



Laurent Denize

Global CIO
ODDO BHF AM



Restiamo costruttivi sul mercato azionario nel corso dei prossimi 6-12 mesi



“Welcome to France!”

La tassazione di società e individui negli USA dovrebbe aumentare durante i prossimi 12-18 mesi.

L'imposta sulle società dovrebbe aumentare nell'ambito del Piano americano per l'impiego. Tra le altre cose, questo piano prevede un aumento dell'aliquota fiscale dal 21% al 28%, nonché un'imposta minima più alta sugli utili esteri. Abbiamo già ampiamente commentato l'impatto stimato sugli utili (una riduzione del 10% circa) che resta al momento quasi completamente ignorato dagli investitori, dato che il momentum di crescita è forte.

Per quanto riguarda invece l'evoluzione dell'aliquota fiscale per gli individui, la riforma si potrebbe rivelare più pericolosa per i mercati azionari. Nell'ambito del cosiddetto “American Families Plan”, Joe Biden propone di rialzare il tasso marginale al 39,6% per i contribuenti che guadagnano almeno 400.000\$ e di aumentare inoltre in modo considerevole l'aliquota fiscale sulle plusvalenze per coloro il cui reddito supera un milione di dollari, facendolo passare da un tasso base del 20% al 39,6%. L'imposta del 3,8% sul reddito da investimenti che finanzia l'Obamacare sarebbe mantenuta, portando così l'aliquota fiscale totale sulle plusvalenze al 43,4% per questo gruppo di contribuenti. Saremmo quasi tentati di dire “Welcome to France”! Quest'aumento rischia di avere delle importanti conseguenze. In effetti, per chi riceve oltre un milione di dollari, il cambiamento proposto dell'aliquota fiscale sulle plusvalenze riporterebbe questo tasso al livello prevalente alla fine degli anni '70. Tenendo conto della valorizzazione attuale delle azioni, sembra difficile credere che un simile cambiamento non scateni nel breve termine una vendita di azioni per garantire guadagni ad aliquote più favorevoli.

MAGGIO 2021

Abbiamo individuato altri rischi che potrebbero limitare le prospettive di rialzo degli attivi rischiosi (nuove varianti, “tapering” negli USA, inasprimento delle condizioni di credito in Cina, ...), ma nessuno sembra essere ancora particolarmente rilevante. Di conseguenza, restiamo costruttivi sulle azioni nel corso dei prossimi 6-12 mesi, e raccomandiamo agli investitori di continuare a sovrappesare le azioni rispetto alle obbligazioni. All'interno delle azioni preferiamo i segmenti scontati rispetto ai titoli growth, i settori ciclici rispetto a quelli difensivi e le azioni di piccole e media capitalizzazione, anche se l'aggiustamento della performance delle piccole capitalizzazioni è già in parte svanito. D'altro canto, continuiamo a vendere dollaro americano.

Quanto alle azioni mondiali, manteniamo una sovraesposizione alle azioni fuori dagli USA (Europa ed emergenti) in un'ottica di recupero. Ammettiamolo, il ritardo accumulato non era previsto a inizio anno.

Infine, manteniamo una duration debole nei portafogli e limitiamo la nostra esposizione credito ad obbligazioni high yield corte.

Come avrete compreso, pensiamo che la rotazione (chiamiamola ciclica) si rimetterà a posto. In questo senso, rivediamo al rialzo la ponderazione delle banche con una prospettiva più globale per cogliere il cambiamento radicale del settore, più orizzontale che verticale. Pagamenti, finanza digitale, FinTech: le promesse dell'alba finanziaria, questa volta, non dovrebbero essere tradite. I dati del ROE di Goldman Sachs del 30% illustrano un contesto favorevole alle banche. A 0,6 volte il valore contabile del settore in Europa, è sempre il momento giusto per riposizionarsi.

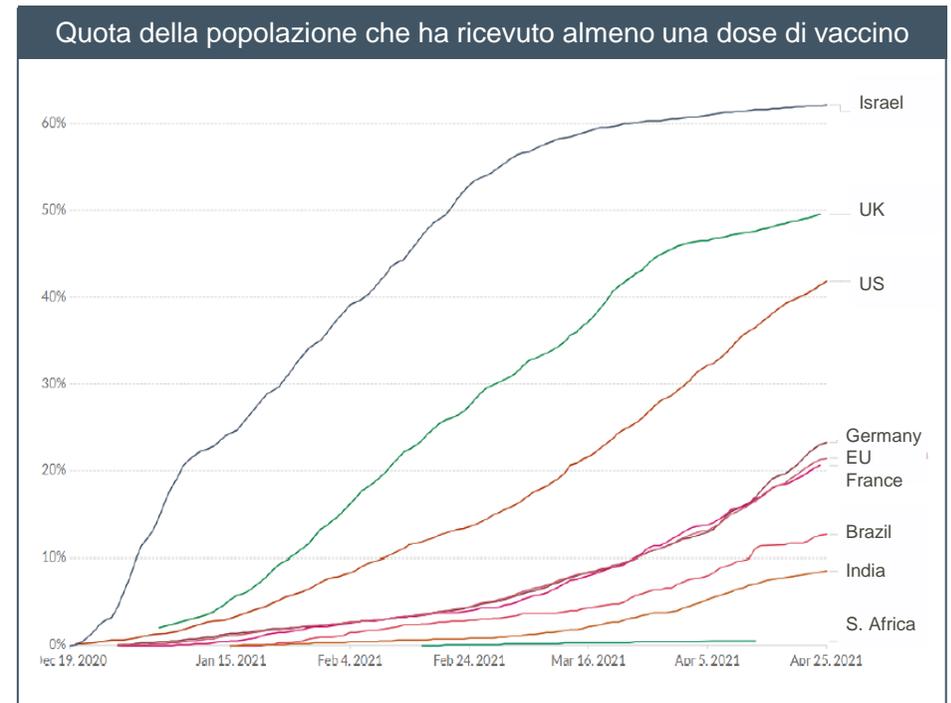
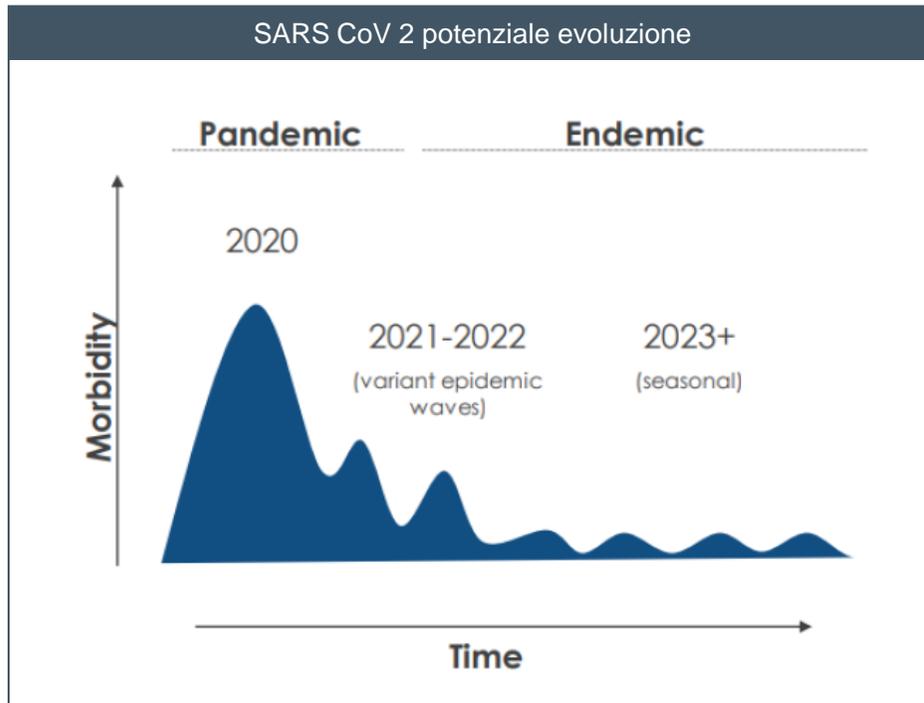


01 PROSPETTIVE MACROECONOMICHE

Covid19: anno 2



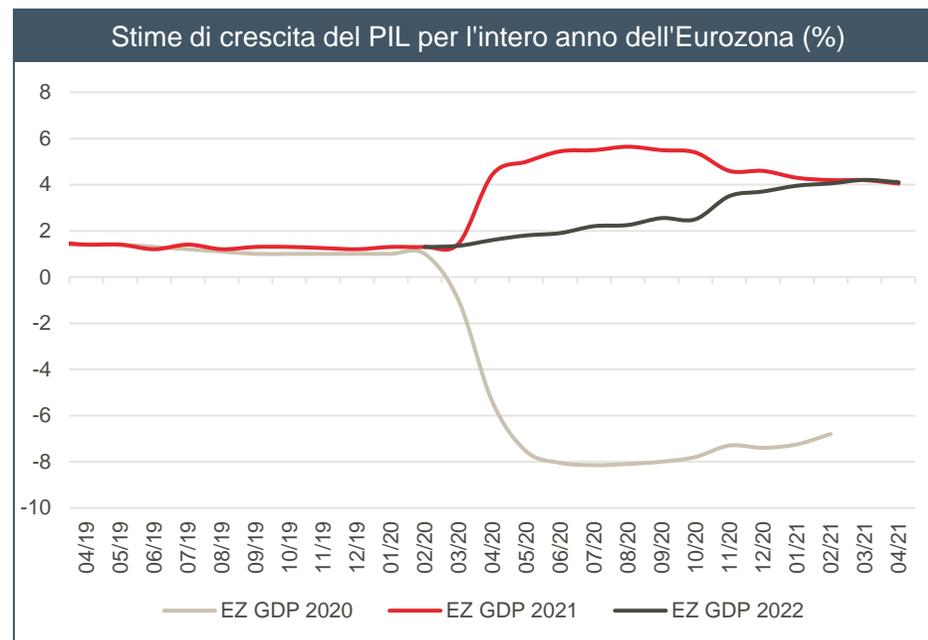
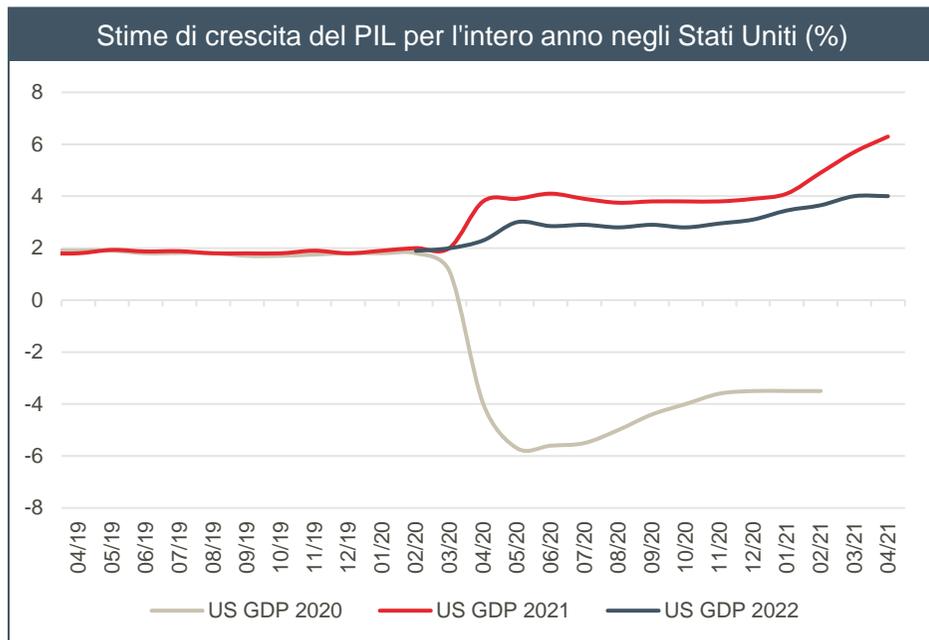
Da una pandemia a una situazione endemica ...



Prospettive di crescita

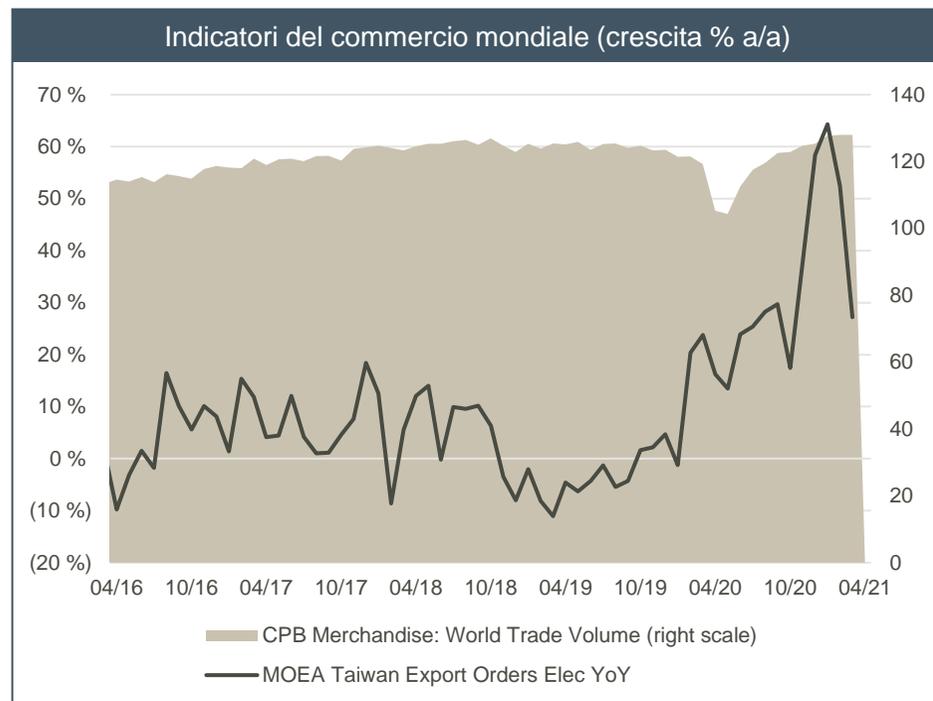


Una traiettoria diversa tra la zona euro e gli Stati Uniti

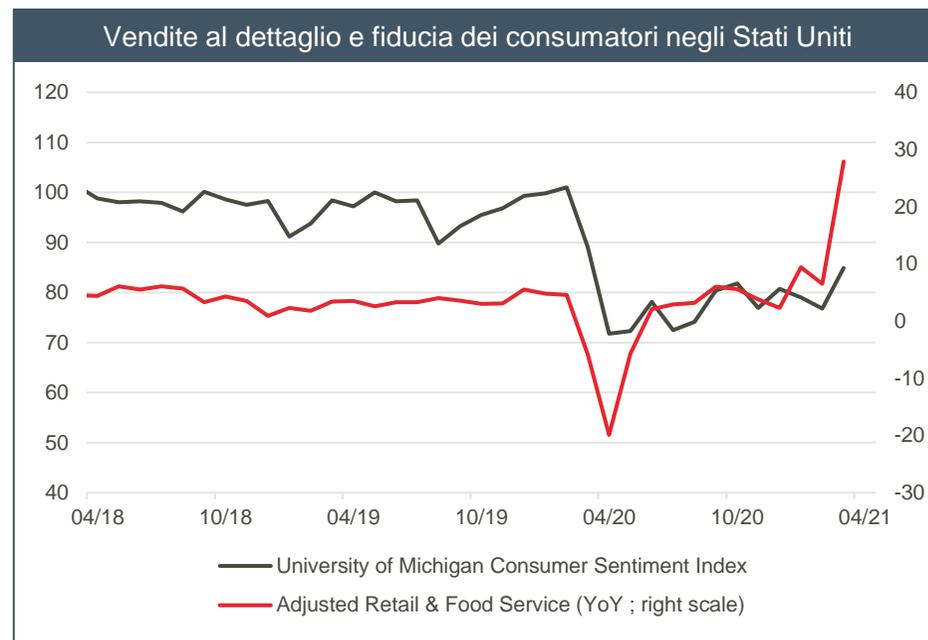
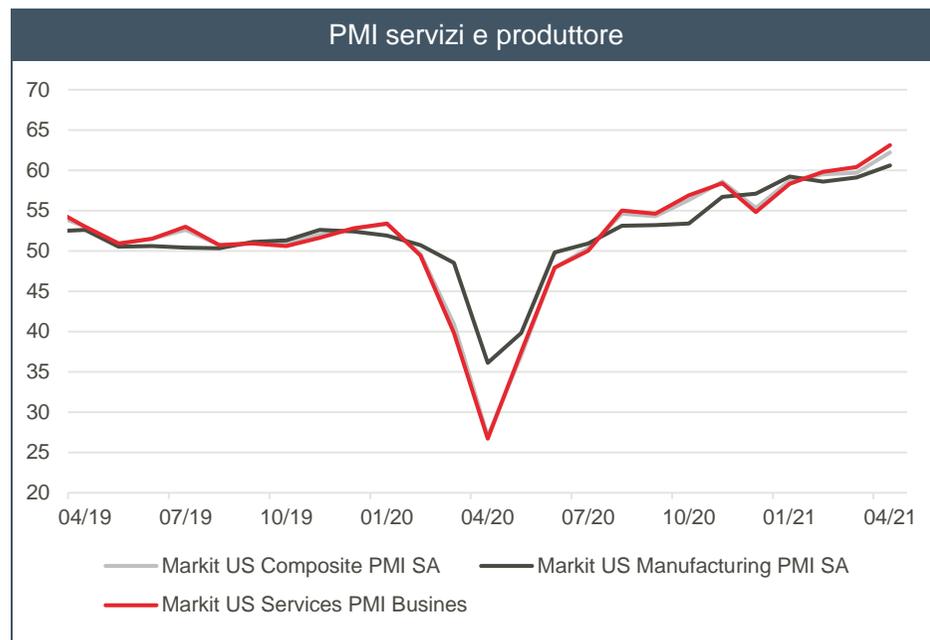




Indietro rispetto ai minimi, ma ancora un po' di spazio. Attenzione ai ritardi della catena di approvvigionamento



“Innarrestabile” – quanto è troppo?

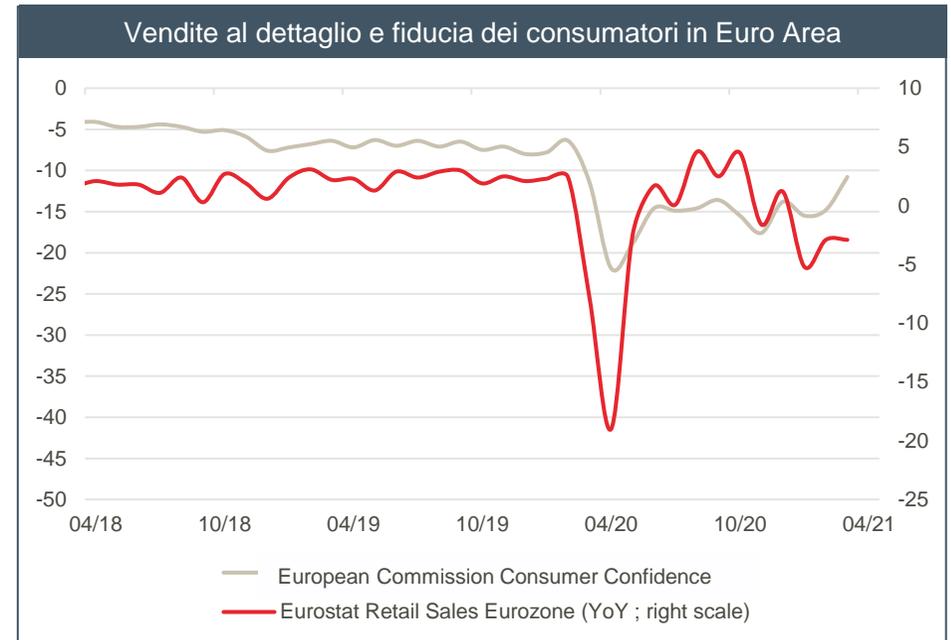
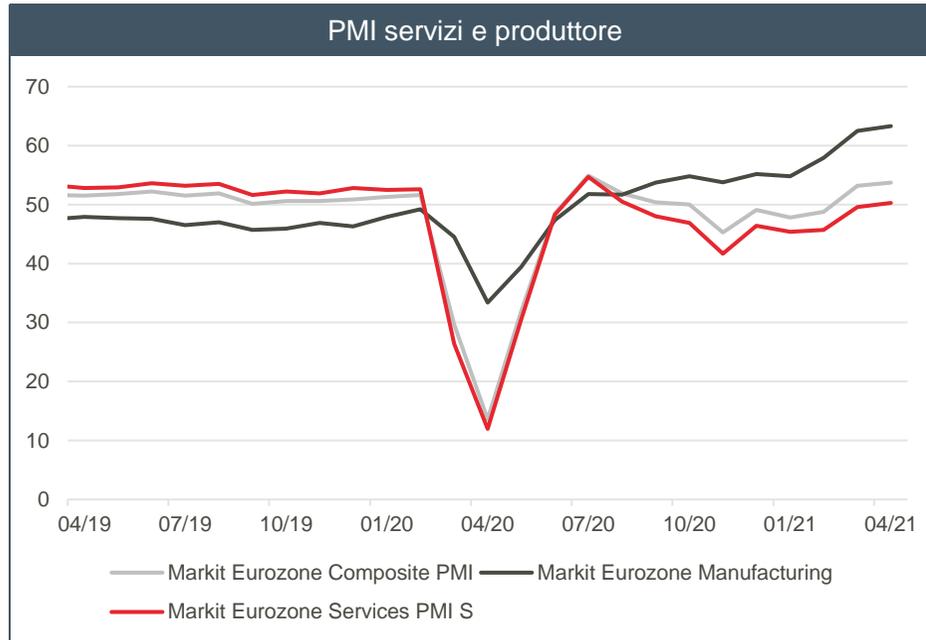


5 000 miliardi di dollari (+ 4 100 miliardi di dollari)

- Legge CARES: 2200 miliardi di dollari
- Consolidated Appropriations Act: include 900 mld\$ di stimolo
- Legge sul piano di salvataggio americano: 1900 miliardi di dollari
- Piano infrastrutturale della Yellen: 2300 mld\$? - da finanziare con aumenti delle tasse per la riconciliazione del bilancio?
- Piano per le famiglie americane: 1800 mld\$? - finanziato in parte da aumenti dell'imposta sul reddito?

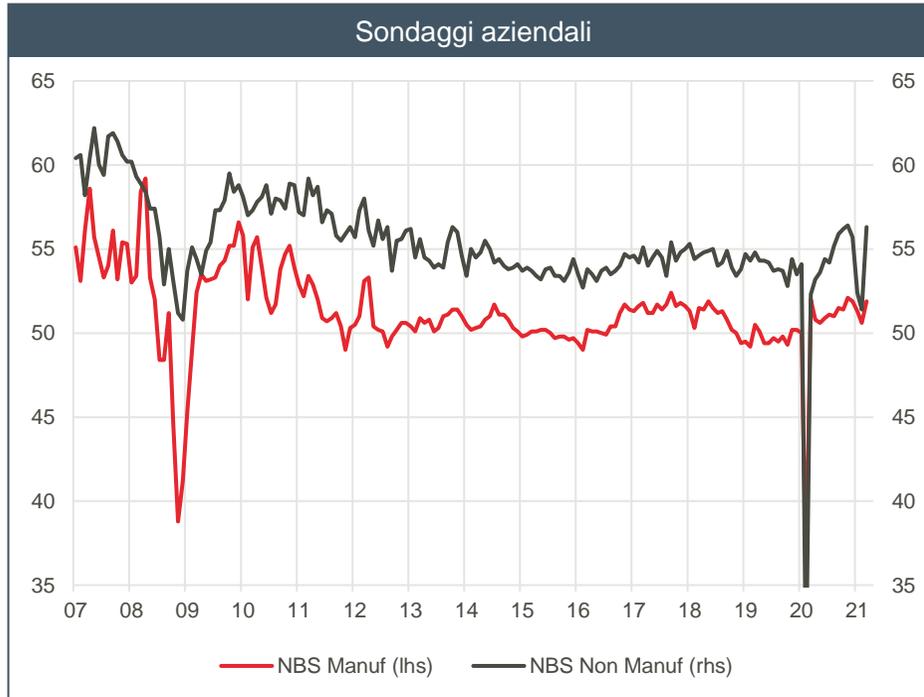


La ritardataria: l'economia è ancora frenata dalle restrizioni sanitarie





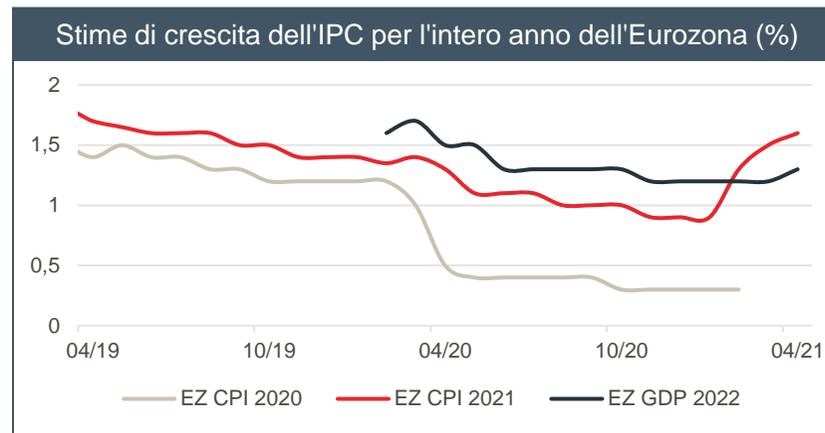
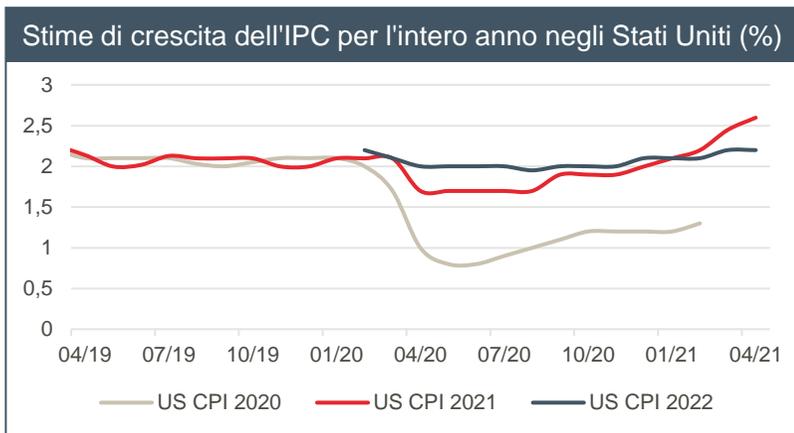
In "modalità controllo"



Previsioni d'inflazione



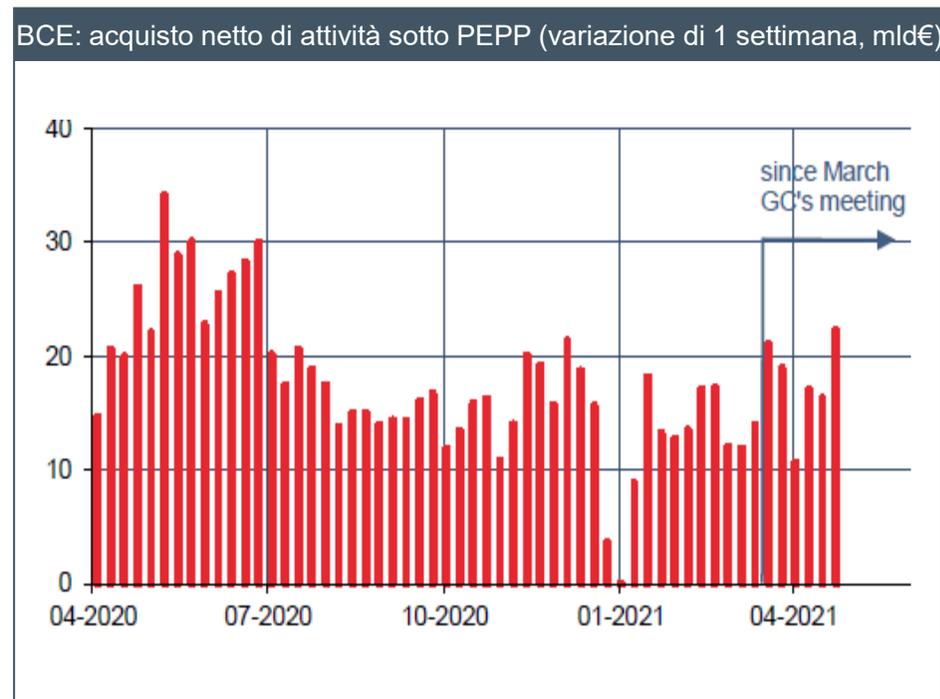
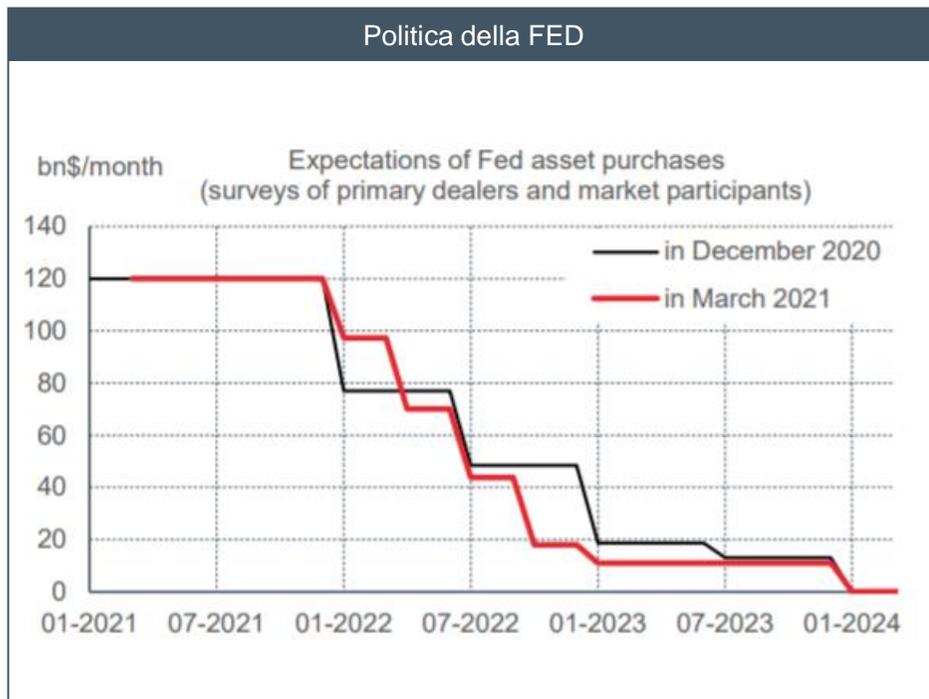
Non ci siamo ancora arrivati



Fonti: ODDO BHF AM, Bloomberg, al 28/04/2021

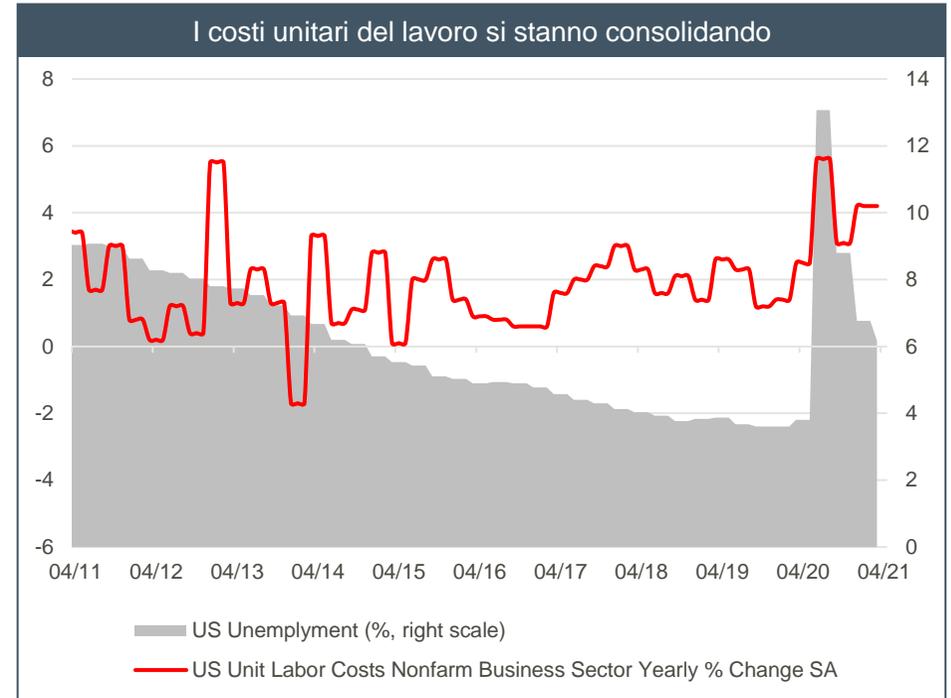
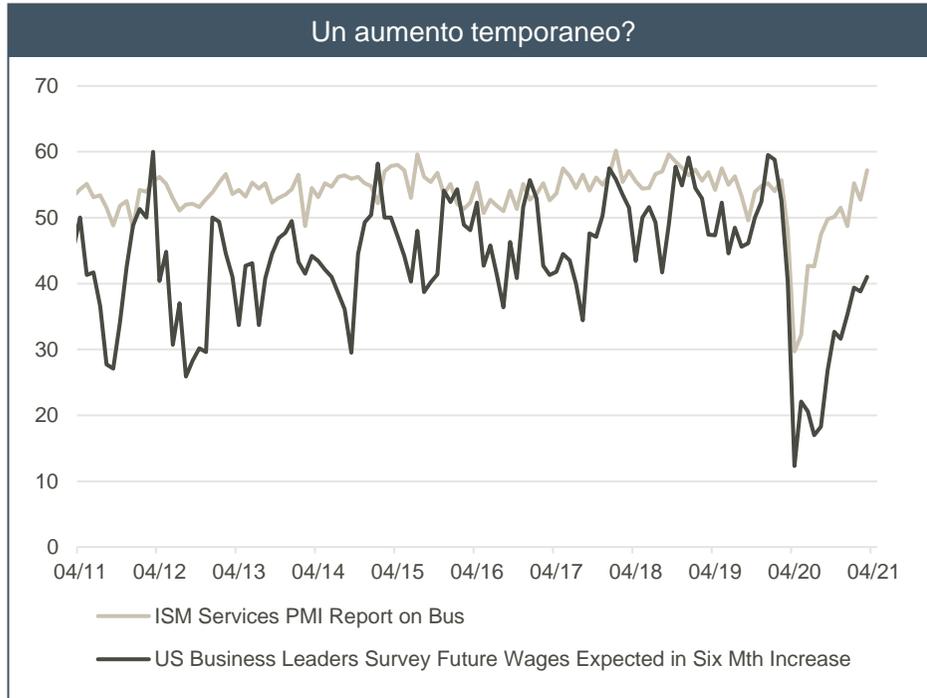


Non aspettatevi alcun cambiamento significativo





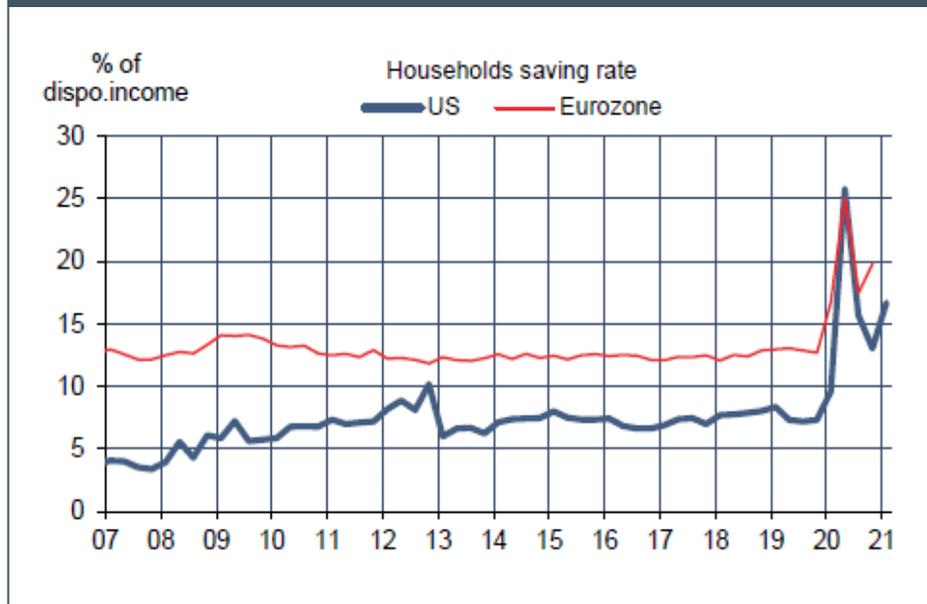
Accelerazione dei salari?



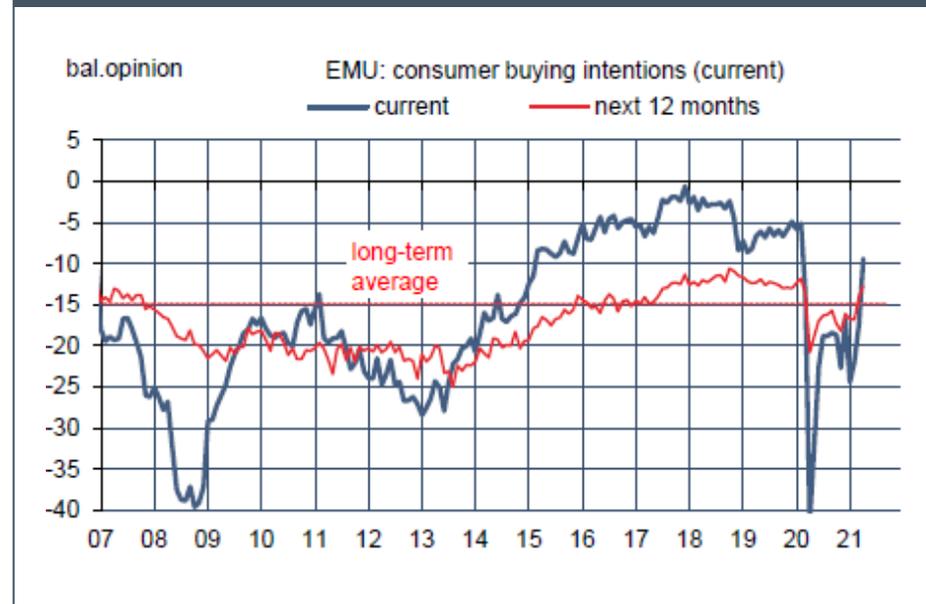


Stiamo per assistere a uno shock della domanda dei consumatori?

Tassi di risparmio delle famiglie



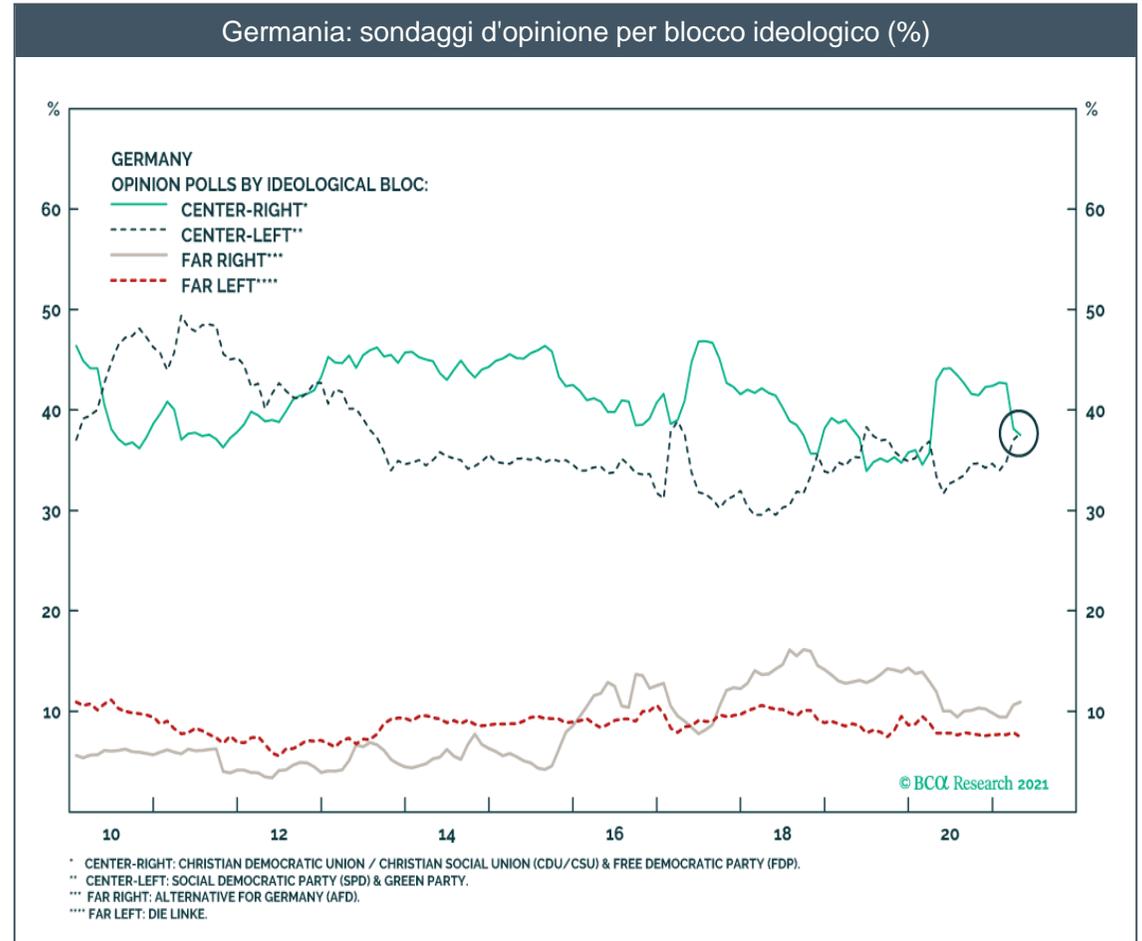
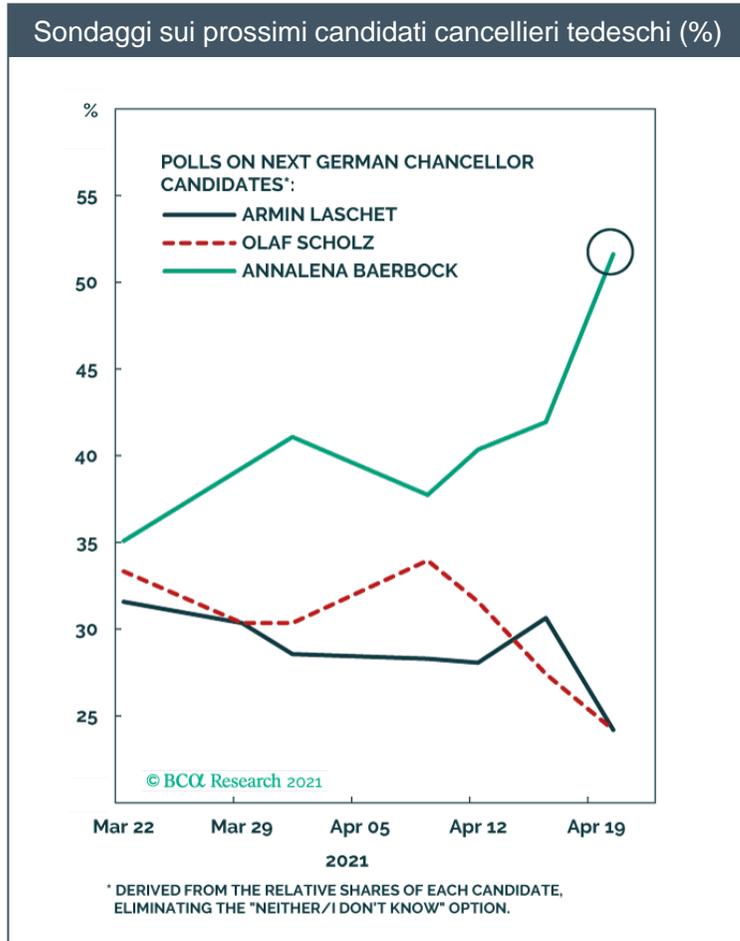
UEM: intenzioni di acquisto dei consumatori



POLITICA: Elezioni tedesche



Il paese diventa verde... e a sinistra



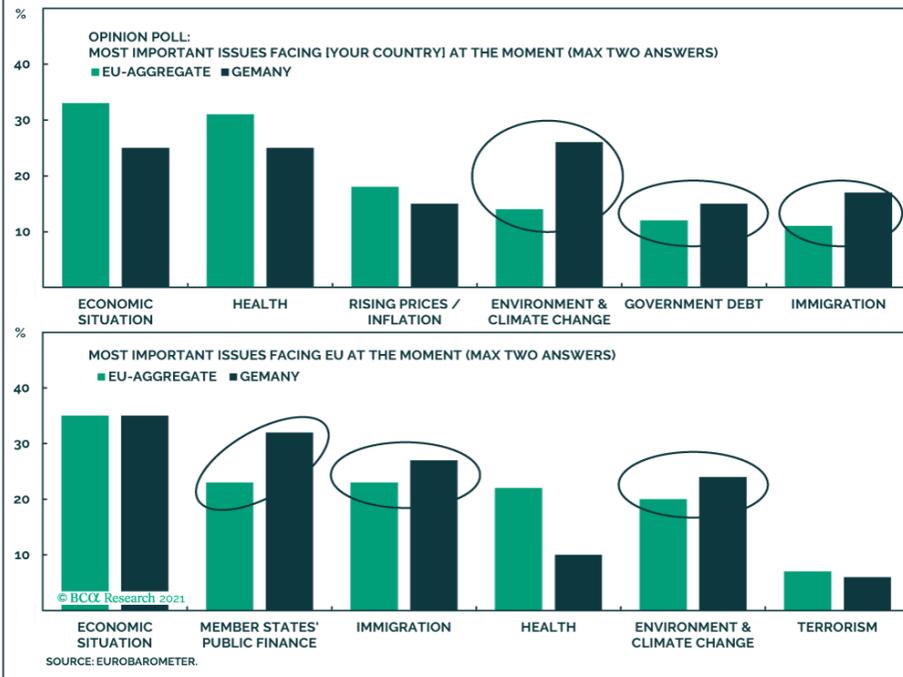
Fonti: ODDO BHF AM, BCA Research, Forsa & INSA polls, various polling agencies

POLITICA: Elezioni tedesche



Un movimento keynesiano?

Sondaggio d'opinione:



Posizioni politiche

PARTY	CANDIDATES	POLITICAL POSITIONS						
		FISCAL POLICY	MONETARY POLICY	TRADE	IMMIGRATION	CLIMATE CHANGE	RUSSIA	CHINA
CDU	ARMIN LASCHET	MODERATE	MODERATE	DOVISH	DOVISH	MODERATE	MODERATE	DOVISH
SPD	OLAF SCHOLZ	DOVISH	DOVISH	DOVISH	DOVISH	HAWKISH	MODERATE	MODERATE
GREENS	ANNALENA BAERBOCK	ULTRA-DOVISH	ULTRA-DOVISH	HAWKISH	DOVISH	ULTRA HAWKISH	HAWKISH	HAWKISH
FDP	CHRISTIAN LINDNER	HAWKISH	HAWKISH	DOVISH	MODERATE	MODERATE	HAWKISH	MODERATE

