

31 octobre 2019

# ODDO BHF Euro Corporate Bond


**DP-EUR - Eur | TAUX/CRÉDIT - CRÉDIT - TRADITIONNEL EURO**

Actif net du fonds 497 M€  
 Valeur liquidative 11,46€  
 Evolution vs M-1 -0,01€

Catégorie Morningstar :  
 Obligations EUR Emprunts Privés  
 ★★★★★ Morningstar™ au 31/10/2019

① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦  
 Echelle de risque et de rendement (\*)

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

FR LUX AUT IT CHE DEU PRT ESP SWE GBR FIN  
 NOR

**Investisseur accrédité seulement :** SGP

L'approche ESG consiste à sélectionner les entreprises ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance en privilégiant les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier au sein d'un univers d'investissement (Best in Universe) et/ou les émetteurs démontrant une amélioration de leur pratique ESG dans le temps (Best effort).

**Gérants**
**Bastian GRIES, Maik OHM, Matthias LACKMANN**
**Caractéristiques**

Indicateur de référence : IBoxx € Corporates (TR)

Durée d'investissement conseillée : 3 à 5 ans

Date de création du fonds : 13/03/2002

Date initiale de performance : 15/12/2009

Statut juridique	Compartiment de ODDO BHF, Sicav Luxembourgeoise
Code ISIN	LU0456623558
Code Bloomberg	WECDRFB LX
Devise	Euro
Affectation des résultats	Distribution
Souscription minimale (initiale)	10000000 EUR
Commission de souscription	Néant
Commission de rachat	0,5 % (maximum)
Frais de gestion fixes	Taux annuel de 0,30% maximum, payables trimestriellement et calculés sur base de l'actif net moyen du compartiment pour le mois considéré.
Commission de surperformance	N/A
Frais courants	0,37%
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	16h, à J
Fréquence de valorisation	Quotidienne

**Indicateurs techniques et de risque\***

	3 ans	5 ans
Tracking Error	0,35%	0,55%
Ratio de Sharpe	1,28	1,29
Ratio d'information	0,50	0,29

Fonds	
Rendement actuariel du portefeuille	0,99%
Rendement actuariel (au pire)	0,64%
Duration modifiée à l'échéance	4,87
Maturité moyenne (années)	8,44

Les indicateurs de risque et techniques sont indiqués dans la devise du portefeuille (en Euro)

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.

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.

\*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®

**Stratégie d'investissement**

Le fonds a pour objectif de générer un rendement approprié en investissant principalement dans des obligations d'entreprises de qualité « investment grade » libellées en euro. Le processus d'investissement est axé sur les fondamentaux et intègre les facteurs ESG. Un système de notation interne permet d'évaluer les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance et influe sur la construction du portefeuille en limitant l'exposition aux émetteurs plus risqués, afin d'assurer la qualité ESG globale du portefeuille.

**Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)**

du	31/10/2014	30/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018
au	30/10/2015	31/10/2016	31/10/2017	31/10/2018	31/10/2019
Fonds	0,6%	5,0%	3,0%	-1,8%	6,6%
Indicateur de référence	0,4%	5,1%	2,3%	-1,2%	6,1%

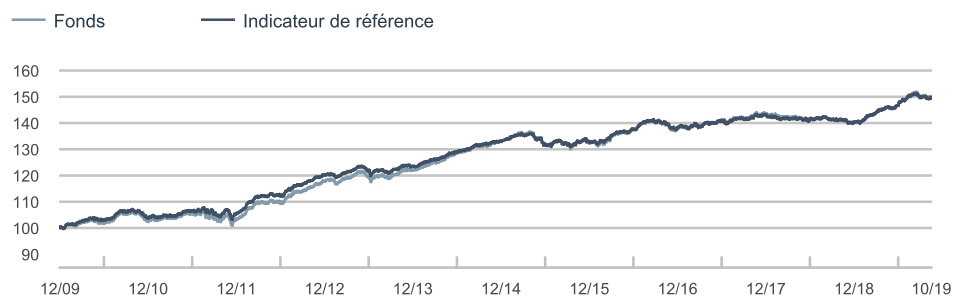
Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

**Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)**

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	9,2%	-0,7%	4,5%	3,2%	-1,8%
Indicateur de référence	8,3%	-0,7%	4,7%	2,4%	-1,3%

**Analyse des performances**

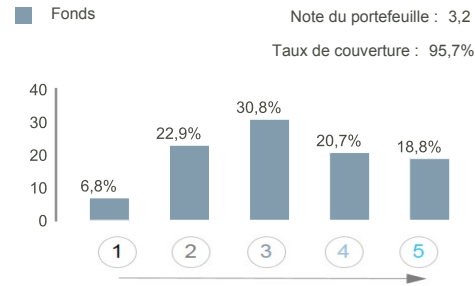
	Performances annualisées			Performances cumulées					
	3 ans	5 ans	Création	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	2,54%	2,64%	4,20%	-0,10%	6,96%	6,62%	7,80%	13,91%	50,21%
Indicateur de référence	2,36%	2,50%	4,17%	-0,18%	6,63%	6,12%	7,24%	13,16%	49,77%

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

**Volatilité annualisée**

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	2,14%	2,06%	2,31%
Indicateur de référence	2,08%	2,03%	2,18%

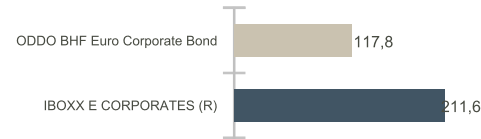
(1) L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées 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.

## Notation ESG



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.

## Intensité Carbone (tCO2e/ mil EUR)



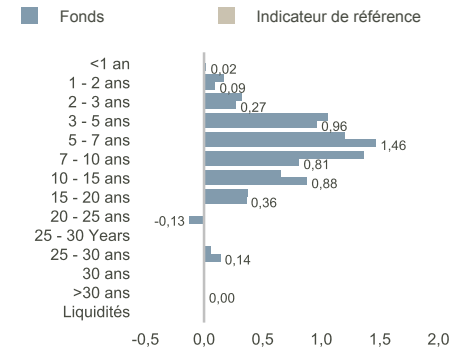
L'indice indiqué est à titre d'information.

## Commentaire de gestion

Les marchés du crédit se sont redressés en octobre, la faiblesse des données macroéconomiques ayant été compensée par la perspective de nouvelles mesures de relance monétaire. L'indice PMI manufacturier de la zone euro a reculé de 1,3 point pour s'établir à 45,7, témoignant ainsi d'une baisse de l'activité pour le huitième mois consécutif. Toutefois, les responsables de la BCE ont souligné qu'il était nécessaire de maintenir une politique accommodante afin de soutenir les marchés du crédit en raison du ralentissement prolongé de l'économie et de la perte de vitesse de la convergence inflationniste. La saison de publication des résultats a démarré de fort belle manière pour les émetteurs investment grade, à l'exception de certains segments cycliques, tandis que les émetteurs à haut rendement ont jusqu'à présent fait état de résultats mitigés. Dans ce contexte, les spreads du haut rendement ont sous-performé et les obligations subordonnées ont signé une solide performance. Dans l'ensemble, les spreads du segment investment grade se sont contractés de 9 pb, tandis que ceux du haut rendement se sont élargis de 19 pb au cours du mois.

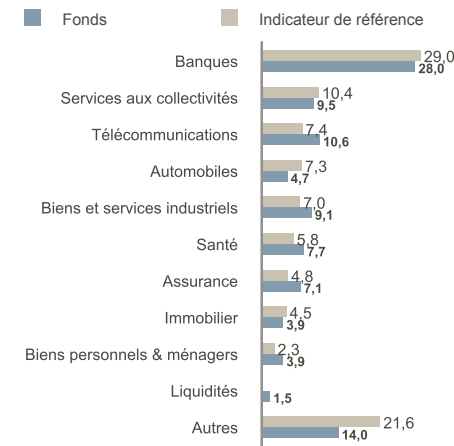
En octobre, l'ODDO BHF Euro Corporate Bond Fund a enregistré un rendement total légèrement négatif sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt, qui a été partiellement contrebalancée par la baisse des spreads de crédit. La sélection de titres a eu une incidence positive grâce aux choix judicieux dans les télécommunications, compensant les effets négatifs de ceux opérés dans l'assurance. L'allocation a elle aussi porté ses fruits grâce à la surpondération de l'assurance. La gestion active de la durée et le positionnement sur la courbe ont quant à eux eu un impact neutre sur la performance active.

## Contribution à la sensibilité par maturité



Duration modifiée à l'échéance : 4,87

## Répartition sectorielle (%)



## Principaux émetteurs en portefeuille

Emetteur	Poids*	Poids**	Secteur	Pays
VONOVIA FINANCE BV	2,04%	0,61%	Immobilier	Allemagne
HANNOVER RE	2,03%	0,11%	Assurance	Allemagne
BNP PARIBAS CARDIF	1,82%	1,73%	Banques	France
CREDIT AGRICOLE SA	1,72%	1,31%	Banques	France
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	1,67%	1,00%	Nourriture & Boissons	Belgique
BPCE SA	1,66%	0,85%	Banques	France
BANCO SANTANDER SA	1,58%	0,58%	Banques	Espagne
CK HUTCHISON FINANCE 16	1,56%	0,29%	Biens et services industriels	Hong Kong
INTESA SANPAOLO SPA	1,55%	0,47%	Banques	Italie
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTI	1,51%	0,27%	Santé	Japon

Nombre de lignes : 333 \* Fonds \*\* Indicateur de référence

## Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)
Euro-Bund Future Dec19	Future Taux	-6,6%
Euro-Bobl Future Dec19	Future Taux	-2,7%
Euro-Schatz Fut Dec19	Future Taux	2,3%

**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 et à titre accessoire : risque de change, risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, risques liés à la conversion monétaire

**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 réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxembourg. 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, IRL, NOR, POR, SWD) et le prospectus (DEU, ESP, 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, BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Seinaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland.