ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Valeurs Rendement

29 FÉVRIER 2024

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

Actif net du fonds	70 M€	Catégorie Morningstar ™:	
Valeur liquidative	260,64€	Action Europe Rendement	
Evolution vs M-1	1,74€	★ ★ ★ Notation au 31/01/2024	
		Notation au 31/12/2023	

ÉLIGIBLE PEA

Echelle de risque (1)

1	2	3	**4**	5	6	7

Classification SFDR(2)

6	**8**	9

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 : Stoxx 50 (TR Net)

Performances annuelles nettes (en glissement sur 12 mois)

du	02/14	02/15	02/16	02/17	02/18	02/19	02/20	02/21	02/22	02/23
au	02/15	02/16	02/17	02/18	02/19	02/20	02/21	02/22	02/23	02/24
FONDS	**14,1%**	**-12,7%**	**8,1%**	**2,3%**	**0,0%**	**-2,1%**	**-0,3%**	**11,5%**	**10,6%**	**10,7%**
Indicateur de référence	18,1%	-14,9%	13,6%	2,1%	3,1%	4,3%	4,6%	19,6%	9,8%	12,8%

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	**10,9%**	**5,9%**	**3,9%**	**0,7%**	**3,2%**	**10,7%**	**36,5%**	**33,2%**	**46,6%**
Indicateur de référence	14,0%	10,1%	6,9%	1,8%	4,8%	12,8%	48,2%	61,8%	94,6%

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	**11,5%**	**12,9%**	**17,2%**	**15,7%**
Indicateur de référence	11,5%	12,8%	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.

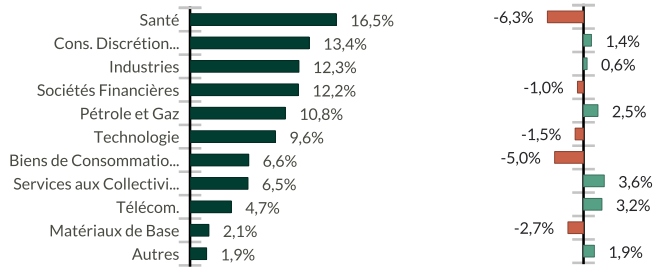
ODDO BHF Valeurs Rendement

29 FÉVRIER 2024

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

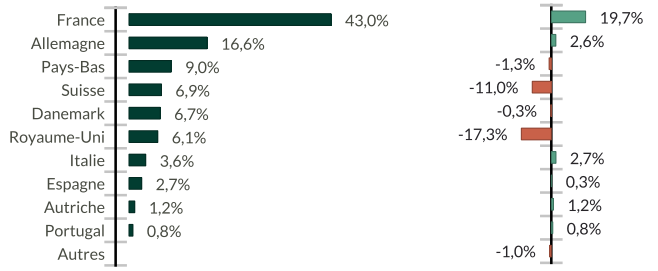
Mesure de risque	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,73	0,32
Ratio d'information	-0,69	-1,17
Tracking Error (%)	4,06	3,64
Bêta	0,96	0,99
Coefficient de corrélation (%)	95,01	97,74
Alpha de Jensen (%)	-2,27	-4,19

RÉPARTITION SECTORIELLE



Poche monétaire -0,1%

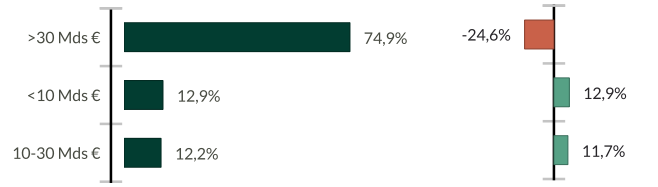
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (PAYS D'INCORPORATION)



Poche monétaire -0,1%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION - HORS LIQUIDITÉS (%)

	FONDS Mds €	Indicateur de référence Mds €
Capitalisation moyenne	**121,9**	184,9



Intensité carbone pondérée (tCO2e / CA m€)

	FONDS	Indicateur de référence
Intensité carbone pondérée	**86,0**	73,5
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*
Asml Holding Nv	**5,92**	6,83	Pays-Bas	Technologie	5
Novo Nordisk A/S-B	**5,63**	6,94	Danemark	Santé	4
Totalenergies Se	**4,49**	2,77	France	Pétrole et Gaz	2
Siemens Ag-Reg	**4,32**	2,67	Allemagne	Industries	4
Sanofi	**3,43**	1,96	France	Santé	2
Deutsche Telekom Ag-Reg	**3,34**	1,48	Allemagne	Télécom.	4
Vinci Sa	**3,26**	1,38	France	Industries	4
Allianz Se-Reg	**2,97**	1,99	Allemagne	Sociétés Financières	5
Novartis Ag-Reg	**2,73**	3,74	Suisse	Santé	4
Roche Holding Ag-Genusschein	**2,61**	3,33	Suisse	Santé	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

29 FÉVRIER 2024

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

REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE - GENERAL

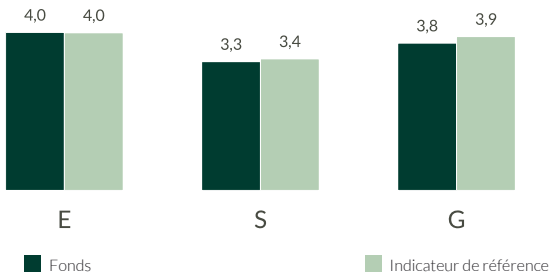
Notation moyenne ESG

	FONDS		Indicateur de référence	
	févr. 2024	févr. 2023	févr. 2024	févr. 2023
Notation ESG	3,8	3,7	3,8	3,6
Couverture ESG**	97,7%	98,1%	99,1%	99,1%

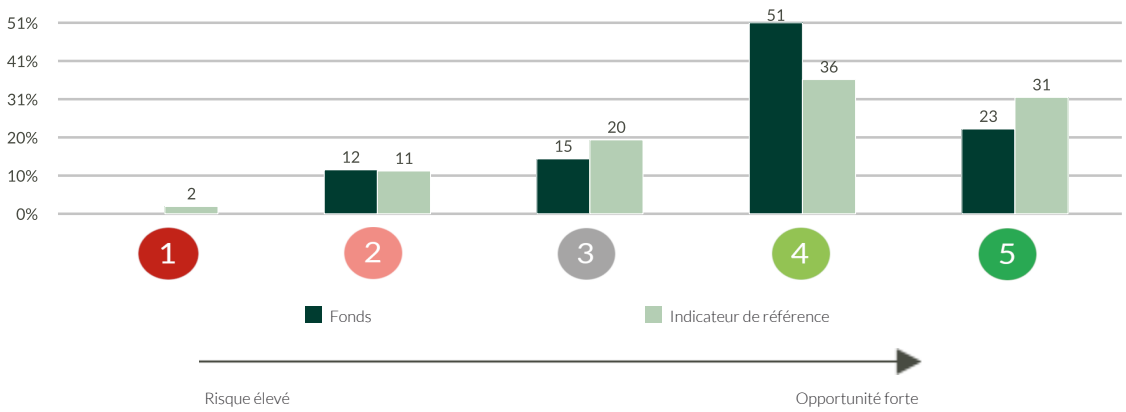
Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte) de manière ascendante.

Indicateur de référence **:** Stoxx 50 (TR Net)

NOTATION MOYENNE E, S ET G*



RÉPARTITION PAR NOTATION ESG** (%)



TOP 5 PAR NOTATION ESG

	Secteur	Pays	Poids dans le fonds (%)	Notation ESG*
Asml Holding Nv	Technologie	Pays-Bas	5,92	5
Allianz Se-Reg	Sociétés Financières	Allemagne	2,97	5
Axa Sa	Sociétés Financières	France	2,42	5
Bayerische Motoren Werke Ag	Cons. Discrétion...	Allemagne	1,76	5
Societe Bic Sa	Biens de Consommation de Ba	France	1,63	5
Sous-total top 5	-	-	**14,69**	-

*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

29 FÉVRIER 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.

L'intégration ESG ODDO BHF Asset Management | 3 étapes systématiques

Exclusions

- Normatives: exclusion d'entreprises ne respectant pas certains standards internationaux.
- Sectorielles: exclusion totale ou partielle de secteurs ou d'activités basées sur des considérations éthiques.

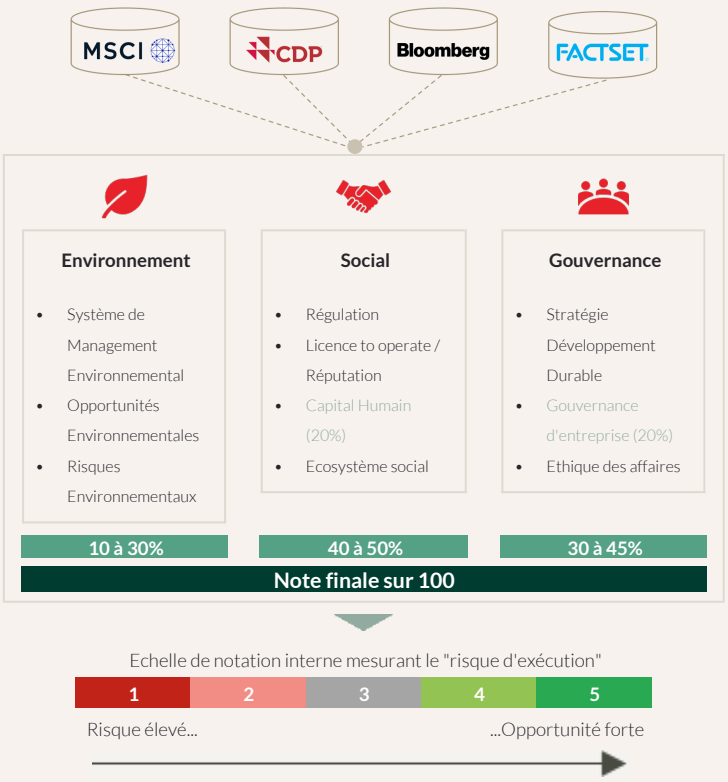
Notations ESG

- Modèle interne basé sur une approche « Best-in-Universe »: Approche absolue et « bottom-up » qui privilégie les entreprises les mieux notées au sein de l'ensemble de l'univers d'investissement.

Dialogue et engagement

- Dialogue systématique avec les émetteurs présentant les notes ESG les plus faibles (1/5)
- Désinvestissement en cas d'absence de résultats positifs dans les 18-24 mois

Méthodologie de notation ESG



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 carbones reportées des entreprises ne sont pas disponibles ou incohérentes, des données carbones 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

29 FÉVRIER 2024

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

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Au cours du mois, les marchés actions battent des records de performances (STOXX 600 +1.8%), tirés par les perspectives d'une encore très bonne année pour les grandes valeurs de luxe / pharmaceutiques en particulier en Europe et/ou technologiques en particulier aux Etats-Unis. Ces records se sont inscrits alors même que les investisseurs ont révisé à la baisse leurs anticipations de baisses des taux de la part de la FED et de la BCE en raison notamment d'indicateurs macroéconomiques faisant preuve de résilience.
Ce rebond de marché a bénéficié au secteur de l'Automobile (+12,8%), des Biens et Services industriels (+6.5%) et des Produits/Services de consommation (+6,3%) qui ont surperformé le marché actions (i.e. Stoxx 600) tandis que les secteurs de l'Immobilier (-7.8%), des Matières Premières (-6.5%) et des Services aux collectivités (-5.6%) ont sous-performé.

Au cours du mois, nous avons introduit une position en Carlsberg (Biens de consommation, Danemark), un des principaux brasseurs mondiaux. Le portefeuille de bières de l'entreprise comprend des marques internationales de qualité supérieure (Carlsberg et Tuborg), de grandes marques locales (Wusu en Chine par exemple), des marques artisanales et spécialisées, ainsi que des bières sans alcool. La décision d'intégrer Carlsberg à notre portefeuille s'explique par une forte croissance organique observée en 2023 (+9,2%) et qui devrait se poursuivre en 2024. La société fait preuve d'une bonne gestion de ses flux de trésorerie qui lui permet, en sus de son dividende ordinaire de mettre en place un programme de rachat d'actions (env. 3,1% de sa capitalisation boursière en 2023 et 3,3% en 2024). Par ailleurs, la valorisation nous parait potentiellement attractive puisqu'elle se traite avec une décote d'environ 15% par rapport à son historique de 5 ans (PE 2024 de 16,5x vs un historique à 20x). Autre achat au cours du mois, la société Sodexo (Services aux consommateurs, France) qui devrait bénéficier de ses efforts de simplification de structure réalisés au cours des deux dernières années et d'une meilleure exécution en Amérique du Nord (46% du chiffre d'affaires 2023). A la suite de la scission de Pluxee (leader mondial de l'engagement et des avantages collaborateurs), le groupe va se concentrer sur son cœur de métier de la restauration et prévoit une croissance organique de 6 à 8% ainsi qu'une amélioration de sa marge d'exploitation de 30 à 40 points de base par an pour les exercices 2024 et 2025.
Parallèlement, nous avons vendu notre position en Fresenius SE (Santé, Allemagne), groupe mondial de soins de santé offrant produits et services de dialyse ainsi que soins à domicile, car la société a déclaré ne pas verser de dividendes au titre de 2023 afin de conserver l'aide de l'Etat perçue pour réduire sa facture énergétique. Nous avons également vendu notre position en Upm Kymmene (Industries, Finlande) qui se confronte à des marchés difficiles en raison des prix de la pâte à papier mal orientés et de plus, à une faible demande sur tous les segments, exacerbée par le déstockage des clients.
Par ailleurs, nous avons pris des bénéfices sur Publicis (Services aux consommateurs, France) et GTT (Industries, France).

Les meilleures attributions auront été Nestlé (Biens de consommation, Suisse), AstraZeneca (Santé, Royaume-Uni) et Stellantis (Biens de consommation, France). A l'inverse, le fonds a été pénalisé par LVMH (Biens de consommation, France), Schneider (Industries, France) et BNP Paribas (Sociétés financières, France).

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