

Scelte d'investimento durante il Covid-19



Fabrizio Dolfi
Senior Manager Italia

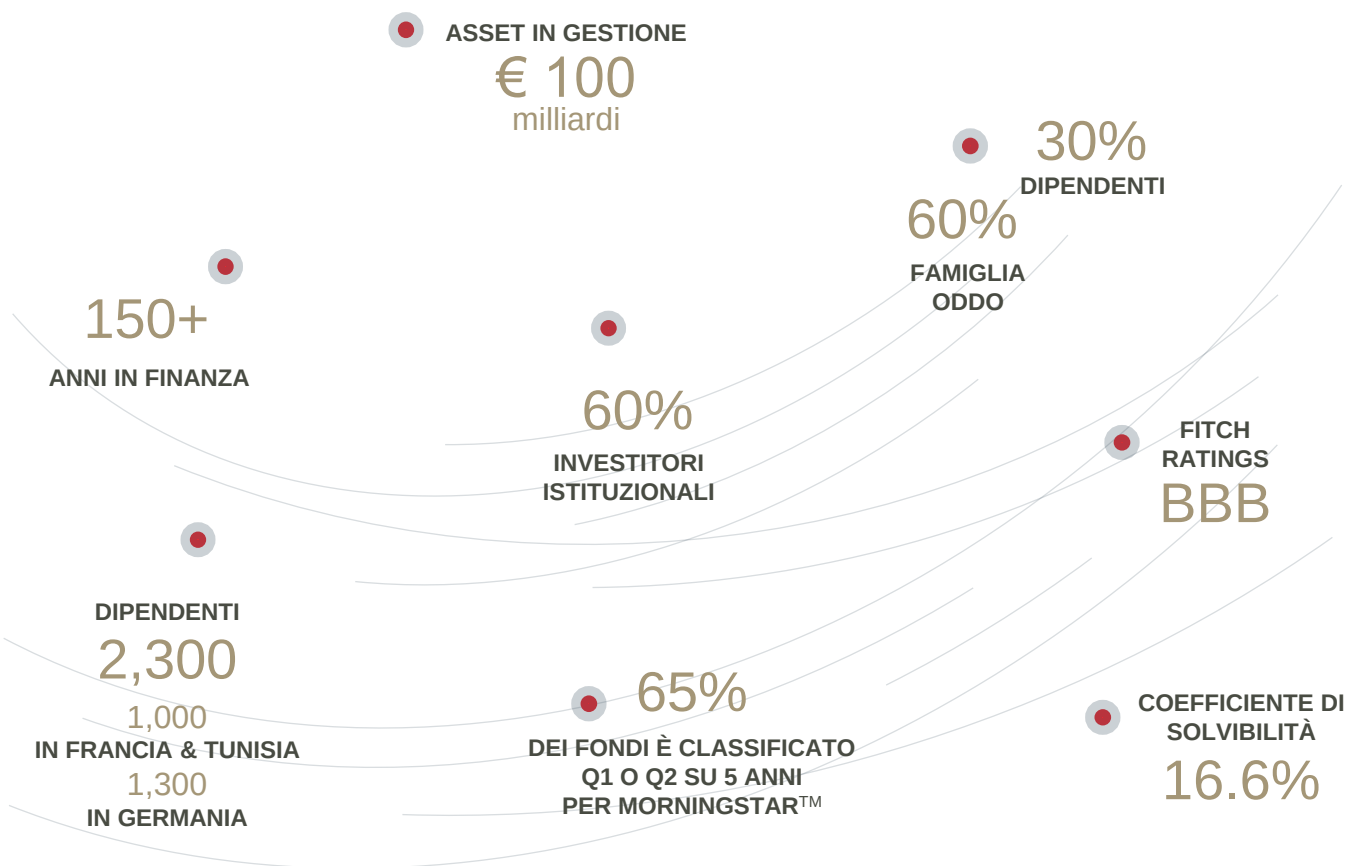


ODDO - BHF

01

ODDO BHF

Il primo gruppo finanziario franco-tedesco indipendente



Fonte: ODDO BHF | Dati al 12/31/2018



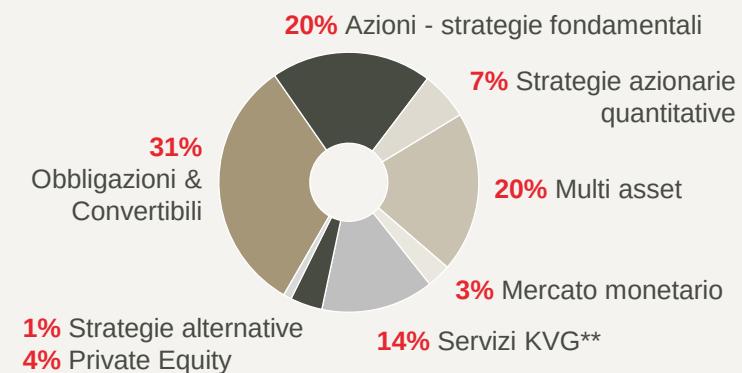
TRE LINEE DI BUSINESS

ASSET MANAGEMENT

PRIVATE WEALTH MANAGEMENT

CORPORATES & MARKETS

SUDDIVISIONE DELLE MASSE PER STRATEGIA

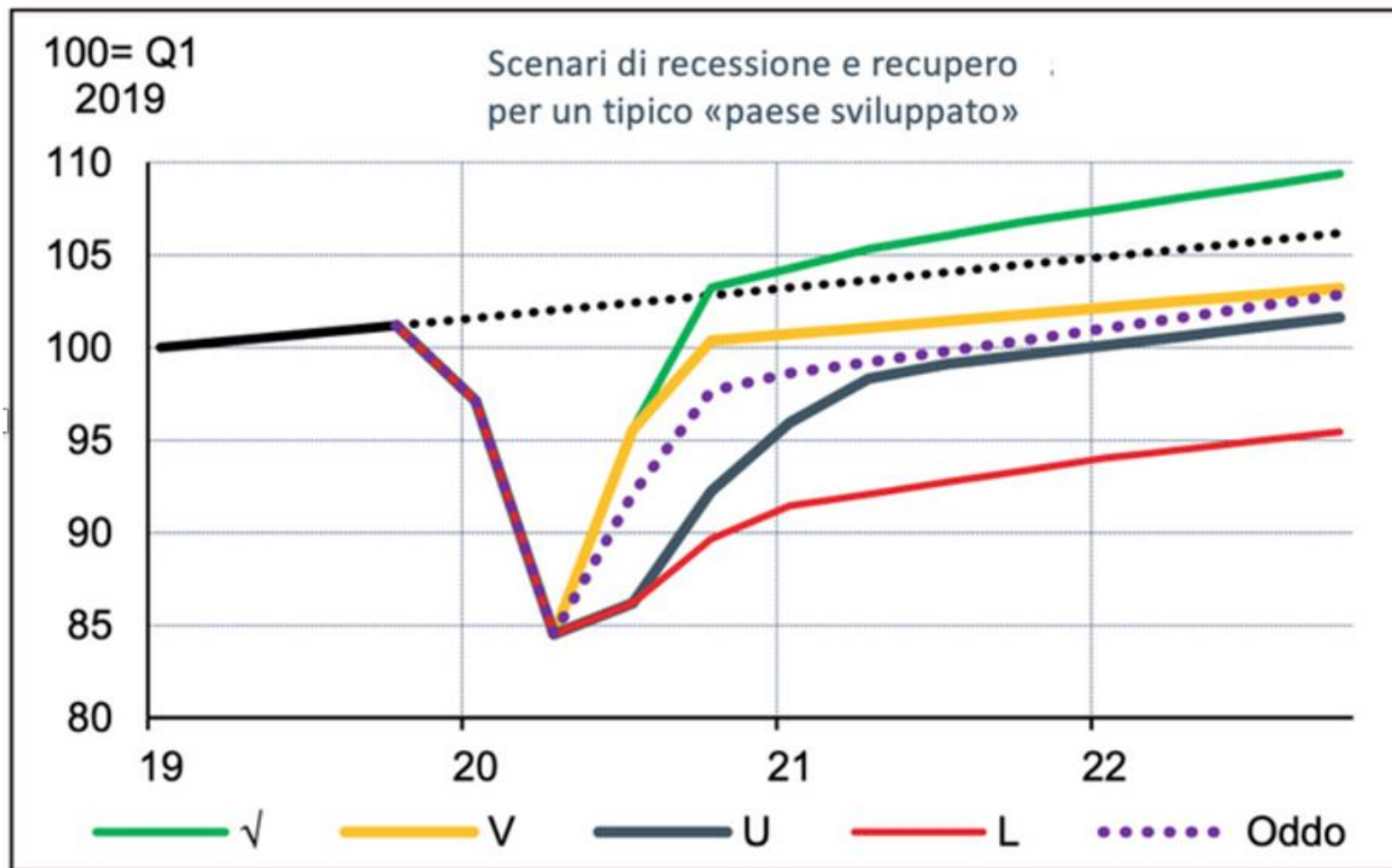




LA FORMA DELLA RIPRESA

02

TEMA 1: Quale forma avrà la ripresa ?



