

Actif net du fonds	171 M€
Valeur liquidative	101,78€
Evolution vs M-1	0,12€

Catégorie Morningstar : Obligations Internat. Haut Rendement Couvertes €



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 LUX

Gérants

Alexis RENAULT, Janis HECK

Caractéristiques

Indicateur de référence : Néant

Durée d'investissement conseillée : 3 à 5 ans

Date de création du fonds : 22/10/2018

Date de création de la part (1ère VL) : 07/11/2018

Statut juridique	Compartiment de ODDO BHF, Sicav Luxembourgeoise
Code ISIN	LU1833930495
Code Bloomberg	ODBCGCR LX
Devises	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 0,90% maximum, payables trimestriellement et calculés 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 de référence, si la performance du fonds est positive.
Frais courants	1,01%
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	12h, à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Commission de mouvement perçue par la société de gestion	Néant

Indicateurs techniques et de risque*		
	1 an	3 ans
Ratio de Sharpe	3,12	

Fonds	
Rendement actuariel du portefeuille	2,19%
Rendement actuariel (au pire)	1,31%
Duration modifiée à l'échéance	2,40
Duration modifiée au pire	1,82
Spread (bp)	196
Macaulay Duration	1,90
Maturité moyenne (années)	2,71

Fonds	
Rendement actuariel du portefeuille	2,19%
Rendement actuariel (au pire)	1,31%
Duration modifiée à l'échéance	2,40
Duration modifiée au pire	1,82
Spread (bp)	196
Macaulay Duration	1,90
Maturité moyenne (années)	2,71

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 dans la rubrique « Informations Réglementaires ».

Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Stratégie d'investissement

Le Compartiment entend atteindre son objectif en investissant au moins 50% de ses actifs nets dans des titres de créance internationaux (investment grade et à haut rendement). Les obligations qui bénéficient d'une notation minimum B3 ou B- attribuée par un organisme de notation internationalement reconnu tel que Moody's ou S&P (ou jugée équivalente par la Société de gestion, ou via la notation interne de la Société de gestion) seront au cœur de l'investissement.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du			29/03/2019	31/03/2020
au			31/03/2020	31/03/2021
Fonds			-7,0%	8,6%

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

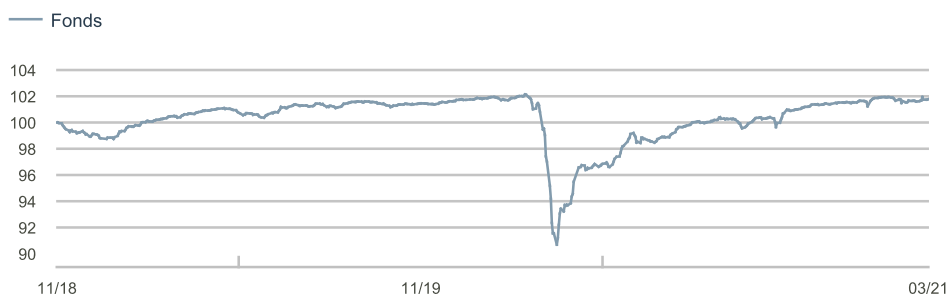
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds				3,0%	-0,2%

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			0,74%	0,11%	0,26%	-			-

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	3,66%		

Répartition par notation de qualité inférieure à A et par pays

Pays	Notation				
	BBB	BB	B	CCC	NR
Etats-Unis	0.6%	19.5%	8.2%	-	-
Chine	7%	1.4%	-	-	-
Allemagne	-	4.5%	3.1%	-	-
France	-	2.3%	4.9%	-	-
Italie	-	2.5%	2.2%	-	-
Royaume-Uni	-	2.2%	1.5%	-	-
Pays-Bas	-	2.5%	0.7%	-	-
Inde	2.5%	0.1%	-	-	-
Autres	5.1%	10.3%	6%	-	-

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

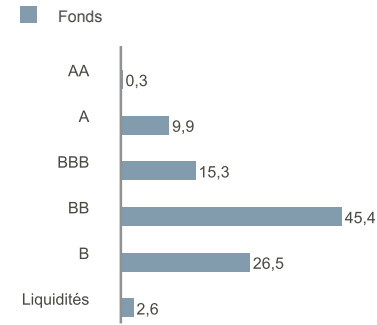
Commentaire de gestion

En mars 2021, le marché européen du haut rendement (HEAG) a enregistré une performance positive de 0,53%, les spreads s'étant contractés de 4 pb, à 292 pb. Les marchés mondiaux du crédit ont enregistré une performance en demi-teinte en mars 2021 (en USD), dans un contexte marqué par une hausse des taux d'intérêt aux Etats-Unis et des sorties de capitaux pour les fonds axés sur les obligations émergentes. Le marché du haut rendement américain (HUCO) a progressé de 0,18% en USD, les spreads s'étant contractés de 22 pb pour atteindre 337 pb, tandis que l'indice Asia High Yield (ANHY) a reculé de 0,90% en USD sur fond d'élargissement des spreads de 8 pb, à 768 pb. L'indice Asia Investment Grade (ACIG) s'est inscrit en baisse de 0,60% en USD et les spreads se sont contractés de 1 pb, à 144 pb. Le marché du haut rendement en Amérique latine (EMHL) a cédé 0,91% en USD, les spreads s'étant élargis de 10 pb pour atteindre 461 pb, tandis que le marché investment grade d'Amérique latine (EMIL) a reculé de 1,14% en USD sur fond de baisse des spreads de 2 pb, à 168 pb. Le mois a été caractérisé par une légère baisse de la volatilité par rapport aux mois précédents ainsi que par un climat favorable au risque fondé sur la perspective d'une forte reprise économique soutenue par la campagne de vaccination et le programme de relance budgétaire. Les résultats du quatrième trimestre ont été globalement conformes aux attentes, reflétant, d'une part, une forte reprise dans l'industrie et, d'autre part, des difficultés persistantes pour les entreprises exposées aux restrictions liées à la pandémie. Les taux d'intérêt européens ont évolué dans une fourchette en mars, la BCE ayant accéléré ses achats dans le cadre du PEPP. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont à nouveau fortement augmenté, ce qui a mis sous pression les obligations en USD d'échéance longue, en particulier sur les marchés émergents.

Le fonds ODDO BHF Global Credit Short Duration Fund a continué d'investir ses liquidités avec prudence. A la fin du mois de mars, le fonds affichait une allocation de 74% au segment du haut rendement et de 26% au segment investment grade (liquidités comprises). Sur le plan régional, il a alloué environ 21% de ses actifs en Asie, 37% en Europe, 8% au Moyen-Orient et en Afrique et 32% aux Amériques. Il présente une durée courte, au moins 23% des positions du portefeuille arrivant à échéance d'ici fin 2022.

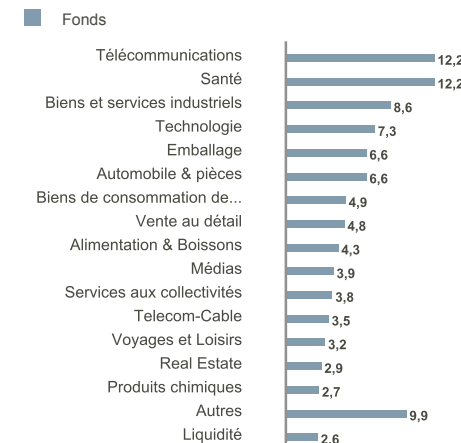
A l'avenir, le marché du haut rendement européen sera confronté aux incertitudes liées à la distribution des vaccins, à la réouverture de l'économie et aux prévisions d'inflation. Dans un tel contexte de marché, la sélection des crédits est toujours primordiale. Il conserve un positionnement défensif. Le fonds Global Credit Short Duration Fund profite d'une belle diversification géographique et d'une allocation importante aux obligations d'entreprises investment grade.

Répartition par notation

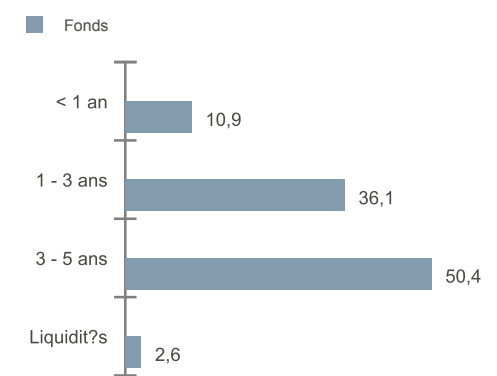


Nous prenons la deuxième meilleure note de toutes nos sources de données.

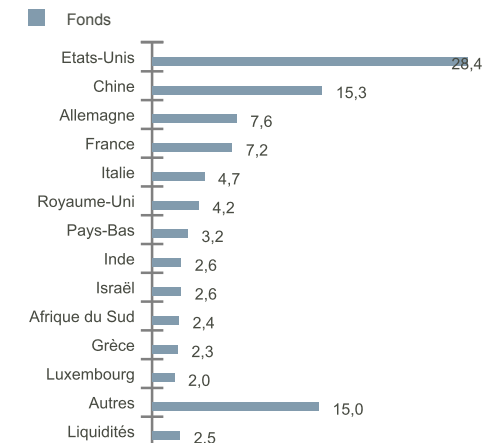
Répartition sectorielle (%)



Répartition par maturité (%)



Répartition géographique (%)



Principaux émetteurs en portefeuille

Emetteur	Poids	Secteur	Pays
BAIDU, INC.	2,58%	Technologie	Chine
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	2,57%	Santé	Israël
SPRINT CORP.	2,37%	Télécommunications	Etats-Unis
FCE BANK PLC	2,06%	Automobile & pièces	Etats-Unis
TENCENT HOLDINGS LTD.	2,02%	Technologie	Chine
HCA, INC.	1,84%	Santé	Etats-Unis
BALL CORP.	1,69%	Emballage	Etats-Unis
PICARD GROUPE SAS	1,58%	Alimentation & Boissons	France
OI EUROPEAN GROUP BV	1,57%	Emballage	Etats-Unis
LUMEN TECHNOLOGIES, INC. (LOU)	1,57%	Telecom-Cable	Etats-Unis

Nombre de lignes 216

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, risques liés à l'utilisation de surexposition 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 exclusive de chaque distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. 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 portefeuille. 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. 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) et le prospectus (DEU, FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS sur 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, BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland.