

30 septembre 2019

ODDO BHF Active Micro Cap



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

Actif net du fonds	49,5 M€
Valeur liquidative	93,72€
Evolution vs M-1	1,21€

ÉLIGIBLE
PEA/PME

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

Gérants

Guillaume CHIEUSSE, Maxime PRODHOMME,
Antoine
AUGIER DE LAJALLET

Caractéristiques

Indicateur de référence : 100% MSCI Europe Micro Cap Net Return Hedged EUR

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 07/08/2017

Date initiale de performance : 07/08/2017

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0013266244
Code Bloomberg	ODDAMCR FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100 EUR
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	2.40% TTC maximum de l'Actif net.
Commission de surperformance	20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence, si la performance du Fonds est positive.
Frais courants	2.57%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Dépositaire	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Valorisateur :	EFA
Souscriptions / Rachats	11h15, le Mercredi J+2
Fréquence de valorisation	Hebdomadaire
Commission de mouvement	Des commissions de mouvement, définies dans le prospectus, peuvent être prélevées en plus des frais affichés ci-dessus.

Indicateurs techniques et de risque*

	1 an	3 ans
Alpha de Jensen	3,61%	
Ratio de Sharpe	-0,41	
Ratio d'information	0,07	
Tracking Error	7,07%	
Bêta	1,42	
Coefficient de corrélation	0,95	

Stratégie d'investissement

La stratégie s'appuie sur un processus d'investissement élaboré par l'équipe « micro et petites valeurs ». Le Fonds sera investi, tous secteurs confondus, entre 75% et 100% de son actif net en actions de sociétés ayant leur siège social dans l'Union Européenne ou dans l'Espace Economique Européen et ayant une capitalisation boursière comprise entre 75 millions et 750 millions d'euros (à la première acquisition en portefeuille). La stratégie de gestion mise en place est une stratégie d'investissement discrétionnaire, basée sur une approche stock-picking et sur une méthodologie rigoureuse de sélection des valeurs. Elle privilégie les sociétés qui connaissent une croissance de leurs résultats supérieure à la croissance moyenne du marché selon notre analyse, veille à acheter ces valeurs à une valorisation raisonnable, et, en parallèle, analyse des cas spécifiques tels que les cibles des opérations de fusions-acquisitions.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du		29/09/2017	28/09/2018
au		28/09/2018	30/09/2019
Fonds		-1,5%	-6,5%
Indicateur de référence		2,8%	-8,1%

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

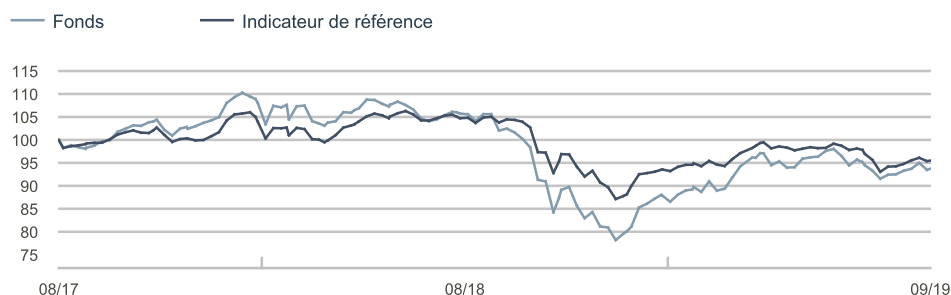
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2018
Fonds	-23,7%
Indicateur de référence	-13,3%

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			-3,0%	1,3%	17,0%	-			-
Indicateur de référence			-2,1%	1,3%	8,3%	-			-

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	16,44%		
Indicateur de référence	10,92%		

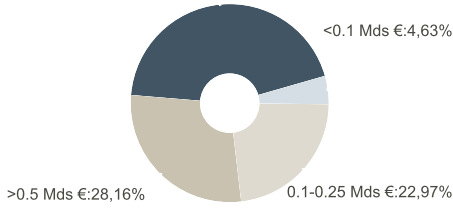
*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».

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 capitalisation

0.25-0.5 Mds €:44,24%



Capitalisation moyenne 0.4 Mds €

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 enterrée 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.

