ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities

30 AVRIL 2024

CR-EUR - Eur | *Taux/crédit - Total Return - Multi Asset Credit*

Actif net du fonds	216 M€	Catégorie Morningstar ™:	
Valeur liquidative	107,36€	Obligations EUR Flexibles	
Evolution vs M-1	-1,30€	★★★★ Notation au 30/04/2024	
		Notation au 31/03/2024	

Echelle de risque ([1])

1	2	3	4	5	6	7

6	8	9

Classification SFDR[2]

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 FIN

GÉRANTS

Bastian GRIES, Matthias LACKMANN, Haiyan DING

Société de conseil

ODDO BHF AM SAS, Philippe Vantrimpont

SOCIÉTÉ DE GESTION

ODDO BHF AM SAS

CARACTÉRISTIQUES

Durée d'investissement conseillée : 3 ans
Date de création de la part (1ère VL) : 13/12/2013
Date de création du fonds : 13/12/2013

Statut juridique	Compartiment de SICAV Lux. ODDO BHF
Code ISIN	LU1752460292
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. (initiale)	100 EUR
SDG (par délégation)	ODDO BHF AM GmbH
Souscriptions / Rachats	12h, à J
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion fixes	taux annuel de 1% maximum, payable mensuellement et calculée sur base de l'actif net moyen du Compartiment pour le mois considéré.
Commission de surperformance	Maximum 10% de la surperformance du Compartiment par rapport à l'indice de référence, une fois compensée toute sous-performance passée enregistrée au cours des cinq années précédentes, et sous réserve que la performance absolue soit positive.
Commission de souscription	5 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1.129 %
Com. de mouvement perçue par la SDG	Néant

Mesure de risque	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-0,54	0,17

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion est d'obtenir une performance, nette de frais, supérieure à l'indice ESTR +3% (capitalisé) sur une base annuelle. Le Compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Eu égard au caractère discrétionnaire de la gestion mise en oeuvre, la gestion n'est corrélée à aucun indice. Le fonds peut être investi jusqu'à 100% en titres de créances . Ces titres seront émis par des émetteurs dont le siège social est situé dans un pays de l'OCDE à hauteur de 70% minimum. Le Compartiment ne peut investir que dans des instruments émis par des entités notées au minimum B-.

Indicateur de référence : Néant
Rendement cible : 100% €STER + 300 bp

Performances annuelles nettes (en glissement sur 12 mois)

du	04/14	04/15	04/16	04/17	04/18	04/19	04/20	04/21	04/22	04/23
au	04/15	04/16	04/17	04/18	04/19	04/20	04/21	04/22	04/23	04/24
FONDS	**7,2%**	**-3,1%**	**2,4%**	**1,9%**	**-0,8%**	**-0,4%**	**9,0%**	**-5,2%**	**-1,5%**	**5,4%**
Rendement cible	5,8%	1,3%	2,6%	1,6%	1,6%	1,6%	2,4%	2,5%	4,0%	7,0%

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
FONDS	**-2,9%**	**3,5%**	**3,5%**	**-4,9%**	**6,9%**	**5,1%**	**0,3%**	**-6,8%**	**6,2%**
Rendement cible	-0,6%	4,8%	1,6%	1,6%	1,6%	2,1%	2,5%	3,1%	6,4%

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	**-0,5%**	**1,3%**	**1,4%**	**-1,2%**	**-0,7%**	**5,4%**	**-1,6%**	**6,8%**	**14,8%**
Rendement cible	4,5%	3,5%	3,0%	0,6%	2,3%	7,0%	14,1%	18,6%	34,8%

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

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
FONDS	4,5%	3,6%	4,2%	3,5%

La stratégie d'investissement du fonds a été modifiée le 30/12/16, les performances et indicateurs antérieures à cette date ne reflètent donc pas la stratégie menée ensuite sur le fonds. Jusqu'au 30/12/2016, l'indicateur de référence était le Barclays Eur Agg Corps TR EUR. Depuis le 30/12/2016, le fonds n'avait plus d'indicateur de référence. L'Indice €STER + 8.5bp + 3% sert à comparer les performances et, le cas échéant, à calculer les commissions de performance.

La performance présentée se rapporte au fonds « ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities ». Le fonds «ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities » a été lancé le 13/12/2013 sous la dénomination « Oddo Strategic Corporate Bond ». Au 30/12/2016, la stratégie a été modifiée et le fonds renommé « Oddo Credit Opportunities ». Le 09/10/2018, ce dernier a été absorbé par le fonds luxembourgeois « ODDO BHF Credit Opportunities ». La stratégie et l'objectif d'investissement sont toutefois identiques à ceux du fonds « Oddo Credit Opportunities ». L'équipe de gestion du fonds ainsi que sa structure de commissions demeurent elles aussi inchangées.

*Le glossaire des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «FONDS». | 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'indicateur synthétique de risque (SRI) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Il s'échelonne dans une fourchette de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer le SRI, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en termes de risque ne peut être garantie

(2) Les informations relatives au règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) sont consultables dans la rubrique Classification SFDR(2) du document.

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities

30 AVRIL 2024

CR-EUR - Eur | *Taux/crédit - Total Return - Multi Asset Credit*

Indicateurs clés

Rendement actuariel du portefeuille	4,87 %
Rendement actuariel (au pire)	4,05 %
Spread (bp)	147
Duration modifiée *	4,5
Maturité moyenne (années)	5,59

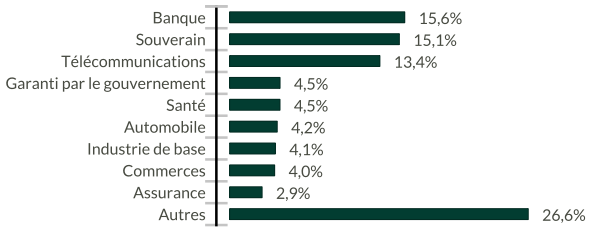
** Modified duration to first call*

Les contrats à terme et les options ne sont pas inclus dans le calcul du rendement. Le "rendement actuariel à l'échéance" est calculé avant 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 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.

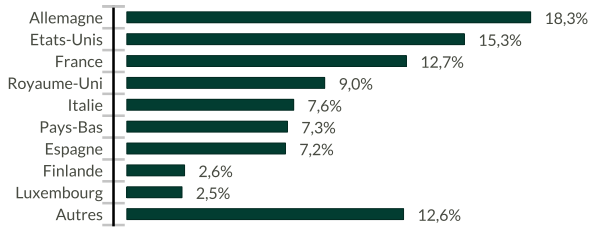
Le « taux de rendement actuariel au pire » est une estimation à une date donnée du taux de rendement le plus défavorable anticipé d'un portefeuille obligataire dont une partie des titres ne serait pas détenue jusqu'à maturité mais remboursée par anticipation au gré de l'émetteur (Call). Il ne s'agit 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.

RÉPARTITION SECTORIELLE



Liquidités 4,0%

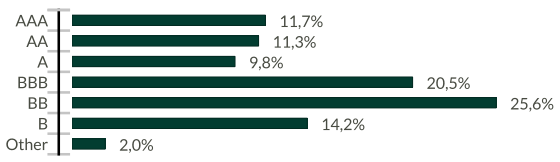
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (PAYS DU RISQUE)



Liquidités 4,0%

Fonds

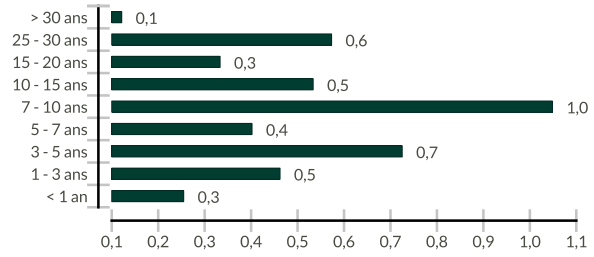
REPARTITION PAR NOTATION DE CREDIT



Liquidités 4,0%

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

CONTRIBUTION À LA DURATION MODIFIÉE PAR MATURITÉ (HORS DÉRIVÉS)



Contribution à la sensibilité taux par segment

Secteur	Poids %	Duration modifiée au pire
Duration Overlay	1,2%	0,0
Obligations sécurisées	2,5%	0,2
EM Bonds	2,5%	0,1
Currency Overlay	20,7%	
Obligations d'Etats	16,8%	1,7
High Yield (Obligs. Emergts	38,1%	0,8
Oblig. Invest. Grade	28,4%	1,3
Obl. quasi-gouv.	5,6%	0,4
Liquidités/Monétaires	4,5%	
Total		**4,5**

Exposition devises avant couverture*

EUR : 79.03%, USD : 15.33%, GBP : 5.64%, CHF : 0%, SEK : 0%

Le fonds couvre toutes les obligations non libellées en euros.

Principaux émetteurs en portefeuille

	Secteur	Pays	Poids dans le fonds (%)	Notation ESG*
GOVERNMENT OF GERMANY	Souverain	Allemagne	4,52	5
GOVERNMENT OF THE UNITED STATE	Souverain	Etats-Unis	4,22	3
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST	Garanti par le gouvernement	Etats-Unis	4,12	-
COMMERZBANK AG	Banque	Allemagne	3,23	3
GOVERNMENT OF UNITED KINGDOM	Souverain	Royaume-Uni	3,14	4

*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 distribue 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 Sustainable Credit Opportunities

30 AVRIL 2024

CR-EUR - Eur | ***Taux/crédit - Total Return - Multi Asset Credit***

REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE - GENERAL

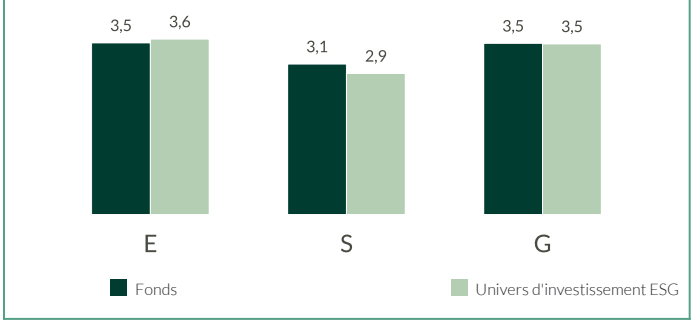
Notation moyenne ESG

	FONDS		Univers d'investissement ESG	
	avr. 2024	avr. 2023	avr. 2024	avr. 2023
Notation ESG	3,6	3,9	3,4	3,4
Couverture ESG**	92,3%	96,5%	81,6%	79,8%

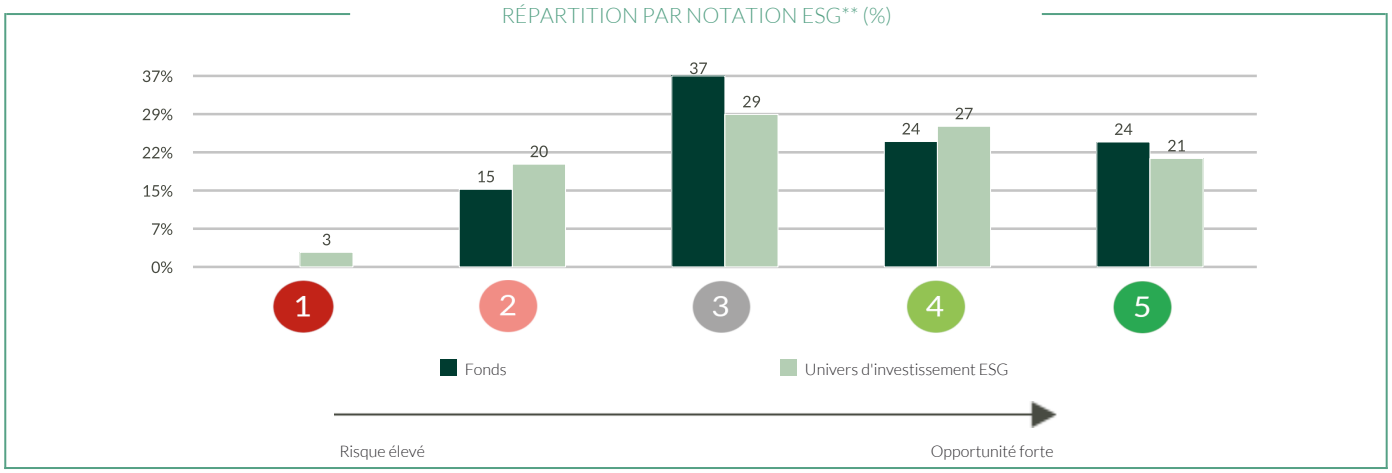
Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (risque élevé) à 5 (opportunité forte) de manière ascendante.

Univers d'investissement ESG **:** 20,90% BofAML E HY NF FI&FL Rate HY Constr + 6,10% BofAML Contingent Capital ICE + 5,10% ESTER + 14,50% ICE BofA Euro Large Cap Excluding Corp Index + 6,20% ICE BofA Non-Finan US Emerg Markets Liquid Corpor

NOTATION MOYENNE E, S ET G*



RÉPARTITION PAR NOTATION ESG** (%)



TOP 5 PAR NOTATION ESG

	Secteur	Pays	Poids dans le fonds (%)	Notation ESG*
GOVERNMENT OF GERMANY	Souverain	Allemagne	4,52	5
TELEFONICA EUROPE BV	Télécommunications	Espagne	2,93	5
VODAFONE GROUP PLC	Télécommunications	Royaume-Uni	2,05	5
GOVERNMENT OF FINLAND	Souverain	Finlande	1,67	5
SOLVAY SA	Industrie de base	Belgique	1,43	5
Sous-total top 5	-	-	12,62	-

*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 Sustainable Credit Opportunities

30 AVRIL 2024

CR-EUR - Eur | *Taux/crédit - Total Return - Multi Asset Credit*

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

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.

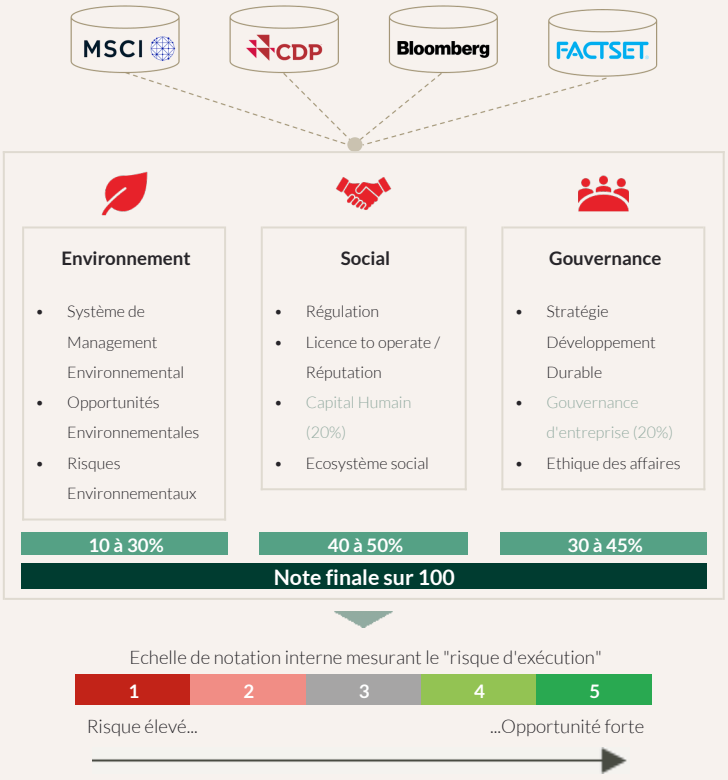
Notations ESG

- 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.

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 Sustainable Credit Opportunities

30 AVRIL 2024

CR-EUR - Eur | *Taux/crédit - Total Return - Multi Asset Credit*

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

En avril, les marchés obligataires se sont retrouvés sous pression en raison de l'augmentation sensible des rendements partout dans le monde, Etats-Unis en tête. Après un mois de mars positif, une série de données robustes (indices PMI, chiffres du marché du travail et de l'inflation, entre autres) a conduit les marchés à revoir une nouvelle fois à la baisse leurs attentes concernant la trajectoire des taux directeurs de la Fed, une réévaluation entérinée par les déclarations des responsables de l'institution selon lesquelles il n'y avait aucune urgence à commencer à réduire les taux à court terme compte tenu des risques de hausse de l'inflation. En conséquence, le marché a ramené le nombre total de baisses de taux attendues en 2024 à moins de deux, avec un début plus tardif, à l'automne plutôt qu'à l'été. Même si les données économiques de la zone euro ne justifiaient aucunement une évolution similaire et que la rhétorique des décideurs politiques venait toujours confirmer les projections d'une première baisse des taux en juin, la réévaluation sur le front des taux aux Etats-Unis a eu des répercussions sur d'autres marchés.
Les marchés du crédit sont restés robustes dans ce contexte de volatilité accrue des taux, dès lors que les rendements plus élevés attiraient toujours des flux de capitaux et que la saison de publication des résultats n'avait jusqu'ici pas représenté un frein majeur. Si les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont entraîné un creusement significatif des spreads, cela n'a pas duré plus de quelques jours, et la faiblesse du marché qui s'est ensuivie s'est rapidement inversée. Les spreads des obligations d'entreprises investment grade ont terminé le mois à un niveau neutre, tandis que ceux des obligations à haut rendement se sont resserrés de 3 pb. Les rendements des Bunds allemands et des bons du Trésor américain à 10 ans ont grimpé pour s'établir à 2,58% et 4,68% respectivement.

Au cours du mois, nous avons réduit la duration sur la partie très longue de la courbe, dans la mesure où les données économiques (principalement aux Etats-Unis) sont encore trop solides pour permettre au facteur duration d'enregistrer de belles performances à court terme. Toutefois, le processus de désinflation diverge selon les régions et, alors que la progression semble s'essouffler aux Etats-Unis, nous restons d'avis que ledit processus est toujours en cours, sous-tendu par des perspectives de croissance beaucoup plus faibles. C'est pourquoi nous demeurons optimistes vis-à-vis de la duration pour les prochains mois, tout en essayant de surmonter les vents contraires actuels découlant de la hausse des rendements emmenée par les Etats-Unis. Nous avons étoffé l'allocation au crédit du fonds en faisant appel au marché primaire particulièrement actif du haut rendement. Dans un environnement macroéconomique caractérisé par une croissance toujours ferme aux Etats-Unis et en passe de se stabiliser dans la zone euro, des bénéfices d'entreprises qui demeurent solides et des taux de défaut faibles, les obligations à haut rendement restent un élément de diversification intéressant pour le portefeuille.

CLASSIFICATION SFDR²

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.

RISQUES :

Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : 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, risque de modèle, risque de durabilité et à titre accessoire : risque de change, risques liés à la conversion monétaire

AVERTISSEMENT

Ce document est établi par ODDO BHF AM 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 (DIC) 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 AM 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 AM 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. 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 DIC (DEU, ESP, GB, ITL, NLD, POR, SWD) et le prospectus (DEU, FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF AM 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 AM SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com .
La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet 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 ou directement au Service de Médiation pour le consommateur: http://mediationconsommateur.be. Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DIC, 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, BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland.

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 AM 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