

31. Oktober 2019

ODDO BHF Euro Credit Short Duration


CP-USD[H] - Usd | RENTEN - UNTERNEHMENSANLEIHEN - KURZLÄUFER EURO

Fondsvermögen	1.700 M€	Morningstar Kategorie :
Nettoinventarwert je Anteil	1.093,77\$	Anleihen EUR hochverzinslich
Veränderung ggü. Vormonat	-2,94\$	



Risiko- und Ertragsprofil (1)

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb in der breiten Öffentlichkeit zugelassen ist:

FR IT CHE DEU AUT PRT ESP BEL SWE GBR LUX FIN NOR

Nur akkreditierte Anleger:
 SGP

Fondsmanagement
Alexis RENAULT, Haiyan DING
Merkmale

Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 bis 5 Jahre

Auflegungsdatum des Fonds: 01.06.11

Beginn der Performance: 17.10.16

Rechtsform	Teilfonds von ODDO BHF, luxemburgische Sicav
ISIN	LU1486846774
Bloomberg-Ticker	WMECPUH LX
WKN	A2DMF0
Währung	US Dollar
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Mindestanlage	10000000 USD
Ausgabeaufschlag	Entfällt
Rückgabegebühr	Entfällt
Verwaltungsvergütung	Jährlicher Satz von maximal 0,40%, vierteljährlich zahlbar und auf der Basis des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds für den betreffenden Monat berechnet
Erfolgsbezogene Vergütung	N/A
Laufende Kosten	0,47%
Verwaltungsgesellschaft	ODDO BHF AM SAS
Verwaltungsgesellschaft (der Delegation)	ODDO BHF AM GmbH
Verwahrstelle	Caceis Bank Luxembourg (Luxembourg)
Bewertungsstelle:	Caceis Bank Lux
Zeichnungen/Rücknahmen	16:00, T+0
Bewertungshäufigkeit	Täglich

Risiko- und Portfoliokennzahlen*

	1 Jahr	3 Jahre
Sharpe Ratio	0,91	1,52

Fonds	
Endfälligkeitsrendite	2,09%
Yield to Worst	1,26%
Zinssensitivität (maturity)	1,89
Zinssensitivität (worst)	1,25
Spread (Bp)	183
Macaulay Duration	1,26
Durchschnittliche Laufzeit (Jahre)	1,13

Technische und Risikoindikatoren werden in Portfoliwährung ausgewiesen (in Euro)

Futures und Optionen werden nicht in die Berechnung der Rendite einbezogen. Die "Yield to Maturity" wird vor der Währungsabsicherung berechnet. Das "Yield to worst" wird nach Währungsabsicherung berechnet

Bei der Endfälligkeitsrendite (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®

Anlagestrategie

Das Anlageziel besteht in der Erzielung hoher Erträge und Kapitalzuwächse. Investiert wird vornehmlich in auf EUR lautende Unternehmensanleihen mit einem Rating von mindestens B3 bzw. B- und vornehmlich einer Restlaufzeit von höchstens 4 Jahren. Mindestens 20% des Fondsvermögens sind in Anleihen mit Sub-Investment Grade-Qualität (High Yield) angelegt. Die Anleiheemittenten stammen hauptsächlich aus Ländern mit Investment Grade-Rating.

Jährliche Wertentwicklung (12 Monate rollierend)

von	31.10.16	31.10.17	31.10.18
bis	31.10.17	31.10.18	31.10.19
Fonds	3,6%	1,8%	3,5%
Fonds (2)			3,5%

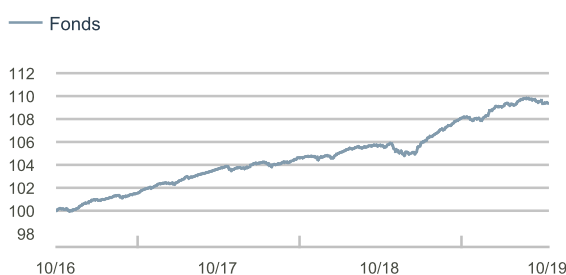
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Sie schwankt im Laufe der Zeit.

Wertentwicklung im Kalenderjahr (1. Januar - 31. Dezember)

	2014	2015	2016	2017	2018
Fonds				3,2%	1,1%

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	2,97%		2,99%	-	4,07%	3,55%	9,19%		9,38%

Wertentwicklung (Basis 100)


(2) Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurden zusätzlich die auf Kundenebene anfallenden Kosten berücksichtigt. Ausgabeaufschlag von Ausgabepreis einmalig bei Kauf 0% (=0 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	1,26%	0,89%	

(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.

Rating- und Länderstruktur

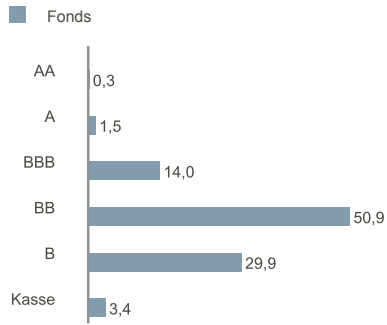
Land	Rating Composite				
	BBB	BB	B	CCC	NR
Vereinigte Staaten	1.8%	12.3%	8.3%	-	-
Deutschland	4.5%	8.7%	1.2%	-	-
Frankreich	0.4%	5.4%	4.1%	-	-
Italien	0.5%	7.1%	1.1%	-	-
Vereinigtes Königreich	1.7%	4.4%	1.8%	-	-
Griechenland	0.3%	4.3%	1.7%	-	-
Luxemburg	1.2%	-	3.3%	-	-
Niederlande	1.1%	0.3%	2.3%	-	-
Sonstige	2.5%	8.5%	6.1%	-	-

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

Fondsmanagerkommentar

Der europäische High-Yield-Markt (HEAE) schwächte sich im Oktober 2019 ab und verzeichnete eine negative Performance von 0,22%. Die Spreads weiteten sich um 19 Bp. auf 392 Bp. aus. Während des Monats nahmen die Anleger erneut Gewinne mit und verringerten die Risiken ihrer Portfolios weiter. Der Hauptgrund waren Sorgen hinsichtlich der weiteren Entwicklung des Wirtschaftswachstums, die durch die Verschlechterung der makroökonomischen Indikatoren in Europa und Gewinnwarnungen seitens der Unternehmen geschürt wurden. Vor diesem Hintergrund entwickelten sich zyklische Sektoren während des Monats schwach. Von technischer Seite erhielt der Markt erneut passable Unterstützung: Die Zuflüsse in die Anlageklasse hielten an und es fanden zahlreiche Neuemissionen statt. Der Oddo BHF Euro Credit Short Duration Fund reinvestierte Barmittelerlöse selektiv aus gekündigt/fällig gewordenen/angedienten Anleihen. Ende Oktober hatte der Fonds eine Allokation von 81% im Hochzinssegment und von 19% im Investment-Grade-Segment (einschließlich Barmitteln). Der Fonds behält eine niedrige Duration bei, wobei nur 27% des Portfolios bis Ende 2020 fällig werden. Die modifizierte Duration to Worst liegt derzeit bei 1,3 Jahren. Der Markt für europäische Hochzinsanleihen wird künftig angesichts schwächerer Wirtschaftsdaten und Unternehmensergebnisse sowie politischer Ereignisse wie etwa in Italien und im Zusammenhang mit den Handelsgesprächen stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Die Titelauswahl bleibt entscheidend und wird im aktuellen Umfeld höherer idiosynkratischer Risiken immer wichtiger, um eine positive Performance zu erzielen.

Ratingstruktur

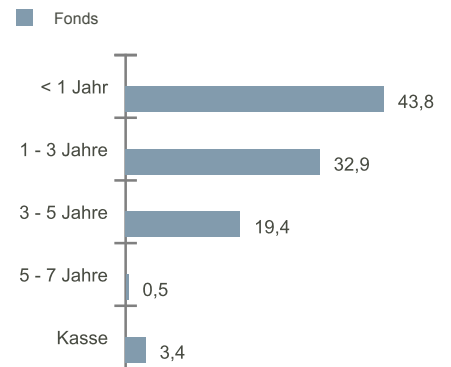


Wir nehmen die zweitbeste Bewertung aller unserer Datenquellen.

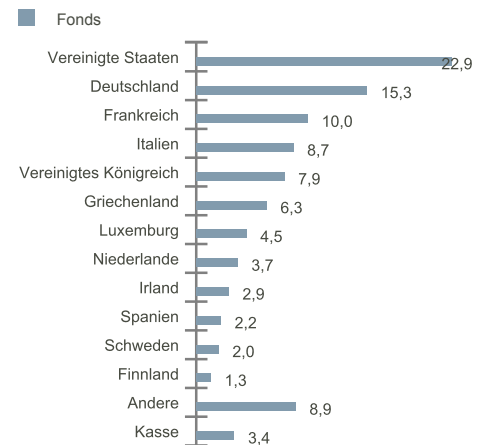
Sektorstruktur (%)



Endfälligkeitstruktur (%)



Länderstruktur (%)



Größte Emittenten im Portfolio

Emittenten	Gewichtung	Sektor	Land
OTE PLC	4,16%	Telekommunikation	Griechenland
THYSSENKRUPP AG	3,61%	Industriegüter & Dienstleistungen	Deutschland
ORANO SA	3,48%	Industriegüter & Dienstleistungen	Frankreich
TELECOM ITALIA SPA	2,83%	Telekommunikation	Italien
SPRINT CORP	2,54%	Telekommunikation-Kabel	Vereinigte Staaten
OI EUROPEAN GROUP BV	2,21%	Verpackungen	Vereinigte Staaten
SAIPEM FINANCE INTL BV	2,21%	Industriegüter & Dienstleistungen	Italien
LHMC FINCO SARL	1,92%	Tourismus & Freizeit	Luxemburg
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	1,83%	Automobile & Zulieferer	Deutschland
ADLER REAL ESTATE AG	1,80%	Industriegüter & Dienstleistungen	Deutschland

Anzahl der Positionen: 217

Größte Derivatepositionen im Portfolio

Produkt	Anlageinstrument	Engagement (%)
---------	------------------	----------------

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, Liquiditätsrisiko zugrunde liegender Vermögenswerte, Risiko in Verbindung mit High-Yield-Anleihen, Schwellenländerisiko, Volatilitätsrisiko und zusätzlich : Währungsrisiken, Risiko in Verbindung mit Wandelanleihen, Risiken in Verbindung mit der Währungsumrechnung

DISCLAIMER : Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS, zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortung jeder Vertriebsgesellschaft, jedes Vermittlers oder Beraters. Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxemburg 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 – Zusage 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 dienen 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 (DEU, FR, GB), sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf oder unter am.oddo-bhf.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 BNP Paribas Securities Services Paris, succursale de Zurich, Seinaustrasse 16, 8002 Zurich.

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 €.

Eintragung 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.