

31 ottobre 2019

## ODDO BHF Global Credit Short Duration



DPw-EUR - Eur | TASSI/CREDITO - CREDITO - GLOBALE DURATION BREVE

Patrimonio netto del fondo	162 M€
NAV	1.018,64€
Evoluzione vs G-1	-0,09€



Scala di rischio e di rendimento (1)

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

FR IT CHE DEU AUT ESP LUX

## Gestore

Alexis RENAULT, Janis HECK

## Caratteristiche

Durata d'investimento consigliata: 3 a 5 anni

Data di creazione dei fondi: 22/10/18

Data di lancio (NAV iniziale): 23/10/18

Forma giuridica	Comparto di ODDO BHF, Sicav lussemburghese
Codice ISIN	LU1833931113
Codice Bloomberg	ODBCDPW LX
Valuta	Euro
Destinazione dei proventi	Unità di distribuzione
Sottoscrizione minima (iniziale)	10000000 EUR
Commissione di sottoscrizione	Nessuna
Commissione di rimborso	0,5 % (fino al)
Commissione di gestione fissa	Aliquota annua massima dello 0,55%, pagabile trimestralmente e calcolata sulla base del patrimonio netto medio del Comparto per il mese considerato
Commissione di performance	N/A
Spese correnti	0,65%
Società di gestione	ODDO BHF AM SAS
Società di gestione (per delega)	ODDO BHF AM GmbH
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg (Luxembourg)
Agente di calcolo NAV	Caceis Bank Lux
Sottoscrizioni/riscatti	16h, a giorno
Frequenza di calcolo del NAV	Quotidiano
Livello di rischio	Basso

## Indicatori tecnici e di rischio\*

	1 anno	3 anni
Indice di Sharpe	1,76	

Fondo	
TRES (YTM)	2,93%
TRES (YTW)	1,36%
Sensibilità ai tassi (to maturity)	2,19
Sensibilità ai tassi (peggio)	1,54
Spread (bp)	198
Macaulay Duration	1,56
Scadenza media (anno)	1,40

Gli indicatori tecnici e di rischio sono indicati nella valuta del portafoglio (in Euro)

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](http://www.am.oddo-bhf.com) (sezione "Informations Réglementaires").

Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

## Strategia d'investimento

Il Comparto mira a conseguire il suo obiettivo investendo almeno il 50% del suo patrimonio netto in titoli di debito globali (investment grade e high yield). Il Comparto predilige titoli di debito con un rating almeno pari a B3 o B- attribuito da un'agenzia di rating riconosciuta a livello internazionale, come Moody's o S&P (oppure considerato equivalente dalla Società di gestione o in base al rating interno di quest'ultima).

## performance annuale (ultimi 12 mesi)

da					31/10/18
a					31/10/19
Fondo					1,9%

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.

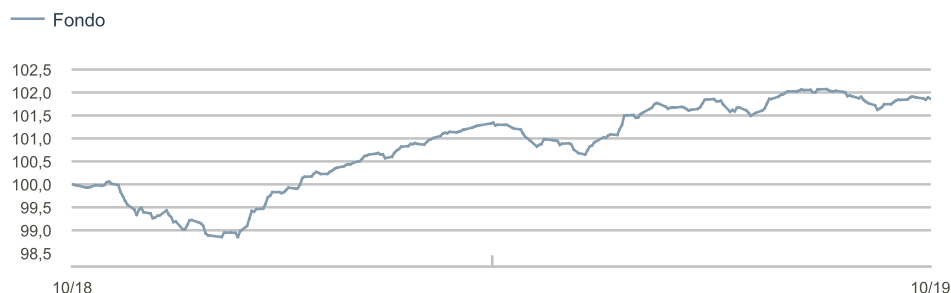
## Rendimenti annuali (anni solari)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fondo	-	-	-	-	-

## Analisi delle performance

Fondo	Performance annualizzate			Performance cumulate					
	3 anni	5 anni	Lancio	1 mese	Inizio d'anno	1 anno	3 anni	5 anni	Lancio
Fondo			1,83%	-0,01%	2,95%	-			-

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



## Volatilità annualizzato

Fondo	1 anno	3 anni	5 anni
Fondo	1,27%		

## Ripartizione per rating inferiore a A e per paese

Paesi	Rating				
	BBB	BB	B	CCC	NR
Stati Uniti	1.4%	17%	9.3%	-	-
Cina	2.6%	1%	-	-	-
Germania	0.2%	5.4%	1.4%	-	-
Regno Unito	0.5%	3.5%	2.1%	-	-
Francia	-	2.1%	3.5%	-	-
Italia	-	3%	0.6%	-	-
Grecia	0.9%	1%	1.6%	-	-
Irlanda	-	1.2%	2%	-	-
Altro	8.2%	13.5%	7.5%	-	-

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

## Commento del gestore

A ottobre 2019 il mercato dell'alto rendimento europeo (HEAE) si è indebolito e ha evidenziato una performance negativa dello 0,22%, mentre gli spread si sono ampliati di 19 pb passando a quota 392.

Nel corso del mese gli investitori hanno continuato ad effettuare prese di profitto e a ridurre il livello di rischio del portafogli perlopiù a causa delle preoccupazioni riguardanti le prospettive di crescita economica, alla luce dell'indebolimento degli indicatori macroeconomici europei e dei profit warning delle società. In questo contesto, i settori ciclici hanno registrato un andamento mensile deludente. Il sostegno tecnico del mercato si è rivelato favorevole: gli afflussi nell'asset class sono proseguiti e sono state proposte diverse nuove emissioni.

A ottobre 2019 i mercati del credito internazionali hanno registrato risultati positivi in termini di USD. Il mercato dell'alto rendimento statunitense (HUCO) ha guadagnato lo 0,23% in termini di USD, seppur con un incremento degli spread di 13 pb a 415 pb, mentre l'indice dell'alto rendimento asiatico (ANH) ha messo a segno una performance del 2%, con un rialzo dello 0,24% in termini di USD, con spread sostanzialmente invariati a 148 pb. In America latina, il mercato dell'alto rendimento (EMHL) ha realizzato una progressione del +1,5% in termini di USD, con spread in calo di 11 pb, a 567 pb, e il mercato investment grade (EML) locale ha reso il +1,3% in termini di USD con una flessione degli spread di 8 pb, a 243 pb.

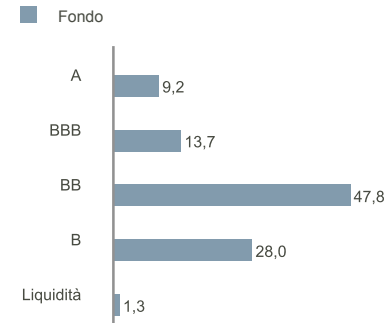
L'Odoo BHF Global Credit Short Duration Fund ha continuato a investire con cautela gli afflussi di liquidità. A fine settembre, il fondo presentava un'allocazione del 74% nel segmento high yield e del 23% in quello investment grade (compresa la componente liquida). A livello geografico, il fondo era così suddiviso: 19% in emittenti asiatici, 40% in Europa, 5% in Medio Oriente e Africa e 33% in America.

Il fondo ha un basso livello di duration con il 20% circa del portafoglio investito in titoli con scadenze entro il 2020. La modified duration to worst è attualmente pari a 1,6 anni.

In prospettiva, sul mercato dell'alto rendimento europeo dovremmo osservare una volatilità più accentuata sulla scia dell'indebolimento dei dati economici e dei risultati delle aziende, di eventi politici come quelli italiani e dei negoziati commerciali. La selezione nel segmento del credito si conferma essenziale e si sta rivelando sempre più importante nel contesto attuale caratterizzato dall'aumento dei rischi idiosincratci al fine di conseguire una performance positiva.

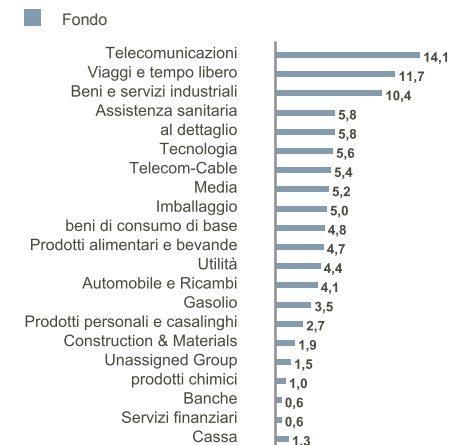
Il Global Credit Short Duration Fund beneficia della diversificazione in diverse regioni e di un'esposizione significativa alle obbligazioni societarie investment grade. Il fondo mantiene un posizionamento difensivo.

## Ripartizione per rating

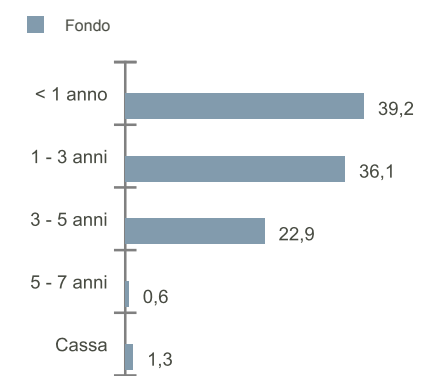


rendiamo la seconda migliore valutazione di tutte le nostre fonti di dati.

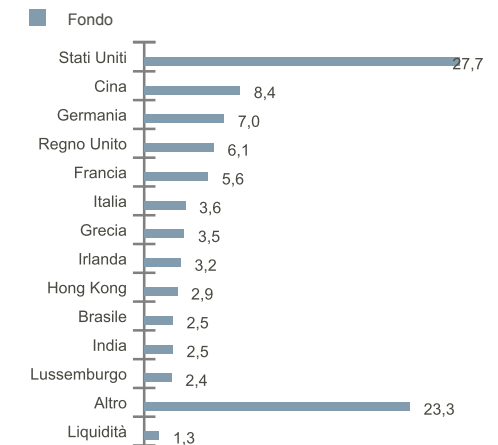
## Ripartizione settoriale (%)



## Ripartizione per scadenza finale (%)



## Ripartizione geografica (%)



## Principali emittenti in portafoglio

Emittente	Peso	Settore	Paesi
SPRINT CORP	2,41%	Telecomunicazioni	Stati Uniti
THYSSENKRUPP AG	1,86%	Beni e servizi industriali	Germania
INTERNATIONAL GAME TECH	1,75%	Viaggi e tempo libero	Stati Uniti
OTE PLC	1,62%	Telecomunicazioni	Grecia
CRYSTAL ALMOND SARL	1,62%	Telecomunicazioni	Grecia
VIRGIN MEDIA RECEIVABLE	1,50%	Telecom-Cable	Irlanda
JD.COM INC	1,45%	Tecnologia	Cina
LHMC FINCO SARL	1,45%	Viaggi e tempo libero	Spagna
TENCENT HOLDINGS LTD	1,44%	Tecnologia	Cina
SAIPEM FINANCE INTL BV	1,34%	Beni e servizi industriali	Italia

Numero di posizioni	218
---------------------	-----

## Principali strumenti derivati in portafoglio

Prodotto	Tipologia	Esposizione (%)

**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, rischio di liquidità delle attività sottostanti, rischio connesso alle obbligazioni ad alto rendimento, rischio connesso ai mercati emergenti, rischio di volatilità, rischi legati all'utilizzo della sovraesposizione 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 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, ITL) 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 Svizzera BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zürich, Seinaustrasse 16, 8002 Zürich.