

Il mercato è già vaccinato?

Novembre 2020

L'annuncio da parte di Pfizer dei primi risultati positivi della sperimentazione del vaccino contro il coronavirus ha avuto un impatto significativo sui mercati finanziari. Pfizer, l'azienda che ha sviluppato il vaccino in collaborazione con l'azienda biotecnologica tedesca BioNTech SE, ha rilasciato dati preliminari che suggeriscono che il vaccino è stato efficace per oltre il 90%. Il gigante farmaceutico statunitense ha anche detto che prevede di chiedere l'approvazione d'emergenza per il suo vaccino a due dosi da parte della FDA prima della fine di novembre, dopo aver raccolto ulteriori dati sulla sicurezza. Pfizer dice di poter produrre dosi sufficienti per immunizzare 15-20 milioni di persone entro la fine dell'anno solare. In risposta alla notizia, le azioni statunitensi hanno quasi raggiunto il massimo storico, il prezzo del greggio WTI è salito del 7% e il rendimento del Tesoro statunitense a 10 anni ha raggiunto lo 0,9%. Inoltre, le speranze di una riapertura delle economie hanno permesso ai titoli azionari penalizzati quest'anno di sovraperformare in modo significativo. L'impatto divergente della pandemia sul mercato azionario si riflette chiaramente nella performance relativa dei titoli scontati (stile "Value") rispetto ai titoli in crescita (stile "Growth"). I primi sono generalmente più sensibili all'economia, mentre i secondi, fortemente concentrati sulle scorte di tecnologia, hanno beneficiato del boom dello shopping online, del lavoro a domicilio e, soprattutto, del calo dei tassi di interesse.

L'annuncio di Pfizer segna "finalmente" una svolta nella performance relativa delle azioni scontate? "Sì" è una risposta allettante, ma per il momento ci sono ancora troppe incertezze sul vaccino e sulla sua efficacia per rispondere in modo troppo deciso. Prima di tutto, il vaccino deve essere conservato in condizioni estreme, il che potrebbe portare ad una serie di ostacoli logistici importanti. In secondo luogo, un vaccino "miracoloso" deve essere efficace e sicuro, e le dichiarazioni di Pfizer si sono concentrate sul primo punto. Gli investitori dovrebbero avere maggiori informazioni sulla sicurezza del vaccino nel corso di questo mese.

Il risultato per gli investitori è che l'annuncio di ieri è un passo significativo verso la fine della pandemia. È il segnale che aspettavamo da tempo per riposizionarci sulle scorte cicliche. A seguito di questa promettente novità, stiamo quindi iniziando a ruotare i nostri portafogli verso titoli ciclici di qualità per diversificare il nostro posizionamento di pura crescita. Stiamo anche prendendo profitti sui nomi più costosi del mercato azionario (alcuni titoli tecnologici "restano a casa" perché multipli molto alti ci sembrano meno giustificati in un processo di normalizzazione).

Tuttavia, siamo convinti che questo non sia (ancora) il momento di passare ad una pura rotazione da "Crescita" a "Valore". Alcuni settori di valore sono infatti scontati per buoni motivi e le perturbazioni o le regolamentazioni non scompariranno da un giorno all'altro. Inoltre, anche se si potrebbe assistere a un violento ritorno alla media, è probabile che sia di breve durata, a patto che la potenziale crescita economica non subisca un'accelerazione drammatica. Un secondo segnale sarebbe la ratifica di pacchetti di stimolo sia negli Stati Uniti che in Europa, combinata con una politica monetaria che continua ad essere così accomodante. Non siamo lontani da questo punto, ma dobbiamo avere pazienza e attendere la conferma di un segnale in una politica di investimento. Come tutti sapete, il tempismo rimane la chiave.

Aggiungiamo quindi il rischio in tre aree:

1. Diversifichiamo i portafogli accelerando leggermente la rotazione dei settori in titoli ciclici di alta qualità.
2. Per quanto riguarda il credito, stiamo aumentando il nostro posizionamento nell'High Yield europeo, che offre un interessante profilo di rischio/rendimento e rimane in gran parte non correlato ai tassi d'interesse.
3. Aumentare l'esposizione ai mercati emergenti

Per i nostri amici investitori in grado di resistere a una volatilità molto elevata, il riposizionamento sulle banche nel breve termine ha senso. La valutazione al ribasso, la rassicurante sequenza dei risultati recenti e la prospettiva di una regolamentazione più flessibile nel pagamento dei dividendi sono tutti argomenti a favore del settore bancario. Questa mossa tattica deve rimanere disciplinata attraverso una rapida presa di profitto e un livello di perdita massimo consentito, che, se raggiunto, dovrebbe portare a una vendita in perdita. Attenzione, siamo tuttavia convinti che la performance a lungo termine dei vostri portafogli deriverà essenzialmente dal posizionamento strategico piuttosto che tattico.



Convinzioni attuali

Analisi macroeconomica

Analisi di mercato

Soluzioni



01 LE CONVINZIONI ATTUALI

Scenari

La nostra visione a 6 mesi

Scenario centrale: Crescita globale in ripresa dalla forte recessione con un forte sostegno alla politica monetaria e fiscale

Europa & USA

- L'epidemia di COVID-19 ha provocato la recessione più grave. La ripresa è iniziata nel secondo trimestre e i dati di crescita per il 2020 potrebbero essere migliori di quanto temuto. Si prevede che l'attuale bassa fiducia dei consumatori aumenterà grazie alle promettenti notizie sul vaccino COVID-19.
- Un intervento senza precedenti da parte dei responsabili delle politiche monetarie e fiscali attenuerà lo shock del coronavirus

65%

Attivi da sovrappesare



- Azioni (stock ciclici di qualità)
- 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

$\Delta+5\%$

15%

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

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

$\Delta-5\%$

20%

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

Attivi da sovrappesare



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

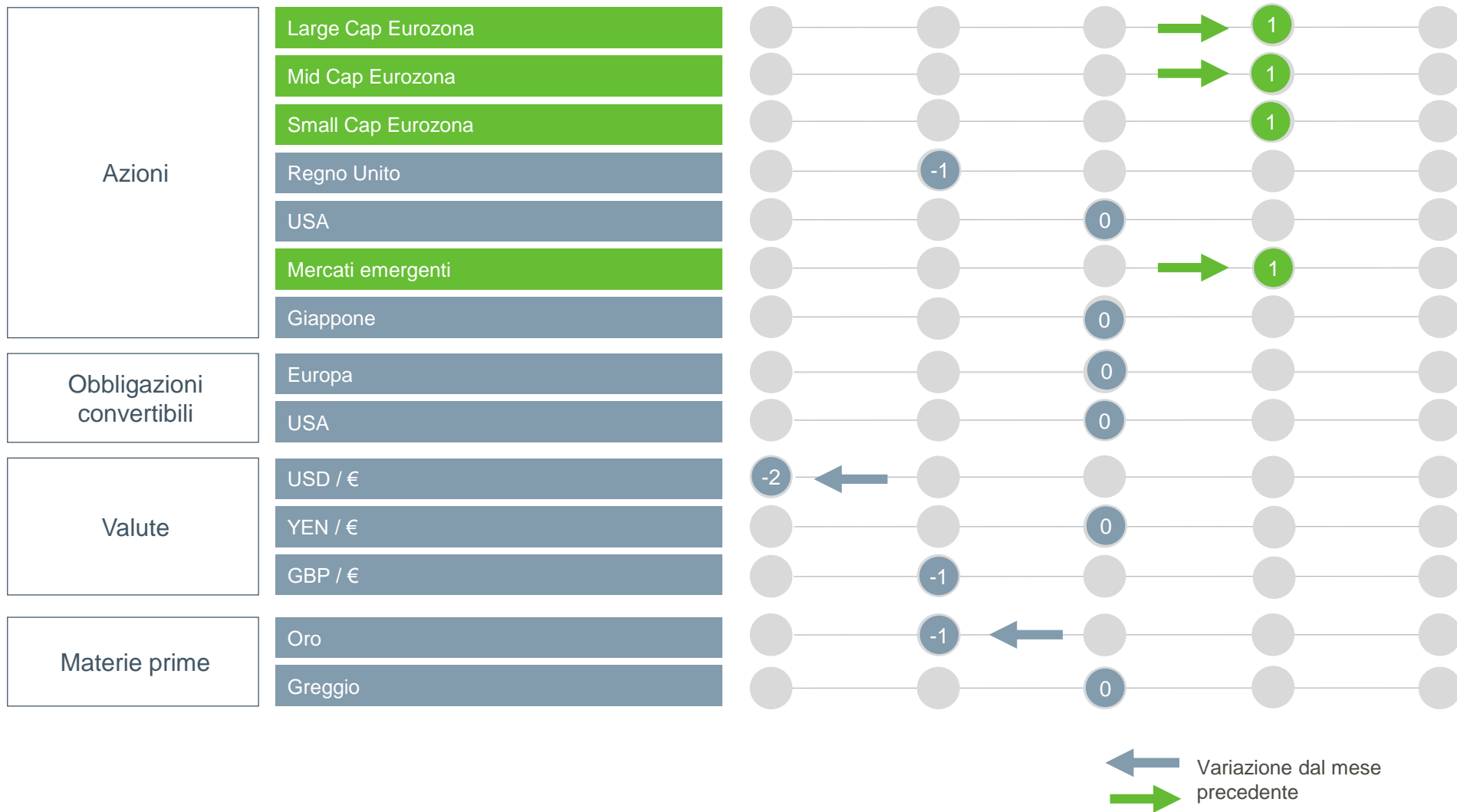
Attivi da sottopesare



- Azioni
- Credito high yield

Fonte: ODDO BHF AM, Commenti al 10/11/2020



Le nostre convinzioni attuali per ogni classe d'attivo



Fonte: ODDO BHF AM, Commenti al 10/11/2020

Le nostre convinzioni attuali per ogni classe d'attivo



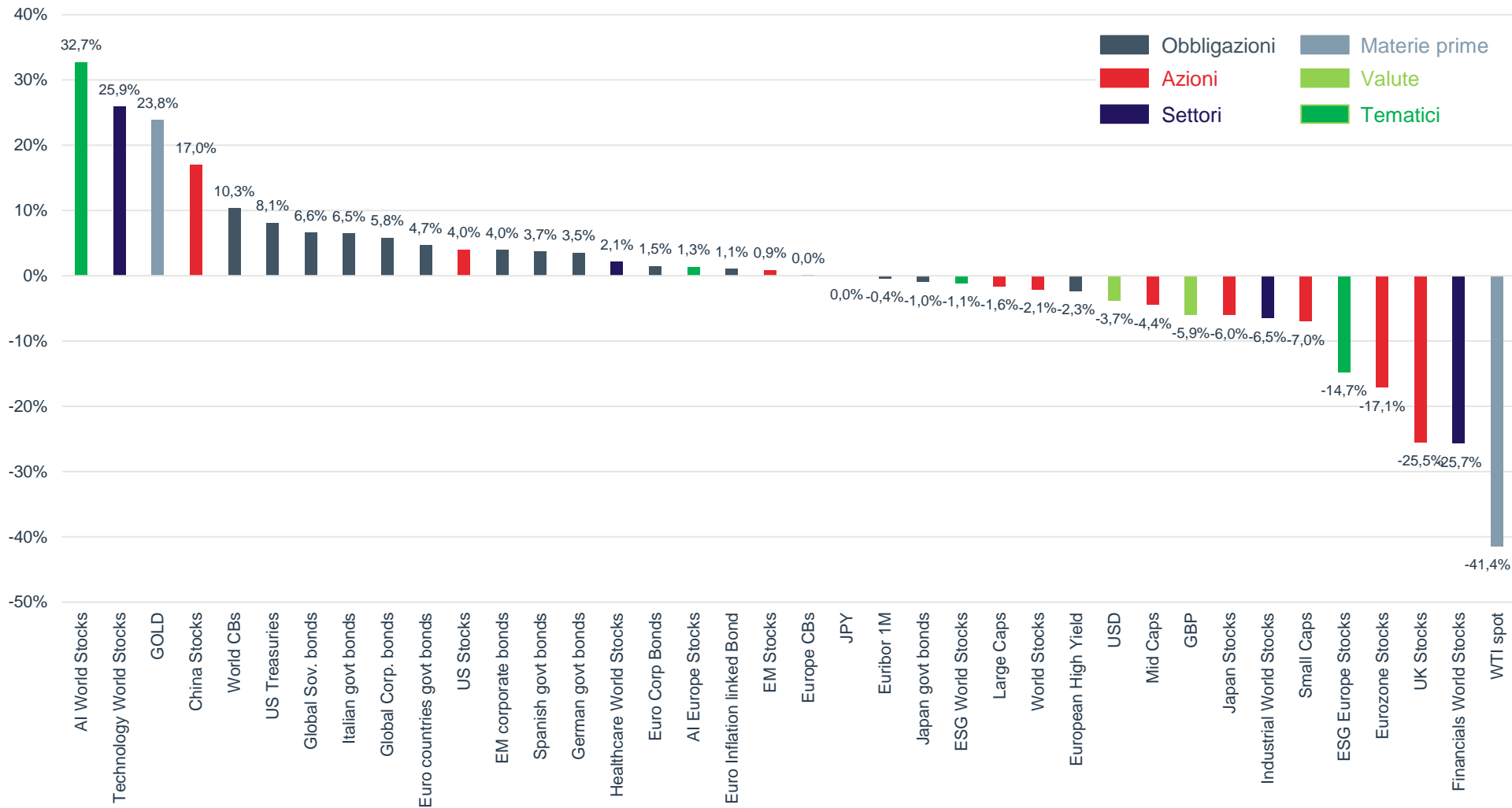
 Variazione dal mese precedente


Fonte: ODDO BHF AM, Commenti al 10/11/2020



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 31/10/2020; performance espresse in valuta locale

Performance storiche delle classi d'attivo



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
Oro	5,1%	25,5%	29,4%	10,1%	7,1%	28,1%	-1,4%	-10,6%	8,0%	13,5%	-1,6%	18,3%	23,8%
Titoli di stato USA	14,0%	-3,7%	5,9%	9,8%	2,2%	-3,4%	6,0%	0,8%	1,1%	2,4%	0,8%	7,0%	8,1%
Titoli di stato Eurozona	9,1%	4,4%	1,1%	3,3%	11,2%	2,3%	13,2%	1,6%	3,3%	0,1%	1,0%	6,8%	4,7%
Azioni USA	-37,6%	26,3%	14,8%	1,4%	15,3%	31,8%	12,7%	0,7%	10,9%	21,2%	-5,0%	30,9%	4,0%
Obbligazioni corporate mercati emergenti	-12,4%	30,9%	9,2%	5,6%	13,2%	-1,3%	3,9%	-1,0%	5,5%	7,3%	-1,4%	11,6%	4,0%
Titoli di stato tedeschi	12,2%	2,0%	6,2%	9,7%	4,5%	-2,3%	10,4%	0,3%	4,1%	-1,4%	2,4%	3,1%	3,5%
Azioni mercati emergenti	-53,3%	78,5%	18,9%	-18,4%	18,2%	-2,6%	-2,2%	-14,9%	11,2%	37,3%	-14,6%	18,4%	0,9%
Titoli di stato mercati emergenti	-10,9%	28,2%	12,0%	8,5%	18,5%	-6,6%	5,5%	1,2%	10,2%	9,3%	-4,6%	14,4%	0,3%
Euro Libor 1m	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
High Yield europeo	-34,2%	74,9%	14,3%	-2,5%	27,2%	10,1%	5,5%	0,8%	9,1%	6,7%	-3,6%	11,3%	-2,3%
Azioni Eurozona	-44,9%	27,3%	2,4%	-14,9%	19,3%	23,4%	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%	-12,7%	25,5%	-17,1%
Petrolio – spot WTI	-53,5%	77,9%	15,2%	8,2%	-7,1%	7,2%	-45,9%	-30,5%	45,0%	12,5%	-24,8%	34,5%	-41,4%
Spreads (%age punti)	67,5%	82,2%	28,9%	28,5%	34,3%	38,4%	59,0%	40,3%	45,4%	38,7%	27,2%	34,9%	65,2%

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 31/10/2020; performance espresse in valuta locale

Convinzioni attuali

Analisi macroeconomica

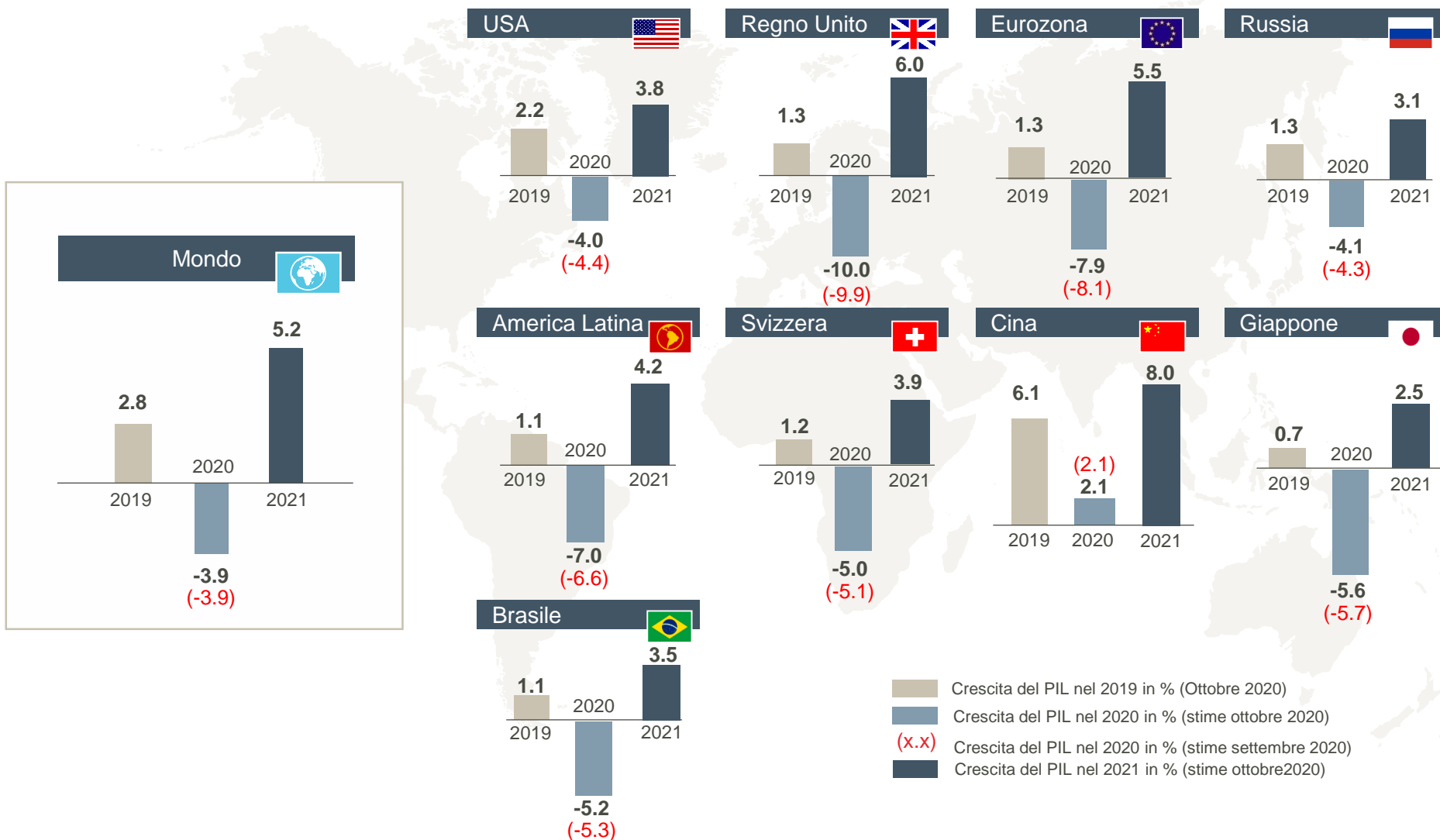
Analisi dei mercati

Soluzioni

Previsioni della crescita del PIL* globale



La seconda e la terza ondata di Covid creano un potenziale di riduzione

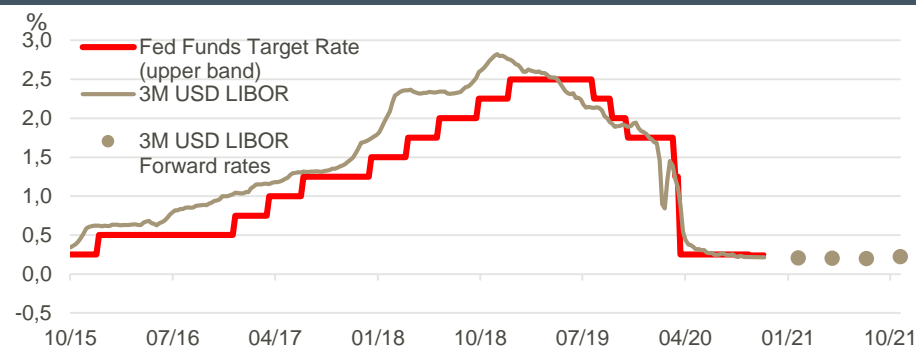


*PIL: Prodotto Interno Lordo | fonte: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg economist consensus forecast | Dati al 31/10/2020

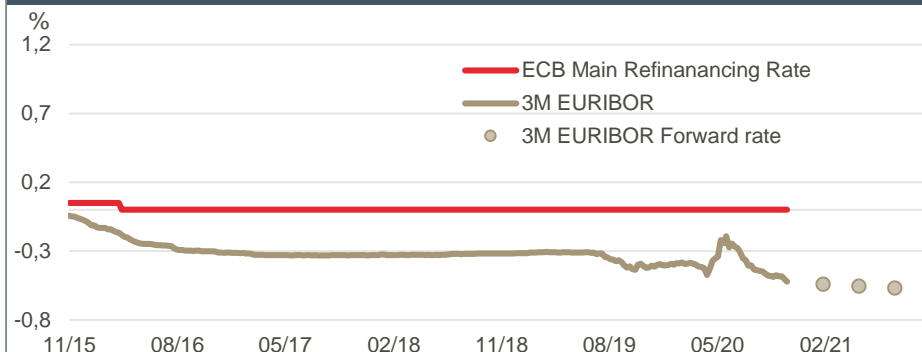
Monthly Investment Brief



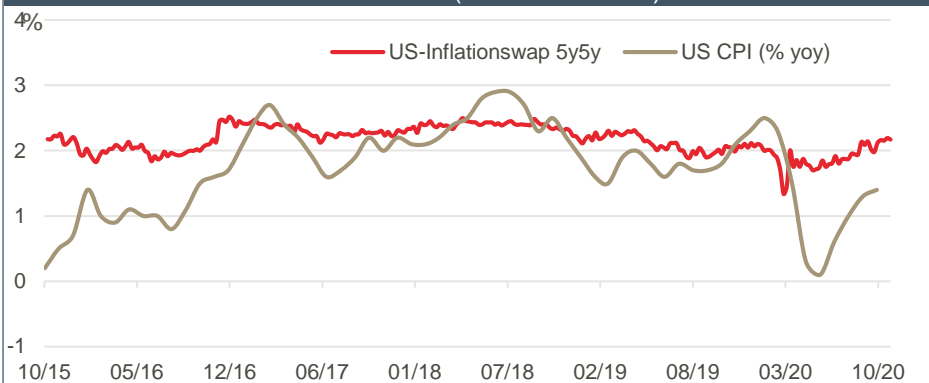
Tasso obiettivo dei Fed Fund, LIBOR USD a 3M e E LIBOR USD FRA a 3M



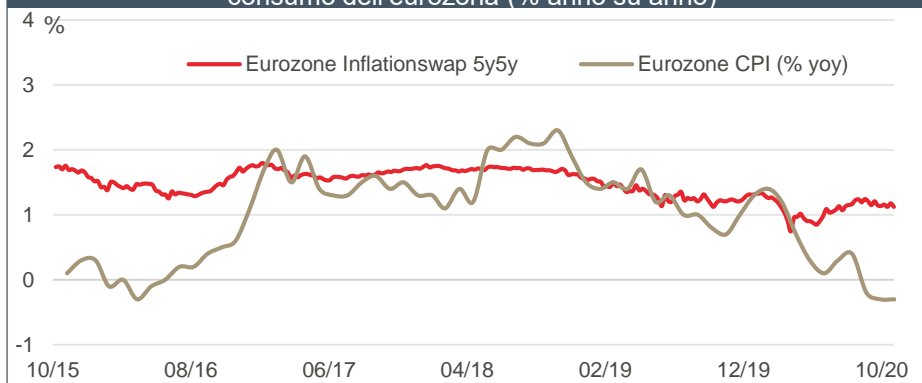
Principale tasso di rifinanziamento della BCE, EURIBOR a 3M ed EURIBOR a 3M FRA



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)



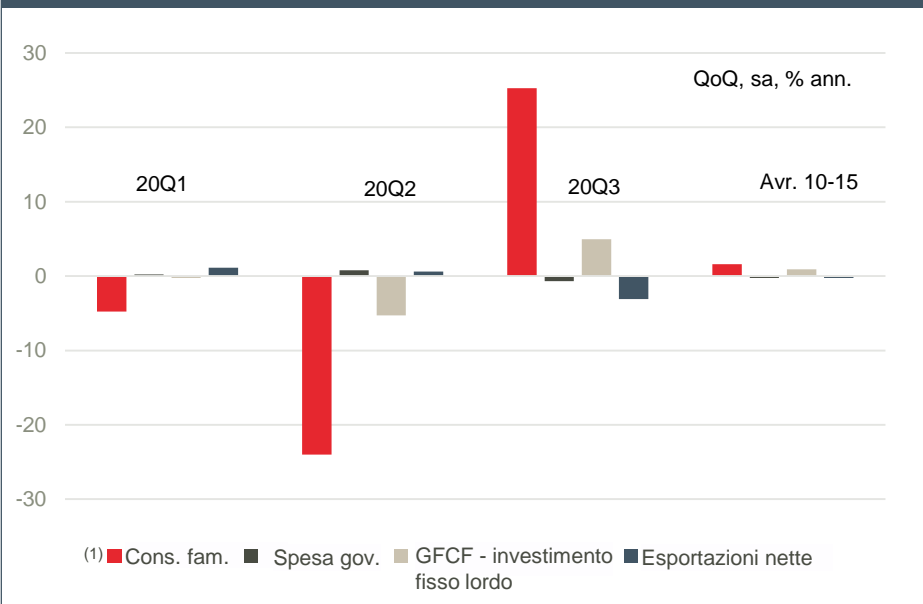
- Ulteriori stimoli monetari in vista: la BCE dovrebbe aumentare il PEPP di circa 400-500 miliardi di euro nella riunione di dicembre
- La FED potrebbe aggiungere il proprio supporto in quanto il massiccio programma di politica fiscale statunitense è diventato meno probabile dopo le elezioni.
- La Cina per esportare la disinflazione nel mondo

Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, al 31/10/2020

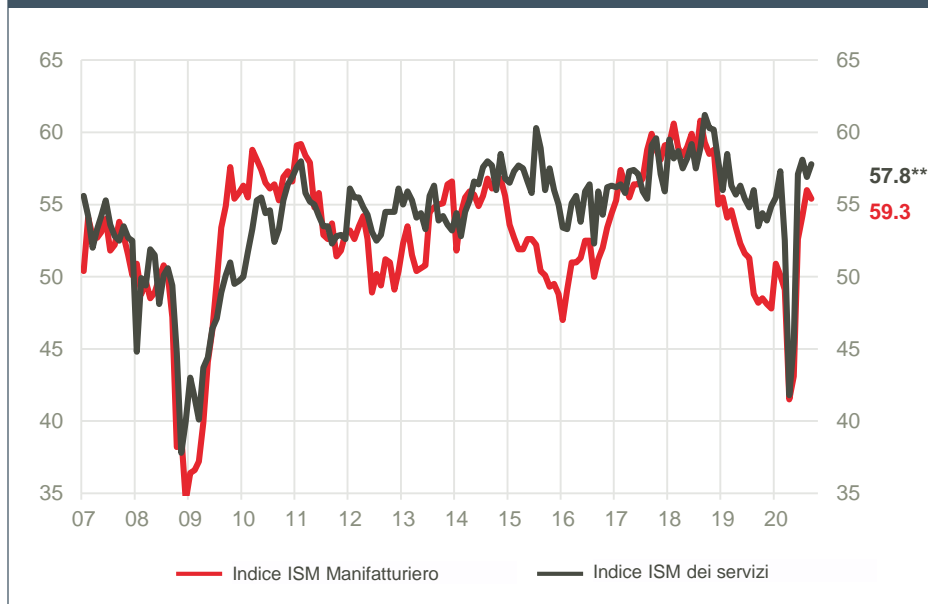


Incredipatura al posto dell'onda blu

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



Fiducia delle aziende**



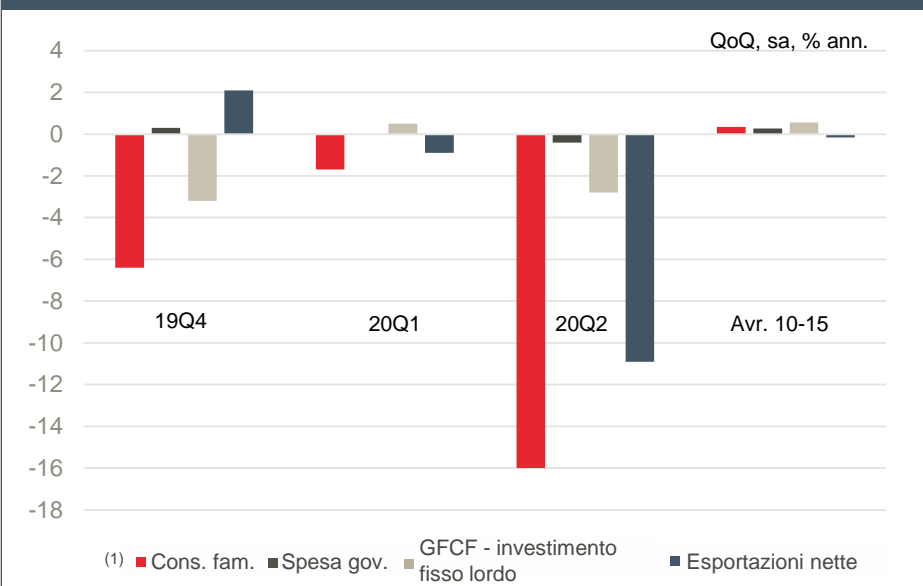
- Forte rimbalzo del 33,1% del PIL nel terzo trimestre. La spesa al consumo all'inizio del 4Q appare solida
- Un altro aumento della produzione ISM di ottobre a 59,3 riflette la solidità del settore industriale
- I miglioramenti del mercato del lavoro, tuttavia, stanno svanendo
- L'aumento dei casi Covid e il sostegno fiscale inferiore al previsto aumentano il rischio di ribasso a breve termine

(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 31/10/2020 | **Dati al 15/10/2020 ***Dati al 15/09/2020

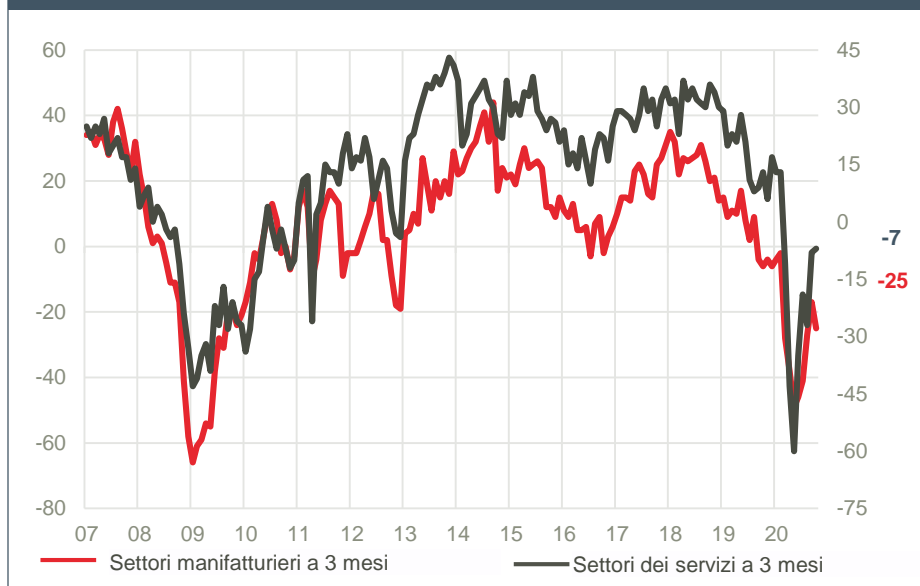


Un buon controllo del virus riduce la spesa

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



Fiducia delle aziende**



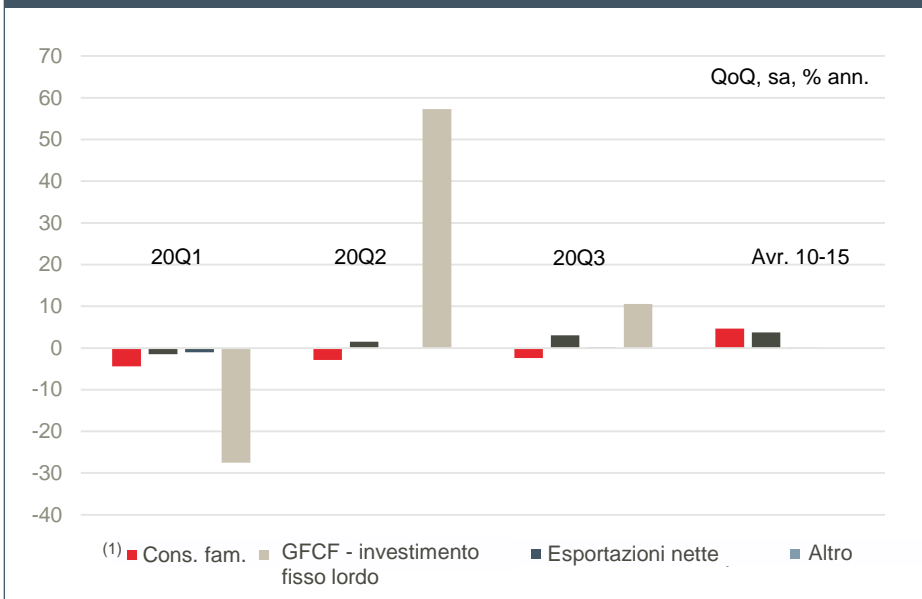
- Il governo intende estendere il programma di sovvenzioni per i servizi
- Il sentimento dei consumatori è stato ottimista in ottobre, mentre le vendite al dettaglio si sono leggermente indebolite in settembre
- La produzione industriale nel mese di settembre ha registrato un andamento piuttosto sostenuto, sottolineando quindi l'intatto processo di recupero

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

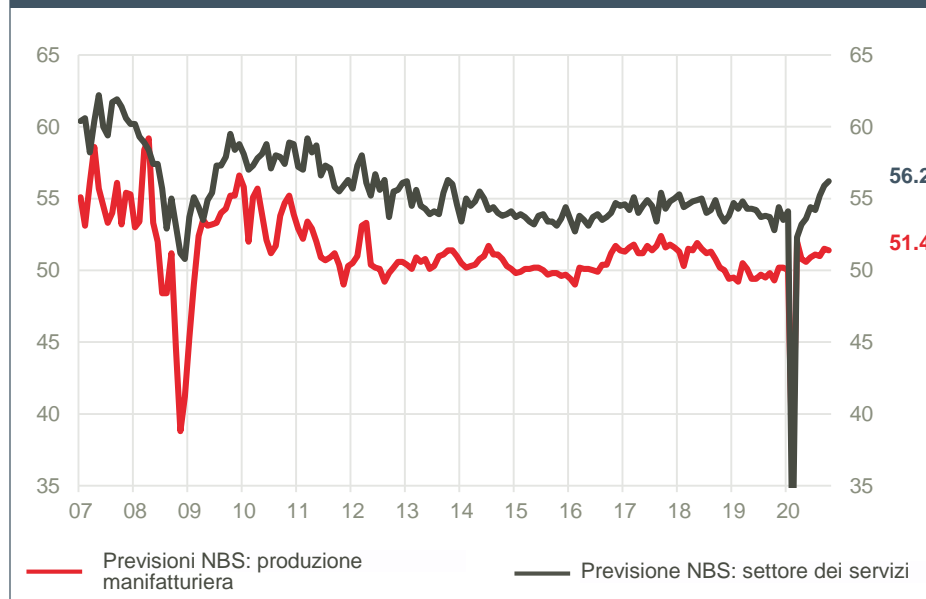
Fonti: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, Oddo BHF AM SAS. *Dati al 31/10/2020 | **Dati al 15/10/2020

