ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF European Convertibles

CR-EUR - Eur | **OBLIGATIONS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - EUROPE**

Actif net du fonds	49 M€	Catégorie Morningstar ™:	
Valeur liquidative	139,58€	Convertibles Europe	
Evolution vs M-1	2,50€	★ Notation au 30/04/2021	

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 IT CHE DEU NLD AUT ESP

Gérants

Olivier BECKER, Christophe SANCHEZ

Société de gestion

ODDO BHF Asset Management SAS

Caractéristiques

Indicateur de référence Exane ECI Eurozone
Durée d'investissement conseillée : 3 ans
Date de création de la part (1ère VL) : 12/04/2006
Date de création du fonds : 12/04/2006

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0010297564
Code Bloomberg	CYLCVSI FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	1 millième de part
Souscription minimale ultérieure	1 millième de part
Société de gestion (par délégation)	-
Dépositaire	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Valorisateur :	EFA
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Pays de domiciliation	France
Frais de gestion fixes	1,50% TTC maximum Actif net
Commission de surperformance	N/A
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais courants	1.5 %
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.

Indicateurs clés

	Fonds	Indicateur de référence
Sensibilité actions	48	41
Duration modifiée*	2,5	2,9
Maturité moyenne (années)	4,0	4,3

Stratégie d'investissement

Le Fonds a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence Exane ECI Euro Index sur un horizon de placement minimum de 3 ans.

Performances annuelles nettes depuis 5 ans (en glissement sur 12 mois)

du	29/04/2016	28/04/2017	30/04/2018	30/04/2019	30/04/2020
au	**28/04/2017**	**30/04/2018**	**30/04/2019**	**30/04/2020**	**30/04/2021**
Fonds	3,6%	-4,0%	-1,7%	-5,6%	11,5%
Indicateur de référence	5,0%	-2,8%	-0,6%	-1,9%	11,1%

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

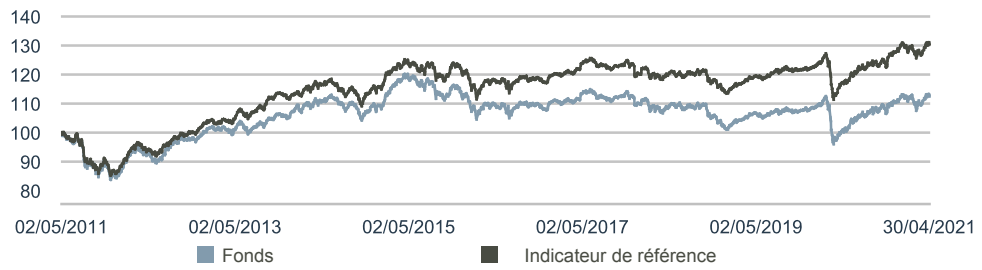
	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds	-2,0%	-1,1%	-7,5%	6,8%	3,5%
Indicateur de référence	-1,1%	0,0%	-5,2%	7,6%	6,1%

Performances nettes cumulées et annualisées

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	**5 ans**	**10 ans**	**1 mois**	**Début d'année**	**1 an**	**3 ans**	**5 ans**	**10 ans**
Fonds	1,1%	0,6%	1,2%	1,8%	0,2%	11,5%	3,4%	2,8%	12,6%
Indicateur de référence	2,7%	2,0%	2,7%	2,2%	0,4%	11,1%	8,4%	10,6%	30,3%

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

Performance nette cumulée sur 10 ans (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	7,7%	7,3%	6,6%	7,0%
Indicateur de référence	6,6%	6,3%	5,8%	6,3%

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)

Changement d'indicateur de référence le 03/04/2018. Ancien indicateur de référence : Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond. Précédents changements d'indicateurs de référence le 31/01/2014. Ancien indicateur de référence : Exane ECI Eurozone. Les taux actuariels sont donnés à titre indicatif et ne constituent pas une promesse de rendement. Les taux sont affichés hors frais de gestion et hors cas de défaut des émetteurs.

*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.

