

Monthly Investment Brief

Voglia di... investire



Dicembre 2017

Facile! Diranno i commentatori ex-post. Per i gestori il 2017 è stato un anno eccezionale, sia per le azioni che per le obbligazioni, con performance globali rispettivamente vicine al 20% e al 4% (coperte in USD) trainate dall'accelerazione della crescita mondiale (+4% anno su anno nel 3° trimestre) e un'inflazione inferiore al previsto. La debole volatilità ha spronato l'assunzione di rischi e il posizionamento più offensivo degli investitori. Performance senza stress, *musica per le orecchie degli investitori*. Siamo proprio lontani dal *nero più nero* del 2008...

Facile? Facciamo comunque qualche passo indietro, ripercorrendo gli eventi salienti di quest'anno. A fine dicembre 2016 chi avrebbe mai scommesso sull'elezione di Emmanuel Macron, "challenger" ancora poco noto tra le fila storiche della politica francese? Ricordiamo che alla vigilia del primo turno i sondaggi davano una parità quasi perfetta tra tutti e 4 i candidati (due dei quali erano populistici). Un'eventuale vittoria di uno dei populistici sarebbe stata in grado di cambiare tutto, anche se le probabilità di quest'evento erano poche.

Chi avrebbe previsto dati simili per l'inflazione che, invece di accelerare, ha sorpreso tutti con i suoi cali? Quest'episodio "disinflazionista" legato a fattori specifici (calo dei prezzi dei contratti di telefonia mobile negli Stati Uniti) si dovrebbe concludere per diversi motivi:

- la capacità in eccesso (produzione e disoccupazione) post recessione è stata ampiamente assorbita
- il deleveraging giunge alla fase finale
- gli impatti deflazionistici dell'innovazione tecnologica sembrano sopravvalutati
- ci siamo lasciati alle spalle la gran parte degli effetti della seconda tornata di cali nei prezzi del barile.

Chi avrebbe scommesso sul fatto che una simile escalation del rischio politico (Medio Oriente, Corea del Nord) non avrebbe praticamente scosso per nulla i mercati? Certo, i parametri macro e microeconomici erano in espansione, ma un simile compiacimento era giustificabile?

Un 2017 che si chiude col botto con la riforma fiscale americana, ma che già da ora ci proietta verso il 2018 per cercare di definire uno scenario principale e delle convinzioni. Ecco alcune piste:

Azioni: i prezzi delle azioni dovrebbero salire nell'anno, sostenuti dall'aumento dei guadagni delle aziende. Tuttavia, i venti a favore si dovrebbero attenuare, tenendo conto dei forti utili di quest'anno che offrono valorizzazioni meno allettanti e un leggero indebolimento della dinamica della crescita mondiale. Torneremo più in dettaglio sulle zone da preferire con una domanda fondamentale: occorre mantenere l'esposizione alle azioni americane? (risposta nella nostra strategia d'investimento di gennaio...)

Obbligazioni: prevediamo rendimenti negativi per i titoli di stato a lungo termine. Il nostro scenario di riferimento resta un irripidimento della curva dei tassi in reazione all'aumento dell'inflazione e dei tassi principali. Uno scenario sconosciuto a tutta una generazione di gestori e che mette in difficoltà anche i più navigati (*ricordi, ricordi...*).

Restiamo positivi sul credito nella prima parte dell'anno ma prevediamo una presa di benefici nella seconda metà del 2018, a monte di un eventuale ribaltamento del ciclo.

L'estrema debolezza della volatilità legata alle politiche monetarie delle banche centrali è destinata a scomparire, causando una maggiore dispersione delle performance e un ritorno deciso della selettività come motore di performance. ODDO BHF AM si colloca come gestore di convinzioni e creatore di valore ponderato per il rischio, orientamento che si inserisce piuttosto bene nel contesto del 2018.

Buone feste a tutti!





Convinzioni attuali

Analisi macroeconomica

Analisi di mercato

Soluzioni



Scenario principale: crescita globale robusta (USA, Europa, Mercati emergenti)

80%



Europa

- Accelerazione della crescita alimentata da migliori condizioni del credito e da un calo nella disoccupazione
- La normalizzazione della politica monetaria sarà avviata gradualmente anche se i/ è ancora molto accomodante, e ii/ le tendenze dei mercati finanziari dipenderanno più dallo sviluppo dell'economia reale che dal supporto delle banche centrali

USA

- L'economia viaggia a velocità di crociera
- Alcuni fattori positivi dovrebbero provenire dal programma di riforma fiscale di Trump
- La normalizzazione della politica monetaria è stata e deve continuare ad essere graduale, ma difficile da decifrare in termini di tempistica e ritmo

Attivi da sovrappesare



Attivi da sottopesare



Strategia

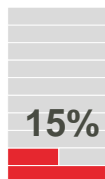


- Azioni
- Credito Europa (HY più che IG)

- Sovrani

- Flessibilità
- Copertura (opzioni, oro...)

Scenario alternativo: l'inflazione segna una ripresa superiore alle stime con una certa crescita



- Accelerazione stipendi e/o prezzo del petrolio
- Nuova riduzione dei potenziali di crescita
- Rapido aumento dei rendimenti sovrani

Attivi da sovrappesare

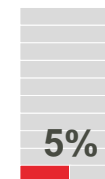


Attivi da sottopesare



- Obbligazioni legate all'inflazione
- Strategie alternative
- Liquidità
- Azioni
- Sovrani core
- Credito high yield

Scenario alternativo: rallentamento della crescita e rischio per il commercio globale causato dal protezionismo



- USA: nuovo rallentamento dei consumi & degli investimenti fissi lordi
- Cina: rischio di ribilanciamento economico
- Giappone: Fallimento della "Abenomics"
- Europa: una crescita simile a quella giapponese

Attivi da sovrappesare



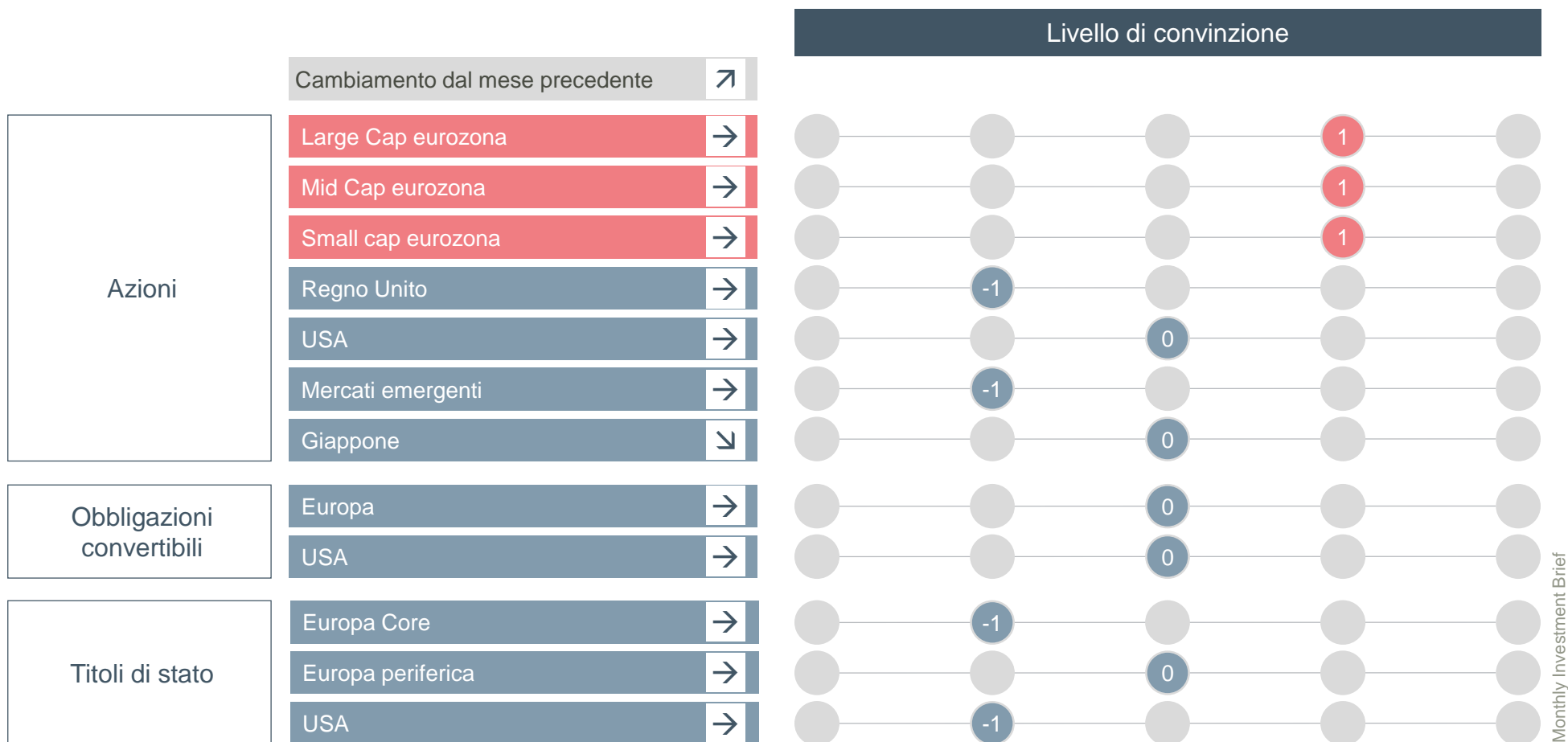
Attivi da sottopesare



- Mercato monetario CHF & JPY
- Volatilità
- Titoli di stato core
- Azioni
- Credito high yield

