

29 juin 2018

Oddo Patrimoine


CR-EUR - Eur | GESTION DIVERSIFIÉE - EQUILBRÉE - TOTAL RETURN

Actif net du fonds	395,6 M€	Catégorie Allocation EUR Modérée - International
Valeur liquidative	23,45€	Morningstar™
Evolution vs M-1	-0,34€	


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

FR DEU BEL

Gérants
Armel COVILLE, Matthieu BARRIERE, Arthur TONDOUX
Caractéristiques
Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de scission : 05/01/09

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0000992042
Code Bloomberg	ODDPRPR FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	1 millième de part
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
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.
Frais courants	2,19%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Dépositaire	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Valorisateur :	EFA
Souscriptions / Rachats	17h45, à J+1
Fréquence de valorisation	Quotidienne

Indicateurs techniques et de risque*

	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-0,14	0,49

Stratégie d'investissement

Le gérant du Fonds met en oeuvre 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). 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.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	28/06/13	30/06/14	30/06/15	30/06/16	30/06/17
au	30/06/14	30/06/15	30/06/16	30/06/17	29/06/18
Fonds	7,8%	12,5%	-8,1%	5,0%	0,6%

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

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2013	2014	2015	2016	2017
Fonds	6,4%	9,0%	0,4%	1,2%	3,6%
Indicateur de référence	9,7%	14,1%	10,6%		

Analyse des performances

	Performances annualisées		Performances cumulées				
	3 ans	5 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,95%	3,35%	-1,43%	-1,22%	0,64%	-2,82%	17,90%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)

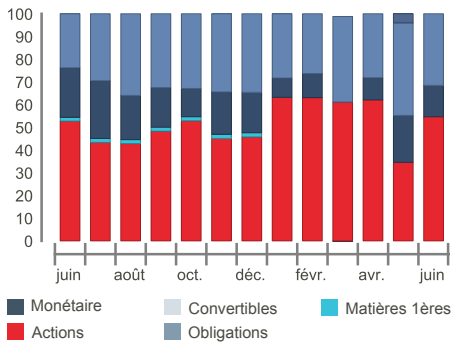
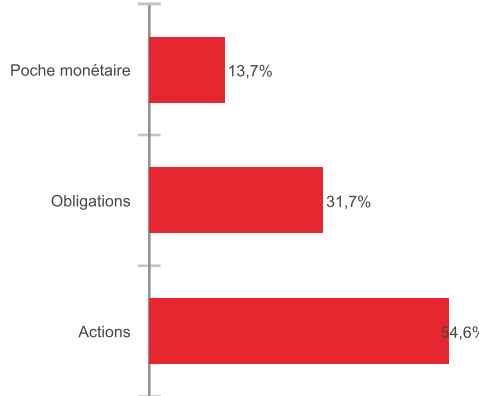
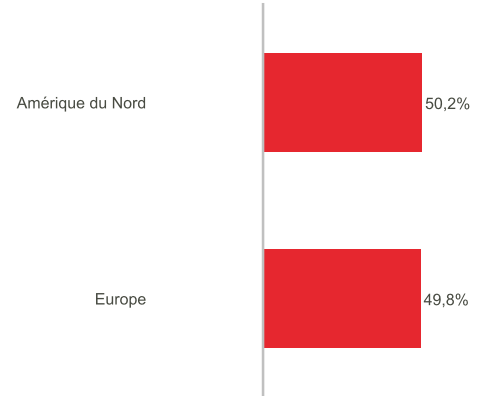
Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	6,96%	7,22%	7,10%

*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(1) Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque et de rendement, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en terme de risque et de rendement ne peut être garantie.

Evolution de l'allocation d'actifs (12 mois glissants)

Allocation d'actifs

Répartition géographique

Commentaire de gestion

Courant juin, les diverses réunions de Banques Centrales ont permis aux investisseurs d'affiner leurs prévisions sur l'évolution des politiques monétaires sur les prochains mois. La Fed a ainsi reconnu qu'elle pourrait relever 4 fois (et non 3) ses taux d'intérêt en 2018 compte tenu de la dynamique actuelle de l'économie américaine ; de son côté, la BCE a laissé entendre qu'elle réduirait de nouveau son programme de rachat d'actifs en septembre avant de le stopper définitivement en décembre et qu'aucune hausse de taux n'interviendrait avant la fin de l'été 2019. Ces communications sont intervenues dans un contexte d'incertitudes accrues liées à l'échec de la réunion du G7 en début de mois et d'escalades dans les mesures de rétorsions protectionnistes après les nouvelles annonces de l'administration américaine.

En Europe, les craintes politiques sont restées extrêmement vives tant au RU sur les modalités de mises en œuvre du Brexit, qu'en Italie où la crise migratoire a désormais des ramifications jusqu'en Allemagne au point de fragiliser la coalition d'Angela Merkel. Cela est d'autant plus dommageable que les derniers indicateurs économiques laissent plutôt entendre que l'économie de la zone Euro a redémarré ces dernières semaines : les indicateurs PMI sont ainsi repartis à la hausse en juin pour la 1ère fois depuis le début de l'année (54,8 vs 54,1) grâce au dynamisme des Services et les chiffres du chômage pour juin montrent un nouveau recul avec un taux qui se situe désormais à 8,4% soit son niveau de fin 2008.

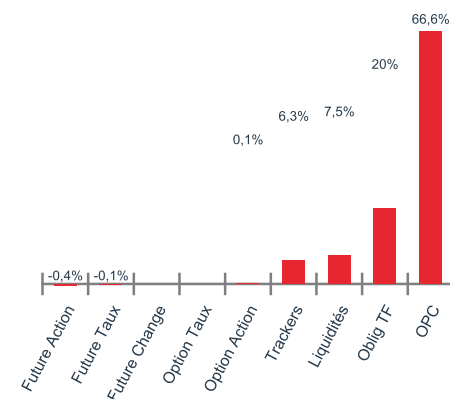
Si les marchés actions mondiaux affichent un léger recul en juin (-0,5% pour le MSCI World All Countries) ils révèlent pourtant, comme le mois précédent, d'importants écarts de performance. Si le marché américain a poursuivi sa progression (+0,5%), les craintes sur le protectionnisme et le renforcement du dollar ont eu raison des pays émergents (-4,3% en \$), notamment asiatiques, tout comme l'Europe (-0,8%) et le Japon (-0,6%).

Gageons que les publications de résultat du 2ème trimestre qui vont débiter dans quelques jours apporteront des nouvelles favorables sur le plan de la croissance des bénéficiaires et des perspectives dans un contexte devise normalement plus favorable pour les entreprises européennes. Une saison de résultats encourageante couplée à un break estival de tweets présidentiels américains pourraient donner un nouvel élan au marché. Il est grand temps, car les nuages s'amoncellent, notamment poussés par des vents d'est qui se renforcent (baisse du yuan chinois, PMI en berne et taux de défaut en hausse).

L'exposition aux actions est revenue autour de 50% à la faveur de la nomination du gouvernement italien et dans la perspective d'une saison de résultat pour le 2ème trimestre qui devrait être de bonne facture. La remontée du poids est faite à la fois par un investissement sur Oddo Active All Cap et un renforcement de Oddo US Mid Cap et des positions sur le Nasdaq. Côté taux, nous avons vendu le solde de la position dans Oddo Crédit Opportunités pour renforcer une stratégie crédit plus défensive avec Oddo Crédit Short Duration. Enfin, nous avons totalement couvert notre exposition sur le dollar dans la mesure où la confirmation d'un redémarrage de la croissance et l'aplatissement des tensions politiques en Europe seraient autant de catalyseurs pour l'Euro.

Le Fonds est exposé aux facteurs de risques suivants : Risque de perte en capital, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque actions, Risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, Risque pays émergents, Risque de taux, Risque de change, Risque de crédit, Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement, Risque de liquidité des actifs sous-jacents, Risque de contrepartie, Risques liés à l'utilisation de surexposition, Risque lié à l'investissement dans des fonds de « gestion alternative », Risque lié à l'évolution du prix des matières premières, Risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties.

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF Asset Management SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). 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 portefeuilles. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'Information Clé pour l'investisseur (DICI) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus. 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. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. 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 d'ODDO BHF AM SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document 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. Le DICI (DEU, FR, GB) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF AM SAS ou sur www.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 www.am.oddo-bhf.com.

Répartition par type d'instrument

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

Valeur	Poids	Classe d'actifs	Zone géographique
Oddo Bhf Euro Credit Short Duration Cp-f	15,9%	Obligation	Europe
Oddo Us Mid Cap-Cn Usd	15,1%	Action	Etats-Unis
Oddo Bhf Avenir Europe Ci-Eur	8,9%	Action	Europe
Oddo Active Equities B (Ex Orsay Develo	7,2%	Action	Europe
Lyx Usd 10Y Infl Expectation	6,3%	Obligation	Etats-Unis
Oddo Bhf Generation-Ci-Eur	5,8%	Action	Europe
Oddo Bhf Haut Rendement 2025 Ci-Eur	3,4%	Obligation	Europe
Bsf-Amer Dvf Eq Abs Rt-I2Usd	2,2%		Divers
Ft Alpha Eur Market Neu-It	2,0%		Divers
Oddo Bhf Horizon Long/Short Ci-Eur	1,0%	Action	Europe

Nombre de fonds : 11

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)
Euro Fx Curr Fut Sep18	Future Change	43,0%
Nasdaq 100 E-Mini Sep18	Future Action	14,8%
Us 10Yr Note (Cbt)Sep18	Future Taux	-10,1%