

30 septembre 2019

ODDO BHF Haut Rendement 2023



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

Actif net du fonds 658 M€
 Valeur liquidative 988,84€
 Evolution vs M-1 -2,06€

Catégorie Morningstar : Obligations à échéance



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 BEL SWE LUX FIN

Le fonds est fermé à la souscription depuis le 12/01/2018

Investisseur
accrédité seulement :
SGP

Gérants

Olivier BECKER, Victoire DUBRUJEAUD

Caractéristiques

Durée d'investissement conseillée : 7 ans

Date de création du fonds : 09/12/2016

Date initiale de performance : 16/12/2016

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0013216306
Code Bloomberg	ODH23DI FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Distribution
Souscription minimale (initiale)	250000 EUR
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	0.60% TTC maximum de l'Actif Net
Commission de surperformance	10% TTC de la surperformance au-delà d'une performance annualisée du Fonds de 4%
Frais courants	0,60%
Société de gestion	ODDO BHF AM SAS
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	95,6%
Maturité moyenne (années)	3,74
Duration modifiée	1,72

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement du Fonds consiste à gérer de manière active et discrétionnaire un portefeuille diversifié de titres de créances composé d'obligations classiques (et convertibles à hauteur de 10% maximum de l'actif net), spéculatives dites "à haut rendement" de notation comprise entre BB+ et B- par Standard & Poor's ou équivalent selon l'analyse de la Société de Gestion, principalement émises par des émetteurs privés dont le siège social est situé en Europe et ayant une échéance d'au plus 6 mois et un jour après le 31 décembre 2023 (maturité finale du produit ou options de remboursement anticipés au gré de l'émetteur).

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du		29/09/2017	28/09/2018
au		28/09/2018	30/09/2019
Fonds		-0,9%	0,0%

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

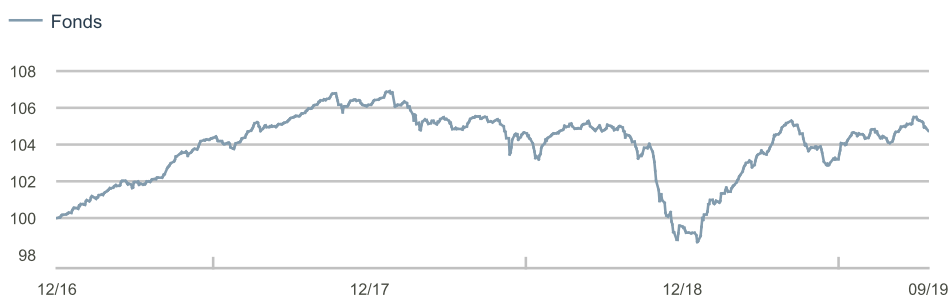
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds				6,2%	-6,9%

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			1,68%	-0,21%	5,59%	-			-

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	4,00%		

*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.

(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	0,87	0,80	0,08	1,75
Futures taux				
Sensibilité taux (après couverture)	0,87	0,80	0,08	1,75

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.

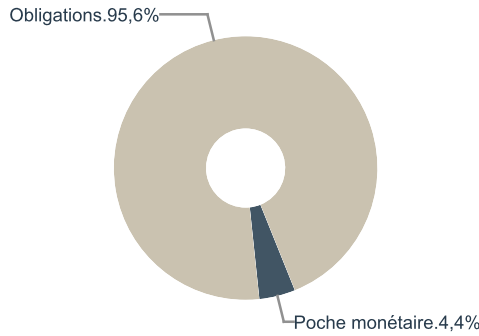
Soutenus par les mesures d'assouplissement monétaire et l'optimisme entourant les négociations commerciales, les rendements obligataires ont progressé (+18pbs pour le 10 ans US, +12pbs pour le 10 ans allemand), les investisseurs se détournant des valeurs refuge. Côté Crédit, l'indice l'ITraxx Main s'est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

Dans ce contexte le marché du High Yield s'est pourtant légèrement contracté (-0.34%) impacté par la forte sous 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%).

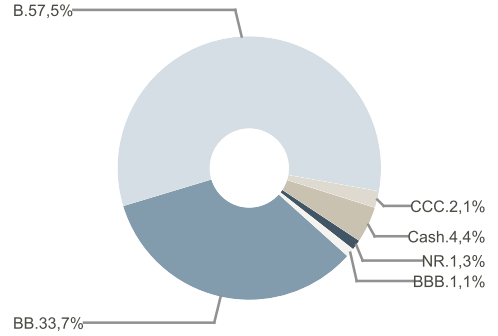
Nous avons continué à réduire les risques idiosyncratiques dans le portefeuille en diminuant notre exposition sur ECORE, CMA CGM et PREEM. Par ailleurs nous avons renforcé notre position dans THYSSENKRUPP. Ce mois-ci nous avons été remboursés par anticipation de l'émission SALT.

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

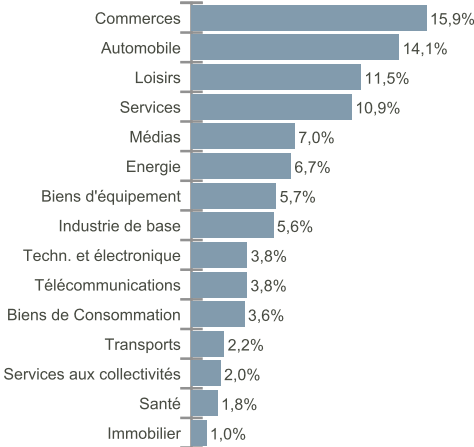


Répartition par notation

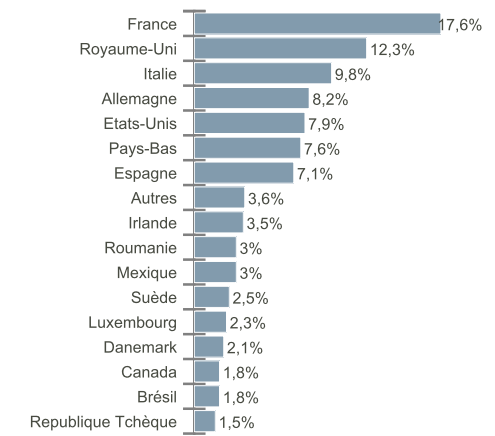


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur ou du garant pour les émissions non notées.

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principaux émetteurs en portefeuille

Emetteur	Poids	Secteur	Pays
UNITED GROUP BV	2,78%	Médias	Pays-Bas
IPD 3 BV	2,24%	Techn. et électronique	Pays-Bas
SPIE SA	2,20%	Services	France
VIRGIN MEDIA RECEIVABLE	2,07%	Médias	Irlande
HANESBRANDS FINANCE LUX	1,99%	Commerces	Etats-Unis
SAIPEM FINANCE INTL BV	1,98%	Energie	Italie
DIGI COMMUNICATIONS NV	1,96%	Médias	Roumanie
LKQ ITALIA BONDCO SPA	1,94%	Automobile	Etats-Unis
PRESTIGEBIDCO GMBH	1,84%	Commerces	Allemagne
COTT CORP	1,83%	Biens de Consommation	Canada
Nombre de lignes	87		

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 actions, risque de change, risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations

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, 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 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 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.