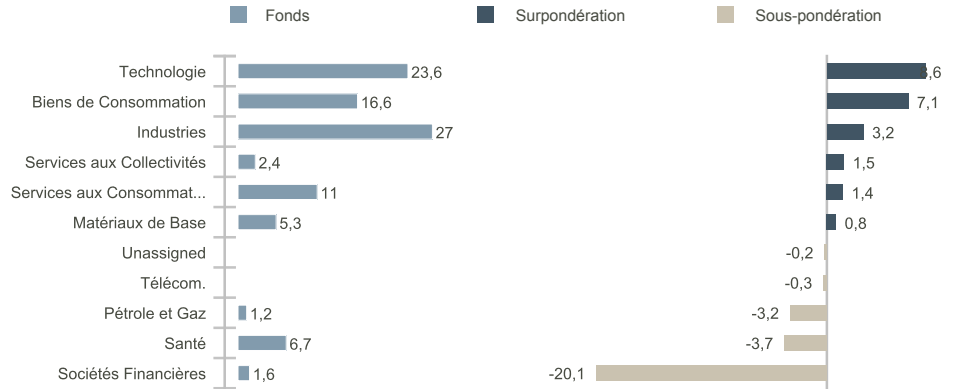
Le mois a aussi été marqué par les aléas des négociations entre les Etats-Unis et la Chine. Le scénario le plus probable est celui d'un accord à minima sur des sujets purement commerciaux, en remettant à plus tard les négociations sur des enjeux plus profonds comme la propriété intellectuelle ou les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

Parmi les valeurs représentant plus de 1,5% du portefeuille, ressortent notamment en hausse de plus de 5% : Sesa (IT, Italie), Sinch AB (Telcos, Suède), Elica (Biens de conso, Italie). Dans le sens inverse, parmi les principales baisses, citons notamment 2CRSI (Technologie, France), Lumibird (Technologie, France) et Devoteam (IT, France).

Le fonds privilégie les profils de croissance sous-estimés présentant un couple risque/rendement attractif. La capitalisation boursière moyenne est d'environ 390 millions d'Euros.

Retour sur une des positions historiques de notre fonds et des plus fortes contributions du mois, le groupe italien SESA. Leader dans la distribution de matériels informatiques à destination des PME, il a également atteint une taille significative dans les services IT. Son positionnement lui permet de bénéficier de la transformation digitale de ses clients. Grâce aux investissements réalisés et à la signature de nouveaux partenariats au cours des dernières années, le groupe devrait continuer de surperformer son marché. Sa santé financière lui permet de se diversifier géographiquement et sectoriellement à l'instar de son acquisition en Allemagne, PBU CAD-Système, un des partenaires historiques de Siemens dans l'industrie 4.0. Face à une bonne dynamique en début d'année, le groupe vient de relever ses attentes de croissance des résultats pour l'exercice en cours (+20% vs +10% précédemment).

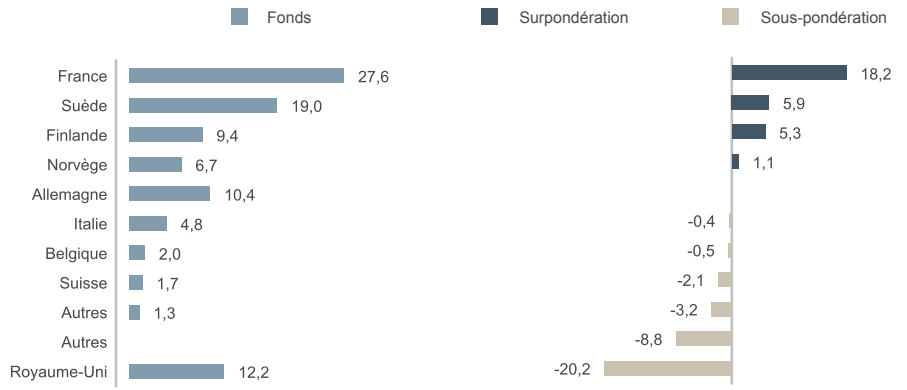
Répartition sectorielle du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence (%)



Poche monétaire 4,8%

100% MSCI Europe Micro Cap Net Return Hedged EUR

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



Poche monétaire 4,8%

100% MSCI Europe Micro Cap Net Return Hedged EUR

Principales lignes action du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Nabaltec Ag	2,48%	0,13%	Matériaux de Base	Allemagne
Talenom Oyj	2,37%	0,13%	Industries	Finlande
Albioma Sa	2,36%		Services aux Collectivités	France
Sesa Spa	2,34%		Technologie	Italie
Lumibird	2,06%	0,12%	Santé	France
Sinch Ab	2,06%		Technologie	Suede
Tokmanni Group Corp	1,99%		Services aux Consommateurs	Finlande
Addnode Ab	1,96%		Technologie	Suede
Johnson Service Group Plc	1,93%		Industries	Royaume-Uni
Alma Media Corp	1,89%		Services aux Consommateurs	Finlande
Nombre de lignes actions	71		* 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, FR, GB, IRL) 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.