



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

# ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP DIE *Hidden Champions* DES MARKTES AUFSPÜREN

DEZEMBER 2023



Auflegungsjahr

**2013**

Verwaltetes Vermögen

**€ 367M**

übertreffen.

## KERNPUNKTE

- ODDO BHF Active Small Cap ist eine einzigartige Lösung, die mindestens 75% in **europäische Small-Cap-Aktien** zu investieren (Unternehmen in der Europäischen Union oder im Europäischen Wirtschaftsraum).
- Die emittierenden Unternehmen müssen die Kriterien für die französischen Aktiensparpläne PEA und PEA PME erfüllen.
- Das Ziel des Fonds ist es, den **MSCI Europe Small Cap Hedged Euro Net Return Index**, über eine Mindestanlagedauer von 5 Jahren zu
- Das Management-Team investiert in Wachstumsunternehmen und stützt sich hierzu auf einen stringenten fundamentalbasierten Ansatz mit selbstentwickelten Modellen.
- ODDO BHF Asset Management hat bereits über viele Jahre fachliches Know-how in der Analyse europäischer Small Caps gesammelt. Guillaume Chieusse, der Leiter des Fondsmanagement-Teams, verfügt über mehr als **20 Jahre Erfahrung**.

## FONDSMERKMALE

Fonds	Morningstar <sup>(1)</sup>	SFDR-Klassifizierung <sup>(2)</sup>	Risikoskala <sup>(3)</sup>
ODDO BHF Active Small Cap	★★★★	6 8 9	①②③④⑤⑥⑦

**Hauptrisiken** : ODDO BHF Active Small Cap unterliegt im Wesentlichen folgenden Risiken: **dem Risiko eines Kapitalverlusts, Aktienrisiken, Small-Cap-Risiko und Risiken in Verbindung mit diskretionärer Verwaltung.**  
Nähere Einzelheiten zu den Risiken finden Sie auf der letzten Seite dieses Dokuments.

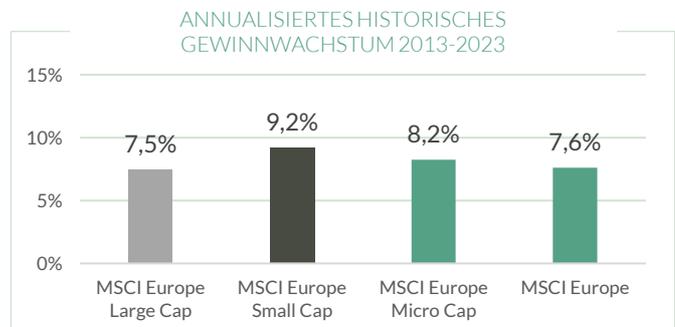
<sup>1</sup>Quelle : Morningstar TM - Kategorie Europe Small-Cap Equity; CR-EUR share am 31.12.2023 | <sup>2</sup>Die EU-Verordnung zur Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) ist ein Regelwerk der EU, das darauf abzielt, das Nachhaltigkeitsprofil von Fonds transparent, besser vergleichbar und für Endinvestoren besser verständlich zu machen. Artikel 6: Das Fondsmanagementteam berücksichtigt bei der Anlageentscheidung keine Nachhaltigkeitsrisiken oder nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Artikel 8: Das Fondsmanagementteam adressiert Nachhaltigkeitsrisiken, indem es ESG-Kriterien (Umwelt und/oder Soziales und/oder Governance) in den Anlageentscheidungsprozess einbezieht. Artikel 9: Das Fondsmanagementteam verfolgt ein striktes nachhaltiges Anlageziel, das wesentlich zu den Herausforderungen des ökologischen Übergangs beiträgt, und adressiert Nachhaltigkeitsrisiken durch Ratings, die vom externen ESG-Datenanbieter der Verwaltungsgesellschaft bereitgestellt werden. | <sup>3</sup> Der Gesamtrisikoindikator (SRI) ist ein Richtwert für das Risikoniveau dieses Produktes im Vergleich zu anderen Produkten. Er zeigt an, wie wahrscheinlich es ist, dass das Produkt aufgrund von Marktbewegungen oder weil wir nicht in der Lage sind, Sie auszuzahlen, Geld verliert. Die Skala reicht von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko). Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht, dass die Anlage risikolos ist. Dieser Indikator ist nicht konstant und wird aktualisiert, wenn sich das Risikoprofil des Fonds im Laufe der Zeit ändert. Historische Daten, wie sie zur Berechnung des Risikoindikatoren verwendet werden, sind möglicherweise kein verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds. Es gibt keine Garantie dafür, dass die Anlageziele in Bezug auf das Risiko tatsächlich erreicht werden. Dieser Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt bis zum Ende der empfohlenen Haltedauer halten. Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger als Ihr eingesetztes Kapital zurück.  
Quelle : ODDO BHF AM SAS | Daten vom 31.12.2023

# DAS ARGUMENT FÜR *Europäische Small-Cap-Aktien*

Nach unserer Analyse:

## 1 Hervorragende Wachstumsprofile

Europäische Small Caps sind aufgrund ihrer Wachstumsprofile potenziell attraktive Aktien, die in der Regel ein höheres organisches Wachstumspotenzial aufweisen als europäische Large Caps.

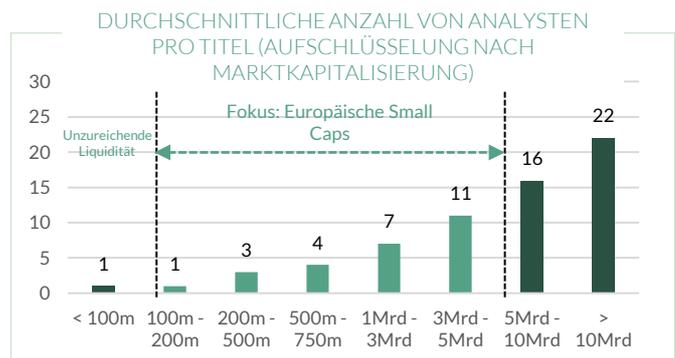


## 2 Stärkerer Fokus auf Innovation und Unternehmertum sowie Nachhaltigkeit

- Europäische Small Caps investieren mehr in Forschung und Entwicklung (im Verhältnis zum Umsatz) als europäische Large Caps.
- Ein großer Teil der Small Cap-Unternehmen befindet sich in Familienbesitz. Diese profitieren auch von einem stärkeren Unternehmergeist und flexibleren Geschäftsmodellen, die mit ihrer geringeren Größe einhergehen

## 3 Unternehmen „unter dem Radar“

Small Caps werden im Vergleich zu ihren größeren Pendanten tendenziell von weniger Analysten abgedeckt. Hierdurch erhöht sich die Wahrscheinlichkeit einer Fehlbewertung, durch die sich attraktive Stock-Picking-Möglichkeiten ergeben können.

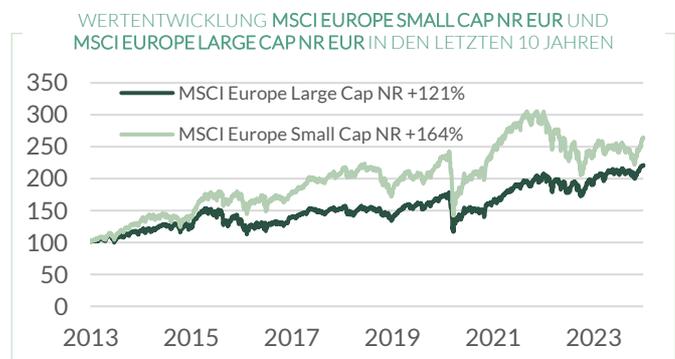


## 4 M&A-Potenzial

Wachsende, innovative europäische Firmen in Nischenmärkten sind potenziell attraktive Übernahmeziele für größere kaufkräftige Unternehmen

## 5 Outperformance gegenüber Standardwerten auf lange Sicht

Europäische Small Caps haben sich in den letzten 10 Jahren besser entwickelt als Large Caps.



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf zukünftige Erträge; die Wertentwicklung ist im Laufe der Zeit nicht konstant

Quelle: Morningstar, ODDO BHF AM SAS | Datum vom 31.12.2023



# INVESTMENTPHILOSOPHIE

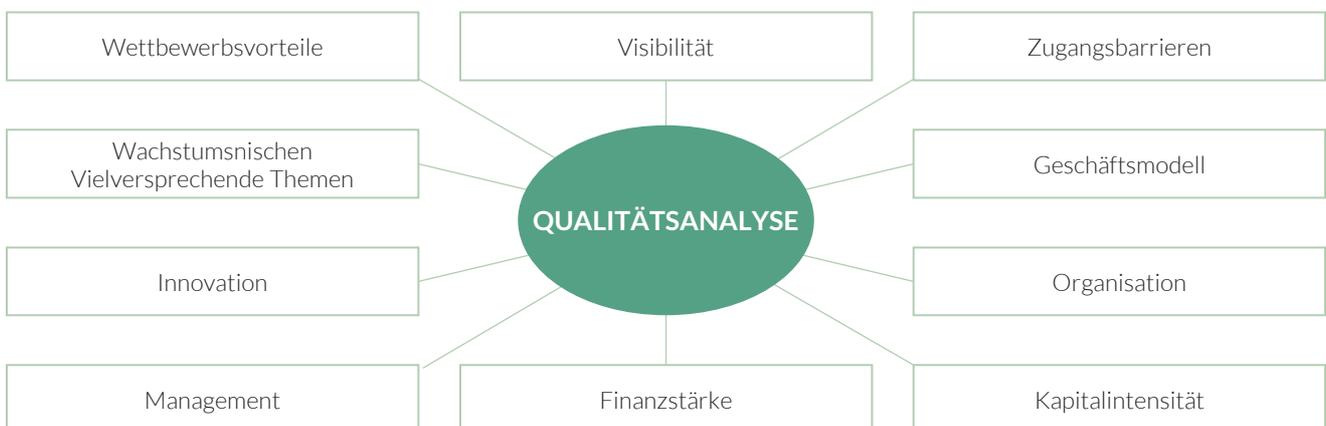
## *Die Kunst des Stock-Picking*

### ÜBERZEUGUNGSBASIERTER, REAKTIONSSCHNELLER ANSATZ

Der Fonds stützt sich auf eine GARP-Analyse (Growth at Reasonable Price) und investiert in Unternehmen, die sich durch Innovation, positive Mikrotreiber, Megatrends und Preissetzungsmacht auszeichnen. **Gemäß unserer Analyse sind dies:**

- Unternehmen mit einem besseren Gewinnwachstumsprofil als der Markt
- Unternehmen mit einer angemessenen Bewertung
- Unternehmen mit gemäß unseren Kriterien besseren Fundamentaldaten
- Unternehmen mit besserem Momentum als der Markt
- Unternehmen mit dem Potenzial ein M&A-Ziel zu werden.
- Unternehmen mit einem guten ESG-Rating, das aus einer extra-finanziellen Analyse resultiert

### FUNDAMENTALANALYSE ALS KERNELEMENT DES INVESTMENTPROZESSES



# STRINGENTER 4 STUFIGER INVESTMENTPROZESS MIT BOTTOM UP ANSATZ

Universum	Filterkriterium	Stock-Picking	PORTFOLIO-KONSTRUKTION
Europäische Small Cap Aktien  <i>Auswahl von 2000 Aktien</i>	<p>Wachstums-Screening</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Unternehmen mit starkem Wachstumspotenzial und finanzieller Qualität</li> </ul> <p>Recovery-Screening</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Rückkehr zum Wachstum</li> <li>▪ Operative Trendwende und ein positives technisches Signal</li> </ul> <p><i>Auswahl von 400 Aktien</i></p>	<p>Sektorales und thematisches Screening zur Identifizierung von Wachstumsthemen</p> <p>Auswahl auf Basis unserer Analyse:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Wachstum und Finanzstärke</li> <li>▪ Angemessene Bewertung</li> <li>▪ Überzeugende Fundamentaldaten</li> <li>▪ M&amp;A-Potenzial</li> <li>▪ ESG-Kriterien</li> </ul> <p><i>Auswahl von 100 Aktien</i></p>	<p><b>ODDO BHF Active Small Cap</b></p> <p>Das ESG Rating des Fonds liegt über dem ESG Rating des Referenzindex</p> <p><i>63 Aktien zum 31.12.2023</i></p>

Monatliches Screening des Universums mit dem Ziel, attraktive neue Gelegenheiten auf dem Markt zu ergreifen

## MANAGEMENTTEAM



24

**Guillaume Chieusse**  
Portfoliomanager  
europäische Aktien, Leiter  
aktive Aktienstrategien



30

**Armel Coville**  
Portfoliomanager/-analyst,  
europäische Aktien



4

**Tanguy de Monval**  
Portfoliomanager/-analyst,  
europäische Aktien

● Jahre Investmenterfahrung

Quelle : ODDO BHF AM SAS | Daten vom 31.12.2023

# WARUM IN DEN ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP *investieren* ?

## LANGJÄHRIGE EXPERTISE

ODDO BHF Asset Management hat bereits über viele Jahre fachliches Know-how in der Analyse europäischer Small Caps gesammelt. Guillaume Chieusse, der Leiter des Fondsmanagement Teams, verfügt über mehr als 20 Jahre Erfahrung.

## BEWÄHRTER INVESTMENTPROZESS, DER ESG-KRITERIEN EINBEZIEHT

Das Fondsmanagement Team identifiziert Wachstumsaktien innerhalb vielversprechender Themenbereiche und Sektoren. Im Mittelpunkt des Anlageansatzes steht dabei Wachstum zu einem angemessenen Preis (Growth at Reasonable Price GARP).

## FÄHIGKEIT, LANGFRISTIG OUTPERFORMANCE ZU GENERIEREN

ODDO BHF Active Small Cap (CR-EUR) hat die Benchmark seit Auflegung am 26.11.2013 jährlich um +1.38% p.a.<sup>1</sup> übertroffen.

## EIN REINER BOTTOM UP ANSATZ AUF DER GRUNDLAGE VON STOCK-PICKING

Grundlage für Anlageentscheidungen bilden stringente Fundamentalanalysen mittels eigenentwickelter Instrumente und Modelle. Über diesen Ansatz lassen sich Unternehmen aufspüren, die einen größeren Fokus auf Innovation legen, sowie höheres Wachstum und bessere Fundamentaldaten (höhere Eigenkapitalrendite, solidere Bilanz) aufweisen als die Benchmark.

## EIN PORTFOLIO, DAS VERSUCHT, DAS MOMENTUM DES MARKTES ZU NUTZEN

Das Team bezieht Momentum als Faktor in seine Anlageentscheidungen mit ein. Damit werden z. B. das Potenzial für eine Anhebung der Umsatz und Gewinnwachstumsprognosen, eine Änderung in den Analystenempfehlungen usw. berücksichtigt.

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf zukünftige Erträge; die Wertentwicklung ist im Laufe der Zeit nicht konstant.**

## RISIKEN

Der Fonds unterliegt folgenden Risiken: **Risiko eines Kapitalverlusts, Aktienrisiken, Risiken in Verbindung mit Anlagen in Wertpapiere kleiner und mittlerer Kapitalisierung, Zinsrisiken, Kreditrisiken, Risiken in Verbindung mit Verpflichtungen aus Finanztermingeschäften, Risiken in Verbindung mit diskretionärer Verwaltung, Kontrahentenrisiken, Risiken in Verbindung mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften und dem Sicherheitenmanagement, Wechselkursrisiken, Liquiditätsrisiken in Bezug auf die Basiswerte Schwellenländerrisiken.**

**Anlegern wird empfohlen, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Prospekt des Fonds zu lesen, um sich eingehender über die mit dem Fonds verbundenen Risiken zu informieren.**

<sup>1</sup>Referenzindex: MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR) | <sup>2</sup>Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurden zusätzlich die auf Kundenebene anfallenden Kosten berücksichtigt. Ausgabeaufschlag von Ausgabepreis einmalig bei Kauf 4% (=40 € bei einem beispielhaften Anlagebetrag von 1.000,- €); Rücknahmeabschlag vom Rücknahmepreis einmalig bei Rückgabe 0% (=0 € bei einem beispielhaften Anlagebetrag von 1.000,- €). Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Bitte kontaktieren Sie hierzu Ihre depotführende Stelle.  
Quelle : ODDO BHF AM SAS | Daten vom 31.12.2023

# Allgemeine Merkmale

Name des fonds	ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP	
Referenzindex	MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR)	
Anlageziel	Das Ziel des Fonds ist es, den MSCI Europe Small Cap Index, hedged in EUR, über eine Mindestanlagedauer von 5 Jahren zu übertreffen	
Empfohlene Mindestanlagedauer	5 Jahre	
Auflegungsdatum	26. November 2013	
Erfüllung der Anforderungen für den französischen Aktiensparplan (PEA)	Ja	
Anteilklassen	CR-EUR	CI-EUR
ISIN-Code	FR0011606268	FR0011606276
Währung	EUR	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Mindesterstzeichnungsbetrag	EUR 100	EUR 250.000
Zeichnungsgebühr	Max. 4%	Max. 4%
Verwaltungsgebühr	2,10% des Nettovermögens	1,05% des Nettovermögens
Rücknahmegebühr	Entfällt	
Erfolgs abhängige Gebühren	maximal 20% der Outperformance im Vergleich zum Referenzindex, wenn die Fondspersformance positiv ist	
Transaktionsgebühr	Transaktionsgebühren, wie im Prospekt definiert, können zusätzlich zu den in der Tabelle beschriebenen Gebühren erhoben werden	
Struktur und Modalitäten		
Rechtsform	Investmentfonds französischen Rechts (Fonds Commun de Placement)	
Verwaltungsgesellschaft	ODDO BHF Asset Management SAS	
Verwahrstelle	ODDO BHF SCA	
Zeichnungen	Täglich bis 11.15 Uhr MEZ zu einem unbekanntem Nettoinventarwert	
Bewertung	Täglich	
Vertrieb zugelassen	Frankreich, Italien, Schweiz, Deutschland, Österreich, Schweden, Luxemburg, Spanien, Niederlande, Finnland, Dänemark	

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von drei eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters mit Ausnahme von Belgien, wo dieses Dokument ausschließlich für Vertriebsstellen/Vermittler bestimmt ist und nicht an nicht-professionelle Kunden weitergegeben werden darf.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. **Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, das Basisinformationsblatt (KID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zu lesen, um sich ausführlich über sämtliche Risiken und Kosten der Anlage zu informieren.** Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist kostenlos in elektronischer Form in deutscher Sprache auf der Website verfügbar unter [https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos_reglementaire)

Die in diesem Marketing beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedstaaten zum Vertrieb angemeldet worden sein. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die von ihr getroffenen Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds in Übereinstimmung mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen. Die Richtlinien für die Bearbeitung von Beschwerden sind auf unserer Website [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) im Abschnitt über regulatorische Informationen zu finden. Kundenbeschwerden können in erster Linie an die folgende E-Mail-Adresse gerichtet werden: [kundenservice@oddo-bhf.com](mailto:kundenservice@oddo-bhf.com) (oder direkt an die Verbraucherschlichtungsstelle: <http://mediationconsommateur.be> (Gilt nur für Belgien)). Die wesentlichen Anlegerinformationen (ENG, FR, ESP, ITL, SWD, NLD, DAN) und der Verkaufsprospekt (ENG, FR) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

Der Fonds ist in der Schweiz zugelassen. Vertreter und Zahlstelle ist dort die RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich (Schweiz). Dort erhalten Sie auch kostenlos und in deutscher Sprache weitere praktische Informationen zum Fonds, den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres und Halbjahresberichte.

## ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Aktiengesellschaft französischen Rechts mit einem Kapital von 21.500.000 €. Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857. 12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Frankreich - Telefon: 33 1 44 51 85 00. [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)