

AFER CRESCENDO

31/01/2023

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir une appréciation du capital investi à moyen terme grâce à une gestion discrétionnaire, dynamique et optimisée, avec un niveau de volatilité moyen cible de 4,5% sur la durée minimum de placement recommandée. L'allocation en investissement se fera principalement sur les marchés d'actions internationaux et les marchés de taux mondiaux.

La gestion visera à réaliser, sur l'horizon de placement, une performance supérieure à l'IPC (Ensemble des ménages) France - Ensemble hors tabac + 1%.

INDICATEUR DE REFERENCE

Du fait de son objectif de gestion et au regard de la stratégie d'investissement utilisée, il ne peut être fait mention d'un indicateur de référence pertinent pour le FCP.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les actions mondiales ont connu un début d'année exceptionnel, qui les a renvoyées à leur plus haut niveau depuis août (indice MSCI AC World en dollars).

Cette tendance favorable s'est mise en place dès le début de l'année suite à la publication de données économiques interprétées comme annonciatrices de relèvements moindres des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine (Fed).

Comme les variations observées sur les marchés obligataires, l'évolution des marchés actions a reflété en grande partie une sorte de scénario idéal dans lequel le succès des banques centrales dans la lutte contre l'inflation leur permettrait d'opter rapidement pour une politique monétaire moins agressive.

Notre vision des choses est moins optimiste, ce qui explique que nous conservions un positionnement prudent, en particulier sur les actions où nous pensons que la prime de risque reste trop faible compte tenu de la baisse des profits à venir.

C'est le cas notamment en Europe où les attentes des analystes nous semblent trop optimistes vis-à-vis du ralentissement de l'économie.

Les actions américaines et émergentes ont notre préférence. L'abandon de la politique Zéro Covid en Chine nous a amené à augmenter notre allocation sur la région où les valorisations sont plus attractives.

L'exposition au crédit d'entreprises de bonne qualité en zone Euro est notre conviction la plus forte.

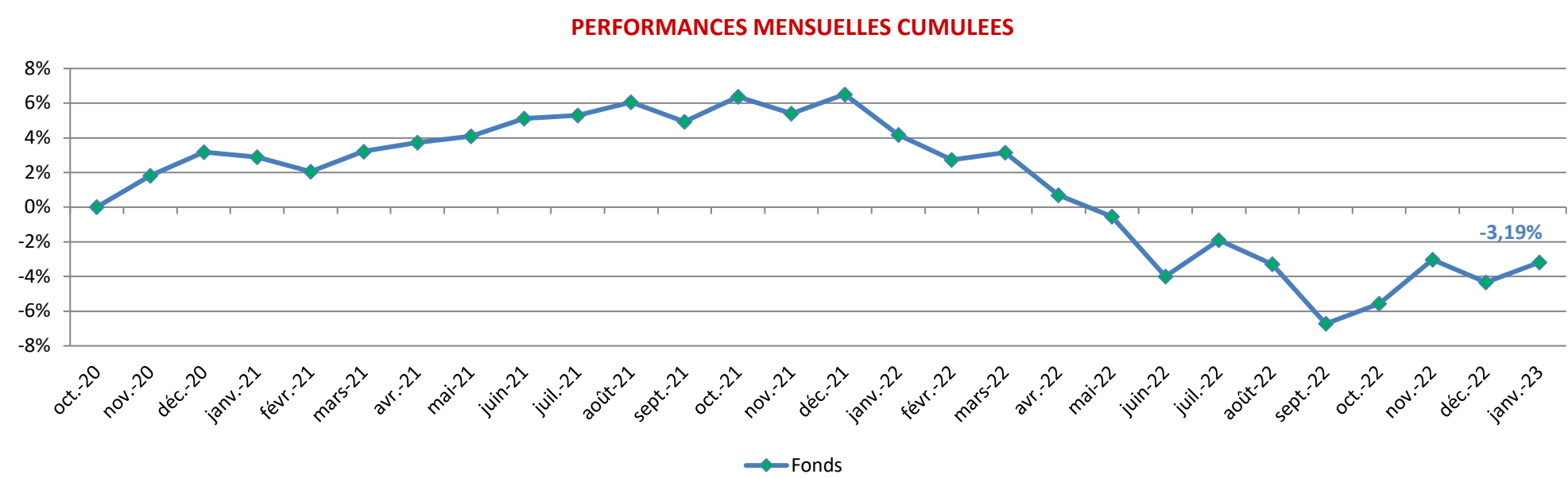
Néanmoins nous avons réduit la sensibilité de cette exposition aux taux, que nous jugeons trop bas compte tenu des resserrements de conditions monétaires à venir.

Nous continuons de diversifier le portefeuille avec une exposition aux matières premières non-agricoles et métaux précieux qui devraient bénéficier du regain de vigueur de l'économie chinoise.

