

A background image showing a large stack of copper pipes, arranged in rows and receding into the distance. The pipes are highly reflective, showing bright highlights and deep shadows, giving them a three-dimensional appearance. The overall color palette is warm, dominated by the golden-brown tones of the copper.

LE FIL D'ACTUALITÉS

2^e TRIMESTRE 2023 - DONNÉES AU 30 JUIN 2023
VALIDE DU 1^{er} JUILLET AU 30 SEPTEMBRE 2023

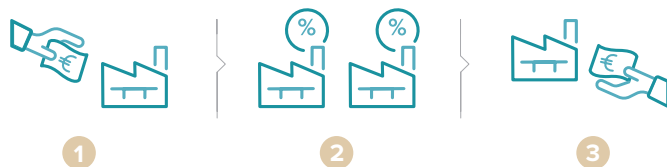
N° 8

BCO

LE FONCTIONNEMENT D'UNE OBLIGATION

● QU'EST-CE QU'UNE « OBLIGATION » ?

Commençons par rappeler ce en quoi consiste un « emprunt obligataire » : il s'agit d'une dette fractionnée en parts, que l'on appelle des « obligations ». Cela permet ainsi à une entreprise ou un État d'emprunter auprès de plusieurs personnes pour répondre à un besoin de financement. En contrepartie, l'État ou l'entreprise qui a proposé cette obligation va périodiquement verser des intérêts (ou des « coupons ») aux prêteurs et rembourser son emprunt à une date définie à l'avance.



Rien donc de très différent de ce que nous faisons en nous endettant auprès de notre banque pour acheter notre résidence par exemple. Le terme financier « d'obligation » perd ainsi une grande partie de son mystère.

● QUELLES SONT LES CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES D'UNE OBLIGATION ?



LE COUPON DE L'OBLIGATION

Le coupon correspond au taux d'intérêt que versera l'entreprise à ses « prêteurs » en contrepartie de l'argent emprunté (généralement tous les ans).

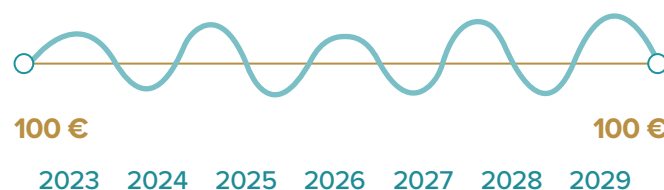
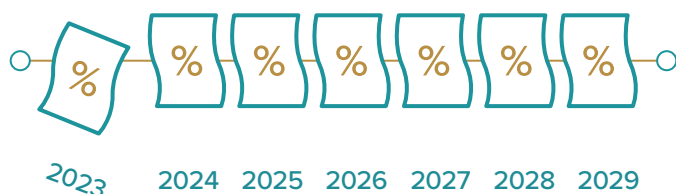
Ce taux correspond donc à la condition à laquelle l'entreprise et les investisseurs se mettent d'accord pour le prêt. Celui-ci diffèrera en fonction des obligations : plus le risque* sera élevé, plus le taux d'intérêt versé par l'entreprise sera important.



LA VALEUR DE L'OBLIGATION

Lors de l'emprunt, une obligation a généralement une valeur de 100 €. C'est aussi le montant qui devra être remboursé à la fin de l'emprunt.

À noter que le prêteur peut revendre cette obligation et ainsi récupérer son argent sans attendre la fin de l'emprunt. Le « coupon » étant fixe, c'est la variation de la valeur qui permettra aux investisseurs d'estimer, si le risque* associé à l'obligation évolue.



Historiquement, les obligations étaient émises sur un support papier sur lequel était imprimés plusieurs « coupons ». Lors de chaque paiement d'intérêts, le détenteur de l'obligation remettait un coupon.

Autrement dit, une obligation étant remboursée à 100 €, un investisseur qui l'achètera à un prix inférieur bénéficiera d'un meilleur rendement en « récupérant » la différence !

*Une entreprise pourrait rencontrer des difficultés financières et ne pas pouvoir rembourser l'emprunt ou verser les intérêts.

Le rendement d'une obligation correspond à ce qu'elle rapportera concrètement à un investisseur (par exemple, à un fonds obligataire). Ce rendement dépendra ainsi de ce « coupon » et de cette prise ou perte de « valeur » de l'obligation.

LE RENDEMENT D'UNE OBLIGATION

- **COMME LE DIT L' ADAGE : « PLUS DE RISQUE = PLUS DE RENDEMENT POTENTIEL »**

Dans tout investissement, **la prise de risque induit un rendement potentiel plus intéressant**. Une façon d'analyser le rendement d'une obligation est donc de le décomposer sous l'angle du risque. **Ce rendement sera constitué de deux éléments :**

LE « TAUX SANS RISQUE »

Il s'agit du taux d'intérêt auquel on prête de l'argent à l'État allemand : un prêt considéré « sans risque ».

Le monde financier a besoin de repère et la solidité de l'état d'outre-Rhin rassure. Le taux auquel il emprunte est donc devenu, par usage, la référence.

LA « PRIME DE RISQUE »

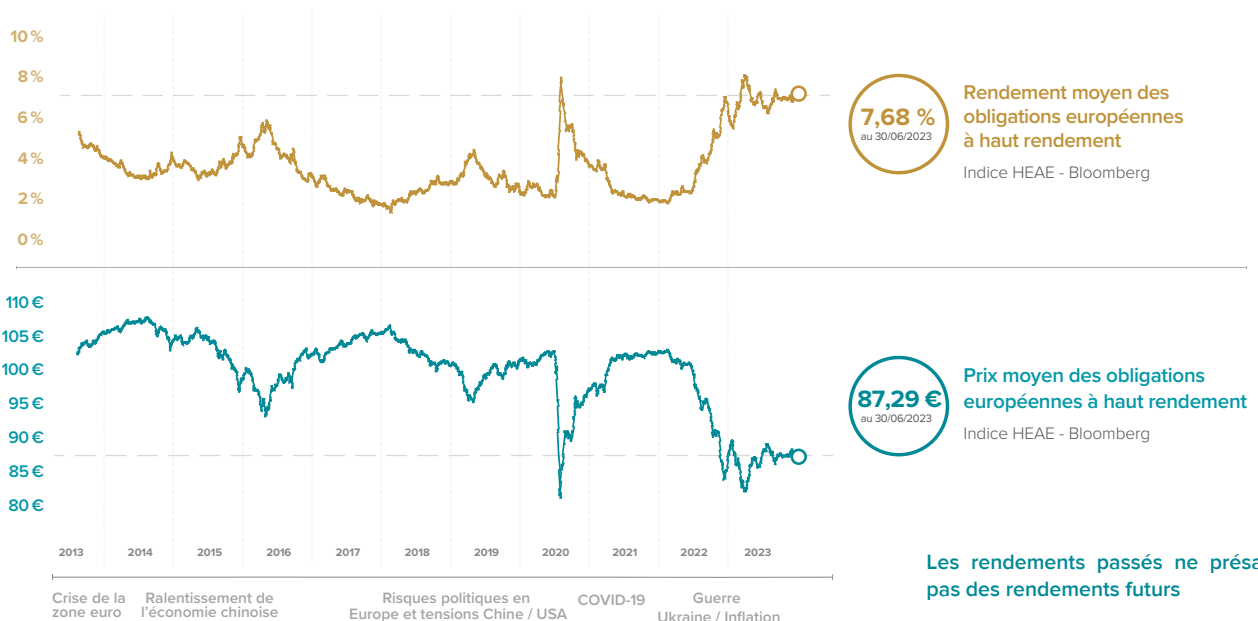
Prêter de l'argent à votre voisin ne présente pas le même risque que de prêter à l'État allemand. **Comme vous prenez plus de risques, il est normal que vous soyez mieux rémunéré.** Car oui, votre voisin ou une entreprise, pourraient rencontrer des difficultés pour vous rembourser.

L'EXEMPLE POUR L'OBLIGATION PROPOSÉE PAR L'ENTREPRISE *free* | GROUPE *iliad*

 TAUX SANS RISQUE : 2,42 %	+	 PRIME DE RISQUE : 5,04 %	=	 RENDEMENT : 7,46 %
Taux géré par les banques centrales pour assurer le bon fonctionnement de l'économie		Intérêt supplémentaire lié au risque que Free ne rembourse pas son emprunt : coûts, actualités, concurrence...		NON GARANTI Chiffres au 30/06/2023.

