

31 août 2020

ODDO BHF European Convertibles Moderate


CR-CHF[H] - Chf | OBLIGATIONS CONVERTIBLES - ZONE EURO - ZONE EURO

Actif net du fonds	68 M€	Catégorie Morningstar :
Valeur liquidative	92,07CHF	Convertibles Autres
Evolution vs M-1	1,53CHF	


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

FR AUT IT CHE DEU NLD PRT ESP



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

Gérants

Olivier BECKER, Christophe SANCHEZ

Caractéristiques

Indicateur de référence : Exane ECI Eurozone

Durée d'investissement conseillée : 2 ans

Date de création du fonds : 14/09/2000

Date initiale de performance : 06/05/2015

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0012244184
Code Bloomberg	ODCRCH FP
Devise	Franc suisse
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100 CHF
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1% TTC maximum Actif net.
Commission de surperformance	N/A
Frais courants	1,00%
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 et de risque*

	3 ans	5 ans
Tracking Error	1,34%	1,42%
Ratio de Sharpe	-0,23	-0,32
Ratio d'information	-0,95	-1,28

	Fonds	Indicateur de référence
Sensibilité actions	35	34,8
Duration modifiée	3,0	2,7
Maturité moyenne (années)	4,0	3,9

Stratégie d'investissement

Le Fonds a pour objectif de surperformer son indice de référence, à savoir l'Exane ECI Euro, sur un horizon de placement minimum de deux ans, tout en tenant compte des critères ESG.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	31/08/2015	31/08/2016	31/08/2017	31/08/2018	30/08/2019
au	31/08/2016	31/08/2017	31/08/2018	30/08/2019	31/08/2020
Fonds	-3,9%	0,4%	-1,4%	-0,7%	-0,3%
Indicateur de référence	-0,7%	2,5%	-0,6%	1,2%	0,8%

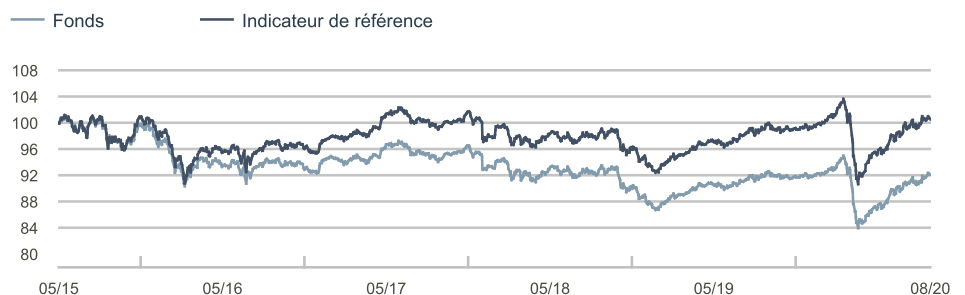
Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

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

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	-0,81%	-1,20%	-1,54%	1,69%	0,01%	-0,32%	-2,42%	-5,86%	-7,93%
Indicateur de référence	0,43%	0,60%	0,10%	1,42%	0,83%	0,77%	1,31%	3,06%	0,51%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)

Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	7,26%	5,60%	5,27%
Indicateur de référence	8,08%	6,09%	5,89%

 *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®

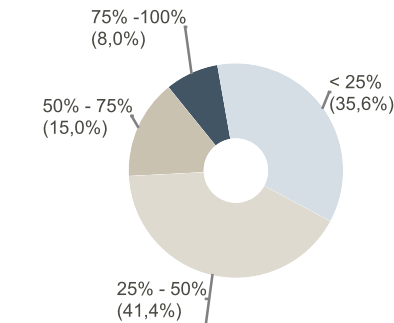
(1) L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées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

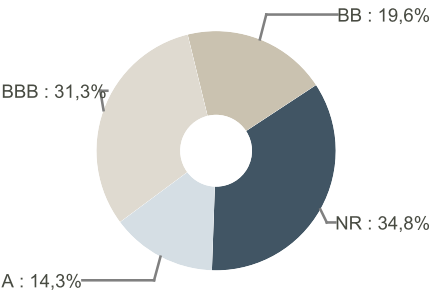


CR-CHF[H] - Chf | OBLIGATIONS CONVERTIBLES - ZONE EURO - ZONE EURO

Répartition par sensibilité actions



Répartition par notation (hors dépôt à terme et liquidités)

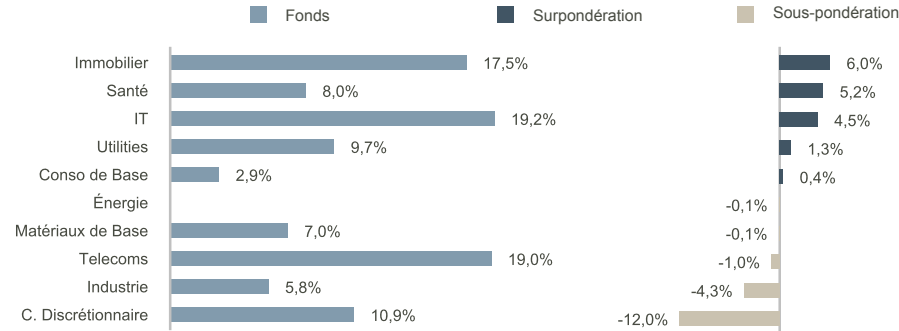


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur pour les émissions non notées.

