

30 septembre 2019

ODDO BHF Algo Min Var


CI - Eur | ACTIONS - GESTION SYSTÉMATIQUE - MINIMUM VARIANCE - EUROPE

Actif net du fonds 115,1 M€
 Valeur liquidative 1 646,82€
 Evolution vs M-1 32,85€

Catégorie Morningstar :
 Actions Europe Gdes Cap. Mixte
 ★★★★★ Morningstar™ au 31/08/2019



① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
 Echelle de risque et de rendement (1)

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

FR DEU ESP

Gérants
Stefan BRAUN, Thierry MISAMER
Caractéristiques

Indicateur de référence : MSCI Europe (Net Return)

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 04/10/2013

Date initiale de performance : 04/10/2013

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011570621
Code Bloomberg	ODINVEB FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	250000 EUR
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	0,75% TTC maximum de l'actif net
Commission de surperformance	10% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à l'indicateur de référence ; si la performance du Fonds est positive.
Frais courants	0,81%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Société de gestion (par délégation)	ODDO BHF AM GmbH
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	0,71%	2,74%
Ratio de Sharpe	0,70	0,59
Ratio d'information	-0,12	0,39
Tracking Error	4,10%	4,67%
Bêta	0,85	0,84
Coefficient de corrélation	0,93	0,95

Stratégie d'investissement

Le fonds cherche à surperformer son indicateur de référence tout en visant une volatilité inférieure sur un horizon d'investissement supérieur à 5 ans. La stratégie du fonds s'attache à exploiter l'anomalie minimum variance (les actions les moins volatiles tendent à progresser davantage sur le long terme que la moyenne du marché) en y ajoutant des analyses complémentaires: utilisation de critères financiers spécifiques, diversification sectorielle pour corriger les biais défensif, validation qualitative des titres.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018
au	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019
Fonds	8,4%	6,0%	11,3%	5,0%	5,3%
Indicateur de référence	2,6%	1,8%	16,3%	1,5%	5,7%

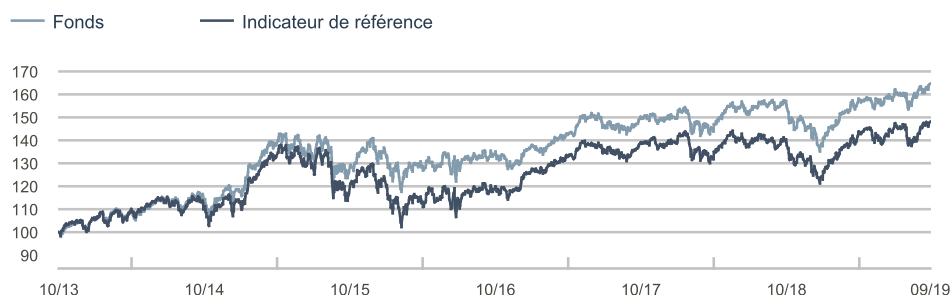
Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	11,3%	14,7%	1,0%	9,3%	-7,3%
Indicateur de référence	6,8%	8,2%	2,6%	10,2%	-10,6%

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	7,1%	7,2%	8,7%	2,0%	18,8%	5,3%	23,0%	41,3%	64,7%
Indicateur de référence	7,6%	5,4%	6,8%	3,8%	19,2%	5,7%	24,7%	30,3%	48,1%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	11,26%	10,26%	12,84%
Indicateur de référence	12,69%	11,31%	14,52%

*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®

Le 01/06/2018, changement de nom : Oddo Vision devient Oddo BHF Algo Min Var.

(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.

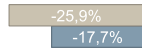
Pertes maximales (depuis création)

■ Fonds
■ Indicateur de référence

Perte mensuelle maximale



Maximum Drawdown



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

Commentaire de gestion

Le mois de septembre s'est révélé porteur pour les actions européennes. Sur le front géopolitique, le recul des anticipations de Brexit sans accord et l'apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ont constitué les principaux moteurs de performance. L'annonce d'une baisse des taux d'intérêt et d'un nouveau cycle d'assouplissement monétaire par la BCE a également apporté un certain soutien.

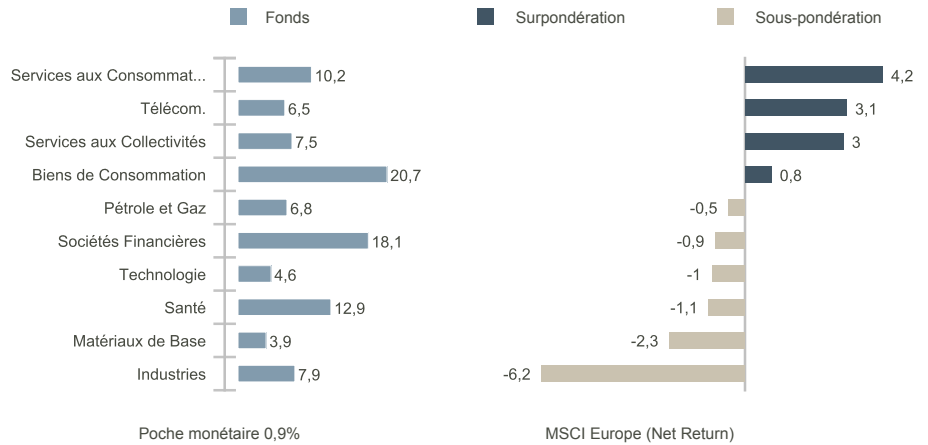
Malgré la performance positive du marché d'actions, les facteurs de risque ont connu une importante rotation en termes de styles courant septembre. Le facteur momentum s'est effondré au cours de la première quinzaine du mois, enregistrant les pires pertes de ces dernières années. Le facteur value a quant à lui surperformé, clôturant sur sa meilleure performance mensuelle depuis longtemps. Au niveau sectoriel, les valeurs cycliques telles que les banques et celles opérant dans les biens et services industriels ont signé une surperformance. L'immobilier a quant à lui partagé la lanterne rouge avec le secteur du tourisme et des loisirs. Sur le plan géographique, le Royaume-Uni et la France ont devancé le marché dans son ensemble, tandis que le Portugal et l'Autriche sont restés en retrait.

Alors que l'indice de référence gagnait près de 3,8% en septembre, le fonds n'a enregistré qu'une performance légèrement supérieure à 2% en raison de sa stratégie beaucoup plus défensive. Les raisons de cette sous-performance sont à chercher dans l'allocation sectorielle et la sélection de titres. S'agissant des secteurs, la performance active a été pénalisée par la surpondération des biens de consommation de base et la sous-pondération des valeurs financières. Les meilleures contributions individuelles sont venues de Hannover Rück et KBC. A l'inverse, Unilever, Essity et Ica Gruppen ont pesé sur la performance.

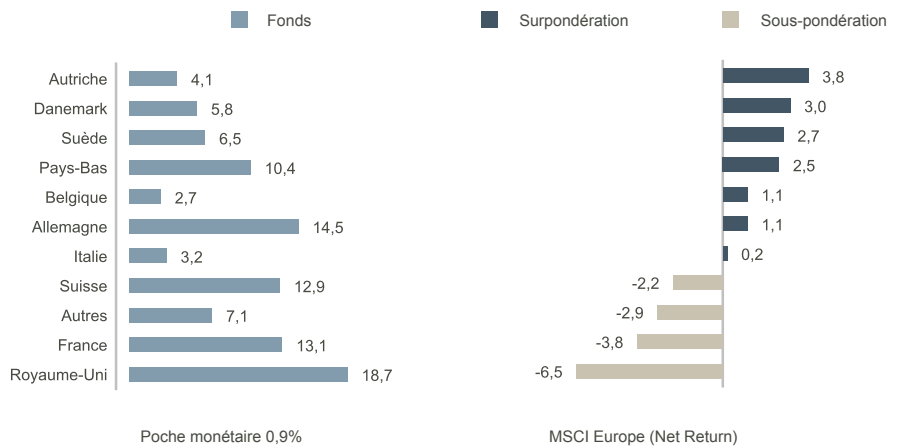
Le fonds a relevé son exposition aux soins de santé et réduit la voilure sur les biens de consommation au cours du mois. Du point de vue géographique, l'exposition à la France et au Danemark a été allégée, à l'inverse de l'Allemagne et des Pays-Bas dont la pondération a été renforcée.

Selon les calculs de nos gérants, le portefeuille affiche une volatilité ex-ante de 9,8%, inférieure à la volatilité anticipée de l'indice de référence (12,8%). L'erreur de suivi ex-ante du fonds par rapport à l'indice s'élève à 5,1%. Le bêta implicite du portefeuille est inférieur à 0,8.

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
Roche Holding Ag-Genusschein	3,98%	2,36%	Santé	Suisse
Carlsberg As-B	3,97%	0,18%	Biens de Consommation	Danemark
Hannover Rueck Se	3,92%	0,12%	Sociétés Financières	Allemagne
Nestle Sa-Reg	3,89%	3,84%	Biens de Consommation	Suisse
Unilever Nv	3,86%	1,01%	Biens de Consommation	Pays-Bas
Unilever Plc	3,83%	0,77%	Biens de Consommation	Royaume-Uni
Omv Ag	3,56%	0,09%	Pétrole et Gaz	Autriche
Nn Group Nv	3,34%	0,12%	Sociétés Financières	Pays-Bas
Scout24 Ag	3,30%		Technologie	Allemagne
Total Sa	3,22%	1,44%	Pétrole et Gaz	France
Nombre de lignes actions	54		* Fonds	** Indicateur de référence

RISQUES: Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risque de contrepartie, risque de modèle, risque lié à la détention de moyennes capitalisations et à titre accessoire : risque lié à la détention de petites capitalisations

AVERTISSEMENT : 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 réglementés 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) 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.