

29 novembre 2019

ODDO BHF Patrimoine



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

Actif net du fonds	254,7 M€	Catégorie Morningstar :
Valeur liquidative	22,84 €	Allocation EUR Modérée - International
Evolution vs M-1	0,32 €	

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 DEU BEL

Gérants
Armel COVILLE, Matthieu BARRIERE, Arthur TONDOUX
Caractéristiques

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de scission : 05/01/2009

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0000992042
Code Bloomberg	ODDPRPR FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	1 millième de part
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1,50% TTC maximum Actif net
Commission de surperformance	15% TTC de la performance nette du Fonds au delà de 5% de performance annuelle.
Frais courants	1,99%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Société de conseil	ODDO BHF TRUST GmbH
Dépositaire	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Valorisateur :	EFA
Souscriptions / Rachats	17h45, à J+1
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Commission de mouvement perçue par la société de gestion	Néant

Indicateurs techniques et de risque*		
	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,12	0,08

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, matières premières) via l'utilisation d'OPC non cotés ou cotés ou de titres vifs (titres de créances et instruments du marché monétaire). Des instruments financiers à terme peuvent être largement utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition. L'objectif du Fonds est d'offrir une diversification sur les différentes zones géographiques tout en étant opportuniste dans les choix qui seront faits.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	28/11/2014	30/11/2015	30/11/2016	30/11/2017	30/11/2018
au	30/11/2015	30/11/2016	30/11/2017	30/11/2018	29/11/2019
Fonds	5,4%	-4,9%	4,7%	-8,4%	5,4%

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	9,0%	0,4%	1,2%	3,6%	-12,4%

Analyse des performances

	Performances annualisées		Performances cumulées				
	3 ans	5 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,37%	0,26%	1,42%	9,81%	5,45%	1,11%	1,33%

Evolution de la performance depuis 10 ans (base 100)



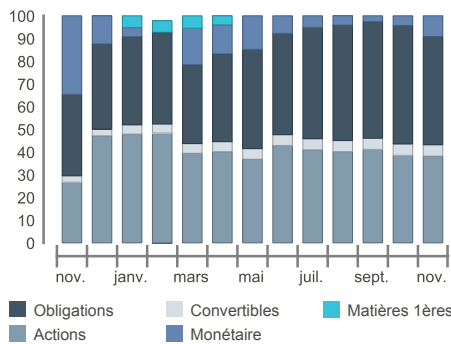
Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	6,18%	6,28%	7,25%

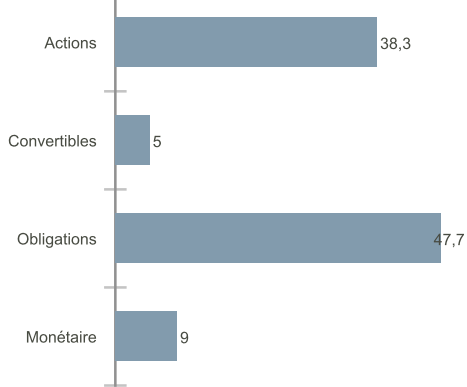
*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».
Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(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.

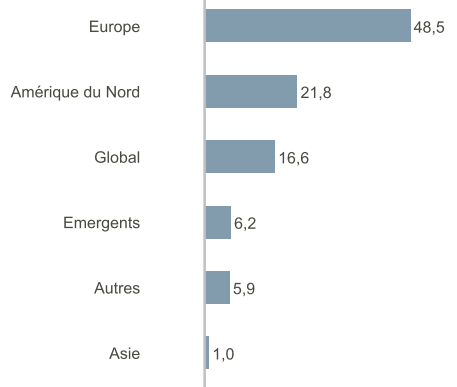
Evolution de l'allocation d'actifs (12 mois glissants)



Allocation d'actifs (%)



Répartition géographique (%)



Commentaire de gestion

Sans réunion FED ou BCE ce mois, les banques centrales auront été, chose rare, un peu moins au centre des attentions des investisseurs. L'arrivée à la présidence de C.Lagarde semble être l'occasion d'atténuer les dissonances entre gouverneurs après les éclats et démissions marquantes de la fin du mandat Draghi (le redémarrage des opérations de quantitative easing de la BCE ayant été pleinement anticipé par les investisseurs...et les émetteurs). Idem outre-Atlantique où D.Trump a baissé la fréquence de ses attaques à l'encontre de J.Powell et la FED. Ce retour au calme a d'ailleurs été accompagné d'une baisse de la volatilité du marché des changes. C'est le regain croissant d'optimisme sur la possibilité de la signature rapide d'un accord commercial partiel entre Etats-Unis et Chine qui aura animé les marchés actions et obligataires sur le mois et permis la hausse des actifs dits « risqués ».

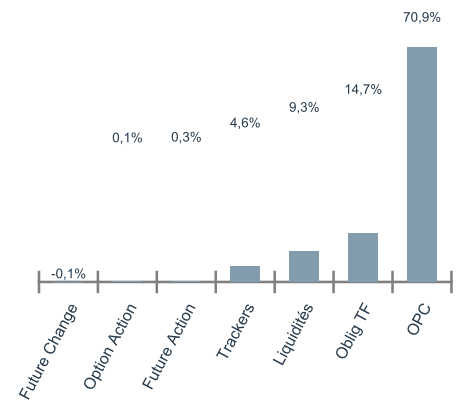
Les signaux économiques demeurent mitigés. En zone Euro les indices de confiance laissent désormais espérer une stabilisation ou un léger rebond du secteur manufacturier (ce que confirment également certains chiffres de commandes industrielles). Les données d'inflation sortent en ligne avec les attentes, se stabilisant autour de 1% et bien en deçà des cibles de la BCE (pour laquelle la clarification de l'objectif d'inflation devrait revenir au centre des débats prochainement). Aux Etats-Unis, le marché de l'emploi continue de surprendre par sa force, mais ce sont surtout les commandes de biens durables qui sont venues, en fin de mois, redonner quelques espoirs quant à la reprise de l'activité manufacturière. Un rebond potentiellement plus rapide des coûts de production que de l'inflation demeure le principal point d'incertitude quant au possible maintien des marges de nombreux secteurs de la cote américaine.

Les marchés actions développés poursuivent leurs hausses sur le mois (MSCI World, en devises locales, +3.2%) et l'Euro cède une partie du terrain regagné le mois précédent (-1.2% face au Dollar). Ainsi exprimé en €, le MSCI World progresse de +4.0%. Tandis que le marché américain finit le mois en hausse de +3.4% (et 4% pour l'indice de petite capitalisation Russell 2000), les marchés de la zone Euro, sous-performant de nouveau, ne progressent que de +2.6%. L'indice japonais Topix s'adjuge +1.9%, tandis que les marchés émergents (en USD) cèdent -0.2% (de +8% à Istanbul à -12% au Chili).

Côté taux, les modestes « tensions » sur les rendements souverains se poursuivent, bien que moins rapidement. Le 10 ans américain se tend de 8 pb (désormais à 1.77%) et le 10 ans allemand de 5 (-0.36%). Le spread italien se tend significativement ce qui, ajouté à la hausse des taux cœurs, amène les rendements à 10 ans à 1.23% (+31 pbs). L'indice souverain EuroMTS recule donc de -0.9%. Côté crédit, les spreads investment grade demeurent stables (spread moyen de l'indice BarclaysEuroCorporate à 1.03%) : l'indice mixte BarclaysEuroAggregate cède -0.6%. Enfin, parallèlement à la hausse action, les spreads haut rendement se détendent fortement, faisant plus que compenser la tension des taux de base, et le compartiment High Yield Euro progresse ainsi de +0.9%.

Côté portefeuille, nous avons renforcé les couvertures Eurostoxx au fur et à mesure de la montée des marchés actions afin de ne pas laisser le portefeuille se déformer. Le poids actions est donc resté relativement stable sur la période. Par ailleurs, face à la tension sur les taux souverains, nous avons réduit la durée du portefeuille en vendant une partie des obligations indexées à l'inflation américaines que nous détenions en portefeuille.

Répartition par type d'instrument



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

Valeur	Poids	Classe d'actifs	Zone géographique
Oddo-Bhf Euro Cor Bo-Dp Eur	12,5%	Obligation	International
Oddo Bhf Haut Rendement 2025 Ci-Eur	10,1%	Obligation	Europe
Oddo Bhf Euro Credit Short Duration Cp-Eur	7,2%	Obligation	Europe
Oddo Bhf Avenir Europe Ci-Eur	7,1%	Action	Europe
Oddo Bhf Génération Ci-Eur	6,5%	Action	Europe
Oddo Bhf Global Credit Short Duration Cf-Eur	6,0%	Obligation	Autre développés
Oddo Bhf European Banks Ci-Eur	3,9%	Action	Europe
Oddo Convertible Euro Moderate Ci-Eur	3,7%	Convertible	Europe
Oddo Bhf Algo Emerging Markets Ci-Eur	3,3%	Action	Emergents global
Ishares Jpm Em Lcl Gov Bnd	3,0%	Obligation	Emergents global

Nombre de fonds	20
-----------------	----

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)
S&P500 Emini Fut Dec19	Future Action	9,0%
Euro Fx Curr Fut Dec19	Future Change	8,1%
Us 10Yr Note (Cbt)Mar20	Future Taux	-7,1%

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 à l'utilisation de surexposition et à titre accessoire : risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, risque lié à l'évolution du prix des matières premières, risque lié à l'investissement dans des fonds mettant en œuvre une gestion alternative

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) 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.