

ODDO BHF Patrimoine

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | *Multi-actifs - Équilibré - Total Return*

Actif net du fonds	160 M€	Catégorie Morningstar™:	1 2 3 4 5 6 7
Valeur liquidative	25,80€	Allocation EUR Modérée - International	Echelle de risque (1)
Evolution vs M-1	0,45€ ★★	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 BEL

GÉRANTS

Matthieu BARRIERE, Romain GAUGRY

SOCIÉTÉ DE GESTION

ODDO BHF AM SAS

CARACTÉRISTIQUES

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création de la part (1ère VL) : 05/01/2009

Date de création du fonds : 02/10/1998

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0000992042
Code Bloomberg	ODDPRP FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. (initiale)	1 millième de part
Société de gestion (par délégation)	-
Souscriptions / Rachats	17h45, à J+1
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion fixes	1,50% TTC maximum Actif net
Commission de surperformance	15% TTC de la performance nette du Fonds au-delà de 5% de performance annuelle, une fois les sous-performances passées, sur les cinq derniers exercices, toutes compensées.
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1.5 %
Com. de mouvement perçue par la société de gestion	Néant
Mesure de risque	3 ans 5 ans
Ratio de Sharpe	-0,21 0,34

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le gérant du Fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire visant à atteindre l'objectif de gestion en s'exposant à différentes classes d'actifs (taux, crédit, actions, change, matières premières) via l'utilisation d'OPC non cotés ou cotés ou de titres vifs (titres de créances et instruments du marché monétaire). Il cherche également à limiter la volatilité annuelle du portefeuille à 12%. Des instruments financiers à terme peuvent être largement utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition. L'objectif du Fonds est d'offrir une diversification sur les différentes zones géographiques tout en étant opportuniste dans les choix qui seront faits.

Indicateur de référence : Néant

Rendement cible : 5% pa

Performances annuelles nettes (en glissement sur 12 mois)										
du	03/14	03/15	03/16	03/17	03/18	03/19	03/20	03/21	03/22	03/23
au	03/15	03/16	03/17	03/18	03/19	03/20	03/21	03/22	03/23	03/24
FONDS	19,2%	-11,4%	5,4%	-1,2%	-4,6%	-5,2%	23,1%	-1,1%	-3,0%	4,7%
Rendement cible	21,7%	0,3%	4,8%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
FONDS	0,4%	1,2%	3,6%	-12,4%	11,3%	6,9%	6,5%	-8,8%	5,1%	
Rendement cible	10,6%	1,9%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
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	0,2%	3,2%	2,1%	1,8%	2,1%	4,7%	0,5%	17,2%	22,9%	
Rendement cible	5,0%	5,0%	6,1%	0,4%	1,2%	5,0%	15,7%	27,6%	80,0%	
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						4,9%	5,3%	7,8%	7,6%	

Ce fonds n'a pas d'indicateur de référence. L'Indice 5% sert à comparer les performances et, le cas échéant, à calculer les commissions de performance. Avant 18/04/2016, c'est est l'Eurozone HICP ex Tobacco + 3%.

*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 Patrimoine

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | *Multi-actifs - Equilibré - Total Return*

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

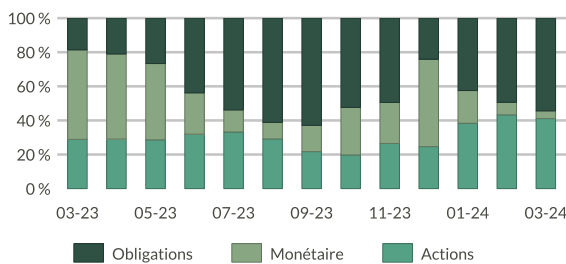
Après la séquence de publications de résultats qui a animé ce début d'année, les dernières données macroéconomiques, notamment américaines, ont continué de montrer une dynamique solide renforçant ainsi la confiance des investisseurs. Ce mois de mars a donc été marqué par la poursuite du momentum, toujours bien aidé par une volatilité demeurant très faible, signe que les marchés ne voient pas à court terme d'événement pouvant mettre à mal cette marche en avant, portant ainsi une partie des indices sur des niveaux records.

La fête aurait pu être gâchée par les banquiers centraux, les politiques monétaires étant essentiellement dictées par quelques données économiques récentes. Il n'en a rien été, tous jugeant que la trajectoire long-terme de l'inflation semble inchangée et jugulée. Même si le FOMC prévoit une baisse de moins pour 2025 et 2026, suggérant donc un taux terminal marginalement plus élevé, il continue d'anticiper 3 baisses pour 2024. Pas de réel ajustement donc, malgré des données récentes plus hawkish. La réunion de mars de la BCE a de son côté apporté des révisions en baisse significatives des perspectives de croissance et d'inflation, augmentant la probabilité de baisses qui pourraient démarrer dès le mois de juin. Ailleurs, la banque centrale suisse a surpris le marché en étant la 1ère grande institution à baisser ses taux. A contre-courant, la BOJ (Japon) a effectué sa première hausse en 17 ans, et laisse ainsi derrière elle sa politique de taux négatif et de contrôle de la courbe. Cette normalisation monétaire n'aura pour l'instant pas eu d'impact sur la trajectoire du Yen, le discours de la banque centrale restant toujours prudent.

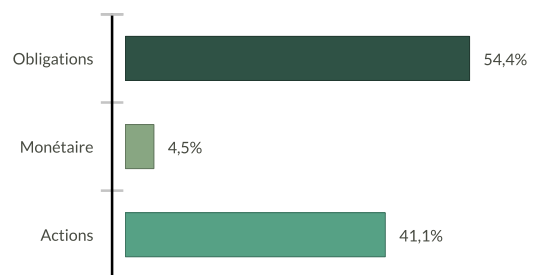
Sur le mois, le MSCI World (en devises locales) poursuit sur sa lancée et gagne +3,2%. Tous les principaux marchés terminent en territoire positif, le S&P 500 et le Nikkei 225 affichent une hausse de 3,2%, alors que le mouvement observé en début d'année sur le Nasdaq semble s'essouffler quelque peu, avec une légère hausse de +1,2%. Une fois n'est pas coutume, c'est l'Europe qui surperforme sur cette séquence, l'EuroStoxx s'adjugeant +4,6%. Sur les marchés obligataires, les rendements du T-notes à 10 ans américain et du Bund (10 ans allemand) se stabilisent après 2 mois consécutifs de tension, et s'établissent respectivement à 4,2% et 2,3%. Toujours autant de demande pour le crédit Investment Grade de nouveau en détente avec un spread moyen à 1,14% (-7bps). Légère tension en revanche sur le gisement High Yield qui s'écarte de 10bps (spread moyen à 3,6%), avec des investisseurs qui redécouvrent le risque idiosyncratique intrinsèque à cette classe d'actif. Enfin, côté devises, peu de variation sur la paire EURUSD, alors que le Yen se déprécie de nouveau et revient sur les niveaux ayant déclenchés une intervention des autorités japonaises l'année dernière (proche de 152 sur la paire dollar contre Yen).

Côté portefeuille, le poids des actions a été diminué suite à une prise de profit sur une partie des futures sur Eurostoxx 50 et la mise en place de couvertures optionnelles toujours sur ce même indice (le niveau de volatilité implicite valorisé dans ces instruments nous paraissant attractifs). Par ailleurs, si le niveau de duration est resté sensiblement le même, le portefeuille a été repositionné sur des maturités plus courtes. L'approche du pivot de la BCE pouvant enclencher une repentification de la courbe des taux, nous avons pris profit sur les obligations longues (notamment les France 2072 et Autriche 2039) pour se repositionner sur des titres plus courts (Allemagne et Espagne à 5 ans). Enfin, le poids de l'USD a été augmenté dans le fonds.

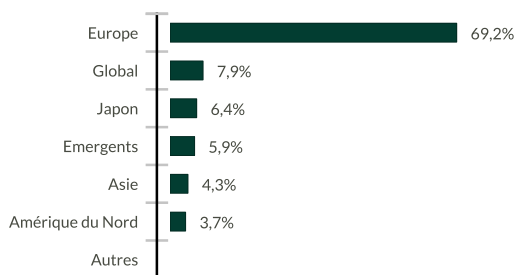
EVOLUTION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS (12 MOIS GLISSANTS)



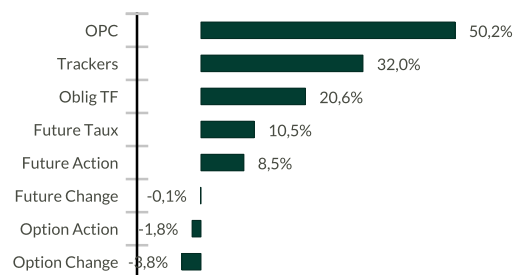
ALLOCATION D'ACTIFS (%)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)



RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENT (%)



10 premiers fonds (ou ETF) en portefeuille, hors monétaires

	Poids dans le fonds (%)	Classe d'actifs	Zone géographique
Amundi Jap Topix Uc-Eur	6,06	Actions	Japon
X Germany Gov Bond 1C	4,91	Obligations	Europe
Oddo Bhf Global Credit Short Duration Cf-Eur	4,26	Obligations	Global
Oddo Bhf Euro Credit Short Duration Cp-Eur	3,86	Obligations	Europe
Oddo Bhf Eur Sht Trm Bnd-Cie	3,71	Obligations	Europe
Lyxor China Entreprise	3,46	Actions	Emergents
Ishr Europe600 Oil & Gas De	3,45	Actions	Europe
Oddo Bhf Génération Ci-Eur	3,41	Actions	Europe
Oddo Bhf Sust. Euro Corporate Bond Dp-Eur	3,40	Obligations	Europe
Lyx Etf S&P 500	3,27	Actions	Amérique du Nord

ODDO BHF Patrimoine

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | *Multi-actifs - Equilibré - Total Return*

10 premiers fonds (ou ETF) en portefeuille, hors monétaires			
	Poids dans le fonds (%)	Classe d'actifs	Zone géographique
Nombre de fonds	20		

Principaux dérivés en portefeuille		
Produit	Type	Exposition (%)
Euro Stoxx 50 Jun24	Future Action	6,9%
Euro-Bund Future Jun24	Future Taux	5,0%
Euro/Jpy Future Jun24	Future Change	-4,6%

ODDO BHF Patrimoine

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | Multi-actifs - Équilibré - Total Return

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 de liquidité des actifs sous jacents, risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque pays émergents, 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'évolution du prix des matières premières, risque lié à l'investissement dans des fonds mettant en oeuvre une gestion alternative

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) 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 ou directement au Service de Médiation pour le consommateur : <http://mediationconsommateur.be>.

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