

28 février 2017

Oddo Haut Rendement 2021


ODDO MERITEN
ASSET MANAGEMENT

Part CR-EUR - Eur | Fonds daté obligations à haut rendement Europe

Actif net du fonds 887 M€
Valeur liquidative 109,61€

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

Classement Morningstar™
1er quartile (depuis création)
Catégorie Obligations à échéance

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

FR IT CHE DEU PRT ESP

Gérants

Alain KRIEF, Olivier BECKER

Caractéristiques

Durée d'investissement conseillée : 7 ans

Date de création (1ère VL) : 28/01/2015

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0012417368
Code Bloomberg	ODCREUR FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription minimale (initiale)	100 EUR
Commission de souscription	4 % (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion fixes	1.30% TTC maximum de l'Actif Net
Commission de surperformance	10 % TTC de la surperformance au-delà d'une performance annualisée du Fonds de 6%
Frais courants	1.30%
Société de gestion	Oddo Meriten AM SAS
Dépositaire	Oddo & Cie France (Paris)
Valorisateur	EFA
Souscriptions / Rachats	Les demandes de souscription et de rachat sont centralisées auprès du Dépositaire chaque jour de calcul de la valeur liquidative jusqu'à 11h15 (heure de Paris, CET/CEST) et sont exécutées sur la base de la valeur liquidative du jour même. Les règlements y afférant interviennent le deuxième jour de bourse ouvré qui suit la date de la valeur liquidative retenue. Le Fonds sera fermé à la souscription le 15 décembre 2016 à l'heure de centralisation.
Fréquence de valorisation	Quotidienne

Stratégie d'investissement

Oddo haut rendement 2021 est un fonds obligataire daté à horizon 2021 qui vise à gérer de manière active un portefeuille diversifié d'obligations de notation haut rendement (comprise entre BB+ et B- par S&P ou agence jugée équivalente), principalement émises par des émetteurs privés européens. Le Fonds aura la possibilité d'être investi de manière très significative en titres de notation B. Le fonds présente un risque de perte en capital.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

du			28/01/15	27/02/15	29/02/16
au			27/02/15	29/02/16	28/02/17
Fonds			3,4%	-4,3%	10,7%

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

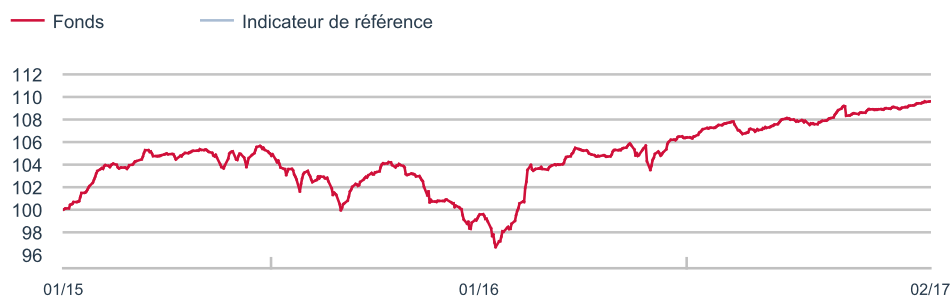
Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)

	2012	2013	2014	2015	2016
Fonds					7,6%

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			4,49%	0,60%	0,93%	-			-

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	4,14%		

	Fonds
% investis	99,5%
Rendement actuariel (YTM) *	4,50
Maturité moyenne (années)	4,28
Sensibilité taux	1,47

*La signification des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur www.oddomeriten.eu dans la rubrique «Informations Réglementaires».

Sources : Oddo Meriten AM, Bloomberg, Morningstar®

Les commissions de rachat acquises aux Fonds seront prélevées uniquement pendant la période de commercialisation. Elles seront supprimées à l'issue de la période de souscription du Fonds.

*Les taux actuariels sont donnés à titre indicatif et ne constituent pas une promesse de rendement. Les taux sont affichés hors frais de gestion et hors cas de défaut des émetteurs. YTM : Yield to Maturity.

(1) Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps. 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.

Commentaire de gestion

Le quatrième trimestre 2016 a été positif pour les entreprises du monde développé, tel est le verdict de la saison des publications des résultats, aux Etats-Unis, en Europe, mais aussi au Japon. L'amélioration constatée au niveau microéconomique a été coïncidente avec la reprise du secteur manufacturier, globalement, et la remontée d'un certain nombre de prix, à la production en particulier, un phénomène en général positif pour les comptes de résultats des entreprises.

A ce stade, au moins deux questions se posent. Premièrement, les entreprises disposent-elles d'un pricing power suffisant pour maintenir leurs marges face à la hausse des prix à la production ? Ensuite, le risque de voir ralentir notablement la consommation des ménages avec la hausse de l'inflation n'est-il pas sous estimé ? Aujourd'hui, il nous semble que les fondamentaux de la demande des ménages restent suffisamment dynamiques pour ne pas s'en inquiéter outre mesure, d'autant qu'une accélération de l'investissement productif est en train de venir en soutien de la croissance. Les banques centrales poursuivent quant à elles leur chemin sur la voie d'une normalisation très progressive.

Par ailleurs, le risque politique était de nouveau au centre des préoccupations du marché ce mois-ci. En effet les tumultes qui entourent les élections présidentielles françaises rendent l'issue du scrutin plus incertaine. Et cela a contribué à alimenter les préoccupations entourant la montée du populisme en Europe.

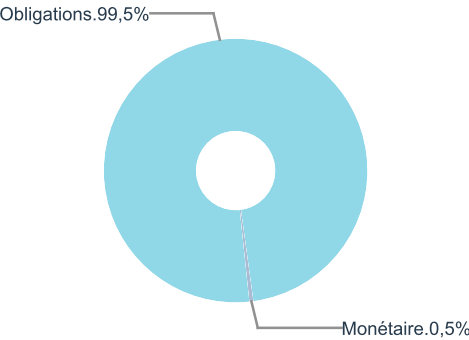
Dans ce contexte, le taux 10 ans allemand a baissé de +0.43% à +0.20%. Le taux 10 ans américain a légèrement reculé à 2.39% contre 2.45% en début de mois.

Au mois de février, le marché High Yield affiche une performance de +1.1% avec comme secteurs les mieux orientés l'Energie (+1.7%), les télécoms (+1.5%) et les utilities (1.5%). Les indices iTraxx Xover et iTraxx Main se sont respectivement resserrés de 10bps à 291bps et 1bps à 73bps.

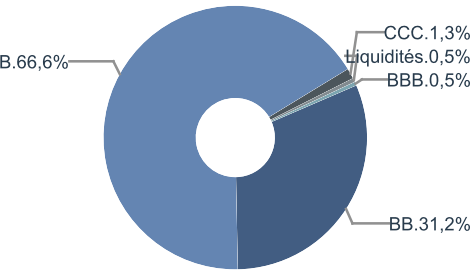
Au cours du mois nous avons pris nos profits sur Finmeccanica et Anglo American et réinvesti notamment dans William Hill, Europcar, Thomas Cook et Tesco.

En février, le fonds a continué de profiter de l'environnement favorable au crédit et du resserrement des primes de crédit qui a principalement concerné les émetteurs simple-B qui sont majoritaires dans notre stratégie.

Répartition par classe d'actifs

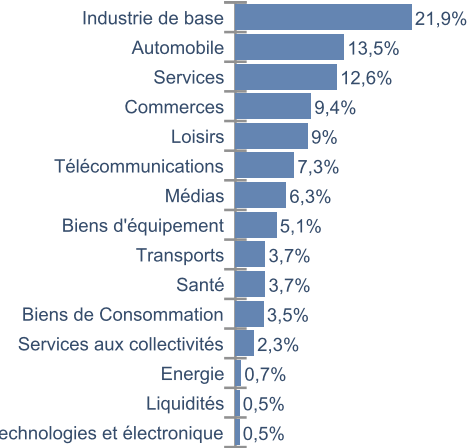


Répartition par notation (%)

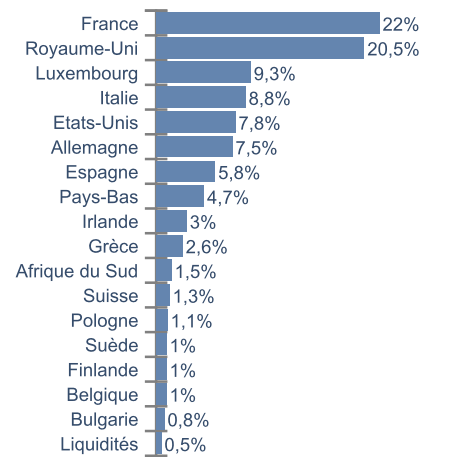


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur ou du garant pour les émissions non notées.

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principaux émetteurs en portefeuille

Emetteur	Poids	Secteur	Pays
JAGUAR LAND ROVER PLC	2,01%	Automobile	Royaume-Uni
THOMAS COOK FINANCE PLC	1,95%	Services	Royaume-Uni
EC FINANCE PLC	1,92%	Services	France
REXEL SA	1,88%	Industrie de base	France
ALIZE FINCO PLC	1,78%	Automobile	Royaume-Uni
ALTICE LUXEMBOURG	1,70%	Médias	Luxembourg
EIRCOM FINANCE LTD	1,64%	Télécommunications	Irlande
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	1,62%	Automobile	Italie
IMPREGILO SPA	1,59%	Industrie de base	Italie
TRINSEO OP / TRINSEO FIN	1,56%	Industrie de base	Etats-Unis
Nombre de lignes		104	

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par Oddo Meriten 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 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 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 Meriten AM 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 Meriten AM 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, POR) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de Oddo Meriten AM SAS ou sur www.oddomeriten.eu ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de Oddo Meriten AM SAS ou sur www.oddomeriten.eu. Le Prospectus complet pour la Suisse, le Prospectus simplifié pour la Suisse, le Règlement ainsi que les rapports annuel et semi-annuel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK, Esch-sur-Alzette, succursale de Zürich, 567 Badenerstrasse, 8048 Zürich.

Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de perte en capital, risque de crédit, risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement, risque de taux, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque pays émergents, 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, et à titre accessoire : risque actions, risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque de change.