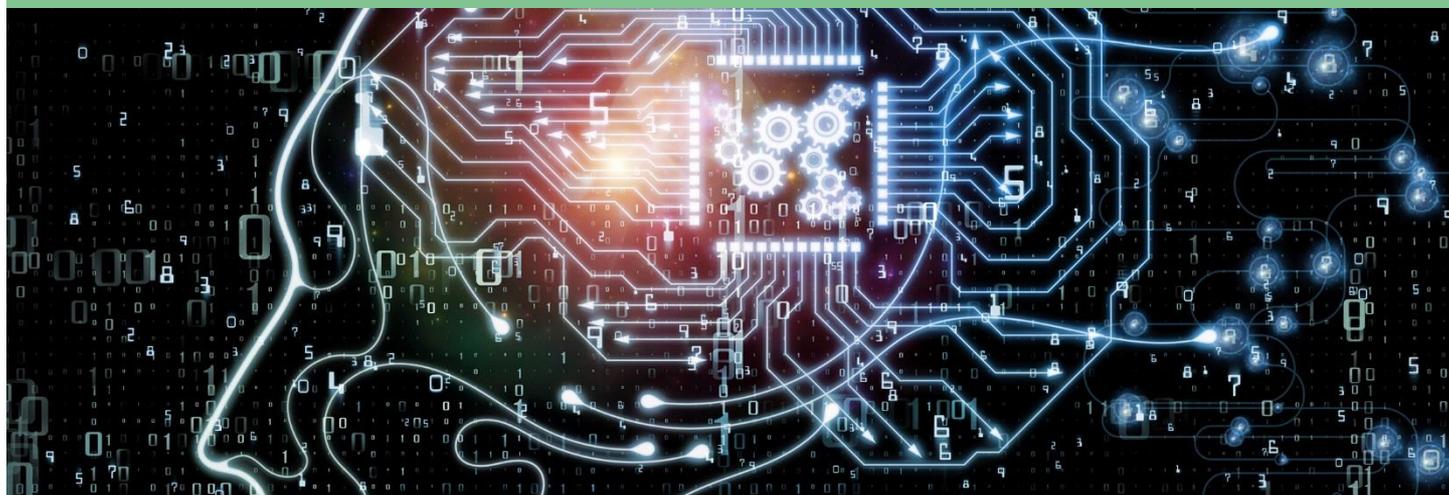


FLASH INFO - ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE



Hey Siri, quoi de neuf sur ce fonds ?

Le chiffre du mois : 64

64% comme la prime payée par Take Two pour Zynga

POINT DE GESTION : Février 2022



Encours sous gestion

243 M\$

Accéder aux dernières performances et reporting

[ACCÉDER AUX FICHES
D'INFORMATION](#)

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

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

Autriche, France, Italie, Allemagne, Suisse, Espagne, Luxembourg, Suède, Norvège, Finlande, Belgique, Portugal.

*Indicateur synthétique de risque et de rendement : à risque plus faible, rendement potentiellement plus faible et à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps.

Source : 31/01/2022, ODDO BHF AM

L'HISTOIRE DU MOIS

Actualité oblige, nous souhaitons, dans ce nouveau flash, montrer comment et pourquoi un des secteurs de prédilection du fonds ODDO BHF Artificial Intelligence, les Jeux Vidéos, a vu dès les premières semaines de 2022 une série sans précédent d'opérations de fusion/acquisition.

Deux OPA majeures dans le secteur dès le début de 2022

Sous l'effet combiné de : 1) crainte de normalisation brusque de l'engagement des joueurs après le « boost » des différents confinements, 2) nombreux décalages deancements de nouveaux jeux compte tenu des challenges que pose le travail à distance dans l'industrie ; 3) de sérieux problèmes de culture d'entreprise et de conditions de travail dans plusieurs sociétés (Activision-Blizzard et Ubisoft notamment) ; 4) des conséquences du changement de l'IDFA (ID for Advertisers) chez Apple pour les jeux mobiles, le secteur des jeux vidéos a été voué aux gémonies par les investisseurs en 2021 (-6% pour l'ETF VanEck Jeux Vidéos contre +27% pour le S&P 500).

Alors qu'une large partie du marché ne considérait plus ce secteur comme « investissable » compte tenu des problèmes cités précédemment, Take Two et Microsoft nous ont soudainement rappelé la valeur présente dans le secteur. D'abord, le 10 Janvier 2022, lorsque Take-Two achète Zynga (société présente dans notre fonds) pour près de 13 Bn (payé environ deux tiers en titres et 1/3 en cash), soit une prime de 64% sur le dernier cours coté. Puis le 17 Janvier 2022, lorsque Microsoft annonce avoir trouvé un accord pour acheter Activision pour 95 Bn USD (100% cash), soit une prime de 45% sur le dernier cours coté. Au-delà du côté opportuniste de ces opérations (acheter de bons actifs à prix attractifs après la sous performance de 2021), il nous semble intéressant de détailler dans le paragraphe suivant les raisons fondamentales de cet empressement à acquérir les principaux actifs stratégiques du secteur.

Les fondements de cette accélération de l'histoire dans les Jeux Vidéos

Plusieurs raisons président à cette accélération des grandes opérations stratégiques dans le secteur: (1) La volonté de sécuriser du contenu (franchises, jeux live services) de qualité sachant que la différenciation dans l'industrie se fait par le contenu et non par la plateforme. L'exclusivité du contenu sera primordiale pour les plateformes de streaming de jeu vidéo (Microsoft Xcloud, Google Stadia, Amazon Luna), (2) Générer des synergies de coûts mais surtout des synergies de revenus. Microsoft pourrait améliorer fortement l'attractivité de son Xbox game pass avec l'addition des jeux Activision-Blizzard. Le groupe pourrait également profiter du savoir-faire d'Activision-Blizzard sur le mobile pour développer des jeux mobiles utilisant ses propres franchises (Halo, Forza Horizon, Elder Scrolls, etc...). Concernant Take Two et Zynga, le premier pourra utiliser l'expertise mobile/Free to play de Zynga pour commercialiser ces franchises clés sur le mobile alors que Zynga profitera du savoir-faire de Take Two pour accélérer ses initiatives « cross platforms », (3) accéder à une base de joueurs établies. Activision-Blizzard a une base de joueurs actifs de près de 390m de MAU (fin sept 2021) soit plus que le nombre d'abonnés à Netflix ou d'utilisateurs actifs sur Twitter ou Twitch, (4) Sécuriser des ressources humaines de qualité sachant qu'il y a une pénurie croissante dans l'industrie compte tenu des nombreuses opportunités dans les grandes sociétés tech, et les sociétés de blockchain gaming, (5) Préparer la montée en puissance du concept de MetaVerse (dont les éditeurs de jeux sont finalement les précurseurs) et contrer les avances prises par respectivement Meta (ex Facebook) et Roblox dans le domaine.

Un secteur stratégiquement attractif pour l'investisseur en quête de cible « M&A »

Le secteur des jeux vidéo se caractérise à présent par une asymétrie entre : a) un nombre élevé d'acheteurs potentiels qui ont les moyens de leurs ambitions et des raisons de bouger vite ; b) une rareté des cibles disponibles avec des franchises clés qui peuvent faire la différence.

Parmi les principaux acheteurs industriels du secteur, nous pouvons citer :

1. Sony dont le cours a perdu 12% sur l'annonce du deal Microsoft/Activision traduisant le risque de perte de parts de marché de la PS5 sur sa challenger (la xbox de Microsoft) si le fabricant japonais ne réagit pas via l'acquisition d'un contenu en jeux AAA pour sa console alors que Microsoft acquiert via Activision l'IP d'environ 10% des jeux offerts sur la PS5 de Sony. Les jeux phares d'Activision (franchise Call of Duty) resteront néanmoins disponibles sur la PS5 à court et moyen terme compte tenu des contrats en cours. Le maintien des jeux d'Activision sur la plateforme Playstation sera sans doute demandé par le régulateur.

Aucune des sociétés citées ci-dessus ne constitue une recommandation d'investissement.

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

L'HISTOIRE DU MOIS (2)

2. Les GAFAM et en particulier Amazon (pour sa plateforme de jeux Cloud Luna), Google (pour sa plateforme Stadia) et Meta/Facebook pour consolider son « first mover advantage » sur le Metaverse doivent se dépêcher de rafler les dernières franchises de jeux vidéo disponibles sur le marché. Google et Amazon ont tenté de développer des jeux en interne sur les dernières années mais le succès n'a pas été au rendez-vous pour le moment. Un an après l'acquisition de son premier studio, Google a fermé sa division de développement de jeu vidéo. Amazon a investi des centaines de millions d'euros sur les dix dernières années dans ses propres studios et n'a réussi à lancer qu'un seul vrai jeu (New World) qui a eu un bon succès au lancement mais qui peine à maintenir le momentum.
3. Netflix a affiché ses premières ambitions dans le jeu vidéo en 2021 avec de nombreux recrutements et une première petite acquisition (Night School Studio). Cette entrée sur le segment du jeu vidéo est intéressante pour Netflix car elle permet de se différencier de ses concurrents (HBO, Disney, Hulu), de justifier des hausses de prix et bénéficier des liens grandissants entre jeux vidéo et contenus audiovisuels.
4. Disney pourrait également être intéressé par internaliser de nouveau le développement de jeux vidéo. Disney, qui a décidé de fermer ses studios de développement en 2016 pour externaliser le développement de jeux vidéo utilisant ses franchises, pourrait décider de réinternaliser la production en interne compte tenu de la montée en puissance de l'industrie sur les dernières années.

