

31 octobre 2019

# ODDO BHF Haut Rendement 2025


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

Actif net du fonds 988 M€  
 Valeur liquidative 984,68€  
 Evolution vs M-1 -13,28€

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 : 02/02/2018

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Statut juridique                 | FCP  |
| Code ISIN                        | FR0013300712   |
| Code Bloomberg                   | OBH25DI 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           | 0.65% TTC maximum de l'Actif Net.  |
| Commission de surperformance     | 10 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance nette annualisée du Fonds de 3.80% sur la période de référence du Fonds. |
| Frais courants                   | 0,64%  |
| 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 |                          |       | 0,82%    | -1,33%                | 7,05%         | -    |       |       | -        |

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

**Volatilité annualisée**

|       | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|-------|-------|-------|-------|
| Fonds | 5,04% |       |       |

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](http://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                               |             |             |             |             |
| <b>Sensibilité taux (après couverture)</b> | <b>1,51</b> | <b>1,10</b> | <b>0,22</b> | <b>2,84</b> |

## 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.

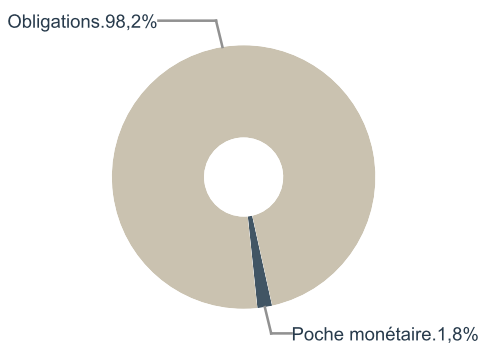
Sous l'effet des espoirs de fin de la guerre commerciale et malgré une saison de publication de résultats du 3ème trimestre plutôt mitigée, les rendements obligataires ont progressé (+17pb à 1,8% pour le 10 ans US, +22pb à -0,35% pour le 10 ans allemand), les investisseurs se détournant des valeurs refuge. 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%).

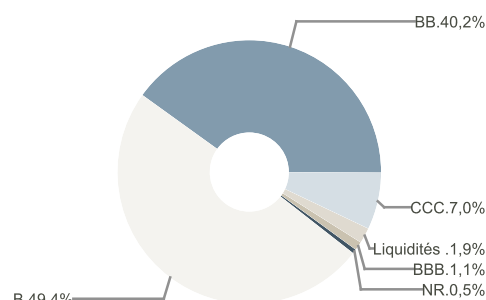
Le marché primaire est resté soutenu en octobre et nous avons participé aux nouvelles émissions de Wind Hellas, EG Group, OCI et Nexi. Par ailleurs nous avons continué à réduire les risques idiosyncratiques dans le portefeuille en diminuant notre exposition sur Codere, Rekeep, et Jaguar. Nous avons totalement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

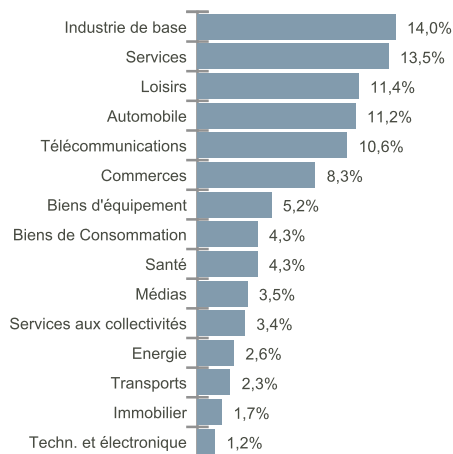


## Répartition par notation

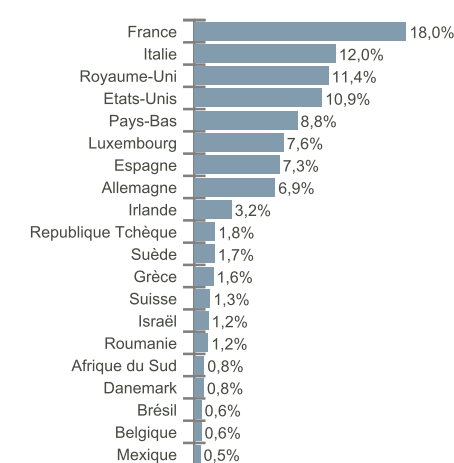


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur ou du garant pour les émissions non notées.

## 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](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, RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.