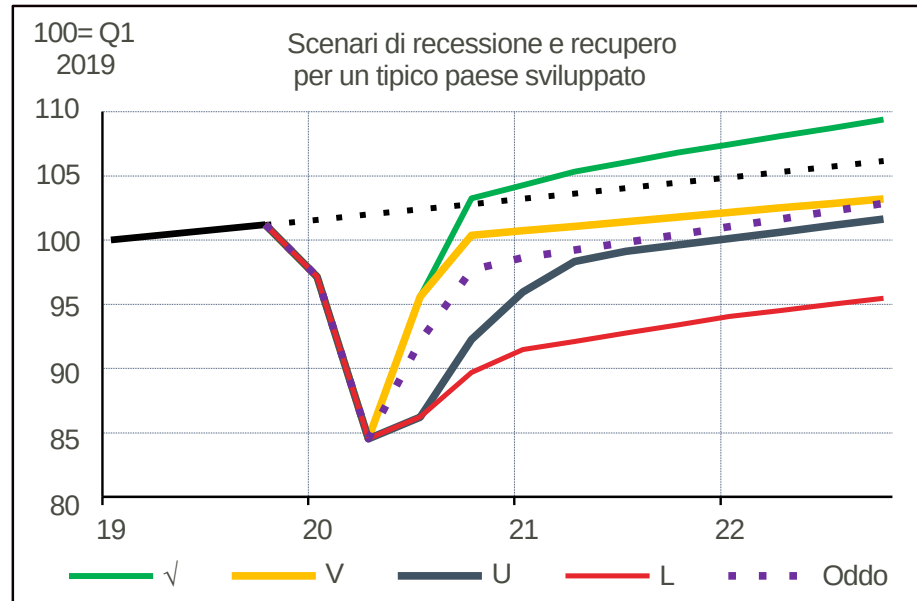
Fonte: Reuters, ODDO BHF Securities



TEMA 1: Quale forma avrà la ripresa ?

La ripresa sarà in gran parte influenzata dai termini delle misure di de-contenimento (data, estensione e durata)

①



②

Crescita PIL per un tipico «paese sviluppato» in differenti scenari di recessione e ripresa (%)						
	Trend pre-crisi	√	V	U	L	Oddo caso base
2020	1.6	-5.4	-6.2	-10.5	-11.1	-7.7
2021	1.6	11.0	7.3	9.1	3.4	7.2
2022	1.6	2.6	1.4	2.7	2.5	2.4
Oddo probabilità		10%	35%	35%	20%	

① Un'analisi basata su scenari ci obbliga a chiarire le ipotesi sulla pandemia e sull'efficacia delle misure di aiuto.

- Forma a √ – Scenario molto ottimistico. Rapida fine della pandemia e alto moltiplicatore di misure di stimolo
- Forma a V – De-contenimento riuscito, senza interruzioni successive (2a ondata). Investimento esitante
- Forma a U – Mantenate le misure di allontanamento. Fallimenti in aumento. Persistente disoccupazione
- Forma a L (possibile variante W) – Vari scenari negativi (cfr. IMF): de-contenimento tardivo, seconda ondata della pandemia nel 2021, inasprimento delle condizioni finanziarie

② Il nostro scenario di base (oggi) si situa tra U e V, che riflette le probabili differenze tra i vari paesi.

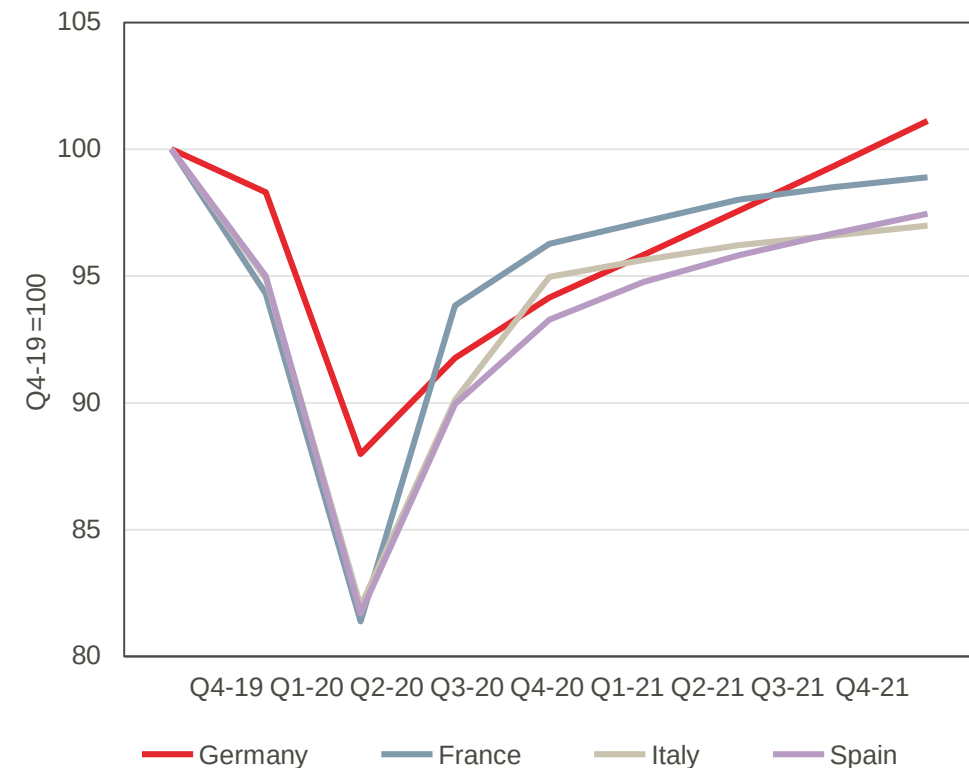
TEMA 1: Quale forma avrà la ripresa ?

