

ODDO BHF Valeurs Rendement

30 AVRIL 2024

CR-EUR - Eur | Actions Fondamentales - Grandes Capitalisations - Europe

Actif net du fonds	68 M€	Catégorie Morningstar™:	① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
Valeur liquidative	267,69€	Action Europe Rendement	ÉLIGIBLE PEA
Evolution vs M-1	-1,75€	★★★ Notation au 31/03/2024	Echelle de risque (1)
		🌐🌐🌐🌐 Notation au 29/02/2024	6 8 9
			Classification SFDR ²

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

FR DEU AUT

GÉRANTS

Véronique GOMEZ, Pierre TOUSSAIN

SOCIÉTÉ DE GESTION

ODDO BHF AM SAS

CARACTÉRISTIQUES

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création de la part (1ère VL) : 29/11/2002

Date de création du fonds : 29/11/2002

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0000989758
Code Bloomberg	ODDVALR FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. (initiale)	1 dix-millième de part
Société de gestion (par délégation)	-
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion fixes	1.80% TTC maximum Actif net
Commission de surperformance	20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence dividendes nets réinvestis, une fois les sousperformances passées, sur les cinq derniers exercices, toutes compensées et sous condition d'une performance absolue positive.
Commission de souscription	4% (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1.8%
Com. de mouvement perçue par la société de gestion	Des commissions de mouvement, définies dans le prospectus, peuvent être prélevées en plus des frais affichés ci-dessus.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Investi principalement dans les actions européennes susceptibles d'offrir un rendement élevé, le fonds ODDO BHF Valeurs Rendement a pour objectif d'optimiser, en terme de couple rendement / volatilité, sa performance annuelle sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum. La gestion privilégie l'analyse fondamentale des sociétés. L'orientation vers les valeurs de rendement conduit à une dominante "value" dans la construction du portefeuille.

Indicateur de référence : 100% MSCI Europe High Dividend Yield Net Return EUR

Performances annuelles nettes (en glissement sur 12 mois)											
du	04/14	04/15	04/16	04/17	04/18	04/19	04/20	04/21	04/22	04/23	
au	04/15	04/16	04/17	04/18	04/19	04/20	04/21	04/22	04/23	04/24	
FONDS	15,4%	-11,8%	11,2%	-0,4%	1,9%	-15,4%	19,6%	4,2%	11,8%	11,0%	
Indicateur de référence	19,2%	-14,1%	15,3%	0,2%	7,2%	-8,1%	21,8%	12,9%	11,6%	11,8%	
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023		
FONDS	7,0%	-1,9%	6,3%	-11,5%	20,2%	-12,1%	19,1%	-4,2%	16,6%		
Indicateur de référence	6,5%	0,6%	9,0%	-10,2%	27,4%	-6,3%	26,1%	-1,8%	15,1%		
Performances nettes cumulées et annualisées											
	Performances annualisées			Performances cumulées							
	3 ans	5 ans	10 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
FONDS	8,9%	5,5%	4,1%	-0,6%	6,0%	11,0%	29,2%	30,7%	50,1%		
Indicateur de référence	12,1%	9,5%	7,2%	0,1%	9,0%	11,8%	40,9%	57,7%	100,0%		
Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.											
Volatilité annualisée											
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans							
FONDS	10,2%	12,8%	17,2%	15,6%							
Indicateur de référence	10,2%	12,6%	16,9%	15,9%							

Changement d'indicateur de référence au 03/01/2011. Ancien indicateur de référence : 90% DJ Stoxx 50 (dividendes réinvestis) + 10% Eonia.

*Le glossaire des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «FONDS». | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar® Sustainalytics fournit une analyse au niveau de l'entreprise, utilisée dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

(1) L'indicateur synthétique de risque (SRI) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Il s'échelonne dans une fourchette de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer le SRI, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en termes de risque ne peut être garantie.

