

# AFER ACTIONS PME

Rapport mensuel  
31/10/2017 - 30/11/2017



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

L'asset manager d'un monde qui change



# Sommaire

<b>Informations générales</b>	<b>3</b>
<b>Commentaire</b>	<b>4</b>
<b>Performances</b>	<b>5</b>
<b>Analyse du portefeuille</b>	<b>7</b>
<b>Positions</b>	<b>13</b>
<b>Glossaire</b>	<b>18</b>
<b>Mention légale</b>	<b>19</b>

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

<b>Nom du fonds</b>	AFER ACTIONS PME	<b>Dépositaire</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
<b>Code ISIN</b>	FR0012033371	<b>Agent de transfert</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
<b>Catégorie de la part</b>	Classique	<b>Gestionnaire comptable</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
<b>Classe de la part</b>	Capitalisation et/ou Distribution	<b>Commissaire aux comptes</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
<b>Devise de base de la part</b>	EUR	<b>Société de gestion</b>	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
<b>Date de création du fonds</b>	23/09/2014	<b>Gérant du portefeuille</b>	Florian CASTEL
<b>Date de la 1e VL de la part</b>	23/09/2014	<b>Responsable de la relation commerciale</b>	Diane CHEMLA-LAGADEC
<b>VL initiale de la part</b>	100	<b>Frais de gestion min / max (%)</b>	0,00% / 1,20%
<b>Domicile</b>	FRANCE	<b>Frais de souscription min / max (%)</b>	0,00% / 4,00%
<b>Nature juridique</b>	FCP	<b>Frais de rachat min / max (%)</b>	0,00% / 0,00%
<b>Type de fonds</b>	Réservé	<b>Frais courants (OCR)</b>	1,09%
<b>Classe d'actif</b>	Actions	<b>Règle de clôture de l'exercice</b>	Dernier jour de bourse de décembre à Paris
<b>Stratégie d'investissement</b>	Petites capitalisations européennes		
<b>Horizon d'investissement recommandé</b>	5 ans		
<b>Classification AMF</b>	Actions de l'Union Européenne		
<b>Date d'agrément AMF</b>	05/08/2014		
<b>Encours du fonds</b>	264 824 602,25	<b>Fréquence de centralisation des ordres</b>	Quotidienne
<b>Encours de la part</b>	188 142 338,91	<b>Heure de centralisation des ordres - STP</b>	13:00 CET
<b>Nombre de positions</b>	67	<b>Date de centralisation de la Valeur Liquidative</b>	Date de référence
<b>Parts en circulation</b>	1 103 768	<b>Fréquence de calcul de la Valeur Liquidative</b>	Quotidienne
<b>Date de la VL</b>	30/11/2017	<b>Date de calcul de la Valeur Liquidative</b>	Date de référence + 1
<b>Valeur Liquidative de la part</b>	170,45	<b>Fréquence de valorisation de la Valeur Liquidative</b>	Quotidienne
<b>Dividendes (depuis la création)</b>	1,49	<b>Date de valorisation de la Valeur Liquidative</b>	Date de référence
		<b>Date de règlement de la Valeur Liquidative</b>	Date de référence + 3

**Indice de référence** 50% MSCI Europe Small Cap + 50% HSCB Smaller Euroland (ne reflète pas les contraintes de la stratégie)

## AFER ACTIONS PME

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

### Revue des marchés –Novembre 2017

- Le mois d'octobre a été négatif sur les marchés actions, la principale raison s'explique par une deuxième quinzaine en baisse à cause de la politique monétaire. Alors que les investisseurs avaient salué fin octobre un discours jugé accommodant plusieurs membres du conseil sont venus rappeler en novembre que les rachats de titres ne seront pas éternels.
- Les actions US sont à la hausse encouragée par une bonne saison de publication mais par la perspective d'une adoption de la réforme fiscale plus rapide.
- Le baril du WTI termine le mois à 57.4 dollars en hausse par rapport à fin octobre. Malgré cela l'indice des commodités termine en baisse.
- Au mois de Novembre, le MSCI Europe et le MSCI Euro baissent de -2.08% et de -2.21% respectivement tandis que les petites capitalisations européennes baissent uniquement de -1.8%.

### Performance du portefeuille

- La performance du fonds au mois d'octobre est en hausse de 0.74% alors que l'indice de référence baisse de -1.62% soit une surperformance de 2.35%. Le CAC 40 lui délivre du -2.33%.
- La politique de gestion menée depuis le lancement sur le segment des petites sociétés européennes a permis au fonds d'afficher une performance annualisée de plus de 18% par an, contre 14% pour l'indice de référence, et 10% pour le Cac 40.
- Contributeurs positifs à la performance :
  - **Stratec** (Santé, Allemagne) : Publication extrêmement solide qui permet à la société de dépasser ses objectifs malgré un consensus prudent.
  - **Biesse** (Technologie, Italie): bonne publication, une croissance toujours solide tirée par l'industrie 4.0
  - **Stroer** (Media, Allemagne): Croissance robuste alors que tous les acteurs allemands souffrent. La société tire profit de ses virages stratégiques courageux.
- Contributeurs négatifs à la performance :
  - **CTT** (Industrie, Portugal) : Le titre souffre des ajustements nécessaires que doit opérer le management sur la division bancaire.
  - **Tarkett** (Industrie, France) : Publication en dessous des attentes à cause de la hausse des matières premières et une base de comparaison élevée.
  - **Altran** (Informatique, France) : malgré une publication sur 9 mois en ligne bien tirée par la défense, l'industrie, l'automobile ; le titre a souffert d'une annonce majeure concernant son intention d'acquérir **Aricent**. Cette acquisition pour environ 2 milliards augmente le risque opérationnel.

### Activité au sein du portefeuille

Nous avons principalement renforcé 3 sociétés dans le portefeuille:

- **Achat de Mesta Board**, une société finlandaise spécialisée pour 20% de son chiffre d'affaire dans la pulpe de papier et le restant dans l'emballage alimentaire, produits pharmaceutiques...
- **Achat de Kinapolis**, la société a racheté le numéro deux canadiens. Cette opportunité lui permet de diversifier sa répartition géographique et de mettre en pratique son savoir-faire concernant l'amélioration de la génération de cash des cibles intégrées.
- **Achat de Intrum**, une société suédoise, spécialisée dans la gestion du crédit pour 50% de son chiffre d'affaire, le restant il opère dans les services financiers notamment dans le rachat et restructuration de dette.
- **Achat de Clinigen**, une société anglaise, spécialisée dans la distribution de produits pharmaceutiques de niche essentiellement sur des produits ou dans des pays qui ne sont pas suffisamment importants pour les gros laboratoires pharmaceutiques. Clinigen devrait continuer à croître de 20% par an en raison d'une accélération de la sous-traitance et de sa capacité à faire des acquisitions dans un marché fragmenté.

### Perspectives & stratégie

- La stratégie délivre une solide performance et protection du capital dans cette période volatile. Les sociétés en portefeuille sont de qualités et devrait continuer à délivrer de belles performances dans les trimestres à venir.
- Les aléas politiques du type, élections en Espagne ou en Allemagne n'impactent pas la performance de la stratégie. Notre sur exposition France, et Scandinavie sont des contributeurs positifs à la performance.
- Le portefeuille devrait continuer à bénéficier de l'activité de fusion acquisition, en décembre nous avons eu **Fyffes**, plus récemment nous avons bénéficié du rachat de **Berendsen** par **Elis**.
- Sur le long terme AFER PME devrait continuer d'offrir un accroissement du capital supérieur aux grandes capitalisations et un rendement d'environ 2-3%

## AFER ACTIONS PME

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

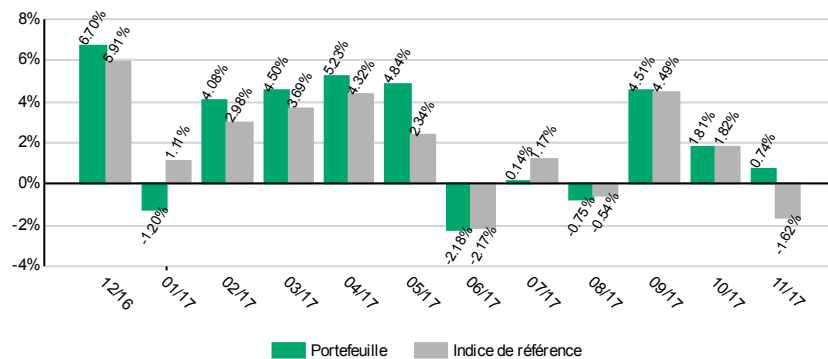
### Performances cumulées & annualisées (EUR) (Net)

	Cumulées				Annualisées (Réal / 365 jours)		Annuelles		
	1m	3m	Année en cours	1 an	3 ans	Depuis la création	2014	2015	2016
Portefeuille	0,74%	7,19%	23,55%	31,83%	18,12%	18,49%	4,90%	25,71%	5,40%
Indice de référence	-1,62%	4,67%	18,75%	25,76%	14,70%	13,81%	0,79%	23,22%	2,39%
<b>Ecart</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,52%</b>	<b>4,80%</b>	<b>6,06%</b>	<b>3,42%</b>	<b>4,69%</b>	<b>4,11%</b>	<b>2,49%</b>	<b>3,01%</b>

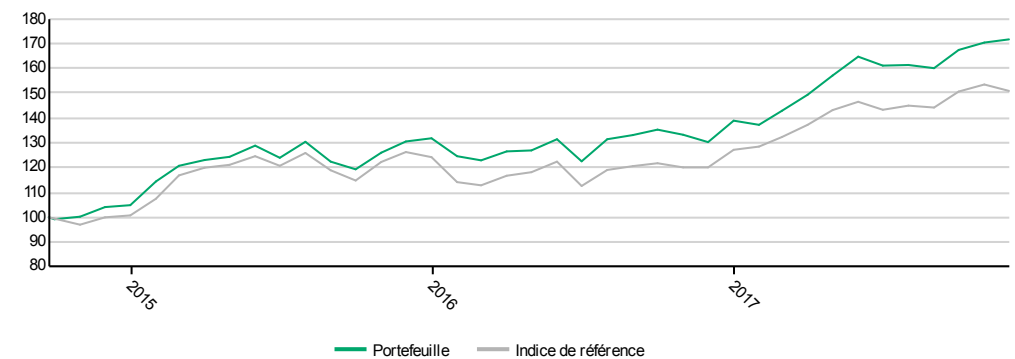
### Synthèse des indicateurs de risques

	Volatilité			Ratio de Sharpe			Tracking error			Ratio d'information			R <sup>2</sup>		
	1 an	3 ans	Depuis la création	1 an	3 ans	Depuis la création	1 an	3 ans	Depuis la création	1 an	3 ans	Depuis la création	1 an	3 ans	Depuis la création
Portefeuille	9,81%	13,06%	12,68%	3,28	1,40	1,47	4,38%	4,59%	4,80%	1,38	0,74	0,98	0,80	0,88	0,86
Indice de référence	8,32%	13,19%	12,91%	3,14	1,13	1,08									

### Performances mensuelles cumulées (%) sur 1 an (EUR) (Net)



### Performances cumulées depuis la création (EUR) (Net)



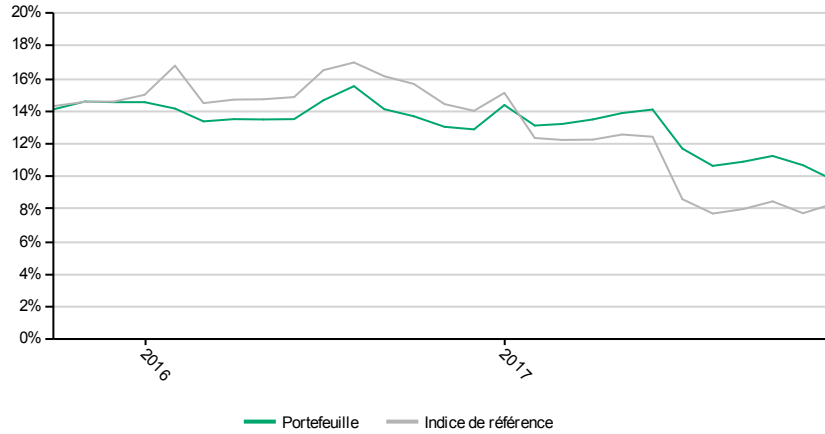
Indice de référence 50% MSCI Europe Small Cap + 50% HSCB Smaller Euroland (ne reflète pas les contraintes de la stratégie)

## AFER ACTIONS PME

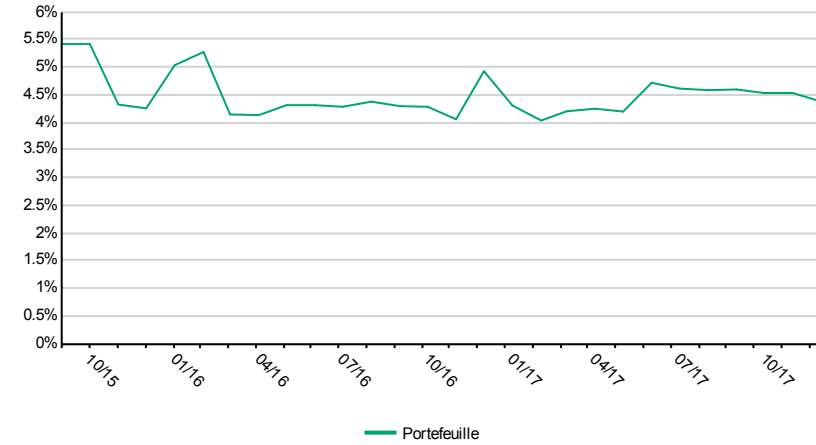
Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

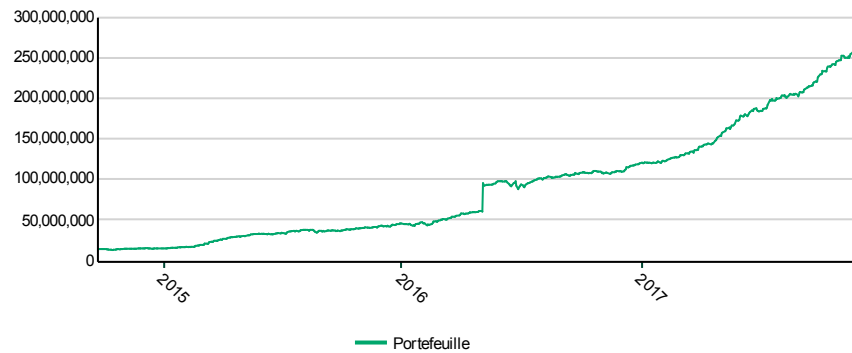
### Évolution de la volatilité annuelle (%)



### Évolution de la tracking error annuelle (%)



### Évolution de l'encours



### Perte maximale & délai de recouvrement

(depuis la création)

	Portefeuille	Indice de référence
<b>Perte maximale</b>	-8,49%	-10,86%
<b>Date de début</b>	31/07/2015	30/11/2015
<b>Date de fin</b>	30/09/2015	30/06/2016
<b>Délai de recouvrement (mois)</b>	2	6

Indice de référence

50% MSCI Europe Small Cap + 50% HSCB Smaller Euroland (ne reflète pas les contraintes de la stratégie)

## AFER ACTIONS PME

### Allocation par pays

Basée sur le pays porteur du risque

	Valorisation		Poids de la valorisation	
	Portfeuille	Portfeuille	Indice de référence	Ecart
France	69 298 239,12	26,17%	11,63%	14,54%
Italie	43 413 257,16	16,39%	12,78%	3,61%
Allemagne	39 118 027,02	14,77%	16,94%	-2,17%
Suède	30 495 063,13	11,52%	4,29%	7,22%
Royaume-Uni	22 199 546,92	8,38%	15,39%	-7,01%
République d'Irlande	9 870 153,07	3,73%	1,92%	1,80%
Finlande	7 547 991,19	2,85%	4,39%	-1,54%
Espagne	6 786 986,39	2,56%	8,00%	-5,44%
Pays-Bas	6 330 534,01	2,39%	6,45%	-4,06%
Belgique	5 713 550,04	2,16%	4,67%	-2,51%
Contrats de Change	299 679,77	0,11%	-	0,11%
Autres	5 154 650,13	1,95%	13,52%	-11,58%
Liquidités	18 596 924,30	7,02%	-	7,02%
<b>Total</b>	<b>264 824 602,25</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

À noter que:  
Produits dérivés inclus dans leur catégorie respective le cas échéant.

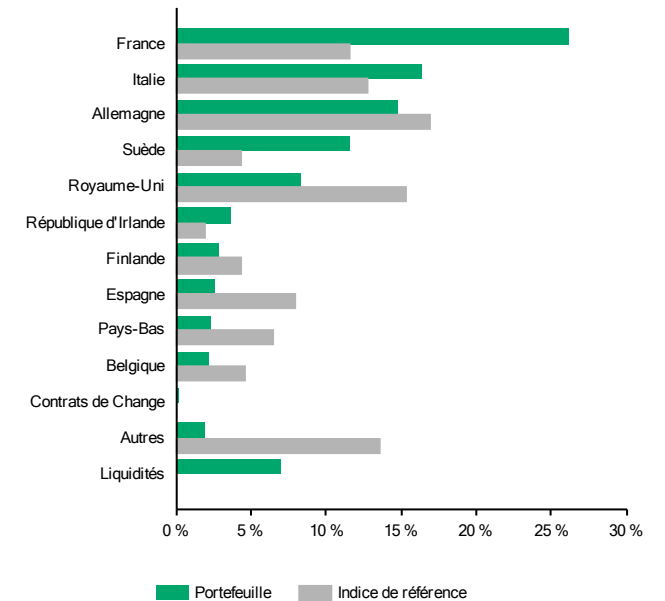
Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

### Allocation par pays

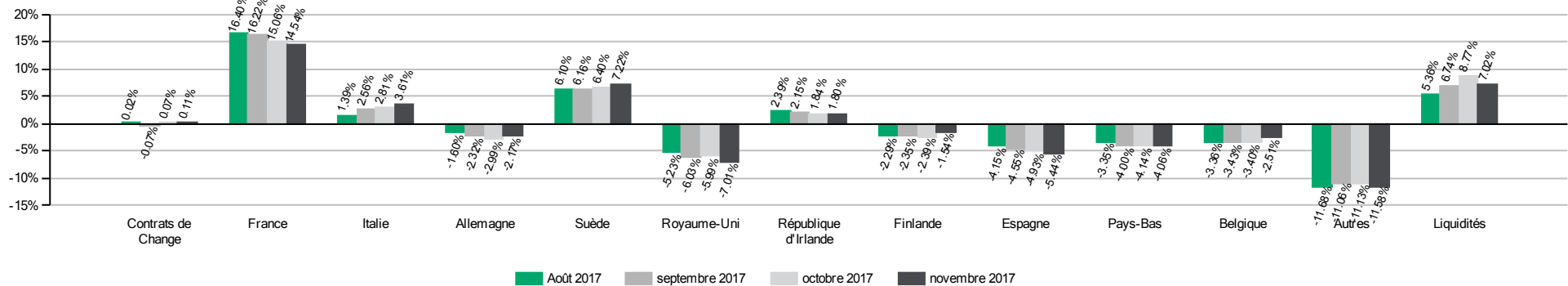
Poids de la valorisation (%)

Portfeuille vs Indice de Référence



### Evolution de la valorisation pondérée par pays - différence entre le portefeuille et l'indice de référence

De Août à novembre 2017: sur 4 mois



Indice de référence 50% MSCI Europe Small Cap + 50% HSCB Smaller Euroland (ne reflète pas les contraintes de la stratégie)

## AFER ACTIONS PME

### Allocation par secteur GICS

	Valorisation		Poids de la valorisation	
	Portefeuille	Portefeuille	Indice de référence	Ecart
Industrie	53 316 231,28	20,13%	22,70%	-2,56%
Biens de cons. durables et services	43 212 273,66	16,32%	15,63%	0,69%
Technologie de l'information	37 574 727,60	14,19%	10,94%	3,24%
Santé	32 535 469,51	12,29%	7,14%	5,14%
Consommation courante	28 014 235,67	10,58%	5,42%	5,16%
Services Publics	15 807 509,29	5,97%	3,59%	2,38%
Finance	13 591 494,48	5,13%	12,74%	-7,60%
Services de télécommunication	8 866 073,02	3,35%	2,63%	0,72%
Matières premières	8 075 781,63	3,05%	8,30%	-5,25%
Immobilier	4 934 202,04	1,86%	8,26%	-6,40%
Contrats de Change	299 679,77	0,11%	-	0,11%
Autres	-	-	2,65%	-2,65%
Liquidités	18 596 924,30	7,02%	-	7,02%
<b>Total</b>	<b>264 824 602,25</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

