



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

*Puntare un po' più in alto..*  
*Obbligazioni in Euro ad Alto Rendimento*

Fabrizio Dolfi  
Senior Manager Italy  
Head of Institutional Sales & Private Assets

FEBBRAIO 2023



# Dichiarazione di non responsabilità

ODDO BHF AM è la divisione di gestione patrimoniale del Gruppo ODDO BHF. È il marchio comune di quattro società di gestione patrimoniale giuridicamente distinte: ODDO BHF AM SAS (Francia), ODDO BHF AM GmbH (Germania), ODDO BHF AM Lux (Lussemburgo) e METROPOLE GESTION (Francia).

Il presente documento, destinato alla comunicazione al mercato, è stato redatto da ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH ed è **dedicato esclusivamente ai clienti classificati come professionali (MIFID). Non può essere diffuso al pubblico.**

**L'investitore è informato del fatto che la strategia presenta un rischio di perdita del capitale, ma anche molti rischi legati agli strumenti finanziari/strategie in portafoglio.** Il valore dell'investimento attraverso questa strategia può variare sia al rialzo che al ribasso e può non essere restituito per intero. L'investimento deve essere effettuato in base agli obiettivi d'investimento dell'investitore, al suo orizzonte d'investimento e alla sua capacità di gestire il rischio derivante dall'operazione. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH non può essere ritenuta responsabile per eventuali danni diretti o indiretti derivanti dall'uso di questo documento o delle informazioni in esso contenute. Le informazioni sono fornite a titolo indicativo e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso.

Le opinioni presentate in questo documento derivano dalle nostre previsioni di mercato alla data di pubblicazione. Esse sono soggette a modifiche in base alle condizioni di mercato e ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH non potrà in alcun caso essere ritenuta contrattualmente responsabile per esse.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile gratuitamente in formato elettronico in lingua inglese sul sito web all'indirizzo :  
[https://am.oddo-bhf.com/FRANCE/en/non\\_professional\\_investor/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/FRANCE/en/non_professional_investor/infos_reglementaire)

La politica di gestione dei reclami è disponibile sul nostro sito web [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) nella sezione informazioni normative. I reclami dei clienti possono essere indirizzati in prima istanza al seguente indirizzo e-mail: [service\\_client@oddo-bhf.com](mailto:service_client@oddo-bhf.com) (**o direttamente al Servizio di Mediazione per i Consumatori: <http://mediationconsommateur.be> (SOLO PER IL BELGIO)**)

## Gruppo Oddo BHF: Profondamente radicati in Europa



140 miliardi di euro di asset gestiti

60.000 clienti

2500 dipendenti in 11 località

- ASSET MANAGEMENT
- PRIVATE WEALTH MANAGEMENT
- BANCA D’AFFARI



# *Analisi del mercato*



# Analisi del mercato: Opportunità e rischi

## Opportunità

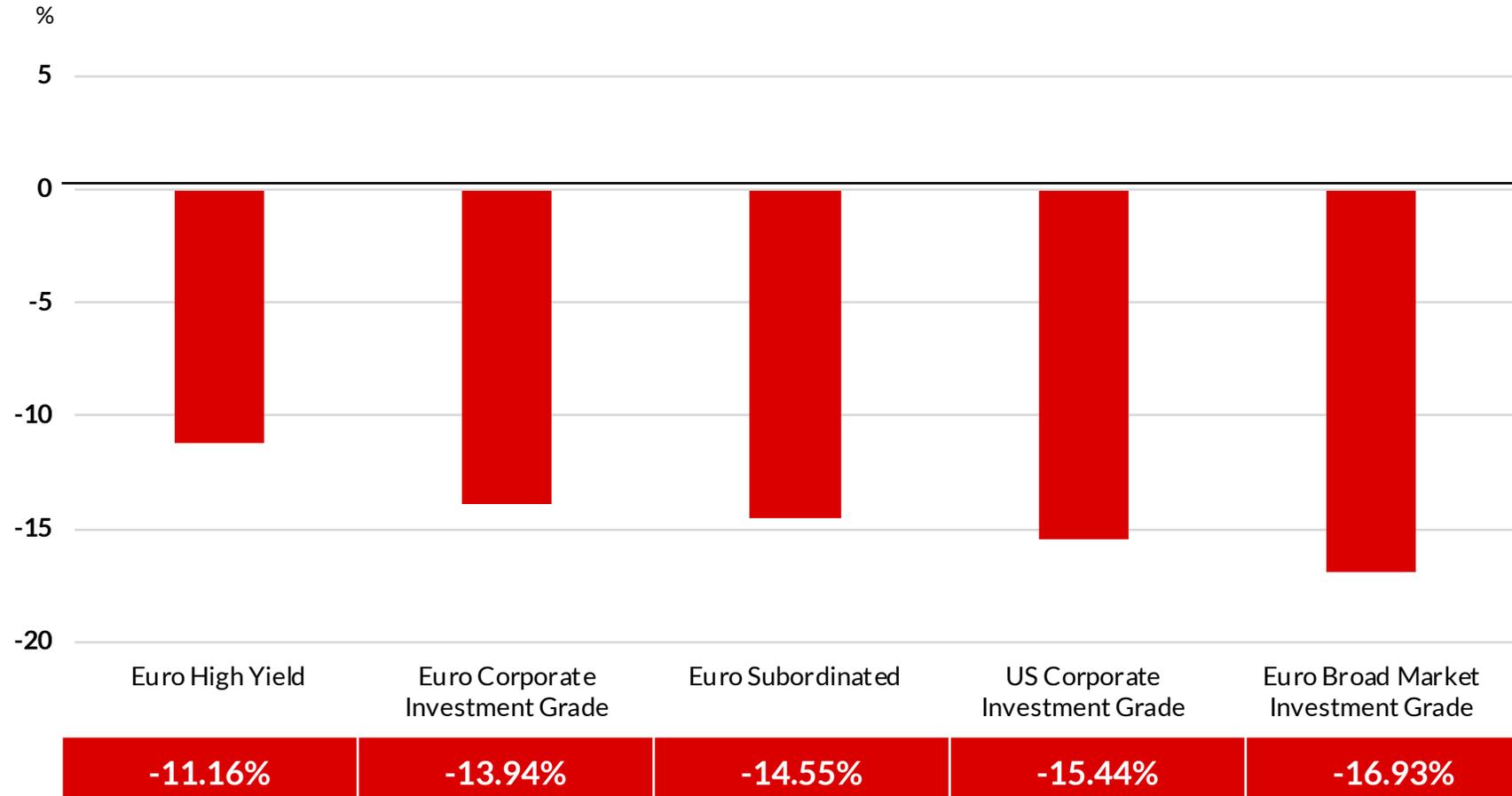
- RISCHI PANDEMICI IN COSTANTE CALO
- RISCHIO RECESSIONE SEMPRE PIÙ BASSO
- PICCO DELL'INFLAZIONE PROBABILEMTE ALLE SPALLE
- FALLIMENTI ATTESI AUMENTARE SOLO MODERATAMENTE
- I RENDIMENTI ELEVATI OFFRONO ATTRAENTI OPPORTUNITA A MEDIO TERMINE

## Rischi

- AUMENTO RISCHIO RECESSIONE PER INFLAZIONE PERSISTENTE
- PRESSIONE SUI MARGINI E CALO DOMANDA
- PRESSIONI INFLATTIVE DA FORTE CRESCITA CINA
- RISCHI GEOPOLITICI: UCRAINA, TAIWAN
- ELEVATA VOLATILITÀ MERCATI CAUSA PROCESSO NORMALIZZAZIONE BANCHE CENTRALI