Le diverse tipologie di curve le vedremo quasi tutte..

Crescita PIL Reale (in %)

	2019	2020 Q1 ¹⁾		2020 ²⁾	2021 ²⁾
		y/y	q/q		
Euro area	1.2	-3.3	-3.8	-7.5	4.7
➤ Germany	0.6	-1.9	-2.2	-7.0	5.2
➤ France	1.3	-5.4	-5.8	-7.2	4.5
➤ Italy	0.3	-5.1	-5.1	-9.1	4.8
➤ Spain	0.3	-4.1	-5.2	-9.1	4.8
Other:					
USA	2.3	-0.3	-1.2	-5.9	4.7
China	6.1	-6.8	-9.8	1.2	9.2

PIL Reale in paesi selezionati: scenario base



TEMA 1: Quale forma avrà la ripresa ?

Le differenze ci sono e si notano



Confronto internazionale degli effetti della chiusura

Impatto della chiusura dati soft* e dati Economia**														
	Germania		Francia		Italia		Spagna		UK		US		Cina ***	
	Soft	Attività	Soft	Attività	Soft	Attività	Soft	Attività	Soft	Attività	Soft	Attività	Soft	Attività
Gennaio	53.4	2.0	51.4	1.3	51.8	0.5	52.1	0.8	52.4	0.0	59.4	4.0	55.5	-17.0
Febbraio	52.3	1.7	52.2	0.3	52.2	0.9	52.2	0.9	52.8	-1.1	56.5	3.6	33.9	
Marzo	34.6	-4.7	32.1	-18.8	24.3	-21.2	29.6	-13.0	35.9	-6.2	49.0	-4.7	55.7	-8.5
Aprile	20.2	-	14.5	-	16.6	-	13.4	-	14.6	-	28.4	-	56.9	-

* I dati soft sono indicatori della fiducia per i servizi (70%), industria (20%) and costruzioni (10%), riformulato su scala equivalente al PMI [0 to 100]

** I dati sull'attività sono una combinazione di vendite al dettaglio, produzione industriale e produzione edile, espressa in termini di anno su anno (per minimizzare la stagionalità)

*** In China, il blocco è iniziato/terminato con circa 6-7 settimane di anticipo rispetto all'Europa e agli Stati Uniti

Fonte: Thomson Reuters, Oddo BHF Securities

TEMA 1: Quale forma avrà la ripresa ?

Le differenze ci sono e si notano



Meccanismi di lavoro a orario ridotto e tutela dell'occupazione (selezione di paesi)