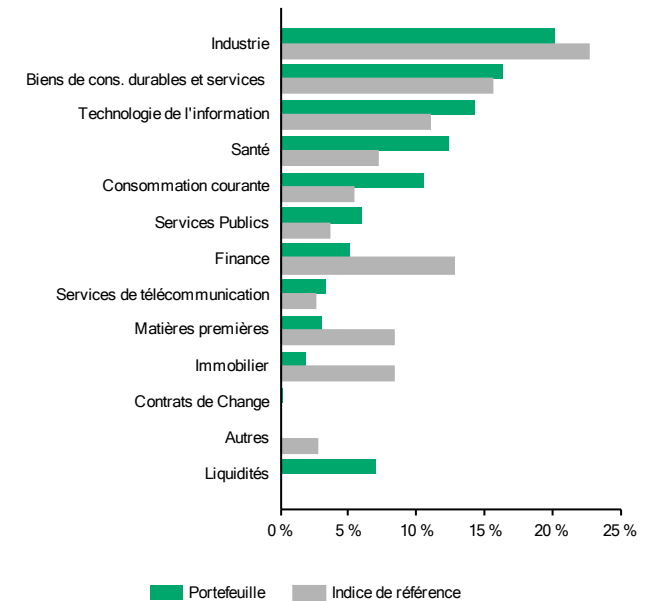
A noter que:  
Produits dérivés inclus dans leur catégorie respective le cas échéant.

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

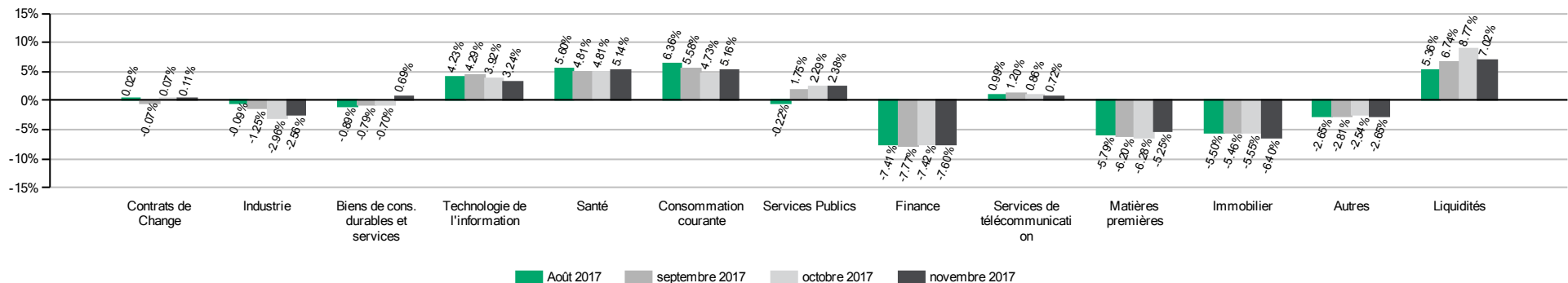
### Allocation par secteur GICS

Poids de la valorisation (%)  
Portefeuille vs Indice de Référence



### Evolution de la valorisation pondérée par secteur GICS - différence entre le portefeuille et l'indice de référence

De Août à novembre 2017: sur 4 mois



Indice de référence 50% MSCI Europe Small Cap + 50% HSCB Smaller Euroland (ne reflète pas les contraintes de la stratégie)



**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

**Allocation détaillée par secteur GICS**

	Valorisation		Poids de la valorisation	
	Portefeuille	Portefeuille	Indice de référence	Ecart
Industrie	53 316 231,28	20,13%	22,70%	-2,56%
Services Commerciaux Et Professionnels	24 657 243,07	9,31%	3,79%	5,52%
Biens d'équipement	22 003 611,66	8,31%	15,03%	-6,72%
Transport	6 655 376,55	2,51%	3,88%	-1,36%
Biens de cons. durables et services	43 212 273,66	16,32%	15,63%	0,69%
Média	18 376 992,33	6,94%	4,00%	2,94%
Automobiles et composants automobiles	17 286 998,73	6,53%	1,86%	4,66%
Vente de détail	4 744 080,60	1,79%	3,02%	-1,22%
Biens de consommation durables et habillement	2 804 202,00	1,06%	3,86%	-2,80%
Services aux consommateurs	-	-	2,88%	-2,88%
Technologie de l'information	37 574 727,60	14,19%	10,94%	3,24%
Logiciels et services	28 386 747,18	10,72%	6,31%	4,41%
Matériel et équipement informatique	9 187 980,42	3,47%	2,38%	1,09%
Semi-conducteurs et équipements	-	-	2,25%	-2,25%
Santé	32 535 469,51	12,29%	7,14%	5,14%
Équipements et services médicaux	17 772 512,82	6,71%	3,31%	3,40%
Industrie pharmaceutique, biotechnologies & sciences de la vie	14 762 956,69	5,57%	3,83%	1,75%
Consommation courante	28 014 235,67	10,58%	5,42%	5,16%
Vente au détail de produits alimentaire et de base	14 371 702,12	5,43%	1,36%	4,07%
Alimentation, boissons et tabac	8 493 669,75	3,21%	3,64%	-0,43%
Produits ménagers et de soins personnels	5 148 863,80	1,94%	0,43%	1,52%
Services Publics	15 807 509,29	5,97%	3,59%	2,38%
Services Publics	15 807 509,29	5,97%	3,59%	2,38%

	Valorisation		Poids de la valorisation	
	Portefeuille	Portefeuille	Indice de référence	Ecart
Finance	13 591 494,48	5,13%	12,74%	-7,60%
Services financiers diversifiés	6 996 235,81	2,64%	5,34%	-2,69%
Banques	6 595 258,67	2,49%	4,05%	-1,55%
Assurances	-	-	3,36%	-3,36%
Services de télécommunication	8 866 073,02	3,35%	2,63%	0,72%
Services de télécommunication	8 866 073,02	3,35%	2,63%	0,72%
Matières premières	8 075 781,63	3,05%	8,30%	-5,25%
Matières premières	8 075 781,63	3,05%	8,30%	-5,25%
Immobilier	4 934 202,04	1,86%	8,26%	-6,40%
Immobilier	4 934 202,04	1,86%	8,26%	-6,40%
Energie	-	-	2,57%	-2,57%
Energie	-	-	2,57%	-2,57%
Autres	-	-	0,08%	-0,08%
Liquidités	18 596 924,30	7,02%	-	7,02%
Contrats de Change	299 679,77	0,11%	-	0,11%
<b>Total</b>	<b>264 824 602,25</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

À noter que:  
Produits dérivés inclus dans leur catégorie respective le cas échéant.

## AFER ACTIONS PME

### Allocation par devise

	Valorisation		Poids de la valorisation	
	Portefeuille	Portefeuille	Indice de référence	Ecart
EUR	201 845 124,83	76,22%	71,43%	4,79%
SEK	34 865 903,36	13,17%	4,45%	8,72%
GBP	23 791 216,43	8,98%	16,56%	-7,58%
DKK	4 322 357,63	1,63%	1,47%	0,16%
CHF	-	-	4,42%	-4,42%
NOK	-	-	1,51%	-1,51%
USD	-	-	0,16%	-0,16%
<b>Total</b>	<b>264 824 602,25</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

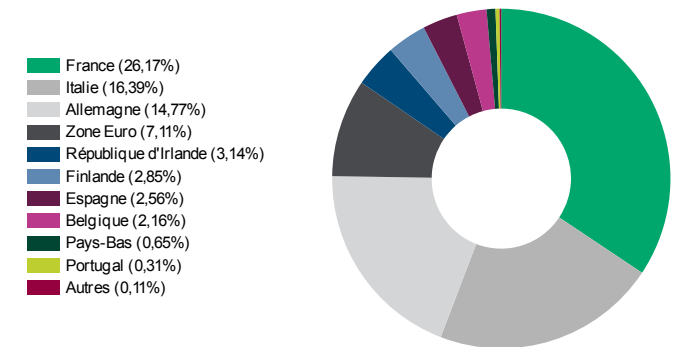
À noter que:  
Produits dérivés inclus dans leur catégorie respective le cas échéant.

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

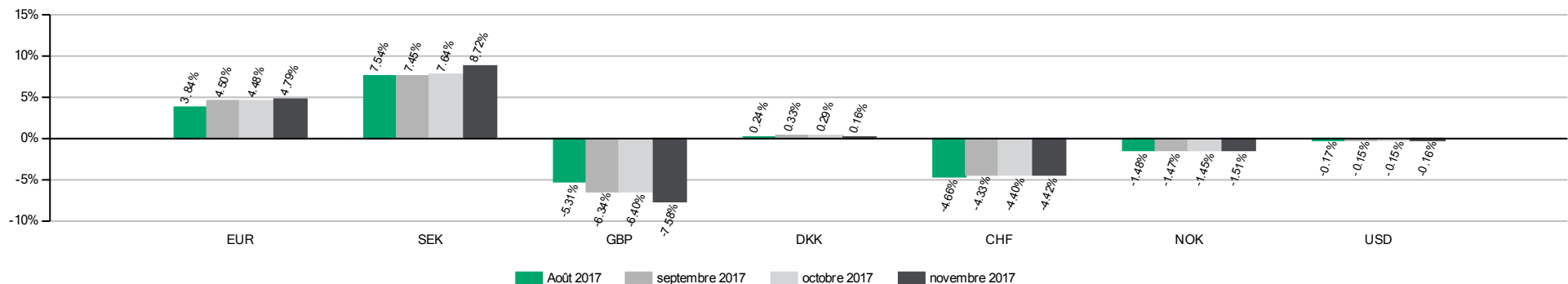
### Zoom sur EUR, réparti en pays d'émission

Poids de la valorisation (%)



### Evolution de la valorisation pondérée par devise - différence entre le portefeuille et l'indice de référence

De Août à novembre 2017: sur 4 mois



Indice de référence 50% MSCI Europe Small Cap + 50% HSCB Smaller Euroland (ne reflète pas les contraintes de la stratégie)

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

**10 principales positions**

Libellé	% du total des actifs nets
FINECOBANK BANCA FINECO	2,49%
IREN	2,24%
DOMETIC GROUP	2,23%
FAURECIA	2,22%
KINEPOLIS	2,16%
BIESSE	2,12%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	2,09%
PLASTIC OMNIUM	2,08%
INTRUM JUSTITIA	2,01%
INTER PARFUMS	1,94%
<b>Total</b>	<b>21,58%</b>

**Top 10 instruments sur- et sous-pondérés par rapport à la référence**

Principales sur-pondérations	% d'écart	Principales sous-pondérations	% d'écart
FAURECIA	2,22%	DRILLISCH	-0,62%
DOMETIC GROUP	2,13%	ASR NEDERLAND NV-W/I	-0,48%
FINECOBANK BANCA FINECO	2,07%	RHEINMETALL	-0,45%
KINEPOLIS	2,03%	AALBERTS INDUSTRIES	-0,43%
BIESSE	2,03%	UBI BANCA	-0,42%
IREN	2,01%	BANCO BPM	-0,42%
PLASTIC OMNIUM	1,99%	ELIS	-0,41%
INTRUM JUSTITIA	1,91%	FREENET	-0,39%
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	1,89%	CELLNEX TELECOM SA	-0,39%
INTER PARFUMS	1,86%	EULER HERMES	-0,37%

**Principaux mouvements (31/10/2017 - 30/11/2017)**

Achats		
Libellé	Code ISIN	% mvt(s) par rapport à l'actif
Pas d'achats au cours de la période		

Ventes		
Libellé	Code ISIN	% mvt(s) par rapport à l'actif
Pas de ventes au cours de la période		

Renforcements		
Libellé	Code ISIN	% mvt(s) par rapport à l'actif
METSA BOARD - B	FI0009000665	0,98%
KINEPOLIS	BE0974274061	0,87%
INTRUM JUSTITIA	SE0000936478	0,76%
CLINIGEN GROUP	GB00B89J2419	0,64%
INTER PARFUMS	FR0004024222	0,64%

Allègements		
Libellé	Code ISIN	% mvt(s) par rapport à l'actif
HANSTEEN HOLDINGS - REIT	GB00B0PPFY88	-0,48%

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

**Taux de rotation des titres du fonds (cumulé)\***

1 Mois	3 Mois	6 Mois	Depuis le début de l'année	12 Mois
2,30%	-0,96%	-2,06%	7,98%	7,81%

\*Taux de rotation net = [somme des abs(achats) + abs(ventes)] - somme des abs (souscriptions - rachats)] - somme des abs(événements en espèces)] / (encours en gestion moyen sur la période)

**Concentration du portefeuille\***

Concentration	Pondération du portefeuille	Pondération de l'indice de référence	Ecart
10 principales positions	21,58%	4,43%	17,14%
20 principales positions	40,05%	7,98%	32,07%
30 principales positions	56,88%	11,16%	45,72%

Nombre de titres hors indice 9,06% du portefeuille

\* Liquidités et produits dérivés exclus

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

**Positions Actions**

Code ISIN	Libellé	Devise	Quantité	Prix unitaire (Devise)	Prix de revient (EUR)	Dernier prix (Devise)	Date du dernier prix	Valorisation (EUR)	+/- value latente (EUR)	% de la classe d'actifs	% du total actif
DE000STRA555	STRATEC BIOMEDICAL N	EUR	71 876	57,90	4 161 949,63	69,80	30/11/2017	5 016 944,80	854 995,17	2,04%	1,89%
DE0007493991	STROER & CO	EUR	76 188	53,65	4 087 846,58	63,62	30/11/2017	4 847 080,56	759 233,98	1,97%	1,83%
DE0006219934	JUNGHEINRICH - PFD	EUR	126 015	30,56	3 850 441,74	37,58	30/11/2017	4 735 643,70	885 201,96	1,93%	1,79%
DE0005488100	ISRA VISION AG	EUR	27 633	127,57	3 525 034,86	154,10	30/11/2017	4 258 245,30	733 210,44	1,73%	1,61%
DE0005158703	BECHTLE	EUR	49 492	44,14	2 184 355,49	71,70	30/11/2017	3 548 576,40	1 364 220,91	1,44%	1,34%
DE0005437305	COMPUGROUP MEDICAL	EUR	61 663	29,89	1 843 035,03	56,80	30/11/2017	3 502 458,40	1 659 423,37	1,42%	1,32%
DE000A1H8BV3	NORMA GROUP	EUR	60 941	44,31	2 700 587,61	53,46	30/11/2017	3 257 905,86	557 318,25	1,32%	1,23%
DE0006452907	NEMETSCHKE	EUR	39 745	35,81	1 423 172,72	80,26	30/11/2017	3 189 933,70	1 766 760,98	1,30%	1,20%
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER	EUR	43 271	69,31	2 999 119,05	67,06	30/11/2017	2 901 753,26	-97 365,79	1,18%	1,10%
DE000A0LD2U1	ALSTRIA OFFICE - REIT	EUR	156 929	11,60	1 821 146,48	12,66	30/11/2017	1 986 721,14	165 574,66	0,81%	0,75%
DE0005093108	AMADEUS FIRE	EUR	24 455	64,21	1 570 344,04	76,58	30/11/2017	1 872 763,90	302 419,86	0,76%	0,71%
<b>ALLEMAGNE</b>					<b>30 167 033,23</b>			<b>39 118 027,02</b>	<b>8 950 993,79</b>	<b>15,91%</b>	<b>14,77%</b>
BE0974274061	KINEPOLIS	EUR	93 252	46,01	4 290 267,91	61,27	30/11/2017	5 713 550,04	1 423 282,13	2,32%	2,16%
<b>BELGIQUE</b>					<b>4 290 267,91</b>			<b>5 713 550,04</b>	<b>1 423 282,13</b>	<b>2,32%</b>	<b>2,16%</b>
DK0060634707	ROYAL UNIBREW	DKK	90 082	285,31	3 452 740,94	357,10	30/11/2017	4 322 357,63	869 616,69	1,76%	1,63%
<b>DANEMARK</b>					<b>3 452 740,94</b>			<b>4 322 357,63</b>	<b>869 616,69</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,63%</b>
ES0175438003	PROSEGUR - COMPANIA DE SEGURIDAD	EUR	675 839	5,88	3 974 318,62	6,86	30/11/2017	4 636 255,54	661 936,92	1,89%	1,75%
ES0126775032	DISTRIBUIDORA INTL DE ALIMENTACION	EUR	543 938	5,36	2 914 321,52	3,95	30/11/2017	2 150 730,85	-763 590,67	0,87%	0,81%
<b>ESPAGNE</b>					<b>6 888 640,14</b>			<b>6 786 986,39</b>	<b>-101 653,75</b>	<b>2,76%</b>	<b>2,56%</b>
FI0009000665	METSA BOARD - B	EUR	754 766	6,08	4 592 383,71	6,53	30/11/2017	4 924 848,15	332 464,44	2,00%	1,86%
FI0009000202	KESKO B-SHS	EUR	61 634	43,12	2 657 911,36	42,56	30/11/2017	2 623 143,04	-34 768,32	1,07%	0,99%
<b>FINLANDE</b>					<b>7 250 295,07</b>			<b>7 547 991,19</b>	<b>297 696,12</b>	<b>3,07%</b>	<b>2,85%</b>
FR0000121147	FAURECIA	EUR	91 543	39,18	3 586 291,61	64,28	30/11/2017	5 884 384,04	2 298 092,43	2,39%	2,22%
FR0000124570	PLASTIC OMNIUM	EUR	151 312	30,10	4 554 154,41	36,38	30/11/2017	5 504 730,56	950 576,15	2,24%	2,08%
FR0004024222	INTER PARFUMS	EUR	150 772	25,02	3 772 267,69	34,15	30/11/2017	5 148 863,80	1 376 596,11	2,09%	1,94%
FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	336 357	13,17	4 429 387,96	14,35	30/11/2017	4 826 722,95	397 334,99	1,96%	1,82%
FR0011476928	FNAC DARTY	EUR	53 660	59,61	3 198 500,00	88,41	30/11/2017	4 744 080,60	1 545 580,60	1,93%	1,79%
FR0004191674	DIRECT ENERGIE	EUR	120 564	39,26	4 733 226,56	38,58	30/11/2017	4 651 359,12	-81 867,44	1,89%	1,76%
FR0010386334	KORIAN	EUR	149 965	28,58	4 285 772,61	29,29	30/11/2017	4 391 725,03	105 952,42	1,79%	1,66%
FR0011981968	WORLDLINE	EUR	102 100	24,49	2 500 767,83	41,38	30/11/2017	4 224 898,00	1 724 130,17	1,72%	1,60%

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

Code ISIN	Libellé	Devise	Quantité	Prix unitaire (Devise)	Prix de revient (EUR)	Dernier prix (Devise)	Date du dernier prix	Valorisation (EUR)	+/- valeur latente (EUR)	% de la classe d'actifs	% du total actif
FR0004180578	SWORD	EUR	119 999	26,66	3 199 302,39	33,06	30/11/2017	3 967 166,94	767 864,55	1,61%	1,50%
FR0000032526	GUERBET	EUR	55 084	72,34	3 984 639,99	71,80	30/11/2017	3 955 031,20	-29 608,79	1,61%	1,49%
FR0010259150	IPSEN	EUR	37 441	52,16	1 953 028,57	102,40	30/11/2017	3 833 958,40	1 880 929,83	1,56%	1,45%
FR0000050353	LISI	EUR	88 422	25,54	2 258 563,36	38,90	30/11/2017	3 439 173,69	1 180 610,33	1,40%	1,30%
FR0004188670	TARKETT	EUR	103 366	37,24	3 849 761,53	32,85	30/11/2017	3 395 573,10	-454 188,43	1,38%	1,28%
FR0000051807	SR TELEPERFORMANCE	EUR	27 172	79,97	2 173 041,62	124,35	30/11/2017	3 378 838,20	1 205 796,58	1,37%	1,28%
FR0000121709	SEB	EUR	18 115	87,66	1 587 899,85	154,80	30/11/2017	2 804 202,00	1 216 302,15	1,14%	1,06%
FR0000064578	FONCIERE DES REGIONS - REIT	EUR	24 021	81,72	1 962 967,69	89,89	30/11/2017	2 159 247,69	196 280,00	0,88%	0,82%
FR0000061129	BOIRON	EUR	27 717	81,84	2 268 416,81	76,00	30/11/2017	2 106 492,00	-161 924,81	0,86%	0,80%
FR0000060402	ALBIOMA	EUR	44 490	18,50	822 946,73	19,82	30/11/2017	881 791,80	58 845,07	0,36%	0,33%
<b>FRANCE</b>					<b>55 120 937,21</b>			<b>69 298 239,12</b>	<b>14 177 301,91</b>	<b>28,18%</b>	<b>26,17%</b>
IT0000072170	FINCOBANK BANCA FINECO	EUR	778 661	6,20	4 831 074,88	8,47	30/11/2017	6 595 258,67	1 764 183,79	2,68%	2,49%
IT0003027817	IREN	EUR	2 306 677	2,05	4 735 684,35	2,58	30/11/2017	5 941 999,95	1 206 315,60	2,42%	2,24%
IT0003097257	BIESSE	EUR	128 747	17,87	2 300 943,81	43,54	30/11/2017	5 605 644,38	3 304 700,57	2,28%	2,12%
IT0005010423	CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	531 838	8,76	4 659 163,73	10,40	30/11/2017	5 531 115,20	871 951,47	2,25%	2,09%
IT0004053440	DATALOGIC	EUR	156 202	19,09	2 981 301,69	31,56	30/11/2017	4 929 735,12	1 948 433,43	2,00%	1,86%
IT0001233417	A2A	EUR	2 741 999	1,37	3 745 776,13	1,58	30/11/2017	4 332 358,42	586 582,29	1,76%	1,64%
IT0003043418	EI TOWERS	EUR	67 977	46,55	3 164 223,94	55,90	30/11/2017	3 799 914,30	635 690,36	1,55%	1,43%
IT0005282865	REPLY	EUR	70 028	27,91	1 954 619,90	48,34	30/11/2017	3 385 153,52	1 430 533,62	1,38%	1,28%
IT0003828271	RECORDATI	EUR	87 092	18,56	1 616 248,33	37,80	30/11/2017	3 292 077,60	1 675 829,27	1,34%	1,24%
<b>ITALIE</b>					<b>29 989 036,76</b>			<b>43 413 257,16</b>	<b>13 424 220,40</b>	<b>17,65%</b>	<b>16,39%</b>
SE0006993770	AXFOOD	SEK	291 216	140,69	4 204 592,24	157,60	30/11/2017	4 618 661,73	414 069,49	1,88%	1,74%
NL0010583399	CORBION	EUR	63 064	21,22	1 338 150,01	27,15	30/11/2017	1 711 872,28	373 722,27	0,70%	0,65%
<b>PAYS-BAS</b>					<b>5 542 742,25</b>			<b>6 330 534,01</b>	<b>787 791,76</b>	<b>2,57%</b>	<b>2,39%</b>
PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	256 090	7,56	1 935 198,96	3,25	30/11/2017	832 292,50	-1 102 906,46	0,34%	0,31%
<b>PORTUGAL</b>					<b>1 935 198,96</b>			<b>832 292,50</b>	<b>-1 102 906,46</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,31%</b>
IE00B1HDWM43	TOTAL PRODUCE	EUR	1 968 050	1,58	3 107 094,74	2,53	30/11/2017	4 979 166,50	1 872 071,76	2,02%	1,88%
IE00BLP58571	IRISH CONTINENTAL GROUP PLC	EUR	571 460	5,23	2 987 107,55	5,82	30/11/2017	3 325 897,20	338 789,65	1,35%	1,26%
IE0003864109	GREENCORE GROUP	GBP	656 168	2,51	1 871 956,83	2,10	30/11/2017	1 565 089,37	-306 867,46	0,64%	0,59%
<b>RÉPUBLIQUE D'IRLANDE</b>					<b>7 966 159,12</b>			<b>9 870 153,07</b>	<b>1 903 993,95</b>	<b>4,01%</b>	<b>3,73%</b>

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

Code ISIN	Libellé	Devise	Quantité	Prix unitaire (Devise)	Prix de revient (EUR)	Dernier prix (Devise)	Date du dernier prix	Valorisation (EUR)	+/- value latente (EUR)	% de la classe d'actifs	% du total actif
GB00BYTFB60	HOMESERVE	GBP	535 072	6,63	4 068 634,20	8,00	30/11/2017	4 856 559,73	787 925,53	1,97%	1,83%
JE00BD9WR069	UBM	GBP	386 821	7,19	3 201 467,65	7,47	30/11/2017	3 280 414,22	78 946,57	1,33%	1,24%
GB00BD8YW001	MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	93 876	12,31	1 507 025,92	24,89	30/11/2017	2 652 635,11	1 145 609,19	1,08%	1,00%
GB00B89J2419	CLINIGEN GROUP	GBP	228 125	11,16	2 855 967,61	10,15	30/11/2017	2 628 675,43	-227 292,18	1,07%	0,99%
GB00B1ZBKY84	MONEYSUPERMARKET.COM	GBP	681 452	3,36	2 817 177,05	3,35	30/11/2017	2 591 660,56	-225 516,49	1,05%	0,98%
GB0006215205	NATIONAL EXPRESS	GBP	603 801	3,30	2 492 472,29	3,64	30/11/2017	2 497 186,85	4 714,56	1,02%	0,94%
GB00B06QFB75	IG GROUP HOLDING PLC	GBP	199 467	7,24	1 891 628,67	6,47	30/11/2017	1 465 120,61	-426 508,06	0,60%	0,55%
GB0002418548	ELEMENTIS	GBP	465 344	2,99	1 615 664,82	2,72	30/11/2017	1 439 061,20	-176 603,62	0,59%	0,54%
GB00B0PPFY88	HANSTEEN HOLDINGS - REIT	GBP	497 717	1,11	729 899,48	1,40	30/11/2017	788 233,21	58 333,73	0,32%	0,30%
<b>ROYAUME-UNI</b>					<b>21 179 937,69</b>			<b>22 199 546,92</b>	<b>1 019 609,23</b>	<b>9,03%</b>	<b>8,38%</b>
SE0007691613	DOMETIC GROUP	SEK	734 427	70,65	5 344 162,50	79,80	30/11/2017	5 897 884,13	553 721,63	2,40%	2,23%
SE0000936478	INTRUM JUSTITIA	SEK	183 388	289,64	5 454 380,36	288,00	30/11/2017	5 315 059,27	-139 321,09	2,16%	2,01%
SE0005999778	COM HEM HOLDING	SEK	402 096	101,63	4 256 137,50	125,20	30/11/2017	5 066 158,72	810 021,22	2,06%	1,91%
SE0002683557	LOOMIS - B	SEK	132 429	268,99	3 728 562,26	345,00	30/11/2017	4 597 766,43	869 204,17	1,87%	1,74%
SE0000412371	MODERN TIMES B-SHS	SEK	128 342	261,45	3 484 547,13	351,20	30/11/2017	4 535 947,51	1 051 400,38	1,84%	1,71%
SE0002626861	CLOETTA - B	SEK	928 245	35,48	3 436 162,31	27,90	30/11/2017	2 606 222,75	-829 939,56	1,06%	0,98%
SE0000106205	PEAB	SEK	207 280	68,06	1 485 877,12	75,25	30/11/2017	1 569 670,93	83 793,81	0,64%	0,59%
SE0000163628	ELEKTA - B	SEK	129 032	89,21	1 192 281,86	69,80	30/11/2017	906 353,39	-285 928,47	0,37%	0,34%
<b>SUÈDE</b>					<b>28 382 111,04</b>			<b>30 495 063,13</b>	<b>2 112 952,09</b>	<b>12,40%</b>	<b>11,52%</b>
<b>EUROPE</b>					<b>202 165 100,32</b>			<b>245 927 998,18</b>	<b>43 762 897,86</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,86%</b>
<b>Total</b>					<b>202 165 100,32</b>			<b>245 927 998,18</b>	<b>43 762 897,86</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,86%</b>

