

# AFER Actions PME



31 octobre 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 Caps (EUR) RI + 50% MSCI EMU Small Caps Index (EUR) NR. L'indice MSCI Europe Small Cap et l'indice MSCI EMU Small Cap (NR) sont représentatifs de l'ensemble des actions de sociétés européennes de petite capitalisation. Ils sont calculés en euros, dividendes réinvestis.

### COMMENTAIRE DE GESTION

La conjonction des tensions sur les rendements obligataires et de la montée des risques géopolitiques s'est traduite par un troisième mois consécutif de baisse des actions mondiales.

Les résultats trimestriels des entreprises commencent à refléter une certaine prudence du fait de la situation économique internationale. Tout avertissement sur résultats, déceptions ou indications prudentes sur les perspectives a été sévèrement sanctionné par les investisseurs, au cours de la période. On note par ailleurs que la communication des entreprises, notamment en Europe, insiste sur la faiblesse de la demande.

Concernant le marché des petites sociétés européennes, les tendances de ces derniers mois se sont confirmées en octobre. Les secteurs cycliques tels que la consommation discrétionnaire ou les valeurs industrielles ont à nouveau sous-performé l'indice, tout comme le secteur de la technologie. Le secteur de l'énergie affiche en revanche une surperformance relative (avec la hausse du prix du pétrole) et les secteurs moins sensibles à l'économie (comme la consommation non discrétionnaire) ou bénéficiant de bilans solides (comme le secteur financier) ont également surperformé l'indice de référence. Enfin, dans le prolongement du fort rebond initié cet été, le secteur immobilier continue de surperformer dans l'espoir d'un ralentissement de l'inflation en 2024.

Les performances des indices MSCI Europe (NR) et MSCI EMU (NR) affichent des baisses respectives de -3,58% et de -3,26% sur la période, tandis que les petites capitalisations européennes (indice MSCI Europe Small Cap (NR)) baissent de -5,89%.

#### Performance du portefeuille :

La performance du fonds, sur la période ajustée, affiche une baisse de -6,34% sous-performant son indice de référence de -1,05% (indice en baisse de -5,30%).

#### La contreperformance sur la période, se concentre sur la santé et consommation :

Pour le secteur de la santé : Gerresheimer (Allemagne), Euroapi (France).

Dans le secteur de la consommation : Interparfums (France), Plastic Omnium (France), Pets at home (Royaume Uni)

#### La surperformance sur la période se concentre sur le secteur de l'industrie et de la consommation :

Pour le secteur de la communication : Freenet (Allemagne), Ipsos (France).

Dans le secteur de l'énergie : GTT (France), Aker Solution (Norvège).

#### Activité au sein du portefeuille :

Nous avons introduit sur la période : Wienerberger (Autriche, secteur des matériaux)

Nous avons vendu sur la période : Fnac (France, secteur de la consommation), Plastic Omnium (France, secteur de la consommation) Iveco (Italie, secteur industriel), WH Smith (Royaume Uni, secteur de la consommation)

#### 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 termes 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.

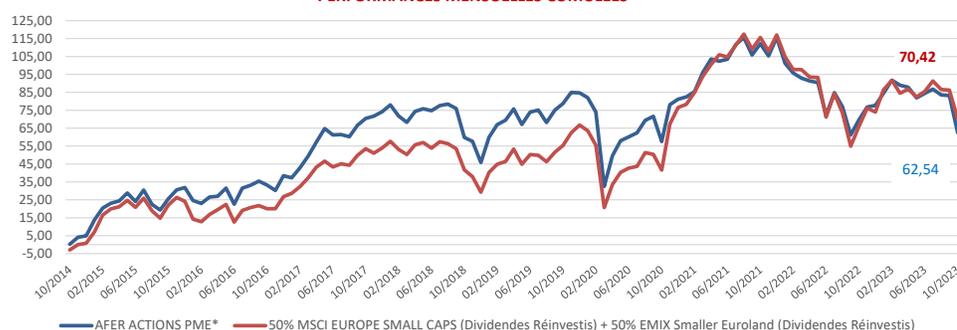
Dans le secteur financier, les sociétés de courtages bénéficient d'une reprise des volumes mais également de l'impact positif de la hausse des taux d'intérêts sur les dépôts détenus.

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	-6,34%	-7,53%	-4,14%	2,63%	1,72%	62,54%
Indice	-5,30%	-1,02%	2,74%	19,31%	20,24%	70,42%
Différence	-1,05%	-6,51%	-6,88%	-16,68%	-18,52%	-7,88%

### PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES



### SRI



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% MSCI EMU Small Caps Index (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 (€) : 300 991 408,53  
Actif net de la part (€) : 243 967 583,31  
Valeur Liquidative (VL) (€) : 156,50  
Nombre de parts : 1 558 841,24

### 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

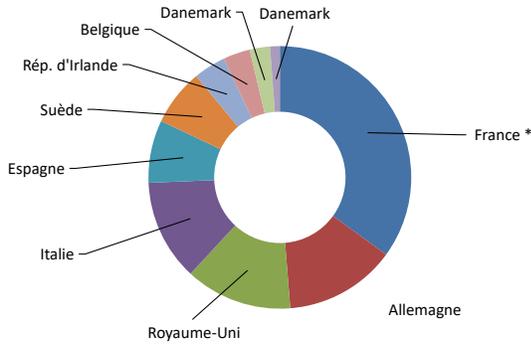
Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit

Publication de la valeur liquidative : www.afer.fr

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

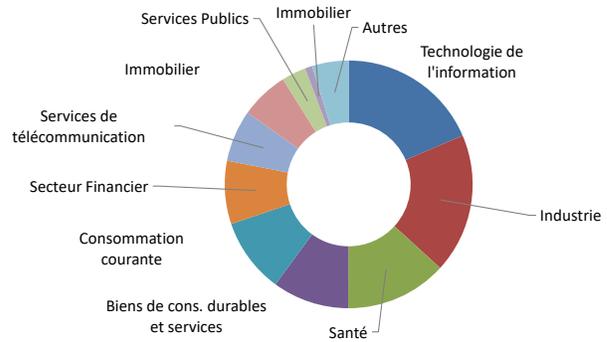
\* Hors contrat AFER

## REPARTITION PAYS



Hors Liquidités et Produits Dérivés

## REPARTITION SECTEUR



Hors Liquidités et Produits Dérivés

Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	32,30%	12,66%	19,64%
Allemagne	12,67%	16,37%	-3,70%
Royaume-Uni	12,15%	14,30%	-2,15%
Italie	11,48%	12,76%	-1,28%
Espagne	7,13%	7,32%	-0,19%
Suède	6,42%	5,02%	1,39%
Rép. d'Irlande	3,66%	1,18%	2,48%
Belgique	3,07%	5,03%	-1,97%
Danemark	2,30%	2,21%	0,09%
Finlande	1,11%	4,52%	-3,41%
Autres	7,71%	18,63%	-10,91%

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Technologie de l'information	18,55%	8,99%	9,56%
Industrie	18,24%	24,68%	-6,45%
Santé	13,28%	6,36%	6,92%
Biens de cons. durables et services	9,99%	9,83%	0,15%
Consommation courante	9,77%	4,48%	5,29%
Secteur Financier	8,24%	15,17%	-6,93%
Services de télécommunication	6,75%	5,48%	1,28%
Immobilier	6,30%	7,81%	-1,52%
Services Publics	3,17%	3,65%	-0,47%
Matières premières	0,94%	8,76%	-7,82%
Autres	4,77%	4,78%	-0,01%

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

## PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS\*

LIBELLE	Pourcentage
SPIE SA W I	3,40%
SOPRA STERIA GROUP	3,23%
BANCA GENERALI SPA	2,89%
FREENET AG	2,81%
LOOMIS AB	2,79%

\* Positions au 31/10/2023

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS\*

ACHATS ↗		VENTES ↘	
WIENERBERGER AG	0,51%	IVECO GROUP NV	-1,00%
GAZTRANSPORT & TECHNIGAZ SA	0,30%	WH SMITH PLC	-0,58%
FIELMANN GROUP AG	0,28%	COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM	-0,55%
LANDIS+GYR GROUP AG	0,16%	FNAC DARTY SA	-0,46%
AZIMUT HOLDING	0,11%	CORBION NV C	-0,45%

## ANALYSE DE RISQUE

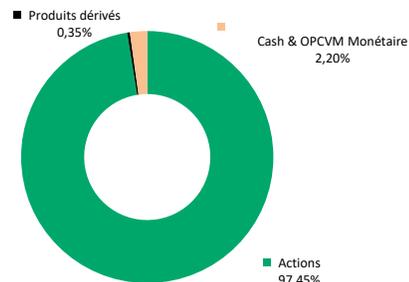
	Volatilité			Tracking Error			Ratio de Sharpe			Ratio d'information		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Actions PME	12,10%	15,98%	16,56%	5,60%	5,77%	5,08%	-0,61	0,00	0,32	-1,23	-0,90	-0,11
Indice	14,10%	18,91%	16,99%	-	-	-	-0,03	0,28	0,35	-	-	-

	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	-6,20%	-3,98%	-0,08%	0,79	0,81	0,93	-28,27%	11
Indice	-	-	-	-	-	-	-28,77%	*

\* non recouvert

## ALLOCATION PAR EXPOSITION

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	97,45%	99,96%	-2,51%
Produits dérivés	0,35%	0,00%	0,35%
Cash & OPCVM Monétaire	2,20%	0,00%	2,19%
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 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 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 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 octobre 2023

### INDICATEURS DURABLES

**Score ESG global :**  
54,73  
**Indice de référence :**  
53,37

#### CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	1,80	1,90	1,00
Indice de référence	1,20	1,10	1,10

#### EMPREINTE CARBONE

Portefeuille	45,09
Indice de référence	115,17

#### COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Indice
Couverture ESG	99%	97%
Couverture empreinte carbone	98%	94%

#### 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 attribuer 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.