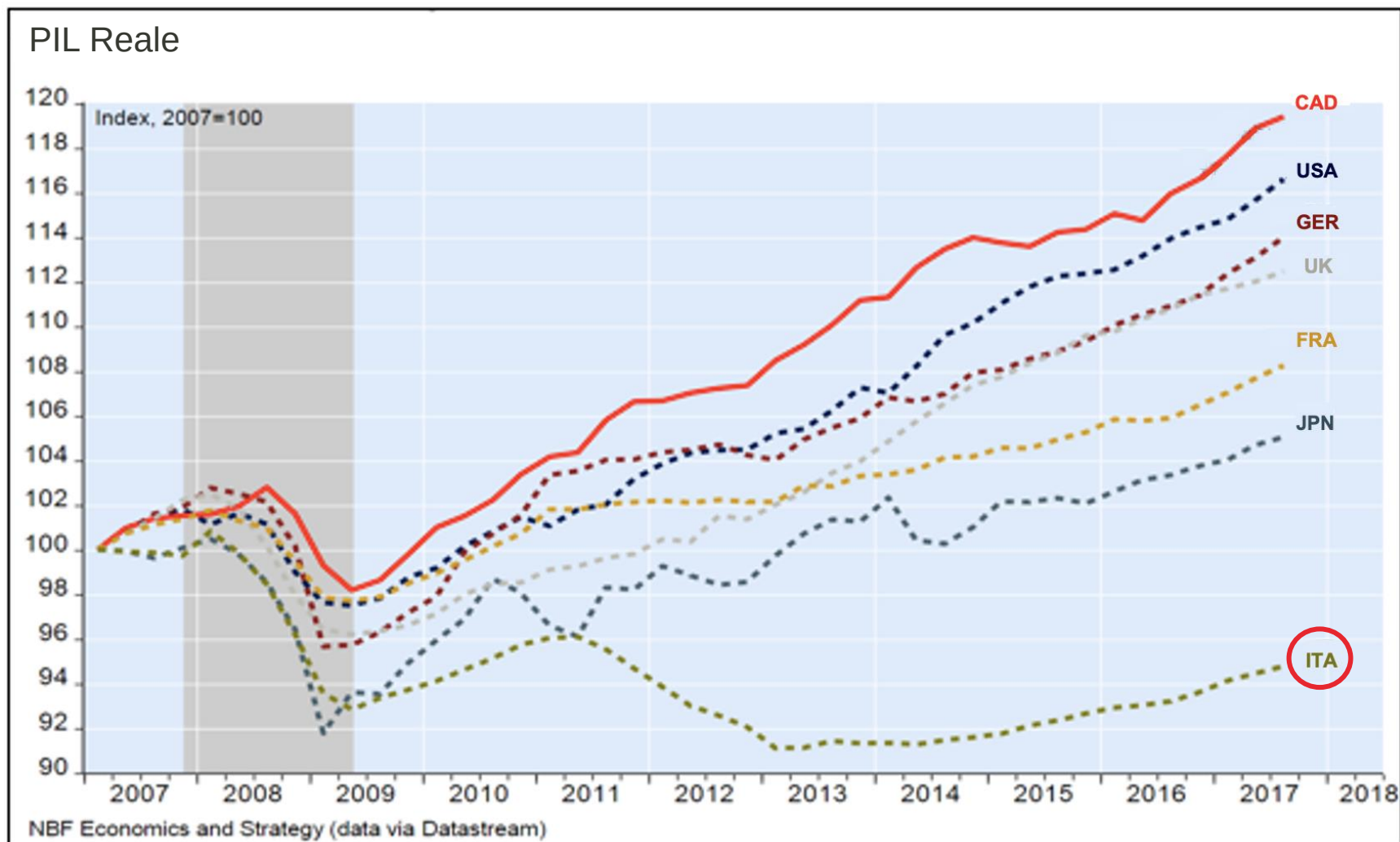
		Germania	Francia	Italia	Spagna	UK	US
Accordi di lavoro a orario ridotto	Nome	Kurzarbeit	Attività Parziale	CIGO	ERTE	Coronavirus sistema protezione del lavoro	Programma protezione stipendio
	Condizioni d'accesso	Poche	Poche	Poche	Poche	Poche	Piccole aziende e gran parte di quelle nell'ospitalità
	Ammontare	60% della paga netta fino a €6,500 al mese (di più in alcuni settori), 70% dal quarto mese, 80% dal settimo mese	84% dello stipendio netto fino a €5,785 al mese	80% dello stipendio lordo fino a circa €1,000 al mese	Fino a 70% dello stipendio lordo limitato a €1,098 al mese	80% dello stipendio normale limitato a £2,500 al mese	Copertura del costo del personale fino a \$100,000 all'anno per dipendente
	Contributi	Le società sono esonerate fino a Dicembre 2021	Le società sono esonerate	Le società sono esonerate	Esonerate per almeno il 75% se l'occupazione viene mantenuta per 6 mesi	Le società sono esonerate	-
	Durata	Fino a 12 mesi ma può essere estesa a 24 mesi	12 mesi	Fino a 52 settimane in condizioni normali, estensione di 9 settimane per Covid	24 mesi	3 mesi	8 settimane
Dipendenti con lavori a orario ridotto	Milioni*	10.5	11.3	6.8	3.1	3.2	60
	% Dipendenti	25	44	35	18	12	40

*Eccetto per la Francia, dati preliminari o stime

Fonte: Dati nazionali, ODDO BHF Securities

TEMA 1: Quale forma avrà la ripresa ?

L'Italia non si può permettere un altro post 2008

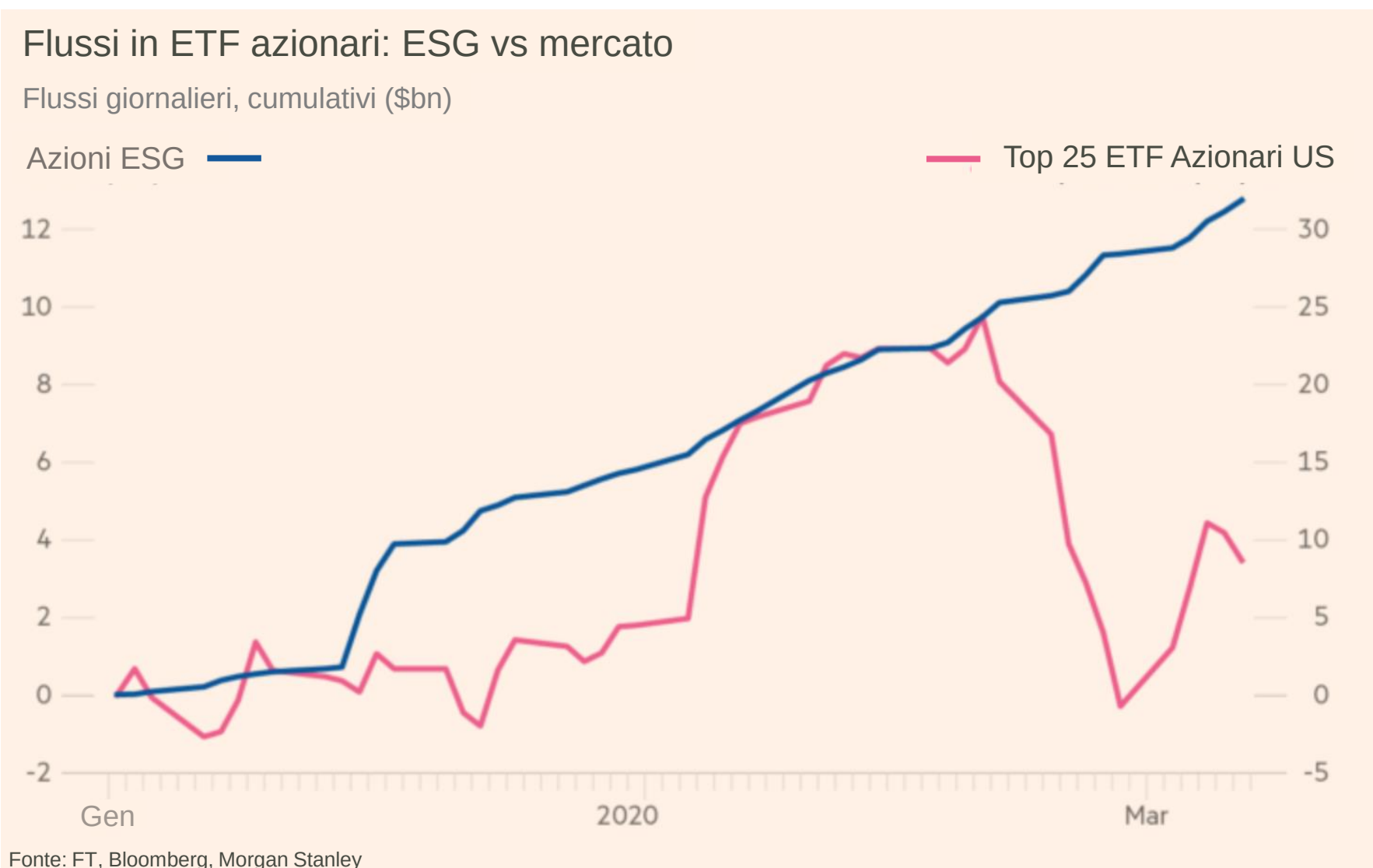




GLI INVESTITORI SCELGONO L'ESG

03

TEMA 2: Gli investitori hanno scelto le società ESG



TEMA 2: Gli investitori hanno scelto le società ESG



Gli investimenti in ESG dimostrano maggior tenuta

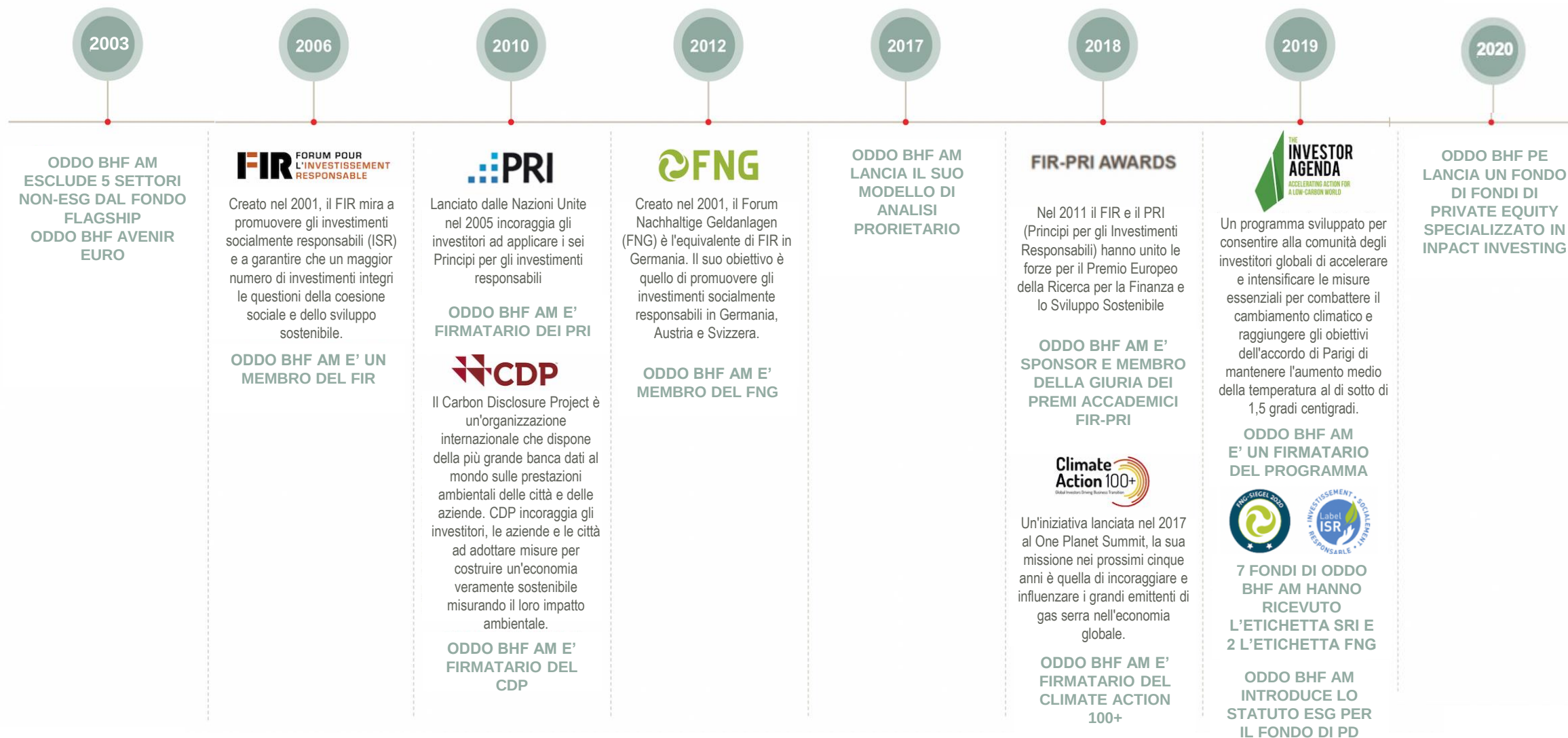
L'indice MSCI ESG 'Leaders' Europa ha sovra-performato il rispettivo indice EU



Source: MSCI

TEMA 2: Gli investitori hanno scelto le società ESG

L'evoluzione ESG di ODDO BHF AM





INVESTIMENTI COSA VEDIAMO

04

Su quali classi di attivi si stanno posizionando gli investitori istituzionali ?



1	High Yield Euro Breve Termine	↔	Oddo BHF Euro Credit Short Duration
2	Private Debt	↔	Oddo BHF Mittelstand Senior Loan
3	Mid-cap Europee	↔	Oddo BHF Avenir Europe
4	Immobiliare quotato	↔	Oddo BHF Immobilier



Su quali classi di attivi si stanno posizionando gli investitori istituzionali ?

Approfittare del re-pricing dell'High Yield rimanendo difensivi – Breve termine vs PD

Oddo BHF Euro Short Term	Oddo BHF Mittelstand Senior Loan
Alta diversificazione	Investimenti garantiti 1st-lien
Vita Residua sotto i 4 anni	Selezionare i migliori creditori
Analisi per cassa	PMI tedesche / probabile ripresa a V
Liquidità giornaliera	Mutui con vincoli più stretti
-----	-----
Ulteriore volatilità m-t-m	Fondo chiuso
Incertezza tassi default	Distribuzioni dal 2021



Su quali classi di attivi si stanno posizionando gli investitori istituzionali ?

Le 4 soluzioni d'investimento discusse durante la presentazione

- 1 ODDO BHF Euro Credit Short Duration - LU0628638206** - €1,3Bil in AUM - Selezione di emissioni High Yield in Euro con vita residua sotto i 4 anni. Rigorosa e costante analisi dell'emittente, del modello di business e del mercato in cui opera. Analisi della liquidità e dei flussi di cassa per verificare la capacità di ripagare l'emissione anche in presenza di situazioni di stress. Possibilità per il gestore di allocare una parte in emissioni Investment Grade (attualmente 18%) per gestire il livello di volatilità e di rischio. Rating medio BB2, Yield to maturity: 4,35%, Yield to worse 4,32%, Mod. duration to maturity: 2.03, Mod. duration to worse: 1.90, Num. di emittenti 145 (Dati all'11/05/20).
- 2 ODDO BHF Senior Mittelstand Loans** – Fondo di Private Debt Europeo, Erogazione diretta a PMI tedesche (+ Austria e Svizzera tedesca). Mutui 100% first-lien, 2/3 senior, 1/3 unitranche. Esperienza trentennale nei prestiti a PMI tedesche. Focus sul mondo tedesco, l'unica nazione con buone probabilità di una ripresa a «V» grazie ad un pacchetto di aiuti nettamente superiore e un rapporto debito/PIL che rimarrà basso anche post-Covid. Ammontare: €300mil, durata 8 anni, J-curve ridotta ed erogazioni ravvicinate grazie a selezione di alcuni mutui già erogati dalla nostra banca (BHF Bank). Ritorno obiettivo pre-Covid 4% netto, post-correzione dei mercati ci aspettiamo ritorni più attraenti e condizioni di erogazione più favorevoli per chi presta. Prima chiusura a fine Maggio 2020, Chiusura finale a Dicembre 2020. **Investimento FEI €50mil**
- 3 ODDO BHF Avenir Europe – FR0010251108 - 5 Stelle & GOLD per Morningstar** - €2,4Bil in AUM - Selezione delle migliori Mid-Cap Europee. Il fattore growth del segmento mid-cap associato alla solidità di compagnie già ben strutturate e che hanno provato nel tempo la validità del loro business. Nessuno stile di gestione, pura selezione delle compagnie a maggiore potenziale: società con un forte vantaggio competitivo sui concorrenti, società che hanno dimostrato di fare meglio del mercato in tutte le fasi del ciclo, società in grado di auto finanziare la propria crescita, società con ricavi diversificati a livello globale, società solide finanziariamente. 20 anni di track-record (17 con l'attuale team di gestione). Solida e costante generazione di alfa con tutti i tipi di mercato. Certificazione annuale del processo **ESG** da parte dell'ente francese ISR.
- 4 ODDO BHF Immobilier – FR0010251124 - 5 Stelle & GOLD per Morningstar** - €326mil in AUM - Selezione di società immobiliari e REITS europei. Esposizione al mercato immobiliare Europeo. Liquidità giornaliera, alta diversificazione, possibilità di investire nelle tematiche a maggiore potenzialità dell'immobiliare (abitazioni per studenti, strutture sanitarie, logistica, ultimo miglio). Elevate e regolari distribuzioni, dividend-yield atteso nel 2020 (4,2%). 30 anni di track-record con l'attuale team di gestione.

Disclaimer



ODDO BHF AM è la divisione di asset management del gruppo Oddo BHF. Il marchio riunisce due società di gestione patrimoniale giuridicamente distinte: Oddo BHF AM SAS (Francia) e Oddo BHF AM GmbH (Germania).

Il presente documento è stato redatto da ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS per puro scopo dimostrativo e in nessun modo può essere interpretato come una sollecitazione all'acquisto.

I potenziali investitori che fossero interessati alle soluzioni di investimento indicate nella presentazione sono invitati a consultare un consulente finanziario per ricevere maggiori e più dettagliate informazioni. Si ricorda inoltre all'investitore che i fondi menzionati presentano 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 i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e i prospetti, al fine di prendere conoscenza nel modo più completo possibile degli eventuali rischi. Il valore dell'investimento è soggetto a variazioni sia positive che negative e potrebbe non essere interamente restituito. Il valore degli investimenti può variare sia al rialzo che al ribasso e potrebbe non essere restituito nella sua interezza. L'investimento deve avvenire nel rispetto degli obiettivi d'investimento dell'investitore, del suo orizzonte d'investimento e della sua capacità di affrontare i rischi inerenti all'operazione. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS 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 agli investitori che i risultati ottenuti nel passato non sono indicativi di quelli 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 sua pubblicazione. Esse possono variare in funzione delle condizioni di mercato e non comportano in alcun caso la responsabilità contrattuale di ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. I valori patrimoniali netti presentati in questo documento sono forniti unicamente a scopo indicativo. Fa fede soltanto il NAV indicato nel rendiconto dell'operazione e nell'estratto conto titoli. Sottoscrizioni e riscatti dei fondi comuni sono trattati ad un valore patrimoniale sconosciuto.

Copyright © Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni riferite a Morningstar contenute nel presente (1) comprendono informazioni riservate e proprietarie di Morningstar, (2) non possono essere copiate o ridiffusi, (3) non rappresentano una consulenza d'investimento offerta da Morningstar, (4) sono forniti solamente per scopi informativi e non costituiscono quindi un'offerta di acquisto o vendita di titoli, e (5) non esistono garanzie che siano corretti, completi o accurati. Tranne in caso di disposizioni legali contrarie, Morningstar non sarà responsabile di nessuna decisione di trading, danno o altra perdita provocata da o legata alle suddette informazioni, dati, analisi o opinioni, né dal loro utilizzo. Il presente documento è un supplemento al materiale di vendita e per questo deve essere preceduto o accompagnato da un prospetto e da una liberatoria. STOXX Limited ("STOXX") è la fonte di tutti gli indici STOXX sopra menzionati e dei dati in essi contenuti. STOXX non ha partecipato in nessun modo alla creazione delle informazioni riportate e non garantisce, né si assume nessuna responsabilità (compreso, a titolo indicativo, l'accuratezza, l'adeguatezza, la correttezza, la completezza, la puntualità e la pertinenza a qualsiasi scopo) in merito alle informazioni riportate. È severamente vietata la ridiffusione di tali informazioni relative a STOXX.

Rischi

I fondi menzionati nella presentazione sono esposti ai seguenti rischi: rischio di perdita del capitale, rischio legato alla gestione discrezionale, rischio legato ai mercati emergenti, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio legato agli investimenti in titoli high yield, rischio legato a contratti forward su strumenti finanziari, rischio di liquidità, rischio di controparte, rischio di concentrazione di portafoglio, rischio associato alle operazioni di finanziamento di titoli e gestione delle garanzie e, in parte, rischio valuta.



ODDO BHF Asset Management GmbH

Commercial register: HRB 11971 Amtsgericht Düsseldorf – Approved and supervised by: Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) – USt-IdNr.: DE 153 144878
Herzogstraße 15 – 40217 Düsseldorf – Phone : +49 211 23924 01

am.oddo-bhf.com