

# AFER ACTIONS PME

Rapport trimestriel  
31/03/2017 - 30/06/2017



**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>6</b>  |
| <b>Analyse du portefeuille</b> | <b>8</b>  |
| <b>Positions</b>               | <b>14</b> |
| <b>Mention légale</b>          | <b>20</b> |

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
| <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>                             | CASTEL Florian                             |
| <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>                    | 183 919 117,85   | <b>Fréquence de centralisation des ordres</b>             | Quotidienne                                |
| <b>Encours de la part</b>                  | 119 592 861,39   | <b>Heure de centralisation des ordres - STP</b>           | 13:00 CET                                  |
| <b>Nombre de positions</b>                 | 69   | <b>Date de centralisation de la Valeur Liquidative</b>    | Date de référence                          |
| <b>Parts en circulation</b>                | 746 712  | <b>Fréquence de calcul de la Valeur Liquidative</b>       | Quotidienne                                |
| <b>Date de la VL</b>                       | 30/06/2017   | <b>Date de calcul de la Valeur Liquidative</b>            | Date de référence + 1                      |
| <b>Valeur Liquidative de la part</b>       | 160,15   | <b>Fréquence de valorisation de la Valeur Liquidative</b> | Quotidienne                                |
| <b>Dividendes (exercice en cours)</b>      | 0,16   | <b>Date de valorisation de la Valeur Liquidative</b>      | Date de référence                          |
| <b>Dividendes (depuis la création)</b>     | 1,34   | <b>Date de règlement de la Valeur Liquidative</b>         | Date de référence + 3                      |
| <b>Indice de référence</b>                 | 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: 30/06/2017

### Revue des marchés – 2ème trimestre 2017

- Le 2ème trimestre a continué d'être favorable aux marchés actions, les marchés obligataires restent stables après la forte hausse intervenue au 4ème trimestre 2016, ce qui permet à l'ensemble des marchés de progresser sans trop de grandes rotations sectorielles.
- Les matières premières ont fortement baissées. L'indice S&P GSCI baisse de 11.35% (et de près de 17% depuis le début d'année). Les investisseurs sont en effet inquiets de la hausse de production de pétrole en provenance des Etats Unis compensant la baisse de production des pays de l'OPEC.
- Au 2ème trimestre, le MSCI Europe et le MSCI Euro progressent légèrement de 0.68% et de 0.88% respectivement tandis que les petites capitalisations européennes progressent de 3.29%. La classe d'actif des petites capitalisations a continué de rattraper le retard pris sur les grandes capitalisations aux 2nd semestre 2016.

### Performance du portefeuille

- La performance du fonds sur le trimestre est de 7.92% soit une surperformance de 3.49% contre l'indice de référence, le Cac40 lui fait 2.4%.
- 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 13.9% pour l'indice de référence, et 9.8% pour le Cac 40.
- Contributeurs positifs à la performance :
  - **Ipsen** (Santé, France) : très bonne publication et des prévisions de croissance revues à la hausse.
  - **Biesse** (Industrie, Italie): Rien de spécifique, le titre bénéficie d'une reconnaissance de son potentiel.
  - **Direct Energie** (Services collectifs, France): La société a publié de solides résultats en ligne avec nos attentes.
- Contributeurs négatifs à la performance :
  - **Altran** (IT, France) : le titre a baissé sans raison spécifique.
  - **UBM** (Consommation, UK) : A souffert des flux vendeurs sur la zone UK.
  - **Intrum Justitia** (Suède) spécialisée dans la collecte de créances douteuses a subi de forts dégagements suite à l'intervention de la commission Européenne exigeant des ventes d'actifs afin de donner son accord à la fusion avec Lindorff.
- Le fonds a également bénéficié de l'absence de titres dans le secteur de l'**énergie**, nous n'avons pas détecté de nouvelles idées d'investissement avec des perspectives de croissance crédibles et une valorisation attrayante.

### Activité au sein du portefeuille

Nous avons introduit 4 nouvelles sociétés dans le portefeuille:

- **Achat de Dometic**, une société suédoise spécialisée dans la fabrication de systèmes de climatisation dans les transports (bus, bateaux, camions). Cette société cyclique nous paraît sous-évaluée au regard du potentiel de croissance offert (10% par an) et de la génération de flux de trésorerie lui permettant de réduire son endettement rapidement.
- **Achat de Stroeer**, société allemande, leader en Allemagne dans la publicité urbaine (similaire à JC Decaux) qui bénéficie d'un relai de croissance important sur ses activités internet. Stroeer exploite son expertise pour gérer l'espace publicitaire de nombreux sites internet allemands. Nous estimons que cette société est également sous valorisée compte tenu du potentiel de croissance de plus de 15% pa et d'une génération de trésorerie régulière.
- **Achat d'Elekta**, une société suédoise spécialisée dans le traitement des patients atteints de cancers. La stratégie mise en place par le nouveau PDG depuis début 2016 devrait permettre à cette société d'accélérer son potentiel de croissance grâce une nouvelle génération d'équipement de radiothérapie (« Unity ») et un programme de réduction des coûts.
- **Achat de Korian**, société française gérant des maisons de retraite médicalisées qui nous paraît fortement sous valorisée. La nouvelle équipe dirigeante arrivée en 2016 est en train de rationaliser son parc immobilier et se concentre sur l'amélioration des marges et de la génération de flux de trésorerie ce qui lui permettra à terme d'accélérer sa croissance (organique ou via acquisitions)

Nous avons réduit l'exposition sur le secteur immobilier suédois (**Fabege et Castellum**) compte tenu des incertitudes fiscales au niveau des plus-values sur les cessions d'actifs, ce qui aurait un impact négatif sur le marché immobilier à moyen terme.

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

**Perspectives & stratégie**

- Nous continuons à focaliser notre recherche sur des entreprises dont le potentiel de croissance dépend principalement d'initiatives propres (potentiel de gains de parts de marchés dans des secteurs fragmentés, potentiel de hausse des marges après les mesures de restructuration prises par le passé) avec un bilan solide. Nous privilégions aussi les sociétés qui profiteront pleinement d'un retour de la croissance et dont la valorisation reste raisonnable.
- La valorisation du portefeuille reste raisonnable. Le rendement du fonds est d'ailleurs de plus de 3.0% ce qui est supérieur aux rendements offerts par de nombreuses émissions obligataires (publiques ou privées).
- Nous maintenons notre opinion positive sur le segment des petites sociétés compte tenu du potentiel de croissance des sociétés de cet univers dans un contexte de croissance économique limitée. Ce secteur devrait être également soutenu par un accroissement d'opérations de fusions et acquisitions.

## AFER ACTIONS PME

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

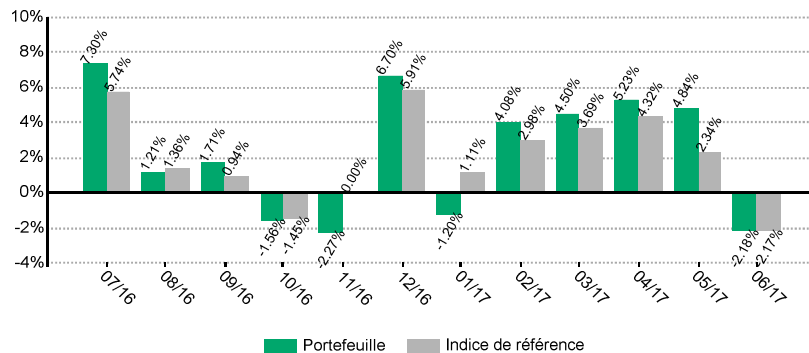
### Performances cumulées & annualisées (EUR) (Net)

|                            | Cumulées      |              |                |              | Annualisées<br>(Réal / 365 jours) |              |              |              |
|----------------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | 1m            | 3m           | Année en cours | 1 an         | Depuis la création                | 2014         | 2015         | 2016         |
| <b>Portefeuille</b>        | -2,18%        | 7,92%        | 15,98%         | 31,50%       | 18,83%                            | 4,90%        | 25,71%       | 5,40%        |
| <b>Indice de référence</b> | -2,17%        | 4,43%        | 12,75%         | 27,31%       | 13,91%                            | 0,79%        | 23,22%       | 2,39%        |
| <b>Ecart</b>               | <b>-0,01%</b> | <b>3,49%</b> | <b>3,23%</b>   | <b>4,19%</b> | <b>4,93%</b>                      | <b>4,11%</b> | <b>2,49%</b> | <b>3,01%</b> |

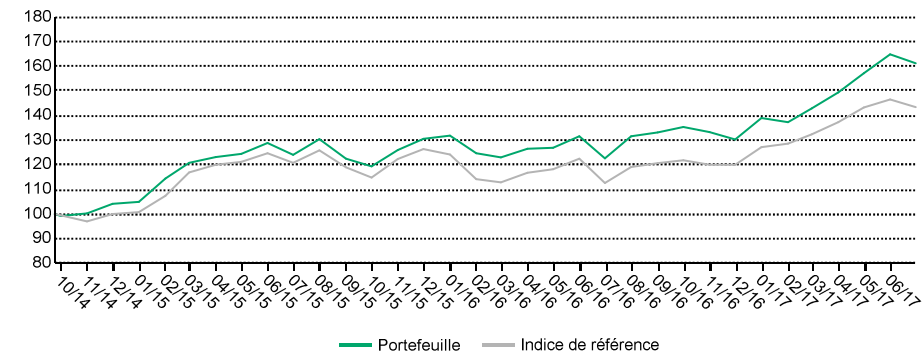
### Synthèse des indicateurs de risques

|                            | Volatilité |                    | Ratio de Sharpe |                    | Tracking error |                    | Ratio d'information R <sup>2</sup> |                    |      |                    |
|----------------------------|------------|--------------------|-----------------|--------------------|----------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|------|--------------------|
|                            | 1 an       | Depuis la création | 1 an            | Depuis la création | 1 an           | Depuis la création | 1 an                               | Depuis la création | 1 an | Depuis la création |
| <b>Portefeuille</b>        | 11,71%     | 13,36%             | 2,72            | 1,42               | 4,61%          | 4,91%              | 0,91                               | 1,00               | 0,88 | 0,87               |
| <b>Indice de référence</b> | 8,61%      | 13,55%             | 3,21            | 1,04               |                |                    |                                    |                    |      |                    |

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



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



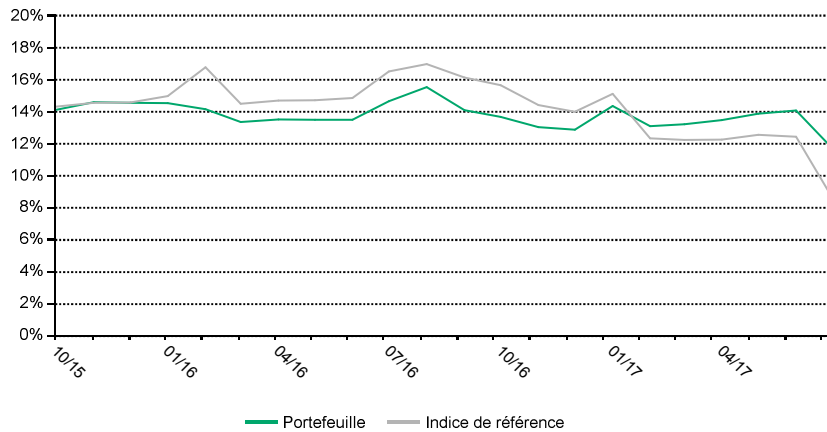
Indice de référence 50% MSCI Europe Small Cap + 50% HSCB Smaller Euroland (ne reflète pas les contraintes de la stratégie)

## AFER ACTIONS PME

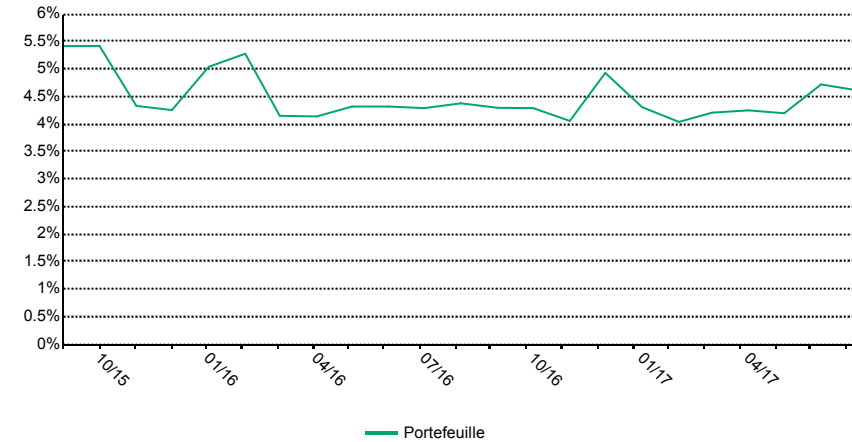
Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

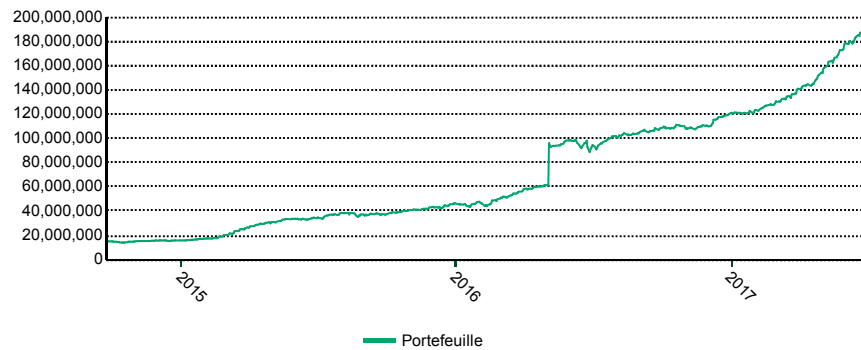
### Évolution de la volatilité annuelle (%)



### 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 |         |
|----------------------|-----------------------|----------------|--------------------------|---------|
|                      | Portefeuille          | Portefeuille   | Indice de référence      | Ecart   |
| France               | 53 192 110,97         | 28,92%         | 12,63%                   | 16,29%  |
| Allemagne            | 28 173 405,38         | 15,32%         | 16,15%                   | -0,83%  |
| Italie               | 25 090 995,91         | 13,64%         | 12,58%                   | 1,06%   |
| Suède                | 22 370 626,94         | 12,16%         | 4,61%                    | 7,56%   |
| Royaume-Uni          | 20 198 045,41         | 10,98%         | 15,25%                   | -4,27%  |
| République d'Irlande | 8 377 393,97          | 4,55%          | 1,98%                    | 2,58%   |
| Espagne              | 5 629 254,46          | 3,06%          | 7,63%                    | -4,57%  |
| Finlande             | 4 851 098,26          | 2,64%          | 4,82%                    | -2,19%  |
| Danemark             | 3 171 745,35          | 1,72%          | 1,50%                    | 0,22%   |
| Belgique             | 2 507 954,40          | 1,36%          | 4,71%                    | -3,35%  |
| Contrats de Change   | -189 045,14           | -0,10%         | -                        | -0,10%  |
| Autres               | 3 185 298,87          | 1,73%          | 18,13%                   | -16,40% |
| Liquidités           | 7 360 233,07          | 4,00%          | -                        | 4,00%   |
| <b>Total</b>         | <b>183 919 117,85</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>           |         |