- **POURQUOI LE CONTEXTE EST-IL FAVORABLE À L'INVESTISSEMENT DANS LES OBLIGATIONS ?**

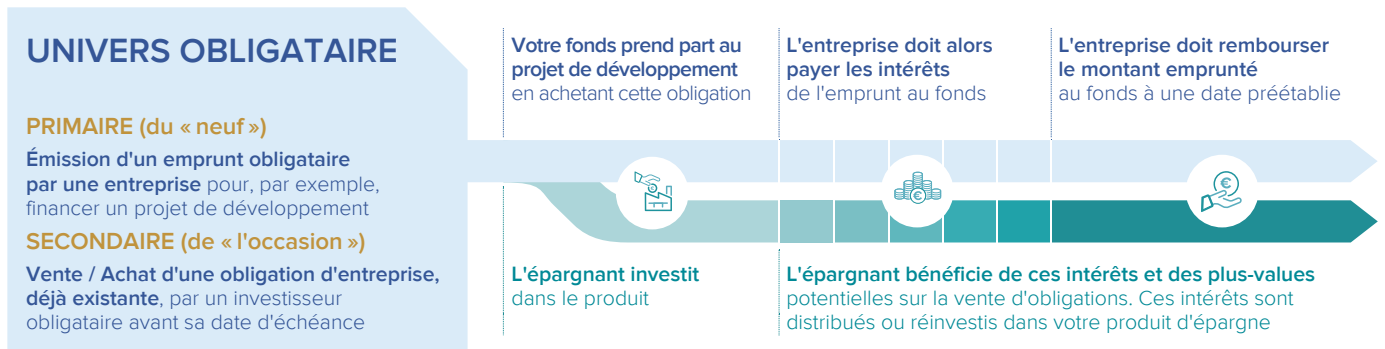
Les derniers mois furent inédits, marqués par une hausse historique des taux d'intérêt, en réponse à une inflation galopante. Aussi, la perspective d'un ralentissement économique et la hausse des prix ont eu pour incidence d'augmenter le risque pour les entreprises. Leur prêter de l'argent présente donc un risque plus élevé, mais est donc mieux rémunéré. **L'addition de ces facteurs génère des niveaux de rendement potentiel qui n'avaient pas été observés depuis 2011.**



LE FONDS OBLIGATAIRE

• COMMENT FONCTIONNE UN FONDS OBLIGATAIRE ?

Le fonds obligataire regroupe des épargnants et mutualise leurs placements pour investir dans plusieurs dizaines d'obligations. Cela présente l'avantage de diversifier les entreprises financées et de profiter de l'expérience d'une équipe de spécialistes.



• COMMENT EST CALCULÉE LA PERFORMANCE D'UN FONDS OBLIGATAIRE ?

Un fonds obligataire regroupant des centaines d'épargnants, il est donc découpé en parts. Ces parts disposent d'une valeur qui évoluera en fonction :

- de la variation de la valeur des obligations que le fonds obligataire détient
- de la somme de tous les intérêts perçus par le fonds obligataire
- des frais perçus en contrepartie de la gestion obligataire

La performance d'un fonds obligataire correspondra à l'évolution de cette valeur de part sur une période donnée.

C'est donc sur la base de cette valeur que vous pourrez rentrer, mais aussi sortir du produit.

VALEUR DE LA PART AU 31/12 DE L'ANNÉE N : 100 €

VALEUR DE LA PART AU 31/12 DE L'ANNÉE N+1 : 105 €

PERFORMANCE DU FONDS OBLIGATAIRE : 5 %

Vous l'aurez compris, il y a deux notions à ne pas confondre : le rendement d'une obligation (ce que rapportera une obligation à un fonds obligataire) et la performance d'un fonds obligataire (ce que percevra concrètement l'épargnant).

• L'UNIVERS D'INVESTISSEMENT DES FONDS OBLIGATAIRES DE LA GAMME CORUM L'ÉPARGNE

Les obligations à haut rendement rencontrent un grand succès auprès des investisseurs depuis les années 90. Cet univers d'investissement, qui représentait 10 milliards d'euros en 2000, puis 110 milliards en 2010, a vu sa croissance multipliée par quatre durant la dernière décennie. Aujourd'hui, le montant des investissements dans ces obligations avoisine les 500 milliards d'euros⁽¹⁾.

Contrairement aux idées reçues, ces obligations sont proposées par 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⁾.



NETFLIX

AVIS®



Sources : (1) ICE BofA Euro H.Y. Constrained Index / (2) Cognitive research / (3) J.P. Morgan. Liste des entreprises au 30/06/2023 (Source : Bloomberg)

Ces exemples ne constituent pas un engagement quant aux futurs investissements effectués dans les obligations émises par les entreprises.

LES CONVICTIONS DE BCO

BCO investit dans des obligations à haut rendement présentant un caractère spéculatif comparé aux obligations d'État : une recherche de rendement plus important contre un risque plus élevé. BCO n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps car les obligations sont soumises aux évolutions et aux aléas des marchés.

UN PRODUIT OBLIGATAIRE « TOUT-TERRAIN »

BCO a pour objectif de rechercher la meilleure performance en investissant dans des obligations européennes à haut rendement. Dans le même temps, il cherche à maîtriser la fluctuation de votre épargne à la hausse comme à la baisse.



