

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

La performance du fonds rebondit fortement en Octobre. Les inquiétudes inflationnistes liées à la remontée des prix de l'énergie (+11,4 % pour le baril de WTI à 83,6 dollars fin octobre, au plus haut depuis octobre 2014) ont cédé la place aux bons résultats publiés par les entreprises. Les bénéfiques et les ventes ont dépassé les attentes, avec toutefois d'importantes différences sectorielles selon les capacités des entreprises à augmenter leurs prix. Les surprises sont, dans les deux cas, supérieures à leur moyenne historique et les entreprises semblent être parvenues dans l'ensemble à mieux préserver leurs marges que ce qui était anticipé par les analystes financiers. Par ailleurs, les perspectives dressées par les chefs d'entreprise sont plutôt encourageantes.

Nous avons rehaussé l'exposition en actions sur le mois, et procédé à une réallocation du risque des actions émergentes sur les actions américaines de petites et moyennes capitalisations dont la performance cette année affiche un certain retard vis-à-vis des grosses capitalisations. Nous avons aussi pris en partie profits sur l'exposition au secteur bancaire européen, qui a bénéficié de la hausse des taux des semaines passées.

Sur les marchés obligataires, nous avons réduit de moitié notre sous-expositions aux taux, en reprenant position sur les obligations d'Etats de la zone euro indexées sur l'inflation. Dans le même temps nous avons réduit sensiblement l'exposition aux attentes d'inflation de la zone euro, qui se sont très fortement appréciées ces dernières semaines. La conséquence a été d'augmenter la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêts en zone euro, tout en protégeant celui-ci des pressions inflationnistes à court terme, tandis que la valorisation des attentes d'inflation de long terme nous semble plutôt riche.

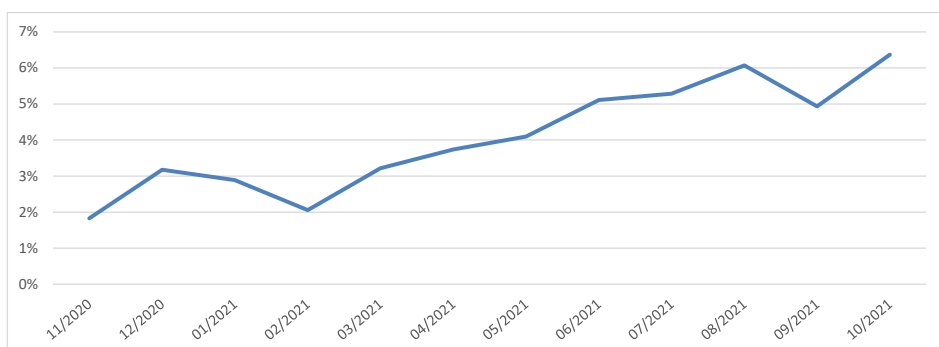
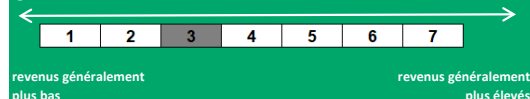
Au sein des actifs de diversification de portefeuille, nous avons pris quelques profits sur les matières première non-agricoles. Coté devises, nous avons rentré une position longue de Dollars Australiens, dont la configuration technique et fondamentale nous semble intéressante.

En terme d'attribution de performance, outre la forte contribution des actions des pays développés, les actifs qui ont vocation à exposer le portefeuille au prisme inflation ont été particulièrement bénéfiques le mois dernier ; de même que les arbitrages réalisés au cours du mois se sont révélés profitables.

Au global, le niveau de risque engagé reste légèrement inférieur à notre objectif de long terme. Cela reflète en particulier notre crainte d'une croissance qui décélère, dans un contexte d'inflation plus élevée. Nous restons néanmoins constructifs sur les actifs risqués à moyen terme, en privilégiant les actions des pays développés et les matières premières non agricoles.

PERFORMANCES

Cumulés (%)	Début	Fin	Fonds
1 mois	30/09/2021	29/10/2021	1,37%
Depuis le début de l'année	31/12/2020	29/10/2021	3,10%
1 an	30/10/2020	29/10/2021	7,85%
3 ans	31/10/2018	29/10/2021	
5 ans	28/10/2016	29/10/2021	
Depuis Création	23/09/2014	29/10/2021	6,37%

PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES

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 : AFECLRP Equity

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 du fonds : 111 765 862,60
 Actif net de la part : 100 230 105,59
 Valeur Liquidative (VL) : 106,16
 Nombre de parts : 944 119

CARACTERISTIQUES

Agrément AMF : FCP 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

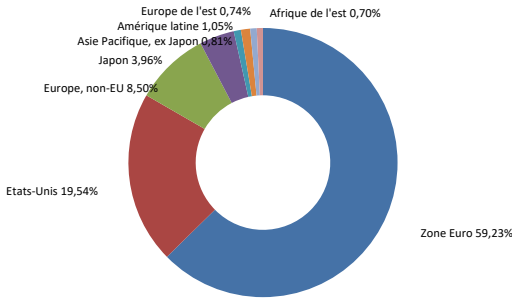
Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit

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

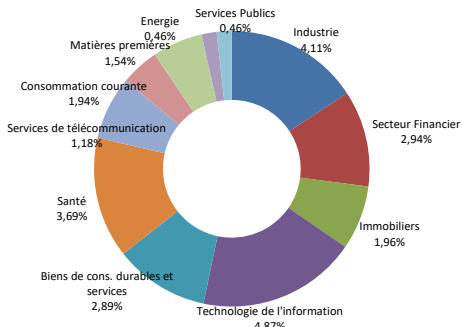
* Hors contrat AFER

REPARTITION PAYS



Données transparaissées (cash et produits dérivés sous Autres)

REPARTITION SECTEUR



Données transparaissées (Actions - MSCI Secteur)

Pays	Fonds
Zone Euro	59,23%
Etats-Unis	19,54%
Europe, non-EU	8,50%
Japon	3,96%
Asie Pacifique, ex Japon	0,81%
Amérique latine	1,05%
Europe de l'est	0,74%
Afrique de l'est	0,70%
Autres	5,46%
Total	100,00%

Secteurs	Fonds
Industrie	4,11%
Secteur Financier	2,94%
Immobiliers	1,96%
Technologie de l'information	4,87%
Biens de cons. durables et services	2,89%
Santé	3,69%
Consommation courante	1,94%
Services de télécommunication	1,18%
Matières premières	1,54%
Energie	0,46%
Services Publics	0,46%
Autres	0,00%
Total Actions	26,03%

* Fonds externe OFI

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	%
BNP PARIBAS MOIS ISR PARTS IC 3 DECIMALE	10,01%
BNPP SUST US MULTIFACTOR EQUITY XCA	9,89%
MUL LY E210Y IE SHS ACC CAPITALISATION	7,95%
BNPP EASY BBG BARC EURO AGG TREASURY 9XC	7,51%
CAMGESTION EUROBLIG I	6,11%

* Positions au 29/10/2021

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗		VENTES ↘	
BNPP MOIS ISR I C	12,25%	BNPP MONEY 3 M I C	-4,61%
LYXOR EUROMTS INFLIG DR ETF-F	4,40%	LYXOR INVERSE USD 10Y INFLATION EXPECTS UCITS	-2,71%
SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS ETF ETF-E	3,00%	BNPP E MSCI EM SRI S-S 5% C T X C	-1,18%
CAMGESTION EUROBLIG I C	1,57%	LYXOR EURO STOXX BANKS DR MDEQ	-1,14%
ISHARES EUR HY CORP ESG EURA ETF-F	1,31%	BNPP E ENG&MTL ENH ROLL C ETF-C	-0,87%

* Principaux mouvements cumulés

ANALYSE DE RISQUE

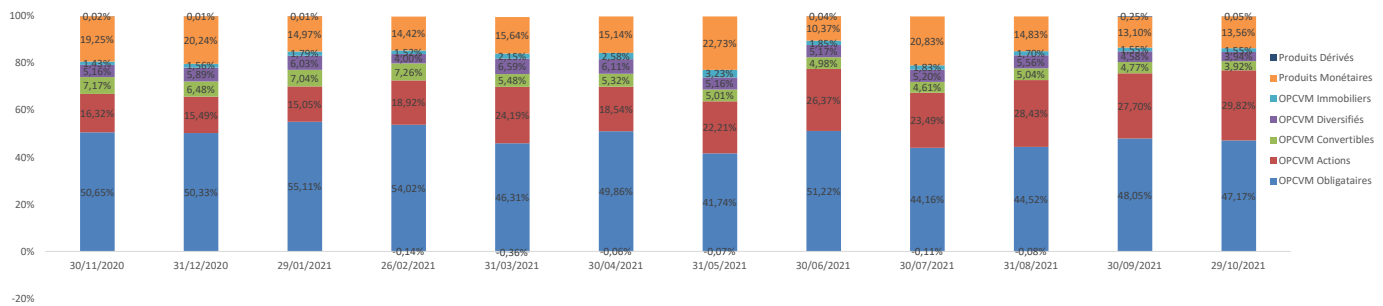
	Volatilité			Tracking Error *			Ratio de Sharpe			Ratio d'information *		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Crescendo	3,78%	-	4,08%	-	-	-	2,23	-	1,67	-	-	-

	Alpha *			Bêta *			Perte maximale depuis création	Délai de recouvrement (mois)
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création		
Afer Crescendo	-	-	-	-	-	-	1,37%	1

Indicateur de risque : pas de calcul sur une période mensuelle (*) No benchmark

Sensibilité du fonds	
Taux réels	
Taux fixes	3,14

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 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. 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, 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 (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 d'indiquer 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'assume et ne garantit en aucun cas, 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

29/10/2021

INDICATEURS DURABLES

Score ESG global :
58,55

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	4,81	3,10	0,64

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	70,89

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille
Couverture ESG	97,95%
Couverture Carbone	68,16%

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.