

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

- Après leur rallye de fin d'année, les actions mondiales ont évolué au gré des anticipations de politique monétaire, réagissant aux événements susceptibles de confirmer ou d'infirmer l'hypothèse d'une baisse rapide des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine. Les données sur l'inflation ont été rassurantes mais le dynamisme de la croissance américaine a pesé sur le moral des investisseurs et sur les actions. Le coup de grâce a été porté à la fin du mois par le Président de la Fed qui a clairement rejeté l'idée d'une première baisse des taux en mars. À l'issue de ces variations heurtées, l'indice MSCI AC World (en dollars) a terminé le mois en hausse de 0,5 % seulement. La Bourse de Tokyo a connu un début d'année en fanfare avec une hausse de 8,4 % de l'indice Nikkei 225 grâce aux valeurs exportatrices soutenues par le recul mensuel du yen et aux financières qui ont profité des perspectives de l'arrêt de la politique de taux négatif de la Banque du Japon dans les prochains mois. La conjoncture de la zone euro reste fragile et la Banque centrale européenne a tenté de modérer les anticipations de baisse rapide de ses taux directeurs. Les investisseurs ont pu être rassurés par le fait qu'une récession technique a été évitée et que l'inflation a recommencé à ralentir après son rebond en décembre. Aux Etats-Unis, la croissance des bénéfices des entreprises est meilleure qu'attendu alors qu'un peu moins de la moitié des entreprises du S&P 500 ont publié.

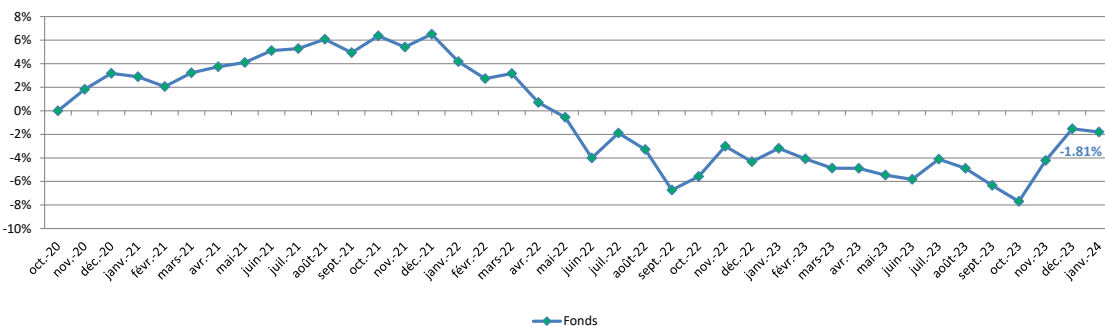
- En janvier, les principaux contributeurs à la performance sont les actions japonaises et américaines ainsi que le crédit européen de haute qualité. La performance positive a été contrebalancée par la sous-performance des métaux précieux, la dette émergente locale ainsi que les actions émergentes que l'on détient dans une faible mesure.

- Nous avons pris des bénéfices sur la moitié de nos positions de long terme à la fin de 2023, mais nous restons surpondérés sur la durée, principalement par le biais de bons du Trésor américain à long terme protégés contre l'inflation (US TIPS), les obligations d'entreprises européennes de haute qualité et les obligations émergentes en monnaie locale. Aussi, nous maintenons notre position short sur les obligations d'Etat japonaises (JGB). En ce qui concerne les actions, nous avons pris des bénéfices sur des positions longues aux États-Unis et dans les marchés émergents. Désormais, le portefeuille détient une position défensive sur les actions, notamment en Europe qui reste la zone de plus grande prudence.

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	-0.28%	2.63%	1.43%	-2.02%	-1.81%	-13.34%	non recouvré	3.00
Volatilité	-	-	5.68%	5.73%	5.83%			
Ratio de Sharpe	-	-	-0.4	-0.48	-0.28			

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 **AFCRCL FP Equity**

DEVISE DE REFERENCE
Euro (€)

GESTION
Gérants : **Yannick LEITE VELHO**

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

Lieu de gestion : **Paris, France**

CHIFFRES CLES
Actif net du fonds : **90,840,502.74**
Actif net de la part : **90,840,502.74**
Valeur Liquidative (VL) : **97.21**
Nombre de parts : **934,466**

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 c : **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**

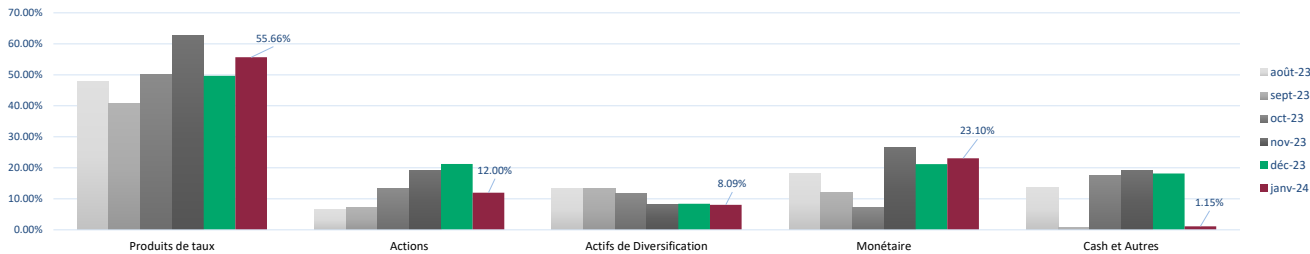
Commissaire aux comptes : **PriceWaterhouseCoopers Audit**

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

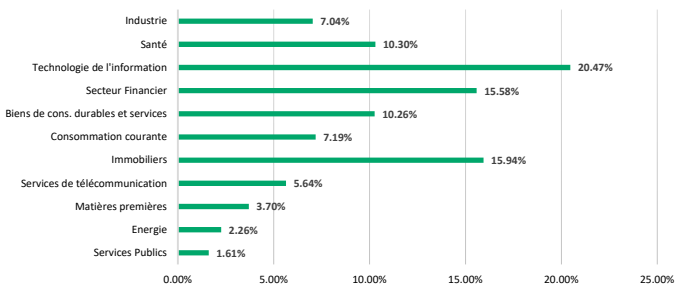
EVOLUTION DE LA REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS SUR 6 MOIS GLISSANTS (**)



ACTIONS -- REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (**)

Libellé	% Exposition Poche	% Exposition Globale
Actions Europe	26.57%	3.19%
Actions US	44.79%	5.38%
Actions Japon	2.23%	0.27%
Actions Pays Emergents	26.40%	3.17%
Actions Monde	0.00%	0.00%
Total	100.00%	12.00%

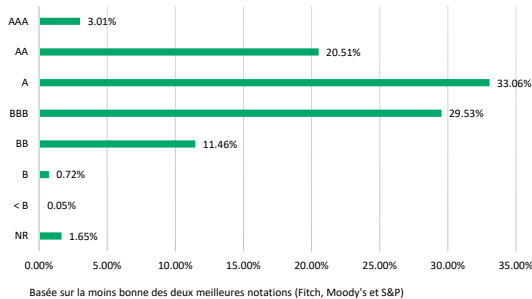
ACTIONS -- REPARTITION SECTEUR MSCI (*)



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

Libellé	% Exposition Poche	% Exposition Globale
Obligations Corp IG	40.93%	34.27%
Obligations Corp HY	4.25%	3.56%
Obligations d'Etat	9.60%	8.03%
Dettes Infrastructure	5.94%	4.97%
Obligations Convertibles	1.26%	1.05%
Obligations Inflation	9.27%	7.76%
Dettes Emergente	1.17%	0.98%
Monétaire	27.59%	23.10%
Total	100.00%	83.73%

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	19.83%
BNPP FD SUST ENH BD 12M X C	18.69%
BNPP FD ERP HCONV BD I C	8.30%
ISHARES IPM EM LCL GOV BND ETF-F	8.04%
UNITED STATES TREASURY 0.75 PCT 15-FEB-2042	7.76%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS

Achats ↗	Ventes ↘	
	ISHARES S&P500 EQ WT USD ACC	-0.30%
	SEQUOIA ECONOMIC INFRASTRUCT	-0.24%
	LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF	-0.07%
	FIDELITY-ASEAN F-I ACC USD	-0.08%

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 de 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

31/01/2024

INDICATEURS

Score ESG global :

60.13

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution Sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	6.57	2.13	1.43

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	27.3

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille
Couverture ESG	81.46%
Couverture Carbone	66.03%

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>