

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 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 -2,36%, soit une sous-performance de -1,20% par rapport à son indice de référence.
- La performance relative a été pénalisée par :
 - o Amplifon (Italie) : le titre a souffert de l'impact négatif de la poursuite de la remontée des taux américains sur les valeurs de croissance ayant une valorisation supérieure à la moyenne du secteur.
 - o Capgemini (France), Remy Cointreau (France), Teleperformance (France) pas de raison spécifique en Mai – baisse générale des titres de croissance ayant un multiple élevé dans un contexte de hausse de taux
 - o Ces contre-performances ont été compensées par :
 - o OMV (Autriche) : poursuite de la dynamique haussière du mois d'Avril liée à la forte hausse des prix du Pétrole/Gaz (guerre en Ukraine) et à la performance de la pétrochimie (Borealis)
 - o Telefonica Deutschland. (Allemagne) : Le titre bénéficie d'un premier trimestre confirmant la poursuite de la croissance de la division Mobile avec une accélération de la reprise des services d'itinérance (levée des restrictions Covid en Europe), marge en hausse bénéficiant de levier opérationnel et amélioration du mix.
 - o Arkema (France) : Le titre bénéficie d'un premier trimestre confirmant la capacité de continuer à absorber la hausse des coûts de matières premières par une hausse des prix des produits finaux. Pas de pénurie de matières premières liée à la guerre en Ukraine selon le management sur toutes les divisions.
 - o L'absence d'Orpea (France) : a également été un contributeur positif.

Activité au sein du portefeuille :

Nous avons acheté 3 nouvelles sociétés :

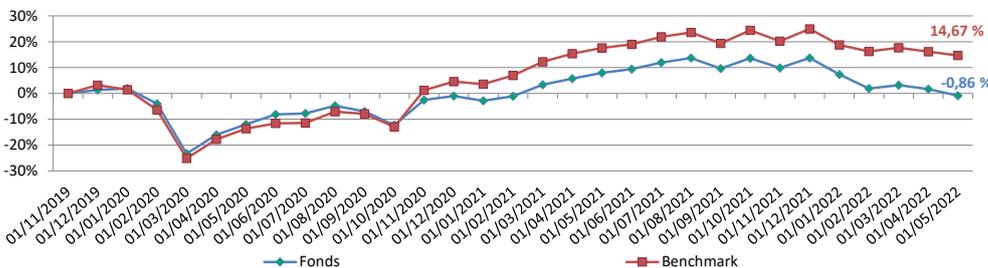
- Eurazeo (France, secteur financier) : société spécialisée dans l'investissement non coté, principalement le private equity, mais aussi la dette privé et l'immobilier. La croissance des actifs devrait engendrer une hausse des profits.
 - Sartorius Stedim (France, secteur de la santé) : société spécialisée dans la fabrication de solutions et d'équipements médicaux. La croissance des profits devrait venir d'un meilleur mix produit et de gains de parts de marché.
 - Legrand (France, secteur industriel) : société spécialisée dans la fabrication de produits électrique dans le segment de la basse tension. L'augmentation des profits serait générée par une amélioration du mix produit, une bonne politique de prix et l'intégration de petites acquisitions.
- Nous avons vendu deux sociétés sur la période.
- Scor (France, secteur financier) : au regard de l'exposition du titre sur la Russie, l'incertitude géopolitique mais aussi la hausse des catastrophes naturelles nous avons préféré vendre le titre.
 - Covestro (France, secteur des matériaux) : La croissance est à risque avec la hausse des matières premières qui devrait peser sur les marges.

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	-2,47%	-12,82%	-8,13%	-	-	-0,86%
Indice	-1,27%	-8,22%	-2,45%	-	-	14,67%
Différence	-1,20%	-4,60%	-5,68%	-	-	-15,53%

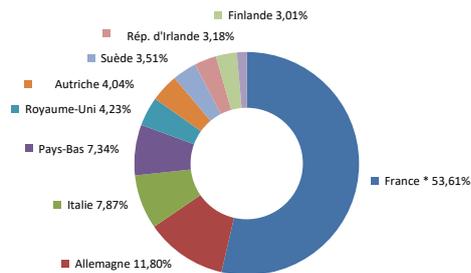
PERFORMANCES MENSUELLES CUMULEES

SRRI


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
AFAAECF PF
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 (€) : **37 854 972,38 €**
Actif net de la part (€) : **17 395 774,74 €**
Valeur Liquidative (VL) : **98,01**
Nombre de parts : **177 488**
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

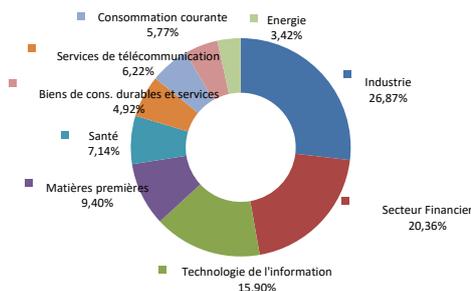


Hors Liquidités et Produits Dérivés

Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	53,61%	54,32%	-0,70%
Allemagne	11,80%	4,62%	7,18%
Italie	7,87%	2,60%	5,27%
Pays-Bas	7,34%	2,85%	4,48%
Royaume-Uni	4,23%	11,00%	-6,77%
Autriche	4,04%	0,91%	3,12%
Suède	3,51%	5,20%	-1,69%
Rép. d'Irlande	3,18%	0,84%	2,35%
Finlande	3,01%	1,50%	1,51%
Autres	1,41%	19,07%	-17,66%
Luxembourg	0,00%	2,92%	-2,92%

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

REPARTITION SECTEUR



Hors Liquidités et Produits Dérivés

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Industrie	26,87%	22,06%	4,81%
Secteur Financier	20,36%	11,89%	8,47%
Technologie de l'information	15,90%	7,65%	8,25%
Matières premières	9,40%	9,09%	0,31%
Santé	7,14%	8,34%	-1,20%
Services de télécommunication	6,22%	9,94%	-3,73%
Consommation courante	5,77%	5,55%	0,23%
Biens de cons. durables et services	4,92%	9,68%	-4,75%
Energie	3,42%	5,22%	-1,80%
Immobiliers	0,00%	5,86%	-5,86%
Autres	0,00%	4,73%	-4,73%

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	%
S.O.I.T.E.C.	4,98%
REMY COINTREAU	4,65%
NN GROUP NV W I	4,20%
CAPGEMINI SE	3,65%
EDENRED	3,49%

* Positions au NORMAL

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗	VENTES ↘
EURAZEO	SEB SA
SARTORIUS STEDIM BIOTECH SA	SCOR
LEGRAND SA	PUMA
FINECOBANK BANCA FINECO	GETINGE CLASS B B
UPM-KYMMENE	COVESTRO AG

ANALYSE DE RISQUE

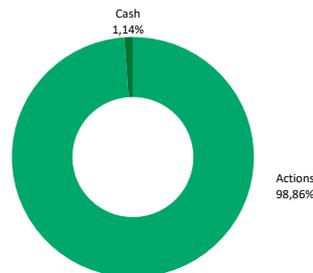
	Volatilité			Tracking Error			Ratio de Sharpe			Ratio d'information		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Actions Ent.	11,00%	-	18,76%	2,91%	-	4,54%	-0,69	-	0,01	-1,96	-	-1,29
Indice	9,95%	-	20,27%				-0,19	-	0,30			

	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.	-5,60%	-	-5,05%	1,07	-	0,90	-24,74%	12
Indice							-27,43%	9

* Pas encore recouvert

ALLOCATION PAR EXPOSITION

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	98,86%	99,74%	-0,87%
Produits dérivés	0,00%	0,24%	-0,24%
Cash	1,14%	0,02%	1,12%
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 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, ou 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 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

31/05/2022

INDICATEURS DURABLES

Score ESG global :

58,62

Indice de référence :

55,36

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	4,30	3,15	1,17
Indice de référence	3,45	2,01	-0,10

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	69,63
Indice de référence	122,41

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Indice
Couverture ESG	100,00%	98,00%
Couverture empreinte carbone	99,92%	94,00%

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.