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

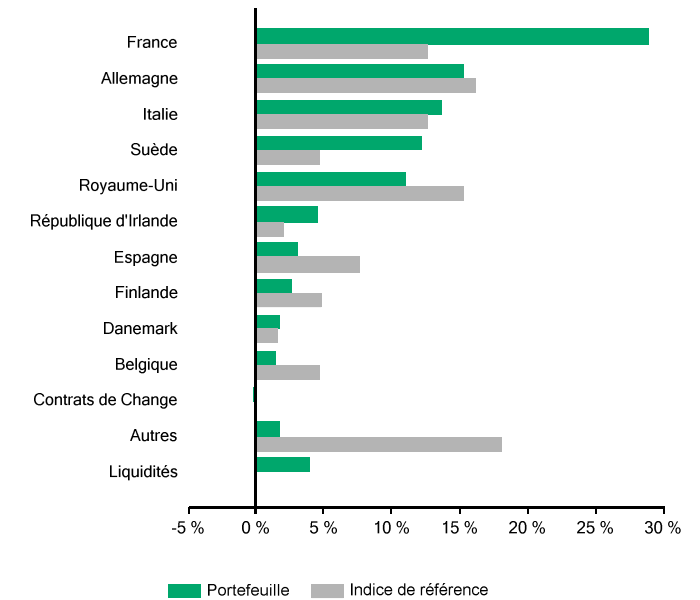
Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

### Allocation par pays

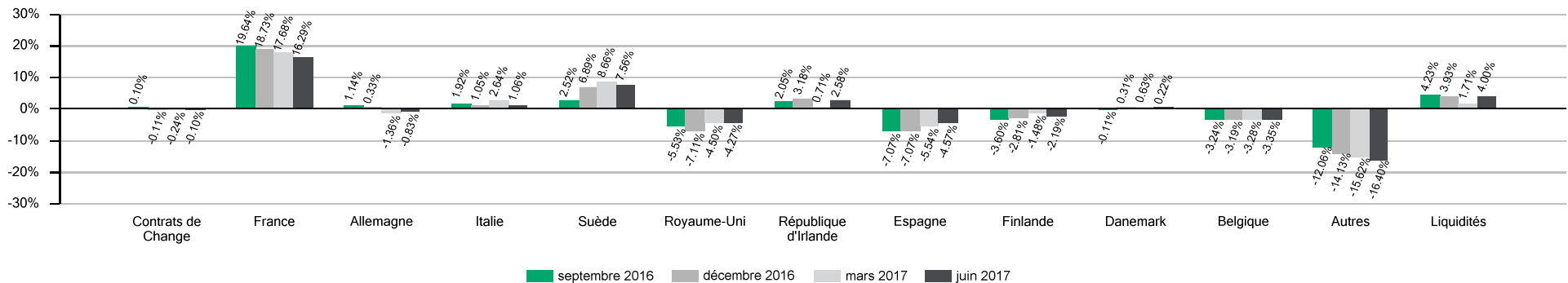
Poids de la valorisation (%)

Portefeuille vs Indice de Référence



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

De septembre 2016 à juin 2017: sur les 4 derniers trimestres



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                           | 43 601 477,11         | 23,71%         | 23,09%                   | 0,61%  |
| Technologie de l'information        | 28 721 114,10         | 15,62%         | 10,58%                   | 5,04%  |
| Biens de cons. durables et services | 25 491 882,41         | 13,86%         | 15,49%                   | -1,63% |
| Santé                               | 25 427 556,33         | 13,83%         | 7,45%                    | 6,38%  |
| Consommation courante               | 21 979 000,29         | 11,95%         | 5,58%                    | 6,37%  |
| Finance                             | 7 748 628,37          | 4,21%          | 12,19%                   | -7,97% |
| Services Publics                    | 7 064 700,53          | 3,84%          | 3,87%                    | -0,03% |
| Immobilier                          | 5 655 834,24          | 3,08%          | 8,32%                    | -5,25% |
| Services de télécommunication       | 5 627 370,01          | 3,06%          | 2,37%                    | 0,69%  |
| Matières premières                  | 5 430 366,53          | 2,95%          | 8,30%                    | -5,34% |
| Contrats de Change                  | -189 045,14           | -0,10%         | -                        | -0,10% |
| Autres                              | -                     | -              | 2,76%                    | -2,76% |
| Liquidités                          | 7 360 233,07          | 4,00%          | -                        | 4,00%  |
| <b>Total</b>                        | <b>183 919 117,85</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>           |        |

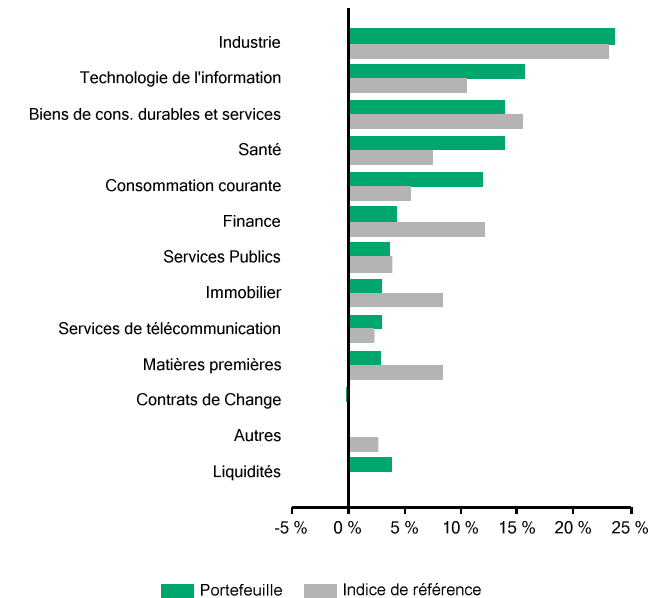
À noter que:  
Produits dérivés inclus dans leur catégorie respective le cas échéant.

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

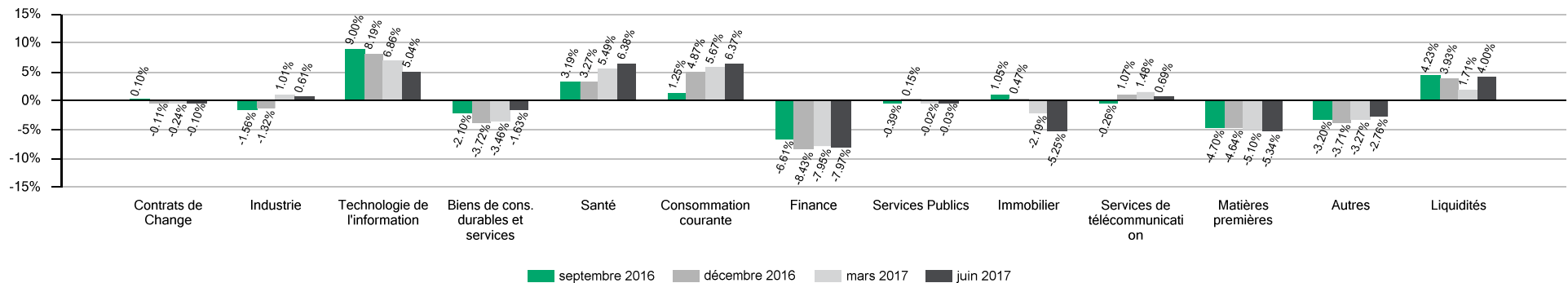
### Allocation par secteur GICS

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 septembre 2016 à juin 2017: sur les 4 derniers trimestres



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: 30/06/2017

**Allocation détaillée par secteur GICS**

|  | Valorisation  |              | Poids de la valorisation |        |
|--|---------------|--------------|--------------------------|--------|
|  | Portefeuille  | Portefeuille | Indice de référence      | Ecart  |
| Industrie  | 43 601 477,11 | 23,71%       | 23,09%                   | 0,61%  |
| Biens d'équipement   | 18 537 701,30 | 10,08%       | 15,34%                   | -5,26% |
| Services Commerciaux Et Professionnels                         | 18 498 170,64 | 10,06%       | 3,85%                    | 6,21%  |
| Transport  | 6 565 605,17  | 3,57%        | 3,90%                    | -0,33% |
| Technologie de l'information                                   | 28 721 114,10 | 15,62%       | 10,58%                   | 5,04%  |
| Logiciels et services  | 22 969 093,22 | 12,49%       | 6,19%                    | 6,30%  |
| Matériel et équipement informatique                            | 5 752 020,88  | 3,13%        | 2,31%                    | 0,82%  |
| Semi-conducteurs et équipements                                | -             | -            | 2,08%                    | -2,08% |
| Biens de cons. durables et services                            | 25 491 882,41 | 13,86%       | 15,49%                   | -1,63% |
| Média  | 10 800 630,39 | 5,87%        | 4,13%                    | 1,75%  |
| Automobiles et composants automobiles                          | 8 255 917,83  | 4,49%        | 1,67%                    | 2,81%  |
| Vente de détail  | 3 586 750,44  | 1,95%        | 2,67%                    | -0,72% |
| Biens de consommation durables et habillement                  | 2 848 583,75  | 1,55%        | 4,04%                    | -2,49% |
| Services aux consommateurs                                     | -             | -            | 2,98%                    | -2,98% |
| Santé  | 25 427 556,33 | 13,83%       | 7,45%                    | 6,38%  |
| Équipements et services médicaux                               | 13 364 168,66 | 7,27%        | 3,46%                    | 3,80%  |
| Industrie pharmaceutique, biotechnologies & sciences de la vie | 12 063 387,67 | 6,56%        | 3,98%                    | 2,58%  |
| Consommation courante  | 21 979 000,29 | 11,95%       | 5,58%                    | 6,37%  |
| Vente au détail de produits alimentaire et de base             | 10 642 760,03 | 5,79%        | 1,32%                    | 4,46%  |
| Alimentation, boissons et tabac                                | 8 358 350,21  | 4,54%        | 3,79%                    | 0,75%  |
| Produits ménagers et de soins personnels                       | 2 977 890,05  | 1,62%        | 0,47%                    | 1,15%  |
| Finance  | 7 748 628,37  | 4,21%        | 12,19%                   | -7,97% |
| Banques  | 3 969 590,82  | 2,16%        | 3,84%                    | -1,68% |
| Services financiers diversifiés                                | 3 779 037,55  | 2,05%        | 5,13%                    | -3,07% |
| Assurances   | -             | -            | 3,22%                    | -3,22% |

|                               | Valorisation          |                | Poids de la valorisation |        |
|-------------------------------|-----------------------|----------------|--------------------------|--------|
|                               | Portefeuille          | Portefeuille   | Indice de référence      | Ecart  |
| Services Publics              | 7 064 700,53          | 3,84%          | 3,87%                    | -0,03% |
| Services Publics              | 7 064 700,53          | 3,84%          | 3,87%                    | -0,03% |
| Immobilier                    | 5 655 834,24          | 3,08%          | 8,32%                    | -5,25% |
| Immobilier                    | 5 655 834,24          | 3,08%          | 8,32%                    | -5,25% |
| Services de télécommunication | 5 627 370,01          | 3,06%          | 2,37%                    | 0,69%  |
| Services de télécommunication | 5 627 370,01          | 3,06%          | 2,37%                    | 0,69%  |
| Matières premières            | 5 430 366,53          | 2,95%          | 8,30%                    | -5,34% |
| Matières premières            | 5 430 366,53          | 2,95%          | 8,30%                    | -5,34% |
| Energie                       | -                     | -              | 2,66%                    | -2,66% |
| Energie                       | -                     | -              | 2,66%                    | -2,66% |
| Autres                        | -                     | -              | 0,10%                    | -0,10% |
| Liquidités                    | 7 360 233,07          | 4,00%          | -                        | 4,00%  |
| Contrats de Change            | -189 045,14           | -0,10%         | -                        | -0,10% |
| <b>Total</b>                  | <b>183 919 117,85</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

|              | Exposition            |                | Pondération de l'exposition |         |
|--------------|-----------------------|----------------|-----------------------------|---------|
|              | Portefeuille          | Portefeuille   | Indice de référence         | Ecart   |
| EUR          | 183 808 360,26        | 99,94%         | 71,35%                      | 28,59%  |
| GBP          | 142 658,13            | 0,08%          | 16,09%                      | -16,01% |
| DKK          | 91 650,17             | 0,05%          | 1,51%                       | -1,46%  |
| CHF          | -                     | -              | 4,80%                       | -4,80%  |
| NOK          | -                     | -              | 1,37%                       | -1,37%  |
| USD          | -                     | -              | 0,16%                       | -0,16%  |
| SEK          | -123 550,71           | -0,07%         | 4,71%                       | -4,78%  |
| <b>Total</b> | <b>183 919 117,85</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>              |         |

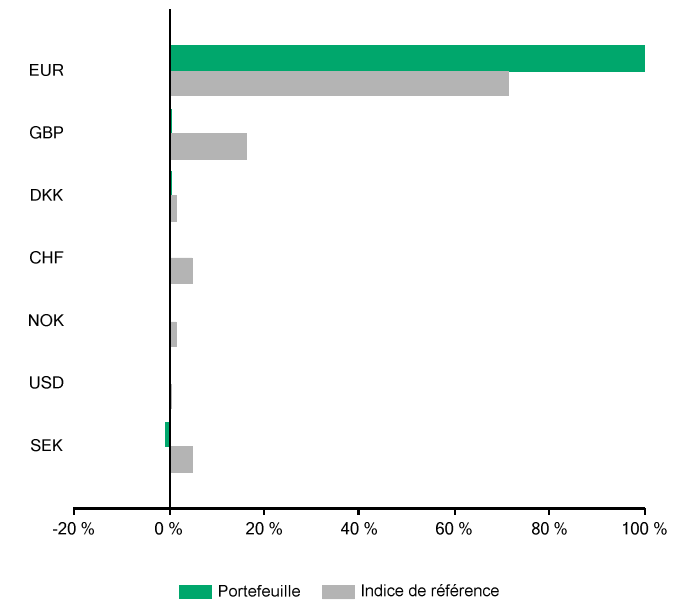
À noter que:  
Produits dérivés inclus dans leur catégorie respective le cas échéant.

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

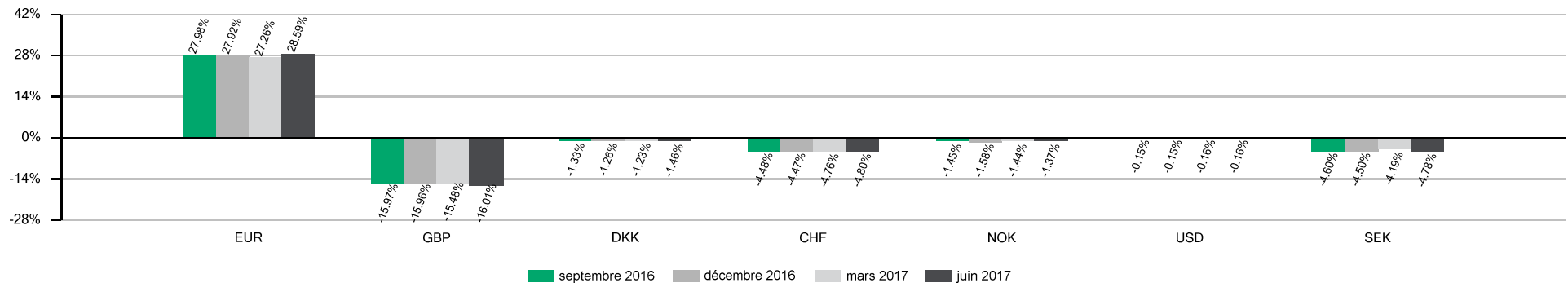
### Allocation par devise

Pondération de l'exposition (%)  
Portefeuille vs Indice de Référence



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

De septembre 2016 à juin 2017: sur les 4 derniers trimestres



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: 30/06/2017

**10 principales positions**

| Libellé                          | % du total des actifs nets |
|----------------------------------|----------------------------|
| IPSEN                            | 2,44%                      |
| TARKETT                          | 2,17%                      |
| FINECOBANK SPA                   | 2,16%                      |
| TOTAL PRODUCE                    | 2,13%                      |
| KORIAN                           | 2,04%                      |
| BIESSE SPA                       | 2,04%                      |
| GROUPE FNAC                      | 1,95%                      |
| ALTRAN TECHNOLOGIES              | 1,91%                      |
| PROSEGUR - COMPANIA DE SEGURIDAD | 1,87%                      |
| HOMESERVE                        | 1,83%                      |
| <b>Total</b>                     | <b>20,55%</b>              |

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

| Principales sur-pondérations | % d'écart | Principales sous-pondérations | % d'écart |
|------------------------------|-----------|-------------------------------|-----------|
| IPSEN                        | 2,44%     | BANCO BPM                     | -0,45%    |
| TOTAL PRODUCE                | 2,09%     | MONCLER SPA                   | -0,44%    |
| BIESSE SPA                   | 1,97%     | RUBIS                         | -0,43%    |
| TARKETT                      | 1,96%     | UBI BANCA                     | -0,41%    |
| KORIAN                       | 1,85%     | AMS AG                        | -0,41%    |
| FINECOBANK SPA               | 1,80%     | PHILIPS LIGHTING              | -0,40%    |
| GROUPE FNAC                  | 1,79%     | STADA ARZNEIMITTEL            | -0,38%    |
| CLOETTA - B                  | 1,79%     | ASR NEDERLAND NV-W/I          | -0,38%    |
| SWORD                        | 1,77%     | ELIOR GROUP                   | -0,37%    |
| HOMESERVE                    | 1,73%     | AALBERTS INDUSTRIES           | -0,37%    |

**Principaux mouvements (31/03/2017 - 30/06/2017)**

| Achats               |              |                                |
|----------------------|--------------|--------------------------------|
| Libellé              | Code ISIN    | % mvt(s) par rapport à l'actif |
| STROEER SE & CO KGAA | DE0007493991 | 1,76%                          |
| DOMETIC GROUP        | SE0007691613 | 1,50%                          |
| GREENCORE GROUP      | IE0003864109 | 1,03%                          |
| ELEKTA B-SHS         | SE0000163628 | 0,65%                          |

| Ventes    |              |                                |
|-----------|--------------|--------------------------------|
| Libellé   | Code ISIN    | % mvt(s) par rapport à l'actif |
| FABEGE    | SE0000950636 | -1,13%                         |
| CASTELLUM | SE0000379190 | -0,70%                         |

| Renforcements                    |              |                                |
|----------------------------------|--------------|--------------------------------|
| Libellé                          | Code ISIN    | % mvt(s) par rapport à l'actif |
| STRATEC BIOMEDICAL N             | DE000STRA555 | 0,87%                          |
| GUERBET                          | FR0000032526 | 0,82%                          |
| PROSEGUR - COMPANIA DE SEGURIDAD | ES0175438003 | 0,76%                          |
| CLOETTA - B                      | SE0002626861 | 0,76%                          |
| TARKETT                          | FR0004188670 | 0,75%                          |

| Allègements                              |           |                                |
|--|-----------|--------------------------------|
| Libellé                                  | Code ISIN | % mvt(s) par rapport à l'actif |
| Pas d'allègements au cours de la période |           |                                |

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

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

| 3 Mois | 6 Mois | Depuis le début de l'année | 12 Mois |
|--------|--------|----------------------------|---------|
| -0,68% | 14,32% | 14,32%                     | 33,35%  |

\*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 | 20,55%                      | 4,05%                                | 16,50% |
| 20 principales positions | 37,99%                      | 7,54%                                | 30,45% |
| 30 principales positions | 53,65%                      | 10,72%                               | 42,93% |

Nombre de titres hors indice 6,73% du portefeuille

\* Liquidités et produits dérivés exclus

## AFER ACTIONS PME

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

## Positions Actions

| 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 |
|--------------------------------|---------------------------|--------|-----------|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------|------------------|
| DK0060634707                   | ROYAL UNIBREW             | DKK    | 75 511    | 277,79                 | 2 817 603,29          | 312,30                | 30/06/2017           | 3 171 745,35         | 354 142,06               | 1,79%                   | 1,72%            |
| <b>DANEMARK</b>                |                           |        |           |                        | <b>2 817 603,29</b>   |                       |                      | <b>3 171 745,35</b>  | <b>354 142,06</b>        | <b>1,79%</b>            | <b>1,72%</b>     |
| GB00BYTTFB60                   | HOMESERVE                 | GBP    | 401 983   | 6,30                   | 2 934 675,21          | 7,36                  | 30/06/2017           | 3 367 217,09         | 432 541,88               | 1,91%                   | 1,83%            |
| GB00B1ZBKY84                   | MONEYSUPERMARKET.COM      | GBP    | 681 452   | 3,36                   | 2 817 177,05          | 3,54                  | 30/06/2017           | 2 745 055,20         | -72 121,85               | 1,55%                   | 1,49%            |
| GB00BQY7BX88                   | MICRO FOCUS INTERNATIONAL | GBP    | 101 345   | 13,08                  | 1 729 068,91          | 22,71                 | 30/06/2017           | 2 621 200,33         | 892 131,42               | 1,48%                   | 1,43%            |
| GB0006215205                   | NATIONAL EXPRESS          | GBP    | 603 801   | 3,30                   | 2 492 472,29          | 3,66                  | 30/06/2017           | 2 519 590,98         | 27 118,69                | 1,43%                   | 1,37%            |
| JE00BD9WR069                   | UBM PLC                   | GBP    | 316 699   | 7,20                   | 2 646 951,61          | 6,90                  | 30/06/2017           | 2 488 722,85         | -158 228,76              | 1,41%                   | 1,35%            |
| GB00B0PPFY88                   | HANSTEEN HOLDINGS PLC     | GBP    | 1 303 036 | 1,11                   | 1 910 895,75          | 1,25                  | 30/06/2017           | 1 847 593,90         | -63 301,85               | 1,05%                   | 1,00%            |
| GB00B0F99717                   | BERENDSEN PLC             | GBP    | 125 617   | 11,56                  | 1 680 246,65          | 12,30                 | 30/06/2017           | 1 759 682,36         | 79 435,71                | 1,00%                   | 0,96%            |
| GB0002418548                   | ELEMENTIS                 | GBP    | 465 344   | 2,99                   | 1 615 664,82          | 2,94                  | 30/06/2017           | 1 558 654,63         | -57 010,19               | 0,88%                   | 0,85%            |
| GB00B06QFB75                   | IG GROUP HOLDING PLC      | GBP    | 199 467   | 7,24                   | 1 891 628,67          | 5,68                  | 30/06/2017           | 1 290 328,07         | -601 300,60              | 0,73%                   | 0,70%            |
| <b>ROYAUME-UNI</b>             |                           |        |           |                        | <b>19 718 780,96</b>  |                       |                      | <b>20 198 045,41</b> | <b>479 264,45</b>        | <b>11,43%</b>           | <b>10,98%</b>    |
| SE0002626861                   | CLOETTA - B               | SEK    | 928 245   | 35,48                  | 3 436 162,31          | 34,70                 | 30/06/2017           | 3 348 243,40         | -87 918,91               | 1,89%                   | 1,82%            |
| SE0000936478                   | INTRUM JUSTITIA           | SEK    | 110 524   | 285,44                 | 3 257 598,33          | 286,00                | 30/06/2017           | 3 285 848,65         | 28 250,32                | 1,86%                   | 1,79%            |
| SE0007691613                   | DOMETIC GROUP             | SEK    | 379 005   | 71,25                  | 2 765 792,53          | 73,20                 | 30/06/2017           | 2 883 904,99         | 118 112,46               | 1,63%                   | 1,57%            |
| SE0005999778                   | COM HEM HOLDING AB W/I    | SEK    | 220 122   | 85,30                  | 1 952 928,43          | 117,00                | 30/06/2017           | 2 677 159,46         | 724 231,03               | 1,51%                   | 1,46%            |
| SE0000412371                   | MODERN TIMES B-SHS        | SEK    | 86 858    | 244,79                 | 2 194 563,62          | 290,00                | 30/06/2017           | 2 618 380,46         | 423 816,84               | 1,48%                   | 1,42%            |
| SE0002683557                   | LOOMIS AB-B               | SEK    | 79 095    | 240,60                 | 2 018 415,33          | 302,00                | 30/06/2017           | 2 483 023,91         | 464 608,58               | 1,40%                   | 1,35%            |
| SE0000106205                   | PEAB                      | SEK    | 207 280   | 68,06                  | 1 485 877,12          | 102,20                | 30/06/2017           | 2 202 080,67         | 716 203,55               | 1,25%                   | 1,20%            |
| SE0006993770                   | AXFOOD                    | SEK    | 123 224   | 136,16                 | 1 706 179,09          | 140,60                | 30/06/2017           | 1 800 966,15         | 94 787,06                | 1,02%                   | 0,98%            |
| SE0000163628                   | ELEKTA B-SHS              | SEK    | 129 032   | 89,21                  | 1 192 281,86          | 79,85                 | 30/06/2017           | 1 071 019,25         | -121 262,61              | 0,61%                   | 0,58%            |
| <b>SUÈDE</b>                   |                           |        |           |                        | <b>20 009 798,62</b>  |                       |                      | <b>22 370 626,94</b> | <b>2 360 828,32</b>      | <b>12,66%</b>           | <b>12,16%</b>    |
| <b>EUROPE (HORS ZONE EURO)</b> |                           |        |           |                        | <b>42 546 182,87</b>  |                       |                      | <b>45 740 417,70</b> | <b>3 194 234,83</b>      | <b>25,88%</b>           | <b>24,87%</b>    |
| DE0007493991                   | STROEER SE & CO KGAA      | EUR    | 60 747    | 53,28                  | 3 236 327,38          | 52,44                 | 30/06/2017           | 3 185 572,68         | -50 754,70               | 1,80%                   | 1,73%            |
| DE0005488100                   | ISRA VISION AG            | EUR    | 20 772    | 119,65                 | 2 485 442,23          | 148,80                | 30/06/2017           | 3 090 873,60         | 605 431,37               | 1,75%                   | 1,68%            |
| DE0005437305                   | COMPUGROUP HOLDING AG     | EUR    | 61 663    | 29,89                  | 1 843 035,03          | 49,13                 | 30/06/2017           | 3 029 503,19         | 1 186 468,16             | 1,71%                   | 1,65%            |
| DE000A1H8BV3                   | NORMA GROUP               | EUR    | 60 941    | 44,31                  | 2 700 587,61          | 45,51                 | 30/06/2017           | 2 773 424,91         | 72 837,30                | 1,57%                   | 1,51%            |
| DE0006452907                   | NEMETSCHKE SE             | EUR    | 39 745    | 35,81                  | 1 423 172,72          | 65,20                 | 30/06/2017           | 2 591 374,00         | 1 168 201,28             | 1,47%                   | 1,41%            |
| DE000A0LD6E6                   | GERRESHEIMER              | EUR    | 35 404    | 69,05                  | 2 444 704,03          | 70,43                 | 30/06/2017           | 2 493 503,72         | 48 799,69                | 1,41%                   | 1,36%            |
| DE0005158703                   | BECHTLE                   | EUR    | 22 126    | 84,80                  | 1 876 243,49          | 112,50                | 30/06/2017           | 2 489 175,00         | 612 931,51               | 1,41%                   | 1,35%            |

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

| 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 |
|------------------|------------------------------------|--------|----------|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|
| DE0006219934     | JUNGHEINRICH - PFD                 | EUR    | 77 172   | 27,47                  | 2 119 798,88          | 32,01                 | 30/06/2017           | 2 469 889,86         | 350 090,98              | 1,40%                   | 1,34%            |
| DE000STRA555     | STRATEC BIOMEDICAL N               | EUR    | 40 283   | 55,90                  | 2 251 902,51          | 57,40                 | 30/06/2017           | 2 312 244,20         | 60 341,69               | 1,31%                   | 1,26%            |
| DE0005093108     | AMADEUS FIRE                       | EUR    | 24 455   | 64,21                  | 1 570 344,04          | 76,90                 | 30/06/2017           | 1 880 589,50         | 310 245,46              | 1,06%                   | 1,02%            |
| DE000A0LD2U1     | ALSTRIA OFFICE - REIT              | EUR    | 156 929  | 11,60                  | 1 821 146,48          | 11,84                 | 30/06/2017           | 1 857 254,72         | 36 108,24               | 1,05%                   | 1,01%            |
| <b>ALLEMAGNE</b> |                                    |        |          |                        | <b>23 772 704,40</b>  |                       |                      | <b>28 173 405,38</b> | <b>4 400 700,98</b>     | <b>15,94%</b>           | <b>15,32%</b>    |
| BE0974274061     | KINEPOLIS                          | EUR    | 51 604   | 36,20                  | 1 868 214,47          | 48,60                 | 30/06/2017           | 2 507 954,40         | 639 739,93              | 1,42%                   | 1,36%            |
| <b>BELGIQUE</b>  |                                    |        |          |                        | <b>1 868 214,47</b>   |                       |                      | <b>2 507 954,40</b>  | <b>639 739,93</b>       | <b>1,42%</b>            | <b>1,36%</b>     |
| ES0175438003     | PROSEGUR - COMPANIA DE SEGURIDAD   | EUR    | 605 477  | 5,93                   | 3 590 674,58          | 5,69                  | 30/06/2017           | 3 445 164,13         | -145 510,45             | 1,95%                   | 1,87%            |
| ES0126775032     | DISTRIBUIDORA INTL DE ALIMENTACION | EUR    | 400 677  | 5,34                   | 2 140 802,11          | 5,45                  | 30/06/2017           | 2 184 090,33         | 43 288,22               | 1,24%                   | 1,19%            |
| <b>ESPAGNE</b>   |                                    |        |          |                        | <b>5 731 476,69</b>   |                       |                      | <b>5 629 254,46</b>  | <b>-102 222,23</b>      | <b>3,18%</b>            | <b>3,06%</b>     |
| FI0009000202     | KESKO B-SHS                        | EUR    | 61 634   | 43,12                  | 2 657 911,36          | 44,54                 | 30/06/2017           | 2 745 178,36         | 87 267,00               | 1,55%                   | 1,49%            |
| FI0009000665     | METSA BOARD OYJ B-SHARE            | EUR    | 331 380  | 5,41                   | 1 791 570,32          | 6,36                  | 30/06/2017           | 2 105 919,90         | 314 349,58              | 1,19%                   | 1,15%            |
| <b>FINLANDE</b>  |                                    |        |          |                        | <b>4 449 481,68</b>   |                       |                      | <b>4 851 098,26</b>  | <b>401 616,58</b>       | <b>2,74%</b>            | <b>2,64%</b>     |
| FR0010259150     | IPSEN                              | EUR    | 37 441   | 52,16                  | 1 953 028,57          | 119,85                | 30/06/2017           | 4 487 303,85         | 2 534 275,28            | 2,54%                   | 2,44%            |
| FR0004188670     | TARKETT                            | EUR    | 97 982   | 37,26                  | 3 651 179,47          | 40,68                 | 30/06/2017           | 3 985 907,76         | 334 728,29              | 2,26%                   | 2,17%            |
| FR0010386334     | KORIAN                             | EUR    | 125 829  | 28,50                  | 3 586 066,52          | 29,88                 | 30/06/2017           | 3 759 141,38         | 173 074,86              | 2,13%                   | 2,04%            |
| FR0011476928     | GROUPE FNAC                        | EUR    | 50 596   | 57,95                  | 2 931 865,82          | 70,89                 | 30/06/2017           | 3 586 750,44         | 654 884,62              | 2,03%                   | 1,95%            |
| FR0000034639     | ALTRAN TECHNOLOGIES                | EUR    | 246 612  | 12,56                  | 3 097 136,46          | 14,27                 | 30/06/2017           | 3 519 153,24         | 422 016,78              | 1,99%                   | 1,91%            |
| FR0000050353     | LISI                               | EUR    | 80 384   | 24,07                  | 1 934 962,63          | 41,71                 | 30/06/2017           | 3 352 816,64         | 1 417 854,01            | 1,90%                   | 1,82%            |
| FR0004180578     | SWORD                              | EUR    | 91 805   | 23,95                  | 2 198 781,03          | 35,77                 | 30/06/2017           | 3 283 864,85         | 1 085 083,82            | 1,86%                   | 1,79%            |
| FR0000032526     | GUERBET                            | EUR    | 40 728   | 69,33                  | 2 823 772,53          | 78,38                 | 30/06/2017           | 3 192 260,64         | 368 488,11              | 1,81%                   | 1,74%            |
| FR0000121147     | FAURECIA                           | EUR    | 69 149   | 36,45                  | 2 520 473,44          | 44,47                 | 30/06/2017           | 3 075 056,03         | 554 582,59              | 1,74%                   | 1,67%            |
| FR0011981968     | WORLDLINE                          | EUR    | 102 100  | 24,49                  | 2 500 767,83          | 30,00                 | 30/06/2017           | 3 063 000,00         | 562 232,17              | 1,73%                   | 1,67%            |
| FR0004024222     | INTER PARFUMS                      | EUR    | 89 885   | 19,61                  | 1 762 202,92          | 33,13                 | 30/06/2017           | 2 977 890,05         | 1 215 687,13            | 1,68%                   | 1,62%            |
| FR0000121709     | SEB SA                             | EUR    | 18 115   | 87,66                  | 1 587 899,85          | 157,25                | 30/06/2017           | 2 848 583,75         | 1 260 683,90            | 1,61%                   | 1,55%            |
| FR0004191674     | DIRECT ENERGIE                     | EUR    | 52 663   | 29,05                  | 1 529 733,54          | 53,11                 | 30/06/2017           | 2 796 931,93         | 1 267 198,39            | 1,58%                   | 1,52%            |
| FR0000124570     | PLASTIC OMNIUM                     | EUR    | 71 926   | 26,28                  | 1 890 529,49          | 31,94                 | 30/06/2017           | 2 296 956,81         | 406 427,32              | 1,30%                   | 1,25%            |
| FR0000051807     | SR TELEPERFORMANCE                 | EUR    | 20 300   | 68,18                  | 1 384 123,65          | 112,15                | 30/06/2017           | 2 276 645,00         | 892 521,35              | 1,29%                   | 1,24%            |
| FR0000061129     | BOIRON                             | EUR    | 23 027   | 81,42                  | 1 874 791,58          | 86,38                 | 30/06/2017           | 1 989 072,26         | 114 280,68              | 1,13%                   | 1,08%            |
| FR0000064578     | FONCIERE DES REGIONS               | EUR    | 24 021   | 81,72                  | 1 962 967,69          | 81,22                 | 30/06/2017           | 1 950 985,62         | -11 982,07              | 1,10%                   | 1,06%            |

**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

| 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 |
|-----------------------------|-----------------------------|--------|-----------|------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------|
| FR0000060402                | ALBIOMA                     | EUR    | 37 192    | 18,23                  | 678 055,34            | 20,16                 | 30/06/2017           | 749 790,72            | 71 735,38               | 0,42%                   | 0,41%            |
| FR0013258670                | KORIAN MEDICA RTS130717     | EUR    | 119 642   | 0,00                   | 0,00                  | 0,00                  | 28/06/2017           | 0,00                  | 0,00                    | 0,00%                   | 0,00%            |
| FR0013256773                | ALBIOMA SA RTS17            | EUR    | 37 192    | 0,00                   | 0,00                  | 0,00                  | 08/06/2017           | 0,00                  | 0,00                    | 0,00%                   | 0,00%            |
| <b>FRANCE</b>               |                             |        |           |                        | <b>39 868 338,36</b>  |                       |                      | <b>53 192 110,97</b>  | <b>13 323 772,61</b>    | <b>30,09%</b>           | <b>28,92%</b>    |
| IT0000072170                | FINECOBANK SPA              | EUR    | 576 138   | 5,85                   | 3 367 784,51          | 6,89                  | 30/06/2017           | 3 969 590,82          | 601 806,31              | 2,25%                   | 2,16%            |
| IT0003097257                | BIESSE SPA                  | EUR    | 119 617   | 16,43                  | 1 965 498,22          | 31,38                 | 30/06/2017           | 3 753 581,46          | 1 788 083,24            | 2,12%                   | 2,04%            |
| IT0003828271                | RECORDATI                   | EUR    | 87 092    | 18,56                  | 1 616 248,33          | 35,52                 | 30/06/2017           | 3 093 507,84          | 1 477 259,51            | 1,75%                   | 1,68%            |
| IT0003043418                | EI TOWERS SPA               | EUR    | 58 247    | 45,82                  | 2 669 016,69          | 50,65                 | 30/06/2017           | 2 950 210,55          | 281 193,86              | 1,67%                   | 1,60%            |
| IT0004053440                | DATALOGIC SPA               | EUR    | 112 904   | 14,75                  | 1 665 554,43          | 23,57                 | 30/06/2017           | 2 661 147,28          | 995 592,85              | 1,51%                   | 1,45%            |
| IT0001499679                | REPLY                       | EUR    | 16 417    | 106,57                 | 1 749 525,94          | 161,80                | 30/06/2017           | 2 656 270,60          | 906 744,66              | 1,50%                   | 1,44%            |
| IT0005010423                | CERVED INFORMATION          | EUR    | 265 604   | 7,47                   | 1 983 207,70          | 9,37                  | 30/06/2017           | 2 488 709,48          | 505 501,78              | 1,41%                   | 1,35%            |
| IT0003027817                | IREN SPA                    | EUR    | 1 065 225 | 1,79                   | 1 904 932,38          | 2,03                  | 30/06/2017           | 2 160 276,30          | 255 343,92              | 1,22%                   | 1,17%            |
| IT0001233417                | A2A                         | EUR    | 933 770   | 1,17                   | 1 091 150,06          | 1,45                  | 30/06/2017           | 1 357 701,58          | 266 551,52              | 0,77%                   | 0,74%            |
| <b>ITALIE</b>               |                             |        |           |                        | <b>18 012 918,26</b>  |                       |                      | <b>25 090 995,91</b>  | <b>7 078 077,65</b>     | <b>14,20%</b>           | <b>13,64%</b>    |
| NL0010583399                | CORBION                     | EUR    | 63 064    | 21,22                  | 1 338 150,01          | 28,00                 | 30/06/2017           | 1 765 792,00          | 427 641,99              | 1,00%                   | 0,96%            |
| <b>PAYS-BAS</b>             |                             |        |           |                        | <b>1 338 150,01</b>   |                       |                      | <b>1 765 792,00</b>   | <b>427 641,99</b>       | <b>1,00%</b>            | <b>0,96%</b>     |
| PTCTT0AM0001                | CTT CORREIOS PORTUGAL       | EUR    | 256 090   | 7,56                   | 1 935 198,96          | 5,54                  | 30/06/2017           | 1 419 506,87          | -515 692,09             | 0,80%                   | 0,77%            |
| <b>PORTUGAL</b>             |                             |        |           |                        | <b>1 935 198,96</b>   |                       |                      | <b>1 419 506,87</b>   | <b>-515 692,09</b>      | <b>0,80%</b>            | <b>0,77%</b>     |
| IE00B1HDWM43                | TOTAL PRODUCE               | EUR    | 1 803 007 | 1,52                   | 2 746 012,58          | 2,17                  | 30/06/2017           | 3 912 525,19          | 1 166 512,61            | 2,21%                   | 2,13%            |
| IE00BLP58571                | IRISH CONTINENTAL GROUP PLC | EUR    | 517 029   | 5,18                   | 2 680 661,02          | 5,08                  | 30/06/2017           | 2 626 507,32          | -54 153,70              | 1,49%                   | 1,43%            |
| IE0003864109                | GREENCORE GROUP             | GBP    | 656 168   | 2,51                   | 1 871 956,83          | 2,46                  | 30/06/2017           | 1 838 361,46          | -33 595,37              | 1,04%                   | 1,00%            |
| <b>RÉPUBLIQUE D'IRLANDE</b> |                             |        |           |                        | <b>7 298 630,43</b>   |                       |                      | <b>8 377 393,97</b>   | <b>1 078 763,54</b>     | <b>4,74%</b>            | <b>4,55%</b>     |
| <b>ZONE EURO</b>            |                             |        |           |                        | <b>104 275 113,26</b> |                       |                      | <b>131 007 512,22</b> | <b>26 732 398,96</b>    | <b>74,12%</b>           | <b>71,23%</b>    |
| <b>Total</b>                |                             |        |           |                        | <b>146 821 296,13</b> |                       |                      | <b>176 747 929,92</b> | <b>29 926 633,79</b>    | <b>100,00%</b>          | <b>96,10%</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) |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------------|--------------------------|--------------|--------------------|
| FWD+GBP/-EUR 13-07-17 | GBP            | 320 000,00     | EUR           | 363 757,02    | 30/06/2017    | 13/07/2017     | 0,87958          | 1,281                    | 0,879708     | 602,24             |



**AFER ACTIONS PME**

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

**Positions sur les devises**

| Libellé                | Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu  | Date de début | Date de rachat | Taux au comptant | Points forward<br>(*10 000) | Taux forward | Valorisation<br>(EUR) |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|------------------|-----------------------------|--------------|-----------------------|
| FWD+SEK/-EUR 13-07-17  | SEK            | 9 500 000,00   | EUR           | 984 452,59     | 30/06/2017    | 13/07/2017     | 9,6504           | -3,67                       | 9,650033     | 3 121,16              |
| <b>FWD</b>             |                |                |               |                |               |                |                  |                             |              | <b>3 723,40</b>       |
| SWAP+EUR/-DKK 13-07-17 | EUR            | 3 078 813,59   | DKK           | 22 900 000,00  | 13/06/2017    | 13/07/2017     | 7,438348         | -4,18                       | 7,43793      | -1 281,59             |
| SWAP+EUR/-GBP 13-07-17 | EUR            | 19 935 505,76  | GBP           | 17 300 000,00  | 13/06/2017    | 13/07/2017     | 0,867246         | 5,521                       | 0,867798     | 237 333,23            |
| SWAP+EUR/-GBP 13-07-17 | EUR            | 1 364 617,96   | GBP           | 1 200 000,00   | 22/06/2017    | 13/07/2017     | 0,878953         | 4,14                        | 0,879367     | -1 729,27             |
| SWAP+EUR/-GBP 13-07-17 | EUR            | 486 652,48     | GBP           | 430 000,00     | 28/06/2017    | 13/07/2017     | 0,883336         | 2,517                       | 0,883587     | -2 955,28             |
| SWAP+EUR/-GBP 13-07-17 | EUR            | 699 547,66     | GBP           | 620 000,00     | 29/06/2017    | 13/07/2017     | 0,886054         | 2,33                        | 0,886287     | -6 398,41             |
| SWAP+EUR/-SEK 13-07-17 | EUR            | 22 971 675,11  | SEK           | 225 000 000,00 | 13/06/2017    | 13/07/2017     | 9,795645         | -9,74                       | 9,794671     | -418 229,52           |
| SWAP+EUR/-SEK 13-07-17 | EUR            | 562 391,93     | SEK           | 5 500 000,00   | 22/06/2017    | 13/07/2017     | 9,780345         | -6,88                       | 9,779657     | -9 361,29             |
| SWAP+SEK/-EUR 13-07-17 | SEK            | 3 000 000,00   | EUR           | 307 932,02     | 16/06/2017    | 13/07/2017     | 9,743458         | -10,48                      | 9,74241      | 3 933,38              |
| SWAP+SEK/-EUR 13-07-17 | SEK            | 4 500 000,00   | EUR           | 461 877,88     | 19/06/2017    | 13/07/2017     | 9,743833         | -9,98                       | 9,742835     | 5 920,21              |
| <b>SWAP</b>            |                |                |               |                |               |                |                  |                             |              | <b>-192 768,54</b>    |
| <b>Total</b>           |                |                |               |                |               |                |                  |                             |              | <b>-189 045,14</b>    |

**Liquidités**

| Nom                  | Devise | Montant       | Montant<br>(EUR)    | % du total actif |
|----------------------|--------|---------------|---------------------|------------------|
| EURO                 | EUR    | -119 473,92   | -119 473,92         | -0,06%           |
| <b>PROVISION</b>     |        |               | <b>-119 473,92</b>  | <b>-0,06%</b>    |
| EURO                 | EUR    | 7 292 603,30  | 7 292 603,30        | 3,97%            |
| UNITED KINGDOM POUND | GBP    | 2 408,82      | 2 743,37            | 0,00%            |
| <b>LIQUIDÉ</b>       |        |               | <b>7 295 346,67</b> | <b>3,97%</b>     |
| EURO                 | EUR    | 484 894,28    | 484 894,28          | 0,26%            |
| SWEDEN KRONA         | SEK    | -2 882 839,82 | -299 671,50         | -0,16%           |
| UNITED KINGDOM POUND | GBP    | -757,28       | -862,46             | 0,00%            |
| <b>NON LIQUIDÉ</b>   |        |               | <b>184 360,32</b>   | <b>0,10%</b>     |
| <b>Total</b>         |        |               | <b>7 360 233,07</b> | <b>4,00%</b>     |

## AFER ACTIONS PME

Devise du rapport: EUR

Date du rapport: 30/06/2017

Encours total (AUM)

|              | Code ISO   | Montant               |
|--------------|------------|-----------------------|
| <b>Total</b> | <i>EUR</i> | <i>183 919 117,85</i> |

## 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