



LE SMALL-CAP: VERSO NUOVI MODELLI DI BUSINESS



Fiuggi, 09-11 Novembre 2017

Relatore Alessandro Malinverno, Head of Institutional Clients

Disclaimer



ODDO BHF AM è la divisione di asset management del gruppo ODDO BHF e il marchio giuridico delle due società di gestione patrimoniale giuridicamente distinte ODDO BHF AM SAS (Francia) e ODDO BHF AM GmbH (Germania).

Il presente documento è stato redatto da ODDO BHF Asset Management SAS con l'obiettivo di presentare il marchio ODDO BHF AM. La responsabilità della sua diffusione ad eventuali investitori è di ogni promotore, distributore o consulente. Si invitano i potenziali investitori a rivolgersi a un consulente prima di investire in una strategia. Si desidera attirare l'attenzione dell'investitore sul fatto che non tutte le strategie presentate sono autorizzate per la distribuzione in tutti i paesi. Si ricorda all'investitore che il fondo presenta un rischio di perdita del capitale, oltre che un certo numero di rischi legati agli strumenti/alle strategie in portafoglio. In caso di sottoscrizione, gli investitori devono obbligatoriamente prendere conoscenza in modo dettagliato degli eventuali rischi a cui è soggetta ogni strategia. Il valore dell'investimento è soggetto a variazioni sia positive che negative e potrebbe non essere interamente restituito. L'investimento deve avvenire in base agli obiettivi d'investimento, all'orizzonte d'investimento e alla capacità di far fronte ai rischi legati all'operazione. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS non sarà inoltre ritenuta responsabile per eventuali danni diretti o indiretti causati dall'utilizzo del presente documento o delle informazioni in esso contenute. Tali informazioni sono fornite unicamente a scopo indicativo e sono soggette a modifiche in qualsiasi momento, senza preavviso.

Si ricorda agli investitori che i risultati ottenuti nel passato non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo. Le opinioni contenute nel presente documento esprimono le nostre previsioni di mercato al momento della sua pubblicazione, possono variare in funzione delle condizioni di mercato e non comportano in alcun caso la responsabilità contrattuale di ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.

am.oddo-bhf.com



SMALL CAP : UNA ASSET CLASS ATTRATTIVA

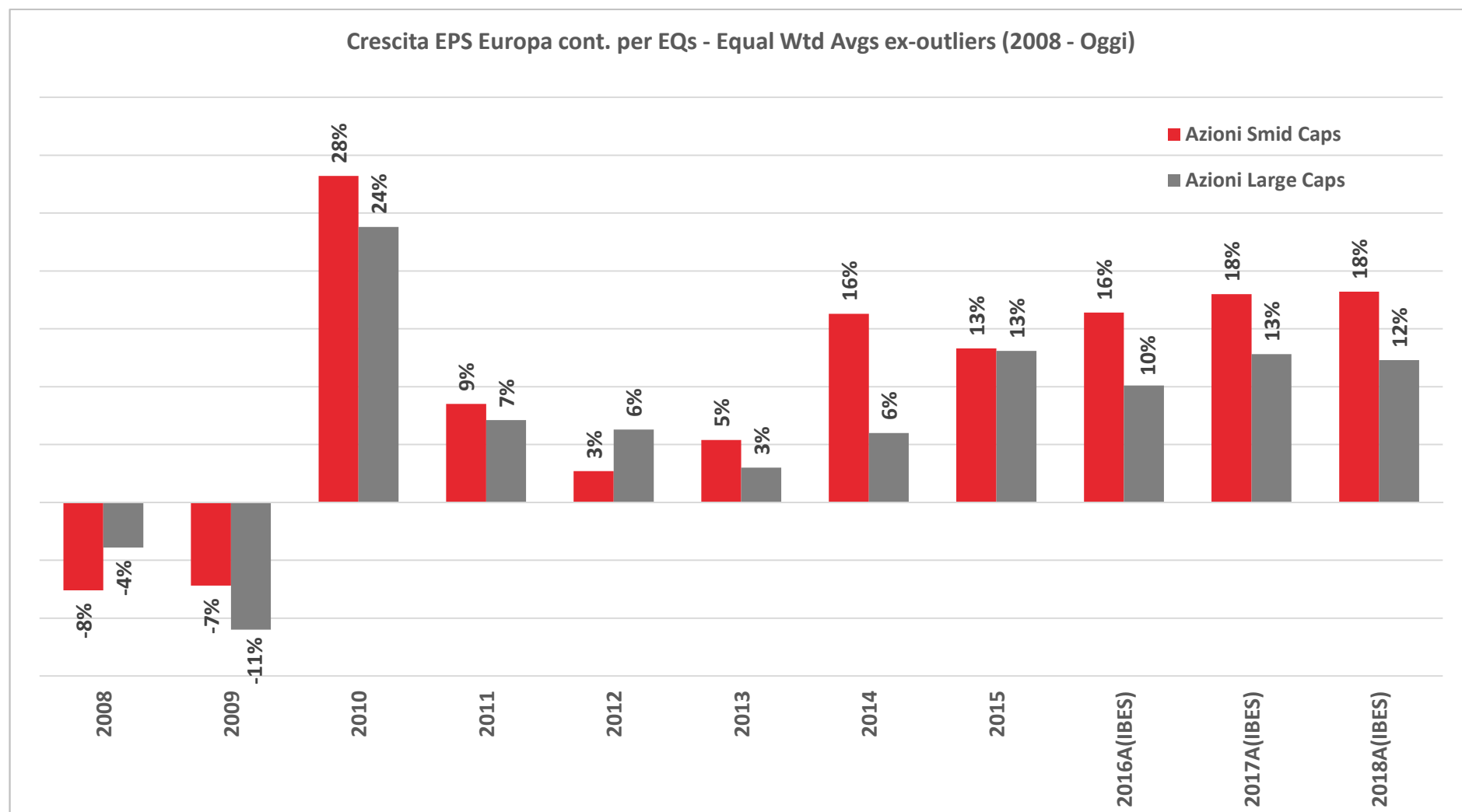
PERCHE' INVESTIRE NELLE SMALL CAP?

Small versus Large: gli indici sul lungo periodo



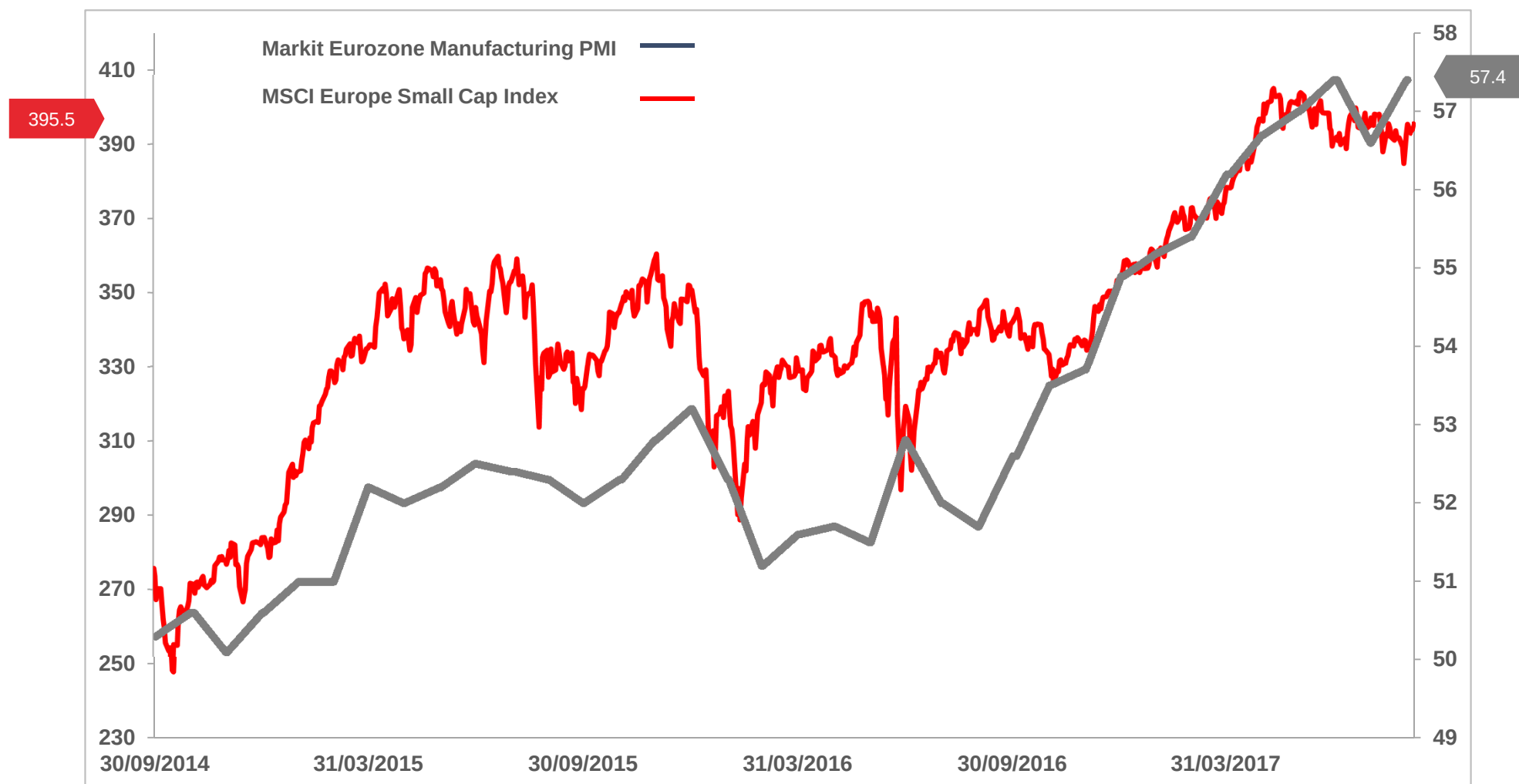
Fonte: Oddo BHF AM Asset Management SAS | Dati al 06/09/2017.

EPS: una crescita superiore alle Large caps



Fonte: Bloomberg, Datastream, Factset, J.P Morgan calculations . Dati al 28/07/2017.

Crescita economica in Europa: le Small più correlate, quindi outlook positivo



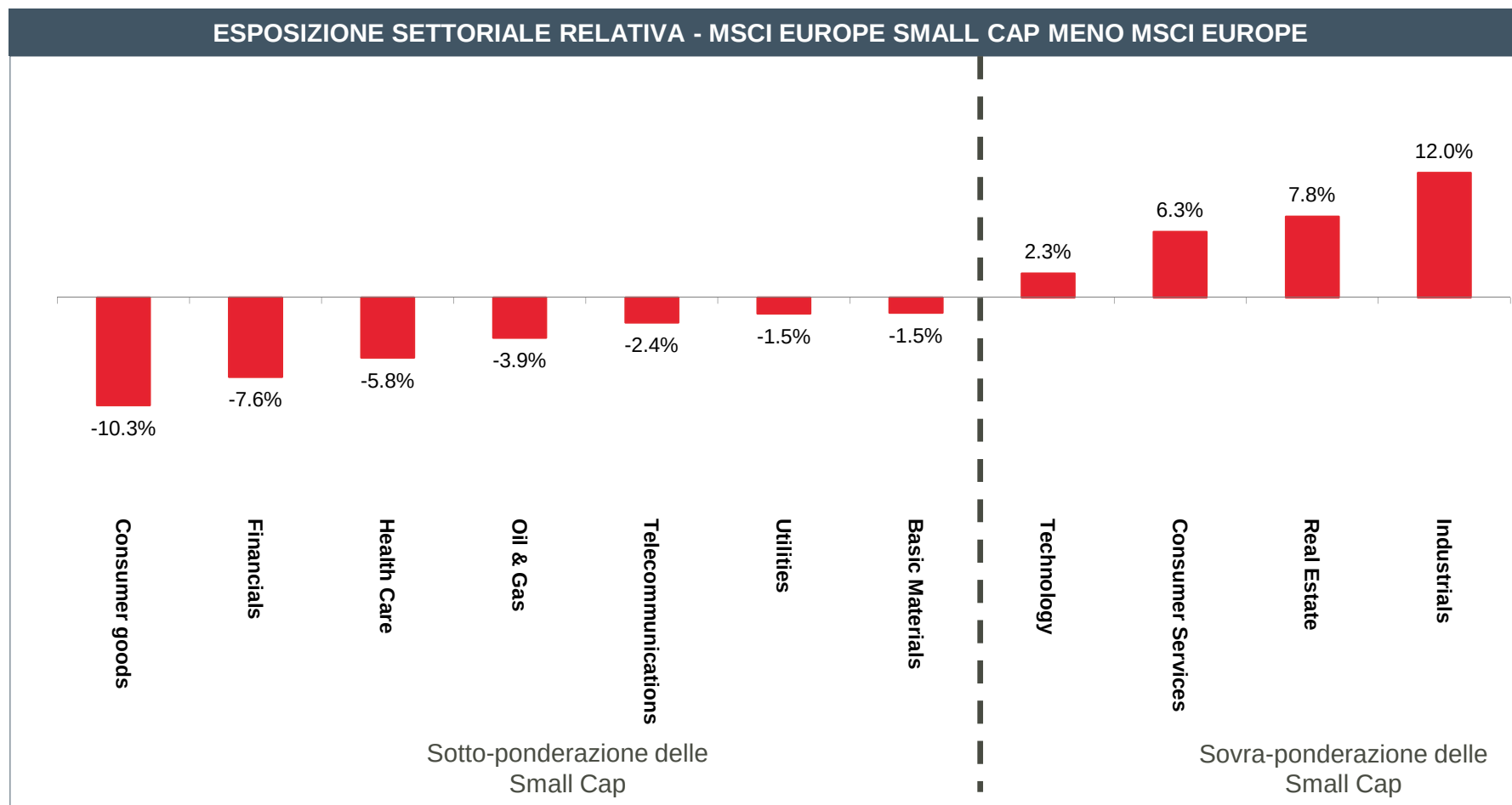
Fonte: Bloomberg. Dati al 07/09/2017.



SMALL CAP : UNA ASSET CLASS ATTRATTIVA

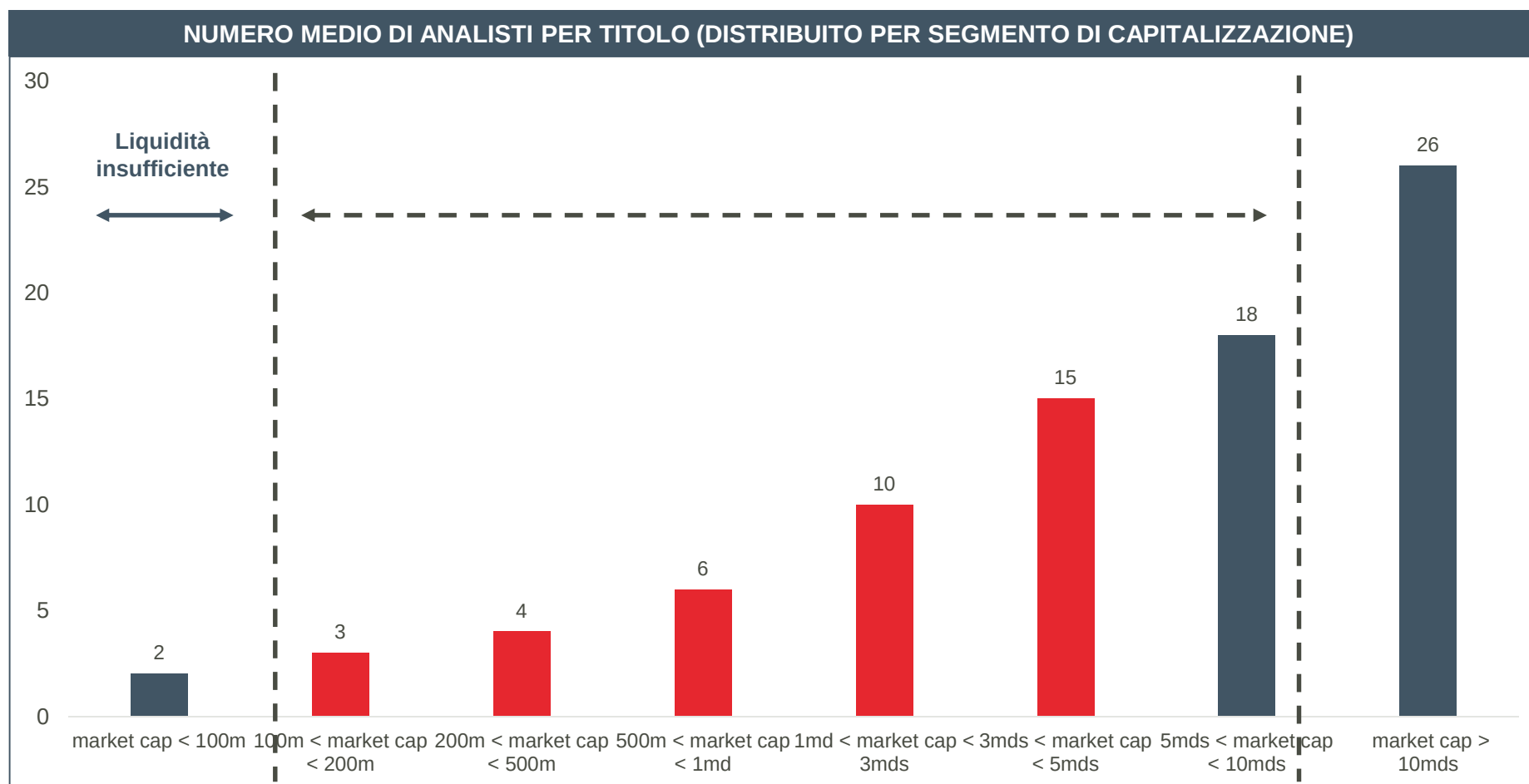
PERCHE' INVESTIRE NELLE SMALL CAP?

Small cap: forte esposizione ai settori growth



Fonte: Factset | Dati al 31/05/2017

Small cap: la ricerca del gestore fa la differenza



Fonte: Factset | Dati al 31/05/2017

Alcuni temi d'investimento



Outsourcing

- Outsourcing crescente di **funzioni non-core** in tutti i settori d'attività
- Small caps altamente **specializzate** e competitive in mercati di nicchia



Salute e Medtech

- Continua **innovazione tecnologica** in ambito medicale ed estetico
- Small caps ad alto valore aggiunto con tecnologie innovative sotto **brevetto**



Digitale

- Rivoluzione digitale in accelerazione nella **piccola e media impresa**
- Small caps **vicine al cliente** con prodotti specializzati ma di semplice utilizzo



Outdoor

- Interesse in aumento per le attività all'aria aperta e « **healthy life style** »
- Small caps con un'**offerta alternativa** ed un'elevata fedeltà del cliente



Fonte: ODDO BHF AM SAS. Dati al 06/09/2017. Questi esempi non sono una raccomandazione d'investimento.

Case Study – Tema di crescita



COSA

- Gruppo leader in Italia nella distribuzione di soluzioni e prodotti IT a valore aggiunto per le PMI
- **43%** di quota di mercato
- Ampia gamma di **servizi integrati**

PERCHE'

- La Rivoluzione Digitale rappresenta una sfida chiave per le PMI: Sesa offre soluzioni innovative per facilitare la transizione digitale
- L'aumento dei ricavi provenienti dai servizi porterà ad un miglioramento della marginalità globale
- La competitività di Sesa deriva dalle **partnership di lungo termine** con i fornitori di software

RISULTATI

Top line dinamica: +10% CAGR delle vendite negli ultimi 5 anni

La generazione di sostanziali flussi di cassa garantisce un ritorno agli azionisti o, in alternativa, permette di investire nella crescita futura

Questi indicatori possono essere modificati dal team di gestione senza preavviso e in maniera discrezionale.

Fonte: Oddo AM, Bloomberg.

Case Study – Tema di ristrutturazione



Pierre & Vacances



COSA

- Operatore europeo leader negli alloggi per le vacanze
- Marchi turistici complementari ben identificati
- Collaborazione strategica con il gruppo cinese HNA che offre un significativo potenziale di **sviluppo in Cina**

PERCHE'

- Abilità della società nello sviluppare nuove strategie di successo in ambienti concorrenziali e mutevoli
- Riduzione dei costi pari a 125mln € in 15 anni
- Utilizzo della **Rivoluzione Digitale** come leva di crescita
- Aumento significativo del REVPAR (revenue per available room)
- Valutazione ragionevole (approccio GARP), momentum favorevole e brand di successo

RISULTATI

+150 pb di performance assoluta dall'inizio dell'anno

Questi indicatori possono essere modificati dal team di gestione senza preavviso e in maniera discrezionale.

Fonte: Oddo AM, Bloomberg.



ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société par Actions Simplifiée with capital of 7 500 000€. Trade Register (RCS) 340 902 857 Paris.
12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00.
Investment Company approved by the Autorité des Marchés Financiers under GP 99011.

www.am.oddo-bhf.com