

31 octobre 2019



ODDO BHF European Convertibles Moderate

CR-CHF[H] - Chf | OBLIGATIONS CONVERTIBLES - ZONE EURO - ZONE EURO

Actif net du fonds	89 M€	Catégorie Morningstar :
Valeur liquidative	91,72CHF	Convertibles Couvertes Autres Devises
Evolution vs M-1	-0,36CHF	



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

FR IT CHE DEU NLD AUT PRT ESP BEL

Gérants

Olivier BECKER, Maxime DUPUIS, Christophe SANCHEZ

Caractéristiques

Indicateur de référence : Exane ECI Eurozone

Durée d'investissement conseillée : 2 ans

Date de création du fonds : 14/09/2000

Date initiale de performance : 06/05/2015

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0012244184
Code Bloomberg	ODCRCHH FP
Devise	Franc suisse
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100 CHF
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1% TTC maximum Actif net.
Commission de surperformance	N/A
Frais courants	1,02%
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 et de risque*

	1 an	3 ans
Tracking Error	0,67%	1,12%
Ratio de Sharpe	0,33	-0,33
Ratio d'information	-2,29	-1,41

	Fonds	Indicateur de référence
Sensibilité actions	24	26
Duration modifiée	2,7	3,1
Maturité moyenne (années)	3,6	4,0

Stratégie d'investissement

Le Fonds a pour objectif de surperformer son indice de référence, à savoir l'Exane ECI Euro, sur un horizon de placement minimum de deux ans, tout en tenant compte des critères ESG.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du	30/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018
au	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019
Fonds	-5,8%	2,8%	-6,4%	1,7%
Indicateur de référence	-3,8%	4,8%	-5,2%	3,1%

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

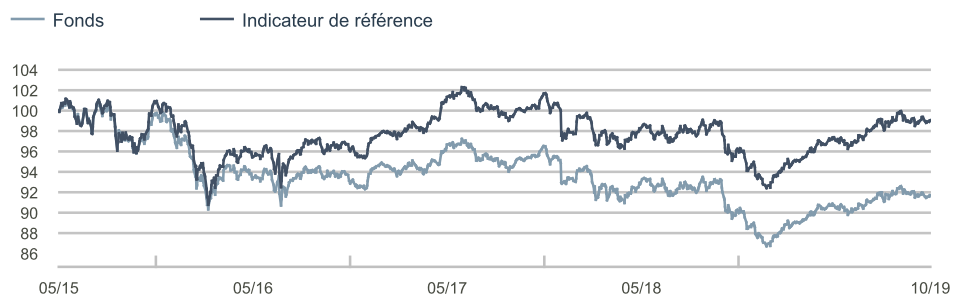
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2016	2017	2018
Fonds	-2,7%	-1,7%	-6,6%
Indicateur de référence	-1,1%	0,0%	-5,2%

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	-0,71%	-1,91%	-0,39%	-0,39%	5,45%	1,70%	-2,11%		-8,28%
Indicateur de référence	0,80%		-0,21%	-0,20%	6,89%	3,10%	2,43%		-0,94%

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

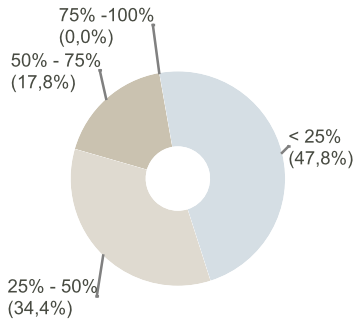
	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	3,09%	4,23%	
Indicateur de référence	3,43%	4,44%	

*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.am.oddo-bhf.com dans la rubrique «Informations Réglementaires».

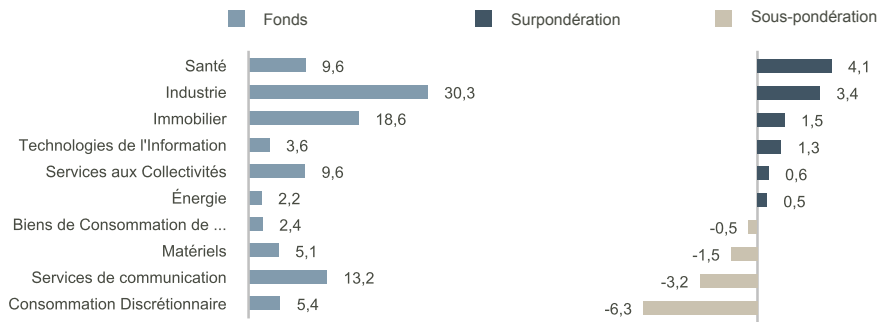
Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(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.

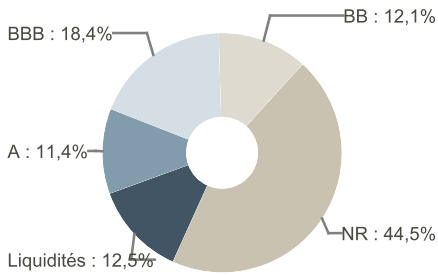
Répartition par sensibilité actions



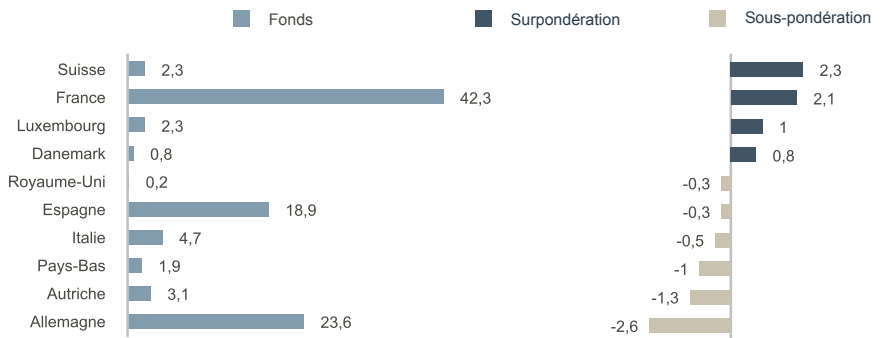
Répartition sectorielle vs. indicateur de référence (en % de la sensibilité action)(%)



Répartition par notation (hors dépôt à terme)



Répartition géographique vs. indicateur de référence (en % de la sensibilité action)(%)

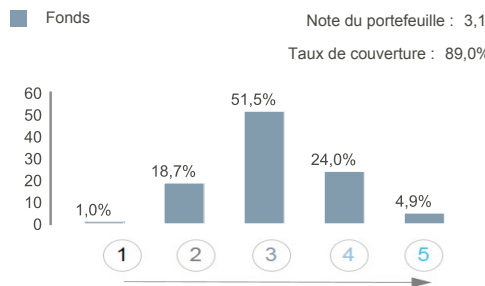


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur ou du garant pour les émissions non notées.

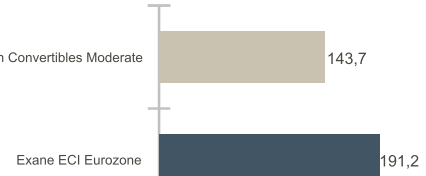
Commentaire de gestion

Mi-octobre, après des mois de tensions commerciales, Donald Trump a annoncé que les US et la Chine étaient parvenus à un accord commercial partiel, repoussant l'augmentation des droits de douane sur 250Md\$ d'importations chinoises. Ce « mini deal » reste toutefois provisoire. En Europe, le Royaume-Uni s'est vu accorder un délai de 3 mois supplémentaire pour ratifier l'accord de retrait et a convoqué des élections générales pour le 12 décembre. Les premiers chiffres de croissance du PIB pour le 3ème trimestre indiquent une croissance stable (mais modeste) aux US, en France, Italie et dans la zone euro. Néanmoins, les données économiques de la zone euro sont toujours affaiblies, en particulier le PMI manufacturier qui signe en octobre la deuxième plus forte contraction du secteur depuis 7 ans. Du côté des politiques monétaires, la Fed a réduit ses taux de 25bps en octobre, tandis que la BCE a maintenu le statu quo à l'occasion de la dernière réunion de Mario Draghi à la tête de la BCE. Sous l'effet conjugué des espoirs de fin de la guerre commerciale et d'une saison de publication de résultats du 3ème trimestre plutôt favorable, les marchés actions se sont inscrits en hausse (+0.9% pour le Stoxx 600), avec une surperformance notable des secteurs Cycliques (Automobile, Construction, Industrie, Technologie) par rapport aux secteurs Défensifs (Biens de Consommation de Base, Santé). A l'inverse, les rendements obligataires ont progressé (+17bps pour le 10 ans US à 1.84%, +22bps pour le 10 ans allemand à -0.36%), les investisseurs se détournant des valeurs refuge. Côté Crédit, l'indice iTraxx Xover s'est écarté de 7bps sur le mois à 240bps tandis que l'iTraxx Main s'est resserré de 3bps à 52bps. Dans ce contexte porteur sur les marchés actions et plutôt stable sur le front des valorisations, des taux et du crédit, le marché des convertibles a pourtant terminé le mois légèrement dans le rouge (-0.2% pour l'indice de référence). La raison de cette performance mensuelle décevante sur la classe d'actifs résulte de certaines contre-performances idiosyncratiques sur des sous-classes telles que Worldline 2026, Ubisoft 2024, Technip 2021, ou Iberdrola 2022. Votre fonds a enregistré une performance très légèrement négative, pénalisée notamment par sa surpondération au secteur Aérospatial (Dassault Aviation, MTU, Safran) et par sa sous-pondération aux secteurs Luxe et Télécoms (Cellnex). A l'inverse, un certain nombre de paris fondamentaux se sont révélés payants (forte surpondération en Sika, Soitec ou encore BE Semiconductor). Sur le marché primaire, Atos a émis une obligation échangeable en Worldline (EUR 500m) à laquelle nous n'avons pas participé. Nous sommes également restés à l'écart de Neoen (EUR 200m) en raison de la subordination implicite de la structure. Sur le marché secondaire, nous avons pris des profits sur MTU, Safran et Cellnex. Nous avons par ailleurs réduit notre exposition à Snam et ENI en raison de la concavité des profils. Votre fonds conserve un positionnement prudent pour les semaines à venir.

Notation ESG



Intensité Carbone (tCO2e/ mil EUR)



Conformément à la mise à jour de notre politique d'intégration ESG publiée le 30 juin 2017, l'échelle de notation interne ESG distribue désormais l'univers d'investissement des rangs 1 (Risque élevé) à 5 (Opportunité forte) de manière ascendante.

Principales lignes obligataires du portefeuille

Valeur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
Telecom Italia Spa 1.13% 03/2022	8,4%	8,0%	Communications et Services	Italie
Cellnex Telecom Sa 1.50% 01/2026	3,9%	4,3%	Communications et Services	Espagne
Deutsche Post Ag 0.05% 06/2025	3,6%	4,0%	Industrie	Allemagne
Airbus Se 0.00% 06/2021	3,4%	2,6%	Industrie	France
Deutsche Wohnen Se 0.60% 01/2026	3,4%	3,3%	Immobilier	Allemagne
Nombre de lignes	45	* Fonds	** Indicateur de référence	
Poids des obligations convertibles posées (3): 0,0%				

(3) Il s'agit de l'achat combiné par la gestion ODDO BHF AM d'une obligation traditionnelle (voire de cash) et d'une option d'achat d'action et non pas d'un produit structuré.

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 lié à l'investissement dans des obligations convertibles, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque de volatilité et à titre accessoire : risque actions, risque de change, risque pays émergents

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'investisseur 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, NLD, POR) 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.