

30. September 2019

# ODDO BHF Credit Opportunities



DR-EUR - Eur | RENTEN - TOTAL RETURN - MULTI ASSET UNTERNEHMENSANLEIHEN

Fondsvermögen 208 M€  
 Nettoinventarwert je Anteil 102,69€  
 Veränderung ggü. Vormonat -0,68€

Morningstar Kategorie :  
 Alt - Long/Short Debt



Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb in der breiten Öffentlichkeit zugelassen ist:

FR IT CHE DEU AUT PRT ESP SWE LUX FIN

Hinweis: Die Anlagestrategie des Fonds wurde am 30.12.2016 geändert. Die vor diesem Datum verzeichneten Wertentwicklungen und Indikatoren spiegeln daher nicht die anschließend vom Fonds verfolgte Strategie wider.

## Fondsmanagement

Bastian GRIES, Matthias LACKMANN, Haiyan DING

## Merkmale

Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 Jahre

Auflegungsdatum des Fonds: 07.09.18

Beginn der Performance: 13.12.13

<b>Rechtsform</b>	Teilfonds von ODDO BHF, luxemburgische Sicav
<b>ISIN</b>	LU1785344083
<b>Bloomberg-Ticker</b>	ODCOPDR LX
<b>WKN</b>	A2N4NW
<b>Währung</b>	Euro
<b>Ertragsverwendung</b>	Ausschüttung
<b>Mindestanlage</b>	100 EUR
<b>Ausgabeaufschlag</b>	5 % (höchstens)
<b>Rückgabegebühr</b>	Entfällt
<b>Verwaltungsvergütung</b>	Jahreszins von höchstens 1%, zahlbar vierteljährlich und berechnet auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds für den betreffenden Monat berechnet
<b>Erfolgsbezogene Vergütung</b>	10% inkl. Steuern der Outperformance des Teilfonds gegenüber seinem Vergleichsindex EONIA +2% (thesauriert), wenn die Wertentwicklung des Teilfonds positiv ist.
<b>Laufende Kosten</b>	1,25%
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	ODDO BHF AM SAS
<b>Verwaltungsgesellschaft (der Delegation)</b>	ODDO BHF AM GmbH
<b>Verwahrstelle</b>	Caceis Bank Luxembourg (Luxembourg)
<b>Bewertungsstelle:</b>	Caceis Bank Lux
<b>Zeichnungen/Rücknahmen</b>	11:15, T+0
<b>Bewertungshäufigkeit</b>	Täglich

## Risiko- und Portfoliokennzahlen\*

	3 Jahre	5 Jahre
Sharpe Ratio	0,70	0,63

Fonds	
Rendite**	1,59%
OAS Spread (Bp)	147
Durchschnittliche Laufzeit (Jahre)	5,59
Zinssensitivität (worst)	3,76
Credit-Spread-Sensitivität (worst)	5,12

Bei der Endfälligkeitrendite (auch Yield to Maturity oder YTM genannt) handelt es sich um eine zu einem bestimmten Zeitpunkt angestellte Schätzung des erwarteten Ertrags eines Anleiheportfolios im Falle, dass die Wertpapiere bis zur Endfälligkeit gehalten werden. Es stellt keinesfalls eine Ertragszusage dar. So kann der Ertrag beeinflusst werden durch Zinsrisiken, Ausfallrisiken, Wiedieranlagerisiken und durch die Tatsache, dass die Anleihen gegebenenfalls nicht bis zur Endfälligkeit gehalten werden.

Bei der Yield to Worst (YTW) handelt es sich um eine zu einem bestimmten Zeitpunkt angestellte Schätzung des im schlechtesten Fall erwarteten Ertrags eines Anleiheportfolios, dessen Wertpapiere zum Teil nicht bis zur Endfälligkeit gehalten werden, sondern nach Ermessen des Emittenten zurückgezahlt werden (Kündigung). Es stellt keinesfalls eine Ertragszusage dar. So kann der Ertrag beeinflusst werden durch Zinsrisiken, Ausfallrisiken, Wiedieranlagerisiken und durch die Tatsache, dass die Anleihen gegebenenfalls nicht bis zur Endfälligkeit gehalten werden.

Futures und Optionen werden nicht in die Berechnung der Rendite einbezogen. Die YTM wird vor der Währungsabsicherung berechnet. Das YTW wird nach Währungsabsicherung berechnet

\*Die Bedeutung der verwendeten Indikatoren ist in einem Dokument erläutert, das auf der Website [www.am.oddo-bhf.com/Deutschland/de/pages/Infos\\_reglementaire](http://www.am.oddo-bhf.com/Deutschland/de/pages/Infos_reglementaire) unter der Rubrik "Regulatorische Informationen" einzusehen ist.

Quellen: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

## Anlagestrategie

Anlageziel ist es, nach Abzug der Kosten eine höhere Performance als der Index EONIA +2% (thesauriert) auf Jahresbasis zu erzielen, wobei eine Ex-post- Volatilität von maximal 5% angestrebt wird. Der Teilfonds hat keinen Referenzindikator. Aufgrund des diskretionären Charakters der Anlagestrategie korreliert die Verwaltung mit keinem Index.

## Jährliche Wertentwicklung (12 Monate rollierend)

von	30.09.14	30.09.15	30.09.16	29.09.17	28.09.18
bis	30.09.15	30.09.16	29.09.17	28.09.18	30.09.19
Fonds	-2,4%	6,0%	1,7%	-1,1%	2,9%
Fonds (2)	-7,0%				2,9%
Referenzindex	-0,3%	7,4%			

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Sie schwankt im Laufe der Zeit.

Referenzindikator war bis zum 30. Dezember 2016 der Barclays Eur Agg Corps TR EUR. Ab dem 30.12.2016, hat der Fonds keinen Referenzindex mehr.

## Wertentwicklung im Kalenderjahr (1. Januar - 31. Dezember)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	8,1%	-2,8%	3,6%	3,5%	-5,0%
Referenzindex	8,4%	-0,6%	4,7%		

## Wertentwicklung

	Annualisierte Wertentwicklung			1 Monat	Kumulierte Wertentwicklung				
	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung		Lfd. J-ahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Fonds	1,16%	1,38%	2,28%	-	6,31%	2,91%	3,52%	7,07%	13,97%

## Wertentwicklung (Basis 100)

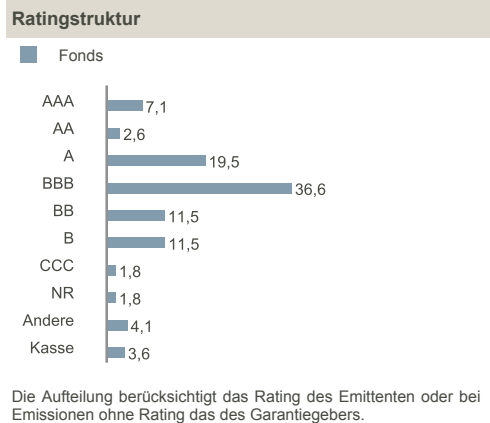
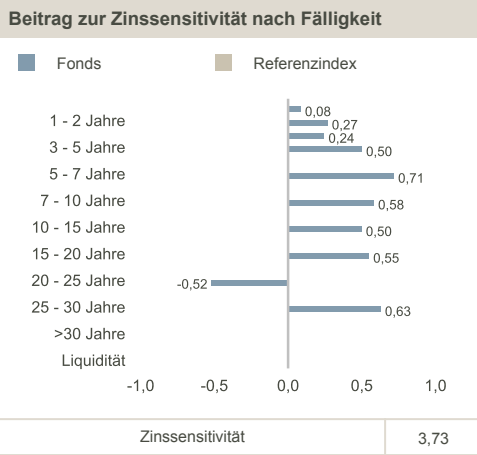


## Volatilität auf Jahresbasis

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds	2,61%	2,13%	2,63%

(1) Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator in einer Spanne von 1 (geringstes Risikoniveau) bis 7 (höchstes Risikoniveau). Dieser Indikator ist nicht konstant und wird entsprechend geändert, wenn sich Änderungen im Risiko- und Ertragsprofil des Fonds ergeben. Die niedrigste Kategorie kann nicht mit einer risikofreien Anlage gleichgesetzt werden. Die zur Berechnung des Risiko- und Ertragsindikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds herangezogen werden. Das Erreichen der Anlageziele in Bezug auf das Risiko und die Rendite kann nicht garantiert werden.

