

ODDO BHF Active Micro Cap

28 MARS 2024

CN-EUR - Eur | Actions Fondamentales - Petites Capitalisations - EUROPE

Actif net du fonds	61 M€	Catégorie Morningstar™:	1 2 3 4 5 6 7
Valeur liquidative	131,68€	Actions Europe Petites Cap.	Echelle de risque (1)
Evolution vs M-1	2,93€	★★★ Notation au 29/02/2024	6 8 9
			Classification SFDR ²

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

FR IT CHE DEU SWE

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) : 22/09/2017

Date de création du fonds : 07/08/2017

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0013266277
Code Bloomberg	ODDAMCN FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. (initiale)	100 EUR
Société de gestion (par délégation)	-
Souscriptions / Rachats	11h15, le Mercredi J+2
Valorisation	Hebdomadaire
Frais de gestion fixes	1.50% TTC maximum de l'Actif net.
Commission de surperformance	20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indice 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	1.5 %
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

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.

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

Performances annuelles nettes (en glissement sur 12 mois)									
du	03/18	03/19	03/20	03/21	03/22	03/23			
au	03/19	03/20	03/21	03/22	03/23	03/24			
FONDS	-13,1%	-4,5%	77,0%	3,2%	-16,0%	-0,7%			
Indicateur de référence	-5,8%	-17,1%	84,0%	-1,5%	-14,3%	-1,9%			
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)									
	2018	2019	2020	2021	2022	2023			
FONDS	-23,2%	35,7%	28,0%	26,8%	-27,3%	-1,0%			
Indicateur de référence	-13,3%	19,8%	21,2%	22,2%	-22,7%	-1,2%			
Performances nettes cumulées et annualisées									
	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
FONDS	-4,8%	7,8%	4,3%	2,3%	2,7%	-0,7%	-13,8%	45,6%	31,7%
Indicateur de référence	-6,1%	4,8%	2,7%	2,8%	-0,1%	-1,9%	-17,1%	26,5%	19,1%
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	
FONDS						10,9%	13,1%	16,4%	
Indicateur de référence						7,9%	10,3%	15,2%	

*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®

(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

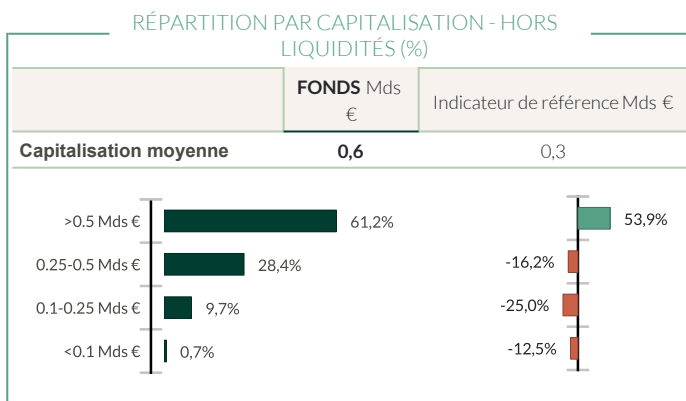
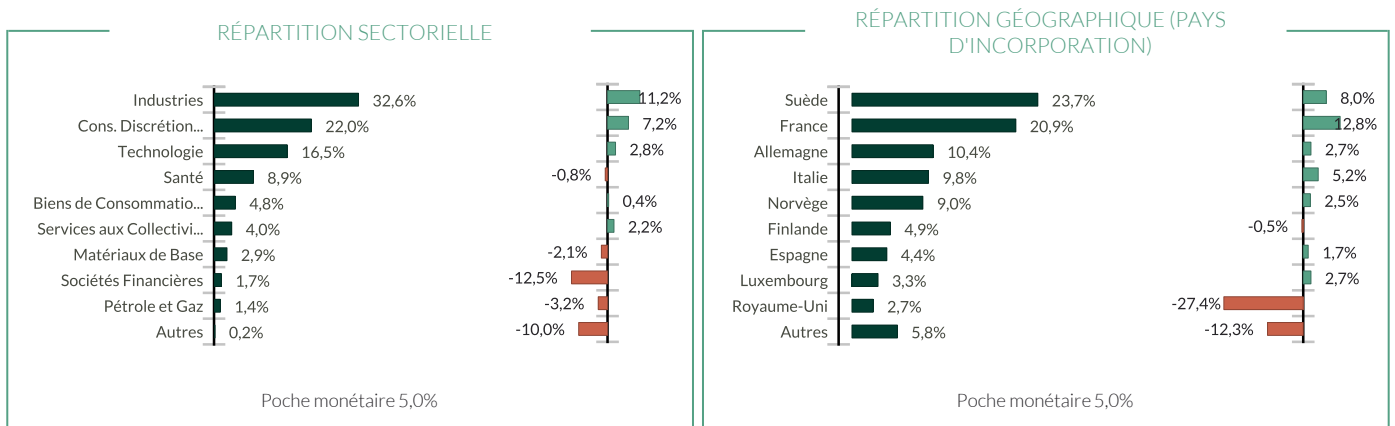
(2) Les informations relatives au règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) sont consultables dans la rubrique Classification SFDR(2) du document.

ODDO BHF Active Micro Cap

28 MARS 2024

CN-EUR - Eur | Actions Fondamentales - Petites Capitalisations - EUROPE

Mesure de risque	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-0,38	0,39
Ratio d'information	0,20	0,42
Tracking Error (%)	5,81	6,27
Bêta	1,14	1,00
Coefficient de corrélation (%)	90,29	92,45
Alpha de Jensen (%)	2,04	2,63



■ 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
Tobii Dynavox Ab	2,44	0,38	Suède	Technologie
Piovan Spa	2,38		Italie	Industries
Karnov Group Ab	2,34	0,45	Suède	Cons. Discrétion...
Assystem	2,26		France	Industries
Synsam Group Ab	2,10		Suède	Cons. Discrétion...
Cadeler A/S	1,99		Danemark	Industries
Comer Industries Spa	1,99		Italie	Industries
Elopak Asa	1,98		Norvège	Industries
Cembre Spa	1,95		Italie	Industries
Elmos Semiconductor Ag	1,93		Allemagne	Technologie

ODDO BHF Active Micro Cap

28 MARS 2024

CN-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 PIOVAN (Italie, Industrie), TALENOM (Finlande, Services) et FASADGRUPPEN (Suède, Matériaux). A l'inverse, les moins bonnes performances sont à chercher du côté de FOCUS ENTERTAINMENT (France, Jeux Vidéo), BASTIDE (France, Santé) et FRANCAISE DE L'ENERGIE (France, Energie).

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 chaîne 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 coûts d'intégration). MEDIOS va déboursier 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 (DEU, GB, IRL, 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.