

31 août 2020

ODDO BHF Euro Credit Short Duration



DN-GBP[H] - Gbp | TAUX/CRÉDIT - CRÉDIT - COURT TERME EURO

Actif net du fonds	1 350 M€
Valeur liquidative	80,84GBP
Evolution vs M-1	0,50GBP

Catégorie Morningstar :
Obligations Haut Rendement Couvertes en Autres
Devises



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

FR IT CHE DEU AUT PRT ESP BEL SWE GBR LUX FIN NOR

Investisseur
accrédité seulement :
SGP

Gérants

Alexis RENAULT, Haiyan Ding

Caractéristiques

Durée d'investissement conseillée : 3 à 5 ans

Date de création du fonds : 01/06/2011

Date initiale de performance : 17/10/2016

Statut juridique	Compartiment de ODDO BHF, Sicav Luxembourgeoise
Code ISIN	LU1486846188
Code Bloomberg	WMEDNGH LX
Devise	Livre Sterling
Affectation des résultats	Distribution
Souscription minimale (initiale)	100 GBP
Commission de souscription	5 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	Taux annuel de 0.54% maximum, payables trimestriellement et calculés sur base de l'actif net moyen du compartiment pour le mois considéré.
Commission de surperformance	N/A
Frais courants	0.65%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
Société de gestion (par délégation)	ODDO BHF AM GmbH
Dépositaire	Caceis Bank Luxembourg (Luxembourg)
Valorisateur :	Caceis Bank Lux
Souscriptions / Rachats	12h, à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Commission de mouvement perçue par la société de gestion	Néant

Indicateurs techniques et de risque*		
	1 an	3 ans
Ratio de Sharpe	-0,84	-0,45

Fonds	
Rendement actuariel du portefeuille	2,14%
Rendement actuariel (au pire)	1,78%
Duration modifiée à l'échéance	2,12
Duration modifiée au pire	1,75
Spread (bp)	268
Macaulay Duration	1,77
Maturité moyenne (années)	2,36

Les indicateurs de risque et techniques sont indiqués dans la devise du portefeuille (en Euro)

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.

*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®

Stratégie d'investissement

Réaliser un niveau élevé de revenu et de croissance du capital en investissant principalement dans des obligations d'entreprises libellées en euros ayant un rating minimum de B3 ou B- et une maturité résiduelle en majorité inférieure à 4 ans. Minimum 20% des encours seront de niveau sub-investment grade (High Yield). Les émetteurs proviennent de pays notés investment grade.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du		31/08/2017	31/08/2018	30/08/2019
au		31/08/2018	30/08/2019	31/08/2020
Fonds		0,9%	2,3%	-14,4%

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

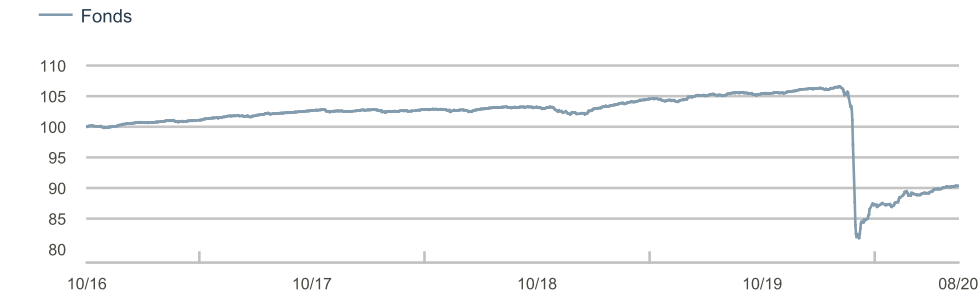
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds			2,0%	-0,4%	3,9%

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	-4,03%		-2,58%	0,62%	-14,90%	-14,36%	-11,60%		-9,63%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	17,24%	10,04%	

(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 Euro Credit Short Duration



DN-GBP[H] - Gbp | TAUX/CRÉDIT - CRÉDIT - COURT TERME EURO

Répartition par notation de qualité inférieure à A et par pays

Pays	Notation				
	BBB	BB	B	CCC	NR
Etats-Unis	2%	16.4%	7.4%	-	-
Allemagne	5.1%	7.8%	3.3%	-	-
France	1.3%	6.9%	3.3%	-	-
Italie	0.4%	7.8%	1.4%	-	-
Royaume-Uni	0.7%	4.2%	0.8%	-	-
Pays-Bas	0.5%	2.1%	2%	-	-
Suède	0.2%	1.9%	1.1%	-	-
Israël	-	3%	-	-	-
Autres	3.4%	9.2%	3.5%	-	-

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

Commentaire de gestion

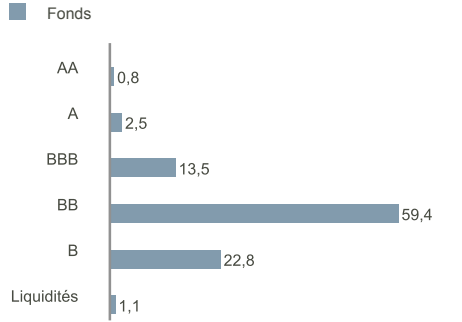
En août 2020, le marché du haut rendement européen (HEAE) a continué de se redresser (+1,43%), les spreads se contractant de 42 pb pour atteindre 469 pb.

L'amélioration des données économiques découlant de la réouverture des économies et les progrès réalisés dans le développement d'un vaccin ont stimulé l'appétit pour le risque. Ces bonnes nouvelles ont toutefois été en partie contrebalancées par l'augmentation du taux d'infection et l'imposition de nouvelles restrictions dans certains pays. Par ailleurs, la saison de publication des résultats pour le deuxième trimestre s'est poursuivie sur une note mitigée. De nombreuses entreprises ont fait état de résultats médiocres mais néanmoins supérieurs aux attentes. Certaines ont cependant été durement touchées par les mesures de confinement. De même, le redressement opérationnel des entreprises dans le sillage de la réouverture des économies est relativement hétérogène, certains secteurs affichant des taux d'utilisation proches des niveaux antérieurs et d'autres révélant un impact plus durable. Aucune activité n'a été observée sur le marché primaire en raison de la trêve estivale.

Le fonds Oddo BHF Euro Credit Short Duration Fund a investi précautionneusement le produit en espèces découlant des obligations faisant l'objet d'un remboursement anticipé/d'une offre de rachat ou arrivées à échéance. A la fin du mois d'août, le fonds affichait une allocation d'environ 82% au segment du haut rendement et de 18% au segment investment grade (liquidités comprises). Il maintient une durée courte, 25% environ des positions du portefeuille arrivant à échéance d'ici fin 2021.

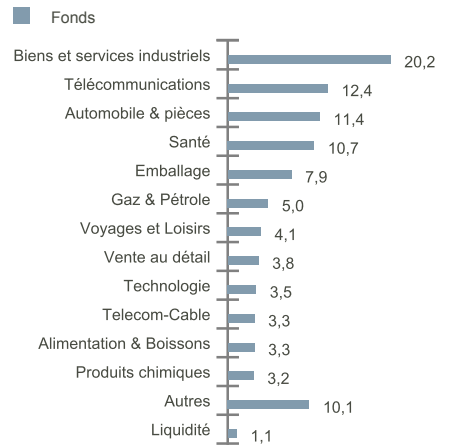
A l'avenir, les incertitudes globales liées à la poursuite de la propagation du coronavirus, aux nouvelles mesures de confinement potentielles, à la reprise économique en cours, aux résultats des entreprises et aux élections présidentielles américaines devraient entraîner une volatilité élevée sur le marché du haut rendement européen. Dans un tel contexte de marché, la sélection des crédits est toujours primordiale.

Répartition par notation

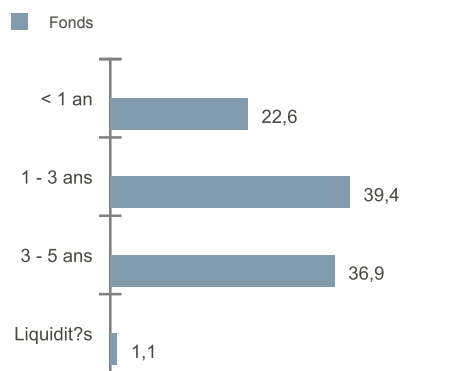


Nous prenons la deuxième meilleure note de toutes nos sources de données.

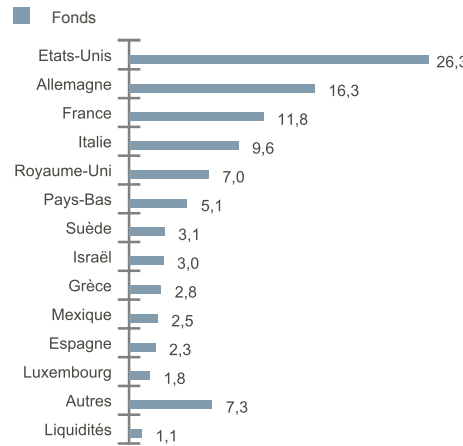
Répartition sectorielle (%)



Répartition par maturité (%)



Répartition géographique (%)



Principaux émetteurs en portefeuille

Emetteur	Poids	Secteur	Pays
TELECOM ITALIA SPA	3,35%	Télécommunications	Italie
THYSSENKRUPP AG	3,18%	Biens et services industriels	Allemagne
TEVA PHARM FNC NL II	3,01%	Santé	Israël
CROWN EURO HOLDINGS SA	2,70%	Emballage	Etats-Unis
ADLER REAL ESTATE AG	2,36%	Biens et services industriels	Allemagne
BALL CORP	2,04%	Emballage	Etats-Unis
PETROLEOS MEXICANOS	1,94%	Gaz & Pétrole	Mexique
VOLKSWAGEN BANK GMBH	1,94%	Automobile & pièces	Allemagne
FCE BANK PLC	1,87%	Automobile & pièces	Etats-Unis
SPRINT CORP	1,83%	Télécommunications	Etats-Unis

Nombre de lignes	223
------------------	-----

Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)
---------	------	----------------

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 pays émergents, risque de volatilité et à titre accessoire : risque de change, risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, risques liés à la conversion monétaire

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 la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxembourg. 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, NOR, POR, SWD) 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. 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, BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland.

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