

Legal & General Strategie Entreprises 2021

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

Actif net du fonds 47 M€
Valeur liquidative 98,78€

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

Classement Morningstar™
3^e quartile (depuis création)
Catégorie Obligations à échéance

Gérants

Alain KRIEF, Olivier BECKER

Caractéristiques

Durée d'investissement conseillée : 7 ans

Date de création (1^{ère} VL) : 04/06/2015

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0012739902
Code Bloomberg	LGSECRE FP
Devise	Euro
Affectation des résultats	Parts de 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	0,00%
Classification AMF	Oblig. et autres titres de créances int.
Société de gestion	Oddo Meriten AM S.A.
Dépositaire	Oddo & Cie
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.
Fréquence de valorisation	Quotidienne

Stratégie d'investissement

La stratégie d'investissement du Fonds consiste à gérer de manière active et discrétionnaire un portefeuille diversifié de titres de créances composé d'obligations classiques (et d'obligations convertibles à hauteur de 10 % maximum de l'actif net), spéculatives dites « à haut rendement », de notation (comprise entre BB+ et B- par Standard & Poor's ou équivalent selon l'analyse de la Société de Gestion), principalement émises par des émetteurs privés dont le siège social est situé en Europe continentale et ayant une échéance d'au plus 6 mois + 1 jour après le 31 décembre 2021 (maturité finale du produit ou options de remboursement anticipé au gré de l'émetteur). Le Fonds aura la possibilité d'être investi de manière très significative en titres de notation B ou équivalent selon l'analyse de la Société de Gestion.

Performances annuelles (en glissement sur 12 mois)

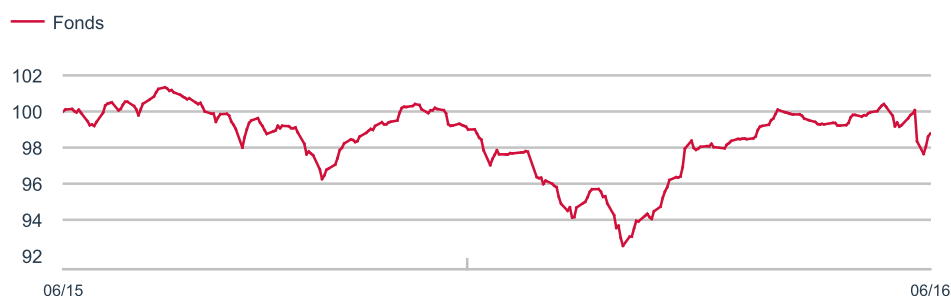
du	30/06/11	30/06/12	30/06/13	30/06/14	30/06/15
au	30/06/12	30/06/13	30/06/14	30/06/15	30/06/16
Fonds					-1,4%

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)

	2011	2012	2013	2014	2015
Fonds	-	-	-	-	-

Evolution de la performance depuis la création (base 100)



Volatilité annualisée

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds			

	Fonds
% investis	97,1%
Rendement actuariel (YTM) *	5,67
Maturité moyenne (années)	4,68
Sensibilité taux	2,72

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

Sources : Oddo Meriten AM, Bloomberg, Morningstar®

Commentaire de gestion

Le mois de juin a débuté avec un rapport sur l'emploi catastrophique, qui a obligé la présidente de la Fed à retourner complètement les anticipations des investisseurs en matière de hausses de taux. Alors que les membres du FOMC avaient durant 15 jours tenu un discours non accommodant. Aujourd'hui, les futures sur Fed Funds commencent même à anticiper une baisse. Ensuite, les prix ont évolué au gré des sondages paraissant sur l'issue du référendum britannique, avec, pour finir, une surprise générale. Une semaine plus tard, le sujet était presque évacué. Entre temps, les données macroéconomiques ont confirmé une tendance connue : la croissance reste tirée par la demande des ménages, alors que l'offre continue de montrer des signes de faiblesse. La zone euro fait un peu exception, avec l'ensemble des composantes de l'économie qui pointent vers le nord.

Au mois de juin, l'indice High Yield a enregistré une performance de -0.11%. Les secteurs les plus dynamiques ont été l'énergie (+1.7%) tirée par Petrobras, les Biens de Capitaux (+1.0%), entraînés par Areva et les Transports (+0.5%). Sans surprise, les obligations ayant le plus baissé ont été celles émises par des entreprises établies au Royaume-Uni ou celles fortement exposées à celui-ci. Les secteurs ayant le plus sous-performé sont les Services (-1.3%), les Biens de consommations (-1.0%) et les Médias (-1.0%).

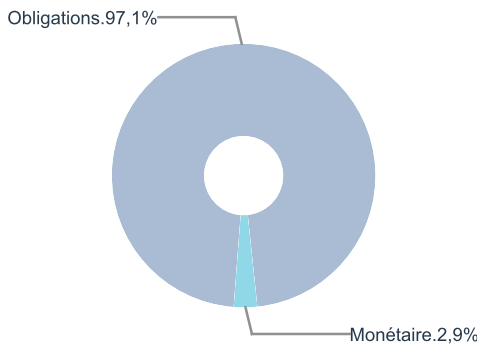
Dans ce contexte mouvementé, le 10 ans allemand est entré pour la première fois de son histoire en territoire négatif avec un point bas à -0.132% fin juin contre 0.137% en début de mois. Le 10 ans américain a également reculé à 1.47% en fin de mois contre 1.846% début juin.

Sur le crédit, l'indice iTraxx Xover a connu un mois très volatil avec une ouverture à 312bps, un point haut à 417bps post Brexit puis un resserrement progressif jusqu'à 368bps en fin de mois. Après avoir ouvert le mois à 73bps, l'indice iTraxx Main a également connu un pic le 27 juin à 99bps avant de clôturer le mois à 85bps.

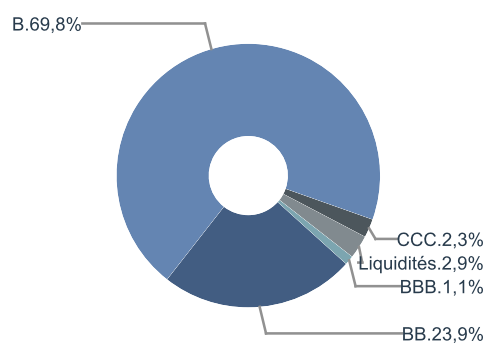
Au cours du mois, nous avons activement participé aux émissions primaires (Titan Cement, Eircom, Contour Global, Salini, Braas Monier) et cristallisé des profits dans le contexte du Brexit (FTE, Fiat, Darty).

Le marché High Yield a connu un regain de volatilité en juin dont le point d'orgue a été le référendum britannique. Si le marché a rapidement retrouvé ses esprits et les flux sortant de la classe d'actif sont pour l'instant limités, nous restons prudents à court terme compte tenu des nombreuses incertitudes entourant la mise en application du « Brexit ».

Répartition par classe d'actifs

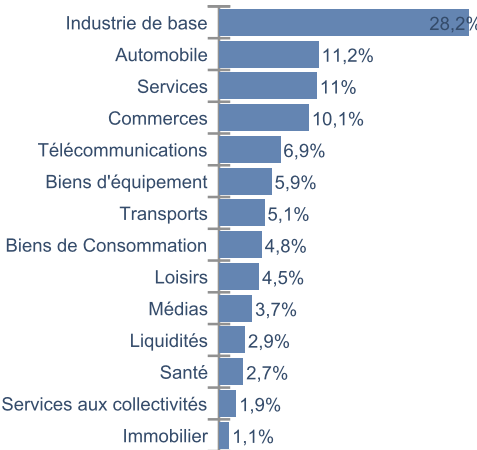


Répartition par notation

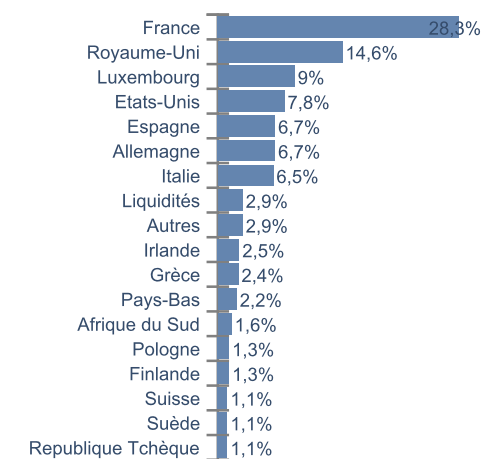


La répartition prend en compte la notation de l'émetteur ou du garant pour les émissions non notées.

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principaux émetteurs en portefeuille

Emetteur	Poids	Secteur	Pays
REXEL SA	1,82%	Industrie de base	France
LABEYRIE FINE FOODS	1,79%	Biens de Consommation	France
TRINSEO OP / TRINSEO FIN	1,72%	Industrie de base	Etats-Unis
MATTERHORN TELECOM SA	1,65%	Télécommunications	Luxembourg
ALIZE FINCO PLC	1,62%	Automobile	Royaume-Uni
SAPPI PAPIER HOLDNG GMBH	1,62%	Industrie de base	Afrique du Sud
HOMEVI	1,61%	Santé	France
MOTO FINANCE PLC	1,56%	Transports	Royaume-Uni
AVIS BUDGET FINANCE PLC	1,55%	Services	Etats-Unis
PAPREC HOLDING	1,55%	Services	France

Nombre de lignes	88
------------------	----

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par Oddo Meriten Asset Management SA. 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 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 Meriten AM SA 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 SA. 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 (FR) et le prospectus (FR) sont disponibles gratuitement auprès de Oddo Meriten AM SA 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 SA ou sur www.oddomeriten.eu.

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.