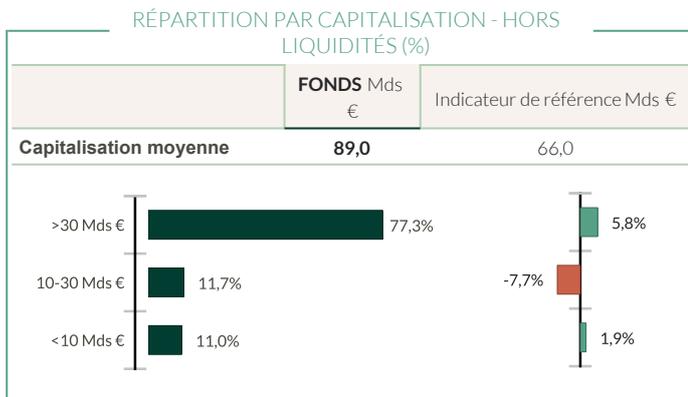
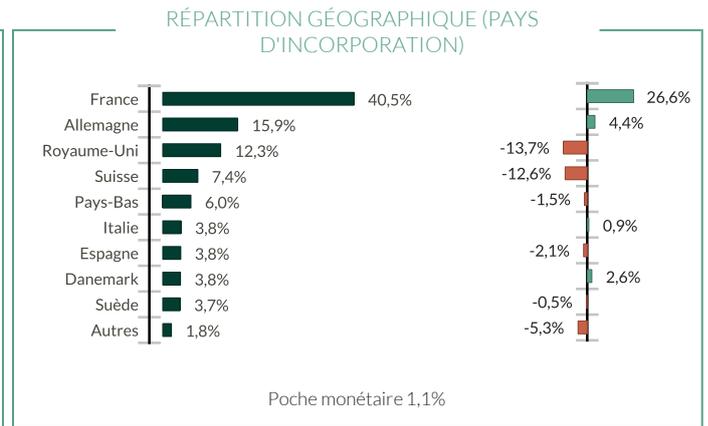
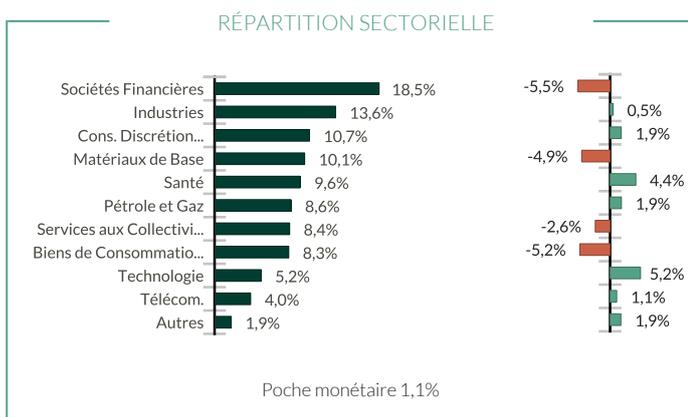
(2) Les informations relatives au règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) sont consultables dans la rubrique Classification SFDR(2) du document.

ODDO BHF Valeurs Rendement

30 AVRIL 2024

CR-EUR - Eur | Actions Fondamentales - Grandes Capitalisations - Europe

Mesure de risque	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,59	0,29
Ratio d'information	-0,78	-1,11
Tracking Error (%)	4,08	3,67
Bêta	0,96	0,99
Coefficient de corrélation (%)	94,87	97,69
Alpha de Jensen (%)	-2,79	-4,01



	FONDS	Indicateur de référence
Intensité carbone pondérée (tCO2e / CA m€)	121,0	199,7
Taux de couverture	100,0%	100,0%

Source MSCI. nous retenons les scopes 1 (émissions directes) et 2 (émissions indirectes liées à la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur) pour le calcul de l'intensité carbone, exprimée en tonnes CO2 par million d'€ de chiffres d'affaires. Le cash et produits dérivés ne sont pas couverts. Méthodologie de calcul de l'intensité carbone : voir les détails dans la page 4

