

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 – 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 6,67%, soit une sous performance de -1,04% par rapport à son indice de référence.
- La performance relative a été pénalisée par :
 - Remy Cointreau (France, secteur de la consommation): la publication a mis en avant une normalisation de la consommation.
 - Cap Gemini (France, secteur de la technologie): publication solide mais les investisseurs ont toutefois été refroidis par l'absence d'indication pour 2023. Le management commente sur book de 2023 reste plutôt sécurisé et anticipe un ralentissement du pipeline de commande.
 - L'absence de Dassault Aviation (France, secteur des industriels) et SES (France, secteur des communications) nous ont coûté sur la période
- Ces contre-performances ont été toutefois plus que compensées par le rebond des cycliques :
 - OMV (Autriche, secteur de l'énergie): Le titre a bénéficié d'une publication solide se traduisant par une baisse de l'endettement et une hausse du dividende.
 - Dans le secteur industriel MTU (Allemagne) & ADP (France): les titres bénéficient d'une reprise de l'activité.
 - Smurfit Kappa (Royaume Uni, matières première) : bonne publication avec résilience des marges et des volumes stables.
 - En France l'absence de BIC (secteur industriel), d'Eramet (matières première) et d'Orpéa (santé), ont été bénéfiques sur la période.

Activité au sein du portefeuille :

- Nous avons acheté deux nouvelles sociétés:
- HUHTAMAKI (Finlande, secteur des matières premières) : La société est un acteur global de la fabrication d'emballage alimentaire. Le titre devrait profiter de sa capacité à augmenter les prix pour faire face à la hausse de l'inflation. Le levier opérationnel devrait être alimenté par une amélioration du mix produit et de la résilience des marchés finaux.
 - SYMRISE (Allemagne, secteur de la chimie) : le groupe produit et distribue des fragrances et des arômes pour l'industrie du cosmétique, de l'alimentaire. La croissance devrait permettre d'améliorer les marges et la génération de trésorerie.
 - TECAN (Suisse, secteur de la santé) : La compagnie développe, produit et distribue des instruments pour le secteur du diagnostic in vitro et du « life science ». Le titre devrait bénéficier de la croissance organique des segments mais aussi de l'intégration de sa dernière acquisition pour accroître son levier opérationnel.

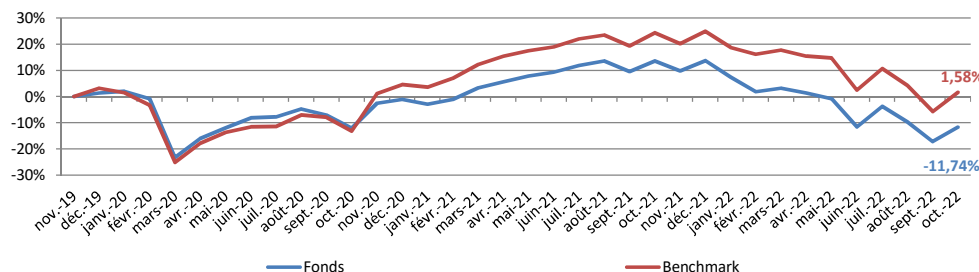
Nous avons vendu ou alléger principalement trois sociétés sur la période car nous avons des craintes sur les perspectives de croissance : AALBERT (Pays-Bas), Sartorius Stedim (France) et Amplifon (Italie).

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	6,67%	-22,39%	-22,34%	-	-	-11,74%
Indice	7,71%	-18,70%	-18,34%	-	-	1,58%
Différence	-1,04%	-3,69%	-4,00%	-	-	-13,32%

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 : AFAECE FP

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 (€) : 34 290 953,92

Actif net de la part (€): 16 010 980,08

Valeur Liquidative (VL) : 87,15

Nombre de parts : 183 713,00

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.afefr.fr

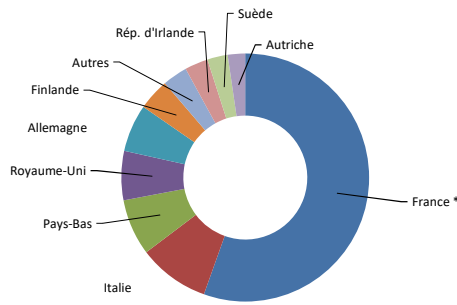
Date de clôture de l'exercice:

Dernier jour de bourse de Paris du mois de décembre

* Hors contrat AFER

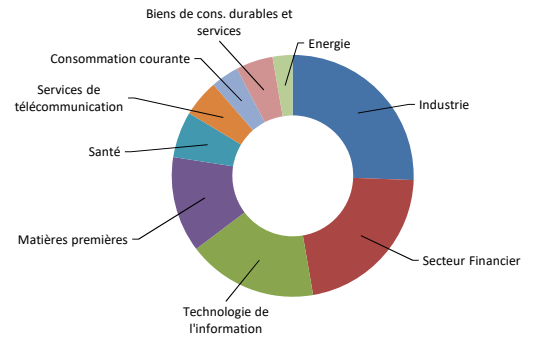


REPARTITION PAYS



Hors Liquidités et Produits Dérivés

REPARTITION SECTEUR



Hors Liquidités et Produits Dérivés

Pays	Fonds	Indice	Ecart
France *	55,43%	54,84%	0,59%
Italie	9,30%	3,02%	6,28%
Pays-Bas	7,31%	3,30%	4,01%
Royaume-Uni	6,41%	10,82%	-4,41%
Allemagne	6,22%	4,28%	1,94%
Finlande	4,10%	1,63%	2,47%
Autres	3,26%	13,28%	-10,02%
Rép. d'Irlande	3,02%	0,75%	2,27%
Suède	2,69%	4,98%	-2,30%
Autriche	2,27%	0,85%	1,42%
Luxembourg	0,00%	2,24%	-2,24%

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

Secteur	Fonds	Indice	Ecart
Industrie	25,55%	22,01%	3,55%
Secteur Financier	21,76%	13,26%	8,50%
Technologie de l'information	17,39%	8,39%	8,99%
Matières premières	12,79%	9,15%	3,64%
Santé	6,17%	8,49%	-2,31%
Services de télécommunication	4,94%	10,13%	-5,19%
Consommation courante	3,75%	3,58%	0,17%
Biens de cons. durables et services	4,95%	9,48%	-4,53%
Energie	2,69%	5,78%	-3,09%
Immobiliers	0,00%	5,59%	-5,59%
Autres	0,00%	4,15%	-4,15%

PRINCIPALES POSITIONS DU FONDS*

LIBELLE	%
S.O.I.T.E.C.	4,58%
EDENRED	4,36%
NN GROUP NV W I	4,22%
FINCOBANK SPA	3,90%
EIFFAGE	3,82%

* Positions au 31/10/2022

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS*

ACHATS ↗	%	VENTES ↘	%
SYMRISE AG A	0,98%	SARTORIUS STEDIM BIOTECH SA	-1,61%
HUHTAMAKI	0,98%	BNPP MONEY 3 M I C	-1,09%
SODEXO SA	0,86%	AMPLIFON	-0,46%
TECAN GROUP AG N	0,47%	AALBERTS NV	-0,41%
ALSTOM SA	0,38%	PUMA	-0,18%

ANALYSE DE RISQUE

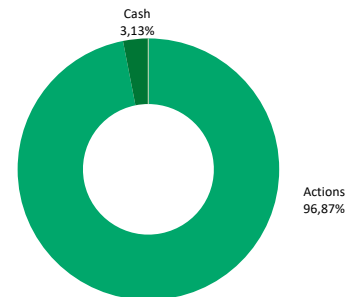
	Volatilité			Tracking Error			Ratio de Sharpe			Ratio d'information		
	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création	1 an	3 ans	Depuis création
Afer Actions Ent.	19,87%	-	20,47%	3,53%	-	4,40%	-1,11	-	-0,18	-1,13	-	-1,06
Indice	19,85%	-	21,84%				-0,92	-	0,04			

	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.	-3,50%	-	-3,88%	1	-	0,92	-27,24%	*
Indice							-27,43%	9

* Pas encore recouvert

ALLOCATION PAR EXPOSITION

	Pondération de l'exposition		
	Fonds	Indice	Ecart
Actions	96,87%	100,00%	-3,13%
Produits dérivés	0,00%	0,00%	0,00%
Cash	3,13%	0,00%	3,13%
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 (DIC) 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 (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 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 Entreprises

31/10/2022

INDICATEURS DURABLES

Score ESG global :

60,08

Indice de référence :

55,39

CONTRIBUTION ESG

	Contribution Environnementale	Contribution sociale	Contribution Gouvernance
Portefeuille	4,73	3,39	1,96
Indice de référence	3,44	2,02	-0,07

EMPREINTE CARBONE

	Empreinte carbone
Portefeuille	36,94
Indice de référence	70,96

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Portefeuille	Indice
Couverture ESG	100,00%	97,00%
Couverture empreinte carbone	95,08%	97,00%

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.