

CORUM LE FIL D'ACTUALITÉS

BEHY

4^e TRIMESTRE 2022 VALIDE DU 1^{er} JANVIER AU 31 MARS 2023



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 » : une 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 pas constantes dans le temps car les obligations achetées par CORUM BEHY sont soumises aux évolutions et aux aléas des marchés.

L'ESSENTIEL

ÉPARGNE
GÉRÉE

ENTREPRISES
SÉLECTIONNÉES

NOTATION MOYENNE
DES OBLIGATIONS

ÉCHELLE
DE RISQUE

PERFORMANCE
DU 4^e TRIMESTRE

PERFORMANCE
2022

66 M€

134

B

3/7

4,20 % -6,92 %

Les chiffres
sont valables
au 31/12/2022

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

évolution de la part du 30/09/22
au 30/12/22, nette de frais de
gestion et de souscription
(Source : Bloomberg)

évolution de la part du 31/12/21
au 30/12/22, nette de frais de
gestion et de souscription
(Source : Bloomberg)

CORUM
L'ÉPARGNE

CORUM BEHY, UNE QUALITÉ DE
GESTION RÉCOMPENSÉE PAR LES
5 ÉTOILES MORNINGSTAR™





2022 : Une année délicate qui s'achève sur un rebond

Nous n'avons d'abord pas cru qu'une guerre serait déclenchée en Ukraine. Comme beaucoup, et malgré quelques signaux... Tout début 2022, nous avons donc choisi de ne pas vendre toutes les obligations en portefeuille : le risque était gros de dégrader la performance si la guerre n'avait finalement pas lieu. CORUM BEHY affiche donc une baisse en 2022. L'engagement des experts obligataires au service de votre épargne a toutefois permis au produit d'atteindre son objectif : délivrer une meilleure performance que le marché européen des obligations à haut rendement. Après l'amorce d'un rebond au 4^e trimestre 2022, 2023 démarre avec un certain optimisme...

Par Frédéric Puzin,
Fondateur de CORUM L'Épargne

Il y a des années que l'on est content de voir se terminer. De toute évidence, c'est le cas de 2022 concernant le marché obligataire... Ces douze derniers mois n'auront pas été de tout repos pour les nerfs, donnant du fil à retordre aux experts obligataires qui travaillent au quotidien sur votre fonds CORUM BEHY.

Votre fonds clôture l'année dans le rouge avec une performance de -6,92 %, sans parvenir par conséquent à dynamiser votre épargne. Une première que nous déplorons... Depuis son lancement, CORUM BEHY avait toujours terminé l'année en positif.

Regarder le film plutôt que la photo

Loin de moi l'idée de cacher la poussière sous le tapis. Mais j'aimerais rappeler ici une notion clé pour un épargnant obligataire : l'importance de ne pas vous arrêter sur la photo à l'instant T de votre placement. C'est bien le film complet, jusqu'à la dernière image, qui compte dans ce type d'investissement. En d'autres termes, certes votre fonds a chuté, mais tant que vous restez investi, vous n'avez rien perdu. Une obligation, comme vous le savez, n'est pas une action. Elle vous donne une visibilité sur le revenu qui vous est versé chaque année (les intérêts que l'entreprise paye en contrepartie du prêt qui lui est accordé par CORUM BEHY) et sur le remboursement final du capital (sauf en cas de défaut de paiement de l'entreprise). Dans la période d'incertitude que nous connaissons, cette visibilité est un réel atout. Alors continuons à faire le dos rond en attendant des jours meilleurs... qui ne sont peut-être plus très loin d'ailleurs. L'erreur consisterait aujourd'hui à sortir de votre placement après une année 2022 négative : vous en cristalliseriez la perte de valeur.

Pour comprendre la performance 2022 de votre fonds, il faut remonter le fil de l'année. Comme beaucoup, nous n'avons d'abord pas cru qu'une guerre serait déclenchée en Ukraine. Bien sûr, il y a avait des signes et des alertes fortes de la diplomatie américaine. C'est incontestable. Mais comment imaginer que la Russie déclenche le chaos aux portes de l'Europe avec de lourdes conséquences pour elle-même ? Comment imaginer qu'au 21^e siècle le dirigeant d'une grande nation se lance dans une telle aventure ? Même s'il l'avait déjà fait en Crimée en 2014... Tout début 2022, avant la baisse provoquée par la guerre, nous avons donc décidé de ne pas vendre toutes les obligations en portefeuille : ç'eut été prendre le gros risque de laisser des liquidités dormir pendant des mois et de pénaliser la performance de votre fonds si finalement la guerre n'avait pas eu lieu. Un choix cornélien pour les experts obligataires du groupe CORUM.

Mais cette fois, après deux années de COVID-19, les chars russes passant la frontière ukrainienne furent le détonateur d'une crise mondiale. Avec pour effet immédiat d'accélérer et de mondialiser l'inflation, synonyme de hausse des taux d'intérêts et potentiellement de récession. Ce que les marchés ont anticipé dès le 24 février 2022. En 2022, l'indice de référence des actions européennes, l'Euro Stoxx 50, termine l'année à -9,49 % et celui des obligations à haut rendement à -9,40 %. Une performance négative pour votre épargne n'est en rien satisfaisante pour vos experts obligataires et moi-même. Mais je voudrais souligner ici le travail de ces experts : les résultats finalement

obtenus sont certes moins spectaculaires que lorsque votre fonds fait mieux que la « concurrence » (le fameux « indice de référence ») dans un contexte de marché positif, mais atteindre ces résultats en 2022 était un véritable tour de force. Et la preuve de notre engagement au service de votre épargne.

Le bon moment pour placer votre épargne

La tendance s'est inversée au quatrième trimestre 2022 : les marchés actions et obligations sont finalement repartis à la hausse : les anticipations des investisseurs pour les trimestres à venir sont meilleures pour l'activité économique. La principale raison de cette amélioration réside dans le sentiment général que le pic d'inflation est derrière nous – ou tout près de l'être – et que les taux d'intérêt ne devraient par conséquent plus trop monter.

CORUM BEHY a donc amorcé un fort rebond au quatrième trimestre, en particulier durant les mois d'octobre et novembre. CORUM BEHY a pu adapter sa stratégie pour profiter du rebond et retrouver de la performance dans un contexte devenu moins chaotique. Parmi les obligations récemment acquises par CORUM BEHY, citons celles de Burger King, seconde chaîne de restauration rapide en France. L'entreprise entend poursuivre son développement, notamment au travers d'actions de communication innovantes et différenciantes. Elle cherche également à renforcer sa position via les commandes en ligne et les services digitaux. Des objectifs qui l'ont amenée à se financer sur le marché obligataire.

Globalement, c'est d'ailleurs l'ensemble du marché obligataire qui affiche actuellement des rendements élevés. Voilà donc un point d'entrée favorable pour placer votre épargne sur ce marché ! Évidemment, cela demande un peu de sang-froid... et de confiance en ceux qui gèrent votre épargne ! Car il n'est jamais simple d'investir dans les périodes mouvementées et après une perte... Mais cela fait longtemps que le marché n'a pas été aussi propice à l'investissement et c'est indiscutablement le moment d'en profiter !

Pour les experts de votre fonds, l'important est maintenant de regagner le terrain perdu en 2022. En ce début d'année 2023, la tendance est à l'optimisme, avec l'espoir d'une stabilisation de l'inflation et de la bonne résistance de l'économie européenne au risque de récession.

Toute l'équipe se joint à moi pour vous souhaiter une belle année 2023 !

Les données sont issues de Bloomberg et valables au 31/12/2022.

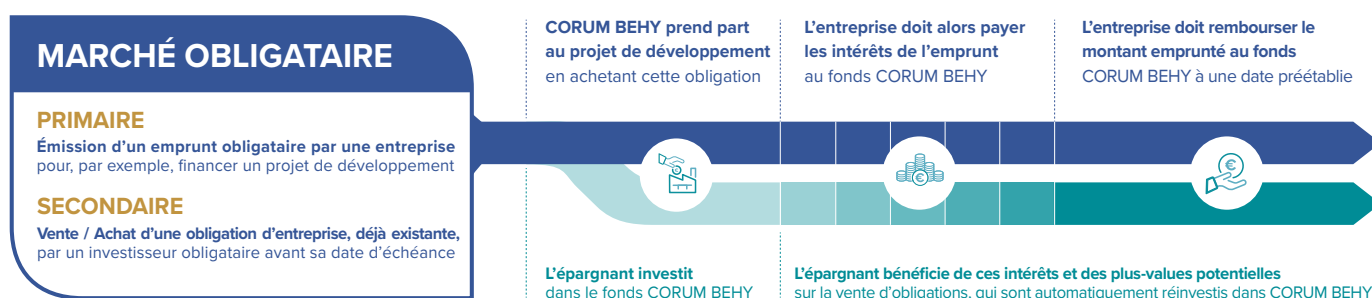
* L'indice de référence IBOXXMJA est utilisé pour mesurer la performance du fonds CORUM BEHY. Le fonds est géré de manière active sans obligation de répliquer cette indice de référence, représentant le comportement des obligations européennes à haut rendement.

LE MARCHÉ OBLIGATAIRE

CORUM BEHY est une solution d'épargne qui participe au financement des entreprises européennes en investissant dans les obligations qu'elles proposent pour se financer.

LE FINANCEMENT DES ENTREPRISES PAR LES 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 une « obligation » (ou emprunt obligataire). Cette solution, souple et rapide, offre une alternative permettant aux entreprises de diversifier leurs sources de financement. Le fonds obligataire regroupe quant à lui des épargnants et mutualise leurs placements pour investir dans plusieurs de ces obligations. **Ce produit d'épargne présente ainsi l'avantage de diversifier les entreprises financées et de profiter de l'expertise d'une équipe de spécialistes du marché obligataire.**



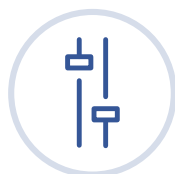
LE MARCHÉ EUROPÉEN DES OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT

Les obligations à haut rendement ont rencontré un grand succès auprès de grandes entreprises et des investisseurs depuis la création d'un marché européen à la fin des années 90. (Ces obligations présentant un taux d'intérêt plus élevé que celles utilisées pour le financement des États, en contrepartie d'un risque plus important). 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. Aujourd'hui, le montant total des investissements dans ces obligations avoisine les 500 milliards d'euros⁽¹⁾. **Contrairement aux idées reçues, ce marché regroupe des entreprises solides et connues, avec un chiffre d'affaires moyen de 4,5 milliards d'euros⁽²⁾. À l'heure actuelle plus de 350 entreprises empruntent via près de 800 obligations⁽³⁾.**

LES CONVICTIONS DE CORUM BEHY

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

La solution d'épargne 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.

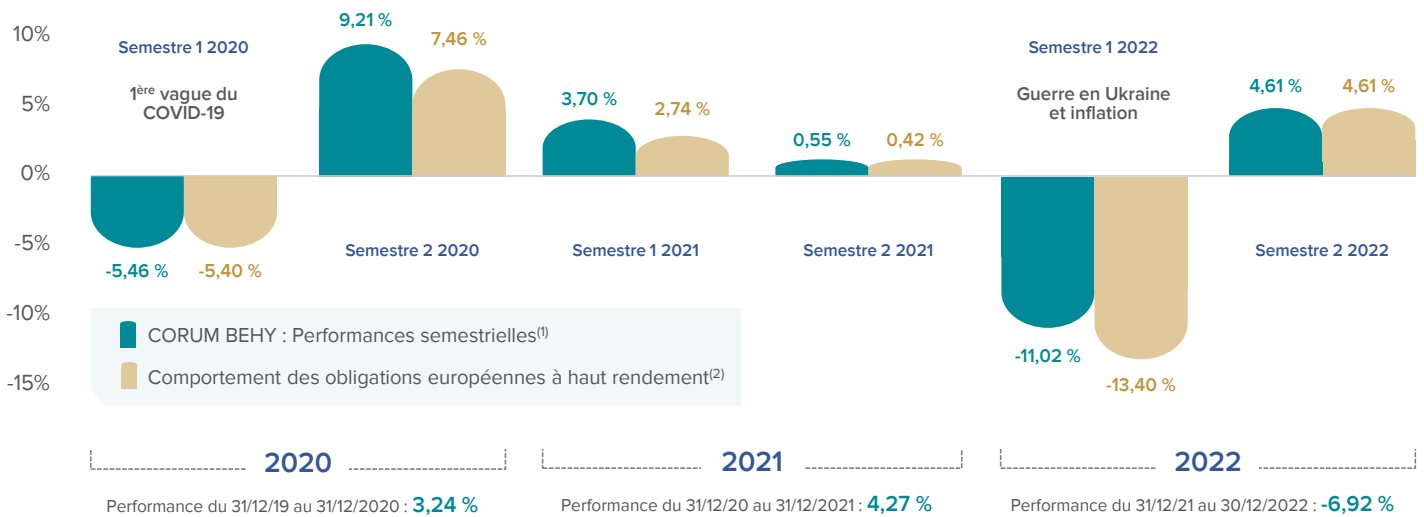
Pour autant, la gestion du risque reste un enjeu majeur de la gestion de CORUM BEHY. En cas de marché difficile, les gérants ont aussi la possibilité de gérer le risque du fonds en vendant des titres, en réinvestissant dans des titres plus défensifs et/ou en cherchant à se protéger avec des outils dits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

Sources : (1) ICE BofA Euro H.Y. Constrained Index / (2) Cognitive research / (3) J.P. Morgan.

LA PERFORMANCE

LES RÉSULTATS DE CORUM BEHY À FIN 2022

Les gérants ont la capacité d'ajuster, à tout moment, la composition du fonds CORUM BEHY, en revendant des obligations. Cette stratégie leur permet de minimiser les effets de baisses de marché pour ensuite réinvestir dans des conditions plus favorables. Ce fut le cas lors de la première vague de la COVID-19, dans le contexte incertain de 2021 ou encore en 2022. La gestion de CORUM BEHY lui permet de toujours avoir atteint son objectif : offrir une meilleure performance annuelle que le marché européen des obligations à haut rendement.



La performance de CORUM BEHY entre 2020 et 2022, ramenée sur une base annuelle, est de **0,75 %**.

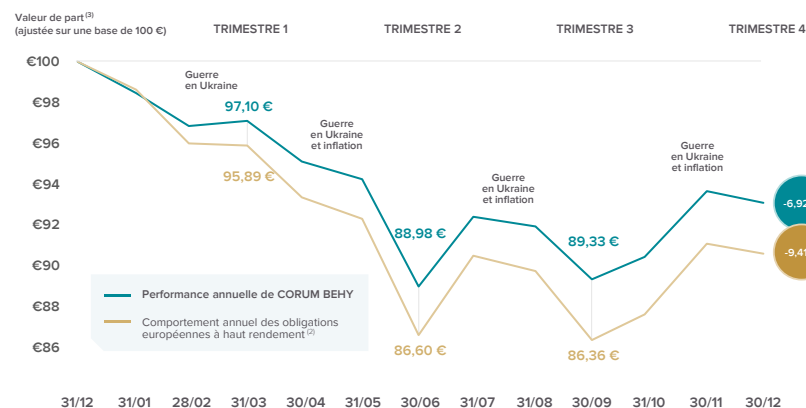
Cette performance annualisée est calculée du 31/12/19 au 30/12/21. L'année 2019 n'est pas intégrée car elle n'est pas complète. Source : Bloomberg.

2022 : UNE ANNÉE DÉLICATE QUI S'ACHÈVE SUR UN REBOND



Après trois premiers trimestres compliqués, le marché du haut rendement européen a profité d'un rebond au quatrième trimestre. Resté prudent jusqu'en octobre, CORUM BEHY a pu dès lors adapter sa stratégie pour tirer parti de cette amélioration. En conséquence, le produit atteint une nouvelle fois son objectif en 2022 avec une performance supérieure à celle du marché européen des obligations à haut rendement pour la 3^e année consécutive. Nous commençons 2023 avec un certain optimisme et attendons à la fois la décre de l'inflation et la résistance de l'économie européenne aux risques de récession.

Cyril Furtak, Expert obligataire sur le fonds CORUM BEHY



CORUM BEHY aura su faire preuve de résistance au contexte mouvementé de 2022, en comparaison des marchés européens des obligations à haut rendement ou des actions (Euro Stoxx 50) respectivement en baisse de -9,41 % et -9,49 % sur l'année (Source : Bloomberg). Le fonds pourra compter sur sa capacité de rebond pour 2023. Il est important de garder en tête que votre placement dans CORUM BEHY s'envisage sur le temps long pour compenser des années comme 2022.

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.

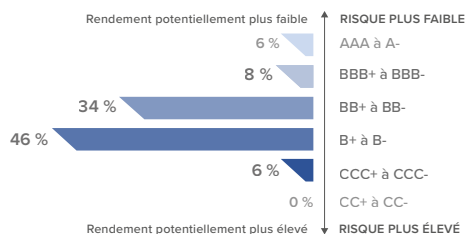
²⁾ L'IBOXXMJA est l'indice de référence utilisé pour mesurer la performance de CORUM BEHY par rapport au marché européen des obligations à haut rendement. Les équipes opèrent une gestion active sur le fonds : ils sont décisionnaires sur le processus de vente.

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.

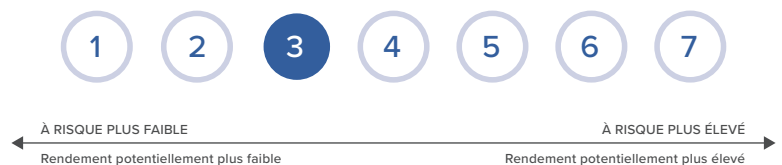
Nous vous rappelons que les performances passées ne présagent pas des performances futures. CORUM BEHY n'offre aucune garantie de rendement ni de performance et présente un risque de perte en capital. Les investissements réalisés par CORUM BEHY sont soumis au risque de marché, de défaut de paiement et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

LES SPÉCIFICITÉS ET RISQUES

LA RÉPARTITION DES NOTATIONS⁽¹⁾



L'ÉCHELLE DE RISQUE DU FONDS CORUM BEHY



Pour mesurer le risque d'une obligation, et mieux informer les investisseurs, une agence indépendante lui donne une évaluation dite « notation de crédit ». Cela permet d'évaluer la solidité financière d'une entreprise et 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.

La catégorie de risque de CORUM BEHY est de 3/7, au mois de décembre 2022, car cette catégorie de fonds est susceptible de connaître des fluctuations de valeur de part (ou « volatilité ») d'amplitude moyenne. Cette échelle permet d'avoir un aperçu des risques auxquels vous vous exposez en investissant dans CORUM BEHY.

Il est important de noter que plus le risque est élevé, plus la perspective de rendement est importante. Cette catégorie de risque pourrait évoluer dans le temps. Par ailleurs, certains risques ne sont pas pris en compte dans cette échelle de risque. Les données utilisées pour son calcul pourraient d'ailleurs ne pas être suffisantes pour déterminer le profil de risque futur du fonds. Il est important de préciser que votre investissement initial n'est pas garanti.

⁽¹⁾ Au 31/12/2022. En pourcentage de la valeur de part de CORUM BEHY. Les instruments de couverture ne sont pas pris en compte. 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 dans un fonds obligataire, le capital n'est pas garanti. Comme pour tout placement, les investisseurs pourraient ne pas retrouver la valeur de leur investissement initial. L'investissement dans CORUM BEHY s'envisage sur le long terme et pourrait ne pas convenir à des investisseurs qui envisagent de retirer leur épargne dans un délai inférieur à 3 ans.

Risque de crédit : Le risque de crédit correspond au fait qu'une entreprise ne respecte pas son engagement : payer les intérêts convenus et/ou rembourser son emprunt à « l'échéance » de son obligation.

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. Une obligation peut donc perdre de la valeur 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, l'épargnant s'expose à un risque de perte en capital.

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

Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie correspond au fait qu'un investisseur impliqué dans 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 produits dits « dérivés » ou « de couverture » afin de minimiser les risques de pertes. Ces produits 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-. Celles-ci présentent un caractère dit « spéculatif » par rapport aux obligations mieux notées, ainsi qu'un risque de défaut de paiement, de liquidité et des fluctuations plus importants. En contrepartie, elles viseront un rendement plus élevé. En décembre 2022, les obligations avec une notation AAA (catégorie la plus sûre, à laquelle l'État allemand appartient) délivraient par exemple un rendement avoisinant les 3 %, tandis que celles notées BB (par exemple Renault) offraient plus de 6 % (Source : Bloomberg).

LA COMPOSITION

LA COMPOSITION DE CORUM BEHY EN UN COUP D'OEIL

au 31 décembre 2022



134

ENTREPRISES
SÉLECTIONNÉES



B

NOTATION MOYENNE
DES OBLIGATIONS⁽¹⁾



2,90 ANNÉES

DURÉE MOYENNE
DES PRÊTS EN COURS

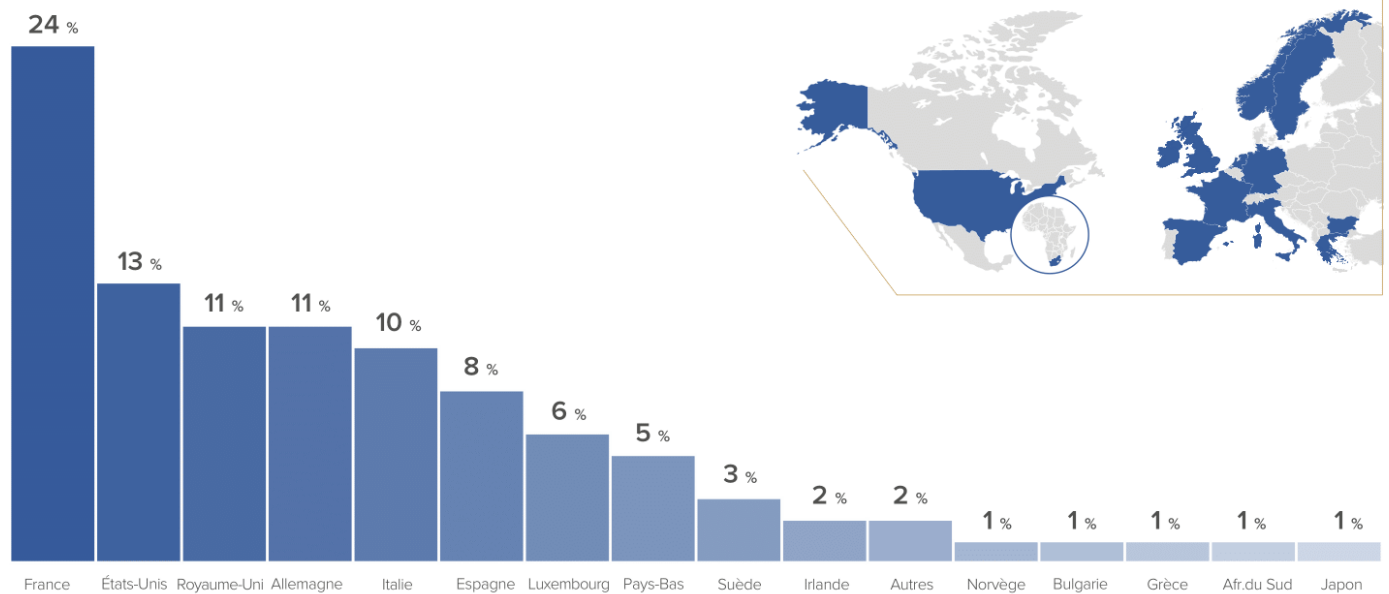


102,62 €

VALEUR DE LA PART
DE CORUM BEHY

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

au 31 décembre 2022 / % de la valeur de part de CORUM BEHY[®]



RÉPARTITION SECTORIELLE

au 31 décembre 2022 / % de la valeur de part de CORUM BEHY[®]



31 %

INDUSTRIE
ET SERVICES



28 %

BIENS DE
CONSUMMATION



8 %

TÉLÉCOMMUNICATIONS



6 %

SANTÉ



6 %

MÉDIAS



6 %

MATIÈRES
PREMIÈRES



5 %

SERVICES
FINANCIERS



4 %

ÉNERGIE



3 %

TECHNOLOGIE



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. Ces instruments correspondent à des produits financiers utilisés pour annuler ou limiter le risque lié à l'achat d'une obligation.

LES ENTREPRISES FINANÇÉES

Les obligations que nous vous présentons ne constituent pas un engagement des futurs investissements réalisés par CORUM BEHY. Ils ne préjugent pas non plus de ses futures performances. Les investissements sont réalisés dans les obligations émises par les entreprises. Certaines obligations sur le marché offrent un rendement potentiel inférieur à ceux présentés.

HOUSE OF HR : LE SPÉCIALISTE BELGE DES RESSOURCES HUMAINES

LE MONTANT PRÊTÉ PERMET NOTAMMENT À HOUSE OF HR DE CONTINUER SON DÉVELOPPEMENT EN EUROPE EN S'ADAPTANT AUX ATTENTES DES RECRUTEURS ET DES CANDIDATS.

House of HR est le spécialiste belge des solutions liées aux ressources humaines. Avec plus de 40 marques et 4 700 employés, il se positionne comme la référence du secteur en Europe. Spécialisé dans les domaines de l'ingénierie, du consulting et des outils pour la recherche de talents, House of HR permet à des milliers de personnes de trouver un emploi chaque mois. Le Groupe s'investit au quotidien pour proposer des solutions toujours en adéquation avec les nouvelles tendances.



9,00 %

TAUX D'INTÉRÊT ANNUEL
PAYÉ PAR L'ENTREPRISE



DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE

Échéance du prêt : 11/2029

BURGER KING : LA CHAÎNE DE RESTAURATION RAPIDE EN CROISSANCE

LE MONTANT PRÊTÉ PERMET NOTAMMENT À BURGER KING DE POURSUIVRE SES INVESTISSEMENTS DANS LES ACTIONS DE COMMUNICATION ET SUR LES SERVICES DIGITAUX.

Burger King est la seconde chaîne de restauration rapide en France. Avec une part de marché qui a doublé dans l'hexagone (de 7 à 15 %), l'entreprise continue son développement grâce, notamment, à des actions de communication innovantes et différenciantes. Burger King cherche également à renforcer sa position parmi les leaders du marché en soutenant ses efforts sur les commandes en ligne et sur la gamme de services digitaux proposés.



7,75 %

TAUX D'INTÉRÊT ANNUEL
PAYÉ PAR L'ENTREPRISE



DIGITALISATION ET OFFRE

Échéance du prêt : 11/2027

- ILIAD / FREE (télécom.) - Taux d'intérêt annuel : **5,125 %**
- AVIS GROUP (télécomm.) - Taux d'intérêt annuel : **4,75 %**

- FAURECIA (automobiles) - Taux d'intérêt annuel : **2,75 %**
- JAGUAR LAND ROVER (auto.) - Taux d'intérêt annuel : **2,20 %**

QUELLES SONT LES AUTRES ENTREPRISES FINANÇÉES PAR LES FONDS OBLIGATAIRES DU GROUPE CORUM ? (Au 31/12/2022. Source : Groupe CORUM)



L'ÉQUIPE

D'EXPERTS

L'équipe présentée est susceptible d'évoluer dans le temps

15 SPÉCIALISTES AU SERVICE DE 5 FONDS OBLIGATAIRES

Les fonds obligataires de la gamme bénéficient du savoir-faire obligataire de quinze spécialistes. Parmi eux, le groupe CORUM peut notamment s'appuyer sur une équipe de quatre experts du marché européen des obligations à haut rendement. Leurs connaissances spécifiques des différents secteurs d'activité sont importantes pour choisir les entreprises et établir une analyse précise de leur potentiel. Cette complémentarité permet ainsi d'appliquer avec succès une sélection 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 GESTION RECONNUE ET DISTINGUÉE SUR LES DIFFÉRENTS FONDS OBLIGATAIRES DE LA GAMME CORUM L'ÉPARGNE



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.



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 en comparaison de plus de 340 fonds de la catégorie de BCO.



CORUM Butler Smart ESG est certifié par le label ISR valorisant une méthodologie d'investissement socialement responsable aboutissant à des résultats concrets.

Les méthodologies de classement sont disponibles auprès des organisateurs. La référence à un classement, un prix ou une notation ne préjuge des futures performances. Ces notations sont valides au 31/12/2022.

LE FONDS CORUM BEHY

LES AVANTAGES DE L'ASSURANCE VIE EN PLUS

NOUS VOUS PROPOSONS DE SOUSCRIRE EN EXCLUSIVITÉ À CORUM BEHY DANS LE CONTRAT D'ASSURANCE VIE CORUM LIFE



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 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 épargne, en l'état actuel de la réglementation et selon votre situation personnelle.



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 CORUM Life, vous ne bénéficierez pas de l'avantage fiscal de l'assurance vie sur les plus-values.



UN INVESTISSEMENT FLEXIBLE ET À VOTRE RYTHME

Vous avez la possibilité d'ouvrir votre contrat CORUM Life à partir de 50 € et de mettre en place des versements complémentaires mensuels.

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.



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 et du fonctionnement du fonds au service de votre épargne. Ainsi et comme tout autre placement, l'investissement dans CORUM BEHY via le contrat CORUM Life est soumis à certains frais.

LES FRAIS LIÉS AU CONTRAT D'ASSURANCE VIE CORUM LIFE

Les frais sont identiques à ceux que vous auriez payés lors d'une souscription en direct aux fonds.

FRAIS DE SOUSCRIPTION	FRAIS DE GESTION	FRAIS DE RETRAIT
0 %	0 %	0 %

LES FRAIS LIÉS AU FONDS CORUM BEHY

FRAIS DE SOUSCRIPTION	FRAIS COURANTS	FRAIS DE RETRAIT	FRAIS DE SURPERFORMANCE
<p>Ils sont prélevés uniquement lors de l'investissement dans le fonds CORUM BEHY.</p>  <p>Ces frais vous permettent d'accéder à un savoir-faire obligatoire historique au service de votre épargne.</p>	<p>Ils sont prélevés annuellement et déjà pris en compte dans la performance annoncée.</p>  <p>Ces frais servent notamment à rémunérer le travail quotidien des experts obligataires.</p>	<p>CORUM BEHY ne prélève aucuns frais en cas de retrait de son investissement.</p>  <p>Nous estimons que retirer tout ou partie de votre investissement ne doit rien vous coûter.</p>	<p>Des frais peuvent aussi être appliqués lorsque le fonds dépasse son objectif de performance*.</p>  <p>15 % de la surperformance entre CORUM BEHY et le marché européen des obligations à haut rendement.</p>
5 %	1,70 %	0 %	15 %

* Dans le cas où l'objectif n'est pas dépassé, CORUM BEHY ne prélève pas de frais de surperformance.

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

CORUM Butler European High Yield (CORUM BEHY), Butler Credit Opportunities (BCO), CORUM Butler Entreprises et CORUM Butler Smart ESG sont des fonds agréés par la Banque centrale d'Irlande, gérés par CORUM Butler Asset Management, domicilié à Dublin et agréé par la BCI le 19 octobre 2018 (n° C176313).

CORUM Butler Entreprises et CORUM Butler Smart ESG sont des compartiments de CORUM Butler UCITS ICAV agréé par la BCI (n° C176706). BCO et CORUM BEHY sont des compartiments de CORUM Butler Credit Strategies ICAV agréé par la BCI (n° C195629). Butler Investment Managers Limited est agréé par la Financial Conduct Authority (n°477024).

Le contrat CORUM Life en unités de compte est distribué par CORUM L'Épargne, société par actions simplifiée au capital social de 1 000 000,00 €, 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 man-dataire 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.

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 » : une 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 réalisés par CORUM BEHY sont soumis aux évolutions et aléas des marchés. Nous vous recommandons de consulter, avant toute décision d'investissement, les documents réglementaires (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 31/12/2022. 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.

Parts 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



CORUM
L'ÉPARGNE

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