

28 de junio de 2019

ODDO BHF Active All Cap



CR-EUR - Eur | RENTA VARIABLE - GESTIÓN FUNDAMENTAL - GRANDES CAPITALIZACIONES - ZONA EURO

Patrimonio neto del fondo	160 M€	Categoría RV Zona Euro Cap. Flexible	1 2 3 4 5 6 7
Valor liquidativo	174,55€	Morningstar™	Escala de riesgo y remuneración (*)
Evolución vs D-1	11,30€		

Países en los que el fondo cuenta con la autorización pertinente para su comercialización pública:

Sólo inversionista acreditado :

FR IT CHE DEU NLD AUT ESP CL

SGP

Gestor

Guillaume CHIEUSSE, Maxime PRODHOMME, Antoine AUGIER DE LAJALLET

Características

Indicador de referencia: MSCI EMU (TR Net)

Horizonte de inversión recomendado: 5 años

Data de creación del fondo: 27/3/00

Fecha de creación (Primer NAV): 16/2/12

Forma jurídica	FCP de derecho francés
Código ISIN	FR0011160340
Código Bloomberg	ODEVEPA FP
Divisa	Euro
Política de dividendos	Acciones de capitalización
Suscripción mínima (inicial)	1 Participación
Comisión de suscripción	4 % (máximo)
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión fijos	Máximo el 2% del patrimonio neto (impuestos incluidos), excluidos los OICVM
Comisión de rentabilidad	20% del exceso de rentabilidad del Fondo respecto de su índice de referencia, siempre y cuando la rentabilidad del Fondo sea positiva
Gastos corrientes	2,28%
Sociedad gestora	ODDO BHF AM SAS
Depositario	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Agente de valoración	EFA
Suscripciones/reembolsos	11h15, en el Día
Frecuencia de valoración	Diario
Comisión de movimiento	Podrán cobrarse comisiones de movimiento, tal y como se definen en el folleto, aparte de los gastos que se muestran.

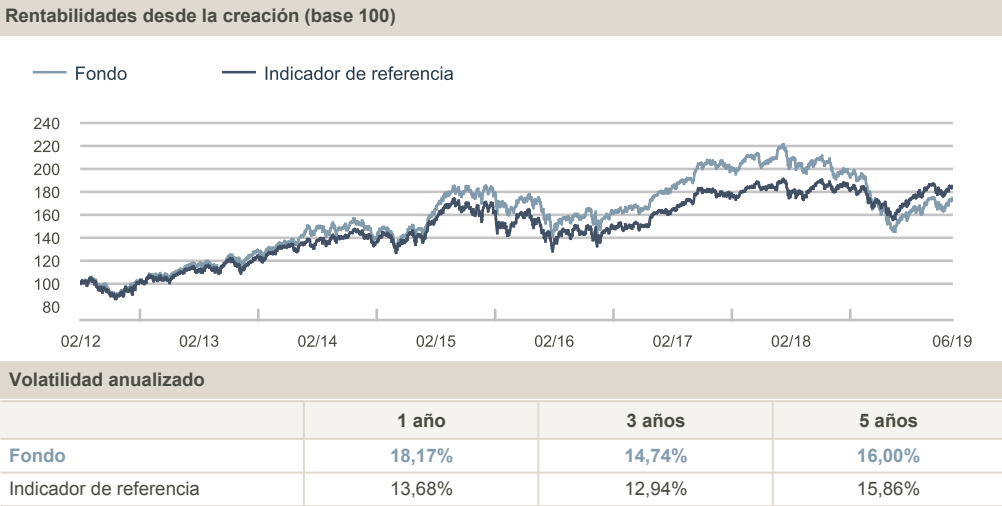
Indicadores técnicos y de riesgo*		
	3 años	5 años
Alfa de Jensen	-6,26%	-2,06%
Ratio de Sharpe	0,34	0,19
Ratio de información	-1,00	-0,40
Tracking Error	5,73%	6,08%
Beta	1,05	0,93
Correlación	0,92	0,93

Estrategia de inversión					
El Fondo pretende obtener una rentabilidad superior al indicador de referencia mediante la selección de valores de crecimiento en la zona euro, valorados a un precio razonable, en un horizonte mínimo de inversión de cinco años.					
Rendimiento anual (ultimos 12 meses)					
desde	30/6/14	30/6/15	30/6/16	30/6/17	29/6/18
a	30/6/15	30/6/16	30/6/17	29/6/18	28/6/19
Fondo	16,7%	-13,2%	30,9%	-2,7%	-10,5%
Indicador de referencia	11,3%	-11,7%	24,8%	3,3%	2,0%

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros, y no son constantes en el tiempo.

Rentabilidades anuales (desde 01 de enero a 31 de diciembre)					
	2014	2015	2016	2017	2018
Fondo	3,7%	18,0%	1,9%	17,7%	-28,3%
Indicador de referencia	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%	-12,7%

Análisis de las rentabilidades									
	Rentabilidades anualizadas			Rentabilidades acumuladas					
	3 años	5 años	Creación	1 mes	Inicio del año	1 año	3 años	5 años	Creación
Fondo	4,5%	2,9%	7,8%	6,9%	16,5%	-10,5%	14,0%	15,6%	74,6%
Indicador de referencia	9,6%	5,3%	8,7%	5,1%	16,4%	2,0%	31,6%	29,3%	85,1%



*La significación de los indicadores utilizados se ofrece en una ficha que puede descargarse en www.am.oddo-bhf.com en la sección «Informations Réglementaires».

Fuentes: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Cambio de indicador de referencia el 01/11/2014: MSCI EMU (TR Net), indicador de referencia anterior: Euro Stoxx.

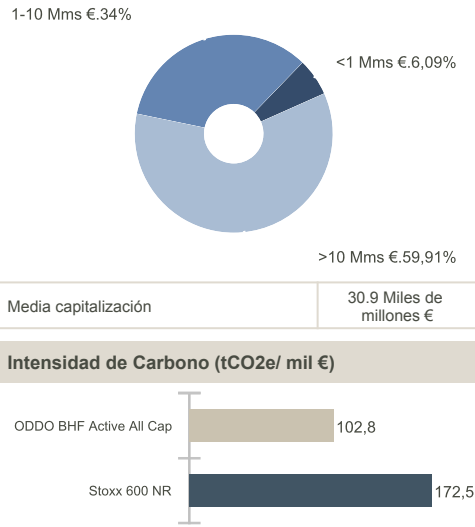
(1) El perfil de riesgo no es constante y podrá evolucionar con el tiempo. La categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo. Los datos históricos, como los utilizados para calcular el indicador de riesgo y remuneración, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo.No puede garantizarse la consecución de los objetivos de gestión en materia de riesgo y rentabilidad.

ODDO BHF Active All Cap

CR-EUR - Eur | RENTA VARIABLE - GESTIÓN FUNDAMENTAL - GRANDES CAPITALIZACIONES - ZONA EURO



Distribución por capitalización



Los índices se ofrecen con fines meramente informativos.

Comentario de gestión

El recrudescimiento de la guerra comercial hizo mella en las previsiones de crecimiento del sector industrial. A finales de junio, los indicadores Markit se mantuvieron estables en Europa por debajo de los 48 puntos, mientras que siguieron tendiendo a la baja en Estados Unidos hasta rondar el umbral crítico de los 50 puntos; en el caso de Asia y Japón, volvieron a situarse por debajo de este umbral, en los 49,5 puntos. No obstante, los indicadores de confianza en los servicios mejoraron y contribuyeron a que los indicadores compuestos permanecieran en niveles razonables, salvo en Estados Unidos, donde cayeron hasta aproximarse a los 50 puntos. En general, la fase de bonanza estadounidense, que cumplirá 10 años a finales de julio (una de las más largas de la historia), muestra verdaderos indicios de fatiga.

El banco central del país norteamericano reconoce la acentuación de la incertidumbre hasta el punto de suponer una amenaza para el crecimiento estadounidense y mundial. La autoridad monetaria mantuvo en junio sus tipos oficiales en la horquilla del 2,25%-2,50%, aunque su retórica dejó entrever la posibilidad de un primer recorte del 0,25% en julio y, probablemente, de una segunda rebaja de aquí a finales de año. En este contexto de prolongación del programa de expansión cuantitativa por parte de la Fed y de los demás bancos centrales de Occidente, los tipos de interés se situaron en mínimos históricos en el Viejo Continente. El tipo de la deuda pública alemana a 10% se tornó claramente negativo (-0,33%), y la deuda pública francesa se situó en niveles simbólicamente negativos. En Estados Unidos, el tipo de los títulos del Tesoro a 10 años, que se hallaba por encima del 3,20% el pasado mes de noviembre, ronda ahora el 2,00%.

La actitud proactiva de los bancos centrales para respaldar el crecimiento, las expectativas de reanudación de las negociaciones entre Estados Unidos y China para definir las nuevas normas del comercio internacional y los bajos tipos de la renta fija contribuyeron a catapultar los índices hacia los máximos históricos registrados a finales de abril.

