

AFER Actions PME

31/01/2023

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 – Janvier 2023:

- Comme au 4ème trimestre 2022, les investisseurs anticipent que la poursuite du resserrement de la politique monétaire de la Fed et de la BCE se fera de manière moins agressive, favorisant ainsi les actifs risqués.
- Par ailleurs, la saison des résultats qui commence s'annonce meilleure qu'attendue, dans son ensemble, avec toutefois des situations contrastées, y compris au sein d'un même secteur.
- Les plus fortes hausses sectorielles ont été enregistrées dans les secteurs de la communication, matériaux, industriel ainsi que la consommation non discrétionnaire.
- Les performances des indices MSCI Europe (NR) et MSCI EMU (NR) affichent des hausses respectives de +6,80% et de +9,62%, tandis que les petites capitalisations européennes (indice MSCI Europe Small Cap (NR)) progressent de +7,45%.

Performance du portefeuille:

- La performance du fonds, sur la période, affiche une hausse de 4,97% soit une sous performance de -3,34% par rapport à son indice de référence.
 - La performance relative a été pénalisée par :
 - o Aubay (France, secteur de la technologie): La solide publication n'a pas aidé le titre sur la période qui a souffert de prise de profit après une belle performance.
 - o Glanbia (Royaume Uni, secteur de la consommation) : le titre a probablement été pénalisé par son exposition au dollar avec environ 80% de son chiffre d'affaires exposé à la devise américaine. Les investisseurs s'inquiètent de l'impact sur les profits du groupe d'une potentielle dépréciation du dollar par rapport à l'euro en 2023.
 - o Axfood (Suède, secteur de la consommation): Le titre a souffert lors de sa publication du contexte plus inflationniste et d'une acquisition
 - o L'exposition du portefeuille à des liquidités coûte au fonds environ -0,37% en termes relatifs.
 - Ces contre-performances ont été partiellement compensées par :
 - o Brembo (Italie, secteur de la consommation) : ce sous-traitant automobile haut de gamme profitent d'une amélioration des flux dans la chaîne d'approvisionnement dans le secteur automobile.
 - o Greggs (Royaume-Uni, dans le secteur de la consommation) a confirmé que son positionnement dans la restauration bon marché lui permettait de renouer avec la croissance.
 - o Virbac (France, secteur de la santé): La hausse du titre a été alimentée par une belle publication. Cette dernière souligne une hausse des volumes à cause d'une anticipation de hausse des prix en 2023.
 - o Elis (France, secteur de l'industrie) : le titre a profité de la diminution des craintes d'un impact négatif de la hausse des prix de l'énergie sur ses marges et par la poursuite de la bonne tendance sur l'activité notamment dans le secteur des hôtels et de la restauration.
- Activité au sein du portefeuille :
- Nous avons introduit deux titres sur la période.
- Iveco (Italie, Secteur industriel) : Ce spin off de CNH, produit et commercialise des véhicules spécialisés du type utilitaires, bus, véhicules pompiers ou pour les mines. L'entreprise vend également des pièces et des composants. Nous achetons le titre parce qu'il devrait bénéficier d'une accélération des volumes (bon carnet de commande) avec les contraintes réglementaires et d'un mix produit meilleur (nouveaux véhicules et rattrapage prix par rapport à la concurrence).
- DiscoverE (Royaume Uni, Secteur industriel) : Ce groupe conçoit, fabrique et commercialise des composants électroniques sur mesure pour des applications industrielles. La croissance est alimentée par la hausse des volumes dans les segments des énergies renouvelables, de l'électrification et des connectivités. Les marges devraient s'améliorer avec le levier opérationnel et la consolidation d'acquisitions.

Perspectives & stratégie

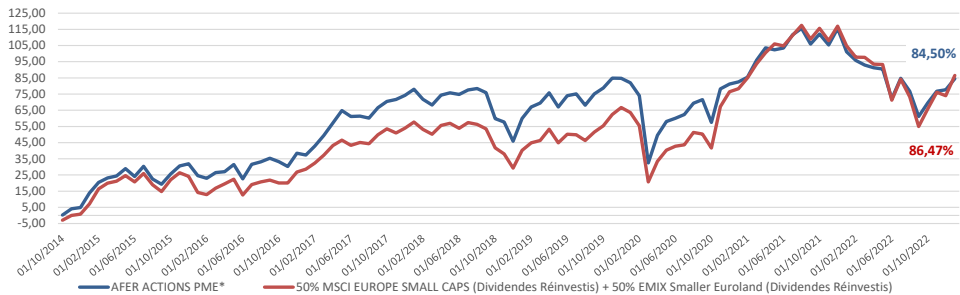
- Les entretiens que nous menons avec les dirigeants de sociétés nous permettent d'en déduire que les perspectives de croissance devraient continuer à être positives malgré un contexte macro-économique incertain. Par exemple :
- Dans le secteur industriel, les sociétés bénéficient de la relocalisation de la chaîne de production et de la poursuite des investissements en terme de gains d'énergie.
 - Dans le secteur de la consommation, les perspectives restent positives dans le segment du luxe, du marché « discount » et dans le tourisme.
 - Dans le secteur financier, les sociétés de courtages bénéficient d'une reprise des volumes mais également de l'impact positif de la hausse des taux d'intérêts sur les dépôts détenus.
 - Dans le secteur immobilier, les sociétés exposées aux bureaux dans les principales villes devraient bénéficier de la hausse des loyers dans un marché tendu en terme d'offre locative.

Malgré une année 2022 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...).

