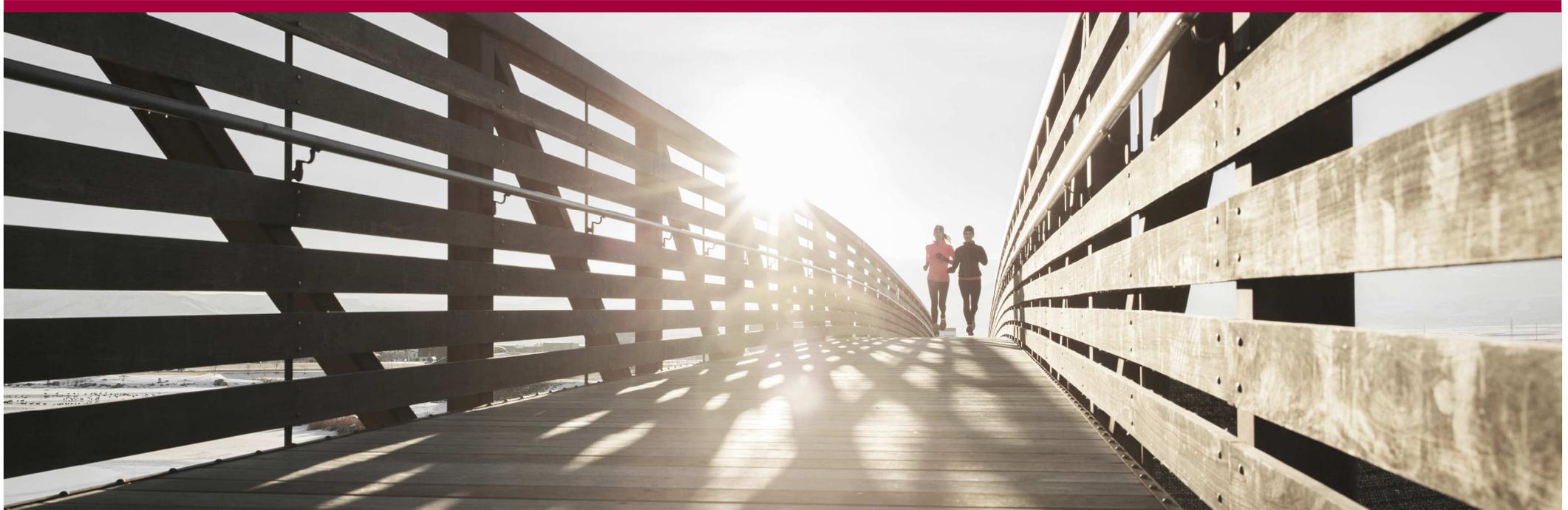




ODDO MERITEN
ASSET MANAGEMENT



***Le migliori pratiche in soluzioni d'investimenti per gli investitori istituzionali:
il caso obbligazioni societarie investment grade***



