



ODDO BHF
PRIVATE ASSETS

Reporting Trimestriel T4 2025

FCPR ODDO BHF EUROPEAN
SECONDARY

PART A

31 DECEMBRE 2025

Sommaire

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

01 FCPR ODDO BHF EUROPEAN SECONDARY

COMMENTAIRES DE GESTION
PORTEFEUILLE
PERFORMANCES
DIVERSIFICATION

3

4

5

6

6

7

Principales Caractéristiques

Présentation du Fonds								
Dénomination	FCPR ODDO BHF EUROPEAN SECONDARY							
Forme juridique	Fonds Commun de Placement à Risques "FCPR"							
Société de gestion	ODDO BHF Asset Management "OBAM" - 12, boulevard de la Madeleine 75009 Paris, France							
Date d'agrément du Fonds par l'AMF	31 mars 2023 (numéro FCPR2023007)							
Capital Total Souscrit*	63 944 607,07 €							
Types de parts:								
▪ Part A (FR001400OC04)	Nombre de parts : 89 506,624 parts avec une valeur nominale de 100€							
▪ Part G (FR001400FT97)	Nombre de parts : 462 004,049 parts avec une valeur nominale de 100€							
▪ Part C (FR001400FTB6)	Nombre de parts : 6 000,000 parts avec une valeur nominale de 100€							
Durée de vie	8 ans + prorogation possible de deux (2) périodes successives d'un (1) an chacune							
Stratégie d'investissement	<p>L'objectif d'investissement du Fonds est de réaliser des Investissements (hors trésorerie) en :</p> <p>(i) parts ou actions de fonds d'investissement, investis principalement en titres de capital ou assimilés émis par des sociétés dont les titres ne sont pas admis sur un Marché d'Instruments Financiers (les « Fonds de Capital Investissement ») ;</p> <p>(ii) titres de capital ou assimilés émis par des sociétés dont les titres ne sont pas admis sur un Marché d'Instruments Financiers au terme d'opérations de co-investissement notamment via des véhicules d'investissement créés à cet effet (les « Opérations de Co-Investissement »). Les Opérations de Co-Investissement seront essentiellement réalisées à titre minoritaire aux côtés de sociétés de gestion et d'équipes de gestion de buy-out renommées;</p> <p>La Société de Gestion sélectionnera essentiellement :</p> <ul style="list-style-type: none"> - des actifs (Fonds du Portefeuille, Sociétés du Portefeuille) situés dans l'UE ou l'EEE ; et - des actifs (Fonds du Portefeuille, Sociétés du Portefeuille) qui, selon son analyse, pourraient générer des flux de trésorerie récurrents (buy-out, dette privée, infrastructure, immobilier, etc.). 							
Périodicité de valorisation	Bi-mensuelle							
Date d'arrêté annuelle comptable	30 juin							
Dépositaire	ODDO BHF SCA - 12 Boulevard de la Madeleine 75009 Paris							
Commissaires aux comptes	PwC - Crystal Park 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine							
Délégué administratif et comptable	Ul efa S.A - 17, rue de la banque 75002 Paris							
Indicateur synthétique de risque (« SRI »)	<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>	1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7		

* Primes de souscription incluses et hors Rachats de cas de force majeure

Repères et vie du Fonds






01

*FCPR ODDO BHF
EUROPEAN SECONDARY*

COMMENTAIRES DE GESTION

- Au 31 décembre 2025, le montant total souscrit du Fonds est de 63 944 607 €.
- La valorisation du portefeuille augmente de 6,1% ce trimestre, soit une création de valeur de 2,0 M€.
- Depuis l'origine, le Fonds a investi 48,9 M€ dans 11 projets.

Chiffres clés du Fonds au 31 décembre 2025

		
64 939 130 €	11	+120
Total actif net du Fonds	Transactions	Nombre total sociétés

Répartition non audité de l'actif net du Fonds par parts au 31 décembre 2025 (en €)

Type de parts	Nombre de parts émises	Valeur nominale* unitaire initiale [i]	Distribution nominale unitaire [ii]	Valeur nominale unitaire après distribution [iii] = [i-ii]	Valeur liquidative unitaire [iv]	Total Valeur unitaire (v) = [ii + iv]
Parts A	89 506,624	100,000	-	100,000	113,563	113,563

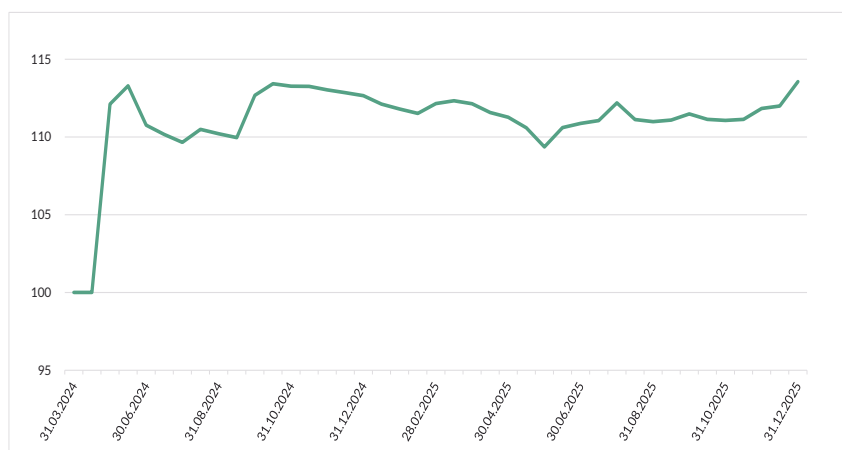
* Hors prime de souscription

Valeur liquidative de la part A

113,563 €

+13,56% compare à la Valeur nominale d'origine

Evolution de la Valeur liquidative de la part A



PORTEFEUILLE

Allocation

Au 31 décembre 2025, le FCPR OBES a déployé 48,9 M€, soit 63% de la taille du Fonds, dans les 11 projets ci-dessous.

Allocation du portefeuille par type de transaction, stratégie et géographie (en k€)

Nom du Projet	Date d'investissement	Région	Stratégie	Type	# de Fonds	Montant d'Engagement	Montant Appelé	% Appelé / Taille du fonds
Voyager	T1-2023	Europe	Buyout	GP-led M.A.	1	5 000	4 143	7.4%
Tesla	T3-2024	Europe	Buyout	Co-invest	1	2 058	1 948	3.5%
Diamond	T3-2024	Europe	Buyout	Portefeuille	7	9 101	8 340	15.0%
SSCP V	T4-2024	Europe	Buyout	Primaire	1	3 000	1 615	2.9%
Hattrick	T1-2025	Europe	Buyout	GP-led S.A.	1	3 000	2 997	5.4%
Fjord	T2-2025	Europe	Buyout	Portefeuille	1	4 000	3 479	6.2%
Arrows	T2-2025	Global	Buyout	GP-led M.A.	2	4 003	2 113	3.8%
Advent	T3-2025	Global	Buyout	Primaire	1	4 000	-	0.0%
Nexum	T3-2025	Europe	Buyout	GP-led M.A.	2	9 700	6 930	12.4%
Frost	T3-2025	Global	Buyout	GP-led S.A.	1	2 000	846	1.5%
K3C	T4-2025	Europe	Buyout	GP-led S.A.	1	3 000	2 711	4.9%
TOTAL					19	48 862	35 122	63.0%

* S.A = Single-Asset - Fonds de Continuation avec un seul actif / M.A = Multi-Asset - Fonds de Continuation avec plusieurs actifs

PERFORMANCES*

Détail du portefeuille au 31 décembre 2025 (en k€)

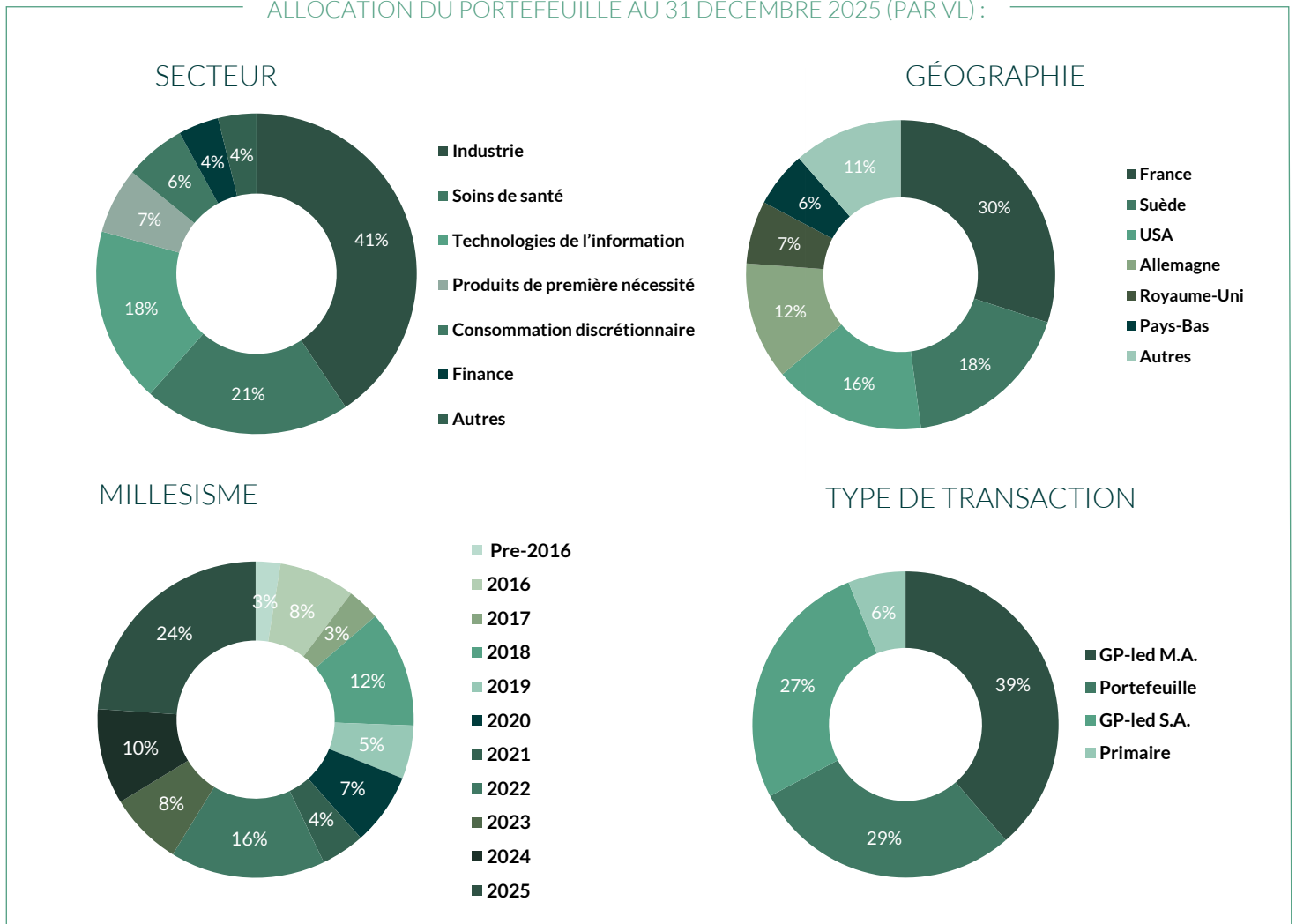
Nom du projet	Engagement	Montant Appelé	Engagement Résiduel	Distributions Cumulées	Valeur Liquidative	Total Valeur
Voyager	5 000	4 143	857	2 285	4 378	6 663
Tesla	2 058	1 948	109	-	2 312	2 312
Diamond	9 101	8 340	761	2 477	6 892	9 368
SSCP V	3 000	1 615	1 385	-	2 273	2 273
Hattrick	3 000	2 997	3	-	4 108	4 108
Fjord	4 000	3 479	521	-	3 824	3 824
Arrows	4 003	2 113	1 891	-	2 461	2 461
Advent	4 000	-	4 000	-	-	-
Nexum	9 700	6 930	2 770	-	7 615	7 615
Frost	2 000	846	1 154	-	846	846
K3C	3 000	2 711	289	-	2 711	2 711
TOTAL	48 862	35 122	13 739	4 762	37 419	42 181

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

DIVERSIFICATION

Au 31 décembre 2025, le portefeuille du FCPR OBES a investi dans 11 projets et présente les caractéristiques suivantes en termes de diversification géographique, sectorielle, de millésime et de type de transaction :

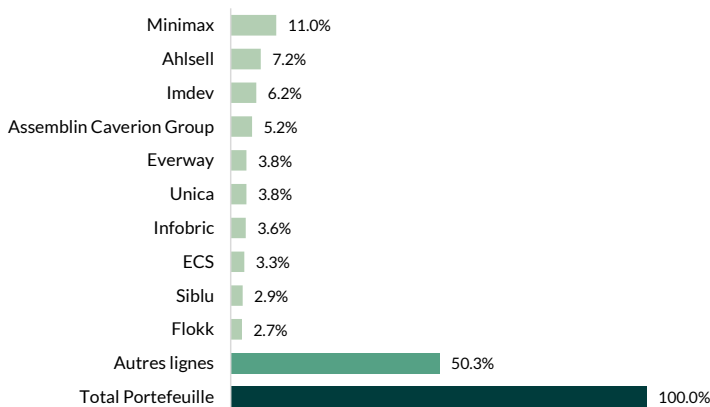
ALLOCATION DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2025 (PAR VL) :



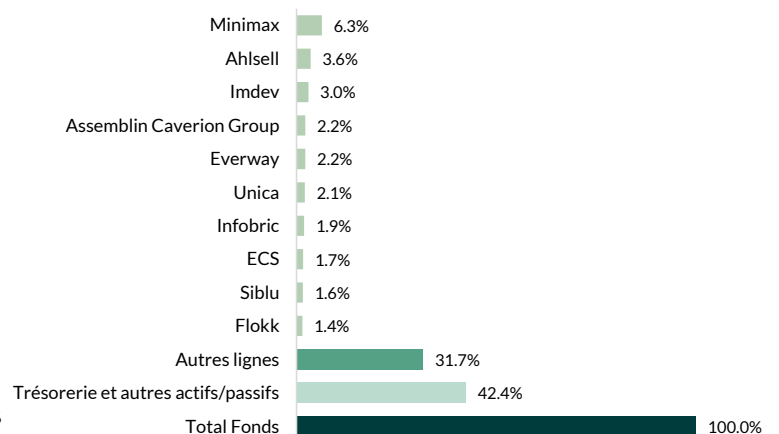
M.A – Multi-asset – Fonds de Continuation avec un seul actif / S.A – Single-Asset – Fonds de Continuation avec plusieurs actifs

TOP 10 SOCIÉTÉS PAR TRANSPARENCE AU 31 DÉCEMBRE 2025 (PAR VL)










Au niveau du portefeuille (hors liquidités)



Au niveau du Fonds (liquidités comprises)



Top 5 sociétés du Portefeuille au 31 décembre 2025 (par VL)

Société	Gérant/Sponsor	Secteur	Géographie	Description de l'activité
		Industrie		Minimax Viking Group est un fournisseur mondial spécialisé dans les systèmes complets de protection incendie, les systèmes d'alarme et de détection, ainsi que les services associés. L'entreprise, dont le siège social est situé en Allemagne, existe depuis plus de 110 ans.
		Industrie		Ahlsell est un distributeur multi-spécialiste nordique fournissant des produits et services d'installation, de construction et d'industrie, notamment en chauffage, plomberie, électricité, ventilation, outils et équipements.
		Santé		ImDev est un groupe de radiologie français, qui exploite un réseau national de 101 centres de radiologie implantés dans 10 régions à travers la France, regroupant à ce jour 66 unités d'équipements lourds et employant plus de 130 radiologues.
		Industrie		Assemblin Caverion Group est une entreprise de services techniques qui conçoit, installe et entretient des systèmes électriques, thermiques, de ventilation, de climatisation, de plomberie et d'automatisation pour les bâtiments et infrastructures en Europe du Nord. Née de la fusion d'Assemblin et de Caverion en 2024, elle propose des solutions durables couvrant tout le cycle de vie du bâtiment afin d'améliorer la performance, l'efficacité énergétique et la fiabilité des installations.
		Services		Everway (US & UK) est une entreprise offrant des technologies d'assistance, de curriculum et de support à l'apprentissage, destinée à des publics neurodivergents dans les écoles, universités et entreprises. Elle est co-headquartered aux États-Unis et au Royaume-Uni.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS

ODDO BHF Asset Management SAS est une société de gestion agréée et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le n°GP-99031
Société par actions simplifiée au capital de 21 500 000€
Registre du Commerce (RCS) 340 902 857 Paris
12, Boulevard de la Madeleine
75009 Paris France
Tel: 33 (0)1 44 51 80 28
Pa.oddo-bhf.com

Avertissements

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF Asset Management. 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 et que son investissement est bloqué en principe pendant la durée de vie du Fonds, jusqu'à 10 ans sur décision de la société de gestion. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé (DIC) et le règlement 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.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. ODDO BHF Asset Management 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 valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement.



ODDO BHF
PRIVATE ASSETS