

Pilotage Sélection Equilibrée

C - Eur | MULTI-ACTIFS - EQUILIBRÉ - ALLOCATION D'ACTIFS TRADITIONNELLE

Actif net du fonds : 45,0 M€
 Valeur liquidative : 151,59€
 Evolution vs M-1 : 3,53€

Catégorie Morningstar :
 Allocation EUR Modérée - International
 ★★★
 Morningstar™ au
 28/02/2021

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

Arthur TONDOUX, Romain GAUGRY, Matthieu BARRIERE

Caractéristiques

Indicateur de référence : 50% JP Morgan Hedged ECU Unit GBI Global + 50% MSCI World (EUR, Net return)

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 01/06/2012

Date de création de la part (1ère VL) : 01/06/2012

| | |
|--|---|
| Statut juridique | FCP |
| Code ISIN | FR0011250299 |
| Code Bloomberg | PILSLEQ 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 | 1,40% |
| 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 perçue par la société de gestion | 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 | 3,66% | 3,59% |
| Ratio de Sharpe | 0,69 | 0,56 |
| Ratio d'information | -0,57 | -0,65 |

Stratégie d'investissement

L'objectif de gestion du Fonds est de surperformer son indicateur de référence (50% MSCI World dividendes réinvestis + 50% JP Morgan Global Euro Hedged dividendes réinvestis) au travers d'investissements sur les marchés de taux et d'actions, principalement via des OPC sur les marchés mondiaux, sur un horizon de placement supérieur à 5 ans.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

| du | 31/03/2016 | 31/03/2017 | 29/03/2018 | 29/03/2019 | 31/03/2020 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| au | 31/03/2017 | 29/03/2018 | 29/03/2019 | 31/03/2020 | 31/03/2021 |
| Fonds | 4,2% | -1,4% | 3,7% | -5,3% | 24,1% |
| Indicateur de référence | 9,8% | -0,3% | 8,1% | -0,5% | 18,7% |

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)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------------|------|------|-------|-------|------|
| Fonds | 0,8% | 2,2% | -5,9% | 15,0% | 5,6% |
| Indicateur de référence | 6,6% | 4,0% | -2,0% | 16,9% | 6,3% |

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 | 6,84% | 4,61% | 4,82% | 2,38% | 3,96% | 24,07% | 21,95% | 25,28% | 51,59% |
| Indicateur de référence | 8,48% | 6,92% | 7,77% | 3,15% | 2,72% | 18,66% | 27,65% | 39,72% | 93,74% |

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

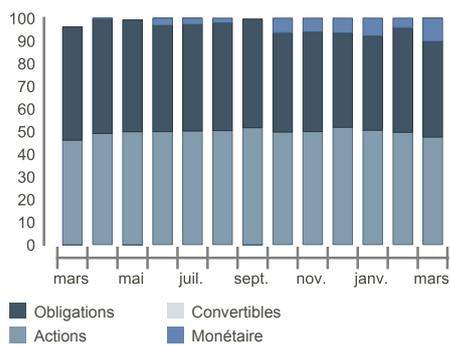
| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------|--------|--------|-------|
| Fonds | 10,59% | 10,41% | 8,90% |
| Indicateur de référence | 8,90% | 8,92% | 7,81% |

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

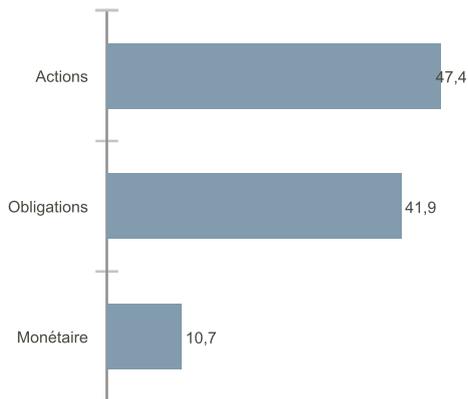
Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(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.

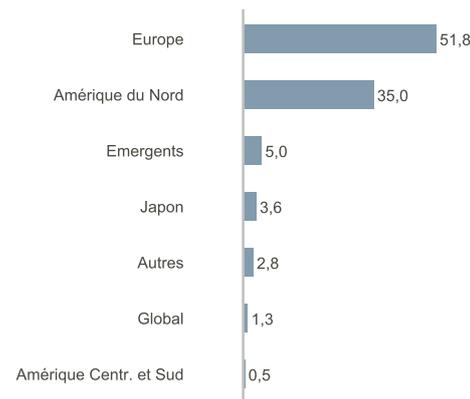
Evolution de l'allocation d'actifs (12 mois glissants)



Allocation d'actifs (%)



Répartition géographique (%)



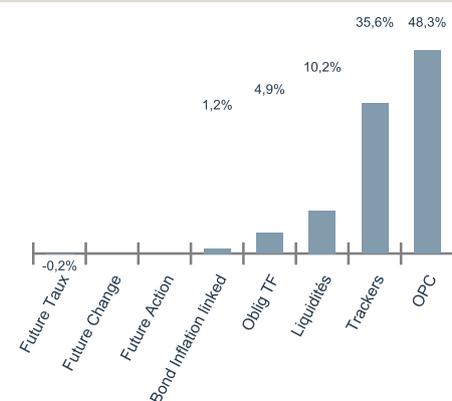
Commentaire de gestion

Les bonnes nouvelles, monétaires, budgétaires ou macroéconomiques, paraissent avoir rythmé le mois de mars, et cette progression supplémentaire des marchés globaux vers de nouveaux plus hauts historiques. Entamé avec un indice ISM Manufacturier proche des plus hauts des 40 dernières années et un plan Biden de relance adopté par le Congrès US avec moins de coups de rabot qu'attendu, pour un montant de 1.9 trilliards, le début de mois a ensuite vu J.Powell réaffirmer qu'il n'y aurait pas « renormalisation » monétaire à court terme et plus globalement la FED communiquer sur sa perception de l'inflation comme purement transitoire. Notons toutefois que les comportements des marchés obligataires trahissent une vision différente de la part des investisseurs sur ce dernier point. Sur le front vaccinal, les progrès se poursuivent aux USA, alors que les campagnes européennes ont connu quelques cacophonies, parallèlement au retour des troisièmes (et, espérons-le, dernières...) vagues de confinement. En milieu de mois, le 10 américain a ainsi dépassé les 1.7% de rendement, alors que la tension des taux allemands entamée en début d'année s'est figée en mars.

Avec des indicateurs de confiance US toujours au beau fixe, notons toutefois que des enquêtes d'activité, comme celle de la FED de Philadelphie, laissent entrevoir une hausse encore plus marquée des prix des intrants des entreprises. En relevant ces prévisions de croissance tout en ne voyant aucun dérapage des prix de la consommation finale, la FED n'anticiperait-elle pas elle aussi une baisse des marges des entreprises ? Ce phénomène nous semble un risque sérieux pour les marchés d'action. Et ce d'autant plus que ce mois s'est certes achevé avec la nouvelle intention de J.Biden et J.Yellen de passer un plan d'investissement « structurel » de 3 trilliards d'USD, mais aussi de le financer au moins partiellement par une hausse des taxes des ménages très aisés et des entreprises (et alors que l'administration Biden semble favorable à la relance des discussions sur un accord global de taxation minimale des sociétés). Dans ce contexte où beaucoup de bonnes nouvelles semblent intégrées dans le prix des actifs, nous notons enfin que la volatilité implicite sur les indices actions s'est brutalement effondrée, revenant sur des niveaux « pré-Covid ».

En février l'indice MSCI World (en devises locales) progresse de 4.2%. Au sein des marchés développés, les principaux indices, S&P500, EuroStoxx, Topix affichent des performances de 4%, 7% et 5% respectivement. La dispersion a continué d'être plus sectorielle que régionale, avec la poursuite de la surperformance des thèmes value au fur et à mesure de la hausse des taux longs américains. En Europe, l'ascension a logiquement été menée par des secteurs cycliques, comme l'automobile (+16.9%), la chimie (+10.0%) et la construction (+9.9%), mais aussi les télécoms (+10.8%) et l'alimentation (+7.6%), secteurs pourtant défensifs mais décotés dans le contexte actuel. En queue de peloton, on retrouve les services financiers ainsi que les produits de base (-0.9%) et l'énergie (+3.2%), secteurs pourtant cycliques mais avaient déjà largement anticipé la reprise depuis novembre dernier. Les marchés émergents sous-performent de nouveau (MSCI EM -1.7%) et on notera les belles performances des zones connotees « matières premières » comme la Russie (+5% en USD) ou le Brésil (+3%), tandis que l'Asie sous-performe (l'indice Shanghai CSI 300 reculant de -5%). Avec une nouvelle appréciation mensuelle, cette fois très nette, du dollar (3% face à l'EUR, 4% face au JPY), le MSCI World exprimé en EUR progresse de 6.7%. Dans ce contexte de hausse de taux souverains américains et de marchés actions traitant à des niveaux de multiples élevés, le poids des Actions a été légèrement réduit et s'établit désormais à 47% des encours. Cette baisse a été effectuée via la vente d'actions émergentes, pouvant être impactées par le ralentissement du crédit chinois et la hausse du dollar (vente du fonds Allianz China A-shares et d'une partie de la position détenue dans le fonds TRowe Price Emerging Market Equity). Les actions cycliques américaines ont en parallèle été renforcées via l'achat du fonds TRowe US Large Cap Value. Côté obligataire, le niveau de durée au sein du portefeuille est resté stable sur le mois (environ 1.8 années).

Répartition par type d'instrument



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

| Valeur | Poids | Classe d'actifs | Zone géographique |
|--|-------|-----------------|-------------------|
| Oddo Bhf Euro Credit Short Duration Cp-Eur | 7,6% | Obligation | Europe |
| Ishares Euro Corp Bnd Ir-H | 6,2% | Obligation | Europe |
| Ishares Euro Aggregate | 4,8% | Obligation | Europe |
| Trowe Price-Us Lg Cp Vt-I | 4,5% | Action | Etats-Unis |
| T. Rowe Price-Japanese Eqy-I | 3,5% | Action | Japon |
| Oddo Bhf Us Mid Cap Cn-Usd | 3,4% | Action | Etats-Unis |
| T.Rowe Us Large Cap Gr.Eq.I C. | 3,4% | Action | Etats-Unis |
| Oddo Bhf Avenir Europe Ci-Eur | 3,2% | Action | Europe |
| Ishares Usd Corp Bond Usd D | 2,9% | Obligation | Etats-Unis |
| Abn Amro Mm Arist Us-I Usd | 2,8% | Action | Etats-Unis |

| | |
|-----------------|----|
| Nombre de fonds | 33 |
|-----------------|----|

Principaux dérivés en portefeuille

| Produit | Type | Exposition (%) |
|-------------------------|---------------|----------------|
| Us 10Yr Note (Cbt)Jun21 | Future Taux | 7,4% |
| Euro Fx Curr Fut Jun21 | Future Change | 2,5% |
| Euro Stoxx 50 Jun21 | Future Action | -0,9% |

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 exclusive de chaque distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. 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 portefeuille. 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. 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 sur 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.