

31 octobre 2019

# ODDO BHF Credit Opportunities


**CN-EUR - Eur | TAUX/CRÉDIT - TOTAL RETURN - ALLOCATION CRÉDIT**

Actif net du fonds 206 M€  
 Valeur liquidative 102,94€  
 Evolution vs M-1 -0,13€

Catégorie Morningstar : Alt - Long/Short  
 Obligations



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 PRT ESP SWE LUX FIN

Note: La stratégie d'investissement du fonds a été modifiée le 30/12/16, les performances et indicateurs antérieures à cette date ne reflètent donc pas la stratégie menée ensuite sur le fonds.

**Gérants**

Bastian GRIES, Matthias LACKMANN, Haiyan DING

**Caractéristiques**

Durée d'investissement conseillée : 3 ans

Date de création du fonds : 07/09/2018

Date initiale de performance : 14/12/2017

Statut juridique	Compartiment de ODDO BHF, Sicav Luxembourgeoise
Code ISIN	LU1752460706
Code Bloomberg	ODCPCN LX
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100 EUR
Commission de souscription	5 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	taux annuel de 0.70% maximum, payable mensuellement et calculée sur base de l'actif net moyen du Compartiment pour le mois considéré.
Commission de surperformance	10% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à l'indice EONIA +2% (capitalisé), si la performance du Fonds est positive.
Frais courants	0,91%
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	11h15 à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne

**Indicateurs techniques et de risque\***

	1 an	3 ans
Ratio de Sharpe	1,38	
<b>Fonds</b>		
Rendement actuariel**		1,58%
Spread (bp)		140
Maturité moyenne (années)		5,51
Duration modifiée au pire		2,86
Sensibilité crédit (au pire)		5,09

**Stratégie d'investissement**

L'objectif de gestion est d'obtenir une performance, nette de frais, supérieure à l'indice EONIA +2% (capitalisé) sur une base annuelle avec un objectif de volatilité ex-post de 5% maximum. Le Compartiment n'a pas d'indicateur de référence. Eu égard au caractère discrétionnaire de la gestion mise en oeuvre, la gestion n'est corrélée à aucun indice.

**Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)**

du	au	31/10/2018	31/10/2019
Fonds			3,7%

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

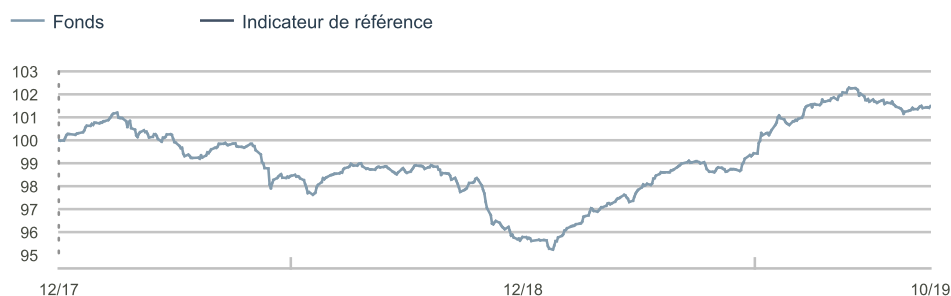
Jusqu'au 30 Décembre 2016, l'indicateur de référence était le Barclays Eur Agg Corps TR EUR. Depuis le 30 Décembre 2016, le fonds n'avait plus d'indicateur de référence.

**Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)**

	2018
Fonds	-4,6%

**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			0,79%	-0,13%	6,10%	-			-

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

**Volatilité annualisée**

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2,53%		

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.

\*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®

Les performances présentées sont celles du Fonds « Oddo Credit Opportunities » (lancé le 13 décembre 2013) qui a été absorbé par le fonds « Oddo BHF Credit Opportunities » (Compartiment de la SICAV Oddo BHF de droit luxembourgeois) en date du 10 septembre 2018. « Oddo BHF Credit Opportunities » poursuit exactement la même stratégie d'investissement et le même objectif de gestion que le fonds « Oddo Credit Opportunities ». L'équipe de gestion et la structure des coûts restent inchangées.

(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.

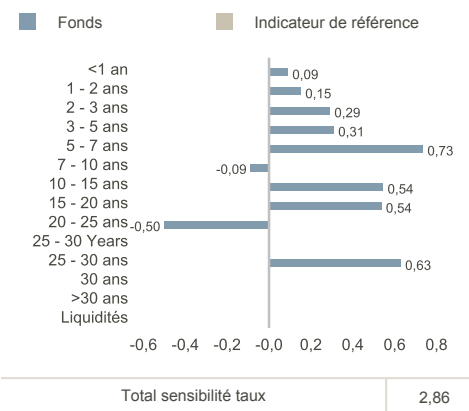
## Contribution à la sensibilité taux par segment

Segments	Poids	Duration modifiée au pire	Sensibilité crédit (au pire)
Obligations Investment Grade	53,9%	3,02	3,02
Obligations High Yield	22,6%	0,68	0,68
Liquidités / Monétaires	8,6%	0,00	0,00
Obligations d'Etats	6,3%	0,72	0,72
Obligations des pays émergents	4,1%	0,20	0,00
Obligations quasi-gouvernementales	2,5%	0,39	0,39
Obligations sécurisées	2,1%	0,28	0,28
Instruments de couverture	0,1%	-2,43	0,00
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,86</b>	<b>5,09</b>

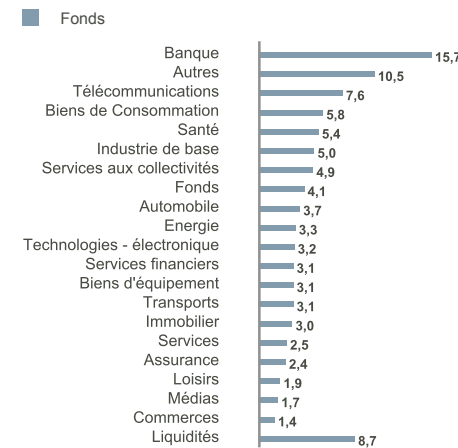
## Commentaire de gestion

Les marchés du crédit se sont redressés en octobre, la faiblesse des données macroéconomiques ayant été compensée par la perspective de nouvelles mesures de relance monétaire. L'indice PMI manufacturier de la zone euro a reculé de 1,3 point pour s'établir à 45,7, témoignant ainsi d'une baisse de l'activité pour le huitième mois consécutif. Toutefois, les responsables de la BCE ont souligné qu'il était nécessaire de maintenir une politique accommodante afin de soutenir les marchés du crédit en raison du ralentissement prolongé de l'économie et de la perte de vitesse de la convergence inflationniste. La saison de publication des résultats a démarré de fort belle manière pour les émetteurs investment grade, à l'exception de certains segments cycliques, tandis que les émetteurs à haut rendement ont jusqu'à présent fait état de résultats mitigés. Dans ce contexte, les spreads du haut rendement ont sous-performé et les obligations subordonnées ont signé une solide performance. Dans l'ensemble, les spreads du segment investment grade se sont contractés de 9 pb, tandis que ceux du haut rendement se sont élargis de 19 pb au cours du mois. Les taux d'intérêt ont augmenté sur la période, les rendements du Bund allemand à 10 ans passant de -0,57% à -0,40%. Par conséquent, la performance absolue des emprunts d'Etat a été négative (-1,07%). Dans le segment des obligations d'entreprises investment grade, l'incidence positive du resserrement des spreads a également été plus que compensée par la hausse des taux d'intérêt, donnant lieu à une performance absolue de -0,23%. Les obligations à haut rendement ont affiché une performance de -0,22% en raison de l'élargissement global des spreads. En revanche, les obligations subordonnées d'entreprises et d'émetteurs financiers ont tiré parti du climat très favorable à l'égard de ces segments. Le nombre croissant d'événements idiosyncrasiques nous a incités à réduire davantage nos investissements sur le marché des obligations à haut rendement, tout en prenant des bénéfices sur les emprunts d'Etat. A l'inverse, nous avons partiellement réinvesti les liquidités dans des obligations senior de catégorie investment grade en participant à plusieurs nouvelles émissions. La position en liquidités a été globalement renforcée au cours du mois. Outre la bonne performance du segment des obligations subordonnées, la réduction de la durée du portefeuille à moins de 3 ans sur le mois a aussi porté ses fruits.

## Contribution à la sensibilité taux par maturité



## Répartition sectorielle (%)



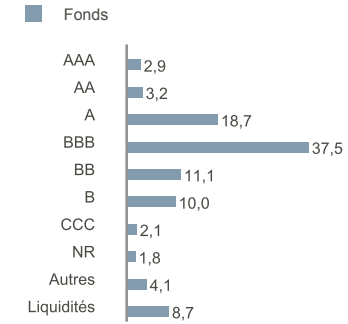
## Principales devises en portefeuille après couverture (%)

EUR : 100,18%, GBP : -0,02%, USD : -0,16%

## Principales lignes du portefeuille

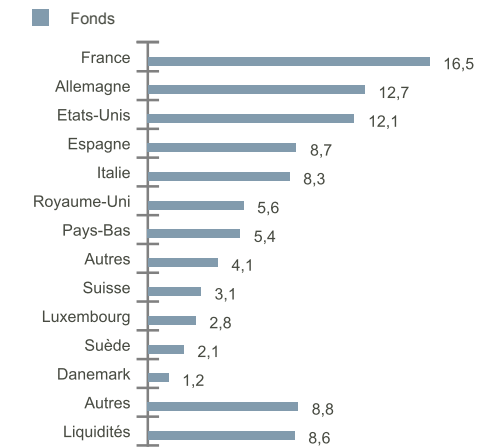
Valeur	Poids	Notation	Secteur	Pays
Buoni Poliennali Del Tes 2.70% 03/2047	1,5%	BBB	Souverain	Italie
Bonos Y Oblig Del Estado 1.45% 04/2029	1,4%	A	Souverain	Espagne
Enel Finance Intl Nv 0.00% 06/2024	1,3%	BBB	Services aux collectivités	Italie
Bonos Y Oblig Del Estado 1.50% 04/2027	1,3%	BBB	Souverain	Espagne
Roadster Finance Dac 1.63% 12/2024	1,3%	BBB	Transports	Allemagne
Ubisoft Entertainment Sa 1.29% 01/2023	1,2%	NR	Techn. et électronique	France
Vonovia Finance Bv 0.75% 01/2024	1,1%	BBB	Immobilier	Allemagne
Bpce Sa 1.13% 01/2023	1,1%	BBB	Banque	France
Glencore Finance Europe 1.88% 09/2023	1,0%	BBB	Industrie de base	Suisse
Abbott Ireland Financing 1.50% 09/2026	0,9%	BBB	Santé	Etats-Unis
Nombre de lignes (hors couverture)	258		Nombre d'émetteurs	207

## Répartition par notation



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

## Répartition géographique (%)



**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, risque de modèle et à titre accessoire : risque de change, 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, 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](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.