

Relazione mensile d'investimento

Una fragile stabilizzazione

Aprile 2020

Fare previsioni sull'economia e sulle prospettive del mercato sembra piuttosto futile, considerando la pesante incertezza sulla stessa pandemia. Diciamo chiaramente, nessuno sa davvero come si evolverà la situazione quest'anno. Solo un vaccino o una cura efficace disponibile in tempi ragionevoli consentirebbero di interrompere la pandemia e calcolare il costo di questa crisi. Nel frattempo, l'agitazione sociale ed economica continuerà ad intensificarsi fino a quando non si attenuerà il propagarsi del virus.

In questo senso, non ci vogliamo azzardare a fare pronostici sulla portata della recessione, sul tasso di disoccupazione, né tantomeno sul calo dei risultati aziendali. I migliori epidemiologici del mondo non sono ancora in grado di valutare gli effetti del blocco, per non parlare di scenari di uscita dall'isolamento. Come sarebbe quindi valutarne le conseguenze? Avrebbero poco valore, e ancora meno senso.

In questo contesto, che cosa deve fare un investitore?

- Oggi non è più possibile eliminare il rischio estremo che la pandemia non solo prosegua, ma anzi si intensifichi. Pur non essendo il più probabile (fortunatamente), questo scenario provocherebbe una depressione economica tale per cui la totalità degli attivi ne subirebbe le conseguenze. Se i segnali dovessero convergere in questa direzione sarebbe necessario poter liquidare gli attivi più rischiosi, ovvero favorire la liquidità. In un universo incerto, occorre rimettere costantemente in discussione le proprie analisi ed essere pronti a un'inversione a 180 gradi. La prima fase dell'analisi è la sopravvivenza. Non necessariamente intaccando il proprio capitale o budget di rischio per disporre dei mezzi per reinvestire.
- Lo scenario più probabile e più condiviso (allo stato attuale delle nostre conoscenze), si articola intorno a una pandemia che si concluderà durante l'estate e una sorta di confinamento lento, poiché complesso. Di conseguenza, l'impatto macro e microeconomico dovrebbe essere più rilevante nei paesi interessati dalla pandemia. Tuttavia, la rapidità e gli importi messi in campo dalle autorità sul piano monetario e fiscale hanno lo scopo di limitare nel tempo la recessione e consentire di evitare una depressione.
- Non bisogna nemmeno escludere uno scenario per cui un farmaco, un vaccino, oppure un qualsiasi parametro specifico (calore...) possa spegnere il virus, favorendo un ritorno alla normalità. Anche in questo caso la probabilità resta debole, ma gli attivi rischiosi approfitterebbero di un effetto boomerang amplificato dalle iniezioni di liquidità delle banche centrali e dai piani di rilancio degli stati. Ancora una volta, si tratta di poter essere agili e favorire la liquidità per potersi riposizionare rapidamente sugli attivi preferiti dagli investitori.

Per farla breve, e l'avrete capito a prescindere dal posizionamento attuale, la cosa più importante è poter adattare le proprie allocation in base agli eventi e alla loro interpretazione da parte degli investitori. Perché non dimentichiamo che il comportamento dei mercati finanziari non dipende soltanto dalla mera logica razionale di analisi e correlazione con macro o microeconomia, ma anche da fattori umani o cognitivi. È quindi possibile che "il mercato" decida a un certo punto che il peggio sia passato e "utilizzi" il flusso di liquidità versato dalle banche centrali.

Per finire, vi offro un'analisi di Factset che mostra che, negli ultimi 15 anni, MSCI world ha realizzato un rendimento annuo del 7,5% fino a fine dicembre 2019.

Se vi foste persi le 40 migliori sedute di trading, avreste perso il 2,5% annuo.

Restate investiti... in attivi liquidi, quelli illiquidi sono invece consigliati per gli investitori che vogliono sfuggire alla volatilità e che non abbiano esigenze liquide per i prossimi 8 anni.



Convinzioni attuali

Analisi macroeconomica

Analisi di mercato

Soluzioni



01 LE CONVINZIONI ATTUALI

Scenari

La nostra visione a 6 mesi

Scenario centrale: primi segni di stabilizzazione della crescita globale, l'epidemia di coronavirus causa disagio provvisorio

Europa

- L'epidemia di coronavirus sta causando perturbazioni sul lato della domanda e dell'offerta e avrà un effetto negativo sulla crescita economica almeno nel primo semestre del 2020.
- Intervento massivo da parte dei responsabili delle politiche monetarie e fiscali per mitigare lo shock del coronavirus

USA

- Economia in forte calo almeno nella prima metà del 2020 a causa dell'epidemia di coronavirus
- Intervento massiccio della politica monetaria e fiscale per mitigare lo shock del coronavirus

65%

Attivi da sovrappesare



- Azioni
- Credito

Attivi da sottopesare



- Titoli sovrani

Strategia



- Flessibilità
- Copertura (opzioni, oro...)

Scenario alternativo: rischio di tasso d'interesse alimentato dal balzo a sorpresa dell'inflazione negli USA e dall'aumento del deficit di bilancio statunitense

- Crescita dei salari
- Aumento dei prezzi del petrolio alimentato da un'escalation nelle tensioni politiche in Medio Oriente
- Riduzione del potenziale di crescita

10%

Attivi da sovrappesare



- Obbligazioni indicizzate all'inflazione
- Strategie alternative
- Cash

Attivi da sottopesare



- Azioni
- Titoli sovrani core
- Credito high yield

Scenario alternativo: Aumento del protezionismo dovuto alla geopolitica e estensione della pandemia

- Recessione globale con un rischio per l'equilibrio finanziario
- Rischi geopolitici che si materializzano
- Cina: rischio di ribilanciamento economico
- Brexit: rischio di mancato accordo

25%

Attivi da sovrappesare



- Mercato monetario CHF & JPY
- Volatilità
- Titoli di stato core

Attivi da sottopesare



- Azioni
- Credito high yield

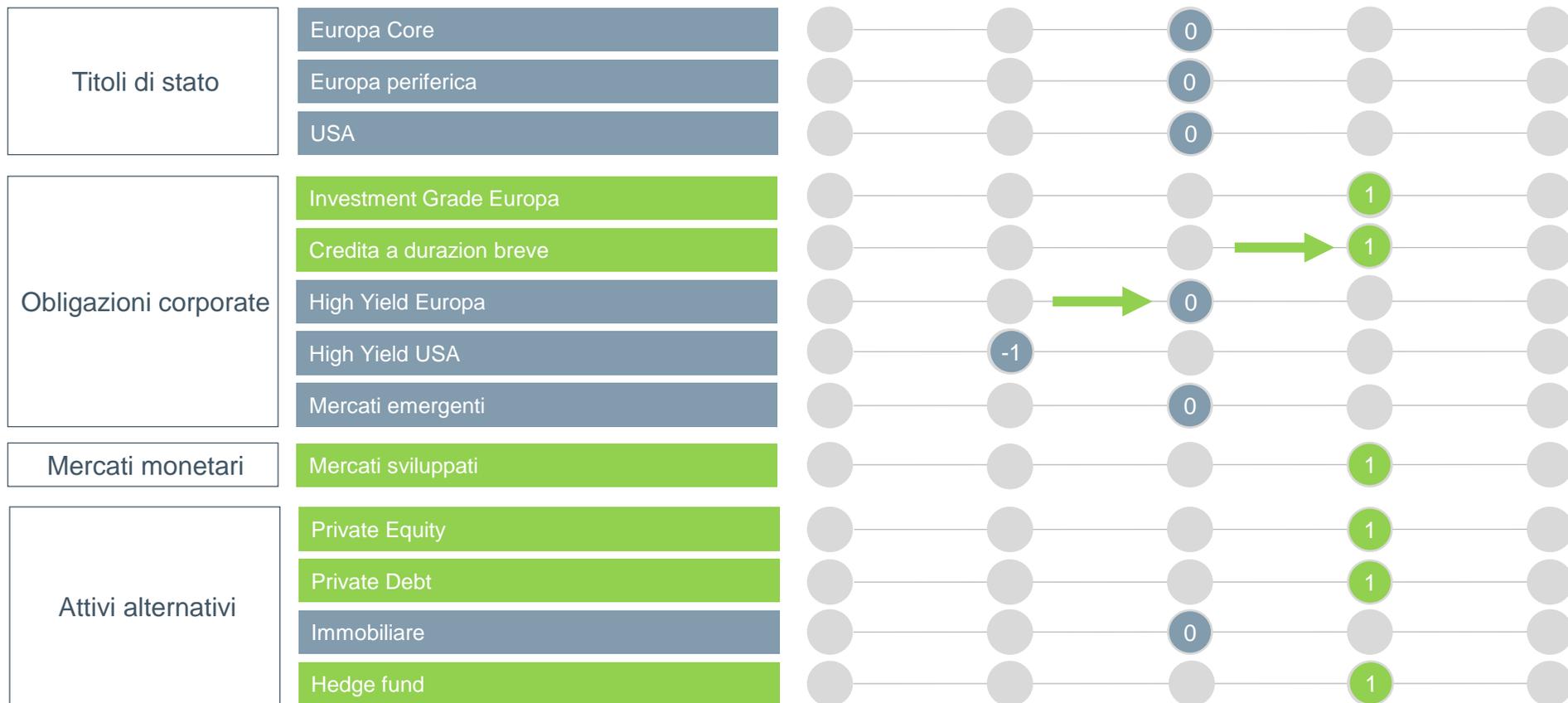
Fonti: ODDO BHF AM, Commenti al 25/03/2020

