

28 de septiembre de 2018

ODDO BHF Génération



CI-EUR - Eur | RENTA VARIABLE - GESTIÓN FUNDAMENTAL - GRANDES CAPITALIZACIONES - ZONA EURO

Patrimonio neto del fondo 904,6 M€ Categoría Renta Variable Large Cap de la Euro
 Valor liquidativo 244.486,08€ Zone
 Evolución vs D-1 -3.145,20€ Morningstar™ ★★★★★ Calificación a 31/08/18

1 2 3 4 5 6 7
 Escala de riesgo y remuneración (*)

Países en los que el fondo cuenta con la autorización pertinente para su comercialización pública:

FR AUT IT CHE DEU NLD PRT ESP BEL SWE CL

El enfoque ESG consiste en seleccionar las mejores sociedades según criterios medioambientales, sociales o de gobierno corporativo, privilegiando los emisores mejor calificados desde una perspectiva «extrafinanciera» dentro de un universo de inversión concreto (best in universe) y/o los emisores que demuestren mejorar sus prácticas ESG con el paso del tiempo (best effort).

Gestor

Emmanuel CHAPUIS, Guillaume DELORME, Javier GOMEZ RODRIGUEZ, François-Régis BREUIL

Características

Indicador de referencia: MSCI EMU Net Return EUR Index

Horizonte de inversión recomendado: 5 años

Fecha de creación del fondo: 17/06/96

Fecha de creación (Primero NAV): 17/06/96

Comparación 1: MSCI EMU Net Return EUR Index

Forma jurídica	FCP de derecho francés
Código ISIN	FR0010576728
Código Bloomberg	ODDGENB FP
Divisa	Euro
Política de dividendos	Acciones de capitalización
Suscripción mínima (inicial)	250000 EUR
Comisión de suscripción	4 % (máximo)
Comisión de reembolso	Ninguna
Gastos de gestión fijos	El 1% del patrimonio neto (impuestos incluidos), excluidos los OICVM
Comisión de rentabilidad	10% del exceso de rentabilidad del FCP respecto de su índice de referencia, siempre y cuando la rentabilidad del OICVM sea positiva.
Gastos corrientes	1,42%
Sociedad gestora	ODDO BHF AM SAS
Depositario	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Agente de valoración	EFA
Suscripciones/reembolsos	11h15, en el Día
Frecuencia de valoración	Diario
Comisión de movimiento	Podrán cobrarse comisiones de movimiento, tal y como se definen en el folleto, aparte de los gastos que se muestran.

Estrategia de inversión

El objetivo de gestión del Fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la de su índice de referencia en un horizonte de inversión superior a 5 años. La estrategia de inversión tiene por objeto la gestión de una cartera de renta variable europea, principalmente francesa, de cualquier sector económico y con independencia del tamaño de su capitalización. La inversión se realiza mediante una estrategia de selección de valores (stock-picking), basada en el análisis fundamental, que además se sustenta en el análisis de la permanencia del accionariado de referencia y la calidad de la cúpula directiva.

Rendimiento anual (últimos 12 meses)

desde	30/09/13	30/09/14	30/09/15	30/09/16	29/09/17
a	30/09/14	30/09/15	30/09/16	29/09/17	28/09/18
Fondo	8,8%	11,7%	8,8%	23,9%	-1,9%
Indicador de referencia	9,3%	2,8%	2,9%	22,2%	-0,5%
Comparación 1	12,6%	2,9%	2,9%	22,2%	-0,5%

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros, y no son constantes en el tiempo.

Los índices de comparación indicados en el presente informe se ofrecen con fines meramente informativos.

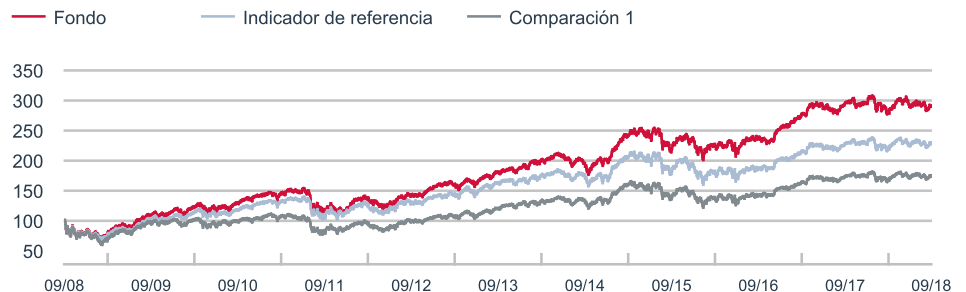
Rentabilidades anuales (desde 01 de enero a 31 de diciembre)

