BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

L'asset manager d'un monde qui change

31/05/2020

AFER Actions Entreprises

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 – Mai - 2020

• La tendance haussière, qui s'était mise en place en avril 2020, s'est confirmée en mai malgré des prises de bénéfices et des variations un peu plus hésitantes en début de mois.
• Les investisseurs continuent d'être rassurés par les mesures des pouvoirs publics pour éviter une crise de liquidité mondiale et par une baisse du nombre de nouvelles contaminations et de décès, en particulier dans les pays européens tragiquement frappés par l'épidémie comme l'Italie et l'Espagne. Les perspectives d'un assouplissement des mesures de confinements ont également contribué à la meilleure tenue des marchés actions.
• Le MSCI Europe et le MSCI EMU progressent respectivement de +2,95% et +4,73%. Les petites et moyennes capitalisations européennes progressent de +5,15 %.

Activité au sein du portefeuille

Nous n'avons pas vendu de société cependant nous avons allégé certaines lignes.
La crise liée au Covid-19 dégrade de manière significative la solidité des bilans de certaines sociétés. Nous pensons que ces sociétés devraient effectuer des augmentations de capital et que leurs profits ne pourront pas revenir au pic de 2019 rapidement. Nous avons donc réduit Aroundtown (Allemagne, secteur de l'immobilier), qui devrait souffrir du report de trois mois de loyer sur 2 ans. Ashtead (UK, secteur industriel), qui devrait souffrir de sur la division location de matériel notamment aux Etats Unis.
Nous avons acheté 1 nouvelle société
• Zalando (Allemagne, consommation discrétionnaire) : société spécialisée dans la vente en ligne de vêtements. La croissance du chiffre d'affaire devrait se faire via le développement des programmes partenaires et la hausse de la consommation via les canaux de digitaux. Cette croissance devrait engendrer une amélioration des marges et de la gestion de trésorerie. Avec un bilan solide la société devrait pouvoir financer sa croissance.

Perspectives & stratégie

• De nombreuses sociétés vont devoir réviser à la baisse leurs perspectives de croissance pour 2020, annuler ou reporter le paiement du dividende en raison de l'ampleur de la crise, de sa rapidité mais également des pressions gouvernementales ou des régulateurs.
• Dans ce contexte incertain, nous continuons à suivre notre philosophie et processus d'investissement. Nous réduisons en particulier les sociétés dont le bilan s'est dégradé, nous pensons que de nombreuses sociétés devront faire des augmentations de capital pour conforter leur bilan lorsque les aides gouvernementales s'arrêteront. Les sociétés trop endettées seront également plus fragiles en cas de reprise modérée de l'économie.
• Nous privilégions les sociétés dont le potentiel de croissance devrait être maintenu ainsi que celles dont les perspectives de redressement devraient être rapides (2021).

PERFORMANCES

Conformément à la réglementation, les performances du support en unités de compte Afer Actions Entreprises ne sont pas présentées, ce support ayant moins d'un an d'existence.

PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES

Conformément à la réglementation, les performances du support en unités de compte Afer Actions Entreprises ne sont pas présentées, ce support ayant moins d'un an d'existence.

*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 : **FR0013444767**

Bloomberg : **AFAAECE 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 : **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France**
Lieu de gestion : **Paris, France**

CHIFFRES CLES

Actif net : **10 694 673,57 €**
Valeur Liquidative (VL) : **121 544,19**
Nombre de parts : **88**

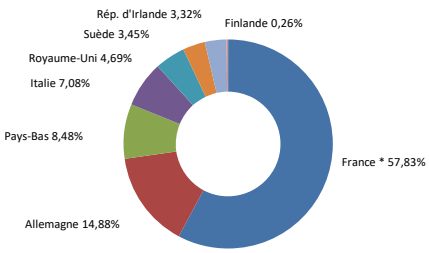
CARACTERISTIQUES

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**

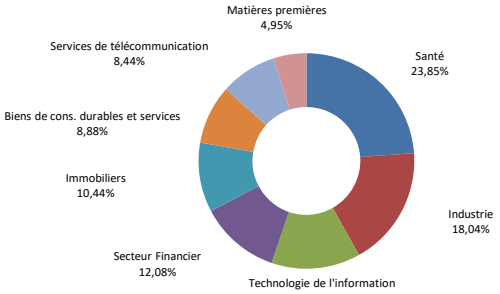
*** Hors contrat AFER**

REPARTITION PAYS



Hors Liquidités et Produits Dérivés

REPARTITION SECTEUR



Hors Liquidités et Produits Dérivés

Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	57,83%	58,99%	-1,16%
Allemagne	14,88%	5,88%	9,00%
Pays-Bas	8,48%	1,80%	6,68%
Italie	7,08%	2,27%	4,82%
Royaume-Uni	4,69%	11,80%	-7,11%
Suède	3,45%	4,28%	-0,82%
Rép. d'Irlande	3,32%	0,68%	2,64%
Finlande	0,26%	1,41%	-1,14%
Autres	0,00%	12,90%	-12,90%

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

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Santé	23,85%	18,70%	5,15%
Industrie	18,04%	18,40%	-0,36%
Technologie de l'information	13,33%	6,93%	6,39%
Secteur Financier	12,08%	13,42%	-1,34%
Immobiliers	10,44%	5,47%	4,97%
Biens de cons. durables et services	8,88%	12,21%	-3,33%
Services de télécommunication	8,44%	8,43%	0,01%
Matières premières	4,95%	7,11%	-2,16%
Autres	0,00%	9,32%	-9,32%

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	%
EUROFINS SCIENTIFIC	5,27%
ORPEA	4,97%
IPSEN	4,66%
BIOMERIEUX	4,28%
WOLTERS KLUWER	3,72%

* Positions au 31/05/2020

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗	VENTES ↘
ZALANDO	ASHTEAD GROUP PLC
PUMA	MTU AERO ENGINES HOLDING AG N
CAPGEMINI	AROUNDTOWN PROPERTY HOLDINGS SA
SCOUT24 N AG	METSO
SEB SA	INFORMA PLC

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 Entreprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice	-	-	-				-	-	-			

	Alpha			Bêta			Perte maximale depuis création	Délai de recouvrement (mois)
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création		
Afer Actions Entreprises	-	-	-	-	-	-	-	*
Indice	-	-	-	-	-	-	-	*

* Pas encore recouvert

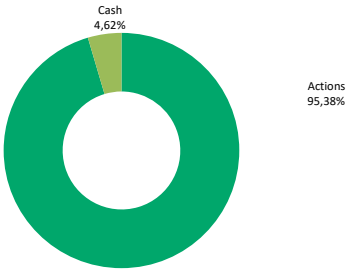
INTENSITE CARBONE

	AuM (12/2018)	Empreinte carbone fonds (kg/100€)	Différence empreinte carbone fonds / empreinte carbone indice de référence
Afer Actions Entreprises	-	-	-
Indice	-	-	-

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	95,38%	100,00%	-4,62%
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%
Cash	4,62%	0,00%	4,62%
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 (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.
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT n'assure 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.