UNE MAÎTRISE DU COUPLE
RISQUE / RENDEMENT



UNE RECHERCHE DE LA
MEILLEURE PERFORMANCE



UNE GESTION DES FLUCTUATIONS
À LA HAUSSE COMME À LA BASSE

BCO se démarque par une gestion du risque lui permettant de mieux résister lors des périodes de tensions sur l'univers obligataire. Pour ce faire, il investit dans des obligations d'entreprises qui pourront profiter des contextes propices. En parallèle, il sélectionne des obligations pouvant générer de la valeur dans des environnements défavorables. En se positionnant sur des perspectives de hausse, mais aussi de baisse, les fluctuations peuvent ainsi être limitées.

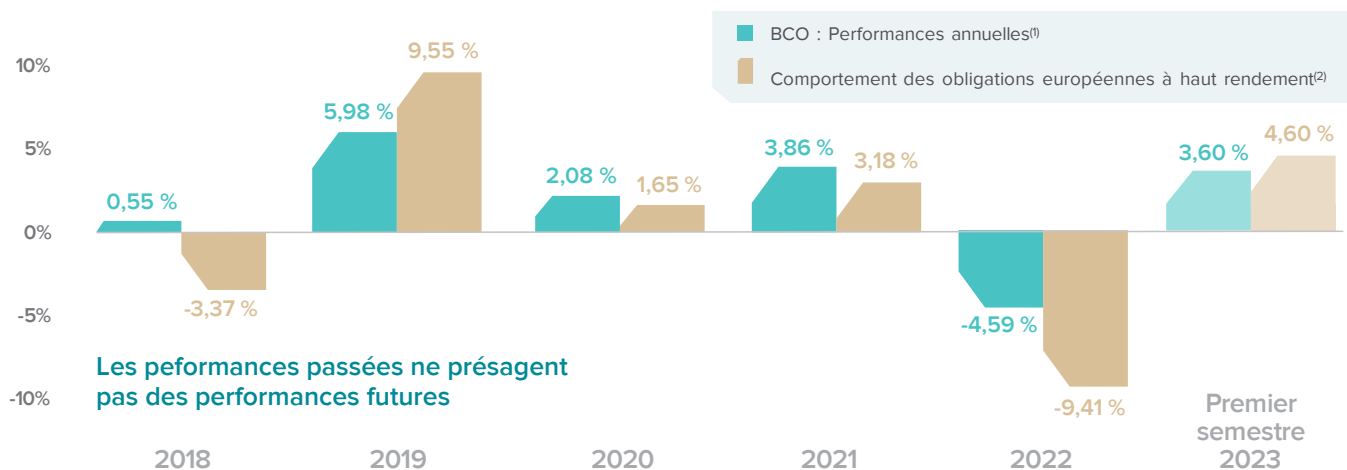
Dans un environnement plutôt constructif, BCO a continué à bien se comporter durant ce deuxième trimestre. À mi-année, nous envisageons toujours l'avenir avec un optimisme prudent, fondé sur un scénario de baisse de l'inflation, d'une bonne résistance de l'économie européenne et d'une bonne santé financière de la majorité des entreprises que nous sélectionnons.

Laurent Kenigswald, Directeur de l'équipe obligataire



L'HISTORIQUE DE PERFORMANCES DE BCO

Les derniers mois illustrent la capacité de résistance de BCO dans les périodes mouvementées. En 2022, et dans un contexte inédit, le fonds a réussi à maintenir la baisse de sa performance annuelle à -4,59%⁽¹⁾, soit quasiment la moitié de celle des obligations européennes à haut rendement⁽²⁾ : -9,41%. Sur le premier semestre 2023, et dans un environnement plus favorable, BCO a réalisé une performance de 3,60%, profitant fortement du rebond des obligations à haut rendement.



La performance de BCO entre son lancement et juin 2023, ramenée sur une base annuelle est de 2,03 %.

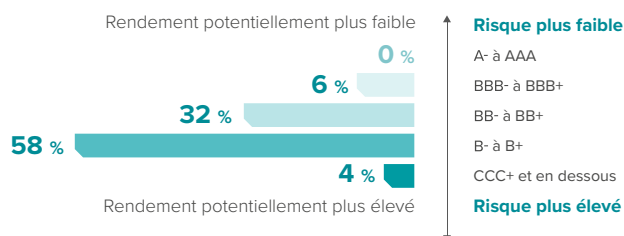
La performance annualisée est calculée du 31/12/17 au 30/06/2023. L'année 2017 n'est pas intégrée dans le graphique car elle n'est pas complète. Source : Bloomberg.

⁽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.

⁽²⁾ L'indice IBOXXMJA est utilisé pour connaître la performance de l'univers des obligations européennes à haut rendement.

LES SPÉCIFICITÉS ET LES RISQUES

• LA RÉPARTITION DES NOTATIONS⁽¹⁾



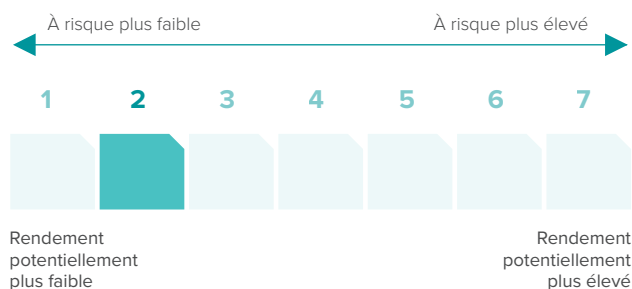
⁽¹⁾ Au 30/06/2023. En pourcentage de la valeur de part de BCO

Pour mesurer le risque d'une obligation, une agence indépendante lui attribue une « 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 BCO se positionne et qui, en contrepartie d'un risque plus élevé, offre de meilleures perspectives de rendement potentiel.

La catégorie « Investment grade » (de AAA à BBB-) où le risque de crédit sera le plus faible, mais avec un rendement potentiel plus bas.

• L'ÉCHELLE DE RISQUE DE BCO



La catégorie de risque de BCO est de 2/7, au 30/06/2023, car ce type de produit est susceptible de connaître des fluctuations d'amplitude faible. Cette échelle permet d'avoir un aperçu des risques auxquels vous vous exposez en investissant dans le fonds.

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. 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. L'investissement initial n'est pas garanti.

• LES RISQUES DES FONDS OBLIGATAIRES À HAUT RENDEMENT

Les risques présentés peuvent entraîner une baisse de la valeur de la part de BCO

Risque de perte en capital : Lors d'un investissement dans un fonds obligataire, le capital n'est pas garanti. Les investisseurs peuvent en effet ne pas retrouver la valeur de leur investissement initial. L'investissement dans BCO s'envisage sur le long terme et peut 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 ou rembourser son emprunt à la date convenue.

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 peuvent 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 la vie d'une obligation 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 pour se protéger » 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.

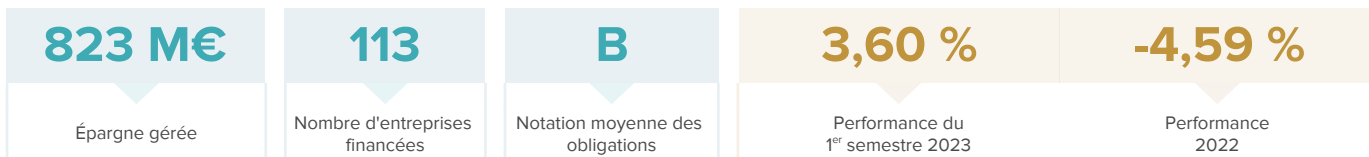
Risque lié aux obligations à haut rendement : Le marché du haut rendement regroupe des obligations dont la notation de crédit est inférieure à BBB-. Celles-ci présentent un caractère dit « spéculatif » par rapport aux obligations mieux notées, ainsi qu'un risque de défaut de paiement, de liquidité et des fluctuations plus importants.
En contrepartie, elles viseront un rendement plus élevé.

Par exemple, en juin 2023, les obligations avec une notation AAA (catégorie la plus sûre, à laquelle l'État allemand appartient) délivraient un rendement avoisinant les 3,5 %, tandis que celles notées BB (comme celles proposées par Renault) offraient plus de 6,5 % (Source : Bloomberg).

LES OBLIGATIONS SÉLECTIONNÉES

au 30/06/2023 (Source : Bloomberg / groupe CORUM)

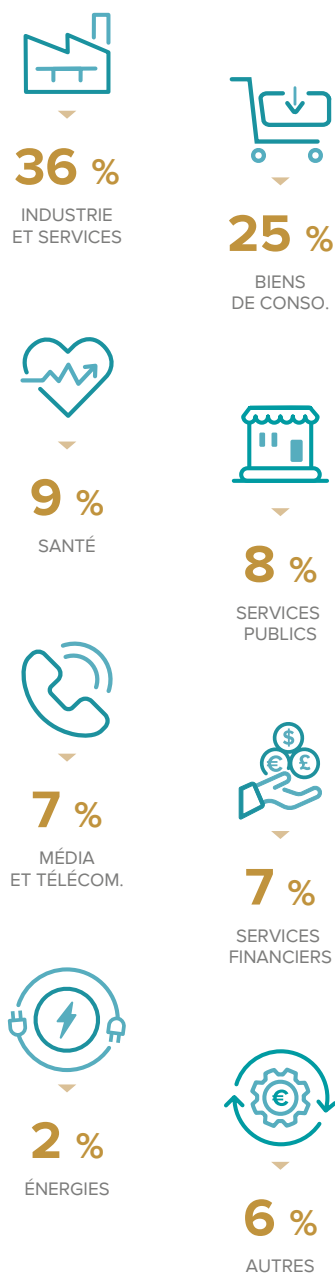
LES CHIFFRES CLÉS DE BCO EN UN COUP D'OEIL



du 30/12/2022 au 30/06/2023, nette de frais de gestion et souscription (Source : Bloomberg) du 31/12/2021 au 30/12/2022, nette de frais de gestion et souscription (Source : Bloomberg)

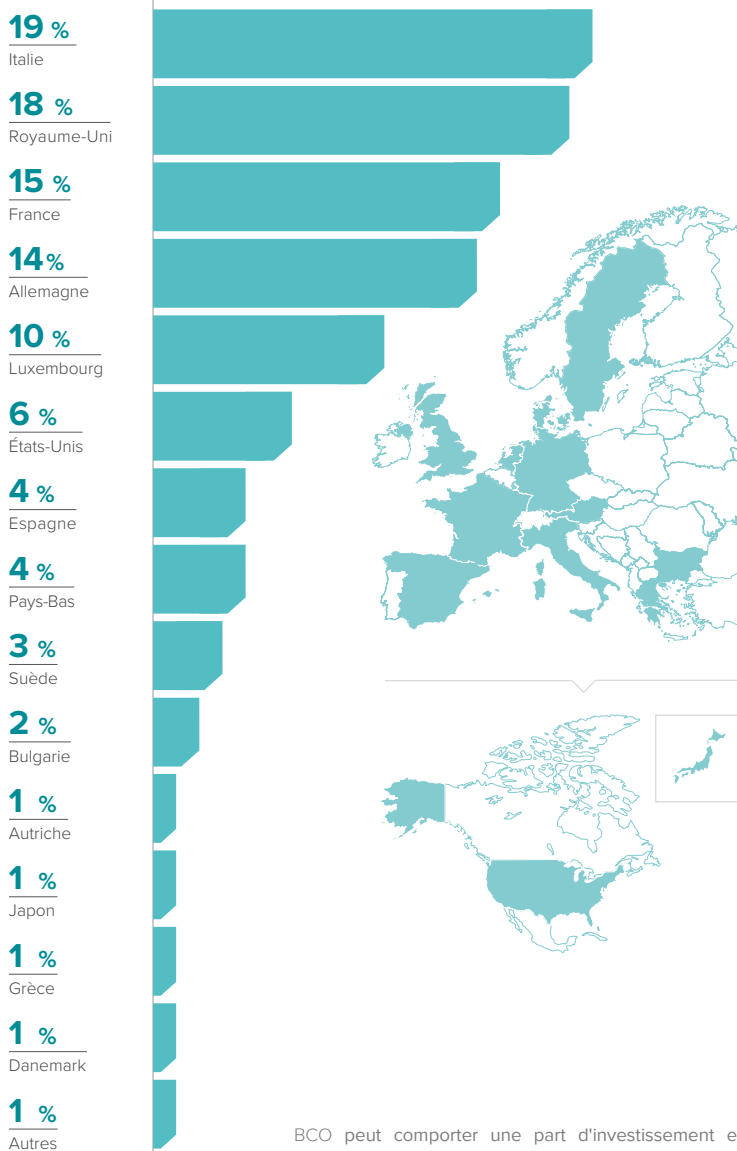
RÉPARTITION TYPOLOGIQUE

% de la valeur de part



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

% de la valeur de part



BCO peut comporter une part d'investissement en dehors de la zone euro, avec des entreprises (par exemple américaines) qui trouvent dans les obligations à haut rendement une source de financement pour leurs filiales européennes.

Les obligations présentées ne constituent pas un engagement des futurs investissements de BCO. Ils ne préjugent pas non plus de ses futures performances. Les investissements sont réalisés dans les obligations proposées par les entreprises. Certaines obligations offrent un rendement inférieur à ceux présentés. Les chiffres sont valables au 30/06/2023.

LES ENTREPRISES FINANCÉES



Rendement de l'obligation au 30/06/23 (non garanti)

5,53 %

Remboursement de l'emprunt

07/2025

AUTODISTRIBUTION

Le montant prêté permet notamment à Autodistribution d'élargir son choix de produits proposés et de développer ses ventes sur internet.

Autodistribution est le leader de la distribution de pièces détachées pour les voitures et poids lourds en Europe de l'Ouest. Présent en France, Belgique, Italie et en Espagne, il propose à plus de 70 000 clients une large gamme de pièces. Le Groupe s'est notamment fait connaître auprès du grand public en rachetant l'entreprise Oscaro. Avec un chiffre d'affaires de plus de deux milliards d'euros en 2022, Autodistribution continue son développement avec une offre de produits toujours plus riche.



Rendement de l'obligation au 30/06/23 (non garanti)

7,23 %

Remboursement de l'emprunt

10/2026

ITELYUM

Le montant prêté permet notamment à Iteyum d'investir dans de nouvelles technologies et acquisitions pour renforcer sa position de leader sur son marché.

Iteyum Group est le leader de la gestion, du recyclage et de la valorisation de déchets industriels (huiles, solvants...) en Italie. L'entreprise propose ses services à plus de 30 000 clients dans une soixantaine de pays et dispose de 25 sites dans lesquels se regroupent ses 800 employés. Grâce à des technologies de pointe, Iteyum se donne pour mission de contribuer à une économie responsable et de préserver les ressources naturelles dans l'ensemble de ses activités et ses solutions.

• QUELQUES AUTRES ENTREPRISES FINANCÉES PAR BCO (au 30/06/2023. Source : Groupe CORUM)

 faurecia

FAURECIA (Automobiles)

Rendement au 30/06/2023
4,76 % (non garanti)

 Banijay

BANIJAY (Médias)

Rendement au 30/06/2023
4,65 % (non garanti)

 Rolls-Royce

ROLLS-ROYCE (Automobiles)

Rendement au 30/06/2023
4,56 % (non garanti)

 elis

ELIS (Services)

Rendement au 30/06/2023
4,40 % (non garanti)

L'ÉQUIPE OBLIGATAIRE

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

• 14 SPÉCIALISTES AU SERVICE DE 5 SOLUTIONS OBLIGATAIRES

Les produits obligataires de la gamme bénéficient du savoir-faire obligataire de quatorze personnes. Parmi eux, le groupe CORUM peut notamment s'appuyer sur une équipe de cinq spécialistes des obligations européennes à haut rendement. Leurs connaissances des différents secteurs d'activité sont importantes pour choisir les entreprises. Cette complémentarité permet ainsi d'appliquer avec succès une sélection basée sur l'anticipation et la réactivité.



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



Cyril Furtak
spécialiste dans les domaines suivants : transports, papiers, emballages, loisirs, automobile, services



Olivier de Parcevaux
spécialiste dans les domaines suivants : matières premières et chimiques, immobilier, énergies, pharmacie



Olivier Becker
spécialiste dans les domaines suivants : infrastructures, transports, services



Cédric Poivre
spécialiste dans les domaines suivants : environnement, société, gouvernance



• UNE GESTION DISTINGUÉE SUR L'ENSEMBLE DE LA GAMME OBLIGATAIRE CORUM L'ÉPARGNE



BCO est distingué par la notation 5 étoiles Morningstar™.

Cette distinction valorise la qualité de gestion en comparaison de plus de 340 produits de sa catégorie.



CORUM BEHY est distingué par la notation 5 étoiles Morningstar™.

Cette distinction valorise la qualité de gestion comparée à plus de 160 produits de sa catégorie.



CORUM BSD est distingué par la notation 5 étoiles Morningstar™.

Cette distinction valorise la qualité de gestion comparée aux produits de sa catégorie.



CORUM Butler Smart ESG est certifié par le label ISR.

Celle-ci valorise une méthodologie d'investissement responsable avec 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 valables au 30/06/2023.

CORUM Life est un contrat composé d'unités de compte et d'un fonds euro. Contrairement au fonds euro qui garantit le capital net de frais, les unités de compte sont sujettes à des fluctuations, à la hausse ou à la baisse. Elles présentent des risques de perte en capital dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers ou immobiliers. Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

LES AVANTAGES DE L'ASSURANCE VIE EN PLUS

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

• Un investissement à votre rythme

Vous avez la possibilité d'ouvrir votre contrat à partir de 50 € puis d'effectuer des versements libres et 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.

• 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.

• Une garantie décès offerte

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

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 BCO 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 produits obligataires.

