

30 septembre 2019

ODDO BHF Active Small Cap



CI-EUR - Eur | ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - PETITES CAPITALISATIONS - EUROPE - OPPORTUNITÉS

Actif net du fonds 202,4 M€
 Valeur liquidative 1 838,53€
 Evolution vs M-1 46,70€

Catégorie Morningstar :
 Actions Europe Petites Cap.



Notation Morningstar™ au 31/08/2019



Echelle de risque et de rendement (1)

Pays dans lesquels le fonds est autorisé à la commercialisation auprès du grand public :

FR IT CHE DEU AUT ESP SWE LUX CL

Gérants

Guillaume CHIEUSSE, Maxime PRODHOMME,
 Antoine
 AUGIER DE LAJALLET

Caractéristiques

Indicateur de référence : MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR)

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 26/11/2013

Date initiale de performance : 26/11/2013

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011606276
Code Bloomberg	ODASCCI FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	250000 EUR
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1.05%TTC maximum de l'Actif net.
Commission de surperformance	20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence si la performance du Fonds est positive.
Frais courants	1,17%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Dépositaire	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Valorisateur :	EFA
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Commission de mouvement	Des commissions de mouvement, définies dans le prospectus, peuvent être prélevées en plus des frais affichés ci-dessus.

Stratégie d'investissement

Investi à 75% au minimum en actions émises par des PME et ETI en Europe, le fonds vise à surperformer le MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR) sur un horizon de placement minimum de 5 ans. Grâce à une gestion active, il cherche à sélectionner les meilleures opportunités parmi les actions des sociétés de croissance - structurelle, restructurations. Il peut également miser, en fonction de la conjoncture, sur la thématique fusions-acquisitions. Dans la construction du portefeuille, la gestion met l'accent sur le momentum, la liquidité et la valorisation des titres (prix raisonnable).

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018
au	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019
Fonds	29,0%	9,5%	28,2%	-5,6%	-2,8%
Indicateur de référence	14,8%	11,5%	21,0%	4,0%	-2,2%

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

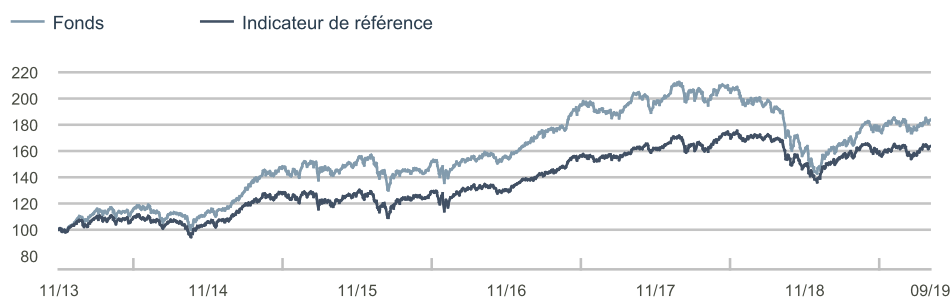
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	11,0%	36,1%	2,9%	25,6%	-27,1%
Indicateur de référence	4,1%	19,9%	6,0%	21,7%	-15,9%

Analyse des performances

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	5,5%	10,7%	11,0%	2,6%	24,3%	-2,8%	17,5%	66,1%	83,9%
Indicateur de référence	7,2%	9,5%	8,8%	2,6%	17,1%	-2,2%	23,1%	57,6%	63,6%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

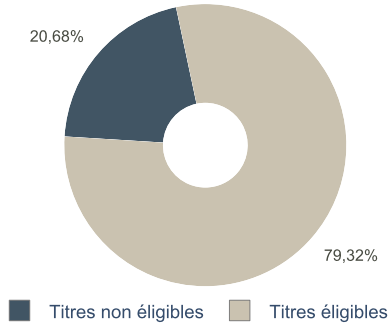
	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	19,34%	14,97%	15,01%
Indicateur de référence	14,70%	11,61%	12,88%

*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(1) L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque et de rendement, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en terme de risque et de rendement ne peut être garantie.

Répartition par pourcentage de titres éligibles au PEA/PME



Commentaire de gestion

Après la consolidation du mois d'août, les indices actions sont repartis de l'avant en septembre. L'Euro Stoxx 50 NR a progressé de +4,25%, le DJ Stoxx 50 NR de +3,89% et l'indice MSCI Smid Cap Europe NR de +3,57%. Alors même que les indicateurs économiques publiés pendant le mois confirment le ralentissement l'économie mondiale et la probabilité d'une entrée en récession des Etats-Unis, ce sont les secteurs les plus cycliques qui ont tiré le rebond. Dans le même ordre d'idée, le rendement des emprunts d'Etat a eu tendance à se raffermir, après la forte compression des mois écoulés. Il semble donc que la perspective d'un ralentissement économique soit déjà bien antérieurement par les investisseurs.

Durant le mois écoulé La Réserve Fédérale et la Banque Centrale Européenne ont répondu aux anticipations des opérateurs. La FED a abaissé ses taux directeurs de 0,25% et a laissé entendre qu'elle était prête à aller au-delà si la conjoncture le nécessite. Malgré les dissensions apparues au sein de son comité directeur, la BCE a pour sa part réduit de -0,40% à -0,50% le taux des dépôts obligatoires des banques commerciales ainsi qu'une reprise des achats de titres de créances à un rythme mensuel de 20 milliards d'euros pour les neuf prochains mois.

Parmi les indicateurs macro-économiques, la dégradation la plus marquée est venue d'Europe, et en particulier d'Allemagne, alors qu'ils restaient mitigés aux Etats-Unis et en Chine.

