

# ODDO BHF Avenir Europe

**CR-EUR - Eur | ACTIONS FONDAMENTALES - MOYENNES CAPITALISATIONS - EUROPE**

Actif net du fonds **1 543 M€** Catégorie Morningstar™ :  
 Valeur liquidative **543,59€** Actions Europe Moyennes Cap.  
 Evolution vs M-1 **-65,52€** ★★ ★ Notation au 31/05/2022  
 Notation au 30/04/2022


**Pays dans lesquels le fonds est autorisé à la commercialisation auprès du grand public :**

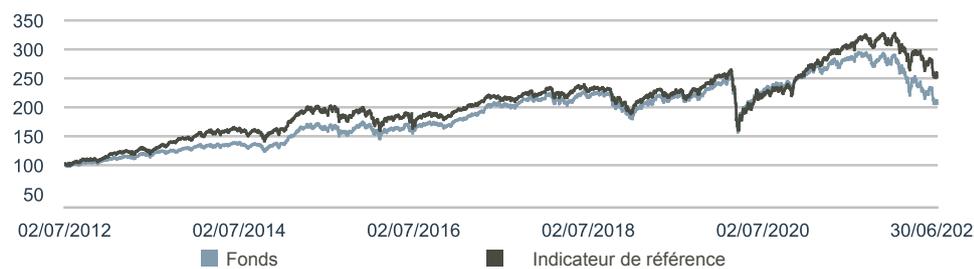
 FR IT CHE DEU NLD AUT PRT ESP BEL SWE LUX  
 CL

**Investisseur accrédité seulement :**

SGP



Le label ISR ci-dessus mentionné est valable exclusivement au sein de l'UE.

| Gérants   | Stratégie d'investissement   |            |                          |            |                       |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
|---|--|------------|--------------------------|------------|-----------------------|------------|-----------------------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------|--------|---------------|-------|-------|--------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|------|--------|-------------------------|------|------|------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| <b>Pascal RIEGIS, Grégory DESCHAMPS, Frédéric DOUSSARD, Sébastien MAILLARD</b>  | ODDO BHF Avenir Europe est un fonds actions européennes de moyennes et petites capitalisations, investi dans des sociétés ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays européen appartenant à l'OCDE. Il a vocation à être investi en permanence en actions et vise une appréciation du capital dans la durée. Il sélectionne en priorité des sociétés parmi les plus performantes en Europe, cycliques ou non cycliques, qui ont souvent un rayonnement international, à un prix jugé attractif eu égard à leurs perspectives à long terme.   |            |                          |            |                       |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| <b>Société de gestion</b><br>ODDO BHF Asset Management SAS  | <b>Performances annuelles nettes depuis 5 ans (en glissement sur 12 mois)</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>du</th> <th>30/06/2017</th> <th>29/06/2018</th> <th>28/06/2019</th> <th>30/06/2020</th> <th>30/06/2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>au</td> <td>29/06/2018</td> <td>28/06/2019</td> <td>30/06/2020</td> <td>30/06/2021</td> <td>30/06/2022</td> </tr> <tr> <td>Fonds</td> <td>9,0%</td> <td>-0,1%</td> <td>2,4%</td> <td>26,2%</td> <td>-27,2%</td> </tr> <tr> <td>Indicateur de référence</td> <td>7,8%</td> <td>-1,7%</td> <td>-3,2%</td> <td>39,0%</td> <td>-17,0%</td> </tr> </tbody> </table>   | du         | 30/06/2017               | 29/06/2018 | 28/06/2019            | 30/06/2020 | 30/06/2021            | au    | 29/06/2018 | 28/06/2019 | 30/06/2020 | 30/06/2021 | 30/06/2022 | Fonds                   | 9,0%   | -0,1%         | 2,4%  | 26,2% | -27,2% | Indicateur de référence | 7,8%  | -1,7% | -3,2% | 39,0% | -17,0% |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| du  | 30/06/2017   | 29/06/2018 | 28/06/2019               | 30/06/2020 | 30/06/2021            |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| au  | 29/06/2018   | 28/06/2019 | 30/06/2020               | 30/06/2021 | 30/06/2022            |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| Fonds   | 9,0%   | -0,1%      | 2,4%                     | 26,2%      | -27,2%                |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| Indicateur de référence   | 7,8%   | -1,7%      | -3,2%                    | 39,0%      | -17,0%                |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| <b>Caractéristiques</b><br>Indicateur de référence : MSCI Europe Smid EUR NR<br>Durée d'investissement conseillée : 5 ans<br>Date de création de la part (1ère VL) : 25/05/1999<br>Date de création du fonds : 25/05/1999   | <b>Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fonds</td> <td>21,0%</td> <td>-13,6%</td> <td>29,6%</td> <td>6,9%</td> <td>12,6%</td> </tr> <tr> <td>Indicateur de référence</td> <td>16,4%</td> <td>-14,3%</td> <td>30,6%</td> <td>4,4%</td> <td>22,6%</td> </tr> </tbody> </table>  |            | 2017                     | 2018       | 2019                  | 2020       | 2021                  | Fonds | 21,0%      | -13,6%     | 29,6%      | 6,9%       | 12,6%      | Indicateur de référence | 16,4%  | -14,3%        | 30,6% | 4,4%  | 22,6%  |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
|   | 2017   | 2018       | 2019                     | 2020       | 2021                  |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| Fonds   | 21,0%  | -13,6%     | 29,6%                    | 6,9%       | 12,6%                 |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| Indicateur de référence   | 16,4%  | -14,3%     | 30,6%                    | 4,4%       | 22,6%                 |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| Statut juridique : FCP<br>Code ISIN : FR0000974149<br>Code Bloomberg : ODEUMIC FP<br>Devise : Euro<br>Affectation des résultats : Capitalisation<br>Souscription minimale (initiale) : 1 millième de part<br>Souscription minimale ultérieure : 1 millième de part<br>Société de gestion (par délégation) : -<br>Dépositaire : ODDO BHF SCA, France (Paris)<br>Valorisateur : EFA<br>Souscriptions / Rachats : 11h15 à J<br>Fréquence de valorisation : Quotidienne<br>Pays de domiciliation : France<br>Frais de gestion fixes : 2% maximum TTC Actif net, OPC Exclus<br>Commission de surperformance : 20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence, une fois les sous-performances passées, sur les cinq derniers exercices, toutes compensées et sous condition d'une performance absolue positive.<br>Commission de souscription : 4 % (maximum)<br>Commission de rachat : Néant<br>Frais courants : 2.14 %<br>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. | <b>Performances nettes cumulées et annualisées</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="4">Performances annualisées</th> <th colspan="5">Performances cumulées</th> </tr> <tr> <th>3 ans</th> <th>5 ans</th> <th>10 ans</th> <th>1 mois</th> <th>Début d'année</th> <th>1 an</th> <th>3 ans</th> <th>5 ans</th> <th>10 ans</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fonds</td> <td>-2,0%</td> <td>0,5%</td> <td>7,6%</td> <td>-10,8%</td> <td>-28,7%</td> <td>-27,2%</td> <td>-5,9%</td> <td>2,4%</td> <td>107,7%</td> </tr> <tr> <td>Indicateur de référence</td> <td>3,7%</td> <td>3,4%</td> <td>9,7%</td> <td>-10,6%</td> <td>-22,3%</td> <td>-17,0%</td> <td>11,7%</td> <td>18,4%</td> <td>151,8%</td> </tr> </tbody> </table> |            | Performances annualisées |            |                       |            | Performances cumulées |       |            |            |            | 3 ans      | 5 ans      | 10 ans                  | 1 mois | Début d'année | 1 an  | 3 ans | 5 ans  | 10 ans                  | Fonds | -2,0% | 0,5%  | 7,6%  | -10,8% | -28,7% | -27,2% | -5,9% | 2,4% | 107,7% | Indicateur de référence | 3,7% | 3,4% | 9,7% | -10,6% | -22,3% | -17,0% | 11,7% | 18,4% | 151,8% |
|   | Performances annualisées   |            |                          |            | Performances cumulées |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
|   | 3 ans  | 5 ans      | 10 ans                   | 1 mois     | Début d'année         | 1 an       | 3 ans                 | 5 ans | 10 ans     |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| Fonds   | -2,0%  | 0,5%       | 7,6%                     | -10,8%     | -28,7%                | -27,2%     | -5,9%                 | 2,4%  | 107,7%     |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
| Indicateur de référence   | 3,7%   | 3,4%       | 9,7%                     | -10,6%     | -22,3%                | -17,0%     | 11,7%                 | 18,4% | 151,8%     |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
|   | <b>Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.</b>   |            |                          |            |                       |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |
|   | <b>Performance nette cumulée sur 10 ans (base 100)</b>  <p>350<br/>300<br/>250<br/>200<br/>150<br/>100<br/>50</p> <p>02/07/2012 02/07/2014 02/07/2016 02/07/2018 02/07/2020 30/06/2022</p> <p>■ Fonds ■ Indicateur de référence</p>  |            |                          |            |                       |            |                       |       |            |            |            |            |            |                         |        |               |       |       |        |                         |       |       |       |       |        |        |        |       |      |        |                         |      |      |      |        |        |        |       |       |        |

Changement d'indicateur de référence le 01/01/2014. Ancien indicateur de référence : 100% HSBC Europe (+UK) (dividendes nets réinvestis) jusqu'au 08/12/11 et le 100% HSBC European Smaller Companies (dividendes réinvestis) avant.

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

Sustainalytics fournit une analyse au niveau de l'entreprise, utilisée dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

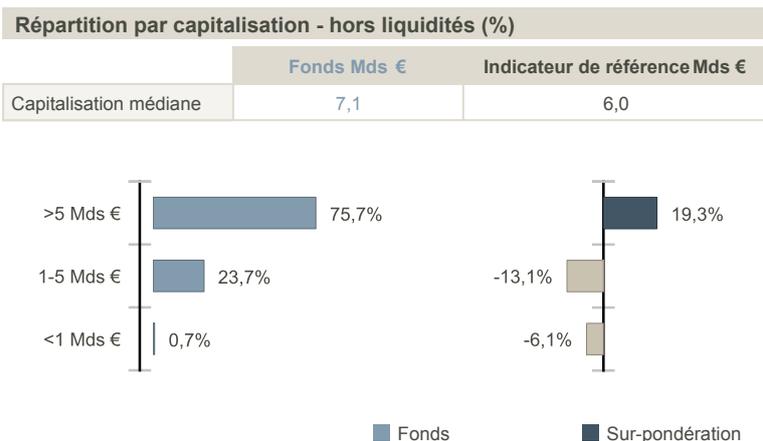
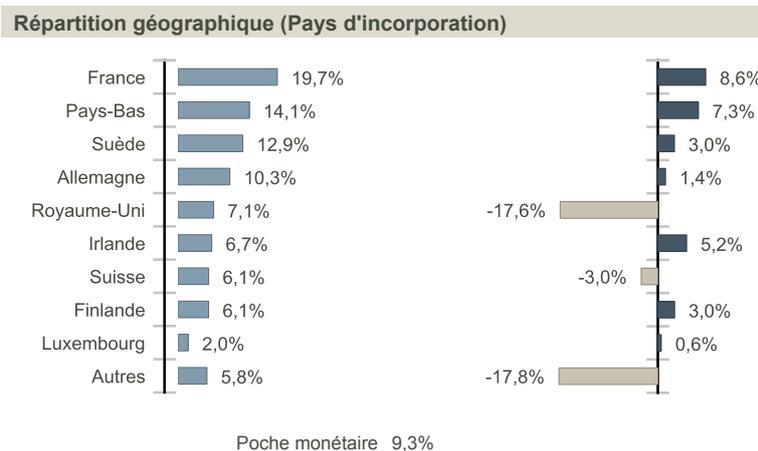
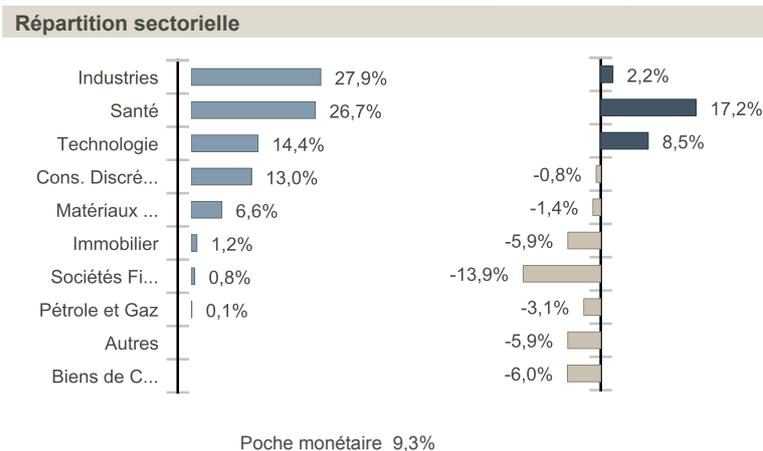
(1) L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées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

