

31 ottobre 2019

ODDO BHF Haut Rendement 2023



CR-EUR - Eur | TASSI/CREDITO - TOTAL RETURN - FONDI DATATI

Patrimonio netto del fondo 644 M€
NAV 103,44€
Evoluzione vs G-1 -0,25€

Categoria Morningstar : Obbligazioni a scadenza



Paesi nei quali è autorizzata la distribuzione al pubblico:

FR IT CHE DEU AUT PRT ESP BEL SWE LUX FIN

Il fondo è chiuso alle sottoscrizioni dal 12/01/2018

Solo investitore
accreditato :
SGP

Gestore

Olivier BECKER, Victoire DUBRUJEAUD

Caratteristiche

Durata d'investimento consigliata: 7 anni

Data di creazione dei fondi: 09/12/16

Data di lancio (NAV iniziale): 09/12/16

Forma giuridica	Fondo comune d'investimento di diritto francese
Codice ISIN	FR0013173416
Codice Bloomberg	ODH23CR FP
Valuta	Euro
Destinazione dei proventi	Classe ad accumulazione
Sottoscrizione minima (iniziale)	100 EUR
Commissione di sottoscrizione	4 % (fino al)
Commissione di rimborso	Nessuna
Commissione di gestione fissa	Max. 1,20% (tasse incluse) del patrimonio netto
Commissione di performance	10% (tasse incluse) della sovraperformance oltre una performance annualizzata del Fondo del 4%
Spese correnti	1,20%
Società di gestione	ODDO BHF AM SAS
Banca depositaria	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Agente di calcolo NAV	EFA
Sottoscrizioni/riscatti	11h15 a giorno
Frequenza di calcolo del NAV	Quotidiano
Livello di rischio	Medio
Commissione di movimentazione	Oltre alle spese indicate, possono essere prelevate commissioni di movimentazione (definite nel prospetto informativo).

Indicatori tecnici*

	Fondo
% investita	93,5%
TRES (YTM)**	4,23
TRES (YTW)**	3,15
Scadenza media (anno)	3,58
Sensibilità ai tassi	1,73
OAS Spread (bp)	310

Strategia d'investimento

La strategia d'investimento del Fondo consiste nella gestione attiva e discrezionale di un portafoglio diversificato di titoli di debito costituito da obbligazioni tradizionali (e convertibili nella misura massima del 10% del patrimonio netto), speculative dette "ad alto rendimento" aventi rating compreso tra BB+ e B- secondo Standard & Poor's o equivalente secondo l'analisi della Società di gestione, principalmente di emittenti privati aventi sede legale in Europa e con scadenza non superiore a 6 mesi e un giorno al 31 dicembre 2023 (scadenza finale del prodotto o opzioni di rimborso anticipato attivabili dall'emittente).

performance annuale (ultimi 12 mesi)

da		31/10/17	31/10/18
a		31/10/18	31/10/19
Fondo		-3,5%	0,5%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo, I rendimenti sono al netto delle commissioni di gestione e al lordo degli oneri fiscali.

Rendimenti annuali (anni solari)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fondo				5,6%	-7,4%

Analisi delle performance

	Performance annualizzate			Performance cumulate					
	3 anni	5 anni	Lancio	1 mese	Inizio d'anno	1 anno	3 anni	5 anni	Lancio
Fondo			1,18%	-0,24%	4,92%	-			-

Andamento del performance dalla data di creazione (base 100)



Volatilità annualizzato

	1 anno	3 anni	5 anni
Fondo	3,99%		

Futures e opzioni non sono inclusi nel calcolo del rendimento. L'YTM è calcolato prima della copertura valutaria. L'YTW viene calcolato dopo la copertura valutaria.

Il "tasso di rendimento effettivo a scadenza" (yield-to-maturity) rappresenta una stima a una determinata data del tasso di rendimento che ci si può aspettare da un portafoglio obbligazionario a condizione che i titoli siano detenuti sino alla scadenza. Non si tratta in nessun caso di una garanzia di performance futura del fondo. Di conseguenza, esso può essere influenzato dai rischi di tasso d'interesse, di insolvenza, di reinvestimento e dal fatto che le obbligazioni non siano detenute sino alla scadenza.

Il "tasso di rendimento minimo" (yield-to-worst) rappresenta una stima a una determinata data del tasso di rendimento più basso che ci si può aspettare da un portafoglio obbligazionario di cui una parte dei titoli non viene detenuta sino alla scadenza bensì rimborsata anticipatamente dall'emittente (Call). Non si tratta in nessun caso di una garanzia di performance futura del fondo. Di conseguenza, esso può essere influenzato dai rischi di tasso d'interesse, di insolvenza, di reinvestimento e dal fatto che le obbligazioni non siano detenute sino alla scadenza.

*Il significato degli indicatori utilizzati è fornito in una scheda che può essere scaricata dal sito www.am.oddo-bhf.com (sezione "Informations Réglementaires").

Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

(1) Il profilo di rischio non è costante e può cambiare nel tempo. La categoria di rischio più bassa non indica un investimento esente da rischi. I dati storici, come quelli utilizzati per il calcolo dell'indicatore di rischio e di rendimento, potrebbero non rappresentare un'indicazione attendibile del profilo di rischio futuro del Fondo. Il conseguimento degli obiettivi d'investimento in termini di rischio e rendimento non può essere garantito.

ODDO BHF Haut Rendement 2023

CR-EUR - Eur | TASSI/CREDITO - TOTAL RETURN - FONDI DATATI

Contributo alla sensibilità per rating

	Rating			Totale
	BB	B	Altrui	
Obbligazioni	0,90	0,75	0,08	1,73
Future sui tassi d'interesse				
Sensibilità ai tassi	0,90	0,75	0,08	1,73

Commento del gestore

A metà ottobre, dopo mesi di tensioni commerciali, Donald Trump ha annunciato il raggiungimento di un accordo commerciale parziale tra gli Stati Uniti e la Cina, rinviando l'aumento dei dazi doganali su 250 mld di dollari di importazioni cinesi. Questo "mini-accordo" resta tuttavia temporaneo. In Europa, il Regno Unito ha ottenuto un'ulteriore proroga di tre mesi per ratificare l'accordo di uscita e ha convocato le elezioni generali per il 12 dicembre. I primi dati relativi alla crescita del PIL per il terzo trimestre indicano una crescita stabile (ma modesta) negli Stati Uniti, in Francia, in Italia e nell'area euro. Tuttavia, i dati economici dell'area euro appaiono tuttora deboli, in particolare il PMI del settore manifatturiero, che in ottobre ha registrato la seconda contrazione più pronunciata degli ultimi sette anni. Per quanto riguarda le politiche monetarie, la Fed ha ridotto i tassi di 25 pb in ottobre, mentre all'ultima riunione di Mario Draghi in veste di presidente la BCE ha mantenuto lo status quo.

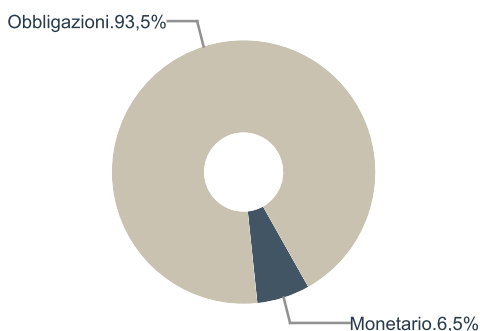
Sotto l'effetto delle speranze per la fine della guerra commerciale e nonostante una stagione dei risultati del terzo trimestre piuttosto contrastata, i rendimenti obbligazionari sono aumentati (+17 pb per il decennale USA, a quota 1,8%, e +22 pb per l'omologo tedesco, al -0,35%), poiché gli investitori si sono allontanati dai beni rifugio. Sul fronte del credito, l'indice iTraxx Xover si è ampliato di 7 pb nel corso del mese, portandosi a 239 pb, mentre l'iTraxx Main si è ridotto di 3 pb, scendendo a 114 pb.

In un contesto in cui i mercati azionari hanno registrato un rialzo (+0,9% per lo Stoxx 600), il segmento dell'alto rendimento ha invece accusato una flessione (-0,25%) a causa della marcata sottoperformance dei servizi (-1,7%), della distribuzione (-1,7%) e dei beni di consumo (-1,0%). Il settore della salute ha dal canto suo messo a segno un netto rimbalzo (+2,3%). È da segnalare, infine, una dispersione della performance dei titoli ad alto rendimento tra emittenti con rating BB (+0,15%) ed emittenti con rating B (-0,72%).

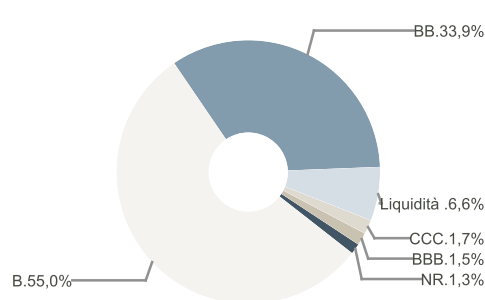
In ottobre abbiamo approfittato dell'attività sostenuta sul mercato primario per partecipare ai nuovi collocamenti di Crown e Ziggo. Abbiamo inoltre continuato a ridimensionare i rischi idiosincratici del portafoglio, riducendo l'esposizione a Codere, Rekeep e Jaguar.

La decelerazione dell'attività industriale a livello globale si riflette ormai nei risultati di diverse aziende, riducendo la visibilità sulle performance future. In un contesto di rallentamento macroeconomico in cui il rischio idiosincratico rimane elevato, manteniamo un atteggiamento prudente e selettivo nei nostri investimenti.

Ripartizione per asset class

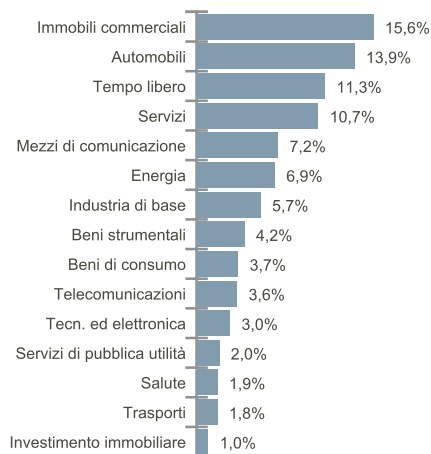


Ripartizione per rating

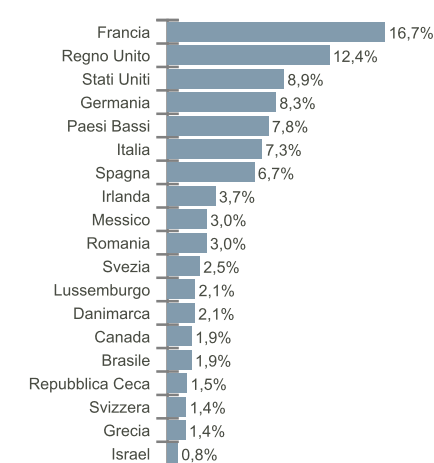


La ripartizione tiene conto del merito di credito dell'emittente o del garante per le emissioni sprovviste di rating.

Ripartizione settoriale



Ripartizione geografica



Principali emittenti in portafoglio

Emittente	Peso	Settore	Paesi
UNITED GROUP BV	2,84%	Mezzi di comunicazione	Paesi Bassi
IPD 3 BV	2,29%	Tecn. ed elettronica	Paesi Bassi
SPIE SA	2,26%	Servizi	Francia
VIRGIN MEDIA RECEIVABLE	2,18%	Mezzi di comunicazione	Irlanda
HANESBRANDS FINANCE LUX	2,01%	Immobili commerciali	Stati Uniti
SAIPEM FINANCE INTL BV	2,01%	Energia	Italia
LKQ ITALIA BONDCO SPA	1,97%	Automobili	Stati Uniti
DIGI COMMUNICATIONS NV	1,97%	Mezzi di comunicazione	Romania
PRESTIGEBIDCO GMBH	1,87%	Immobili commerciali	Germania
COTT CORP	1,87%	Beni di consumo	Canada
Numero di posizioni	85		

RISCHI: Il portafoglio è esposto ai seguenti rischi : rischio di perdita del capitale, rischio di interesse, rischio di credito, rischio connesso alla gestione discrezionale, rischio connesso agli impegni relativi agli strumenti finanziari a termine, rischio di controparte, rischi connessi alla concentrazione del portafoglio, rischio di liquidità delle attività sottostanti, rischio connesso alle obbligazioni ad alto rendimento, rischio connesso ai mercati emergenti, rischi connessi alle operazioni di finanziamento tramite titoli e alla gestione delle garanzie e, in via accessoria : rischio azionario, rischio di cambio, rischio connesso all'investimento in obbligazioni convertibili, rischio connesso alle capitalizzazioni medio-basse

DISCLAIMER : Il presente documento, a carattere promozionale, è stato redatto da ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. La sua consegna a qualsivoglia investitore è effettuata sotto la responsabilità di ciascun collocatore, distributore o consulente. Il potenziale investitore è invitato a rivolgersi a un consulente d'investimento prima di sottoscrivere il fondo regolata dalla Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'investitore è tenuto a consultare il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e il prospetto informativo al fine di conoscere esattamente i rischi assunti. In particolare, si informa l'investitore che il fondo è esposto al rischio di perdita in conto capitale. Il valore dell'investimento può sia aumentare che diminuire e l'investitore potrebbe non recuperare interamente il capitale investito. L'investimento deve essere effettuato in funzione dei propri obiettivi d'investimento, del proprio orizzonte temporale e della propria capacità di sopportare il rischio connesso all'operazione. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS non sarà inoltre ritenuta responsabile per qualsivoglia danno diretto o indiretto derivante dall'utilizzo della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Le informazioni vengono fornite a titolo indicativo e possono variare in qualsiasi momento senza preavviso. Si ricorda che i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo. Le performance sono presentate al netto delle commissioni, fatta eccezione per le potenziali commissioni di sottoscrizione addebitate dal distributore e le imposte locali. Le opinioni espresse nel presente documento corrispondono alle nostre previsioni sull'andamento del mercato al momento della pubblicazione. Possono cambiare in funzione delle condizioni di mercato e non impegnano in nessun caso la responsabilità contrattuale di ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. I valori patrimoniali netti riportati nel presente documento hanno carattere esclusivamente indicativo. Fa fede soltanto il valore patrimoniale netto segnalato nell'avviso di esecuzione e negli estratti titoli. La sottoscrizione e il rimborso degli OICR si effettuano a valore patrimoniale netto ignoto. Il KIID (DEU, ESP, FR, GB, IRL, POR, SWD) e il prospetto informativo (DEU, FR, GB) sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o sul www.am.oddo-bhf.com o presso i distributori autorizzati. Il rendiconto annuale e la relazione semestrale sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o sul www.am.oddo-bhf.com. Il Prospetto informativo completo per la Svizzera, il Prospetto semplificato per la Svizzera, il Regolamento e le relazioni annuali e semestrali del fondo per la Svizzera possono essere richiesti gratuitamente al Rappresentante e servizio pagamenti in Svizzera RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.