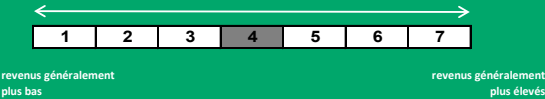
PERFORMANCES

Cumulés (%)	1 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Fonds	4,97%	4,97%	-8,28%	1,36%	2,41%	84,50%
Indice	8,30%	8,30%	-8,96%	13,97%	16,69%	86,47%
Différence	-3,34%	-3,34%	0,69%	-12,60%	-14,27%	-1,97%

PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES



SRI



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 / Co-gérant :

Florian CASTEL

Société de gestion :

BNP Paribas Asset Management

Lieu de gestion :

Paris, France

CHIFFRES CLES

Actif net du fond (€) :

364 910 350,19

Actif net de la part (€):

300 652 394,55

Valeur Liquidative (VL) (€) :

178,34

Nombre de parts :

1 685 745,24

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

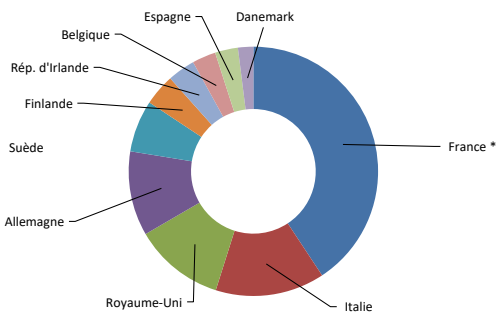
Date de clôture de l'exercice:

Dernier jour de bourse du mois de Décembre

* Hors contrat AFER



REPARTITION PAYS

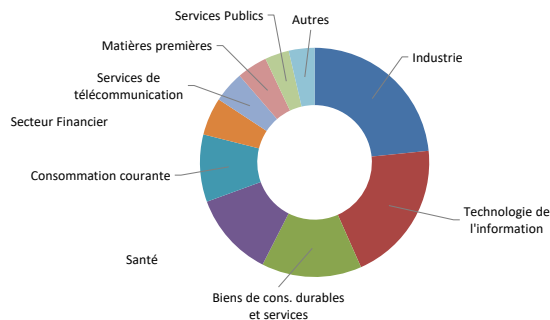


Hors Liquidités et Produits Dérivés

Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	38,30%	13,81%	24,50%
Italie	13,32%	11,64%	1,68%
Royaume-Uni	11,04%	13,91%	-2,87%
Allemagne	10,31%	16,19%	-5,88%
Suède	6,34%	5,34%	0,99%
Finlande	3,84%	4,70%	-0,86%
Rép. d'Irlande	3,37%	1,02%	2,35%
Belgique	2,89%	5,47%	-2,59%
Espagne	2,80%	6,11%	-3,31%
Danemark	1,87%	2,23%	-0,37%
Autres	5,93%	19,56%	-13,63%

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

REPARTITION SECTEUR



Hors Liquidités et Produits Dérivés

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Industrie	23,38%	24,37%	-0,99%
Technologie de l'information	19,98%	9,55%	10,43%
Biens de cons. durables et services	14,13%	10,77%	3,36%
Santé	11,94%	6,56%	5,38%
Consommation courante	9,50%	4,49%	5,01%
Secteur Financier	5,32%	13,55%	-8,23%
Services de télécommunication	4,41%	5,35%	-0,94%
Matières premières	4,30%	8,95%	-4,65%
Services Publics	3,42%	4,40%	-0,98%
Immobilier	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	3,63%	12,01%	-8,38%

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	
SPIE SA	3,30%
INTERPARFUMS SA	3,13%
SOPRA STERIA GROUP SA	2,79%
LOOMIS B	2,76%
REXEL SA	2,75%

* Positions au 31/01/2023

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗		VENTES ↘	
IVECO GOUP NV	0,88%	CANCOM	-0,46%
ELIS SA	0,56%	INTERPARFUMS SA	-0,20%
WH SMITH PLC	0,41%	SOPRA STERIA GROUP SA	-0,20%
GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ SA	0,30%	AIXTRON	-0,20%
IPSO SA	0,30%	GREENCORE GROUP PLC	-0,10%

ANALYSE DE RISQUE

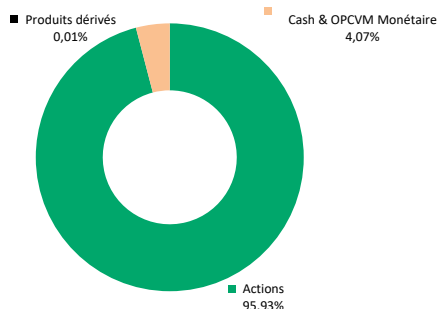
	Volatilité			Tracking Error			Ratio de Sharpe			Ratio d'information		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Actions PME	17,87%	22,19%	16,95%	1,45%	5,85%	5,00%	-0,50	-0,03	0,46	0,12	-0,66	-0,03
Indice	22,57%	23,42%	17,38%	-	-	-	-0,42	0,20	0,46	-	-	-

	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	-1,70%	-3,50%	0,44%	0,93	0,91	0,78	-28,27%	11
Indice	-	-	-	-	-	-	-28,77%	*

* Pas encore recouvert

ALLOCATION PAR EXPOSITION

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	95,93%	100,00%	-4,07%
Produits dérivés	0,01%	0,00%	0,01%
Cash & OPCVM Monétaire	4,07%	0,00%	4,07%
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.

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 (DICI) 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 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.

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

31 janvier 2023

INDICATEURS DURABLES

Score ESG global :
53,09
Indice de référence :
52,76

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	1,48	1,35	0,26
Indice de référence	1,30	1,05	0,41

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	42,07
Indice de référence	122,51

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Indice
Couverture ESG	98,65%	93,00%
Couverture empreinte carbone	93,00%	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.