

31 octobre 2019

# ODDO BHF Euro Credit Short Duration



CP-CHF[H] - Chf | TAUX/CRÉDIT - CRÉDIT - COURT TERME EURO

Actif net du fonds	1 700 M€	Catégorie Morningstar : Obligations Haut Rendement Couvertes en Autres Devises
Valeur liquidative	1 000,51CHF	
Evolution vs M-1	-1,71CHF	



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 : 01/02/2017

Statut juridique	Compartiment de ODDO BHF, Sicav Luxembourgeoise
Code ISIN	LU1486846428
Code Bloomberg	ODECPCH LX
Devise	Franc suisse
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	10000000 CHF
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	Taux annuel de 0.40% 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	0,46%
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	16h, à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne

## Indicateurs techniques et de risque\*

	1 an	3 ans
Ratio de Sharpe	-0,21	

Fonds	
Rendement actuariel du portefeuille	2,09%
Rendement actuariel (au pire)	1,26%
Duration modifiée à l'échéance	1,89
Duration modifiée au pire	1,25
Spread (bp)	183
Macaulay Duration	1,26
Maturité moyenne (années)	1,13

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](http://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	31/10/2017	31/10/2018
au	31/10/2018	31/10/2019
Fonds	-1,3%	0,3%

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)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds					-2,1%

## Analyse des performances

Fonds	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds			0,02%	-0,17%	1,49%	-			-

## Evolution de la performance depuis la création (base 100)



## Volatilité annualisée

Fonds	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	1,24%		

(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.

## Répartition par notation de qualité inférieure à A et par pays

Pays	Notation				
	BBB	BB	B	CCC	NR
Etats-Unis	1.8%	12.3%	8.3%	-	-
Allemagne	4.5%	8.7%	1.2%	-	-
France	0.4%	5.4%	4.1%	-	-
Italie	0.5%	7.1%	1.1%	-	-
Royaume-Uni	1.7%	4.4%	1.8%	-	-
Grèce	0.3%	4.3%	1.7%	-	-
Luxembourg	1.2%	-	3.3%	-	-
Pays-Bas	1.1%	0.3%	2.3%	-	-
Autres	2.5%	8.5%	6.1%	-	-

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

## Commentaire de gestion

En octobre 2019, le marché européen du haut rendement (HEAE) a fléchi et enregistré une performance négative de 0,22%, les spreads s'étant élargis de 19 pb pour clôturer à 392.

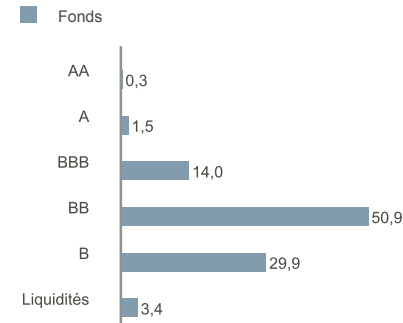
Sur le mois, les investisseurs ont continué à prendre des bénéfices et à réduire les risques au sein de leurs portefeuilles, en raison essentiellement des craintes entourant la croissance économique future, alimentées entre autres par le recul des indicateurs macroéconomiques européens et la publication d'avertissements sur résultats par certaines entreprises. Dans ce contexte, les secteurs cycliques ont signé une piètre performance mensuelle.

Le soutien technique du marché s'est avéré satisfaisant : les entrées de capitaux vers la classe d'actifs se sont poursuivies et plusieurs nouvelles émissions ont été proposées.

Le Compartiment Oddo BHF Euro Credit Short Duration Fund a réinvesti de manière sélective 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'octobre, le Compartiment affichait une allocation de 81% au segment du haut rendement et de 19% au segment investment grade (liquidités comprises). Il maintient une durée courte, 27% environ des positions du portefeuille arrivant à échéance d'ici fin 2020. Sa duration-to-worst modifiée s'établit actuellement à 1,3 an.

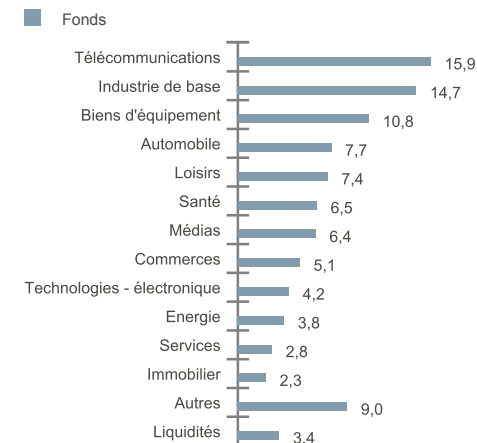
Par ailleurs, les statistiques économiques moins favorables, les résultats plus faibles des entreprises, les événements politiques (en Italie notamment) et les négociations commerciales devraient entraîner une accentuation de la volatilité sur le marché du haut rendement européen. La sélection des crédits demeure essentielle et joue un rôle plus important dans le contexte actuel de risque idiosyncratique accru dès lors qu'il s'agit d'inscrire une performance positive.

## Répartition par notation

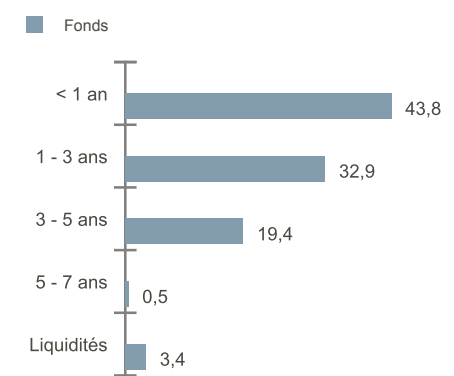


Nous prenons la deuxième meilleure note de toutes nos sources de données.

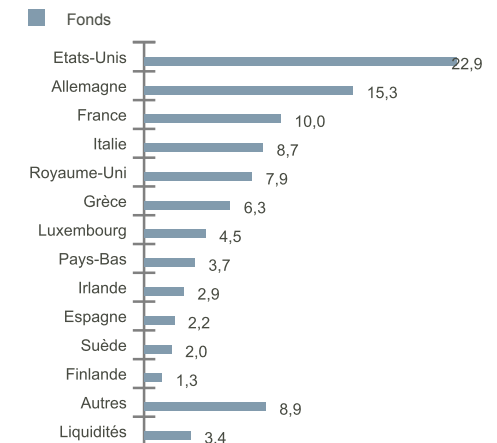
## Répartition sectorielle (%)



## Répartition par maturité finale (%)



## Répartition géographique (%)



## Principaux émetteurs en portefeuille

Emetteur	Poids	Secteur	Pays
OTE PLC	4,16%	Télécommunications	Grèce
THYSSENKRUPP AG	3,61%	Biens et services industriels	Allemagne
ORANO SA	3,48%	Biens et services industriels	France
TELECOM ITALIA SPA	2,83%	Télécommunications	Italie
SPRINT CORP	2,54%	Télécommunications	Etats-Unis
OI EUROPEAN GROUP BV	2,21%	Emballage	Etats-Unis
SAIPEM FINANCE INTL BV	2,21%	Biens et services industriels	Italie
LHMC FINCO SARL	1,92%	Voyages et Loisirs	Luxembourg
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	1,83%	Automobile & pièces	Allemagne
ADLER REAL ESTATE AG	1,80%	Biens et services industriels	Allemagne

Nombre de lignes 217

## 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](http://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](http://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, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland.