

ODDO BHF Euro Short Term Bond

30 AVRIL 2024

CN-EUR - Eur | Obligations - Investment Grade - Zone Euro

Actif net du fonds	249 M€	Catégorie Morningstar™:	① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
Valeur liquidative	102,55€	Obligations € Diversifiées Court Terme	Echelle de risque (1)
Evolution vs M-1	-0,17€	★★★★ Notation au 31/03/2024	6 8 9
		Notation au 29/02/2024	Classification SFDR ²

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

FR IT CHE DEU AUT ESP

GÉRANTS

Cyrielle BOYER, Hugo BLANC

SOCIÉTÉ DE GESTION

ODDO BHF AM SAS

CARACTÉRISTIQUES

Durée d'investissement conseillée : 18 Mois
Date de création de la part (1ère VL) : 15/03/2018
Date de création du fonds : 25/02/2002

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0013279940
Code Bloomberg	ODOCCNE FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. (initiale)	1 Part
Société de gestion (par délégation)	-
Souscriptions / Rachats	11h15 à J
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion fixes	0,25% TTC de l'Actif net (Hors OPC)
Commission de surperformance	15% TTC maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence, une fois les sous-performances passées, sur les cinq derniers exercices, toutes compensées et sous condition d'une performance absolue positive.
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,25 %
Com. 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.

Mesure de risque	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-0,62	-0,10
Ratio d'information	-1,00	-0,42
Tracking Error (%)	1,65	1,75

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le Fonds a pour objectif de gestion d'obtenir une performance supérieure de 0,585% à celle de son indicateur de référence, l'€STR, sur une période de 18 mois en maîtrisant sa volatilité. Il sélectionne des titres de créance d'émetteurs principalement de maturité inférieure à 3 ans, essentiellement Investment Grade avec la possibilité de diversifier maximum 10% de l'actif en titres High Yield afin de capter le surcroît de rendement lié à l'investissement dans des titres spéculatifs à haut rendement.

Indicateur de référence : ESTER European Short Term Rate + 58.5 BP

Performances annuelles nettes (en glissement sur 12 mois)					
du	04/19	04/20	04/21	04/22	04/23
au	04/20	04/21	04/22	04/23	04/24
FONDS	-1,4%	2,7%	-3,2%	0,3%	3,9%
Indicateur de référence	0,1%	0,0%	0,0%	1,5%	4,4%

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)					
	2019	2020	2021	2022	2023
FONDS	2,2%	0,9%	-0,3%	-4,1%	5,1%
Indicateur de référence	0,1%	0,0%	0,0%	0,6%	3,8%

Performances nettes cumulées et annualisées									
	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
FONDS	0,3%	0,4%	0,4%	-0,2%	0,3%	3,9%	0,9%	2,2%	2,6%
Indicateur de référence	2,0%	1,2%	1,0%	0,4%	1,5%	4,4%	6,0%	6,1%	6,3%

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	Création
FONDS	1,6%	1,7%	1,8%	1,6%
Indicateur de référence	0,1%	0,3%	0,2%	0,2%

*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 Euro Short Term Bond

30 AVRIL 2024

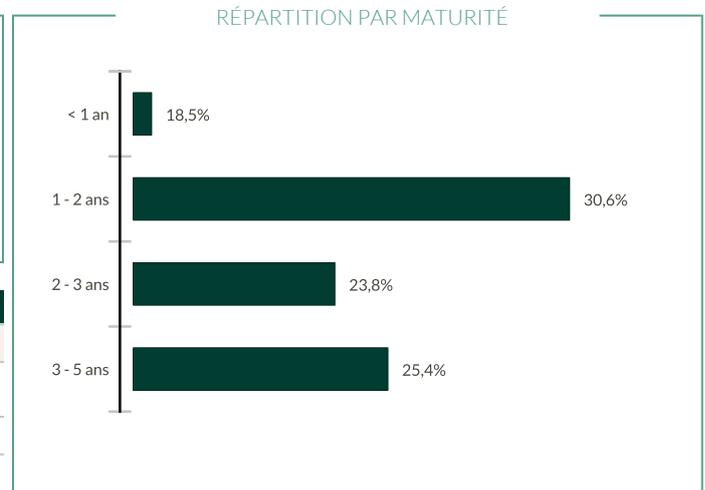
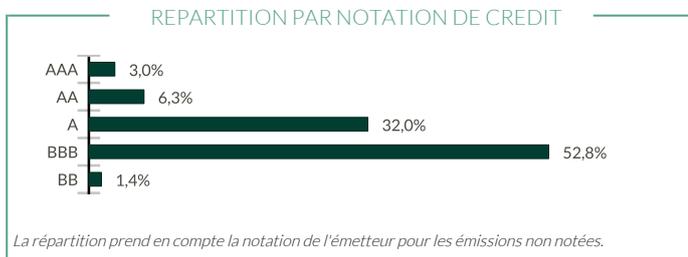
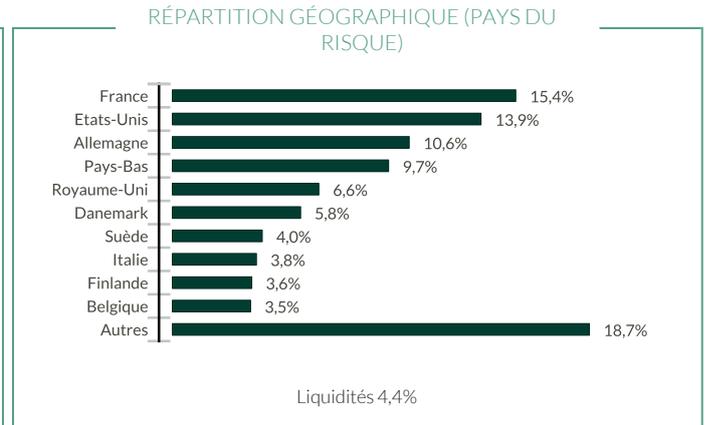
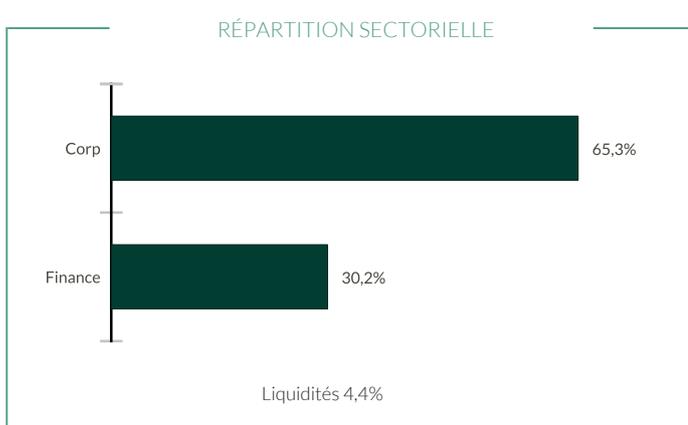
CN-EUR - Eur | Obligations - Investment Grade - Zone Euro

Indicateurs clés	
Rendement actuariel du portefeuille	3,90 %
Rendement actuariel (au pire)	3,86 %
Duration modifiée à maturité	1,48
Duration modifiée au pire	1,46
Maturité moyenne (années)	1,84

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.

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.



Intensité carbone pondérée (tCO2e / CA m€)		
	FONDS	Univers d'investissement ESG
Intensité carbone pondérée	98,1	100,2
Taux de couverture	100,0%	100,0%

Source MSCI, nous retenons les scopes 1 (émissions directes) et 2 (émissions indirectes liées à la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur) pour le calcul de l'intensité carbone, exprimée en tonnes CO2 par million d'€ de chiffres d'affaires. Le cash et produits dérivés ne sont pas couverts. Méthodologie de calcul de l'intensité carbone : voir les détails dans la page 3

Principaux émetteurs en portefeuille				
	Secteur	Pays	Poids dans le fonds (%)	Notation ESG*
NORDEA BANK ABP	Finance	Finlande	2,31	4
CARRIER GLOBAL CORP.	Corp	Etats-Unis	1,51	-
BNP PARIBAS CARDIF SA	Finance	France	1,43	4
DNB BANK ASA	Finance	Norvège	1,43	5
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	Corp	Etats-Unis	1,41	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 Euro Short Term Bond

30 AVRIL 2024

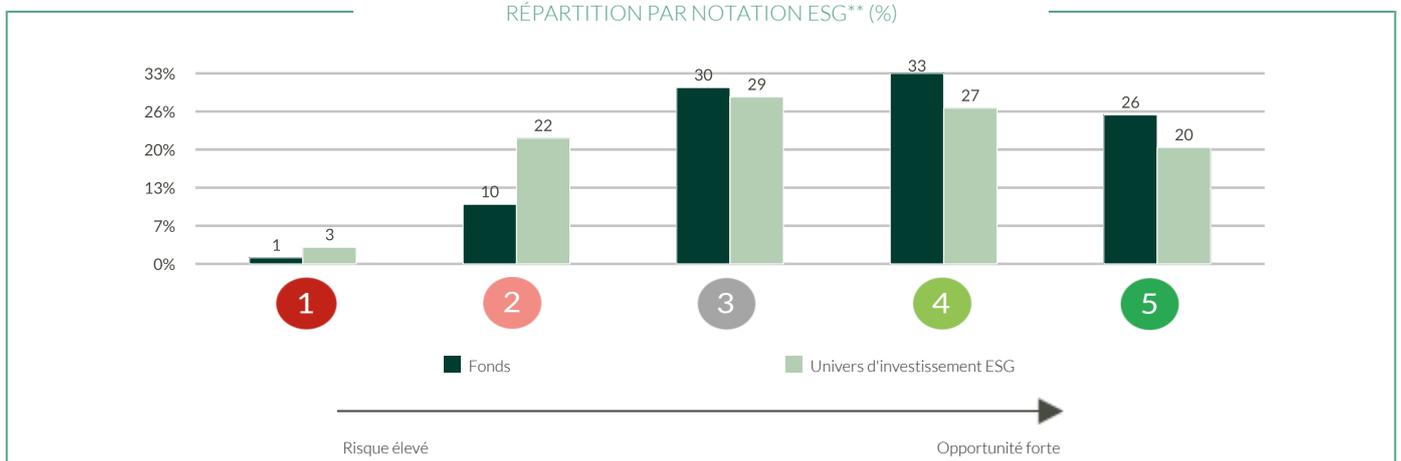
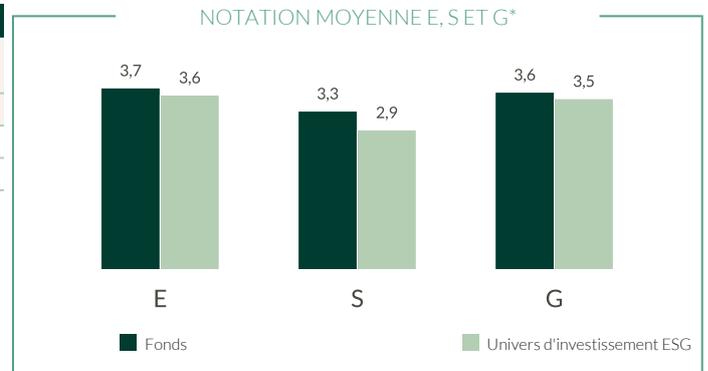
CN-EUR - Eur | Obligations - Investment Grade - Zone Euro

REPORTING INVESTISSEMENT DURABLE - GENERAL

Notation moyenne ESG				
	FONDS		Univers d'investissement ESG	
	avr. 2024	avr. 2023	avr. 2024	avr. 2023
Notation ESG	3,7	3,8	3,4	3,3
Couverture ESG**	94,2%	93,5%	85,9%	84,3%

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 : 5% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury 1-3 Year + 45% Bloomberg Euro-Aggregate: Corporate 1-3 Year + 5% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury 3-5 Year + 40% Bloomberg Euro-Aggregate Corporates 3-5 Years + 5% BofAML E HY NF FI&FL Rate HY Constrained



TOP 5 PAR NOTATION ESG				
	Secteur	Pays	Poids dans le fonds (%)	Notation ESG*
DNB BANK ASA	Finance	Norvège	1,43	5
DANFOSS FIN I BV	Corp	Danemark	1,38	5
NESTE CORP.	Corp	Finlande	1,25	5
SOLVAY SA	Corp	Belgique	1,24	5
SIKA CAPITAL BV	Corp	Suisse	1,24	5
Sous-total top 5	-	-	6,54	-

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.

Pour plus d'informations sur la méthodologie ESG utilisée par ODDO BHF Asset Management, veuillez consulter le document [Investissement durable & ESG](http://www.am.oddo-bhf.com) disponible sur www.am.oddo-bhf.com

Méthodologie de calcul de l'intensité carbone : Nous avons mis à jour notre méthodologie de calcul de l'intensité carbone. À compter du 31 janvier 2023, lorsque les données carbonées reportées des entreprises ne sont pas disponibles ou incohérentes, des données carbonées estimées sont utilisées. Les estimations sont obtenues en calculant une moyenne sectorielle des émissions scope 1 et 2 rapportées aux revenus des entreprises.

*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 Euro Short Term Bond

30 AVRIL 2024

CN-EUR - Eur | Obligations - Investment Grade - Zone Euro

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Contrairement à l'élan positif du début de l'année, le mois d'avril a été un mois de consolidation. Les actions ont reculé en avril pour la première fois cette année. Le mélange d'une inflation plus forte que prévue, de tensions géopolitiques et de données de croissance américaines quelque peu décevantes (mais toujours résilientes) a ravivé les craintes de possible stagflation.

En zone euro, alors que la tendance à la désinflation semble néanmoins se confirmer, il n'y a pas de changement concernant les attentes concernant la première baisse de taux de la BCE en juin. Aux États-Unis en revanche, après que certaines données d'activité et de prix soient arrivées au-delà des attentes du consensus, les anticipations de baisse de taux ont été revues à la baisse, et le marché ne prévoit plus qu'une seule réduction de taux de la Fed cette année, contre encore trois réductions anticipées le mois dernier. La Fed a tenu sa réunion le dernier jour du mois, calmant temporairement les craintes. Le président de la Fed, Jerome Powell, a confirmé que la banque prendra son temps avant de procéder à une première baisse de taux, mais en attendant, a rassuré les investisseurs en écartant l'hypothèse que la prochaine action de la Fed pourrait être une hausse de taux.

En fin de mois, les taux de l'Euribor un, trois et six mois s'établissent respectivement à +3.873%, +3.825% et +3.795%. La moyenne de l'€STR sur le mois est de +3.914%. De manière globale, les taux allemands se sont tendus ce mois-ci. En fin de mois, le 2 ans allemand atteint +3.03 % (contre +2.846% à fin mars), tandis que le 5 ans s'affiche à +2.615% (contre +2.32% le mois dernier). Côté crédit, les primes de crédit ont poursuivi leur resserrement : -2 bps sur avril. Les primes du 1-3 ans se sont resserrées de 2pbs, celles du 3-5 ans de 3pbs et celles du 5-7ans de 2pbs (en fin de mois elles s'affichent respectivement à : 83pbs, 115pbs et 127pbs).

La performance brute estimée sur le mois est de -13bps. La poche Investment grade explique la quasi-totalité de la performance : -15bps. La contribution de nos ajustements sur les taux est d'environ +2pbs. En termes de positionnement taux, nous avons été actifs sur le 5 ans et le 2 ans Allemand, via futurs et options. Nous avons débuté le mois avec une sensibilité taux de 2.20, cependant au vue des chiffres d'inflation aux Etats-Unis, nous avons préféré adopter un positionnement plus prudent en termes de duration. En fin de mois cette dernière s'affiche à 1.46. Côté crédit, aucun changement majeur n'est à signaler. Nous avons participé à quelques nouvelles émissions et nous avons effectué quelques arbitrages pour des raisons de valeur relative. Nous avons notamment pris le profit sur certain crédit Corporate au profit d'obligations sécurisées, ces dernières offrant une prime de crédit similaire. Le positionnement du fonds reste similaire à celui du mois dernier : nous privilégions toujours les maturités inférieures à 3 ans, (environ 74% du portefeuille).

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, risques liés à l'utilisation de surexposition, risque de durabilité et à titre accessoire : risque de change, 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

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.

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, IRL) et le prospectus (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. 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, RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich, 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