

# ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities

28 MARZO 2024

CI-EUR - Eur | Renta Fija - Total Return - Crédito Multiactivos

Patrimonio neto del fondo	<b>220 M€</b>	Categoría Morningstar™ :	1 2 3 4 5 6 7
Valor liquidativo	<b>1.118,16€</b>	Bonos EUR Flexibles	Escala de riesgo (1)
Evolución vs D-1	<b>11,43€</b>	★★★★ Calificación a 31/3/24	6 8 9
		Calificación a 31/1/24	Clasificación SFDR <sup>2</sup>

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

FR IT CHE DEU NLD AUT PRT ESP SWE LUX FIN



## GESTOR

Bastian GRIES, Matthias LACKMANN, Haiyan DING

Compañía de asesoría

ODDO BHF AM SAS, Philippe Vantrimpont

SOCIEDAD GESTORA

ODDO BHF AM SAS

CARACTERÍSTICAS

Horizonte de inversión recomendado: 3 años

Fecha de creación (Primero NAV) 13/12/13

Data de creación del fondo: 13/12/13

Forma jurídica Subfondo de SICAV lux. ODDO BHF

Código ISIN LU1752459799

Código Bloomberg ODCOPCLX

Política de dividendos Acciones de capitalización

Suscripción mín. (inicial) 250000 EUR

Sociedad gestora (por delegación) ODDO BHF AM GmbH

Suscripciones/reembolsos 12h, en el Día

Valoración Diario

**Gastos de gestión fijos**  
Tasa anual del 0,50% máximo, pagadera mensualmente y calculada sobre la base de los activos netos medios del compartimento para el mes en cuestión.

**Comisión de rentabilidad**  
El 10% de la rentabilidad superior del Fondo en relación con su indicador de referencia, una vez compensada la rentabilidad inferior registrada en el pasado durante los últimos cinco años, incluso si la rentabilidad absoluta es negativa.

Comisión de suscripción 2% (máximo)

Comisión de reembolso 0,5% (máximo)

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento 0,589%

Comisión de movimiento recibida por la sociedad gestora Ninguna

Medición de riesgo 3 años 5 años

Ratio de Sharpe -0,16 0,43

## ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

El objetivo de inversión consiste en obtener una rentabilidad anual, neta de comisiones, superior a la del índice ESTER +3% (capitalizado). El sub-fondo carece de índice de referencia. Teniendo en cuenta el estilo de gestión discrecional, su gestión no está vinculada con ningún índice. El fondo puede invertir hasta el 100% en títulos de deuda. Estos títulos procederán de emisores domiciliados en países pertenecientes a la OCDE (en un porcentaje mínimo del 70%). El sub-fondo sólo podrá invertir en instrumentos emitidos por entidades que cuenten con una calificación mínima de B-

Indicador de referencia : Ninguna

Rentabilidad objetivo : 100% €STER + 300 bp

Rendimiento anual (últimos 12 meses)										
desde	03/14	03/15	03/16	03/17	03/18	03/19	03/20	03/21	03/22	03/23
a	03/15	03/16	03/17	03/18	03/19	03/20	03/21	03/22	03/23	03/24
<b>FONDO</b>	<b>9,6%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>13,5%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>7,6%</b>
Rentabilidad objetivo	7,3%	0,5%	2,7%	1,6%	1,6%	1,6%	2,3%	2,5%	3,8%	6,8%

Rentabilidades anuales (desde 01 de enero a 31 de diciembre)									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>FONDO</b>	<b>-2,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>7,4%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>6,8%</b>
Rentabilidad objetivo	-0,6%	4,8%	1,6%	1,6%	1,6%	2,1%	2,5%	3,1%	6,4%

Rentabilidad neta acumulada y anualizada									
	Rentabilidades anualizadas			Rentabilidades acumuladas					
	3 años	5 años	10 años	1 mes	Inicio del año	1 año	3 años	5 años	10 años
<b>FONDO</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>11,8%</b>	<b>23,4%</b>
Rentabilidad objetivo	4,3%	3,4%	3,1%	0,5%	1,7%	6,8%	13,6%	18,1%	35,2%

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros, y no son constantes en el tiempo.

Volatilidad anualizado				
	1 año	3 años	5 años	10 años
<b>FONDO</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,5%</b>

La estrategia de inversión se ha modificado el 30/12/16. Por consiguiente, las rentabilidades y los indicadores anteriores a esta fecha no reflejan la estrategia adoptada con posterioridad en el fondo. Hasta el 30/12/2016, el indicador de referencia del fondo era el Barclays Eur Agg Corps TR EUR. Desde el 30/12/2016, el fondo carece de indicador de referencia. El Índice €STER + 8.5bp + 3% sirve para comparar rentabilidades y, si procediese, para calcular las comisiones de rentabilidad

La rentabilidad mostrada corresponde a la del fondo "ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities". El "ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities" se lanzó el 13 de diciembre de 2013 con la denominación «Oddo Strategic Corporate Bond», un instrumento cuya estrategia y nombre se modificaron el 30 de diciembre de 2016 y que pasó a denominarse «Oddo Credit Opportunities». Este último fue absorbido por el fondo luxemburgués "ODDO BHF Credit Opportunities" el 9 de octubre de 2018, si bien aplica exactamente la misma estrategia de inversión y el mismo objetivo de inversión que el Oddo Credit Opportunities. El equipo de gestión del fondo y la estructura de comisiones también permanecen inalterados.

\*El glosario de indicadores utilizados está disponible para descargar en [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) en la sección FONDOS. | Fuentes: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar® Sustainalytics proporciona unos análisis de las empresas que se emplean en el cálculo de la puntuación de sostenibilidad de Morningstar.

(1) El indicador sintético de riesgo (ISR) es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra la probabilidad de que el producto pierda dinero debido a los movimientos del mercado o a que no podamos pagarle. Oscila entre 1 (riesgo bajo) y 7 (riesgo alto). Este indicador no es constante y cambiará en función del perfil de riesgo del fondo. La categoría más baja no significa exento de riesgo. Los datos históricos, como los utilizados para calcular el ISR, pueden no ser una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del fondo. No existe ninguna garantía de que se alcancen los objetivos de inversión en términos de riesgo

(2) La información sobre el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE (SFDR) puede consultarse en la sección de clasificación SFDR(2) del documento.

# ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities

28 MARZO 2024

CI-EUR - Eur | Renta Fija - Total Return - Crédito Multiactivos

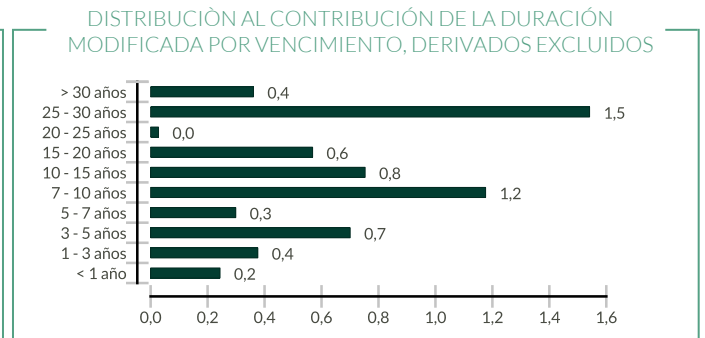
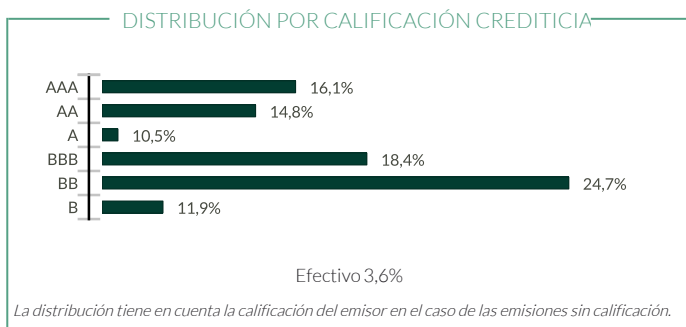
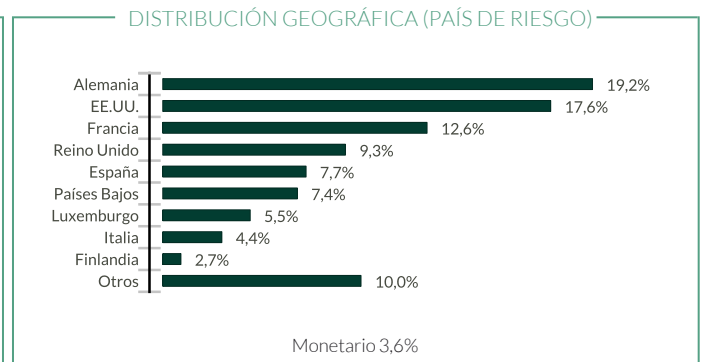
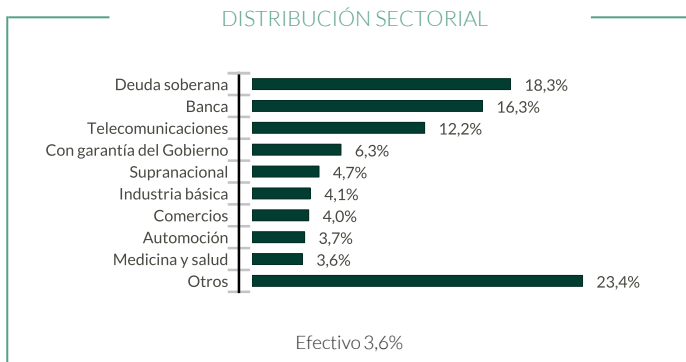
Indicadores técnicos	
Rendimiento actuarial (YTM)	4,65 %
Rendimiento actuarial (YTW)	3,78 %
Spread (bp)	135
Sensibilidad a la renta fija *	6,0
Vencimiento medio (año)	7,50

\* Modified duration to first call

Los futuros y las opciones no se incluyen en el cálculo del rendimiento. El YTM se calcula antes de la cobertura de divisas. El YTW se calcula después de la cobertura de divisas.

El «rendimiento al vencimiento»(YTM) es una estimación, en una fecha determinada, de la tasa de rendimiento prevista de una cartera de renta fija, siempre y cuando se mantengan los títulos hasta el vencimiento. En ningún caso se trata de un compromiso de rentabilidad futura del fondo. Así pues, puede verse afectada por los riesgos de tipos de interés, de impago y de reinversión y por el hecho de que las obligaciones no se mantengan hasta el vencimiento.

El peor rendimiento (YTW) es una estimación, en una fecha determinada, de la tasa de rendimiento más desfavorable prevista de una cartera de renta fija en que una parte de los títulos no se mantendría hasta el vencimiento, sino que se amortizaría anticipadamente a discreción del emisor (call). En ningún caso se trata de un compromiso de rentabilidad futura del fondo. Así pues, puede verse afectada por los riesgos de tipos de interés, de impago y de reinversión y por el hecho de que las obligaciones no se mantengan hasta el vencimiento.



### Contribución a la sensibilidad por segmento

Sector	Peso %	Sensibilidad a la renta fija
Covered Bonds	0,9%	0,1
EM Bonds	2,4%	0,1
Currency Overlay	25,0%	
Government Bonds	18,3%	2,8
High Yield	35,1%	0,7
Investment Grade	28,7%	1,4
Quasi Gov. Bonds	11,0%	0,9
Cash	3,9%	
<b>Total</b>		<b>6,0</b>

### Desglose por monedas

EUR : 74.52%, USD : 20.67%, GBP : 4.82%, SEK : 0%, CHF : 0%

### Principales emisores en cartera

Emisor	Sector	Países	Peso en la cartera (%)	ESG rank*
GOVERNMENT OF GERMANY	Deuda soberana	Alemania	4,18	5
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST	Con garantía del Gobierno	EE.UU.	4,12	-
GOVERNMENT OF THE UNITED STATE	Deuda soberana	EE.UU.	4,11	3
EUROPEAN INVESTMENT BANK	Con garantía del Gobierno	Luxemburgo	3,97	4
GOVERNMENT OF UNITED KINGDOM	Deuda soberana	Reino Unido	3,90	4

\*: reexpresado sobre el componente con calificación del fondo | De acuerdo con la actualización de nuestra política de integración de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), la escala de clasificación interna ASG clasifica ahora el universo de inversión de 1 (alto riesgo) a 5 (excelente oportunidad) en orden ascendente.

El enfoque ASG consiste en seleccionar empresas que cuentan con las mejores políticas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo, apostando por los emisores con mejor calificación en un universo de inversión determinado (best in universe) según criterios no financieros y/o emisores cuyas prácticas ASG mejoran con el tiempo (best effort).

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros, y no son constantes en el tiempo.

# ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities

28 MARZO 2024

CI-EUR - Eur | Renta Fija - Total Return - Credito Multiactivos

## INFORME DE SOSTENIBILIDAD – RESUMEN

Media ponderada de la clasificación ASG				
	FONDO		Universo de inversión ESG	
	mar. 2024	mar. 2023	mar. 2024	mar. 2023
<b>Clasificación ASG</b>	3,6	3,9	3,4	3,4
<b>Cobertura ASG**</b>	93,0%	96,9%	81,5%	79,5%

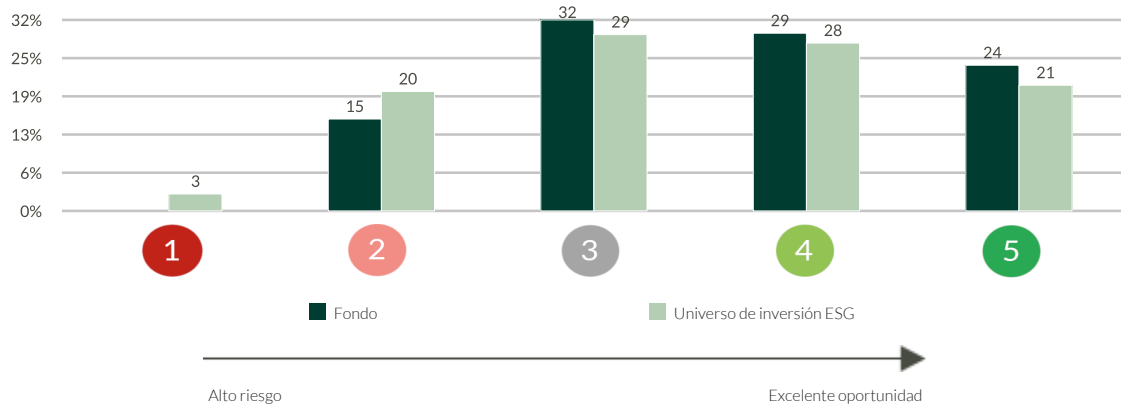
In conformità con l'aggiornamento della nostra politica sull'integrazione dei criteri ESG, la scala de clasificación interna ASG clasifica ahora el universo de inversión de 1 (alto riesgo) a 5 (excelente oportunidad) en orden ascendente.

Universo de inversión ESG : 20,90% BofAMLE HY NF FI&FL Rate HY Constr + 6,10% BofAML Contingent Capital ICE + 5,10% ESTER + 14,50% ICE BofA Euro Large Cap Excluding Corp Index + 6,20% ICE BofA Non-Finan US Emerg Markets Liquid Corpor

### MEDIA PONDERADA DE LA CLASIFICACIÓN A (AMBIENTAL), S (SOCIAL) Y G (GOBIERNO)



### DESGLOSE DE LA CLASIFICACIÓN ASG\*\*



TOP 5 POR CALIFICACIÓN ESG				
	Sector	Países	Peso en la cartera (%)	ESG rank*
GOVERNMENT OF GERMANY	Deuda soberana	Alemania	4,18	5
TELEFONICA EUROPE BV	Telecomunicaciones	España	2,89	5
VODAFONE GROUP PLC	Telecomunicaciones	Reino Unido	2,00	5
GOVERNMENT OF FINLAND	Deuda soberana	Finlandia	1,73	5
SOLVAY SA	Industria básica	Bélgica	1,42	5
<b>Subtotal de los 5 primeros</b>	-	-	12,20	-

\* Clasificación ASG al final del periodo: De acuerdo con la actualización de nuestra política de integración de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), la escala de clasificación interna ASG

\*\* reexpresado sobre el componente con calificación del fondo

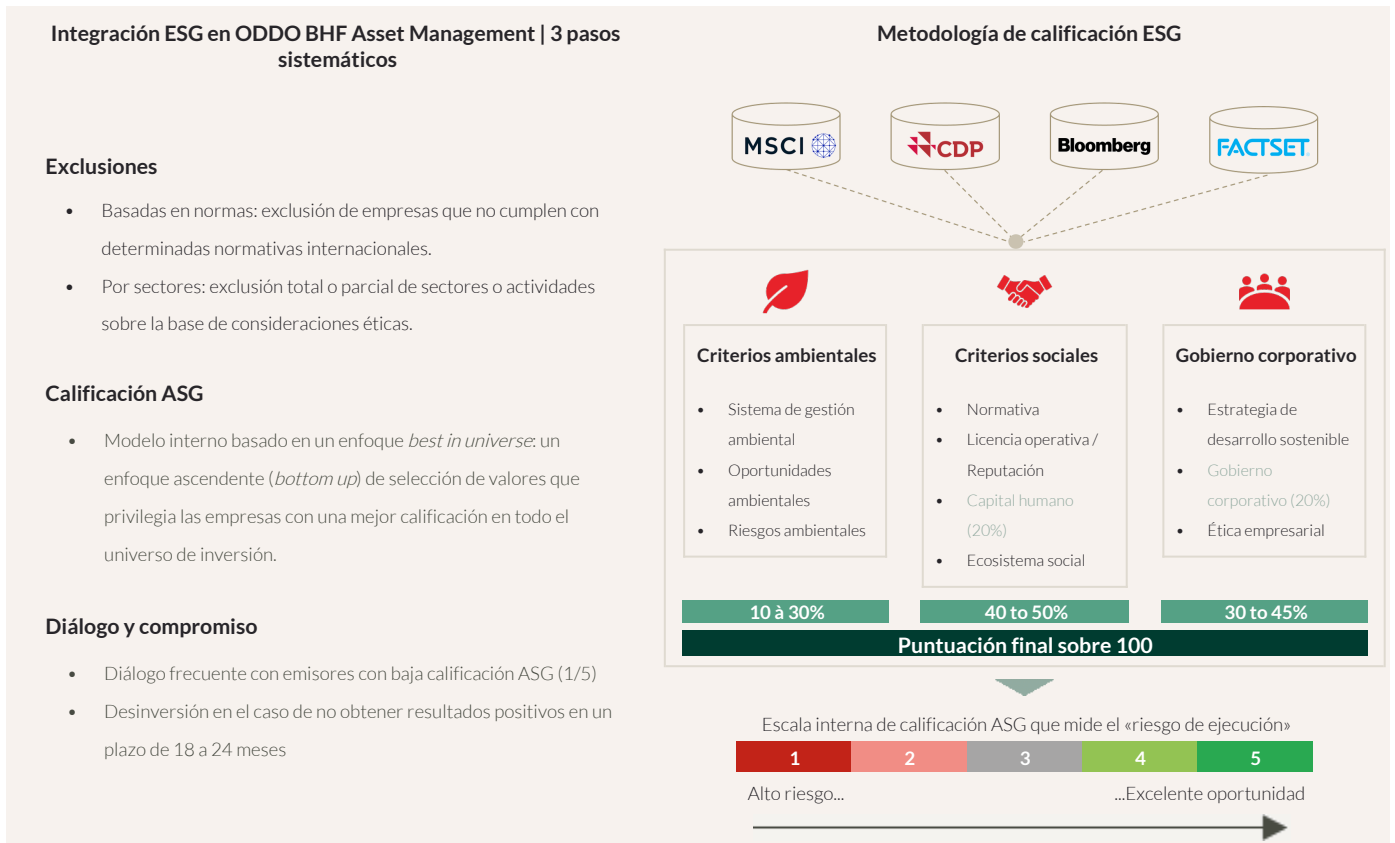
# ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities

28 MARZO 2024

CI-EUR - Eur | Renta Fija - Total Return - Crédito Multiactivos

## INFORME DE SOSTENIBILIDAD - METODOLOGÍA

ODDO BHF AM considera que la medición del impacto ambiental, social y de gobierno corporativo de inversión supone un paso esencial a la hora de difundir las buenas prácticas en materia de integración de los factores ASG. A tal efecto, resulta imperativo contar con unos criterios cuantitativos fiables y sencillos (sin reprocesamiento) y permitir la comparación entre carteras, con independencia de su composición (gran capitalización frente a mediana capitalización, diversidad geográfica y sectorial). Por consiguiente, la elección de los indicadores se revela crucial para determinar la importancia de la medición de impacto. Indicamos de manera sistemática la disponibilidad de los datos a escala de la cartera y de su índice de referencia.



# ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities

28 MARZO 2024

CI-EUR - Eur | Renta Fija - Total Return - Crédito Multiactivos

## COMENTARIO DE GESTIÓN

No fuimos testigos de cambio alguno en el sentimiento por los activos de riesgo, que siguieron viéndose respaldados. Bajo un prisma fundamental, las publicaciones de datos más importantes procedieron del mercado laboral y de las cifras de inflación en Estados Unidos. En el primer caso, asistimos a un panorama más heterogéneo que en meses anteriores, con revisiones negativas de las nóminas, un crecimiento moderado de los salarios y un aumento de 20 puntos porcentuales de la tasa de desempleo. El IPC se reveló más «picante» de lo previsto por segundo mes consecutivo y suscitó inquietudes en torno a la persistencia de la inflación y las posibles implicaciones en relación con la política de la Fed. Asimismo, las reuniones de los bancos centrales se situaron en el punto de mira, dado que los inversores trataron de calibrar el calendario y la senda de la relajación monetaria, un hecho que se anticipa ampliamente. El BCE adoptó un tono moderado al rebajar sus previsiones de crecimiento e inflación, pero advirtió a los inversores de que no prevén recortes antes del verano, ya que aguardan nuevos datos sobre el crecimiento salarial en los meses venideros. El Banco de Inglaterra también se acercó al inicio del ciclo de recortes, ya que dos de sus miembros más partidarios del endurecimiento monetario cambiaron su voto de «subida» a «sin cambios», lo que allana el camino para que se produzca un giro en el consenso. Por otro lado, la Fed incrementó las proyecciones para el crecimiento y la inflación con el argumento de la sólida dinámica que muestra la economía, aunque dejó inalterada la cifra mediana de las subidas de tipos en los diagramas de puntos para 2024 en tres, al tiempo que ajustó al alza sus expectativas en torno a la política de tipos para los próximos años. El presidente de la Fed, Powell, resaltó que no perciben las últimas cifras de la inflación como un motivo de preocupación todavía, y subrayó que la robustez del mercado laboral no frenará el recorte de tipos por parte de la Fed. En líneas generales, los mercados interpretaron los resultados de la reunión como más bien moderados, ante la expectativa de un giro más «duro». Por último, el Banco de Japón (BoJ) aumentó el tipo oficial en 10 p.b., lo que puso fin a un periodo de 17 años de tipos de interés negativos. También interrumpió el control de la curva de rendimientos de los tipos a 10 años, aunque prometió seguir comprando deuda pública japonesa para controlar la volatilidad del mercado. En general, el anuncio tuvo escasa repercusión en el mercado. El mercado primario de crédito siguió mostrándose activo, especialmente en el segmento de alto rendimiento, y las nuevas emisiones fueron objeto de una elevada demanda de los inversores, al tiempo que proseguían las entradas de capitales en estas clases de activos. En este entorno, los diferenciales de la deuda corporativa con calificación investment grade se contrajeron en 9 p.b., y los de la deuda de alto rendimiento se ampliaron en 4 p.b. El rendimiento de los bunds alemanes a 10 años retrocedió hasta situarse en el 2,30%, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayeron hasta el 4,20%.

En cuanto al fondo, reforzamos ligeramente la elevada posición de duración dada la retórica moderada que se desprendió de las reuniones de los bancos centrales y los niveles más atractivos tras las recientes subidas de tipos. En vista de que la actividad de nuevas emisiones en el mercado de alto rendimiento se recuperó significativamente hacia finales de mes, aprovechamos esta oportunidad para incrementar nuestra exposición a este segmento. En líneas generales, seguimos manteniendo una visión optimista respecto de los mercados de crédito, dado que la actual dinámica sigue revelando fortaleza y los factores técnicos resultan propicios.

## CLASIFICACIÓN SFDR<sup>2</sup>

El Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles de la UE (SFDR) es un conjunto de normas de la UE cuyo objetivo es hacer que el perfil de sostenibilidad de los fondos sea transparente, más comparable y mejor comprendido por los inversores finales. Artículo 6: El equipo de gestión no tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad ni los efectos adversos de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de inversión. Artículo 8: El equipo de gestión aborda los riesgos de sostenibilidad integrando los criterios ASG (medioambientales y/o sociales y/o de gobernanza) en su proceso de toma de decisiones de inversión. Artículo 9: El equipo de gestión sigue un estricto objetivo de inversión sostenible que contribuye significativamente a los retos de la transición ecológica, y aborda los riesgos de sostenibilidad mediante calificaciones proporcionadas por el proveedor de datos ESG externo de la Sociedad Gestora.

## RIESGOS:

El Fondo estará expuesto principalmente a los siguientes riesgos: 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, riesgos vinculados a la concentración de la cartera, riesgo de liquidez de los activos subyacentes, riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos de alto rendimiento, 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 modelo, Riesgo de sostenibilidad y accesorias: riesgo de cambio, riesgos vinculados a la conversión monetaria

# ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities

28 MARZO 2024

**CI-EUR - Eur | Renta Fija - Total Return - Crédito Multiactivos**

## DISCLAIMER

El presente documento ha sido elaborado por ODDO BHF AM SAS. Los inversores potenciales deben consultar a un asesor de inversiones antes de realizar cualquier suscripción en el fondo. Se informa a los inversores de que el fondo presenta un riesgo de pérdida del capital, además de varios riesgos ligados a los instrumentos y las estrategias de la cartera. En caso de suscripción, los inversores deben consultar obligatoriamente el documento de datos fundamentales o el folleto del OIC con el fin de obtener una descripción exacta de los riesgos soportados y el conjunto de los gastos. El valor de la inversión puede evolucionar tanto al alza como a la baja. Asimismo, cabe la posibilidad de que no se restituya totalmente. La inversión deberá realizarse en función de sus objetivos y horizonte de inversión, así como de su capacidad para hacer frente al riesgo inherente a la transacción. Asimismo, ODDO BHF AM SAS declina toda responsabilidad respecto a cualquier daño directo o indirecto derivado de la utilización de la presente publicación o de la información contenida en ella. Dicha información se muestra a título indicativo y puede verse sujeta a modificaciones en cualquier momento sin previo aviso. Las opiniones expresadas en el presente documento coinciden con nuestras previsiones de mercado en el momento de su publicación. Dichas previsiones podrán evolucionar en función de las condiciones de mercado y, en ningún caso, recaerá responsabilidad contractual alguna sobre ODDO BHF AM 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 OIC se llevan a cabo a un valor liquidativo desconocido.

Se puede obtener gratuitamente un resumen de los derechos de los inversores en forma electrónica en inglés en el siguiente sitio web: [https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur\\_non\\_professionnel/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire). La distribución del fondo podría haber sido autorizada en diferentes Estados miembros de la UE. Se ruega a los inversores tener en cuenta que la sociedad gestora puede, a su discreción, poner fin a las disposiciones adoptadas para la distribución de las participaciones del fondo de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE y con el artículo 32 bis de la Directiva 2011/61/UE.

El documento de datos fundamentales (DEU, ESP, GB, ITL, NLD, POR, SWD) y el folleto (DEU, FR, GB) están disponibles de forma gratuita a través de ODDO BHF AM SAS, en el sitio web [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) o a través de los distribuidores autorizados. El informe anual y el informe semestral se encuentran disponibles de forma gratuita a través de ODDO BHF AM SAS o en el sitio web [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

La política de tratamiento de las reclamaciones está disponible en la sección sobre información normativa del sitio web [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com). Los clientes pueden enviar sus reclamaciones en primer lugar a la siguiente dirección de correo electrónico: [service\\_client@oddo-bhf.com](mailto:service_client@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, BNP Paribas Securities Services, succursale de Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich.

Aunque ODDO BHF Asset Management y sus proveedores de información, entre los que se incluyen, entre otros, MSCI ESG Research LLC y sus filiales (las «Partes ESG»), obtienen la información (la «Información») de fuentes que se consideran fidedignas, ninguna de las Partes ESG garantiza la originalidad, la exactitud y/o la exhaustividad de ninguno de los datos incluidos en el presente documento y renuncian expresamente a toda garantía expresa o implícita, incluidas las de comerciabilidad e idoneidad con un propósito determinado. La Información solo puede emplearse a escala interna, no puede ser reproducida ni redifundida en ninguna forma y tampoco puede utilizarse como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice. Además, ninguna información puede utilizarse por sí misma para decidir qué valores se compran o se venden o cuándo se compran o se venden. Ninguna de las Partes ESG será responsable de los errores u omisiones en relación con los datos que figuran en el presente documento, ni de los daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecuentes o de cualquier otra índole (incluido el lucro cesante), aun cuando se les notifique la posibilidad de tales daños. ©2021 MSCI ESG Research LLC. Material reproducido con permiso.