Abano Terme, 5-7 Novembre 2015

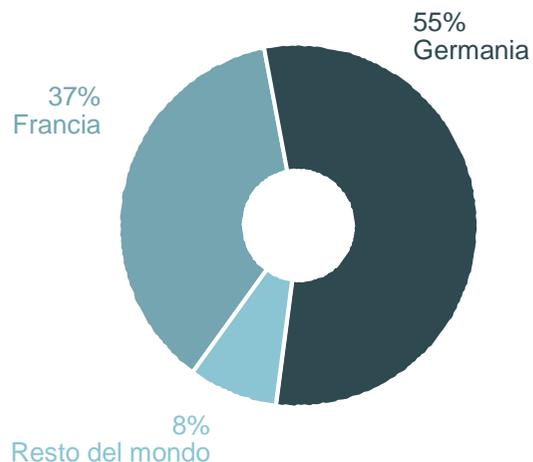
www.oddomeriten.eu

Solo per clientela professionale

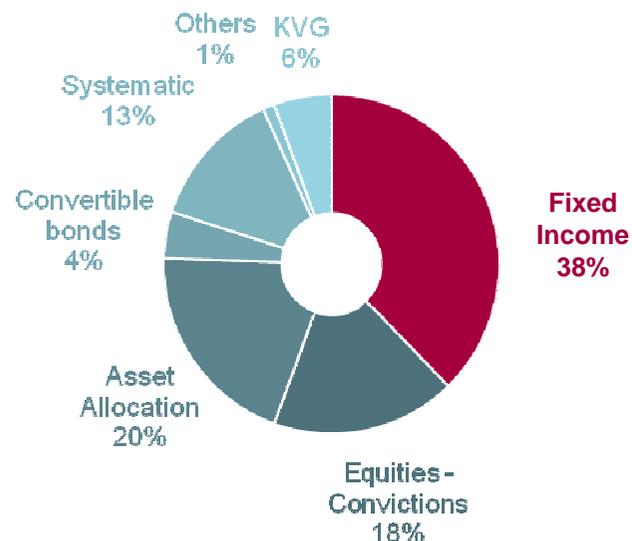
Dati principali



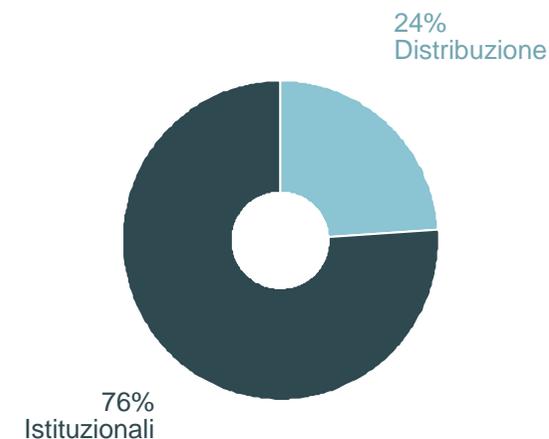
Ripartizione masse per paese di origine della clientela



Ripartizione per strategie d'investimento



Ripartizione per tipologia di clientela



Corporate Credit

Strategia Euro Corporate Bond

Caratteristiche e strategia

- Investito in obbligazioni societarie Investment Grade in €
- Analisi fondamentale del credito come pilastro principale del processo d'investimento
- Tracking error compreso tra 0.5-1.0% p.a
- Gestione attiva della Duration (+/- 0.85 anni vs. BM)

Serie storica

- Team stabile ed esperto
- Favorevole profilo di rischio-rendimento
- Nessun default dal lancio di portafogli corporate credit

Portafogli

- Vari mandati
- Fondo (lanciato nel 2002)* con €423mln
 - Rating Morningstar™: ★★★★★™
- Aum totale €6.6mld

Performance dal lancio



	YTD 2015	1 anno	3 anni p.a.	5 anni p.a.	Dal lancio p.a.
Strategia	-0,92%	0,92%	5,46%	4,95%	5,38%
Benchmark	-1,16%	0,40%	4,29%	4,37%	4,88%
Delta	0,24%	0,52%	1,17%	0,58%	0,50%

Performance (al lordo delle commissioni) al 31.08.2015; *BNY Mellon Compass Fund Euro Corporate Bond Fund. Rating per RF-B / A Shares al 08/2015. I rating mostrati sono basati sulle performance passate del fondo. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo; data di lancio: 04/2002; Fonte: Oddo Meriten Asset Management