Face à cette longue liste d'acheteurs stratégiques et puissants, qui se retrouvent de facto, dans une course de vitesse à l'acquisition, il n'y a plus que quelques cibles occidentales disponibles :

1. Take-Two qui est la meilleure franchise restante en jeux AAA avec un top management d'exception (Strauss Zelnick, CEO et Chairman) et dont la valeur est encore accrue par son projet d'acquisition de Zynga ;
2. Electronic Arts (EA) pour qui la faisabilité d'un deal est rendue plus complexe par le fait que certains de ses jeux sont intimement liés à des licences (comme FIFA par exemple) ;
3. Ubisoft qui détient de nombreuses franchises reconnues (Assassin's Creed, Rainbow 6, Far Cry), une expertise dans les jeux open world et importante masse de développeurs (c.20k).

Aucune des sociétés citées ci-dessus ne constitue une recommandation d'investissement.

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

ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

- **Une nouvelle façon de gérer** : La puissance de l'intelligence artificielle (AI) combinée à un modèle quantitatif éprouvé, dans le but de capter les meilleures sociétés cotées mondiales sur le thème de l'IA.
- **Une thématique solide** : Avec des moteurs de croissance structurels, l'IA devrait, selon notre analyse, avoir une croissance supérieure aux autres secteurs de l'économie. Les sociétés qui saisiront cette opportunité devraient créer de la valeur à long terme.
- **Intégration de l'intelligence artificielle dans le process d'investissement** : Cette approche unique nous permet d'analyser plus de 4 millions de données chaque jour, et nous donne la possibilité de rapidement détecter de nouvelles tendances de la thématique et les évolutions du sentiment, tout en captant la croissance des petites et moyennes capitalisations (« sous le radar ») à l'échelle mondiale.
- **Une équipe expérimentée aux talents complémentaires** : Brice Prunas, gérant, a plus de 20 ans d'expérience en tant qu'analyste financier spécialisé dans les technologies. Maxence Radjabi, gérant, affiche 3 ans d'expérience dans l'investissement avec une prédilection pour l'analyse quantitative.



Brice Prunas

Gérant actions thématiques monde
ODDO BHF Asset Management SAS



Maxence Radjabi

Gérant actions thématiques monde
ODDO BHF Asset Management SAS



Baptiste Lemaire

Analyste actions thématiques monde
ODDO BHF Asset Management SAS

RISQUES

Risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de moyennes capitalisations, risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque associé à la gestion discrétionnaire, risque de volatilité, risque de contrepartie, risque de liquidité des actifs sous-jacents, risque de modélisation, risque lié aux engagements sur des instruments financiers à terme, risque de taux de change, risque de change, risque marché émergents.

L'investisseur est invité à consulter le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) ainsi que le prospectus du fonds pour connaître de manière détaillée les risques auxquels le fonds est exposé.

CODE ISIN DU FONDS

CIw-USD Share Class
LU1833933325
ODAICIW LX Equity

CI-EUR Share Class
LU1833932434
ODAIECI LX Equity

CI-USD Share Class
LU1833932517
ODAICIU LX Equity

CI-EUR [H] Share Class
LU1833933242
OBHCIEH LX Equity

CR-EUR Share Class
LU1919842267
ODAICIE LX Equity

CR-USD Share Class
LU1833932780
ODAICRU LX Equity

Disclaimer

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF AM Lux (Luxembourg). Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil. **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 consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et le prospectus 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. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT 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 d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT 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. Le DICI (Français, Anglais, Allemand, Italien, Espagnol) et le prospectus (Français, Anglais) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT 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 ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com ».

Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DICI, 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, BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland.

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société par Actions Simplifiée au capital de 21.500.000€, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 340 902 857 et dont le siège social est 12 boulevard de la Madeleine, 75440 Paris Cedex 09 France. Agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro d'agrément GP 99011.

www.am.oddo-bhf.com