Nous avons par ailleurs pris une position longue sur le Yen japonais, que nous voyons se renforcer du fait de l'abandon progressif de la politique de contrôle de la courbe des taux par la Banque du Japon (BoJ).

PERFORMANCE ET RISQUE

	1 mois	Depuis le debut de l'année	1 an	3 ans	Depuis Création	Perte Max depuis Création	Délais de recouvrement	Sensibilité du Fonds
Performance	1,19%	1,19%	-7,07%	-	-3,19%	-12,43%	30/09/2022	1,03
Volatilité	-	-	6,88%	-	5,92%			
Ratio de Sharpe	-	-	-1,53	-	-0,31			



SRI

←

1234567

→

revenus généralement plus bas

revenus généralement plus élevés

Plus le risque est élevé, plus l'horizon d'investissement recommandé sera long.

Les investissements réalisés dans des 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 leur investissement initial. Le fonds décrit comprend un risque de perte du capital.

Durée de placement recommandée

3 ans

CODES

ISIN

FR0013513942

Bloomberg

AFECRCL FP Equity

DEVISE DE REFERENCE

Euro (€)

GESTION

Gérants :

Yannick Leite Velho
Clément Dupire

Société de gestion :

BNP PARIBAS ASSET MANAGMENT France

Lieu de gestion :

Paris, France

CHIFFRES CLES

Actif net du fonds :

122 058 887,09

Actif net de la part :

122 058 887,09

Valeur Liquidative (VL) :

96,28

Nombre de parts :

1 267 635

CARACTERISTIQUES

FCP

Agrément AMF :

10/07/2020

Création :

01/10/2020

Commercialisation :

01/10/2020

Frais d'entrée :

4%*

Frais de sortie :

0%

Frais courants sur le dernier exercice clos:

1,35%

Souscription initiale :

un dix-millième de part ou l'équivalent en montant

Souscription(s) ultérieure(s) :

un dix-millième de part

Dépositaire :

BNP Paribas Securities Services

Commissaire aux comptes :

PricewaterhouseCoopers Audit

Publication de la valeur liquidative:

Quotidienne, à l'exception des samedis, dimanches, des jours fériés

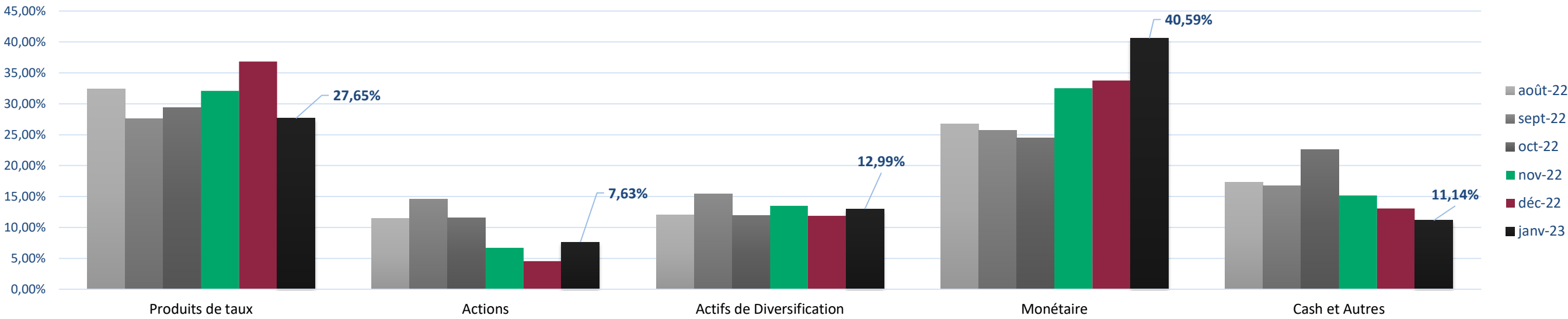
Date de clôture de l'exercice:

