39	6,62	4,75	17,49	-2,60	-	-	-	-

(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		par Type d'Actif	
BARINGS EM LOCAL DEBT B USD ACC	4,98	Obligations	81,50
LAZARD CREDIT FI	2,02	Actions	21,45
UBS ETF - BARCLAYS TIPS 10+ UCITS ETF (USD)	1,68	Contrats de change	-0,12
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2.40 PCT	0,62	Autres	0,04
SEXTANT PME-I	0,51	Liquidités	1,98
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.75 PCT 25-MAY-2028	0,46	Correction produits dérivés	-4,85
FRANCE (REPUBLIC OF) 2.75 PCT 25-OCT-2027	0,46	<b>Total</b>	<b>100,00</b>
FRANCE (REPUBLIC OF) 0.75 PCT 25-NOV-2028	0,43		
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 2.30 PCT	0,41		
GERMANY (FEDERAL REPUBLIC OF) 0.00 PCT	0,41		
<b>Nb de positions dans le portefeuille</b>	<b>4 540</b>		

Source : BNP Paribas Asset Management, en date du 28.03.2024

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 2026-2030 est nourricier du fonds BNP Paribas Génération 2026-30



## COMMENTAIRE DE GESTION

### Appréciation de l'environnement Global

Après leur envolée en février, les actions mondiales sont restées sur une tendance haussière. Bien qu'un peu plus hésitante, elle a permis à de nombreux indices d'établir de nouveaux records. Alors que le consensus sur la croissance de l'économie mondiale s'est amélioré, les investisseurs en actions ont été rassurés par les déclarations des banques centrales laissant clairement entendre que des baisses de taux directeurs interviendraient dans les prochains mois dans la plupart des économies développées. Les anticipations sur la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine sont restées l'élément prédominant pour les marchés mondiaux.

Dans ce contexte favorable, les tensions ponctuelles des rendements obligataires au cours de la première quinzaine, provoquées par une inflation nord-américaine supérieure aux attentes, ont peu affecté les actions. Les actions émergentes sous-performent les valeurs des pays développés depuis le début de l'année essentiellement en raison du recul trimestriel des actions chinoises. Ces dernières ont toutefois regagné du terrain au fil des semaines grâce aux commentaires rassurants des autorités chinoises. L'objectif d'une croissance du PIB « autour de 5 % » a été reconduit pour 2024, ce qui renforce la probabilité de la mise en place d'une politique volontariste sur l'emploi et les revenus. La Banque centrale (People's Bank of China) a rappelé que les marges de manœuvre sur la politique monétaire sont importantes.

Au sein des marchés développés le S&P 500 a terminé le mois à un nouveau record à plus de, surperformant le Nasdaq composite et même l'indice des « Sept magnifiques », qui a connu quelques prises de bénéfices. Les actions européennes ont progressé sur fond d'amélioration timide de plusieurs enquêtes d'activité, notamment en Allemagne, laissant espérer que le creux conjoncturel est passé en zone euro. La Bourse de Tokyo a profité du recul du yen mais aussi des perspectives économiques encourageantes alors que les valorisations restent attractives, la hausse des cours ayant été accompagnée par une progression des attentes de croissance bénéficiaire. En plus des secteurs liés à l'exportation qui ont été soutenus par la faiblesse du yen, les valeurs financières ont profité de la sortie de la politique de taux directeur négatif. Aux yeux des investisseurs, cette décision est le signe de la fin de la période de déflation.

Au niveau mondial, le secteur de l'énergie a enregistré la plus forte hausse mensuelle. Les cours du brut ont atteint le 19 mars leur plus haut depuis novembre puis se sont stabilisés pour terminer le mois en hausse. Toujours emporté par l'engouement autour des développements de l'intelligence artificielle, le secteur des semi-conducteurs occupe la deuxième place de ce palmarès (la première en considérant les marchés asiatiques dans leur ensemble) alors que les autres secteurs cycliques ont connu des hausses plus modestes. Le comportement des métaux industriels signale une certaine confiance quant aux perspectives économiques mais la progression de l'or montre, notamment, que l'inflation reste une préoccupation. En mars, le style croissance a progressé rapport à fin février tandis que le style « décoté » ou « Value » a connu une hausse plus, alimentée par la bonne tenue des banques, en particulier en Europe. Au 1er trimestre, le style croissance a surperformé le style Value.

Les obligations terminent également le mois en légère hausse après une décline des taux dans la seconde quinzaine du mois.

### Gestion

Le portefeuille progresse en mars, profitant aussi bien de ses expositions aux actions que de des positions obligataires. Il est en légère avance sur son indice de référence.

Les dernières publications d'indicateurs manufacturiers avancés pointent vers une réaccélération de l'activité économique. Jusqu'à peu en ralentissement, la conjoncture économique mondiale montre des signes d'expansion généralisée, suffisamment diversifiés en termes de zones géographiques et de secteurs. Ce contexte macroéconomique plus porteur couplé à des résultats d'entreprises bien orientés nous incite à annuler notre sous-pondération des actions européennes en début du mois ; ce d'autant plus que les niveaux de marché actuels semblaient alors intégrer de mauvaises nouvelles. En effet l'Allemagne reste le maillon faible dans le tableau européen voir mondial, avec une faiblesse marquée du secteur des automobiles, ce qui contraste face à la vigueur d'autres secteurs comme les produits chimiques.

Les signes d'amélioration conjoncturelle, même si encore balbutiants, se font donc davantage ressentir dans les secteurs manufacturiers ; ce qui bénéficie aux économies orientées en leurs faveurs et dont les valorisations des actions demeurent attractives. Parmi ces zones se retrouvent le Japon, l'Asie émergente et l'Europe. Le positionnement des investisseurs reste par ailleurs peu marqué sur ces dernières. Le portefeuille a donc également augmenté son exposition aux actions japonaises en conséquence. Le risque de change est par ailleurs découvert. Nous achetons donc du Yen japonais concomitamment. Nous considérons que le rebond du Japon a une composante intrinsèque, c'est-à-dire une dynamique interne, et n'est pas que le résultat d'une devise faible. Cependant, le portage punitif, lié au différentiel de rendements à court terme, nous amène à échanger la jambe de financement de Euro vers Franc Suisse ; contre lequel il y a des arguments convaincants à nos yeux. Tout d'abord, la parité Yen-Franc Suisse, ou JPYCHF, se situe actuellement à son plus haut niveau jamais enregistré (du moins au cours des 50 dernières années). Ensuite les deux banques centrales sont sur des trajectoires de politique monétaire différentes : la BoJ (Banque du Japon) a entamé un cycle de hausse des taux (après quelques décennies de politique accommodante), et la BNS (Banque nationale suisse) a entamé un cycle d'assouplissement.

Le portefeuille a également réduit une partie de sa position favorable aux obligations souveraines étasuniennes indexées à l'inflation lors du rallye du 3 mars. Le "dernier kilomètre" dans la lutte contre l'inflation pour atteindre la cible de 2% s'avère le plus difficile ; et les anticipations d'inflation se sont raffermis sur les dernières semaines, ce qui a permis d'atténuer l'effet de la hausse des taux nominaux sur la période. Nous avons profité du rebond pour réduire la position.

La diminution de la sous-pondération sur les actions européennes et l'ajout du Japon et de la Chine continentale au cours des dernières semaines ont conduit à une légère surpondération des actions. Enfin les positions obligataires contribuent favorablement à la performance relative, en raison de la progression de la plupart des fonds sous-jacents.



## COMMENTAIRE DE GESTION

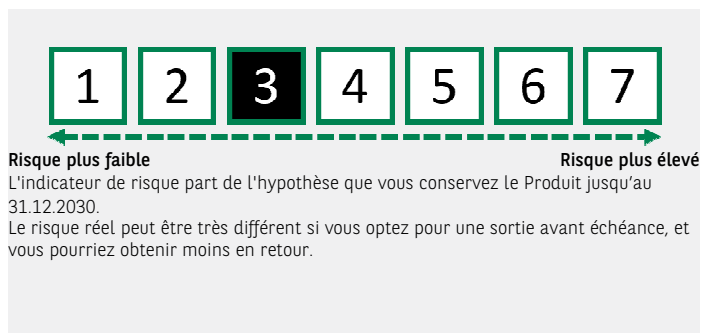
### Perspectives

Les décisions et les commentaires des banques centrales de la plupart des pays développés ont confirmé que 2024 serait bien l'année du début de la baisse des taux directeurs. Le mouvement a d'ailleurs commencé en mars en Suisse et la Fed comme la BCE semblent prêtes à agir en juin. La publication de chiffres d'inflation supérieurs aux attentes aux Etats-Unis avait soulevé certaines interrogations. Les investisseurs ont été rassurés par les discours des banquiers centraux. Les anticipations de baisse des taux directeurs reflétées par les marchés à terme sont désormais à peu près en ligne avec les indications données par les banques centrales mais ne sont pas encore tout à fait stabilisées comme le montre un nouvel ajustement fin mars. Tout se passe comme si les investisseurs avaient du mal à croire pleinement au scénario idéal de ralentissement en douceur et d'assouplissement régulier des politiques monétaires reflété depuis quelques semaines dans les cours des actions et des obligations. Leur nervosité peut aussi s'expliquer par des configurations techniques tendues sur les grands indices actions tandis que les rendements obligataires peinent à trouver une direction. Le positionnement de nombreux investisseurs obligataires est essentiellement tactique depuis le début de l'année, s'ajustant rapidement lorsque certains seuils sont franchis, à la hausse comme à la baisse. Deux scénarios dominant actuellement les échanges : le consensus penche en faveur du ralentissement en douceur de la croissance et de l'inflation mais les phases de timide consolidation des marchés correspondent à un scénario alternatif qui verrait la croissance rester à son potentiel et l'inflation se révéler persistante. Les bonnes nouvelles économiques des dernières semaines (économie américaine toujours résistante, perspectives enfin encourageantes pour la zone euro, engagement des autorités chinoises pour une croissance de 5 % du PIB cette année) ont disqualifié le scénario de récession tandis que les banques centrales, à ce stade, ne semblent pas préoccupées par le risque de réaccélération de la croissance et de l'inflation. Cet environnement et les solides fondamentaux des entreprises paraissent justifier une exposition aux actions et au marché du crédit tandis que les perspectives de baisse des taux directeurs devraient soutenir les obligations gouvernementales.



RISQUE

Niveau de risque et de rendement



Analyse de risque (sur 3 ans, mensuelle)

Fonds

Volatilité	8,12
Tracking Error	1,21
Ratio d'information	-1,42
Ratio de Sharpe	-0,47
Sensibilité (poche obligataire)	3,71

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 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne.

L'investissement, à travers son fonds maître, dans différentes catégories d'actifs en respectant une diversification internationale justifie la catégorie de risque. Plus il se rapproche de la date objectif, plus l'investissement en actifs plus risqués diminue et, par conséquent, le risque global diminue aussi.

**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 courants réels (31.12.23)	2,02%
Commission de gestion max.	1,15%

Chiffres clés

VL	101,72
12M VL max. (28.03.24)	101,72
12M VL min. (25.10.23)	92,81
Actif du compartiment (EUR mn.)	32,24
Première VL	100,00
Périodicité de calcul de la VL	Journalière

Codes

Code ISIN	FR0013284320
Code Bloomberg	AP2630C FP

Caractéristiques

Forme juridique	FCP (Fonds commun de placement) ABEILLE PERSPECTIVE 2026-2030 de droit français
Durée d'investissement recommandée	Hold to maturity
Nombre de part minimum initial	1
Investissement minimum	100 EUR
Éligible au PEA	Non
Indice de référence	4% MSCI Europe (EUR) NR + 7% MSCI EMU Micro cap (EUR) NR + 3% MSCI USA (Hedged in EUR) NR + 1.9% MSCI Japan (Hedged in EUR) NR + 1.1% MSCI Pacific Ex-Japan (Hedged in EUR) NR + 2% MSCI Emerging Markets (EUR) NR + 3% JPM GBI-EM Global Composite (EUR) RI + 21% Bloomberg Global Aggregate Corporate (Hedged in EUR) RI + 24.5% Bloomberg Euro Aggregate Corporate (EUR) RI + 17% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 1-3 Years (EUR) RI + 11% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 3-5 Years (EUR) RI + 3% Bloomberg Euro Aggregate Treasury 7-10Y (EUR) RI + 1.5% Cash Index Euro Short Term Rate (EUR) RI 365 Days
Domiciliation	France
Date de première VNI	01.12.2017

**Caractéristiques**

Gérant(s)	Olivier RETIERE
Société de gestion	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
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.

**R<sup>2</sup>**

Le coefficient de corrélation (R<sup>2</sup>) 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 Europe, 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](http://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](http://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](http://www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs) /un résumé des droits des investisseurs en français. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, 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 Europe, d'inscrire le développement durable dans le cadre de ses activités, sans pour autant que tous les produits gérés par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, 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](http://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability)

