

# ODDO BHF Avenir

30 AGOSTO 2024

CR-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Medie Capitalizzazioni - Francia

Patrimonio netto del fondo	<b>579 M€</b>	Categoria Morningstar™ :	① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
NAV	<b>4.571,86€</b>	Azioni Francia Small & Mid Cap	Scala di rischio (*)
Evoluzione vs G-1	<b>-20,81€</b>	★ ★ ★ ★ Rating al 31/08/24	6 8 9
		🌐 🌐 🌐 🌐 Rating al 30/06/24	Classificazione SFDR <sup>2</sup>

Paesi nei quali è autorizzata la distribuzione al pubblico:

FR IT CHE DEU AUT ESP

## GESTORE

Pascal RIEGIS, Grégory DESCHAMPS, Frédéric DOUSSARD, Sébastien MAILLARD

## SOCIETÀ DI GESTIONE

ODDO BHF AM SAS

## CARATTERISTICHE

**Durata d'investimento consigliata:** 5 anni

**Data di lancio (NAV iniziale):** 14/09/92

**Data di creazione dei fondi:** 14/09/92

<b>Forma giuridica</b>	Fondo comune invest.
<b>Codice ISIN</b>	FR0000989899
<b>Codice Bloomberg</b>	ODDAVEC FP
<b>Politica dei dividendi</b>	Classe ad accumulazione
<b>Sottoscrizione min. (iniziale)</b>	1 frazione millesimale di quota
<b>Società di gestione (per delega)</b>	-
<b>Sottoscrizioni/riscatti</b>	11h15 a giorno
<b>Valutazione</b>	Quotidiano
<b>Livello di rischio</b>	Medio
<b>Commissione di gestione fissa</b>	Massimo 1,80% (tasse incluse) del patrimonio netto, esclusi OICVM
<b>Commissione di performance</b>	Massimo 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento (si veda il prospetto informativo per i dettagli)
<b>Commissione di sottoscrizione</b>	4 % (fino al)
<b>Commissione di rimborso</b>	Nessuna
<b>Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio</b>	1,72 %
<b>Commissioni di transazione percepite dalla Società di gestione</b>	Oltre alle spese indicate, possono essere prelevate commissioni di movimentazione (definite nel prospetto informativo).

	Volatilità annualizzato			
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
<b>FONDO</b>	13,7%	16,0%	19,1%	16,7%
Indice di riferimento	14,5%	15,6%	19,6%	17,0%

## STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Oddo Avenir è un fondo che investe in azioni francesi (per almeno il 70%) emesse da società a capitalizzazione medio-bassa. Il suo obiettivo consiste nell'investire costantemente in azioni e nell'accrescere il proprio capitale sul lungo periodo. Il fondo seleziona in via prioritaria società francesi tra le più performanti, cicliche o non cicliche, spesso caratterizzate da una presenza internazionale, a un prezzo ritenuto interessante alla luce delle loro prospettive di lungo termine. Il fondo integra rigorosi criteri ESG nel suo processo di investimento, sulla base del modello di analisi proprietaria di ODDO BHF AM.

**Indice di riferimento :** 10,00% ESTER European Short Term Rate + 8,5 BP + 90,00% MSCI France Smid Cap Loc Net

Performance annuale netta (12 mesi consecutivi)										
da	08/14	08/15	08/16	08/17	08/18	08/19	08/20	08/21	08/22	08/23
a	08/15	08/16	08/17	08/18	08/19	08/20	08/21	08/22	08/23	08/24
<b>FONDO</b>	<b>20,8%</b>	<b>9,0%</b>	<b>19,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>28,3%</b>	<b>-18,4%</b>	<b>13,6%</b>	<b>-1,1%</b>
Indice di riferimento	13,0%	6,0%	20,0%	4,1%	-3,1%	-3,2%	28,5%	-15,0%	6,9%	1,0%

