

AFER Actions PME

31/05/2022

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 2022

- Les marchés ont continué de baisser en mai en raison, d'une part, des inquiétudes relatives à l'impact de l'inflation sur les perspectives de croissance et, d'autre part, du resserrement attendu des taux directeurs de la banque centrale américaine.
- Les 2 secteurs affichant un rendement positif sur l'univers des petites sociétés pan-Européennes sont le secteur pétrolier et le secteur financier (en particulier le secteur bancaire).
- La performance de l'indice MSCI Europe (NR) est de -0,78% tandis que celle du MSCI EMU (NR) est de +0,56% et que les petites capitalisations européennes perdent -1,70% (indice MSCI Europe Small Cap (NR)).

Performance du portefeuille :

- La performance du fonds, sur la période, affiche une baisse de -1,01%, soit une sous-performance de -0,34% par rapport à son indice de référence.
- La performance relative a été pénalisée par :
 - o Dans le secteur de la technologie, une pénurie de composants a fragilisé les perspectives de croissance de Cancom (Allemagne). Lectra (France), Reply (Italie) ont corrigé sur des publications un peu décevantes au niveau des marges.
 - o La baisse de la volatilité dans les marchés financiers qui pénalise la performance d'IG Group (Royaume-Uni, secteur financier).
- Ces contre-performances ont été compensées par :
 - o Une offre de rachat sur Homeserve (Royaume-Uni, secteur industriel).
 - o La publication de résultats et/ou perspectives rassurante dans le secteur de la consommation :
 - Brembo (Italie) et Plastic Omnium (France) : deux sous-traitants automobile.
 - Pets at Home (Royaume-Uni) : un distributeur d'accessoires pour animaux domestiques
 - WH Smith (Royaume-Uni) : un libraire bénéficiant notamment de points de vente dans les aéroports et qui profite de la reprise du trafic aérien, notamment aux Etats-Unis.

Activité au sein du portefeuille :

- Nous avons acheté 4 nouvelles sociétés dans le secteur industriel :
- Siegfried (Suisse, secteur de la santé) : un fournisseur de produits et services dans le segment des ingrédients pharmaceutiques actifs qui sont utilisés pour la fabrication des médicaments. La croissance des profits devrait être générée par une croissance du chiffre d'affaires qui devrait améliorer le levier opérationnel.
 - Brunello Cucinelli (Italie, secteur de la consommation) : société spécialisée dans le design la fabrication et la vente de produits de luxe à base de cashmere. La croissance du chiffre d'affaires devrait engendrer une expansion des marges.
 - Aker Solutions (Norvège, secteur de l'énergie) : société spécialisée dans le secteur de la production d'énergie fossile et renouvelable qui offre une solution intégrée qui va de l'engineering, l'achat, construction jusqu'à l'installation/électrification des sites de production. L'expansion dans le segment des renouvelables et la qualité de l'exécution des projets devrait alimenter la croissance des profits.
 - SES Imagotag (France, secteur de la technologie) : société spécialisée dans le design, la fabrication, commercialisation et exploitation d'étiquettes électroniques. Le groupe est capable de fournir la base installée mais surtout d'exploiter les données pour une meilleure efficacité opérationnelle des magasins. La très forte croissance sera tirée par la pénétration du marché Nord-Américain : l'exécution de méga-contrat gagné avec Walmart sera la clé pour les prochaines années.

Nous avons vendu aucune société sur la période.

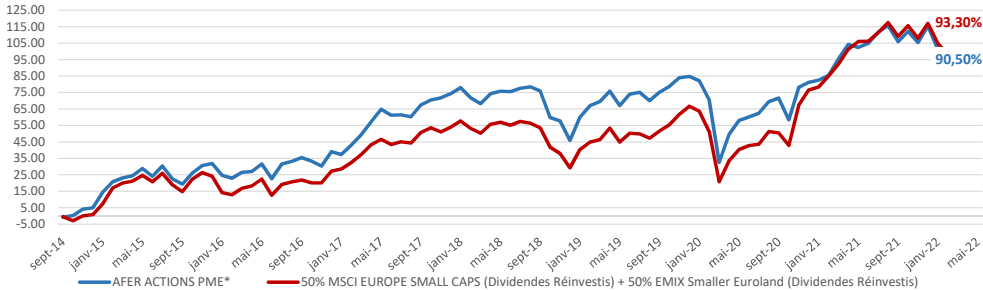
Perspectives & stratégie :

- Après un fort rebond des perspectives de croissance en 2021 sur l'ensemble des secteurs, les perspectives à court terme pourraient s'avérer plus complexes à appréhender si la hausse des prix des matières premières et des coûts de transports et de logistique se poursuit et si le manque de composants ne permet pas à certaines sociétés d'honorer leur carnet de commandes à temps.
- Les événements en Ukraine vont certainement avoir un impact sur la croissance des sociétés européennes. Les pressions inflationnistes vont s'accroître en 2022 avec la hausse des prix de l'énergie et d'autres matières premières. Nous avons pris la décision de nous désengager davantage des sociétés qui avaient déjà éprouvé des difficultés à « gérer » l'inflation en 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...).
- Nous privilégions les sociétés dont le potentiel de croissance à moyen terme devrait être maintenu ainsi que celles dont les perspectives de redressement nous semblent crédibles, pérennes et pas encore valorisées par les investisseurs.

PERFORMANCES

Cumulés (%)	1 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Fonds	-1.01%	-11.62%	-5.86%	14.06%	15.60%	90.50%
Indice	-0.68%	-10.91%	-6.14%	33.45%	31.90%	93.30%
Différence	-0.34%	-0.70%	0.29%	-19.39%	-16.29%	-2.81%

PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES



SRRI

←

1

2

3

4

5

6

7

→

revenu généralement plus bas

revenu 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 / Co-gérant :

Florian CASTEL

Société de gestion :

BNP Paribas Asset Management

Lieu de gestion :

Paris, France

CHIFFRES CLES

Actif net du fond (€) :

390 546 406.11

Actif net de la part (€):

318 605 358.07

Valeur Liquidative (VL) (€) :

184.60

Nombre de parts :

1 725 865.24

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

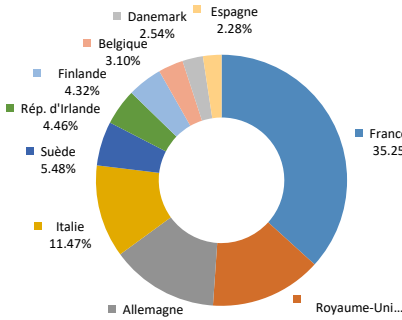
* Hors contrat AFER

1/3

Classification : Intermédiaire

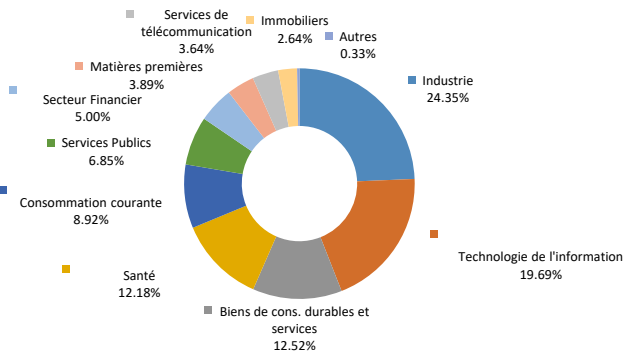


REPARTITION PAYS



Hors Liquidités et Produits Dérivés

REPARTITION SECTEUR



Hors Liquidités et Produits Dérivés

Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	35.25%	13.38%	21.87%
Royaume-Uni	13.82%	14.57%	-0.74%
Allemagne	13.32%	15.68%	-2.37%
Italie	11.47%	10.40%	1.07%
Suède	5.48%	5.50%	-0.02%
Rép. d'Irlande	4.46%	1.78%	2.69%
Finlande	4.32%	4.77%	-0.45%
Belgique	3.10%	5.34%	-2.24%
Danemark	2.54%	1.93%	0.61%
Espagne	2.28%	6.09%	-3.82%
Autres	3.94%	20.55%	-16.61%

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

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Industrie	24.35%	22.98%	1.37%
Technologie de l'information	19.69%	9.65%	10.04%
Biens de cons. durables et services	12.52%	10.59%	1.93%
Santé	12.18%	7.38%	4.81%
Consommation courante	8.92%	4.12%	4.80%
Services Publics	6.85%	4.67%	2.18%
Secteur Financier	5.00%	13.21%	-8.21%
Matières premières	3.89%	8.56%	-4.68%
Services de télécommunication	3.64%	5.95%	-2.32%
Immobiliers	2.64%	9.66%	-7.02%
Autres	0.33%	0.00%	1.37%

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	
REXEL SA	3.27%
SPIE SA W I	3.25%
HOMESERVE SHS	3.07%
SOPRA STERIA GROUP	3.04%
AUBAY	2.95%

* Positions au 31/05/2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗	VENTES ↘
ALFEN NV	METSA BOARD CLASS B B
BRUNELLO CUCINELLI	A2A
SIEGFRIED HOLDING AG N	SPIE SA
AKER SOLUTIONS	
SES IMAGOTAG SA	

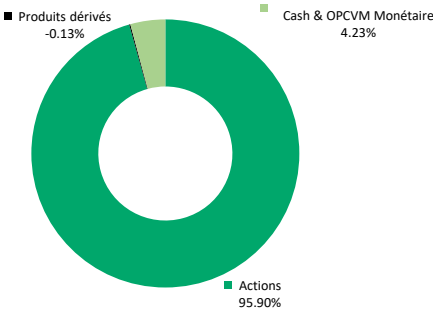
ANALYSE DE RISQUE

	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	11.75%	20.05%	16.45%	3.50%	5.43%	4.92%	-0.45	0.25	0.55	0.08	-1.03	-0.04
Indice	10.90%	19.89%	16.21%	-	-	-	-0.51	0.53	0.57	-	-	-

	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	0.60%	-4.70%	0.20%	1.03	0.97	0.97	-28.27%	11
Indice	-	-	-	-	-	-	-27.59%	8

ALLOCATION PAR EXPOSITION

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	95.90%	99.99%	-4.09%
Produits dérivés	-0.13%	0.00%	-0.13%
Cash & OPCVM Monétaire	4.23%	0.01%	4.22%
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 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.

AFER Actions PME

NORMAL

INDICATEURS DURABLES

Score ESG global :
53.37

Indice de référence :
53.21

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	1.19	1.43	0.75
Indice de référence	1.35	1.00	0.86

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	91.28
Indice de référence	164.35

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Indice
Couverture ESG	98.90%	93.00%
Couverture empreinte carbone	93.64%	86.00%

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.