

# AFER Actions PME

30/09/2022

## 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 – Septembre 2022

Sur la période, prenant à revers les anticipations du marché, le discours et les décisions des grandes banques centrales se sont soudainement durcis, l'accent étant mis sur la nécessité de faire baisser l'inflation le plus rapidement possible. Plus clairement qu'elles ne l'avaient fait jusqu'alors, les banques centrales (en particulier la Réserve Fédérale américaine) ont évoqué la possibilité qu'une récession pourrait survenir au cours de ce processus de resserrement de leur politique monétaire.

Les marchés actions ont donc baissé, impactant tout particulièrement les sociétés dites de croissance, le secteur des sociétés cycliques, le secteur immobilier et le secteur des services aux collectivités locales.

Les performances des indices MSCI Europe (NR) et MSCI EMU (NR) affichent ainsi, sur le trimestre, des baisses respectives de -6,29% et de -6,31%, tandis que les petites capitalisations européennes (indice MSCI Europe Small Cap (NR)) perdent, en parallèle, -10,94%.

### Performance du portefeuille:

La performance du fonds, sur la période, affiche une baisse de -8,84%, soit une surperformance de +1.80% par rapport à son indice de référence.

### La performance relative a été pénalisée par :

Virbac et Vetoquinol (France, secteur de la santé) : à cause de crainte sur les profits qui pourraient être impactés du fait d'un ralentissement de la demande finale et d'une hausse des coûts liés à l'inflation non compensée par l'innovation a entraîné la baisse du titre.

Plastic Omnium (France, secteur de la consommation) : le titre a souffert de baisse lié à la hausse du prix d'énergie et le risque de coupure de gaz par la Russie, qui pourraient impacter leur propre production et celle de leurs clients allemands.

Lumbird (France, secteur de la technologie) : Une publication qui a été pénalisée par une hausse de la structure de cout au premier semestre. Le management reste confiant sur ses perspectives de croissance.

### Ces contre-performances ont été partiellement compensées par :

Spie (France, secteur des industriels) : la société spécialisée dans les services de maintenance des réseaux énergétiques a été soutenue par l'impact positif attendu de la nécessité pour ses clients de réduire leur consommation d'énergie et leur empreinte carbone.

Siegfried (Suisse, secteur de la santé) : la dynamique positive continue avec la publication des résultats H1-22 supérieur aux attentes de marché, l'entreprise a également revu les prévisions de 2022 à la hausse.

Generali (Italie, secteur de la banque) : la banque italienne a profité de la rumeur d'un rachat par Mediobanca en cas de besoin de liquidité de la part de son actionnaire principal (le groupe Generali) lui-même impliqué dans une possible acquisition d'un gérant d'actifs basé aux Etats-Unis.

Homeserve (Royaume Uni, secteur industriel) : le titre fait l'objet d'une offre de rachat.

Aixtron (Allemagne, secteur de l'information et technologie) : le titre continue à bénéficier de la forte croissance de la demande sur ses marchés finaux : micro LED et composants pour les bornes de recharge pour les voitures électriques.

### Activité au sein du portefeuille :

Nous avons acheté trois nouvelles sociétés :

Yougov (Royaume Uni, secteur communication) : Le groupe propose à la fois des données et les services pour les exploités ainsi que la possibilité de faire des études sur mesures ciblées. La société gagne des parts de marché par sa position de challenger et son offre digitale. Les profits devraient progresser grâce à une croissance du chiffre d'affaire forte et une accélération du levier opérationnel.

Viscofan (Espagne, secteur consommation) : la société offre du casing à base de cellulose ou de collagène afin d'emballer des produits alimentaires, principalement des saucisses. La croissance des profits provient des nouveaux produits mais aussi de l'expansion géographique.

Ipsos (France, secteur communication) : la société offre des services d'enquêtes et de recherche à travers des techniques traditionnelles mais aussi de nouvelles pratiques (Big Data, Data Analysis etc ...). La croissance devrait provenir d'une transformation du mix avec plus de digital ainsi que de l'expansion géographique.

Nous n'avons retiré du portefeuille aucune société sur la période

### Perspectives & stratégie

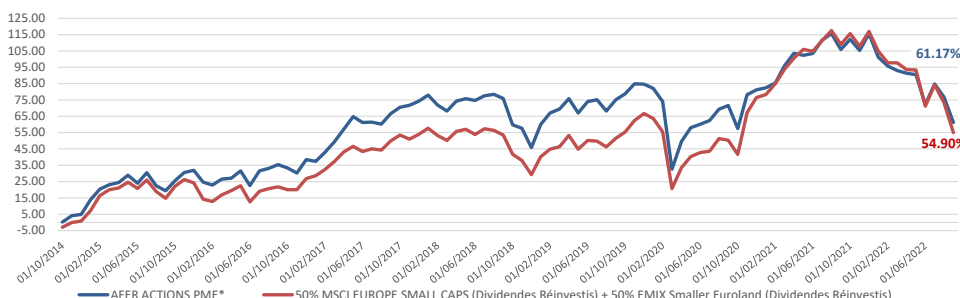
Compte tenu de la hausse rapide des taux d'intérêts et d'une inflation toujours très élevée, nous avons réduit les positions dans les sociétés cycliques et dans les sociétés qui continuent à être pénalisées par le manque de composants. En contrepartie, nous avons investi dans des sociétés dites de croissance dont le potentiel à court et moyen terme devrait se maintenir.

Malgré un début d'année difficile par rapport aux principaux indices de grandes capitalisations, nous continuons à rester positifs sur le segment des petites et moyennes sociétés européennes en raison du potentiel de diversification que permet leur très grand nombre et en raison aussi de la diversité des modèles économiques que l'on y trouve (cycliques, « résilients », internationaux, domestiques, etc...).

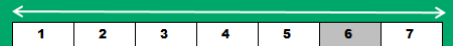
## PERFORMANCES

Cumulés (%)	1 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Fonds	-8.84%	-25.22%	-21.71%	-7.96%	-3.74%	61.17%
Indice	-10.64%	-28.61%	-25.89%	2.20%	2.76%	54.90%
Différence	1.80%	3.39%	4.18%	-10.16%	-6.50%	6.27%

## PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES



## SRRI



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 de 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 / Co-gérant : Florian CASTEL  
Société de gestion : BNP Paribas Asset Management  
Lieu de gestion : Paris, France

## CHIFFRES CLES

Actif net du fond (€) : 328 344 184.24  
Actif net de la part (€) : 267 552 583.15  
Valeur Liquidative (VL) (€) : 155.99  
Nombre de parts : 1 715 147.24

## 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, dernier exercice clos : 1.44%

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 AM UK Ltd

Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit

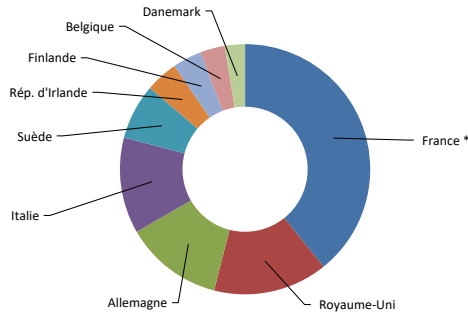
Publication de la valeur liquidative : www.afer.fr

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

\* Hors contrat AFER



**REPARTITION PAYS**

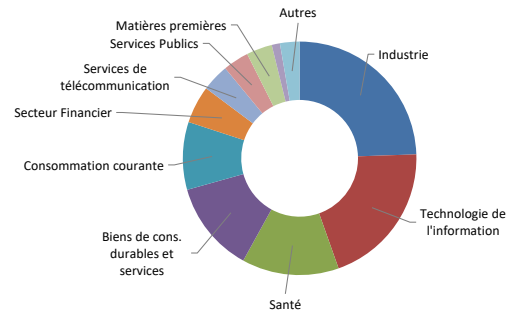


Hors Liquidités et Produits Dérivés

Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	35.68%	13.29%	22.38%
Royaume-Uni	13.43%	14.40%	-0.97%
Allemagne	11.54%	15.02%	-3.49%
Italie	11.30%	10.59%	0.70%
Suède	6.53%	5.35%	1.18%
Rép. d'Irlande	3.81%	1.61%	2.20%
Finlande	3.41%	4.85%	-1.44%
Belgique	2.89%	6.02%	-3.14%
Danemark	2.39%	2.07%	0.32%
Espagne	2.30%	6.45%	-4.14%
Autres	6.73%	20.34%	-13.61%

