

28 septembre 2018

ODDO BHF Value Balanced


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

Actif net du fonds	118,5 M€	Catégorie Allocation EUR Modérée - International
Valeur liquidative	119,29€	Morningstar™ ★★★
Evolution vs M-1	-0,18€	Notation au 31/08/18


Pays dans lesquels le fonds est autorisé à la commercialisation auprès du grand public :
Gérants
Armel COVILLE, Arthur TONDOUX
Caractéristiques
Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 10/02/14

Date initiale de performance : 12/03/14

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011694231
Code Bloomberg	ODMAPCR FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100 EUR
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1.40% TTC maximum de l'Actif net.
Commission de surperformance	Néant
Frais courants	1,54%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Société de conseil	BHF Trust Management
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.

Indicateurs techniques et de risque*

	1 an	3 ans
Ratio de Sharpe	0,73	0,51

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). Des instruments financiers à terme peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du		30/09/16	29/09/17
au		29/09/17	28/09/18
Fonds		6,5%	3,9%

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

Note: La stratégie d'investissement du fonds a été modifiée le 21/12/16, les performances et indicateurs antérieures à cette date ne reflètent donc pas la stratégie menée ensuite sur le fonds.

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2015	2016	2017
Fonds	0,7%	1,4%	6,6%

Analyse des performances

	Performances annualisées		Performances cumulées				
	3 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	Création
Fonds	3,33%	3,95%	-0,15%	2,30%	3,94%	10,32%	19,29%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)

Volatilité annualisée

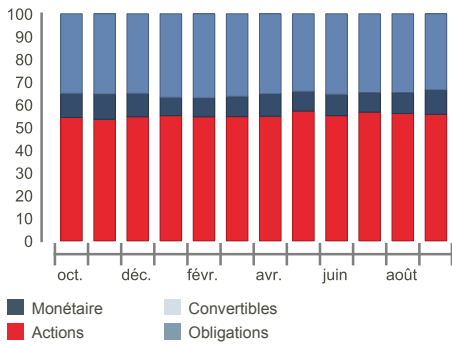
	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	6,73%	6,89%	

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

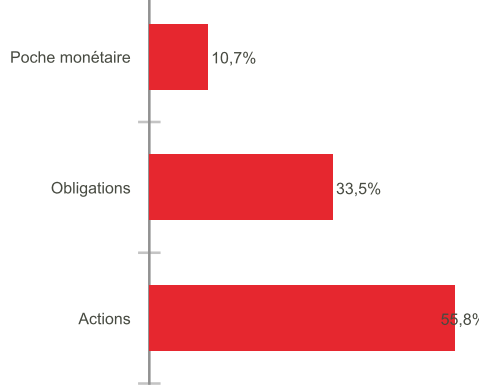
Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(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.

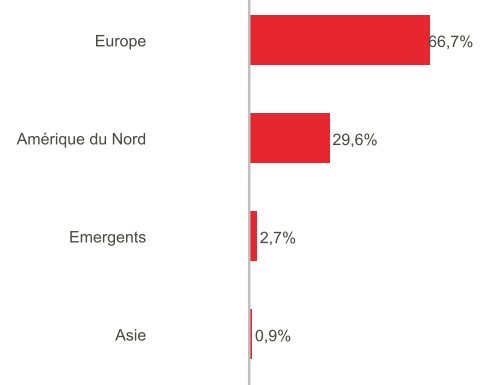
Evolution de l'allocation d'actifs (12 mois glissants)



Allocation d'actifs



Répartition géographique



Commentaire de gestion

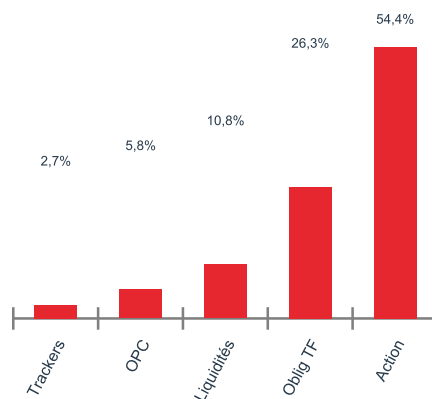
Les sujets d'inquiétude n'ont pas manqué le mois dernier. Donald Trump a poursuivi sa politique protectionniste avec la mise en place d'une nouvelle taxe de 10% sur 200Md\$ d'importations chinoises (taxe qui passera à 25% le 1/1/2019), à laquelle les autorités chinoises ont répondu par la taxation de 60Md\$ d'importations américaines. Le risque est que cette escalade se poursuive au moins jusqu'aux élections de mi-mandat début novembre car l'on voit difficilement Mr Trump ne pas user de cette de cette rhétorique protectionniste auprès de son électorat.

Les Banques Centrales se sont réunies en septembre et la Fed a comme prévu relevé ses taux d'intérêt, désormais à 2.25%. La probabilité d'une 4ème hausse de taux en décembre dépasse actuellement les 75% dans un contexte où la Fed ne considère plus sa politique monétaire comme accommodante et donc moins prévisible. La situation est bien évidemment différente dans la zone Euro où la première hausse de taux n'est pas attendue avant un an mais la BCE doit néanmoins faire face à une accélération de l'inflation qui dépasse désormais 2% dans la plupart des pays (2.3% en Allemagne). Et ce dans un contexte où la hausse des prix du pétrole ne se dément pas (plus de 80\$ le baril pour le WTI) et va donc entretenir la hausse des prix à court terme.

Enfin, l'Italie s'est rappelée aux bons souvenirs des marchés en toute fin de mois avec la présentation du budget 2019. Alors que le Ministre de l'Economie, pro-européen, plaideait pour un déficit de 1.6%, les partis populistes ont eu gain de cause avec un déficit qui devrait atteindre 2.4% et qui a entraîné une forte tension sur les taux italiens (spread de 310pb vs le Bund) et une forte baisse des actions notamment bancaires.

Encore une progression pour les marchés actions en septembre (+0.4% pour le MSCI World AC en \$) avec de nouveau quelques divergences selon les zones. La palme revient, une fois n'est pas coutume, au Japon avec une hausse de 5.5% (en Yen), sachant que le marché américain a poursuivi sa hausse le mois dernier (+0.4% en \$). La situation a été plus compliquée en Europe (-0.3%) et dans les pays émergents (-0.5% en \$). Côté taux, les taux 10 ans américains sont largement repassés au-delà des 3% (hausse de 20pb à 3.06%) tandis que le 10 ans allemand progressait de 14pb (0.47%) en dépit de la situation italienne. Les performances sur le crédit européen ont été divergentes avec un recul de 0.3% pour « l'investment grade » mais une hausse de 0.3% pour le haut rendement.

Répartition par type d'instrument



Principales lignes du portefeuille

Poche actions		Poche taux	
Valeur	Poids	Valeur	Poids
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	2,4%	Oddo Bhf Credit Opportunities Ci-Eur	2,4%
Capgemini Se	2,3%	Thermo Fisher Scientific Inc 0.75% 09/2024	1,8%
Ds Smith Plc	2,1%	Oddo Bhf Haut Rendement 2023-Ci Eur	1,8%
Wolters Kluwer	2,0%	Eurofins Scientific 2.25% 01/2022	1,8%
Experian Plc	1,9%	Ds Smith Plc 2.25% 09/2022	1,8%
Reckitt Benckiser Group Plc	1,9%	Merck Kgaa Eusa5 12/2074	1,8%
Cisco Systems Inc	1,8%	Hj Heinz Co 1.50% 05/2024	1,7%
Allianz Se-Reg	1,8%	Becton Dickinson And Co 1.00% 12/2022	1,7%
Relx Nv	1,8%	Priceline.Com Inc 2.38% 09/2024	1,6%
Sampo Oyj-A Shs	1,7%	Oddo Bhf Haut Rendement 2021-Ci Eur	1,6%
Nombre de lignes actions	36	Nombre de lignes obligataires	19

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)

Le Fonds sera, à titre principal exposé aux risques suivants : Risque de perte en capital, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque actions, Risque de taux, Risque de crédit, Risques liés à la concentration du portefeuille, Risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque de liquidité des actifs sous-jacents, Risques liés à l'utilisation de surexposition, Risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, Risque pays émergents, Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement, 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 (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.