# Reddito fisso: Performance nel 2022\*

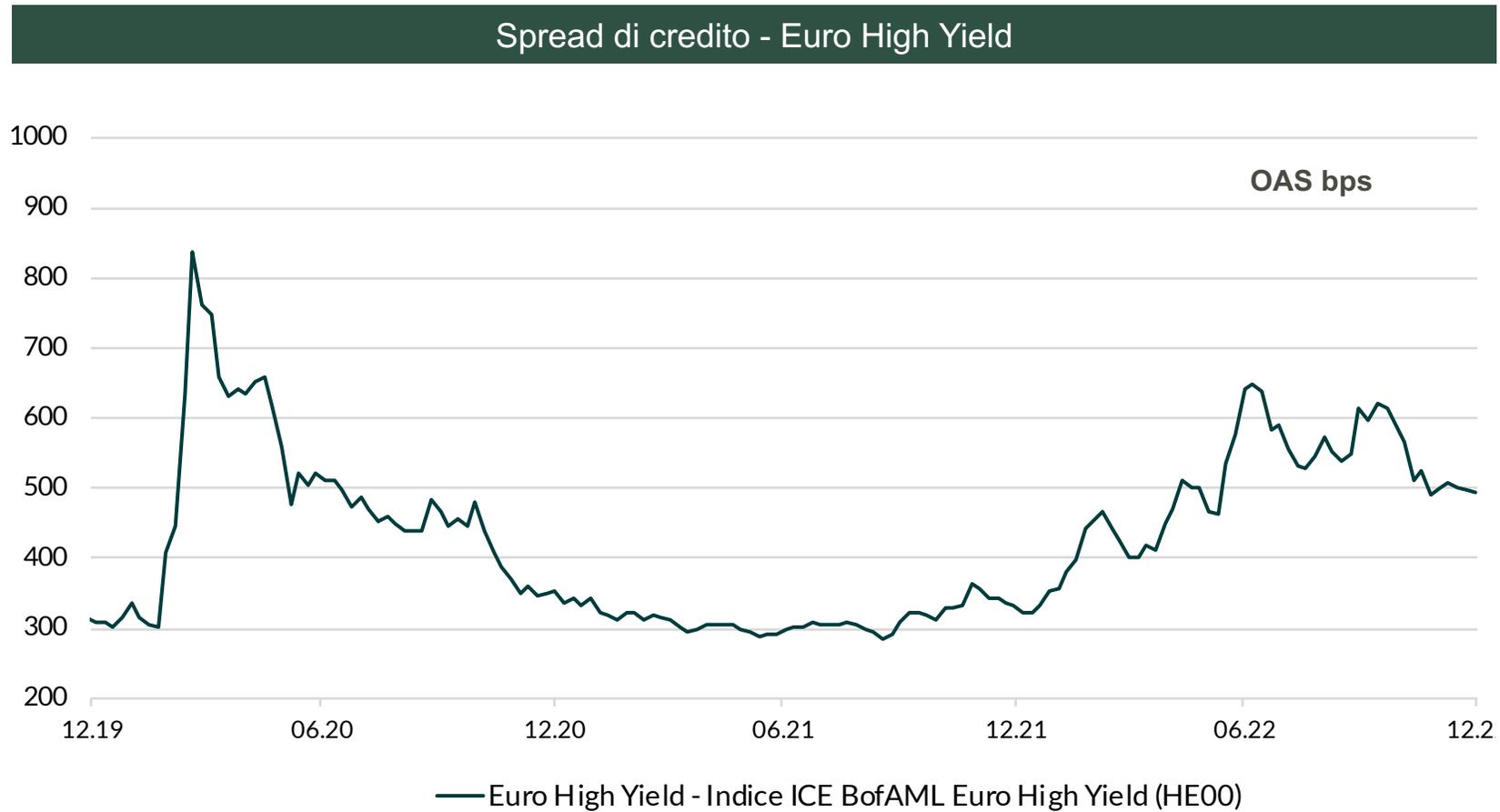


La performance storica non è un indicatore affidabile della performance futura ed è soggetta a fluttuazioni nel tempo.

\*Rendimento totale in % per l'anno 2022| Euro High Yield: Indice HEAE, Euro Corporate Investment Grade: ER00, Euro Subordinato: Indice ENSU, US Corporate Investment Grade: COA0, Euro Broad Market Investment Grade: EMU0  
Dati al 31.12.2022 | Fonte: ODDO BHF AM GmbH

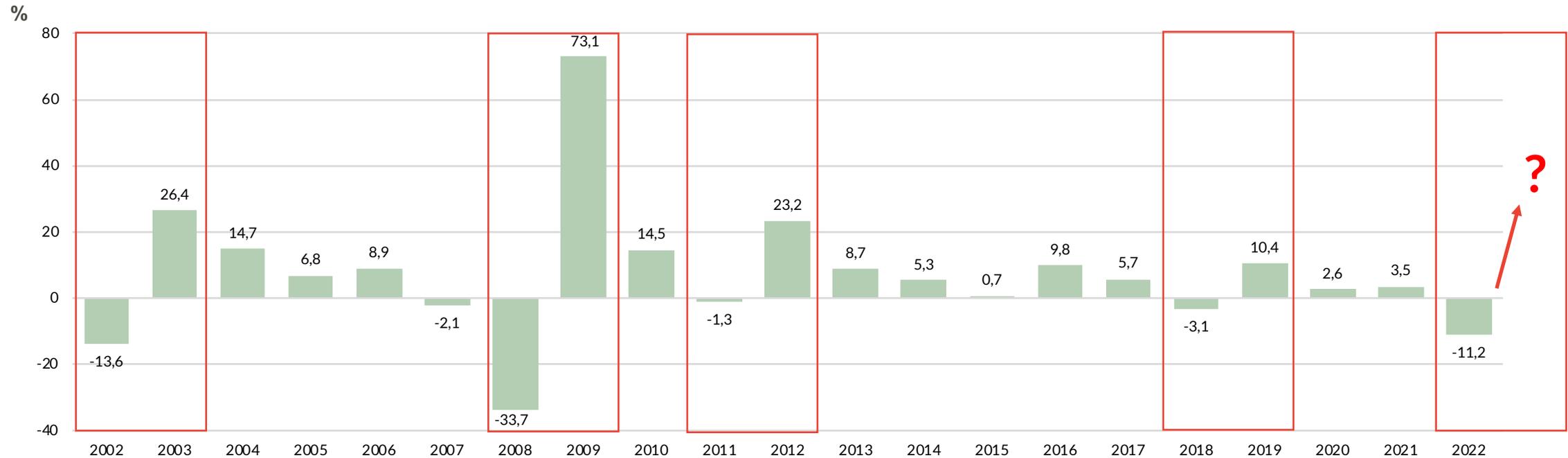


# Euro High Yield: Spread a livelli attraenti



# Euro High Yield: Performance ultimi 20 anni

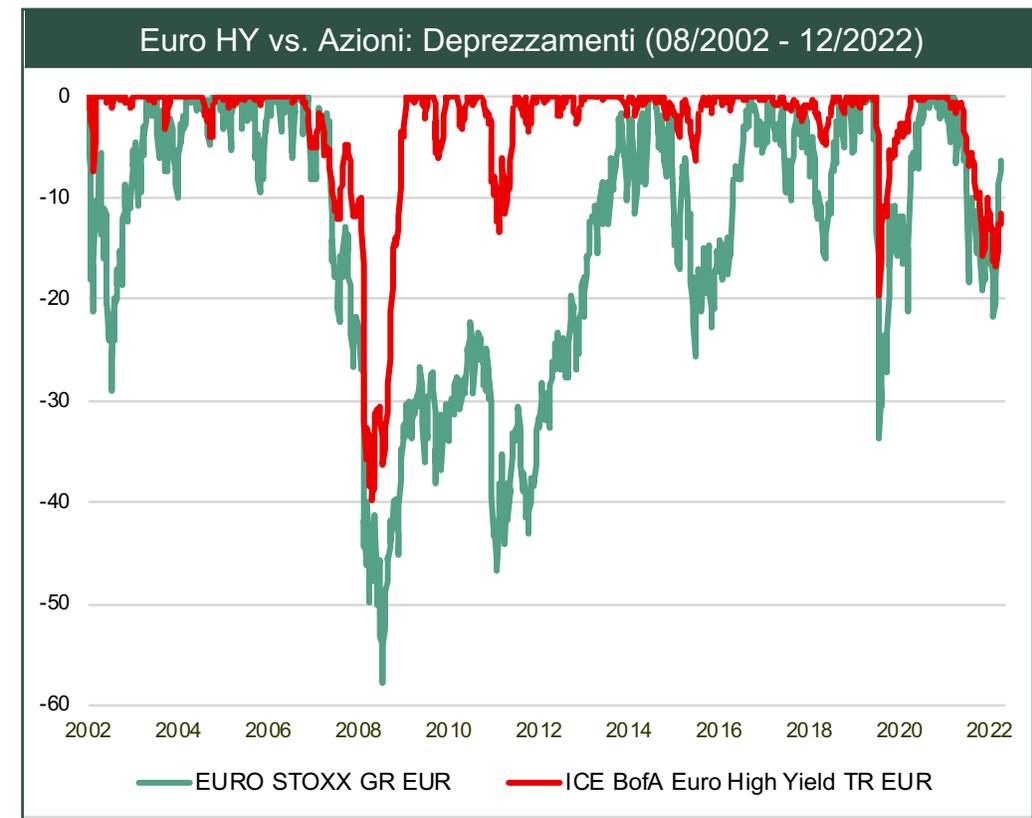
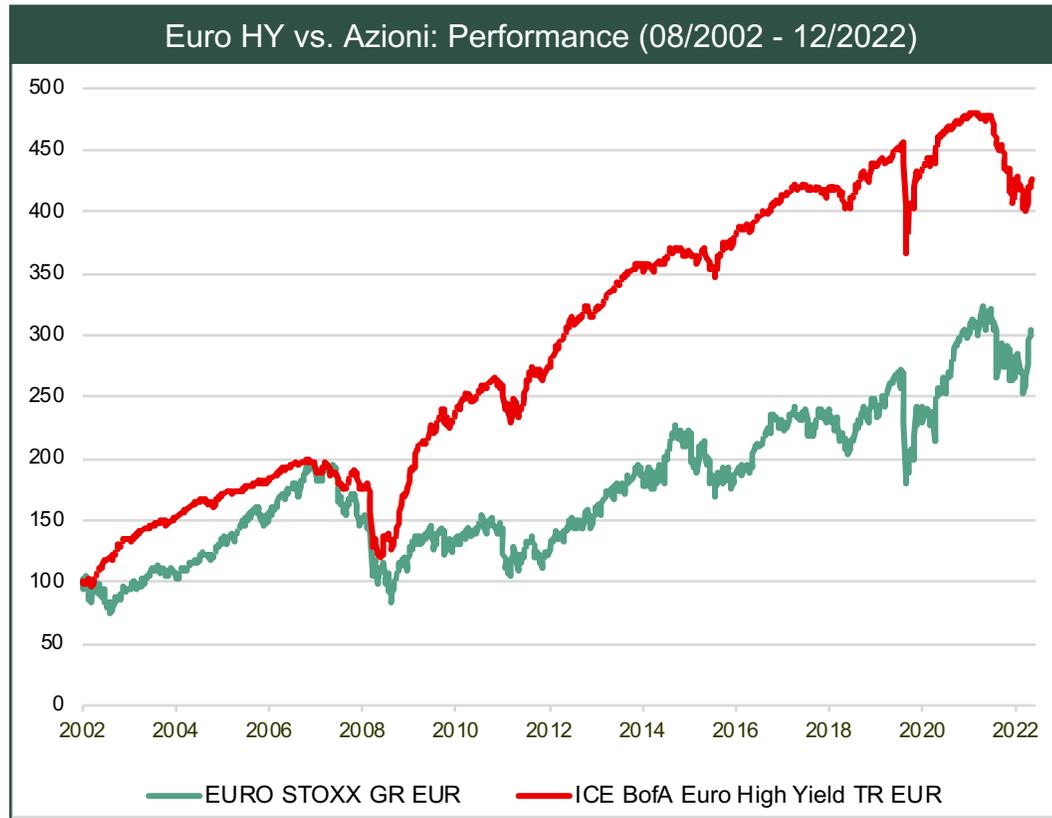
Mercato Euro High Yield\* - Performance dell'anno solare (% , 01.01.2002-31.12.2022)



➔ Una performance storicamente forte dopo un anno negativo

\*Indice vincolato HY a tasso fisso e variabile di BofA Merrill Lynch Euro Non-Financial. Fonte: ODDO BHF AM GmbH, dati al 31/12/2022

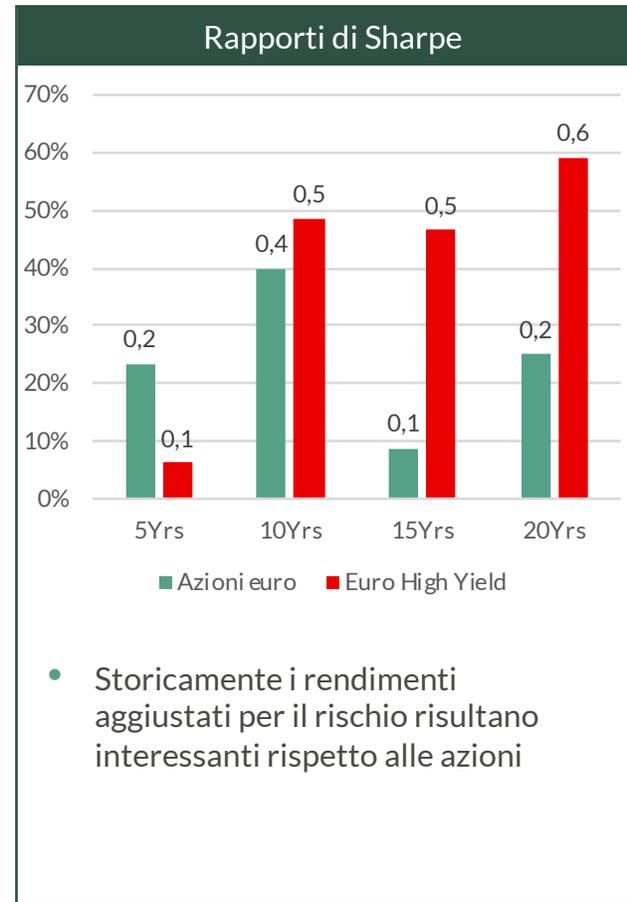
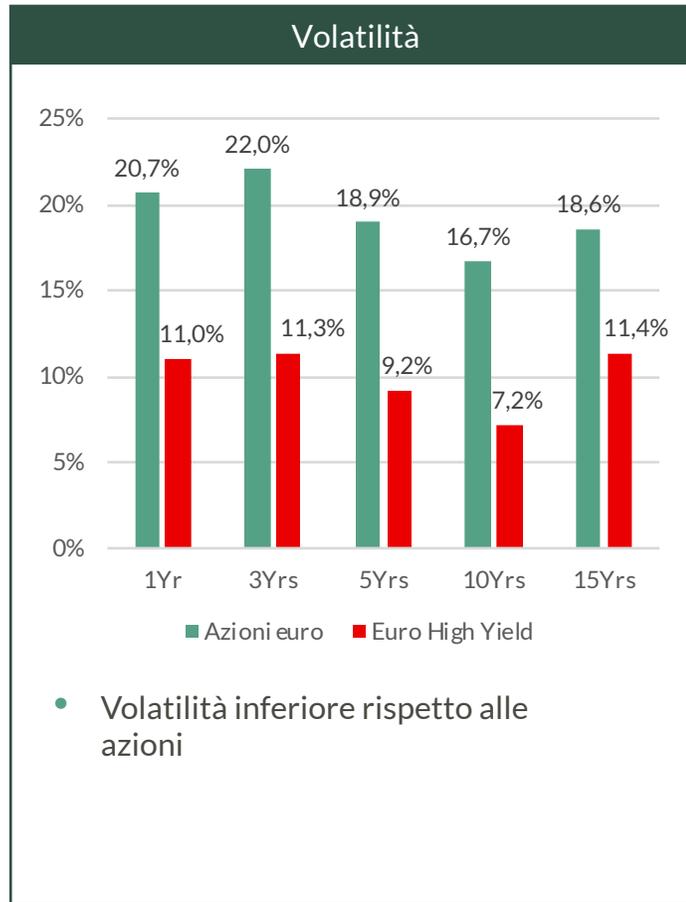
# Euro High Yield: Attraente vs Euro Equity



I risultati storici non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e sono soggetti a fluttuazioni nel tempo.

Fonte: Morningstar, ODDO BHF AM GmbH, Dati al 31.12.2022

# Euro High Yield attraente vs Euro Equity



### Matrice di correlazione (12/2002-12/2022)

|                | Euro HY | Euro Sovrani | Euro Corporate | Azioni euro |
|----------------|---------|--------------|----------------|-------------|
| Euro HY        | 1.00    |              |                |             |
| Euro Sovrani   | 0.14    | 1            |                |             |
| Euro Corporate | 0.66    | 0.71         | 1              |             |
| Azioni Euro    | 0.65    | 0.07         | 0,41           | 1           |

Esposizioni ad alto rendimento in euro:

- Bassa correlazione con i titoli sovrani
- Moderata correlazione con le azioni e le obbligazioni societarie high grade

Euro High Yield è un prodotto diversificato classe di attività

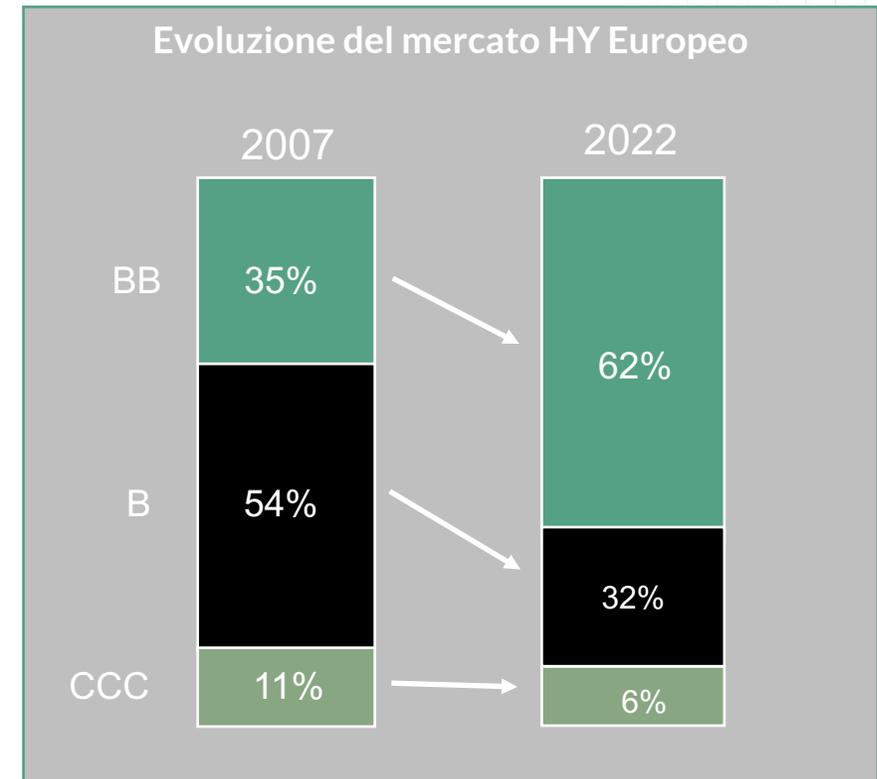
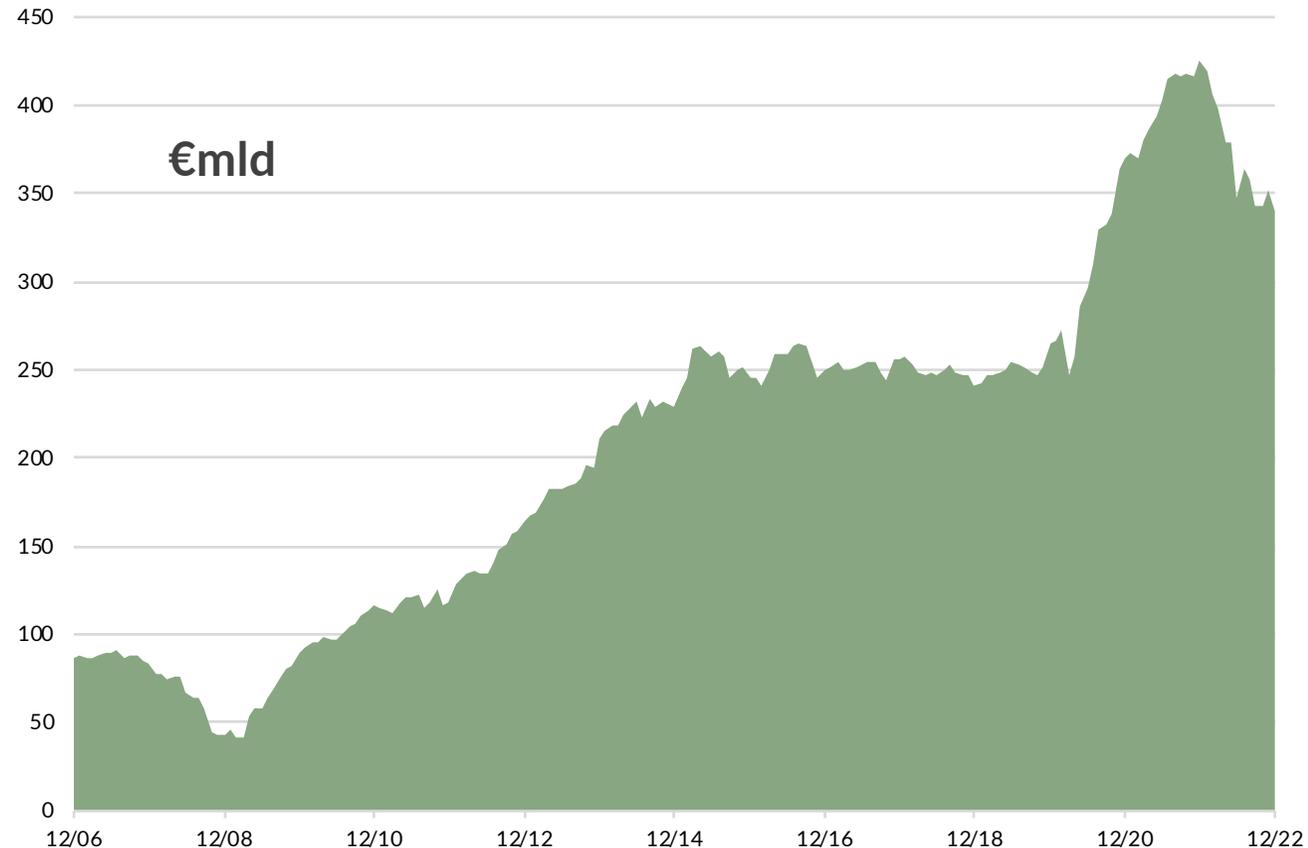
La performance passata non è un'indicazione affidabile del rendimento futuro e non è costante nel tempo.

Fonti: BofA, ODDO BHF AM GmbH, al 12/2022 | I dati si basano sui seguenti indici: Azioni Euro: Euro Stoxx Net Return EUR Index (SX5T), Euro High Yield: ICE BofA Euro High Yield Index (HE00), Euro Sovereigns: ICE BofA Euro Government Index (EG00), Euro Corporates: ICE BofA Euro Corporate Index (ER00).

# Euro High Yield: Più grande e di migliore qualità



Mercato europeo degli alti rendimenti (HEAE\*): Dimensione in miliardi di euro



**Non costituisce una raccomandazione di investimento.**

\* HEAE: ICE Bank of America Merrill Lynch Euro Non-Financial Fixed&Floating Rate High Yield Constrained  
Fonte: Bloomberg PORT, Datastream, ICE BofAML, Citi, Moody's, JP Morgan, calcoli propri | Al 31/12/2022