Rendimenti annuali (anni solari)									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>FONDO</b>	<b>26,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>20,7%</b>	<b>-21,1%</b>	<b>31,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>19,1%</b>	<b>-20,7%</b>	<b>17,5%</b>
Indice di riferimento	15,3%	7,9%	17,7%	-17,6%	25,6%	0,9%	15,9%	-16,0%	7,3%

Rendimenti netti cumulativi e annualizzati									
	Performance annualizzate			Performance cumulate					
	3 anni	5 anni	10 anni	1 mese	Inizio d'anno	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
<b>FONDO</b>	<b>-2,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>18,6%</b>	<b>92,6%</b>
Indice di riferimento	-2,8%	2,7%	5,2%	0,1%	0,9%	1,0%	-8,3%	14,1%	65,4%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo.

Misurazione del rischio			
	1 anni	3 anni	5 anni
<b>Indice di Sharpe</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,29</b>	<b>0,13</b>
<b>Information ratio</b>	<b>-0,44</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,12</b>
<b>Tracking Error (%)</b>	<b>5,83</b>	<b>6,17</b>	<b>6,40</b>
<b>Beta</b>	<b>0,87</b>	<b>0,95</b>	<b>0,93</b>
<b>Correlazione (%)</b>	<b>91,57</b>	<b>92,41</b>	<b>94,56</b>
<b>Alfa di Jensen (%)</b>	<b>-2,71</b>	<b>-0,34</b>	<b>0,92</b>

L'indice di riferimento è stato sostituito il 01/07/2015. Benchmark precedente: 90% CAC MID 60 (NR) + 10% EONIA fino all'21/03/11 e 90% CAC MID 100 (dividendi esclusi) + 10% EONIA. L'indice di riferimento comprende il reinvestimento dei dividendi a partire dall'01/07/2013. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo consultabile sul sito [www.oddomeriten.eu](http://www.oddomeriten.eu)

\*Il glossario degli indicatori utilizzati è disponibile per il download su [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) nella sezione FONDI. | Fonti : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Sustainalytics fornisce un'analisi a livello societario utilizzata nel calcolo del punteggio di sostenibilità di Morningstar.

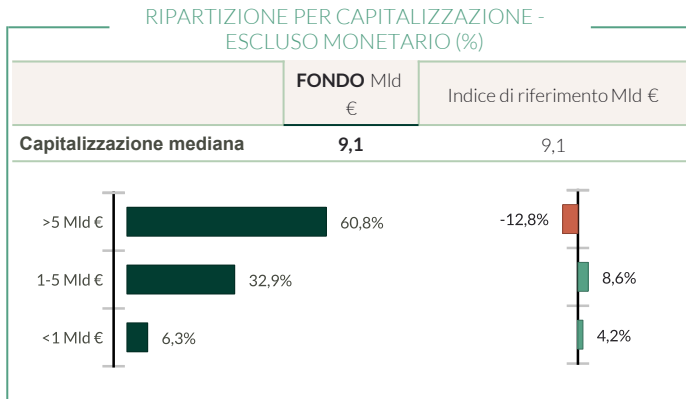
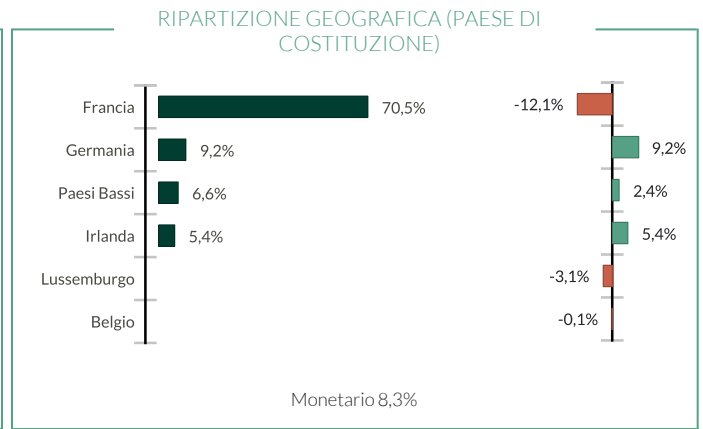
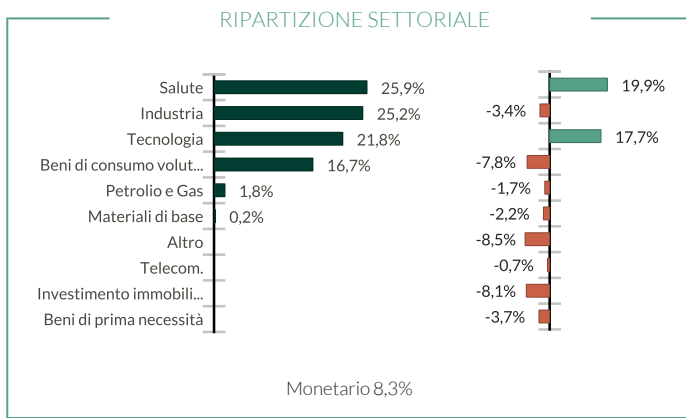
(1) L'indicatore sintetico di rischio (SRI) è una guida orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa dell'incapacità di pagarvi quanto dovuto. Va da 1 (basso rischio) a 7 (alto rischio). Questo indicatore non è costante e cambia in base al profilo di rischio del fondo. La categoria più bassa non significa priva di rischio. I dati storici, come quelli utilizzati per calcolare il SRI, potrebbero non essere un'indicazione affidabile del futuro profilo di rischio del fondo. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi d'investimento in termini di rischio saranno raggiunti

