

## AFER CRESCENDO

### 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 début du mois a été marqué par une hausse de la volatilité et une baisse des actions en raison d'importantes tensions sur le rendement des obligations gouvernementales sur fond de poursuite de remontée des taux directeurs dans les principales économies développées. La publication un peu avant mi-juillet de données confirmant l'inflexion de l'inflation a toutefois rassuré les investisseurs et entraîné un rebond des actions. Notre positionnement sur les actions émergentes et asiatiques, en particulier Chine, a été bénéfique. Les actions chinoises affichent un beau rebond alors que les déceptions sur la croissance de l'économie laissent augurer de nouvelles mesures de soutien par les autorités chinoises.

En Europe et aux Etats-Unis notre conviction d'une correction à venir reste forte, tant sur le plan fondamental que technique. Un secteur en Europe a notre préférence : le secteur bancaire de la zone Euro sur lequel nous avons une exposition relative contre le reste du marché européen.

Sur les marchés obligataires, nous continuons de réhausser la sensibilité du portefeuille aux taux longs sur les obligations d'Etats en zone Euro ainsi que sur les obligations indexées à l'inflation aux Etats-Unis. Sur le crédit, notre préférence reste le crédit d'entreprises de bonne qualité de la zone Euro. La bonne performance enregistrée le mois dernier s'explique d'abord par le rebond de certains actifs de diversification auquel nous croyons depuis un certain temps (matières premières énergie & métaux et dette d'infrastructure) et aussi par nos choix d'allocation régionaux (Chine) et sectoriels (secteur bancaire) sur les actions.

Nous restons globalement prudents sur les actions et nous tenons prêt à engager plus de risque sur le portefeuille lorsque nous identifierons des opportunités.

Le début du mois a été marqué par une hausse de la volatilité et une baisse des actions en raison d'importantes tensions sur le rendement des obligations gouvernementales sur fond de poursuite de remontée des taux directeurs dans les principales économies développées. La publication un peu avant mi-juillet de données confirmant l'inflexion de l'inflation a toutefois rassuré les investisseurs et entraîné un rebond des actions.

Notre positionnement sur les actions émergentes et asiatiques, en particulier Chine, a été bénéfique. Les actions chinoises affichent un beau rebond alors que les déceptions sur la croissance de l'économie laissent augurer de nouvelles mesures de soutien par les autorités chinoises.

En Europe et aux Etats-Unis notre conviction d'une correction à venir reste forte, tant sur le plan fondamental que technique. Un secteur en Europe a notre préférence : le secteur bancaire de la zone Euro sur lequel nous avons une exposition relative contre le reste du marché européen.

Sur les marchés obligataires, nous continuons de réhausser la sensibilité du portefeuille aux taux longs sur les obligations d'Etats en zone Euro ainsi que sur les obligations indexées à l'inflation aux Etats-Unis. Sur le crédit, notre préférence reste le crédit d'entreprises de bonne qualité de la zone Euro.

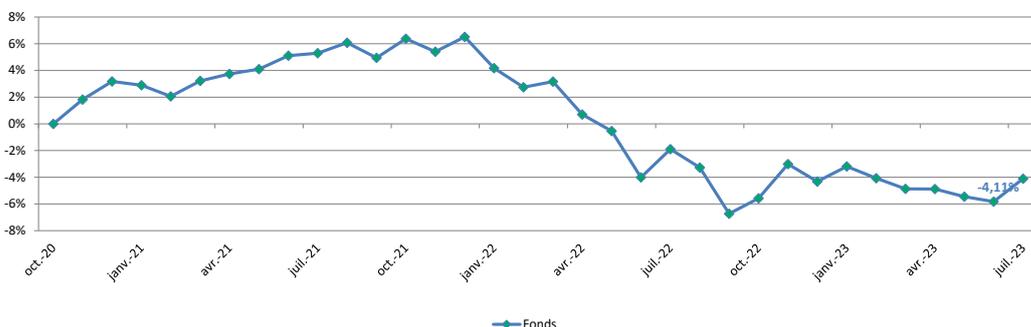
La bonne performance enregistrée le mois dernier s'explique d'abord par le rebond de certains actifs de diversification auquel nous croyons depuis un certain temps (matières premières énergie & métaux et dette d'infrastructure) et aussi par nos choix d'allocation régionaux (Chine) et sectoriels (secteur bancaire) sur les actions.

Nous restons globalement prudents sur les actions et nous tenons prêt à engager plus de risque sur le portefeuille lorsque nous identifierons des opportunités.

### PERFORMANCE ET RISQUE

	1 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	Depuis Création	Perte Max depuis Création	Délais de recouvrement	Sensibilité du Fonds
Performance	1,81%	0,22%	-2,26%	-	-4,11%	-12,43%	30/09/2022	3,43
Volatilité	-	-	5,63%	-	5,50%			
Ratio de Sharpe	-	-	-0,82	-	-0,37			

### PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES



**SRI**

← 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      AFECRCL FP Equity

**DEVISE DE REFERENCE**  
Euro (€)

**GESTION**  
Gérants :      Yannick Leite Velho  
    Clément Dupire

**Société de gestion :**  
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France

**Lieu de gestion :**      Paris, France

**CHIFFRES CLES**

Actif net du fonds :      103 124 810,21  
 Actif net de la part :      103 124 810,21  
 Valeur Liquidative (VL) :      94,93  
 Nombre de parts :      1 086 320