■ Fonds ■ Sur-pondération ■ Sous-pondération par rapport à l'indice

Principales lignes du portefeuille

	POIDS DANS LE FONDS (%)	Poids dans l'indicateur de référence (%)	Pays	Secteur	Notation ESG*
Unilever Plc	4,61		Royaume-Uni	Biens de Consommatio	5
Totalenergies Se	4,52	4,85	France	Pétrole et Gaz	2
Anglo American Plc	3,94	2,69	Royaume-Uni	Matériaux de Base	3
Axa Sa	3,81	4,05	France	Sociétés Financières	5
Sanofi	3,40		France	Santé	2
Allianz Se-Reg	3,29	5,32	Allemagne	Sociétés Financières	5
Dhl Group	3,25	2,67	Allemagne	Industries	4
Bnp Paribas	3,20		France	Sociétés Financières	4
Zurich Insurance Group Ag	3,15	4,55	Suisse	Sociétés Financières	5
Deutsche Telekom Ag-Reg	3,14		Allemagne	Télécom.	4

*le poids des titres couverts est rebasé à 100 | Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte) de manière ascendante.

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).

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

ODDO BHF Valeurs Rendement

30 AVRIL 2024

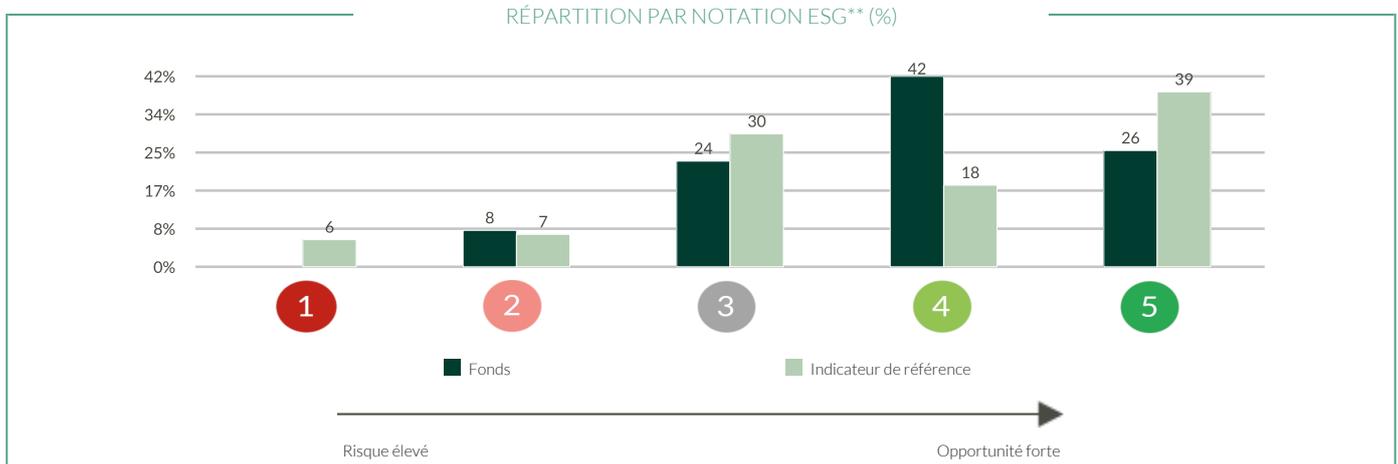
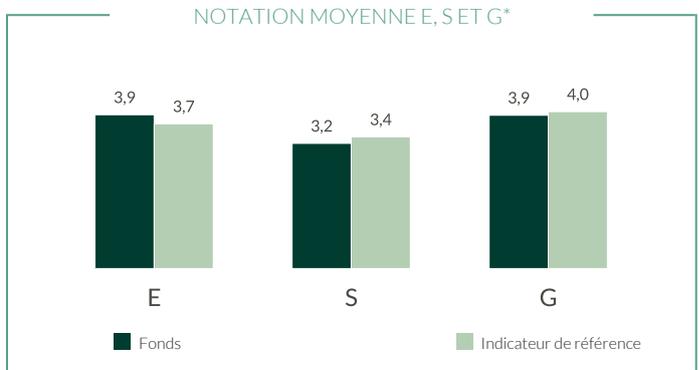
CR-EUR - Eur | *Actions Fondamentales - Grandes Capitalisations - Europe*

REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE - GENERAL

Notation moyenne ESG				
	FONDS		Indicateur de référence	
	avr. 2024	avr. 2023	avr. 2024	avr. 2023
Notation ESG	3,9	3,8	3,8	3,7
Couverture ESG**	98,8%	97,7%	94,4%	99,0%

Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte) de manière ascendante.

Indicateur de référence : 100% MSCI Europe High Dividend Yield Net Return EUR



TOP 5 PAR NOTATION ESG				
	Secteur	Pays	Poids dans le fonds (%)	Notation ESG*
Unilever Plc	Biens de Consommation de Base	Royaume-Uni	4,61	5
Axa Sa	Sociétés Financières	France	3,81	5
Allianz Se-Reg	Sociétés Financières	Allemagne	3,29	5
Zurich Insurance Group Ag	Sociétés Financières	Suisse	3,15	5
Asml Holding Nv	Technologie	Pays-Bas	3,07	5
Sous-total top 5	-	-	17,92	-

*Notation ESG à la fin de la période. Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5

** :rebasé sur la partie notée du fonds

ODDO BHF Valeurs Rendement

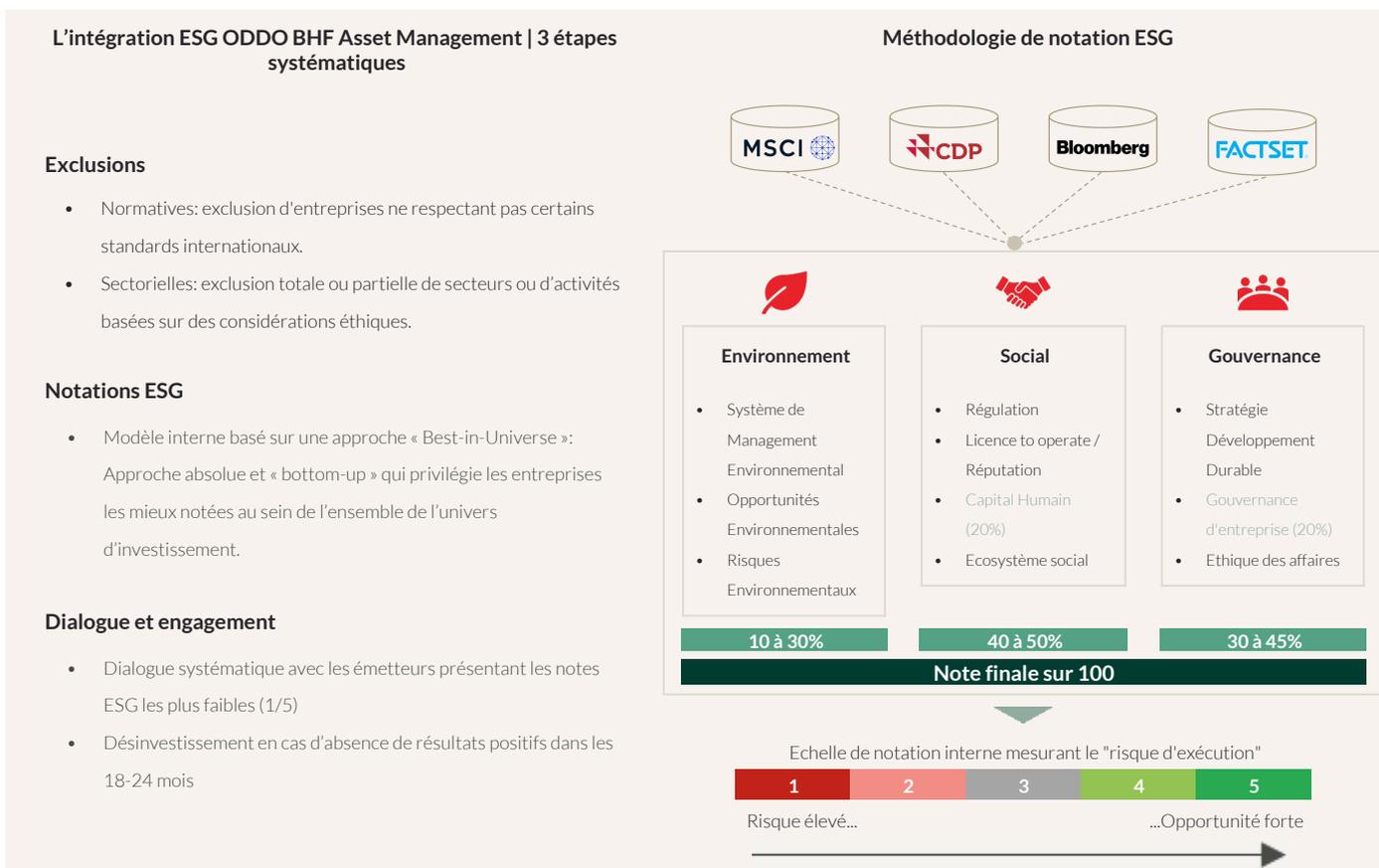
30 AVRIL 2024

CR-EUR - Eur | *Actions Fondamentales - Grandes Capitalisations - Europe*

REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE – MÉTHODOLOGIE

ODDO BHF AM considère que la mesure d'impact environnemental, social et de gouvernance d'un investissement est une étape essentielle pour la diffusion des bonnes pratiques en matière d'intégration ESG. Pour cela, il est impératif de disposer de critères quantitatifs fiables, simples (pas de retraitement) et permettant la comparaison d'un portefeuille à l'autre quelle que soit leur composition (large vs midcaps, diversité géographique, diversité sectorielle). Le choix des indicateurs est donc déterminant pour la pertinence de la mesure d'impact.

Nous indiquons systématiquement la disponibilité de la donnée au niveau du portefeuille et de son indice de référence.



Méthodologie de calcul de l'intensité carbone : Nous avons mis à jour notre méthodologie de calcul de l'intensité carbone. À compter du 31 janvier 2023, lorsque les données carbonées reportées des entreprises ne sont pas disponibles ou incohérentes, des données carbonées estimées sont utilisées. Les estimations sont obtenues en calculant une moyenne sectorielle des émissions scope 1 et 2 rapportées aux revenus des entreprises.

ODDO BHF Valeurs Rendement

30 AVRIL 2024

CR-EUR - Eur | *Actions Fondamentales - Grandes Capitalisations - Europe*

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Au cours du mois, les marchés actions interrompent leur trajectoire haussière (STOXX 600 -1.5%), principalement en raison du nouveau scénario acté sur les taux, en dépit de nombreuses publications de sociétés jugées favorables par les investisseurs. Alors qu'ils anticipaient en janvier au moins six réductions de taux de 25 points de base de la Fed, ils n'attendent désormais qu'une seule baisse pour la fin d'année (Novembre). Pour sa part, la BCE a confirmé une probable baisse de taux pour le mois de juin. Ce mouvement de marché a bénéficié au secteur des Matières premières (+9.5%), du Pétrole et Gaz (+4.9%) et des Banques (+2.9%) qui ont surperformé le marché actions (i.e. Stoxx 600) tandis que les secteurs de l'Automobile (-6.2%), des Services financiers (-5.7%) et de l'Assurance (-5.6%) ont sous-performé.

Au cours du mois, à la suite du changement d'indice de référence, nous avons réalisé un certain nombre d'arbitrages. Nous avons, entre autres, renforcé nos positions sur le secteur des matériaux de base avec les sociétés Boliden (Suède), Rio Tinto (Royaume-Uni) et Anglo American (Royaume-Uni), avec notamment la volonté de s'exposer davantage au cuivre qui, indépendamment des scénarios de la demande, connaît un déficit d'offre et devrait donc continuer de voir son prix s'apprécier. La société Anglo American a par ailleurs fait l'objet d'une offre de rachat par le groupe anglo-australien BHP qui a été, à ce stade, rejetée. Boliden, pour sa part est le troisième producteur européen de zinc et de cuivre et développe également des activités de fonderie, raffinage et recyclage des métaux. Enfin, Rio Tinto est un des plus grands producteurs mondiaux de minerai de fer dont l'offre devrait rester en soutien pour la trajectoire financière du groupe mais dont l'évolution des prix reste galvanisée par l'espoir d'un rebond de la demande chinoise. Soulignons la forte génération de flux de trésorerie et la discipline sur l'allocation du capital qui permet de verser un dividende généreux (6.4% attendu pour 2024 selon Visible Alpha). Ces achats ont été réalisés, en partie, face à la vente de notre position en BP (Royaume-Uni, Pétrole et Gaz). Nous avons également intégré Volvo Truck, un des leaders mondiaux de la construction de camions, bus, équipements de construction et de moteurs, décision motivée en particulier par la résilience de l'activité « poids lourds » aux USA qui offre des perspectives de rebond dès 2025 avec notamment le changement de normes d'émissions de 2027. Par ailleurs, nous avons constitué des positions dans le secteur de l'assurance à travers Swiss Re et Zurich Insurance qui démontrent toutes deux une bonne capacité de génération des flux de trésorerie grâce aux tendances de leur marché respectif notamment sur les prix, ce qui est propice aux rachats d'actions. Par ailleurs, nous avons soldé notre position en Nestlé dont la croissance organique nous apparaît faible en relatif aux autres sociétés de son segment et notamment Unilever (Biens de consommation, Royaume-Uni) que nous avons renforcé. Nous avons également vendu notre position en Roche (Suisse, Santé) qui manque de relais de croissance et en Getlink (Infrastructures, France).

Nous avons également pris des bénéfices sur BIC (Biens de consommation, France), Orange (Télécommunications, France), ASML (Technologie, Pays-Bas), Novo Nordisk (Santé, Danemark), Siemens (Industries, Allemagne), HSBC (Sociétés financières, Royaume-Uni) ainsi que Andritz (Industries, Autriche). Parallèlement nous avons renforcé Axa (Sociétés financières, France) Carlsberg (Biens de consommation, Danemark) et DHL (Industries, Allemagne).

Les meilleures attributions auront été Anglo American (Matériaux de base, Royaume-Uni), Allianz (Sociétés financières, Allemagne) et Zurich Insurance Group (Sociétés financières, Suisse). A l'inverse, le fonds a été pénalisé par Stellantis (Biens de consommation, France), ASML (Technologie, Pays-Bas) et Rio Tinto (Matériaux de base, Royaume-Uni).

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 lié à la gestion discrétionnaire, risque de change, 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, risques liés à l'utilisation de surexposition, risque de durabilité et à titre accessoire : risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles

CLASSIFICATION SFDR²

Le règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) est un ensemble de règles européennes visant à rendre le profil de durabilité des fonds transparent, plus comparable et davantage compréhensible par les investisseurs finaux. Article 6 : L'équipe de gestion ne prend pas en compte les risques de durabilité ou les effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité dans le processus de décision d'investissement. Article 8 : L'équipe de gestion traite les risques de durabilité en intégrant des critères ESG (Environnement et/ou Social et/ou Gouvernance) dans son processus de décision d'investissement. Article 9 : L'équipe de gestion suit un objectif d'investissement durable strict qui contribue de manière significative aux défis de la transition écologique, et traite les risques de durabilité par le biais de notations fournies par le fournisseur externe de données ESG de la société de gestion.

AVERTISSEMENT

Ce document est établi par ODDO BHF AM SAS. 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 prendre connaissance du Document d'information clé (DIC) ou du prospectus de l'OPC pour une présentation exacte des risques encourus et de l'ensemble des frais. 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 AM 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 de ODDO BHF AM 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.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible gratuitement sous forme électronique en anglais sur le site web à l'adresse suivante : https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire. Le fonds peut avoir été autorisé à la distribution dans différents Etats membres de l'UE. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la société de gestion peut décider de mettre fin aux dispositions qu'elle a prises pour la distribution des parts du fonds conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

Le DIC (DEU, GB, ITL) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF AM 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 AM SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com.

La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet am.oddo-bhf.com dans la rubrique informations réglementaires. Les réclamations clients peuvent être adressées en premier lieu à la messagerie suivante : service_client@oddo-bhf.com.

Bien qu'ODDO BHF Asset Management et ses fournisseurs d'informations, y compris, sans limitation, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (les "Parties ESG"), obtiennent des informations (les "Informations") de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et décline expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composante de tout instrument ou produit financier ou indice. En outre, aucune des informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties ESG n'est responsable des erreurs ou omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris les pertes de bénéfices), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages. ©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation.

ODDO BHF AM SAS Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011. SAS au capital de 21 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33(0) 1 44 51 85 00 WWW.AM.ODDO-BHF.COM