



ODDO MERITEN  
ASSET MANAGEMENT



# ODDO CROSSOVER CREDIT STRATEGY

con Oddo Meriten Asset Management GmbH

Settembre 2016

***Credito Crossover – una soluzione d’investimento tra investment grade e high yield per creare valore nei portafogli istituzionali***



**Abano Terme, 10-12 Novembre 2016, Relatore Dr. Dario Sari, Institutional Sales Italy**

## Avvertenze

Oddo Meriten AM è il ramo di gestione patrimoniale del Gruppo Oddo. Rappresenta il marchio comune delle due società di gestione giuridicamente separate Oddo Meriten AM SA (Francia) e Oddo Meriten AM GmbH (Germania).

Il presente documento, a carattere promozionale, è redatto da Oddo Meriten Asset Management SA (ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT SA) ed è destinato ad uso esclusivo dei clienti professionali (Direttiva MIF). Non può essere distribuito al grande pubblico.

Il fondo è regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Si informano gli investitori che il fondo presenta un rischio di perdita del capitale, oltre che un certo numero di rischi legati agli strumenti/alle strategie in portafoglio. In caso di sottoscrizione, gli investitori devono obbligatoriamente consultare il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) o il prospetto dell'OIC, al fine di assumere piena consapevolezza degli eventuali rischi.

Il valore dell'investimento è soggetto a variazioni sia positive che negative e potrebbe non essere interamente restituito. L'investimento deve avvenire in base agli obiettivi d'investimento, all'orizzonte d'investimento e alla capacità di far fronte ai rischi legati all'operazione. ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT SA non potrà inoltre essere ritenuta responsabile di danni diretti o indiretti derivanti dall'utilizzo della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Le informazioni vengono fornite a titolo indicativo e in ogni momento possono subire modifiche senza preavviso.

Si ricorda che i risultati ottenuti nel passato non sono indicativi dei risultati futuri e possono variare nel tempo. Essi vengono presentati al netto delle spese, ad esclusione delle eventuali commissioni di sottoscrizione acquisite dal distributore e delle imposte locali. Le opinioni contenute nel presente documento esprimono le nostre previsioni di mercato al momento della pubblicazione del documento. Esse possono variare in funzione delle condizioni di mercato e non comportano in alcun caso la responsabilità contrattuale di ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT SA.

## Rischi

I fondi nominati in questa presentazione sono esposti a un certo numero di rischi : rischio di perdita del capitale, rischio di credito, rischio associato alle obbligazioni High Yield, rischio associato alla gestione discrezionale, rischio legato all'investimento in strumenti finanziari a termine, rischio di controparte, rischio legato alla concentrazione di portafoglio, rischio di liquidità di titoli sottostanti.



€41MLD

DI MASSE IN GESTIONE



88

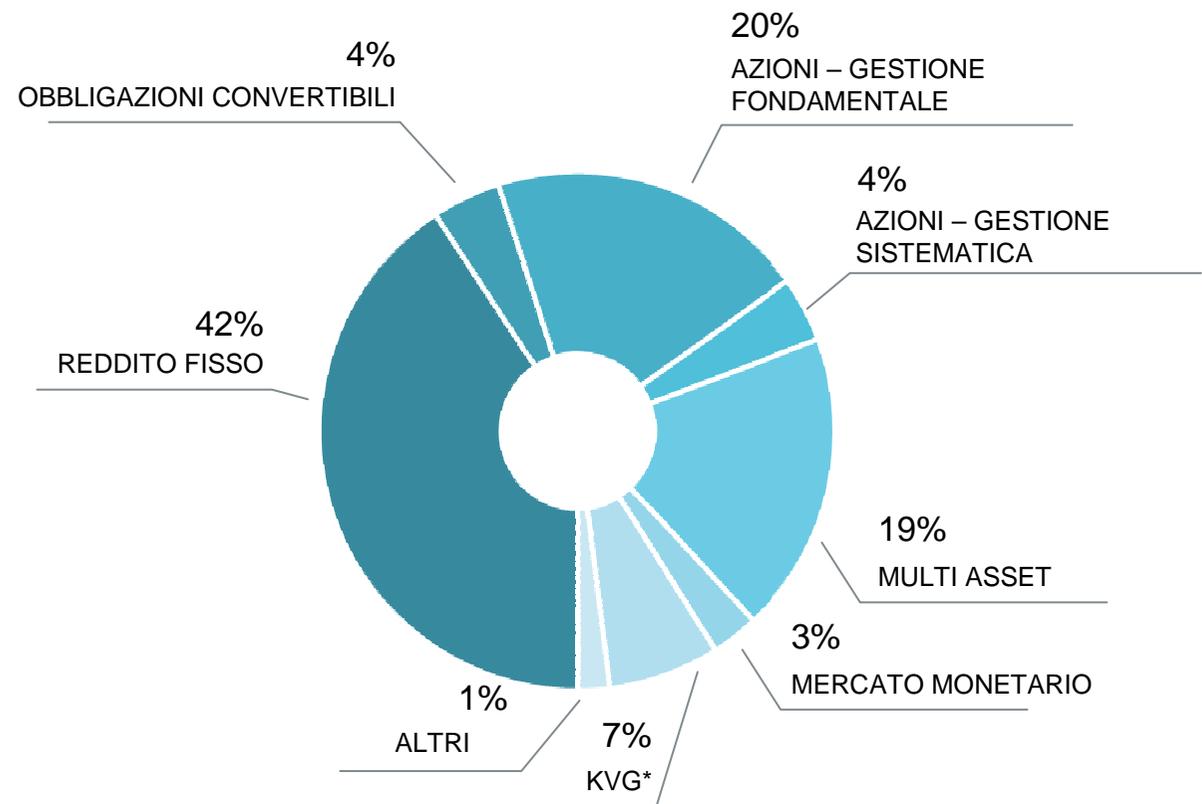
GESTORI E ANALISTI



278

DIPENDENTI

### Ripartizione masse per expertise



\*Piattaforma amministrativa di fondi tedeschi per clienti istituzionali  
Fonti: Oddo Meriten AM S.A. & Oddo Meriten AM GmbH. Dati al 30/06/2016



## LEAD MANAGER

### Bastian Gries, CFA

Responsabile Obbligazioni Investment Grade

„Il segmento Crossover é il punto debole del mercato del credito. Un portafoglio obbligazionario corporate con rating BBB/BB offre una significativa presa di profitto rispetto a strategie di soli titoli investment grade ma, il rischio intrinseco di default e la volatilità risultano essere pressoché equivalenti. A partire dall'inizio del 2011 siamo stati uno dei primi gestori indipendenti dell'Eurozona ad offrire prodotti altamente remunerative e attrattivi per la clientela. Il nostro approccio di investimento basato sulla ricerca fondamentale assicura una attenta selezione del credito e un buon timing in termini di selezione di potenziali rising stars, evitando le fallen angels al fine di beneficiare al massimo del valore che intravediamo esserci al confine tra investment grade e high yield.”

## Focus

- Focalizzato su obbligazioni corporate in Euro con rating BBB/BB e un rating minimo almeno pari a B/B2
- Benchmark: 70% iBoxx Euro Corporate Non-Financial BBB + 30% BofAML Euro High Yield Non-Financial BB
- Obiettivo di rendimento in eccesso di 70bp p.a. nel corso del ciclo\*

## EURO CROSSOVER CREDIT STRATEGY

▪ Dal	2011
▪ Fondi comuni d'investimento	€0.2mld
▪ Gestioni Patrimoniali	€0.3mld
▪ <b>Totale</b>	<b>€0.5mld</b>

\* Obiettivo di rendimento al lordo delle commissioni. | Il raggiungimento degli obiettivi di rendimento non può essere garantito. | Questa informazione é fornita solo per scopi illustrativi e non deve essere interpretata come una raccomandazione di investimento. | Fonte: Oddo Meriten AM GmbH, dati al 30/06/2016

# Performance della strategia Euro Crossover Credit



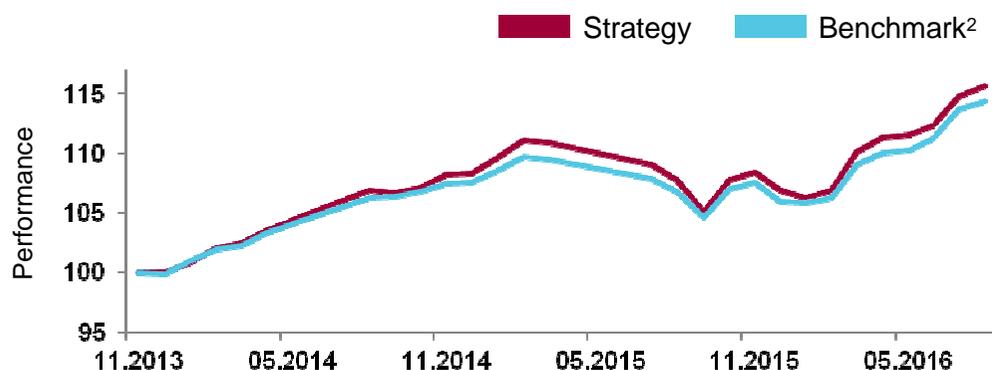
Il caso Euro Crossover Credit

**Nostra expertise su Euro Crossover Credit**

Nostra offerta di fondi comuni

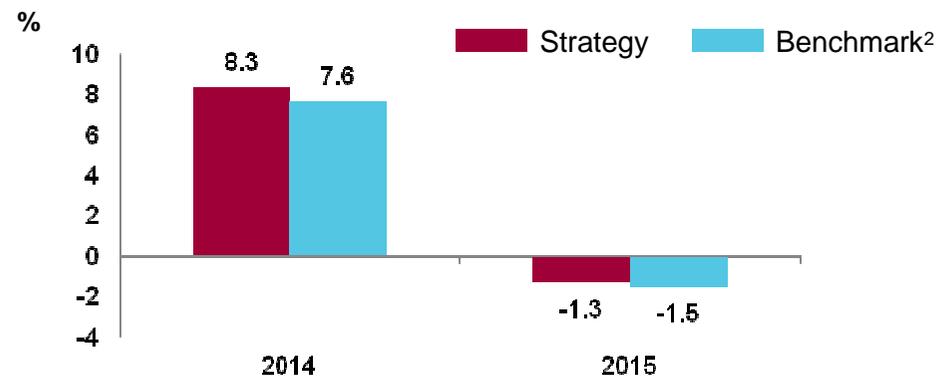
Appendice

## Performance cumulate<sup>1</sup> (dal lancio<sup>3</sup>, ribasate)

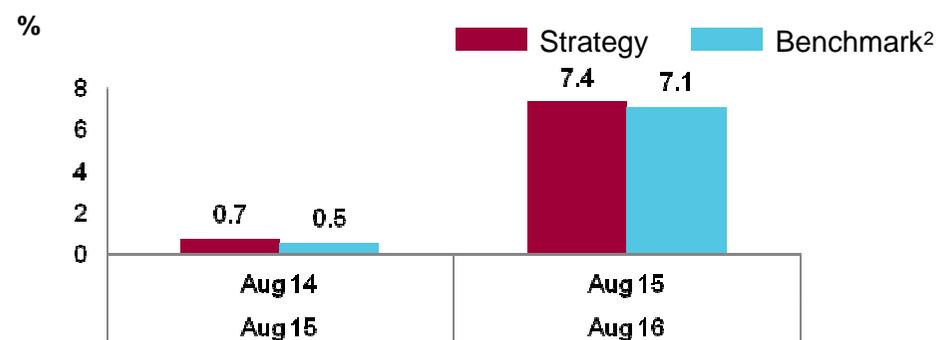


	PERFORMANCE <sup>1</sup>			VOLATILITY		STATISTICS	
	Strategy	Benchmark	Relative	Strategy	Benchmark	Sharpe Ratio	Information Ratio
6 months	8,1	7,7	0,5				
YTD	8,2	8,0	0,2				
1 year	7,4	7,1	0,3	5,2	4,6	1,5	0,3
since inception	5,4	5,0	0,4	4,0	3,5	1,4	0,6

## Performance annualizzate<sup>1</sup> (% , 01.01.2014-31.12.2015)



## Performance annuale<sup>1</sup> (% , ultimi 12 mesi)



**Le performance passate non sono un'indicazione affidabile di rendimenti future e non sono costanti nel tempo.**

<sup>1</sup> Le performance sono presentate al lordo delle commissioni ad eccezione della potenziale commissione di sottoscrizione caricata dal distributore e le tasse locali. | <sup>2</sup> 70% iBoxx Euro Corporate Non-Financial BBB, 30% BofA ML Euro High Yield Non-Financial BB Index | <sup>3</sup> Data di lancio: 03/12/2013

Fonte: Oddo Meriten AM GmbH dati al 31/08/2016

# Processo di investimento<sup>1</sup>

Il caso Euro Crossover Credit

**Nostra expertise su Euro Crossover Credit**

Nostra offerta di fondi comuni

Appendice

## UNIVERSO D'INVESTIMENTO

- Focus su emissioni in € con rating BBB/ BB
- € 680 mld di Obbligazioni Corporate
  - Circa 315 emittenti
- Focus su obbligazioni liquide

## ANALISI DEL CREDITO

- Modelli di Cash Flow/ Analisi degli scenari
- Analisi qualitativa
- Analisi sulla liquidità
- Focus:**
  - Iniziale identificazione delle società rising stars & fallen angels

## COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

- Esposizione singolo emittente
- Assegnazione pesi al settore e al Paese
- Allocazione emissioni BBB/BB (+/- 10% vs. benchmark)
- Beta di portafoglio
- Duration overlay (+/- 0.70 years range vs benchmark)

## MONITORAGGIO / GESTIONE RISCHI DA PMS

- Monitoraggio dei singoli rischi di credito e di portafoglio
- Misurazione e attribuzione delle performance
- Disciplina di vendita

## COME SI IMPLENTA?

- Analisi fondamentale del credito effettuata da un team dedicato di Investment Grade e specialisti di High Yield.
- Team dedicato di 4 analisti

- Lista emittenti selezionati
- Considerazioni top-down
- Strumenti quantitativi

- Strumenti di rischio dedicati
- Team indipendente di gestione del rischio

<sup>1</sup> Oddo Meriten AM GmbH

Questa informazione è fornita solo per scopi illustrative e non deve essere interpretata come una raccomandazione di investimento. Fonte: Oddo Meriten AM GmbH

### Valutazione Fondamentale

#### VALUTAZIONE MERCATO TOP DOWN

- **Ambiente macro** (fiducia nel business, standard di prestito, politica della banca centrale, etc.)
- **Stato del Ciclo del Credito**

### Strumento quantitativo Beta

#### MODELLO CICLICO

- Basato su indicatori economici per EMU e US

#### MODELLO MOMENTUM

- Basato su differenziali di rendimento degli indici IG europei

#### MODELLO VOLATILITA'

- Basato sulle variazioni di volatilità del mercato azionario e dei tassi di interesse

#### INDICATORE BETA

### Profilo di rischio complessivo del portafoglio

- La decisione circa il profilo di rischio complessivo del portafoglio é il risultato della nostra valutazione top down del mercato
- Questa decisione é supportata dallo strumento quantitativo Beta
- L'indicatore Beta serve come punto di riferimento e aiuta a convalidare la nostra valutazione fondamentale

# Processo di investimento<sup>1</sup>

## Gestione attiva della duration tramite Quandus



Il caso Euro Crossover Credit

**Nostra expertise su Euro Crossover Credit**

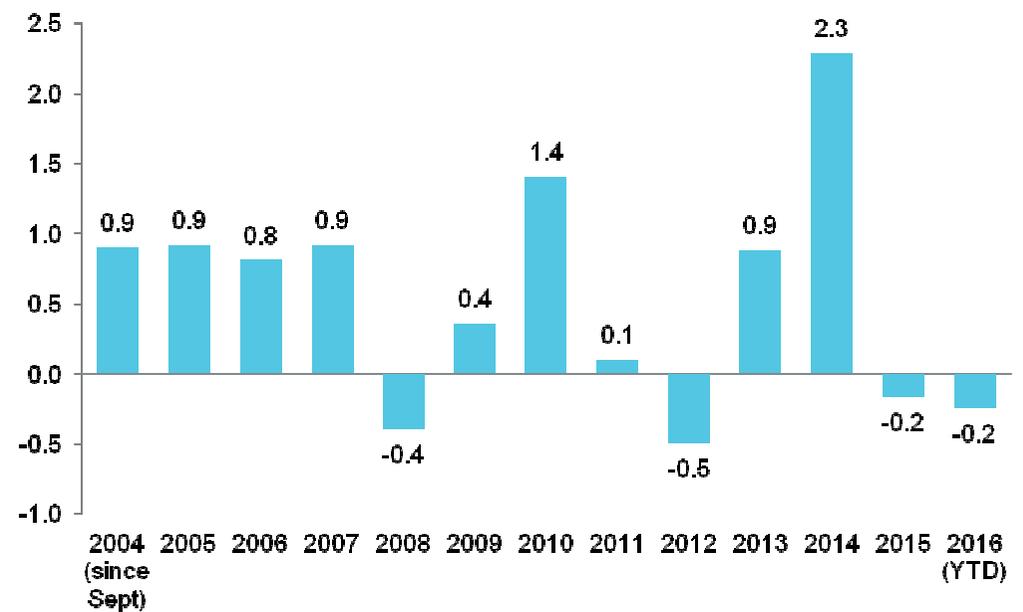
Nostra offerta di fondi comuni

Appendice

### Quandus Duration Overlay

- Posizionamento della duration basato sullo strumento del proprietary duration overlay (Quandus)
- Analisi di diversi indicatori di tendenza e di rischio
- L'indicatore raccomanda la direzione/dimensione della duration attiva (+/- 0.70 anni massimi vs. benchmark)
- Implementazione settimanale tramite Bund futures
- Track record di successo del Quandus overlay strategy dal 2004 con un information ratio dal lancio di 0.84\*

### Performance\* di Quandus Duration Overlay (09/2004-08/2016)



<sup>1</sup> Oddo Meriten AM GmbH

\* Risultati del modello standard (duration attiva +/- 2.5 anni) al 31/08/2016. | Contributo dai futures overlay, calcolo basato sui prezzi effettivi delle transazioni in fondi reali. | Data di lancio della strategia overlay fu Settembre 2004. | Note: Performance ipotetiche o simulate risultano avere alcune limitazioni intrinseche. | A differenza di performance effettive, risultati simulati non rappresentano negoziazioni effettive. | Nessuna rappresentazione é stata fatta affinché qualsiasi conto possa conseguire profitti o perdite future simili a quelle mostrate. | Fonte: Oddo Meriten Asset Management GmbH

---

## **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 Düsseldorf – Telefono: +49 211 23924 01

[www.oddomeriten.eu](http://www.oddomeriten.eu)