Durante el mes de junio, el Euro Stoxx 50 NR avanzó un +6,00%; el DJ Stoxx 50 NR, un +4,59%; y el MSCI Smid Cap Europe NR, un +3,75%. Con la excepción del sector inmobiliario, amenazado por medidas regulatorias de control de los alquileres, todos los sectores cerraron al alza, en particular los sectores más cíclicos, que habían sufrido pérdidas significativas en mayo.

Entre los valores que representan más del 1% de la cartera, destacaron las subidas de más del 3% de los siguientes: Altran (servicios de consultoría de TI, Francia), Faurecia (automóvil, Francia) y Worldline (tecnología, Francia). En el extremo opuesto, entre los principales descensos cabe mencionar Iliad (telecomunicaciones, Francia), KBC Group (banca, Bélgica) y Solutions 30 (servicios, Luxemburgo).

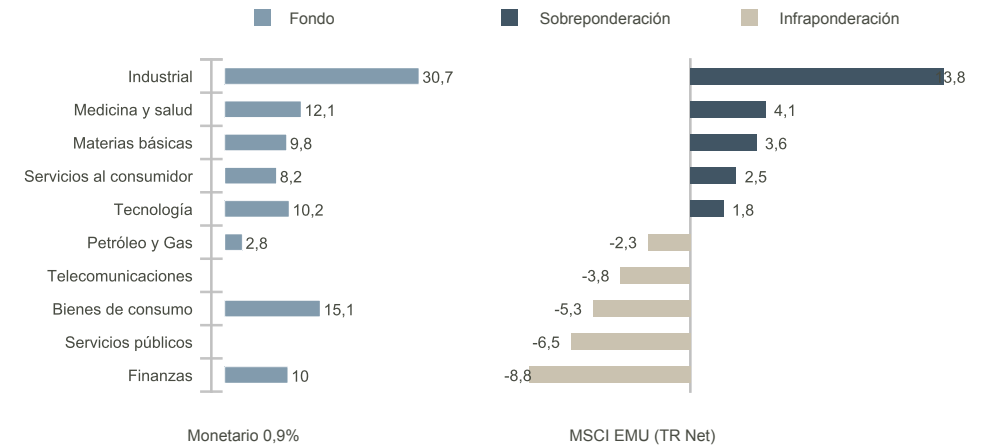
El fondo apuesta por los perfiles de crecimiento infravalorados que presentan una relación riesgo/rentabilidad atractiva. La capitalización bursátil media asciende a 30.000 millones de euros.

Este mes deseamos destacar el perfil de crecimiento de Wirecard, cuya cotización se ha revelado muy volátil estos últimos meses como consecuencia de los continuos ataques mediáticos. El incremento de la actividad de Wirecard sigue viéndose apuntalado por las transacciones sin efectivo y la digitalización, lo que ha permitido al grupo experimentar una aceleración de su crecimiento orgánico de más del 30% en estos últimos trimestres. Este ritmo nos parece sostenible a medio plazo habida cuenta de la solidez de los volúmenes de comercio electrónico, el excelente posicionamiento de Wirecard en toda la cadena de valor y la obtención de importantes contratos con comerciantes que buscan soluciones de adquisición/pago multicanal y de alcance mundial. En nuestra opinión, las previsiones para 2020 resultan conservadoras, al sugerir un margen operativo del 1,4%. No obstante, este parámetro ha sido superior al 1,5% en los cinco últimos años y, en estos momentos, Wirecard hace hincapié en la comercialización de servicios de elevado valor añadido.

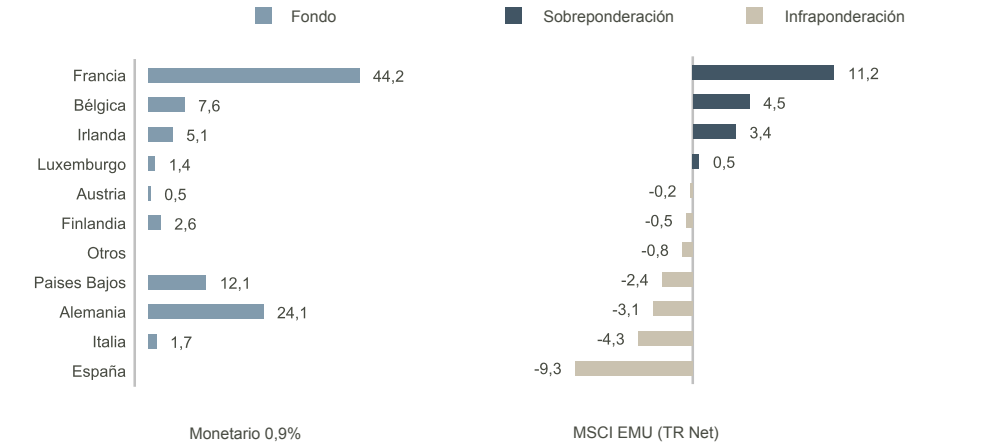
El Fondo estará expuesto principalmente a los siguientes riesgos : riesgo de pérdida de capital, riesgo de renta variable, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgo vinculado a la gestión discrecional, riesgo vinculado a los compromisos asumidos en relación con instrumentos financieros a plazo, riesgo de contraparte, riesgo vinculado a la inversión en pequeñas y medianas capitalizaciones, riesgos vinculados a las operaciones de financiación con títulos y a la gestión de garantías y accesorias : riesgo de cambio, riesgo vinculado a la inversión en países emergentes