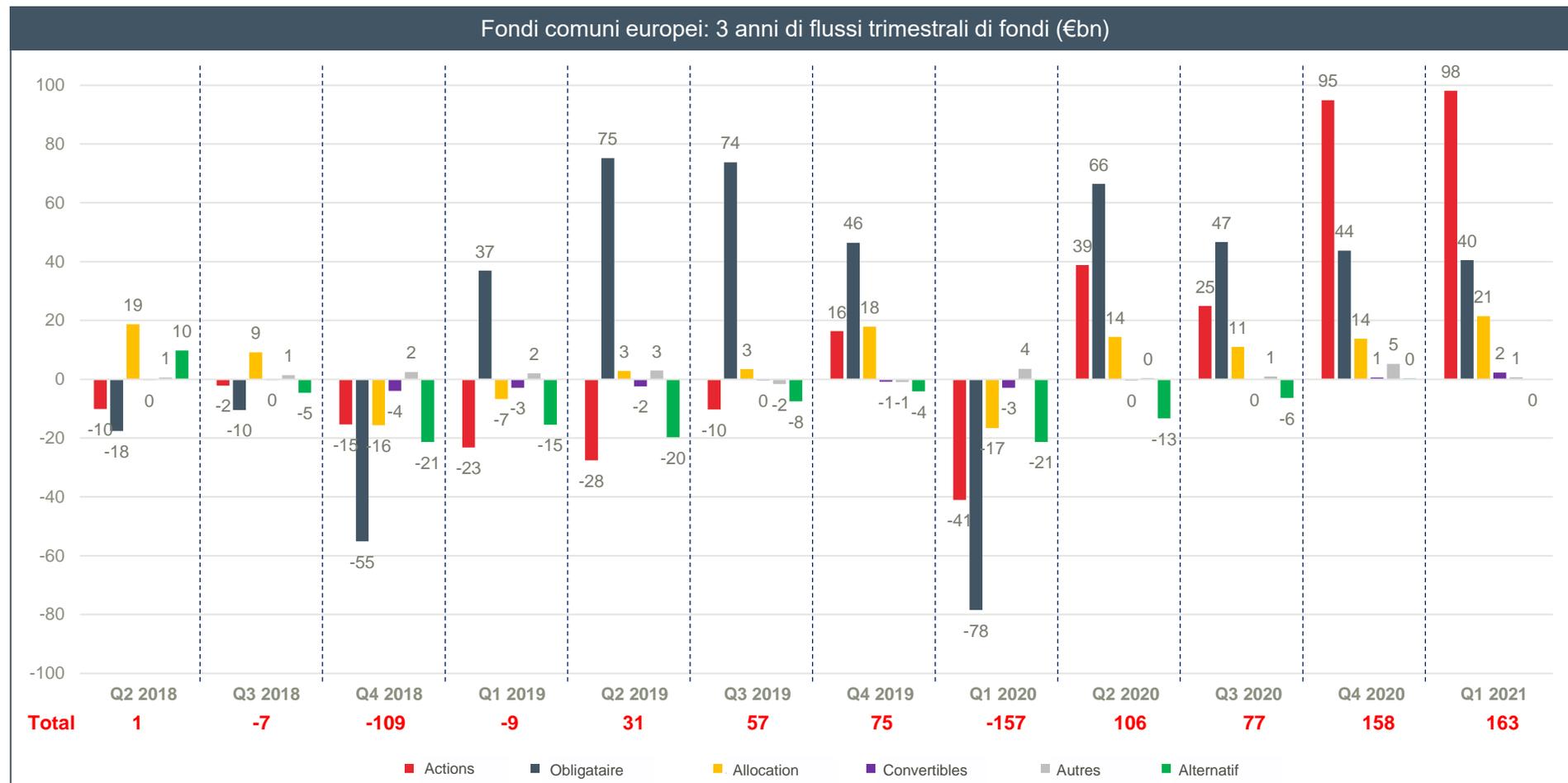


02 ANALISI DI MERCATO

Flussi dei fondi comuni europei - trend a 3 anni



Di nuovo sulle azioni dopo i "primi annunci di vaccini" nel novembre 2020

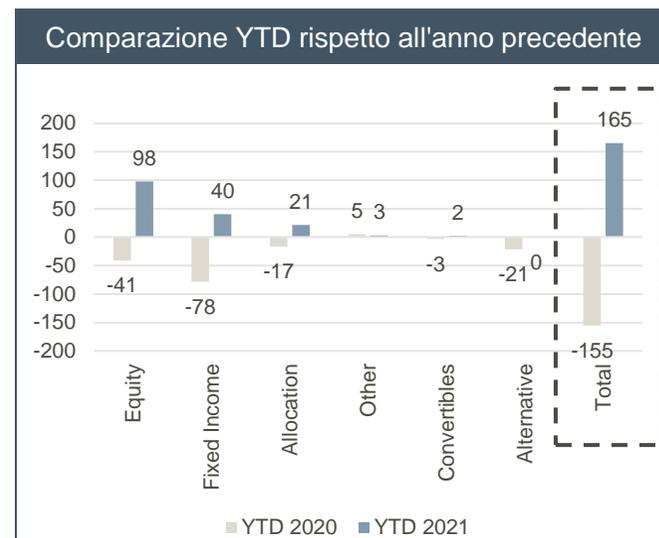
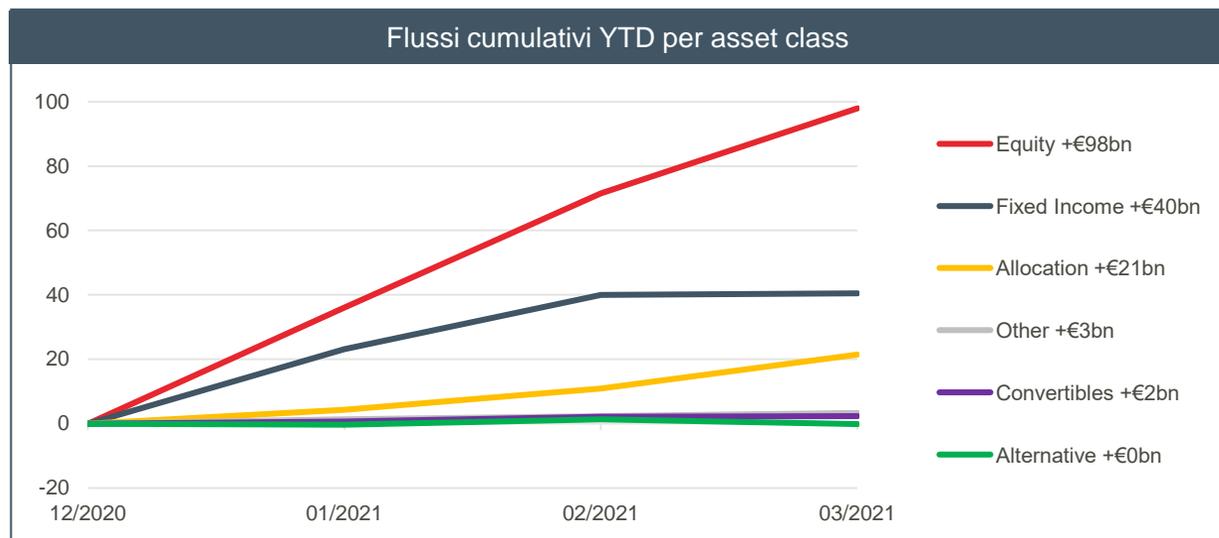


Fonti: Morningstar. Dati al 31.03.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))

Flussi di fondi comuni europei - prospettive per l'anno in corso



Ancora azioni



Flussi del mese YTD per asset class

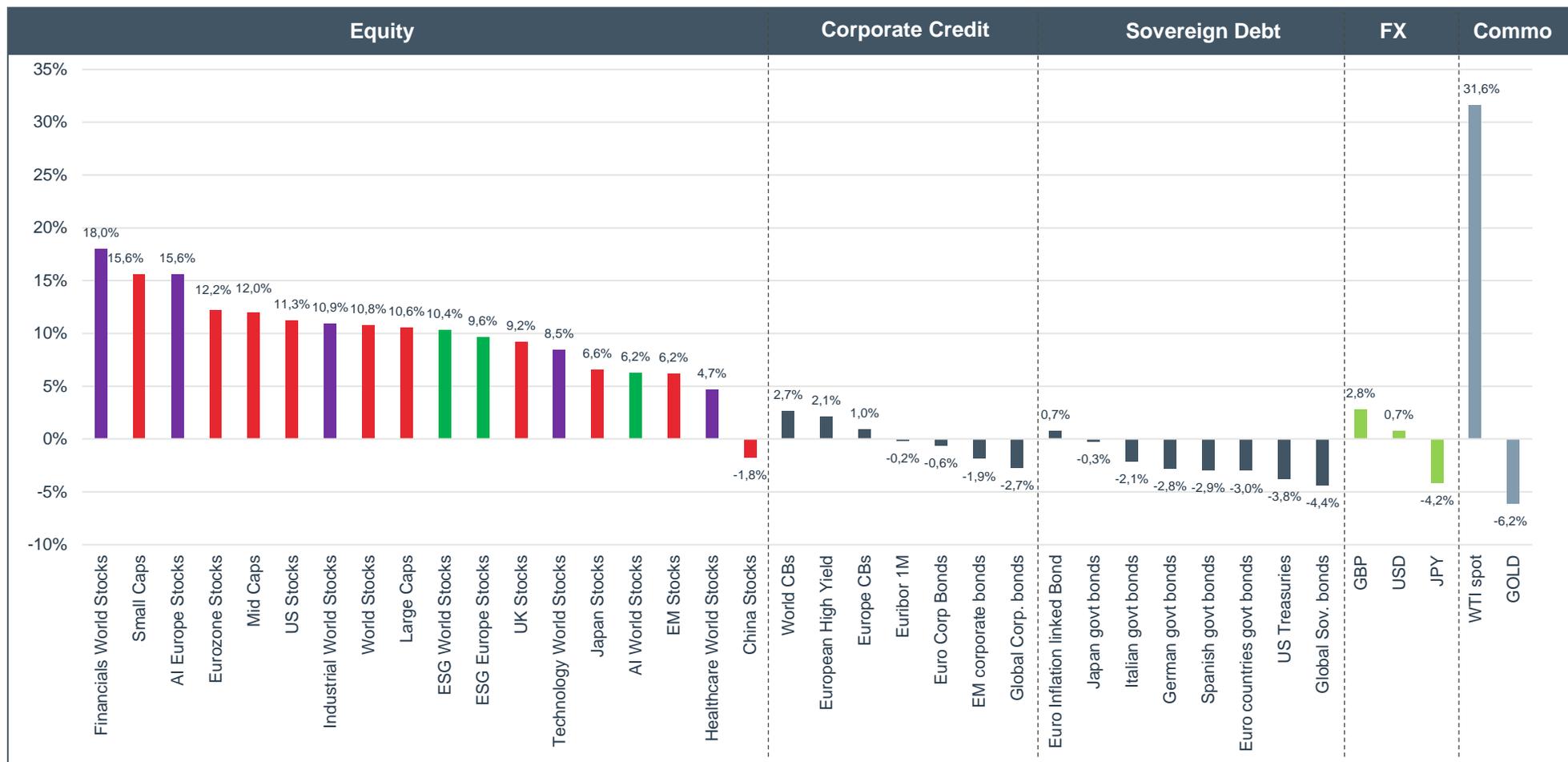
	01/2021	02/2021	03/2021	04/2021	05/2021	06/2021	07/2021	08/2021	09/2021	10/2021	11/2021	12/2021	YTD	YTD 2020	Delta
Equity	36	35	26										98	-41	139
Fixed Income	23	17	0										40	-78	119
Allocation	4	7	11										21	-17	38
Other	1	1	1										3	5	-2
Convertibles	1	1	0										2	-3	5
Alternative	0	2	-1										0	-21	21
Total	65	63	37										165	-155	321

Fonti: Morningstar. Dati al 31.03.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))

Performance delle asset class da inizio anno



Fiducia nella ripresa economica



■ Azioni
 ■ Settori
 ■ Tematici

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 28/04/2021; performance espresse in valuta locale



AZIONI



Libere dalla forza gravitazionale



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

Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Dati al 29/04/2021 | Dati al 23/04/2021

Premi di rischio



I premi di rischio si son velocemente compressi negli US

Rendimento del dividendo (12m fwd) Rendimento reale sovrano - 10 anni



Rendimento sulle azioni (1/PE) tasso sovrano (rendimento nom. a 10 anni)



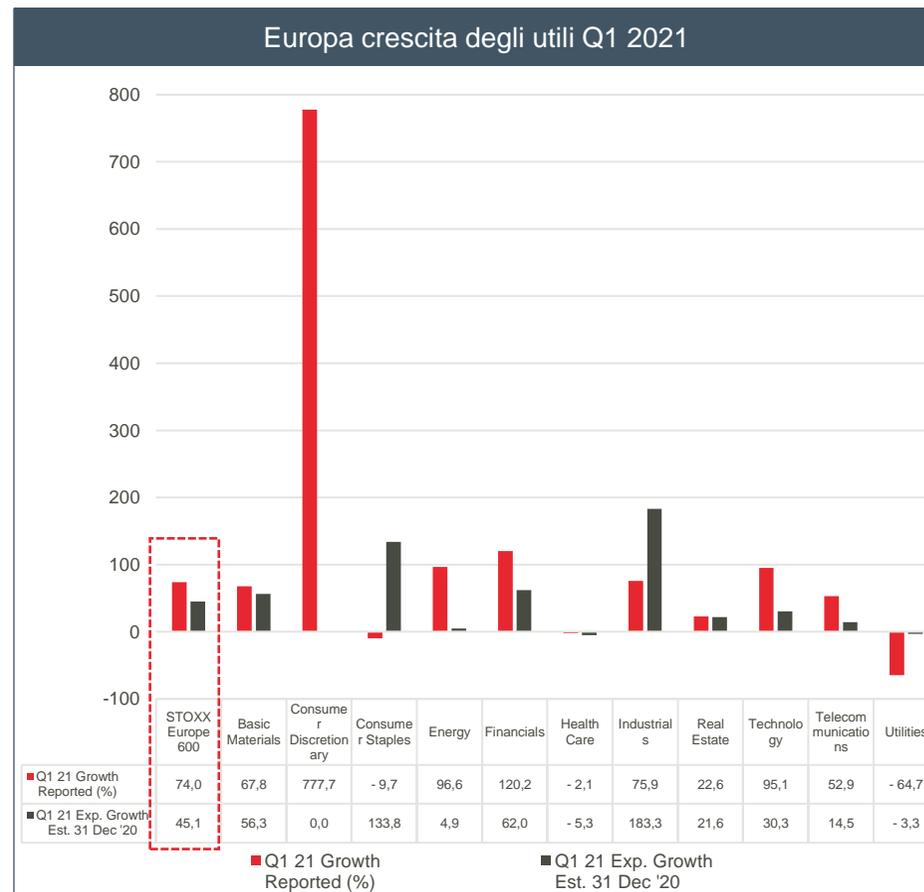
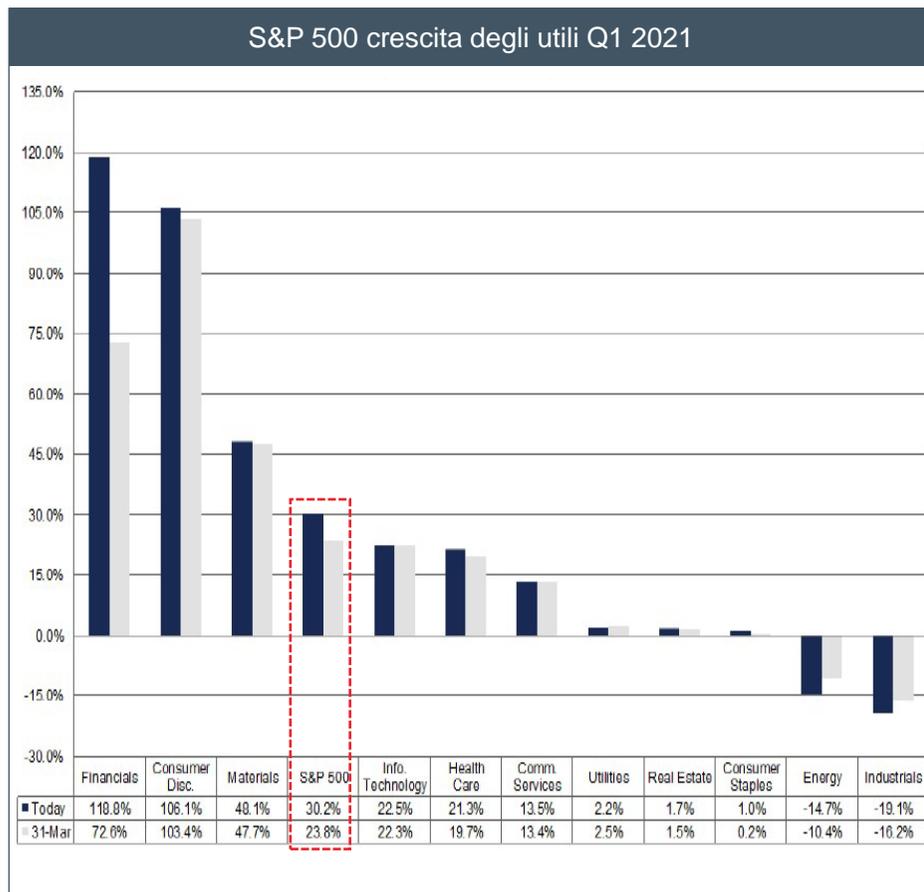
I risultati ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelli futuri e non sono costanti nel tempo.

Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | dati al 23/04/2021

Crescita dei profitti



Utili statunitensi: ancora un forte momentum

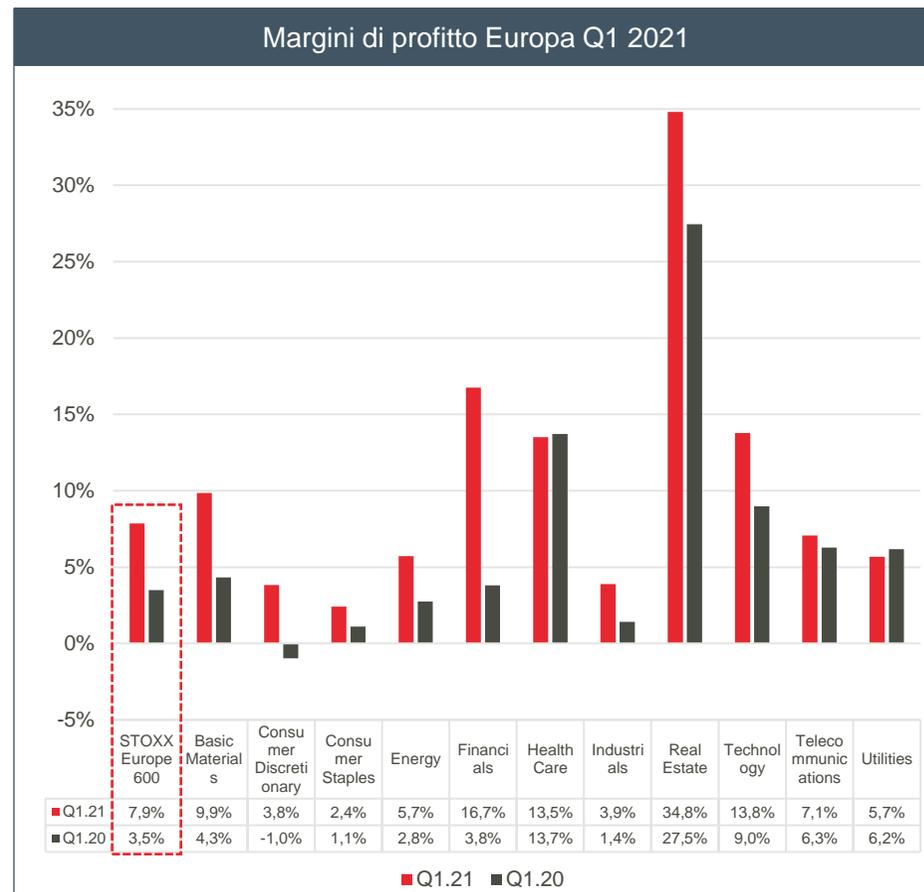
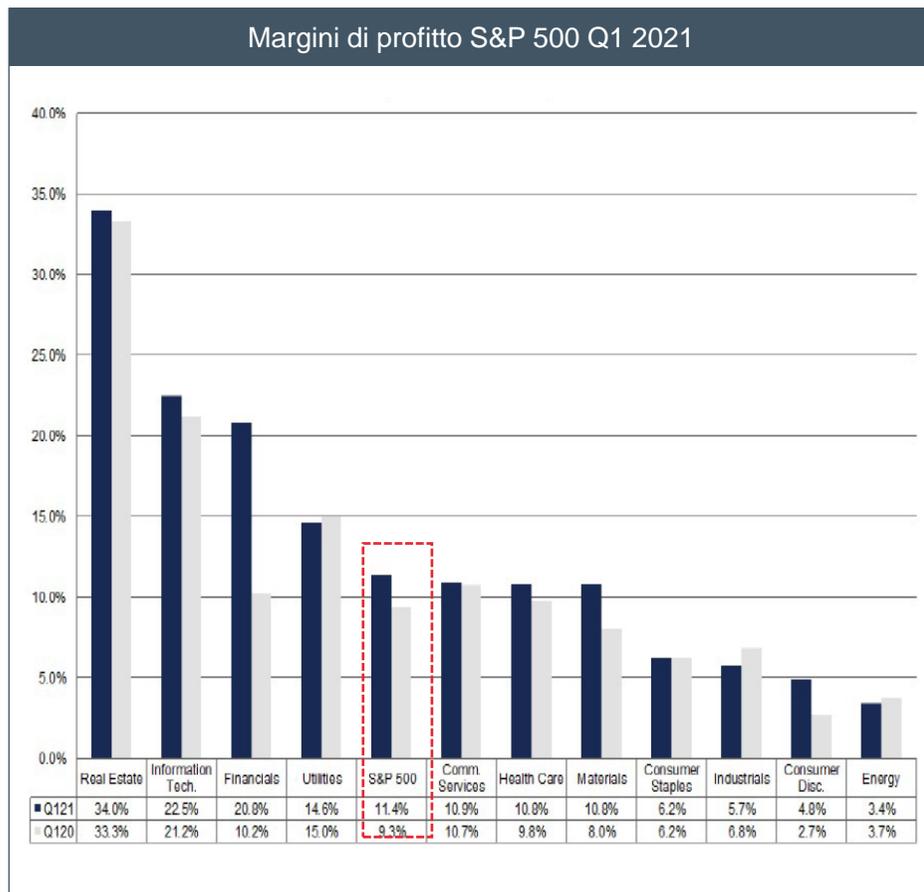


Fonti: ODDO BHF AM, FactSet, dati al 19/04/2021, blended earnings | Factset dati al 03/05/2021

Margini di profitto



L'aumento del margine di profitto è un fattore chiave: Dal 9,3% (Q1 20) all'11,4% nel Q1 2021

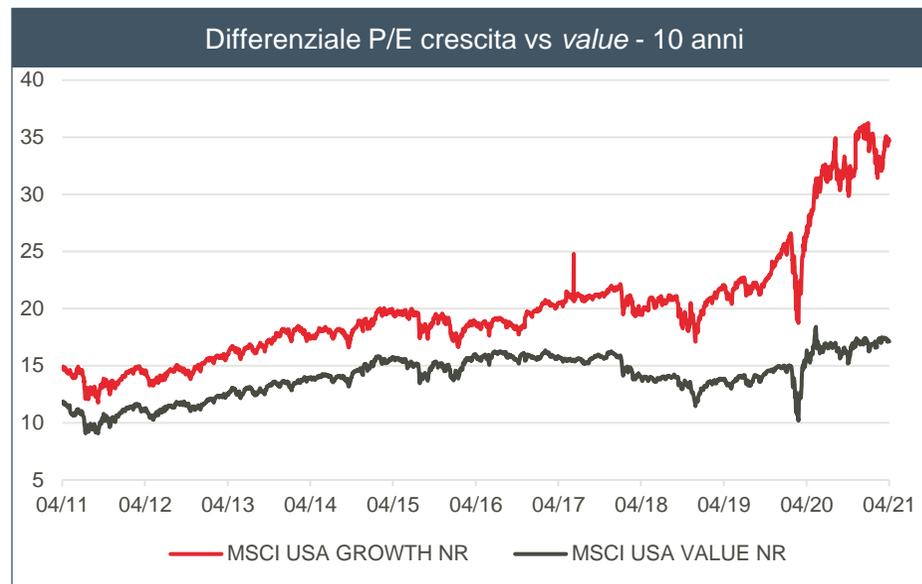
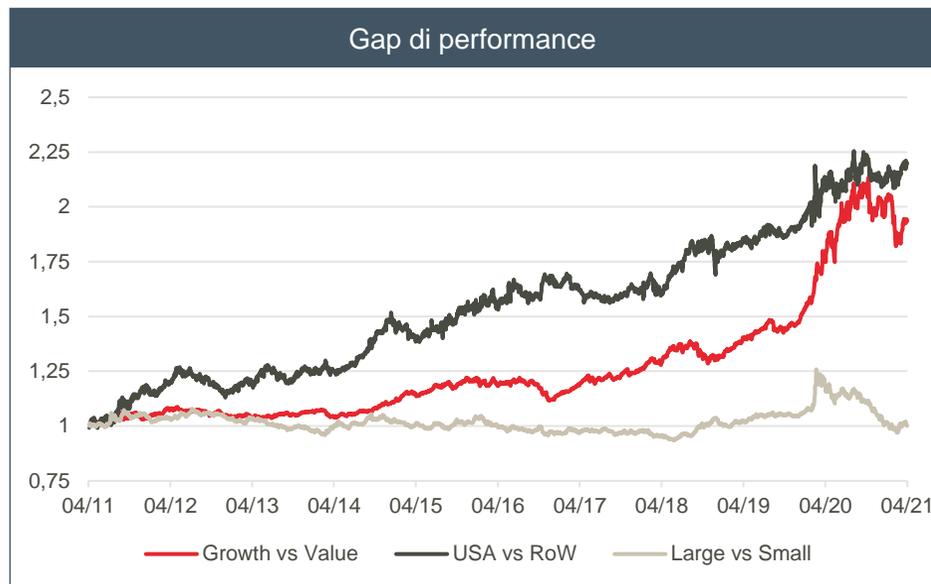


Fonti: ODDO BHF AM, FactSet, dati al 19/04/2021, blended earnings | Factset dati al 03/05/2021

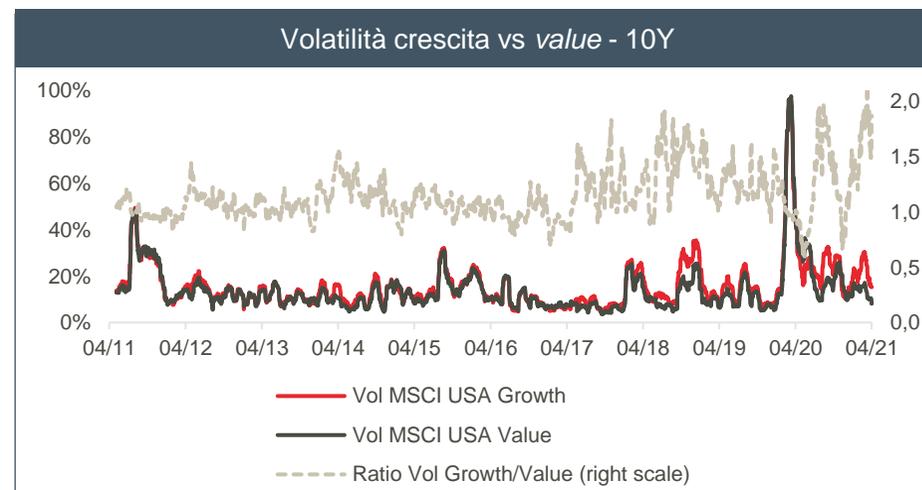
Performance azionarie - differenziale di stili



Ci aspettiamo una nuova fase di *value* nei prossimi mesi



- Negli ultimi tre anni, la sovraperformance dello stile growth è stato il più grande tema nel mercato azionario.
- Metà di questa sovraperformance è stata guidata dal rerating
- Questo si è fermato da ottobre 2020, mentre i rendimenti statunitensi sono leggermente aumentati.

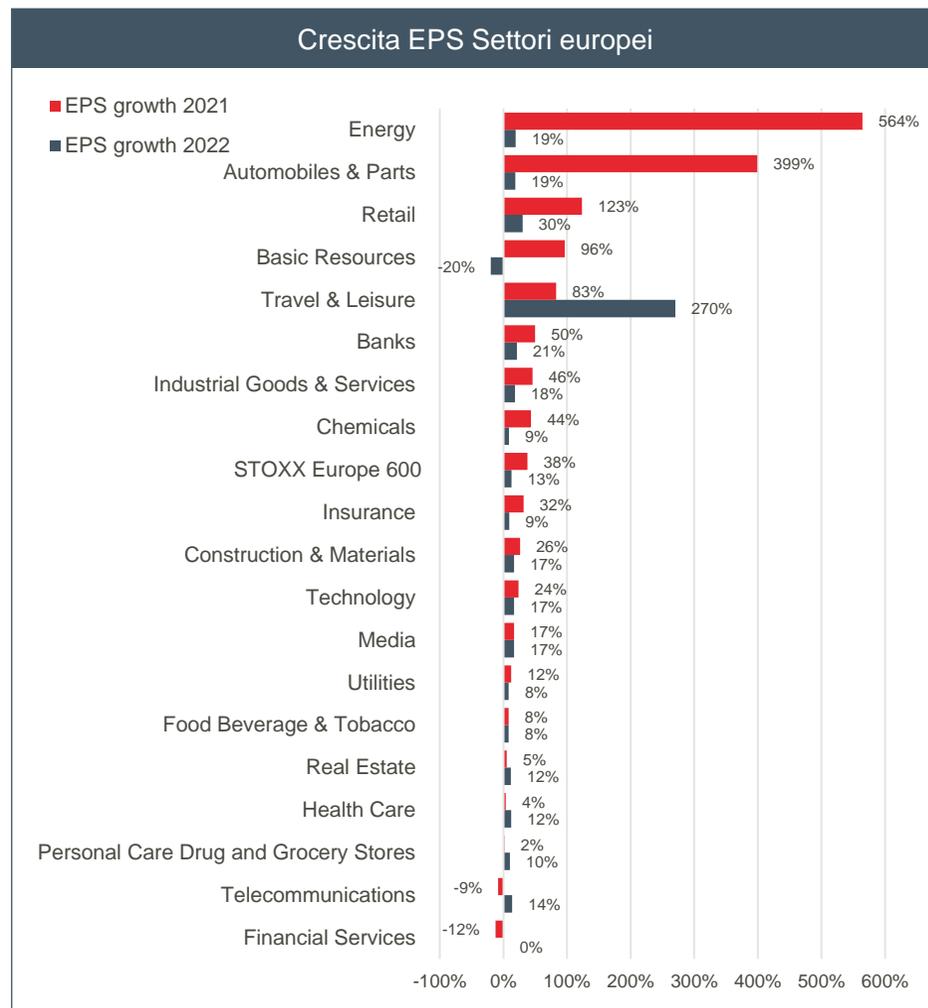
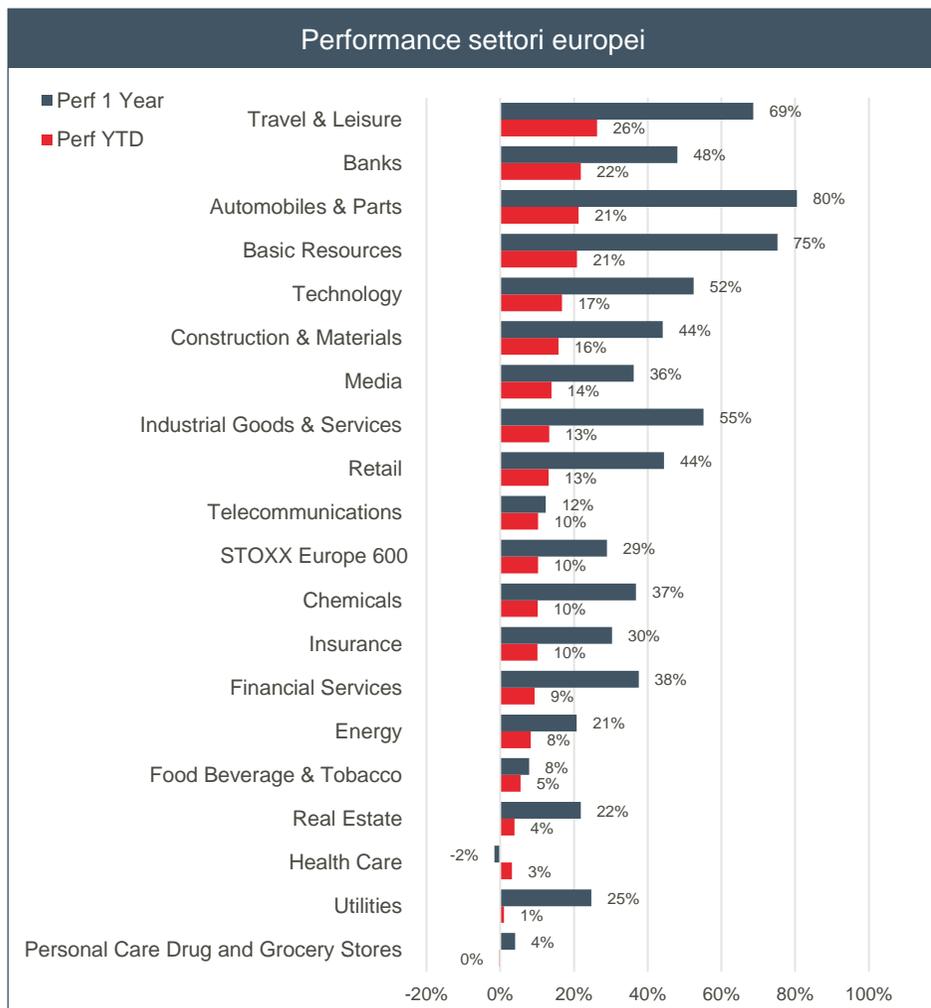


Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | dati al 28/04/2021

Azioni europee - settori



Continuare a giocare con la rotazione verso *value* e ciclici

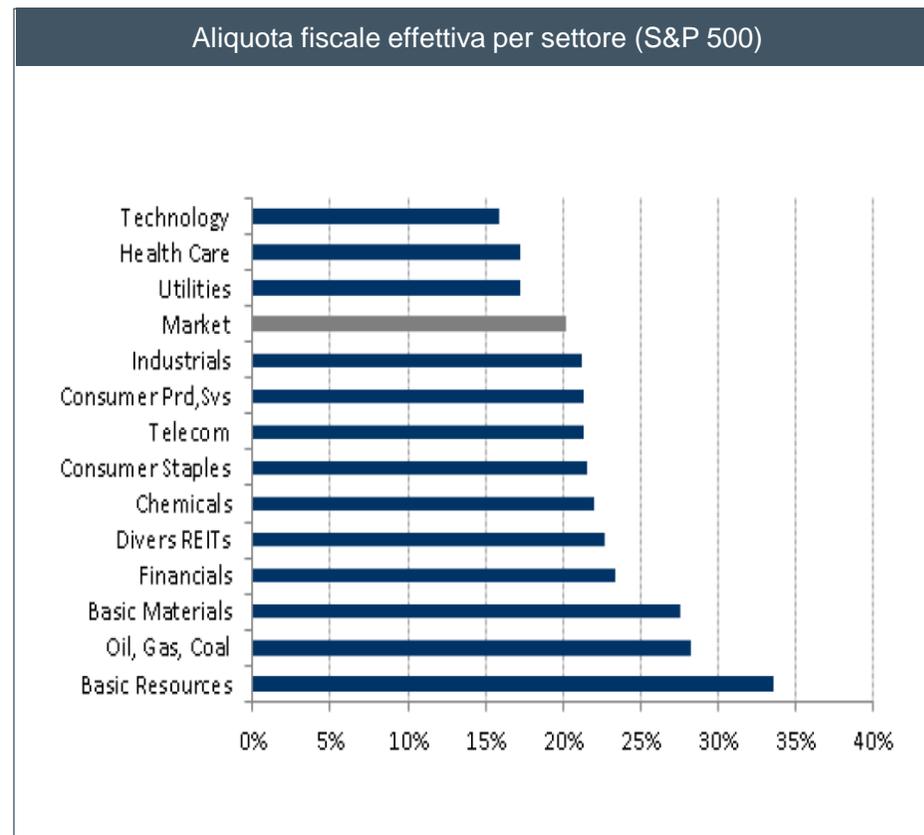
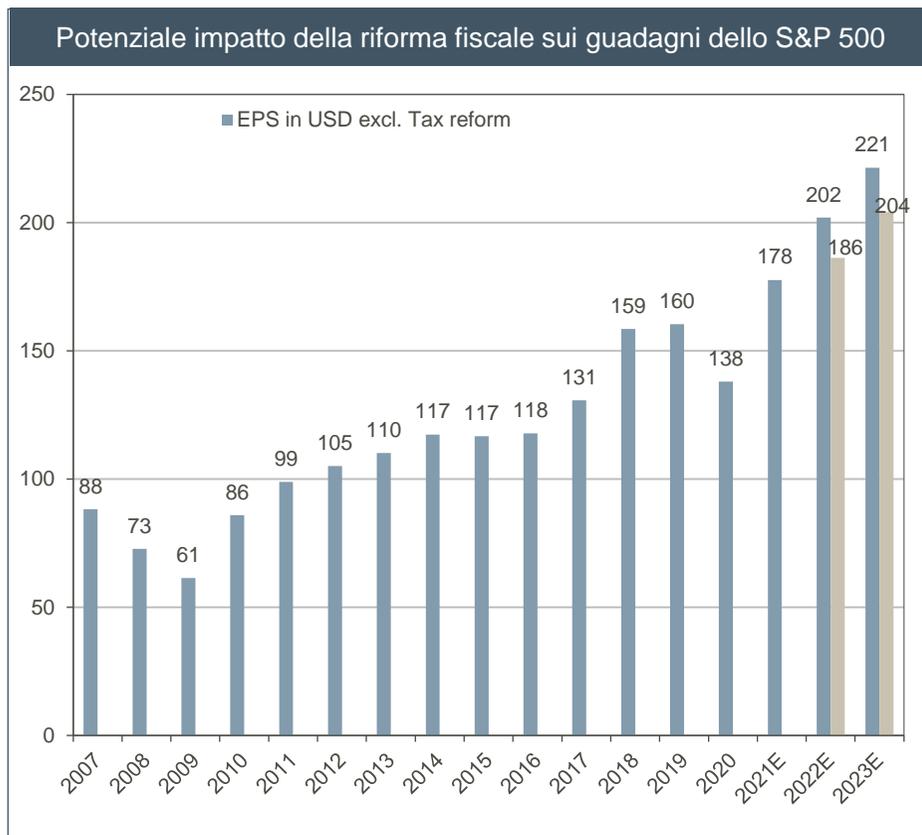


Fonti: ODDO BHF AM SAS, Factset, dati al 29/04/2021

Impatti delle riforme USA



Gli investitori sono troppo compiacenti sull'iniziativa di Biden



Fonti: ODDO BHF AM, FactSet, 01.01.2007-31.12.2023, tax reform impact: estimates based on broker consensus (Goldman Sachs, UBS, Credit Suisse), Goldman Sachs, al 19.04.2021

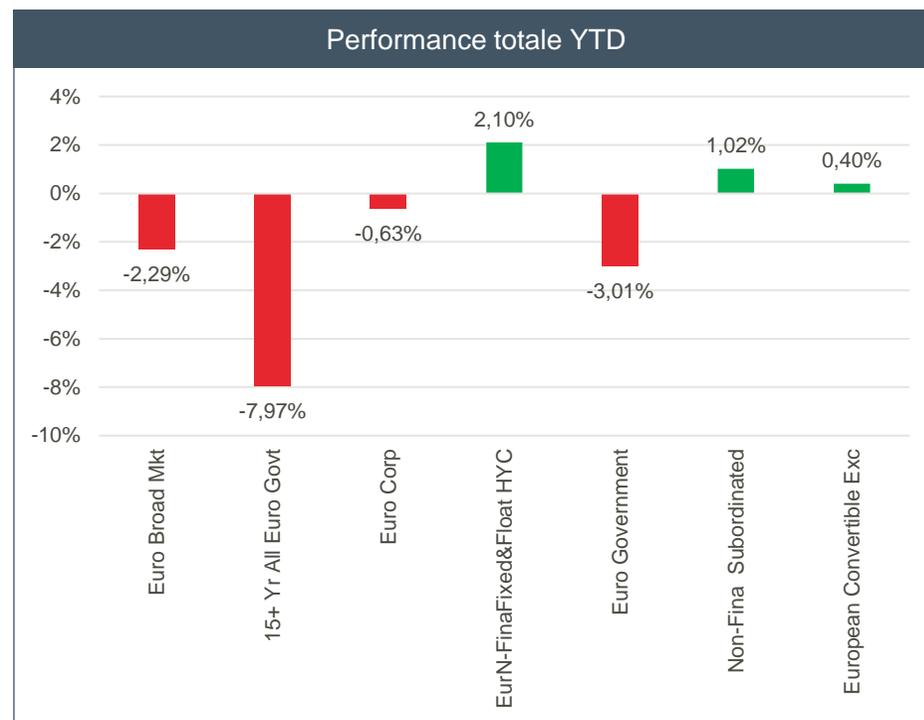
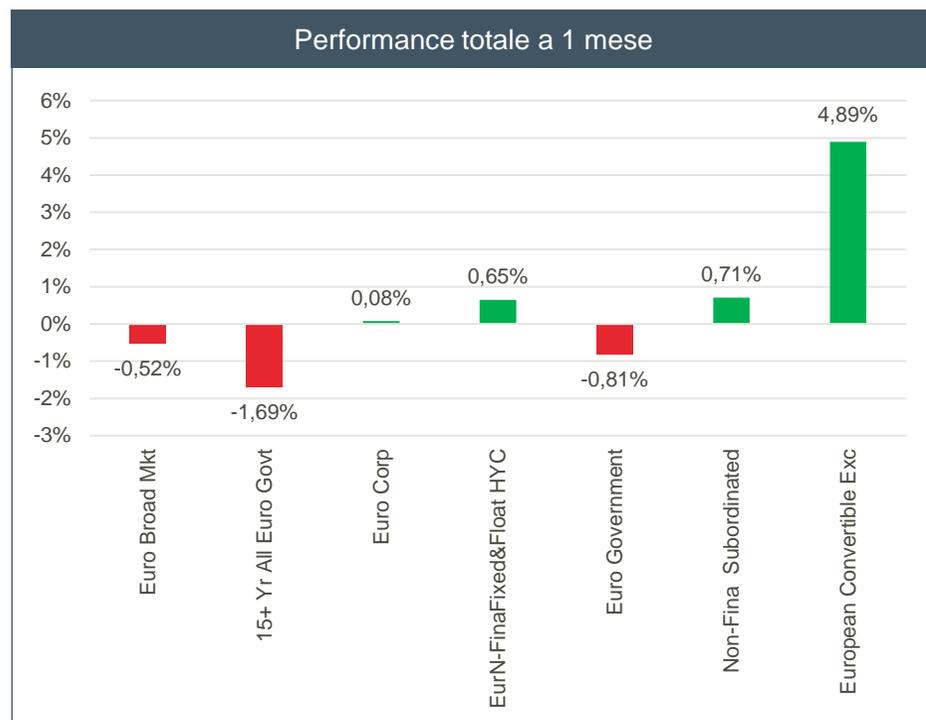


TASSI E CREDITO

Performance del segmento obbligazionario



Posizionati sul credito rispetto alla duration

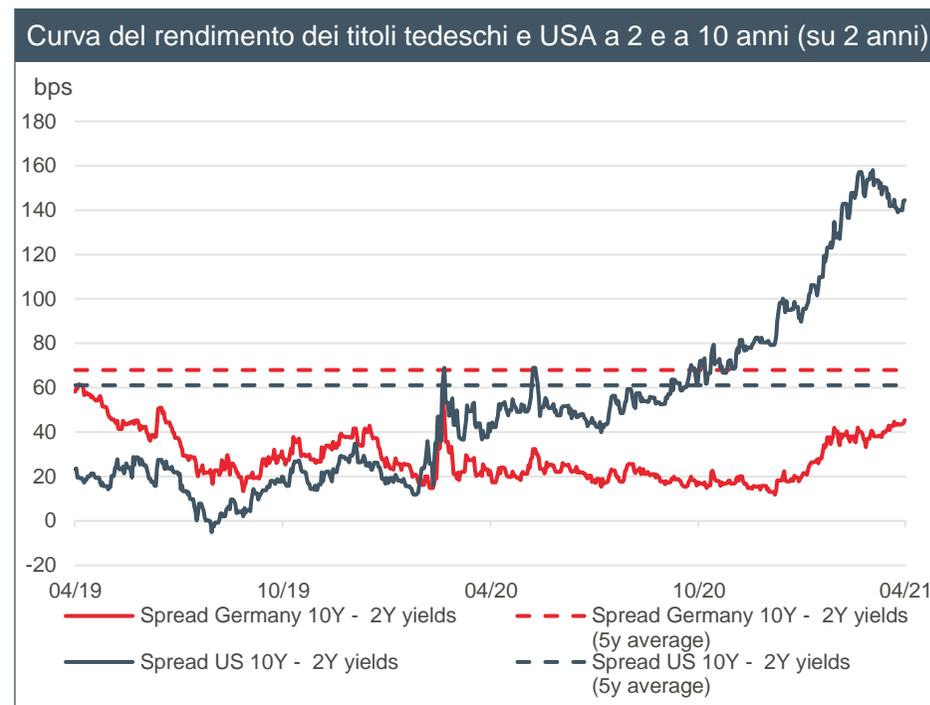
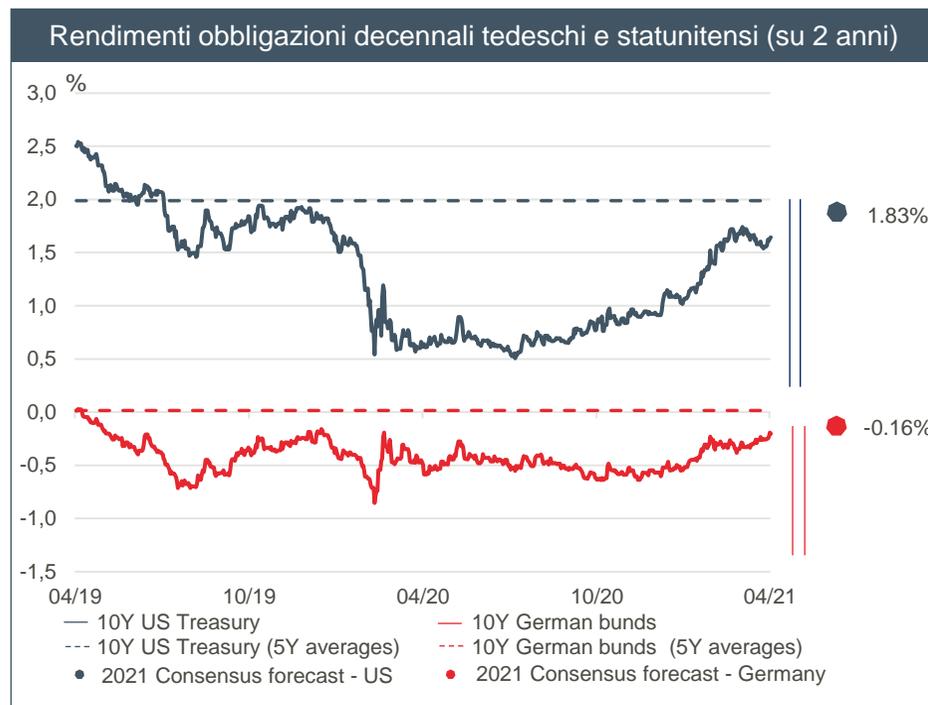


Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo

Fonti: ODDO BHF AM, Bloomberg, dati al 29/04/2021



Puntiamo rispettivamente al 2% e allo 0% per i tassi del 10YR statunitense e tedesco



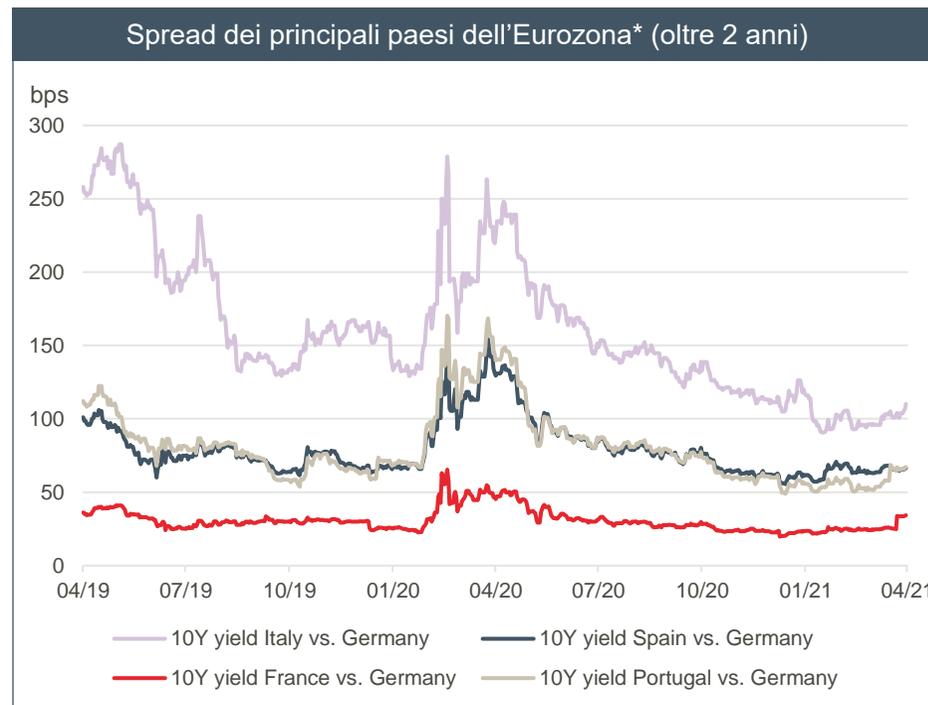
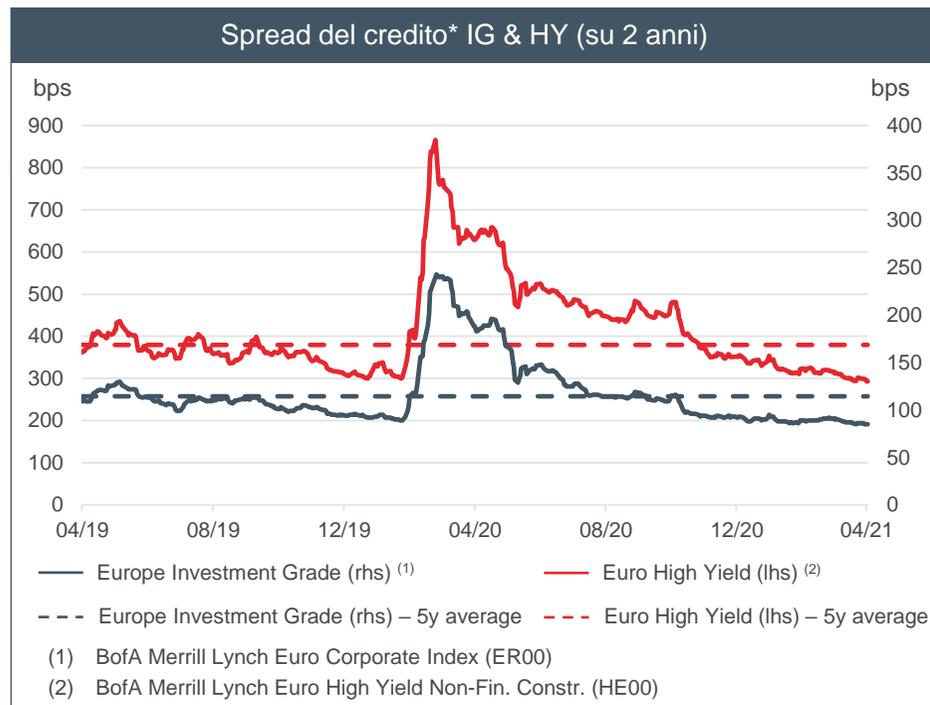
Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

