

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

Commentaire de gestion Février 2020

Le fonds enregistre une performance négative en février.

Le scénario d'une reprise cyclique en 2021 est resté d'actualité et explique la hausse des actions et des cours des matières premières et le repli des actifs « refuge », comme les obligations gouvernementales ou l'or. En effet Les investisseurs semblent désormais considérer que la montée en charge de la vaccination va permettre le retour à la vie normale et sont moins attentifs aux nouvelles toujours préoccupantes sur la pandémie (hausse des contaminations, variants plus contagieux) et au risque de durcissement des mesures sanitaires.

Toutefois, l'hypothèse d'un retour à la normale sur le plan économique a fait naître de nouvelles craintes, à l'origine des tensions sur les taux longs. Certains observateurs se sont inquiétés du risque de surchauffe de l'économie américaine provoquée par le soutien budgétaire massif promis par l'Administration Biden et adopté fin février par la Chambre des Représentants. Ces interrogations sont venues remettre en cause l'hypothèse de taux bas pour très longtemps qui a soutenu les actifs risqués jusqu'à présent.

La contreperformance du fonds sur le mois provient essentiellement de nos expositions sur les taux en Europe et aux Etats-Unis, ainsi qu'à la dette de pays émergents dans une moindre mesure.

Coté actions, les fondamentaux et indicateurs techniques pointent vers une appréciation des actifs risqués à moyen terme. En Europe, nous avons rehaussé légèrement l'exposition action sur les small caps. Nous avons aussi introduit une position sur les actions italiennes suite à la nomination de Mario Draghi à la présidence du conseil des ministres.

Par ailleurs, notre allocation aux obligations convertibles a bien profité du contexte actuel.

Sur les devises, nous maintenons une position tactique longue de dollar contre euro. Le stimulus massif voulu par l'administration Biden est à même de conduire à une surperformance de l'économie américaine en 2021.

Au sein des actifs de diversification, nous avons pris profits sur les matières premières non agricoles.

Enfin, nous maintenons inchangée notre vue positive sur l'immobilier coté en Europe, dont les niveaux de valorisation actuels restent attractifs.

PERFORMANCES

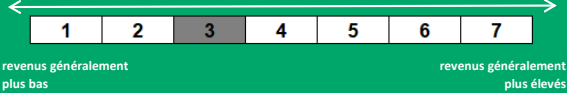
Conformément à la réglementation, les performances du support en unités de compte Afer Actions Crescendo ne sont pas présentées, ce support ayant moins d'un an d'existence.

PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES

Conformément à la réglementation, les performances du support en unités de compte Afer Actions Crescendo ne sont pas présentées, ce support ayant moins d'un an d'existence.

*Performances nettes de frais de gestion financiers et dividendes réinvestis.

SRRI



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 : AFERCR1 FP

DEVISE DE REFERENCE

Euro (€)

GESTION

Gérant : Tarek Issaoui
Sébastien Le Berre/ Clément Dupire

Société de gestion : BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
Lieu de gestion : Paris, France

CHIFFRES CLES

Actif net : 16 625 689
Valeur Liquidative (VL) : 102,19
Nombre de parts : 162 680

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

Gestionnaire financier par délégation : BNP Paribas Asset Management UK Ltd

Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit

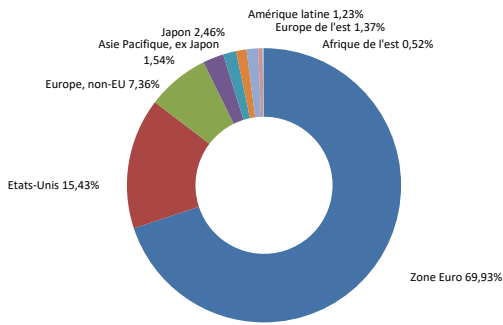
Publication de la valeur liquidative : Quotidienne, à l'exception des samedis, dimanches, des jours fériés légaux en France, des jours de fermeture des marchés français (calendrier officiel d'Euronext)

Date de clôture de l'exercice : Dernier jour de bourse de Paris du mois de décembre

* Hors contrat AFER



REPARTITION PAYS

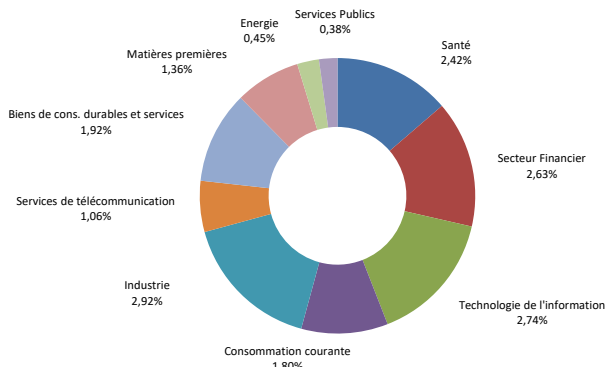


Données transparaissées
(cash et produits dérivés sous Autres)

Pays	Fonds
Zone Euro	69,93%
Etats-Unis	15,43%
Europe, non-EU	7,36%
Japon	2,46%
Asie Pacifique, ex Japon	1,54%
Amérique latine	1,23%
Europe de l'est	1,37%
Afrique de l'est	0,52%
Autres	0,16%

* Fonds externe OFI

REPARTITION SECTEUR



Données transparaissées
(Actions - MSCI Secteur)

Secteurs	Fonds
Santé	2,42%
Secteur Financier	2,63%
Technologie de l'information	2,74%
Consommation courante	1,80%
Industrie	2,92%
Services de télécommunication	1,06%
Biens de cons. durables et services	1,92%
Matières premières	1,36%
Energie	0,45%
Services Publics	0,38%
Total Actions	17,69%

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	%
CAMGESTION EUROBLIG I	13,43%
MUL LY E210Y IE SHS ACC CAPITALISATION	13,17%
BNP PARIBAS MOIS ISR PARTS IC 3 DECIMALE	10,02%
CAMGESTION OBLIGATIONS EUROPE 24C	9,98%
BNPP GLOBAL CONVERTIBLE XCA	7,26%

* Positions au 26/02/2021

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗	VENTES ↘
BNPP E MSCI EM SRI S-S 5% CT X C	BNPP E ENG&MTL ENH ROLL C ETF-C
CAMGESTION EUROBLIG I C	BNPP MONEY 3 M I C
BNPP MONEY 3 M I C	CAMGESTION EUROBLIG I C
BNPP FD ERP SC X C	ISHARES EUR HY CORP ESG EURA ETF-F
LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT ETF-F	ISHARES \$ HIGHYIELD CORPBOND ESG UCITS ETF U

* Principaux mouvements unitaires

ANALYSE DE RISQUE

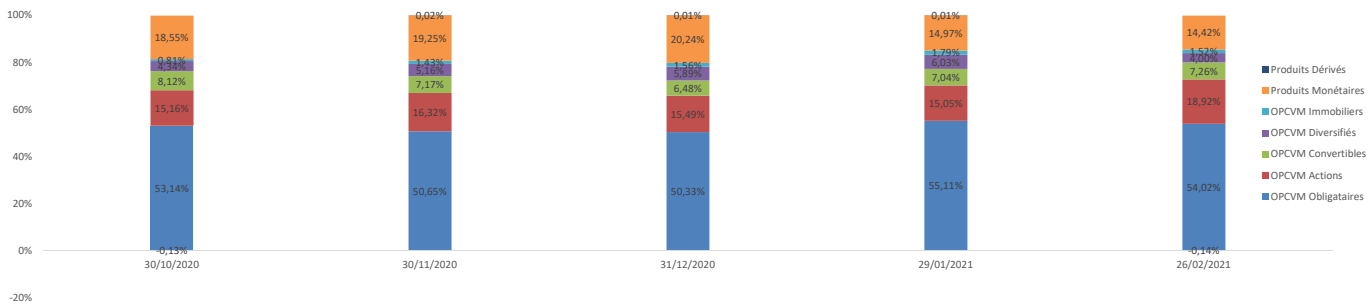
	Volatilité			Tracking Error			Ratio de Sharpe			Ratio d'information		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Crescendo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Alpha			Bêta			Perte maximale depuis création	Délai de recouvrement (mois)
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création		
Afer Crescendo	-	-	-	-	-	-	-	*
Indice	-	-	-	-	-	-	-	*

* Pas encore recouvert

Sensibilité du fonds	
Taux réels	
Taux fixes	8,51

EVOLUTION DE LA REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIF (12 MOIS GLISSANTS)



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 319 378 892, 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 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. Un conseil d'investissement. Le présent document régit 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 (DIC) des instruments financiers, ou 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 (DIC) 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**

26/02/2021

INDICATEURS DURABLES

Score ESG global :
56,41**CONTRIBUTION ESG**

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	4,02	2,27	0,05

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	84,44

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille
Couverture ESG	97,33%
Couverture Carbone	69,05%

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.