

CORUM LE FIL D'ACTUALITÉS

BEHY

3^e TRIMESTRE 2022 VALIDE DU 1^{er} OCTOBRE AU 31 DÉCEMBRE 2022



CORUM BEHY permet d'investir sur le marché européen des obligations à haut rendement et de générer des intérêts potentiels sur les sommes prêtées aux entreprises. Ces obligations à haut rendement présentent un caractère spéculatif comparé aux « obligations d'État » : recherche d'un rendement plus important en contrepartie d'un risque plus élevé. CORUM BEHY n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Nous attirons votre attention sur le fait que les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps car les obligations constituant le portefeuille de CORUM BEHY sont soumises aux évolutions et aux aléas des marchés.

L'ESSENTIEL

ÉPARGNE GÉRÉE
(30/09/2022)

ENTREPRISES EN
PORTEFEUILLE (30/09/2022)

NOTATION MOYENNE
DES OBLIGATIONS

ÉCHELLE
DE RISQUE

PERFORMANCE
2021

45 M€

97

B

3/7

4,27 %

la méthodologie de la notation
des obligations d'entreprises
est détaillée en page 5

évolution de la part de CORUM BEHY du
31/12/20 au 31/12/21, nette de frais de gestion
et de souscription (Source : Bloomberg)

CORUM
L'ÉPARGNE

**CORUM BEHY, UN FONDS
OBLIGATAIRE DISPONIBLE DANS
L'ASSURANCE VIE CORUM LIFE**





Paradoxalement, c'est un bon moment pour investir... !

Une guerre aux portes de l'Europe, une inflation galopante et une possible récession qui se profilerait : c'est la photo instantanée qui a refroidi les investisseurs sur le marché obligataire. Et qui a en conséquence fait chuter la valeur des obligations. Mais notre conviction est d'être investisseur long terme, de savoir privilégier le film plutôt que la photo.

Par Frédéric Puzin,
Fondateur du groupe CORUM

Laissons la photo aux marchés financiers. Votre fonds CORUM BEHY reste dans le rouge, mais il fait mieux que le marché des obligations à haut rendement. Et les rendements affichés aujourd'hui par les obligations, avec des prix attractifs et des niveaux de risque bien rémunérés, offrent un beau point d'entrée pour les épargnants !

Guerre en Ukraine, inflation (+ 5,6 % en France et + 10 % en Europe au 30 septembre*), hausse des taux, perspective de récession, risques géopolitiques... L'année n'est pas encore achevée, mais avouons-le : 2022 aura été plus que mouvementée et, d'un certain point de vue, une année « exceptionnelle ».

J'aurais aimé vous dire que les marchés obligataires s'en sortaient la tête haute, mais ils subissent malheureusement la tempête de plein fouet, eux qui n'avaient pas connu de performances aussi négatives depuis 2008. Il reste difficile à cette heure de vous donner une perspective pour la fin de l'année. La situation s'était améliorée en juillet, mais les investisseurs sont si fébriles que quelques semaines ont suffi pour voir s'évanouir cette courte embellie.

A fin septembre, votre fonds CORUM BEHY affiche donc une performance négative de - 10,67 %*. C'est mieux que le marché des obligations à haut rendement qui plonge lui à - 13,64 %*. Cette différence s'explique par l'agilité avec laquelle les experts obligataires du groupe CORUM ont limité l'amplitude des variations de performance de CORUM BEHY, conformément aux ambitions de votre fonds. Mais nous sommes d'accord : notre objectif n'est pas atteint. CORUM BEHY n'avait jamais terminé l'année sur une note négative avant 2022.

Des rendements intéressants !

Ce qu'il faut bien comprendre, c'est le lien entre le prix d'une obligation et son rendement, ainsi que la manière dont ces deux paramètres évoluent actuellement. Si le rendement d'une obligation monte, son prix baisse mécaniquement. C'est mathématique, dans la mesure où son prix de remboursement et son taux d'intérêt restent fixes. Et c'est exactement ce qu'il se passe actuellement. Depuis plusieurs mois, le rendement des obligations augmente en raison de la hausse concomitante de ses deux composantes.

La première composante, c'est le taux d'une obligation considérée « sans risque », à savoir celle de l'État allemand. C'est une notion peu connue du grand public, mais révélatrice du poids de l'Allemagne en Europe et de la faiblesse politique de l'Europe devant les intérêts de ses propres membres. Gardons également à l'esprit qu'il s'agit d'un référentiel adopté par le marché.

La seconde composante, c'est la prime de risque : il s'agit de la rémunération supplémentaire attendue par rapport à l'investissement dans une obligation de l'État allemand. Or, d'une part, la politique des banques centrales de lutte contre l'inflation entraîne une augmentation des taux dans leur ensemble, à commencer par le taux sans risque. D'autre part, la perspective d'une récession et ses conséquences

potentielles sur les entreprises emprunteuses fait bondir les primes de risque. D'où la hausse du rendement... et la baisse du prix des obligations, qu'illustre bien l'exemple de Jaguar : au 1er janvier 2022, le rendement des obligations de l'entreprise était de 3,7 % pour un prix de 104 € ; aujourd'hui, le rendement atteint 11,9 % pour un prix de 79,5 € (au 23/09/22).

Pas d'explosion prévue des défauts de paiement de la part des entreprises

Les experts obligataires du groupe CORUM ne s'attendent pas à une hausse massive des défauts d'entreprises, c'est-à-dire en incapacité de payer leurs dettes. Les entreprises ont en effet montré leur faculté à répercuter les hausses de prix à leurs clients depuis le début de l'année. Vous l'avez d'ailleurs certainement observé dans votre vie quotidienne.

Conséquence : si l'inflation fait grimper leurs coûts de production, leur chiffre d'affaires augmente également. L'impact est donc en partie limité sur leurs résultats. Elles ont tiré les leçons de la crise de la Covid-19 ; elles abordent la possible récession à venir avec une meilleure maîtrise des dépenses et sont donc mieux armées face à une crise. Après avoir craint pour leurs liquidités durant la pandémie, elles ont eu le réflexe de constituer un matelas de sécurité en renforçant leur bilan : elles se sont refinancées, ont accumulé des liquidités, ont joué la prudence dans leurs acquisitions et leurs dépenses d'investissement, etc.

Pour autant, il faut être réaliste : bien sûr, toutes ne résisteront pas à la récession qui se prépare ; attendons-nous à une hausse des défauts (ou difficulté à rembourser leur crédit), qui restent quasiment nuls à l'heure actuelle. Mais, pour les raisons que je viens de citer, les experts obligataires de CORUM n'envisagent pas à une explosion du taux de défaut comme pendant la crise financière de 2008. Autrement dit : les obligations rémunèrent correctement le risque de défaut à venir. Et c'est le rôle de l'équipe obligataire de votre fonds de savoir-faire la sélection d'entreprises capables de manœuvrer dans ces conditions difficiles.

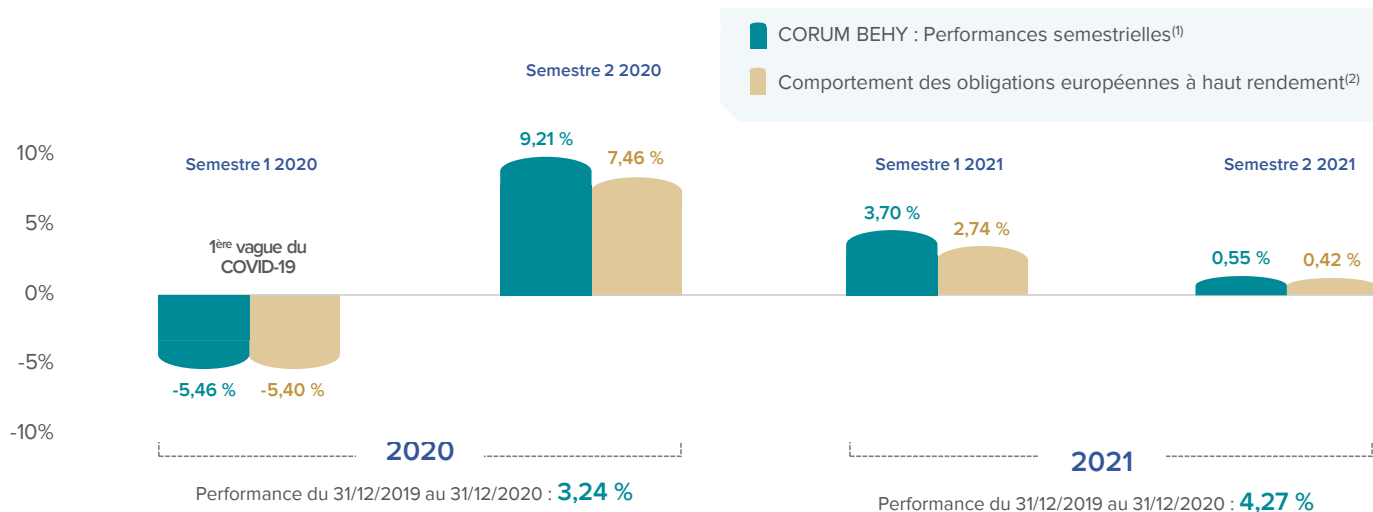
Sans pouvoir prédire l'avenir, les gérants restent en tout cas confiants pour 2023. En Europe, les politiques volontaristes des Etats devraient avoir un impact sur l'inflation et la croissance, Etats qui eux-mêmes ne peuvent laisser la hausse des taux aggraver leurs propres dettes. Alors, même si cela peut vous sembler paradoxal à cet instant, les rendements en hausse et les prix en baisse des obligations à haut rendement offrent une fenêtre intéressante pour entrer ou se renforcer sur ce marché. Difficile bien sûr de savoir si le point d'entrée sera encore meilleur dans quelques semaines ou quelques mois. Les crises sont véritablement créatrices d'opportunités : il faut garder la tête froide et penser long terme !

* Source Bloomberg. Le fonds CORUM BEHY est géré de manière active sans obligation de répliquer son indice de référence IBOXXMJA (Markit iBoxx EUR Liquid High Yield), représentant le comportement des obligations européennes à haut rendement.

LA PERFORMANCE

LES RÉSULTATS DE CORUM BEHY À FIN 2021

Les gérants ont la capacité d'ajuster, à tout moment, la composition du fonds CORUM BEHY, en revendant des obligations. Cette stratégie leur a permis de minimiser les effets de baisses de marché, notamment lors de la première vague de la COVID-19, à compter de mars 2020 pour progressivement réinvestir dès le mois de mai. Dans un contexte à nouveau incertain en 2021, cette agilité a ainsi permis de dégager une performance⁽¹⁾ annuelle de 4,27 %. Par comparaison, le marché européen des obligations à haut rendement⁽²⁾ a réalisé une performance de 3,18 % sur la même période.



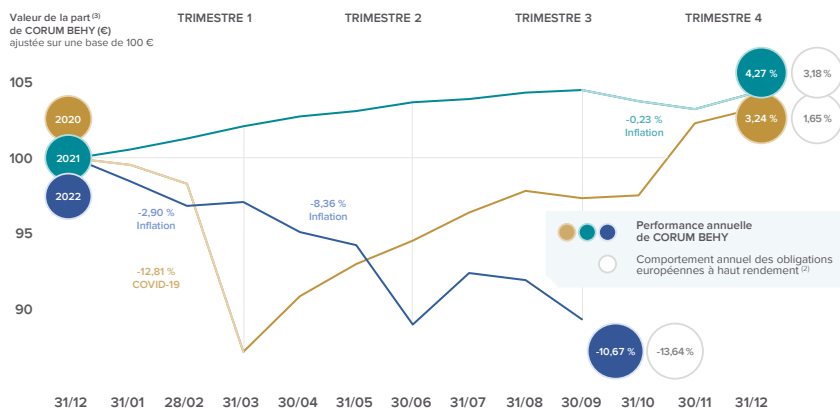
La performance de CORUM BEHY entre 2020 et 2021, ramenée sur une base annuelle, est de 3,75 %. Cette performance annualisée est calculée du 31/12/2019 au 31/12/2021. Source : Bloomberg.

2022 : REGARDER LE FILM PLUTÔT QUE LA PHOTO !



Après deux trimestres de baisse, le marché européen des obligations à haut rendement a tenté de rebondir à partir de juillet, sous l'espoir d'un arrêt de la hausse des taux d'intérêt. Cet espoir est finalement venu se briser sur le discours ferme des banquiers centraux et sur l'absence d'amélioration du conflit en Ukraine et de l'inflation. Pour autant, CORUM BEHY finit le trimestre sur une performance positive (0,39 %) et fait une nouvelle fois mieux que le marché européen (-0,28 %). Nous nous tenons désormais prêts à profiter d'une amélioration de la situation pour tirer parti de prix et de rendements d'obligations très attractifs.

Cyril Furtak, Expert obligataire sur le fonds CORUM BEHY



Comme en 2020, CORUM BEHY offre une performance négative depuis le début de l'année : -10,67 % au 30/09. Il s'illustre pour autant par sa capacité de résistance lorsque les marchés des obligations à haut rendement et des actions (Euro Stoxx 50) européennes délivrent respectivement -13,64 % et -22,80 % sur la période (Source : Bloomberg). Quelle attitude adopter ? Regarder la vitesse moyenne à la fin de votre placement et ne pas avoir le regard figé sur le compteur de vitesse.

⁽¹⁾ La performance d'un fonds correspond à l'évolution de la valeur de sa part sur une période donnée, nette de frais de gestion et de souscription. Vos intérêts sont automatiquement réinvestis dans CORUM BEHY.

⁽²⁾ L'IBOXXMJA est l'indice de référence utilisé pour mesurer la performance de CORUM BEHY par rapport au marché européen des obligations à haut rendement. Les équipes opèrent une gestion active sur le fonds : ils sont décisionnaires sur le processus de vente.

⁽³⁾ Lorsque vous investissez dans CORUM BEHY, vous obtenez des parts du fonds dont la valeur évolue dans le temps. Ces parts peuvent être identifiées grâce à leur code ISIN, qui permet notamment de consulter l'historique de performance. Le code ISIN de la part de capitalisation de CORUM BEHY (EUR Retail Class Pooled) est IE00BMCTIP08.

Nous vous rappelons que les performances passées ne présagent pas des performances futures. CORUM BEHY n'offre aucune garantie de rendement ni de performance et présente un risque de perte en capital. Les investissements constituant son portefeuille sont soumis au risque de marché, de défaut de paiement et potentiellement au risque de change.

LE PORTEFEUILLE

LE PORTEFEUILLE DECORUM BEHY EN UN COUP D'OEIL

au 30 septembre 2022



97

ENTREPRISES
EN PORTEFEUILLE



B

NOTATION MOYENNE
DU PORTEFEUILLE⁽¹⁾



2,87 ANNÉES

DURÉE MOYENNE
DES PRÊTS EN COURS

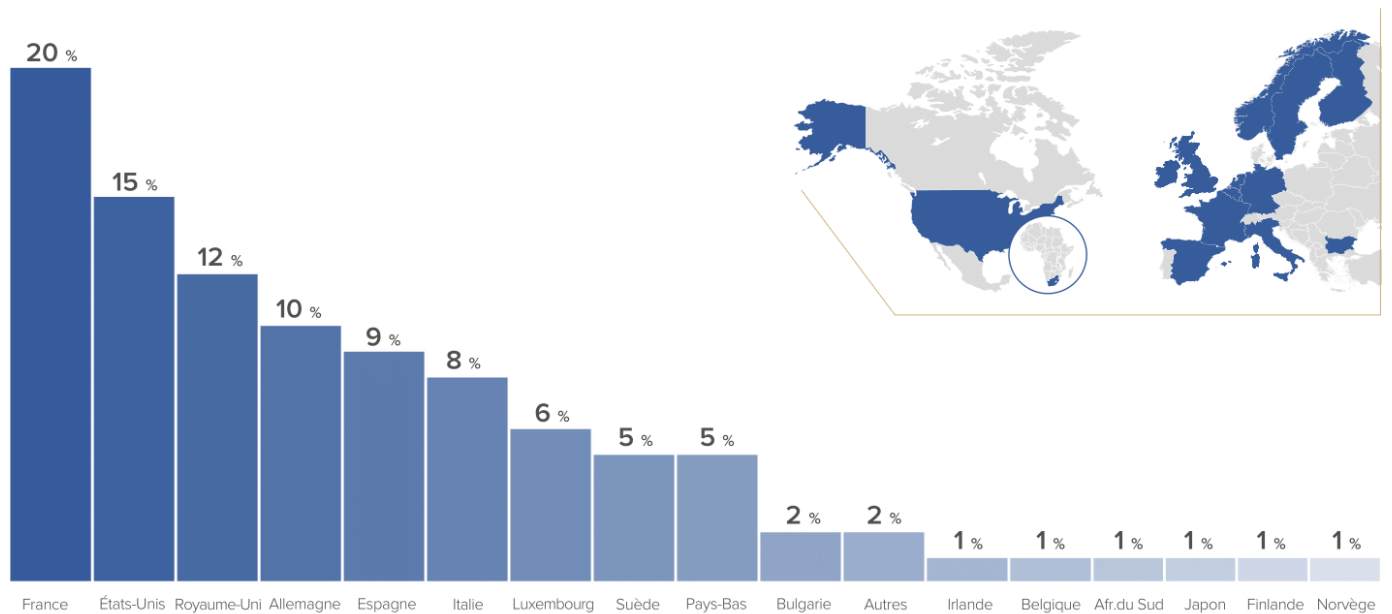


98,49 €

VALEUR DE LA PART
DE CORUM BEHY

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

du portefeuille au 30 septembre 2022 / % de la valeur de part de CORUM BEHY⁽¹⁾



RÉPARTITION SECTORIELLE

du portefeuille au 30 septembre 2022 / % de la valeur de part de CORUM BEHY⁽¹⁾



31 %

BIENS DE
CONSUMMATION



30 %

INDUSTRIE
ET SERVICES



9 %

TÉLÉCOMMUNICATIONS



8 %

MÉDIAS



7 %

SERVICES
FINANCIERS



5 %

SANTÉ



3 %

MATÉRIAUX
DE BASE



2 %

SERVICES
PUBLICS



2 %

ÉNERGIE



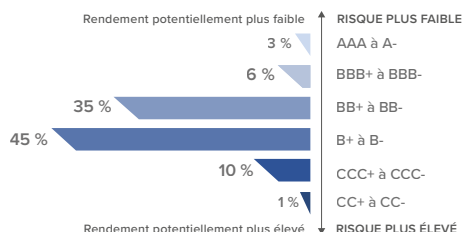
3 %

AUTRES

⁽¹⁾ Les instruments dits « de couverture » ne sont pas pris en compte dans la répartition géographique, la répartition sectorielle et la notation moyenne du portefeuille. Ces instruments correspondent à des produits financiers utilisés pour annuler ou limiter le risque lié à l'achat d'une obligation.

LES SPÉCIFICITÉS ET RISQUES

LA RÉPARTITION DES NOTATIONS⁽¹⁾



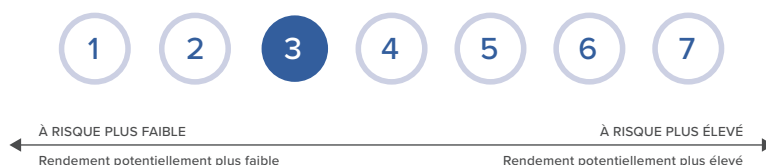
Le fonds CORUM BEHY est composé d'obligations dont la notation de crédit est comprise entre AA+ et CCC-.