Buona pratica nell'analisi fondamentale del credito

Il pilastro centrale del processo d'investimento

Income Statement	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Revenues	15 284	816	15 191	15 654	15 967	16 127	16 288
Change in Revenues	-5,5%	3,5%	-3,9%	3,0%	2,0%	1,0%	1,0%
Gross Profit before D&A	4 695	4 881	4 485	4 853	5 030	5 161	5 131
Gross Margin	30,7%	30,9%	29,5%	31,0%	31,5%	32,0%	31,5%
S G & A	1 478	1 431	1 383	1 409	1 437	1 451	1 466
S G & A as a % of sales	9,7%	9,0%	9,1%	8,9%	9,0%	9,0%	9,0%
EBITDA	3 217	3 450	3 101	3 444	3 593	3 709	3 665
EBITDA margin	21,0%	21,8%	20,4%	22,0%	23,0%	23,0%	23,0%
Change in EBITDA	-8,0%	7,2%	-10,1%	11,0%	4,3%	3,2%	-1,2%
Depreciation and Amortization	1 038	1 010	1 027	1 085	1 086	1 088	1 091
Recurring operating income	2 179	2 440	2 075	2 359	2 507	2 621	2 574
Operating income margin	14,3%	15,4%	13,7%	15,1%	15,7%	16,3%	15,8%
Interest expense, net (excluding FX change on debt)	944	1 031	1 041	986	946	901	851
Profit before Tax	739	916	979	1 373	1 561	1 720	1 723
Tax expenses	484	316	262	367	418	460	461
Net income before minorities	1 094	605	736	1 006	1 143	1 260	1 262
Cash-Flow Statement (negative = decrease)	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Funds from operations	1 789	2 103	1 799	2 090	2 228	2 347	2 353
Change in Working Capital	20	- 304	- 36	- 41	- 28	- 14	- 15
Working Capital to sales	8,7%	9,1%	-	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
Other operating cash flow (reported OCF-calculated OCF down from EBITDA)	- 153	- 523	- 508	-	-	-	-
Cash Flow from operating activities reported	1 597	1 276	1 255	2 049	2 200	2 333	2 338
Capital Expenditure inclusive intangibles (net) (-)	- 1 125	- 758	- 1 067	- 1 096	- 1 118	- 1 129	- 1 140
capex as a % of sales	7,4%	4,8%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Dividends Paid (-)	- 487	- 299	- 507	- 457	- 504	- 505	- 505
Recurring Free Cash Flow	197	742	189	551	625	700	693
Acquisitions and Sale of Assets (- and +)	1 960	413	1 291	-	-	-	-
Capital increase / Buy back of shares (+ and -)	18	-	3	-	-	-	-
Free cash flow after exceptional and Acquist/CI	2 116	1 155	1 483	551	625	700	693
Total Period debt repayment (-)	- 1 862	- 934	- 142	- 2 800	- 2 950	- 2 850	- 2 350
Financing surplus / Funding requirements	254	221	1 341	- 2 249	- 2 325	- 2 150	- 1 657
Liquidity at year end	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Period End Cash	3 171	2 733	3 346	3 346	3 346	3 346	3 346
Total committed facilities	4 000	3 400	3 400	1 173	1 173	3 323	4 480
Liquidity at Period End (cash + unused lines)	7 171	2 733	6 746	4 497	2 173	23	- 1 634
Balance sheet	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Equity	18 201	17 750	16 506	17 109	17 795	18 551	19 308
Intangibles and Goodwill	13 353	12 804	12 186	12 186	12 186	12 186	12 186
Equity after goodwill and intangibles	4 848	4 946	4 320	4 923	5 609	6 365	7 122
Tangibles (Net fixed assets)	15 542	14 992	14 752	14 763	14 795	14 836	14 885
Total assets	40 719	39 464	37 075	38 187	38 951	39 341	39 734
Total cash Debt	15 206	14 084	13 696	13 145	12 519	11 819	11 126
Cash	3 171	2 733	3 346	3 346	3 346	3 346	3 346
Debt including lease obligation	15 206	14 084	13 696	13 145	12 519	11 819	11 126
Lease adjusted debt incl. other off balance sheet liabilities	-	-	-	13 145	12 519	11 819	11 126
Net cash debt	12 035	11 351	10 350	9 799	9 173	8 473	7 780
Ratios	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Net debt / Equity	66,12	63,95	62,70%	57,27%	51,55%	45,67%	40,29%
Equity / Total assets	44,70%	44,98%	44,52%	44,80%	45,69%	47,15%	48,59%
Tangible fixed assets to net debt	129,14%	132,08%	142,53%	150,68%	150,68%	150,68%	150,68%
Net cash debt / EBITDA	3,7	3,3	3,3	2,8	2,6	2,3	2,1
Covenant net debt/EBITDA	-	-	-	-	-	-	-
Net debt lease adj./EBITDAR	3,7	3,3	3,3	2,8	2,6	2,3	2,1
Net debt including off balance sheet liabilities/EBITDAR	0,0	0,0	0,0	2,8	2,6	2,3	2,1
FCF / Net debt	1,64%	6,54%	1,83%	5,63%	6,82%	8,27%	8,91%
Funds from operations/ net debt	14,86%	18,53%	17,38%	21,33%	24,29%	27,71%	30,24%
EBITDA / Net Interest expenses	3,4	3,3	3,0	3,5	3,6	3,7	4,3
EBITDA / Net cash Interest expenses	3,4	3,3	3,0	3,5	3,8	4,1	4,3

1

- Analisi qualitativa
- Modellazione/scenari
- Analisi cash flow

2

Fatti da considerare:

3

1 Quanto è grande l'azienda?

4

2 Primo livello di cash flow

3 Quali mezzi finanziari per il servizio del debito?

4 Fino a quando la società ha copertura finanziaria?

5 Il profilo di credito è migliorato?

5

Queste informazioni vengono fornite solo a scopo illustrativo e non devono essere interpretate come una consulenza d'investimento. I valori di aspettativa sono fittizi e forniscono solo una migliore comprensione del modello. Fonte: Oddo Meriten Asset Management

Buona pratica nella gestione della duration

Regola ferrea basata sulla duration

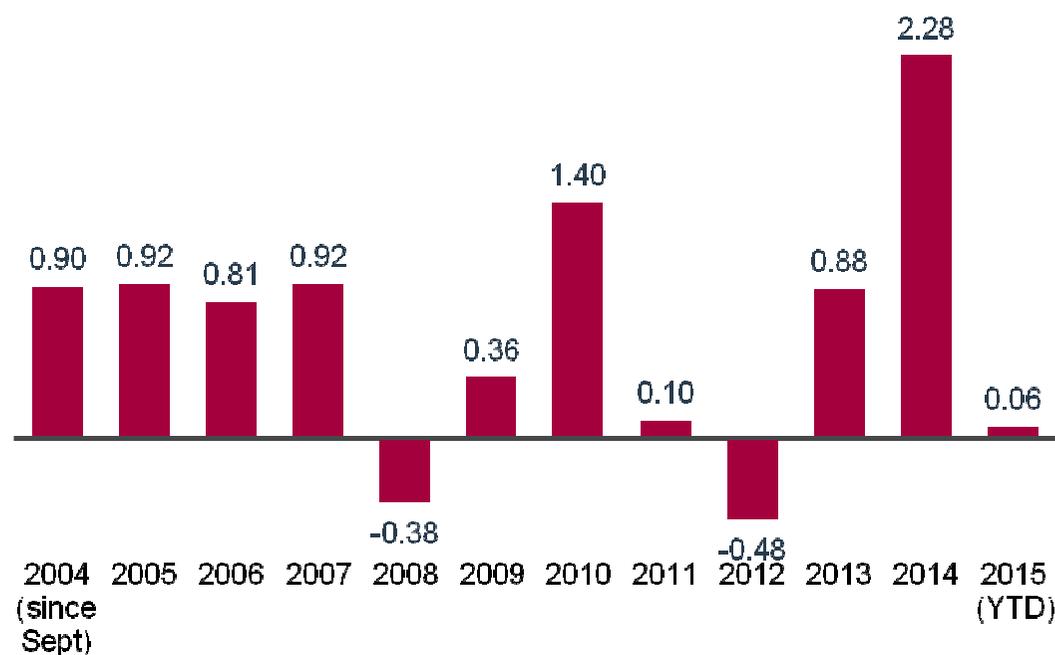
- Sulla base di segnali da un modello quantitativo proprietario
- Database: dati e trend di mercato; no dati/previsioni economiche
- Implementazione attraverso futures

Elevata flessibilità:

- Aggiustamento al target duration range (normale: circa +/-2.5 anni)
- Facile implementazione su ogni tipo di sottostante