Raccogliere i meriti di un rigoroso controllo del virus

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



Fiducia delle aziende**



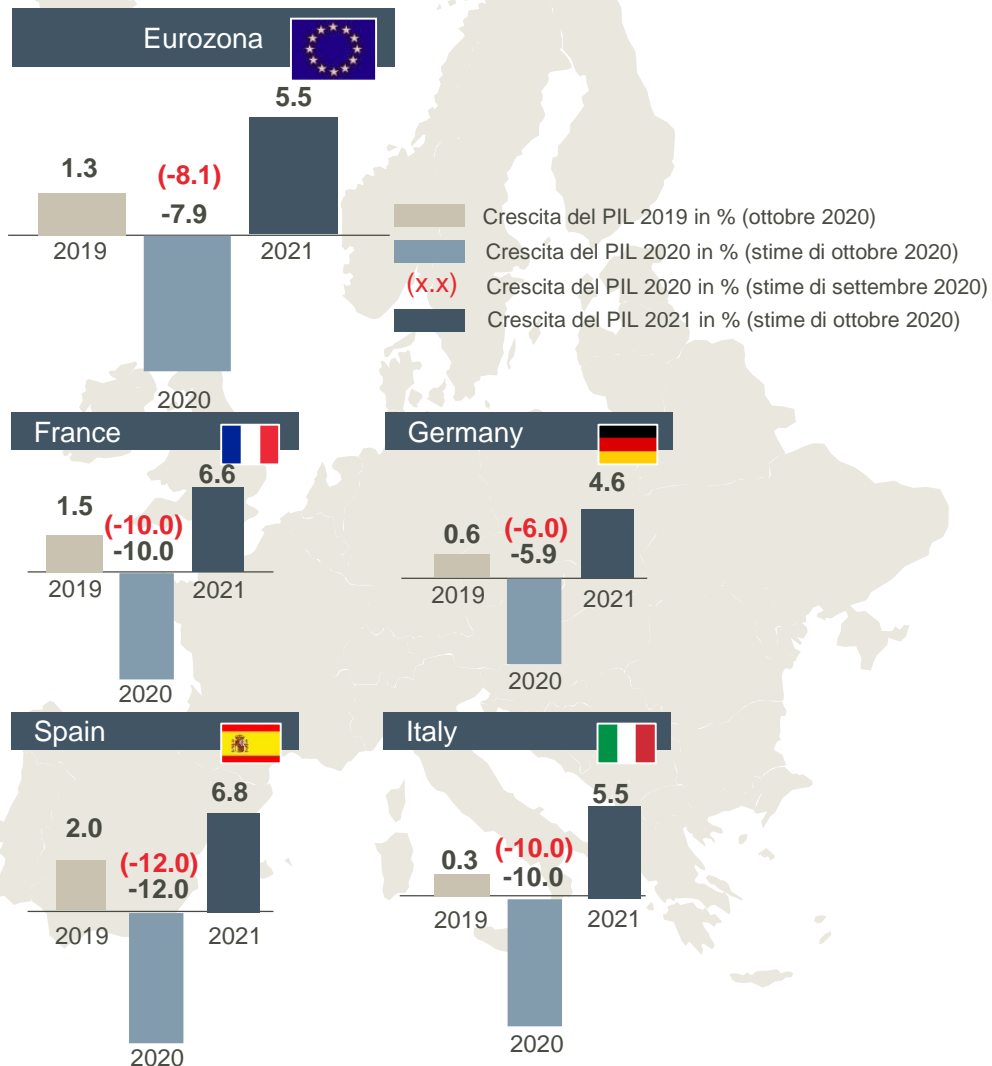
- La ripresa continua
- Caixin PMI continua a migliorare, così come la produzione industriale di settembre (6,9%)
- Con l'aiuto di un rigoroso controllo del virus, anche il consumo ha recuperato in modo sano
- Vendite al dettaglio in crescita del 3,3% a/a

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

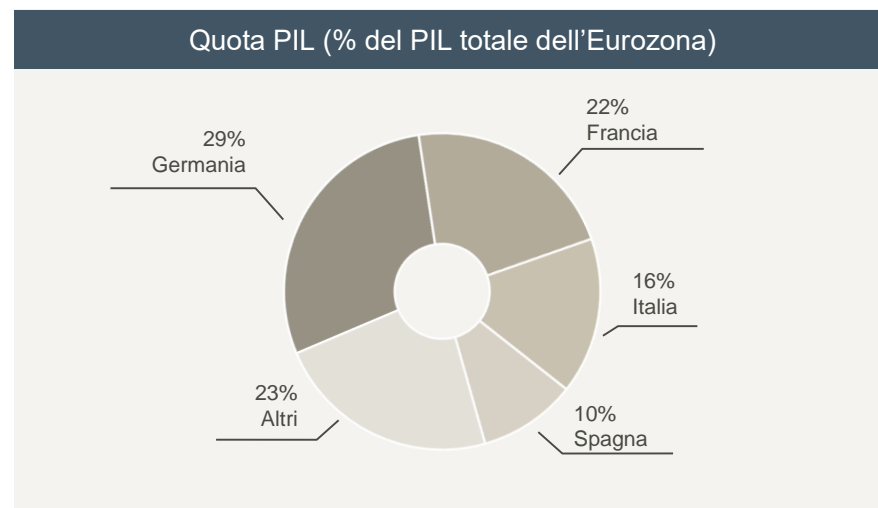
Fonti: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, Oddo BHF AM SAS. *Dati al 31/10/2020 | **Dati al 15/10/2020



Rischio di un doppio salto?



Fonti: ODDO BHF AM SAS; previsione dell'economista di Bloomberg. Dati a 10/2020

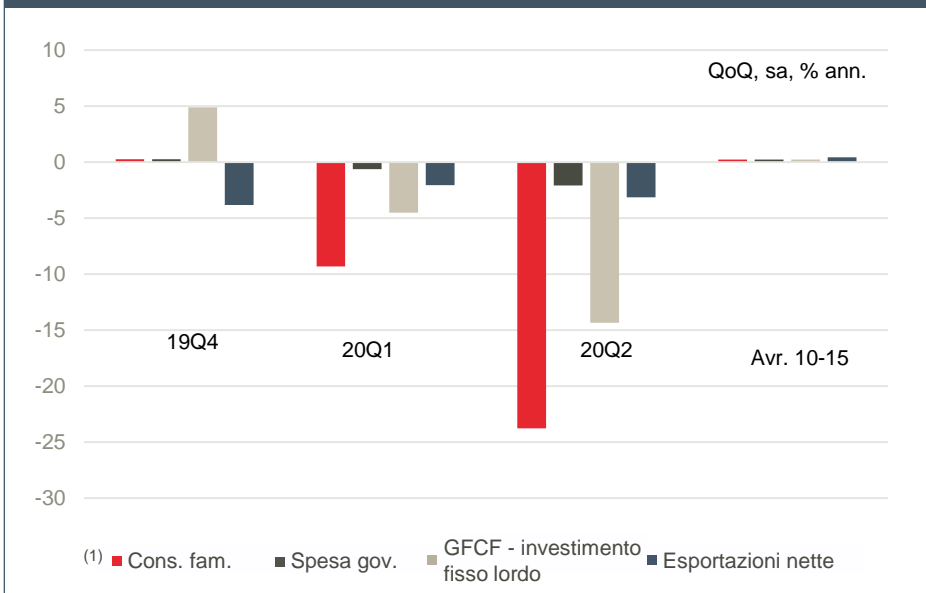


- A causa delle restrizioni imposte e i blocchi in tutta Europa nel 4° trimestre il PIL sarà probabilmente colpito duramente tra il -2,5% e il -3% qoq
- Se tali misure dovessero proseguire oltre il mese di novembre, è probabile che la debolezza economica si estenda fino a gennaio
- Questo certamente aumenterebbe le probabilità di un doppio salto.

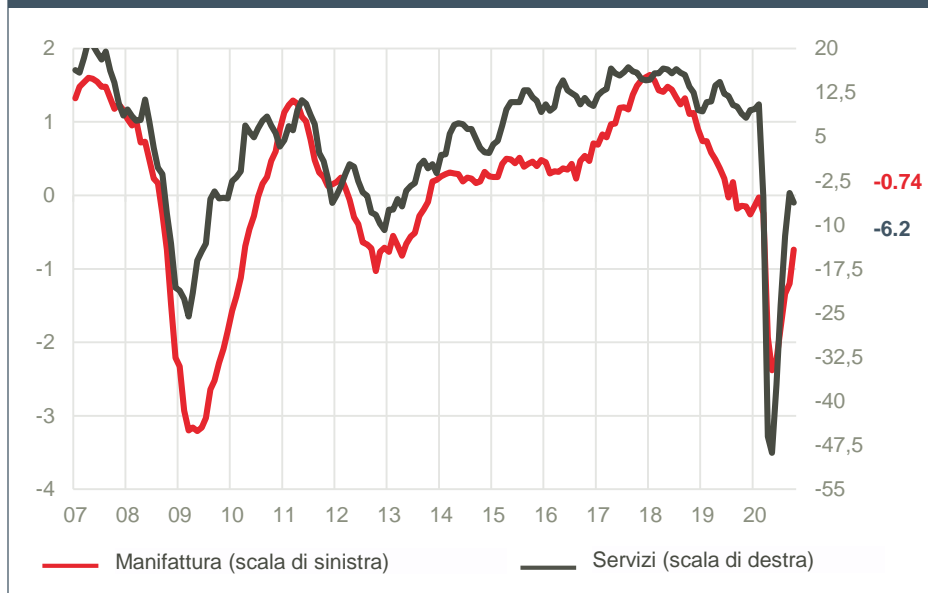


La seconda ondata di Covid metterà il PIL del quarto trimestre in territorio negativo

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



Fiducia delle aziende**



- Il 3Q20 ha raggiunto il 61,1% del qoq ar, superando di gran lunga le aspettative
- Questo evidenzia il potenziale di rimbalzo se il covid dovesse rimanere sotto controllo
- Il PMI di ottobre è stato rivisto al rialzo, aiutato da migliori risultati in Germania
- I dati relativi ai prestiti bancari mostrano i primi segni, anche se non uniformi, di tensioni creditizie
- La BCE è stata chiara nell'aggiungere un supporto monetario in dicembre, probabilmente aumentando il PEPP di circa 500 miliardi di euro

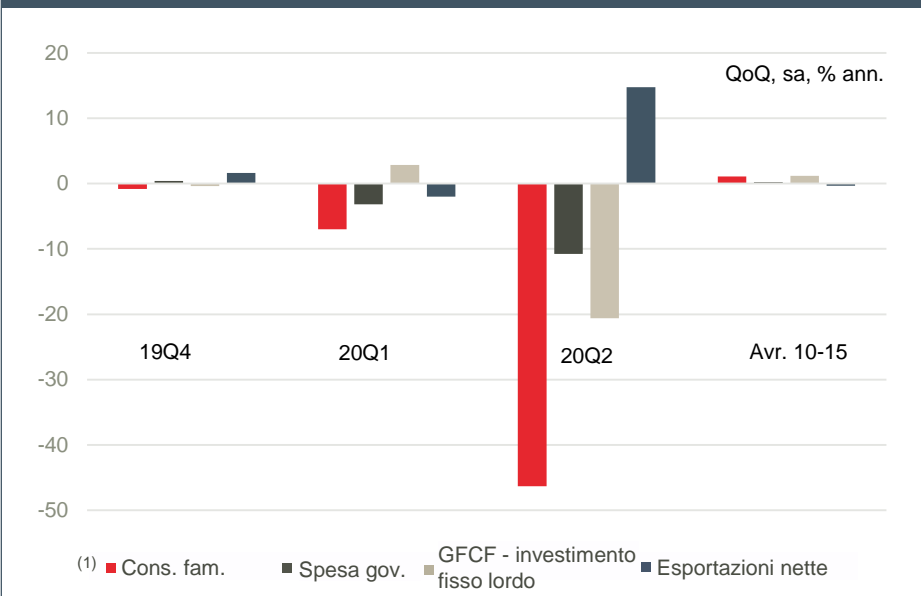
(1) Cons fam.: consumi delle famiglie/Spese gov.: spese del governo GFCF: formazione del capitale fisso lordo (investimenti)

Fonti: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, Oddo BHF AM SAS. *Dati al 31/10/2020 | **Dati al 15/10/2020

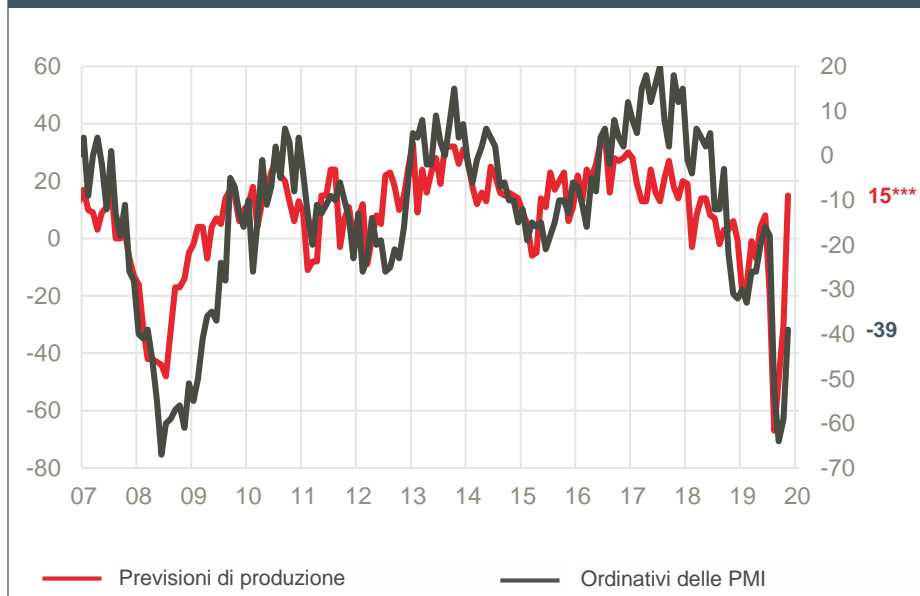


BOE si muove in grande stile

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



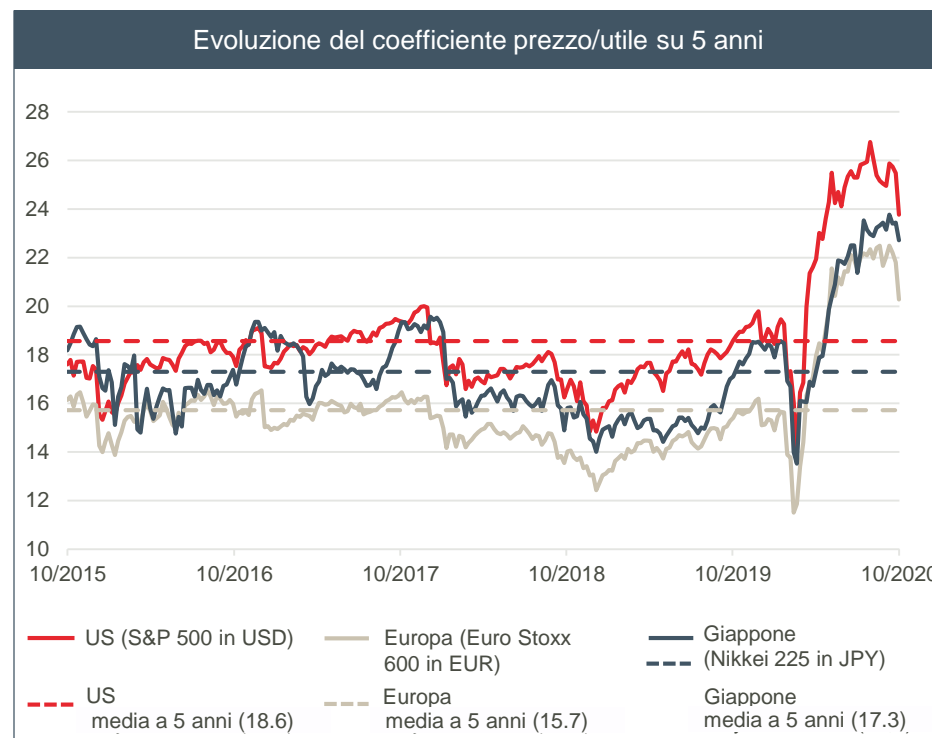
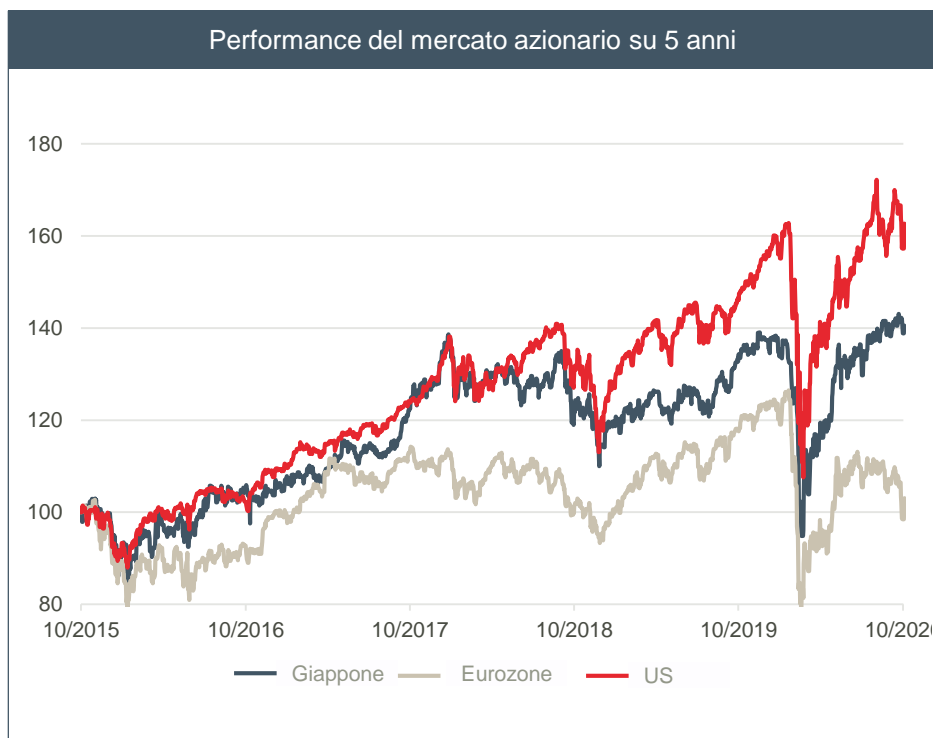
Fiducia delle aziende**



- BOE ha aumentato il QE di 150 miliardi di sterline ed è pronta a fare di più
- La mossa ha superato di gran lunga le aspettative
- È molto probabile che il blocco spinga il PIL del quarto trimestre in rosso

(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 31/10/2020 | **Dati al 15/07/2020 | **Dati al 15/10/2020



- Tra la volatilità sostenuta, il mese di ottobre è stato il secondo mese consecutivo per il rischio-off delle azioni globali (Msci World -3,1% in valuta locale)
- Mentre i massimi di fine agosto sono stati quasi raggiunti verso la metà di ottobre, i tassi di incidenza del Covid-19, in costante aumento, e la pressione delle elezioni americane in arrivo hanno spinto le azioni verso il basso nella seconda metà del mese.
- Poiché molti investitori si aspettavano una spazzata blu nelle elezioni americane, i rendimenti sovrani statunitensi hanno subito un notevole balzo (10 anni sono passati dallo 0,7% allo 0,9%).
- I portafogli a valore hanno leggermente sovraperformato, così come gli indici asiatici, siano essi emergenti (Cina +5%, Corea +1%) o i mercati sviluppati (Topix +1%).
- Poiché le aziende pubblicano i dati del terzo trimestre, gli utili superano in media le aspettative in Europa e negli USA, ma spesso sono accompagnati da indicazioni sempre più caute.

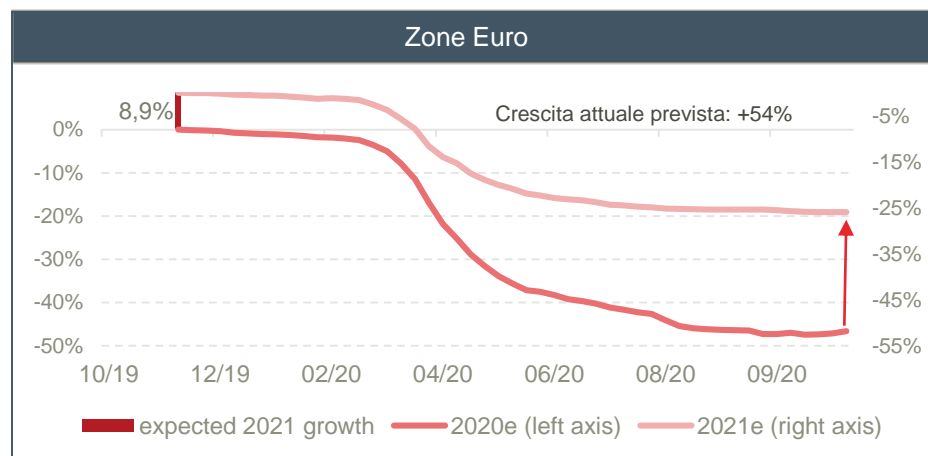
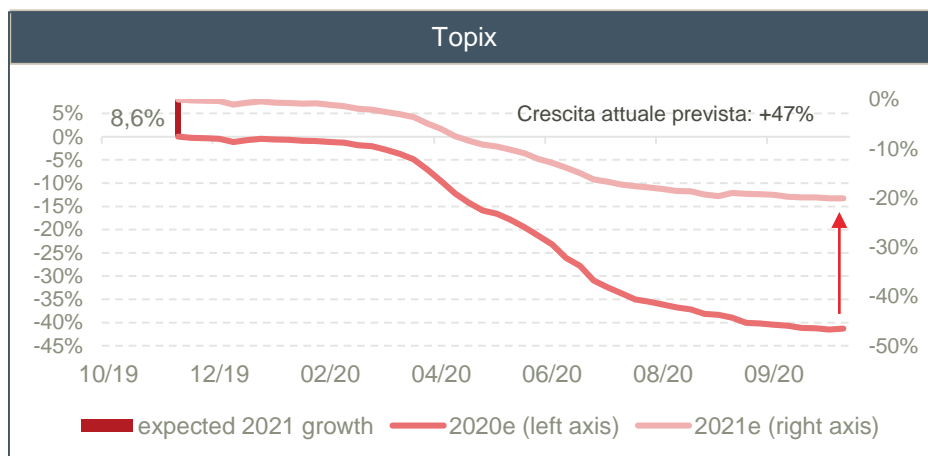
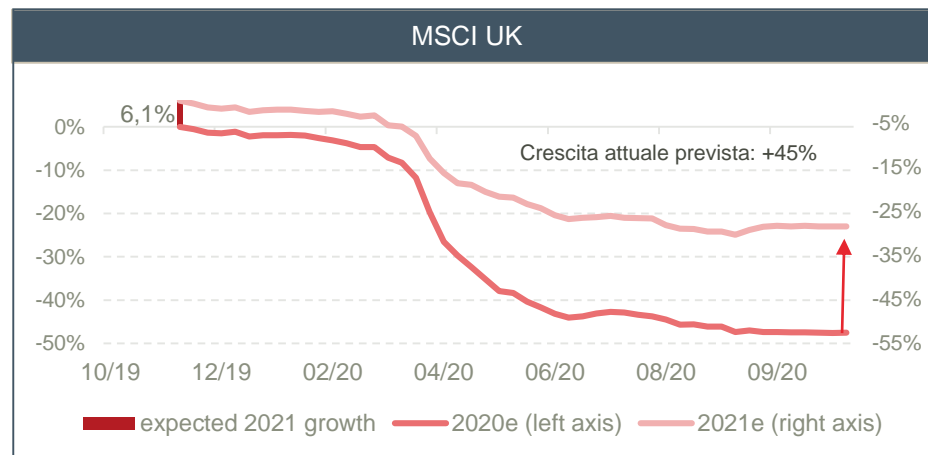
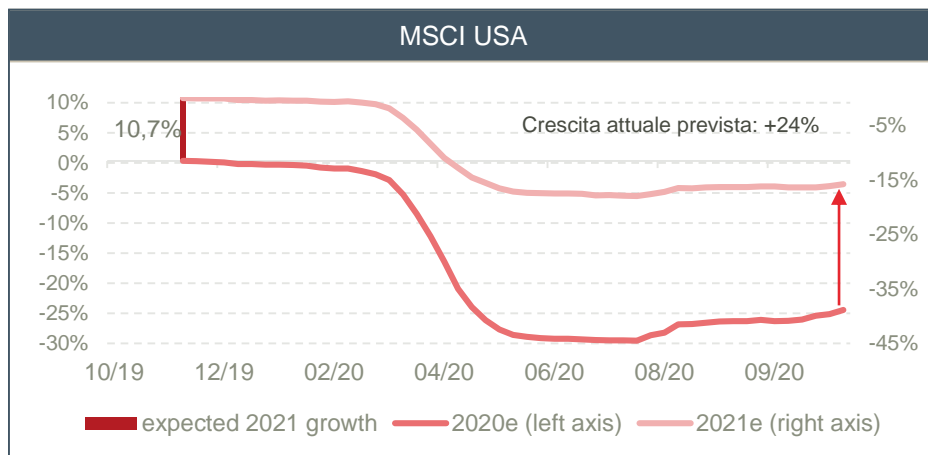
I risultati ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelli futuri e non sono costanti nel tempo.

*Vedere Glossario a pagina 33 | Fonte: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Dati al 31/10/2020

Azioni – Trend degli utili per azione*



* revisioni delle stime dei ricavi e variazioni della crescita prevista

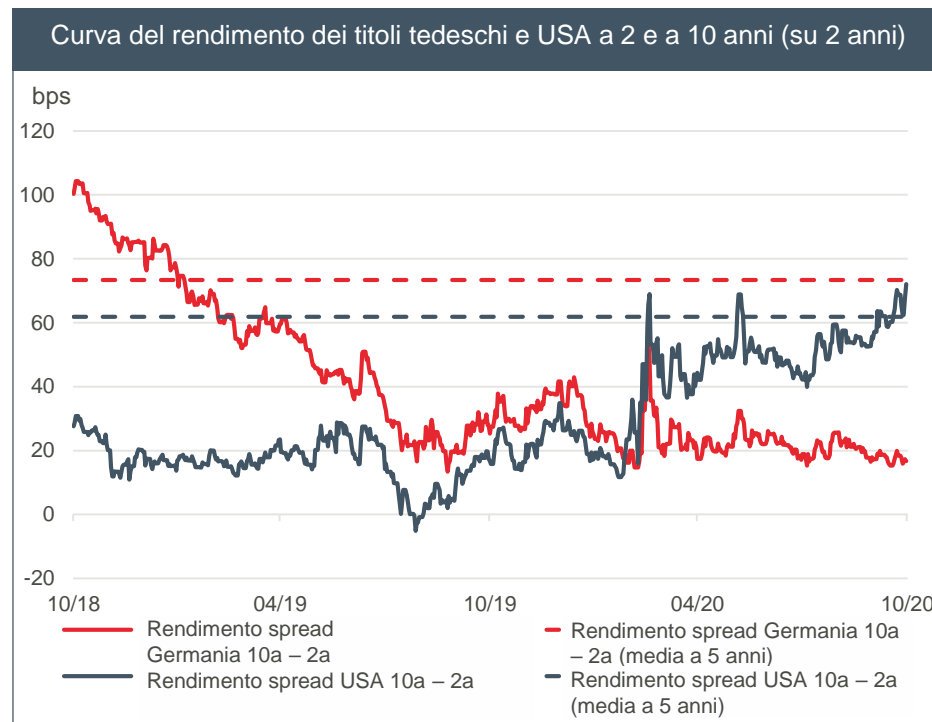
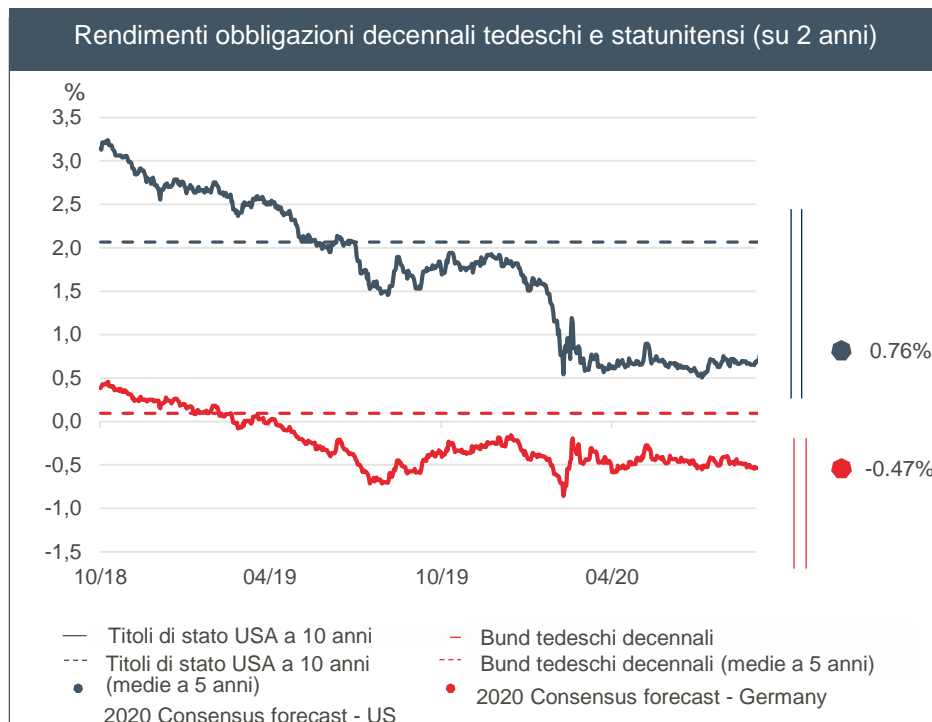


- Con uno sbalorditivo tasso di crescita annuale del PIL nel terzo trimestre, anche le aziende statunitensi hanno registrato vendite e utili migliori del previsto. Di conseguenza, le stime per il 2020 gli utili dell'anno fiscale hanno registrato un significativo rimbalzo rispetto ai minimi dell'estate.
- Questo si traduce solo marginalmente nelle aspettative per il 2021, dato che le aziende hanno comunicato venti contrari nel futuro prossimo e la fine della ripresa a V.
- In altre economie sviluppate, le aspettative di guadagno sono rimaste stabili dall'estate.

Fonti: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London. | Thomson Reuters | Dati al 31/10/2020.



I Bund si attengono al livello più basso degli ultimi mesi



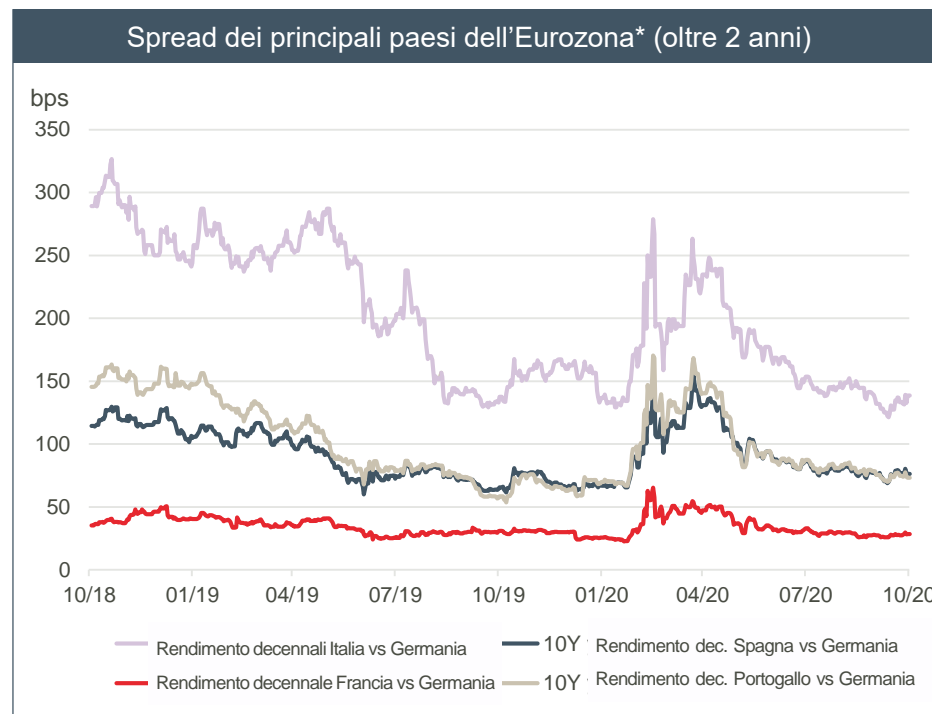
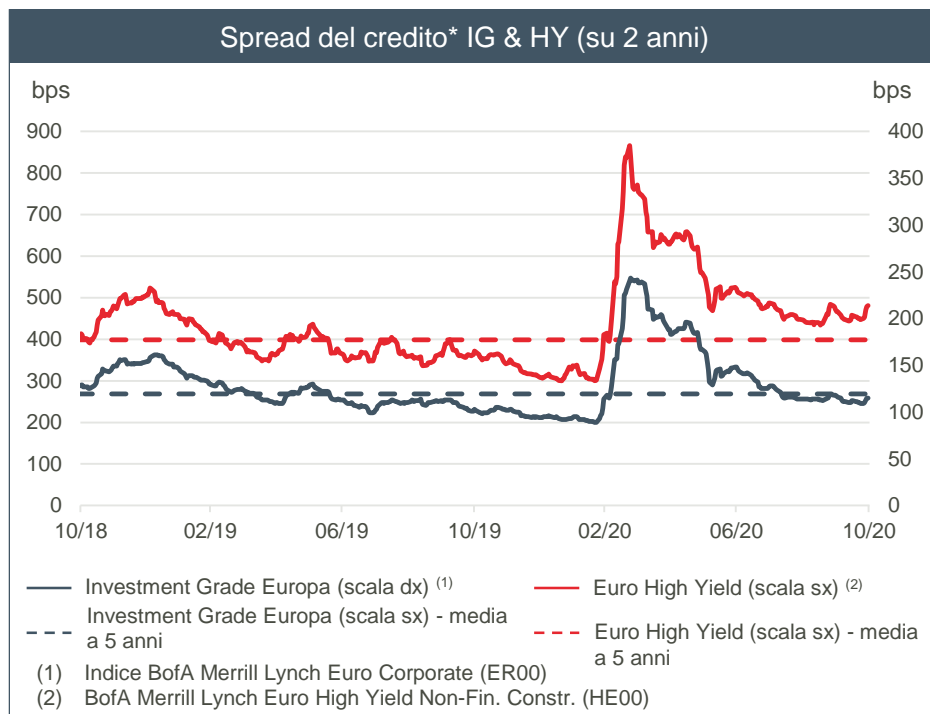
- Mentre i Bund decennali sono riusciti a raggiungere il livello più basso degli ultimi mesi, il Tesoro statunitense ha subito una pressione al rialzo
- Dato che lo scenario "blue sweep" è in via di definizione, ci aspettiamo che la diffusione del Bund/ Tesoro statunitense si riduca ancora un po'.
- La tendenza all'aumento della pendenza delle curve negli Stati Uniti si è invertita con un probabile governo statunitense diviso, ma dovrebbe riemergere l'anno prossimo
- Rispetto agli attuali livelli di rendimento, i Bund hanno poco margine di manovra per un ulteriore calo, a meno che la BCE non riduca ulteriormente il tasso di deposito

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

(1) Bloomberg Economic Forecast | Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | LHS: Dati al 31/10/2020; RHS: Dati al 31/10/2020



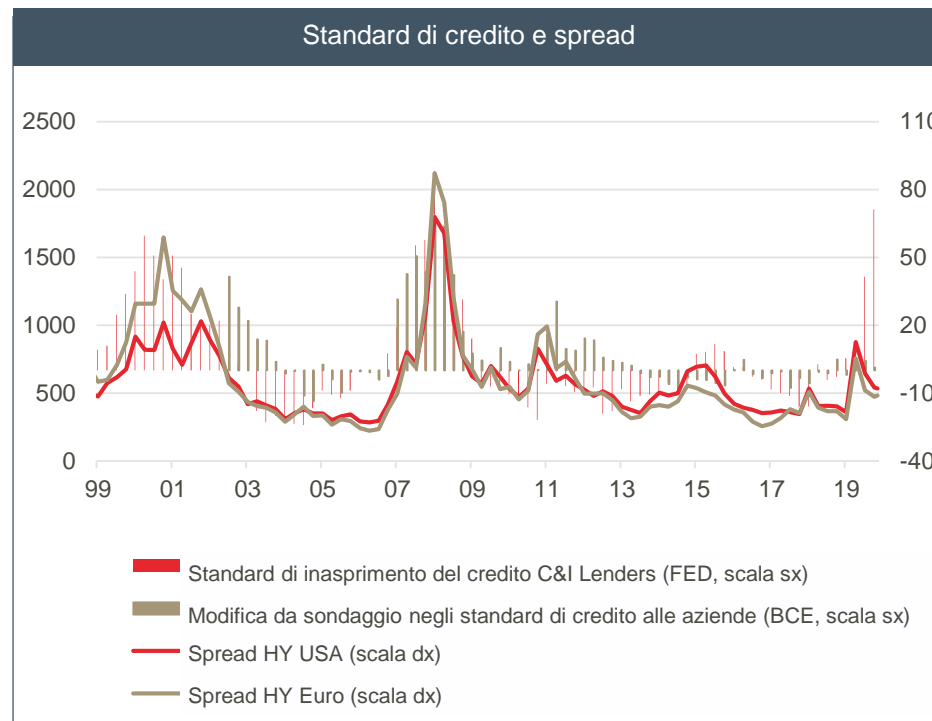
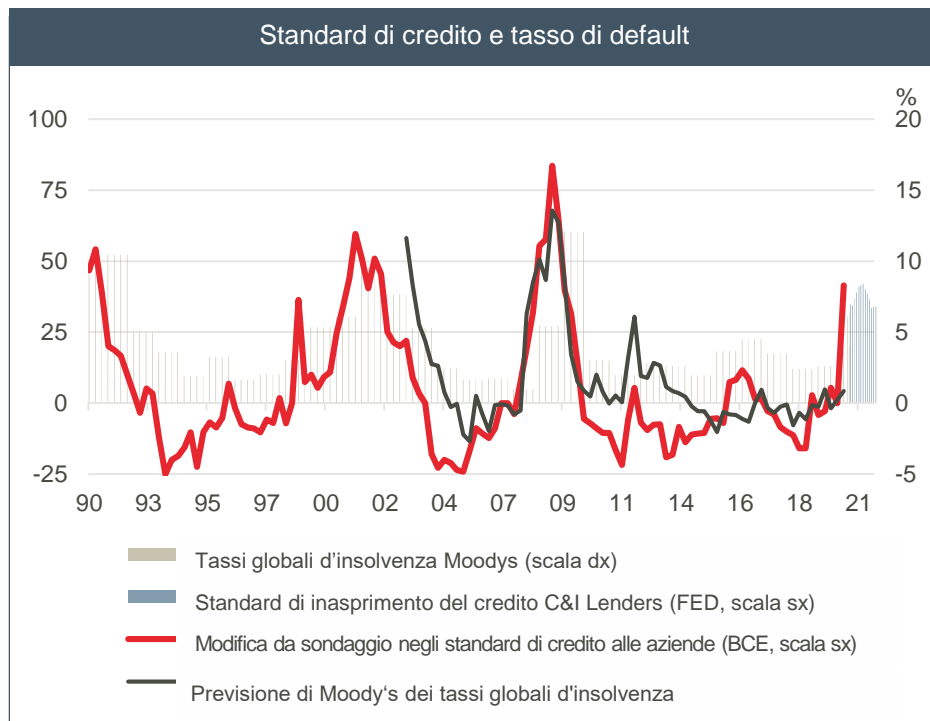
Easy, squeezezy



- L'offerta molto favorevole, le dinamiche della domanda e il forte sostegno della BCE suggeriscono uno spread più stretto
- Le aziende hanno anticipato il rifinanziamento, cosicché il volume delle emissioni è stato sottotono in H2
- Ulteriore supporto tramite ulteriori QE della BCE a partire da dicembre
- Gli spread periferici rimangono sostenuti dal programma PEPP e dal previsto fondo di recupero dell'UE

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

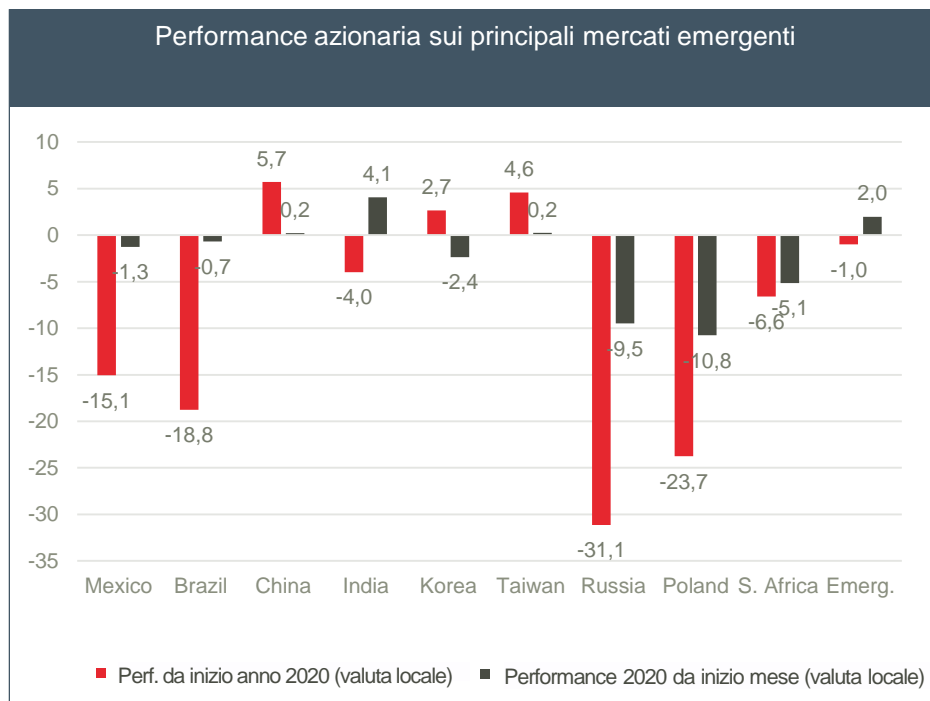
Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Dati al 31/10/2020



Fonte: Moody's a 30/09/2020, Fed, ECB, Bloomberg | Dati al 31/10/2020



In una posizione ottimale?



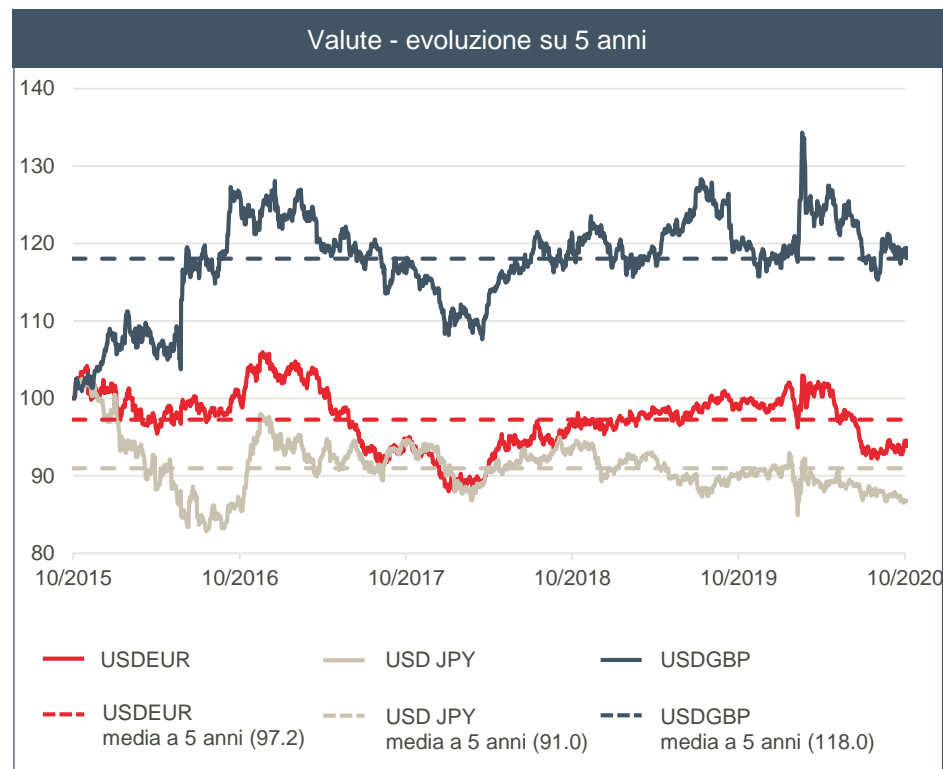
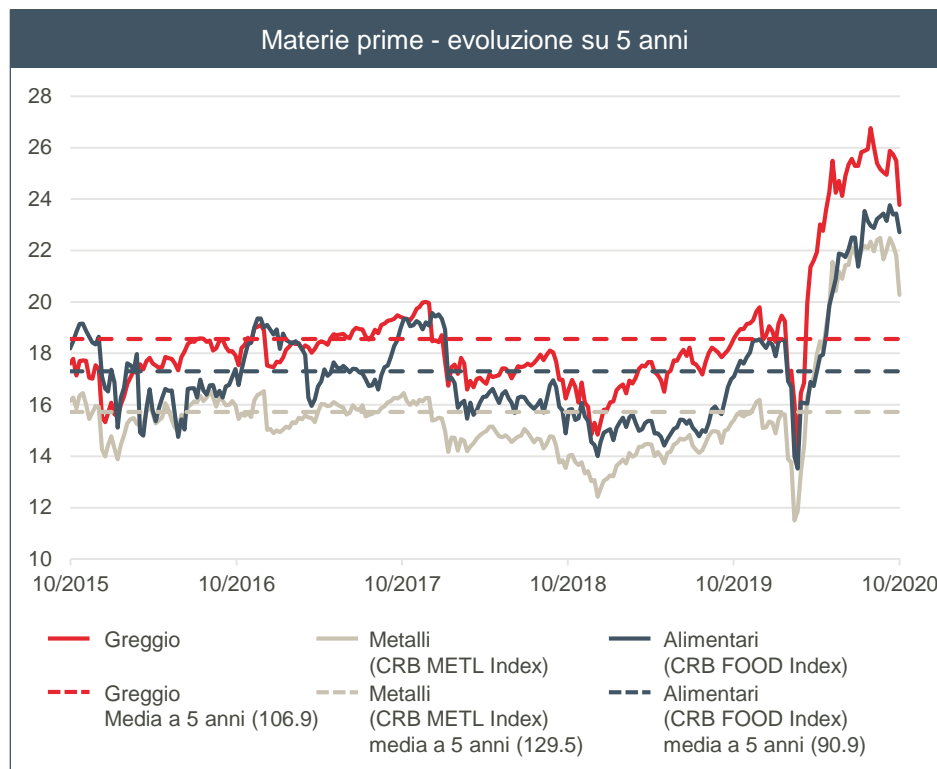
- Le azioni emergenti hanno superato di gran lunga le loro controparti del DM in ottobre e si sono mosse in tandem con l'impennata di inizio novembre
- Anche se potrebbe esserci una battuta d'arresto nelle prestazioni relative, vediamo migliori opportunità in EM nel medio termine
- Le posizioni sono leggere e i Paesi emergenti, soprattutto la regione asiatica sta affrontando molto meglio il Covid. Inoltre, l'America Latina dovrebbe essere supportata da meno vincoli Covid in quanto approfitta della stagione estiva
- Le obbligazioni emergenti (USD) hanno registrato un rialzo del 3% come reazione al "blue sweep" del prezzo di vendita.
- Anche se questa azione di prezzo sembra un po' esagerata, le obbligazioni EM sembrano avere ancora valore

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 31/10/2020



Il rimbalzo continua



- La Cina ha accumulato un enorme inventario di materie prime negli ultimi mesi
- Il rilassamento potrebbe portare ad un vento contrario temporaneo per alcune materie prime
- L'EUR/USD si attiene per ora al range stabilito

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 als 31/10/2020



LE NOSTRE SOLUZIONI

03



In ODDO BHF Asset Management, l'analisi del capitale umano è sempre stata al centro della nostra metodologia di ricerca ESG proprietaria. Le recenti notizie hanno dimostrato quanto la resilienza delle aziende sia strettamente legata alla qualità del capitale umano e sia una fonte chiave di crescita sostenibile a lungo termine. Per spiegare il nostro approccio, pubblichiamo un nuovo white paper: **"Human capital: a key factor of resilience and differentiation"**.

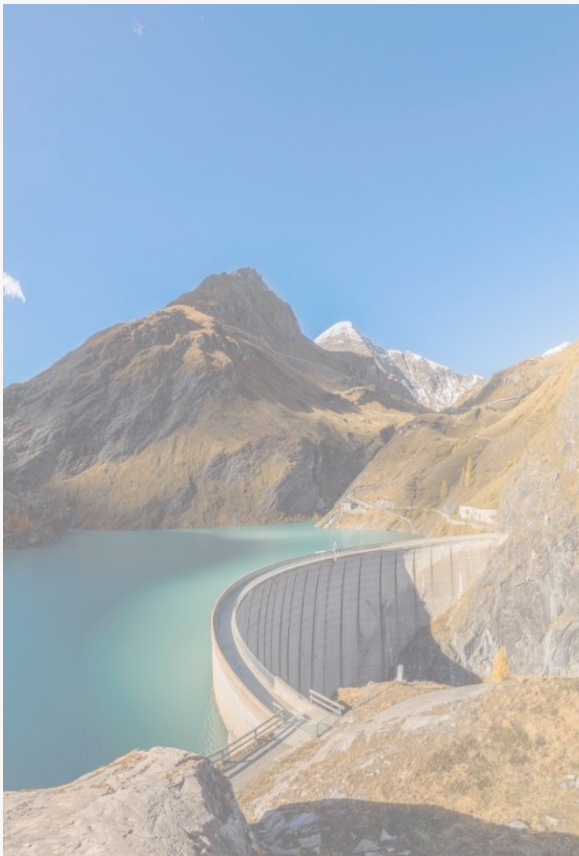


[Go to site](#)





FOCUS SU...

ODDO BHF Avenir Europe

Investire nei leader di domani



Puro approccio di stock-picking, in base alla nostra esperienza, concentrato su:

-  • **Società che creano valore per gli azionisti**, in grado di finanziare la propria crescita organica e le acquisizioni
-  • **Società che godono di un vantaggio competitivo e hanno una portata globale**
-  • **Puro stock picking**, senza predilezioni di stile o scommesse macroeconomiche. Scegliere i migliori investimenti, a prescindere da paesi e settori.
-  • **Analisi ESG proprietaria** nella fase di costruzione del portafoglio

Questo fondo presenta un rischio di perdita del capitale

Clicca qui per maggiori informazioni sul fondo



Val al sito

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	31/10/2019 al 31/10/2020	31/10/2018 al 31/10/2019	31/10/2017 al 31/10/2018	31/10/2016 al 31/10/2017	31/10/2015 al 31/10/2016	
TEMATICO														
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		1,0%	14/01/2019	14,2%	-	-	-	7,9%	17,7%	-	-	-	24,2%
AZIONI - GESTIONE FONDAMENTALE														
GRANDI CAPITALIZZAZIONI														
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★	-14,8%	17/06/1996*	6,7%	21,0%	-20,2%	15,7%	-11,0%	4,6%	-14,0%	27,9%	-2,0%	31,4%
MEDIE CAPITALIZZAZIONI														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★	-5,9%	25/05/1999	8,7%	29,6%	-13,6%	21,0%	0,4%	9,8%	-5,9%	29,5%	2,7%	30,2%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	-9,7%	30/12/1998	9,8%	30,9%	-18,4%	23,9%	-3,2%	9,8%	-9,4%	30,0%	1,6%	29,4%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	-10,1%	14/09/1992	12,0%	31,9%	-21,1%	20,7%	-5,8%	12,6%	-12,9%	28,5%	5,4%	30,3%
PICCOLE CAPITALIZZAZIONI														
▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	3,0%	26/11/2013	10,4%	36,5%	-27,9%	24,4%	12,2%	10,1%	-18,2%	29,9%	3,3%	26,7%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	4,8%	07/08/2017	3,8%	34,5%	-23,7%	-	18,5%	9,1%	-16,0%	-	-	26,1%
TEMATICO														
ODDO BHF European Banks CR-EUR	FR0010493957	*	-39,8%	10/08/2007	-1,0%	17,0%	-29,3%	12,0%	-35,4%	0,0%	-24,7%	28,0%	-23,6%	44,2%
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	-21,2%	14/09/1989	8,0%	23,0%	-8,0%	16,9%	-19,4%	12,0%	3,5%	11,5%	-0,8%	31,9%
AZIONI - GESTIONE QUANTITATIVA														
MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100	★★★★	-14,8%	01/03/2016	1,6%	26,3%	-9,3%	9,5%	-11,8%	14,0%	-5,7%	18,1%		29,9%
MOLTI FATTORI														
ODDO BHF Algo Europe CRw-EUR	DE0008478181	★★★	-18,6%	31/07/2004	5,6%	26,0%	-14,7%	14,4%	-14,4%	9,1%	-6,4%	20,3%	-5,9%	28,6%

* 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 31/10/2020

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	31/10/2019 al 31/10/2020	31/10/2018 al 31/10/2019	31/10/2017 al 31/10/2018	31/10/2016 al 31/10/2017	31/10/2015 al 31/10/2016	
TASSI/CREDITO														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0,4%	25/02/2002	2,4%	2,0%	-1,7%	0,4%	0,4%	1,3%	-1,3%	0,4%	1,2%	2,6%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CP-EUR	LU0145975222		0,2%	19/03/2002	3,4%	6,0%	-2,6%	2,3%	0,0%	5,8%	-2,6%	2,2%	4,1%	7,0%
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	-2,7%	24/08/2011	1,3%	1,9%	-2,2%	0,5%	-2,4%	0,3%	-1,4%	1,1%	2,5%	7,8%
GLOBAL CREDIT														
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		-1,8%	07/11/2018	0,0%	-	-	-	-1,4%	-	-	-	-	7,9%
HIGH YIELD														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-4,9%	09/12/2016	0,0%	6,6%	-7,4%	5,6%	-3,5%	0,5%	-3,5%	-	-	14,4%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-7,6%	12/01/2018	-1,7%	9,3%	-	-	-5,2%	2,4%	-	-	-	19,1%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		-2,3%	14/08/2000	5,0%	7,4%	-3,6%	4,4%	-0,7%	3,2%	-1,8%	5,9%	6,6%	14,0%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		-4,3%	09/09/2019	-2,6%	-	-	-	-2,2%	-	-	-	-	16,6%
RENDIMENTO TOTALE														
▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	1,7%	30/12/2016*	2,2%	6,9%	-4,9%	3,5%	2,5%	3,7%	-2,8%	2,8%	3,6%	6,6%
MONETARIO														
ODDO BHF Jour CR-EUR	FR0010827071		-0,1%	18/11/2009	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,1%	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 31/10/2020

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	31/10/2019 al 31/10/2020	31/10/2018 al 31/10/2019	31/10/2017 al 31/10/2018	31/10/2016 al 31/10/2017	31/10/2015 al 31/10/2016	1 anno
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI														
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★★	-1,7%	12/04/2006	1,0%	6,8%	-7,5%	-1,1%	-0,8%	1,5%	-7,0%	3,7%	-5,3%	10,0%
ODDO BHF European Convertible Moderate CR-EUR	 FR0000980989	★★★	-0,6%	14/09/2000	2,4%	6,3%	-6,4%	-1,2%	-0,2%	2,1%	-6,1%	3,3%	-5,2%	7,8%
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★	6,6%	31/12/2013	2,7%	11,6%	-7,0%	4,0%	10,3%	4,6%	-5,2%	5,2%	-3,6%	13,8%
GESTIONE DIVERSIFICATA														
FLESSIBILE														
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	-1,8%	10/09/2004	4,2%	5,2%	-7,7%	3,9%	-1,8%	2,3%	-5,9%	6,5%	-1,5%	12,5%
MODERATO														
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★★	0,5%	15/07/2005	2,9%	8,6%	-2,3%	2,5%	2,3%	5,9%	-1,9%	2,9%	0,7%	8,8%
FLESSIBILE														
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★★	-4,8%	24/10/2007	4,1%	17,8%	-5,9%	7,3%	-1,7%	10,3%	-3,6%	10,1%	0,7%	16,0%
DINAMICO														
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	5,5%	22/10/2007	5,0%	25,0%	-11,7%	10,1%	10,5%	12,1%	-6,0%	12,7%	-2,3%	21,8%



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 31/10/2020

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 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 Eurozone	Azioni zona euro 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 Global Target 2026	Obbligazioni target-date	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	Obbligazioni EUR flessibile	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Fonte: ODDO BHF AM SAS, Dati al 31/10/2020

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							X	
ODDO BHF Polaris Dynamic	Allocation EUR Dinamica – Internazionale	X	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 31/10/2020



Calcolo delle performance

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.

Volatilità

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.

Spread del credito (premio del credito)

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.

Investment grade

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.

High yield

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.

PE (price-earnings ratio)

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.

**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

Maxime Dupuis

Direttore Globale del Marketing
e dei Prodotti
ODDO BHF AM

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

Eugénie Leclerc

Marketing e Strategia
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau, CFA

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.

I potenziali investitori devono consultare un consulente agli investimenti prima di sottoscrivere il fondo. L'investitore viene informato che il fondo presenta un rischio di perdita di capitale, ma anche un certo numero di rischi legati agli strumenti/strategie in portafoglio. In caso di sottoscrizione, l'investitore deve consultare il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) e il prospetto per ottenere informazioni dettagliate sui rischi incorsi. Il valore dell'investimento può diminuire o aumentare e non può essere restituito per intero. L'investimento deve essere effettuato in conformità agli obiettivi d'investimento dell'investitore, all'orizzonte d'investimento e alla capacità di far fronte al rischio associato alla transazione. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS non può essere ritenuta responsabile per qualsiasi danno diretto o indiretto derivante dall'uso di questa pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Le informazioni sono fornite a solo scopo informativo e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso.

Le opinioni espresse in questo documento corrispondono alle nostre aspettative di mercato al momento della pubblicazione. Essi possono variare in base alle condizioni di mercato e ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS non può essere ritenuta contrattualmente responsabile per essi. I valori patrimoniali netti riportati nel presente documento hanno carattere puramente informativo. Fa fede solo il valore d'inventario registrato sulle conferme di negoziazione e sui titoli. Le sottoscrizioni e i rimborsi di OICR sono effettuati a un valore patrimoniale netto sconosciuto. Il DICI e il prospetto sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS su am.oddo-bhf.com o presso i distributori autorizzati. Il rapporto annuale e il rapporto semestrale sono disponibili gratuitamente presso ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS o sul sito web am.oddo-bhf.com

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

 Note