# ODDO BHF Avenir Europe

CR-EUR - Eur | ACTIONS FONDAMENTALES - MOYENNES CAPITALISATIONS - EUROPE

| Mesure de risque               | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------|-------|-------|
| Ratio de Sharpe                | -0,04 | 0,04  |
| Ratio d'information            | -0,90 | -0,54 |
| Tracking Error (%)             | 6,45  | 5,73  |
| Bêta                           | 0,94  | 0,94  |
| Coefficient de corrélation (%) | 95,82 | 95,52 |
| Alpha de Jensen (%)            | -5,50 | -2,89 |

| Volatilité annualisée   | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|
|                         | Fonds | 18,8% | 22,0% | 19,0%  |
| Indicateur de référence | 16,5% | 22,5% | 19,3% | 16,8%  |



**Intensité carbone pondérée (tCO2e / CA m€)**

|                            | Fonds | Indicateur de référence |
|----------------------------|-------|-------------------------|
| Intensité carbone pondérée | 34,4  | 124,6                   |
| Taux de couverture         | 87,9% | 98,5%                   |

Source MSCI. nous retenons les scopes 1 (émissions directes) et 2 (émissions indirectes liées à la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur) pour le calcul de l'intensité carbone, exprimée en tonnes équivalent CO2 par million d'euro de chiffres d'affaires. Le cash et autres produits dérivés ne sont pas couverts.

## Principales lignes du portefeuille

|                             | Poids dans le fonds (%) | Poids dans l'indicateur de référence (%) | Pays     | Secteur             | Notation ESG* |
|-----------------------------|-------------------------|--|----------|---------------------|---------------|
| Icon Plc                    | 5,93                    |  | Irlande  | Santé               | 5             |
| Michelin (Cgde)             | 5,51                    |  | France   | Cons. Discrétion... | 5             |
| Skf Ab-B Shares             | 5,42                    | 0,20                                     | Suède    | Matériaux de Base   | 4             |
| Biomerieux                  | 4,69                    | 0,15                                     | France   | Santé               | 4             |
| Safran Sa                   | 4,57                    |  | France   | Industries          | 3             |
| Metso Outotec Oyj           | 4,25                    | 0,18                                     | Finlande | Industries          | 4             |
| Stmicroelectronics Nv       | 4,22                    |  | Pays-Bas | Technologie         | 4             |
| Getinge Ab-B Shs            | 3,65                    | 0,19                                     | Suède    | Santé               | 4             |
| Be Semiconductor Industries | 3,13                    | 0,12                                     | Pays-Bas | Technologie         | 3             |
| Aalberts Nv                 | 2,95                    | 0,14                                     | Pays-Bas | Industries          | 3             |

\*le poids des titres couverts est rebasé à 100 | Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribuée désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte) de manière ascendante.

L'approche ESG consiste à sélectionner les entreprises ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance en privilégiant les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier au sein d'un univers d'investissement (Best-in-Universe) et/ou les émetteurs démontrant une amélioration de leur pratique ESG dans le temps (Best effort).

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

# ODDO BHF Avenir Europe

CR-EUR - Eur | ACTIONS FONDAMENTALES - MOYENNES CAPITALISATIONS - EUROPE

## REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE - GENERAL

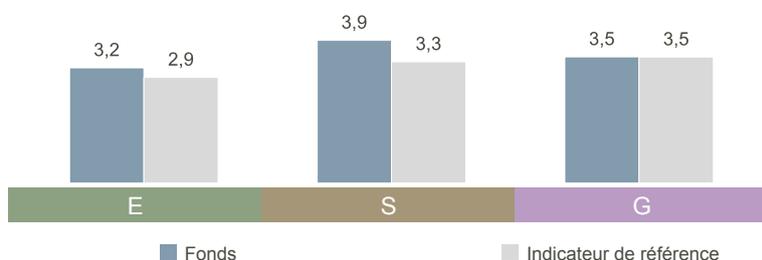
### Notation moyenne ESG

|                  | Fonds     |           | Indicateur de référence |           |
|------------------|-----------|-----------|-------------------------|-----------|
|                  | juin 2022 | juin 2021 | juin 2022               | juin 2021 |
| Notation ESG     | 3,9       | 3,7       | 3,3                     | 3,3       |
| Couverture ESG** | 96,8%     | 96,6%     | 83,9%                   | 76,0%     |

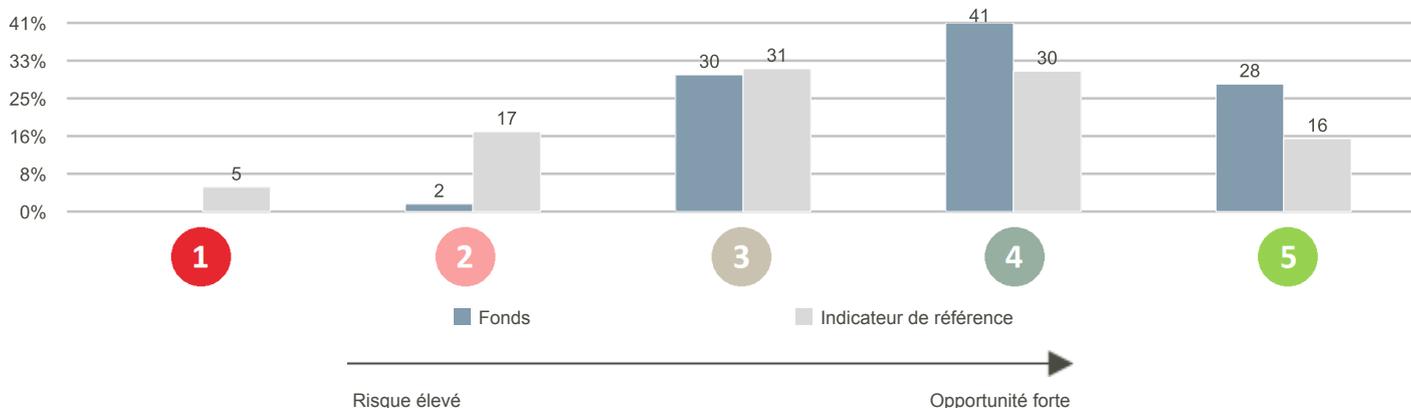
Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte) de manière ascendante.

