

ODDO BHF European Convertibles

CI-EUR - Eur | RENTA FIJA - OBLIGACIONES CONVERTIBLES - EUROPA

Patrimonio neto del fondo **49 M€** Categoría Morningstar™ :
 Valor liquidativo **146,73€** Convertibles Europa
 Evolución vs D-1 **2,68€** ★★ Calificación a 30/4/21

1 2 3 **4** 5 6 7
 Escala de riesgo y remuneración (*)

Países en los que el fondo cuenta con la autorización pertinente para su comercialización pública:

FR IT CHE DEU NLD AUT ESP

Gestor	Estrategia de inversión									
Olivier BECKER, Christophe SANCHEZ	El objetivo del Fondo consiste en lograr una rentabilidad superior a la del indicador de referencia, el índice Exane ECI Euro, en un horizonte de inversión de 3 años como mínimo.									
Sociedad gestora	Rendimiento anual neto durante 5 años (últimos 12 meses)									
ODDO BHF Asset Management SAS	desde	29/4/16	28/4/17	30/4/18	30/4/19	30/4/20				
Características	a	28/4/17	30/4/18	30/4/19	30/4/20	30/4/21				
Indicador de referencia Exane ECI Eurozone	Fondo	4,2%	-3,6%	-1,2%	-5,1%	12,0%				
Horizonte de inversión recomendado: 3 años	Indicador de referencia	5,0%	-2,8%	-0,6%	-1,9%	11,1%				
Fecha de creación (Primero NAV) 12/4/06	Rentabilidades anuales (desde 01 de enero a 31 de diciembre)									
Data de creación del fondo: 12/4/06		2016	2017	2018	2019	2020				
Forma jurídica FCP	Fondo	-1,5%	-0,6%	-7,1%	7,3%	4,0%				
Código ISIN FR0010301473	Indicador de referencia	-1,1%	0,0%	-5,2%	7,6%	6,1%				
Código Bloomberg CYLCVSB FP	Rentabilidad neta acumulada y anualizada									
Divisa Euro	Rentabilidades anualizadas		Rentabilidades acumuladas							
Política de dividendos Acciones de capitalización	3 años	5 años	10 años	1 mes	Inicio del año	1 año	3 años	5 años	10 años	
Suscripción mínima (inicial) 250000 EUR	Fondo	1,6%	1,1%	1,7%	1,9%	0,4%	12,0%	5,0%	5,4%	18,3%
Suscripción mínima (posterior) 1 milésima de participación	Indicador de referencia	2,7%	2,0%	2,7%	2,2%	0,4%	11,1%	8,4%	10,6%	30,3%
Sociedad gestora (por delegación) -	Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros, y no son constantes en el tiempo.									
Depositorio ODDO BHF SCA, France (Paris)	Evolución del performance en los últimos 10 años (base 100)									
Agente de valoración EFA										
Suscripciones/reembolsos 11h15, en el Día	Volatilidad anualizado									
Frecuencia de valoración Diario					1 año	3 años	5 años	10 años		
Pais del domicilio Francia	Fondo				7,7%	7,3%	6,6%	7,0%		
Gastos de gestión fijos Máximo el 1% del patrimonio neto (impuestos incluidos)	Indicador de referencia				6,6%	6,3%	5,8%	6,3%		
Comisión de rentabilidad N/A	Principales derivados en cartera									
Comisión de suscripción 4 % (máximo)	Producto		Tipo		Exposición (%)					
Comisión de reembolso Ninguna										
Gastos corrientes 1 %										
Comisión de movimiento recibida por la sociedad gestora Podrán cobrarse comisiones de movimiento, tal y como se definen en el folleto, aparte de los gastos que se muestran.										
Indicadores técnicos										
	Fondo	Indicador de referencia								
Sensibilidad a la renta variable	48	41								
Sensibilidad a la renta fija*	2,5	2,9								
Vencimiento medio (año)	4,0	4,3								

Cambio de indicador de referencia el 31/01/2014. Indicador de referencia anterior: Exane ECI Eurozone. Los tipos actuariales se indican con carácter informativo y no constituyen una garantía de rendimiento. En los tipos indicados no se reflejan los gastos de gestión ni los casos de impago de los emisores.

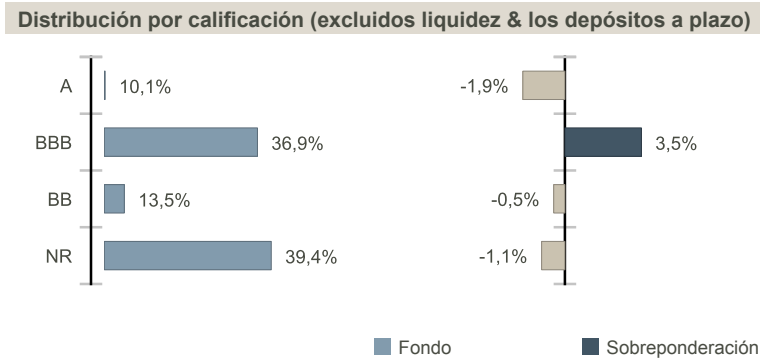
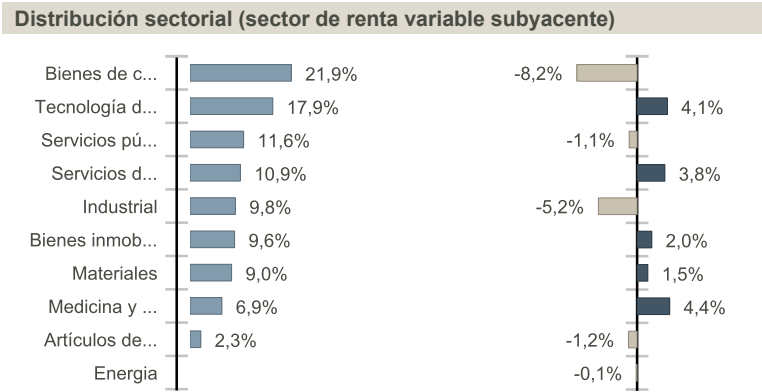
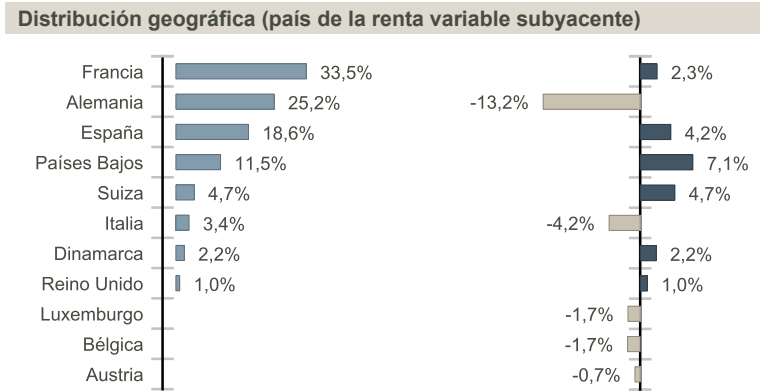
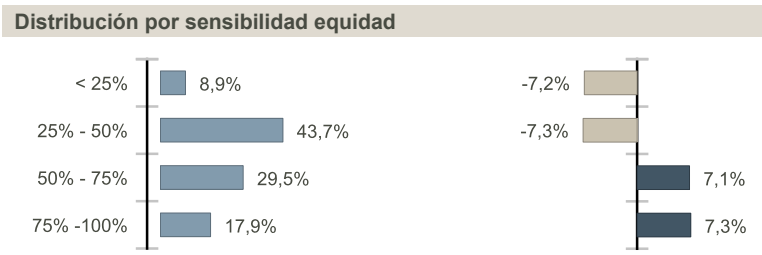
*La significación de los indicadores utilizados se ofrece en una ficha que puede descargarse en www.am.oddo-bhf.com en la sección «Informations Réglementaires». | Fuentes: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(1) El perfil de riesgo no es constante y podrá evolucionar con el tiempo. La categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo. Los datos históricos, como los utilizados para calcular el indicador de riesgo y remuneración, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. No puede garantizarse la consecución de los objetivos de gestión en materia de riesgo y rentabilidad.

ODDO BHF European Convertibles

CI-EUR - Eur | RENTA FIJA - OBLIGACIONES CONVERTIBLES - EUROPA

Medición de riesgo	3 años	5 años
Ratio de Sharpe	0,28	0,22
Ratio de información	-0,60	-0,56
Tracking Error (%)	1,80	1,72
Beta	1,14	1,11
Correlación (%)	97,62	97,00
Alfa de Jensen (%)	-1,52	-1,24



Principales líneas de la cartera

	Peso en la cartera (%)	Peso en el benchmark (%)	Países	Sector
Cellnex Telecom Sa 1.50% 01/2026	6,03	1,82	España	Servicios de comunicación
Deutsche Wohnen Ag 0.33% 07/2024	5,71	2,43	Alemania	Bienes inmobiliarios
Electricite De France Sa 0.00% 09/2024	4,40	4,28	Francia	Servicios públicos
Safran Sa 0.00% 06/2023	4,03	1,83	Francia	Industrial
Leg Immobilien Ag 0.88% 09/2025	3,69	1,31	Alemania	Bienes inmobiliarios
Iberdrola Intl Bv 0.00% 11/2022	3,53	2,53	España	Servicios públicos
Safran Sa 0.88% 05/2027	3,28	3,26	Francia	Industrial
Orpea 0.38% 05/2027	3,17	1,40	Francia	Medicina y salud
Nexi Spa	3,09	1,58	Italia	Tecnología de la Información
Sika Ag 0.15% 06/2025	2,73		Suiza	Materiales
Número total de líneas	49			
Peso de las obligaciones convertibles sintéticas (3):	0,0%			

(3) Se trata de la adquisición conjunta por parte del equipo gestor de una obligación tradicional (cash bond) y de una opción de compra sobre acciones, y no de un producto estructurado.

ODDO BHF European Convertibles

CI-EUR - Eur | RENTA FIJA - OBLIGACIONES CONVERTIBLES - EUROPA

Comentario de gestión

Gracias a unas publicaciones de resultados que, por lo general, superaron las expectativas tanto en Europa como en Estados Unidos y al descenso del tipo estadounidense a 10 años (-11 p.b. hasta el 1,63%), los mercados de renta variable lograron proseguir su trayectoria ascendente en abril (+1,8% en el caso del Stoxx 600 y +5,2% en el caso del S&P 500), pese a una situación sanitaria incierta en Europa y preocupante en algunos países emergentes (la India). Por su parte, el tipo alemán a 10 años aumentó 9 p.b. hasta el -0,20%. El iTraxx Main se estrechó 2 p.b. hasta los 50 p.b., mientras que el X-Over se contrajo 3 p.b. hasta los 249 p.b. El mercado de convertibles registró una rentabilidad positiva durante el mes (+2,22% para nuestro índice de referencia), al igual que nuestro fondo. Este último se benefició de su exposición a una serie de convicciones fuera del índice de referencia que se revelaron rentables (en concreto, GN Store), de su sobreponderación en Deutsche Wohnen, Kering y Safran, así como de su nula exposición a Prysmian. En cambio, se vio penalizado por la ausencia de exposición a Umicore y Global Fashion Group, por su infraponderación en Delivery Hero y Worldline, así como por su exposición a STMicroelectronics (exposición fuera del índice). El mercado primario no mostró señales de debilidad y se mantuvo activo durante el mes de abril, con las emisiones de Asos (500 millones de GBP, vencimiento en 2026), TUI (400 millones de EUR, vencimiento en 2028), Nexity (240 millones de EUR, vencimiento en 2028), Diasorin (500 millones de EUR, vencimiento en 2028) y WH Smith (327 millones de GBP, vencimiento en 2026). Solo participamos en la emisión de Asos, ya que los fundamentales de los demás títulos no nos inspiraban confianza y/o consideramos que la obligación convertible resultaba un poco cara en el momento de la emisión (Nexity y Diasorin). En el mercado secundario, reforzamos nuestra exposición a Nexi e iniciamos una posición en Veolia. Recortamos nuestras exposiciones a Deutsche Wohnen, Tag Immobilien, Leg Immobilien, Iberdrola, GN Store y Rémy Cointreau. También vendimos la totalidad de nuestras posiciones en CA Immobilien, Adidas y Grand City Properties. Por último, cabe destacar la ligera apreciación de la clase de activos durante el mes, con una volatilidad implícita del 34,3% a finales de abril, lo que supone un aumento de +0,5 puntos en un mes. Por su parte, el diferencial entre la volatilidad implícita de los convertibles y la de las opciones cotizadas experimentó una considerable ampliación hasta los +5,6 puntos, lo que representa un aumento de 3,6 puntos desde finales de marzo. El fondo conserva un posicionamiento dinámico, que se materializa a través de una sensibilidad a la renta variable superior a la de su índice de referencia.

Riesgos :

El Fondo estará expuesto principalmente a los siguientes riesgos : Riesgo de sostenibilidad, riesgo de pérdida de capital, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgo vinculado a la gestión discrecional, riesgo vinculado a los compromisos asumidos en relación con instrumentos financieros a plazo, riesgo de contraparte, riesgo de liquidez de los activos subyacentes, riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos de alto rendimiento, riesgo vinculado a la inversión en obligaciones convertibles, riesgo vinculado a la inversión en pequeñas y medianas capitalizaciones, riesgo vinculado a la inversión en países emergentes, riesgos vinculados a las operaciones de financiación con títulos y a la gestión de garantías, riesgo de volatilidad y accesorias : riesgo de renta variable, riesgo de cambio

Disclaimer

El presente documento ha sido elaborado por ODDO BHF Asset Management SAS. Se insta a todo inversor potencial a que consulte a un asesor financiero antes de realizar cualquier suscripción en el fondo. Se informa al inversor de que el fondo presenta un riesgo de pérdida de capital, así como numerosos riesgos asociados a los instrumentos financieros/estrategias de la cartera. En caso de suscripción, el inversor deberá consultar el documento de datos fundamentales para el inversor y el folleto del fondo con el fin de familiarizarse con los riesgos que conlleva la inversión en el producto. El valor de la inversión puede evolucionar tanto al alza como a la baja. Asimismo, cabe la posibilidad de que no se restituya plenamente. La inversión deberá realizarse en función de los objetivos de inversión de los inversores, así como de su horizonte de inversión y su capacidad para afrontar el riesgo inherente a la transacción. ODDO BHF Asset Management SAS no incurrirá en responsabilidad por ningún daño directo o indirecto que pueda resultar de la utilización del presente documento o la información que contiene. Dicha información se muestra a título indicativo y podrá ser modificada en cualquier momento sin previo aviso. Las opiniones que figuran en el presente corresponden a nuestras previsiones de mercado en la fecha de publicación del documento. Dichas opiniones podrán evolucionar en función de la coyuntura de mercado y, en ningún caso, recaerá responsabilidad contractual alguna sobre ODDO BHF Asset Management SAS. Los valores liquidativos que figuran en el presente documento se muestran exclusivamente a título indicativo. Solo el valor liquidativo indicado en la notificación de transacción y en los extractos de títulos se considera auténtico. Las suscripciones y los reembolsos relativos a los fondos de inversión se llevan a cabo a un valor liquidativo desconocido. El documento de datos fundamentales para el inversor (DEU, ESP, FR, GB, IRL, NLD) y el folleto (ESP, FR, GB) se encuentran disponibles de forma gratuita a través de ODDO BHF Asset Management SAS o en am.oddo-bhf.com o desde los distribuidores autorizados. Los informes anuales y semestrales se encuentran disponibles de forma gratuita a través de ODDO BHF Asset Management SAS o en el sitio web am.oddo-bhf.com. El Folleto completo, el Folleto simplificado, el Reglamento y los informes anual y semestral del fondo para Suiza pueden obtenerse sin coste alguno a través del Representante y servicio de pagos en Suiza, RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.

ODDO BHF Asset Management SAS

Sociedad Gestora de Carteras autorizada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF) con el n.º GP 99011.

SAS con un capital de 9.500.000 €. N.º de registro mercantil (RCS) 340 902 857 París.

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 (Francia) – Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00

WWW.AM.ODDO-BHF.COM