

30 septembre 2019

ODDO BHF Haut Rendement 2025



DR-EUR - Eur | TAUX/CRÉDIT - TOTAL RETURN - FONDS DATÉ

| | | |
|--------------------|----------|--|
| Actif net du fonds | 1 058 M€ | |
| Valeur liquidative | 99,33€ | Catégorie Morningstar : Obligations à échéance |
| Evolution vs M-1 | -0,16€ | |



Echelle de risque et de rendement (1)

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

FR IT CHE DEU AUT ESP SWE LUX FIN NOR

Le fonds est fermé à la souscription depuis le 30/09/2019

Gérants

Olivier BECKER, Victoire DUBRUJEAUD

Caractéristiques

Durée d'investissement conseillée : 8 ans

Date de création du fonds : 12/01/2018

Date initiale de performance : 19/02/2018

| | |
|----------------------------------|---|
| Statut juridique | FCP |
| Code ISIN | FR0013300704 |
| Code Bloomberg | OBH25DR FP |
| Devise | Euro |
| Affectation des résultats | Distribution |
| Souscription minimale (initiale) | 1 millième de part |
| Commission de souscription | 4 % (maximum) |
| Commission de rachat | Néant |
| Frais de gestion fixes | 1.25% TTC maximum de l'Actif Net. |
| Commission de surperformance | 10% TTC de la surperformance au-delà d'une performance nette annualisée du Fonds de 3.20% sur la période de référence du Fonds. |
| Frais courants | 1,24% |
| Société de gestion | ODDO BHF AM SAS |
| Société de conseil | ODDO BHF AM GmbH |
| Dépositaire | ODDO BHF SCA, France (Paris) |
| Valorisateur : | EFA |
| Souscriptions / Rachats | 11h15 à J |
| Fréquence de valorisation | Quotidienne |
| Commission de mouvement | Des commissions de mouvement, définies dans le prospectus, peuvent être prélevées en plus des frais affichés ci-dessus. |

Indicateurs techniques*

| | Fonds |
|---|-------|
| % investis | 92,6% |
| Rendement actuariel du portefeuille (part invest)** | 4,39 |
| Rendement actuariel (au pire)** | 3,70 |
| Maturité moyenne (années) | 4,85 |
| Duration modifiée | 2,57 |
| Spread (bp) | 350 |

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement du Fonds consiste à gérer de manière discrétionnaire un portefeuille diversifié de titres de créances composé jusqu'à 100% d'obligations classiques, spéculatives dites « à haut rendement », de notation comprise entre BB+ et CCC+ par Standard & Poor's ou équivalent ou via une notation interne à la Société de Gestion, émises avec un minimum de 60% par des émetteurs privés dont le siège social est situé en Europe et ayant une échéance d'au plus 6 mois + 1 jour après le 31 décembre 2025 (maturité finale du produit ou options de remboursement anticipé au gré du Fonds). En tout état de cause, le Fonds ne pourra détenir plus de 10% de l'actif net de titres notés CCC+.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

| du | 28/09/2018 |
|-------|------------|
| au | 30/09/2019 |
| Fonds | 2,3% |

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 | - | - | - | - | - |

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 | | | 1,44% | -0,16% | 8,02% | - | | | - |

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------|-------|-------|-------|
| Fonds | 4,80% | | |

Les contrats à terme et les options ne sont pas inclus dans le calcul du rendement. Le YTM est calculé avant la couverture de change. Le YTW 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®

Les commissions de rachat acquises aux Fonds seront prélevées uniquement pendant la période de commercialisation. Elles seront supprimées à l'issue de la période de souscription du Fonds. Le Fonds sera fermé à la souscription le 30 Septembre 2019 à l'heure de centralisation.

(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.

Contribution à la sensibilité taux par rating

| | Notation | | | Total |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | BB | B | Autres | |
| Obligations | 1,34 | 1,04 | 0,21 | 2,59 |
| Futures taux | | | | |
| Sensibilité taux (après couverture) | 1,34 | 1,04 | 0,21 | 2,59 |

Commentaire de gestion

Au début du mois, les US ont décidé de taxer à 15% plus de 125Md\$ de produits chinois. Toutefois, le sentiment de marché concernant la guerre commerciale s'est détendu après l'annonce de négociations prévues en octobre. Les données économiques de la zone euro sont toujours affaiblies. Le secteur industriel a continué de se contracter, cette tendance étant principalement imputable à l'Allemagne. Le tassement des PMI s'est également poursuivi en septembre, à la fois dans les services et la production manufacturière. L'inflation est quant à elle restée modérée (+1.0 % sur un an en août). Compte tenu de la faiblesse des données économiques et de l'inflation très inférieure à l'objectif de 2%, la BCE a réduit de 10 pbs son taux de rémunération des dépôts et relancé un programme d'achats d'actifs de 20 Md€ par mois à compter du 1er novembre.

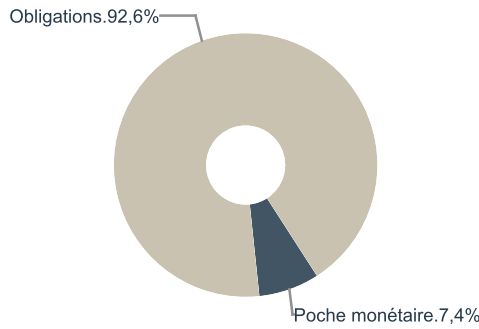
Soutenus par les mesures d'assouplissement monétaire et l'optimisme entourant les négociations commerciales, les rendements obligataires ont progressé (+18pbs pour le 10 ans US, +12pbs pour le 10 ans allemand), les investisseurs se détournant des valeurs refuge. Côté Crédit, l'indice l'iTraxx Main s'est écarté de 6pbs à 57bps sur le mois tandis que l'iTraxx Xover s'est resserré de 20pbs à 232bps.

Dans ce contexte le marché du High Yield s'est pourtant légèrement contracté (-0.34%) impacté par la forte performance des secteurs du Transport (-2.4%), de la Santé (-1.0%) et de l'Industrie de base (-0.9%). A l'inverse on notera la résilience des secteurs de la Distribution (+0.9%), de l'Automobile (+0.6%) et de l'Immobilier (+0.3%).

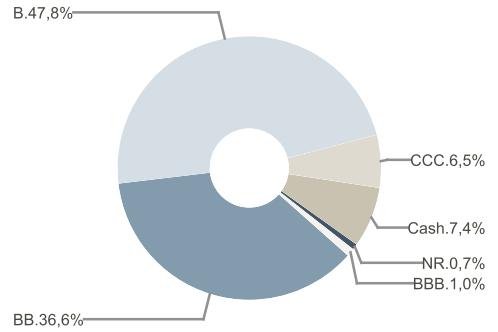
Ce mois-ci le fond Oddo BHF Haut Rendement 2025 a absorbé le fond Oddo BHF Haut Rendement 2021. Nous avons réinvesti très rapidement dans des souches existantes de maturités 2024 à 2026. Le marché primaire a été très actif en septembre. Nous avons donc participé à de nouvelles émissions de SFR, CIRSA et SALT. Par ailleurs nous avons réduit notre exposition aux crédits tels que Ecore et Paprec. Le 30 septembre 2019 le fond a fermé à la souscription. Par conséquent la valorisation du fond passe d'une valorisation à « l'ASK » à une valorisation au « BID ».

Le ralentissement de l'activité industrielle mondiale semble désormais se confirmer. On note une diminution de la croissance des bénéfices au deuxième trimestre pour un certain nombre d'entreprises, ainsi qu'une augmentation des dégradations de notation de crédit par les agences. Dans un contexte de ralentissement macroéconomique où le risque idiosyncratique reste important, nous restons prudents et sélectifs dans nos investissements.

Répartition par classe d'actifs

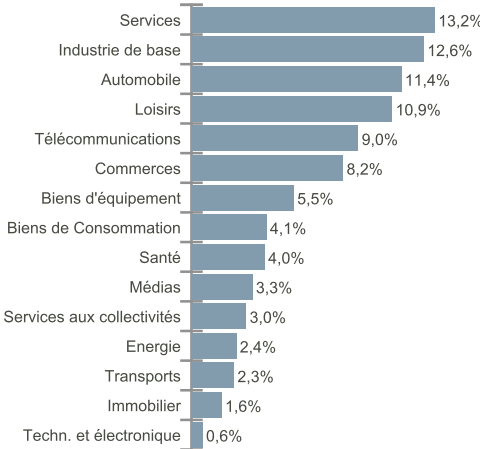


Répartition par notation

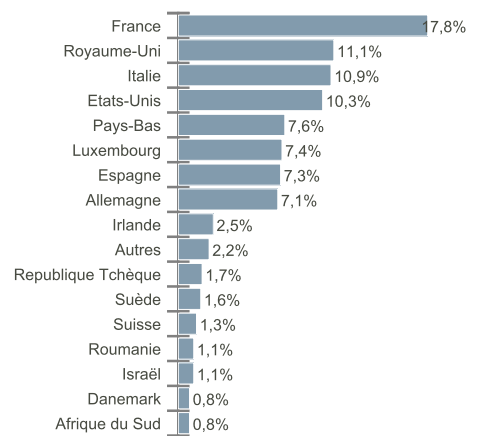


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur ou du garant pour les émissions non notées.

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principaux émetteurs en portefeuille

| Emetteur | Poids | Secteur | Pays |
|-------------------------|-------|--------------------|-------------|
| TELECOM ITALIA SPA | 1,96% | Télécommunications | Italie |
| PPF ARENA 1 BV | 1,75% | Télécommunications | Pays-Bas |
| INTERNATIONAL GAME TECH | 1,71% | Loisirs | Etats-Unis |
| LOXAM SAS | 1,55% | Services | France |
| LHMC FINCO SARL | 1,53% | Loisirs | Luxembourg |
| WILLIAM HILL PLC | 1,47% | Loisirs | Royaume-Uni |
| UNITED GROUP BV | 1,45% | Médias | Pays-Bas |
| SPIE SA | 1,44% | Services | France |
| REXEL SA | 1,38% | Industrie de base | France |
| ORANO SA | 1,32% | Industrie de base | France |
| Nombre de lignes | 142 | | |

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 et à titre accessoire : risque de change

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 réglementés 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, ITL, NOR, POR, SWD) et le prospectus (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 peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.