Le nostre convinzioni attuali per ogni classe d'attivo



Fonti: ODDO BHF AM, Commenti al 25/03/2020

Le nostre convinzioni attuali per ogni classe d'attivo



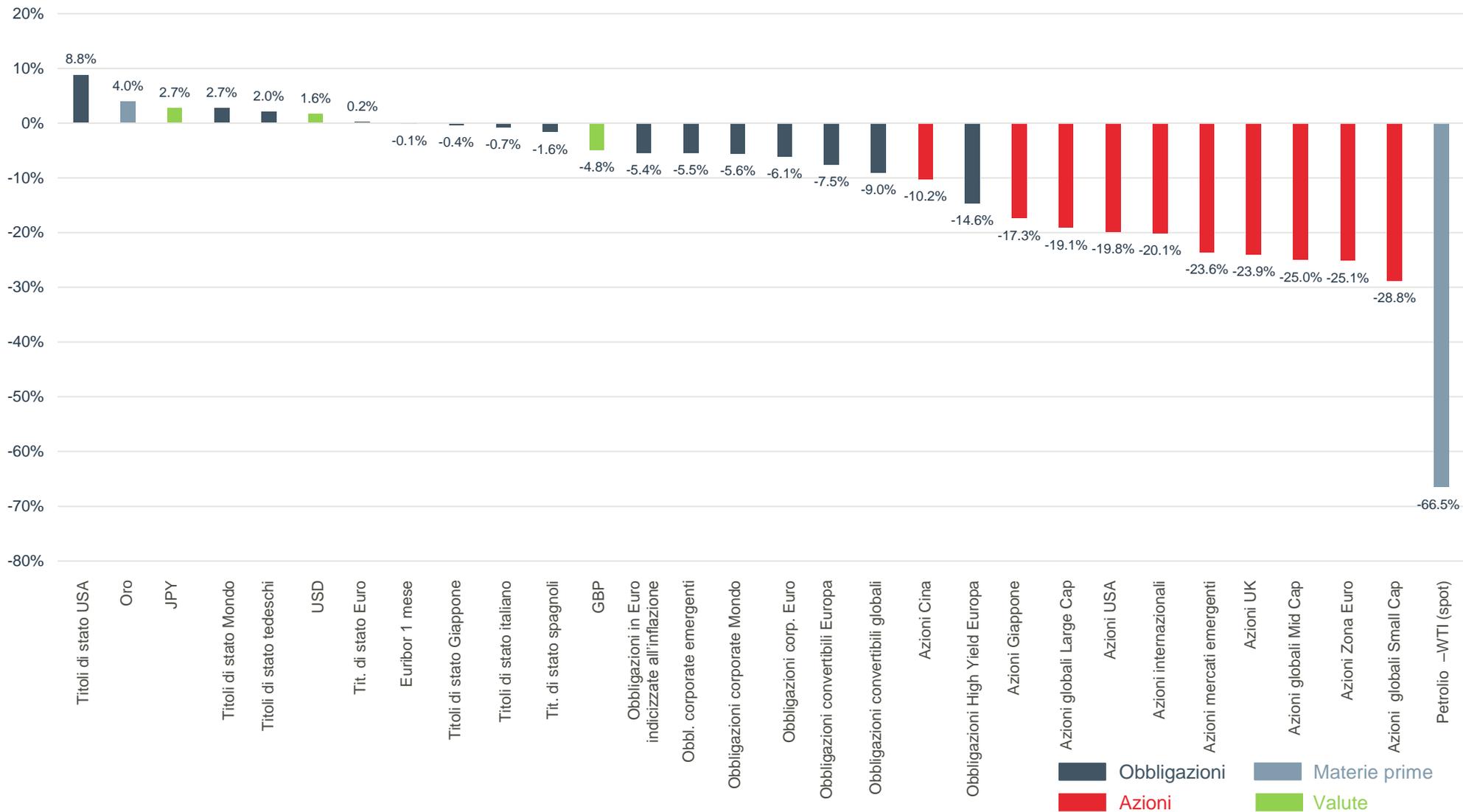
Variazione dal mese precedente

Fonti: ODDO BHF AM, Commenti al 25/03/2020



02 ANALISI MACROECONOMICA E DI MERCATO

Performance delle classi d'attivo da inizio anno



I risultati ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelli futuri e non sono costanti nel tempo.

Fonti: Bloomberg e BoA ML al 31/03/2020; performance espresse in valuta locale

Performance storiche delle classi d'attivo



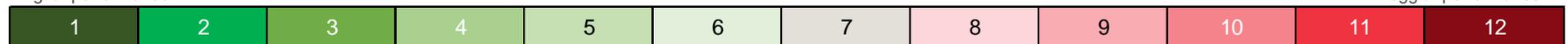
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
Azioni USA	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	21.2%	-5.0%	30.9%	-19.8%
Azioni Eurozona	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	12.5%	-12.7%	25.5%	-25.1%
Petrolio –spot WTI	7.2%	-45.9%	-30.5%	45.0%	12.5%	-24.8%	34.5%	-66.5%
Gold	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	13.5%	-1.6%	18.3%	3.9%
Titoli di stato mercati emergenti	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	9.3%	-4.6%	14.4%	-11.9%
Obbligazioni corporate mercati emergenti	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.3%	-1.4%	11.6%	-4.8%
Azioni mercati emergenti	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	37.3%	-14.6%	18.4%	-23.6%
High Yield europeo	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.7%	-3.6%	11.3%	-14.6%
Titoli di stato Eurozona	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	0.1%	1.0%	6.8%	0.2%
Titoli di stato USA	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.4%	0.8%	7.0%	8.8%
Titoli di stato tedeschi	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-1.4%	2.4%	3.1%	2.0%
Euro Libor 1m	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.1%
Performance «Best – worst »	38.4%	59.0%	40.3%	45.4%	38.7%	27.2%	34.9%	75.3%

I risultati ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelli futuri e non sono costanti nel tempo.

Scala di colori

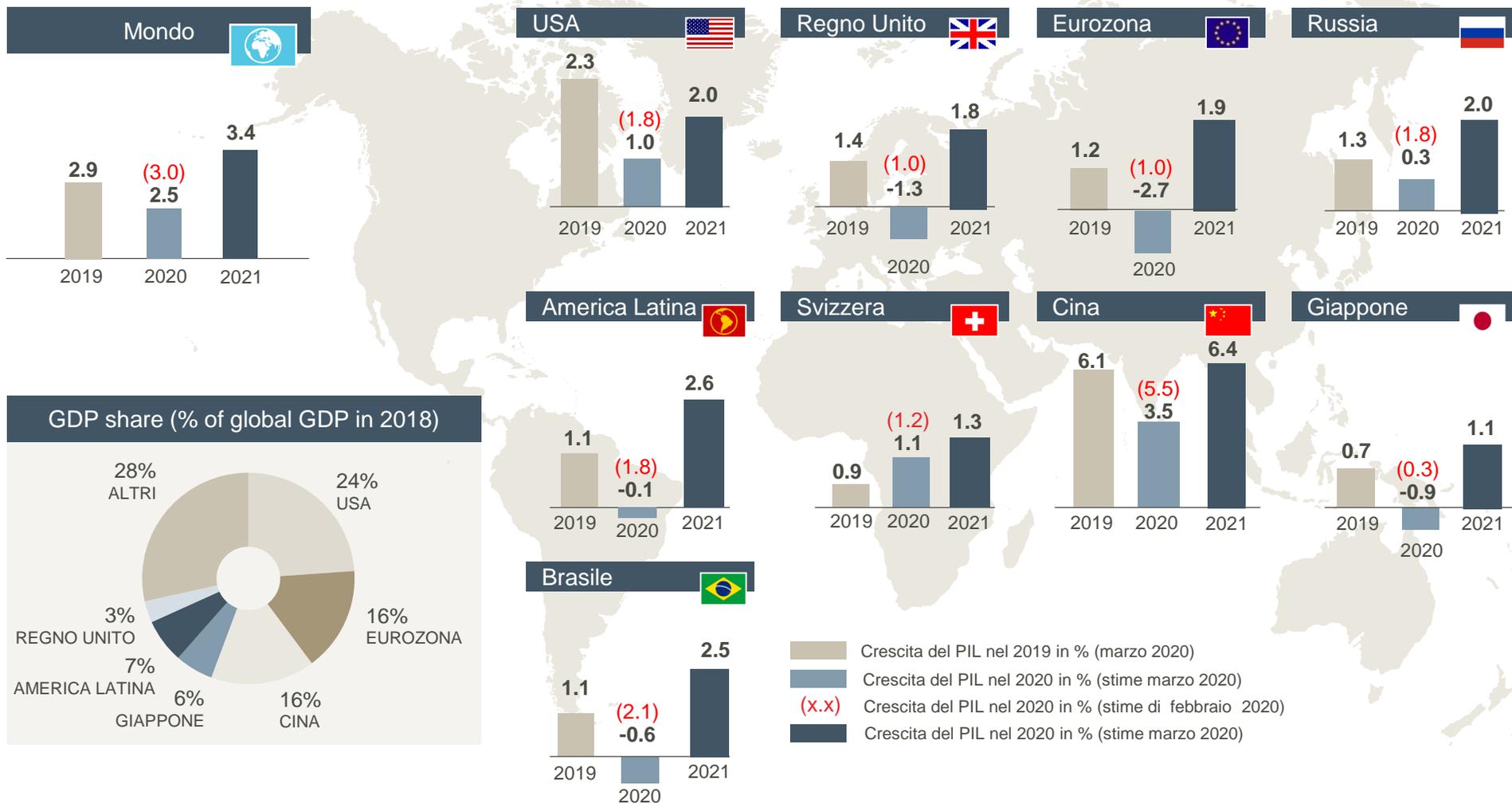
Miglior performance

Peggior performance



Fonti: Bloomberg e BoA ML al 31/03/2020; performance espresse in valuta locale

Previsioni della crescita del PIL globale



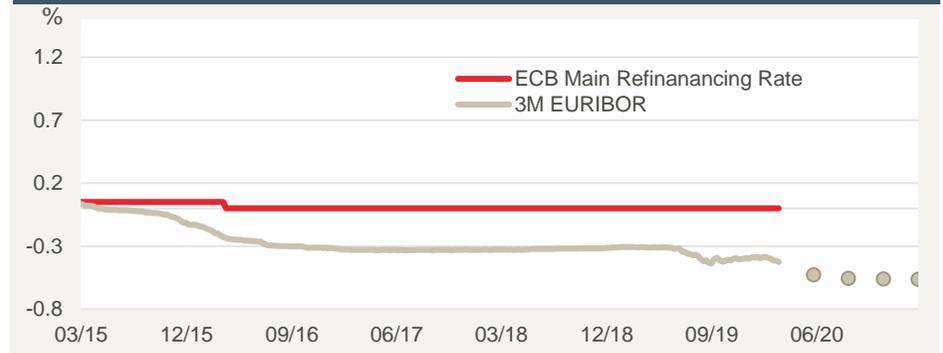
*PIL: Prodotto Interno Lordo | fonte: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg economist consensus forecast | Dati al 31/03/2020



Tasso obiettivo dei Fed Fund, LIBOR USD a 3M e E LIBOR USD FRA a 3M



Principale tasso di rifinanziamento della BCE, EURIBOR a 3M ed EURIBOR a 3M FRA



Previsioni del mercato d'inflazione implicita (5a5a) e indice dei prezzi al consumo USA (% anno su anno)



