ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Active Small Cap

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | ***Actions Fondamentales - Petites Capitalisations - EUROPE***

Actif net du fonds	362 M€	Catégorie Morningstar ™:	
Valeur liquidative	211,78€	Actions Europe Petites Cap.	
Evolution vs M-1	1,75€	★★★ Notation au 31/03/2024	
		Notation au 31/01/2024	

ÉLIGIBLE PEA/PME

Echelle de risque (1)

6	8	9

Classification SFDR[2]

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

FR IT CHE DEU NLD AUT ESP SWE LUX FIN DNK

GÉRANTS

Guillaume CHIEUSSE, Armel COVILLE, Tanguy DE MONVAL

SOCIÉTÉ DE GESTION

ODDO BHF AM SAS

CARACTÉRISTIQUES

Durée d'investissement conseillée : 5 ans
Date de création de la part (1ère VL) : 26/11/2013
Date de création du fonds : 26/11/2013

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011606268
Code Bloomberg	ODASCCR FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. (initiale)	100 EUR
Société de gestion (par délégation)	-
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion fixes	2.10%TTC maximum de l'Actif net.
Commission de surperformance	20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence, une fois les sous-performances passées, sur les cinq derniers exercices, toutes compensées et sous condition d'une performance absolue positive.
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	2.11 %
Com. de mouvement perçue par la société de gestion	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).

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

Performances annuelles nettes (en glissement sur 12 mois)

du	03/14	03/15	03/16	03/17	03/18	03/19	03/20	03/21	03/22	03/23
au	03/15	03/16	03/17	03/18	03/19	03/20	03/21	03/22	03/23	03/24
FONDS	**19,0%**	**3,7%**	**20,9%**	**10,4%**	**-15,9%**	**-3,4%**	**67,8%**	**2,1%**	**-14,6%**	**-6,4%**
Indicateur de référence	11,4%	2,4%	17,2%	10,7%	-2,5%	-16,9%	57,7%	0,6%	-6,8%	9,4%

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
FONDS	**35,1%**	**2,0%**	**24,4%**	**-27,9%**	**36,5%**	**23,9%**	**28,6%**	**-29,3%**	**-2,4%**
Indicateur de référence	19,9%	6,0%	21,7%	-15,9%	28,6%	6,2%	20,7%	-20,7%	11,5%

Performances nettes cumulées et annualisées

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	10 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FONDS	**-6,5%**	**5,8%**	**6,3%**	**0,8%**	**-0,1%**	**-6,4%**	**-18,3%**	**32,4%**	**83,4%**
Indicateur de référence	0,9%	6,1%	6,9%	5,0%	4,1%	9,4%	2,7%	34,6%	94,1%

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

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FONDS	**13,5%**	**15,9%**	**18,2%**	**16,9%**
Indicateur de référence	13,9%	16,0%	19,6%	16,8%

*Le glossaire des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «FONDS». | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®
Sustainalytics fournit une analyse au niveau de l'entreprise, utilisée dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

(1) L'indicateur synthétique de risque (SRI) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Il s'échelonne dans une fourchette de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer le SRI, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en termes de risque ne peut être garantie

(2) Les informations relatives au règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) sont consultables dans la rubrique Classification SFDR(2) du document.

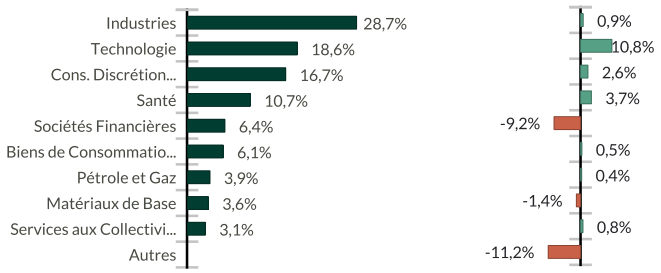
ODDO BHF Active Small Cap

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | *Actions Fondamentales - Petites Capitalisations - EUROPE*