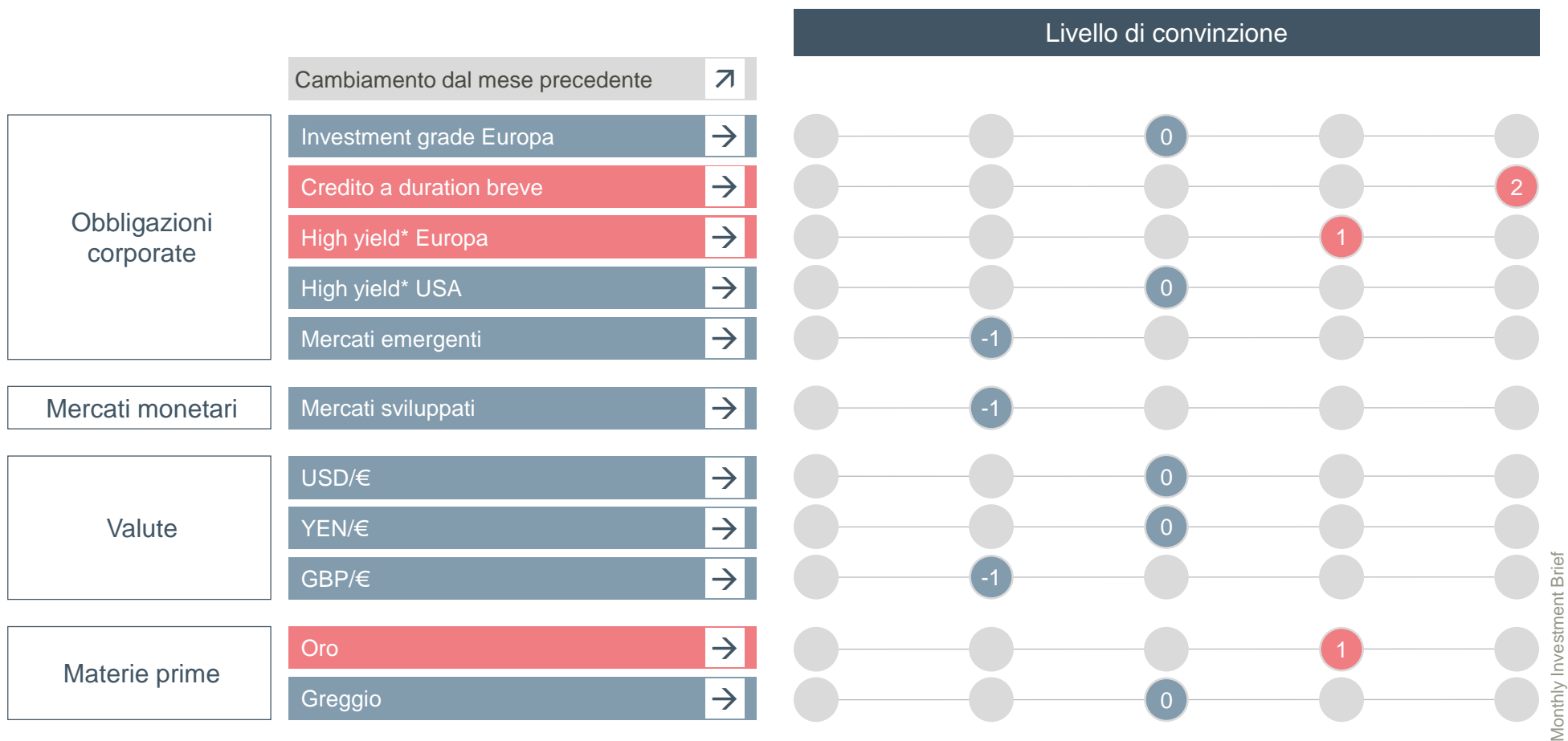
Le opinioni contenute nel presente documento esprimono le nostre previsioni di mercato al momento della sua pubblicazione. Esse possono variare in funzione delle condizioni di mercato e non comportano in alcun caso la responsabilità contrattuale di ODDO BHF Asset Management SAS.

Le nostre convinzioni attuali per ogni classe d'attivo – scenario principale



Fonte: ODDO BHF AM SAS. Dati al 30/11/2017

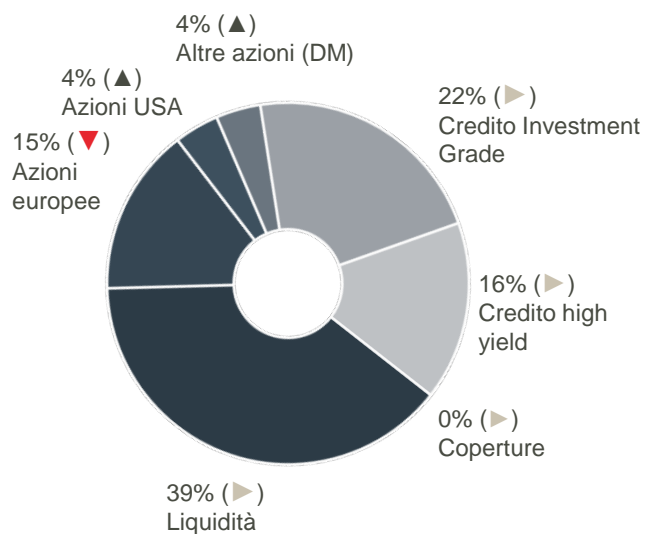
Le nostre convinzioni attuali per ogni classe d'attivo – scenario principale



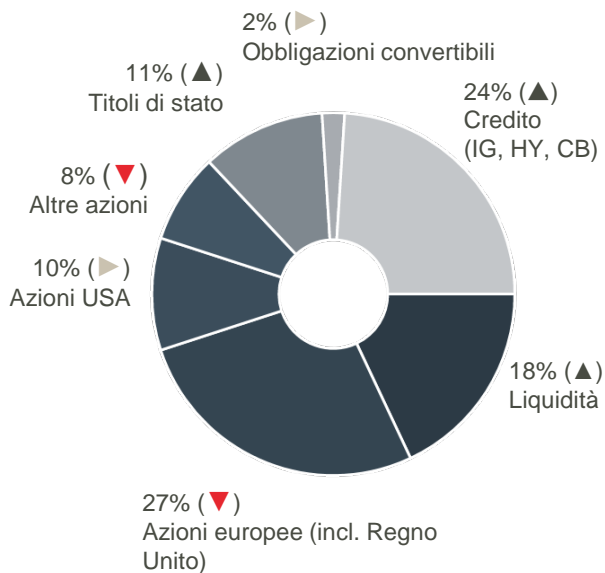
Fonte: ODDO BHF AM SAS dati al 30/11/2017



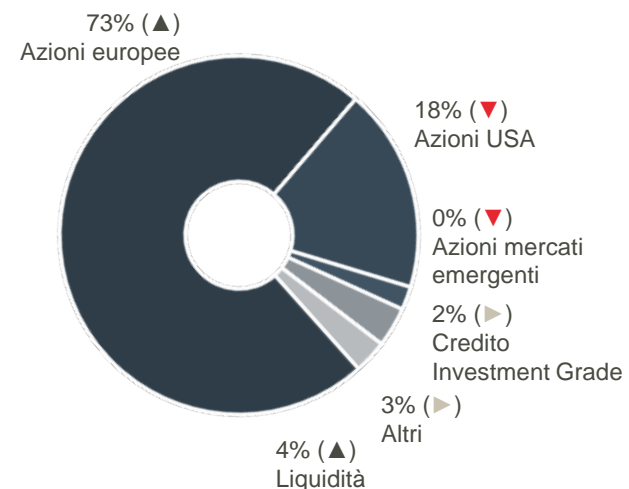
Moderato



Bilanciato - Dinamico

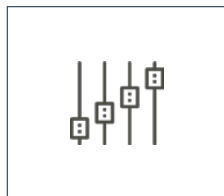


Dinamici



► Cambiamento dal mese precedente

Fonte: ODDO BHF AM SAS | Dati al 30/11/2017



Altro aumento del 2% a novembre per l'indice MSCI World All Countries (in \$), ma con forti divergenze geografiche: +3,2% per gli USA, +1% per il Giappone, +0,5% per i paesi emergenti, ma -1,8% per la zona Euro, penalizzata dal rafforzamento dell'Euro (+2% contro il dollaro). Sul fronte dei titoli di stato, notiamo una stabilizzazione in Germania (0,37% per i decennali) e una leggerissima tensione in America (+2 pb al 2,41%). Le tensioni sugli spread hanno penalizzato il credito (-0,3% per il debito high yield, -0,2% per l'investment grade), mentre cede anche il debito emergente (-0,3% in dollari).

All'interno del nostro portafoglio equilibrato abbiamo ridotto il tasso d'esposizione alle azioni con prese di beneficio sui paesi emergenti e una copertura parziale delle azioni europee (5%), tenendo conto di un momentum un po' meno favorevole nel breve termine. In effetti, dopo aver sorpreso con dei rialzi nel terzo trimestre, la crescita dovrebbe rallentare negli ultimi tre mesi dell'anno. Aggiungiamo poi che sempre più spesso le banche centrali annunciano la loro intenzione di inasprire, anche se con molta prudenza, le proprie politiche monetarie. Inoltre, con i prezzi alla produzione che hanno compiuto un grande rimbalzo e prezzi al consumo che faticano ad accelerare, a trovarsi sotto pressione potrebbero essere i margini. Infine, non escludiamo qualche presa di beneficio entro la fine dell'anno, specie nei settori che hanno fatto particolarmente bene, dato che il contesto generale resta favorevole agli attivi rischiosi.

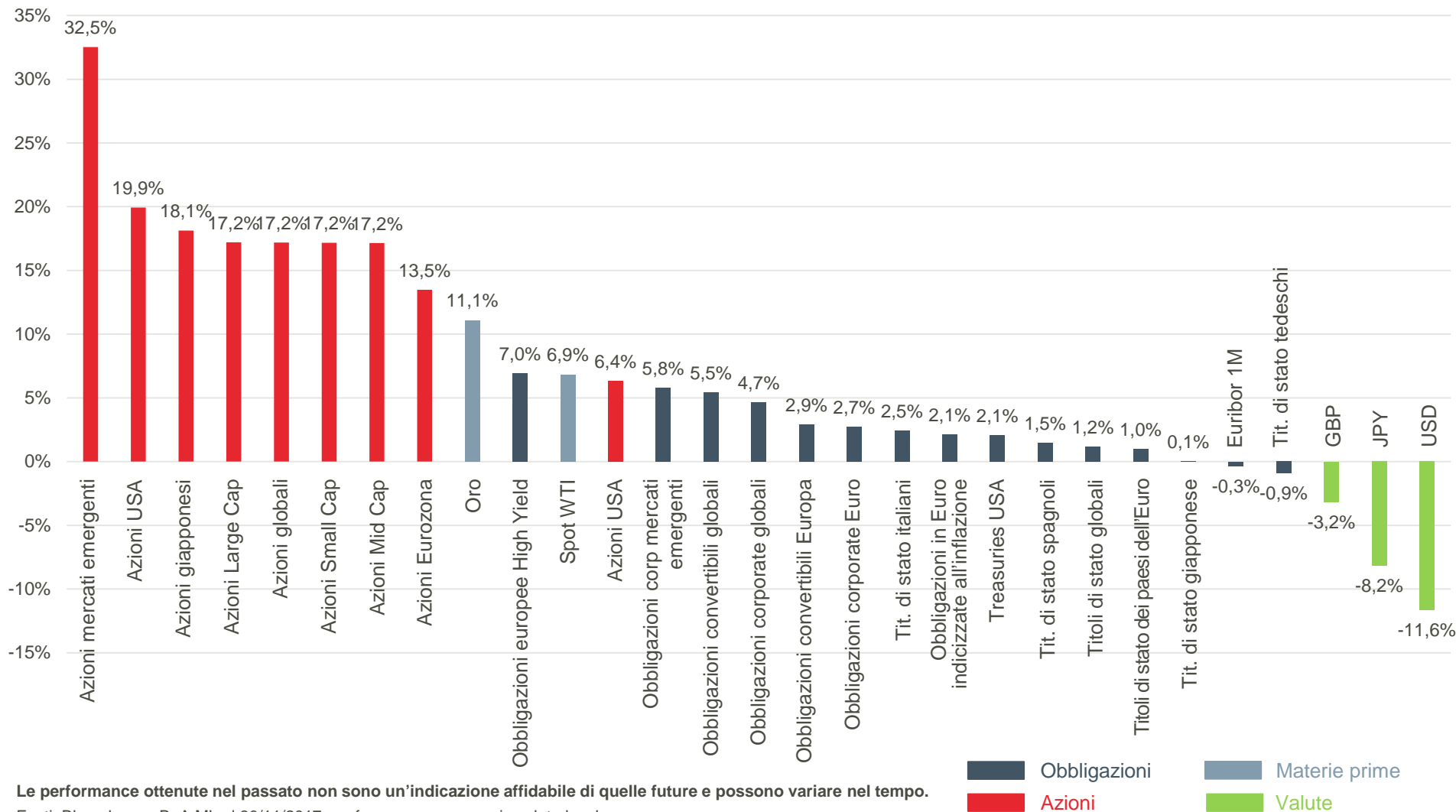
Abbiamo quindi anche preso parziali benefici sulle piccole capitalizzazioni per consolidare invece quelle medie, al fine di ridurre la volatilità del portafoglio; abbiamo ceduto le azioni scandinave per rafforzare i fondi "value" in Europa; e infine abbiamo venduto la posizione sulle azioni degli assicuratori europei per accrescere l'investimento nelle azioni giapponesi.

Sul fronte dei tassi abbiamo approfittato delle tensioni sulle obbligazioni high yield europee per consolidare questo tema in portafoglio. Infine, abbiamo ridotto del 4% l'esposizione al dollaro, che si attesta oramai intorno al 10%.

Performance da inizio anno delle classi d'attivi



Le azioni dei paesi emergenti mantengono il loro ampio primato



Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

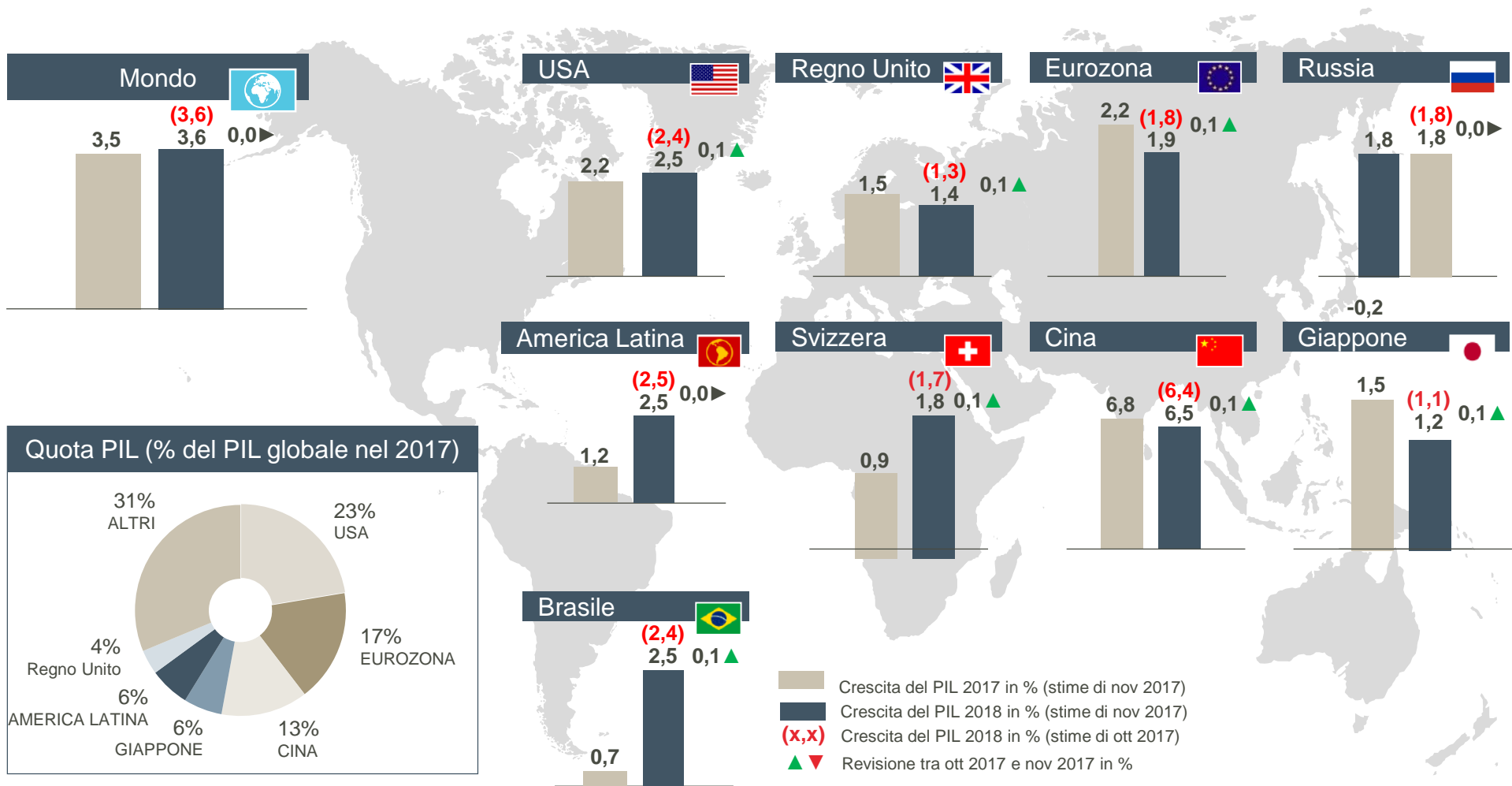
Fonti: Bloomberg e BoA ML al 30/11/2017; performance espressa in valuta locale

Monthly Investment Brief

Previsioni della crescita del PIL globale

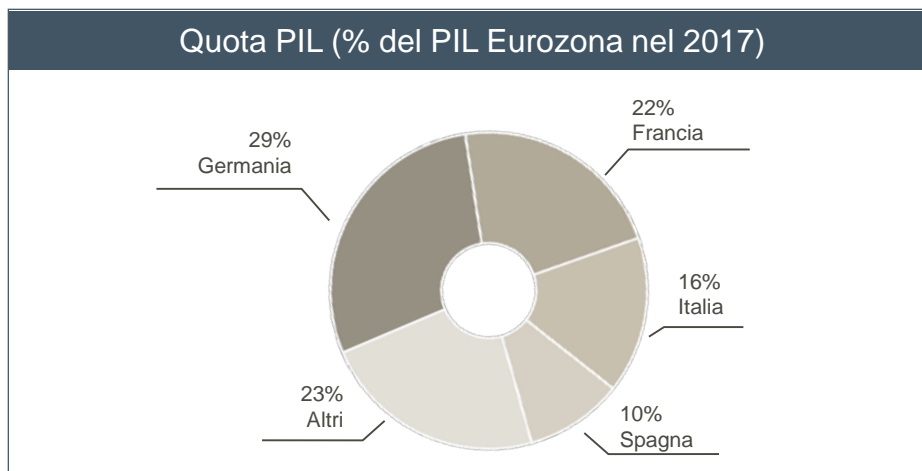
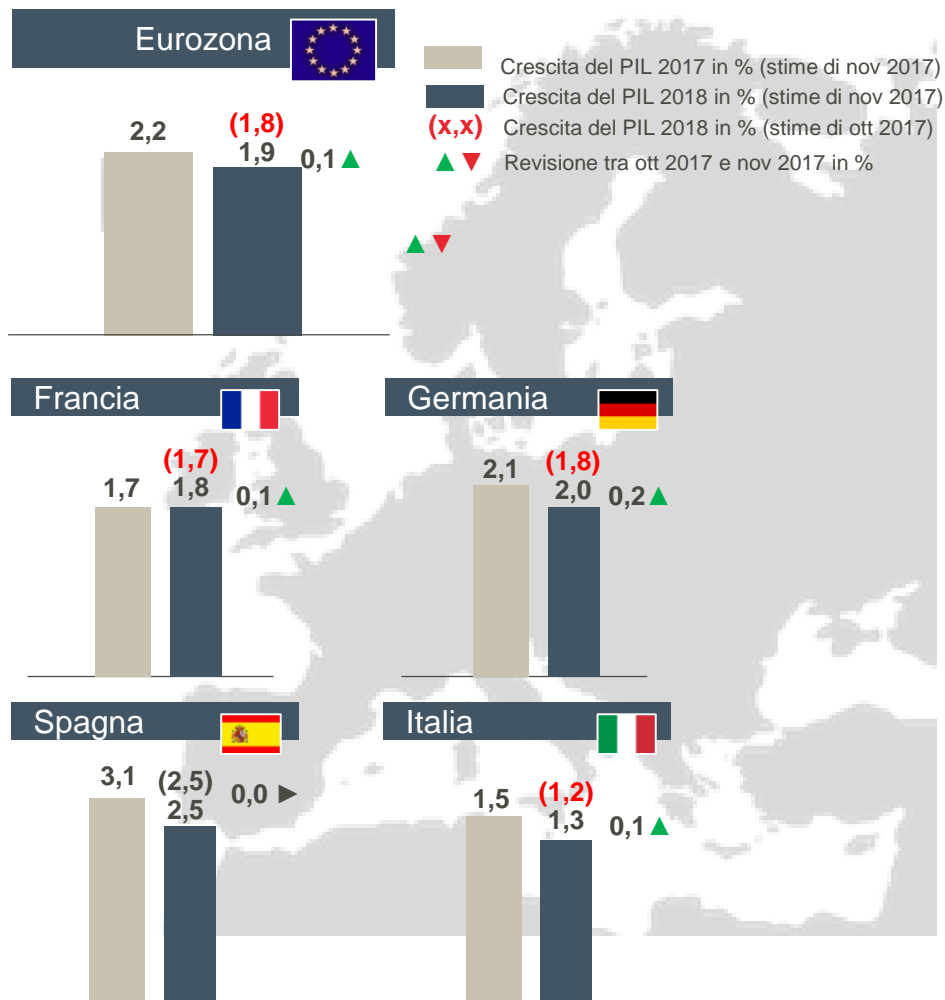


Buona dinamica di crescita del PIL



*PIL: Prodotto Interno Lordo | fonte: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg economist consensus forecast | Dati al 30/11/2017

Accelereranno (finalmente) anche le riforme strutturali?



- Ancora una volta, le aspettative di crescita sono state riviste al rialzo per quasi tutte le “grandi” economie europee, malgrado una certa volatilità politica.
- In Germania, il consensus ma anche altri organismi ufficiali come la Buba (Deutsche Bundesbank), i comitati, il gruppo dei Saggi, hanno tutti pubblicato previsioni positive per l’economia tedesca. La situazione politica resta confusa, dato che Angela Merkel non è ancora riuscita a formare una coalizione.
- Malgrado grandi speranze, Macron deve fare fronte a enormi difficoltà in Francia per riprendere il cammino verso l’equilibrio nelle finanze pubbliche. Ciò potrebbe mettere un significativo freno al processo d’integrazione europea.
- In Italia i crediti in sofferenza hanno iniziato a diminuire, come percentuale dei crediti totali. Le elezioni della prossima primavera non sono considerate fonte di stress.
- In Spagna, la situazione catalana non occupa più le prime pagine dei giornali e per ora non ha intaccato la crescita.

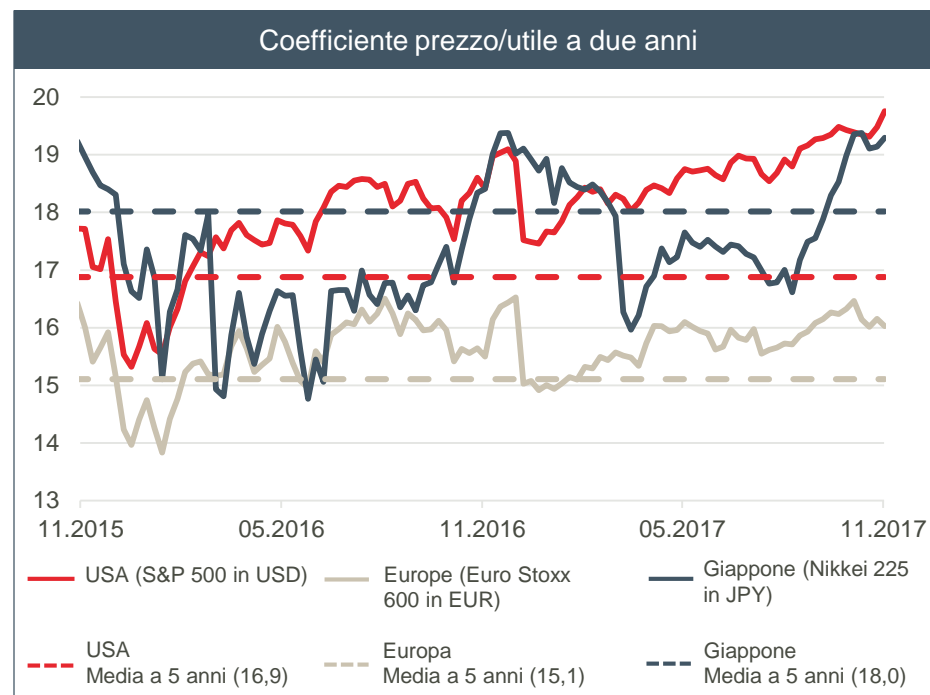
Fonti: Oddo BHF AM S.A; previsione dell’economista di Bloomberg. Dati al 30/11/2017



Dove si fermerà il mercato USA?



- Divergenza significativa in termini di performance tra USA (+3,2%) ed Eurozona (-1,8%) a novembre.
- Le trimestrali del 3° trimestre e le variazioni valutarie spiegano in larga parte il divario tra le due regioni.
- È anche interessante citare i nuovi sviluppi positivi del mercato giapponese, che segna un rialzo dell'1,4% a novembre e di quasi il 12% in 3 mesi



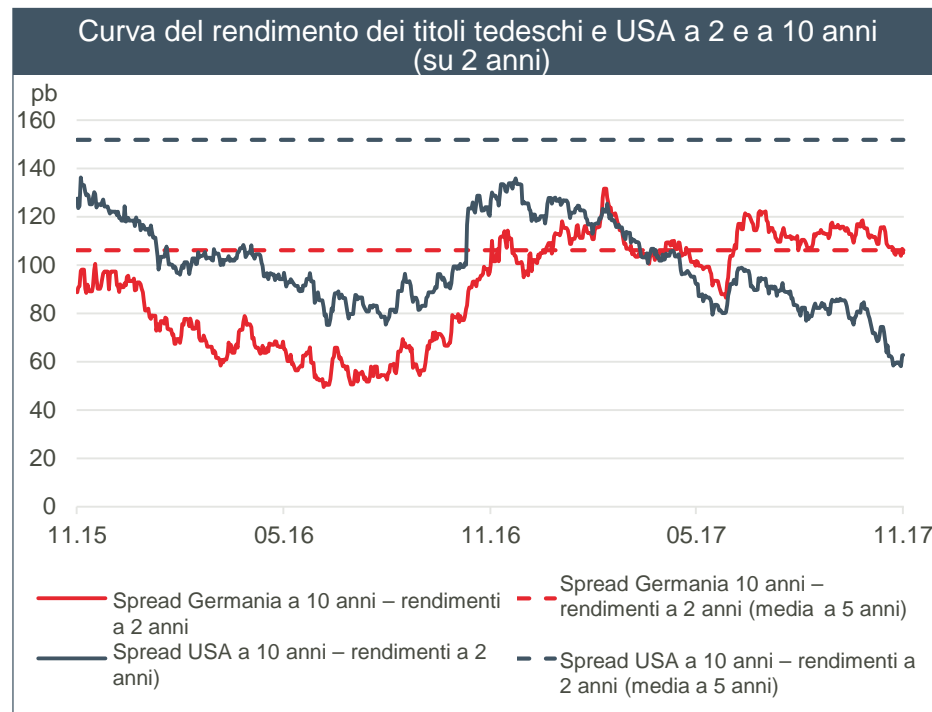
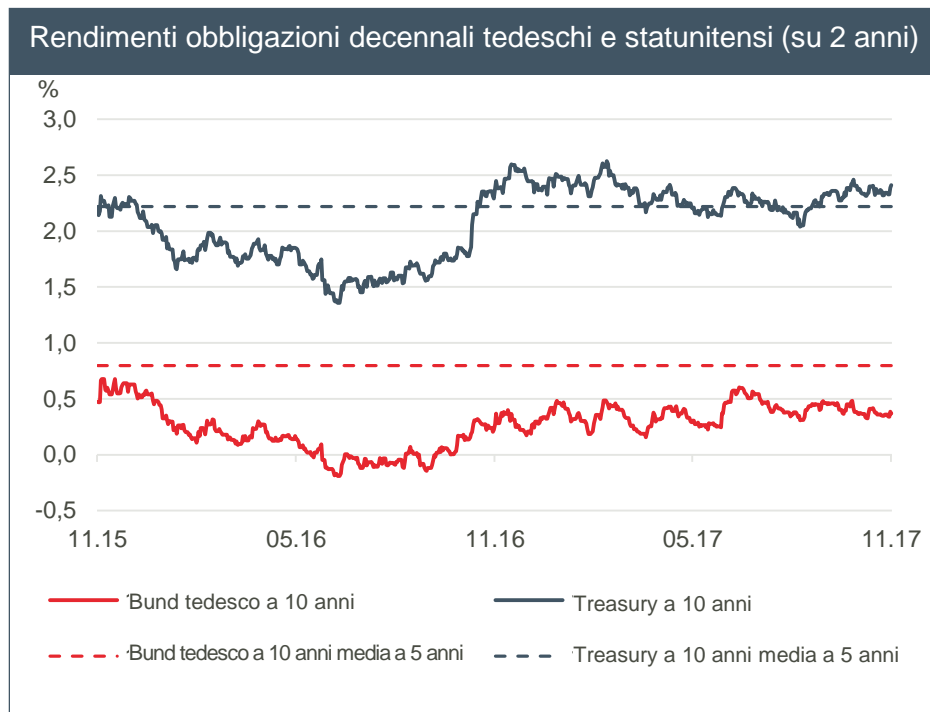
- Altro mese da record per le valutazioni USA con i coefficienti PE che si avvicinano a 20x, anche se la rotazione ha iniziato a pesare in alcuni settori negli ultimi giorni di novembre
- D'altro canto, il mercato europeo ha subito un'altra fase di derating lo scorso mese, che ha esacerbato il divario delle valutazioni con gli USA
- Anche in Giappone si è proceduto a una forte rivalutazione dei prezzi negli ultimi mesi, ma riteniamo che il periodo di guadagni giustifichi pienamente questo livello

Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

*Si rimanda al glossario a pagina 37 | Fonte: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Dati al 30/11/2017



Attenzione alle sorprese inflazionistiche



- I range dei Bund e dei Treasury a 10 anni resistono, considerando il rallentamento difensivo dello stimolo e i dati bassi relativi all'inflazione
- Tuttavia, i bund tedeschi e i buoni statunitensi restano vulnerabili a eventuali sorprese positive sul fronte dell'inflazione e a cambiamenti nella funzione reattiva delle banche centrali
- In particolare, l'indice dei prezzi al consumo negli USA ha il potenziale di avviare una revisione del percorso di normalizzazione della FED

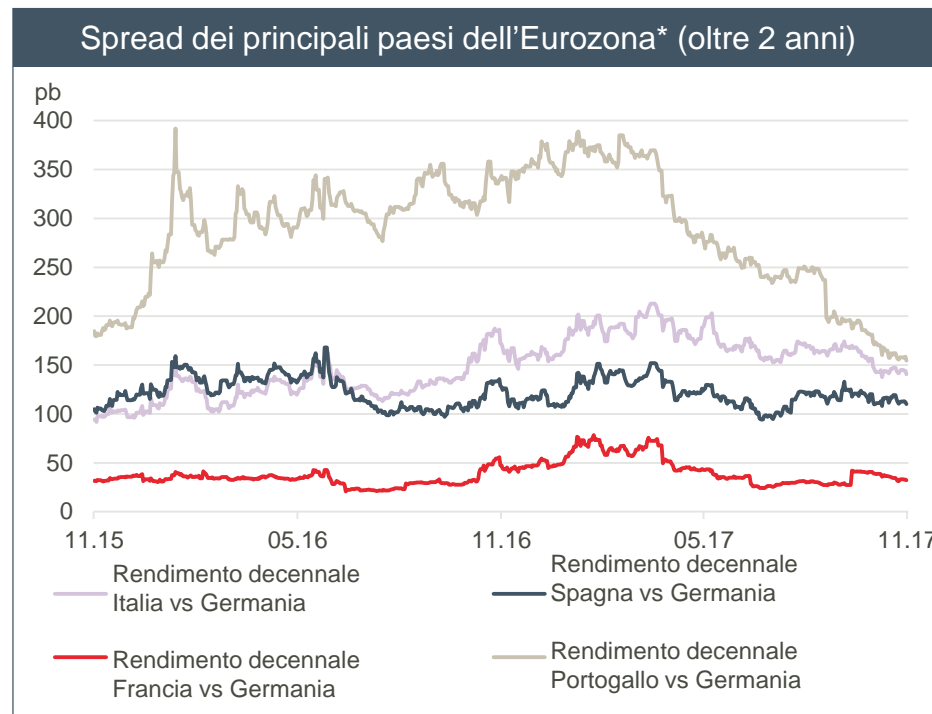
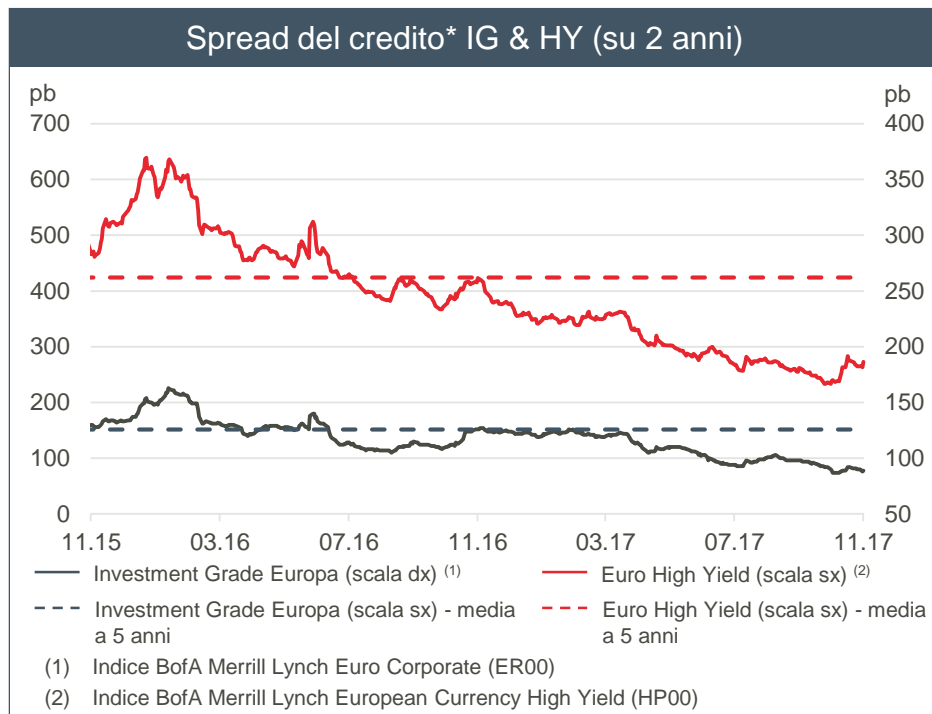
- L'appiattimento della curva dei rendimenti negli USA è stato pronunciato, considerando la mancata inflazione, man mano che s'inasprisce la politica monetaria. Ci aspettiamo un ulteriore appiattimento ribassista da qui, dato che la FED è più aggressiva di quanto non fosse stato scontato
- L'appiattimento della curva non è foriero di un rischio di recessione negli USA, per il momento
- L'irripidimento della curva dei Bund dovrebbe continuare dopo la recente pausa, grazie alla continua normalizzazione della politica monetaria, seppure in modo molto graduale.

Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: ODDO BHF AM SAS | Dati al 30/11/2017



La compressione è matura ma gli spread potrebbero scendere ulteriormente



- Dopo un periodo senza fine di contrazione dello spread, ottobre ha registrato una prima leggera battuta d'arresto
- Il credito sarà ancora sostenuto da un tapering asimmetrico degli acquisti da parte della BCE e un enorme effetto sulle scorte tramite i reinvestimenti di bilancio
- La compressione dello spread sarà sostituita dal carry come principale contributo alla performance

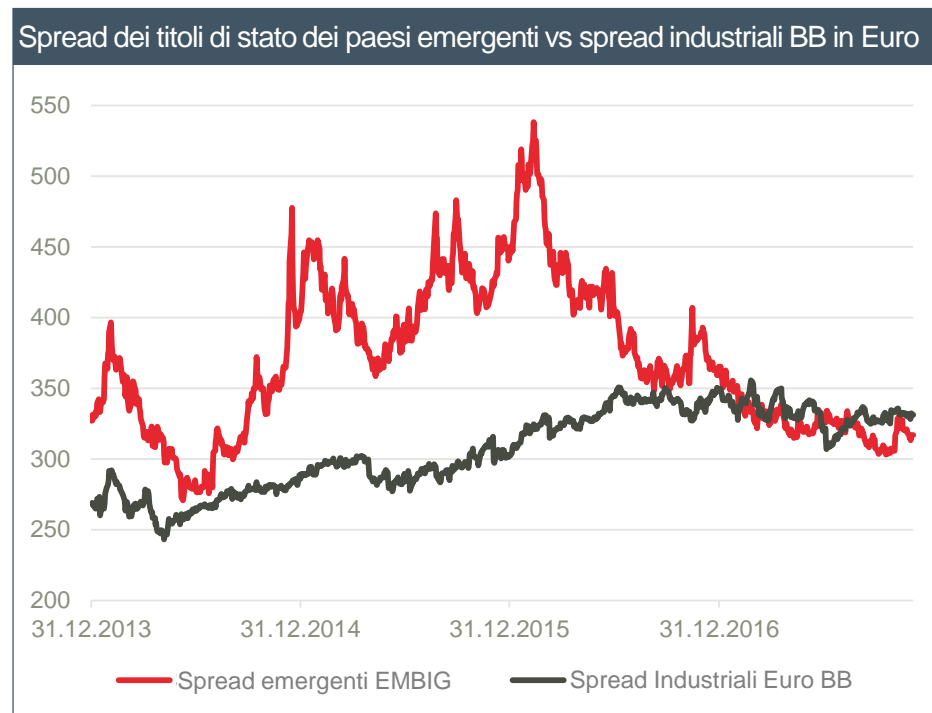
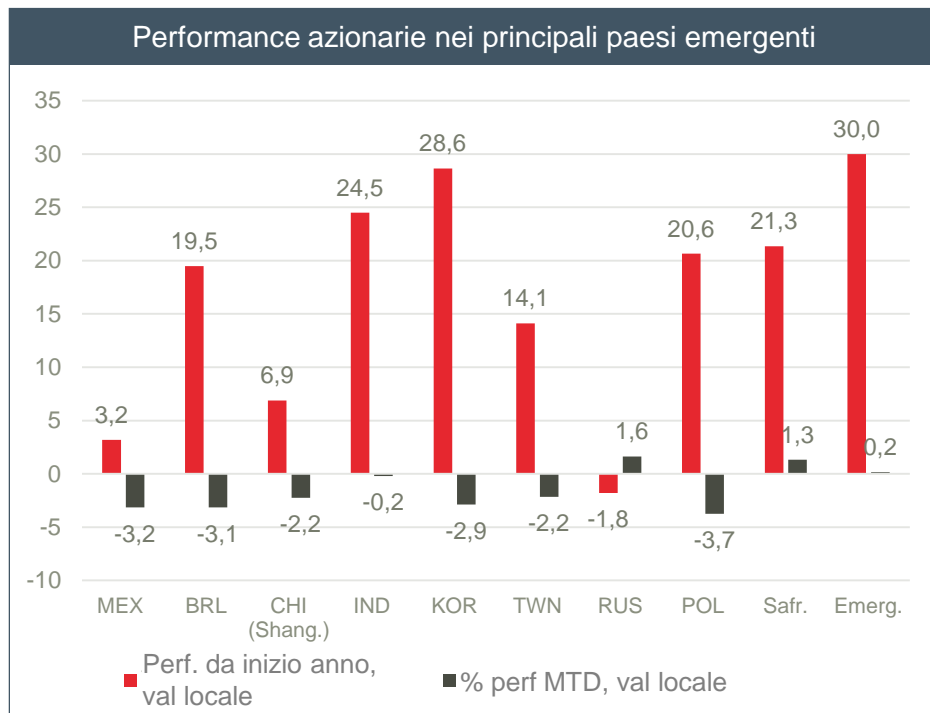
- La compressione dello spread periferico oggi è più dispersiva con Italia e Portogallo che guadagnano di più e la Spagna che resta invariata
- Le prospettive parlano di spread leggermente più contratti con una grande coalizione tedesca che dovrebbe sostenere le misure di Macron, favorevoli all'Europa
- L'Italia resta il nostro candidato preferito, anche se le imminenti elezioni potrebbero creare qualche dubbio

Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: ODDO BHF AM SAS | Dati al 30/11/2017



Il ciclo dei tecnologici e le riforme cinesi colpiscono negativamente le azioni



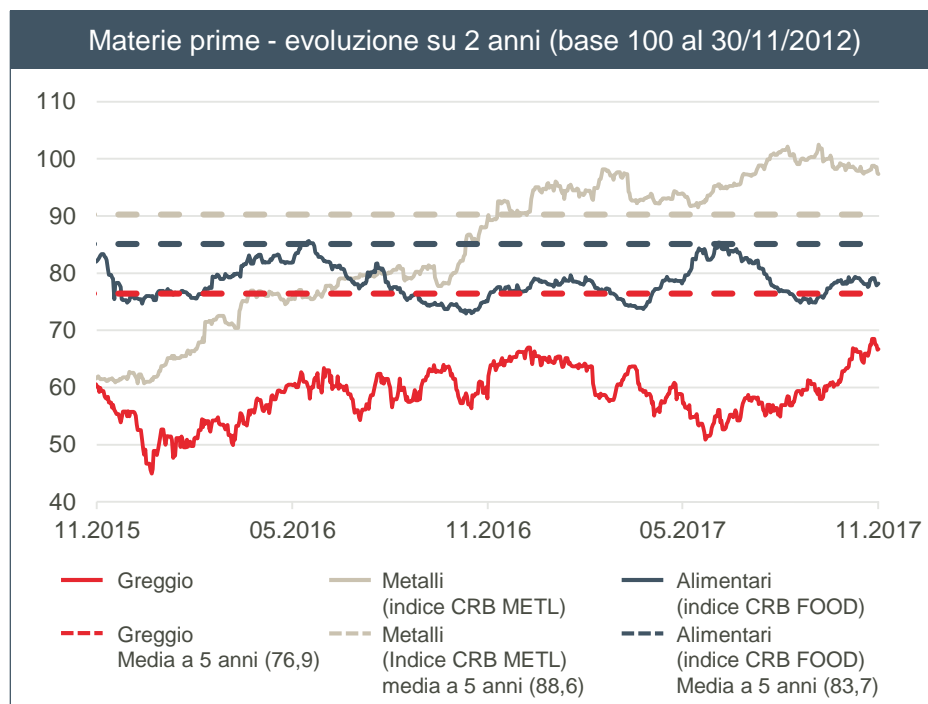
- Gli indici azionari locali hanno subito un contraccolpo a ottobre, in seguito alle notizie negative provenienti dalla Cina e dal settore tecnologico globale. Inoltre, le valutazioni sembrano leggermente esagerate, ad es. al di sopra delle medie a 5 anni e 12 mesi per la maggior parte dei paesi
- Nei mercati emergenti, come nel resto del mondo, gli spread sovrani rispetto ai Treasury sembrano contratti e nel mese si sono contratti ulteriormente, dato che la crescita non è a rischio e la volatilità resta sotto controllo. Dal punto di vista del carry, essi sono al momento vicini agli spread dei titoli industriali europei con rating BB (rispetto alla curva dei Bund).

Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Dati al 30/11/2017



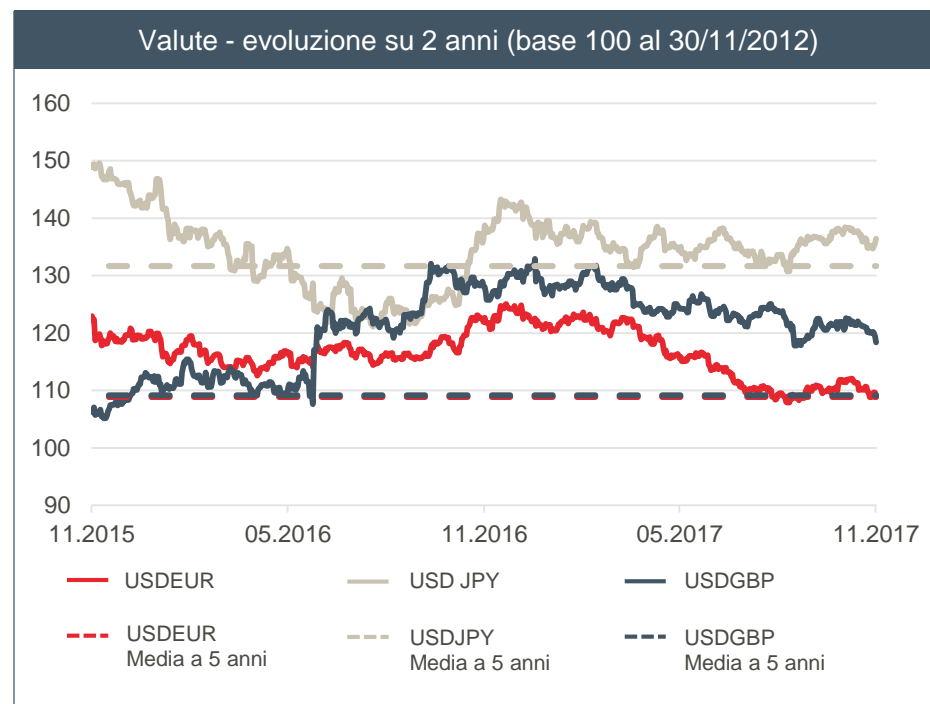
Comportamenti non correlati



- La ripresa del petrolio è proseguita nel mese, sostenuta dalla (prevista) estensione dell'accordo tra OPEC e Russia che hanno deciso di rispettare i tagli previsti alla produzione fino al 2018.
- La relativa stabilità nei prezzi dei metalli cela una grande discrepanza: il minerale di ferro si è ripreso (+15%) dopo un picco, mentre rame e alluminio sono scesi leggermente (-2% e -5% rispettivamente). Resta solida la domanda di metalli per batterie (cobalto, nichel, litio).
- Le principali soft commodities al momento non subiscono carenze, cosa alquanto rara per alcune di loro (come il grano).

Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Dati al 30/11/2017



- A ottobre il dollaro USA si è svalutato nei confronti dell'EUR di appena oltre il 2%. A questo punto si può considerare come volatilità all'interno di un range più ampio, tra 1,16 e 1,20.
- Il dollaro ha ceduto terreno anche rispetto al JPY, principalmente come reazione al rischio sui movimenti nelle azioni asiatiche: i dati macro di ottobre hanno deluso nella regione, sono emersi dubbi su un possibile picco nel settore tecnologico e la Cina ha adottato misure drastiche per tenere sotto controllo il suo settore finanziario.
- La sterlina si è apprezzata, accelerando la tendenza al rialzo dopo l'annuncio di un accordo sulla fattura per la Brexit.

ULTIMA POSSIBILITÀ ...

Il periodo di sottoscrizione si conclude il 12 gennaio!



... Oddo Haut Rendement 2023

Scoprite il nostro filmato di presentazione di Oddo Haut Rendement 2023



Alain Krief,

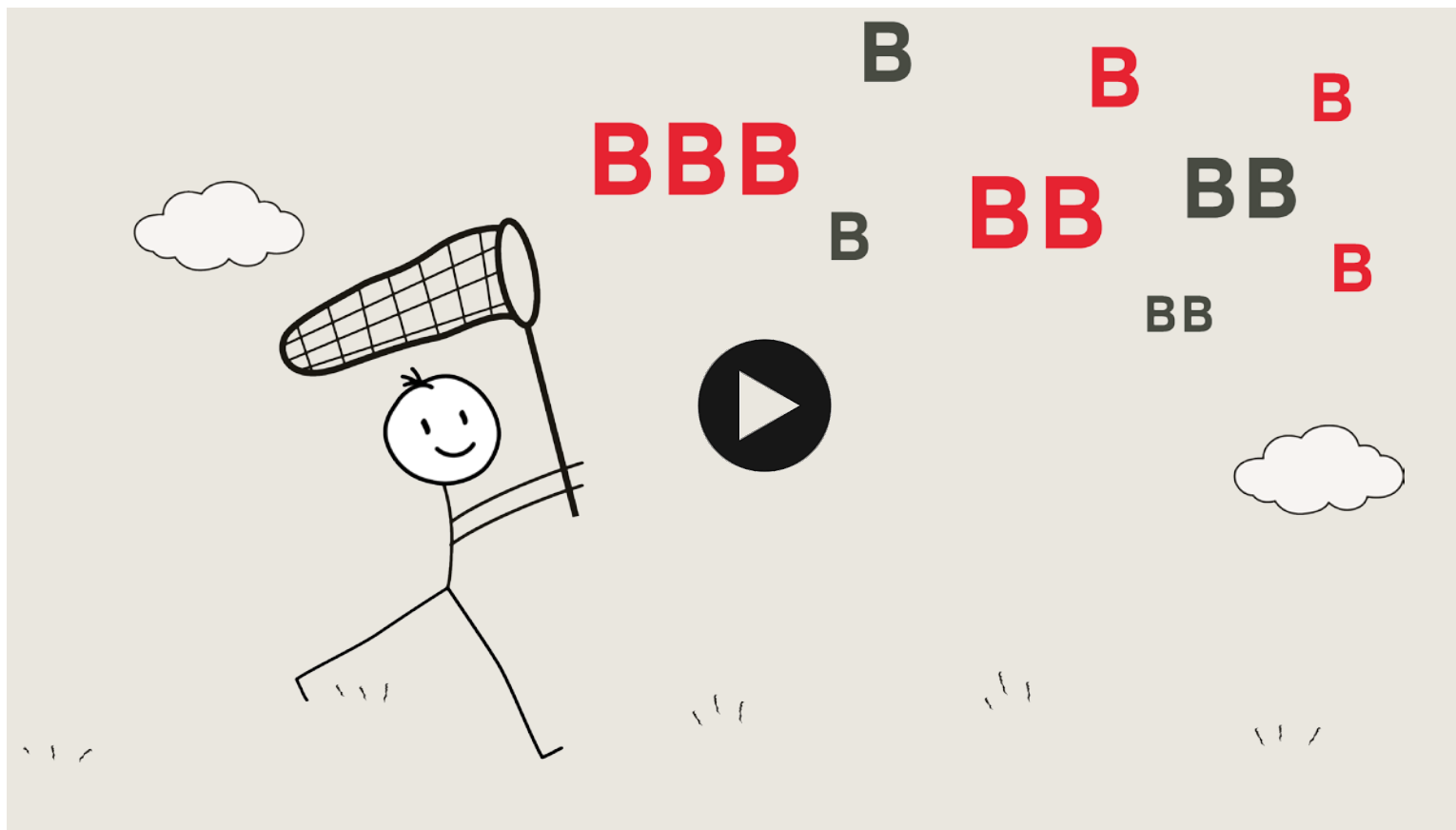
Direttore globale reddito fisso
ODDO BHF AM SAS



Olivier Becker,

Gestore di portafoglio obbligazionario

ODDO BHF AM SAS



La nostra selezione fondi



30/11/2017

Fondi	Codice Isin (classe d'attivi retail)	Rating Morningstar™	Masse in gestione (€m)	Performance da inizio anno	Performance dal lancio		Performance nell'anno solare			Performance annue (12 mesi gradualii)					Volatilità 1 anno
					Lancio	Annuale	2016	2015	2014	Dal 30/11/2016 al 30/11/2017	Dal 30/11/2015 al 30/11/2016	Dal 30/11/2014 al 30/11/2015	Dal 30/11/2013 al 30/11/2014	Dal 30/11/2012 al 30/11/2013	
AZIONI FONDAMENTALI															
LARGE CAP															
Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	457	16,4%	16/02/2012	13,3%	1,9%	18,0%	3,7%	24,0%	-6,3%	19,1%	7,5%	26,5%	11,0%
▶ Oddo Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★★	835	15,6%	17/06/1996	8,7%	5,2%	15,6%	5,5%	23,8%	-4,7%	18,9%	6,1%	25,5%	10,7%
MID CAP															
Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	3046	21,2%	25/05/1999	9,8%	4,5%	23,6%	3,8%	26,9%	-2,9%	28,2%	4,4%	21,5%	9,1%
Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	514	24,1%	30/12/1998	11,6%	3,8%	23,0%	3,1%	30,6%	-4,0%	26,9%	4,1%	20,1%	10,1%
Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	1136	20,5%	14/09/1992	13,8%	7,2%	26,8%	3,3%	27,0%	-0,1%	29,3%	4,7%	24,5%	10,7%
Oddo US Mid Cap A	FR0000988669	★★★	228	7,6%	11/10/2002	9,6%	13,1%	11,2%	24,2%	8,8%	3,8%	23,7%	22,8%	28,2%	11,4%
SMALL CAP															
Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★★	519	21,7%	26/11/2013	17,6%	2,0%	35,1%	10,1%	26,7%	-0,8%	34,6%	12,5%	-	11,1%
▶ Oddo Active Micro Companies CR-EUR	FR0013266244		32	-	07/08/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	235	15,6%	15/11/2006	4,7%	1,5%	19,5%	0,9%	22,9%	-5,6%	21,6%	2,1%	30,9%	10,6%
TEMATICO															
Oddo European Banks CR-EUR	FR0010493957	★★	66	12,0%	10/08/2007	5,6%	-10,0%	3,4%	0,7%	20,8%	-21,5%	5,9%	6,1%	28,9%	17,3%
Oddo Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	234	13,1%	14/09/1989	9,1%	1,7%	18,3%	25,0%	18,3%	-4,2%	23,2%	20,2%	7,7%	10,6%
AZIONI QUANTITATIVE															
MOMENTUM															
Oddo Compass Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★	49	8,9%	01/03/2016	5,5%	-	-	-	14,3%	-	-	-	-	8,4%
AZIONARIO LUNGO/CORTO															
Oddo Horizon Alpha CR-EUR	FR0013189263		12	-	30/05/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

▶ Raccomandazione di prodotto

Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: ODDO BHF AM SAS & ODDO BHF FT. Dati al 30/11/2017

Convinzioni attuali	Analisi macroeconomica	Analisi di mercato	Soluzioni	17
---------------------	------------------------	--------------------	-----------	----

La nostra selezione fondi



30/11/2017

Fondi	Codice Isin (classe d'attivi retail)	Rating Morningstar™	Masse in gestione (€m)	Performance da inizio anno	Performance dal lancio		Performance nell'anno solare			Performance annue (12 mesi graduali)					Volatilità
					Lancio	Annuale	2016	2015	2014	Dal 30/11/2016 al 30/11/2017	Dal 30/11/2015 al 30/11/2016	Dal 30/11/2014 al 30/11/2015	Dal 30/11/2013 al 30/11/2014	Dal 30/11/2012 al 30/11/2013	1 anno
OBBLIGAZIONARIO															
CREDITO EURO															
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	327	2,6%	19/03/2002	3,9%	3,6%	-1,5%	8,3%	3,4%	1,9%	-0,1%	7,6%	3,7%	2,1%
▶ Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974		1767	0,5%	24/08/2011	2,5%	3,0%	0,0%	0,9%	0,9%	2,0%	0,5%	1,2%	3,6%	0,6%
HIGH YIELD															
▶ Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		855	-	09/12/2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	617	4,6%	14/08/2000	5,8%	8,2%	0,9%	3,1%	6,2%	5,2%	1,9%	4,1%	9,3%	1,7%
TOTAL RETURN															
▶ Oddo Credit Opportunities CR-EUR	FR0011630599		242	-	30/12/2016*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

▶ Raccomandazione di prodotto

*Data di modifica della strategia

Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: ODDO BHF AM SAS & ODDO BHF FT. Dati al 30/11/2017

La nostra selezione fondi



30/11/2017

Fondi	Codice Isin (classe d'attivi retail)	Rating Morningstar™	Masse in gestione (€m)	Performance da inizio anno	Performance dal lancio		Performance nell'anno solare			Performance annue (12 mesi graduati)					Volatilità
					Lancio	Annuale	2016	2015	2014	Dal 30/11/2016 al 30/11/2017	Dal 30/11/2015 al 30/11/2016	Dal 30/11/2014 al 30/11/2015	Dal 30/11/2013 al 30/11/2014	Dal 30/11/2012 al 30/11/2013	1 anno
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI															
EUROPA															
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564		206	1,3%	12/04/2006	1,7%	-2,0%	3,6%	1,7%	4,0%	-6,4%	5,7%	3,0%	7,6%	4,2%
EUROZONA															
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989		315	1,1%	14/09/2000	3,0%	-2,1%	4,6%	4,1%	3,5%	-6,0%	7,0%	4,7%	7,7%	3,5%
GLOBALE															
Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004	★ ★	66	4,7%	31/12/2013	2,2%	-2,1%	3,2%	2,9%	5,6%	-4,3%	3,6%	-	-	3,6%

► Raccomandazione di prodotto

*Data di modifica della strategia

Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: ODDO BHF AM SAS & ODDO BHF FT. Dati al 30/11/2017

Registrazione del fondo e categoria Morningstar™



	Categoria Morningstar	Germania	Austria	Belgio	Cile	Spagna	Francia	Italia	Lussemburgo	Paesi Bassi	Perù	Portogallo	Regno Unito	Singapore	Svezia	Svizzera	Finlandia	Danimarca	Norvegia
Oddo Active Equities	Azioni flex-cap Eurozona	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Génération	Azioni flex-cap Eurozona	X	X	X		X	X	X		X		X				X			
Oddo Avenir Europe	Azioni flex-cap Europa	X	X	X		X	X	X	X	X		X		X	X	X			
Oddo Avenir Euro	Azioni mid-cap Eurozona	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Avenir	Azioni small/mid-cap Francia	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo Active Smaller Companies	Azioni small-cap Europa	X	X				X	X								X			
Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	Azioni small-cap Europa	X	X			X	X	X	X				X	X	X	X	X		X
Oddo ProActif Europe	Allocazione flessibile EUR	X	X	X		X	X	X	X			X			X	X			
Oddo European Banks	Settore Azioni servizi finanziari	X	X			X	X	X					X			X			
Oddo Immobilier	Immobiliare - Indirect Eurozone	X				X	X	X								X			
Oddo Compass Trend Dynamics Europe	Mix azioni large cap Europa	X	X	X			X	X	X			X		X		X			
FT Frankfurt-Effekten-Fonds	Azioni tedesche	X	X													X			
FT EuropaDynamik	Mix azioni Europa	X	X													X			

Fonte: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST dati all'11/30/2017

Registrazione del fondo e categoria Morningstar™



	Categoria Morningstar	Germania	Austria	Belgio	Cile	Spagna	Francia	Italia	Lussemburgo	Paesi Bassi	Perù	Portogallo	Regno Unito	Singapore	Svezia	Svizzera	Finlandia	Danimarca	Norvegia
Oddo Obligation Court Terme	Obbligazioni EUR Ultra Short-Term	X	X				X	X							X				
Oddo Compass Euro Corporate Bond	Obbligazioni corporate EUR	X	X			X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Compass Credit Short Duration	Altre obbligazioni	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Haut Rendement 2023	Obbligazione a scadenza fissa	X	X			X	X	X	X			X			X	X	X		
Oddo Compass Euro Euro High Yield Bond	Obbligazioni EUR High Yield	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Credit Opportunities	Alt – Obbligazioni long/short	X					X	X					X		X	X	X		
Oddo Court Terme	Mercato monetario EUR – Breve Termine	X	X				X	X								X			
FT AccuGeld	Mercato monetario EUR	X														X			

Fonte: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST dati all'11/30/2017

Registrazione del fondo e categoria Morningstar™



	Categoria Morningstar	Germania	Austria	Belgio	Cile	Spagna	Francia	Italia	Lussemburgo	Paesi Bassi	Perù	Portogallo	Regno Unito	Singapore	Svezia	Svizzera	Finlandia	Danimarca	Norvegia
Oddo Convertible Europe	Convertibili - Europa	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo Convertible Euro Moderate	Convertibili - Europa	X	X	X		X	X	X		X		X	X			X			
Oddo Compass Convertible Global	Convertibili internazionali coperti in EUR	X	X	X			X	X	X							X			
BHF Total Return FT	EUR Allocazione difensiva	X														X			
Allocazione flessibile BHF	Allocazione flessibile EUR	X	X						X							X			

Fonte: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST dati all'11/30/2017



Calcolo della performance	La performance cumulativa del fondo è calcolata in base ai dividendi reinvestiti. La performance annua è determinata su base di un calcolo attuariale annuale, su 365 giorni. La performance di un fondo rispetto al suo indice di riferimento è espressa come differenza aritmetica. Gli indicatori statici in generale sono calcolati con un tick settimanale registrato di venerdì, o, eventualmente, il giorno prima della valutazione.
Volatilità	La volatilità è un indicatore di rischio che misura il livello delle fluttuazioni osservate in portafoglio (o nell'indice) in un periodo definito. Si calcola come deviazione standard annuale dei rendimenti assoluti all'interno di un periodo di tempo definito.
Spread del credito	Lo spread del credito è il premio di rischio o la differenza tra i rendimenti delle obbligazioni corporate e quello dei titoli sovrani che presentano le stesse caratteristiche.
Investment grade	Le obbligazioni investment-grade sono obbligazioni emesse da emittenti con rating tra AAA e BBB- secondo Standard & Poor's.
High yield	Le obbligazioni high-yield sono obbligazioni speculative con rating inferiore a BBB- (Standard & Poor's) o equivalente.
PE (rapporto prezzo-utili)	Il rapporto prezzo/utili di un titolo equivale al prezzo del titolo diviso per l'utile per azione della società emittente. Detto anche "multiplo degli utili". Dipende principalmente da tre fattori: la crescita prevista degli utili aziendali, il rischio legato a tali previsioni e il livello dei tassi d'interesse.

**Nicolas Chaput**

CEO & Co-CIO globale
ODDO BHF AM

Karl Stäcker

Direttore generale
ODDO BHF FT

Emmanuel Chapuis

Condirettore azioni fondamentali
ODDO BHF AM

Yann Lepape

Gestore e analista portafoglio asset
allocation
ODDO BHF AM

Laurent Denize

Co-CIO globale
ODDO BHF AM

Agathe Schittly

Direttore globale prodotti e marketing
ODDO BHF AM

Bjoern Bender

Direttore prodotti azionari e di asset allocation
ODDO BHF AM

Frank Dippold

Responsabile prodotto, asset allocation
ODDO BHF AM

Gunther Westen

Vice direttore globale di Asset Allocation
ODDO BHF AM

Laure de Nadaillac

Marketing & Strategia
ODDO BHF AM

Maxime Dupuis

Gestore e analista portafoglio obbligazioni
convertibili
ODDO BHF AM

Philippe Vantrimpont

Direttore prodotti a reddito fisso
ODDO BHF AM

ODDO BHF AM e FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH sono le divisioni di gestione patrimoniale del Gruppo ODDO BHF. ODDO BHF AM è il marchio che riunisce due società di gestione patrimoniale giuridicamente distinte: ODDO BHF AM SAS (Francia) e Oddo BHF AM GmbH (Germania).

Il presente documento è stato redatto da ODDO BHF ASSET MANAGEMENT per comunicazioni di mercato. La responsabilità della sua diffusione ad eventuali investitori è di ogni promotore, distributore o consulente.

Si invitano i potenziali investitori a consultare un consulente prima di sottoscrivere il fondo regolamentato dalla Autorité des Marchés Financiers (AMF). Si ricorda all'investitore che il fondo presenta un rischio di perdita del capitale, oltre che un certo numero di rischi legati agli strumenti/alle strategie in portafoglio. In caso di sottoscrizione, gli investitori devono obbligatoriamente consultare i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e i prospetti, al fine di prendere conoscenza nel modo più completo possibile degli eventuali rischi. Il valore degli investimenti può variare sia al rialzo che al ribasso e potrebbe non essere restituito nella sua interezza. L'investimento deve avvenire nel rispetto degli obiettivi d'investimento dell'investitore, del suo orizzonte d'investimento e della sua capacità di affrontare i rischi inerenti all'operazione. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS non potrà inoltre essere ritenuta responsabile di danni diretti o indiretti derivanti dall'utilizzo della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Le informazioni vengono fornite a titolo indicativo e in ogni momento possono subire modifiche senza preavviso.

Si ricorda agli investitori che i risultati ottenuti nel passato non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo. Essi vengono presentati al netto delle spese, ad esclusione delle eventuali commissioni di sottoscrizione acquisite dal distributore e delle imposte locali. Le opinioni contenute nel presente documento esprimono le nostre previsioni di mercato al momento della sua pubblicazione. Esse possono variare in funzione delle condizioni di mercato e non comportano in alcun caso la responsabilità contrattuale di ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. I valori patrimoniali netti presentati in questo documento sono forniti unicamente a scopo indicativo. Fa fede soltanto il NAV indicato nel rendiconto dell'operazione e nell'estratto conto titoli. Sottoscrizioni e riscatti dei fondi comuni sono trattati ad un valore patrimoniale sconosciuto. I KIID (Key Investor Information Document) e il prospetto sono gratuitamente disponibili presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH o su am.oddo-bhf.com/www.frankfurt-trust.de o richiedendoli ai distributori autorizzati. La relazione annuale e la relazione semestrale sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o sul sito Web am.oddo-bhf.com o richiedendole a FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH.

ODDO BHF Asset Management SAS (Francia)

Società di gestione approvata dalla Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011.

Société par actions simplifiée con capitale di €7.500.000. Registro commerciale (RCS) 340 902 857 Parigi.

12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - telefono: 33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com



Note





Note