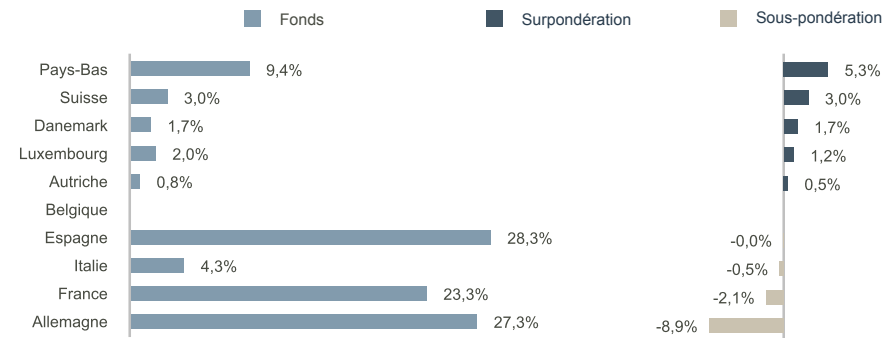
Commentaire de gestion

Les marchés actions ont poursuivi leur rebond en août (+2.9% pour le Stoxx 600 et +7.0% pour le S&P 500), portés par des statistiques économiques globalement encourageantes, des espoirs quant à un traitement médical contre le Covid-19, la détermination des Etats à rester en soutien de l'activité aussi longtemps que nécessaire et des politiques monétaires amenées à rester durablement accommodantes. Nous noterons la remontée du taux 10 ans américain en hausse de +17bp (0.70%) et du taux 10 ans allemand en hausse de +13bp (-0.40%). L'ITrass Main de son côté s'est resserré de 6 bps à 54 bps et le X-Over de 53 bps à 324 bps. Dans ce contexte, le marché des convertibles affiche une performance positive sur le mois (+1.42% pour notre indice de référence) tout comme notre fonds. Ce dernier a bénéficié de sa surpondération à LEG Immobilier, à Deutsche Wohnen et à Worldline, de son exposition à un certain nombre de convictions hors benchmark (GN Store, Sika, BE Semiconductor et Zalando notamment) qui ont bien fonctionné sur le mois et de sa sous-pondération à Delivery Hero. Il a en revanche pâti de son absence d'exposition à Amadeus et à Symrise, de sa sous-pondération à Safran et à Adidas, et de sa surpondération à Orpea et à Iberdrola. Le marché primaire aura été sans surprise peu actif en août, avec une seule émission, celle de TAG Immobilier (EUR 470m, échéance 2026), à laquelle nous avons participé. Sur le marché secondaire nous avons augmenté nos expositions à BE Semiconductor, Worldline, Zalando et STMicroelectronics, clôturé notre exposition à Ingenico, initié une position en Qiagen, et réduit nos expositions notamment à Telecom Italia, Edenred, RAG/Evonik et Deutsche Wohnen. Nous avons profité de la poursuite du resserrement des spreads de crédit pour prendre nos profits sur des obligations « classiques » (ArcelorMittal et Equinix) achetées début avril. Nous avons également vendu l'intégralité de notre position en TAG Immobilier échéance 2022 (arbitrage vers la nouvelle émission). Le fonds conserve un positionnement neutre pour les semaines à venir, matérialisé par une sensibilité actions en ligne avec celle de son benchmark. Nous noterons enfin, le « renchérissement » de la classe d'actifs sur le mois, avec une volatilité implicite s'établissant à 31.5% fin août (+1.4pts depuis fin juillet), et un spread entre la volatilité implicite des convertibles et celle des options listées qui repasse en zone positive fin août à +0.6pts (en hausse de +3.2pts depuis fin juillet).

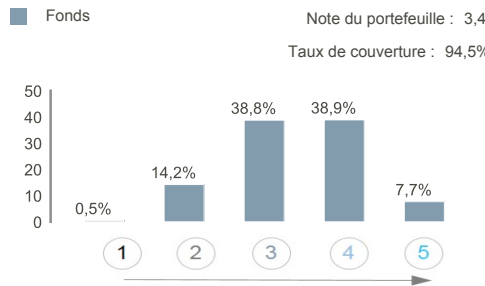
Répartition par secteur (secteur des actions sous-jacentes en % de la sensibilité action)



Répartition par région (pays des actions sous-jacentes en % de la sensibilité action)

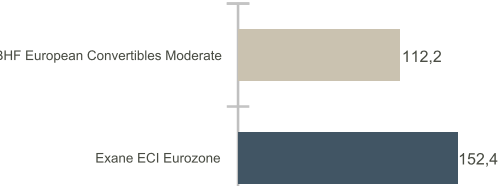


Notation ESG



Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG publiée le 30 juin 2017, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (Risque élevé) à 5 (Opportunité forte) de manière ascendante.

Intensité Carbone (tCO2e/ mil EUR)



Principales lignes obligataires du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Cellnex Telecom Sa 1.50% 01/2026	7,0%	5,0%	Communications et Services	Espagne
Telecom Italia Spa 1.13% 03/2022	6,4%	6,8%	Communications et Services	Italie
Iberdrola Intl Bv 0.00% 11/2022	4,9%	3,1%	Services aux Collectivités	Espagne
Deutsche Wohnen Ag 0.33% 07/2024	4,8%	3,1%	Immobilier	Allemagne
Worldline Sa/France 0.00% 07/2026	4,5%	2,3%	Technologies de l'Information	France
Nombre de lignes	47	* Fonds	** Indicateur de référence	
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.				

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 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 de volatilité et à titre accessoire : risque actions, risque de change, risque pays émergents

AVERTISSEMENT: Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). 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 portefeuilles. 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. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. 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, IRL, NLD, POR) et le prospectus (DEU, FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet 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.

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 9 500 000€. 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