El presente documento de promoción comercial ha sido elaborado por ODDO BHF Asset Management SAS. La responsabilidad de su entrega a un inversor recae exclusivamente sobre los agentes de comercialización, distribuidores o asesores. Se recomienda a todo inversor potencial que consulte a un asesor de inversiones antes de realizar cualquier suscripción en el fondo regulada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF). En caso de suscripción, el inversor deberá consultar obligatoriamente el documento de datos fundamentales para el inversor y el folleto con el fin de tener un conocimiento detallado de los riesgos soportados. Se informa al inversor de que el fondo presenta riesgo de pérdida de capital. El valor de la inversión puede evolucionar tanto al alza como a la baja. Asimismo, cabe la posibilidad de que no se restituya totalmente. La inversión deberá realizarse en función de sus objetivos y horizonte de inversión, así como de su capacidad para hacer frente al riesgo inherente a la transacción. Asimismo, ODDO BHF AM SAS declina toda responsabilidad respecto a cualquier daño directo o indirecto derivado de la utilización de la presente publicación o de la información contenida en ella. Dicha información se muestra a título indicativo y puede verse sujeta a modificaciones en cualquier momento sin previo aviso. Conviene recordar que las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras y que no son constantes en el tiempo. La rentabilidad se muestra neta de comisiones, con la excepción en este aspecto de las posibles comisiones de suscripción cobradas por el distribuidor y los impuestos a escala local. Las opiniones aquí expresadas corresponden a nuestras previsiones de mercado en el momento de la publicación del documento. Dichas previsiones podrán evolucionar en función de las condiciones de mercado y, en ningún caso, recaerá responsabilidad contractual alguna sobre ODDO BHF AM SAS. Los valores liquidativos que figuran en el presente documento se muestran exclusivamente a título indicativo. Solo el valor liquidativo indicado en la notificación de transacción y en los extractos de títulos se considera auténtico. Las suscripciones y los reembolsos relativos a los OIC se llevan a cabo a un valor liquidativo desconocido. El documento de datos fundamentales para el inversor (DEU, ESP, FR, GB, IRL, NLD) y el folleto (FR, GB) se encuentran disponibles a través de ODDO BHF AM SAS o www.am.oddo-bhf.com o desde los distribuidores autorizados. El informe anual y el informe semestral se encuentran disponibles de forma gratuita a través de ODDO BHF AM SAS o www.am.oddo-bhf.com. El Folleto completo, el Folleto simplificado, el Reglamento y los informes anual y semestral del fondo para Suiza pueden obtenerse sin coste alguno a través del Representante y servicio de pagos en Suiza, RBC INVESTOR SERVICES BANK, Esch-sur-Alzette, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.

Distribución sectorial de la cartera con respecto al indicador de referencia (%)



Distribución geográfica de la cartera con respecto al indicador de referencia (%)



Principales líneas acción de la cartera

Valore	Peso*	Peso**	Sector	Países
Adidas Ag	3,24%	1,25%	Bienes de consumo	Alemania
Teleperformance	2,98%	0,26%	Servicios al consumidor	Francia
Koninklijke Dsm Nv	2,94%	0,50%	Materias básicas	Países Bajos
Linde Plc	2,91%		Materias básicas	Irlanda
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	2,88%	2,65%	Bienes de consumo	Francia
Amundi Sa	2,87%	0,09%	Finanzas	Francia
Koninklijke Philips Nv	2,76%	0,90%	Medicina y salud	Países Bajos
Thales Sa	2,71%	0,29%	Industrial	Francia
Safran Sa	2,62%	1,07%	Industrial	Francia
Axa Sa	2,60%	1,14%	Finanzas	Francia
Número de líneas acciones	54		* Fondo	** Indicador de referencia

ODDO BHF Asset Management SAS

Sociedad Gestora de Carteras autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) con el n.º GP 99011. SAS con un capital de 7.500.000 €. N.º de registro mercantil (RCS) 340 902 857 París. 12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 (Francia) – Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00

www.am.oddo-bhf.com