**Positions sur les devises**

Libellé	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date de début	Date de rachat	Taux au comptant	Points forward (*10 000)	Taux forward	Valorisation (EUR)
SWAP+EUR/-DKK 15-12-17	EUR	4 166 103,35	DKK	31 000 000,00	16/11/2017	15/12/2017	7,441823	-8,17	7,441006	508,12
SWAP+EUR/-GBP 15-12-17	EUR	24 400 158,10	GBP	21 730 000,00	16/11/2017	15/12/2017	0,889912	6,56	0,890568	-259 184,41
SWAP+EUR/-GBP 15-12-17	EUR	428 232,71	GBP	380 000,00	23/11/2017	15/12/2017	0,886856	5,12	0,887368	-2 993,71
SWAP+EUR/-SEK 15-12-17	EUR	31 068 661,64	SEK	303 500 000,00	16/11/2017	15/12/2017	9,768979	-2,93	9,768686	524 542,60

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

Libellé	Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date de début	Date de rachat	Taux au comptant	Points forward (*10 000)	Taux forward	Valorisation (EUR)
SWAP+EUR/-SEK 15-12-17	EUR	2 936 346,69	SEK	29 000 000,00	23/11/2017	15/12/2017	9,876534	-3,16	9,876218	17 798,25
SWAP+EUR/-SEK 15-12-17	EUR	745 496,40	SEK	7 400 000,00	30/11/2017	15/12/2017	9,92658	-3,08	9,926272	763,35
SWAP+GBP/-EUR 15-12-17	GBP	1 120 000,00	EUR	1 252 737,57	20/11/2017	15/12/2017	0,893457	5,85	0,894042	18 245,57
<b>SWAP</b>										<b>299 679,77</b>
<b>Total</b>										<b>299 679,77</b>

**Liquidités**

Nom	Devise	Montant	Montant (EUR)	% du total actif
EURO	EUR	0,00	0,00	0,00%
<b>PROVISION</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
EURO	EUR	20 126 319,30	20 126 319,30	7,60%
UNITED KINGDOM POUND	GBP	882,19	1 001,52	0,00%
<b>LIQUIDÉ</b>			<b>20 127 320,82</b>	<b>7,60%</b>
EURO	EUR	-1 289 908,07	-1 289 908,07	-0,49%
SWEDEN KRONA	SEK	-2 462 602,30	-247 821,50	-0,09%
UNITED KINGDOM POUND	GBP	6 459,32	7 333,05	0,00%
<b>NON LIQUIDÉ</b>			<b>-1 530 396,52</b>	<b>-0,58%</b>
<b>Total</b>			<b>18 596 924,30</b>	<b>7,02%</b>



## AFER ACTIONS PME

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/11/2017

Encours total (AUM)

	Code ISO	Montant
Total	EUR	264 824 602,25

## Glossaire

### Benchmark ou indice de référence

Indice représentatif du (ou des) marché(s) sur lequel (lesquels) un fonds a vocation à être investi.

Il constitue la référence de la mesure de performance réalisée pour ce fonds.

### Maturité

Durée de vie d'un actif financier, qui sépare le moment présent de l'extinction des droits attachés à l'actif financier. La maturité d'une action est en théorie infinie ; celle d'une obligation correspond à la date de remboursement du capital, c'est-à-dire à l'échéance de l'obligation. La maturité effective prend en considération la possibilité pour l'émetteur du titre de rembourser sa dette avant l'échéance.

### Perte maximale (max drawdown)

Il s'agit de la perte maximale (en pourcentage) d'un portefeuille sur une période donnée en prenant en compte des performances mensuelles.

### Point de base

Un point de base (pb ou bp) est égal à 0,01%.

### Ratio d'information

Il divise l'écart de performance entre le portefeuille et son indice de référence par la tracking error. Il mesure la performance d'une gestion par rapport à sa référence, tenant compte du risque relatif par rapport à cette référence

$$RI = \frac{Perf_{Fonds\ ann.} - Perf_{Bench\ ann.}}{TE}$$

### Ratio de Sharpe

Le ratio de Sharpe mesure le couple performance-risque de chaque investissement. Il divise l'écart de performance entre le portefeuille et le taux sans risque par la volatilité du portefeuille.

$$Sharpe = \frac{Perf_{Fonds\ ann.} - Tx_{ss\ risque}}{\sigma_{ann.}}$$

### Sensibilité

Expression de la variation potentielle du cours d'une obligation (ou d'un portefeuille obligataire) induite par une variation de 1% du taux d'intérêt.

### Tracking error

La tracking error est la volatilité de l'écart de performance entre le portefeuille et son indice de référence. Elle représente le risque pris par le gestionnaire vis à vis de la référence à suivre.

$$TE_{ann.} = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (PR_i - Moy(PR_i))^2}{n}} \times \sqrt{k}$$

Où  $PR_i$  sont les n performances relatives entre le fonds et son indice de référence (différence arithmétique).

### Volatilité

L'écart-type mesure en % la moyenne des fluctuations positives ou négatives du portefeuille autour de sa performance moyenne. Le niveau de risque (ou de volatilité) des portefeuilles est déterminé en fonction de la valeur de « l'écart-type » sur la période d'investissement concernée. Ainsi, dire qu'un portefeuille a un risque de 8% signifie que, sur la période observée, le portefeuille s'écarte en moyenne de +8% à -8% de sa performance moyenne.

$$\sigma_{ann.} = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (P_i - Moy(P_i))^2}{n}} \times \sqrt{k} \text{ où } Moy(P_i) \text{ est la moyenne des } n \text{ performances } P_i \text{ et } k = \text{nombre de période dans une année.}$$

### R<sup>2</sup>

R<sup>2</sup> désigne la mesure statistique qui représente la proportion de fluctuations d'un fonds ou d'un titre pouvant être expliqué par les mouvements d'un indice de référence.

R<sup>2</sup> peut avoir une valeur entre 0 et 1. Un R<sup>2</sup> de 1 signifie que tous les mouvements d'un titre sont entièrement liés aux fluctuations de l'indice.

## Mention légale

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](http://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 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, 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 (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 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](http://www.bnpparibas-am.com).



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

L'asset manager d'un monde qui change