# Euro High Yield: I principali emittenti

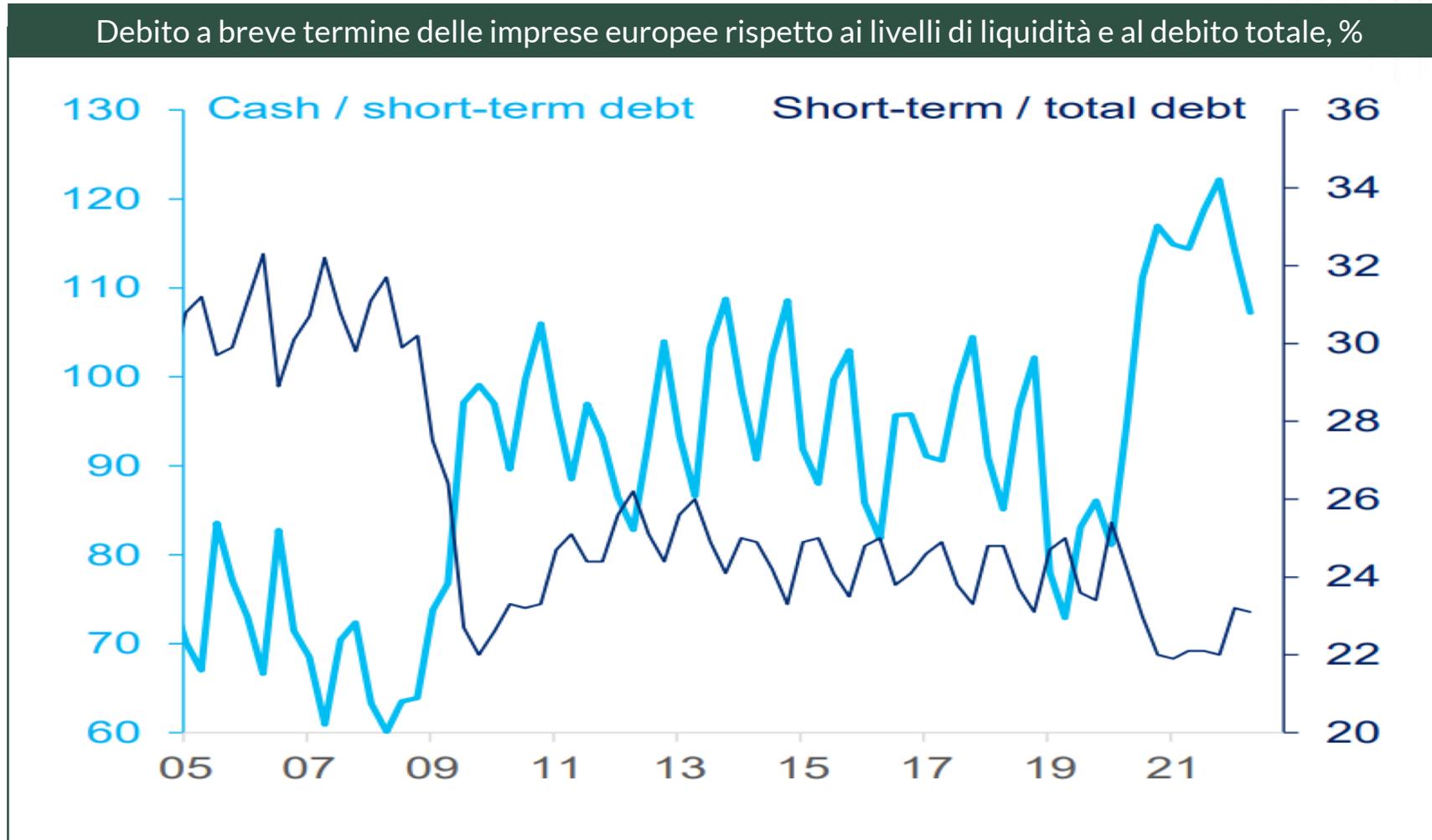


| I 10 principali emittenti HEAE |                          |      |
|--------------------------------|--------------------------|------|
| Ticker                         | Nome                     | Peso |
| TITIM                          | Telecom Italia           | 2.7  |
| CLNXSM                         | Cellnex                  | 2.4  |
| FES                            | Électricité de France SA | 2.1  |
| PEMEX                          | Pemex                    | 2.0  |
| TELEFO                         | Telefonica               | 1.8  |
| RENAUL                         | RCI Banque SA            | 1.8  |
| TEVA                           | Teva                     | 1.7  |
| ILDFP                          | Iliade                   | 1.6  |
| SFRFP                          | Altice France SA         | 1.5  |
| F                              | Ford Motor Co            | 1.5  |
| <b>Top 10 = 19,1%</b>          |                          |      |

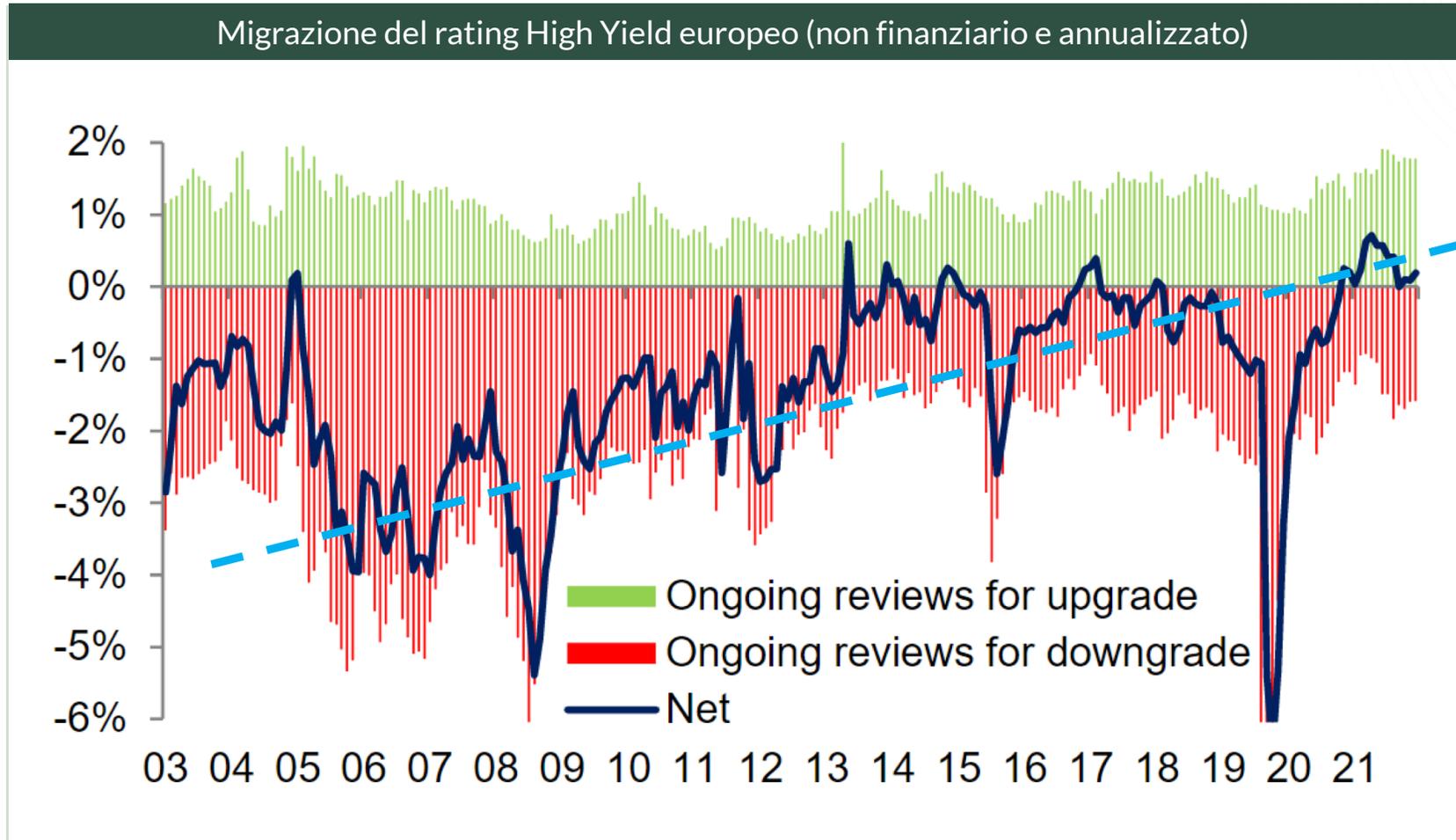
**Non costituisce una raccomandazione di investimento.**

\* HEAE: ICE Bank of America Merrill Lynch Euro Non-Financial Fixed&Floating Rate High Yield Constrained  
Fonte: Bloomberg PORT, Datastream, ICE BofAML, Citi, Moody's, JP Morgan, calcoli propri | AI 31/12/2022

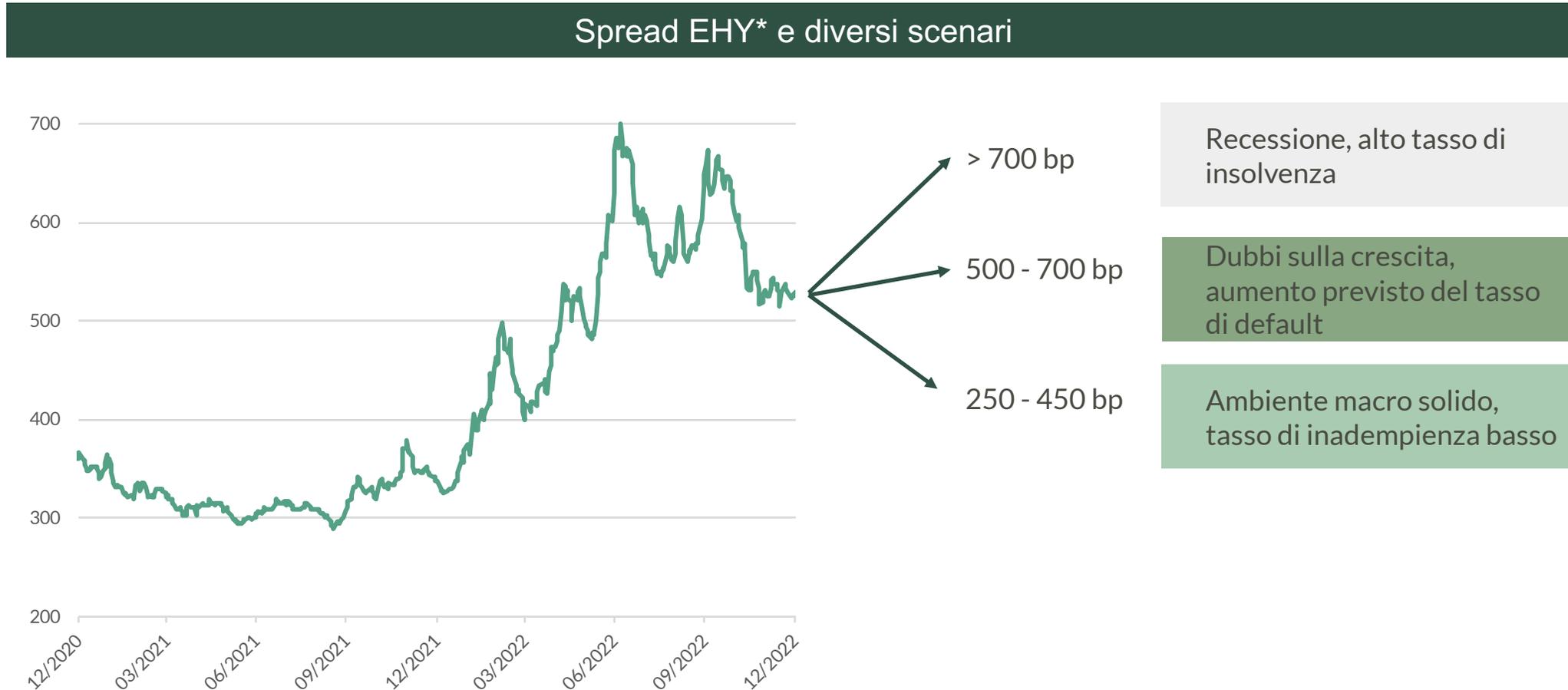
# Imprese Europee in buona salute



# Euro High Yield: Più aggiornamenti che declassamenti



# Spread Euro High Yield: Come sarà il futuro ?



**Non costituisce una raccomandazione di investimento.**

\* Indice ICE BofA Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained (HEAE)  
Fonte: ODDO BHF AM GmbH | Dati al 31/12/2022

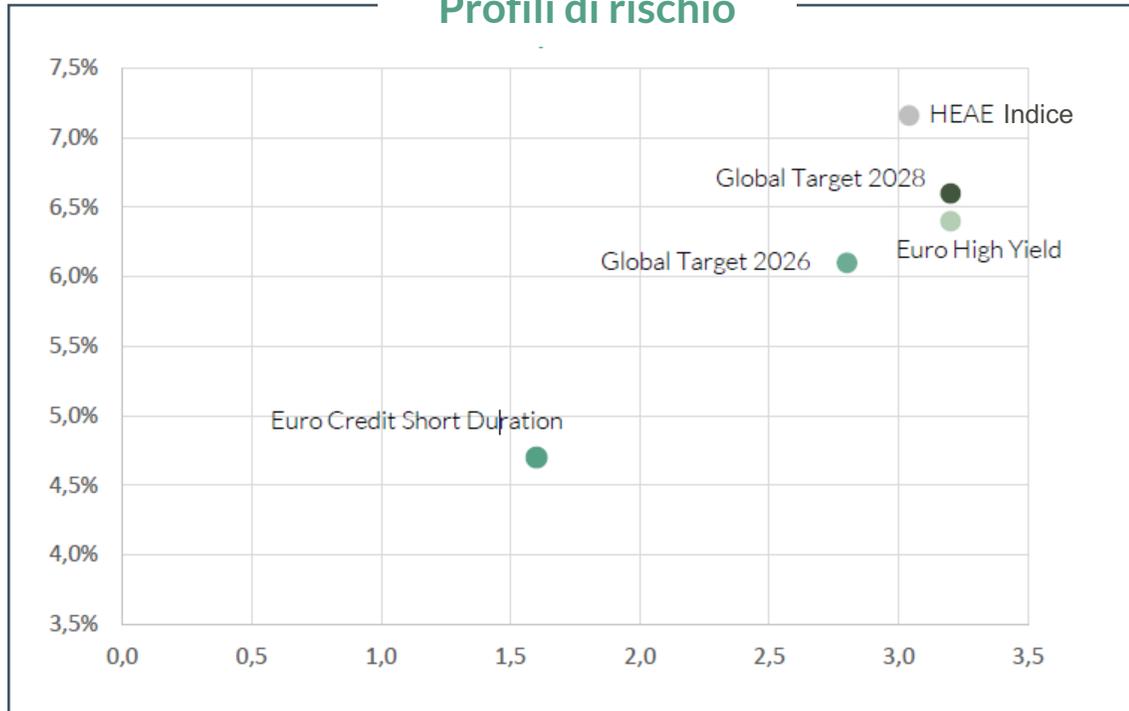


*Le nostre soluzioni*

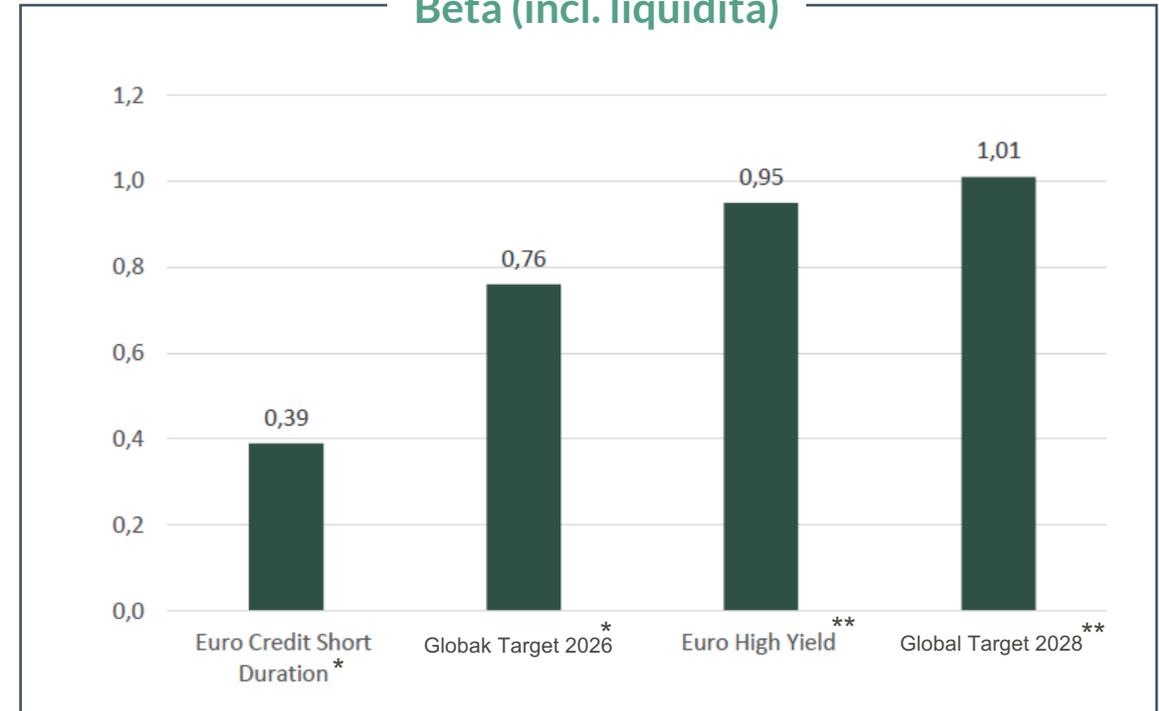


# Oddo BHF - Varie strategie HY per differenti profili di rischio

### Profili di rischio



### Beta (incl. liquidità)



Non costituisce una raccomandazione di investimento. Le Strategie comportano un rischio di perdita del capitale.

\* vs. HEAG. \*\* contro HEAE. Fonte: ODDO BHF Asset Management GmbH;

Fonte: ODDO BHF Asset Management GmbH; dati al 23/01/2023.



# Oddo BHF - Varie strategie HY per differenti profili di rischio

| Strategia Euro Credit Short Duration   | Strategia Global Target 2026   | Strategia Global Target 2028  | Strategia Euro High Yield  |
|--|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Minore esposizione al rischio di tasso d'interesse grazie alla breve durata</li><li>• Focus sulle obbligazioni con scadenza inferiore a 4 anni</li><li>• Concentrarsi su emittenti con rating BB o B</li><li>• Vendita titoli solo in caso di elevata probabilità di insolvenza o di aumento della volatilità.</li><li>• Approccio "compra e mantieni"</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Rischio decrescente nel tempo</li><li>• Più difensivo rispetto al Global Target 2028 a causa della durata più breve</li><li>• Concentrarsi su emittenti con rating BB o B</li><li>• Filosofia d'investimento conservativa; evitare le inadempienze</li><li>• Approccio "compra e mantieni"</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Rischio decrescente nel tempo</li><li>• Più offensivo dell'Obiettivo Globale 2026 a causa della maggiore durata.</li><li>• Focus su emittenti con rating BB o B; inoltre CCC in contrasto con GT26</li><li>• Filosofia d'investimento conservativa; evitare le inadempienze</li><li>• Approccio "compra e mantieni"</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Rischio di tasso d'interesse più elevato rispetto alla duration breve</li><li>• Attivo con un orizzonte di investimento a medio-lungo termine</li><li>• Fondo di riferimento*</li><li>• Filosofia d'investimento conservativa; evitare le inadempienze</li></ul> |

Queste dichiarazioni non devono essere considerate come consigli di investimento. Le strategie comportano un rischio di perdita del capitale.

\* Benchmark: ICE BofA ML Euro High Yield Non-Financial Fixed Floating Rate Constrained Index (HEAE) | Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH; Dati al 31.12.2022



# Break-Even Analysis\* per diverse strategie HY

|                  | Euro Credit Short Duration | Global Credit Short Duration | Euro High Yield | Global Target 2026 | Global Target 2028 | Bund a 10 anni |
|------------------|----------------------------|------------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Diffusione       | Ritorno %                  | Ritorno %                    | Ritorno %       | Ritorno %          | Ritorno %          | Ritorno %      |
| +400 bps         | 0.3 %                      | -0.2 %                       | -4.3 %          | -3.1 %             | -4.1 %             | -28.3 %        |
| +200 bps         | 2.5 %                      | 2.2 %                        | 1.0 %           | 1.5 %              | 1.2 %              | -14.1 %        |
| +150 bps         | 3.1 %                      | 2.8 %                        | 2.4 %           | 2.7 %              | 2.6 %              | -10.2 %        |
| +100 bps         | 3.6 %                      | 3.4 %                        | 3.8 %           | 3.9 %              | 4.0 %              | -6.2 %         |
| +0 bps           | 4.8 %                      | 4.7 %                        | 6.6 %           | 6.2 %              | 6.8 %              | 2.1 %          |
| -100 bps         | 5.9 %                      | 5.9 %                        | 9.4 %           | 8.7 %              | 9.6 %              | 11.0 %         |
| -150 bps         | 6.5 %                      | 6.6 %                        | 10.9 %          | 9.9 %              | 11.1 %             | 15.7 %         |
| Pareggio (in pb) | +427 bp                    | +383 bp                      | +237 bp         | +265 bp            | +244 bp            | +25 bp         |

**Le strategie sono soggette a perdite in conto capitale. Non costituisce una raccomandazione di investimento.**

\*Scenario per i prossimi 12 mesi. Scenario di rendimento basato sulla strategia EHY (YTW = 6,71%, modified duration to worst = 3,12), Euro Credit SD (YTW = 5,25%, modified duration to worst = 1,72), Global Credit SD (YTW = 4,56%, modified duration to worst = 1,65), HR 2023 (YTW = 3,99%, modified duration to worst = 0,92), HR 2025 (YTW = 6,05%, modified duration to worst = 2,32), GT 2026 (YTW = 6,55%, modified duration to worst = 2,79). Lo Yield to worst (YtW) è la stima, a una certa data, del peggior tasso di rendimento atteso di un portafoglio obbligazionario di cui alcuni titoli non sarebbero detenuti fino alla scadenza, ma rimborsati a discrezione dell'emittente (call). Non costituisce in alcun modo una promessa di rendimento. Può quindi essere influenzato dai rischi di tasso d'interesse, dai rischi di insolvenza, dai rischi di reinvestimento e dal fatto che le obbligazioni possono non essere detenute fino alla scadenza. Dopo la copertura per la strategia Euro & Global Credit Short Duration. | Fonte: Bloomberg | BofA Merrill Lynch; Dati al 25.01.2023



# Strategie di credito

## Dati chiave

|                        | Euro High Yield | Euro Short Term | Globale Short Term | Global Target 26 | Global Target 28 |
|------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|------------------|------------------|
| Rendimento to Worst**  | 6.4%            | 4.7%            | 4.6%               | 6.1%             | 6.6%             |
| Mod Dur to Worst       | 3.2             | 1.6             | 1.7                | 2.8              | 3.2              |
| Rating medio           | BB-             | BB              | BB                 | BB-              | B+               |
| Coupon                 | 4.3%            | 3.5%            | 4.0%               | 4.0%             | 4.7%             |
| Numero di emittenti    | 121             | 135             | 134                | 114              | 101              |
| Numero di obbligazioni | 214             | 212             | 199                | 1'70             | 133              |

**Queste dichiarazioni non devono essere considerate come consigli di investimento. Le strategie comportano un rischio di perdita del capitale.**

\*incl. duration overlay | \*\*dopo la copertura valutaria. Lo Yield to Worst (YTW) è una stima effettuata in un determinato momento del peggior rendimento atteso di un portafoglio obbligazionario, alcuni dei cui titoli non sono detenuti fino alla scadenza ma vengono rimborsati (call) a discrezione dell'emittente. Non rappresenta in alcun modo un impegno di rendimento. Pertanto, il rendimento può essere influenzato dai rischi di tasso d'interesse, dai rischi di insolvenza, dai rischi di reinvestimento e dal fatto che le obbligazioni potrebbero non essere detenute fino alla scadenza finale.

Fonte: ODDO BHF AM GmbH; dati aggiornati al 23.01.2023.

# La nostra filosofia di investimento



**Le strategie comportano un rischio di perdita del capitale. Il raggiungimento degli obiettivi non può essere garantito.**

\*Outputperformance per le strategie a benchmark, performance positiva per le strategie a rendimento assoluto o raggiungimento dell'obiettivo di rendimento per le strategie a rendimento totale.

\*\* volatilità/disavanzo più bassi rispetto al benchmark per le strategie a benchmark, volatilità/disavanzo bassi o limitati per le strategie absolute return e total return

Fonte: ODDO BHF AM GmbH



# Un grande team di professionisti del credito

## Management team

31 years investment experience



**Laurent Denize**  
Global CIO & Head of Fixed Income  
ODDO BHF AM

## Lead Portfolio Managers

28 years investment experience



**Alexis Renault, CFA**  
Global Head of High Yield  
ODDO BHF AM

21 years investment experience



**Bastian Gries, CFA**  
Global Head of Investment Grade & Asset Allocation  
ODDO BHF AM

18 years investment experience



**Cyrielle Boyer**  
Global Head of Euro Aggregate & Money Market  
ODDO BHF AM

18 years investment experience



**Maik Ohm, CFA**  
Head of Investment Grade  
ODDO BHF AM GmbH

## Product specialist

30 years investment experience



**Philippe Vantrimpont**  
FI & Quantitative Strategies  
ODDO BHF AM SAS

## Portfolio Managers / Analysts

20 years investment experience



**Frauke Wolkewitz, CFA**  
Portfolio Manager / Analyst - High Yield  
ODDO BHF AM GmbH

14 years investment experience



**Haiyan Ding, CFA**  
Portfolio Manager / Analyst - High Yield  
ODDO BHF AM GmbH

13 years investment experience



**Janis Heck, CIIA/CEFA**  
Portfolio Manager / Analyst - High Yield  
ODDO BHF AM GmbH

10 years investment experience



**Daniel Hagemann, CFA**  
Portfolio Manager / Analyst - High Yield  
ODDO BHF AM GmbH

6 years investment experience



**Lukas Grote**  
Portfolio Manager / Analyst - High Yield  
ODDO BHF AM GmbH

2 years investment experience



**Quentin Langerome**  
Analyst - High Yield  
ODDO BHF AM GmbH



# Un grande team di professionisti del credito

## Portfolio Managers / Analysts

1 year investment experience



**Hendrik Steiert**  
Analyst – High Yield  
ODDO BHF AM GmbH

1 year investment experience



**Philippe Lacave**  
Analyst – High Yield  
ODDO BHF AM GmbH

18 years investment experience



**Elena Goetz**  
Portfolio Manager /  
Analyst – Investment  
Grade  
ODDO BHF AM GmbH

16 years investment experience



**Matthias Lackmann, CFA**  
Portfolio Manager /  
Analyst – Investment Grade  
ODDO BHF AM GmbH

10 years investment experience



**Tim Weber, CIIA/CEFA**  
Portfolio Manager / Analyst  
– Investment Grade  
ODDO BHF AM GmbH

7 years investment experience



**Eugen Biller, CFA**  
Portfolio Manager / Analyst  
– Investment Grade  
ODDO BHF AM GmbH

4 years investment experience



**Hugo Blanc**  
Portfolio Manager / Analyst  
– Investment Grade  
ODDO BHF AM SAS

3 years investment experience



**Hong Liu**  
Portfolio Manager / Analyst  
– Investment Grade  
ODDO BHF AM GmbH

29 years investment experience



**Werner Fey, CIIA/ CEFA**  
Portfolio Manager /  
Analyst – Euro Aggregate  
ODDO BHF AM GmbH

24 years investment experience



**Matthias Bayer, CIIA/ CEFA**  
Portfolio Manager / Analyst  
– Euro Aggregate &  
Money Market  
ODDO BHF AM GmbH

20 years investment experience



**Brigitte Behrendt**  
Portfolio Manager /  
Analyst – Euro Aggregate  
ODDO BHF AM GmbH



# Informazioni importanti

Se ODDO BHF Asset Management GmbH riceve uno sconto sulla commissione di gestione dei fondi target o di altri beni, ODDO BHF Asset Management GmbH si impegna a restituire interamente tale pagamento all'investitore o al fondo. Se ODDO BHF Asset Management GmbH presta servizi per un prodotto d'investimento di terzi, ODDO BHF Asset Management GmbH sarà compensata dalla società in questione. I servizi tipici sono la gestione degli investimenti o le attività di vendita per fondi istituiti da un'altra società di gestione degli investimenti. Di norma, tale compenso viene calcolato come percentuale della commissione di gestione (fino al 100%) del rispettivo fondo, calcolata sulla base del patrimonio di tale fondo gestito o distribuito da ODDO BHF Asset Management GmbH. Ciò può comportare il rischio che la consulenza d'investimento fornita non sia in linea con gli interessi dell'investitore. L'importo della commissione di gestione è pubblicato nel prospetto del rispettivo fondo. Ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta. La commissione di gestione è destinata esclusivamente a persone residenti in paesi in cui i rispettivi fondi sono registrati per la distribuzione o in cui tale registrazione non è richiesta. Le azioni del fondo non sono state registrate ai sensi dello United States Securities Act del 1933 e successive modifiche (il "1933 Act"); pertanto non possono essere offerte o vendute pubblicamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini statunitensi o residenti negli Stati Uniti. La presente pubblicazione è intesa come strumento di marketing e non soddisfa i requisiti di legge relativi all'imparzialità di un'analisi finanziaria, e gli strumenti finanziari in questione non sono soggetti ad alcun divieto di negoziazione prima della pubblicazione della presente presentazione.

Sebbene ODDO BHF Asset Management e i suoi fornitori di informazioni, tra cui, a titolo esemplificativo, MSCI ESG Research LLC e le sue affiliate (le "Parti ESGP"), ottengano le informazioni (le "Informazioni") da fonti che considerano affidabili, nessuna delle Parti ESG garantisce o assicura l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza dei dati qui riportati e declinano espressamente tutte le garanzie espresse o implicite, comprese quelle di commerciabilità e idoneità a uno scopo particolare. Le informazioni possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o ridistribuite in alcuna forma e non possono essere utilizzate come base o componente di strumenti o prodotti finanziari o indici. Inoltre, nessuna delle informazioni può essere utilizzata di per sé per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Nessuna delle parti ESG sarà responsabile di eventuali errori od omissioni in relazione ai dati contenuti nel presente documento, né di eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di qualsiasi altro tipo (compresi i mancati profitti) anche se avvisata della possibilità di tali danni.

©2020 MSCI ESG Research LLC. Riprodotto su autorizzazione

Copyright © Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni relative a Morningstar contenute nel presente documento (1) includono informazioni riservate e proprietarie di Morningstar, (2) non possono essere copiate o ridistribuite, (3) non costituiscono una consulenza d'investimento offerta da Morningstar, (4) sono fornite esclusivamente a scopo informativo e pertanto non costituiscono un'offerta di acquisto o vendita di un titolo e (5) non sono garantite come corrette, complete o accurate. Salvo quanto diversamente previsto dalla legge, Morningstar non sarà responsabile di alcuna decisione di trading, di danni o di altre perdite derivanti da, o connesse a, queste informazioni, dati, analisi o opinioni o al loro utilizzo. Il presente rapporto è un documento di vendita supplementare e pertanto deve essere preceduto o accompagnato da un prospetto e da una dichiarazione informativa. STOXX Limited ("STOXX") è la fonte dei suddetti indici STOXX e dei dati in essi contenuti. STOXX non è stata coinvolta in alcun modo nella creazione delle informazioni riportate e non garantisce né si assume alcuna responsabilità - incluse, senza limitazioni, l'accuratezza, l'adeguatezza, la correttezza, la completezza, la tempestività e l'idoneità a qualsiasi scopo - in relazione alle informazioni riportate. È vietata qualsiasi diffusione o ulteriore distribuzione di tali informazioni relative allo STOXX.

La Direttiva europea 2014/65/UE (la cosiddetta "Direttiva MiFID II") estende l'ambito di applicazione delle disposizioni che richiedono che le informazioni agli investitori siano corrette, chiare e non fuorvianti, rendendole applicabili anche ai clienti professionali. L'articolo 44 di tale direttiva prevede che le informazioni siano sufficienti e presentate in modo da poter essere comprese dal membro medio del gruppo a cui sono dirette o da cui è probabile che siano ricevute, e che le informazioni non nascondano, sminuiscano o oscurino elementi, dichiarazioni o avvertimenti importanti. Abbiamo presentato la performance illustrata in questo documento in un modo che riteniamo appropriato per il pubblico a cui è rivolto. Ulteriori informazioni sulle prestazioni presentate in questo documento sono disponibili su richiesta.

# *I rischi*

La **strategia Euro Credit Short Duration** è esposta a un certo numero di rischi: rischio di perdita del capitale, rischio di gestione discrezionale, rischio dei mercati emergenti, rischio dei tassi d'interesse, rischio di credito, rischio derivante dall'investimento in titoli ad alto rendimento, rischio derivante dall'esposizione a strumenti finanziari a termine, rischio di liquidità delle attività sottostanti, rischio di controparte, rischio di concentrazione del portafoglio e, su base accessoria, rischio azionario, rischio derivante dall'investimento in obbligazioni convertibili, rischio di piccola e media capitalizzazione e rischio valutario.

La **strategia Global Credit Short Duration** è esposta a un certo numero di rischi: rischio di perdita del capitale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio associato alle obbligazioni ad alto rendimento, rischio associato alla gestione discrezionale, rischio dei mercati emergenti, rischio di volatilità, rischio di controparte, rischio di liquidità delle attività sottostanti, rischio associato agli impegni su strumenti finanziari a termine, legato all'utilizzo della sovraesposizione (max. 120%). Il rischio valutario sarà coperto fino a un rischio valutario residuo del 5% del patrimonio totale del Comparto.

La **strategia Euro High Yield Bond** è esposta a un certo numero di rischi: Rischio di perdita di capitale, rischio di credito, rischio associato alle obbligazioni ad alto rendimento, rischio associato alla gestione discrezionale, rischio dei Mercati Emergenti, rischio associato agli impegni su strumenti finanziari a termine, rischio di controparte, rischio associato alla concentrazione del portafoglio, rischio di liquidità delle attività sottostanti.

La **strategia Global Target 2026** è esposta a una serie di rischi, tra cui il rischio di perdita di capitale, il rischio associato alla gestione discrezionale, il rischio di credito, il rischio associato alle obbligazioni ad alto rendimento, il rischio di tasso d'interesse, il rischio dei mercati emergenti, il rischio associato agli impegni su strumenti finanziari a termine, il rischio di controparte, il rischio associato alla concentrazione del portafoglio, il rischio di liquidità delle attività sottostanti, il rischio associato alle operazioni di finanziamento tramite titoli e alla gestione delle garanzie e, su base accessoria, il rischio di valuta.

La **strategia Global Target 2028** è esposta a una serie di rischi, tra cui il rischio di perdita di capitale, il rischio associato alla gestione discrezionale, il rischio di credito, il rischio associato alle obbligazioni ad alto rendimento, il rischio di tasso d'interesse, il rischio dei mercati emergenti, il rischio associato agli impegni su strumenti finanziari a termine, il rischio di controparte, il rischio associato alla concentrazione del portafoglio, il rischio di liquidità delle attività sottostanti, il rischio associato alle operazioni di finanziamento tramite titoli e alla gestione delle garanzie e, su base accessoria, il rischio di valuta.

## **ODDO BHF Asset Management GmbH (Germania)**

Registro delle Imprese: HRB 11971 Tribunale di Düsseldorf - Autorizzata e controllata da: Autorità federale di vigilanza  
finanziaria ("BaFin") - Partita IVA: DE 153 144878  
Herzogstraße 15 - 40217 Düsseldorf - Telefono: +49 211 23924 01



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT