Ce document est un document promotionnel

31 août 2020

ODDO BHF Patrimoine

CI-EUR - Eur | GESTION DIVERSIFIÉE - EQUILIBRÉE - TOTAL RETURN

Actif net du fonds	226,8 M€	Catégorie Morningstar :	
Valeur liquidative	120 391,19 €	Allocation EUR Modérée - International	
Evolution vs M-1	2 118,58 €		

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

Gérants

Arthur TONDOUX, Matthieu BARRIERE, Romain GAUGRY

Caractéristiques

Durée d'investissement conseillée : 5 ans

Date de création du fonds : 02/10/1998

Date initiale de performance : 20/12/2013

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0010290940
Code Bloomberg	ODDGAPB FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100000 EUR
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	0,60% TTC maximum Actif net
Commission de surperformance	15% TTC de la performance nette du Fonds au delà de 5% de performance annuelle.
Frais courants	1,04%
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	0,19	0,14

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	31/08/2015	31/08/2016	31/08/2017	31/08/2018	30/08/2019
au	31/08/2016	31/08/2017	31/08/2018	30/08/2019	31/08/2020
Fonds	-1,9%	2,1%	3,6%	-5,4%	6,1%

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)

	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds	1,2%	2,1%	4,5%	-11,6%	12,2%

Analyse des performances

	Performances annualisées		Performances cumulées				
	3 ans	5 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	1,29%	0,81%	1,79%	1,68%	6,09%	3,93%	4,11%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	13,21%	9,57%	8,59%

*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®

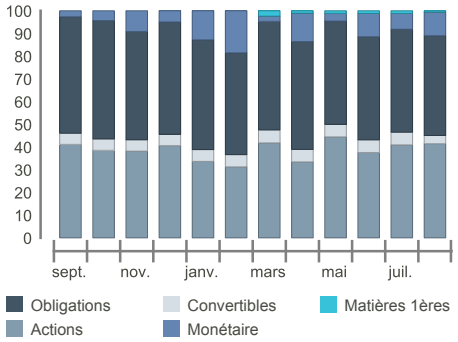
(1) L'echelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées 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.

31 août 2020

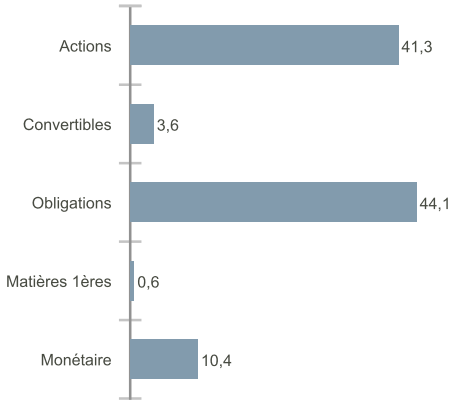
ODDO BHF Patrimoine

CI-EUR - Eur | GESTION DIVERSIFIÉE - EQUILIBRÉE - TOTAL RETURN

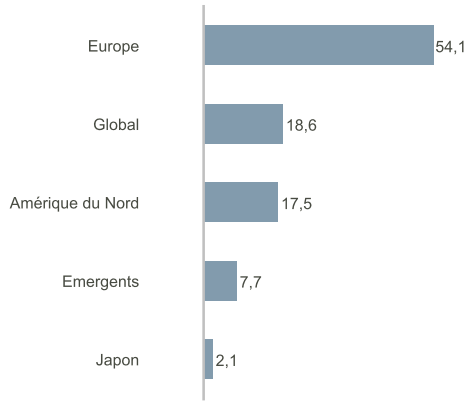
Evolution de l'allocation d'actifs (12 mois glissants)



Allocation d'actifs (%)



Répartition géographique (%)



Commentaire de gestion

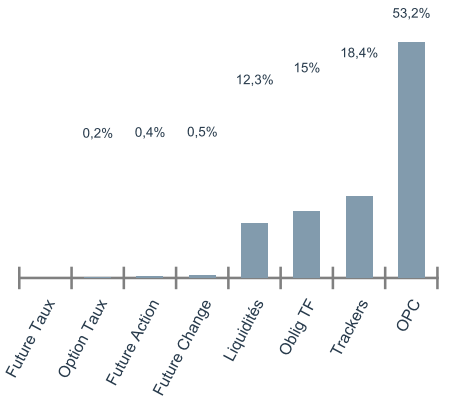
Août aura été témoin d'un découplage des marchés US de ceux des autres économies. Les publications macroéconomiques américaines ont continué de ressortir au-delà des attentes –notamment pour le manufacturier et l'immobilier-, comme le mois précédent, alors que les indicateurs en zone Euro se sont légèrement dégradés. Les anticipations d'inflation ont d'ailleurs continué de rebondir aux Etats-Unis (1.8% anticipé à 10 ans, le plus haut niveau depuis l'été 2019) tandis qu'elles stagnent aux alentours de 0.8% en Allemagne. Depuis le symposium virtuel de Jackson Hole, J.Powell a acté d'une modification des cibles d'inflation de la FED, et bien que cet infléchissement de la politique monétaire ait été anticipé par les observateurs, l'USD a continué de céder du terrain face à la plupart des devises (y.c cryptocurrencies). Enfin la situation épidémique semblant s'améliorer dans la plupart des Etats (alors que se pose la question de la « seconde vague » en France et en Espagne) et les espoirs d'approbation de vaccins se faisant toujours plus prégnants, les marchés actions américains ont poursuivi leur marche. La moindre liquidité estivale, la poursuite de flux acheteurs retails et des positionnements optionnels très significatifs ont peut-être également contribué à l'ampleur de la hausse.
Enfin, notons que la résurgence des tensions sino-américaines en début d'été semble se modérer quelque peu. Toutefois l'incertitude continue de croitre sur le front des élections américaines de fin d'année et le sujet du Brexit semble toujours mal engagé.

Les tendances des précédents mois perdurent tandis que les marchés actions poursuivent leurs rallyes. L'indice MSCI World (en devises locales) progresse de 6.3%. Au sein des marchés américains le S&P 500 progresse de 7.0% et le Nasdaq surperforme de nouveau (+11.0%). L'indice MSCI EMU NR reprend le chemin de la hausse (+3.5%) et certains secteurs « value » retrouvent des couleurs, comme les matières premières (+12%), le secteur automobile (+10%) ou les transports (+10%). Les Utilities (-0.3%) ou la Santé (-3.3%) ont fait l'objet de prises de profit après leurs bonnes performances relatives. Au Japon, le Topix s'adjuge +8.2%, les marchés émergents progressent en moyenne de 2.0% (avec toujours une forte dispersion, le Msci Chine progressant de +5.0% quand le marché brésilien recule de -9%). Enfin le FTSE ne progresse que de 1.1%. L'euro s'apprécie de 1.3% face au dollar et au Yen sur le mois, et l'indice MSCI World exprimé en Euro progresse donc finalement de 5.5%.

Côté taux souverains, les rendements se tendent également. Le rendement des bons du Trésor américain rebondit de 18 pbs (0.70%) et le Bund allemand remonte de 13 pbs à -0.39% (les rendements italiens ne se tendent que de 8 pbs). L'indice souverain EuroMTS cède donc -0.7%. Côté crédit, les spreads Investment grade poursuivent leur resserrement (spread moyen de l'indice BarclaysEuroCorporate à 1.14%) : l'indice mixte BarclaysEuroAggregate ne recule que de -0.54%.

Le poids des Actions au sein du portefeuille a sensiblement augmenté (et se situe désormais aux environs de 41.5% contre 40% à fin juillet). A noter que l'exposition européenne a été réduite (via notamment la vente du fonds Oddo BHF Génération) au profit des marchés émergents, anglais et japonais afin d'augmenter la diversification au sein de la poche Actions. Côté obligataire, suite à l'accélération des Breakeven américains, nous avons pris des profits sur une partie de nos positions indexées à l'inflation américaine (qui représente désormais 11% des encours contre 16% le mois précédent). La volatilité de toutes les classes d'actifs s'est normalisée durant l'été, jusqu'à atteindre des niveaux que nous considérons faibles sur les taux souverains américains (volatilité implicite inférieure à 4% pour l'échéance de décembre). Etant donné que l'agenda politique et l'actualité sanitaire et économique pourraient être riches en cette fin d'année, nous avons exposé le fonds à la volatilité via l'achat de stratégies optionnelles (straddle sur futures Tnotes). Enfin, la part des obligations convertibles a été réduite pour renforcer l'exposition à la dette émergente.

Répartition par type d'instrument



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

Valeur	Poids	Classe d'actifs	Zone géographique
Oddo Bhf Avenir Europe Ci-Eur	8,0%	Action	Europe
Oddo Bhf Euro Credit Short Duration Cp-Eur	8,0%	Obligation	Europe
Oddo-Bhf Euro Cor Bo-Dp Eur	7,9%	Obligation	International
Oddo Bhf Global Credit Short Duration Cf-Eur	6,7%	Obligation	International
Oddo Bhf Génération Ci-Eur	5,6%	Action	Europe
Oddo Bhf Eur Sht Trm Bnd-Cie	4,0%	Obligation	Europe
Ishares Jpm Em Lcl Gov Bnd	3,9%	Obligation	Emergents global
Oddo Bhf European Banks Ci-Eur	3,1%	Action	Europe
Ishares Edge Msci Usa Value	2,9%	Action	Etats-Unis
Ishare Eur 600 Auto&Parts De	2,7%	Action	Europe

Nombre de fonds	22

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)
Euro Fx Curr Fut Sep20	Future Change	12,3%
Msci Emgmkt Sep20	Future Action	4,4%
Put Us 10 Years T-Note (Cbt) Oct20 P139.5	Option Taux	-2,9%

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 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 oeuvre 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 .