Beitrag zur Zinssensitivität nach Segment			
Segmente	Gewichtung	Zinssensitivität (worst)	Credit-Spread-Sensitivität (worst)
Investment Grade	52,3%	2,92	2,92
High Yield	24,5%	0,68	0,68
Staatsanleihen	11,6%	0,97	0,97
Emerging Markets Bonds	4,1%	0,20	0,00
Cash	3,8%	0,00	
besicherte Anleihen	2,1%	0,29	0,29
Quasi-Staatsanleihen	1,9%	0,26	0,26
Overlay	-0,2%	-1,59	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,73</b>	<b>5,12</b>



### Fondsmanagerkommentar

Auch im September waren die makroökonomischen Indikatoren relativ schwach, wobei der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe in der Eurozone immer noch bei 47 lag. Die EZB hat ein umfassendes Paket beschlossen und angekündigt, die Einlagenzinsen um 10 Bp. zu senken und ab November ein Programm zur quantitativen Lockerung über 20 Mrd. EUR pro Monat zu starten, während ein zweistufiges System für die Überschussrenditen den Banken helfen soll, die Auswirkungen negativer Zinsen abzumildern. Bei dem Programm zur quantitativen Lockerung werden die gleichen Kriterien wie schon bei CSPP 1.0 befolgt, und die Anleihenkäufe werden auf Investment-Grade-Unternehmensanleihen aus dem Nicht-Finanzsektor beschränkt. Da das Anleihenkaufprogramm unbefristet ist, sollte es in Zukunft die Risikobereitschaft weiter unterstützen.

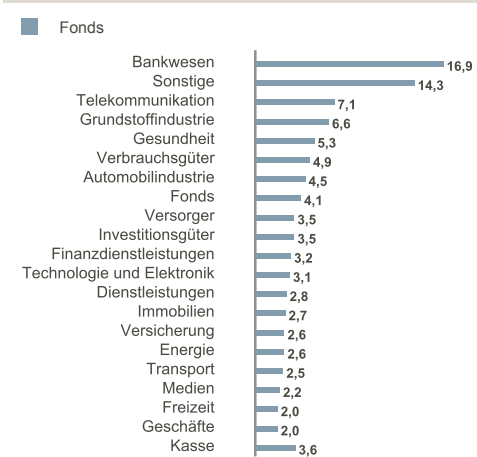
Sowohl im Investment-Grade- als auch im Hochzinssegment nahm die Primärmarktaktivität deutlich zu und erreichte im September mit einem monatlichen Emissionsvolumen von mehr als 70 Mrd. EUR einen neuen Rekord bei den Investment-Grade-Unternehmensanleihen.

Im Laufe des Monats stiegen die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen von -0,70% auf -0,57%. Insgesamt weiteten sich die Spreads von Investment-Grade-Anleihen um 2 Bp. und im Hochzinssegment um 9 Bp. Vor allem in der zweiten Monatshälfte begannen die Anleger, Gewinne mitzunehmen, und verringerten die Risiken ihrer Portfolios, vor allem wegen der sich abschwächenden makroökonomischen Indikatoren in Europa und der anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China.

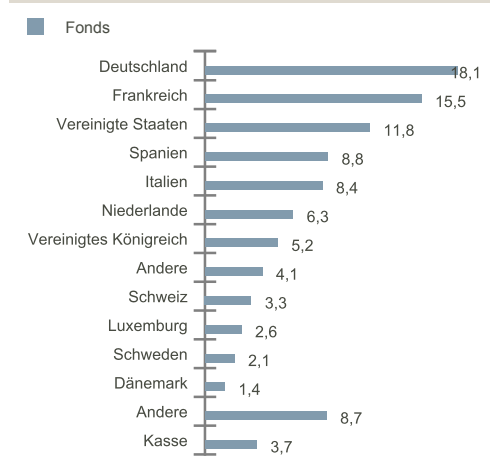
Aufgrund der höheren Duration entwickelte sich der Markt für erstrangige Investment-Grade-Anleihen (-0,80%) im Umfeld steigender Zinsen schlechter als europäische High-Yield-Titel (-0,33%) und nachrangige Anleihen. Im September haben wir die hohe Emissionsstätigkeit im Investment-Grade-Markt genutzt und unsere Barquote im Fonds reduziert. Darüber hinaus sehen wir relativen Wert in AT1-Anleihen, die wir im September leicht erhöht haben. Aufgrund des bevorstehenden Anleihenkaufprogramms erwarten wir, dass sich der Compression-Handel zwischen Staatsanleihen aus den Peripherieländern und Emittenten aus den Kernländern der Eurozone fortsetzt. Bei High-Yield-Anleihen bleiben wir relativ vorsichtig, da idiosynkratische Ereignisse in letzter Zeit zugenommen haben und die Emittenten anfälliger für schwächere makroökonomische Daten sind.