Eccellente serie storica dal 2004

Performance attribution da coperture in %*



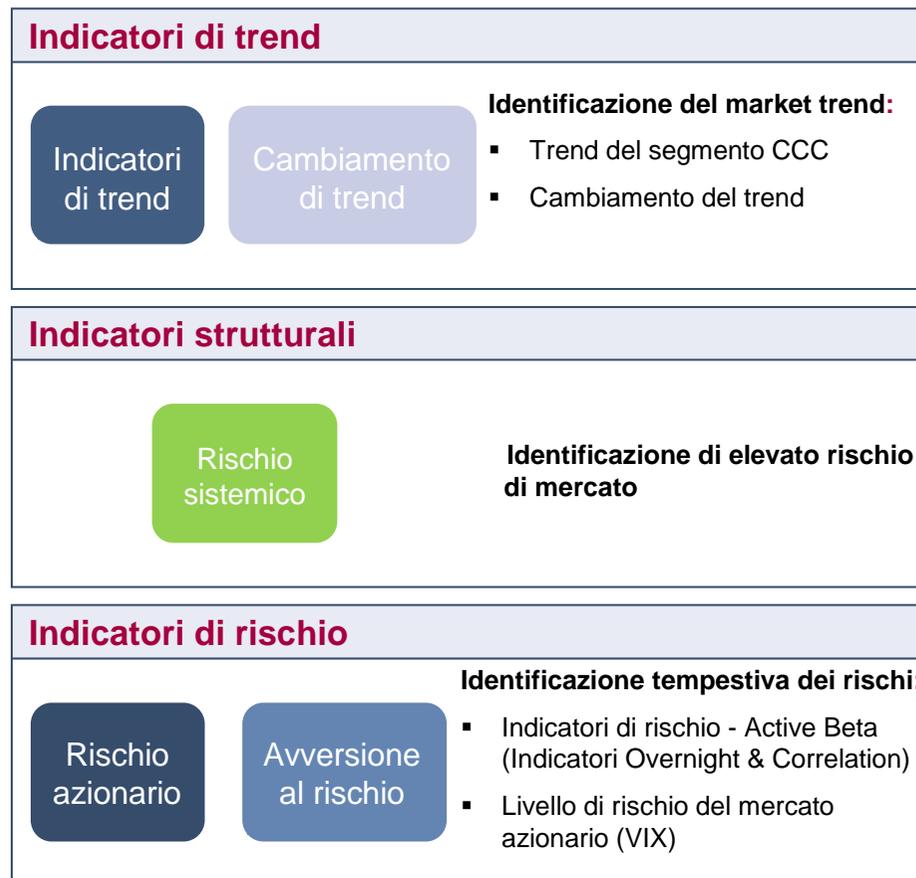
Dall'inizio:

Contribuzione performance p.a.:	0.71%
Tracking Error p.a.:	0.72%
Information Ratio:	0.98

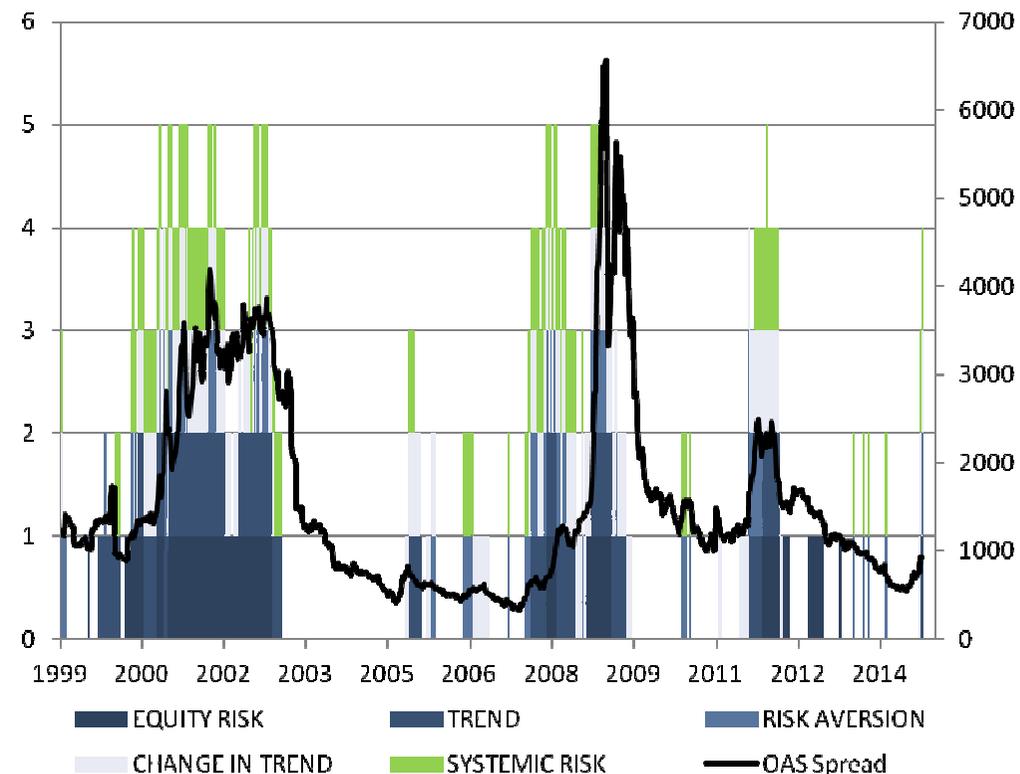
* Contributi derivanti da futures di copertura, calcolo basato sui prezzi di transazione effettivi in fondi reali. Nota: risultati di performance ipotetici o simulate hanno alcune limitazioni intrinseche. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo. Nessuna dichiarazione è stata fatta che qualsiasi portafoglio sarà o sia idoneo a conseguire profitti o perdite future simili a quelli riportati. Fonte: Oddo Meriten Asset Management del 31/08/2015.

Buona pratica nella gestione attiva del rischio del credit spread

Indicatori di rischio del modello quantitativo



Contributo dei singoli indicatori al posizionamento complessivo



Queste informazioni vengono fornite solo a scopo illustrativo e non devono essere interpretate come una consulenza d'investimento. Fonte: The BofA Merrill Lynch CCC & Lower Euro High Yield (HE30) OAS Spread via Bloomberg, Oddo Meriten Asset Management

Oddo Meriten Asset Management SA (Francia)

Società di gestione di portafogli approvata dall'Authorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011. - Société Anonyme con capitale di €7.500.000. Iscritta al Registro delle Imprese (RCS) di Parigi con il numero 340 902 857. 12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia - Telefono: +33 (0)1 44 51 85 00.

www.oddomeriten.eu

Oddo Meriten Asset Management GmbH (Germania)

Registro delle Imprese: HRB 11971 Tribunale distrettuale di Düsseldorf - Disciplinata e vigilata da: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungs-und Finanzmarktaufsicht ("BAFin") - Partita IVA (Ust-Id-Nr.): DE 153 144878 Herzogstraße 15 - 40217 Dusseldorf - Telefono: +49 (0) 211 23924 01

www.oddomeriten.eu

Il presente documento mira a presentare il marchio commerciale Oddo Meriten Asset Management che riunisce due persone giuridiche distinte, conosciute come Oddo Meriten Asset Management SA (France) 12 boulevard de la Madeleine 75009 Paris e Oddo Meriten Asset Management GmbH* (Germany) Herzogstrasse 15, 40217 Düsseldorf, Germania. Queste due società sono controllate da Oddo & Cie e hanno rispettivamente come organismi di vigilanza l'AMF e il BAFIN.

Il presente documento è stato predisposto da Oddo Meriten Asset Management SA a fini di comunicazione. La sua trasmissione ad un investitore è responsabilità del singolo promotore, collocatore o consulente. I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ad un consulente finanziario prima di effettuare sottoscrizioni nel fondo. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che non tutti i fondi presentati in questo documento sono autorizzati alla distribuzione in ogni paese. Gli investitori che decidano di effettuare una sottoscrizione sono invitati a consultare il Documento di informazioni chiave per gli investitori (KIID) e il prospetto informativo, per prendere conoscenza della natura precisa di eventuali rischi sostenuti, e in particolare il rischio di perdere il capitale. Il valore dell'investimento può variare al rialzo come al ribasso e potrebbe non essere restituito appieno. Gli investimenti devono essere effettuati in linea con gli obiettivi d'investimento degli investitori, con il loro orizzonte temporale e la loro capacità di gestire il rischio derivante dall'operazione. Oddo Meriten AM SA non può essere ritenuto responsabile di danni diretti o indiretti risultanti dall'utilizzo di questo documento o delle informazioni in esso contenute. Queste informazioni sono fornite a scopo indicativo e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Ricordiamo agli investitori che la performance storica non è un'indicazione affidabile di risultati futuri e non è costante nel tempo. Eventuali pareri presentati nel presente documento sono il risultato delle nostre previsioni sui mercati alla data di pubblicazione. Essi possono cambiare in funzione delle condizioni di mercato e Oddo Meriten AM SA non ne sarà in ogni caso ritenuto contrattualmente responsabile.

www.oddomeriten.eu