**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 :      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

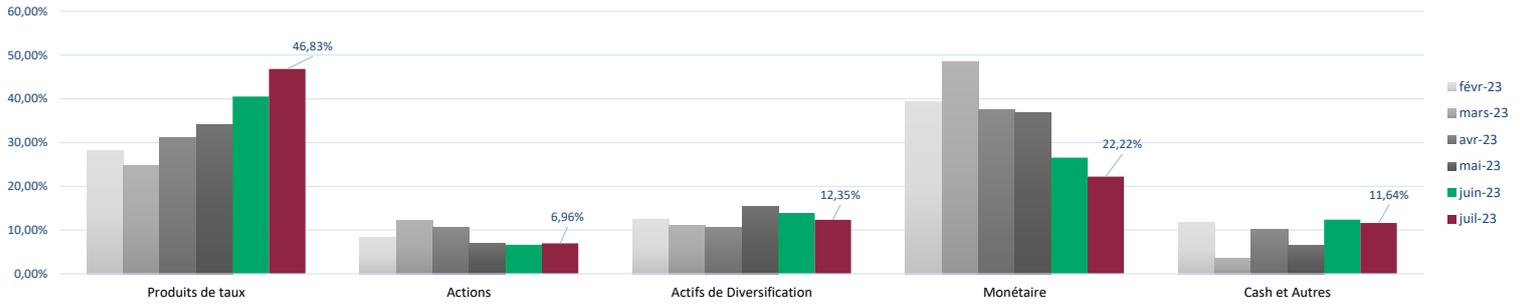
Commissaire aux comptes :      PriceWaterhouseCoopers Audit

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

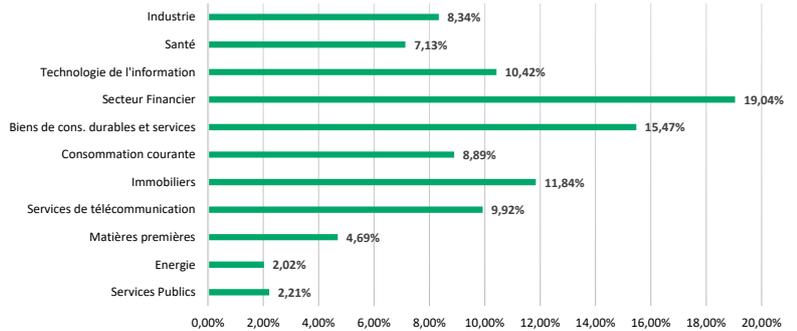
EVOLUTION DE LA REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS SUR 6 MOIS GLISSANTS (\*\*)



ACTIONS -- REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (\*\*)

Libellé	% Exposition Poche	% Exposition Globale
Actions Europe	7,33%	0,51%
Actions US	-3,19%	-0,22%
Actions Japon	0,00%	0,00%
Actions Pays Emergents	110,21%	7,67%
Actions Monde	-14,35%	-1,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>6,96%</b>

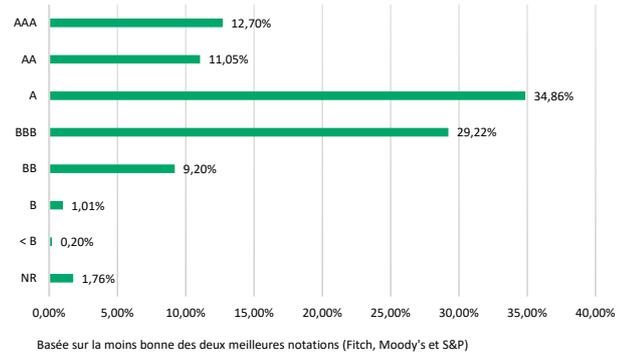
ACTIONS -- REPARTITION SECTEUR MSCI (\*)



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

Libellé	% Exposition Poche	% Exposition Globale
Obligations Corp IG	32,61%	24,97%
Obligations Corp HY	7,81%	5,98%
Obligations d'Etat	21,48%	16,45%
Dettes Infrastructure	5,35%	4,10%
Obligations Convertibles	0,94%	0,72%
Obligations Inflation	0,00%	0,00%
Dettes Emergente	2,79%	2,13%
Monétaire	29,02%	22,22%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>76,57%</b>

PRODUITS DE TAUX -- REPARTITION PAR NOTATION (\*)



(\*) Données du portefeuille transparisées en valeur de marché

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

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS

Libellé	%
BNPP MOIS ISR I C	19,84%
BNPP FD SUST ENH BD 12M X C	19,53%
BNPP MONEY 3 M I C	8,26%
UNITED STATES TREASURY 0.75 PCT 15-FEB-2042	6,86%
BNPP FD ERP HCONV BD I C	6,11%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS

Achats ↗		Ventes ↘	
BNPP FD ERP HCONV BD I C	1,95%	BNPP MONEY 3 M I C	-0,07%
		BNPP E ENG&MTL ENH ROLL C ETF-C	-1,37%
		BNPP FD SUST ENH BD 12M X C	-0,51%

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 (DIC) 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 (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 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.

**AFER Crescendo**

31/07/2023

## INDICATEURS

Score ESG global :

**58,95**
**CONTRIBUTION ESG**

	Contribution Environnementale	Contribution Sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	5,70	1,80	1,40

**EMPREINTE CARBONE**

	Empreinte carbone
Portefeuille	44,97

**COUVERTURE DU PORTEFEUILLE**

	Portefeuille
Couverture ESG	91,23%
Couverture Carbone	72,40%

**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.

 Pour plus d'info veuillez-vous référer à notre page web dédiée: <https://www.bnpparibas-am.be>