

ODDO BHF Future of Finance

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | Actions Thématiques - Secteur Financier - International

Actif net du fonds	39 M€	Catégorie Morningstar™:	1 2 3 4 5 6 7
Valeur liquidative	147,41€	Actions Secteur Finance	Echelle de risque (1)
Evolution vs M-1	9,81€ ★	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 IT CHE DEU ESP

GÉRANTS

Alex KOAGNE, Christophe SANCHEZ, Olivier D'INCAN

SOCIÉTÉ DE GESTION

ODDO BHF AM SAS

CARACTÉRISTIQUES

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création de la part (1ère VL) : 10/08/2007

Date de création du fonds : 10/08/2007

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0010493957
Code Bloomberg	ORSATRA FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. (initiale)	1 millième de part
Société de gestion (par délégation)	-
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion fixes	2% TTC maximum de l'actif net
Commission de surperformance	20 % TTC de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence une fois les sous-performances 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	2 %
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

ODDO BHF Future of Finance est un fonds d'actions mondiales qui investit dans des entreprises tirant parti des mutations du secteur financier. Le fonds investit sans contrainte géographique dans différents thèmes financiers, tels que les services bancaires, les services de paiement et de transaction, les services financiers spécialisés et les entreprises financières disruptives. Une approche top-down et une analyse fondamentale bottom-up sont mises en œuvre afin d'identifier les entreprises les plus pertinentes et les mieux positionnées. Le fonds cherche à être investi en permanence dans des actions dans l'optique de générer une croissance du capital sur le long terme.

Indicateur de référence : MSCI ACWI Financials Index NR en EUR

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	12,1%	-31,4%	21,3%	1,6%	-20,8%	-33,2%	52,0%	-0,5%	-11,5%	24,4%
Indicateur de référence	10,3%	-30,6%	29,1%	-0,1%	-16,9%	-33,7%	47,1%	14,4%	-8,6%	28,9%
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
FONDS	3,4%	-10,0%	12,0%	-29,3%	17,0%	-21,7%	30,0%	-18,1%	8,4%	
Indicateur de référence	-0,4%	-2,8%	11,7%	-25,4%	13,5%	-24,4%	35,1%	-3,9%	11,6%	
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	3,1%	2,1%	-1,8%	7,1%	12,8%	24,4%	9,5%	11,1%	-16,5%	
Indicateur de référence	10,4%	5,6%	0,8%	4,5%	11,7%	28,9%	34,7%	31,4%	7,8%	
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	13,9%	18,4%	27,6%	25,0%						
Indicateur de référence	10,8%	14,7%	26,4%	24,0%						

La stratégie d'investissement du Fonds a été modifiée 15/09/2021. Les performances antérieures à cette date ne sont donc pas représentatives de la gestion actuellement mise en œuvre. Jusqu'au 15/09/2021 l'indicateur de référence était STOXX Europe 600 Banks (Net Return). Depuis le 15/09/2021, l'indicateur de référence est MSCI ACWI Financials Index (Net Return, €).

*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®

(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.

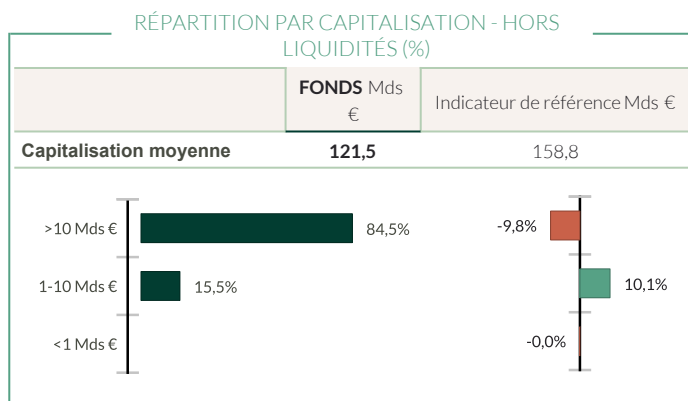
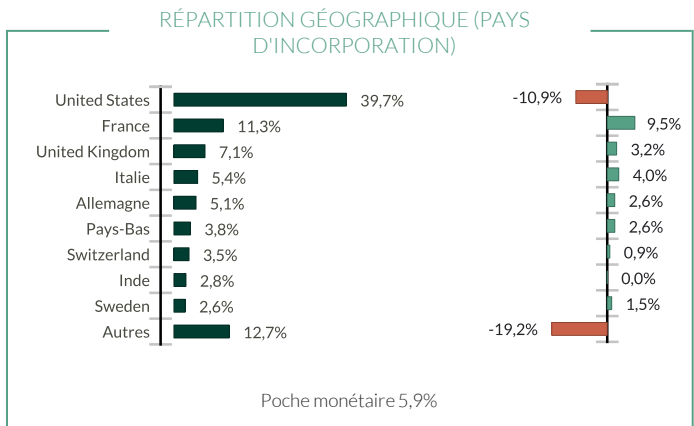
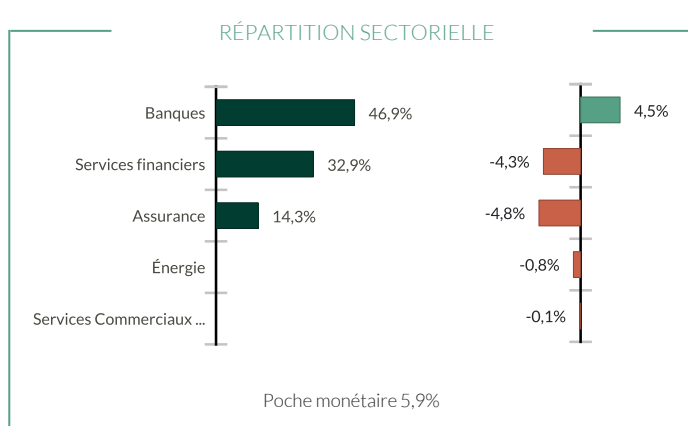
(2) Les informations relatives au règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) sont consultables dans la rubrique Classification SFDR(2) du document.

ODDO BHF Future of Finance

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | Actions Thématiques - Secteur Financier - International

Mesure de risque	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,07	0,05
Ratio d'information	-0,99	-0,50
Tracking Error (%)	7,52	6,52
Bêta	1,15	1,02
Coefficient de corrélation (%)	92,04	97,18
Alpha de Jensen (%)	-8,81	-3,33



■ 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
Jpmorgan Chase & Co	5,75	5,00	United States	Banques
Unicredit Spa	3,46	0,50	Italie	Banques
Bank Of America Corp	3,43	2,33	United States	Banques
Ing Groep Nv	3,18	0,47	Pays-Bas	Banques
Bnp Paribas	3,09	0,63	France	Banques
Visa Inc-Class A Shares	2,88	3,81	United States	Services financiers
Axa Sa	2,58	0,59	France	Assurance
Hsbc Holdings Plc	2,53	1,29	United Kingdom	Banques
Allianz Se-Reg	2,43	1,01	Allemagne	Assurance
Goldman Sachs Group Inc	2,35	1,18	United States	Services financiers

ODDO BHF Future of Finance

28 MARS 2024

CR-EUR - Eur | Actions Thématiques - Secteur Financier - International

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Les marchés ont poursuivi leur marche en avant en janvier soutenue par le sentiment que le début du cycle de baisse des taux des banques centrales est à vue même si la visibilité sur le mois d'occurrence (juin ?) reste incertaine. La BCE et la FED ont toutes 2 maintenu leurs taux inchangés. Les discours sont similaires pour Lagarde et Powell : les futures décisions des banques centrales seront basées sur les indicateurs économiques. Ils affirment à l'heure actuelle ne pas être assez confiants quant à l'évolution de ces indicateurs pour baisser les taux. La BCE a tout de même abaissé ses prévisions d'inflation pour l'année 2024 à +2.3% (vs +2.7% en décembre), suggérant que les perspectives économiques s'éclaircissent. Le FOMC anticipe une réduction de -75bps de taux en 2024. La FED a revu la croissance 2024 à la hausse (+2.1% vs 1.4% en décembre). Après de longues semaines de spéculation sur les marchés japonais, la BoJ a relevé son taux directeur dans la fourchette 0% à 0.1% (vs -0.1% précédemment). La Banque Nationale Suisse quant à elle a surpris en abaissant son taux directeur de 1.75% à 1.5%. Statu quo pour la BoE (5.25%). Dans ce contexte d'anticipation d'assouplissement de la politique monétaire, le fonds Oddo BHF Future of Finance (FoF) a progressé de 7,13%. Pour sa part l'indice de référence (IR), MSCI ACWI Financial EUR, a affiché une hausse de 4,48%. Ainsi sur le mois la surperformance du fonds s'établit 2,65% pourtant cette dernière à 1,11% depuis le début de l'année.

Les principaux contributeurs (ayant une pondération >0.5% des AuM) à la performance du fonds ont été : 1/ Coinbase (+30,48%), tiré par la hausse du bitcoin et des transactions sur la plateforme, 2/ BBVA (+20,18%), profitant de l'amélioration de la situation en Turquie et des commentaires positifs du groupe sur l'activité au Mexique, 3/ ING (+20,14%), rebond du titre après la contreperformance liée aux résultats annuels, 4/ Commerbank (+19,03%), bénéficie des commentaires rassurant du CFO sur les trajectoire des revenus nets d'intérêt en 2024 et 5/ BNPP (+18,92%), le titre est porté par les commentaires rassurant du groupe sur le niveau de résultat net attendu en 2024 et le lancement de son programme de rachat d'actions de 1 Md€. A contrario les principaux détracteurs à la performance du fonds ont été : 1/ Antin (-12,39%), pénalisé par des résultats annuels mitigés avec une inquiétude sur la collecte, 2/ Ping AN (-5,64%), a souffert des résultats 2023 en dessous des attentes, 3/ Piraeus (-5,46%), pénalisé par la prise de bénéfices après le fort rebond du titre ; 4/ PB Fintech (-4,08%), prise de bénéfices après le rebond du titre et 5/ StoneCO (-3,31%), inquiétude quant au départ d'un des dirigeant-fondateurs.

Il semble désormais clair que l'économie américaine est plus résiliente que ne l'avait anticipé le marché. Malgré cela, J. Powell a laissé comprendre que la Fed pourrait baisser son principal taux directeur de 75bp en 2024 avant que l'inflation n'atteigne la cible de 2% afin de soutenir l'économie. Pour autant, la visibilité sur le début de la baisse reste incertaine, le mois de juin étant celui que semble retenir le marché. Dans ce contexte, nous allons continuer de progressivement augmenter notre exposition aux valeurs de croissance. Nous continuons à privilégier les banques européennes par rapport aux banques américaines en raison de la valorisation relative et du retour du capital à l'actionnaire. 68,8% (vs 70,8%) du fonds est investi en valeurs de rendement, 27,1% (vs 26,0%) en valeurs de croissance et nous avons 4,14% de cash.

Sur le front des arbitrages au sein du portefeuille, nous avons initié une position dans NatWest, FITB, et Piraeus. Nous avons augmenté notre exposition à Western Alliance, Wise, Barclays, Stone et Julius Baer. A contrario nous avons réduit notre position dans Unicredit, ING, Erste, Swedbank, et Prudential.

RISQUES :

Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de perte en capital, risque actions, 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 concentration du portefeuille, risque de liquidité des actifs sous jacents, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque pays émergents, risque de durabilité et à titre accessoire : risque de taux, risque de crédit

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, ESP, 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. Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DIC, 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, Switzerland.