

AFER Actions PME

L'asset manager d'un monde qui change



OBJECTIF DE GESTION

De classification "actions des pays de l'Union européenne" le FCP a pour objectif d'offrir une performance, sur la durée minimale de placement recommandée de 5 ans, au travers d'une gestion discrétionnaire. Pour y parvenir, le FCP s'exposera notamment aux marchés actions de petite et moyenne entreprises (PME) et entreprises de taille intermédiaire (ETI).

INDICATEUR DE REFERENCE

Compte tenu de son univers d'investissement et de la stratégie poursuivie, le FCP ne peut être comparé à aucun indicateur de référence. L'indice composite suivant pourra être utilisé à titre indicatif : 50% MSCI Europe Small Cap + 50% EMIX Smaller Euroland. L'indice EMIX Smaller Euroland est représentatif des sociétés de petite capitalisation au sein des pays de la zone Euro. Il est libellé en euro et calculé sur la base des cours de clôture des valeurs le composant avec un réinvestissement des dividendes nets. L'indice MSCI Europe Small Cap est représentatif de l'ensemble des actions de sociétés européennes de petite capitalisation. Il est calculé en euros, dividendes réinvestis.

COMMENTAIRE DE GESTION

Revue des marchés – Février 2020

- Les informations sur l'évolution de l'épidémie de Covid-19 expliquent les variations des marchés en février. La stabilisation du nombre de nouveaux cas de contamination a, dans un premier temps, rassuré. Face aux incertitudes, les investisseurs ont fait l'hypothèse la plus favorable (pic de l'épidémie atteint au 1er trimestre, rebond rapide de l'activité après les fermetures temporaires d'entreprises et les restrictions de déplacements). Au cours de la seconde quinzaine, la tendance s'est totalement inversée, les variations devenant beaucoup plus erratiques en lien avec de nouveaux cas hors de Chine. Les craintes d'une contagion mondiale de l'épidémie de Covid-19 ont entraîné un violent recul des actions à partir du 24 février dans des proportions qui n'avaient été observées que trois fois depuis 1960 pour le S&P 500.
- Le baril de WTI termine le mois à 45 dollars (-13% par rapport à fin Janvier) reflétant ainsi les craintes de l'impact du Covid-19 sur la croissance mondiale.
- Les actions de la zone euro ont perdu 7.86 % (indice Eurostoxx 50). Les services aux collectivités et les télécoms ont surperformé grâce à la détente des taux longs. Le marché italien a sous-performé en raison des inquiétudes suscitées par la propagation du coronavirus dans la péninsule.
- Le MSCI Europe et le MSCI EMU baissent respectivement de -8.47% et -7.92%. Les petites capitalisations européennes baissent de -8.05%.

Activité au sein du portefeuille

Nous avons acheté :
Varta, Société Allemande qui fabrique des batteries pour l'industrie et la grande consommation. Elle est particulièrement spécialisée sur les microbatteries. La croissance à deux chiffres principalement organique, et l'amélioration des marges sont des leviers importants pour la création de valeur.

TERVEYSTALO, Société Finlandaise qui gère des cliniques privées avec des prestations de généraliste et spécialiste, diagnostic, chirurgie et dentaire. La croissance du chiffre d'affaire provient à la fois de l'organique (>3%) et d'acquisitions ciblées. L'amélioration des marges est générée principalement par du levier opérationnel.

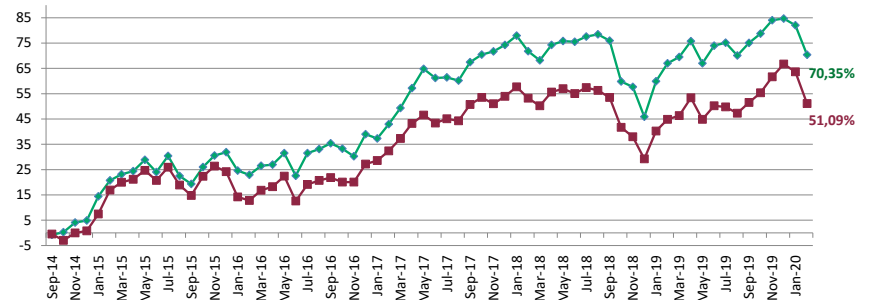
Perspectives & stratégie

- Avec des taux d'intérêt toujours très incitatifs dans la région, une économie dont les indicateurs (PMI) semblent se reprendre et des tensions commerciales mondiales qui pourraient s'apaiser, les « Small Cap » européennes devraient demeurer attractives. Quoi qu'il en soit, notre sélection de valeurs continue de privilégier des titres solides en termes de croissance et de génération de dividendes.
- Le gisement est suffisamment large et nous nous concentrons sur l'exécution des entreprises que nous avons en portefeuille.
- L'activité de Fusion acquisition s'accélère en février la stratégie a bénéficié du rapprochement : ISRA Vision avec Atlas Copco ...
- La tendance aux fusions acquisitions dans le compartiment des petites et moyennes entreprises devrait continuer de profiter à ce segment et la stratégie en bénéficier contrairement aux grandes capitalisations.
- La valorisation du portefeuille reste raisonnable, le rendement du fonds est d'environ 3%, rendement qui nous paraît crédible au regard de la politique de distribution de dividendes des sociétés détenues dans le portefeuille (la plupart des sociétés ne baissera pas le dividende en cas de ralentissement économique).
- Sur le long terme AFER PME devrait continuer d'offrir un accroissement du capital supérieur aux grandes capitalisations et un rendement d'environ 2-3%.

PERFORMANCES

Cumulés (%)	Début	Fin	Afer Actions PME*	Indice	Différence
1 mois	31/01/2020	28/02/2020	-6,41%	-7,66%	1,24%
Depuis le début de l'année	31/12/2019	28/02/2020	-7,78%	-9,37%	1,59%
1 an	28/02/2019	28/02/2020	2,01%	4,31%	-2,30%
3 ans	28/02/2017	28/02/2020	19,18%	14,11%	5,07%
5 ans	27/02/2015	28/02/2020	41,06%	29,23%	11,84%
Depuis Création	23/09/2014	28/02/2020	70,35%	51,09%	19,26%

PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES



— AFER ACTIONS PME* — 50% MSCI EUROPE SMALL CAPS (Dividendes Réinvestis) + 50% EMIX Smaller Euroland (Dividendes Réinvestis)

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

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 5 ans

CODES

ISIN	FR0012033371
Bloomberg	BPAAPCI

INDICE DE REFERENCE

50% MSCI Europe Small Caps (Dividendes Réinvestis)
+ 50% EMIX Smaller Euroland (Dividendes Réinvestis)

DEVISE DE REFERENCE

Euro (€)

GESTION

Gérant :	CASTEL Florian
Société de gestion :	BNP Paribas Asset Management
Lieu de gestion :	Paris, France

CHIFFRES CLES

Actif net :	292 229 039,77 €
Valeur Liquidative (VL) :	167,29
Nombre de parts :	1 746 842,118

CARACTERISTIQUES

Forme Juridique :	FCP
Agrément AMF :	05/08/2014
Création :	23/09/2014
Commercialisation :	11/02/2015
Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne

Frais d'entrée :	4%*
Frais de sortie :	0%
Frais courants sur le dernier exercice clos:	1,55%
Souscription initiale :	un dix-millième de part ou l'équivalent en montant

Souscription(s) ultérieure(s) : un dix-millième de part ou l'équivalent en montant

Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services
---------------	---------------------------------

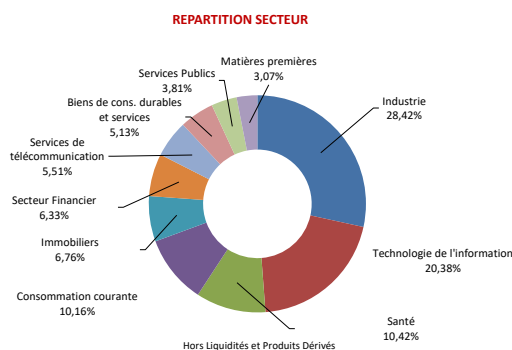
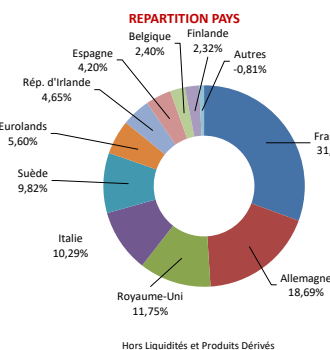
Gestionnaire financier par délégation : BNP Paribas Asset Management UK Ltd

Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit

Publication de la valeur liquidative: www.afer.fr

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

* Hors contrat AFER



Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	31,08%	11,22%	19,86%
Allemagne	18,69%	16,32%	2,37%
Royaume-Uni	11,75%	14,54%	-2,79%
Italie	10,29%	10,73%	-0,44%
Suède	9,82%	5,73%	4,09%
Eurolands	5,60%	0,00%	5,60%
Rép. d'Irlande	4,65%	1,44%	3,21%
Espagne	4,20%	6,24%	-2,04%
Belgique	2,40%	6,21%	-3,81%
Finlande	2,32%	4,45%	-2,13%
Autres	-0,81%	23,12%	-23,92%

* Contrainte spécifique au support Afer Actions PME : 30% minimum d'actions françaises.

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Industrie	28,42%	20,56%	7,86%
Technologie de l'information	20,38%	9,45%	10,93%
Santé	10,42%	8,61%	1,81%
Consommation courante	10,16%	4,81%	5,36%
Immobiliers	6,76%	11,88%	-5,13%
Secteur Financier	6,33%	13,61%	-7,28%
Services de télécommunication	5,51%	6,76%	-1,25%
Biens de cons. durables et services	5,13%	10,10%	-4,97%
Services Publics	3,81%	4,42%	-0,61%
Matières premières	3,07%	7,35%	-4,28%
-			

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	%
TELEPERFORMANCE	2,85%
KORIAN	2,66%
BANCA GENERALI SPA	2,64%
HOMESERVE SHS	2,61%
ALSTRIA OFFICE REIT AG	2,54%

* Positions au 29/02/2020

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗	VENTES ↘
VARTA AG	COVIVIO SA REIT
IG GROUP HOLDINGS PLC	GERRESHEIMER AG
UDG HEALTHCARE COMPANY	HOMESERVE PLC
MASMOVIL IBERCOM SA	MONEYSUPERMARKET.COM GROUP PLC
TERVEYSTALO	NEMETSCHKE

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 Actions PME	11,47%	13,12%	13,36%	3,75%	3,65%	4,34%	0,21	0,49	0,79	-0,61	0,42	0,56
Indice	13,13%	12,53%	13,26%				0,36	0,39	0,61			

	Alpha			Bêta			Perte maximale depuis création	Délai de recouvrement (mois)
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création		
Afer Actions PME	-1,68%	4,91%	21,68%	0,87	1,01	0,95	-21,57%	10
Indice	-	-	-	-	-	-	-22,20%	11

* Pas encore recouvert

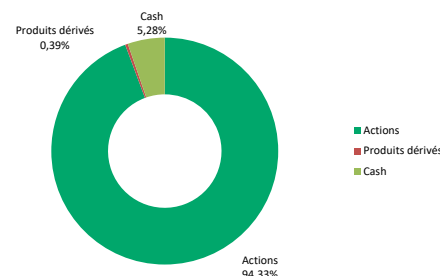
INTENSITE CARBONE (au 31/12/2019)

	AuM (12/2019)	Empreinte carbone fonds (kg/100€)	Différence empreinte carbone fonds / empreinte carbone indice de référence
Afer Actions PME	314 826 575	12,66	-29,49%
Indice	-	17,96	-

Les définitions des termes employés sont à votre disposition dans le glossaire du site www.afer.fr

ALLOCATION PAR EXPOSITION

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	94,33%	99,86%	-5,53%
Produits dérivés	0,39%	0,00%	0,39%
Cash	5,28%	0,00%	5,28%
Autres	0,00%	0,14%	-0,14%



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. Il contient des opinions et des données statistiques considérées légitimes et correctes le jour de leur publication conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date. Le présent document ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription, ni une sollicitation d'achat de quelconque instrument financier et ne doit en aucun cas servir de base, en tout ou en partie, pour quelconque contrat ou engagement que ce soit. Ces informations sont communiquées sans connaissance de la situation spécifique de l'investisseur. Avant toute souscription, les investisseurs devraient vérifier dans quels pays le ou les instruments financiers visés dans le présent document sont enregistrés et autorisés à la vente au public. En particulier, les instruments financiers ne peuvent être offerts ou vendus publiquement aux États-Unis. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire de lire attentivement la version la plus récente de prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) approuvés par l'autorité compétente, disponible auprès du site web. Les investisseurs sont également invités à consulter les rapports financiers les plus récents, également disponibles sur le site web. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans les instruments financiers. 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. Leur valeur est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. En particulier, la valeur d'un investissement peut varier en fonction des fluctuations des taux de change. Les chiffres de performance sont communiqués après déduction des commissions de gestion et sont calculés sur la base de rendements globaux. Ils s'entendent facteur temporel, dividendes nets et intérêts réinvestis compris, mais n'incluent ni les taxes ou frais de souscription ou de rachat, ni les commissions ou taxes de change. Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour les performances à venir. La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur www.bnpparibas-am.com. 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. Il contient des opinions et des données statistiques considérées légitimes et correctes le jour de leur publication conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date. Le présent document ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription, ni une sollicitation d'achat de quelconque instrument financier et ne doit en aucun cas servir de base, en tout ou en partie, pour quelconque contrat ou engagement que ce soit. Ces informations sont communiquées sans connaissance de la situation spécifique de l'investisseur. Avant toute souscription, les investisseurs devraient vérifier dans quels pays le ou les instruments financiers visés dans le présent document sont enregistrés et autorisés à la vente au public. En particulier, les instruments financiers ne peuvent être offerts ou vendus publiquement aux États-Unis. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire de lire attentivement la version la plus récente de prospectus et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) approuvés par l'autorité compétente, disponible auprès du site web. Les investisseurs sont également invités à consulter les rapports financiers les plus récents, également disponibles sur le site web. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans les instruments financiers. 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. Leur valeur est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. En particulier, la valeur d'un investissement peut varier en fonction des fluctuations des taux de change. Les chiffres de performance sont communiqués après déduction des commissions de gestion et sont calculés sur la base de rendements globaux. Ils s'entendent facteur temporel, dividendes nets et intérêts réinvestis compris, mais n'incluent ni les taxes ou frais de souscription ou de rachat, ni les commissions ou taxes de change. Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour les performances à venir. La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur www.bnpparibas-am.com.