

28 septembre 2018

ODDO BHF Génération

CR-EUR - Eur | ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - GRANDES CAPITALISATIONS - ZONE EURO


Actif net du fonds 904,6 M€
 Valeur liquidative 883,87€
 Evolution vs M-1 -12,05€

Catégorie Actions Zone Euro Grandes Cap.

Morningstar™ ★★★★★

Notation au 31/08/18



Echelle de risque et de rendement (1)

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

FR AUT IT CHE DEU NLD PRT ESP BEL SWE CL

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).

Gérants

Emmanuel CHAPUIS, Guillaume DELORME, Javier GOMEZ RODRIGUEZ, François-Régis BREUIL

Caractéristiques

Indicateur de référence : MSCI EMU Net Return EUR Index

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 17/06/96

Date initiale de performance : 17/06/96

Indicateur comparaison 1 : MSCI EMU Net Return EUR Index

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0010574434
Code Bloomberg	ODDGENC 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	2% TTC maximum Actif net, déduction faite des parts et actions d'OPCVM
Commission de surperformance	20% maximum de la surperformance du FCP par rapport à son indicateur de référence si la performance de l'OPCVM est positive
Frais courants	2,42%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Dépositaire	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Valorisateur :	EFA
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Commission de mouvement	Des commissions de mouvement, définies dans le prospectus, peuvent être prélevées en plus des frais affichés ci-dessus.

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement a pour objet la gestion d'un portefeuille d'actions européennes, de tous secteurs économiques et toutes tailles de capitalisation. La sélection des titres relève d'une stratégie de « stock-picking » basée sur l'analyse fondamentale et la valorisation individuelle des valeurs.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	30/09/13	30/09/14	30/09/15	30/09/16	29/09/17
au	30/09/14	30/09/15	30/09/16	29/09/17	28/09/18
Fonds	7,7%	9,8%	7,3%	22,8%	-2,8%
Indicateur de référence	9,3%	2,8%	2,9%	22,2%	-0,5%
Indicateur comparaison 1	12,6%	2,9%	2,9%	22,2%	-0,5%

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

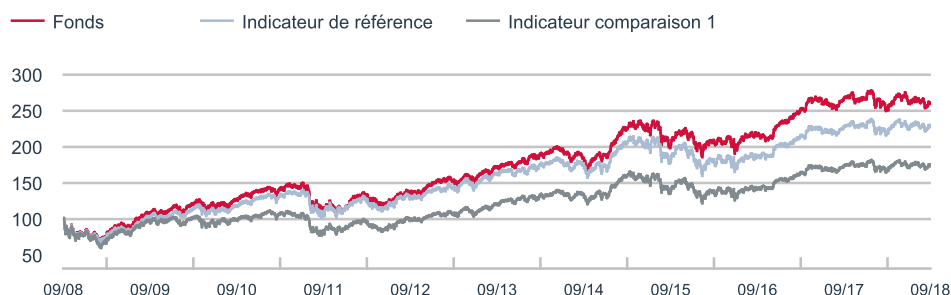
Les indices de comparaison éventuellement présents dans ce reporting y figurent à titre d'information.

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2013	2014	2015	2016	2017
Fonds	21,6%	5,5%	15,6%	5,2%	15,7%
Indicateur de référence	22,4%	2,7%	11,5%	4,4%	12,5%
Indicateur comparaison 1	23,4%	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%

Analyse des performances

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	10 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	8,6%	8,7%	10,0%	-1,3%	-2,4%	-2,8%	28,0%	51,4%	159,6%
Indicateur de référence	7,7%	7,0%	8,6%	-0,3%	0,0%	-0,5%	25,0%	40,4%	127,2%
Indicateur comparaison 1	7,7%	7,7%	5,6%	-0,3%	0,0%	-0,5%	25,0%	44,8%	73,2%

Evolution de la performance depuis 10 ans (base 100)

Indicateurs techniques et de risque*

	3 ans	5 ans
Alpha de Jensen	1,75%	2,68%
Ratio de Sharpe	0,63	0,62
Ratio d'information	0,14	0,33
Tracking Error	4,88%	4,86%
Bêta	0,87	0,86
Coefficient de corrélation	0,95	0,95

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	13,22%	13,76%	13,98%
Indicateur de référence	12,41%	14,92%	15,43%
Indicateur comparaison 1	12,41%	14,92%	15,62%

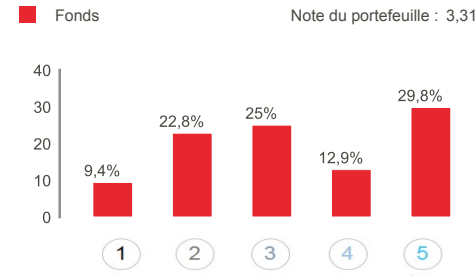
 *La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique « Informations Réglementaires ».

Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Changement d'indicateur de référence au 04/05/2015 : MSCI EMU NR EUR. Précédents changements d'indicateur de référence : MSCI France NR au 01/10/2014, SBF 120 TR Net au 04/08/2011, Oddo Sociétés Familiales (dividendes réinvestis) précédemment. Date de création : 17/06/1996 (Reconversion de la SICAV en FCP le 19/03/2008)

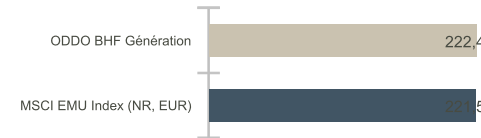
(1) Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque et de rendement, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil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

Notation ESG



Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG publiée le 30 juin 2017, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (Risque élevé) à 5 (Opportunité forte) de manière ascendante.

Intensité Carbone (tCO2e/ mil EUR)



Commentaire de gestion

Les indices des actions européennes clôturent le mois de septembre sur de modestes mouvements de -0,28% pour le MSCI EMU NR. Le secteur pétrolier (+4,5%) et les produits de base (+4,7%) bénéficient de la hausse des cours du pétrole et des matières premières. A l'inverse, pour des raisons bien différentes, l'immobilier (-3,3%, tension sur les taux d'intérêt) et la technologie (-3%, ralentissement du cycle des semi-conducteurs) ferment la marche.

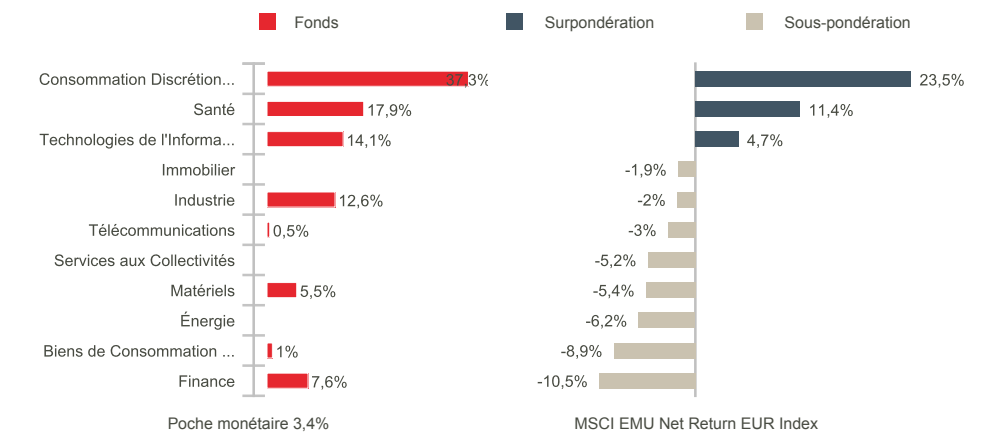
L'actualité du mois a été dominée par la confirmation du resserrement de la politique monétaire aux Etats-Unis, la mise en œuvre des tarifs douaniers entre les Etats-Unis et la Chine et l'annonce du budget de l'Italie pour 2019. La vision de la FED sur le cycle de relèvement des taux directeurs s'affirme. Elle prend en compte la vigueur de la croissance économique, stimulée en 2019 par le plein effet des allègements fiscaux, et les tensions sur le marché de l'emploi. Les dommages collatéraux qui découleraient d'un renforcement du dollar lui paraissent limités aux seuls pays émergents qui se seraient aventureusement endettés en dollars. Le taux de rendement du 10 ans US s'installe durablement au-dessus des 3,00%. Le mois de septembre voit aussi la mise en application par les Etats-Unis de droits de douane de 10% sur 200\$ milliards de dollars d'importations en provenance de Chine. Cette escalade contrarie le gouvernement chinois qui venait d'engager une politique d'assainissement du financement de l'économie. Enfin, l'annonce par l'Italie de la prise en compte dans le budget 2019 des promesses de campagne du parti Cinq Etoiles relance la méfiance des marchés financiers à l'égard des finances publiques italiennes et de la solidité de l'Euro.

Pour sa part, ODDO BHF Génération enregistre une performance mensuelle de -1,34%. Sur le mois écoulé, les meilleurs contributeurs auront été Carrel (Italie, biens d'équipement), Volkswagen (Allemagne, auto), Spie (services), Pirelli (Italie, auto), Arcelor Mittal (Luxembourg, acier), SAP (Allemagne, logiciels), Ericsson (Suède, technologie). A l'autre bout du spectre, le fonds a été pénalisé par la contreperformance des titres Zalando (Allemagne, distribution), Danske Bank (Danemark, banque), Sopra (services informatiques), Maersk (Danemark, transport), Criteo (internet), Sophos (UK, logiciels), Publicis (agence de pub), Richemont (Suisse, luxe), Ipsen (santé), Continental (Allemagne, auto), Moncler (Italie, luxe), Fresenius (Allemagne, santé).

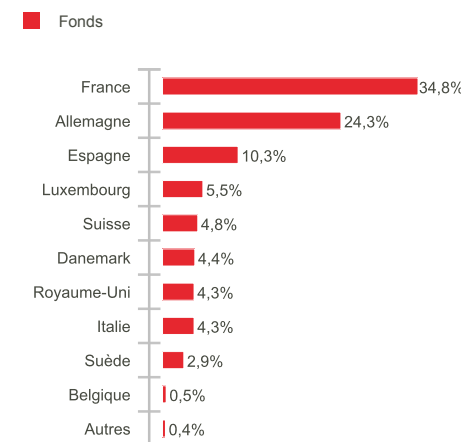
Sur le front des arbitrages au sein du portefeuille, nous avons allégé nos positions en Schaeffler (Allemagne, auto) pour renforcer en contrepartie nos investissements en Iliad (télécoms), Faurecia (auto), Sopra (services informatiques).

Nous veillons à ce que le portefeuille offre une note globale ESG de meilleure qualité que l'univers de référence.

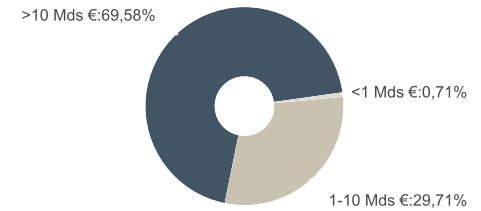
Répartition sectorielle du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence



Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Capitalisation moyenne : 38.4 Mds €

Principales lignes action du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Sap Se	5,86%	2,60%	Technologie	Allemagne
Michelin (Cgde)	4,23%	0,44%	Biens de Consommation	France
Fresenius Medical Care Ag &	4,20%	0,48%	Santé	Allemagne
Banco Santander Sa	4,16%	1,75%	Sociétés Financières	Espagne
Volkswagen Ag-Pref	3,83%	0,70%	Biens de Consommation	Allemagne
Grifols Sa - B	3,45%		Santé	Espagne
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	3,22%	2,12%	Biens de Consommation	France
Bouygues Sa	3,04%	0,20%	Industries	France
Aperam	2,97%		Matériaux de Base	Luxembourg
Merck Kgaa	2,86%	0,29%	Santé	Allemagne

Nombre de lignes actions : 54

* Fonds ** Indicateur de référence

Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque de change, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties et à titre accessoire, risque pays émergents.

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 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. Le DICI (DEU, ESP, FR, GB, IRL, NLD, POR, SWD) 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. Le Prospectus complet pour la Suisse, le Prospectus simplifié pour la Suisse, le Règlement ainsi que les rapports annuel et semi-annuel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK, Esch-sur-Alzette, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.