



## AFER Actions PME

### 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 – Mai - 2020

- La tendance haussière, qui s'était mise en place en avril, 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 capitalisations européennes progressent de +5,15 %. Le CAC 40 lui délivre du +3.38% et l'Euro Stoxx +5.17%.

#### Activité au sein du portefeuille

##### Nous avons vendu 2 sociétés:

La crise liée au Covid-19 dégrade de manière significative la solidité du bilan 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 vendu **Intrum (Suède, secteur financier)**, une société spécialisée dans la gestion de crédit et restructuration de dette. Nous avons également vendu une société **Nemetschek (Allemagne, société spécialisée dans le développement de logiciels informatiques pour le segment de l'architecture)** pour des raisons de capitalisation boursière nous devons vendre la société.

Nous n'avons pas acheté de nouvelles sociétés.

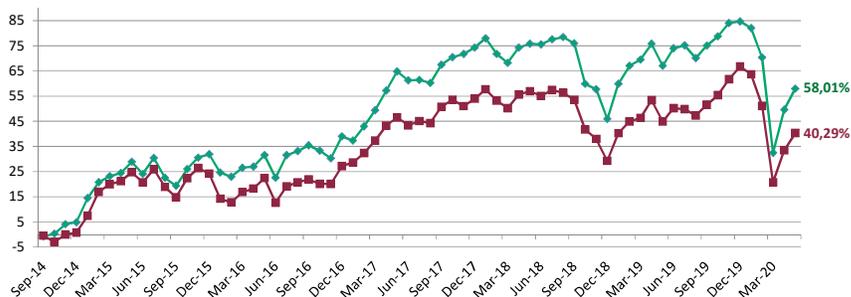
#### Perspectives & stratégie

- 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

| Cumulés (%)                | Début      | Fin        | Afer Actions PME* | Indice  | Différence |
|----------------------------|------------|------------|-------------------|---------|------------|
| 1 mois                     | 30/04/2020 | 29/05/2020 | 5,67%             | 5,08%   | 0,60%      |
| Depuis le début de l'année | 31/12/2019 | 29/05/2020 | -14,46%           | -15,85% | 1,39%      |
| 1 an                       | 31/05/2019 | 29/05/2020 | -5,40%            | -3,15%  | -2,25%     |
| 3 ans                      | 31/05/2017 | 29/05/2020 | -4,11%            | -4,28%  | 0,16%      |
| 5 ans                      | 29/05/2015 | 29/05/2020 | 22,61%            | 12,54%  | 10,07%     |
| Depuis Création            | 23/09/2014 | 29/05/2020 | 58,01%            | 40,29%  | 17,72%     |

### PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES



— AFER ACTIONS PME\* — 50% MSCI EUROPE SMALL CAPS (Dividendes Réinvestis) + 50% EMIX Smaller Euroland (Dividendes Réinvestis)

\*Performances nettes de frais de gestion financiers et dividendes réinvestis.

### SRRI

| 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                                | 7 |
|-------------------------------|---|---|---|---|----------------------------------|---|
| revenus généralement plus bas |   |   |   | 5 | 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 : CASTEL Florian  
Société de gestion : BNP Paribas Asset Management  
Lieu de gestion : Paris, France

### CHIFFRES CLES

Actif net : 281 926 650,39 €  
Valeur Liquidative (VL) : 154,69  
Nombre de parts : 1 822 504,118

### 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 sur le dernier exercice clos : 1,55%

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

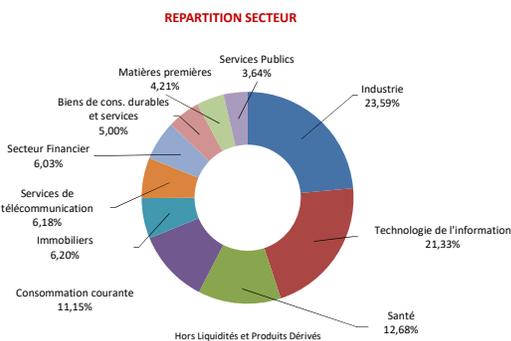
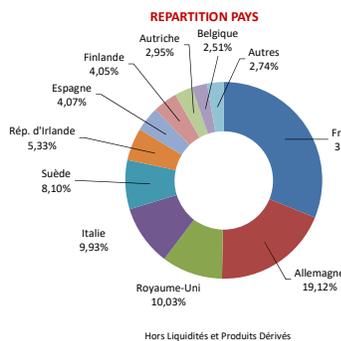
Gestionnaire financier par délégation : BNP Paribas Asset Management UK Ltd

Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit

Publication de la valeur liquidative : www.afer.fr

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

\* Hors contrat AFER



| Pays           | Fonds  | Indice | Ecart   |
|----------------|--------|--------|---------|
| France *       | 31,16% | 10,13% | 21,03%  |
| Allemagne      | 19,12% | 18,42% | 0,70%   |
| Royaume-Uni    | 10,03% | 14,68% | -4,64%  |
| Italie         | 9,93%  | 10,11% | -0,17%  |
| Suède          | 8,10%  | 6,07%  | 2,03%   |
| Rép. d'Irlande | 5,33%  | 1,63%  | 3,70%   |
| Espagne        | 4,07%  | 6,29%  | -2,22%  |
| Finlande       | 4,05%  | 5,22%  | -1,17%  |
| Autriche       | 2,95%  | 3,97%  | -1,02%  |
| Belgique       | 2,51%  | 5,99%  | -3,49%  |
| Autres         | 2,74%  | 17,50% | -14,76% |

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

| Secteur                             | Fonds  | Indice | Ecart  |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| Industrie                           | 23,59% | 21,23% | 2,36%  |
| Technologie de l'information        | 21,33% | 10,18% | 11,15% |
| Santé                               | 12,68% | 9,23%  | 3,45%  |
| Consommation courante               | 11,15% | 5,04%  | 6,11%  |
| Immobiliers                         | 6,20%  | 10,14% | -3,94% |
| Services de télécommunication       | 6,18%  | 6,22%  | -0,04% |
| Secteur Financier                   | 6,03%  | 12,74% | -6,71% |
| Biens de cons. durables et services | 5,00%  | 11,29% | -6,28% |
| Matières premières                  | 4,21%  | 7,97%  | -3,75% |
| Services Publics                    | 3,64%  | 3,92%  | -0,28% |

**PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS\***

| LIBELLE         | %     |
|-----------------|-------|
| HOMESERVE SHS   | 2,95% |
| SOLUTIONS 30 SE | 2,78% |
| AXFOOD AB       | 2,68% |
| S&T AG          | 2,67% |
| KORIAN          | 2,55% |

\* Positions au 29/05/2020

**PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS\***

| ACHATS ↗ | VENTES ↘                  |
|----------|---------------------------|
| VARTA AG | NEMETSCHKE                |
| AUBAY SA | INTRUM                    |
| STROEER  | IG GROUP HOLDINGS PLC     |
|          | JUNGHEINRICH PREF AG PREF |
|          | PEAB CLASS B B            |

**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 | 27,98%     | 19,56% | 17,10%          | 4,90%          | 3,86% | 4,47%           | -0,18           | -0,05 | 0,51            | -0,46               | 0,01  | 0,50            |
| Indice           | 25,73%     | 18,09% | 16,24%          |                |       |                 | -0,11           | -0,06 | 0,39            |                     |       |                 |

|                  | 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 | -1,67% | 0,35% | 2,14%           | 1,07 | 1,06  | 1,02            | -39,70%                        | *                            |
| Indice           | -      | -     | -               | -    | -     | -               | -38,91%                        | *                            |

\* Pas encore recouvert

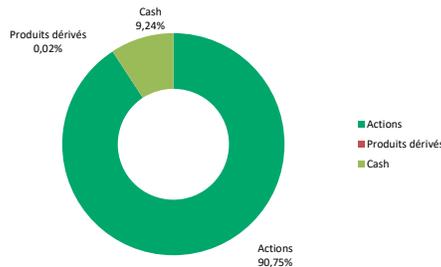
**INTENSITE CARBONE ( au 31/12/2019)**

|                  | AuM (12/2019) | Empreinte carbone fonds (kg/100€) | Différence empreinte carbone fonds / empreinte carbone indice de référence |
|------------------|---------------|-----------------------------------|--|
| Afer Actions PME | 314 826 575   | 12,66                             | -29,49%  |
| Indice           | -             | 17,96                             | -  |

Les définitions des termes employés sont à votre disposition dans le glossaire du site [www.afer.fr](http://www.afer.fr)

**ALLOCATION PAR EXPOSITION**

|                  | Pondération de l'exposition |        |        |
|------------------|-----------------------------|--------|--------|
|                  | Fonds                       | Indice | Ecart  |
| Actions          | 90,75%                      | 99,92% | -9,18% |
| Produits dérivés | 0,02%                       | 0,00%  | 0,02%  |
| Cash             | 9,24%                       | 0,00%  | 9,24%  |
| Autres           | 0,00%                       | 0,08%  | -0,08% |



BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP69002, 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 d'investissement. Le présent document s'adresse à un ou plusieurs investisseurs 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 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](http://www.bnpparibas-am.com).  
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT n'assume et ne garantit en aucune façon, ni expressément ni implicitement, et n'engage en aucune manière sa responsabilité par rapport à l'exhaustivité 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.