BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

L'asset manager d'un monde qui change

AFER Crescendo

30/06/2021

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

Le fonds progresse en juin, dans des marchés quelque peu hésitants. Le mois a été marqué par des interrogations sur la politique monétaire américaine et par des inquiétudes sur la progression du variant Delta. La hausse du nombre de contaminations dans plusieurs pays est venue rappeler que le combat contre l'épidémie de Covid-19 n'était peut-être pas tout à fait terminé.

Les perspectives économiques restent toutefois favorables comme le montre l'amélioration continue des enquêtes d'activité et de la confiance des ménages.

Dans ce contexte de marché un peu moins serein, le rebond enregistré par le fonds depuis la mi-mai lui permet d'afficher une belle performance positive sur la première moitié de l'année.

En juin, nous avons à nouveau renforcé légèrement l'allocation en actions, en particulier sur les marchés les plus cycliques comme l'Europe, le Japon et les marchés émergents. Les actions sont d'ailleurs le principal contributeur à la performance positive sur le mois.

Nous avons aussi continué d'abaisser la duration du portefeuille, en premier lieu sur les obligations souveraines de la zone Euro et des Etats-Unis où nous pensons que les taux pourraient remonter à partir des niveaux actuels. Parallèlement nous avons augmenté sensiblement notre exposition aux attentes d'inflation de la zone euro, et aussi introduit une position acheteuse de taux réels aux Etats-Unis, qui vient en quelque sorte couvrir en partie le risque d'une correction des actions que pourrait entrainer une hausse des taux réels.

En terme de performance, l'allocation aux obligations d'entreprises de bonne qualité est le second poste de contribution positive sur le mois, devant les obligations convertibles.

Au sein des actifs de diversification de portefeuille, nous avons réduit de moitié l'exposition à l'immobilier coté en Europe continentale. Tandis que le secteur avait bien progressé en mai, ses perspectives de moyen terme restent challengées par les changements structurels occasionnés par la pandémie.

Parmi les actifs destinés à diversifier le portefeuille, l'exposition au métaux précieux a couté un peu de performance en juin, suite au relèvement des prévisions de taux directeurs futurs par la Réserve Fédérale américaine. Coté devises, nous avons introduit une position longue de NOK contre EUR.

Nous maintenons globalement une vue constructive sur les actifs risqués, et en particulier sur les actions. Le niveau de risque engagé est modeste, ce qui nous permettra de tirer avantage de consolidations si celles-ci devaient se produire.

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.

SRRI

1	2	**3**	4	5	6	7

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	AFERCRI FP

DEVISE DE REFERENCE

Euro (€)

GESTION

Gérant :	Tarek Issaoui
	Sébastien Le Berre/ Clément Dupire
Société de gestion :	BNP PARIBAS ASSET MANAGMENT France
Lieu de gestion :	Paris, France

CHIFFRES CLES

Actif net du fonds :	76 912 024,19
Actif net de la part :	60 446 025,21
Valeur Liquidative (VL) :	105,03
Nombre de parts :	575 483

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 légaux en France, des jours de fermeture des marchés français (calendrier officiel d'Euronext)

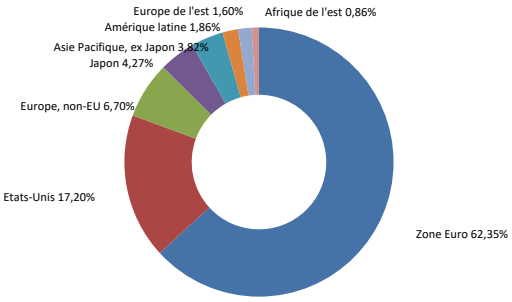
Date de clôture de l'exercice:
Dernier jour de bourse de Paris du mois de décembre

* Hors contrat AFER

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

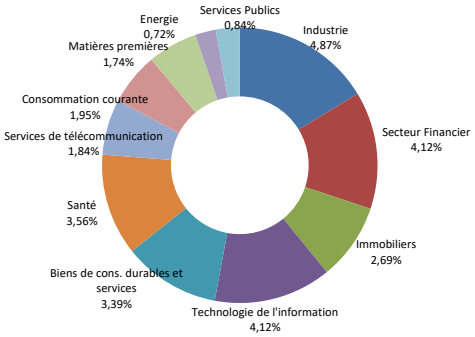
L'asset manager d'un monde qui change

REPARTITION PAYS



Données transparisées
(cash et produits dérivées sous Autres)

REPARTITION SECTEUR



Données transparisées
(Actions - MSCI Secteur)

Pays	Fonds
Zone Euro	62,35%
Etats-Unis	17,20%
Europe, non-EU	6,70%
Japon	4,27%
Asie Pacifique, ex Japon	3,82%
Amérique latine	1,86%
Europe de l'est	1,60%
Afrique de l'est	0,86%
Autres	1,35%

Secteurs	Fonds
Industrie	4,87%
Secteur Financier	4,12%
Immobiliers	2,69%
Technologie de l'information	4,12%
Biens de cons. durables et services	3,39%
Santé	3,56%
Consommation courante	1,95%
Services de télécommunication	1,84%
Matières premières	1,74%
Energie	0,72%
Services Publics	0,84%
Autres	0,00%
Total Actions	**29,85%**

* Fonds externe OFI

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	%
MUL LY E210Y IE SHS ACC CAPITALISATION	16,49%
BNP PARIBAS MOIS ISR PARTS IC 3 DECIMALE	7,26%
CAMGESTION EUROBLIG I	6,46%
BNPP SUST US MULTIFACTOR EQUITY XCA	5,36%
BNPP GLOBAL CONVERTIBLE XCA	4,98%

* Positions au 30/06/2021

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗		VENTES ↘	
LYXOR EUR 2-10Y INFL EXPECT ETF-F	13,06%	BNPP E BBG BARC EATSY T X C	-5,79%
LYXOR INVERSE USD 10Y INFLATION EXPECTS UCITS	3,95%	BNPP INSC EUR 3M STD VNAV I C	-3,61%
BNPP FD SUST US MF EQ X C	1,32%	BNPP E FTSE EPRA DEXUKG CTB T X C	-1,42%
BNPP FD GLB ENVIRONMENT X C	1,09%	BNPP FD SUST US MF EQ X C	-1,15%
BNPP FD ERP SC X C	1,00%	CAMGESTION EUROBLIG I C	-1,08%

* Principaux mouvements cumulés

ANALYSE DE RISQUE

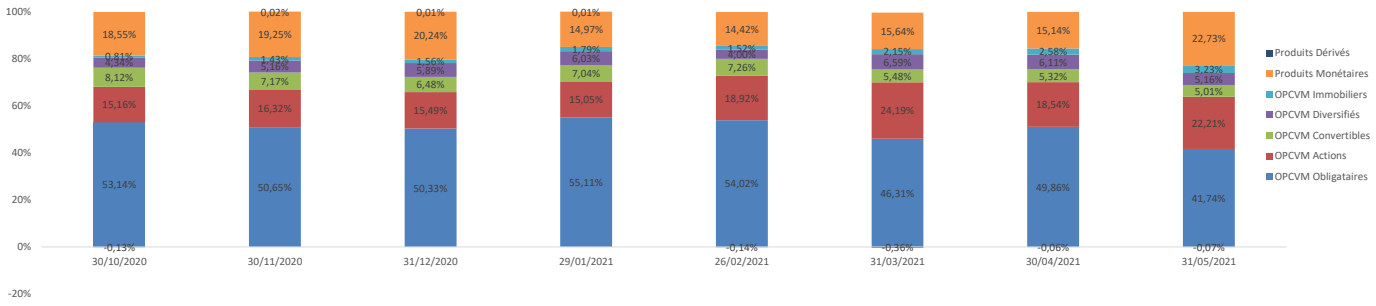
	Volatilité			Tracking Error			Ratio de Sharpe			Ratio d'information		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Crescendo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice	-	-	-				-	-	-			

	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	3,25

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 319 378 832, 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 constitue1. 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'assure 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.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

L'asset manager d'un monde qui change

AFER Crescendo

30/06/2021

INDICATEURS DURABLES

Score ESG global : 57,10

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	4,10	2,78	0,20

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	69,72

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille
Couverture ESG	98,12%
Couverture Carbone	71,04%

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.