



AFER Actions PME

L'asset manager d'un monde qui change



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 – Mars 2021

- La progression des actions mondiales en mars a été comparable à celle enregistrée en février tant dans son ampleur que dans son déroulé quelque peu heurté en lien avec les évolutions des taux longs américains sur fond de perspectives économiques favorables, qui impliquent des révisions haussières des perspectives bénéficiaires des entreprises, et de craintes inflationnistes.

- Le scénario d'une reprise cyclique en 2021, qui recueille de plus en plus l'adhésion des investisseurs, a entretenu l'envolée des cours du pétrole au cours de la première quinzaine du mois qu'avait déclenchée la décision de l'OPEP le 4 mars de ne pas augmenter la production.

- La demande mondiale semble désormais bien orientée comme le montrent la nette progression des échanges commerciaux et la solidité des indicateurs économiques chinois après le Nouvel an lunaire ainsi que de nombreuses enquêtes d'activité. L'OCDE a salué la perspective d'un soutien budgétaire accru aux Etats-Unis et revu à la hausse les prévisions de croissance pour 2021 en faisant état d'une « amélioration considérable » au cours des derniers mois.
- Les performances des indices MSCI Europe (NR) et MSCI EMU (NR) progressent respectivement de +6,47% et de +6,59% sur le mois, tandis que les petites capitalisations européennes progressent de +5,15% (indice MSCI Europe Small Cap (NR)). Le CAC 40 délivre du +6,48% sur la période et l'Eurostoxx du +6,61%.

Performance du portefeuille

- La performance du fonds sur la période affiche une hausse de +5,71% soit une sur performance de 0,94% par rapport à son indice de référence.
- La performance du fonds a été impactée par :
 - o Stratec (Allemagne), Fagron (Belgique) dans le secteur de la santé.
 - o S&T (Allemagne), Cancom (Allemagne), Jenoptik (Allemagne) dans le secteur des technologies.
 - o Stroer (Allemagne) dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

- Le fonds a bénéficié de l'activité fusion acquisition :
 - o Cerved (Italie) secteur financier suite à une offre de rachat d'un fonds.
 - o Gamesys (Royaume Uni) secteur de la consommation discrétionnaire suite à une offre de rachat par un autre acteur du secteur.
- Mais aussi de :
 - o Loomis (Suede) et Homeserve (Royaume Uni) dans le secteur industriel, les titres ont bien performé en raison d'un regain d'intérêt pour des cycliques avec des niveaux de valorisation attractifs.
 - o De Aubay (France), Reply (Italie), Sword (France) dans le secteur de la technologie dont les perspectives restent encourageantes.

Activité au sein du portefeuille :

Nous avons acheté 4 nouvelles sociétés

- Aixtron (Allemagne, secteur des technologies) : société qui développe et utilise la technologie « MQCVD » pour l'industrie des semi-conducteurs. La croissance provient de l'adoption de cette technologie dans les segments de l'électronique-optique, le segment des systèmes d'électrification dans l'automobile, les télécoms; et enfin le segment de l'équipement pour les LED.
- Countryside Properties (Royaume-Uni, secteur de la consommation) : une société spécialisée dans la construction de maison et la rénovation d'immuebles à loyers modérés. Leader sur le marché de la rénovation, dotée d'un bon bilan, Countryside devrait bénéficier pleinement du besoin en terme de rénovation. Nous estimons que la valorisation ne reflète pas le potentiel de croissance de plus de 30% par an sur les 4 prochaines années.
- Learning Technologie (Royaume-Uni, secteur de la technologie) : société spécialisée dans la formation professionnelle via internet qui bénéficie de la migration des besoins en formation vers des plateformes digitales et de la consolidation de ce secteur fragmenté. Nous estimons également que la société dispose maintenant d'un bilan sain lui permettant d'autofinancer les prochaines acquisitions et d'accroître son potentiel de croissance (20% par an).
- Lumibird (France, secteur de la technologie) : société qui développe et fabrique la partie optique pour les instruments de mesure à base de laser. La croissance provient des gains de part de marché dans le segment du médical mais aussi de l'accélération de la croissance dans le segment photonique et plus particulièrement de la technologie « LIDAR ». Le chiffre d'affaire devrait doubler d'ici 2023 avec de la croissance organique et des acquisitions ciblées.

Nous avons pris des profits sur :

- Moneysupermarket (Royaume Uni, secteur de la consommation) : car l'exécution ne correspond pas à nos attentes.

- Total produce (Irlande, secteur de la Consommation) : suite à la hausse du cours après l'annonce du retrait de la cote en Europe.

- Cerved (Italie, secteur financier) : une société spécialisée dans la collecte de créances douteuses qui a fait l'objet d'une offre de rachat à un prix cible qui nous paraît satisfaisant

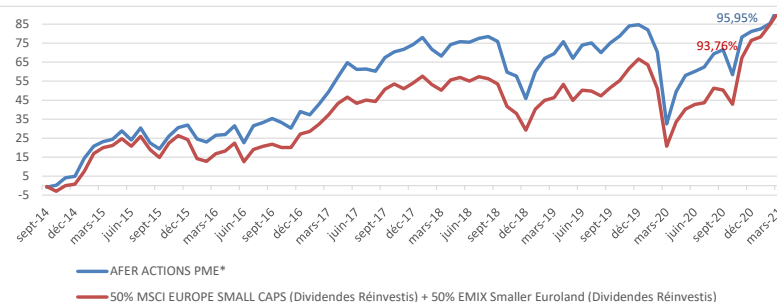
Perspectives & stratégie

- Le potentiel de rebond des profits à partir de 2020 des sociétés que nous rencontrons est souvent de plus de 20% par an sur les 3 prochaines années, certaines sociétés mettront plusieurs années pour retrouver leurs profits de 2019 mais dans d'autres cas cela devrait arriver dès 2021.
- 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 de la diversité des modèles économiques que l'on y trouve (cycliques, « résilients », internationaux, domestiques, etc...).
- Comme indiqué précédemment, après la crise sanitaire, le nombre de sociétés avec des perspectives de croissance a fortement augmenté par rapport à 2019.
- Nous privilégions les sociétés dont le potentiel de croissance devrait être maintenu ainsi que celles dont les perspectives de redressement nous semblent crédibles, pérennes et pas encore valorisées par les investisseurs à moyen terme.

PERFORMANCES

Cumulés (%)	Début	Fin	Afer Actions PME*	Indice	Différence
1 mois	26/02/2021	31/03/2021	5,71%	4,77%	0,94%
Depuis le début de l'année	31/12/2020	31/03/2021	8,16%	9,79%	-1,62%
1 an	31/03/2020	31/03/2021	47,90%	60,50%	-12,60%
3 ans	29/03/2018	31/03/2021	16,50%	28,98%	-12,48%
5 ans	31/03/2016	31/03/2021	54,87%	65,88%	-11,01%
Depuis Création	23/09/2014	31/03/2021	95,95%	93,76%	2,19%

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 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 (€) :	345 429 886,65
Valeur Liquidative (VL) (€) :	191,14
Nombre de parts :	1 807 191,24

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 sur le 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

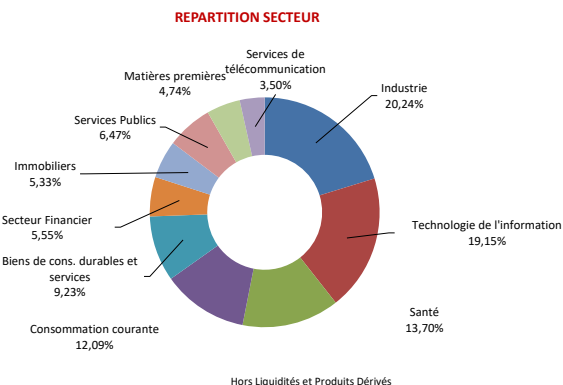
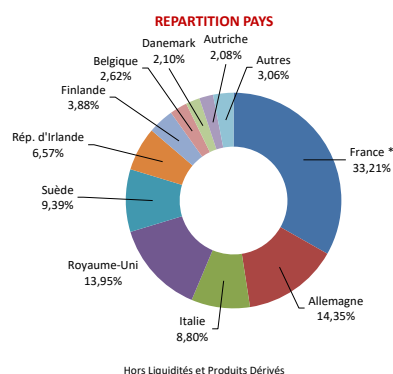
Gestionnaire financier par délégation : BNP Paribas Asset Management UK Ltd

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 *	33,21%	11,58%	21,63%
Allemagne	14,35%	16,57%	-2,22%
Italie	8,80%	10,15%	-1,36%
Royaume-Uni	13,95%	15,28%	-1,33%
Suède	9,39%	6,21%	3,18%
Rép. d'Irlande	6,57%	2,69%	3,88%
Finlande	3,88%	4,81%	-0,93%
Belgique	2,62%	5,20%	-2,58%
Danemark	2,10%	1,46%	0,64%
Autriche	2,08%	3,80%	-1,72%
Autres	3,06%	22,25%	-19,20%

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

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Industrie	20,24%	23,91%	-3,66%
Technologie de l'information	19,15%	9,54%	9,61%
Santé	13,70%	7,42%	6,28%
Consommation courante	12,09%	4,19%	7,90%
Biens de cons. durables et services	9,23%	12,05%	-2,82%
Secteur Financier	5,55%	12,32%	-6,78%
Immobiliers	5,33%	9,54%	-4,22%
Services Publics	6,47%	4,67%	1,80%
Matières premières	4,74%	8,70%	-3,96%
Services de télécommunication	3,50%	5,75%	-2,25%
Autres	0,00%	1,91%	-1,91%

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	%
SPIE SA W I	2,82%
HOMESERVE SHS	2,74%
IG GROUP HOLDINGS PLC	2,72%
PLASTIC OMNIUM	2,68%
INTERPARFUMS SA	2,59%

* Positions au 31/03/2021

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗	VENTES ↘
PETS AT HOME PLC	TOTAL PRODUCE PLC
AIXTRON	CERVED GROUP
COUNTRYSIDE PROP PLC	GAMESYS GROUP PLC
ALBIOMA SA	MONEYSUPERMARKET.COM GROUP PLC
HOMESERVE PLC	ANNEHEM FASTIGHETER B

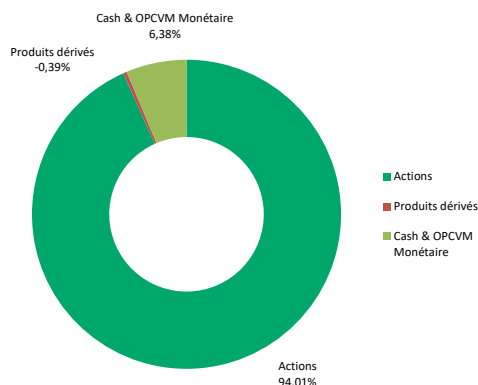
ANALYSE DE RISQUE

	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	18,24%	21,28%	17,10%	6,86%	5,24%	5,01%	2,65	0,26	0,65	-1,84	-0,69	0,04
Indice	18,67%	20,95%	16,93%				3,26	0,44	0,65			

	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	-3,40%	-3,10%	0,63%	0,90	0,98	0,97	-39,70%	11
Indice	-	-	-	-	-	-	-38,91%	8

ALLOCATION PAR EXPOSITION

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	94,01%	99,99%	-5,99%
Produits dérivés	-0,39%	0,00%	-0,39%
Cash & OPCVM Monétaire	6,38%	0,00%	6,38%
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 (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'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

31/03/2021

INDICATEURS DURABLES

Score ESG global :
51,95
Indice de référence :
52,03

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	0,86	0,25	0,85
Indice de référence	1,03	0,49	0,51

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	73,91
Indice de référence	148,41

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Indice
Couverture ESG	100,00%	95,00%
Couverture empreinte carbone	96,69%	90,00%

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.