

AFER Actions PME

31/10/2022

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 – octobre-2022 :

- Comme en juillet 2022, les investisseurs ont de nouveau anticipé que le resserrement de la politique monétaire de la Fed se poursuivrait de manière moins agressive, favorisant ainsi les actifs risqués.
- Par ailleurs, la saison des résultats s'est révélée meilleure qu'attendu dans son ensemble avec toutefois des situations contrastées, y compris au sein d'un même secteur. Les perspectives dressées par les chefs d'entreprise restent favorables. Cependant, la dynamique a eu tendance à quelque peu s'essouffler: les perspectives bénéficiaires commencent à être révisées à la baisse, en particulier pour les sociétés exposées à la demande des consommateurs.
- Les plus fortes hausses sectorielles ont été enregistrées dans les secteurs de l'énergie, financier, matériaux, industriel. Le secteur de la consommation a connu un rebond.
- Les performances des indices MSCI Europe (NR) et MSCI EMU (NR) affichent sur le mois, des hausses respectives de +6,23% et de +7,92%, tandis que les petites capitalisations européennes (indice MSCI Europe Small Cap (NR)) progressent de +7,02%.

Performance du portefeuille:

- La performance du fonds, sur la période, affiche une hausse de 5,21%, soit une sous performance de -1,87% par rapport à son indice de référence.
- La performance relative a été pénalisée par :
 - o Siegfried (Suisse, secteur pharmaceutique): société spécialisée dans la fabrication de substances pharmaceutique. Après un rebond de +25% au 3ème trimestre après la publication de perspectives de croissance plus élevées que prévues, le titre a baissé de 21% en octobre suite à l'annonce de la fin d'un contrat sur les vaccins Covid, qui selon nous, ne remet pas en question la capacité de la société à croître plus rapidement que les attentes des investisseurs.
 - o Royal Unibrew (Danemark, consommation non discrétionnaire): fabricant et distributeur de boissons en Europe qui constate que les consommateurs s'orientent plus rapidement que prévu vers des boissons plus abordables en période d'inflation avec un impact négatif sur les perspectives de marges.
 - o Virbac (France, secteur de la santé) : baisse du titre car les profits pourraient être impactés du fait d'un ralentissement de la demande finale et d'une hausse des coûts liés à l'inflation non compensée par l'innovation a entraîné la baisse du titre.
 - o Nacon (France, secteur de la consommation discrétionnaire): Baisse forte du titre à cause d'une mauvaise communication financière d'une part mais surtout d'une publication décevante sur le plan opérationnel avec le décalage de la sortie d'un jeu vidéo attendu « Golum ».
- Ces contre-performances ont été partiellement compensées par :
 - o Rexel (France, secteur industriel) : le titre a bénéficié de deux nouvelles : la résolution de l'enquête relative aux pratiques commerciales semble rassurer les investisseurs et la publication des résultats supérieurs aux attentes avec la révision des prévisions à la hausse.
 - o Hexatronic (Suède, secteur industriel) : la société fournit des produits et services pour la construction des réseaux de fibre optique. Elle a bénéficié d'une publication au 3ème trimestre supérieure aux attentes du fait d'une forte croissance dans ses marchés internationaux (Etats-Unis, Royaume-Uni et Allemagne)
 - o Brembo (Italie, secteur de la consommation) : Pas de nouvelle spécifique du côté société, le rebond a été tiré par la reprise du volume de production automobile globale, et la publication des résultats de vente supérieure aux attentes du marché parmi les autres fournisseurs auto.
 - o Interparfums (France, secteur de la consommation) : La société a bénéficié d'une solide publication du chiffre d'affaire et d'un nouveau relèvement des perspectives de croissance.

Activité au sein du portefeuille :

Nous avons acheté deux nouvelles sociétés:

- GREGGS (Royaume Uni, secteur de la consommation discrétionnaire): Société qui fournit des produits dans la restauration rapide. La société devrait croître de 50% d'ici 2026 grâce à l'ouverture de nouveaux magasins. L'inflation devrait être compensée par une hausse des prix.
- Barco (Belgique, secteur de la technologie): Société qui vend des équipements et des services dans les segments des loisirs, des entreprises et de la santé. Le groupe propose des vidéos projecteurs, des logiciels pour les conférences et des services de maintenance ou formation. La croissance en volume est alimentée par la volonté de digitalisation des entreprises ainsi que la conquête de nouveaux marchés notamment en Chine. Cela devrait engendrer une amélioration du levier opérationnel.

Nous avons vendu trois sociétés:

- PEAB (Suède, secteur industriel): les perspectives que nous avons anticipées sur la croissance sont à risque, nous avons préféré vendre la position.
- Restaurant group (Royaume Uni, secteur de la consommation): les perspectives que nous avons anticipées ne sont pas en ligne avec nos attentes : nous avons préféré vendre la position.
- Medmix (Suisse, secteur de la santé): les perspectives anticipées sur la marge brute ne sont pas en ligne avec nos attentes : nous avons préféré vendre la position.

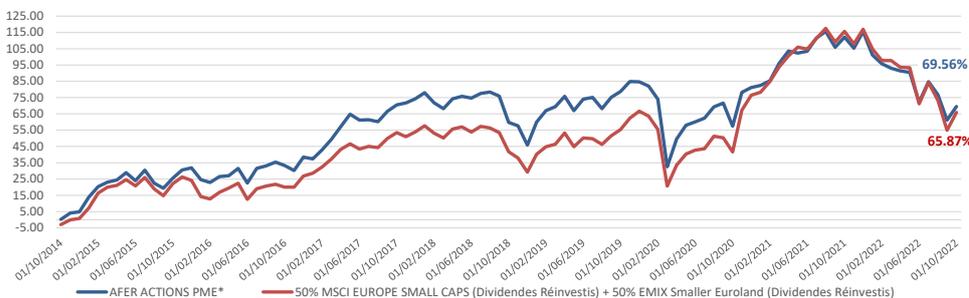
Perspectives & stratégie

- Compte tenu de la hausse rapide des taux d'intérêts et d'une inflation toujours très élevée, nous avons réduit les positions dans les sociétés cycliques et dans les sociétés qui continuent à être pénalisées par le manque de composants. En contrepartie, nous avons investi dans des sociétés dites de croissance dont le potentiel à court et moyen terme devrait se maintenir.
- Malgré un début d'année difficile par rapport aux principaux indices de grandes capitalisations, 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 aussi de la diversité des modèles économiques que l'on y trouve (cycliques, « résilients », internationaux, domestiques, etc...).

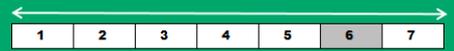
PERFORMANCES

Cumulés (%)	1 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Fonds	5.21%	-21.33%	-20.07%	-5.14%	-0.53%	69.56%
Indice	7.08%	-23.56%	-23.06%	6.76%	8.07%	65.87%
Différence	-1.87%	2.23%	2.99%	-11.90%	-8.60%	3.69%

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 de 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 (€) : 344 938 924.75
Actif net de la part (€) : 280 932 284.16
Valeur Liquidative (VL) (€) : 164.11
Nombre de parts : 1 711 850.24

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

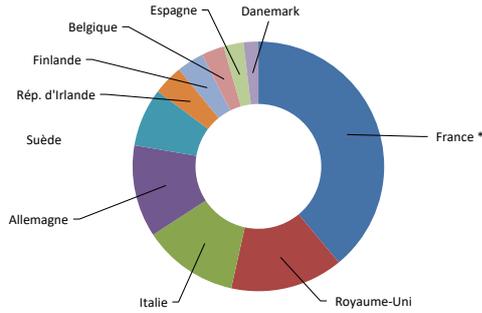
Publication de la valeur liquidative : www.fer.fr