(1) Bloomberg Economic Forecast | Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | LHS: Dati al 29/04/2021; RHS: Dati al 29/04/2021

Spread del credito



Di nuovo ai minimi

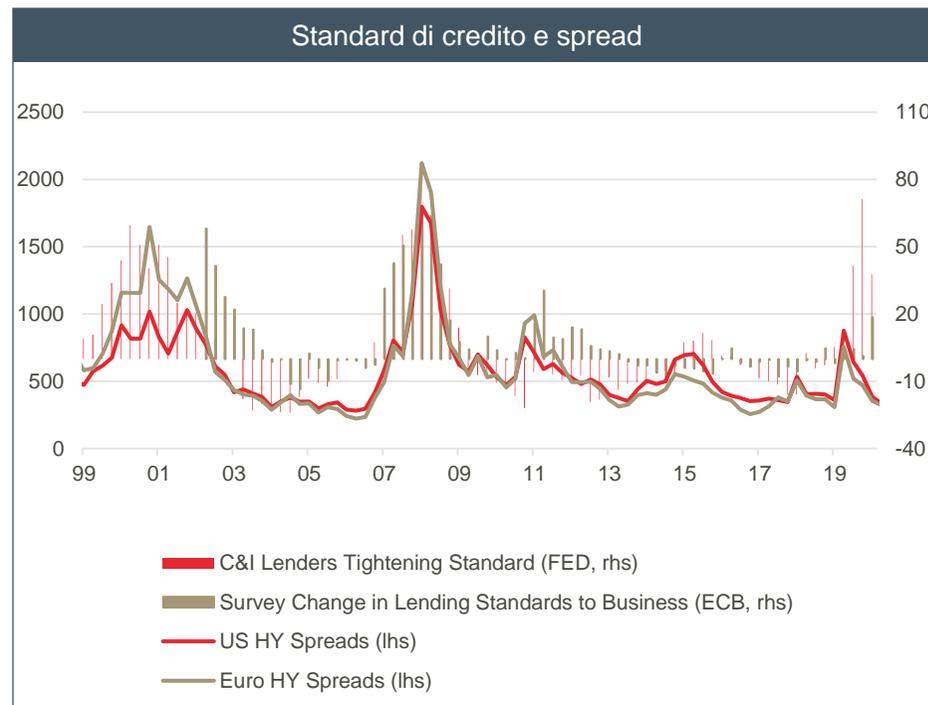
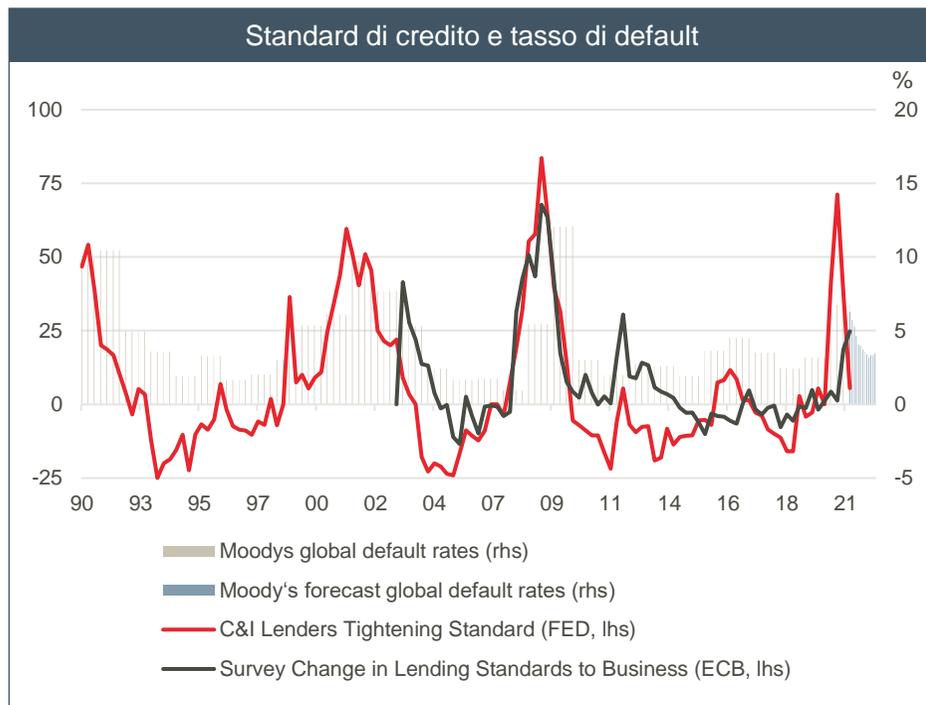


Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Dati al 29/04/2021



L'allentamento degli standard di credito ritardano qualsiasi forte aumento dei default

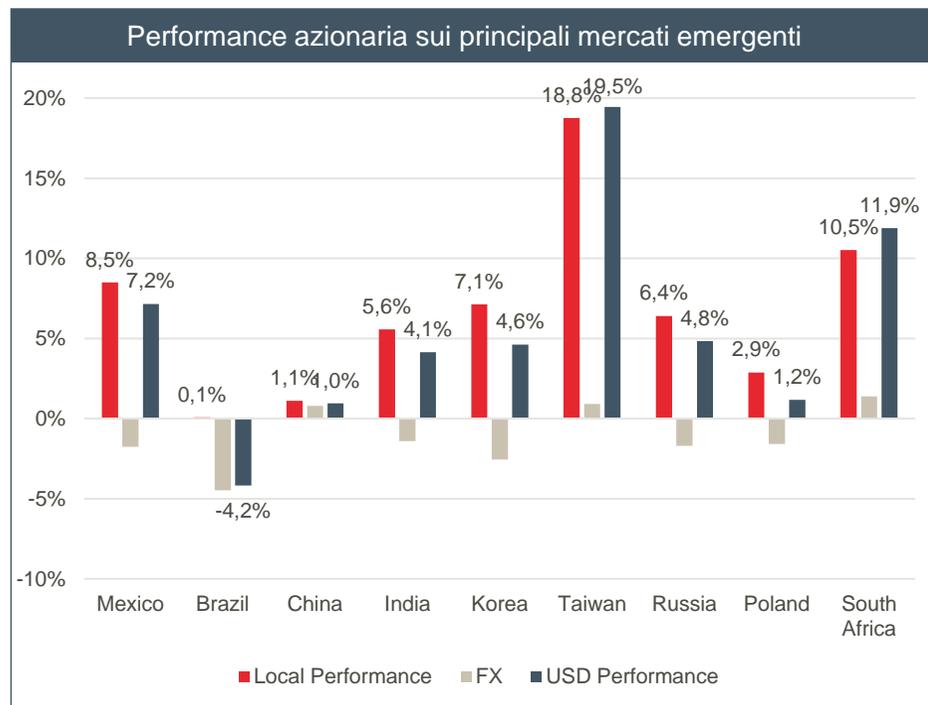


Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo

Fonte: Moody's a 04/09/2021, Fed, ECB, Bloomberg | dati a 03/31/2021

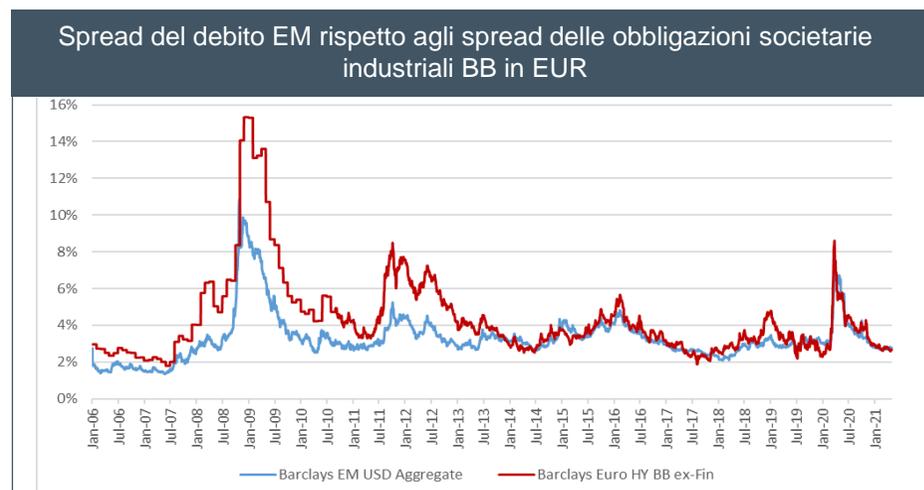


La performance dipende dalla forza della pandemia



Crescita EPS (incluse le perdite) e PE

	PE 12m fwd	2020 EPS growth	2021 EPS growth	2022 EPS growth	Dividend yield
MSCI MEXICO NR	14.0	-51%	138%	8%	3.1%
MSCI BRAZIL NR	9.2	-39%	169%	-4%	4.5%
MSCI CHINA NETR USD	16.7	-9%	21%	17%	1.6%
MSCI INDIA Net USD	20.8	-30%	91%	15%	1.4%
MSCI Korea Net USD	14.0	33%	61%	22%	1.7%
MSCI TAIWAN Net USD	18.4	29%	27%	8%	2.9%
MSCI RUSSIA NR	7.7	-65%	122%	8%	8.0%
MSCI Poland Net USD	12.1	-7%	33%	2%	3.4%
MSCI South Afr Net USD	10.8	-15%	83%	16%	3.5%
MSCI EM NR	15.2	-17%	54%	14%	2.4%
MSCI FRONTIER MKT NR	12.0	-9%	29%	15%	3.5%



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

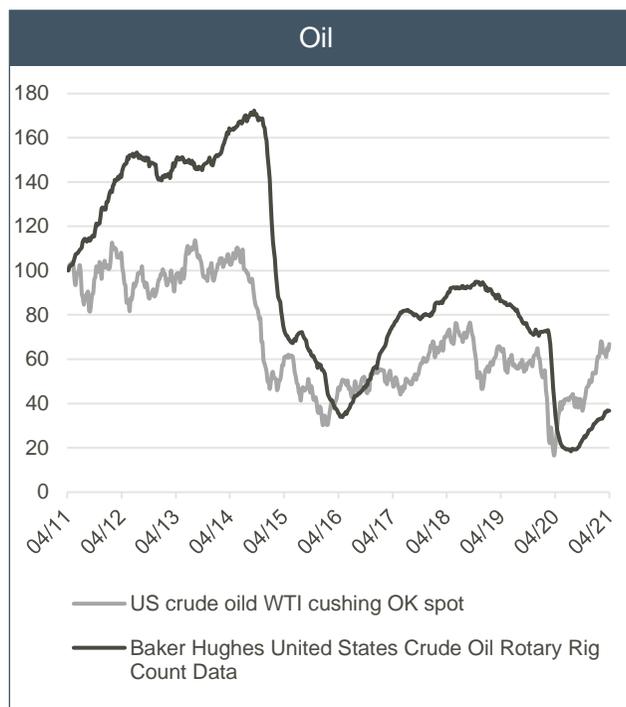
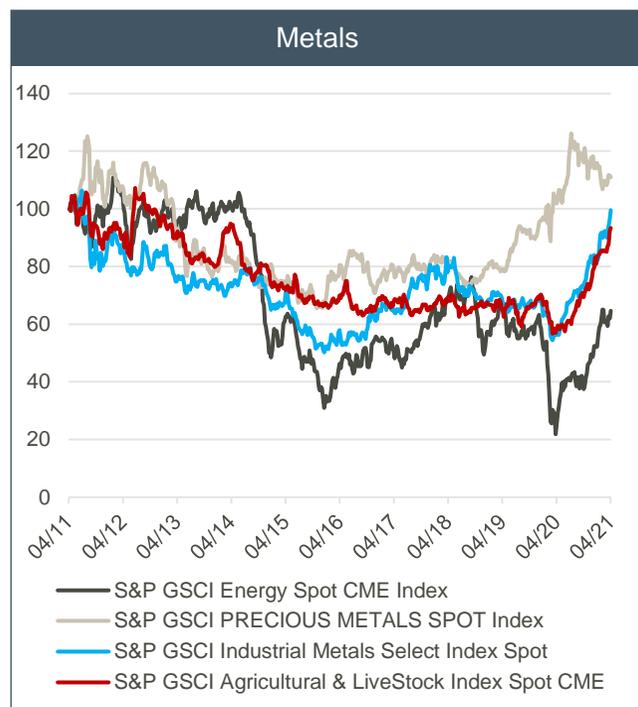
Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | dati al 30/04/2021



VALUTE E MATERIE PRIME



Surfando sull'onda della ripresa, ma parzialmente frenata dai vincoli ESG

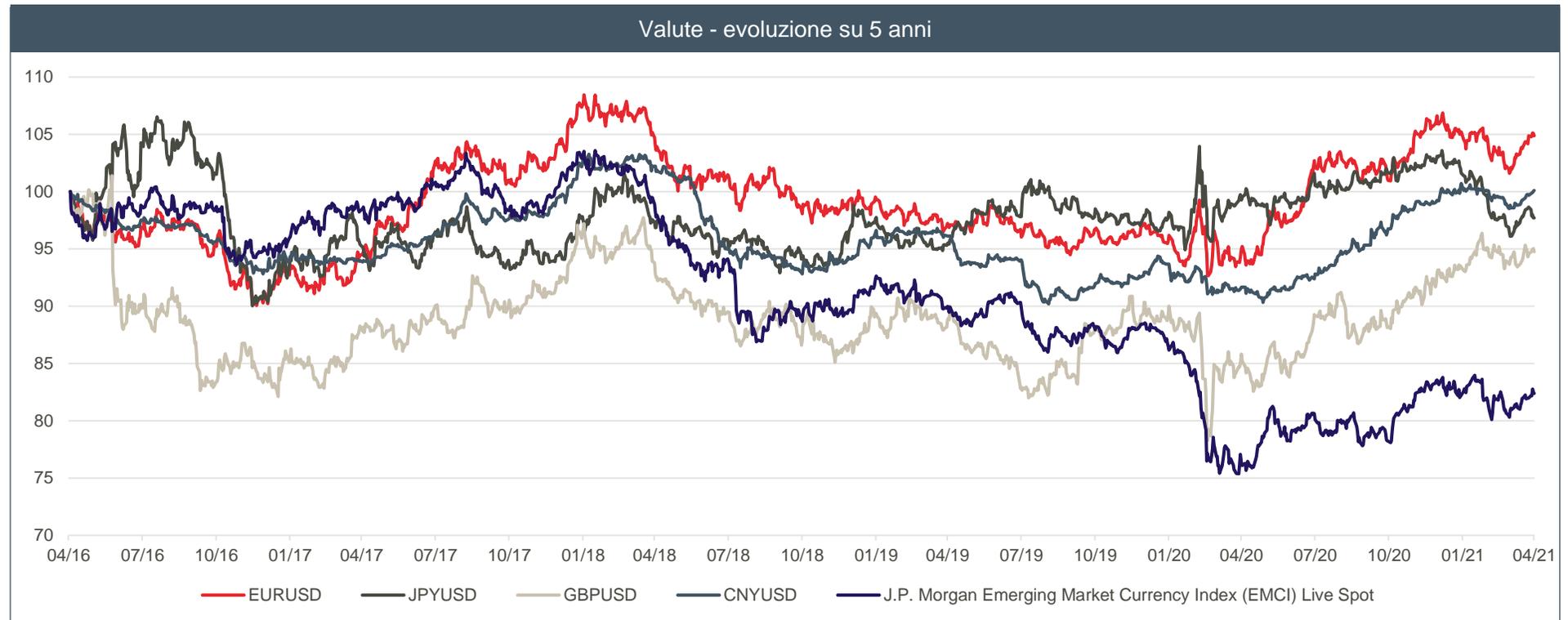


Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | dati al 30/04/2021



Valute emergenti danneggiate dalla mancanza di visibilità sulla pandemia



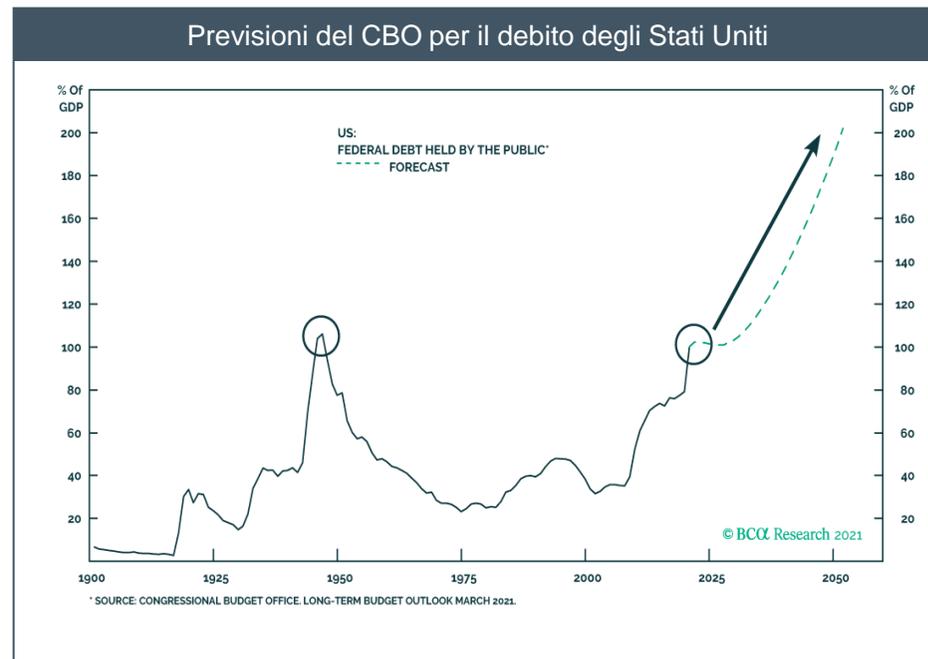
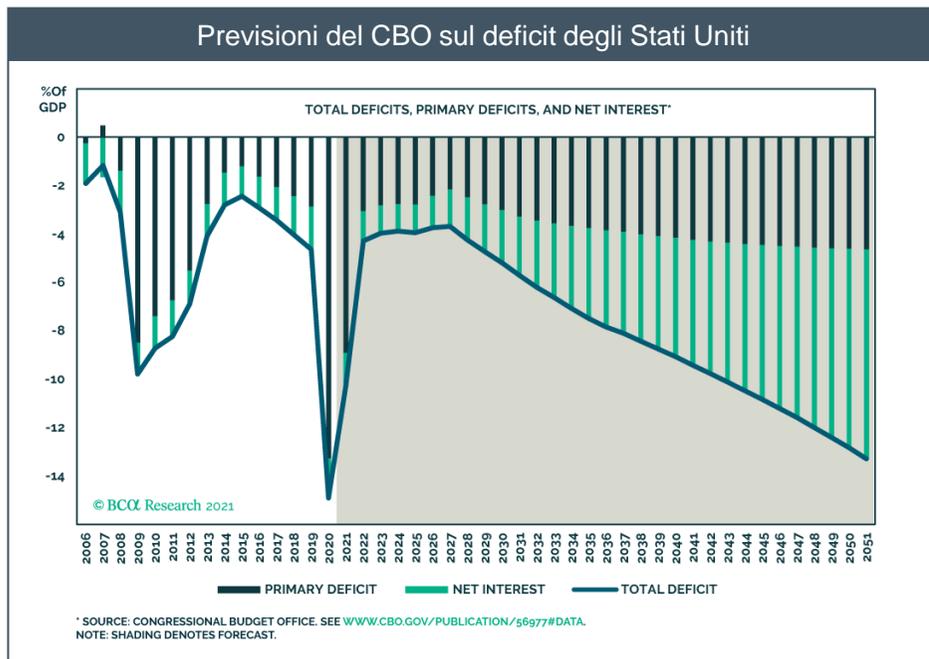
Le performance ottenute nel passato non sono un'indicazione affidabile di quelle future e possono variare nel tempo.

Fonti: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Dati al 30/04/2021

L'USD ha appena iniziato a indebolirsi



Le previsioni sul deficit statunitense non sono di buon auspicio per un eventuale rafforzamento del dollaro





03 LE CONVINZIONI ATTUALI

Sfide strutturali



Tendenze a lungo termine e rischi potenziali

Orizzonte	Tendenza strutturale	Potenziali rischi finanziari	Rischi a 12 mesi	Cambiamenti recenti
Breve termine <1 anno	Espansione monetaria	Eccesso di debito	In aumento	 Aumento dei fallimenti in H2 2021
	Superciclo dei guadagni US	Diminuzione dei margini	In aumento	 Aumento dei prezzi dei fattori produttivi
	Crisi d'identità europea	Hard Brexit, Ital-Exit	In diminuzione	 La riforma 2.0 dell'OCSE sosterrà l'armonizzazione fiscale nella zona euro!
Medio termine 1-5 anni	Transizione economica della Cina	Crisi economica e politica	In diminuzione	 Nuova strategia quinquennale per il governo cinese
	La globalizzazione delle disuguaglianze	Instabilità politica	In aumento	 Atteso un nuovo piano fiscale degli Stati Uniti
A lungo termine > 5 anni	Invecchiamento della popolazione mondiale	Stagnazione e declino secolare	In corso	La Cina si sta preoccupando
	Riscaldamento globale	Catastrofi naturali e sovraregolamentazione	Non prevedibile	Rendere più verde la spesa pubblica

Scenari

La nostra visione a 6 mesi

Scenario principale: Crescita globale in ripresa da una forte recessione con il pieno sostegno della politica monetaria e fiscale

Europa & USA

- L'epidemia di COVID-19 ha provocato una severa recessione. 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 fiducia dei consumatori aumenterà grazie alle promettenti notizie sul vaccino COVID-19.
- Un intervento senza precedenti in termini di politiche monetarie e fiscali attenuerà anche lo shock del coronavirus

65%

Attivi da sovrappesare



- Azioni (titoli ciclici di qualità)
- Credito

Attivi da sottopesare



- Titoli sovrani

Strategia



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

Scenario alternativo: Rischio di tasso d'interesse alimentato da un 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

20%

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 all'estensione della pandemia

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

15%

Attivi da sovrappesare



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

Attivi da sottopesare



- Azioni
- Credito high yield

Le nostre convinzioni attuali per ogni classe d'attivo



Fonte: ODDO BHF AM, Commenti al 06/05/2021

Le nostre convinzioni attuali per ogni classe d'attivo



 Variazione dal mese precedente


Fonte: ODDO BHF AM, Commenti al 06/05/2021



04

LE NOSTRE SOLUZIONI



#Talkwith ODDO BHF Green Planet

ODDO BHF Green Planet è un fondo azionario globale tematico che mira a investire in società globali quotate in borsa con un impatto positivo sulla transizione ecologica.

In questo video, Nicolas Jacob, Thematic Equity Manager, ODDO BHF AM SAS, e Baptiste Lemaire, Thematic Equity Manager, ODDO BHF AM SAS, discutono ::

- i punti di forza della gamma,
- le caratteristiche principali di ODDO BHF Green Planet,
- i temi di investimento in cui il fondo è posizionato,
- e la transizione ecologica come opportunità di investimento



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
				Lancio	Annua	2020	2019	2018	30/04/2020 al 30/04/2021	30/04/2019 al 30/04/2020	30/04/2018 al 30/04/2019	30/04/2017 al 30/04/2018	30/04/2016 al 30/04/2017	1 anno
AZIONI – GESTIONE TEMATICHE														
GLOBALI														
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		10,5%	14/01/2019	21,5%	12,4%	-	-	34,2%	0,1%	-	-	-	16,0%
ODDO BHF Millennials CR-EUR	LU1833931469		7,3%	04/11/2019	8,6%	0,9%	-	-	29,4%	-	-	-	-	15,8%
▶ ODDO BHF Green Planet CR-USD	 LU2189930014		-	26/10/2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EUROPA														
ODDO BHF European Banks CR-EUR	FR0010493957	★★	22,4%	10/08/2007	2,4%	-21,7%	17,0%	-29,3%	50,7%	-36,7%	-16,1%	1,4%	19,2%	35,5%
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★	2,2%	14/09/1989	8,4%	-9,0%	23,0%	-8,0%	17,3%	-12,9%	1,5%	14,5%	4,5%	19,3%
ODDO BHF Génération CR-EUR	 FR0010574434	★★	10,3%	17/06/1996*	7,7%	0,8%	21,0%	-20,2%	37,5%	-17,3%	-5,3%	1,4%	26,2%	20,1%
AZIONI - GESTIONE FONDAMENTALE														
MEDIE CAPITALIZZAZIONI														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	 FR0000974149	★★★	8,6%	25/05/1999	9,5%	6,9%	29,6%	-13,6%	34,8%	-5,6%	3,4%	5,8%	23,5%	17,5%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	 FR0000990095	★★★★	11,9%	30/12/1998	10,8%	4,5%	30,9%	-18,4%	36,2%	-6,8%	-0,8%	7,2%	24,2%	17,7%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	 FR0000989899	★★★★	8,5%	14/09/1992	12,7%	4,0%	31,9%	-21,1%	35,9%	-10,6%	-2,9%	4,8%	27,6%	17,7%
PICCOLE CAPITALIZZAZIONI														
▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	15,4%	26/11/2013	14,6%	23,9%	36,5%	-27,9%	58,9%	-0,2%	-12,6%	9,9%	28,1%	15,8%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	12,7%	07/08/2017	12,3%	27,0%	34,5%	-23,7%	59,5%	-0,5%	-8,8%	-	-	13,3%
AZIONI - GESTIONE QUANTITATIVA														
SMART MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		9,7%	01/03/2016	6,2%	-1,6%	26,3%	-9,3%	31,4%	-11,3%	4,7%	1,8%	10,9%	18,7%
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CR-EUR	 DE0007045437	★★★★★	8,6%	27/08/2002	5,7%	1,6%	29,9%	-8,8%	24,1%	-0,9%	5,5%	0,3%	11,7%	15,8%

* 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 30/04/2021

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	2020	2019	2018	30/04/2020 al 30/04/2021	30/04/2019 al 30/04/2020	30/04/2018 al 30/04/2019	30/04/2017 al 30/04/2018	30/04/2016 al 30/04/2017	1 anno	
TASSI/CREDITO															
EURO CREDIT															
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0,0%	25/02/2002	2,3%	0,8%	2,0%	-1,7%	2,6%	-1,5%	0,3%	0,1%	0,3%	1,1%	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	 LU0145975222	★★★	-0,7%	19/03/2002	3,4%	2,2%	6,0%	-2,6%	5,4%	-1,5%	1,8%	0,6%	1,9%	2,7%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	0,7%	24/08/2011	1,6%	-0,7%	1,9%	-2,2%	5,1%	-4,7%	-0,2%	0,0%	1,6%	2,4%	
GLOBAL CREDIT															
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		0,5%	07/11/2018	0,8%	-0,2%	3,0%	-	5,3%	-4,2%	-	-	-	2,3%	
HIGH YIELD															
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		1,4%	09/12/2016	1,2%	-1,2%	6,6%	-7,4%	13,2%	-10,8%	-1,0%	1,9%	-	4,5%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		1,8%	12/01/2018	0,5%	-3,1%	9,3%	-	15,7%	-13,1%	1,0%	-	-	5,5%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	1,1%	14/08/2000	5,2%	2,4%	7,4%	-3,6%	11,9%	-4,9%	1,3%	1,8%	6,5%	5,1%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		1,6%	09/09/2019	1,8%	0,0%	-	-	14,3%	-	-	-	-	5,4%	
RENDIMENTO TOTALE															
▶ ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	 LU1752460292	★★★★★	0,2%	30/12/2016*	2,6%	5,1%	6,9%	-4,9%	9,0%	-0,4%	-0,8%	1,9%	2,4%	4,0%	

* 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 30/04/2021

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	2020	2019	2018	30/04/2020 al 30/04/2021	30/04/2019 al 30/04/2020	30/04/2018 al 30/04/2019	30/04/2017 al 30/04/2018	30/04/2016 al 30/04/2017	1 anno
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI														
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★	0,2%	12/04/2006	1,3%	3,5%	6,8%	-7,5%	11,5%	-5,6%	-1,7%	-4,0%	3,6%	7,7%
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	FR0000980989	★★	0,2%	14/09/2000	2,6%	4,2%	6,3%	-6,4%	10,1%	-3,6%	-1,5%	-3,1%	2,9%	6,3%
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★	3,2%	31/12/2013	4,5%	19,2%	11,6%	-7,0%	31,7%	-3,6%	0,4%	1,3%	3,5%	11,9%
GESTIONE DIVERSIFICATA														
FLESSIBILE														
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	-0,3%	10/09/2004	4,2%	0,5%	5,2%	-7,7%	3,6%	-4,5%	-0,5%	-1,2%	6,8%	5,2%
MODERATO														
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	1,4%	15/07/2005	3,2%	3,5%	8,6%	-2,3%	7,8%	0,8%	3,4%	-1,1%	3,8%	4,8%
EQUILIBRATO														
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★★	5,0%	24/10/2007	4,7%	0,5%	17,8%	-5,9%	13,7%	-3,3%	7,8%	0,2%	10,0%	7,8%
DINAMICO														
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	9,3%	22/10/2007	6,1%	13,7%	25,0%	-11,7%	25,7%	5,2%	6,5%	-0,5%	11,5%	13,8%

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 30/04/2021

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	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 europee Large cap blend	X	X			X	X	X						X		
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Azioni Asia-Pacifico, Giappone escluso	X				X	X							X		
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Azioni Internazionali Large cap blend	X	X		X	X	X							X		
ODDO BHF Artificial Intelligence	Azioni Internazionali Large cap blend	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Millennials	Azioni Internazionali Large cap blend	X				X	X	X						X		
ODDO BHF Green Planet	Azioni Settore dell'ecologia	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X

Fonte: ODDO BHF AM SAS, Dati al 30/04/2021

Registrazione dei fondi all'estero e categorie MorningstarTM



Fondo	Categoria Morningstar															
ODDO BHF European Convertibles	Convertibili - Europa	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF Sustainable European Convertibles	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 Polaris Moderate	Allocation EUR Prudente	X	X	X	X	X	X	X		X				X	X	
ODDO BHF Esclusiv: Polaris Balanced	Allocazione moderata in EUR - Internazionale	X	X		X	X	X	X		X				X		
ODDO BHF Esclusiv: Polaris Dynamic	Allocazione dinamica EUR - Internazionale	X	X		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	
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 Sustainable Credit Opportunities	Obbligazioni EUR Flessibile	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Fonte: ODDO BHF AM SAS, Dati al 30/04/2021



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.



MONTHLY INVESTMENT BRIEF

[Aprile 2021 – « Twist again »](#)

[Marzo 2021 – L'effetto Biden XXL](#)

[Febbraio 2021 – Punto di arrivo piuttosto che traiettoria](#)

MARKET VIEWS

[SPACs: Opportunities and risks for investors in Europe](#)

[Covid 19 crisis: impacts on listed real estate](#)

[March 22nd 2021 – Sugar Rush](#)

[March 9th 2021 - How should investors react to the rise of long-term rates?](#)

[February 9th 2021 – Will inflation pick up in 2021 in Europe and the United States?](#)

STRATEGIE D'INVESTIMENTO

[Gennaio 2021 – Riapertura](#)

SUSTAINABLE INVESTING

[Sustainable investing - ODDO BHF AM's approach](#)

[Basics of Sustainable Investing](#)

[White paper – The ecological transition: a sustainable investment opportunity](#)

[White paper – Human Capital – a factor of resilience and differentiation](#)

**Nicolas Chaput**

CEO 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

Matthias Lackmann

Asset Manager Corporate Credit IG
ODDO BHF AM GmbH

Laurent Denize

CIO Globale
ODDO BHF AM

Maxime Dupuis, CFA

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