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

**REPARTITION SECTEUR**



Hors Liquidités et Produits Dérivés

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Industrie	24.46%	23.65%	0.81%
Technologie de l'information	20.12%	9.45%	10.68%
Santé	13.43%	7.44%	5.99%
Biens de cons. durables et services	12.64%	10.28%	2.36%
Consommation courante	9.38%	4.69%	4.69%
Secteur Financier	5.20%	13.54%	-8.34%
Services de télécommunication	3.78%	5.33%	-1.55%
Services Publics	3.58%	4.90%	-1.32%
Matières premières	3.57%	8.09%	-4.52%
Immobiliers	1.13%	8.72%	-7.58%
Autres	2.71%	3.92%	-1.22%

**PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS\***

LIBELLE	Proportion
REXEL SA	2.33%
GERRESHEIMER AG	1.18%
FAGRON	1.22%
LABORATORIOS FARMACEUTICOS R	1.28%
WH SMITH PLC	1.44%

\* Positions au 30/09/2022

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS\***

ACHATS ↗	Proportion	VENTES ↘	Proportion
YOUGOV PLC	0.67%	BNPP MONEY 3 M I C	-1.99%
VISCOFAN SA	0.26%	IREN	-0.38%
HEXPOL CLASS B B	0.25%	SPIE SA	-0.21%
BANCA GENERALI	0.23%	PAGEGROUP PLC	-0.21%
EUROAPI	0.23%	PEAB CLASS B B	-0.20%

**ANALYSE DE RISQUE**

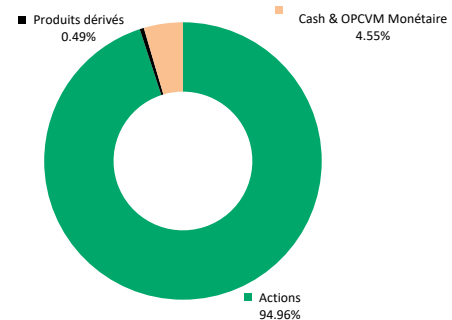
	Volatilité			Tracking Error			Ratio de Sharpe			Ratio d'information		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Actions PME	17.29%	21.79%	17.10%	3.84%	5.80%	4.96%	-1.23	-0.10	0.38	1.09	-0.60	0.11
Indice	18.96%	22.58%	17.25%	-	-	-	-1.34	0.05	0.34	-	-	-

	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	2.20%	-3.30%	0.84%	0.90	0.93	0.95	-28.27%	11
Indice	-	-	-	-	-	-	-28.77%	*

\* Pas encore recouvert

**ALLOCATION PAR EXPOSITION**

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	94.96%	100.00%	-5.04%
Produits dérivés	0.49%	0.00%	0.49%
Cash & OPCVM Monétaire	4.55%	0.00%	4.55%
Autres	0.00%	0.00%	0.00%



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](http://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 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 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](http://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 Actions PME**

**NORMAL**

**INDICATEURS DURABLES**

**Score ESG global :**  
53.18

**Indice de référence :**  
52.81

**CONTRIBUTION ESG**

	<b>Contribution Environnementale</b>	<b>Contribution sociale</b>	<b>Contribution Gouvernance</b>
Portefeuille	1.31	1.26	0.62
Indice de référence	1.21	0.94	0.66

**EMPREINTE CARBONE**

	<b>Empreinte carbone</b>
Portefeuille	38.14
Indice de référence	114.17

**COUVERTURE DU PORTEFEUILLE**

	<b>Portefeuille</b>	<b>Indice</b>
Couverture ESG	97.99%	93.00%
Couverture empreinte carbone	97.62%	93.00%

**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.