

31 ottobre 2019

ODDO BHF Haut Rendement 2025



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

Patrimonio netto del fondo 988 M€

NAV 101,59€

Evoluzione vs G-1 -1,38€

Categoria Morningstar : Obbligazioni a scadenza



Scala di rischio e di rendimento (1)

Paesi nei quali è autorizzata la distribuzione al pubblico:

FR IT CHE DEU AUT ESP SWE LUX FIN NOR

Il fondo è chiuso alle sottoscrizioni dal 30/09/2019

Gestore

Olivier BECKER, Victoire DUBRUJEAUD

Caratteristiche

Durata d'investimento consigliata: 8 anni

Data di creazione dei fondi: 12/01/18

Data di lancio (NAV iniziale): 12/01/18

Forma giuridica	Fondo comune d'investimento di diritto francese
Codice ISIN	FR0013300746
Codice Bloomberg	OBH25CN FP
Valuta	Euro
Destinazione dei proventi	Classe ad accumulazione
Sottoscrizione minima (iniziale)	1 frazione millesimale di quota
Commissione di sottoscrizione	4 % (fino al)
Commissione di rimborso	Nessuna
Commissione di gestione fissa	Max. 0.70% (tasse incluse) del patrimonio netto
Commissione di performance	10% (tasse incluse) della sovraperformance oltre una performance annualizzata del Fondo del 3.75%
Spese correnti	0,69%
Società di gestione	ODDO BHF AM SAS
Società di consulenza	ODDO BHF AM GmbH
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	98,2%
TRES (YTM)**	4,50
TRES (YTW)**	3,92
Scadenza media (anno)	5,09
Sensibilità ai tassi	2,83
OAS Spread (bp)	391

Strategia d'investimento

La strategia d'investimento del Fondo consiste nella gestione attiva e discrezionale di un portafoglio diversificato di titoli di debito interamente costituito da obbligazioni tradizionali, speculative dette "ad alto rendimento", aventi rating compreso tra BB+ e CCC+ assegnato da Standard & Poor's o equivalente ovvero secondo rating interno della Società di gestione, emessi per almeno il 60% da emittenti privati aventi sede legale in Europa e con scadenza di 6 mesi + 1 giorno al massimo dopo il 31 dicembre 2025 (scadenza finale del prodotto o opzioni di rimborso anticipato attivabili dal Fondo). In ogni caso, il Fondo non potrà detenere più del 10% del patrimonio netto in titoli aventi rating CCC+.

performance annuale (ultimi 12 mesi)

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

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	-	-	-	-	-

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			0,88%	-1,34%	7,06%	-			-

Andamento del performance dalla data di creazione (base 100)



Volatilità annualizzato

	1 anno	3 anni	5 anni
Fondo	5,09%		

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.

Contributo alla sensibilità per rating

	Rating			Totale
	BB	B	Altri	
Obbligazioni	1,51	1,10	0,22	2,84
Future sui tassi d'interesse				
Sensibilità ai tassi	1,51	1,10	0,22	2,84

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.

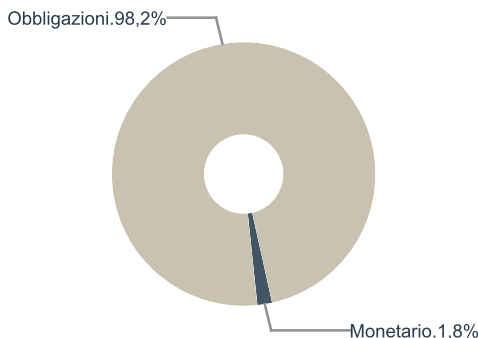
Sotto l'effetto delle speranze per la fine della guerra commerciale e nonostante una stagione dei risultati del terzo trimestre piuttosto contrastata, i rendimenti obbligazionari sono aumentati (+17 pb per il decennale USA, a quota 1,8%, e +22 pb per l'omologo tedesco, al -0,35%), poiché gli investitori 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%).

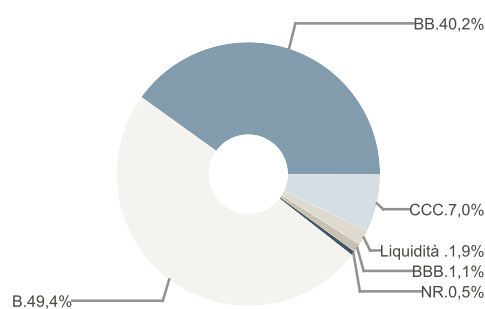
L'attività sul mercato primario è rimasta sostenuta a ottobre e abbiamo partecipato alle nuove emissioni di Wind Hellas, EG Group, OCI e Nexi. Abbiamo inoltre continuato a ridimensionare i rischi idiosincratichi del portafoglio, riducendo l'esposizione a Codere, Rekeep e Jaguar. Le nostre posizioni in Nordex e Aston Martin sono state completamente liquidate.

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 idiosincratiko rimane elevato, manteniamo un atteggiamento prudente e selettivo nei nostri investimenti.

Ripartizione per asset class



Ripartizione per rating

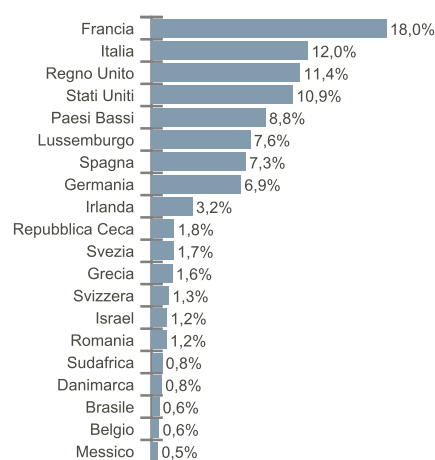


La ripartizione tiene conto del merito di credito dell'emittente o del garante per le emissioni sprovviste di rating.

Ripartizione settoriale



Ripartizione geografica



Principali emittenti in portafoglio

Emittente	Peso	Settore	Paesi
TELECOM ITALIA SPA	2,11%	Telecomunicazioni	Italia
PPF ARENA 1 BV	1,84%	Telecomunicazioni	Paesi Bassi
INTERNATIONAL GAME TECH	1,83%	Tempo libero	Stati Uniti
LHMC FINCO SARL	1,62%	Tempo libero	Spagna
WILLIAM HILL PLC	1,60%	Tempo libero	Regno Unito
LOXAM SAS	1,58%	Servizi	Francia
UNITED GROUP BV	1,54%	Mezzi di comunicazione	Paesi Bassi
SPIE SA	1,53%	Servizi	Francia
EUROPCAR MOBILITY GROUP	1,47%	Servizi	Francia
REXEL SA	1,46%	Industria di base	Francia
Numero di posizioni	142		

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 di cambio

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, NOR, POR, SWE) e il prospetto informativo (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 Svizzera RBC INVESTOR SERVICES BANK, succursale de Zürich, Bleicherweg 7, 8027 Zürich.