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

* Hors contrat AFER



REPARTITION PAYS

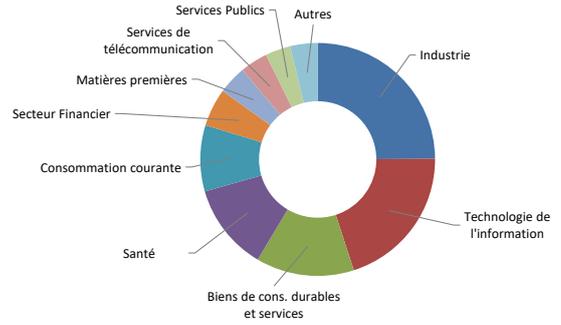


Hors Liquidités et Produits Dérivés

Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	36.52%	13.29%	23.23%
Royaume-Uni	13.60%	14.28%	-0.68%
Italie	11.54%	11.11%	0.43%
Allemagne	11.19%	15.06%	-3.88%
Suède	7.07%	5.35%	1.72%
Rép. d'Irlande	3.64%	1.59%	2.05%
Finlande	3.28%	4.82%	-1.54%
Belgique	2.72%	5.77%	-3.05%
Espagne	2.41%	6.36%	-3.95%
Danemark	1.78%	2.09%	-0.31%
Autres	6.26%	20.27%	-14.01%

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

REPARTITION SECTEUR



Hors Liquidités et Produits Dérivés

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Industrie	24.90%	23.91%	0.99%
Technologie de l'information	20.11%	9.37%	10.74%
Biens de cons. durables et services	13.53%	10.27%	3.27%
Santé	12.03%	7.16%	4.87%
Consommation courante	9.18%	4.61%	4.57%
Secteur Financier	5.25%	13.84%	-8.59%
Matières premières	3.93%	8.42%	-4.49%
Services de télécommunication	3.80%	5.18%	-1.38%
Services Publics	3.49%	4.76%	-1.28%
Immobilier	0.00%	0.00%	0.00%
Autres	3.77%	12.48%	-8.71%

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	
SPIE SA W I	3.38%
PAGEGROUP PLC	0.99%
NEXUS AG	0.24%
GUERBET	0.47%
INTERPARFUMS SA	2.97%

* Positions au 31/10/2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗		VENTES ↘	
BNPP MONEY 3 M I C	2.35%	PEAB CLASS B B	-0.46%
GREGGS PLC	0.84%	ROYAL UNIBREW	-0.38%
IPSOS SA	0.50%	LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA	-0.29%
VISCOFAN SA	0.41%	KINEPOLIS NV	-0.26%
BARCO NV	0.25%	GRAFTON GROUP UNITS PLC UNIT	-0.22%

ANALYSE DE RISQUE

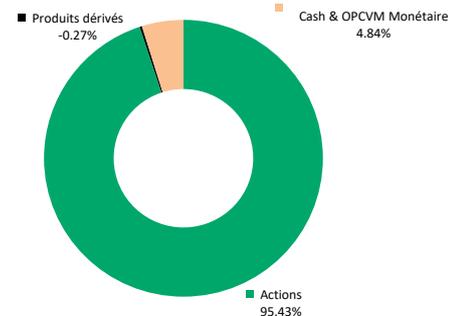
	Volatilité			Tracking Error			Ratio de Sharpe			Ratio d'information		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Actions PME	18.01%	21.96%	17.09%	4.37%	5.86%	4.97%	-1.09	-0.06	0.41	0.68	-0.67	0.06
Indice	20.41%	22.88%	17.31%	-	-	-	-1.11	0.11	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	0.10%	-3.70%	0.68%	0.87	0.93	0.95	-28.27%	11
Indice	-	-	-	-	-	-	-28.77%	*

* Pas encore recouvert

ALLOCATION PAR EXPOSITION

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	95.43%	100.00%	-4.57%
Produits dérivés	-0.27%	0.00%	-0.27%
Cash & OPCVM Monétaire	4.84%	0.00%	4.84%
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'assume et 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 :
53.17

Indice de référence :
52.73

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	1.39	1.28	0.51
Indice de référence	1.22	0.96	0.56

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	41.51
Indice de référence	118.22

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Indice
Couverture ESG	98.09%	93.00%
Couverture empreinte carbone	97.73%	93.00%

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 attribuer 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.