

### OBJECTIF DE GESTION

Le FCP a pour objectif d'offrir une performance, sur la durée de placement recommandée, en s'exposant aux marchés d'actions européennes, par le biais d'une gestion discrétionnaire.

### 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% CAC MID 60 NR + 50% MSCI EUROPE MID CAP NR. L'indice CAC MID 60 est représentatif des sociétés de moyenne capitalisation françaises. Il est calculé en euro, dividendes nets réinvestis. L'indice MSCI EUROPE MID CAP est représentatif des sociétés européennes de moyenne capitalisation. Il est calculé en euros, dividendes nets 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 -8,27%, soit une surperformance de 1.16% par rapport à son indice de référence.
- La performance relative a été pénalisée par :
  - o Telefonica Deutschland (Allemagne, secteur des communications): baisse liée à l'inquiétude sur l'impact potentiel de la hausse des coûts de l'énergie sur les marges de la société.
  - o Soitec (France, secteur de la technologie): Le titre a souffert de derating des valeurs industrielles cycliques. Durant une conférence à mi-septembre, le nouveau CEO a re-confirmé la guidance FY23-26, maintenant une bonne visibilité sur la croissance de ventes & marge. A noter également que la société devrait être peu impactée par la hausse du coût d'énergie (c1% des ventes) et bénéficie d'un « bon » energy supply via hydro en France.
  - o L'absence de Boloré (France, secteur des communications) et Spie (France, secteur de la technologie) nous ont coûté sur la période
  - o Leg (Allemagne, secteur immobilier): baisse liée à l'impact de la hausse des taux d'intérêt sur la valorisation des actifs Immobiliers.
- Ces contre-performances ont été toutefois plus que compensées par :
  - o Finacobank (Italie, secteur bancaire): pas d'éléments spécifiques, la hausse est liée à la hausse des taux (Euribor).
  - o NN & ASR (Hollande, secteur de l'assurance): le segment bénéficie du contexte de taux.
  - o L'absence d'Orpéa a été bénéfique sur la période.

o Cap Gemini (France, secteur de la technologie): bonne résistance du titre sur la période le management semble toujours confiant à moyen terme.

#### Activité au sein du portefeuille :

- Nous avons acheté deux nouvelles sociétés:
- o SIG Combibloc (Switzerland, secteur des matériaux) : La société est spécialisée dans les emballages aseptisés. Les marchés finaux sont résilients et le groupe pourrait profiter du contexte inflationniste.
  - o Convatec (Royaume uni, secteur santé): Cette société produit du matériel médical, la croissance des profits proviendra des gains de part de marché et du levier opérationnel.

Nous avons vendu quatre sociétés sur la période.

Leg Immobilien (Allemagne, secteur immobilier), Aroundtown (Luxembourg, secteur immobilier), Wienerberger (Autriche, secteur industriel), Fluidra (Espagne, secteur industriel): le profil de risque de chaque titre augmente (hausse des taux, ralentissement économique...) et nous craignons pour les perspectives de croissance.

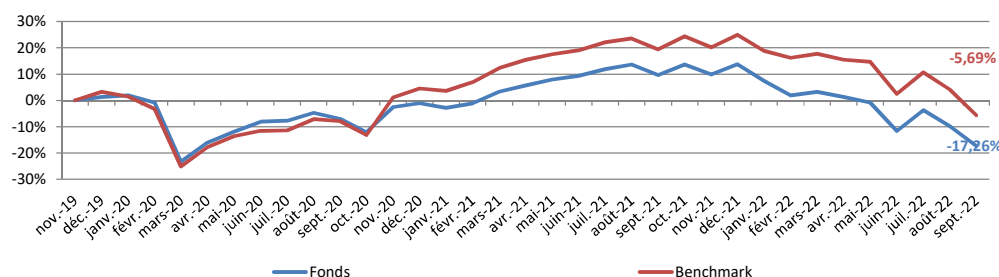
#### Perspectives & stratégie

- 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	-8,27%	-27,24%	-24,52%	-	-	-17,26%
Indice	-9,43%	-24,52%	-21,00%	-	-	-5,69%
Différence	1,16%	-2,72%	-3,53%	-	-	-11,57%

### PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES



### 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 de capital.

---

**Durée de placement recommandée** 5 ans

### CODES

**ISIN** FR0013444767

**Bloomberg** AFAAEC FP

---

### INDICE DE REFERENCE

50% CAC MID 60 (EUR) NR  
50% MSCI EUROPE MID CAP (EUR) NR

---

**DEVISE DE REFERENCE :** Euro (€)

---

### GESTION

**Gérant :** KOHLER Damien

**Société de gestion :** BNPP ASSET MANAGEMENT France

**Lieu de gestion :** Paris, France

---

### CHIFFRES CLES

Actif net du fond (€) :	32 135 956,54
Actif net de la part (€):	15 010 648,36
Valeur Liquidative (VL) :	81,70
Nombre de parts :	183 713,00

---

### CARACTERISTIQUES

Forme juridique :	FCP
Agrément AMF :	27/09/2019
Création :	28/10/2019
Commercialisation :	06/11/2019
Classification AMF : Actions des pays de l'Union Européenne	
Frais d'entrée :	4%*
Frais de sortie :	0%
Frais courants sur le dernier exercice clos:	1,30%

---

**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

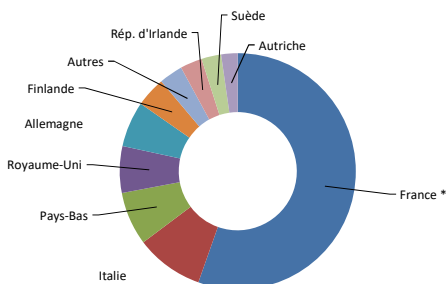
---

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

\* Hors contrat AFER



**REPARTITION PAYS**

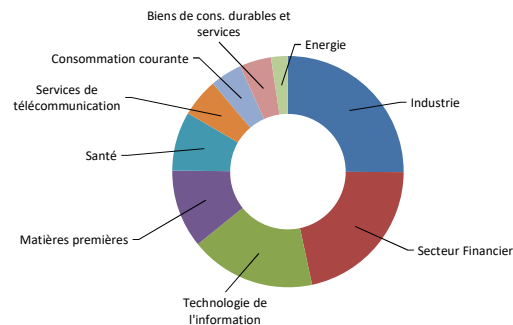


Hors Liquidités et Produits Dérivés

Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	55,43%	54,84%	0,59%
Italie	9,30%	3,02%	6,28%
Pays-Bas	7,31%	3,30%	4,01%
Royaume-Uni	6,41%	10,82%	-4,41%
Allemagne	6,22%	4,28%	1,94%
Finlande	4,10%	1,63%	2,47%
Autres	3,26%	13,28%	-10,02%
Rép. d'Irlande	3,02%	0,75%	2,27%
Suède	2,69%	4,98%	-2,30%
Autriche	2,27%	0,85%	1,42%
Luxembourg	0,00%	2,24%	-2,24%

\* Contrainte spécifique au support Afer Actions Entreprise : 50% minimum d'actions françaises.

**REPARTITION SECTEUR**



Hors Liquidités et Produits Dérivés

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Industrie	25,07%	21,74%	3,33%
Secteur Financier	21,58%	13,32%	8,27%
Technologie de l'information	17,57%	8,58%	8,99%
Matières premières	10,93%	9,12%	1,81%
Santé	8,26%	8,73%	-0,47%
Services de télécommunication	5,36%	10,04%	-4,68%
Consommation courante	4,48%	3,70%	0,77%
Biens de cons. durables et services	4,41%	9,16%	-4,75%
Energie	2,34%	5,69%	-3,35%
Immobiliers	0,00%	5,72%	-5,72%
Autres	0,00%	4,21%	-4,21%

**PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS\***

LIBELLE	%
BNP PARIBAS MONEY 3M IC	4,67%
S.O.I.T.E.C.	4,46%
EDENRED	4,24%
NN GROUP NV W I	4,20%
REMY COINTREAU	4,14%

\* Positions au 30/09/2022

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS\***

ACHATS ↗	%	VENTES ↘	%
SIG GROUP N AG	2,45%	LEG IMMOBILIEN N	-1,56%
CONVATEC GROUP PLC	2,30%	REMY COINTREAU SA	-1,52%
GEORG FISCHER AG	0,30%	AROUNDTOWN SA	-1,35%

**ANALYSE DE RISQUE**

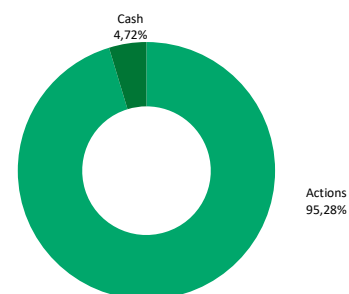
	Volatilité			Tracking Error			Ratio de Sharpe			Ratio d'information		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Actions Ent.	18,74%	-	20,36%	3,48%	-	4,44%	-1,30	-	-0,29	-1,01	-	-0,98
Indice	18,45%	-	21,70%				-1,12	-	-0,07			

	Alpha			Bêta			Perte maximale depuis création	Délai de recouvrement (mois)
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création		
Afer Actions Ent.	-3,50%	-	-3,88%	1	-	0,92	-27,24%	*
Indice							-27,43%	9

\* Pas encore recouvert

**ALLOCATION PAR EXPOSITION**

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	95,28%	100,00%	-4,72%
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%
Cash	4,72%	0,00%	4,72%
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 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, 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 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 Entreprises

30/09/2022

## INDICATEURS DURABLES

**Score ESG global :**

59,88

**Indice de référence :**

55,40

### CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	4,54	3,56	1,78
Indice de référence	3,37	2,03	0,01

### EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	34,92
Indice de référence	69,26

### COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Indice
Couverture ESG	100,00%	97,00%
Couverture empreinte carbone	95,16%	97,00%

#### 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.