

31 ottobre 2019

# ODDO BHF Credit Opportunities


**CI-EUR - Eur | TASSI/CREDITO - TOTAL RETURN - CREDITO MULTI ASSET**

Patrimonio netto del fondo	206 M€	Categoria Morningstar :
NAV	1.034,75€	Alt - Long/Short Debt
Evoluzione vs G-1	-1,10€	


**Paesi nei quali è autorizzata la distribuzione al pubblico:**

FR IT CHE DEU AUT PRT ESP SWE LUX FIN

Nota: La strategia d'investimento del fondo è stata modificata in data 30/12/16. Le performance e gli indicatori precedenti a tale data non sono quindi rappresentativi della strategia successivamente adottata dal fondo.

**Gestore**
**Bastian GRIES, Matthias LACKMANN, Haiyan DING**
**Caratteristiche**

Durata d'investimento consigliata: 3 anni

Data di creazione dei fondi: 07/09/18

Data di lancio (NAV iniziale): 13/12/13

<b>Forma giuridica</b>	Comparto di ODDO BHF, Sicav lussemburghese
<b>Codice ISIN</b>	LU1752459799
<b>Codice Bloomberg</b>	ODCOPCI LX
<b>Valuta</b>	Euro
<b>Destinazione dei proventi</b>	Classe ad accumulazione
<b>Sottoscrizione minima (iniziale)</b>	250000 EUR
<b>Commissione di sottoscrizione</b>	2 % (fino al)
<b>Commissione di rimborso</b>	0.5 % (fino al)
<b>Commissione di gestione fissa</b>	Aliquota annua massima dello 0.50% pagabile mensilmente e calcolata sulla base del patrimonio netto medio del Comparto per il mese considerato.
<b>Commissione di performance</b>	10% tasse incluse della sovraperformance del Comparto rispetto al benchmark, l'EONIA +2% (capitalizzato), in caso di performance positiva del Comparto.
<b>Spese correnti</b>	0,62%
<b>Società di gestione</b>	ODDO BHF AM SAS
<b>Società di gestione (per delega)</b>	ODDO BHF AM GmbH
<b>Banca depositaria</b>	Caceis Bank Luxembourg (Luxembourg)
<b>Agente di calcolo NAV</b>	Caceis Bank Lux
<b>Sottoscrizioni/riscatti</b>	11h15 a giorno
<b>Frequenza di calcolo del NAV</b>	Quotidiano
<b>Livello di rischio</b>	Medio

**Indicatori tecnici e di rischio\***

	3 anni	5 anni
Indice di Sharpe	0,91	0,78

Fondo	
TRES**	1,58%
OAS Spread (bp)	140
Scadenza media (anno)	5,51
Sensibilità ai tassi (peggio)	2,86
Sensibilità al rischio di credito (p.)	5,09

**Strategia d'investimento**

L'obiettivo d'investimento consiste nell'ottenere una performance al netto delle commissioni superiore all'indice EONIA +2% (capitalizzato) su base annua con un obiettivo di volatilità ex-post pari a un massimo del 5%. Il Comparto non ha un indice di riferimento. In ragione del suo carattere discrezionale, la gestione non è correlata ad alcun indice.

**performance annuale (ultimi 12 mesi)**

da	31/10/14	30/10/15	31/10/16	31/10/17	31/10/18
a	30/10/15	31/10/16	31/10/17	31/10/18	31/10/19
Fondo	-0,5%	4,0%	3,3%	-2,3%	4,2%
Indice di riferimento	0,7%	5,1%			

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.

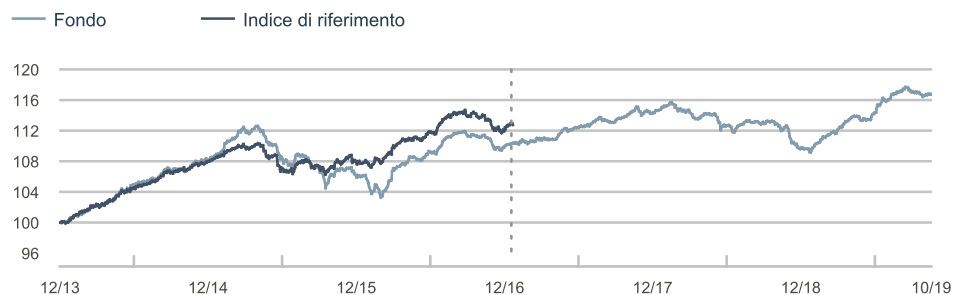
Fino al 30 dicembre 2016 l'indice di riferimento era il Barclays Eur Agg Corps TR EUR. A decorrere dal 30 dicembre 2016 il fondo non aveva più alcun indice di riferim.

**Rendimenti annuali (anni solari)**

	2014	2015	2016	2017	2018
Fondo	8,6%	-2,4%	4,0%	4,0%	-4,4%
Indice di riferimento	8,4%	-0,6%	4,7%		

**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	1,69%	1,70%	2,68%	-0,11%	6,56%	4,16%	5,15%	8,80%	16,82%

**Andamento del performance dalla data di creazione (base 100)**

**Volatilità annualizzato**

	1 anno	3 anni	5 anni
Fondo	2,57%	2,12%	2,61%

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.

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

Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

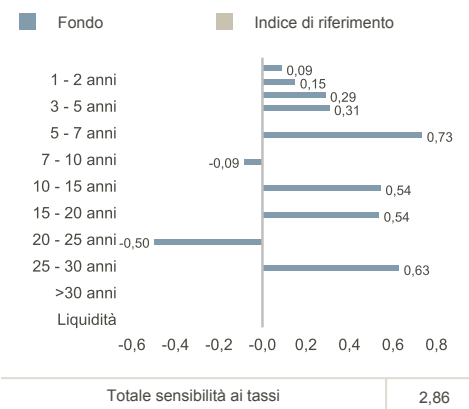
Le performance illustrate sono quelle del fondo "Oddo Credit Opportunities" (lanciato il 13 dicembre 2013), incorporato dal fondo "Oddo BHF Credit Opportunities" (Comparto della SICAV Oddo BHF di diritto lussemburghese) in data 10 settembre 2018. "Oddo BHF Credit Opportunities" persegue esattamente la stessa strategia e il medesimo obiettivo d'investimento del fondo "Oddo Credit Opportunities". Il team di gestione e la struttura dei costi restano invariati.

(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.

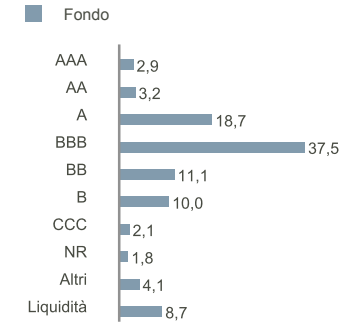
## Contributo alla sensibilità ai tassi per segmento

Segmenti	Peso	Sensibilità ai tassi (peggio)	Sensibilità al rischio di credito (p.)
Investment Grade	53,9%	3,02	3,02
High Yield	22,6%	0,68	0,68
Cash	8,6%		0,00
Government Bonds	6,3%	0,72	0,72
Emerging Markets Bonds	4,1%	0,20	0,00
Quasi Government Bonds	2,5%	0,39	0,39
Covered Bonds	2,1%	0,28	0,28
Overlay	0,1%	-2,43	0,00
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,86</b>	<b>5,09</b>

## Contributo alla sensibilità ai tassi per scadenza



## Ripartizione per rating

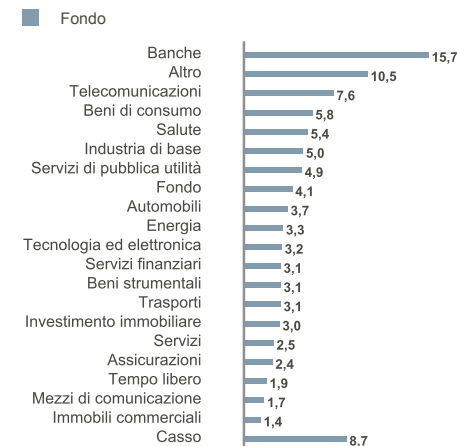


La ripartizione tiene conto del merito di credito dell'emittente o del garante per le emissioni sprovviste di rating.

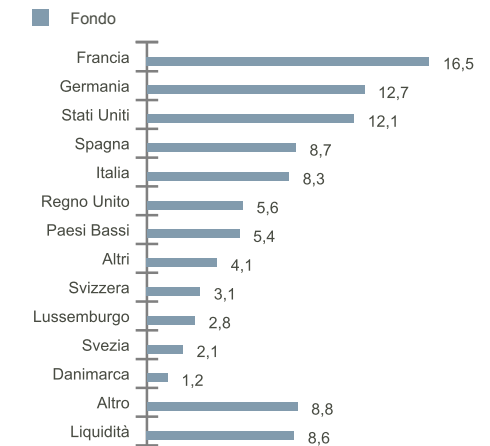
## Commento del gestore

I mercati del credito hanno evidenziato una ripresa a ottobre, in quanto la debolezza dei dati macroeconomici è stata compensata dalla prospettiva di nuovi stimoli monetari. Il PMI manifatturiero dell'area euro ha ceduto 1,3 punti portandosi a quota 45,7 e segnando così l'ottavo mese consecutivo di calo dell'attività. Tuttavia, i funzionari della BCE hanno rimarcato la necessità di mantenere una politica accomodante volta a sostenere i mercati del credito in ragione del rallentamento prolungato dell'economia e di una perdita di velocità della convergenza dell'inflazione. La stagione dei risultati è iniziata su una nota positiva per l'investment grade (fatta eccezione per alcuni segmenti ciclici), laddove gli emittenti high yield hanno pubblicato risultati finora contrastanti. In questo contesto, gli spread high yield hanno sottoperformato, mentre le obbligazioni subordinate hanno messo a segno solide performance. Nel complesso, gli spread delle obbligazioni investment grade si sono contratti di 9 pb, mentre quelli dell'universo high yield si sono ampliati di 19 pb nel corso del mese. I tassi di interesse sono saliti nel corso del mese. I rendimenti dei Bund decennali sono aumentati dal -0,57% al -0,40%. Di conseguenza, i titoli di Stato hanno registrato rendimenti assoluti negativi (-1,07%) e anche nel caso delle obbligazioni societarie IG l'impatto positivo sulla performance derivante dal restringimento degli spread è stato più che compensato dall'aumento dei tassi di interesse, con una conseguente performance assoluta pari al -0,23%. L'alto rendimento ha reso il -0,22% a causa del generale incremento degli spread. Per contro, le obbligazioni subordinate di emittenti sia corporate che finanziari hanno beneficiato dell'ottimismo degli operatori nei confronti di questi segmenti. Il crescente numero di eventi idiosincratichi nel mercato high yield ci ha indotto a ridurre ulteriormente gli investimenti in questo universo e abbiamo inoltre effettuato prese di beneficio sulle obbligazioni sovrane. D'altro canto, abbiamo parzialmente reinvestito la liquidità in obbligazioni senior investment grade prendendo parte a diverse nuove emissioni. La posizione di liquidità è stata nel complesso rafforzata questo mese. Oltre alle solide performance del comparto delle obbligazioni subordinate, il fondo ha tratto vantaggio anche dalla diminuzione della duration del portafoglio al di sotto dei tre anni nel periodo in rassegna.

## Ripartizione settoriale (%)



## Ripartizione geografica (%)



## Principali valute in portafoglio

EUR : 100,18%, GBP : -0,02%, USD : -0,16%

## Principali posizioni del portafoglio

Titoli	Peso	Rating	Settore	Paesi
Buoni Poliennali Del Tes 2.70% 03/2047	1,5%	BBB	Sovrano	Italia
Bonos Y Oblig Del Estado 1.45% 04/2029	1,4%	A	Sovrano	Spagna
Enel Finance Intl Nv 0.00% 06/2024	1,3%	BBB	Servizi di pubblica utilità	Italia
Bonos Y Oblig Del Estado 1.50% 04/2027	1,3%	BBB	Sovrano	Spagna
Roadster Finance Dac 1.63% 12/2024	1,3%	BBB	Trasporti	Germania
Ubisoft Entertainment Sa 1.29% 01/2023	1,2%	NR	Tecn. ed elettronica	Francia
Vonovia Finance Bv 0.75% 01/2024	1,1%	BBB	Investimento immobiliare	Germania
Bpce Sa 1.13% 01/2023	1,1%	BBB	Banche	Francia
Glencore Finance Europe 1.88% 09/2023	1,0%	BBB	Industria di base	Svizzera
Abbott Ireland Financing 1.50% 09/2026	0,9%	BBB	Salute	Stati Uniti
Numero di posizioni (fuori copertura)	258		Numero di emittenti	207

**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, rischio di modello e, in via accessoria : rischio di cambio, rischi connessi alla conversione monetaria

**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 Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxembourg. 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 (FR, GB) sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o sul [www.am.oddo-bhf.com](http://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](http://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 BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale di Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich.