

30 septembre 2019

Pilotage Sélection Dynamique



C - Eur | GESTION DIVERSIFIÉE - DYNAMIQUE - ALLOCATION D'ACTIFS TRADITIONNELLE

Actif net du fonds 53,9 M€
 Valeur liquidative 208,78 €
 Evolution vs M-1 5,48 €

Catégorie Morningstar :
 Actions Internationales Gdes Cap. Mixte
 ★★★
 Morningstar™ au
 31/08/2019

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

Gérants

Armel COVILLE, Arthur TONDOUX

Caractéristiques

Indicateur de référence : MSCI All Countries World Index (Net Return, EUR)

Durée d'investissement conseillée : 8 ans

Date de création du fonds : 01/06/2012

Date initiale de performance : 01/06/2012

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011250281
Code Bloomberg	PILDYMA FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100 EUR
Commission de souscription	5 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1% TTC maximum Actif net.
Commission de surperformance	N/A
Frais courants	1,72%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Dépositaire	Société Générale Securities Services, France (Paris)
Valorisateur :	SGSS Net Asset Value Paris
Souscriptions / Rachats	17h45, à J+1
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
Tracking Error	2,38%	3,61%
Ratio de Sharpe	0,76	0,59
Ratio d'information	-0,87	-0,56

Stratégie d'investissement

L'objectif de gestion du Fonds est de surperformer son indicateur de référence principalement via des OPC, sur un horizon de placement supérieur à 8 ans.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018
au	30/09/2015	30/09/2016	29/09/2017	28/09/2018	30/09/2019
Fonds	5,1%	7,0%	13,3%	8,1%	4,8%
Indicateur de référence	5,6%	11,2%	12,8%	11,7%	8,0%

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

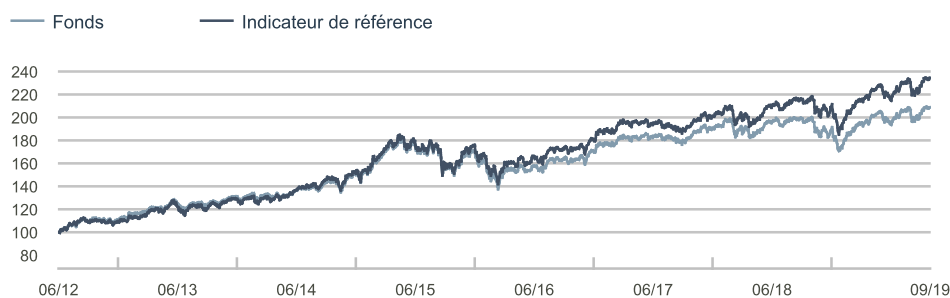
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	15,6%	7,2%	7,4%	9,6%	-9,0%
Indicateur de référence	18,6%	8,8%	11,1%	8,9%	-4,8%

Analyse des performances

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	8,66%	7,61%	10,56%	2,70%	19,62%	4,77%	28,31%	44,31%	108,78%
Indicateur de référence	10,82%	9,84%	12,33%	3,14%	21,84%	8,01%	36,11%	59,90%	134,61%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	13,72%	11,46%	13,48%
Indicateur de référence	14,36%	12,04%	14,51%

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

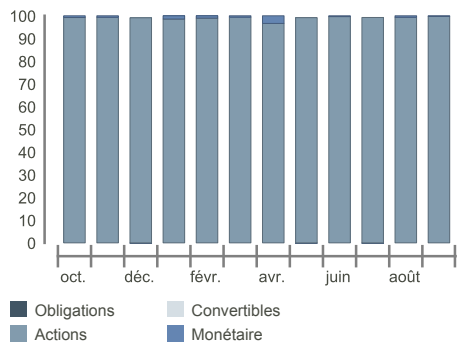
Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(1) 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.

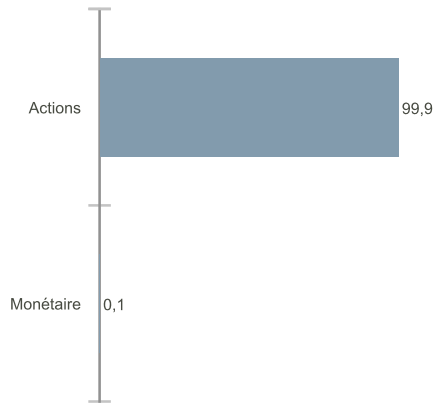
Pilotage Sélection Dynamique

C - Eur | GESTION DIVERSIFIÉE - DYNAMIQUE - ALLOCATION D'ACTIFS TRADITIONNELLE

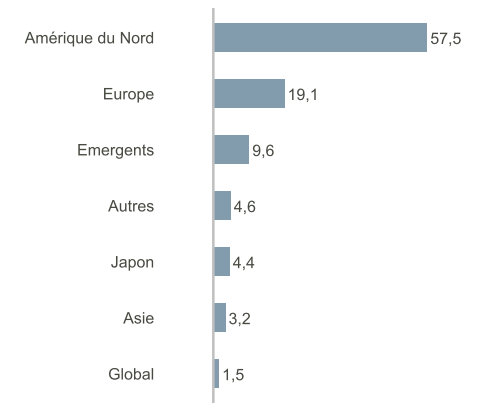
Evolution de l'allocation d'actifs (12 mois glissants)



Allocation d'actifs (%)



Répartition géographique (%)



Commentaire de gestion

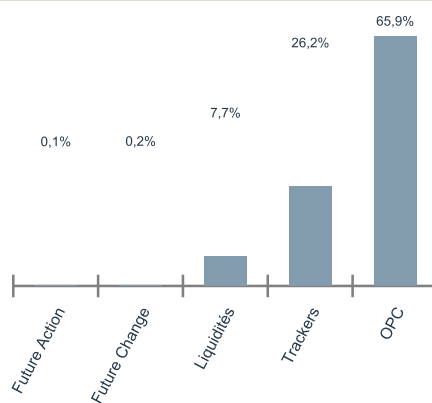
Les Banques Centrales ont été au rendez-vous le mois dernier avec une baisse des taux tant pour la BCE que pour la Fed (la 2ème de l'année). Côté européen, la BCE a non seulement baissé le taux de dépôt de 0,10% (désormais à -0,5%) mais a également annoncé la reprise des rachats d'actifs (le Quantitative Easing) à compter du mois de novembre pour 20Md€ par mois sans limite de temps a priori. Afin de limiter l'impact négatif de la baisse des taux pour les banques de la zone Euro, un système de compensation (« tiering ») sera mis en place ce qui devrait réduire l'impact négatif pour le secteur. Ces mesures n'ont pas été votées à l'unanimité avec notamment un refus des pays d'Europe du Nord qui craignent entre autres l'impact de ces décisions sur la rémunération des dépôts des particuliers. Elles expliquent sans doute également les discours de plus en plus prudents sur la rémunération des contrats en Euro dès cette année lorsque ça n'est pas l'existence même de ces produits à moyen terme.

Ces décisions sont intervenues dans un contexte où les signaux économiques ont été mitigés. Aux Etats-Unis, la macro a donné quelques signes de stabilisation du côté notamment du consommateur et de l'immobilier. En Europe, la situation reste compliquée en Allemagne avec une nouvelle baisse de l'indice manufacturier en septembre à 41.4 (vs 63.3 deux ans auparavant) qui commence à avoir des conséquences négatives sur le secteur des services (indice de 52.5 vs 54.8 le mois précédent). Il sera difficile à l'Allemagne d'échapper à une récession technique en 2019.

Enfin, la géopolitique s'est rappelée aux bons souvenirs des marchés avec l'attaque des installations pétrolières en Arabie Saoudite qui a momentanément fait bondir les prix du pétrole et suscité des inquiétudes quant à un éventuel impact sur une croissance mondiale déjà en ralentissement.

Les marchés ont nettement rebondi en septembre avec une hausse de 2,1% pour le MSCI World All Countries (en \$), portés une fois n'est pas coutume par le Japon (+6%) et la zone Euro (+3,7%). Les actions américaines et émergentes affichent des progressions légèrement inférieures à 2%. Le dollar reprend sa hausse (+0,8% vs Euro). Les taux d'intérêt sont repartis à la hausse en dépit des décisions des Banques Centrales avec une progression de 13pb pour le 10 ans allemand (0,57%) et de 17pb pour le 10 ans américain. Côté crédit, les obligations européennes bien notées accusent une baisse de 0,8% tandis que le crédit à haut rendement limite son recul à 0,2%.

Répartition par type d'instrument



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

Valeur	Poids	Classe d'actifs	Zone géographique
Trowe Price-Us Lg Cp VI-I	8,4%	Action	Etats-Unis
Uni-Global-Equiti Us-Sah Eur	7,0%	Action	Etats-Unis
Abn Amro Mm-Aristotle Us-leu	6,9%	Action	Etats-Unis
T.Rowe Us Large Cap Gr.Eq.I C.	5,8%	Action	Etats-Unis
Amundi Pi Us Eq F Gr-I2Eurc	5,5%	Action	Etats-Unis
Ishares Msci Em	4,9%	Action	Emergents global
Amundi Msci Emerg Mark	4,8%	Action	Emergents global
Amundi Index Solutions - Amu	4,4%	Action	Japon
Oddo Bhf Algo Trend Us Ci-Eur	4,2%	Action	Etats-Unis
Oddo Bhf Us Mid Cap -Cn Usd	4,1%	Action	Etats-Unis

Nombre de fonds	29
-----------------	----

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)
Euro Fx Curr Fut Dec19	Future Change	-9,6%
S&P500 Emini Fut Dec19	Future Action	5,8%
Euro/Jpy Future Dec19	Future Change	-2,8%

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 de liquidité des actifs sous jacents, risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque pays émergents, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, risques liés à l'utilisation de surexposition, risque lié à l'évolution du prix des matières premières

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 (FR, GB) et le prospectus (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.

ODDO BHF Asset Management SAS

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011. SAS au capital de 9 500 000€. RCS 340 902 857 Paris. 12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00

www.am.oddo-bhf.com