	2013	2014	2015	2016	2017
Fondo	22,6%	7,0%	17,2%	6,5%	16,7%
Indicador de referencia	22,4%	2,7%	11,5%	4,4%	12,5%
Comparación 1	23,4%	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%

Análisis de las rentabilidades

	Rentabilidades anualizadas			Rentabilidades acumuladas					
	3 años	5 años	10 años	1 mes	Inicio del año	1 año	3 años	5 años	10 años
Fondo	9,8%	10,0%	11,2%	-1,3%	-1,7%	-1,9%	32,4%	60,9%	189,6%
Indicador de referencia	7,7%	7,0%	8,6%	-0,3%	0,0%	-0,5%	25,0%	40,4%	127,2%
Comparación 1	7,7%	7,7%	5,6%	-0,3%	0,0%	-0,5%	25,0%	44,8%	73,2%

Evolución del performance en los últimos 10 años (base 100)



Indicadores técnicos y de riesgo*

	3 años	5 años
Alfa de Jensen	2,95%	3,99%
Ratio de Sharpe	0,72	0,72
Ratio de información	0,36	0,56
Tracking Error	5,05%	5,03%
Beta	0,87	0,86
Correlación	0,94	0,95

Volatilidad anualizado

	1 año	3 años	5 años
Fondo	13,21%	13,80%	14,03%
Indicador de referencia	12,41%	14,92%	15,43%
Comparación 1	12,41%	14,92%	15,62%

*La significación de los indicadores utilizados se ofrece en una ficha que puede descargarse en www.am.oddo-bhf.com en la sección «Informations Réglementaires».

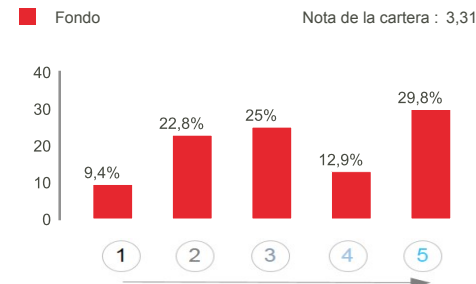
Fuentes: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Cambio del indicador de referencia a 04/05/2015: MSCI EMU NR EUR. Modificaciones anteriores del indicador de referencia: MSCI France NR a 01/10/2014, SBF 120 TR Net a 04/08/2011 y Oddo Sociétés Familiales (con dividendos reinvertidos) previamente. Las rentabilidades de la participación CI se calculan a partir de las rentabilidades de la participación CR hasta el 06/03/2006.

(1) El perfil de riesgo no es constante y podrá evolucionar con el tiempo. La categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo. Los datos históricos, como los utilizados para calcular el indicador de riesgo y remuneración, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. No puede garantizarse la consecución de los objetivos de gestión en materia de riesgo y rentabilidad.

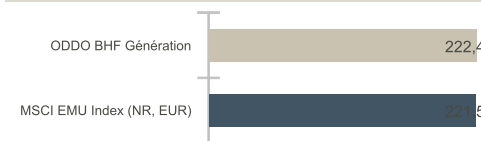


Calificación ESG



Con arreglo a la actualización de nuestra política de integración de los criterios ESG publicada el 30 de junio de 2017, la escala de calificación interna ESG distribuye, a partir de ahora, el universo de inversión entre el nivel 1 (Riesgo elevado) y el nivel 5 (Buena oportunidad) de manera ascendente.

Intensidad de Carbono (tCO2e/ mil €)



Comentario de gestión

Los índices de renta variable europea cerraron el mes de septiembre con modestos movimientos: del -0,28% en el caso del MSCI EMU NR. El sector petrolero (+4,5%) y los productos básicos (+4,7%) se beneficiaron del encarecimiento del petróleo y de las materias primas. En cambio, el sector inmobiliario y la tecnología se situaron en el vagón de cola, por motivos muy diferentes: el primero retrocedió un 3,3% como consecuencia de las tensiones en los tipos de interés, mientras que el segundo acusó una caída del 3% por la ralentización del ciclo de los semiconductores.

