

30. September 2019

ODDO BHF Haut Rendement 2025


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

Fondsvermögen	1.058 M€	Morningstar Kategorie : Anleihen mit fester Laufzeit
Nettoinventarwert je Anteil	102,76CHF	
Veränderung ggü. Vormonat	-0,20CHF	


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 (%)	92,6%
Rendite auf Endfälligkeit (ohne Kassequote)**	4,39
Yield to Worst**	3,70
Durchschnittliche Laufzeit (Jahre)	4,85
Zinssensitivität	2,57
OAS Spread (Bp)	350

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	28.09.18
bis	30.09.19
Fonds	2,5%
Fonds (2)	2,5%

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			1,80%	-	-	-	-	-	-

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	4,85%		

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

Dem Fonds zufließende Rücknahmeabschläge : 1% während der Zeichnungsfrist, Keine nach Ende der Zeichnungsfrist. Der Fonds wird am 30/09/2019 zum Zeitpunkt der Zentralisierung geschlossen.

(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.

ODDO BHF Haut Rendement 2025

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

Zinssensitivitätsbeitrag nach Rating

	Rating Composite			Gesamt
	BB	B	Andere	
Renten	1,34	1,04	0,21	2,59
Zinsfuture				
Zinssensitivität	1,34	1,04	0,21	2,59

Fondsmanagerkommentar

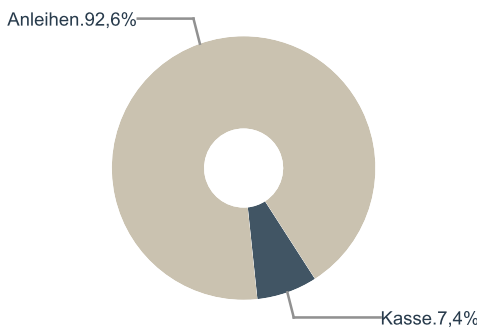
Am Monatsanfang beschlossen die USA, chinesische Produkte im Wert von 125 Mrd. US-Dollar mit 15% zu besteuern. Allerdings entspannte sich die Marktstimmung bezüglich des Handelskriegs nach der Ankündigung von im Oktober geplanten Verhandlungen. Die Wirtschaftsdaten der Eurozone sind weiter schwach. Der Industriesektor ging weiter zurück, wobei diese Tendenz hauptsächlich auf Deutschland zurückzuführen ist. Der Rückgang der Einkaufsmangerindizes setzte sich im September bei den Dienstleistungen und bei der Produktion ebenfalls fort. Die Inflation blieb moderat (+1,0% ggü. August 2018). Angesichts der Schwäche der Wirtschaftsdaten und der deutlich unter dem Ziel von 2% liegenden Inflation senkte die EZB ihren Einlagezins um 10 Bp. und legte ein neues Anleihenkaufprogramm von 20 Mrd. EUR pro Monat ab dem 1. November auf.

Unterstützt durch geldpolitische Lockerungsmaßnahmen und den Optimismus hinsichtlich der Handelsgespräche, stiegen die Anleihenrenditen (+18 Bp. bei 10-jährigen US-Anleihen, +12 Bp. bei 10-jährigen Bundesanleihen), da sich die Anleger von Fluchtwerten abwandten. Im Schuldtitelbereich stieg der iTraxx Main Index über den Monat um 6 Bp. auf 57 Bp., während der iTraxx Xover Index um 20 Bp. auf 232 Bp. nachgab.

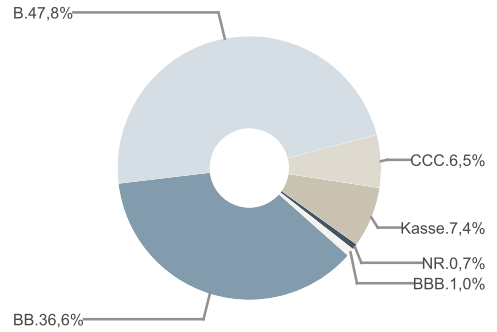
Vor diesem Hintergrund gab der High-Yield-Markt aufgrund der starken Underperformance der Sektoren Transportwesen (-2,4%), Gesundheitswesen (-1,0%) und Grundstoffindustrie (-0,9%) dennoch geringfügig nach (-0,34%). Demgegenüber demonstrierten die Sektoren Einzelhandel (+0,9%), Automobile (+0,6%) und Immobilien (+0,3%) Widerstandsfähigkeit.

In diesem Monat wurde der Fonds Oddo BHF Haut Rendement 2021 in den Fonds Oddo BHF Haut Rendement 2025 eingebracht. Wir haben prompt in die bestehenden Tranchen mit Laufzeiten von 2024 bis 2026 reinvestiert. Der Primärmarkt war im September sehr aktiv. Wir haben uns daher an den Neuemissionen von SFR, CIRSA und SALT beteiligt. Darüber hinaus haben wir unser Engagement z. B. in den Anleihen von Ecote und Paprec verringert. Der Fonds wurde am 30. September 2019 für Zeichnungen geschlossen. Folglich wurde die Bewertungsmethode des Fonds von „ASK“ (Bewertung zum Kaufpreis) in „BID“ (Bewertung zum Verkaufspreis) geändert. Die Abschwächung der weltweiten Industrietätigkeit scheint sich nun zu bestätigen. Im zweiten Quartal kam es bei einer Reihe von Unternehmen zu einem Rückgang des Ergebniswachstums sowie zu vermehrten Herabstufungen der Bonität durch Ratingagenturen. 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

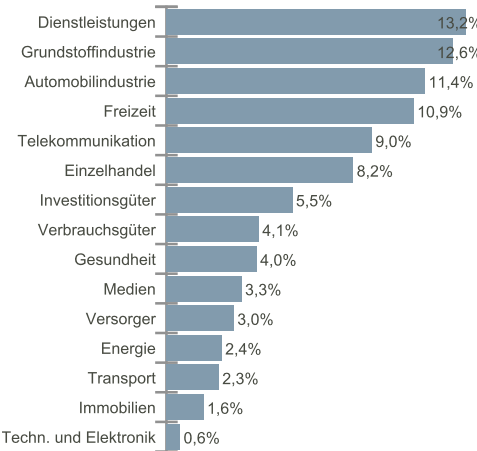


Ratingstruktur

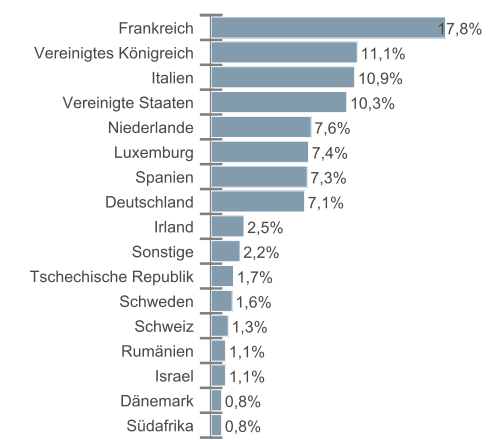


Die Aufteilung berücksichtigt das Rating des Emittenten oder bei Emissionen ohne Rating das des Garantiegebers.

Sektorstruktur



Länderstruktur



Größte Emittenten im Portfolio

Emittenten	Gewichtung	Sektor	Land
TELECOM ITALIA SPA	1,96%	Telekommunikation	Italien
PPF ARENA 1 BV	1,75%	Telekommunikation	Niederlande
INTERNATIONAL GAME TECH	1,71%	Freizeit	Vereinigte Staaten
LOXAM SAS	1,55%	Dienstleistungen	Frankreich
LHMC FINCO SARL	1,53%	Verbrauchsgüter	Spanien
WILLIAM HILL PLC	1,47%	Freizeit	Vereinigtes Königreich
UNITED GROUP BV	1,45%	Medien	Niederlande
SPIE SA	1,44%	Dienstleistungen	Frankreich
REXEL SA	1,38%	Grundstoffindustrie	Frankreich
ORANO SA	1,32%	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 Verantwortlichkeit 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 – Zusicherung 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, IRL, 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.oddobhf.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.

ODDO BHF Asset Management SAS

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nr. GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts mit einem Kapital von 9.500.000 €.

Eingetragen in das Handels- und Gesellschaftsregister Paris unter der Nr. 340 902 857. 12 boulevard de la Madeleine –75440 Paris Cedex09 Frankreich –Telefon: 33 1 44 51 85 00.