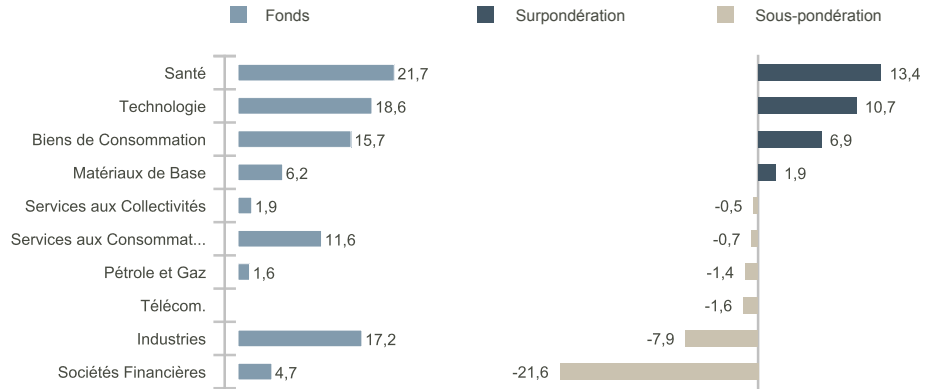
Le mois a aussi été marqué par les aléas des négociations entre les Etats-Unis et la Chine. Le scénario le plus probable est celui d'un accord à minima sur des sujets purement commerciaux, en remettant à plus tard les négociations sur des enjeux plus profonds comme la propriété intellectuelle ou les subventions déguisées aux entreprises.

Parmi les valeurs représentant plus de 1% du portefeuille, ressortent notamment en hausse de plus de 5% : Virbac (Santé, France), Varta (Industrie, Allemagne), Sesa (IT, Italie). Dans le sens inverse, parmi les principales baisses, citons notamment Keywords Studios (Jeux vidéo, UK), Lumibird (Technologie, France) et Barco (Technologie, Belgique).

Le fonds privilégie les profils de croissance sous-estimés présentant un couple risque/rendement attractif. La capitalisation boursière moyenne est stable et s'établit à 1,4 mds d'Euros.

Revenons ce mois-ci sur la société française Virbac, 7ème laboratoire vétérinaire mondial avec des traitements à destination des animaux de compagnie ou des animaux de production. Le groupe français a longtemps souffert aux USA suite à l'acquisition de Sentinel en 2015 et à la warning letter de la FDA pour le site de production de St Louis. L'implémentation d'une stratégie de reconquête par Sébastien Huron (président depuis 2017) porte ses fruits : Virbac enchaîne les bonnes publications avec une solide croissance topline (notamment aux USA et en Asie), un rebond des marges (>14% de marge d'EBIT au S1 2019 contre >10% au S1 2018) et surtout un désendettement continu. Nous sommes confiants sur la capacité du groupe à poursuivre son redressement, avec des leviers bien identifiés (remplissage usine USA, croissance en Asie, développement de nouveaux produits, Pet food...) pour accompagner la croissance et continuer à faire croître la marge. Le M&A pourrait même reprendre en 2020 ou 2021. Nous estimons également que le re-rating du titre devrait se poursuivre, avec l'atteinte de marges plus normatives.

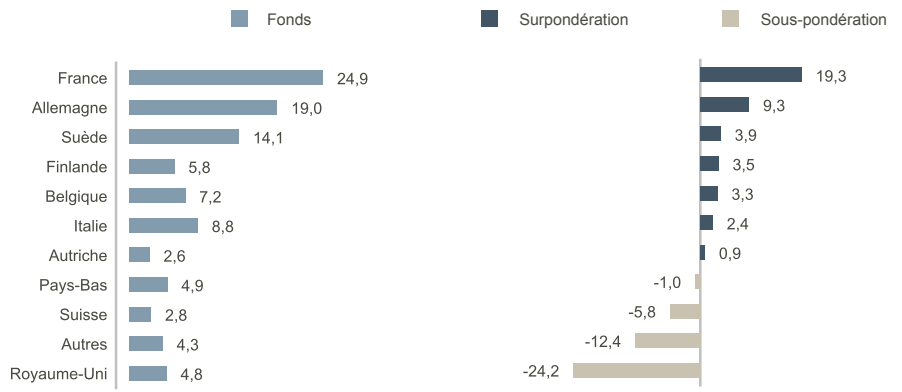
Répartition sectorielle du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence (%)



Poche monétaire 0,8%

MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR)

Répartition géographique du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence (%)



Poche monétaire 0,8%

MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR)

Principales lignes action du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Robertet Sa	3,25%		Matériaux de Base	France
Virbac Sa	3,06%	0,08%	Santé	France
Dermapharm Holding Se	3,00%		Santé	Allemagne
Sesa Spa	2,74%	0,03%	Technologie	Italie
Tokmanni Group Corp	2,72%	0,04%	Services aux Consommateurs	Finlande
Varta Ag	2,57%	0,11%	Biens de Consommation	Allemagne
Homeserve Plc	2,46%	0,35%	Industries	Royaume-Uni
Solutions 30 Se	2,45%	0,07%	Technologie	Luxembourg
Embracer Group Ab	2,40%	0,10%	Biens de Consommation	Suede
Fagron	2,39%	0,07%	Santé	Belgique
Nombre de lignes actions	65		* Fonds	** Indicateur de référence

RISQUES: Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque de contrepartie, risque de liquidité des actifs sous jacents, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties et à titre accessoire : risque de change, risque pays émergents

AVERTISSEMENT : Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue. Le DICI (DEU, ESP, FR, GB, IRL, SWD) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com. Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DICI, le prospectus ainsi que le rapport annuel et le rapport semestriel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.