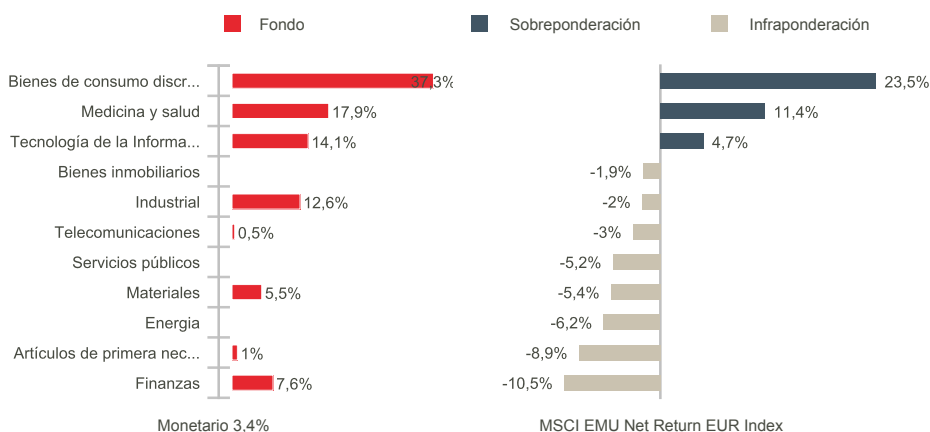
La actualidad del mes estuvo marcada por la confirmación del endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, la implementación de aranceles entre el país norteamericano y China y el anuncio del presupuesto de Italia para 2019. La visión de la Fed respecto del ciclo de subidas de los tipos oficiales se confirmó. En ella se tiene en cuenta el vigor del crecimiento económico, que se verá espoleado en 2019 por el pleno efecto de las rebajas fiscales, y las tensiones en el mercado laboral. Los daños colaterales derivados de la apreciación del dólar se limitarán, en opinión del banco central estadounidense, a los países emergentes que se hayan endeudado en exceso en dicha moneda. El rendimiento de los títulos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se situó de forma estable por encima del 3,00%. El mes de septiembre también fue testigo de la aplicación de derechos aduaneros del 10% por parte de Estados Unidos a importaciones procedentes de China por valor de 200.000 millones de dólares. El agravamiento de la situación molestó al Gobierno chino, que acababa de aplicar una política de saneamiento de la financiación de la economía. Por último, el anuncio de Italia de que el presupuesto para 2019 refleja las promesas de la campaña electoral del Movimiento 5 Estrellas reavivó la desconfianza de los mercados financieros en las finanzas públicas italianas y la solidez del euro.

El fondo ODDO BHF Génération registró una rentabilidad mensual del -1,34%. Durante el mes analizado, los valores que más contribuyeron a la rentabilidad fueron Carel (Italia, bienes de equipo), Volkswagen (Alemania, automóvil), Spie (servicios), Pirelli (Italia, automóvil), Arcelor Mittal (Luxemburgo, acero), SAP (Alemania, software) y Ericsson (Suecia, tecnología). En el extremo opuesto, el fondo se vio penalizado por el mal comportamiento de los títulos de Zalando (Alemania, distribución), Danske Bank (Dinamarca, banca), Sopra (servicios informáticos), Maersk (Dinamarca, transporte), Criteo (Internet), Sophos (Reino Unido, software), Publicis (agencia de publicidad), Richemont (Suiza, artículos de lujo), Ipsen (medicina y salud), Continental (Alemania, automóvil), Moncler (Italia, artículos de lujo) y Fresenius (Alemania, medicina y salud).

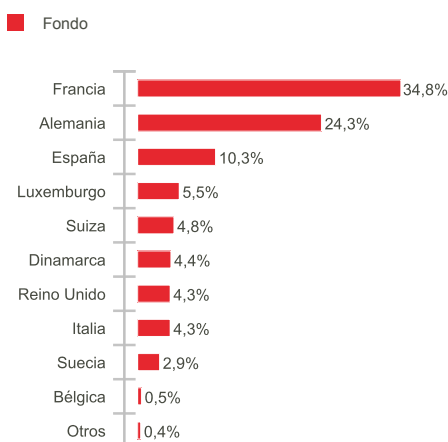
Por lo que respecta a los arbitrajes realizados dentro de la cartera, redujimos nuestras posiciones en Schaeffler (Alemania, automóvil) y reforzamos en contrapartida nuestras inversiones en Iliad (telecomunicaciones), Faurecia (automóvil) y Sopra (servicios informáticos).

Intentamos que la calificación global de ESG de la cartera sea superior a la del universo de referencia.

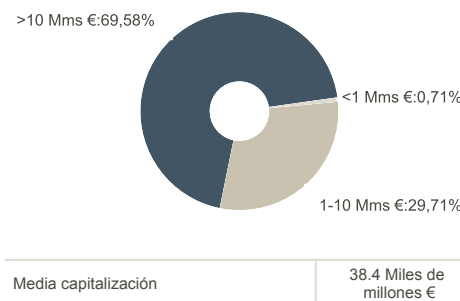
Distribución sectorial de la cartera con respecto al indicador de referencia



Distribución geográfica



Distribución por capitalización



Principales líneas acción de la cartera

Valore	Peso*	Peso**	Sector	Países
Sap Se	5,86%	2,60%	Tecnología	Alemania
Michelin (Cgde)	4,23%	0,44%	Bienes de consumo	Francia
Fresenius Medical Care Ag &	4,20%	0,48%	Medicina y salud	Alemania
Banco Santander Sa	4,16%	1,75%	Finanzas	España
Volkswagen Ag-Pref	3,83%	0,70%	Bienes de consumo	Alemania
Grifols Sa - B	3,45%		Medicina y salud	España
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	3,22%	2,12%	Bienes de consumo	Francia
Bouygues Sa	3,04%	0,20%	Industrial	Francia
Aperam	2,97%		Materias básicas	Luxemburgo
Merck Kgaa	2,86%	0,29%	Medicina y salud	Alemania

Número de líneas acciones: 54

* Fondo ** Indicador de referencia

El Fondo estará expuesto principalmente a los siguientes riesgos : riesgo de pérdida de capital, riesgo de renta variable, riesgo vinculado a la inversión en pequeñas y medianas capitalizaciones, riesgo vinculado a la gestión discrecional, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, Riesgos vinculados a las operaciones de financiación con títulos y a la gestión de garantías, riesgo de contraparte, riesgo vinculado a los compromisos asumidos en relación con instrumentos financieros a plazo, riesgo de cambio.

El presente documento de promoción comercial ha sido elaborado por ODDO BHF Asset Management SAS. La responsabilidad de su entrega a un inversor recae exclusivamente sobre los agentes de comercialización, distribuidores o asesores. Se recomienda a todo inversor potencial que consulte a un asesor de inversiones antes de realizar cualquier suscripción en el fondo regulada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF). En caso de suscripción, el inversor deberá consultar obligatoriamente el documento de datos fundamentales para el inversor y el folleto con el fin de tener un conocimiento detallado de los riesgos soportados. Se informa al inversor de que el fondo presenta riesgo de pérdida de capital. El valor de la inversión puede evolucionar tanto al alza como a la baja. Asimismo, cabe la posibilidad de que no se restituya totalmente. La inversión deberá realizarse en función de sus objetivos y horizonte de inversión, así como de su capacidad para hacer frente al riesgo inherente a la transacción. Asimismo, ODDO BHF AM SAS declina toda responsabilidad respecto a cualquier daño directo o indirecto derivado de la utilización de la presente publicación o de la información contenida en ella. Dicha información se muestra a título indicativo y puede verse sujeta a modificaciones en cualquier momento sin previo aviso. Conviene recordar que las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras y que no son constantes en el tiempo. La rentabilidad se muestra neta de comisiones, con la excepción en este aspecto de las posibles comisiones de suscripción cobradas por el distribuidor y los impuestos a escala local. Las opiniones aquí expresadas corresponden a nuestras previsiones de mercado en el momento de la publicación del documento. Dichas previsiones podrán evolucionar en función de las condiciones de mercado y, en ningún caso, recaerá responsabilidad contractual alguna sobre ODDO BHF AM SAS. Los valores liquidativos que figuran en el presente documento se muestran exclusivamente a título indicativo. Solo el valor liquidativo indicado en la notificación de transacción y en los extractos de títulos se considera auténtico. Las suscripciones y los reembolsos relativos a los OIC se llevan a cabo a un valor liquidativo desconocido. El documento de datos fundamentales para el inversor (DEU, ESP, FR, GB, IRL, NLD, POR, SWD) y el folleto (FR, GB) se encuentran disponibles a través de ODDO BHF AM SAS o www.am.oddo-bhf.com o desde los distribuidores autorizados. El informe anual y el informe semestral se encuentran disponibles de forma gratuita a través de ODDO BHF AM SAS o www.am.oddo-bhf.com. El Folleto completo, el Folleto simplificado, el Reglamento y los informes anual y semestral del fondo para Suiza pueden obtenerse sin coste alguno a través del Representante y servicio de pagos en Suiza, RBC INVESTOR SERVICES BANK, Esch-sur-Alzette, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.