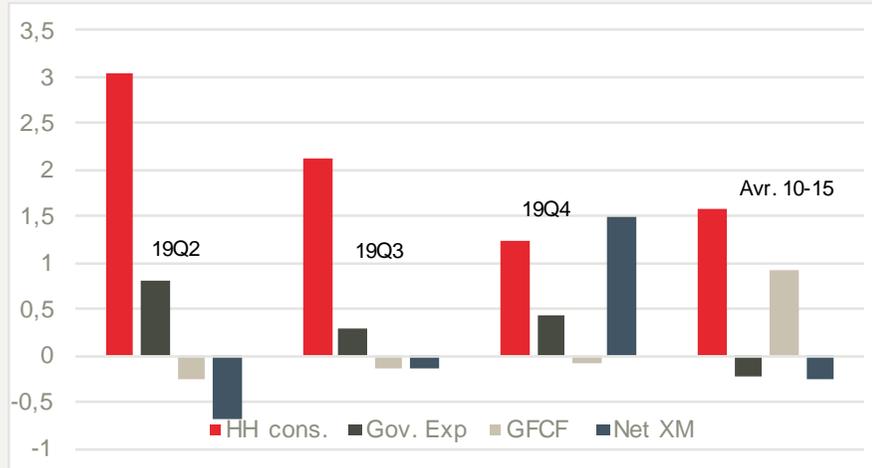
Previsioni del mercato d'inflazione implicita (5a5a) e indice dei prezzi al consumo dell'eurozona (% anno su anno)



Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, al 31/03/2020



Contributi al PIL (trimestre su trimestre, aggiustati per stagionalità, % annua)*



(1) ■ Cons. fam. ■ Spesa gov. ■ GFCF - investimento ■ Esportazioni nette fisso lordo

Fiducia delle aziende**

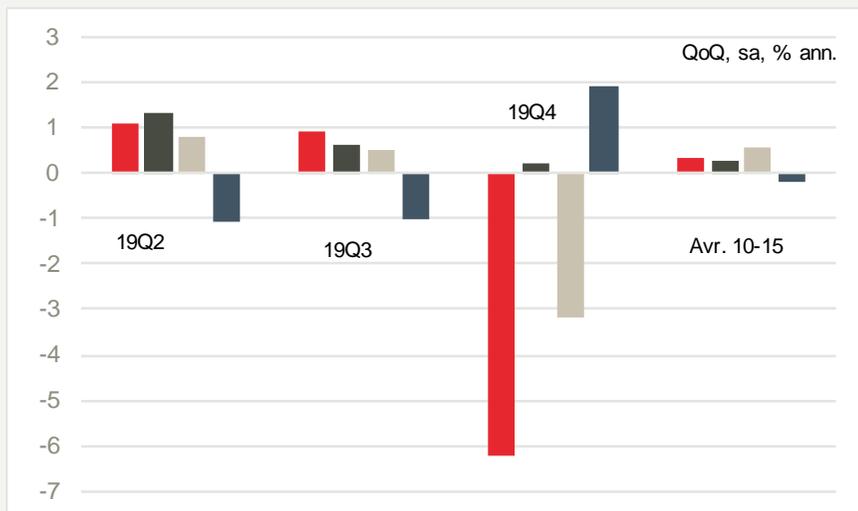


— Indice ISM Manifatturiero — Indice ISM dei servizi

(1) Cons fam.: consumi delle famiglie/Spese gov.: spese del governo GFCF: formazione del capitale fisso lordo Esportazioni nette.
 Fonti: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, Oddo BHF AM SAS. *Dati al 31/12/2019 | **Dati al 15/03/2020

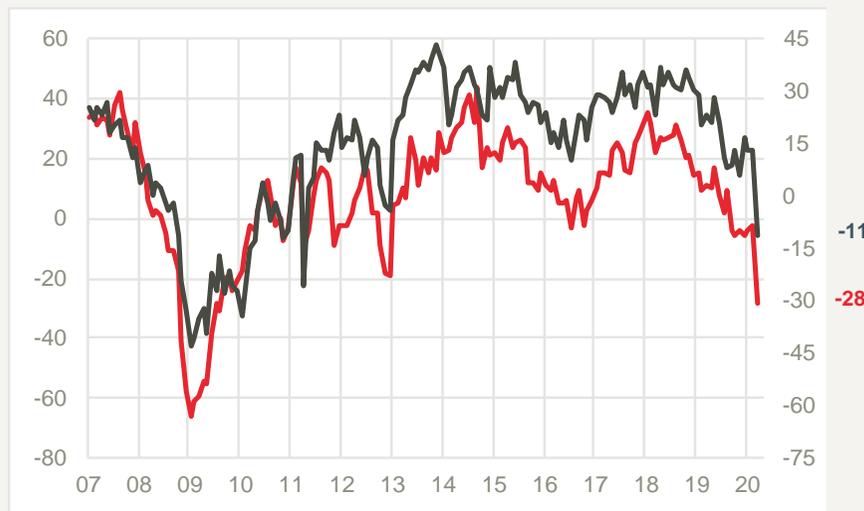


Contributi al PIL (trimestre su trimestre, aggiustati per stagionalità, % annua)*



(1) ■ Cons. fam. ■ Spesa gov. ■ GFCF - investimento fisso lordo ■ Esportazioni nette

Fiducia delle aziende**



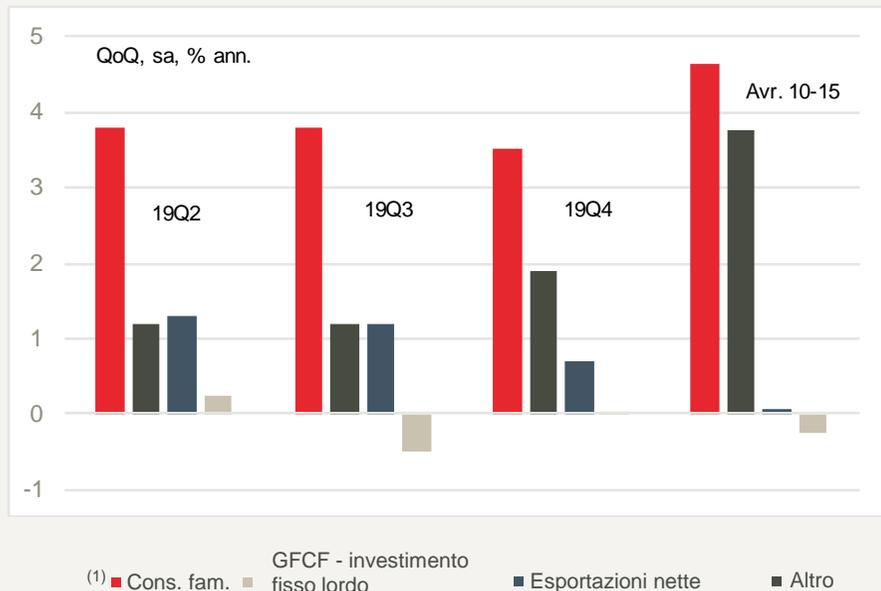
— Settori manifatturieri a 3 mesi — Settori dei servizi a 3 mesi

(1) Cons fam.: consumi delle famiglie/Spese gov.: spese del governo GFCF: formazione del capitale fisso lordo (investimenti)

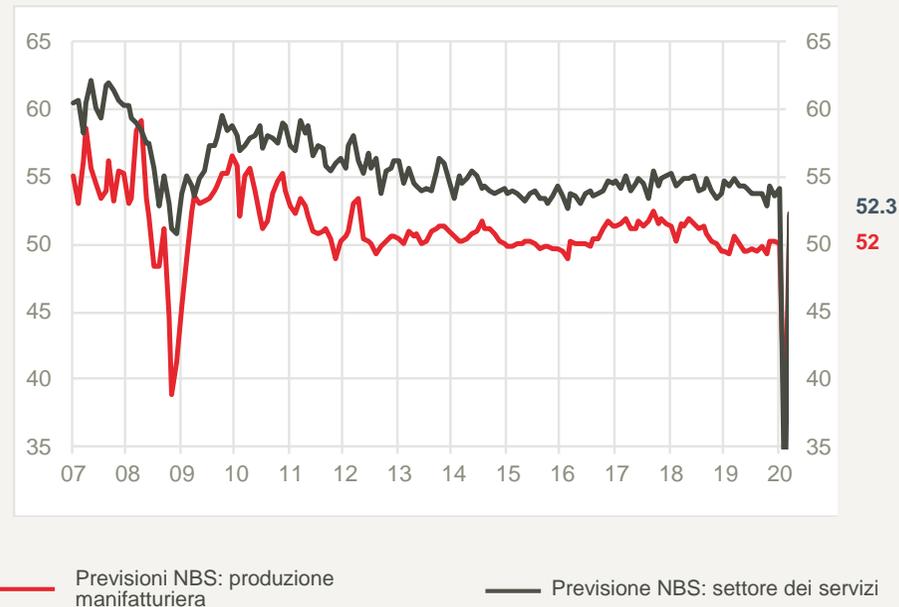
Fonti: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, Oddo BHF AM SAS. *Dati al 31/12/2020 | *Dati al 15/03/2020



Contributi al PIL (trimestre su trimestre, aggiustati per stagionalità, % annua)*

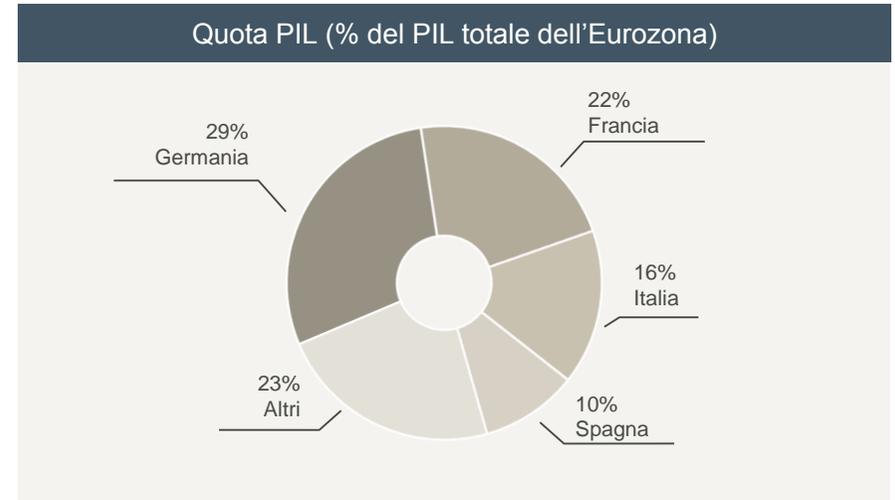
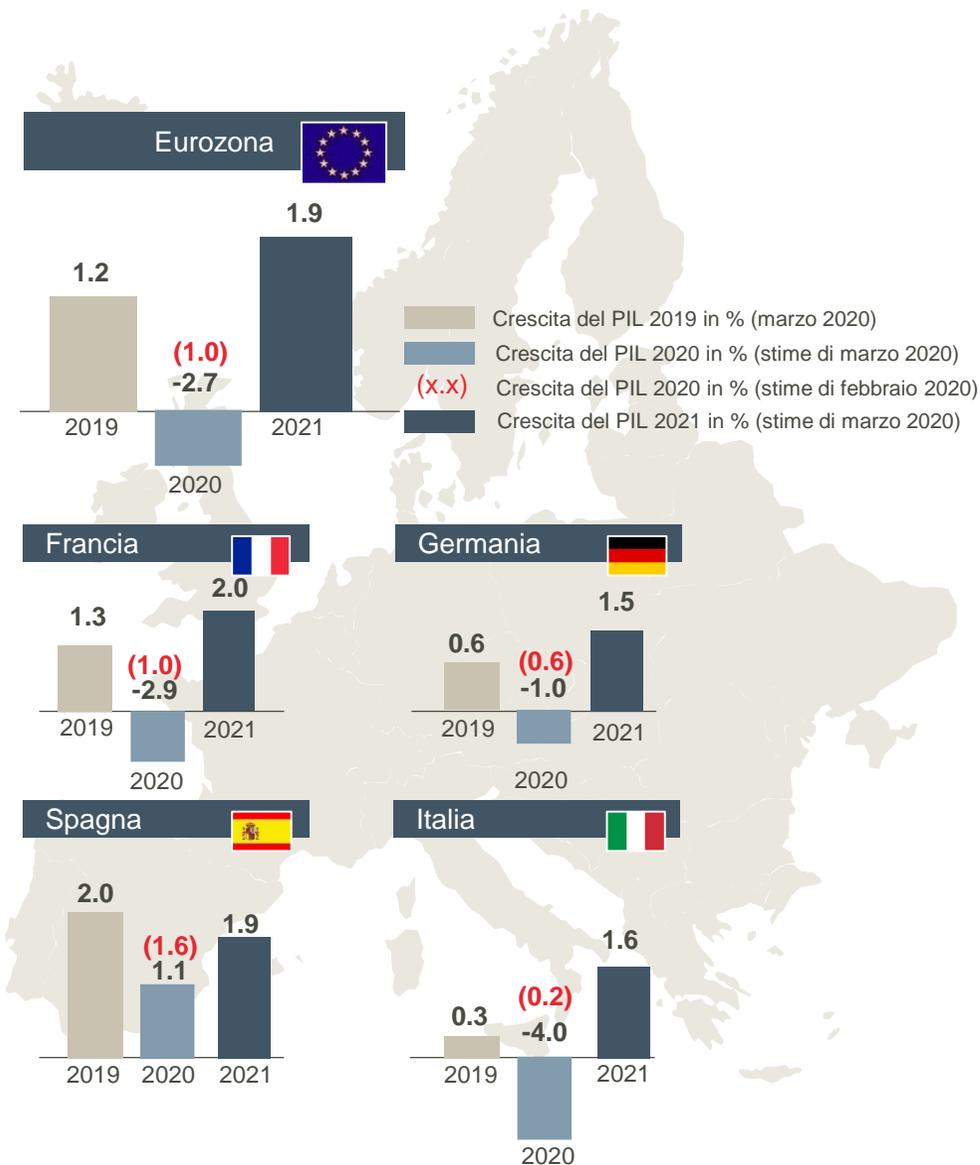


Fiducia delle aziende**



(1) Cons fam.: consumi delle famiglie/Spese gov.: spese del governo GFCF: formazione del capitale fisso lordo (investimenti)

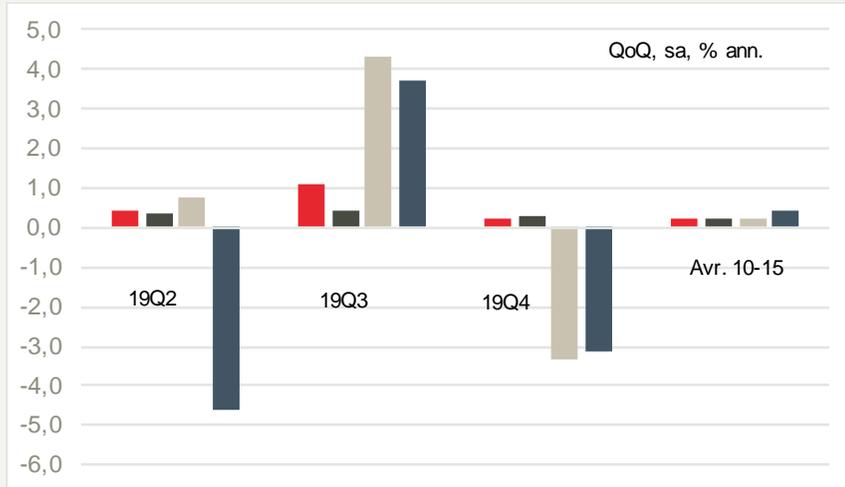
Fonti: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, Oddo BHF AM SAS. *Dati al 31/12/2019 | **Dati al 15/03/2020



Fonti: ODDO BHF AM SAS; previsione dell'economista di Bloomberg. Dati a 03/2020

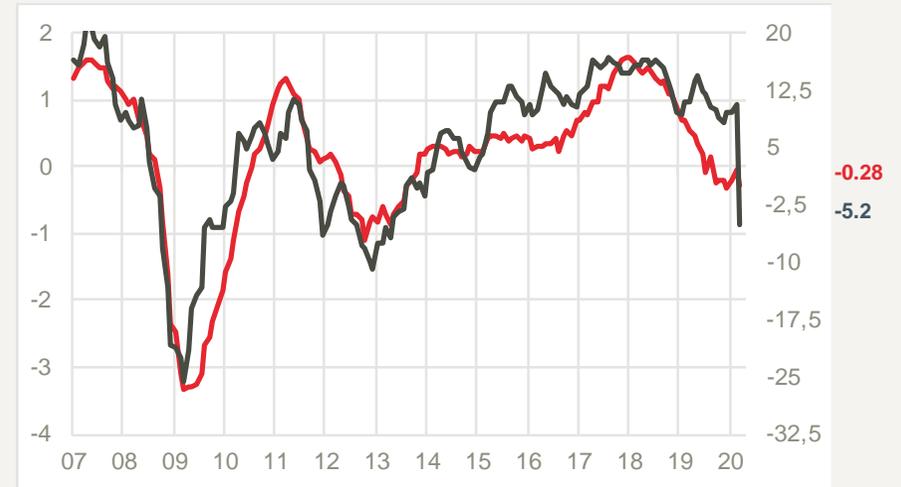


Contributi al PIL (trimestre su trimestre, aggiustati per stagionalità, % annua)*



(1) ■ Cons. fam. ■ Spesa gov. ■ GFCF - investimento fisso lordo ■ Esportazioni nette

Fiducia delle aziende**

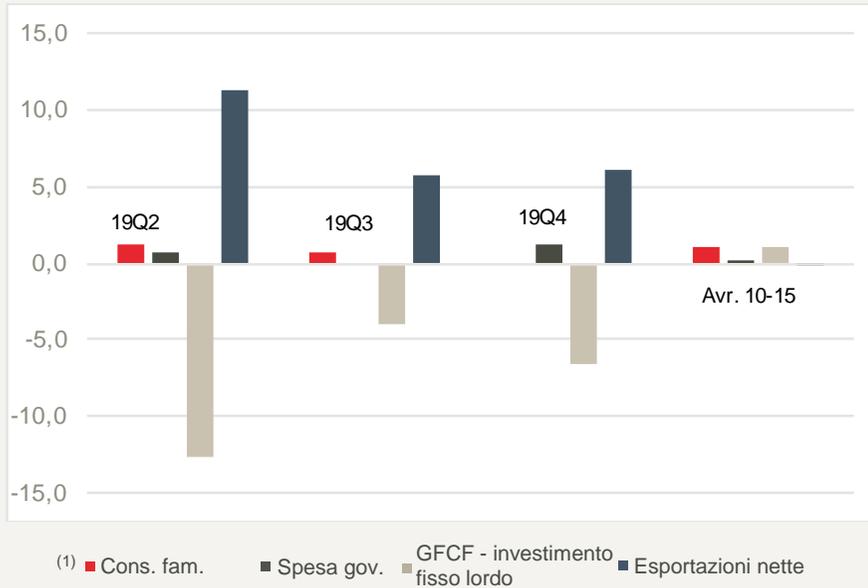


(1) Cons fam.: consumi delle famiglie/Spese gov.: spese del governo GFCF: formazione del capitale fisso lordo (investimenti)

Fonti: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, Oddo BHF AM SAS. *Dati al 31/12/2019 | **Dati al 15/03/2020



Contributi al PIL (trimestre su trimestre, aggiustati per stagionalità, % annua)*



Fiducia delle aziende**



(1) Cons fam.: consumi delle famiglie/Spese gov.: spese del governo GFCF: formazione del capitale fisso lordo (investimenti)

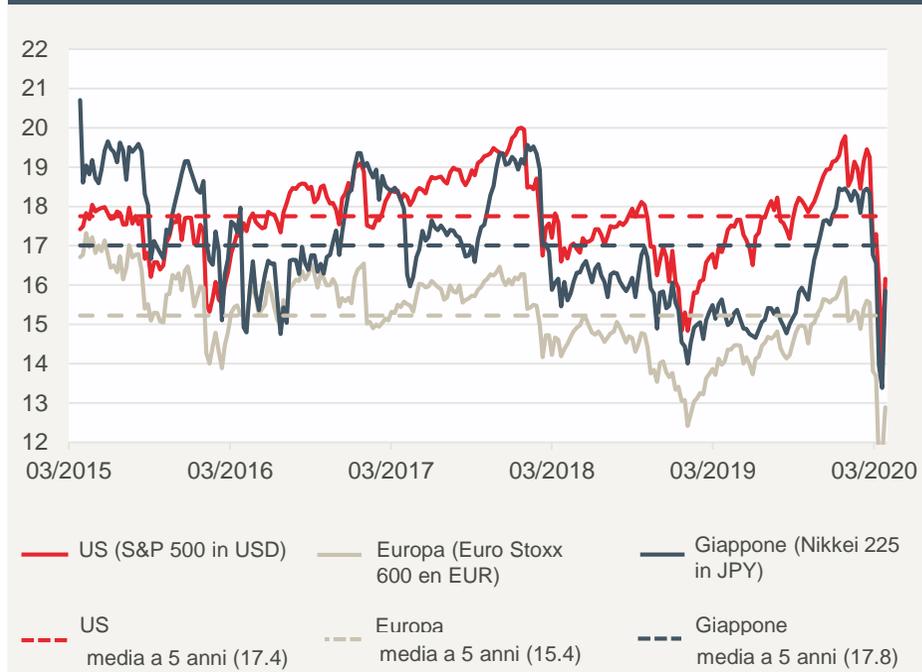
Fonti: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, Oddo BHF AM SAS. *Dati al 31/12/2019 | **Dati al 15/01/2019 | (1) dati al 15/03/2020



Performance del mercato azionario su 5 anni



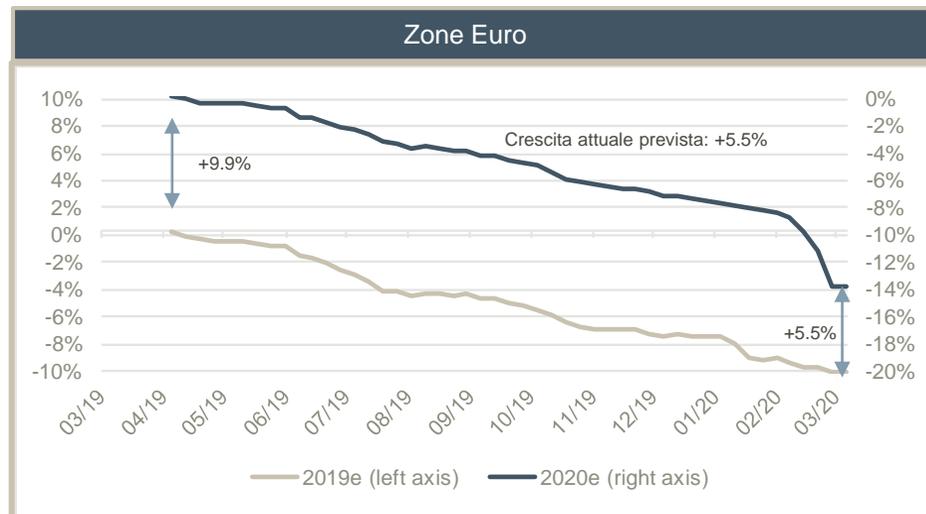
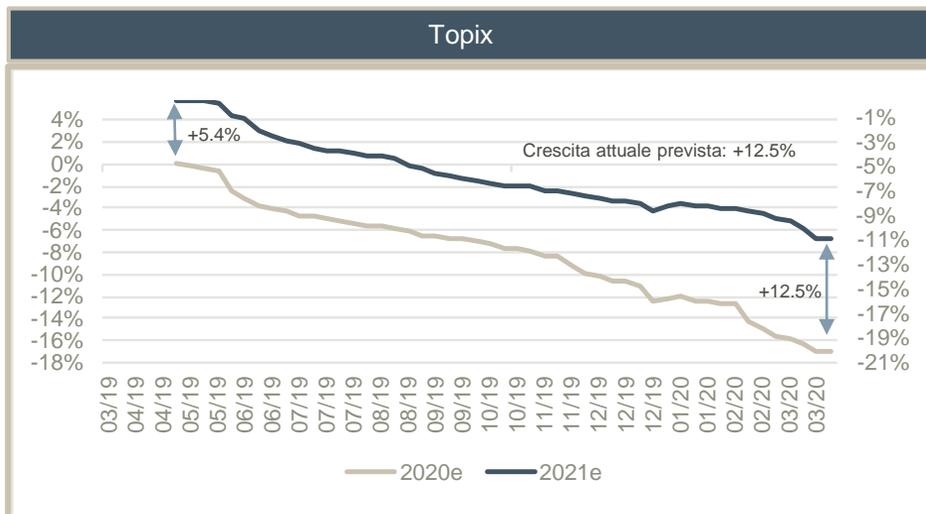
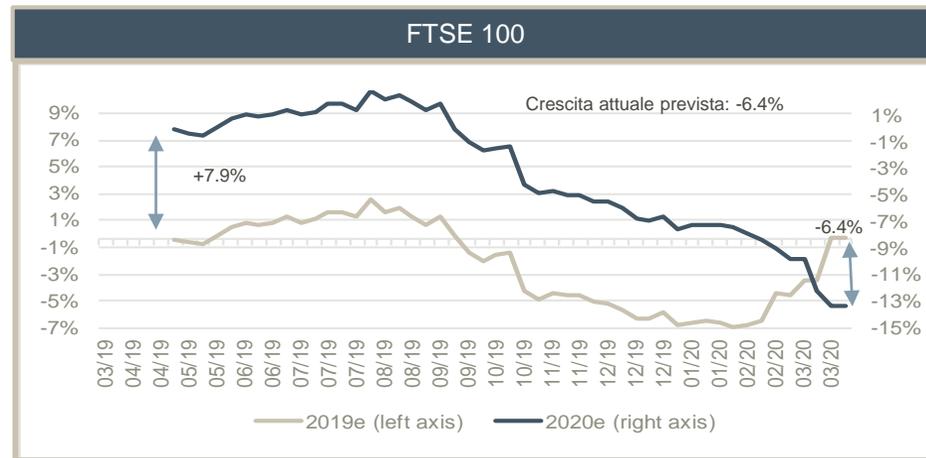
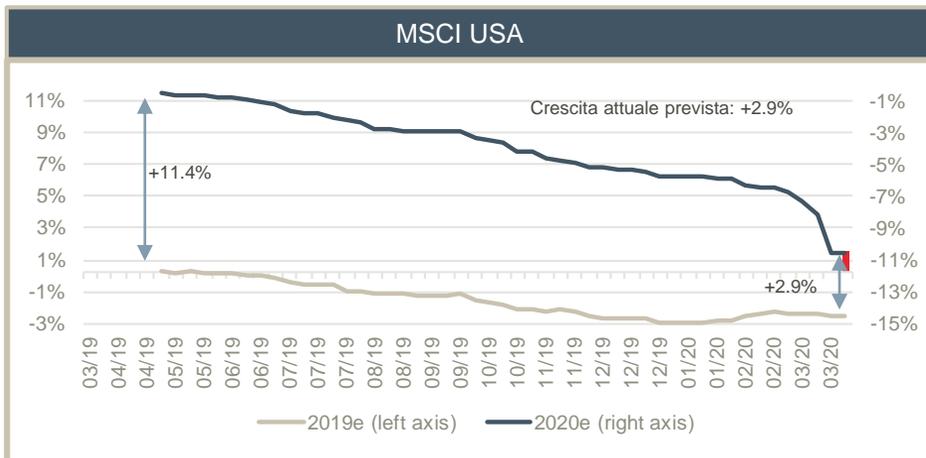
Evoluzione del coefficiente prezzo/utile su 5 anni



I risultati ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelli futuri e non sono costanti nel tempo.

*Vedere Glossario a pagina 33 | Fonte: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Dati al 31/03/2020

Azioni – Trend degli utili per azione*



*revisioni delle stime dei ricavi e variazioni della crescita prevista

Fonti: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London. | Thomson Reuters | Dati al 31/03/2020.



	PE prossimi 12 mesi marzo 2020	Crescita degli utili per azione 2017	Crescita degli utili per azione 2018	Crescita degli utili per azione 2019	Crescita degli utili per azione 2020	Rend. del dividendo	Performance da inizio anno
STOXX Europe 600	13,0 x	23%	5%	3%	-5%	4,6%	-23,0%
Materie prime							
Risorse di base	9,3 x	111%	-2%	-24%	0%	6,6%	-30,0%
Petrolio & Gas	15,8 x	83%	40%	-16%	-48%	9,3%	-34,8%
Settori ciclici							
Automobile e pezzi di ricambio	6,4 x	34%	-10%	-18%	-8%	5,1%	-37,6%
Prodotti chimici	17,1 x	24%	4%	-11%	1%	3,4%	-20,7%
Costruzione e materiali	11,9 x	13%	8%	17%	2%	4,2%	-26,7%
Beni e servizi industriali	13,8 x	14%	5%	7%	-1%	3,6%	-29,2%
Media	12,2 x	10%	10%	0%	-3%	4,3%	-27,9%
Tecnologie	18,4 x	11%	8%	7%	14%	1,6%	-16,4%
Viaggi e divertimento	10,9 x	14%	-4%	-5%	-18%	4,3%	-43,5%
Finanziari							
Banche	6,3 x	49%	13%	1%	-5%	8,8%	-38,4%
Assicurazioni	7,7 x	-9%	10%	7%	8%	7,3%	-29,3%
Servizi finanziari	14,4 x	16%	-42%	140%	-43%	4,0%	-24,3%
Immobiliare	13,5 x	12%	19%	1%	6%	5,2%	-26,7%
Settori difensivi							
Prodotti alimentari e bevande	18,8 x	10%	4%	7%	1%	3,0%	-14,8%
Salute	16,1 x	4%	4%	6%	6%	3,0%	-9,1%
Prodotti per la cura personale e della casa	14,8 x	19%	7%	2%	1%	4,0%	-18,1%
Dettaglio	16,7 x	3%	6%	0%	1%	3,4%	-20,5%
Telecomunicazioni	11,9 x	19%	-9%	-3%	8%	5,8%	-19,5%
Servizi pubblici	13,5 x	5%	-12%	24%	1%	5,4%	-13,0%

Fonte: ODDO BHF AM SAS, FactSet. Dati al 01/04/2020



Rendimenti obbligazioni decennali tedeschi e statunitensi (su 5 anni)



- Titoli di stato USA a 10 anni
- Titoli di stato USA a 10 anni (media a 5 anni)
- 2019 Consensus forecast - US
- Bund tedeschi decennali
- Bund tedeschi decennali (media a 5 anni)
- 2019 Consensus forecast - Germany

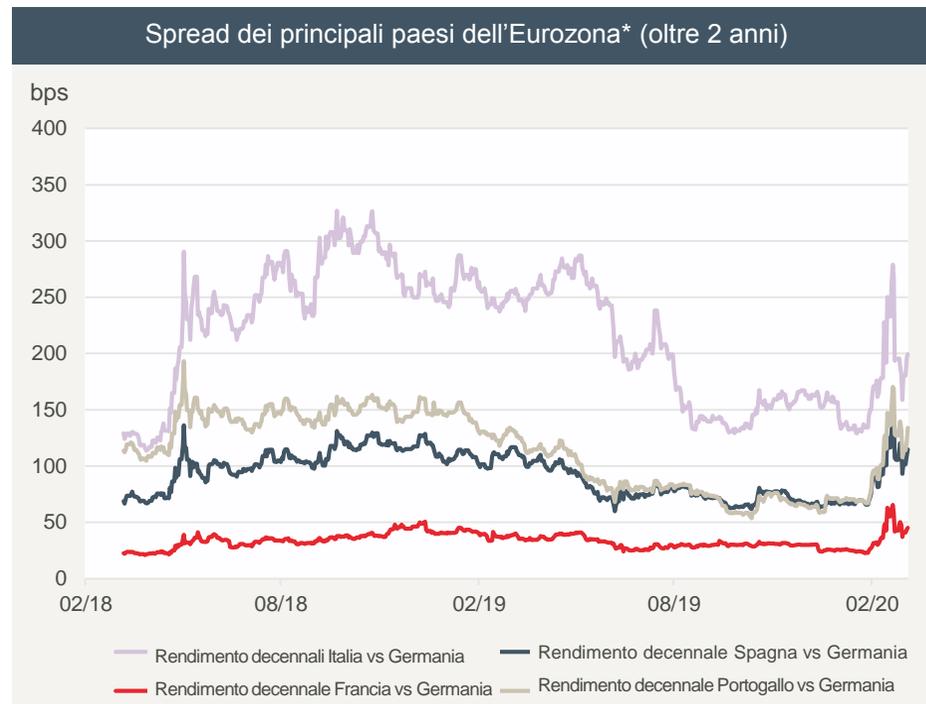
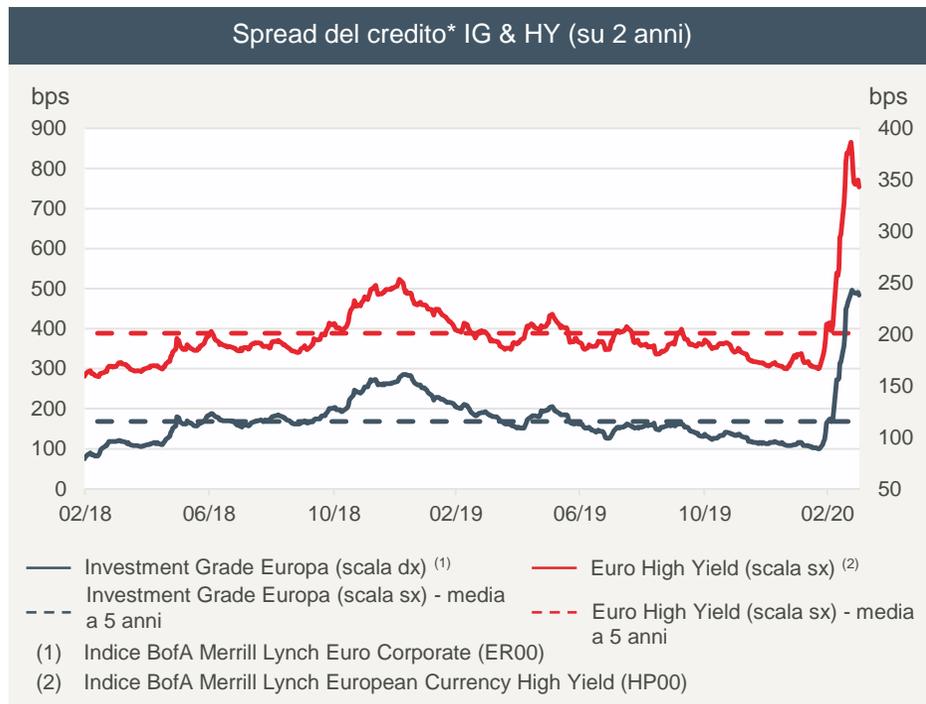
Curva del rendimento dei titoli tedeschi e USA a 2 e a 10 anni (su 5 anni)



- Rendimento spread Germania 10a – 2a
- Rendimento spread Germania 10a – 2a (media a 5 anni)
- Rendimento spread USA 10a – 2a
- Rendimento spread USA 10a – 2a (media a 5 anni)

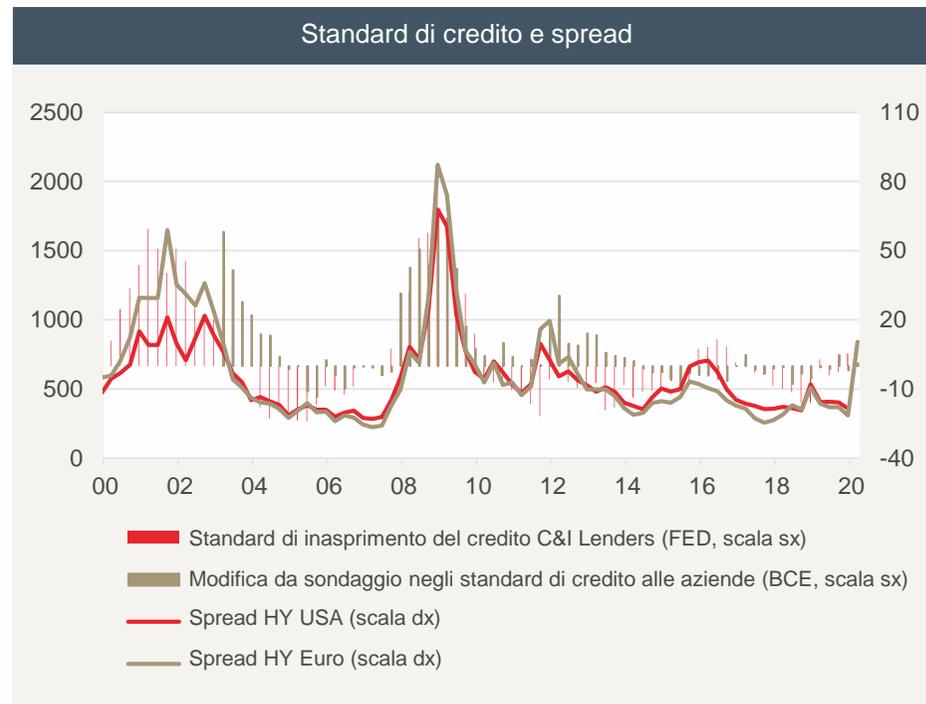
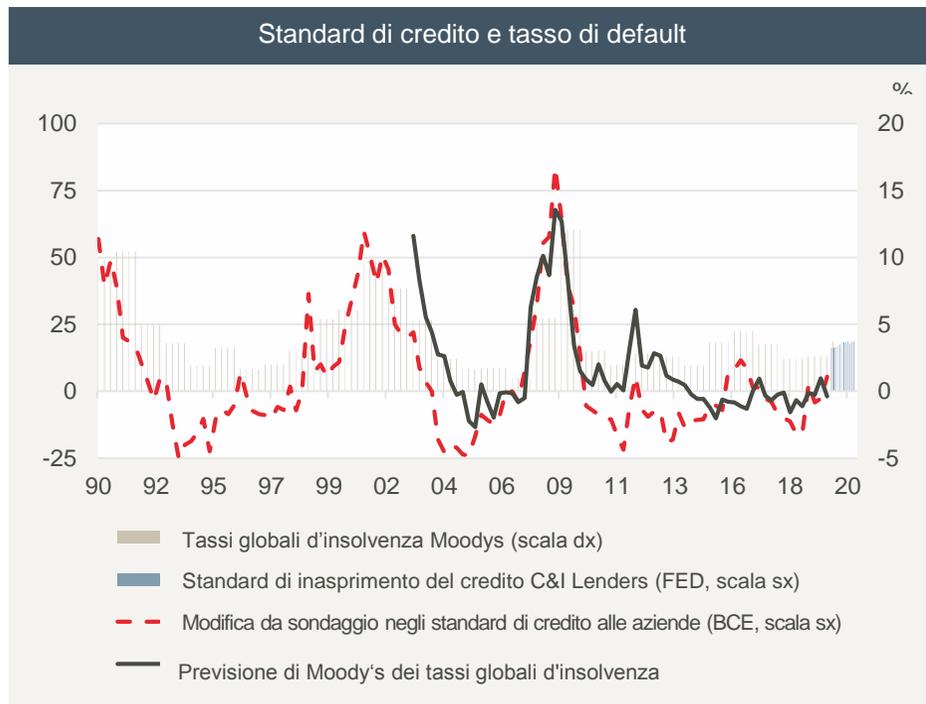
I risultati ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelli futuri e non sono costanti nel tempo.

(1) Bloomberg Economic Forecast | Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | LHS: Data as of 31/03/2020; RHS: Dati al 31/03/2020



Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

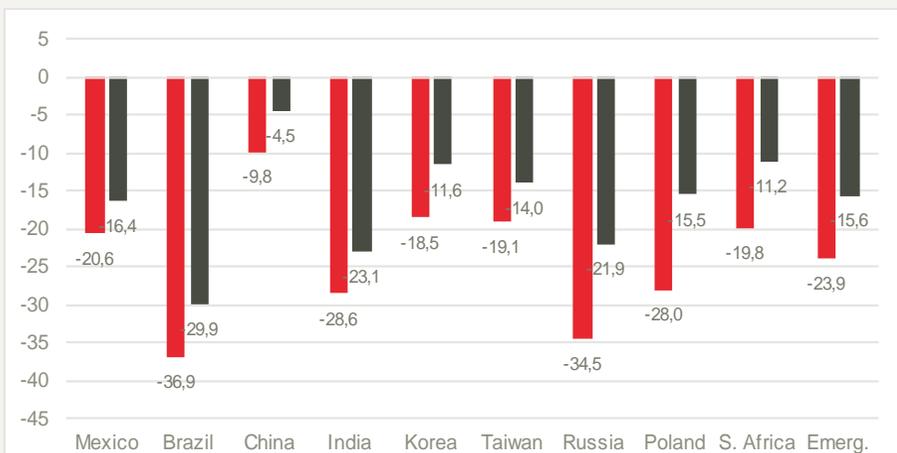
Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Dati al 31/03/2020



Fonte: Moody's a 31/03/2020, Fed, ECB, Bloomberg | Dati al 31/03/2020

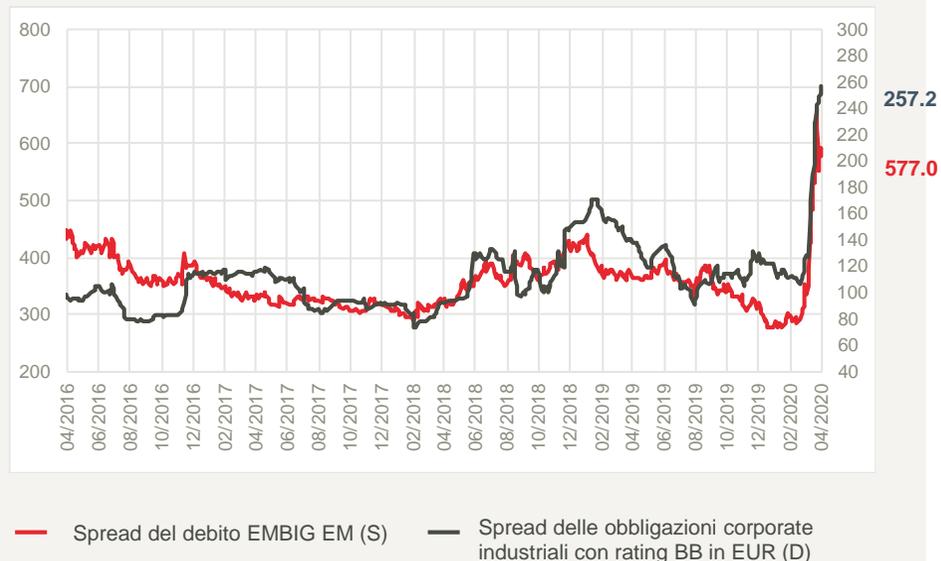


Performance azionaria sui principali mercati emergenti



■ Perf. da inizio anno 2019 (valuta locale) ■ Performance 2019 da inizio mese (valuta locale)

Spread del debito nei mercati emergenti vs. spread delle obbligazioni corporate con rating BB in EUR



Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Dati al 01/04/2020

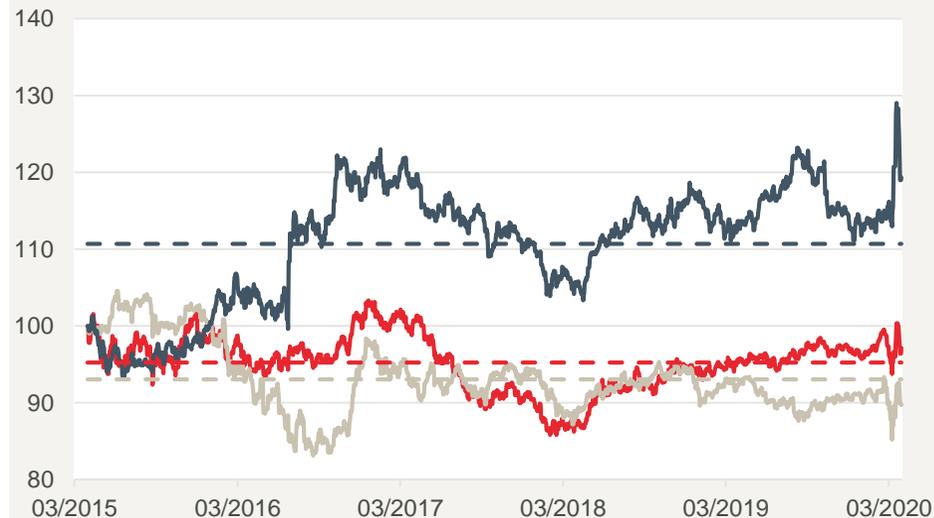


Materie prime - evoluzione su 5 anni



— Greggio	— Metalli (indice CRB METL)	— Alimentari (indice CRB FOOD)
- - - Greggio Media a 5 anni (76.9)	- - - Metalli (Indice CRB METL) media a 5 anni (91.1)	- - - Alimentari (indice CRB FOOD) Media a 5 anni (90.5)

Valute - evoluzione su 5 anni



— USDEUR	— USD JPY	— USDGBP
- - - USDEUR Media a 5 anni (115.2)	- - - USD JPY Media a 5 anni (113.1)	- - - USDGBP Media a 5 anni (112.9)

Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Dati al 31/03/2020



LE NOSTRE SOLUZIONI

03



Discover our guide
« **Basics of sustainable investing** »

FOCUS SU...



ODDO BHF Avenir Europe

Investire nelle grandi aziende di domani



Questo fondo presenta un rischio di perdita del capitale

[Clicca qui per maggiori informazioni sul fondo](#)



Convinzioni attuali	Analisi macroeconomica	Analisi dei mercati	Soluzioni	28
---------------------	------------------------	---------------------	------------------	----

La nostra selezione di fondi ODDO BHF Asset Management



Fondo	Codice ISIN (Quota Retail)	Stelle Morningstar™	Performance da inizio anno	Performance Dal lancio		Performance anno solare			Performance annua (12 mesi mobili)					Volatilità 1 anno	
				Lancio	Annua	2019	2018	2017	31/03/2019 al 31/03/2020	31/03/2018 al 31/03/2019	31/03/2017 al 31/03/2018	31/03/2016 al 31/03/2017	31/03/2015 al 31/03/2016		
TEMATICO															
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		-17,1%	18/12/2018	3,6%	-	-	-	-5,9%	-	-	-	-	-	20,3%
AZIONI - GESTIONE FONDAMENTALE															
GRANDI CAPITALIZZAZIONI															
ODDO BHF Génération CR-EUR	 FR0010574434	**	-26,1%	17/06/1996*	6,3%	21,0%	-20,2%	15,7%	-19,7%	-7,2%	0,7%	21,7%	-7,4%	27,1%	
MEDIE CAPITALIZZAZIONI															
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	 FR0000974149	★★★★	-21,4%	25/05/1999	8,0%	29,6%	-13,6%	21,0%	-9,2%	-0,1%	8,8%	16,9%	-0,3%	27,2%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	 FR0000990095	★★★★	-22,2%	30/12/1998	9,3%	30,9%	-18,4%	23,9%	-11,0%	-5,1%	10,9%	19,2%	0,5%	25,7%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	 FR0000989899	★★★★★	-23,9%	14/09/1992	11,6%	31,9%	-21,1%	20,7%	-13,0%	-6,5%	6,4%	24,1%	5,8%	26,2%	
PICCOLE CAPITALIZZAZIONI															
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★	-19,9%	26/11/2013	7,1%	36,5%	-27,9%	24,4%	-3,4%	-15,9%	10,4%	20,9%	3,7%	22,9%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		-21,6%	07/08/2017	-6,2%	34,5%	-23,7%	-	-5,5%	-13,7%	-	-	-	23,3%	
ODDO BHF Euro Small Cap CR-EUR	LU0269724349	**	-25,7%	15/11/2006	1,3%	26,9%	-24,4%	17,2%	-16,3%	-13,3%	6,5%	16,5%	-6,6%	27,7%	
TEMATICO															
ODDO BHF European Banks CR-EUR	FR0010493957	*	-38,7%	10/08/2007	-0,9%	17,0%	-29,3%	12,0%	-33,2%	-20,8%	1,6%	21,3%	-31,4%	34,8%	
▶ ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	-23,2%	14/09/1989	8,0%	23,0%	-8,0%	16,9%	-16,4%	6,1%	13,4%	-0,1%	1,4%	32,2%	
AZIONI - GESTIONE QUANTITATIVA															
MOMENTUM															
ODDO BHF Algo Trend Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★★	-22,9%	01/03/2016	-0,6%	26,3%	-9,3%	9,5%	-14,0%	5,8%	0,0%	9,0%		24,6%	
MOLTI FATTORI															
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	DE0008478181	★★★★	-25,7%	29/07/1992	5,3%	26,0%	-14,7%	14,4%	-18,1%	0,9%	4,0%	12,4%	-10,9%	24,4%	

* Data di lancio della strategia

I risultati ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelli futuri e non sono costanti nel tempo. Tutti i fondi presentano un rischio di perdita del capitale.

Fonte: ODDO BHF AM SAS. Dati al 31/03/2020

La nostra selezione di fondi ODDO BHF Asset Management



Fondo	Codice ISIN	Stelle	Performance	Performance Dal lancio		Performance anno solare			Performance annua (12 mesi mobili)					Volatilità
				Creazione	Annua	2019	2018	2017	31/03/2019 al 31/03/2020	31/03/2018 al 31/03/2019	31/03/2017 al 31/03/2018	31/03/2016 al 31/03/2017	31/03/2015 al 31/03/2016	
TASSI/CREDITO														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	-3,1%	25/02/2002	2,3%	2,0%	-1,7%	0,4%	-2,5%	-0,1%	0,1%	0,5%	-0,1%	2,2%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	-7,6%	19/03/2002	3,1%	6,0%	-2,6%	2,3%	-4,9%	1,0%	1,3%	1,8%	-1,0%	6,5%
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	-7,8%	24/08/2011	0,8%	1,9%	-2,2%	0,5%	-7,4%	-0,3%	0,0%	1,8%	0,1%	7,2%
GLOBAL CREDIT														
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		-7,9%	22/10/2018	-4,5%	-	-	-	-7,0%	-	-	-	-	7,1%
HIGH YIELD														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-17,0%	09/12/2016	-4,0%	6,6%	-7,4%	5,6%	-15,4%	-1,5%	2,2%	-	-	13,1%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-21,1%	12/01/2018	-8,8%	9,3%	-	-	-18,2%	0,4%	-	-	-	17,9%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	-12,3%	14/08/2000	4,6%	7,4%	-3,6%	4,4%	-9,1%	0,9%	2,4%	6,9%	-0,2%	12,5%
RENDIMENTO TOTALE														
▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292		-7,2%	30/12/2016*	1,0%	6,9%	-4,9%	3,5%	-3,5%	-1,1%	1,9%	-	-	5,9%
MONETARIO														
ODDO BHF Jour CR-EUR	FR0010827071		-0,2%	18/11/2009	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,4%	-0,2%	0,0%	0,1%

* Data di lancio della strategia

I risultati ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelli futuri e non sono costanti nel tempo. Tutti i fondi presentano un rischio di perdita del capitale.

Fonte: ODDO BHF AM SAS. Dati al 31/03/2020

La nostra selezione di fondi ODDO BHF Asset Management



Fondo	Codice ISIN	Stelle	Performance	Performance Dal lancio		Performance anno solare			Performance annua (12 mesi mobili)					Volatilità
				Lancio	Annua	2019	2018	2017	31/03/2019 al 31/03/2020	31/03/2018 al 31/03/2019	31/03/2017 al 31/03/2018	31/03/2016 al 31/03/2017	31/03/2015 al 31/03/2016	1 anno
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI														
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	**	-9,5%	12/04/2006	0,5%	6,8%	-7,5%	-1,1%	-7,0%	-1,7%	-3,5%	1,2%	-6,8%	7,8%
ODDO BHF European Convertible Moderate CR-EUR 	FR0000980989	***	-7,4%	14/09/2000	2,1%	6,3%	-6,4%	-1,2%	-5,1%	-1,1%	-3,0%	0,9%	-4,5%	6,0%
ODDO BHF Convertible Global CR-EUR	LU1493433004	***	-11,8%	31/12/2013	-0,2%	11,6%	-7,0%	4,0%	-6,9%	-1,7%	2,3%	2,3%	-4,7%	10,4%
GESTIONE DIVERSIFICATA														
FLESSIBILE														
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	***	-7,3%	10/09/2004	3,9%	5,2%	-7,7%	3,9%	-6,2%	-1,8%	-1,9%	5,1%	-4,3%	11,5%
MODERATO														
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	****	-6,8%	15/07/2005	2,4%	8,6%	-2,3%	2,5%	-2,7%	3,3%	-0,9%	3,5%	-0,6%	6,8%
FLESSIBILE														
 ODDO BHF Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	*****	-13,3%	24/10/2007	3,5%	17,8%	-5,9%	7,3%	-6,7%	6,6%	-0,7%	8,5%	-2,9%	15,2%
DINAMICO														
ODDO BHF Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	*****	-10,8%	22/10/2007	3,8%	25,0%	-11,7%	10,1%	0,0%	4,6%	-1,8%	9,5%	-3,0%	20,6%



Fondi investimento sostenibile

I risultati ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelli futuri e non sono costanti nel tempo. Tutti i fondi presentano un rischio di perdita del capitale.

Fonte: ODDO BHF AM SAS. Dati al 31/03/2020

Registrazione dei fondi all'estero e categorie MorningstarTM



Fondo	Categoria Morningstar															
ODDO BHF Génération	Azioni Zona Euro Flex Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Azioni Europa Flex Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X		
ODDO BHF Avenir Euro	Azioni Zona Euro Mid Cap	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Avenir	Azioni Francia Small & Mid Cap	X	X		X	X	X		X							X
ODDO BHF Active Micro Cap	Azioni europee small cap	X				X	X									X
ODDO BHF Active Small Cap	Azioni europee small cap	X	X		X	X	X	X	X					X	X	
ODDO BHF Euro Small Cap	Azioni Zona Euro Small Cap	X	X		X		X	X			X	X	X	X	X	X
ODDO BHF ProActif Europe	Allocation EUR Flessibile	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF European Banks	Azioni settore finanza				X	X	X									X
ODDO BHF Immobilier	Immobiliare - Indiretto zona Euro	X	X		X	X	X			X						X
ODDO BHF Algo Trend Europe	Azioni Europa Large Cap Misto	X	X			X	X	X								X
ODDO BHF Euro Short Term Bond	Obbligazioni EUR Diversificate breve termine	X	X			X	X									X
ODDO BHF Euro Corporate Bond	Obbligazioni EUR Credito privato	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	Obbligazioni EUR High Yield	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	Obbligazioni EUR High Yield	X	X		X	X	X	X							X	
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Obbligazioni target-date	X	X	X	X	X	X	X		X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Obbligazioni target-date	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Euro High Yield Bond	Obbligazioni EUR High Yield	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Credit Opportunities	Alt – Long/Short Obbligazioni	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Fonte: ODDO BHF AM SAS, Dati al 31/03/2020

Registrazione dei fondi all'estero e categorie MorningstarTM



Fondo	Categoria Morningstar															
ODDO BHF Jour	Monetari EUR - Breve Termine	X				X	X									
ODDO BHF European Convertibles	Convertibili - Europa	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF European Convertibles Moderate	Convertibili - Europa	X	X	X	X	X	X		X	X				X		
ODDO BHF Convertible Global	Convertibili Internazionali Coperto in EUR	X	X	X		X	X	X								X
ODDO BHF Artificial Intelligence	Azioni Internazionali Large cap	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Polaris Moderate	Allocation EUR Prudente	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Polaris Balanced	Allocation EUR Moderata – International	X	X		X	X	X	X						X		
ODDO BHF Polaris Dynamic	Allocation EUR Dinamica – Internazionale	X	X		X	X	X	X						X		
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Azioni Asia-Pacifico, Giappone escluso	X				X	X							X		
ODDO BHF Algo Europe	Azioni Europa Large Cap Misto	X	X		X	X	X	X						X		

Fonte: ODDO BHF AM SAS, Dati al 31/03/2020



Calcolo delle performance	<p>Le performance accumulate dei fondi sono calcolate a dividendi reinvestiti. Le performance annualizzate sono calcolate su base annuale di 365 giorni. Gli scarti di performance del fondo rispetto al proprio indice di riferimento sono calcolati come differenze aritmetiche. Gli indicatori statici sono in generale calcolati con frequenza settimanale, fissata di venerdì, o eventualmente il giorno precedente la valutazione.</p>
Volatilità	<p>La volatilità è un indicatore di rischio che misura il livello delle fluttuazioni in aumento e in calo osservate in un portafoglio (o un indice) in un dato periodo. Essa corrisponde alla deviazione standard annualizzata delle performance assolute in un periodo dato.</p>
Spread del credito (premio del credito)	<p>Lo spread del credito è il premio al rischio o la differenza tra i rendimenti delle obbligazioni corporate e i buoni del tesoro con le stesse caratteristiche.</p>
Investment grade	<p>Le obbligazioni "Investment Grade" corrispondono alle obbligazioni emesse da emittenti che ricevono un rating compreso tra AAA e BBB- da parte delle agenzie di rating, in base alla classificazione di Standard & Poor's o equivalente.</p>
High yield	<p>Le obbligazioni "High Yield" ad "Alto rendimento" sono titoli obbligazionari di natura speculativa, il cui rating è inferiore a BBB- secondo Standard & Poor's o equivalente.</p>
PE (price-earnings ratio)	<p>Il PER di un'azione, o Price Earning Ratio, equivale al rapporto del prezzo di quest'azione rispetto all'utile per azione. Si chiama anche multiplo di capitalizzazione degli utili e dipende in gran parte da tre fattori: la crescita futura degli utili della società interessata, il rischio legato a queste previsioni e il livello dei tassi d'interesse.</p>

**Nicolas Chaput**

CEO e Co-CIO Globale
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis, CFA

Co-direttore globale azioni fondamentali
ODDO BHF AM

Matthieu Barriere, CFA

Gestore portafoglio asset allocation
ODDO BHF AM SAS

Pia Froeller

Direttore prodotti di asset allocation
ODDO BHF AM GmbH

Janis Heck

Gestore portafoglio High Yield
ODDO BHF AM GmbH

Laurent Denize

Co-CIO Globale
ODDO BHF AM

Agathe Schittly

Globale direttrice Marketing
ODDO BHF

Bjoern Bender, CFA

Direttore prodotti obbligazionari
ODDO BHF AM GmbH

Romain Gaugry

Gestore portafoglio asset allocation
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Direttore Globale Asset Allocation
ODDO BHF AM

Laure de Nadaillac

Marketing e Strategia
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau

Direttore prodotti azioni
ODDO BHF AM SAS

Pierre Mathis

Gestore prodotti asset allocation
ODDO BHF AM SAS



ODDO BHF AM è la divisione di asset management del gruppo ODDO BHF. ODDO BHF AM è il marchio comune di quattro società di gestione giuridicamente distinte: ODDO BHF AM SAS (Francia), ODDO BHF AM GmbH (Germania), ODDO BHF Private Equity SAS (Francia) e ODDO BHF Asset Management Lux (Lussemburgo). Il presente documento, a carattere promozionale, è stato redatto da ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. La responsabilità della sua diffusione ad eventuali investitori è di ogni promotore, distributore o consulente.

Si invita il potenziale investitore a rivolgersi ad un consulente d'investimento prima di sottoscrivere il fondo regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) o dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Si ricorda all'investitore che i fondi presentano un rischio di perdita del capitale, oltre che un certo numero di rischi legati agli strumenti/alle strategie in portafoglio. In caso di sottoscrizione l'investitore è tenuto obbligatoriamente a consultare il Documento di informazioni chiave per gli investitori (KIID) o il prospetto dell'OIC per essere pienamente consapevole dei rischi potenziali. Il valore dell'investimento è soggetto a variazioni sia positive che negative e potrebbe non essere interamente restituito. L'investimento deve avvenire in base agli obiettivi d'investimento, all'orizzonte d'investimento e alla capacità di far fronte ai rischi legati all'operazione. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS non sarà inoltre ritenuta responsabile per eventuali danni diretti o indiretti causati dall'utilizzo del presente documento o delle informazioni in esso contenute. Tali informazioni sono fornite unicamente a scopo indicativo e sono soggette a modifiche in qualsiasi momento, senza preavviso.

Si ricorda agli investitori che i risultati ottenuti nel passato non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo. Essi vengono presentati al netto delle spese, oltre alle spese eventuali di sottoscrizione addebitate dal distributore e oltre alle imposte locali. Le opinioni contenute nel presente documento esprimono le nostre previsioni di mercato al momento della sua pubblicazione, possono variare in funzione delle condizioni di mercato e non comportano in alcun caso la responsabilità contrattuale di ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. I valori di liquidazione indicati nel presente documento sono forniti unicamente a scopo indicativo. Fa fede soltanto il valore di liquidazione presente sul fissato bollato e sugli estratti conto dei titoli. La sottoscrizione e il riscatto degli OIC si effettuano a valore di liquidazione ignoto.

I KIID e i prospetti sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o sui siti am.oddo-bhf.com nonché presso i distributori autorizzati. La relazione annuale e quelle semestrali sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o sul suo sito Internet am.oddo-bhf.com, oppure su semplice richiesta presso ODDO BHF Asset Management GmbH.

Si prega di notare che, a partire dal 3 gennaio 2018, ogni volta che ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS fornirà servizi di consulenza all'investimento, tali servizi saranno offerti su base non indipendente, in linea con la direttiva europea 2014/65/UE (la cosiddetta "direttiva MIFID II"). Si prega inoltre di notare che tutte le raccomandazioni espresse da ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS sono fornite sempre a scopo di diversificazione.

ODDO BHF Asset Management SAS (Francia)

Società di gestione patrimoniale autorizzata dall'Autorité des marchés financiers (AMF) con il numero GP 99011. Costituita sotto forma di Società per azioni semplificata con capitale di 9.500.000€. Registrata all'RCS di Parigi con il numero 340 902 857. 12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia - Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com