Indicateur de référence : MSCI Europe Smid EUR NR

### Notation moyenne E, S et G\*



### Répartition par notation ESG\*\* (%)



### TOP 5 PAR NOTATION ESG

|                            | Secteur             | Pays     | Poids dans le fonds (%) | Notation ESG* |
|----------------------------|---------------------|----------|-------------------------|---------------|
| Icon Plc                   | Santé               | Irlande  | 5,93                    | 5             |
| Michelin (Cgde)            | Cons. Discrétion... | France   | 5,51                    | 5             |
| Seb Sa                     | Cons. Discrétion... | France   | 2,87                    | 5             |
| Logitech International-Reg | Technologie         | Suisse   | 2,81                    | 5             |
| Valmet Oyj                 | Industries          | Finlande | 1,83                    | 5             |
| <b>Sous-total top 5</b>    | -                   | -        | 18,94                   | -             |

\*Notation ESG à la fin de la période. Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5

\*\* :rebasé sur la partie notée du fonds

# ODDO BHF Avenir Europe

CR-EUR - Eur | ACTIONS FONDAMENTALES - MOYENNES CAPITALISATIONS - EUROPE

## REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE – MÉTHODOLOGIE

ODDO BHF AM considère que la mesure d'impact environnemental, social et de gouvernance d'un investissement est une étape essentielle pour la diffusion des bonnes pratiques en matière d'intégration ESG. Pour cela, il est impératif de disposer de critères quantitatifs fiables, simples (pas de retraitement) et permettant la comparaison d'un portefeuille à l'autre quelle que soit leur composition (large vs midcaps, diversité géographique, diversité sectorielle). Le choix des indicateurs est donc déterminant pour la pertinence de la mesure d'impact.

Nous indiquons systématiquement la disponibilité de la donnée au niveau du portefeuille et de son indice de référence.

### L'intégration ESG ODDO BHF Asset Management | 3 étapes systématiques

#### 1. Exclusions

- Normatives: exclusion d'entreprises ne respectant pas certains standards internationaux.
- Sectorielles: exclusion totale ou partielle de secteurs ou d'activités basées sur des considérations éthiques.

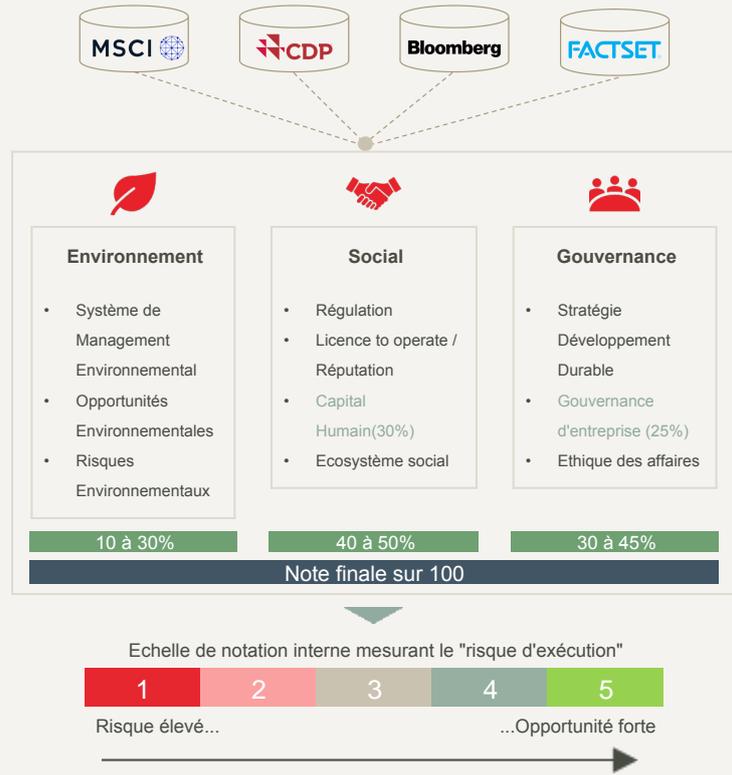
#### 2. Notations ESG

- Modèle interne basé sur une approche « Best-in-Universe »: Approche absolue et « bottom-up » qui privilégie les entreprises les mieux notées au sein de l'ensemble de l'univers d'investissement.

#### 3. Dialogue et engagement

- Dialogue systématique avec les émetteurs présentant les notes ESG les plus faibles (1/5)
- Désinvestissement en cas d'absence de résultats positifs dans les 18-24 mois

### Méthodologie de notation ESG



### 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 21 500 000€. 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](http://WWW.AM.ODDO-BHF.COM)



# ODDO BHF Avenir Europe

CR-EUR - Eur | ACTIONS FONDAMENTALES - MOYENNES CAPITALISATIONS - EUROPE

Classification SFDR : Le règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) est un ensemble de règles européennes visant à rendre le profil de durabilité des fonds transparent, plus comparable et davantage compréhensible par les investisseurs finaux. Article 6 : L'équipe de gestion ne prend pas en compte les risques de durabilité ou les effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité dans le processus de décision d'investissement. Article 8 : L'équipe de gestion traite les risques de durabilité en intégrant des critères ESG (Environnement et/ou Social et/ou Gouvernance) dans son processus de décision d'investissement. Article 9 : L'équipe de gestion suit un objectif d'investissement durable strict qui contribue de manière significative aux défis de la transition écologique, et traite les risques de durabilité par le biais de notations fournies par le fournisseur externe de données ESG de la société de gestion.

## Commentaire de gestion mensuel

Les indices actions accusent une lourde baisse en juin, clôturant le pire premier semestre depuis 1970.

Les actions cheminent sur un étroit sentier, avec d'un côté la perspective de l'inflation et de la hausse des taux d'intérêt, et l'autre celle d'une récession. Le taux d'inflation culmine depuis le mois de mai au-dessus de 8% aux Etats-Unis comme en Europe. La FED en a fait sa priorité et affiche sa volonté de réagir vite. Elle ne veut pas laisser s'installer des anticipations inflationnistes durables chez les ménages et les entreprises pour ne pas rééditer la stagflation des années 70. L'interruption de cette spirale inflationniste avait nécessité une intervention draconienne de la FED de Paul Volker au début des années 80 qui avait plongé l'économie dans une profonde récession. Elle assume ainsi le risque d'une récession modérée à brève échéance pour éviter un remède plus dommageable plus tard. Elle a entamé en juin son programme de réduction de son bilan et a relevé ses taux directeurs de 0.75% en juin. D'autres hausses suivront. Le taux de rendement des bons du Trésor américain termine le mois à 2.97% contre 2.84% à fin mai, après avoir culminé courant juin à 3.47%. Les premiers signes d'un ralentissement économique et la détérioration récente des cours des matières premières sont venus soutenir le marché obligataire en fin de période. En Europe, la BCE aura enfin une attitude globalement neutre sur les marchés financiers à compter du 1er juillet. Elle prévoit aussi un premier relèvement de ses taux directeurs de 0.25% en juillet mais s'engage aussi à soutenir la dette publique des pays les plus endettés. Le rendement du Bund 10 ans allemand termine le mois à 1.37% contre 1.13% le mois dernier après avoir culminé à 1.76% durant le mois.

Ce basculement des anticipations du risque inflationniste vers celui de la récession a eu un impact sur la rotation des thèmes. Les cycliques terminent le mois sur des chutes à deux chiffres, alors que les défensives comme la santé et la consommation alimentaire accusent des baisses de quelques pourcents seulement.

Sur le front géopolitique, les pays occidentaux ont validé de nouvelles sanctions contre la Russie. De son côté, Gazprom réduit significativement ses exportations de gaz vers l'Europe, au prétexte que la Russie manque de pièces de rechanges pour entretenir les compresseurs des pipelines Nord Stream 1. Cette baisse, si elle se prolonge, ne permettra pas aux européens de remplir leur stockage en prévision de l'hiver prochain et laisse craindre des mesures de rationnement particulièrement en Allemagne.

Quelques-unes des valeurs cycliques de la technologie ont payé un lourd tribut en juin : STMicroelectronics, dont le plan de charge est pourtant assuré pour 2022 et à plus de 80% pour 2023, et ASMI et BESL, fournisseurs d'équipements critiques pour l'amélioration de la productivité des composants électroniques (plus de capacités de calcul ou de stockage, moins d'énergie consommée) intégrés dans les nouvelles générations de smartphones et de véhicules, ou les datacenters. Parmi les industrielles, Rexel, Aalberts et IMI ont été pénalisées par leur exposition à la construction. Metso Outotec, fournisseur d'équipements pour les compagnies minières, a pâti du reflux des cours des métaux.

A l'inverse, nos sociétés du secteur de la santé, Qiagen, Biomerieux, Icon, ou Richter ont bien résisté. Parmi les industrielles, MTU et Safran ont bénéficié de la levée des contraintes sanitaires en Chine et de la révision en hausse des prévisions du trafic mondial de l'IATA. Worldline est soutenu par une valorisation déjà conservatrice.

Notre philosophie d'investissement reste constante. Elle est concentrée sur des entreprises jouissant d'un avantage compétitif qui leur confère une rentabilité structurellement supérieure à la moyenne, un potentiel de développement mondial et la capacité à l'autofinancer, parmi les secteurs cycliques et non cycliques. Nos entreprises ont aussi un taux d'endettement inférieur de moitié à la moyenne du marché européen.

## 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, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque de contrepartie, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, risque de durabilité et à titre accessoire : risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles

## Avertissement

Ce document est établi par ODDO BHF Asset Management SAS. 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 prendre connaissance du Document d'Information clé pour l'investisseur (DICI) ou du prospectus de l'OPC pour une présentation exacte des risques encourus et de l'ensemble des frais. 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 de 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.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible gratuitement sous forme électronique en anglais sur le site web à l'adresse suivante : [https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur\\_non\\_professionnel/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire). Le fonds peut avoir été autorisé à la distribution dans différents Etats membres de l'UE. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la société de gestion peut décider de mettre fin aux dispositions qu'elle a prises pour la distribution des parts du fonds conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

Le DICI (DEU, ESP, FR, GB, IRL, NLD, POR, SWD) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF Asset Management SAS sur [am.oddo-bhf.com](http://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](http://am.oddo-bhf.com).

La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) dans la rubrique informations réglementaires. Les réclamations clients peuvent être adressées en premier lieu à la messagerie suivante : [service\\_client@oddo-bhf.com](mailto:service_client@oddo-bhf.com) ou directement au Service de Médiation pour le consommateur : <http://mediationconsommateur.be>. Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DICI, le prospectus ainsi que le rapport annuel et le rapport semestriel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich, Switzerland. Pour Singapour : les informations du fonds se trouvent dans le memorandum d'information de Singapour, disponible auprès du distributeur ou de ODDO BHF Asset Management SAS. Avant de souscrire les investisseurs potentiels sont invités à lire le prospectus du fonds ou le memorandum d'information de Singapour.

Bien qu'ODDO BHF Asset Management et ses fournisseurs d'informations, y compris, sans limitation, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (les "Parties ESG"), obtiennent des informations (les "Informations") de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et décline expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composante de tout instrument ou produit financier ou indice. En outre, aucune des informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties ESG n'est responsable des erreurs ou omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris les pertes de bénéfices), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages. ©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation.

## 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 21 500 000€. 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](http://WWW.AM.ODDO-BHF.COM)