

31 octobre 2019

ODDO BHF Valeurs Rendement


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

Actif net du fonds : 76 M€
 Valeur liquidative : 209,00€
 Evolution vs M-1 : 1,93€

Catégorie Morningstar :
 Action Europe Rendement



1 2 3 4 **5** 6 7

Echelle de risque et de rendement (1)

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

FR IT DEU AUT

Gérants

Véronique GOMEZ, Pierre TOUSSAIN

Caractéristiques

Indicateur de référence : Stoxx 50 (TR Net)

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 29/11/2002

Date initiale de performance : 29/11/2002

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0000989758
Code Bloomberg	ODDVALR FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	1 dix-millième de part
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1.80% TTC maximum Actif net
Commission de surperformance	20% de la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence, si la performance du Fonds est positive.
Frais courants	2,03%
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.

Indicateurs techniques et de risque*

	3 ans	5 ans
Alpha de Jensen	-3,07%	-1,42%
Ratio de Sharpe	0,44	0,30
Ratio d'information	-1,52	-0,59
Tracking Error	2,34%	3,18%
Bêta	0,94	0,92
Coefficient de corrélation	0,98	0,98

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.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	31/10/2014	30/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018
au	30/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019
Fonds	13,0%	-9,8%	14,2%	-7,0%	8,6%
Indicateur de référence	10,7%	-9,4%	18,4%	-5,5%	14,6%

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

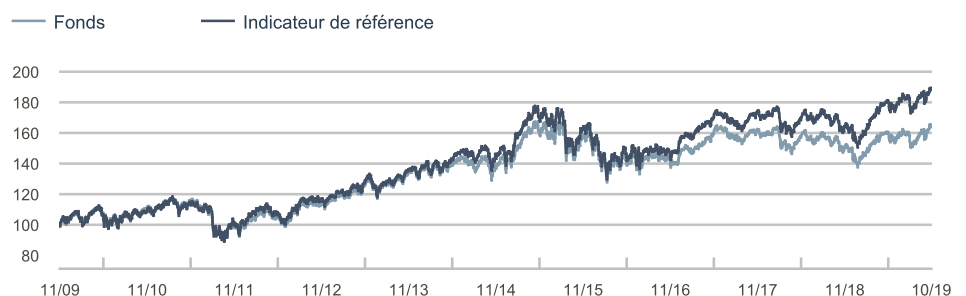
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	3,9%	7,0%	-1,9%	6,3%	-11,5%
Indicateur de référence	6,2%	6,5%	0,6%	9,0%	-10,2%

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	4,9%	3,3%	5,1%	0,9%	16,3%	8,6%	15,3%	17,5%	64,2%
Indicateur de référence	8,6%	5,2%	6,5%	0,5%	22,0%	14,6%	28,2%	28,6%	88,1%

Evolution de la performance depuis 10 ans (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	12,12%	11,28%	13,93%
Indicateur de référence	12,14%	11,73%	14,73%

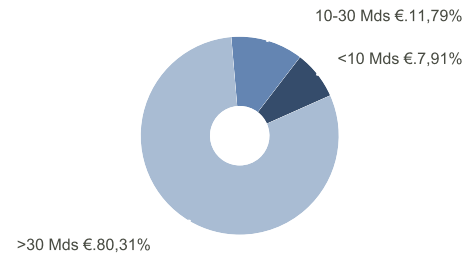
*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Changement d'indicateur de référence au 03/01/2011. Ancien indicateur de référence : 90% DJ Stoxx 50 (dividendes réinvestis) + 10% Eonia.

(1) L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. 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.

Répartition par capitalisation



Capitalisation moyenne	102,8 Mds €
------------------------	-------------

Commentaire de gestion

Les marchés ont entamé le mois d'octobre dans le rouge en raison des mauvaises statistiques économiques publiées en Europe et aux Etats-Unis. Ils se sont vite redressés pour conclure sur une progression mensuelle de +1.08% pour l'Euro Stoxx 50 NR avec une hausse essentiellement menée par les secteurs cycliques, avec une palme particulière à l'automobile qui a rebondi de +6.9% sur le mois.

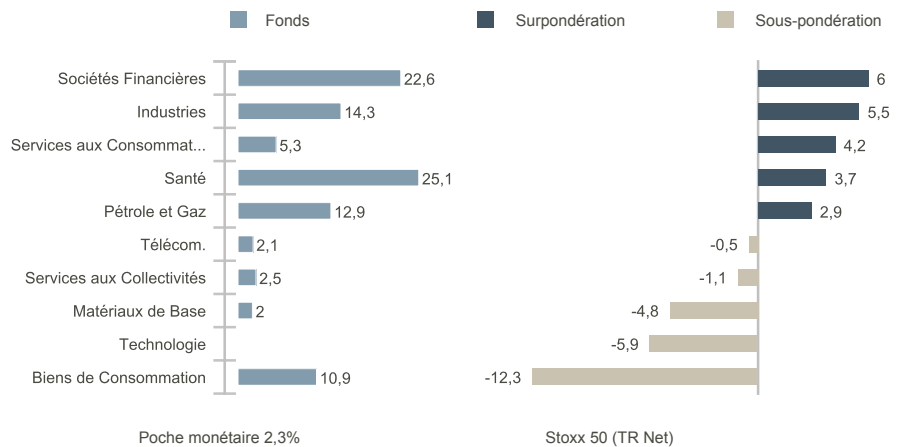
Les facteurs d'optimisme se sont en effet conjugués : la perspective d'un accord commercial à minima entre les Etats-Unis et la Chine, la conclusion enfin engagée d'un Brexit négocié après le compromis plaçant la frontière commerciale entre l'Union Européenne et le Royaume Uni dans les eaux situées entre l'Irlande et le Grande-Bretagne, le démarrage d'une bonne campagne de publications de résultats trimestriels et enfin une politique toujours accommodante des Banques Centrales, comme en témoigne la troisième baisse des taux directeurs annoncée en fin de mois par la FED. Aux Etats-Unis, le S&P 500 et le Nasdaq ont établi de nouveaux sommets historiques. Outre la croissance de la masse des résultats générés par l'économie américaine, qui a su engendrer au cours des vingt dernières années de nouveaux géants dans les secteurs des technologies ou de la santé, les indices sont en plus portés par les rachats d'actions, qui dépassent encore le seuil des 1000 milliards cette année. A titre d'exemple, le résultat consolidé d'Apple Inc., soit tout de même 55.3 Milliards de dollars pour l'exercice clos au 30 septembre 2019, n'a crû que de +3% sur les quatre dernières années mais son bénéfice par action a lui bondi de 28%.

Sur le mois, nous avons initié une position en Saint Gobain (Industries, France) qui s'est engagé dans une restructuration au sein de ses différentes divisions, en particulier de distribution qui sont peu ou pas rentables. Avec ses objectifs de réduction de coûts, de hausse de la marge et de baisse de la dette, la conversion en cash devrait s'améliorer et le dividende (rendement de 3.8%), sécurisé, pourrait repartir à la hausse. Nous avons également introduit la société EDP (Services aux consommateurs, Portugal) qui bénéficie d'un bon niveau d'activité dans les réseaux régulés mais également de sa politique de rotations d'actifs au sein de son portefeuille.

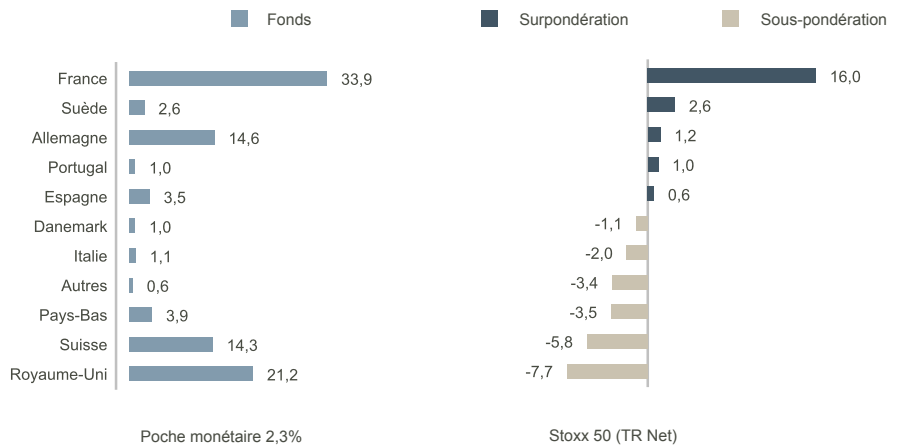
Parallèlement, nous avons vendu notre position en Scor (Financières, France) car malgré des résultats honorables du troisième trimestre, notamment dans l'assurance dommages, nous ne voyons pas à moyen terme de catalyseurs suffisants pour une appréciation du titre. Le titre se traite par ailleurs sur une valorisation relativement élevée à 1.1x les fonds propres.

Concernant les arbitrages, nous avons pris des bénéfices sur BP (Pétrole et Gaz, Royaume-Uni), Scandic (Immobilier, Suède), Spie (Industries, France) et Volvo (Industries, Suède). A l'autre bout du spectre, nous avons renforcé Banco Santander (Sociétés financières, Espagne), Deutsche Post (Industries, Allemagne) et Nexity (Immobilier, France). Les meilleurs contributeurs auront été Axa (Sociétés financières, France), Sanofi (Santé, France) et Spie (Industries, France). A l'inverse, le fonds a été pénalisé par ASML (Technologie, Pays-Bas), Safran (Industries, France) et Lloyds (Sociétés financières, Royaume-Uni).

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



Répartition géographique du portefeuille par rapport à l'indicateur de référence (%)



Principales lignes action du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Novartis Ag-Reg	5,33%	4,81%	Santé	Suisse
Roche Holding Ag-Genusschein	5,26%	4,85%	Santé	Suisse
Total Sa	5,13%	3,22%	Pétrole et Gaz	France
Royal Dutch Shell Plc-A Shs	4,67%	2,87%	Pétrole et Gaz	Royaume-Uni
Astrazeneca Plc	4,33%	2,92%	Santé	Royaume-Uni
Allianz Se-Reg	4,32%	2,38%	Sociétés Financières	Allemagne
Sanofi	4,17%	2,40%	Santé	France
Unilever Nv	3,94%	1,97%	Biens de Consommation	Pays-Bas
Siemens Ag-Reg	3,81%	2,12%	Industries	Allemagne
Nestle Sa-Reg	3,74%	7,29%	Biens de Consommation	Suisse

Nombre de lignes actions	46	* Fonds	** Indicateur de référence
--------------------------	----	---------	----------------------------

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 et à titre accessoire : risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles

AVERTISSEMENT : 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 réglementés 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 ASSET MANAGEMENT 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 ASSET MANAGEMENT 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, FR, GB, IRL) et le prospectus (DEU, FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com.