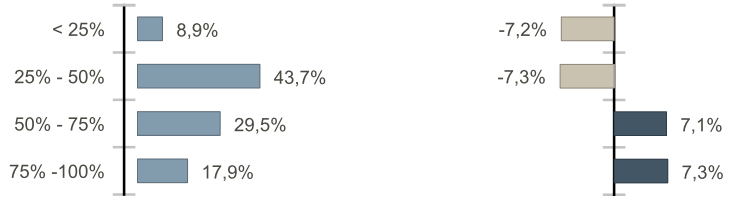
ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF European Convertibles

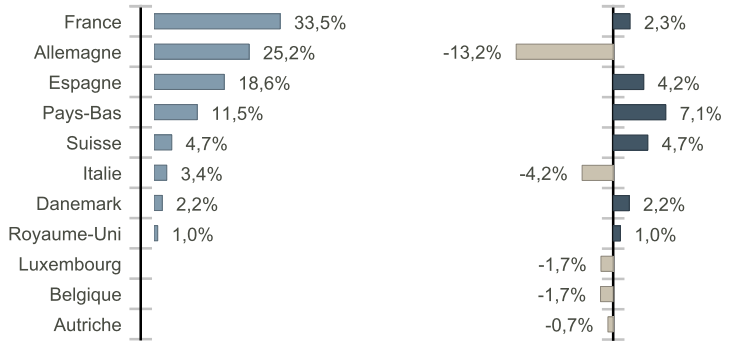
CR-EUR - Eur | OBLIGATIONS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - EUROPE

Mesure de risque	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,21	0,14
Ratio d'information	-0,87	-0,85
Tracking Error (%)	1,83	1,74
Bêta	1,14	1,11
Coefficient de corrélation (%)	97,55	96,96
Alpha de Jensen (%)	-2,03	-1,74

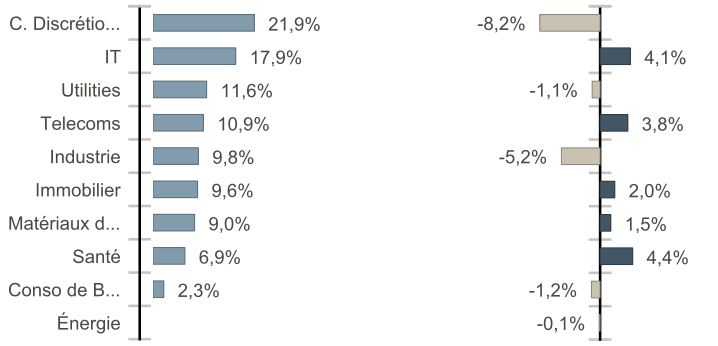
Répartition par sensibilité actions



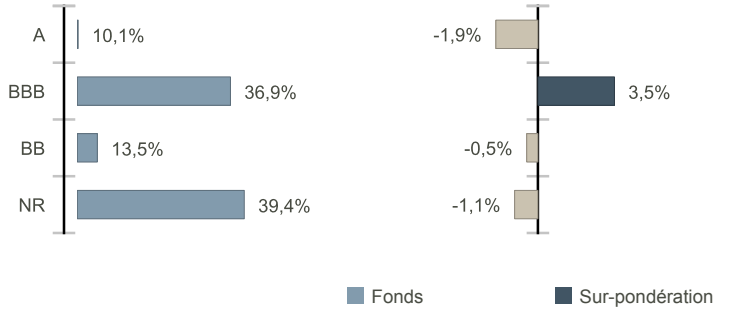
Répartition par région (pays des actions sous-jacentes)



Répartition par secteur (secteur des actions sous-jacentes)



Répartition par notation (hors dépôt à terme et liquidités)



Principales lignes du portefeuille

	Poids dans le fonds (%)	Poids dans l'indicateur de référence* (%)	Pays	Secteur
Cellnex Telecom Sa 1.50% 01/2026	6,03	1,82	Espagne	Telecoms
Deutsche Wohnen Ag 0.33% 07/2024	5,71	2,43	Allemagne	Immobilier
Electricite De France Sa 0.00% 09/2024	4,40	4,28	France	Utilities
Safran Sa 0.00% 06/2023	4,03	1,83	France	Industrie
Leg Immobilien Ag 0.88% 09/2025	3,69	1,31	Allemagne	Immobilier
Iberdrola Intl Bv 0.00% 11/2022	3,53	2,53	Espagne	Utilities
Safran Sa 0.88% 05/2027	3,28	3,26	France	Industrie
Orpea 0.38% 05/2027	3,17	1,40	France	Santé
Nexi Spa	3,09	1,58	Italie	IT
Sika Ag 0.15% 06/2025	2,73		Suisse	Matériaux de Base

Nombre de lignes	**49**
Poids des obligations convertibles composées (3):	**0,0%**

(3) Il s'agit de l'achat combiné par l'équipe de gestion d'une obligation traditionnelle (voire de cash) et d'une option d'achat d'action et non pas d'un produit structuré.

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

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF European Convertibles

CR-EUR - Eur | OBLIGATIONS - OBLIGATIONS CONVERTIBLES - EUROPE

Commentaire de gestion mensuel

Des publications de résultats globalement supérieures aux attentes, tant en Europe qu'aux Etats-Unis, et la baisse du taux à 10 ans américain (-11bp à 1.63%) ont permis aux marchés actions de continuer leur progression en avril (+1.8% pour le Stoxx 600 et +5.2% pour le S&P 500), et ce malgré une situation sanitaire qui reste incertaine en Europe, voire préoccupante dans certains pays émergents (Inde). Le taux à 10 ans allemand a lui augmenté de 9bp à -0.20%. L'iTraxx Main s'est resserré de 2 bps à 50 bps et le X-Over de 3 bps à 249 bps. Le marché des convertibles enregistre une performance positive sur le mois (+2.22% pour notre indice de référence) tout comme notre fonds. Ce dernier a bénéficié de son exposition à un certain nombre de convictions hors benchmark qui ont bien fonctionné (GN Store notamment), de sa surpondération à Deutsche Wohnen, à Kering et à Safran et de son absence d'exposition à Prysmian. Il a en revanche pâti de son absence d'exposition à Umicore et à Global fashion Group, de sa sous-pondération à Delivery Hero et à Worldline, et de son exposition à STMicroelectronics (exposition hors benchmark). Le marché primaire ne faiblit toujours pas, et aura continué d'être actif en avril, avec les émissions d'Asos (GBP 500m, échéance 2026), TUI (EUR 400m, échéance 2028), Nexity (EUR 240m, échéance 2028), Diasorin (EUR 500m, échéance 2028) et WH Smith (GBP 327m, échéance 2026). Nous avons uniquement participé à l'émission d'Asos, ne nourrissant soit aucune conviction fondamentale sur les autres noms, et/ou trouvant l'obligation convertible un peu chère à l'émission (Nexity et Diasorin). Sur le marché secondaire, nous avons renforcé notre exposition à Nexi et initié une position en Veolia. Nous avons réduit notre exposition à Deutsche Wohnen, à Tag Immobilien, à Leg Immobilien, à Iberdrola, à GN Store et à Rémy Cointreau. Nous avons également vendu l'intégralité de notre position en CA Immobilien, en Adidas et en Grand City Properties. Nous noterons enfin, le léger « renchérissement » de la classe d'actifs sur le mois, avec une volatilité implicite s'établissant à 34.3% fin avril, en hausse de 0.5pts sur un mois. Le spread entre la volatilité implicite des convertibles et celle des options listées s'est, de son côté, fortement écarté à +5.6pts (en hausse de 3.6pts depuis fin mars). Le fonds conserve un positionnement dynamique, matérialisé par une sensibilité actions supérieure à celle de son benchmark.

Risques :

Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de durabilité, risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, 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 l'investissement dans des obligations convertibles, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque pays émergents, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, risque de volatilité et à titre accessoire : risque actions, risque de change

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 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. 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, ESP, FR, GB, ITL, NLD) et le prospectus (ESP, FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF Asset Management SAS sur 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.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.