FRAIS DE SOUSCRIPTION	FRAIS DE GESTION	FRAIS DE RETRAIT
0 %	0 %	0 %
	Des frais de gestion de 0,6 % par an seront prélevés sur le fonds euro si vous l'ajoutez dans le contrat CORUM Life.	

• LES FRAIS LIÉS AU FONDS OBLIGATAIRE BCO

FRAIS DE SOUSCRIPTION	FRAIS COURANTS	FRAIS DE RETRAIT	FRAIS DE SURPERFORMANCE
Ils sont prélevés uniquement lors de l'investissement dans BCO. Ces frais permettent d'accéder à un savoir-faire historique au service de votre épargne.	Ils sont prélevés annuellement et déjà pris en compte dans la performance annoncée. Ces frais servent notamment à rémunérer le travail quotidien de l'équipe obligataire.	BCO ne prélève aucuns frais en cas de retrait de son investissement. Nous estimons que retirer tout ou partie de votre investissement ne doit rien vous coûter.	Des frais peuvent être appliqués lorsque le fonds dépasse son objectif de performance ⁽¹⁾ 20 % sur la hausse par rapport à la dernière valeur la plus élevée sur laquelle des frais de surperformance ont été payés.
5 %	1,73 %	0 %	20 %

(1) Dans le cas où l'objectif n'est pas dépassé, BCO 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 Entreprises, Butler Credit Opportunities (BCO), CORUM Butler European High Yield (CORUM BEHY), CORUM BSD (CORUM Butler Short Duration) 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, CORUM BSD 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 est distribué par CORUM L'Épargne, SAS au capital social de 1 000 000,00 €, RCS Paris n° 851 245 183, siège social situé 1 rue Euler 75008 Paris, inscrite auprès de l'ORIAS sous le numéro 20002932 (www.oriass.fr) en ses qualités de conseiller en investissements financiers, membre de la CNEF, chambre agréée par l'AMF, de mandataire en opérations de banque et services de paiement, de mandataire d'intermédiaire d'assurance et d'agent général d'assurance sous le contrôle de l'ACPR, 4, place de Budapest CS 92459, 75436 Paris Cedex 9.

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

Butler Credit Opportunities (BCO) permet d'investir dans les obligations européennes 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 BCO 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 BCO 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/butler-credit-opportunities.

BCO s'adresse en particulier aux investisseurs personnes physiques, et aux personnes morales recherchant :

- Un investissement dans un fonds obligataire ;
- Dont le niveau de risque est de 2, conformément à son univers d'investissement constitué d'obligations émises en euros par des entreprises européennes et notées entre AA- à CCC. BCO 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 compris entre 1 et 3 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 Butler Credit Opportunities 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 BCO 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 BCO a pour objectif (non garanti) de générer de la performance en investissant sur le marché européen des obligations à haut rendement, tout en minimisant le risque de perte en capital. BCO se démarque par une recherche de performance accompagnée d'une gestion proactive du risque lui permettant de mieux résister lors des périodes de baisses de marché. Les experts du Groupe choisissent des obligations pour lesquelles ils identifient un potentiel de revalorisation. Ils peuvent également tirer parti de la sousperformance d'obligations qu'ils auront estimés surévalués. La gestion de BCO est libre de toute contrainte incidielle et le Compartiment est géré de manière active par le Gestionnaire Financier. Les risques liés à ce produit sont les risques 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/bondfunds/butler-creditorportunities 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 : IE00BMVX2J49). 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 1,73 % TTC. Les frais courants sont calculés sur les dépenses du Fonds pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022. 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 une fois par semaine, tous les mercredis pour autant que ce soit un jour ouvrable ou le jour ouvrable suivant lorsque le mercredi concerné n'est pas un jour ouvrable et le dernier jour ouvrable de chaque mois (le Jour de Transaction). Un jour ouvrable est un jour d'ouverture des banques en Irlande et au Royaume-Uni. Les souscriptions reçues dans l'intervalle de deux dates de valorisation seront enregistrées à cours inconnu sur la prochaine valeur liquidative.

Commission de performance

20 % de l'augmentation de la valeur de l'actif net par part par rapport à la précédente valeur la plus élevée de l'actif net par part sur laquelle une commission de performance a été payée. 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/butler-credit-opportunities.

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.

Vue 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/bond-funds/butler-credit-opportunities.

Taux d'intérêt payé par l'entreprise

Ce taux correspond à l'intérêt périodique (non garanti) que les entreprises s'engagent à payer à BCO 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...) ou 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. BCO a été évalué par rapport à environ 340 fonds Allocation EUR prudente" au cours des trois dernières années. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La Notation MorningstarTM 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.