

Actif net du fonds	102 M€
Valeur liquidative	101,20€
Evolution vs M-1	-2,00€

Catégorie Morningstar : Obligations à échéance



Echelle de risque et de rendement (1)

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



Gérants

Olivier BECKER, Victoire DUBRUJEAUD, Antoine AUGIER DE LAJALLET

Caractéristiques

Indicateur de référence : Néant

Durée d'investissement conseillée : 7 ans

Date de création du fonds : 09/09/2019

Date de création de la part (1ère VL) : 09/09/2019

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0013426681
Code Bloomberg	OGT26DR FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Distribution
Souscription minimale (initiale)	100 EUR
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	1 % (maximum)
Frais de gestion fixes	1,10 % TTC maximum de l'Actif Net
Commission de surperformance	10 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance nette annualisée du Fonds de 2,30 % sur la période de référence du Fonds.
Frais courants	1,11%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Dépositaire	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Valorisateur :	EFA
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne
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 techniques*

	Fonds
% investis	99,2%
Rendement actuariel du portefeuille (part investie)**	3,62
Rendement actuariel (au pire)**	2,58
Maturité moyenne (années)	4,43
Spread (bp)	319
Duration modifiée à maturité	2,1
Rating moyen	B+
Nombre d'émetteurs	111

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement du Fonds consiste à gérer de manière discrétionnaire un portefeuille diversifié de titres de créance composé, jusqu'à 100% de l'actif net du Fonds, d'obligations classiques, spéculatives dites « à haut rendement », de notation comprise entre BB+ et B- (par Standard & Poor's ou jugé équivalent par la Société de Gestion ou via une notation interne à la Société de Gestion), principalement émises (minimum de 60%) par des émetteurs privés dont le siège social est situé dans un pays membre de l'OCDE et ayant une échéance d'au plus six mois et un jour après le 31 décembre 2026 (maturité finale du produit ou options de remboursement anticipé au gré du Fonds). Dans la limite de 40% de l'actif net, le Fonds pourra détenir des titres d'émetteurs privés dont le siège social est situé en dehors de l'OCDE, y compris dans les pays émergents. Le Fonds met en œuvre sa stratégie d'investissement sur une période d'investissement dont l'échéance est fixée par la Société de Gestion (initialement, le 31 décembre 2026). La stratégie ne se limite pas à du portage d'obligations ; la Société de Gestion pourra procéder à des arbitrages, en cas de nouvelles opportunités de marché ou en cas d'identification d'une augmentation du risque de défaut à terme d'un des émetteurs en portefeuille.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	au	30/04/2020	30/04/2021
Fonds			14,8%

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

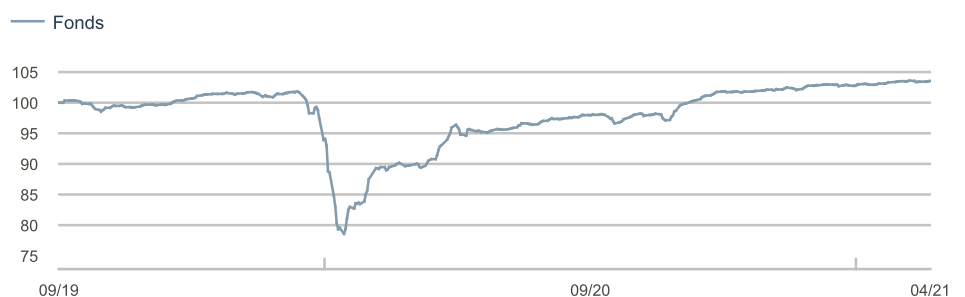
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds					0,5%

Analyse des performances

	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds			2,14%	0,33%	1,60%	-			-

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5,44%		

Les contrats à terme et les options ne sont pas inclus dans le calcul du rendement. Le "rendement actuariel à l'échéance" est calculé après la couverture de change. Le "rendement actuariel au pire" est calculé après couverture de change.

**Le « taux de rendement actuariel à l'échéance » est une estimation à une date donnée du taux de rendement anticipé d'un portefeuille obligataire à condition que les titres soient détenus jusqu'à l'échéance. Il ne s'agit en aucun cas d'un engagement de performance future du fonds. Il peut, par conséquent, être affecté par les risques de taux d'intérêt, de défauts, de réinvestissement et le fait que les obligations ne soient pas détenues jusqu'à l'échéance.

**Le « taux de rendement actuariel au pire » est une estimation à une date donnée du taux de rendement le plus défavorable anticipé d'un portefeuille obligataire dont une partie des titres ne serait pas détenue jusqu'à maturité mais remboursée par anticipation au gré de l'émetteur (Call). Il ne s'agit en aucun cas d'un engagement de performance future du fonds. Il peut, par conséquent, être affecté par les risques de taux d'intérêt, de défauts, de réinvestissement et le fait que les obligations ne soient pas détenues jusqu'à l'échéance.

*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®

Les commissions de rachat acquises aux Fonds seront prélevées uniquement pendant la période de commercialisation. Elles seront supprimées à l'issue de la période de commercialisation du Fonds. Le Fonds sera fermé à la souscription le 30 Décembre 2021 à l'heure de centralisation.

(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.

Commentaire de gestion

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 de continuer leur progression en avril, 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.

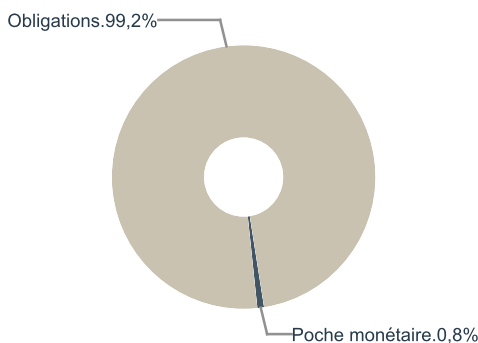
Le marché High Yield enregistre une performance positive en avril tirée par un resserrement des spreads de 11 bps à 312 bps pour l'indice européen HEAE. L'indice a touché un point bas à 302 bps au cours du mois qui est le niveau le plus serré depuis trois ans. Les secteurs ayant le plus progressé ce mois-ci sont les Loisirs (+1.52%), les Médias (+0.97%) et le Transport (+0.88%).

Ce mois-ci nous avons investi en secondaire notamment dans QPark, Salt et Banijay. Sur le marché primaire nous avons participé aux nouvelles émissions Mytilneos, HSE, Gruenthal et CBR. A l'inverse, nous avons réduit notre exposition à des émissions à faible rendement au call telles que United Group, Rexel, Saipem ou Faurecia.

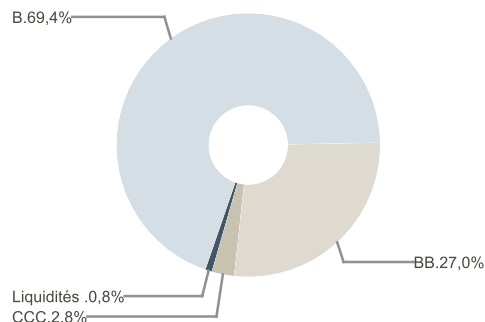
Le marché du Haut Rendement devrait continuer de profiter de l'amélioration des fondamentaux illustrés par le rebond des résultats, l'abondance de liquidités et la faiblesse des taux de défaut. Notre vision des facteurs techniques est plus nuancée car le soutien des prix par les achats de la BCE est, de notre point de vue, désormais limité par les niveaux de spreads faibles et les flux sortants de la classe d'actifs en Europe.

Nous restons donc très exigeants et sélectifs en anticipation d'une performance principalement tirée par le portage dans les prochains mois.

Répartition par classe d'actifs

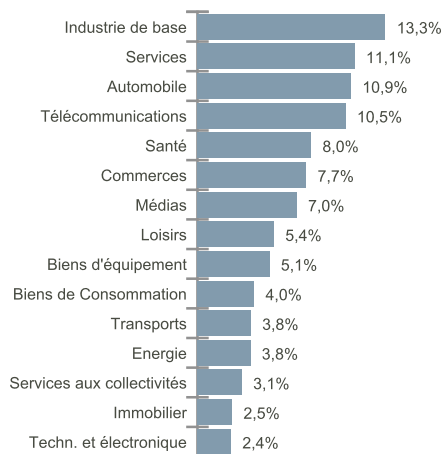


Répartition par notation

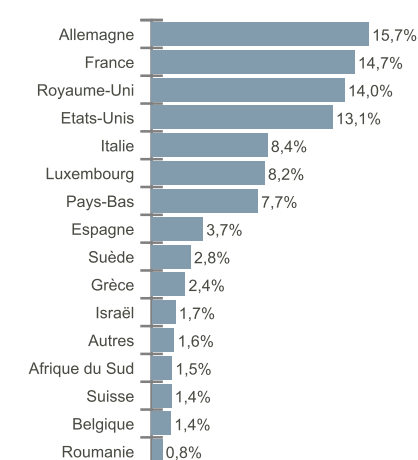


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur pour les émissions non notées.

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principaux émetteurs en portefeuille

Emetteur	Poids	Secteur	Pays
CRYSTAL ALMOND SARL	2,01%	Télécommunications	Grèce
MATTERHORN TELECOM SA	1,77%	Télécommunications	Luxembourg
PLT VII FINANCE SARL	1,76%	Télécommunications	Luxembourg
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NE	1,73%	Santé	Israël
UNITED GROUP BV	1,72%	Médias	Pays-Bas
ADLER GROUP SA	1,67%	Immobilier	Allemagne
CONTOURGLOBAL POWER HOLDINGS S	1,64%	Services aux collectivités	Espagne
VERISURE HOLDING AB	1,60%	Services	Suède
ALTICE FRANCE SA	1,53%	Télécommunications	France
TELE COLUMBUS AG	1,50%	Médias	Allemagne
Nombre de lignes		135	

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 lié à la concentration du portefeuille, risque de liquidité des actifs sous jacents, risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement, risque pays émergents, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties et à titre accessoire : 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, SWD) et le prospectus (DEU, 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.