

28 septembre 2018

ODDO BHF Avenir Europe


ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

CR-EUR - Eur | ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - MOYENNES CAPITALISATIONS - EUROPE

Actif net du fonds 3 459,0 M€ Catégorie Actions Europe Flex Cap
 Valeur liquidative 585,32€ Morningstar™ ★★★★★ Notation au 31/08/18
 Evolution vs M-1 -6,51€

 ÉLIGIBLE
PEA

 1 2 3 4 **5** 6 7

Echelle de risque et de rendement (*)

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

FR LUX AUT IT CHE DEU NLD PRT ESP BEL SWE SGP 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

Pascal RIEGIS, Grégory DESCHAMPS, Frédéric DOUSSARD, Sébastien MAILLARD

Caractéristiques

Indicateur de référence : MSCI Europe Smid EUR NR

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 25/05/99

Date initiale de performance : 25/05/99

Indicateur comparaison 1 : Stoxx 50 (TR Net)

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0000974149
Code Bloomberg	ODEUMIC 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% maximum TTC Actif net, OPC Exclus
Commission de surperformance	20% de la surperformance du FCP par rapport à son indice de référence, si la performance du FCP est positive.
Frais courants	2,21%
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

ODDO BHF Avenir Europe est un fonds actions européennes de moyennes et petites capitalisations, investi dans des sociétés ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays européen appartenant à l'OCDE. Il a vocation à être investi en permanence en actions et vise une appréciation du capital dans la durée. Il sélectionne en priorité des sociétés parmi les plus performantes en Europe, cycliques ou non cycliques, qui ont souvent un rayonnement international, à un prix jugé attractif eu égard à leurs perspectives à long terme.

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	8,1%	14,3%	11,2%	23,8%	4,5%
Indicateur de référence	12,6%	14,5%	4,6%	18,3%	3,7%
Indicateur comparaison 1	14,0%	0,2%	-1,0%	15,3%	-0,1%

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

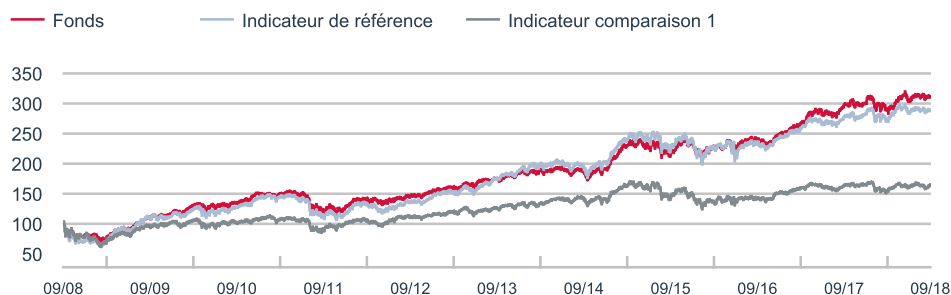
Les indices de comparaison éventuellement présents dans ce reporting y figurent à titre d'information.

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2013	2014	2015	2016	2017
Fonds	21,0%	3,8%	23,6%	4,5%	21,0%
Indicateur de référence	31,5%	7,8%	18,5%	0,8%	16,4%
Indicateur comparaison 1	17,1%	6,2%	6,5%	0,6%	9,0%

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	12,9%	12,2%	12,0%	-1,1%	3,6%	4,5%	43,9%	77,8%	210,2%
Indicateur de référence	8,7%	10,6%	11,1%	-1,2%	1,8%	3,7%	28,3%	65,4%	187,5%
Indicateur comparaison 1	4,5%	5,4%	5,0%	0,9%	-0,6%	-0,1%	14,0%	30,2%	63,6%

Evolution de la performance depuis 10 ans (base 100)

Indicateurs techniques et de risque*

	3 ans	5 ans
Alpha de Jensen	5,37%	3,35%
Ratio de Sharpe	1,07	0,99
Ratio d'information	0,78	0,29
Tracking Error	4,97%	5,09%
Bêta	0,87	0,84
Coefficient de corrélation	0,92	0,93

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	12,13%	12,17%	12,43%
Indicateur de référence	11,24%	12,95%	13,78%
Indicateur comparaison 1	11,72%	14,08%	14,73%

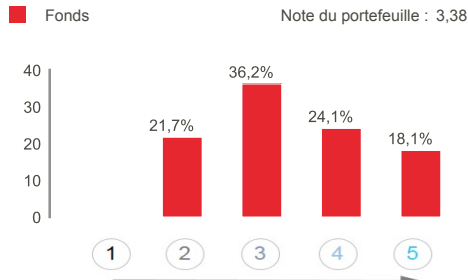
 *La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Changement d'indicateur de référence le 01/01/2014. Ancien indicateur de référence : 100% HSBC Europe (+UK) (dividendes nets réinvestis) jusqu'au 08/12/11 et le 100% HSBC European Smaller Companies (dividendes réinvestis) avant.

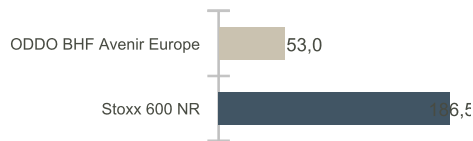
(1) Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque et de rendement, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil 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)



L'indice indiqué est à titre d'information.

Commentaire de gestion

Les indices des actions européennes clôturent le mois de septembre sur de modestes mouvements de +0.27% pour l'Euro Stoxx 50 NR, de +0.93% pour le DJ Stoxx 50 NR et de -1.19% pour l'indice MSCI Smid Cap Europe 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.

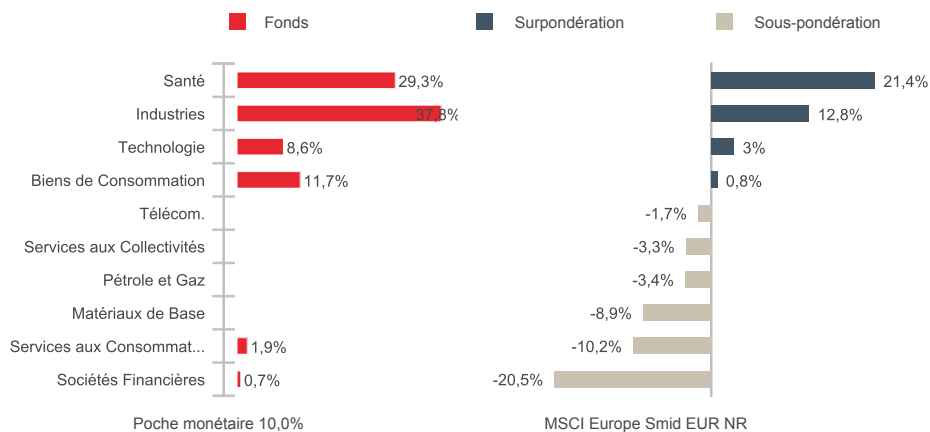
L'actualité du mois a été dominée par la confirmation du resserrement de la politique monétaire aux Etats-Unis, la mise en œuvre des tarifs douaniers entre les Etats-Unis et la Chine et l'annonce du budget de l'Italie pour 2019.

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 des T-Bunds 10 ans américains s'est apprécié de 0.20% et s'installe durablement au-dessus des 3.00%.

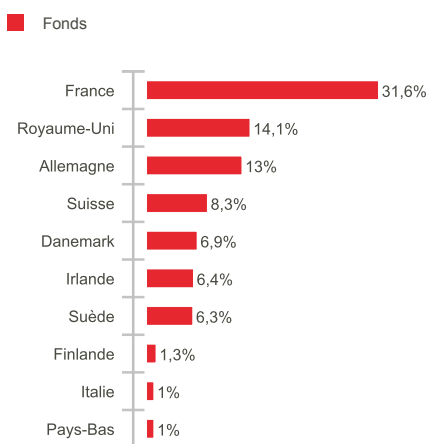
Le mois de septembre voit aussi la mise en application par les Etats-Unis de droits de douane de 10% sur 200\$ milliards de dollars d'importations en provenance de Chine. A compter du 1er janvier 2019, cette taxe pourrait même être portée à 25% si les négociations n'évoquaient pas. Donald Trump menace en outre de taxer 267 milliards de dollars d'importations supplémentaires si la Chine prenait des mesures de représailles sur les agriculteurs américains ou sur d'autres industries. Pour l'heure, la Chine a annoncé la mise en œuvre de droits de douane de 5% et 10% sur les 60 milliards de dollars d'importations en provenance des Etats-Unis. Les droits modestes imposés par la Chine ne sont rien par rapport à la volonté stratégique des entreprises chinoises de s'affranchir des produits critiques en provenance des Etats-Unis et du patriotisme des consommateurs chinois. Cette escalade contrarie le gouvernement chinois qui venait d'engager une politique d'assainissement du financement de l'économie. Elle tombe aussi mal pour Donald Trump à la veille des élections de mi-mandat.

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.

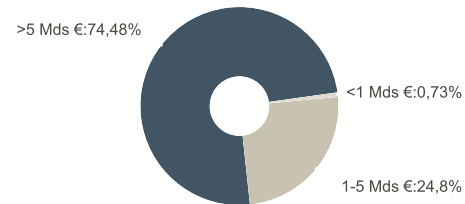
Répartition sectorielle du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence



Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Capitalisation médiane : 7.3 Mds €

Principales lignes action du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Icon Plc	6,01%		Santé	Irlande
Safran Sa	5,92%		Industries	France
Mtu Aero Engines Ag	5,79%	0,35%	Industries	Allemagne
Michelin (Cgde)	4,96%		Biens de Consommation	France
Gn Store Nord A/S	4,85%	0,20%	Santé	Danemark
Alstom	4,69%	0,21%	Industries	France
Ipsen	4,58%	0,19%	Santé	France
Vifor Pharma Ag	3,52%	0,24%	Santé	Suisse
Carl Zeiss Meditec Ag - Br	3,50%	0,10%	Santé	Allemagne
Faurecia	2,73%	0,14%	Biens de Consommation	France

Nombre de lignes actions : 45

* 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 de taux, risque de crédit, risque de change, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque lié à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque lié aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties et à titre accessoire, risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles.

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, IRL) 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, 567 Badenerstrasse, 8048 Zürich.