In naher Zukunft sollten insbesondere Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Staatsanleihen aus Peripherieländern vom Start des neuen Anleihenkaufprogramms im November profitieren, während Risikoanlagen wie High-Yield- oder nachrangige Anleihen einer höheren Volatilität ausgesetzt sein könnten. Im Oktober sollten die laufenden Handelsgespräche zwischen den USA und China sowie die Berichtssaison für das dritte Quartal die Marktrichtung vorgeben.

### Sektorstruktur (%)



### Länderstruktur (%)



### Im Portfolio gehaltene Hauptwährungen nach absicherung (%)

EUR : 100.13%, GBP : -0.05%, GBP : 0.02%, USD : -0.1%

### Größte Positionen im Portfolio

Wert	Gewichtung	Rating Composite	Sektor	Land
Bundesrepub. Deutschland 3.25% 07/2021	4,2%	AAA	Staatsanleihen	Deutschland
Buoni Poliennali Del Tes 2.70% 03/2047	2,2%	BBB	Staatsanleihen	Italien
Bonos Y Oblig Del Estado 1.45% 04/2029	1,4%	A	Staatsanleihen	Spanien
Bonos Y Oblig Del Estado 1.50% 04/2027	1,3%	BBB	Staatsanleihen	Spanien
Roadster Finance Dac 1.63% 12/2024	1,3%	BBB	Transport	Deutschland
Ubisoft Entertainment Sa 1.29% 01/2023	1,2%	NR	Techn. und Elektronik	Frankreich
Vonovia Finance Bv 0.75% 01/2024	1,1%	BBB	Immobilien	Deutschland
Bayer Capital Corp Bv 2.13% 12/2029	1,1%	BBB	Grundstoffindustrie	Deutschland
Bpce Sa 1.13% 01/2023	1,1%	BBB	Bankwesen	Frankreich
Glencore Finance Europe 1.88% 09/2023	1,0%	BBB	Grundstoffindustrie	Schweiz
Anzahl der Positionen (außerhalb absicherung)	261		Anzahl der Emittenten	210

**RISIKEN:** Der Fonds ist folgenden Risiken unterworfen : Kapitalverlustrisiko, Zinsänderungsrisiko, Kreditrisiken, Risiko in Verbindung mit dem diskretionären Fondsmanagement, Risiko in Verbindung mit der Anlage in Terminfinanzinstrumenten, Kontrahentenrisiko, Risiken in Verbindung mit der Portfoliokonzentration, Liquiditätsrisiko zugrunde liegender Vermögenswerte, Risiko in Verbindung mit High-Yield-Anleihen, Schwellenländerisiko, Risiken im Zusammenhang mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Verwaltung von Sicherheiten, Modellrisiken und zusätzlich : Währungsrisiken, Risiken in Verbindung mit der Währungsumrechnung

**DISCLAIMER :** Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS, zu Werbezwecken erstellt. Die Aushandigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortung jeder Vertriebsgesellschaft, jedes Vermittlers oder Beraters. Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxemburg beaufsichtigten Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Es wird keine – ausdrückliche oder stillschweigende - Zusage oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Wertentwicklungen werden nach Abzug von Gebühren angegeben mit Ausnahme der von der Vertriebsstelle erhobenen potenziellen Ausgabeaufschläge und lokaler Steuern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen die den lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen. Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW. Die wesentlichen Anlegerinformationen (DEU, ESP, FR, GB, ITL, POR, SWD) und der Verkaufsprospekt (FR, GB), sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf oder unter am.oddo-bhf.com . Der Fonds ist in der Schweiz zugelassen. Dort erhalten Sie auch kostenlos und in deutscher Sprache weitere praktische Informationen zum Fonds, den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte. Vertreter und Zahlstelle ist dort die BNP Paribas Securities Services Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich.