

30 août 2019

ODDO BHF Active All Cap


CR-EUR - Eur | ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - GRANDES CAPITALISATIONS - ZONE EURO

Actif net du fonds 133 M€
 Valeur liquidative 171,95€
 Evolution vs M-1 -3,96€

Catégorie Morningstar :
 Actions Zone Euro Flex Cap



Notation Morningstar™ au 31/07/2019



Echelle de risque et de rendement (1)

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

FR IT CHE DEU NLD AUT ESP CL

Investisseur accrédité seulement :

SGP

Gérants

Guillaume CHIEUSSE, Maxime PRODHOMME,
 Antoine
 AUGIER DE LAJALLET

Caractéristiques

Indicateur de référence : MSCI EMU (TR Net)

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 27/03/2000

Date initiale de performance : 16/02/2012

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011160340
Code Bloomberg	ODEVEPA FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	1 Part
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	2% TTC maximum de l'Actif net (Hors OPC).
Commission de surperformance	20 % maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence, si la performance du Fonds est positive.
Frais courants	2,28%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Dépositaire	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Valorisateur :	EFA
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Commission de mouvement	Des commissions de mouvement, définies dans le prospectus, peuvent être prélevées en plus des frais affichés ci-dessus.

Indicateurs techniques et de risque*

	3 ans	5 ans
Alpha de Jensen	-5,64%	-1,65%
Ratio de Sharpe	0,15	0,23
Ratio d'information	-0,90	-0,34
Tracking Error	5,71%	6,03%
Bêta	1,07	0,93
Coefficient de corrélation	0,93	0,93

Stratégie d'investissement

Le Fonds vise à surperformer son indice de référence via la sélection de valeurs de croissance de la zone euro valorisées à des prix raisonnables (stratégie dite « Growth at Reasonable Price ») sur un horizon de placement minimum de 5 ans.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	29/08/2014	31/08/2015	31/08/2016	31/08/2017	31/08/2018
au	31/08/2015	31/08/2016	31/08/2017	31/08/2018	30/08/2019
Fonds	17,1%	-4,9%	22,5%	-1,6%	-12,2%
Indicateur de référence	8,7%	-1,9%	17,0%	4,2%	0,2%

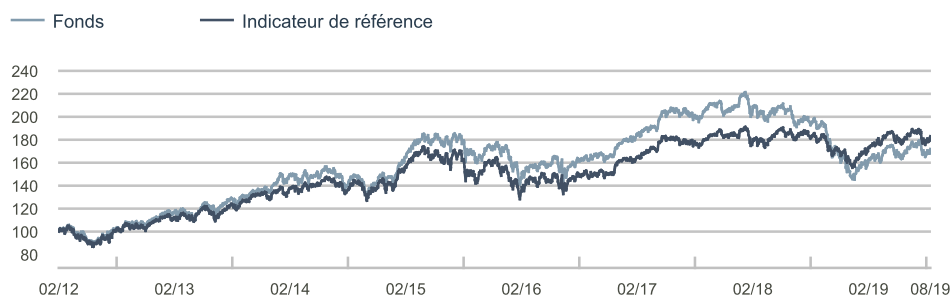
Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	3,7%	18,0%	1,9%	17,7%	-28,3%
Indicateur de référence	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%	-12,7%

Analyse des performances

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	1,9%	3,4%	7,5%	-2,3%	14,8%	-12,2%	5,9%	17,9%	72,0%
Indicateur de référence	6,9%	5,4%	8,3%	-1,2%	15,1%	0,2%	22,2%	30,3%	83,1%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	18,60%	14,88%	15,77%
Indicateur de référence	14,31%	12,85%	15,78%

*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».

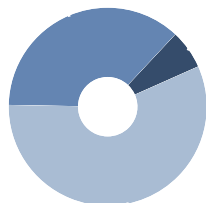
Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Changement d'indicateur de référence le 01/11/2014: MSCI EMU (TR Net), ancien indicateur de référence : Euro Stoxx.

(1) L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque et de rendement, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en terme de risque et de rendement ne peut être garantie.

Répartition par capitalisation

1-10 Mds € 36,69%

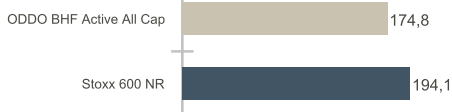


<1 Mds € 6,37%

>10 Mds € 56,95%

Capitalisation moyenne 30.2 Mds €

Intensité Carbone (tCO2e/ mil EUR)



L'indice indiqué est à titre d'information.

Commentaire de gestion

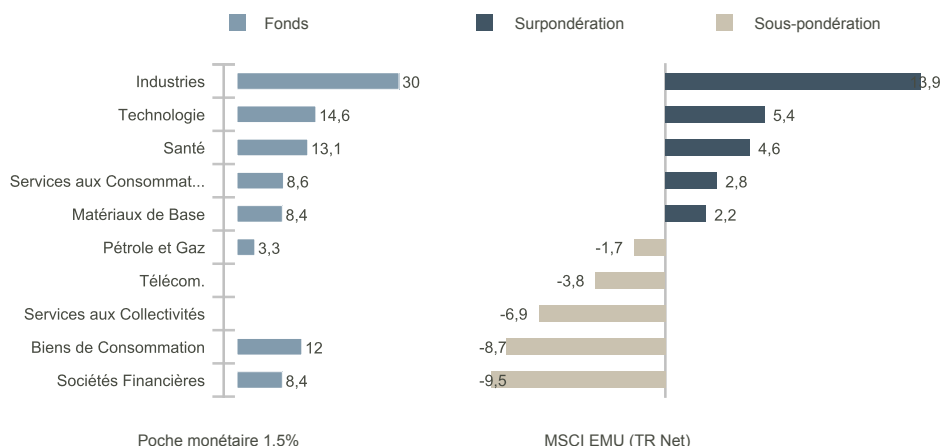
La pure observation de l'évolution mensuelle des indices actions laisse apparaître une modeste consolidation après la forte hausse depuis le début de l'année. Sur le mois d'août, l'Euro Stoxx 50 NR ne cède en effet que -1,07%, le DJ Stoxx 50 NR -1,02% et l'indice MSCI Smid Cap Europe NR -1,35%. L'analyse plus précise des mouvements du mois fait néanmoins ressortir une hausse significative de la volatilité avec un décrochage significatif durant la première moitié du mois suivi d'un redressement chaotique, et une forte disparité sectorielle. Les secteurs les plus cycliques comme les produits de base, l'énergie, la banque, l'assurance et l'automobile abandonnent entre -6% et -9%, tandis que les secteurs défensifs comme l'alimentation, la santé, les utilities et l'immobilier gagnent +2% à +3%. La perception des tendances économiques confirme malheureusement une récession industrielle généralisée. Alors qu'elle était déjà clairement une réalité en Europe et en Asie, des signes de fléchissement commencent à se faire sentir aux Etats-Unis. Heureusement, la conjoncture dans les services reste pour l'instant mieux orientée. Dans ce contexte, les aléas néfastes des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine d'une part et le soutien des politiques accommodantes des Banques Centrales d'autre part continuent de balloter les marchés. Les matières premières accusent des baisses importantes. Le pétrole abandonne -7% sur le mois et le minerai de fer -24%. Les rendements des Emprunts d'Etat à 10 ans établissent de nouveaux records. Le rendement du Bund allemand est désormais négatif de -0,70% et celui de l'emprunt français de -0,40%. Le rendement du T-Bond américain passe lui sous les 1,50% et retrouve son plancher historique du début de l'été 2016. La parité Euro / Dollar s'établit sous la barre des 1,10, à comparer à 1,145 en début d'année.

Parmi les valeurs représentant plus de 1% du portefeuille, ressortent notamment en hausse de plus de 3% : MTU Aero (Aéronautique, Allemagne), Ingenico (Paiements, France) et Teleperformance (Services, France). Dans le sens inverse, parmi les principales baisses, citons notamment SBM Offshore (Services Pétroliers, Pays-Bas), Axa (Assurance, France) et Adidas (Retail, Allemagne).

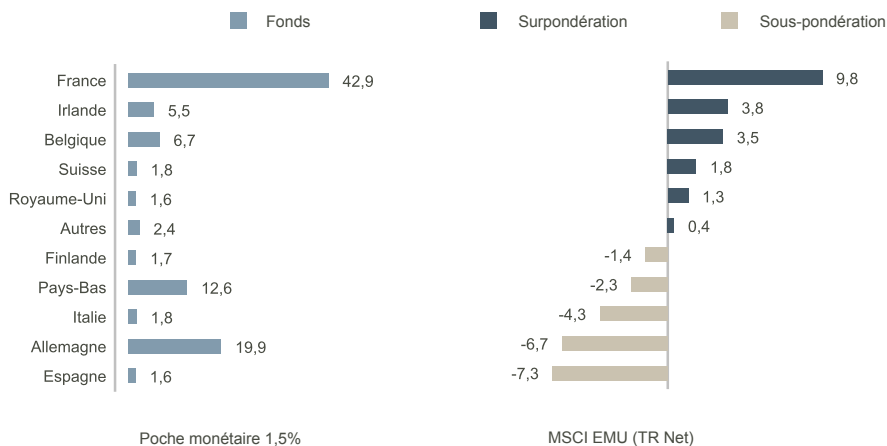
Le fonds privilégie les profils de croissance sous-estimés présentant un couple risque/rendement attractif. La capitalisation boursière moyenne s'établit à 29 mds d'Euros.

Revenons ce mois sur ALD dont les résultats du premier semestre ont rappelé ses principaux atouts : positions de leader dans le leasing automobile, croissance du chiffre d'affaires plus forte que celle de ses pairs et effet de levier opérationnel élevé avec un ratio coûts / revenus attractif. ALD est une entreprise fortement rentable, avec un ROE d'environ 15%, opérant sur un marché en croissance structurelle. Environ 20% seulement de la flotte d'entreprise européenne est sous-traitée à des contrats de location de services complets, cette pénétration devrait augmenter considérablement avec le temps. Bien que les valeurs résiduelles des véhicules diesel représentent encore un risque pour les opérations à court terme, les données historiques suggèrent que ce risque est gérable.

Répartition sectorielle du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence (%)



Répartition géographique du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence (%)



Principales lignes action du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Teleperformance	3,37%	0,30%	Services aux Consommateurs	France
Mtu Aero Engines Ag	3,18%	0,33%	Industries	Allemagne
Ingenico Group	3,09%	0,14%	Technologie	France
Koninklijke Philips Nv	3,05%	1,02%	Santé	Pays-Bas
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	3,02%	1,69%	Biens de Consommation	Belgique
Koninklijke Dsm Nv	3,01%	0,53%	Matériaux de Base	Pays-Bas
Thales Sa	2,97%	0,29%	Industries	France
Amundi Sa	2,93%	0,09%	Sociétés Financières	France
Safran Sa	2,90%	1,11%	Industries	France
Linde Plc	2,89%		Matériaux de Base	Irlande

Nombre de lignes actions 51 * Fonds ** Indicateur de référence

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 lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties et à titre accessoire : risque de change, risque pays émergents

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. 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, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles. 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. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. 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 (DEU, ESP, FR, GB, IRL, NLD) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet 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, RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.