(2) Per informazioni sul regolamento europeo sulla pubblicazione di informazioni sulla Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) si rimanda alla sezione del documento dedicata alla classificazione SFDR(2).

# ODDO BHF Avenir

30 AGOSTO 2024

CR-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Medie Capitalizzazioni - Francia



Intensità di carbonio ponderata (tCO2e / €m turnover)		
	FONDO	Indice di riferimento
<b>Intensità di carbonio ponderata</b>	<b>27,0</b>	70,0
<b>Rapporto di copertura</b>	<b>100,0%</b>	100,0%

Fonte: MSCI. Utilizziamo le emissioni Scope 1 (emissioni dirette) e Scope 2 (emissioni indirette connesse al consumo di elettricità, calore o vapore) per calcolare l'intensità di carbonio, espressa in tonnellate di CO2 per milione di € di ricavi. La liquidità e derivati non sono inclusi.  
Metodologia dei parametri di misurazione del carbonio : vedi dettagli a pag 4

■ Fondo      ■ Sovraponderazione      ■ Sottoponderazione rispetto al benchmark

### Principali posizioni del portafoglio

	Peso nel portafoglio (%)	Peso nel benchmark (%)	Paesi	Settore	Rating ESG di MSCI
Mtu Aero Engines Ag	5,84		Germania	Industria	AA
Biomerieux	5,80	1,40	Francia	Salute	AA
Safran Sa	5,55		Francia	Industria	A
Icon Plc	5,40		Irlanda	Salute	AA
Sodexo Sa	5,35	2,29	Francia	Beni di consumo voluttuari	A
Publicis Groupe	5,14	7,33	Francia	Beni di consumo voluttuari	A
Vetoquinol Sa	4,93		Francia	Salute	
Ipsen	4,91	1,33	Francia	Salute	A
Sopra Steria Group	4,84	0,87	Francia	Tecnologia	AA
Virbac Sa	4,84	0,47	Francia	Salute	AA
<b>Numero di posizioni</b>	<b>34</b>				

\*\* rebased on the rated part of the fund | rating according to MSCI from CCC (High Risk) to AAA (Strong Opportunity)

©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission

# ODDO BHF Avenir

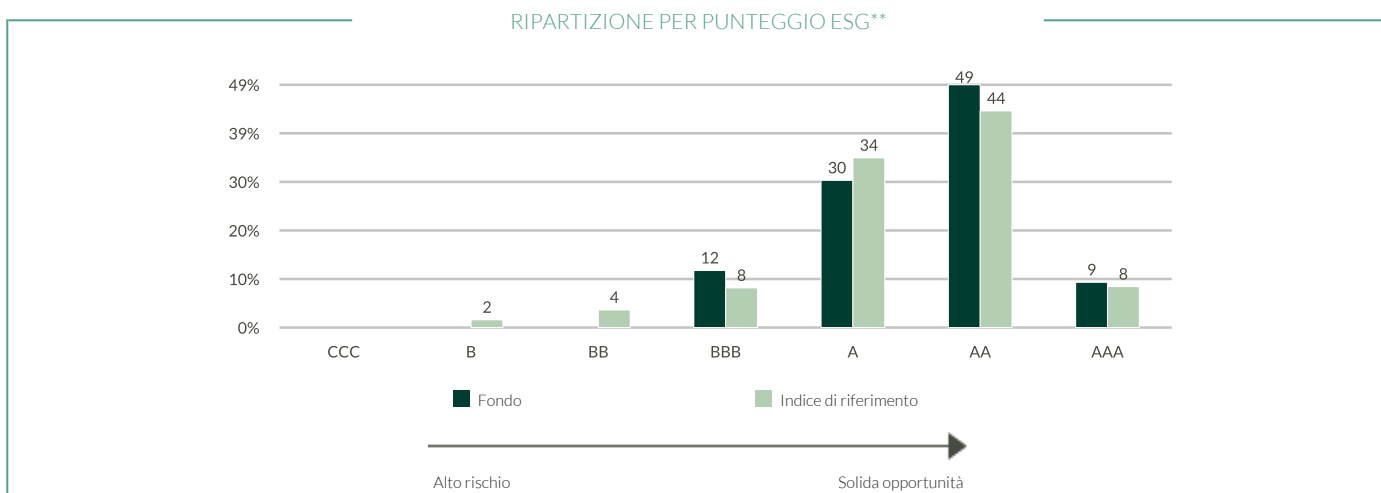
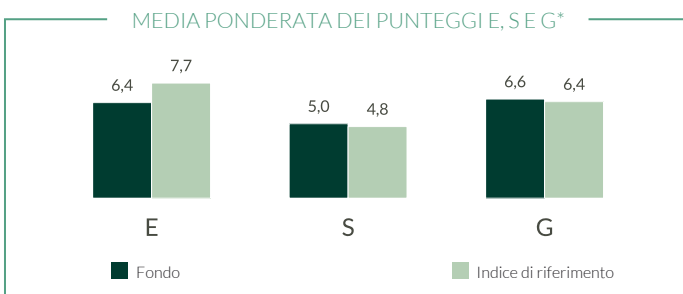
30 AGOSTO 2024

CR-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Medie Capitalizzazioni - Francia

## RAPPORTO SULLA SOSTENIBILITÀ - PANORAMICA

Rating ESG		
	FONDO	Indice di riferimento
	ago 24	ago 24
Rating ESG di MSCI	AA	A
Copertura ESG**	91,5%	99,7%

Indice di riferimento : 10,00% ESTER European Short Term Rate + 8.5 BP + 90,00% MSCI France Smid Cap Loc Net



PRIMI 5 PER RATING ESG				
	Settore	Paesi	Peso nel portafoglio (%)	Rating ESG di MSCI
Stmicroelectronics Nv	Tecnologia	Paesi Bassi	3,81	AAA
Rexel Sa	Industria	Francia	3,71	AAA
Michelin (Cgde)	Beni di consumo voluttuari	Francia	0,42	AAA
Dassault Systemes Se	Tecnologia	Francia	0,22	AAA
Mtu Aero Engines Ag	Industria	Germania	5,84	AA
<b>Subtotale top 5</b>	-	-	<b>13,99</b>	-

\*ESG rank at the end of the period

\*\* rebased on the rated part of the fund | rating according to MSCI from CCC (High Risk) to AAA (Strong Opportunity)

©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission

# ODDO BHF Avenir

30 AGOSTO 2024

CR-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Medie Capitalizzazioni - Francia

## RAPPORTO SULLA SOSTENIBILITÀ - METODOLOGIA

ODDO BHF AM ritiene che la valutazione dell'impatto ambientale, sociale e di governance di un investimento rappresenti un passo fondamentale per promuovere buone prassi nell'ambito dell'integrazione dei criteri ESG. A tal fine, è indispensabile disporre di criteri quantitativi semplici e affidabili (nessuna rielaborazione) ed essere in grado di confrontare i portafogli indipendentemente dalla loro composizione (large cap vs mid cap, diversità geografica e settoriale). La scelta degli indicatori è quindi cruciale ai fini di un'adeguata valutazione dell'impatto. I dati relativi agli indicatori ambientali provengono dal nostro fornitore esterno di analisi non finanziarie, MSCI. Indichiamo sistematicamente la disponibilità dei dati a livello di portafoglio e di benchmark.

### Integrazione ESG presso ODDO BHF Asset Management | 3 passaggi sistematici

#### Esclusioni

- Norm-based:** esclusione di aziende che non rispettano determinati standard internazionali (armi chimiche, mine antiuomo, violazione dei principi del Global Compact, ecc.)
- Per settore:** esclusione totale o parziale di settori o attività basate su considerazioni etiche (tabacco, alcol, gioco d'azzardo, armi, intrattenimento per adulti / pornografia e carbone...)


#### Rating ESG

- Utilizzo di dati MSCI basati su un approccio "best in class"
- Tutti i titoli considerati per gli investimenti hanno un rating almeno pari a BB

#### Dialogo ed engagement

- Dialogo sistematico con gli emittenti con i rating ESG più bassi
- Engagement in vista di una revisione al rialzo

### Metodologia di rating ESG



Criteri ambientali	Criteri sociali	Governance
<ul style="list-style-type: none"> <li>Cambiamento climatico</li> <li>Risorse naturali</li> <li>Inquinamento e rifiuti</li> <li>Opportunità ambientali</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capitale umano</li> <li>Responsabilità del prodotto</li> <li>Opposizione degli stakeholder</li> <li>Opportunità sociali</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Corporate governance</li> <li>Comportamento aziendale</li> </ul>

Parametri di esposizione, parametri di gestione e ponderazione settoriale  
Risultato finale tra 1 e 10 che corrisponde a un rating tra AAA e CCC

0 - 2,857    2,857 - 7,143    7,143 - 10

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
-----	---	----	-----	---	----	-----

Alto rischio... ...Solida opportunità

Fonti: ODDO BHF AM SAS, MSCI.

**Metodologia dei parametri di misurazione del carbonio: abbiamo aggiornato la nostra metodologia relativa al calcolo dell'intensità di carbonio. A partire dal 31 gennaio 2023, nei casi in cui i valori di carbonio pubblicati risultino non disponibili o incoerenti, vengono utilizzati i valori di carbonio stimati. Le stime si basano sul valore di carbonio medio (emissioni di ambito 1+2) delle omologhe del settore in funzione dei ricavi.**

# ODDO BHF Avenir

30 AGOSTO 2024

CR-EUR - Eur | Azioni - Gestione Fondamentale - Medie Capitalizzazioni - Francia

## COMMENTO DEL GESTORE

Agosto è stato un mese molto volatile. La pubblicazione di dati economici deludenti negli Stati Uniti e il rialzo dei tassi di riferimento da parte della Bank of Japan hanno provocato una brusca correzione nei primi giorni del mese. Successivamente, la prospettiva di un rallentamento dell'economia statunitense e il calo dell'inflazione hanno riacceso le speranze di un taglio dei tassi di riferimento da parte della Federal Reserve. Questo scenario ha sostenuto i prezzi delle obbligazioni e delle azioni.

Negli Stati Uniti, la pubblicazione di un indice ISM deludente (46,8 punti contro i 48,8 punti attesi), la debole creazione di posti di lavoro (144.000), la più bassa degli ultimi tre anni, e l'aumento del tasso di disoccupazione al 4,3% hanno in un primo tempo alimentato i rischi di recessione. D'altra parte, l'indice di inflazione pubblicato è tornato sotto il 3% su 12 mesi a fine luglio. L'insieme di questi dati ha risollevato le speranze di un taglio dei tassi di riferimento da parte della Fed, speranze avallate anche dalle dichiarazioni di Jerome Powell al termine del simposio di Jackson Hole.

In Giappone, la BoJ ha alzato i tassi di riferimento allo 0,25%, innescando la liquidazione delle posizioni speculative e un calo del 12% del TOPIX il 5 agosto, la flessione giornaliera più marcata dal 1987. Anche in questo caso, dopo la chiusura dei carry trade, la prospettiva di uno scenario moderato ha permesso alle azioni nipponiche di riapprezzarsi rapidamente.

In Europa, benché l'economia rimanga debole, a luglio il tasso di disoccupazione è sceso al minimo storico del 6,4%. L'inflazione di fondo, al netto delle materie prime e dell'effetto delle Olimpiadi, si è attestata al 2,8% su 12 mesi a fine luglio, ben ancorata al di sotto della soglia del 3%.

Nel mese, l'indice MSCI Europe SMID Cap NR ha guadagnato lo 0,45%, sospinto dai settori difensivi della distribuzione, della sanità, alberghiero e dell'immobiliare, tutti in aumento di oltre il 3,5%. Per contro, energia e materie prime hanno ceduto oltre il 3,5%, penalizzate dalle aspettative di un rallentamento dell'economia e dalle scarse prospettive del settore delle costruzioni in Cina, che negli ultimi vent'anni ha assorbito metà della domanda mondiale di metalli.

Il nostro fondo, che a inizio agosto è stato penalizzato dai timori di recessione, non è riuscito a recuperare completamente il terreno perduto nella seconda metà mese.

Manteniamo la nostra filosofia di investimento, incentrata su società dotate di un vantaggio competitivo, attive a livello globale e quindi in grado di crescere più rapidamente del PIL mondiale, anche se alcune di esse possono subire alti e bassi a breve termine. Le aziende da noi selezionate presentano bassi livelli di indebitamento e, a nostro avviso, offrono valutazioni interessanti. Ritroviamo tali opportunità soprattutto in determinati settori dell'industria, dei consumi, della tecnologia e della sanità.

## RISCHI:

Il portafoglio è esposto ai seguenti rischi: rischio di perdita del capitale, rischio azionario, rischio di interesse, rischio di credito, rischio connesso alla gestione discrezionale, rischio di controparte, rischio connesso alle capitalizzazioni medio-basse, rischi connessi alle operazioni di finanziamento tramite titoli e alla gestione delle garanzie, Rischio di sostenibilità e, in via accessoria: rischio di cambio

## CLASSIFICAZIONE SFDR<sup>2</sup>

La Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) dell'UE è una serie di regole dell'UE che mirano a rendere il profilo di sostenibilità dei fondi trasparente, più comparabile e meglio compreso dagli investitori finali. Articolo 6: Il team di gestione non considera i rischi di sostenibilità o gli effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità nel processo decisionale di investimento. Articolo 8: Il team di gestione affronta i rischi di sostenibilità integrando i criteri ESG (Ambiente e/o Sociale e/o Governance) nel suo processo decisionale di investimento. Articolo 9: Il team di gestione segue un rigoroso obiettivo d'investimento sostenibile che contribuisce significativamente alle sfide della transizione ecologica e affronta i rischi di sostenibilità attraverso le valutazioni fornite dal fornitore esterno di dati ESG della Società di gestione.

## DISCLAIMER

Il presente documento è stato redatto da ODDO BHF AM SAS. Il potenziale investitore è tenuto a rivolgersi a un consulente d'investimento prima di sottoscrivere il fondo. Si informa l'investitore che il fondo è esposto al rischio di perdita in conto capitale, ma anche a una serie di rischi legati agli strumenti/strategie in portafoglio. In caso di sottoscrizione, l'investitore è tenuto a prendere visione del Documento contenente le informazioni chiave (KID) o del prospetto informativo dell'OICR per una descrizione esatta dei rischi assunti e del totale delle spese. Il valore dell'investimento può sia aumentare che diminuire e l'investitore potrebbe non recuperare interamente il capitale investito. L'investimento deve essere effettuato in funzione dei propri obiettivi di investimento, del proprio orizzonte temporale e della propria capacità di sopportare il rischio connesso all'operazione. ODDO BHF AM SAS non sarà inoltre ritenuta responsabile per qualsivoglia danno diretto o indiretto derivante dall'utilizzo della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Le informazioni vengono fornite a titolo indicativo e possono variare in qualsiasi momento senza preavviso. Le opinioni espresse nel presente documento corrispondono alle nostre previsioni sull'andamento del mercato al momento della pubblicazione. Possono cambiare in funzione delle condizioni di mercato e non impegnano in nessun caso la responsabilità contrattuale di ODDO BHF AM SAS. I valori patrimoniali netti riportati nel presente documento hanno carattere esclusivamente indicativo. Fa fede soltanto il valore patrimoniale netto segnalato nell'avviso di esecuzione e negli estratti titoli. La sottoscrizione e il rimborso degli OICR si effettuano a valore patrimoniale netto ignoto.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile gratuitamente in formato elettronico e in lingua inglese sul seguente sito internet: [https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur\\_non\\_professionnel/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire). È possibile che il fondo sia stato autorizzato alla distribuzione in diversi Stati membri dell'UE. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la società di gestione può decidere di porre fine agli accordi presi in merito alla distribuzione delle quote del fondo ai sensi dell'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32 bis della direttiva 2011/61/UE.

Il KID (DEU, ESP, GB, IRL, NLD) e il prospetto informativo (FR, GB) sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF AM SAS, all'indirizzo [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) o presso i distributori autorizzati. Il rendiconto annuale e la relazione semestrale sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF AM SAS o sul sito internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

La politica di gestione dei reclami è disponibile sul nostro sito internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) nella sezione dedicata alle informazioni regolamentari. I reclami dei clienti possono essere indirizzati in primo luogo al seguente indirizzo e-mail: [service\\_client@oddo-bhf.com](mailto:service_client@oddo-bhf.com). Il Prospetto informativo completo per la Svizzera, il Prospetto semplificato per la Svizzera, il Regolamento e le relazioni annuali e semestrali del fondo per la Svizzera possono essere richiesti gratuitamente al Rappresentante e servizio pagamenti in Svizzera RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale di Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.

Sebbene ODDO BHF Asset Management e i suoi fornitori di informazioni, comprese, a titolo non esaustivo, MSCI ESG Research LLC e le sue società affiliate (le "Parti ESG"), ottengano informazioni (le "Informazioni") da fonti che ritengono affidabili, nessuna delle Parti ESG assicura o garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza di qualsiasi dato contenuto nel presente documento e declina espressamente tutte le garanzie esplicite o implicite, incluse quelle di commerciabilità e idoneità per uno scopo particolare. Le Informazioni sono destinate esclusivamente a uso interno, non possono essere riprodotte o ridistribuite in alcuna forma e non possono essere utilizzate come base o componente di indici, prodotti o strumenti finanziari. Inoltre, nessuna delle informazioni può di per sé essere utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando. Nessuna delle Parti ESG si assume alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni in relazione a qualsiasi dato contenuto nel presente documento, o per qualsiasi danno diretto, indiretto, speciale, sanzionatorio, consequenziale o qualsiasi altro danno (incluso il mancato guadagno) anche se informate della possibilità di tali danni. ©2021 MSCI ESG Research LLC. Riprodotto con autorizzazione.