

30 août 2019

# ODDO BHF Génération

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

Actif net du fonds 641,1 M€  
 Valeur liquidative 801,11€  
 Evolution vs M-1 -25,80€

Catégorie Morningstar : Actions Zone Euro  
 Grandes 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 LUX AUT IT CHE DEU NLD PRT ESP BEL SWE CL  
 FIN

L'approche ESG consiste à sélectionner les entreprises ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance en privilégiant les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier au sein d'un univers d'investissement (Best in Universe) et/ou les émetteurs démontrant une amélioration de leur pratique ESG dans le temps (Best effort).

**Gérants**

Emmanuel CHAPUIS, Guillaume DELORME, Javier GOMEZ RODRIGUEZ, François-Régis BREUIL

**Caractéristiques**

Indicateur de référence : MSCI EMU Net Return EUR Index

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 17/06/1996

Date initiale de performance : 17/06/1996

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0010574434
Code Bloomberg	ODDGENC FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	1 millième de part
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	2% TTC maximum Actif net, déduction faite des parts et actions d'OPCVM
Commission de surperformance	20% maximum de la surperformance du FCP par rapport à son indicateur de référence si la performance de l'OPCVM est positive
Frais courants	2,36%
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	-4,18%	-0,37%
Ratio de Sharpe	0,23	0,31
Ratio d'information	-0,78	-0,17
Tracking Error	5,10%	5,39%
Bêta	1,03	0,91
Coefficient de corrélation	0,93	0,94

**Stratégie d'investissement**

La stratégie d'investissement a pour objet la gestion d'un portefeuille d'actions européennes, de tous secteurs économiques et toutes tailles de capitalisation. La sélection des titres relève d'une stratégie de « stock-picking » basée sur l'analyse fondamentale et la valorisation individuelle des valeurs.

**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	12,7%	0,8%	18,5%	3,2%	-10,6%
Indicateur de référence	8,2%	-1,9%	17,0%	4,2%	0,2%

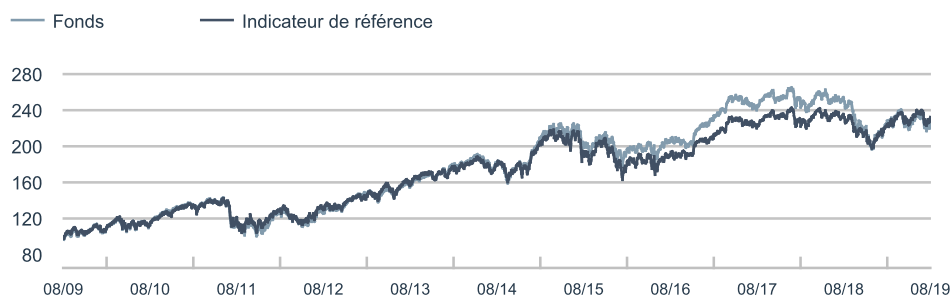
Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

**Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)**

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	5,5%	15,6%	5,2%	15,7%	-20,2%
Indicateur de référence	2,7%	11,5%	4,4%	12,5%	-12,7%

**Analyse des performances**

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	10 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	3,0%	4,4%	8,4%	-3,1%	10,9%	-10,6%	9,3%	24,2%	124,4%
Indicateur de référence	6,9%	5,3%	8,8%	-1,2%	15,1%	0,2%	22,2%	29,7%	132,4%

**Evolution de la performance depuis 10 ans (base 100)**

**Volatilité annualisée**

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	17,49%	14,14%	15,17%
Indicateur de référence	14,31%	12,85%	15,74%

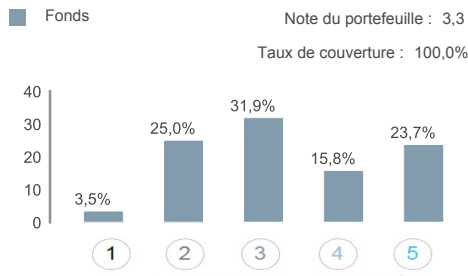
\*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) dans la rubrique « Informations Réglementaires ».

Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Changement d'indicateur de référence au 04/05/2015. Auparavant, MSCI France NR au 01/10/2014, SBF 120 TR Net au 04/08/2011, ODDO Sociétés Familiales (dividendes réinvestis) précédemment. Date de création : 17/06/1996 (Reconversion de la SICAV en FCP le 19/03/2008)

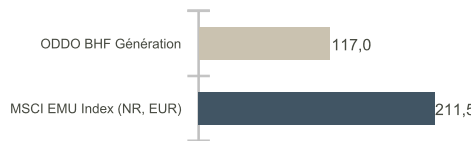
(1) L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées 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.

## Notation ESG



Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG publiée le 30 juin 2017, l'échelle de notation interne ESG distribuée désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (Risque élevé) à 5 (Opportunité forte) de manière ascendante.

## Intensité Carbone (tCO2e/ mil EUR)



## 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'indice MSCI EMU NR ne cède en effet que -1,22%. 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%.

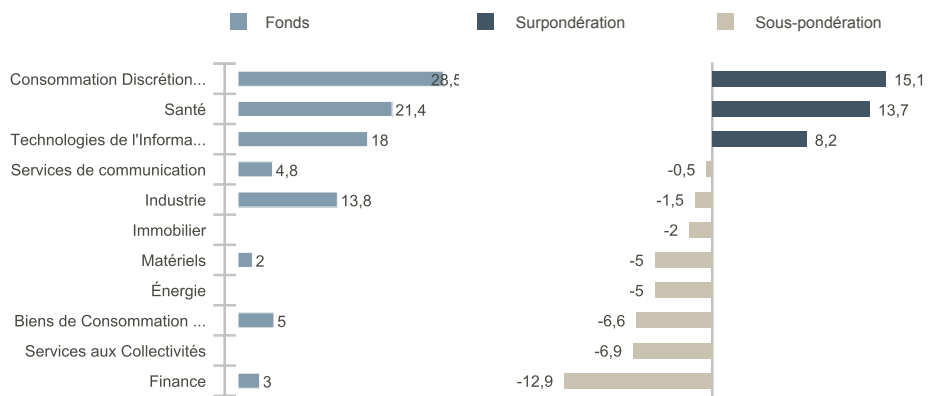
La perception des tendances économiques confirme malheureusement une récession industrielle généralisée. Alors qu'elle était déjà clairement une réalité en Europe et en Asie, des signes de fléchissement commencent à se faire sentir aux Etats-Unis. Heureusement, la conjoncture dans les services reste 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.

Pour sa part, ODDO BHF Génération enregistre une performance mensuelle de -3,12%. Sur le mois écoulé, les meilleurs contributeurs auront été Beiersdorf (Allemagne, cosmétique), Novo Nordisk (Danemark, santé), Eurofins Scientific (services), Bouygues (télécoms), Merck (Allemagne, santé), Inditex (Espagne, distribution), Sixt (Allemagne, location), Wendel (Fr, holding), Roche (Suisse, santé), Sopra (IT services). A l'autre bout du spectre, le fonds a été pénalisé par la contreperformance des titres Cineworld (UK, cinéma), SMCP (lux), Continental (Allemagne, auto), Pirelli (Italie, auto), Ericsson (Suède, technologie), Richemont (Suisse, luxe), Ipsen (Fr, santé), Moncler (Italie, luxe), Faurecia (Fr, auto), Knorr Bremsse (Allemagne, biens d'équipement), Dassault Systèmes (logiciels), Grifols (Espagne, santé), AB Inbev (Belgique, bière), Michelin (auto), LVMH (luxe).

Sur le front des arbitrages au sein du portefeuille, nous avons allégé nos positions en Altran (France, R&D externalisée), Richemont (Suisse, luxe), Inditex (Espagne, distribution), Criteo (internet), Bouygues (construction) pour renforcer en contrepartie nos investissements en Sixt (Allemagne, location), Dassault Systèmes (logiciels), Moncler (Italie, luxe), Eurofins Scientific (services).

Nous veillons à ce que le portefeuille offre une note globale ESG de meilleure qualité que l'univers de référence.

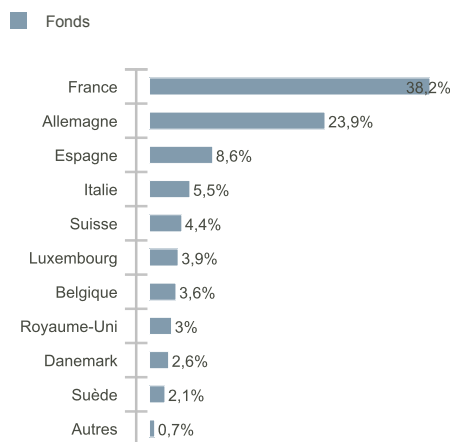
## Répartition sectorielle du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence (%)



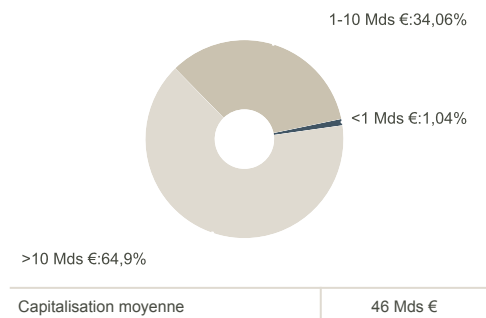
Poche monétaire 3,5%

MSCI EMU Net Return EUR Index

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



## Principales lignes action du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Sap Se	5,21%	2,75%	Technologie	Allemagne
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	4,56%	2,59%	Biens de Consommation	France
Grifols Sa - B	4,54%		Santé	Espagne
Volkswagen Ag-Pref	4,36%	0,70%	Biens de Consommation	Allemagne
Sopra Steria Group	3,85%		Technologie	France
Fresenius Medical Care Ag &	3,83%	0,34%	Santé	Allemagne
Michelin (Cgde)	3,83%	0,42%	Biens de Consommation	France
Bouygues Sa	3,63%	0,20%	Industries	France
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	3,61%	1,69%	Biens de Consommation	Belgique
Spie Sa	3,05%		Industries	France

Nombre de lignes actions : 49

\* 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, risque de change, 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 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, POR, SWD) 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.