

31 octobre 2019

ODDO BHF Haut Rendement 2025



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

Actif net du fonds 988 M€
 Valeur liquidative 98,37€
 Evolution vs M-1 -1,33€

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 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 : 18/04/2018

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0013300761
Code Bloomberg	
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	0.70% TTC maximum de l'Actif Net.
Commission de surperformance	10 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance nette annualisée du Fonds de 3.75% sur la période de référence du Fonds.
Frais courants	0,69%
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	98,2%
Rendement actuariel du portefeuille (part invest)**	4,50
Rendement actuariel (au pire)**	3,92
Maturité moyenne (années)	5,09
Duration modifiée	2,83
Spread (bp)	391

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	au	31/10/2018	31/10/2019
Fonds			3,0%

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	-	-	-	-	-

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			0,86%	-1,33%	7,01%	-			-

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5,05%		

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®

(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	1,51	1,10	0,22	2,84
Futures taux				
Sensibilité taux (après couverture)	1,51	1,10	0,22	2,84

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 25pb 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.

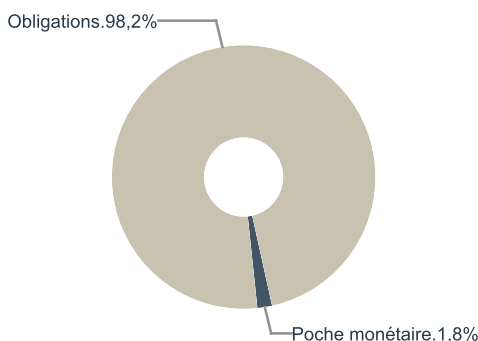
Sous l'effet des espoirs de fin de la guerre commerciale et malgré une saison de publication de résultats du 3ème trimestre plutôt mitigée, les rendements obligataires ont progressé (+17pb à 1,8% pour le 10 ans US, +22pb à -0,35% pour le 10 ans allemand), les investisseurs se détournant des valeurs refuge. Côté Crédit, l'indice iTraxx Xover s'est écarté de 7pb à 239bp sur le mois tandis que l'iTraxx Main s'est resserré de 3pb à 114bp.

Dans un contexte où les marchés actions se sont inscrits en hausse (+0,9% pour le Stoxx 600), le marché du High Yield s'est à l'inverse contracté (-0,25%) impacté par la forte sous performance des secteurs des Services (-1,7%), de la Distribution (-1,7%) et des Biens de consommation (-1,0%). A l'inverse le secteur de la Santé a fortement rebondi (+2,3%). Enfin on notera une dispersion de la performance au sein du High Yield entre les émetteurs notés BB (+0,15%) et les émetteurs notés B (-0,72%).

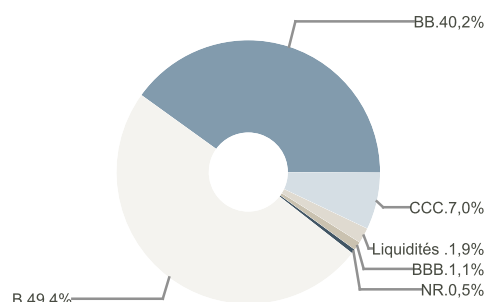
Le marché primaire est resté soutenu en octobre et nous avons participé aux nouvelles émissions de Wind Hellas, EG Group, OCI et Nexi. Par ailleurs nous avons continué à réduire les risques idiosyncratiques dans le portefeuille en diminuant notre exposition sur Codere, Rekeep, et Jaguar. Nous avons totalement soldé nos positions sur Nordex et Aston Martin.

Le ralentissement de l'activité industrielle mondiale se transcrit désormais dans les résultats d'un certain nombre d'entreprises et la visibilité sur les performances futures se réduit. 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

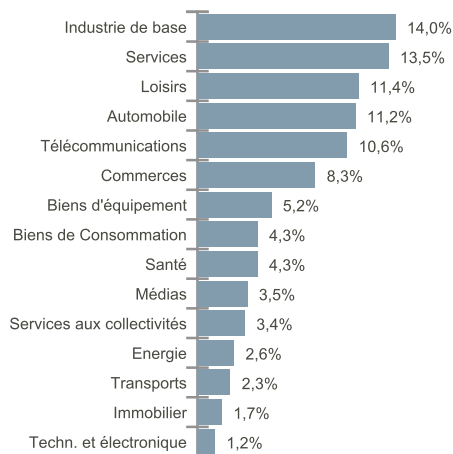


Répartition par notation

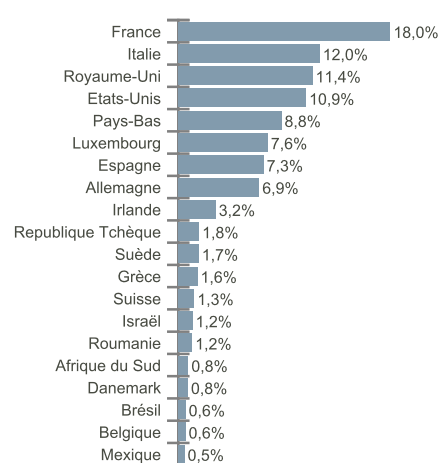


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur ou du garant pour les émissions non notées.

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principaux émetteurs en portefeuille

Emetteur	Poids	Secteur	Pays
TELECOM ITALIA SPA	2,11%	Télécommunications	Italie
PPF ARENA 1 BV	1,84%	Télécommunications	Pays-Bas
INTERNATIONAL GAME TECH	1,83%	Loisirs	Etats-Unis
LHMC FINCO SARL	1,62%	Loisirs	Luxembourg
WILLIAM HILL PLC	1,60%	Loisirs	Royaume-Uni
LOXAM SAS	1,58%	Services	France
UNITED GROUP BV	1,54%	Médias	Pays-Bas
SPIE SA	1,53%	Services	France
EUROPCAR MOBILITY GROUP	1,47%	Services	France
REXEL SA	1,46%	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 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.