Dernier jour de bourse de Paris du mois de décembre

* Hors contrat AFER



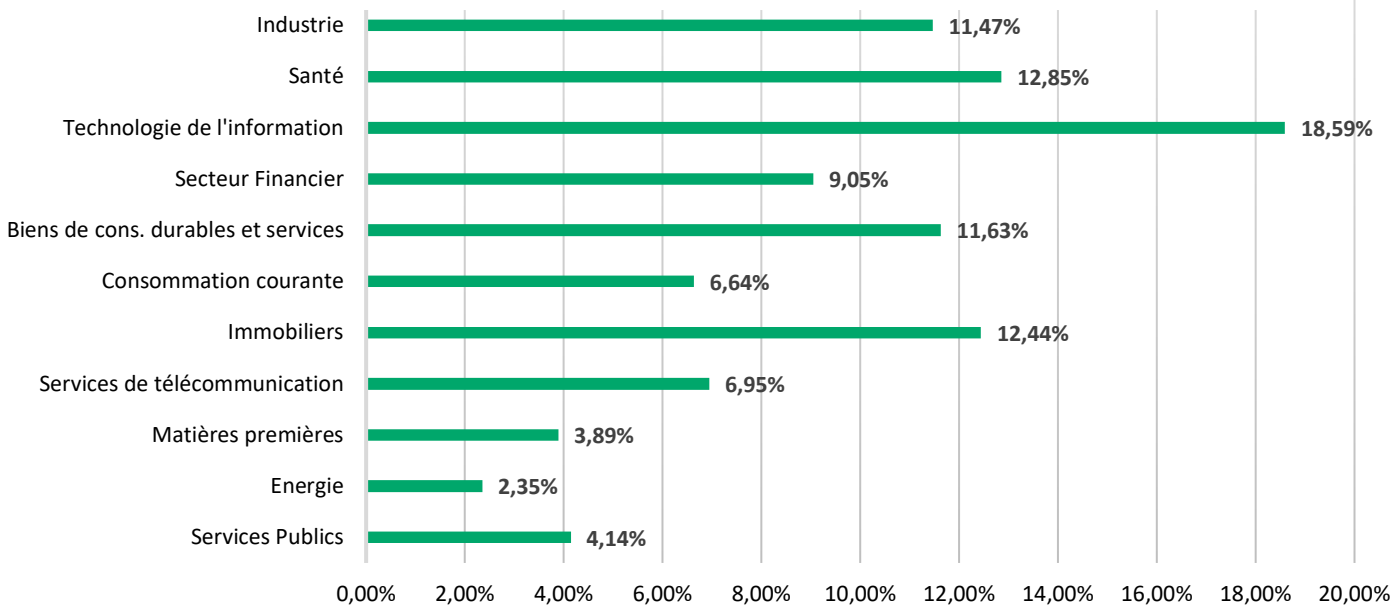
EVOLUTION DE LA REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS SUR 6 MOIS GLISSANTS) (**)



ACTIONS -- REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (**)

Libellé	% Exposition Poche	% Exposition Globale
Actions Europe	17,87%	1,36%
Actions US	46,67%	3,56%
Actions Japon	0,00%	0,00%
Actions Pays Emergents	37,64%	2,87%
Actions Monde	-2,18%	-0,17%
Total	100,00%	7,63%

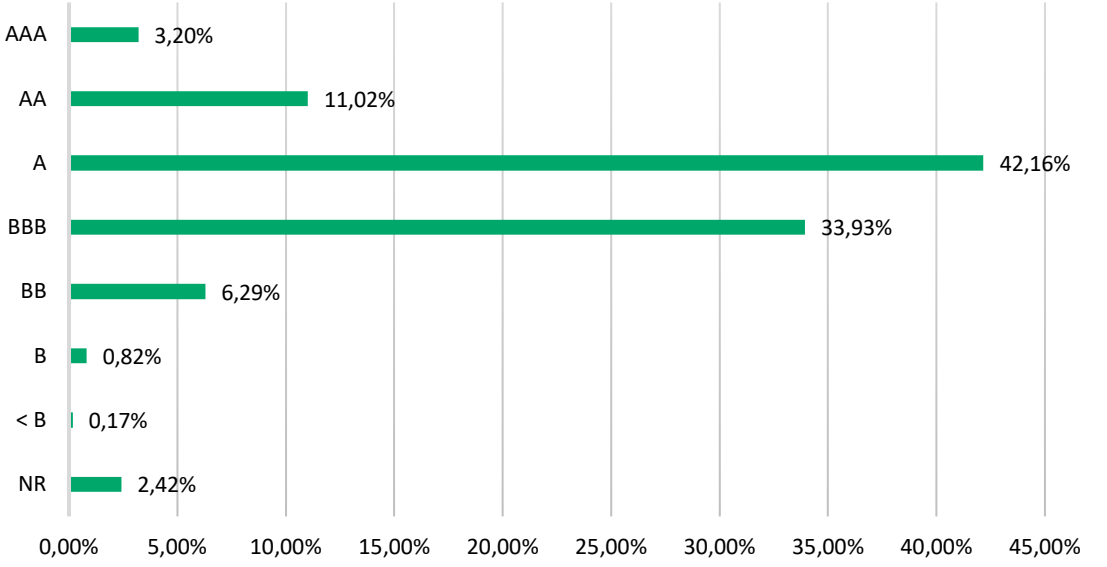
ACTIONS -- REPARTITION SECTEUR MSCI (*)



PRODUITS DE TAUX -- REPARTITION SECTEUR BARCLAYS (**)

Libellé	% Exposition Poche	% Exposition Globale
Obligations Corp IG	43,42%	31,57%
Obligations Corp HY	0,97%	0,70%
Obligations d'Etat	-10,49%	-7,63%
Dette Infrastructure	6,16%	4,48%
Obligations Convertibles	1,03%	0,75%
Obligations Inflation	0,00%	0,00%
Dette Emergente	3,10%	2,25%
Monétaire	55,82%	40,59%
TOTAL	100,00%	72,71%

PRODUITS DE TAUX -- REPARTITION PAR NOTATION (*)



(*) Données du portefeuille transparisées en valeur de marché

(**) Données du portefeuille non transparisées en exposition ajustée du delta

Basée sur la moins bonne des deux meilleures notations (Fitch, Moody's et S&P)

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS

Libellé	%
BNPP MOIS ISR I C	19,88%
BNPP MONEY 3 M I C	15,92%
BNPP FD SUST ENH BD 12M X C	14,30%
BNPP FD ERP HCONV BD I C	10,30%
ALGEBRIS FINANCIAL CRD-IE	5,50%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS

Achats ↗		Ventes ↘	
BNPP MONEY 3 M I C	5,09%	LYXOR EUROMTS INFL IG DR ETF-F	-2,22%
BNPP FD SUST ENH BD 12M X C	4,27%	BNPP INSC EUR 3M I C	-2,11%
BNPP FD CHINA EQ X C	1,69%	ISHARES \$ HIGHYIELD CORPBOND ESG UCITS ETF USD A	-1,18%
BNPP MOIS ISR I C	0,23%	BNPP FD GLB CONV X C	-1,00%

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 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 et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) des instruments financiers, où 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 pour l'investisseur (DICI) et de consulter les rapports financiers les plus récents des instruments financiers en question. Cette documentation est disponible sur le site web. Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement de la société de gestion de portefeuille au moment indiqué et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion de portefeuille n'est nullement obligée de les tenir à jour ou 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 à venir 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. La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur www.bnpparibas-am.com.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT n'assume ou ne garantit en aucune façon, ni expressément ni implicitement, et n'engage en aucune manière sa responsabilité par rapport à l'exactitude ou l'exhaustivité de l'information contenue dans ce document. Les portefeuilles n'ont pas été soumis à l'approbation d'un commissaire aux comptes. Ces informations doivent rester confidentielles et ne constituent pas un vecteur de promotion ou de publicité financière.



AFER Crescendo

31/01/2023

INDICATEURS DURABLES

Score ESG global :

60,18

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	6,15	2,76	1,27

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	56,67

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille
Couverture ESG	87,35%
Couverture Carbone	71,62%

Score ESG global

La méthodologie interne de BNPP AM détermine le score ESG des émetteurs en évaluant leur performance par rapport aux entreprises du même secteur sur la base d'un nombre précis de critères ESG relatifs à l'environnement (ex: changement climatique), aux problématiques sociales (ex: gestion des ressources humaines), et à la gouvernance d'entreprise (ex: indépendance et compétence des dirigeants). Si les engagements et les pratiques de l'émetteur sur un des critères d'évaluation (E, S ou G) sont meilleurs que ceux de ses concurrents, il se voit attribuée une contribution positive sur ce critère. Un score de 1 à 100 est assigné à chaque émetteur, qui correspond à une base médiane de 50 à laquelle s'ajoute la somme des contributions sur chacun des trois critères d'évaluation.

Contribution ESG

Les contributions ESG sont déterminées par les analystes ESG sur base des critères détaillés pour évaluer systématiquement les pratiques et les engagements des sociétés dans les domaines de l'environnement (ex. changement climatique), les problématiques sociales (ex. gestion des ressources humaines) et la gouvernance (ex. indépendance et compétence des directeurs). Chacune des contributions ci-dessus est la moyenne pondérée des contributions des lignes individuelles du portefeuille.

Empreinte carbone

L'empreinte carbone du portefeuille correspond à la somme des émissions carbone émises par les entreprises divisée par la valeur des entreprises et multipliée par le poids de chaque entreprise dans le portefeuille. Les émissions carbone sont la somme du scope 1 (émissions directes des installations des entreprises) et scope 2 (émissions indirectes liées à la consommation énergétique des entreprises). Les données carbone utilisées proviennent de Trucost. L'empreinte est exprimée en tonnes de CO2 pour une année et par million d'euros investis.

Couverture du portefeuille

Les contributions ESG sont déterminées par les analystes ESG de BNPP AM sur la base de critères détaillés permettant d'évaluer de façon systématique les engagements et les pratiques des entreprises en matière d'environnement (changement climatique), de social (gestion des ressources humaines) et de gouvernance (indépendance et compétence des dirigeants). Chacune des contributions mentionnées pour le portefeuille dans son ensemble est la moyenne pondérée des contributions des entreprises détenues en portefeuille.