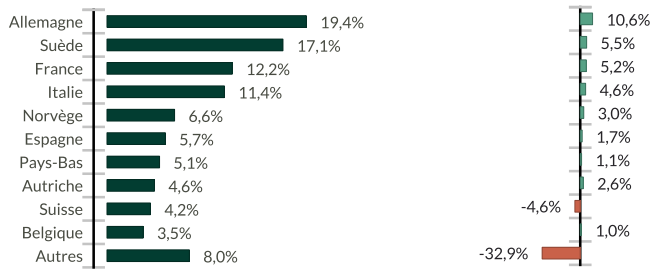
Mesure de risque	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-0,46	0,29
Ratio d'information	-1,23	-0,04
Tracking Error (%)	5,61	6,71
Bêta	0,93	0,87
Coefficient de corrélation (%)	93,82	94,00
Alpha de Jensen (%)	-6,93	0,46

RÉPARTITION SECTORIELLE



Poche monétaire 2,2%

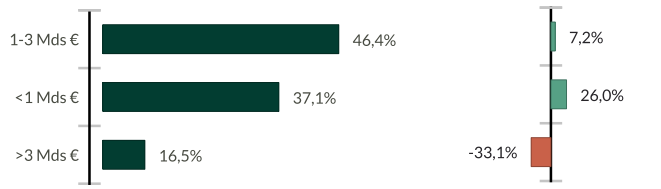
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (PAYS D'INCORPORATION)



Poche monétaire 2,2%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION - HORS LIQUIDITÉS (%)

	FONDS Mds €	Indicateur de référence Mds €
Capitalisation moyenne	**1,7**	3,2



Intensité carbone pondérée (tCO2e / CA m€)

	FONDS	Indicateur de référence
Intensité carbone pondérée	**102,1**	115,4
Taux de couverture	**100,0%**	100,0%

Source MSCI. nous retenons les scopes 1 (émissions directes) et 2 (émissions indirectes liées à la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur) pour le calcul de l'intensité carbone, exprimée en tonnes CO2 par million d'€ de chiffres d'affaires. Le cash et produits dérivés ne sont pas couverts.

Méthodologie de calcul de l'intensité carbone : voir les détails dans la page 3

Fonds | Sur-pondération | Sous-pondération par rapport à l'indice

Principales lignes du portefeuille

	POIDS DANS LE FONDS (%)	Poids dans l'indicateur de référence (%)	Pays	Secteur	Notation ESG*
Redcare Pharmacy Nv	**2,64**	0,19	Pays-Bas	Biens de Consommatic	4
Synsam Group Ab	**2,50**	0,03	Suède	Cons. Discrétion...	3
Borregaard Asa	**2,48**	0,13	Norvège	Matériaux de Base	5
Alimak Group Ab	**2,40**	0,05	Suède	Industries	4
Electrolux Professional Ab-B	**2,38**	0,12	Suède	Industries	5
Vusiongroup	**2,31**	0,08	France	Industries	3
Do & Co Ag	**2,31**	0,09	Autriche	Cons. Discrétion...	3
Kontron Ag	**2,30**	0,06	Autriche	Technologie	3
Intercos Spa	**2,26**	0,05	Italie	Cons. Discrétion...	3
Mlp Se	**2,24**		Allemagne	Sociétés Financières	4

*le poids des titres couverts est rebasé à 100 | Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte) de manière ascendante.

L'approche ESG consiste à sélectionner les entreprises ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance en privilégiant les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier au sein d'un univers d'investissement(Best-in-Universe) et/ou les émetteurs démontrant une amélioration de leur pratique ESG dans le temps (Best effort).

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

ODDO BHF Active Small Cap

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | ***Actions Fondamentales - Petites Capitalisations - EUROPE***

REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE - GENERAL

Notation moyenne ESG

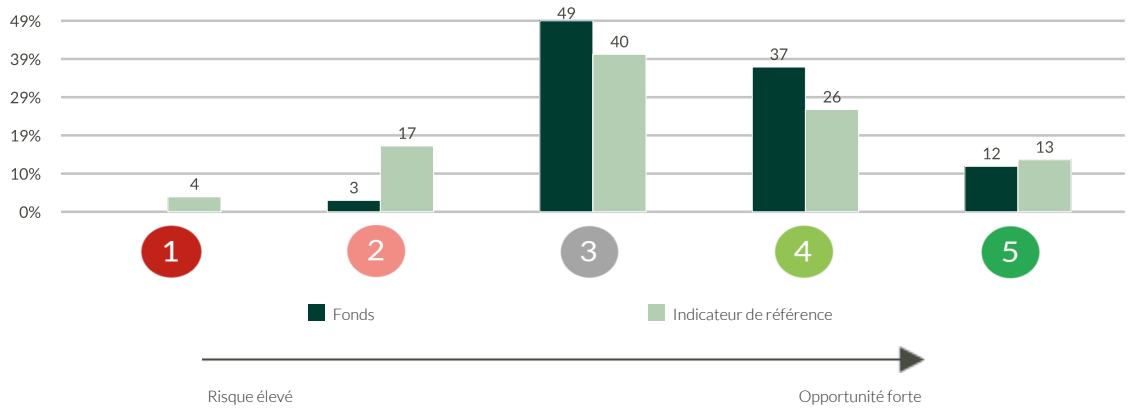
	FONDS		Indicateur de référence	
	mars 2024	mars 2023	mars 2024	mars 2023
Notation ESG	3,6	3,5	3,3	3,3
Couverture ESG**	100,0%	100,0%	70,7%	71,9%

Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte) de manière ascendante.

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

NOTATION MOYENNE E, S ET G*

RÉPARTITION PAR NOTATION ESG** (%)



TOP 5 PAR NOTATION ESG

	Secteur	Pays	Poids dans le fonds (%)	Notation ESG*
Borregaard Asa	Matériaux de Base	Norvège	2,48	5
Electrolux Professional Ab-B	Industries	Suède	2,38	5
Tobii Dynavox Ab	Technologie	Suède	1,70	5
Teamviewer Ag	Technologie	Allemagne	1,47	5
Cewe Stiftung & Co Kgaa	Cons. Discrétion...	Allemagne	1,27	5
Sous-total top 5	-	-	**9,31**	-

REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE – MÉTHODOLOGIE

ODDO BHF AM considère que la mesure d'impact environnemental, social et de gouvernance d'un investissement est une étape essentielle pour la diffusion des bonnes pratiques en matière d'intégration ESG. Pour cela, il est impératif de disposer de critères quantitatifs fiables, simples (pas de retraitement) et permettant la comparaison d'un portefeuille à l'autre quelle que soit leur composition (large vs midcaps, diversité géographique, diversité sectorielle). Le choix des indicateurs est donc déterminant pour la pertinence de la mesure d'impact.

Nous indiquons systématiquement la disponibilité de la donnée au niveau du portefeuille et de son indice de référence.

Pour plus d'informations sur la méthodologie ESG utilisée par ODDO BHF Asset Management, veuillez consulter le document Investissement durable & ESG disponible sur www.am.oddo-bhf.com

Méthodologie de calcul de l'intensité carbone : Nous avons mis à jour notre méthodologie de calcul de l'intensité carbone. À compter du 31 janvier 2023, lorsque les données carbones reportées des entreprises ne sont pas disponibles ou incohérentes, des données carbones estimées sont utilisées. Les estimations sont obtenues en calculant une moyenne sectorielle des émissions scope 1 et 2 rapportées aux revenus des entreprises.

*Notation ESG à la fin de la période. Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5

** :rebasé sur la partie notée du fonds

ODDO BHF Active Small Cap

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | ***Actions Fondamentales - Petites Capitalisations - EUROPE***

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Parmi les valeurs représentant plus de 1% du portefeuille, les meilleures performances ont concerné BEWI (Suède, Matériaux), TECHNIP ENERGIES (France, Services) et COMER INDUSTRIES (Italie, Industrie). A l'inverse, les moins bonnes performances sont à chercher du côté de DERMAPHARM (Allemagne, Santé), SESA (Italie, Services Informatiques) et NOTE AB (Suède, Industrie).

Notre focus du mois porte sur le groupe pharmaceutique allemand MEDIOS qui a annoncé une très belle acquisition le mois dernier. MEDIOS est un producteur de solutions médicamenteuses à forte valeur ajoutée et adaptées aux besoins spécifiques des patients. Ces solutions sont prescrites par des hôpitaux ou médecins généralistes qui vont s'appuyer sur le savoir-faire de MEDIOS dans la fabrication de ces médicaments pour lesquels la chaine logistique est capitale. MEDIOS est ainsi certifié BPF (bonnes pratiques de fabrication, équivalent GMP en anglais) qui garantit un niveau de qualité et de sécurité pour les patients. Le groupe est présent sur 6 spécialités principales : Oncologie, Neurologie, Ophtalmologie, Maladie auto-immunes, Hémophilie et maladies infectieuses. Jusque 2021, MEDIOS était essentiellement un grossiste avec un niveau de rentabilité assez faible mais l'acquisition de NewCo en 2022, spécialisée sur des thérapies de spécialité, avait déjà illustré l'objectif stratégique du groupe d'améliorer sa valeur ajoutée pour augmenter sa rentabilité.

Depuis plusieurs trimestres, le management de MEDIOS évoquait son objectif d'internationaliser l'activité sachant que 100% du CA était fait en Allemagne jusqu'ici. Fin mars, le groupe a annoncé le rachat du groupe néerlandais CEBAN Pharmaceuticals, leader sur le marché Hollandais des compositions médicales de spécialité. En 2023, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 160M€ (avec une contribution modeste de la Belgique et de l'Espagne) avec une croissance moyenne de 10% sur les 2 dernières années. Surtout, CEBAN affiche une marge d'EBITDA de 18%, très supérieure à celle de MEDIOS (3.4%), et qui devrait permettre au nouveau groupe d'atteindre une marge de 4.3% cette année puis 5.1% en 2025 (avant couts d'intégration). MEDIOS va débourser 235M€ et créer 1.7m d'actions (environ 25M€) correspondant à un multiple de VE/EBITDA de 9x sur la base des chiffres estimés pour 2023, soit un multiple en ligne avec celui de FAGRON (concurrent de CEBAN coté aux Pays Bas mais avec une activité plus globale). Cette acquisition nous semble répondre de manière pertinente à l'objectif du groupe d'internationalisation et d'amélioration des marges tout en étant réalisée sur des niveaux de valorisation raisonnables.

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, risque de durabilité et à titre accessoire : risque de change, risque pays émergents

CLASSIFICATION SFDR²

Le règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) est un ensemble de règles européennes visant à rendre le profil de durabilité des fonds transparent, plus comparable et davantage compréhensible par les investisseurs finaux. Article 6 : L'équipe de gestion ne prend pas en compte les risques de durabilité ou les effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité dans le processus de décision d'investissement. Article 8 : L'équipe de gestion traite les risques de durabilité en intégrant des critères ESG (Environnement et/ou Social et/ou Gouvernance) dans son processus de décision d'investissement. Article 9 : L'équipe de gestion suit un objectif d'investissement durable strict qui contribue de manière significative aux défis de la transition écologique, et traite les risques de durabilité par le biais de notations fournies par le fournisseur externe de données ESG de la société de gestion.

AVERTISSEMENT

Ce document est établi par ODDO BHF AM SAS. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. 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 portefeuille.En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement prendre connaissance du Document d'information clé (DIC) ou du prospectus de l'OPC pour une présentation exacte des risques encourus et de l'ensemble des frais. 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 AM 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. 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 de ODDO BHF AM 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.
Un résumé des droits des investisseurs est disponible gratuitement sous forme électronique en anglais sur le site web à l'adresse suivante :https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire. Le fonds peut avoir été autorisé à la distribution dans différents Etats membres de l'UE. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la société de gestion peut décider de mettre fin aux dispositions qu'elle a prises pour la distribution des parts du fonds conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.
Le DIC (DAN, DEU, ESP, GB, ITL, NLD, POR, SWD) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF AM SAS sur am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF AM SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com .
La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet am.oddo-bhf.com dans la rubrique informations réglementaires. Les réclamations clients peuvent être adressées en premier lieu à la messagerie suivante : service_client@oddo-bhf.com. Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DIC, 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, Switzerland.

Bien qu'ODDO BHF Asset Management et ses fournisseurs d'informations, y compris, sans limitation, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (les " Parties ESG "), obtiennent des informations (les " Informations ") de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et décline expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composante de tout instrument ou produit financier ou indice. En outre, aucune des informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties ESG n'est responsable des erreurs ou omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris les pertes de bénéfices), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages. ©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation.

ODDO BHF AM SAS Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011. SAS au capital de 21 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.
12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33(0) 1 44 51 85 00 WWW.AM.ODDO-BHF.COM