ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Sustainable European Convertibles

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

Patrimonio neto del fondo	83 M€
Valor liquidativo	151,43€
Evolución vs D-1	-3,14€

Categoría Morningstar™ : Convertibles Europa

★ ★ Calificación a 30/4/22

Calificación a 31/3/22

1 2 3 **4** 5 6 7

Escala de riesgo y remuneración (1)

6	8	9

Clasificación SFDR

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

FR IT CHE DEU AUT PRT ESP BEL

La etiqueta ISR que se menciona con anterioridad solo es válida dentro del ámbito de la UE.

Gestor

Christophe SANCHEZ, Valentin FRANCOIS

Sociedad gestora

ODDO BHF Asset Management SAS

Características

Indicador de referencia : Exane ECI Eurozone
Horizonte de inversión recomendado: 2 años
Fecha de creación (Primero NAV) 14/9/00
Data de creación del fondo: 14/9/00

Forma jurídica	FCP
Código ISIN	FR0000980989
Código Bloomberg	CYCONTX FP
Divisa	Euro
Política de dividendos	Acciones de capitalización
Suscripción mínima (inicial)	1 milésima de participación
Suscripción mínima (posterior)	1 milésima de participación
Sociedad gestora (por delegación)	-
Depositario	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Agente de valoración	EFA
Suscripciones/ reembolsos	11h15, en el Día
Frecuencia de valoración	Diario
Pais del domicilio	Francia
Gastos de gestión fijos	Máximo el 1% del patrimonio neto (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	N/A
Comisión de suscripción	4 % (máximo)
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	35	33
Sensibilidad a la renta fija*	2,1	2,2
Vencimiento medio (año)	3,2	3,6

Estrategia de inversión

El objetivo del Fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la del índice de referencia, el Exane ECI Euro, en un horizonte de inversión mínimo de dos años.

Rendimiento anual neto durante 5 años (ultimos 12 meses)

desde	28/4/17	30/4/18	30/4/19	30/4/20	30/4/21
a	**30/4/18**	**30/4/19**	**30/4/20**	**30/4/21**	**29/4/22**
Fondo	-3,1%	-1,5%	-3,6%	10,1%	-10,2%
Indicador de referencia	-2,8%	-0,6%	-1,9%	11,1%	-9,6%

Rentabilidades anuales (desde 01 de enero a 31 de diciembre)

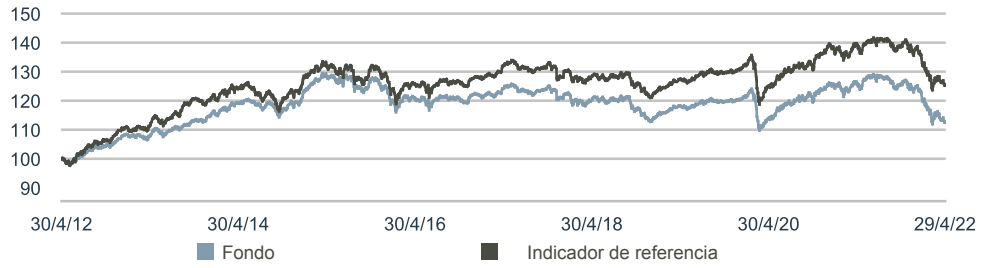
	2017	2018	2019	2020	2021
Fondo	-1,2%	-6,4%	6,3%	4,2%	-0,4%
Indicador de referencia	0,0%	-5,2%	7,6%	6,1%	-0,3%

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**
Fondo	-1,6%	-1,9%	1,2%	-2,0%	-9,7%	-10,2%	-4,7%	-9,1%	12,8%
Indicador de referencia	-0,5%	-1,0%	2,3%	-1,6%	-9,1%	-9,6%	-1,5%	-4,8%	25,6%

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

Evolución del performance en los últimos 10 años (base 100)



Volatilidad anualizado

	1 año	3 años	5 años	10 años
Fondo	6,4%	6,6%	5,9%	5,3%
Indicador de referencia	6,6%	7,0%	6,2%	6,0%

Principales derivados en cartera

Producto	Tipo	Exposición (%)
Call Michelin (Fp) Sep22 C130	Acción opción	0,3%
Call Euro Stoxx Banks (Eux) Sep22 C95	Acción opción	0,2%

Cambio de indicador de referencia el 02/01/2014. Indicador de referencia anterior: Exane ECI eurozone.

*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®

Sustainalytics proporciona unos análisis de las empresas que se emplean en el cálculo de la puntuación de sostenibilidad de 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.

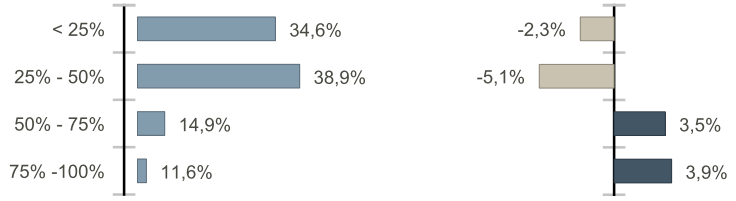
ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Sustainable European Convertibles

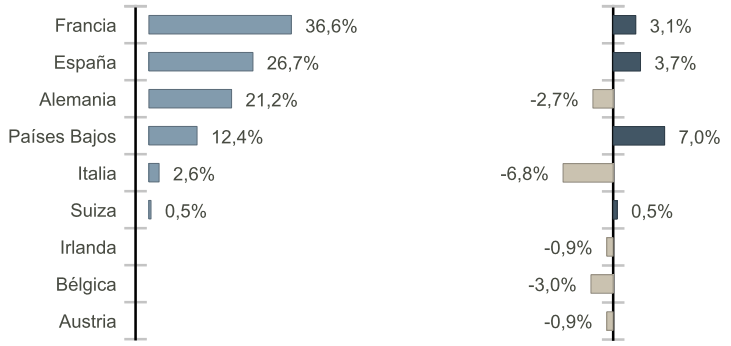
CR-EUR - Eur | RENTA FIJA - OBLIGACIONES CONVERTIBLES - EUROPA

Medición de riesgo	3 años	5 años
Ratio de Sharpe	-0,16	-0,25
Ratio de información	-0,72	-0,64
Tracking Error (%)	1,54	1,43
Beta	0,92	0,92
Correlación (%)	97,63	97,40
Alfa de Jensen (%)	-1,10	-0,96

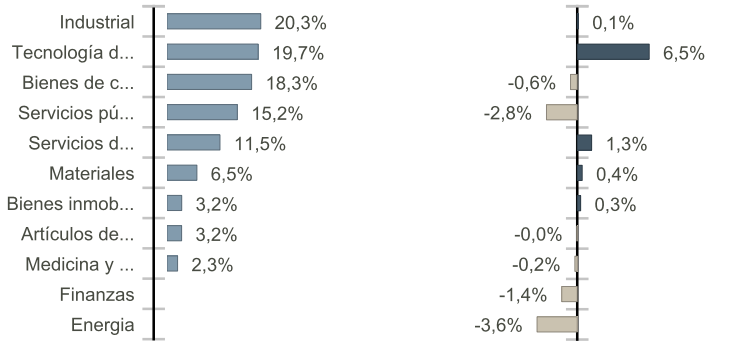
Distribución por sensibilidad equidad



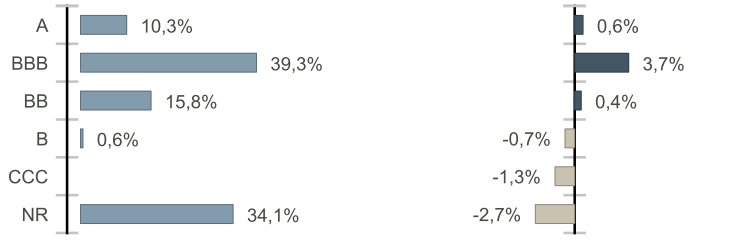
Distribución geográfica (país de la renta variable subyacente)



Distribución sectorial (sector de renta variable subyacente)



Distribución por calificación (excluidos liquidez & los depósitos a plazo)



Fondo | Sobreponderación | Infraponderación frente al índice

Intensidad de carbono ponderada (tCO2e / €m turnover)

	Fondo	Indicador de referencia
Intensidad de carbono ponderada	158,2	170,4
Tasa de cobertura	87,2%	93,5%

Fuente: MSCI. Recurrimos a emisiones de alcance 1 (emisiones directas) y 2 (emisiones indirectas relacionadas con el consumo de electricidad, calor o vapor) para calcular la intensidad de carbono, expresada en toneladas de CO2 equivalentes por millones de euros de ingresos. No se tienen en cuenta el efectivo y otros derivados.

Principales líneas de la cartera

	Peso en la cartera (%)	Peso en el benchmark (%)	Países	Sector	ESG rank*
Safran Sa 0.88% 05/2027	4,70	3,12	Francia	Industrial	3
Deutsche Post Ag 0.05% 06/2025	4,42	3,42	Alemania	Industrial	4
Amadeus It Group Sa 1.50% 04/2025	4,37	3,17	España	Tecnología de la Informaciór	4
Cellnex Telecom Sa 1.50% 01/2026	4,19	1,76	España	Servicios de comunicación	4
Worldline Sa/France 0.00% 07/2026	4,11	2,00	Francia	Tecnología de la Informaciór	4
Veolia 0% 01/01/25	3,58	2,59	Francia	Servicios públicos	4
Rag-Stiftung 0.00% 06/2026	3,30	1,71	Alemania	Materiales	5
Schneider Electric Se 0,00% 06/2026	3,30	2,35	Francia	Industrial	5
Stmicroelectronics Nv 0.00% 08/2025	3,13		Países Bajos	Tecnología de la Informaciór	4
Nexi Spa	2,90	1,51	Italia	Tecnología de la Informaciór	4

Número total de líneas	48
Peso de las obligaciones convertibles sintéticas (3):	2,3%

(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.

*: 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 European Convertibles

CR-EUR - Eur | **RENTA FIJA - OBLIGACIONES CONVERTIBLES - EUROPA**

INFORME DE SOSTENIBILIDAD – RESUMEN

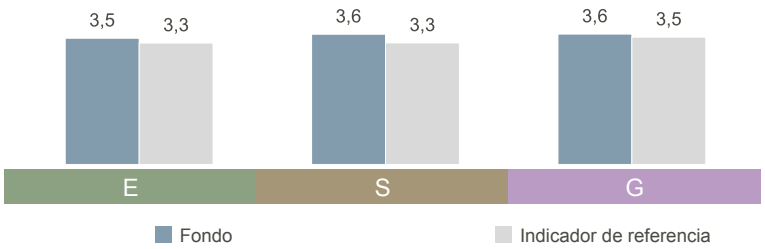
Media ponderada de la clasificación ASG

	Fondo		Indicador de referencia	
	abril 2022	abril 2021	abril 2022	abril 2021
Clasificación ASG	**3,6**	**3,6**	3,4	3,2
Cobertura ASG**	**94,2%**	**96,2%**	93,0%	96,0%

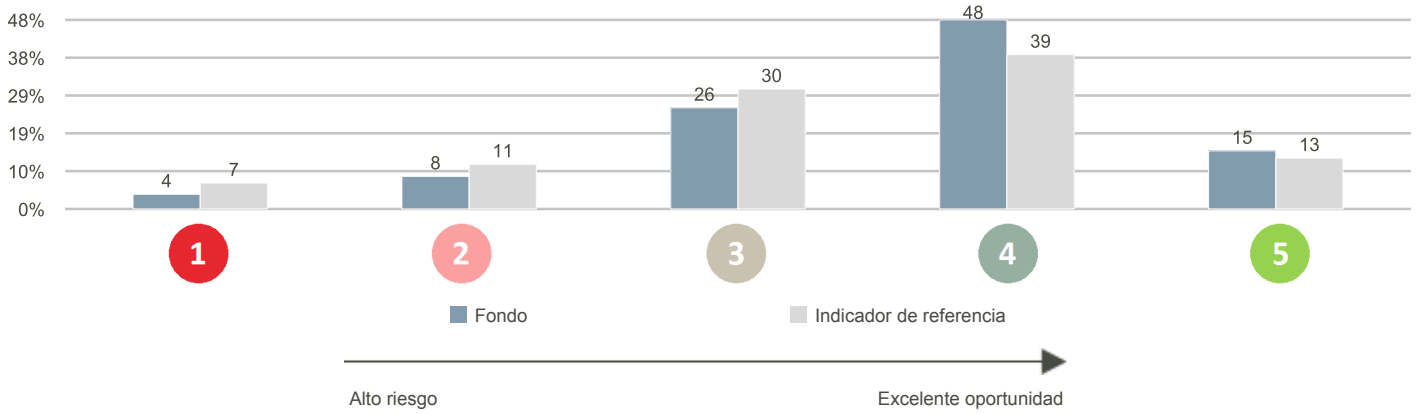
In conformità con l'aggiornamento della nostra politica sull'integrazione dei criteri ESG,la escala de clasificación interna ASG clasifica ahora el universo de inversión de 1 (alto riesgo) a 5 (excelente oportunidad) en orden ascendente.

Indicador de referencia : Exane ECI Eurozone

Media ponderada de la clasificación A (ambiental), S (social) y G (gobierno corporativo)*



Desglose de la clasificación ASG**



TOP 5 POR CALIFICACIÓN ESG

	Sector	Países	Peso en la cartera (%)	ESG rank*
Rag-Stiftung 0.00% 06/2026	Materiales	Alemania	3,30	5
Schneider Electric Se 0,00% 06/2026	Industrial	Francia	3,30	5
Soitec 0.00% 10/2025	Tecnología de la Información	Francia	2,21	5
Rag Stiftung 0.00% 03/2023	Materiales	Alemania	1,08	5
Rag-Stiftung 0.00% 10/2024	Materiales	Alemania	1,06	5
Subtotal de los 5 primeros	-	-	10,95	-

* 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 European Convertibles

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

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.

Integración ESG en ODDO BHF Asset Management | 3 pasos sistemáticos

1. Exclusiones

- Basadas en normas: exclusión de empresas que no cumplen con determinadas normativas internacionales.
- Por sectores: exclusión total o parcial de sectores o actividades sobre la base de consideraciones éticas.

2. Calificación ASG

- Modelo interno basado en un enfoque *best in universe*: un enfoque ascendente (*bottom up*) de selección de valores que privilegia las empresas con una mejor calificación en todo el universo de inversión.

3. Diálogo y compromiso

- Diálogo frecuente con emisores con baja calificación ASG (1/5)
- Desinversión en el caso de no obtener resultados positivos en un plazo de 18 a 24 meses

Metodología de calificación ESG

Escala interna de calificación ASG que mide el «riesgo de ejecución»

ODDO BHF Sustainable European Convertibles

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

Clasificación SFDR : 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.

Comentario de gestión

La persistente guerra en Ucrania, los nuevos confinamientos en China que comienzan a hacer mella en el crecimiento y los temores en torno a la adopción de unas políticas más restrictivas por parte de los bancos centrales representaron múltiples motivos de preocupación para los mercados. Durante el mes, los índices Stoxx 600 y S&P 500 cedieron un 1,2% y un 8,8%, respectivamente. Los tipos de la deuda pública estadounidense y alemana a 10 años volvieron a anotarse fuertes avances, de 59 p.b. (hasta el 2,96%) y 39 p.b. (hasta el 0,94%), respectivamente, y cerraron el mes en máximos anuales.

En cuanto al crédito, el índice iTraxx Main se amplió 2 p.b. hasta los 73 p.b., mientras que el iTraxx Xover se incrementó 89 p.b. hasta los 428 p.b. El mercado de convertibles registró una rentabilidad negativa durante el mes (-1,61% para nuestro índice de referencia), al igual que nuestro fondo. Este último se benefició de su sobreponderación en Cellnex, de su nula exposición a Diasorin y de su infraexposición a Just Eat Takeway, EDF y Delivery Hero. En cambio, se vio penalizado por su exposición a STMicroelectronics y BE Semiconductor (convicciones fuera del índice de referencia), por su sobreponderación en Kering y Safran y por su nula exposición a GTT.

El mercado primario volvió a mostrar escasa actividad, con una sola nueva emisión a lo largo del mes, a través del convertible sintético emitido por JP Morgan y canjeable en Deutsche Telekom (375 millones de EUR, con vencimiento en 2025). No participamos en esta nueva emisión.

En el mercado secundario, recortamos nuestras exposiciones a Iberdrola, Sika, Cellnex y Rémy Cointreau, y reforzamos nuestra exposición a Delivery Hero.

La volatilidad implícita de la clase de activos experimentó un ligero retroceso de 0,5 puntos durante el mes, hasta situarse en el 36,5% a finales de abril, un nivel todavía muy superior a su media histórica desde 2013 (31,0%) y bastante cercano a su máximo de 1 año (37,5%).

Por su parte, el diferencial entre la volatilidad implícita de los convertibles y la de las opciones cotizadas se estrechó hasta situarse en los +1,4 puntos a finales de abril (retroceso de 0,9 puntos desde finales de marzo). El fondo conserva una sensibilidad a la renta variable ligeramente superior a la de su índice de referencia.

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, 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 de volatilidad, Riesgo de sostenibilidad y accesorias : riesgo de renta variable, riesgo de cambio, riesgo vinculado a la inversión en países emergentes

Disclaimer

El presente documento ha sido elaborado por ODDO BHF Asset Management 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 para el inversor 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 Asset Management 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 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 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 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 para el inversor (DEU, ESP, FR, GB, ITL, NLD, POR) y el folleto (FR, GB) están disponibles de forma gratuita a través de ODDO BHF Asset Management SAS, en el sitio web 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 Asset Management SAS o en el sitio web 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. Los clientes pueden enviar sus reclamaciones en primer lugar a la siguiente dirección de correo electrónico: service_client@oddo-bhf.com o directamente al Servicio de Mediación de Consumo: http://mediationconsommateur.be. 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.

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.