Cette notation correspond à l'évaluation, par une agence indépendante, de la solidité financière d'une entreprise et de sa capacité à rembourser son emprunt. Les obligations sont ensuite regroupées en deux catégories :

La catégorie du « haut rendement » (de BB+ à CCC-) sur laquelle CORUM BEHY se positionne et qui, en contrepartie d'un risque plus élevé, offrira potentiellement de meilleures perspectives de rendement.

La catégorie « Investment grade » (de AAA à BBB-) rassemblant les obligations dont le risque de crédit sera le plus faible, mais avec des rendements potentiels plus bas.

L'ÉCHELLE DE RISQUE DU FONDS CORUM BEHY



La catégorie de risque de CORUM BEHY est de 3, au 3^e trimestre 2022, car les fonds de ce type sont susceptibles de connaître des variations de valeur de leur part (ou "volatilité") d'amplitude faible à moyenne.

Cette échelle permet d'avoir un aperçu des risques auxquels vous vous exposez en investissant dans CORUM BEHY. Nous vous rappelons que plus le taux de risque est élevé, plus la perspective de rendement est importante.

Cette catégorie de risque pourrait être amenée à évoluer dans le temps. Par ailleurs, certains risques (détaillés dans le document d'informations clés et le prospectus de CORUM BEHY) ne sont pas pris en compte dans cet indicateur de risque. Les données historiques utilisées pour calculer cet indicateur pourraient ne pas être suffisantes pour déterminer le profil de risque futur de CORUM BEHY. Il est également important de préciser que votre investissement initial n'est pas garanti.

⁽¹⁾ Au 30/09/2022. En pourcentage de la valeur de part de CORUM BEHY. Les instruments de couverture ne sont pas pris en compte. Le fonds CORUM BEHY comporte une faible part d'entreprises non notées qui n'apparaissent pas dans cette répartition.

LES RISQUES DU MARCHÉ OBLIGATAIRE

Les risques présentés peuvent entraîner une baisse de la valeur de la part de CORUM BEHY

Risque de perte en capital : Lors d'un investissement en parts de fonds obligataire, le capital n'est pas garanti. Comme pour tout placement, les investisseurs peuvent ne pas retrouver la valeur de leur investissement initial.

Risque de crédit : Le remboursement d'une obligation dépend de la capacité d'une entreprise à tenir ses engagements. Le risque de crédit correspond au fait qu'une entreprise ne soit pas en capacité de rembourser tout ou partie du capital qu'elle aurait emprunté.

Risque de taux : Les taux d'intérêt, qui peuvent varier à la hausse comme à la baisse, ont un impact direct sur l'attractivité des obligations. La valeur d'une obligation peut donc être négativement impactée au cours de période où les taux évolueraient.

Risque de change : L'obligation et son rendement sont indexés sur le cours de la monnaie d'achat. En cas de change et dans le cas où la nouvelle devise est plus faible que la devise initiale, la somme remboursée sera négativement impactée à la date de remboursement de l'obligation.

Risque de liquidité : En cas de faibles volumes d'échange ou de tension sur le marché, le prix des obligations pourrait baisser ou monter de manière significative. En cas de difficulté pour trouver des acheteurs, elles pourraient ainsi subir une perte de valeur.

Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie correspond au fait que l'un des acteurs d'une transaction sur le marché obligataire ne puisse pas tenir ses engagements et soit amené à un défaut de paiement.

Risque lié à utilisation de produits dérivés : Le fonds peut utiliser des instruments dits "dérivés" ou "de couverture" afin de minimiser les risques de pertes. Ces instruments exposent à des risques plus importants que ceux liés à au simple investissement dans des obligations.

Risque lié au marché des obligations à haut rendement : Le marché du haut rendement regroupe des obligations, dont la notation de crédit est inférieure à BBB-, présentant un caractère spéculatif comparé aux « obligations d'État » et qui rechercheront un rendement plus important en contrepartie d'un risque plus élevé. Les risques de défaut de paiement, de liquidité et les fluctuations seront notamment plus importants que pour les obligations disposant d'une meilleure notation (dites "Investment grade").

LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

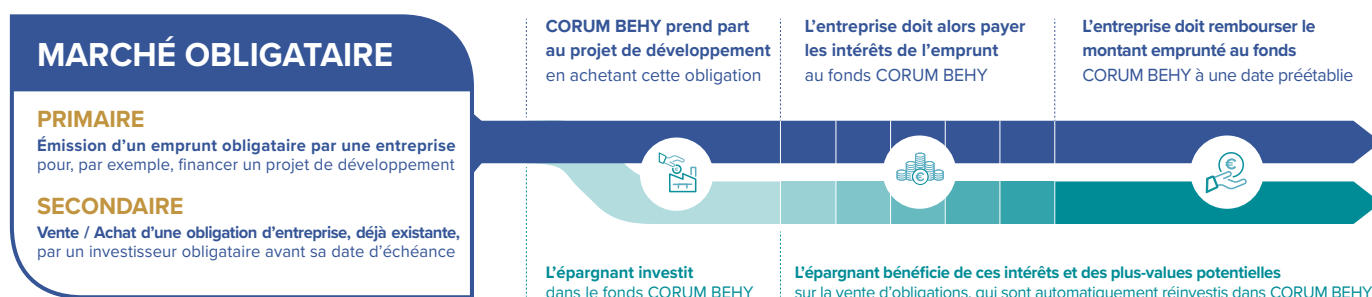
LE MARCHÉ EUROPÉEN DES OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT

POURQUOI LES ENTREPRISES SE FINANCENT-ELLES GRÂCE AUX OBLIGATIONS ?

Afin de répondre à un besoin de financement pour des projets de développement ou pour accroître leur trésorerie, les entreprises peuvent souscrire à un emprunt auprès des banques. Elles peuvent aussi directement se rapprocher d'investisseurs en émettant un emprunt dit « obligataire ». Cette solution, souple et rapide, offre une alternative permettant aux entreprises de diversifier leurs sources de financement.

Cette forme de financement a rencontré un grand succès auprès des entreprises depuis la création du marché européen des obligations à haut rendement à la fin des années 90 (recherche d'un rendement plus important en contrepartie d'un risque plus élevé). Ce marché, qui représentait 10 milliards d'euros en 2000, puis 110 milliards en 2010, a vu sa croissance multipliée par quatre au cours de la dernière décennie. Ces financements d'entreprises sont aujourd'hui estimés à 465 milliards d'euros (Source : ICE BofA Euro H.Y).

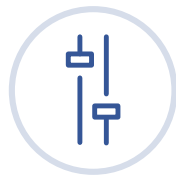
LE FONCTIONNEMENT DU FONDS OBLIGATAIRE CORUM BEHY



LES CONVICTIONS DU FONDS CORUM BEHY

CORUM BEHY, LE SAVOIR-FAIRE DU GROUPE CORUM AU SERVICE DE LA RECHERCHE DE PERFORMANCE

Le fonds CORUM BEHY a pour objectif de générer une performance supérieure à celle du marché européen des obligations à haut rendement, représenté par un indice de référence. La stratégie d'investissement du fonds s'appuie sur trois piliers :



**UNE GESTION
EXPERTE DU COUPLE
RISQUE / RENDEMENT**



**UNE RECHERCHE
DES MEILLEURES
OPPORTUNITÉS D'ACHAT**



**UNE CAPACITÉ À
RÉDUIRE LA VOILURE
POUR GÉRER LE RISQUE**

CORUM BEHY vise à générer le maximum de performance lors des périodes de hausses de marché. Cette gestion se caractérise notamment par une sélection d'obligations qui versent des intérêts potentiels et peuvent générer des plus-values en cas de revente.

Pour autant, la gestion du risque reste un enjeu majeur de la gestion de CORUM BEHY. En cas de marché difficile, les gérants ont aussi la possibilité de gérer le risque du portefeuille en vendant des titres, en réinvestissant dans des titres plus défensifs et/ou en cherchant à se protéger avec des outils dits « de couverture ».

LES ENTREPRISES FINANÇÉES

Les exemples d'investissements ne constituent pas un engagement quant à ses futurs investissements, ne préjugent pas des performances futures et sont réalisés dans les obligations émises par les entreprises présentées. Ces exemples ne sont pas exhaustifs. Certaines obligations en portefeuille offrent un rendement potentiel inférieur à ceux présentés.

LOTTOMATICA (GAMENET) : LE LEADER ITALIEN SUR LE MARCHÉ DU JEU

LE MONTANT PRÊTÉ PERMET NOTAMMENT À LOTTOMATICA DE CONTINUER SES INVESTISSEMENTS ET RENFORCER SA POSITION DE RÉFÉRENCE SUR LE MARCHÉ DU JEU EUROPÉEN.

Lottomatica (anciennement Gamenet) est le leader italien sur le marché des jeux (physiques et en ligne) et des paris sportifs. Le Groupe cherche notamment à proposer une offre complète, ludique et sécurisée à ses joueurs. Il peut compter sur plus de 1 500 employés pour gérer 1 400 salles de jeux et 3 100 lieux de paris sportifs. Lottomatica poursuit son développement en investissant dans l'innovation, le digital et la technologie.



9,75 %

TAUX D'INTÉRÊT ANNUEL
PAYÉ PAR L'ENTREPRISE



ACQUISITIONS STRATÉGIQUES

Échéance du prêt : 09/2027

MÁSMÓVIL GROUP : UN ACTEUR MAJEUR DE LA TÉLÉPHONIE EN ESPAGNE

LE MONTANT PRÊTÉ PERMET NOTAMMENT À MÁSMÓVIL GROUP DE FINANCER SON DÉVELOPPEMENT ET D'ACCOMPAGNER LA CROISSANCE DE SON ACTIVITÉ EN ESPAGNE.

MásMóvil Group est un opérateur de télécommunications espagnol qui fournit des services pour la téléphonie fixe et mobile. Il propose également une gamme de prestations à destination des professionnels et commercialise des marques de référence en Espagne : Yoigo, Lebara, Lycamobile... Afin de renforcer son poids en Europe et de développer les infrastructures téléphoniques en Espagne, MásMóvil Group vient de fusionner avec le groupe français Orange.



4,00 %

TAUX D'INTÉRÊT ANNUEL
PAYÉ PAR L'ENTREPRISE



SOUTIEN DU DÉVELOPPEMENT

Échéance du prêt : 09/2027

- **GAMENET** (jeux / loisirs) - Taux d'intérêt annuel : **5,125 %**
- **ZF GROUP** (automobiles) - Taux d'intérêt annuel : **2,75 %**

- **AVIS GROUP** (automobiles) - Taux d'intérêt annuel : **4,125 %**
- **ILIAD / FREE** (télécomm.) - Taux d'intérêt annuel : **2,125 %**

QUELLES SONT LES AUTRES ENTREPRISES FINANÇÉES PAR LES FONDS OBLIGATAIRES DU GROUPE CORUM ? (Au 30/09/2022. Source : Groupe CORUM)



L'ÉQUIPE D'EXPERTS

ET LES DISTINCTIONS

15 SPÉCIALISTES AU SERVICE DES FONDS OBLIGATAIRES DU GROUPE

(L'équipe est susceptible d'évoluer dans le temps)

Le fonds bénéficie du savoir-faire obligataire de quinze spécialistes. Parmi eux, le groupe CORUM peut s'appuyer sur une équipe de quatre experts du marché européen des obligations à haut rendement, dont trois travaillent ensemble depuis plus de 15 ans. Leurs connaissances spécifiques des différents secteurs sont importantes pour sélectionner les entreprises et établir une analyse de leur potentiel. Cette complémentarité permet d'appliquer avec succès une stratégie opportuniste, basée sur l'anticipation et la réactivité.



Laurent Kenigswald
spécialiste dans les domaines des télécommunications, médias, distribution, gaming, commerce



Olivier de Parcevaux
spécialiste dans les domaines des matières premières et chimiques, immobilier, énergie, pharmacie



Cyril Furtak
spécialiste dans les domaines des transports, papier, emballage, loisirs, automobile, services



Olivier Becker
spécialiste dans les domaines des Infrastructures, transports, services



UNE GAMME DE FONDS OBLIGATAIRES RECONNUE ET DISTINGUÉE

BCO

BCO

CORUM
BEHY

CORUM
BUTLER
SMART ESG

SAUREN
FONDSMANAGER-RATING



Laurent Kenigswald a obtenu une double médaille d'or Sauren, en 2020 et 2021, distinguant le travail réalisé sur le fonds obligataire BCO.



BCO a obtenu 5 étoiles à la notation Morningstar™. Cette distinction valorise la qualité de gestion comparée à plus de 340 fonds de la catégorie de BCO.



CORUM BEHY a obtenu 5 étoiles à la notation Morningstar™. Cette distinction valorise la qualité de gestion comparée à plus de 160 fonds de la catégorie de CORUM BEHY.



CORUM Butler Smart ESG est un fonds obligataire certifié par le label ISR, attribué aux fonds mettant en application une méthodologie d'investissement socialement responsable.

Les méthodologies de classement sont disponibles auprès des organisateurs. La référence à un classement, un prix ou une notation ne préjuge pas des performances futures. Notations valides au 30/09/2022.

CORUM BEHY DANS

L'ASSURANCE VIE CORUM LIFE

CORUM Life est un contrat d'assurance vie en unités de compte. Les unités de compte sont les parts de SCPI, fonds obligataires et solidaires qui composent votre contrat CORUM Life. Ces fonds présentent des risques propres incluant celui de perte en capital. CORUM Life n'offre aucune garantie en capital (sauf en cas de décès jusqu'à 65 ans). Les montants investis dans le contrat CORUM Life sont donc sujets à des fluctuations, à la hausse ou à la baisse, et présentent des risques dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers ou immobiliers.

UN FONDS DISPONIBLE DANS VOTRE CONTRAT D'ASSURANCE VIE

Un contrat à 0 frais

Vous ne vous acquittez d'aucuns frais supplémentaires en souscrivant aux fonds de la gamme CORUM L'Épargne via le contrat d'assurance vie CORUM Life et **ne supportez que les frais de souscription et de gestion liés aux fonds eux-mêmes.**

Une garantie décès offerte

Le contrat CORUM Life inclut gratuitement une garantie plancher en cas de décès de l'assuré(e) de 100 % des sommes versées (hors frais de souscription) jusqu'à 65 ans et dégressive de 5 % par an de 66 à 75 ans.

Une épargne disponible

Vous pouvez à tout moment procéder à un retrait de tout ou partie de votre épargne. À noter qu'en cas de retrait avant huit ans de détention du contrat, vous ne bénéficierez pas de l'avantage fiscal de l'assurance vie.

Un investissement flexible, à votre rythme

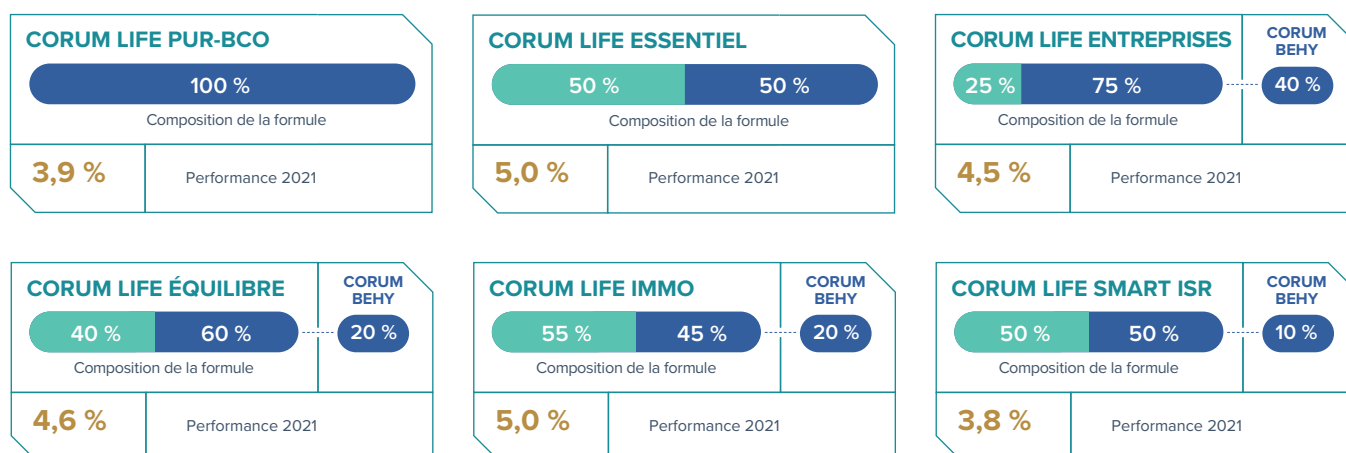
Vous avez la possibilité d'ouvrir votre contrat à partir de 50 € et de mettre en place des versements complémentaires mensuels, trimestriels, semestriels ou annuels.

Une fiscalité spécifique

Vous bénéficiez d'une fiscalité avantageuse (exonération ou imposition réduite) sur les plus-values, huit ans après la souscription et lors de la transmission de votre capital, en l'état actuel de la réglementation et selon votre situation personnelle.

CORUM LIFE : L'AMBICTION DE PROPOSER À CHAQUE ÉPARGNANT UN PLACEMENT QUI LUI RESSEMBLE

- **En gestion libre** : 9 fonds dont 7 de la gamme CORUM L'Épargne disponibles jusqu'à 100 % en fonds obligataires et 55 % en SCPI ;
- **En gestion profilée** : 6 formules prédéfinies disponibles pour répondre à tous vos besoins :



● SCPI ● Fonds obligataires

Calculs basés sur la performance des fonds du 01/01/2021 au 31/12/2021 (Source : Groupe CORUM)





Les performances annuelles (nettes de frais de gestion) des formules ne reflètent pas la performance du contrat, qui dépend de la date de souscription. Nous vous rappelons que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

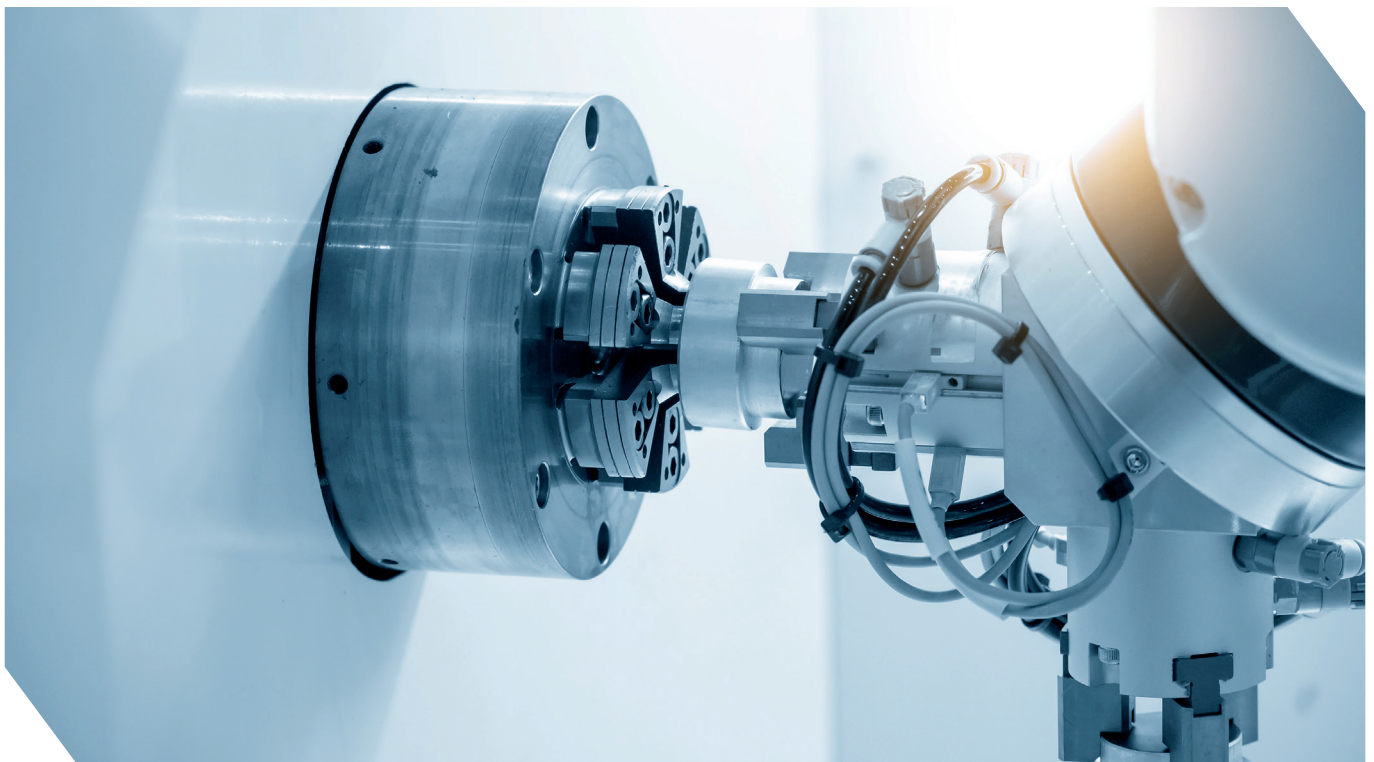
Les formules CORUM Life PUR-BCO et CORUM Life ESSENTIEL ont été lancées en mars 2021. Le calcul est basé sur la performance des fonds les composant du 01/01/2021 au 31/12/2021.

LES FRAIS

Nous mettons tout en œuvre pour gérer et faire fructifier l'épargne que vous nous avez confiée. Et parce que tout travail mérite salaire, les frais présentés ci-dessous sont la contrepartie de notre travail quotidien au service de votre épargne. Ainsi, l'investissement dans le fonds CORUM BEHY, comme tout autre placement est soumis à certains frais.

LES FRAIS DE CORUM BEHY

FRAIS DE SOUSCRIPTION	FRAIS COURANTS	FRAIS DE RETRAIT	FRAIS DE SURPERFORMANCE
Ils sont prélevés ponctuellement lors de l'investissement dans le fonds CORUM BEHY.	Ils sont prélevés annuellement et déjà pris en compte dans la performance annoncée.	CORUM BEHY ne prélève aucuns frais en cas de retrait du fonds.	Des frais de surperformance peuvent aussi être appliqués lorsque la valeur de la part dépasse un seuil de performance prédéfini.
 5 % C'est la différence entre la somme versée par l'épargnant et la somme finalement investie dans CORUM BEHY.	 1,70 % Ces frais servent notamment à rémunérer le travail et le savoir-faire des experts du groupe CORUM.	 0 % Nous estimons que retirer tout ou partie de votre investissement ne doit rien vous coûter.	 15 % de la surperformance entre CORUM BEHY et le marché européen des obligations à haut rendement.



Avertissements

CORUM BEHY (CORUM Butler European High Yield) permet d'investir sur le marché européen des obligations à haut rendement et de générer des intérêts potentiels sur les sommes prêtées aux entreprises. Ces obligations à haut rendement présentent un caractère spéculatif comparé aux « obligations d'État » : recherche d'un rendement plus important en contrepartie d'un risque plus élevé. Nous vous rappelons que CORUM BEHY n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Nous attirons également votre attention sur le fait que les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps car les investissements constituant le portefeuille de CORUM BEHY sont soumis aux évolutions et aléas des marchés. Nous vous recommandons de consulter, avant toute décision d'investissement, les documents réglementaires des fonds (document d'information clé pour l'investisseur, prospectus, dernier rapport annuel) dans lesquels sont décrits les risques liés à l'investissement et disponibles sur le site www.corumbutler.com/fr/bond-funds/corum-butler-european-high-yield.

CORUM BEHY s'adresse aux investisseurs personnes physiques ou morales et aux investisseurs institutionnels recherchant les caractéristiques suivantes :

- Un investissement dans un OPCVM (ou fonds) de type obligataire ;
- Dont le niveau de risque est de 3, conformément à son univers d'investissement constitué d'obligations et autres titres de créance émis en euros par des entreprises européennes et notées entre AA+ à CCC-. À ce titre, CORUM BEHY peut être soumis à des risques de crédit et de contrepartie liés à l'investissement dans ces obligations.
- Aucune garantie du capital investi ;
- Un horizon de placement moyen terme d'un à trois ans ;
- Ne s'adressant pas aux investisseurs personnes physiques ou morales résidant aux États-Unis ou présentant des signes d'américanité.

Informations générales

Le Fonds CORUM Butler European High Yield est un compartiment de l'ICAV CORUM Butler Credit Strategies (le "Compartiment"). Les participations de ce Compartiment sont détenues séparément des autres compartiments de CORUM Butler Credit Strategies ICAV en vertu de la législation irlandaise.

La Société de Gestion du fonds CORUM BEHY est CORUM Butler Asset Management Ltd, réglementée par la Banque centrale d'Irlande. CORUM Butler Asset Management, en tant que Société de Gestion, est responsable du contenu de la communication marketing.

Le Gestionnaire Financier est Butler Investment Managers Limited, le dépositaire est Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, et le distributeur est CORUM L'Épargne.

Le fonds CORUM BEHY a pour objectif (non garanti) de générer une performance supérieure à celle du marché européen des obligations à haut rendement, représenté par un indice de référence. Il vise notamment à générer le maximum de performance lors des périodes de hausses de marché. Cette gestion se caractérise notamment par une sélection d'obligations qui versent des intérêts potentiels et peuvent générer des plus-values en cas de revente. Le Compartiment est géré de manière active par le Gestionnaire Financier. Les risques liés à ce produit sont le risque de perte en capital, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de liquidité, risque de levier et des risques liés à l'utilisation de produits dérivés. Ce Compartiment est soumis aux lois et aux réglementations fiscales de l'Irlande. En fonction de votre pays de résidence, cela pourrait avoir un impact sur votre investissement. Pour de plus amples informations à ce sujet, nous vous invitons à en discuter avec votre conseiller.

Les informations contenues dans le présent document ont été préparées par CORUM L'Épargne et sont exactes au 30/09/2022. Ce document a été préparé dans le seul but de fournir des informations générales à la personne à qui il a été remis.

Conditions de souscription / rachat

Le supplément, le prospectus et les informations clés pour l'investisseur sont disponibles gratuitement sous forme électronique sur le site www.corumbutler.com/fr/bond-funds/corum-butler-european-high-yield ou sous forme papier auprès de l'agent centralisateur français CACEIS à CACEIS Bank, 1 Place Valhubert 75206 Paris Cedex 13 France.

Une commission de souscription de 5 % TTI (toutes taxes incluses) du produit brut des souscriptions sera facturée au titre de la catégorie EUR Retail Class Pooled (ISIN : IE00BMCT1P08). L'ICAV peut renoncer à tout ou partie de la commission de souscription et payer tout ou partie de la commission de souscription à un distributeur et/ou à des intermédiaires en échange de services rendus dans le cadre de la sollicitation de souscriptions. Toute commission de souscription applicable sera déduite du paiement de la souscription afin de déterminer le montant net disponible pour un investissement en parts du Fonds.

Le montant des frais courants estimés sur la base des dépenses 2021 est 1,70 % TTC. Les frais courants sont calculés sur les dépenses du Fonds pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2021. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre. Il n'inclut pas les coûts de transaction du portefeuille ou les commissions de performance.

Le fonds est valorisé quotidiennement pour autant que ce soit un jour ouvrable. Un jour ouvrable est un jour d'ouverture des banques en Irlande et au Royaume-Uni.

Commission de performance

15 % de la surperformance de CORUM BEHY par rapport à l'IBOXXMJA, son indice de référence, représentant le comportement du marché européen des obligations à haut rendement. Vous pouvez obtenir des informations plus détaillées sur les frais et leur calcul en consultant le prospectus et le supplément du Compartiment disponibles à l'adresse www.corumbutler.com/fr/bond-funds/corum-butler-european-high-yield.

Modalités de rachat des parts

Il n'y a pas de frais de sortie. Les demandes de rachat sont reçues tous les jours et centralisées par Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited chaque jour de transaction.

Vous devez transmettre votre demande à Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited avant 13h00 (Heure de Dublin), cinq jours ouvrables précédant le jour où vous souhaitez procéder à la vente de vos titres. Les demandes reçues après cette heure seront automatiquement exécutées sur la base de la valeur liquidative en vigueur au prochain jour de valorisation.

Fiscalité

Chaque investisseur devra vérifier, le cas échéant auprès de son conseil, les dispositions qui lui sont applicables en fonction de sa situation personnelle. Les informations qui suivent sont communiquées en fonction des dispositions applicables à la date de rédaction de ce document et sous réserve de toute modification législative ultérieure. L'ICAV est un OPCVM "à compartiments" disposant d'une personnalité juridique distincte de celle de ses actionnaires.

Actions de capitalisation

Vos parts ne versent pas de revenu, mais le Compartiment réinvestit ce revenu pour augmenter votre capital. Les investisseurs ne seront imposés que sur les plus-values réalisées lors des cessions ou des rachats de parts. Les modalités d'imposition varient selon la qualité de l'actionnaire et son lieu de résidence, conformément aux règles précédemment rappelées.

Vie sociale

Le prospectus, le supplément et le document d'information clé pour l'investisseur ainsi que l'historique de valeur liquidative de votre société sont disponibles gratuitement sur le site internet : www.corumbutler.com/fr/bond-funds/corum-butler-european-high-yield.

Taux d'intérêt payé par l'entreprise

Ce taux correspond à l'intérêt périodique (non garanti) que les entreprises s'engagent à payer à CORUM BEHY et qui est redistribué, sous forme de capitalisation, aux épargnants. Le versement de cet intérêt peut être effectué selon une périodicité fixée (annuelle, semestrielle, trimestrielle...) où à l'échéance, selon la nature de l'obligation.

Morningstar

© 2022 Morningstar, Inc. Les informations concernant Morningstar présentes dans ce document ne peuvent être copiées ou distribuées et ne sont pas garanties comme étant précises, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. CORUM BEHY a été évalué par rapport à plus de 160 fonds "Obligations EUR Haut Rendement" au cours des trois dernières années. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La Notation Morningstar™ concerne uniquement la classe de parts IE00BMCT1P08 ; les autres classes peuvent présenter des caractéristiques de performance différentes. Pour plus d'informations sur la méthodologie du classement, veuillez consulter le site www.morningstar.fr.



CORUM
BEHY

UN SAVOIR-FAIRE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE

DISPONIBLE DANS LE CONTRAT D'ASSURANCE VIE CORUM LIFE



**RESTEZ
CONNECTÉS
AVEC NOUS**

Découvrez tout au long de l'année les actualités
du groupe CORUM et de ses fonds obligataires
sur nos réseaux sociaux



Ce document est une communication marketing et ne doit pas être considéré comme un conseil en investissement.

CORUM BEHY (CORUM Butler European High Yield) est un OPCVM obligataire, compartiment du fonds irlandais CORUM Butler Credit Strategies ICAV agréé par la Banque Centrale d'Irlande (n° C195629). CORUM BEHY est géré par la société de gestion CORUM Butler Asset Management, domiciliée à Dublin et agréée par la Banque Centrale d'Irlande le 19 octobre 2018 (n° C176313).

CORUM BUTLER Asset Management (Dublin) est agréée par la Banque Centrale d'Irlande (numéro C176313) et bénéficie du passeport européen délivré le 17/05/2019. L'ICAV CORUM Butler Credit Strategies est enregistré et réglementé en tant que véhicule de gestion collective irlandais à capital variable et autorisé par la Banque Centrale d'Irlande en tant qu'OPCVM. Butler Investment Managers Limited (Londres) est agréé par la Financial Conduct Authority (numéro 477024).

Le contrat CORUM Life est distribué par CORUM L'Épargne, société par actions simplifiée au capital social de 101 304,09 €, RCS Paris n° 851 245 183. Siège social 1 rue Euler 75008 Paris. Inscription auprès de l'ORIAS sous le numéro 20002932 (www.orias.fr) en ses qualités de mandataire en opérations de banque et services de paiement, conseiller en investissements financiers, membre de la CNCIF, chambre agréée par l'AMF, mandataire d'intermédiaire d'assurance et agent général d'assurance sous le contrôle de l'ACPR, 4 Place de Budapest CS 92459 75436 Paris.

CORUM Life est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital social de 20 000 000 €, régie par le Code des assurances, RCS Paris n° 852 264 332, siège social situé 1 rue Euler 75008 Paris, soumise au contrôle de l'ACPR, 4 place de Budapest CS 92459 75436 Paris Cedex 9.

CORUM
L'ÉPARGNE

1 rue Euler, 75008 Paris - 01 53 75 87 48 - corum@corum.fr
www.corum.fr