

31. Oktober 2019

ODDO BHF Haut Rendement 2025


CN-CHF[H] - Chf | RENTEN - TOTAL RETURN - LAUFZEITSTRATEGIE

Fondsvermögen	988 M€	Morningstar Kategorie : Anleihen mit fester Laufzeit
Nettoinventarwert je Anteil	101,69CHF	
Veränderung ggü. Vormonat	-1,07CHF	


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

FR IT CHE DEU AUT ESP SWE LUX FIN NOR

Der Fonds ist für Zeichnungen geschlossen seit 30/09/2019

Fondsmanagement
Olivier BECKER, Victoire DUBRUJEAUD
Merkmale

Empfohlene Mindestanlagedauer: 8 Jahre

Auflegungsdatum des Fonds: 12.01.18

Beginn der Performance: 21.03.18

Rechtsform	Investmentfonds französischen Rechts (FCP)
ISIN	FR0013300787
Bloomberg-Ticker	OBH25CC FP
WKN	A2JCKF
Währung	Schweizerfranken
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Mindestanlage	1 Tausendstel-Anteil
Ausgabeaufschlag	4 % (höchstens)
Rückgabegebühr	Entfällt
Verwaltungsvergütung	Höchstens 0.70% des Nettovermögens einschl. Steuern.
Erfolgsbezogene Vergütung	10% der Outperformance, die über einer annualisierten Performance des Fonds in Höhe von 3.75% liegt.
Laufende Kosten	0.69%
Verwaltungsgesellschaft	ODDO BHF AM SAS
Beratungsfirma	ODDO BHF AM GmbH
Verwahrstelle	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Bewertungsstelle:	EFA
Zeichnungen/Rücknahmen	11:15, T+0
Bewertungshäufigkeit	Täglich
Transaktionsgebühren	Umsatzprovisionen, wie im Verkaufsprospekt definiert, können zusätzlich zu den angegebenen Gebühren erhoben werden.

Portfoliokennzahlen*

	Fonds
Investiert zu (%)	98,2%
Rendite auf Endfälligkeit (ohne Kassequote)**	4,50
Yield to Worst**	3,92
Durchschnittliche Laufzeit (Jahre)	5,09
Zinssensitivität	2,83
OAS Spread (Bp)	391

Anlagestrategie

Die Anlagestrategie des Fonds besteht in der aktiven und diskretionären Verwaltung eines diversifizierten Portfolios aus Schuldtiteln bis zu 100% bestehend aus klassischen spekulativen („hochrentierlichen“) Anleihen mit einem Rating zwischen BB+ und CCC+ von Standard & Poor's bzw. einem gleichwertigen Rating oder gemäß einem internen Rating der Verwaltungsgesellschaft, die mindestens zu 60% von privaten Emittenten mit Sitz in Europa begeben werden und deren Laufzeit nach dem 31. Dezember 2025 höchstens 6 Monate und 1 Tag beträgt (Restlaufzeit des Produkts oder Vorfälligkeitsoption, je nach Fonds). In keinem Fall darf der Fonds mehr als 10% des Nettovermögens in Titeln mit einem Rating von CCC+ anlegen.

Jährliche Wertentwicklung (12 Monate rollierend)

von	21.03.18	31.10.18
bis	31.10.18	31.10.19
Fonds	-1,2%	3,0%
Fonds (2)	-5,0%	3,0%

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

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

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds	-	-	-	-	-

Wertentwicklung

	Annualisierte Wertentwicklung			Kumulierte Wertentwicklung					
	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung	1 Monat	Lfd. J-ahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Fonds			1,04%	-	-	-			-

Wertentwicklung (Basis 100)


(2) Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurden zusätzlich die auf Kundenebene anfallenden Kosten berücksichtigt. Ausgabeaufschlag von Ausgabepreis einmalig bei Kauf 4% (=40 Euro bei einem beispielhaften Anlagebetrag von 1.000,- Euro); Rücknahmeabschlag vom Rücknahmepreis einmalig bei Rückgabe 0% (=0 Euro bei einem beispielhaften Anlagebetrag von 1.000,- Euro). Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Bitte kontaktieren Sie hierzu Ihre depotführende Stelle.

Volatilität auf Jahresbasis

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds	5,16%		

Futures und Optionen werden nicht in die Berechnung der Rendite einbezogen. Die "Yield to Maturity" wird vor der Währungsabsicherung berechnet. Das "Yield to worst" wird nach Währungsabsicherung berechnet

Bei der Endfälligerendite (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, Wiederanlagerisiken 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, Wiederanlagerisiken und durch die Tatsache, dass die Anleihen gegebenenfalls nicht bis zur Endfälligkeit gehalten werden.

*Die Bedeutung der verwendeten Indikatoren ist in einem Dokument erläutert, das auf der Website www.am.oddo-bhf.com/Deutschland/de/pages/Infos_reglementaire unter der Rubrik "Regulatorische Informationen" einzusehen ist.

Quellen: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(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.

Zinssensitivitätsbeitrag nach Rating

	Rating Composite			Gesamt
	BB	B	Andere	
Renten	1,51	1,10	0,22	2,84
Zinsfuture				
Zinssensitivität	1,51	1,10	0,22	2,84

Fondsmanagerkommentar

Nach monatelang andauernden Handelsspannungen kündigte Donald Trump Mitte Oktober an, dass die USA und China ein Teilhandelsabkommen abgeschlossen hätten, wodurch die Zollerhöhungen auf chinesische Importe in Höhe von 250 Milliarden Dollar aufgeschoben wurden. Dieser „Mini-Deal“ hat jedoch vorläufigen Charakter. In Europa wurde dem Vereinigten Königreich eine zusätzliche Frist von drei Monaten gewährt, um das Austrittsabkommen zu ratifizieren, und es wurden Parlamentswahlen für den 12. Dezember angesetzt. Die ersten BIP-Wachstumswahlen für das dritte Quartal zeigen ein stabiles (aber moderates) Wachstum in den USA, Frankreich, Italien und der Eurozone. Dennoch sind die Wirtschaftsdaten der Eurozone noch immer schwach, insbesondere der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe, der im Oktober den zweitgrößten Rückgang in diesem Sektor seit sieben Jahren verzeichnete. Hinsichtlich der Geldpolitik senkte die Fed im Oktober ihren Leitzins um 25 Bp., während die EZB den Status quo auf der letzten Sitzung mit Mario Draghi an der Spitze der EZB beibehielt.

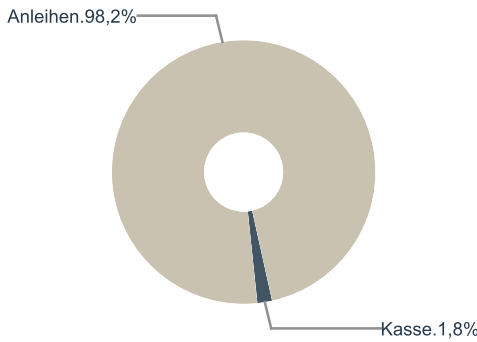
Beflügelt durch die Hoffnung auf ein Ende des Handelskrieges verzeichneten die Anleihenrenditen trotz der durchwachsenen Berichtssaison für das 3. Quartal einen Anstieg (10-jährige US-Anleihen +17 Bp. auf 1,8%, 10-jährige Bundesanleihen +22 Bp. auf -0,35%), da sich die Anleger von Fluchtwerten abwandten. Im Schuldtitelbereich stieg der iTraxx Xover Index über den Monat um 7 Bp. auf 239 Bp., während der iTraxx Main um 3 Bp. auf 114 Bp. nachgab.

In einem Umfeld steigender Aktienmärkte (Stoxx 600 +0,9%) verzeichnete der High-Yield-Markt aufgrund der starken Underperformance der Sektoren Dienstleistungen (-1,7%), Einzelhandel (-1,7%) und Verbrauchsgüter (-1,0%) dennoch einen Rückgang (-0,25%). Demgegenüber legte der Gesundheitssektor deutlich zu (+2,3%). Im High-Yield-Segment waren deutliche Performanceunterschiede zwischen Emittenten mit BB-Rating und B-Rating zu verzeichnen (+0,15% bzw. -0,72%).

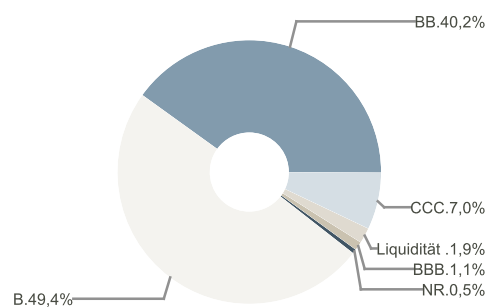
Wir nutzten die weiterhin rege Aktivität am Primärmarkt im Oktober, um uns an den Neuemissionen von Wind Hellas, EG Group, OCI und Nexi zu beteiligen. Zudem haben wir die idiosynkratischen Risiken im Portfolio durch die Verringerung unseres Engagements in Codere, Rekeep und Jaguar weiter reduziert. Unsere Positionen in Nordex und Aston Martin haben wir vollständig veräußert.

Die Verlangsamung der globalen Industrietätigkeit spiegelt sich inzwischen in den Ergebnissen einer Reihe von Unternehmen wider, wodurch die Prognosesicherheit hinsichtlich ihrer künftigen Performance abnimmt. Angesichts des Umfelds einer makroökonomischen Abkühlung, in dem das idiosynkratische Risiko hoch bleibt, bleiben wir bei der Auswahl unserer Anlagen vorsichtig und selektiv.

Aufteilung nach Anlageklasse

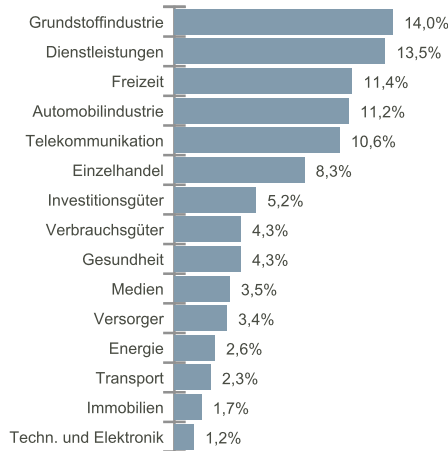


Ratingstruktur

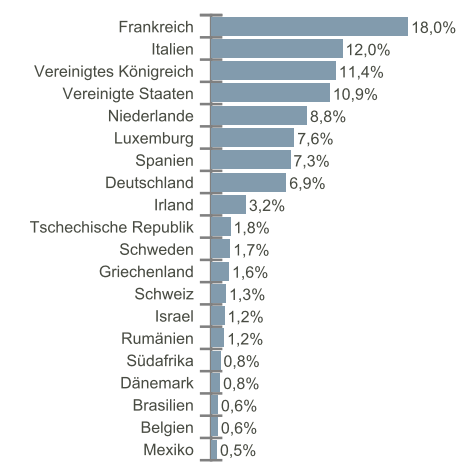


Die Aufteilung berücksichtigt das Rating des Emittenten oder bei Emissionen ohne Rating das des Garantiegebers.

Sektorstruktur



Länderstruktur



Größte Emittenten im Portfolio

Emittenten	Gewichtung	Sektor	Land
TELECOM ITALIA SPA	2,11%	Telekommunikation	Italien
PPF ARENA 1 BV	1,84%	Telekommunikation	Niederlande
INTERNATIONAL GAME TECH	1,83%	Freizeit	Vereinigte Staaten
LHMC FINCO SARL	1,62%	Verbrauchsgüter	Spanien
WILLIAM HILL PLC	1,60%	Freizeit	Vereinigtes Königreich
LOXAM SAS	1,58%	Dienstleistungen	Frankreich
UNITED GROUP BV	1,54%	Medien	Niederlande
SPIE SA	1,53%	Dienstleistungen	Frankreich
EUROPCAR MOBILITY GROUP	1,47%	Dienstleistungen	Frankreich
REXEL SA	1,46%	Grundstoffindustrie	Frankreich

Anzahl der Positionen	142
-----------------------	-----

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, schwellenländerrisiko, risiken im Zusammenhang mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Verwaltung von Sicherheiten und zusätzlich : Währungsrisiken

DISCLAIMER : Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS, zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortung jeder Vertriebsgesellschaft, jedes Vermittlers oder Beraters. Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Autorité des Marchés Financiers (AMF) 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 Ausgabeaufschlägen 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, NOR, 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 RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.