

März 2021

Ein 1,9-Billionen-Dollar-Konjunkturpaket

Vor kurzem haben wir an dieser Stelle die potenziellen Auswirkungen eines neuen reflationären Umfelds auf die Bewertungen von Risikoassets erörtert und raten kurzfristig weiterhin zur Vorsicht. Trotz der jüngsten, durch den Zinsanstieg ausgelösten Turbulenzen an den Aktienmärkten rechnen wir für 2021 aber mit weiter steigenden Indizes. Grund dafür ist das Gewinnwachstum der Unternehmen, das deutlich stärker ausgefallen ist als erwartet. Angesichts der für 2021 nach oben korrigierten Gewinnprognosen (um 5% auf 32%) haben wir unsere Renditeziele für die globalen Aktienmärkte entsprechend angehoben. Unser Optimismus erklärt sich durch den Umfang von Bidens Konjunkturpaket, das vom Repräsentantenhaus und vom Senat bereits gebilligt wurde. Wir hatten bestenfalls 1,4 Billionen Dollar erwartet, nun ist das endgültige Paket 500 Milliarden Dollar größer ausgefallen. Addiert man das Volumen sämtlicher Konjunkturpakete, beläuft sich der Gesamtwert mittlerweile auf fast 25% des amerikanischen Bruttoinlandsprodukts. Was das neue Konjunkturpaket so außergewöhnlich macht, ist nicht nur seine schiere Größe, sondern auch, dass es sich dabei größtenteils um direkte Zahlungen an die privaten Haushalte sowie um von der Fed „garantierte“ Kredite an kleine und mittlere Unternehmen handelt. Wir dürften daher einen in seinem Ausmaß noch nie dagewesenen Anstieg der Konsumausgaben erleben, sofern sich parallel zu diesen Maßnahmen – beflügelt durch das Covid-19-Impfprogramm – auch das Verbrauchervertrauen erholt. Abgesehen von der stimulierenden Wirkung von Bidens Konjunkturpaket dürften auch die hohen „Zwangsparsparnisse“ der privaten Haushalte (die sich auf etwa 10% des Bruttoinlandsprodukts belaufen) im Jahr 2021 ebenfalls zu einem starken Anstieg des Wachstums über Potenzial beitragen.

Aufwärtsrevision des Gewinnwachstums

Die Beträge, um die es geht, sind gigantisch und rechtfertigen die Revision der Gewinne je Aktie; insbesondere im vierten Quartal dürften diese noch besser ausgefallen sein als erwartet. Gleichwohl entsprechen die Gewinnsteigerungen einer jährlichen Wachstumsrate von lediglich 10% von 2019 bis 2022e. Trotz der Covid-19-Pandemie, die in diesen Zeitraum fiel, haben sich die Unternehmen insgesamt als bemerkenswert anpassungs- und widerstandsfähig erwiesen. So ist bei den im MSCI World vertretenen Unternehmen zwar die durchschnittliche EBITDA-Marge gegenüber dem Durchschnitt der vergangenen fünf Jahre gesunken (von 17,5% auf 15,7%), dürfte aber im Jahr 2021 wieder steigen.

Weiterhin angemessene Aktienbewertungen

Das KGV des S&P 500 belief sich im Dezember 2019 auf 18,5, während die zehnjährigen Renditen nominal bei etwa 2% und real bei 1,5% lagen. Wir rechnen damit, dass sich die Rendite zehnjähriger US-Treasuries im Jahr 2022 bei etwa 1,80% einpendeln wird und erinnern daran, dass die Realrendite zehnjähriger US-Anleihen immer noch klar im negativen Bereich liegt – auch wenn sie zuletzt von -1,10% auf -0,70% gestiegen ist. Berücksichtigt man diesen Anstieg der Gewinne je Aktie in den künftigen Bewertungen, bedeutet dies einen Rückgang des KGV von 22 auf 19,5, was angesichts der Tatsache, dass die Notenbanken die Zinssätze künstlich niedrig halten, immer noch angemessen ist. Wie bereits an anderer Stelle mehrfach erwähnt, sollten Anleger auf die starken Performance-Unterschiede zwischen verschiedenen Sektoren, Anlagestilen und geografischen Regionen achten. Alles in allem sind wir jedenfalls in Bezug auf das Gesamtjahr ausgesprochen optimistisch. Damit es zu einer Trendumkehr kommt, bedarf es eines sehr viel stärkeren Anstiegs der Zinssätze oder einer Fehlkommunikation seitens der US-Notenbank, was wir für unwahrscheinlich halten.

In Bezug auf Risikoassets bleiben wir zunächst vorsichtig

Unsere Strategie besteht darin, kurzfristig angesichts der aktuellen Niveaus vorerst auf einen Ausbau unserer Positionen zu verzichten. Vielmehr wollen wir erst eine wahrscheinliche Konsolidierung abwarten, um dann unser Engagement an den globalen Aktienmärkten zu erhöhen. Die USA haben mit ihrer Reaktions- und Anpassungsfähigkeit erneut positiv überrascht, während die Eurozone bei der Impfstoffbeschaffung und -verteilung in logistischen Problemen festgefahren ist, die die Konjunkturerholung bremsen können. Das Wachstumsgefälle zwischen beiden Regionen ist ein neuer Faktor, den es zu berücksichtigen gilt. Sollte sich dieses in den kommenden Monaten deutlich ausweiten, werden wir die Gewichtung von US-Aktien erhöhen und die von europäischen Titeln reduzieren. Dabei werden wir jedoch jenseits des Atlantiks weniger stark auf zyklische Titel setzen als in unseren europäischen Portfolios.



Aktuelle Überzeugungen

Konjunkturanalyse

Marktanalyse

Lösungen



01 AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

Basisszenario: Starke monetäre und finanzpolitische Unterstützung sorgt nach außerordentlich scharfer Rezession für erneutes globales Wachstum

Europa & USA

- Äußerst starke Rezession durch COVID-19-Pandemie. In Q2 allmählich Erholung, Wachstum 2020 unter Umständen besser als erwartet. Zuversicht der Verbraucher steigt voraussichtlich nach positiven Nachrichten zum COVID-19-Impfstoff.
- Interventionen der Geld- und Fiskalpolitik von bisher unerreichter Tragweite werden den Coronaschock ebenfalls abfedern

65%

Übergewichtung in



- Aktien (Fokus auf hochqualitative Zykliker)
- Unternehmensanleihen

Untergewichtung in



- Staatsanleihen

Strategie



- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold usw.)

Alternativszenario: Zinsrisiken durch überraschend anziehende Inflation in den USA und das wachsende US-Haushaltsdefizit

- Anziehendes Lohnwachstum
- Steigende Ölpreise durch Eskalation der politischen Spannungen im Nahen Osten
- Schwindendes Wachstumspotenzial

20%

Übergewichtung in



- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

Untergewichtung in



- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Alternativszenario: Verstärkter Protektionismus durch geopolitische Entwicklungen und längere Pandemie

- Globale Rezession und Risiko für das finanzielle Gleichgewicht
- Geopolitische Risiken verfestigen sich
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung

15%

Übergewichtung in



- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 03.03.2021

Unsere Einschätzung der Anlageklassen





 Änderung ggü. Vormonat

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 03.03.2021

Unsere Einschätzung der Anlageklassen



 Änderung ggü. Vormonat

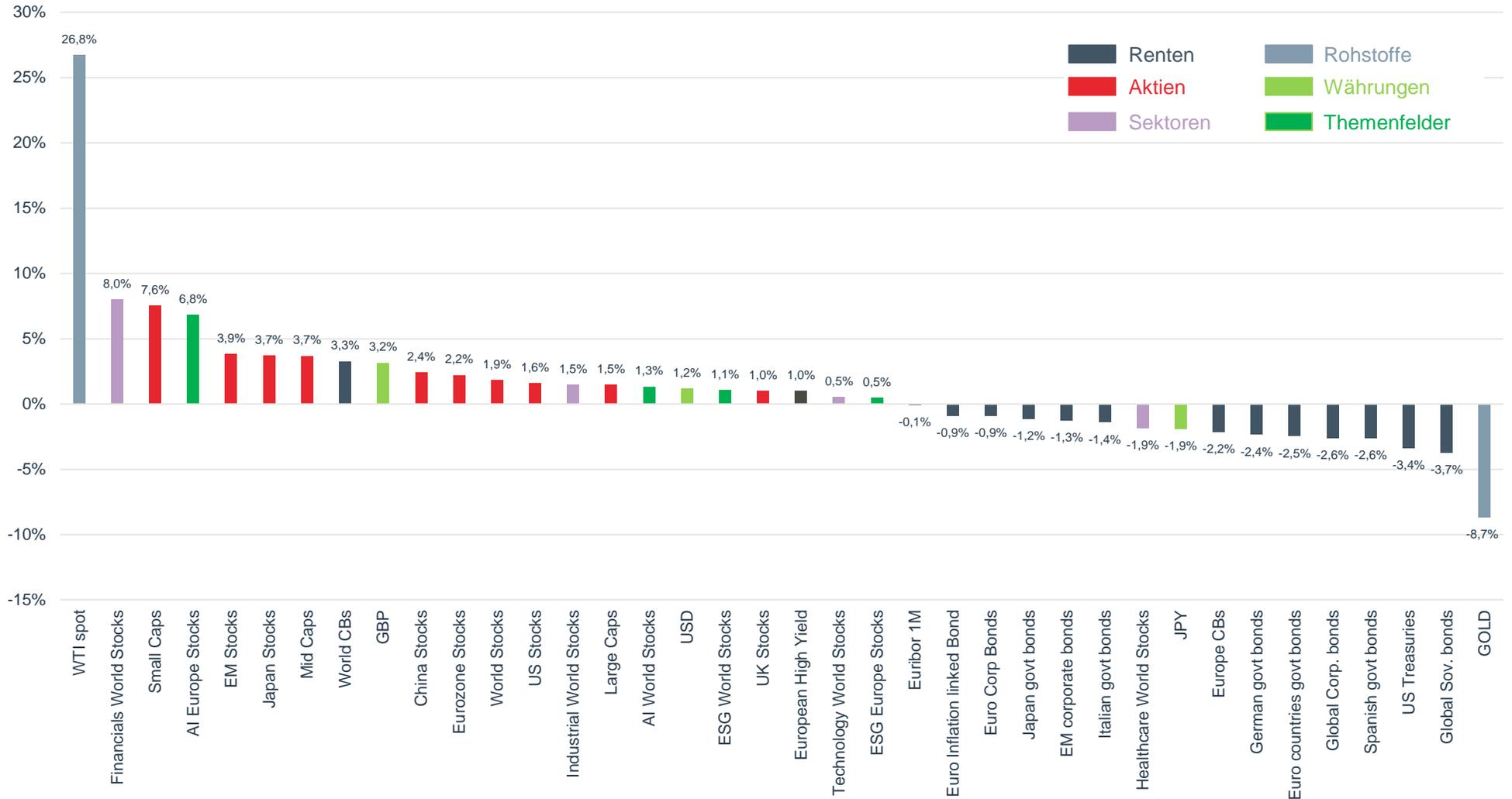

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 03.03.2021



02

KONJUNKTUR- & MARKTANALYSE

Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 28.02.2021; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



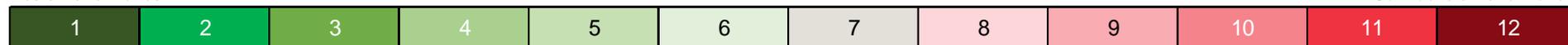
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 YTD
Öl – WTI-Kassakurs	-53,5%	77,9%	15,1%	8,2%	-7,1%	7,2%	-45,9%	-30,5%	45,0%	12,5%	-24,8%	34,5%	-20,5%	26,8%
Schwellenmarktaktien	-53,3%	78,5%	18,9%	-18,4%	18,2%	-2,6%	-2,2%	-14,9%	11,2%	37,3%	-14,6%	18,4%	18,3%	3,9%
Aktien Eurozone	-44,9%	27,3%	2,4%	-14,9%	19,3%	23,4%	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%	-12,7%	25,5%	-1,0%	2,2%
US-Aktien	-37,6%	26,3%	14,8%	1,4%	15,3%	31,8%	12,7%	0,7%	10,9%	21,2%	-5,0%	30,9%	20,7%	1,6%
Europäische Hochzinsanleihen	-34,2%	74,9%	14,3%	-2,5%	27,2%	10,1%	5,5%	0,8%	9,1%	6,7%	-3,6%	11,3%	2,8%	1,0%
1-Monats-Euro-Libor	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-0,1%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-12,4%	30,9%	9,2%	5,6%	13,2%	-1,3%	3,9%	-1,0%	5,5%	7,3%	-1,4%	11,6%	6,5%	-1,3%
Deutsche Staatsanleihen	12,2%	2,0%	6,2%	9,7%	4,5%	-2,3%	10,4%	0,3%	4,1%	-1,4%	2,4%	3,1%	3,0%	-2,4%
Staatsanleihen Eurozone	9,1%	4,4%	1,1%	3,3%	11,2%	2,3%	13,2%	1,6%	3,3%	0,1%	1,0%	6,8%	4,9%	-2,5%
US-Staatsanleihen	14,0%	-3,7%	5,9%	9,8%	2,2%	-3,3%	6,0%	0,8%	1,1%	2,4%	0,8%	7,0%	8,2%	-3,4%
Schwellenländer-Staatsanleihen	-10,9%	28,2%	12,0%	8,5%	18,5%	-6,6%	5,5%	1,2%	10,2%	9,3%	-4,6%	14,4%	5,9%	-3,7%
Gold	5,8%	24,4%	29,6%	10,1%	7,1%	-28,3%	-1,4%	-10,4%	8,1%	13,5%	-1,6%	18,3%	25,1%	-8,5%
Differenz beste/schwächst Performance	67,5%	82,2%	29,1%	28,5%	34,3%	60,1%	59,0%	40,3%	45,4%	38,7%	27,3%	34,9%	45,7%	35,2%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance

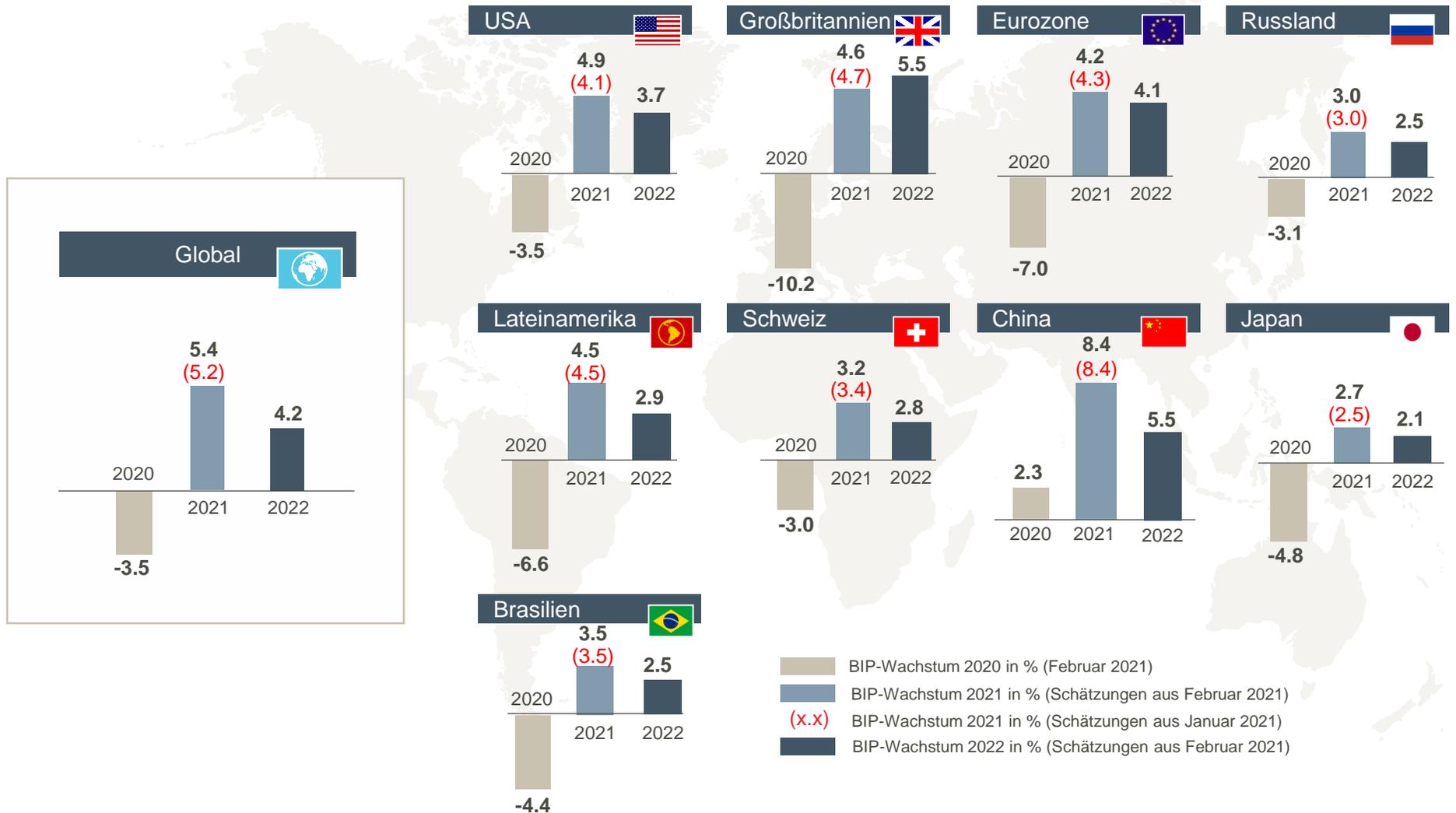


Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 26.02.2021; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

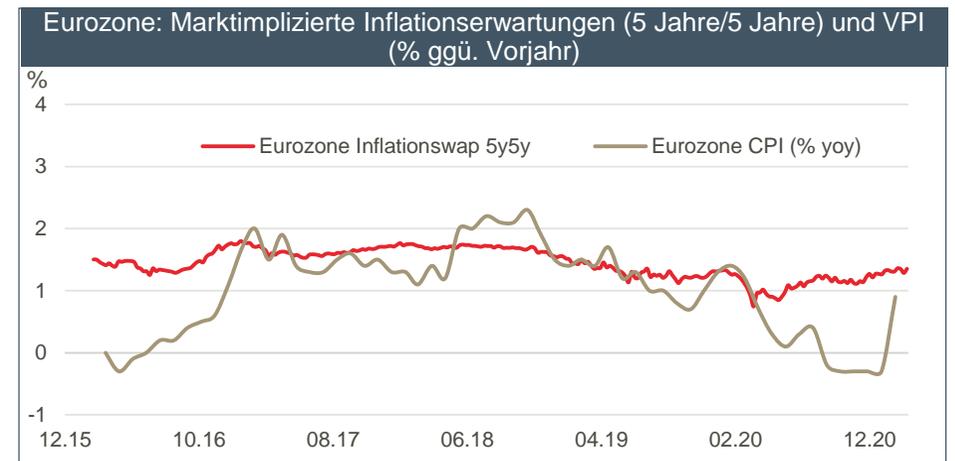
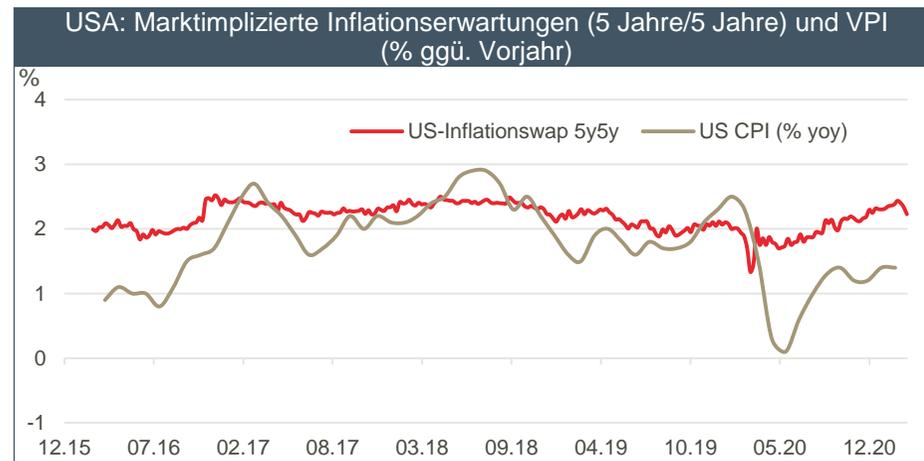
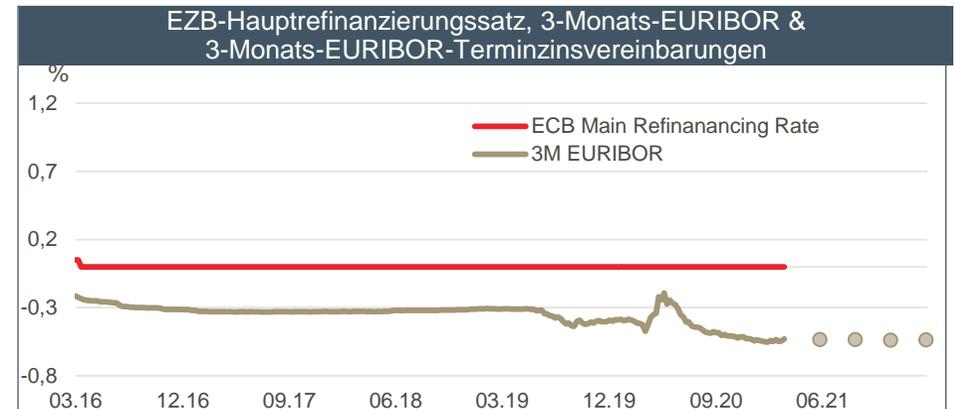
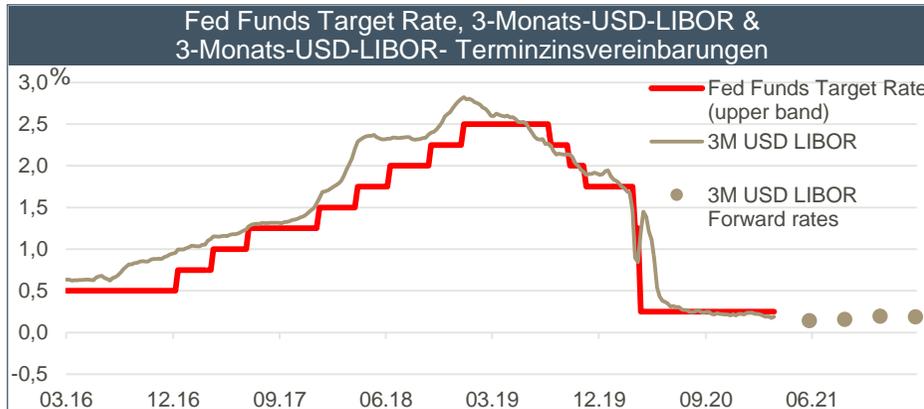
BIP*-Wachstumsprognose weltweit



Konsensprognosen in USA angehoben, in der Eurozone gesenkt



*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 26.02.2021

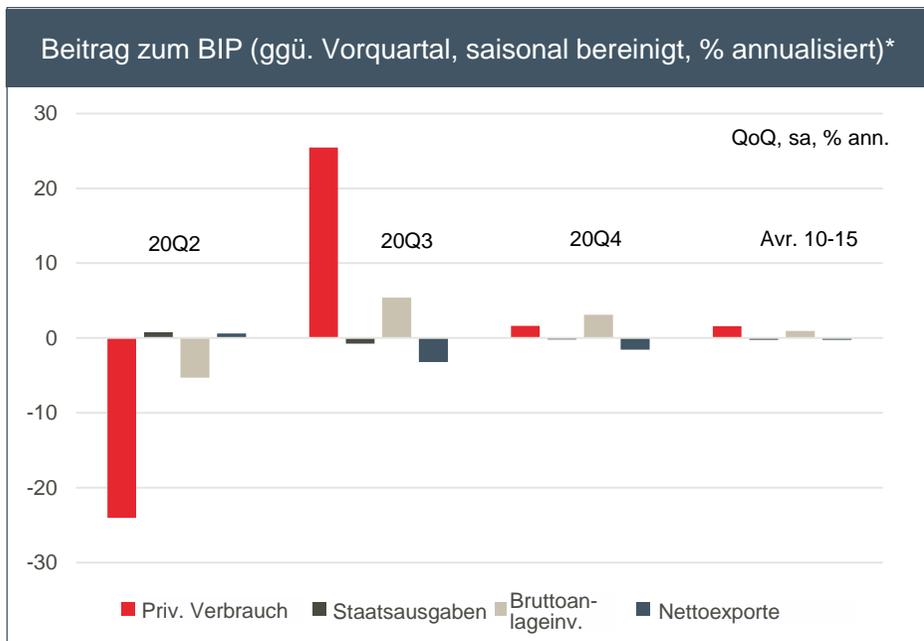


- Die Fed scheint höheren Renditen gelassen gegenüberzustehen und sagte, noch sei man weit entfernt von den Beschäftigungs- und Inflationszielen
- Operation Twist könnte ein geeignetes Instrument sein, um den Zinsdruck abzufedern
- Die EZB tut sich schwer, Worten Taten folgen zu lassen. Noch haben sich die verbalen Interventionen bislang nicht in entsprechenden PEPP-Käufen niedergeschlagen

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 26.02.2021



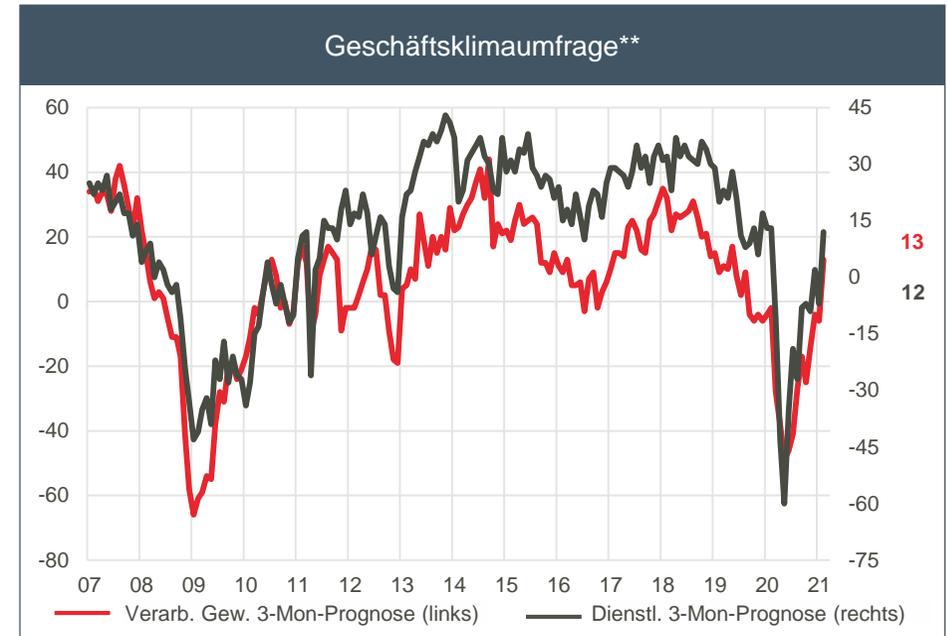
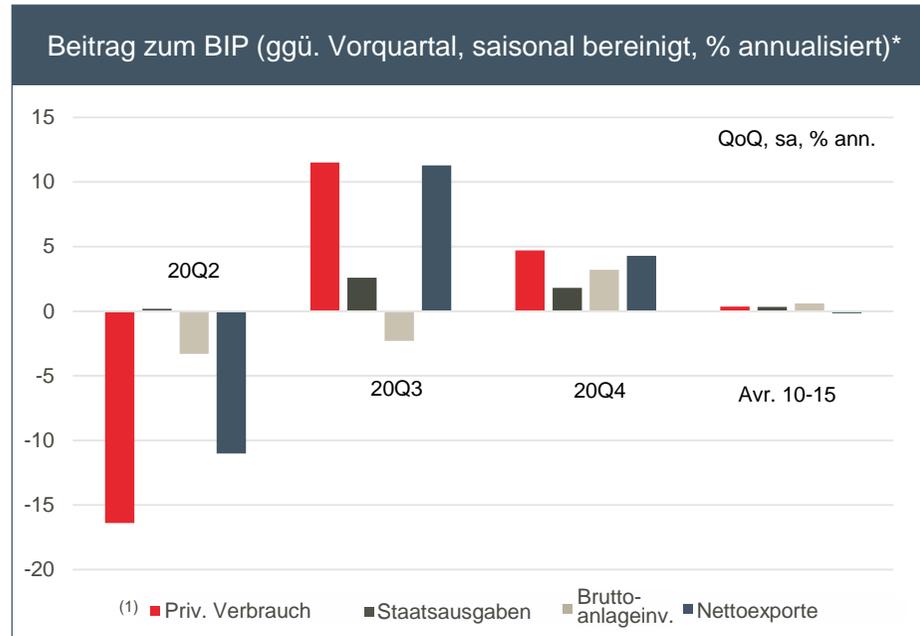
Erholungsbewegung noch am Anfang



- Die jüngsten Konjunkturpakete und eine Lockerung der Beschränkungen geben der Wirtschaft Schub
- Nach neuester GDPNow-Schätzung der Atlanta Fed ist für das BIP im 1. Quartal ein sattes Wachstum von 8,4% (annualisiert) zu erwarten
- Sogar am Beschäftigungsmarkt zeichnet sich eine Verbesserung ab: So ist die Beschäftigtenzahl (ohne Agrarsektor) im Februar um 379.000 gestiegen, und die Arbeitslosenquote ging auf 6,2% zurück
- Mit dem nächsten, kurz vor der Verabschiedung stehenden Konjunkturpaket und enormen Fortschritten bei der Impfung dürfte die Produktionslücke sehr bald geschlossen sein

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 28.02.2021 | **Daten mit Stand vom 15.01.2021 **Daten mit Stand vom 15.02.2021

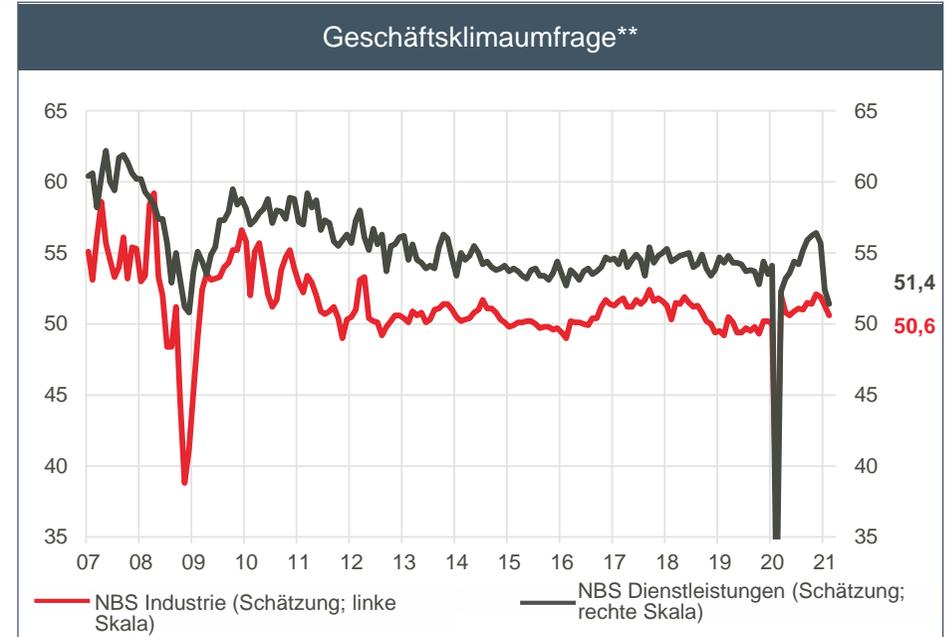
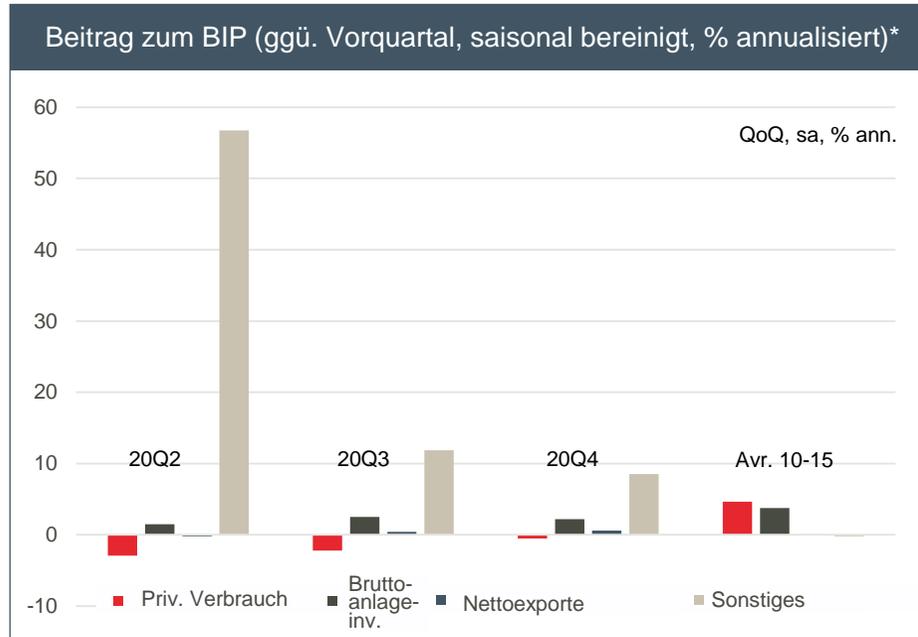
Big in Japan? Nicht wirklich



- Der Ausnahmezustand im Raum Tokio ist um weitere zwei Wochen verlängert worden
- Das BIP für das 4. Quartal ist dank Investitionsausgaben leicht nach oben korrigiert worden
- Der Konsumindex der japanischen Notenbank ist im Januar deutlich abgesackt. Der Dienstleistungssektor brach deutlich ein
- Die Konjunktur dürfte sich aber mit der wachsenden Zuversicht der Verbraucher weiter erholen

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 28.02.2021 | **Daten mit Stand vom 15.02.2021

Erste Schleifspuren

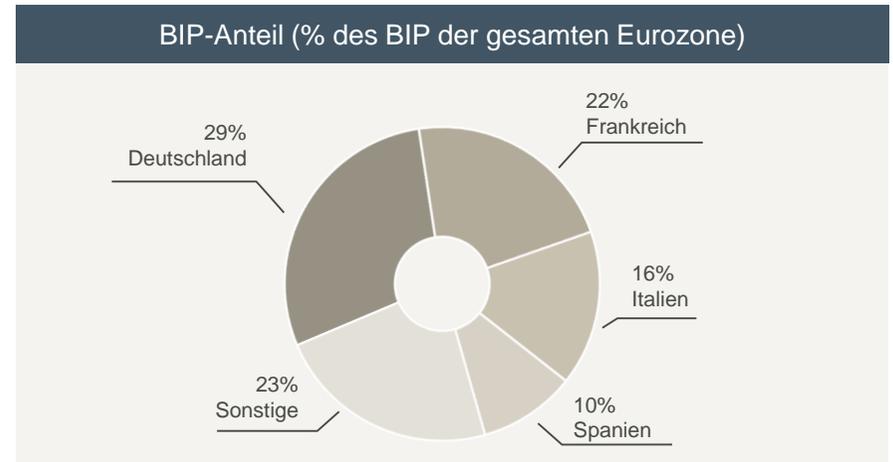
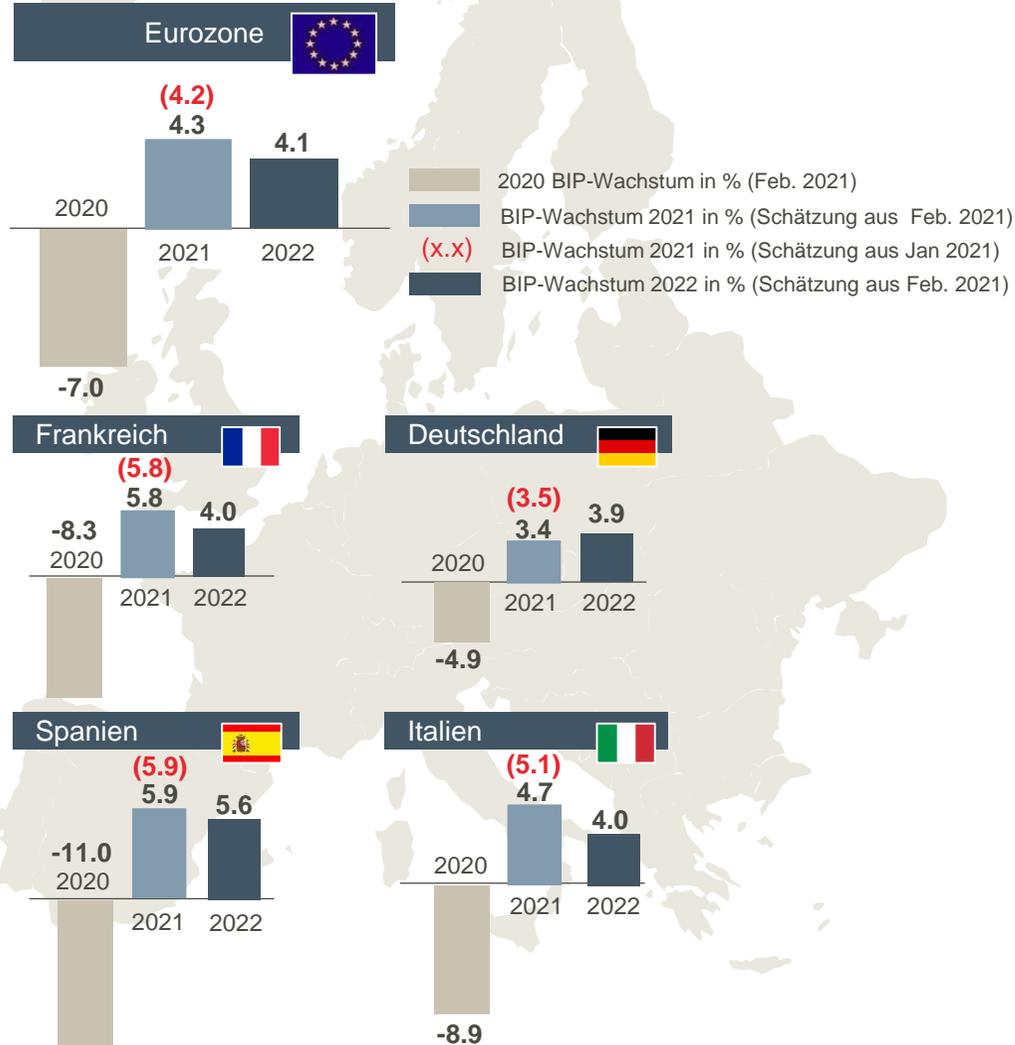


- Nach zuvor starker Entwicklung lässt die Konjunkturdynamik leicht nach
- Die Einkaufsmanagerindizes für Februar waren in fast allen Teilkomponenten rückläufig: Der Caixin PMI sank von 52,2 auf 51,7, wobei beide Sektoren an Schwung verloren
- Die Abschwächung fällt stärker aus als saisonal üblich. Dieser Trend sollte sich aber durch den boomenden Handel wieder umkehren
- Eine Wachstumsrate von 9% oder mehr im Jahr 2021 ist immer noch möglich

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 28.02.2021 | **Daten zum 15.02.2021



Wie langsam kann man impfen?

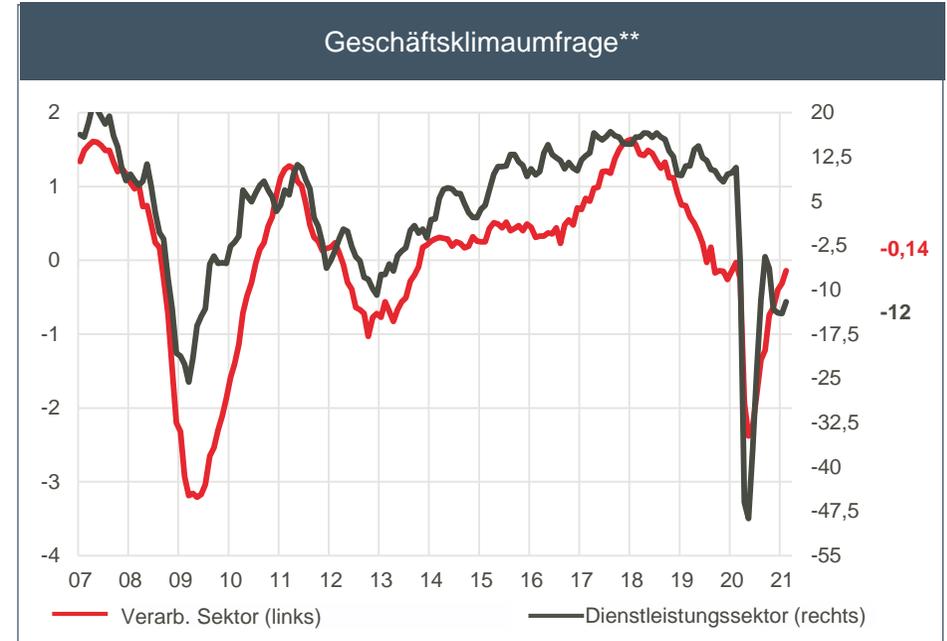
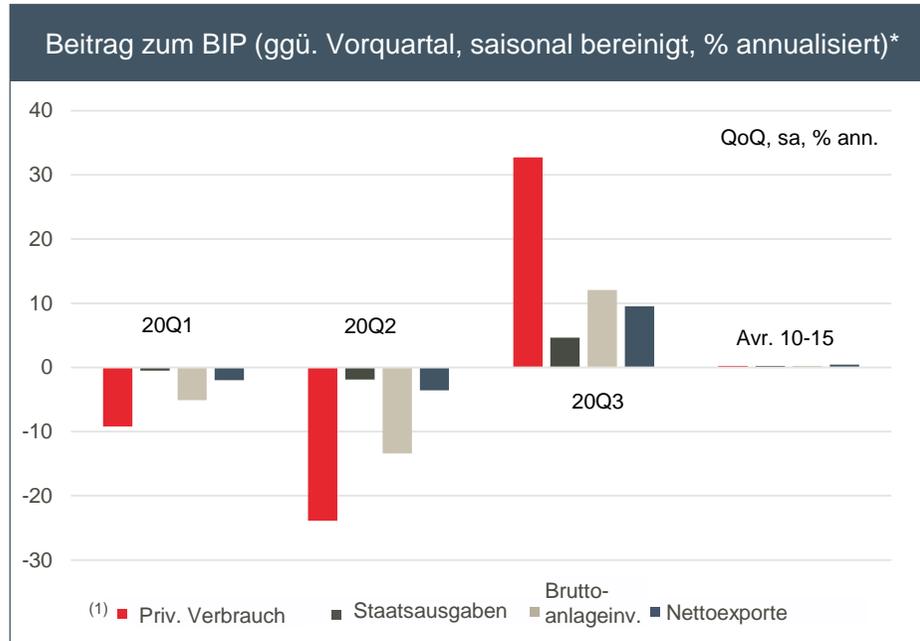


- Angesichts der nur schleppenden Impffortschritte und der Reisebeschränkungen ist mit einer längeren Phase der Underperformance zu rechnen
- Ein positives Signal ist die robuste Entwicklung der verarbeitenden Sektoren

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand 02/2021



Wachstumsgefälle zu USA und Asien erneut gewachsen

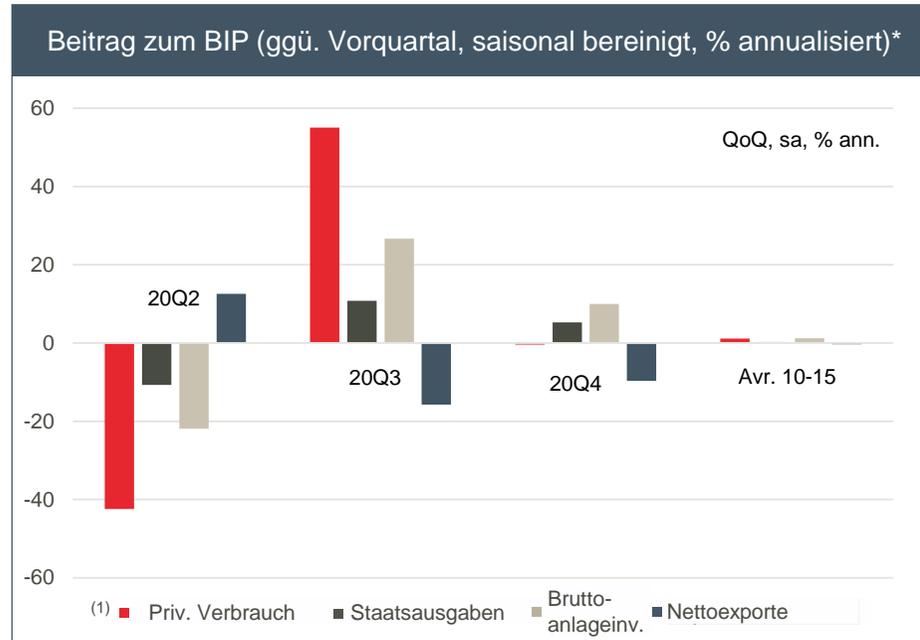


- Der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe stieg im Februar um 3 Punkte auf 57,9
- Mit 60,7 schnitt Deutschland am besten ab. Allerdings ist Vorsicht geboten, da die Zahlen durch Lieferunterbrechungen positiv verzerrt sind
- Sogar der Dienstleistungssektor zeigte eine leichte Verbesserung
- Im Februar lösten sich gewisse Inflationsverzerrungen allmählich wieder auf. In den kommenden Monaten dürfte die Teuerungsrate aber stark ansteigen
- Die EZB steht unter Druck, beherrzter zu agieren, da die jüngsten Äußerungen an der Realität vorbeigingen

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 28.02.2021 | **Daten mit Stand vom 15.02.2021

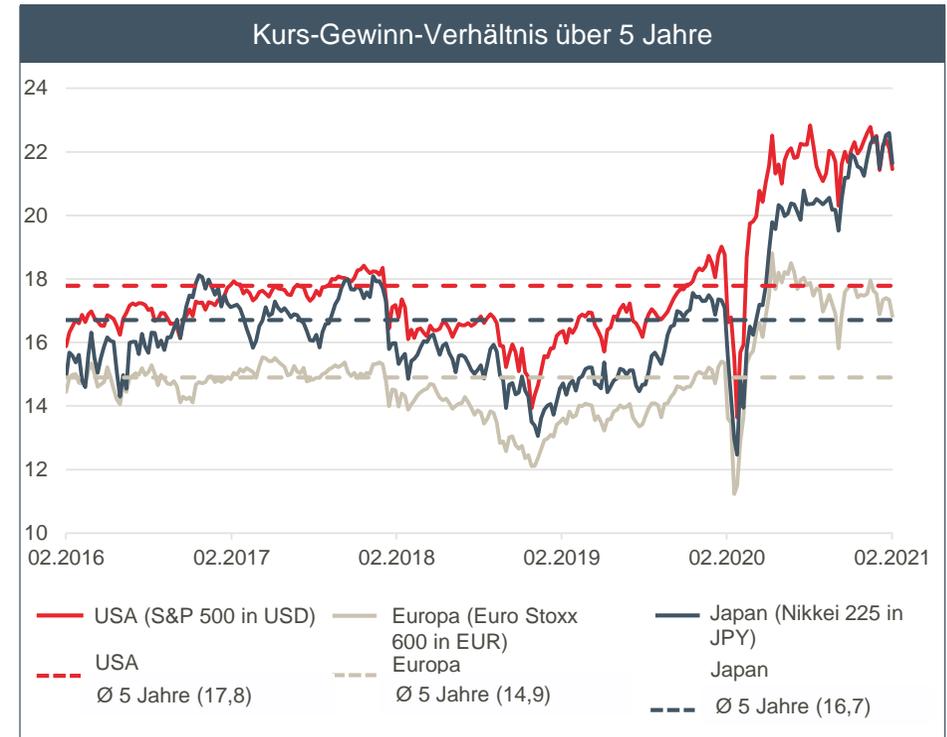
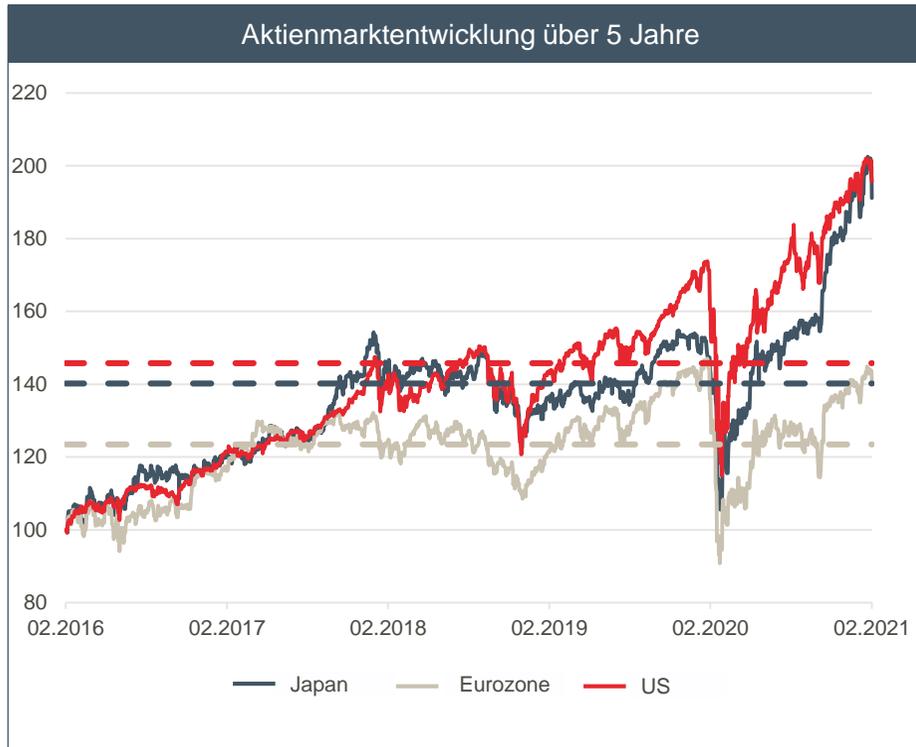


Vom Nachzügler zum Klassenbesten in Europa



- Kräftige Konjunkturimpulse in diesem Jahr
- Steuererhöhungen auf 2023 vertagt
- Auf längere Sicht keine Änderung des geldpolitischen Kurses der Bank of England

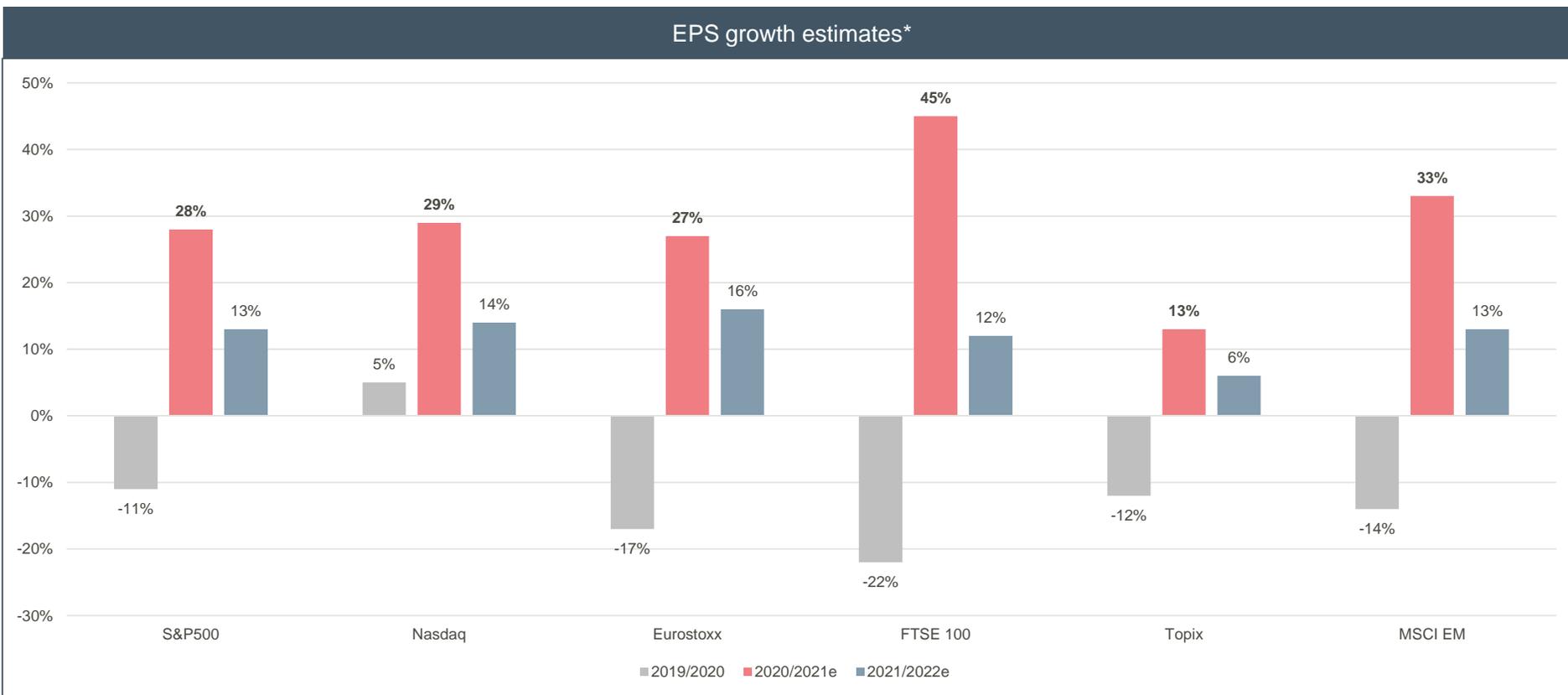
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 28.02.2021 | **Daten zum 15.02.2021 | ***Daten zum 15.01.2021



- Nachdem Ende Januar vorübergehend Nervosität um sich griff, erholten sich die globalen Aktienmärkte im Februar deutlich und erklommen neue Höchststände
- Der EuroStoxx legte 3,6% zu, angeführt vom Bankensektor (+19%). Topix (+3,0%) und S&P500 (2,8%) folgten dicht dahinter. Die Schwellenländermärkte fielen leicht ab (+0,7% in USD)
- Der Nasdaq tendierte seitwärts. Der MSCI China wiederum verlor 1%. Grund waren fortgesetzte Gewinnmitnahmen bei den Themen, die 2020 am besten liefen
- Während die für 2020 veröffentlichten Gewinnzahlen für das 4. Quartal deutlich über den Erwartungen lagen, hielten sich die für 2021 erwarteten Gewinne im Monatsverlauf auf stabilem Niveau
- Trotz der auf Gesamtjahressicht ins Positive drehenden Aktienmärkte liegen die impliziten Volatilitäten immer noch deutlich über den Niveaus zu Jahresbeginn – ein Spiegelbild der Unsicherheit unter den Anleger darüber, wohin die geldpolitische Reise mittelfristig geht

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 26.02.2021



- Wie die für das 4. Quartal 2020 vorgelegten Zahlen zeigen, haben sich die Margen der Unternehmen als äußerst widerstandsfähig erwiesen. So hat das herausfordernde makroökonomische Umfeld zwar den Umsatz, aber nicht so sehr die Gewinne gedrückt
- Insgesamt sind die Ergebniserwartungen für das Geschäftsjahr 2021 unverändert. Auf Sektorebene wurden die Gewinne im Auto- Banken- und Grundstoffsektor deutlich nach oben korrigiert.

*Ausschließlich positive Gewinne

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 01.03.2021



Rotation und Reflation: Zunächst profitieren die Aktien mit der besten Gewinnwachstumsdynamik

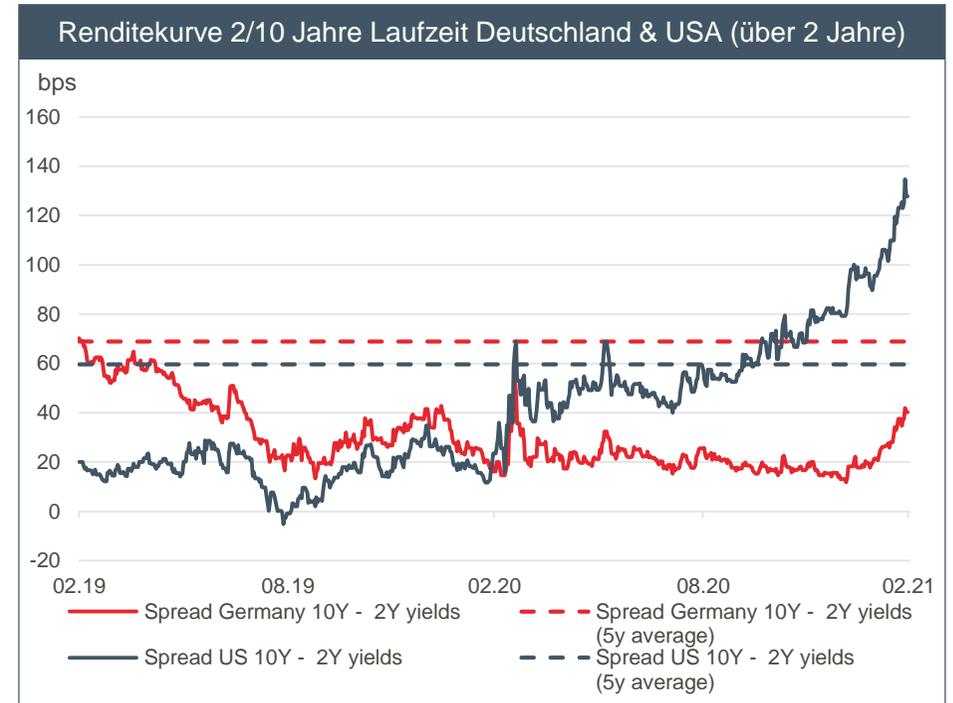
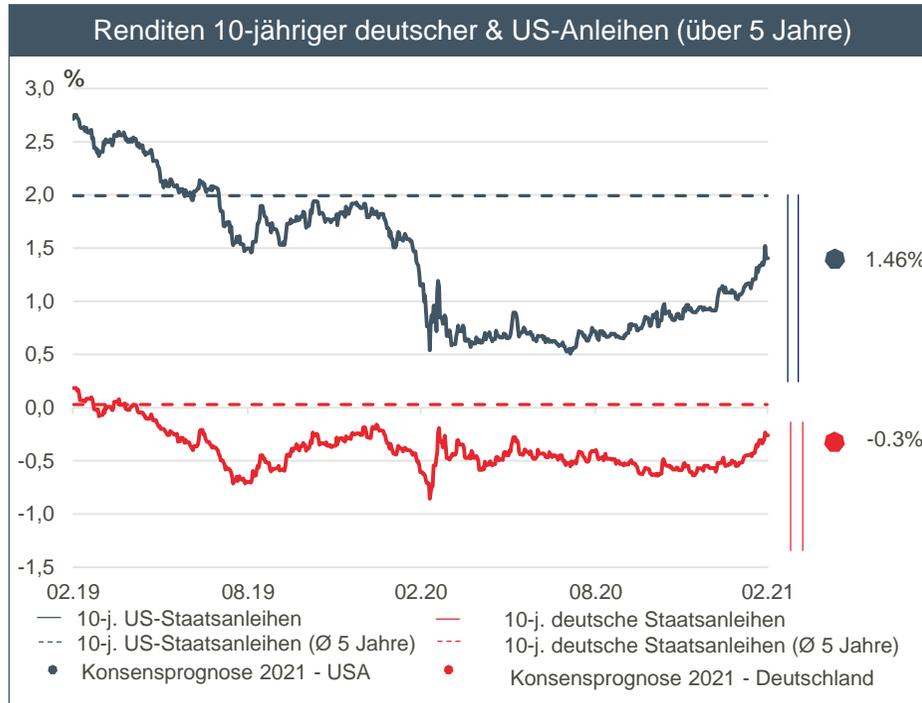
	KGV nächste 12 Monate Mrz 2021	Gewinn- wachstum 2019	Gewinn- wachstum 2020	Gewinn- wachstum 2021	Dividenden- rendite	Wertent- wicklung lfd. Jahr
STOXX Europe 600	16,9 x	3%	-28%	33%	3,1%	1,5%
Rohstoffe						
Grundstoffe	11,0 x	-25%	15%	60%	4,9%	14,4%
Öl & Gas	15,8 x	-16%	N/S	36%	4,3%	6,7%
Zyklische Sektoren						
Automobil & Zubehör	8,9 x	-17%	-77%	465%	3,4%	5,7%
Chemie	21,4 x	-13%	-19%	38%	2,5%	-1,5%
Baugewerbe & Baustoffe	17,9 x	17%	-21%	24%	2,8%	2,3%
Industriegüter & -dienstl.	22,6 x	6%	-30%	35%	2,0%	3,4%
Medien	18,0 x	0%	-29%	20%	2,7%	3,8%
Technologie	29,1 x	7%	-3%	17%	1,0%	5,8%
Tourismus & Freizeit	-60,2 x	-5%	-350%	87%	0,8%	12,5%
Finanzsektor						
Banken	11,1 x	2%	-52%	50%	4,6%	12,1%
Versicherungen	10,4 x	7%	-22%	31%	5,3%	3,7%
Finanzdienstleistungen	14,7 x	141%	-9%	-12%	2,8%	4,8%
Immobilien	18,1 x	0%	-5%	7%	3,3%	-4,1%
Defensive Sektoren						
Lebensmittel & Getränke	17,8 x	7%	7%	10%	3,2%	-5,6%
Gesundheit	18,0 x	6%	0%	5%	2,7%	-2,5%
Persönl. & Haushaltsgüter	18,5 x	2%	1%	10%	3,1%	-3,4%
Einzelhandel	23,6 x	0%	-49%	78%	2,3%	0,2%
Telekommunikation	14,2 x	-5%	12%	-7%	4,5%	1,0%
Versorgung	15,4 x	24%	-7%	13%	4,5%	-6,8%

- Zyklische Titel entwickeln sich weiter überdurchschnittlich. Dahinter steht insbesondere eine hervorragende Gewinndynamik im Energie-, Auto- und Bankensektor
- Der Anstieg der Zinsen löste eine zweite Welle von Umschichtungen in mit Abschlag gehandelte Aktien aus. Damit einher ging eine Streuung zwischen den Sektoren, insbesondere zulasten von Long-Duration-Aktien, bei denen die erwarteten Gewinne häufig erst in weiter Zukunft liegen
- Die Themen „Reflation“ und „back to work“ dürften angesichts der Impffortschritte und Konjunkturprogramme weltweit weiterhin hoch in der Anlegergunst stehen
- Mit einer sich verbessernden Gewinndynamik und der für 2021/2022 erwarteten Konjunkturerholung ist daher mit einer fortgesetzten Rotation hin zu Aktien mit angemessenen Bewertungskennzahlen und zyklischen Qualitätswerten zu rechnen
- Vor diesem Hintergrund bleibt der Bankensektor aus taktischer Sicht ein gutes Investment, insbesondere mit Blick auf die sehr gute Gewinndynamik
- Zwar könnte der Zinsanstieg dem Technologiesektor kurzfristig zusetzen. Seine zyklischen Teilspektoren (Halbleiter, Software, IT-Dienstleistungen) präsentieren sich aber angesichts der unverändert robusten Gewinnwachstumsaussichten weiterhin attraktiv
- Nach einer zuletzt schwachen Entwicklung aufgrund von Umschichtungen und auch der US-Wahlen überzeugt der Gesundheitssektor nun für die zweite Jahreshälfte wieder mit einem überaus attraktiven Risiko-Rendite-Profil

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 01.03.2021



Vom Langeweiler zur treibenden Kraft

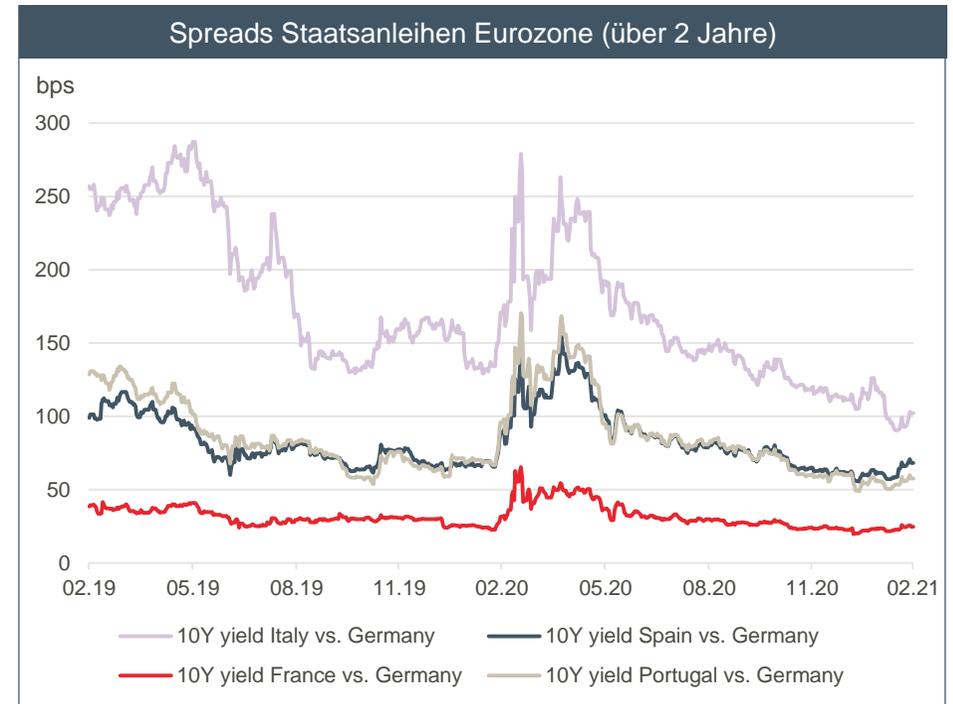
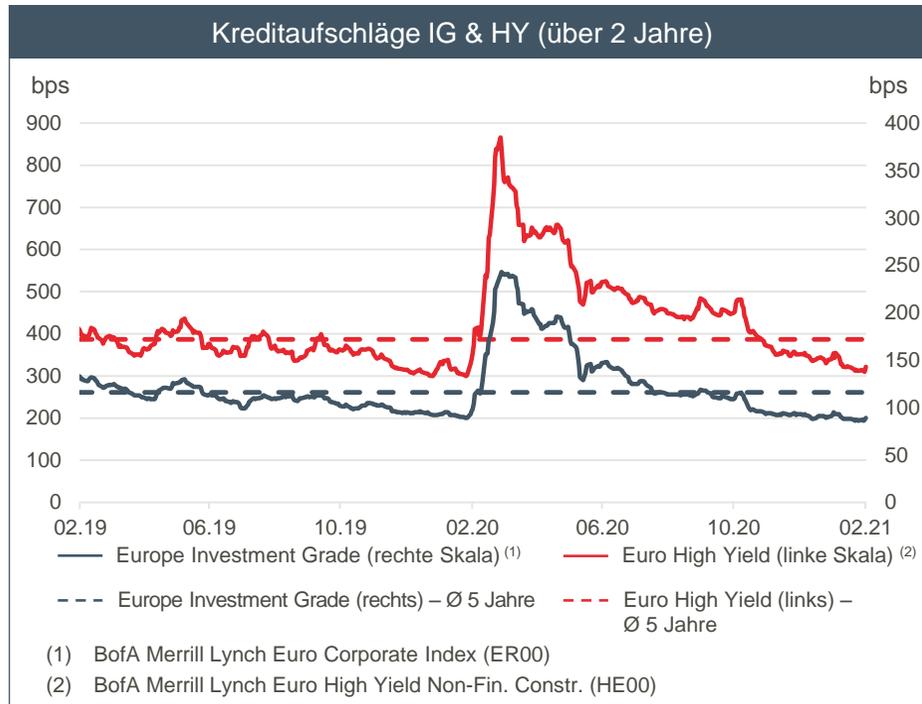


- 10-jährige US-Staatsanleihen haben seit ihrem Tief im August rund 110 Basispunkte zugelegt
- Da die Break-Even-Sätze bei rund 2,2% stagnieren, mussten die Realrenditen den jüngsten Zinsanstieg abfedern und stiegen innerhalb von 4 Wochen um 35 Basispunkte
- Zwar mögen eine kurzfristige Überverkauft-Situation und die Notenbankunterstützung signalisieren, dass die aktuelle Aufwärtsbewegung bei den Renditen ausgereizt ist. Durch Inflationsdruck und die sich erholende Wirtschaft dürfte der Druck auf die Renditen jedoch wieder steigen
- Die EZB wird ihre Anleihekäufe deutlich ausweiten müssen, um den Anstieg der US-Renditen aufzuhalten

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

(1) Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 28.02.2021; Rechte Seite: Stand vom 26.02.2021

Unternehmensanleihen behaupten sich gut



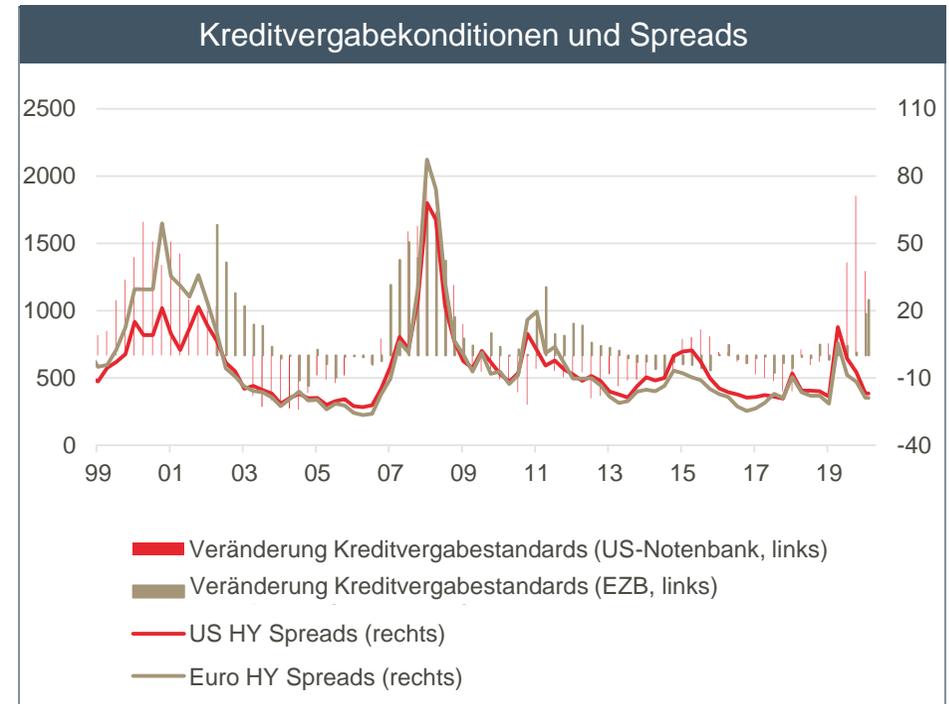
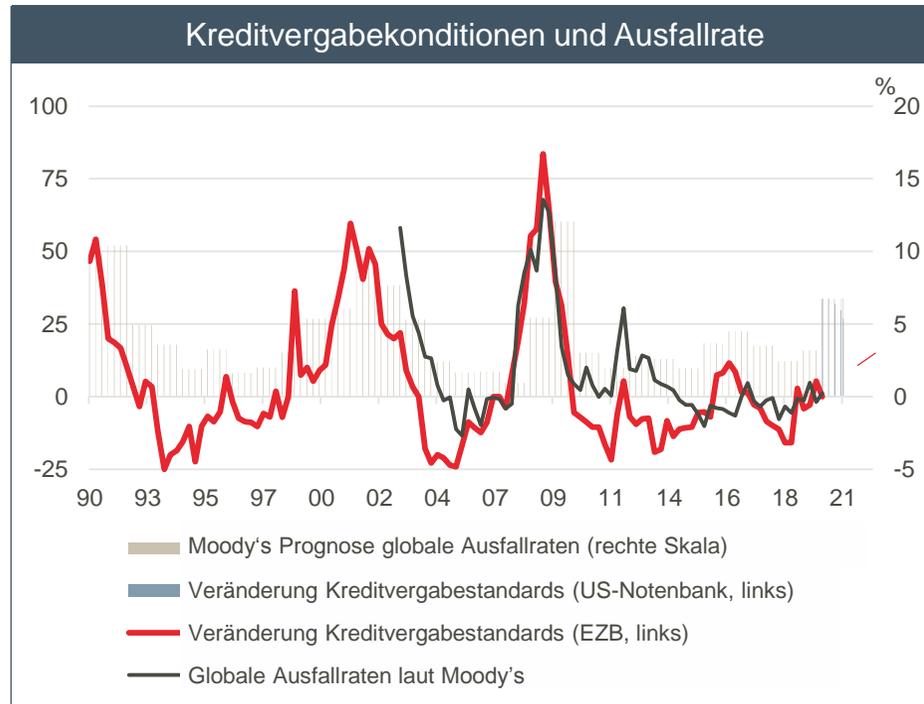
- Die erhöhte Zinsvolatilität wirkt sich leicht negativ auf die Kreditspreads aus
- Da die Nachfrage/Angebotsdynamik bei Investment-Grade-Anleihen sehr positiv ist und Hochzinsanleihen von der wirtschaftlichen Erholung profitieren, fielen die Spread-Bewegungen jedoch sehr moderat aus
- Titelspezifische Risiken werden tendenziell eine zunehmende Rolle spielen

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 26.02.2021

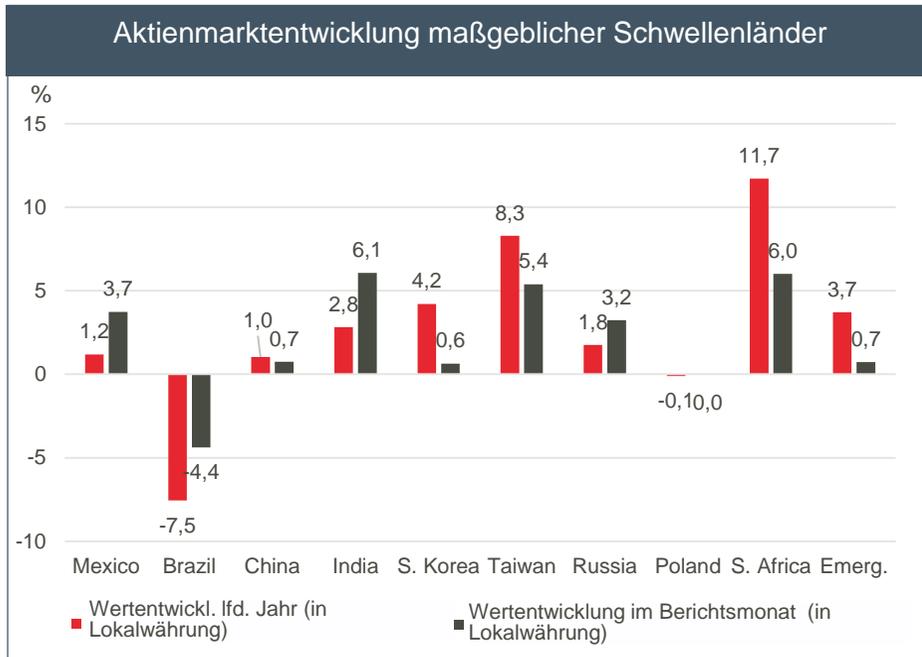


Notenbanken sind sehr darauf bedacht, einer Verschärfung der Finanzierungsbedingungen entgegenzuwirken



Quelle: Moody's per 08.02.2021, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 26.02.2021

Aus Angst vor einem Taper Tantrum 2.0 verabschieden sich Anleger aus dem Markt



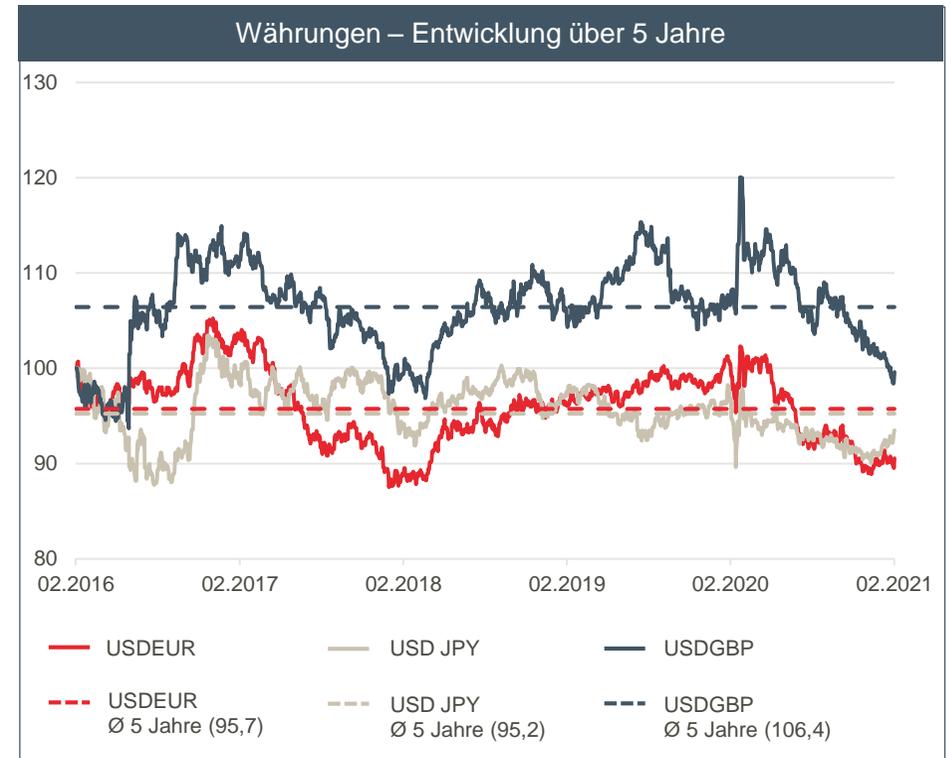
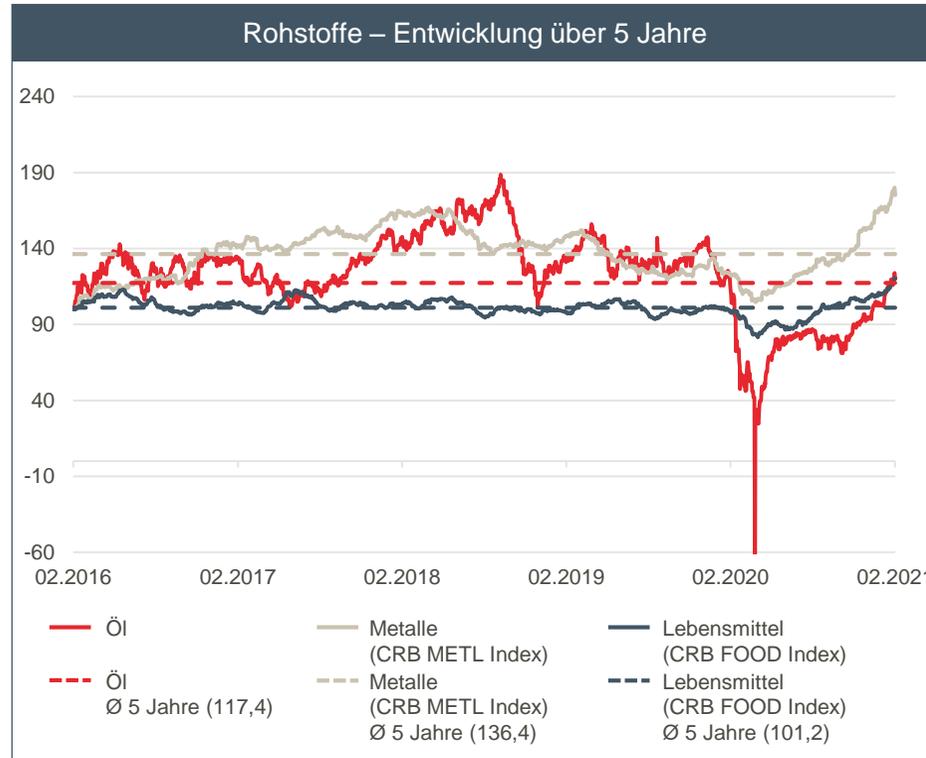
- Schwellenländeranleihen sind aufgrund steigender US-Renditen und eines wieder erstarkten US-Dollars im Jahresverlauf um fast 7% eingebrochen
- Auch Aktien stehen seit Mitte Februar massiv unter Druck
- Zwar besteht das Risiko eines weiteren Taper Tantrum. Es ist aber wenig wahrscheinlich, da die US-Notenbank nun einer Strategie mit flexiblem durchschnittlichen Inflationsziel (kurz FAIT) folgt und darauf bedacht sein wird, den Fehler von 2013 nicht zu wiederholen
- Kurzfristig sehen wir zwar Wertpotenzial an den überverkauften Schwellenländermärkten, erwarten aber eine Underperformance gegenüber den Industrieländern, solange die Reflationsstory intakt ist

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 01.03.2021



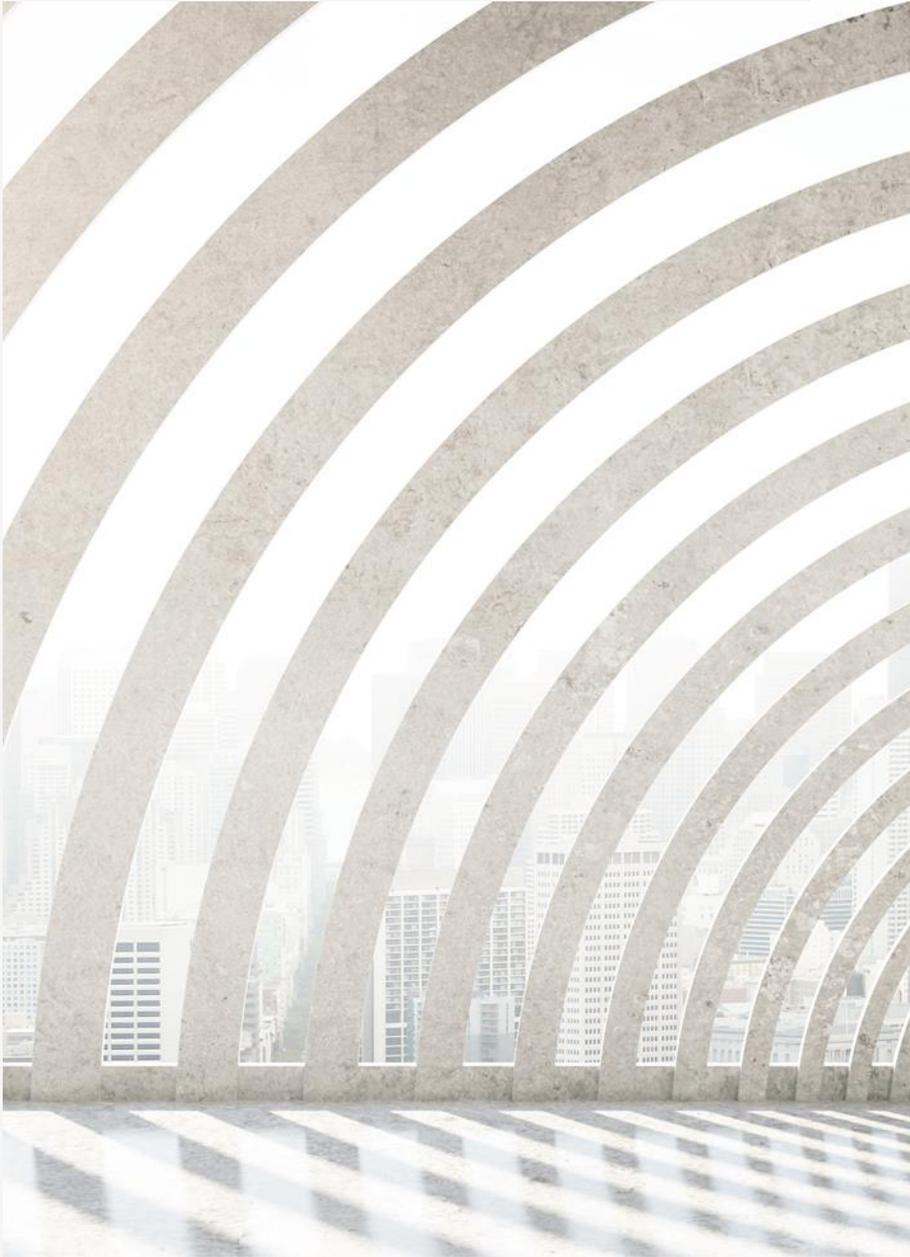
Gold – nicht mehr ganz so glänzend



- Zuletzt war bei den boomenden Rohstoffen eine Konsolidierung zu beobachten, und Gold gönnte sich eine Atempause
- Dies dürfte sich wahrscheinlich umkehren, wenn die Volkswirtschaften wieder öffnen und zu einer starken Erholung ansetzen
- Angesichts des Mixes aus steigenden Realrenditen, der nur langsamen Erholung des USD und weiterhin ausgereizten Positionen („crowded trades“) könnte Gold nachgeben und die Tiefststände von 2020 testen

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 26.02.2021



03 UNSERE ANLAGELÖSUNGEN



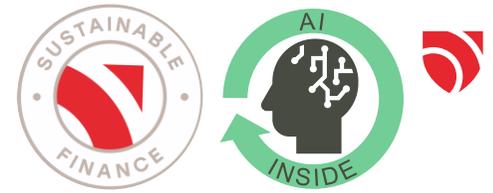
Angesichts der Dringlichkeit dieser Situation hat das Bewusstsein deutlich zugenommen, dass wir einen globalen ökologischen Wandel benötigen, um zu einem Modell der nachhaltigen Entwicklung überzugehen und die Art, wie wir produzieren, konsumieren und uns fortbewegen, von Grund auf ändern.

Angesichts dieser Herausforderung muss die Mobilisierung staatlicher und privater Akteure dazu beitragen, dass die bestehende Lücke bei den Investitionszielen, die sich bis zum Jahr 2030 auf 1,5 bis 2 Mrd. USD beläuft, gefüllt wird. Wir bei ODDO BHF Asset Management möchten an diesen Bemühungen teilhaben, indem wir dazu beitragen, die Finanzströme so umzulenken, dass sie den ökologischen Wandel unterstützen. In diesem Zusammenhang haben wir vier Bereiche identifiziert, die im Zentrum dieser Transformation stehen und die ein hohes Wachstums- und Wertschöpfungspotenzial aufweisen: saubere Energien, Energieeffizienz, nachhaltige Mobilität sowie der Erhalt der natürlichen Ressourcen.

Entdecken Sie unser neues Whitepaper: **„Der ökologische Wandel, eine nachhaltige Anlagechance“**



[Webseite aufrufen](#)



ODDO BHF Green Planet

Aktiv werden im ökologischen Wandel



Der Fonds unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.

[Webseite aufrufen](#)



Unsere Fondsauswahl



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität 1 Jahr		
				Auflegung	Annual.	2020	2019	2018	28/02/2020 bis 28/02/2021	28/02/2019 bis 28/02/2020	28/02/2018 bis 28/02/2019	28/02/2017 bis 28/02/2018	28/02/2016 bis 28/02/2017			
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)		Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²	
AKTIEN - THEMATISCH - GLOBAL																
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		7,9%	14/01/2019	22,0%	12,4%	-	-	29,5%	6,6%	10,5%	-	-	-	-	25,8%
ODDO BHF Millennials CR-EUR	LU1833931469		6,2%	04/11/2019	9,0%	0,9%	-	-	20,6%	-7,1%	-	-	-	-	-	28,8%
ODDO BHF Green Planet CR-USD	LU2189930014		1,2%	26/10/2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN																
ALL CAPS																
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434		1,5%	17/06/1996*	7,4%	0,8%	21,0%	-20,2%	12,7%	-1,3%	-10,6%	9,8%	18,6%	16,2%	33,0%	
MID CAP																
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149		1,9%	25/05/1999	9,3%	6,9%	29,6%	-13,6%	16,6%	8,3%	-2,6%	14,6%	15,9%	13,7%	31,0%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095		2,9%	30/12/1998	10,5%	4,5%	30,9%	-18,4%	15,0%	7,2%	-7,3%	18,4%	17,0%	14,7%	30,4%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899		0,6%	14/09/1992	12,4%	4,0%	31,9%	-21,1%	10,3%	8,2%	-8,6%	14,9%	21,4%	19,2%	31,5%	
SMALL CAP																
▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268		4,5%	26/11/2013	13,4%	23,9%	36,5%	-27,9%	39,0%	14,1%	-21,0%	18,8%	20,2%	17,8%	27,8%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		4,0%	07/08/2017	10,4%	27,0%	34,5%	-23,7%	40,0%	13,8%	-17,1%	7,6%	-	-	27,4%	
THEMATISCH																
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915		-4,4%	14/09/1989	8,2%	-9,0%	23,0%	-8,0%	-10,0%	10,3%	4,3%	11,1%	6,9%	5,0%	32,6%	
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN																
MOMENTUM																
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		0,7%	01/03/2016	4,6%	-1,6%	26,3%	-9,3%	8,0%	5,2%	1,1%	5,1%	3,8%	2,4%	31,5%	
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437		-0,8%	27/08/2002	5,2%	1,6%	29,9%	-8,8%	5,8%	12,8%	1,3%	4,1%	6,8%	5,3%	27,6%	
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058		1,1%	27/05/1974	7,9%	-1,8%	17,4%	-22,8%	10,5%	-4,1%	-12,6%	9,9%	24,5%	22,3%	33,8%	
MINIMUM VARIANZ																
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613		-2,8%	04/10/2013	5,7%	-4,3%	21,5%	-8,0%	-0,7%	3,4%	3,5%	4,4%	7,8%	6,2%	24,6%	
MULTI FACTOR																
ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988		2,8%	30/09/2005	5,7%	2,9%	27,9%	-9,6%	15,3%	4,0%	3,9%	4,9%	24,6%	22,8%	26,5%	
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		3,5%	21/01/2019*	19,3%	4,6%	13,8%	-12,8%	16,1%	-0,3%	3,1%	-	-	-	22,7%	

1 Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung unter Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags aufgeführt.

2 Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurde für einen Anlagebetrag von 1.000 Euro ein einmaliger Ausgabeaufschlag in Höhe des im Appendix aufgeführten maximalen Ausgabeaufschlages berücksichtigt. Kosten für die Verwahrung von Fondsanteilen in Ihrem Depot können die Wertentwicklung zusätzlich mindern.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Alle Fonds unterliegen insbesondere dem Risiko eines Kapitalverlusts.

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 26.02.2021. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen. *Datum der Auflegung der Strategie



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morning- star Sterne	Wert- entwik- lung seit Jahres- beginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität		
				Auflegung	Annual.	2020	2019	2018	28/02/2020 bis 28/02/2021	28/02/2019 bis 28/02/2020	28/02/2018 bis 28/02/2019	28/02/2017 bis 28/02/2018	28/02/2016 bis 28/02/2017		1 Jahr	
													Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperfor- mance einschließlich max.Ausgabe aufschlag ²		
RENTEN																
EURO CREDIT																
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	-0,2%	25/02/2002	2,4%	0,8%	2,0%	-1,7%	0,7%	1,1%	-0,9%	0,2%	1,5%	1,1%	2,6%	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	-1,0%	19/03/2002	3,4%	2,2%	6,0%	-2,6%	0,6%	4,9%	-0,5%	1,2%	3,8%	2,9%	7,0%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	0,3%	24/08/2011	1,5%	-0,7%	1,9%	-2,2%	0,8%	-0,6%	-0,7%	0,0%	3,1%	2,2%	7,9%	
GLOBAL CREDIT																
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		0,1%	07/11/2018	0,7%	-0,2%	3,0%	-	0,6%	0,6%	0,4%	-	-	-	7,9%	
HIGH YIELD																
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		0,6%	09/12/2016	1,0%	-1,2%	6,6%	-7,4%	2,2%	0,0%	-2,9%	2,9%	2,3%	1,0%	14,5%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		0,8%	12/01/2018	0,2%	-3,1%	9,3%	-	1,2%	1,0%	-1,0%	-0,4%	-	-	19,2%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		0,3%	14/08/2000	5,2%	2,4%	7,4%	-3,6%	4,5%	2,4%	0,0%	2,4%	10,7%	9,1%	14,2%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		0,8%	09/09/2019	1,5%	0,0%	-	-	4,0%	-1,8%	-	-	-	-	16,7%	
GREEN BOND																
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		-2,5%	30/07/1984	5,8%	4,8%	9,5%	1,2%	-0,8%	11,7%	4,2%	-7,8%	0,8%	0,0%	5,4%	
TOTAL RETURN																
▶ ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	-0,5%	13/12/2013	2,5%	5,1%	6,9%	-4,9%	4,8%	4,7%	-3,1%	3,2%	5,2%	4,1%	6,8%	

1 Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung unter Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags aufgeführt.

2 Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurde für einen Anlagebetrag von 1.000 Euro ein einmaliger Ausgabeaufschlag in Höhe des im Appendix aufgeführten maximalen Ausgabeaufschlages berücksichtigt. Kosten für die Verwahrung von Fondsanteilen in Ihrem Depot können die Wertentwicklung zusätzlich mindern.

*Beginn der Performanceberechnung 07.11.2018 ** Am 30.12.2016 erfolgte eine Strategieänderung

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Alle Fonds unterliegen insbesondere dem Risiko eines Kapitalverlusts.

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 26.02.2021, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morningstar Sterne	Wertent- wicklung seit Jahres- beginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität 1 Jahr	
				Auflegung	Annual.	2019	2018	2017	28/02/2020 bis 28/02/2021	28/02/2019 bis 28/02/2020	28/02/2018 bis 28/02/2019	28/02/2017 bis 28/02/2018	28/02/2016 bis 28/02/2017		
													Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)		Nettoperfor- mance ein- schließlich max.Ausgabe- aufschlag ²
WANDELANLEIHEN															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★	-2,2%	12/04/2006	1,2%	3,5%	6,8%	-7,5%	1,5%	3,7%	-4,3%	-1,9%	2,9%	1,4%	10,8%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★★	-1,5%	14/09/2000	2,5%	4,2%	6,3%	-6,4%	2,4%	4,0%	-3,6%	-1,8%	2,5%	1,5%	8,5%
MULTI-ASSET															
MODERAT															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	-0,5%	15/07/2005	3,1%	3,5%	8,6%	-2,3%	5,0%	3,5%	0,8%	1,0%	3,7%	2,4%	9,1%
AUSGEWOGEN															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★★	0,4%	24/10/2007	4,4%	0,5%	17,8%	-5,9%	4,7%	5,7%	2,3%	2,6%	10,1%	8,6%	16,3%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	1,9%	05/01/2009	3,7%	6,9%	11,3%	-12,4%	12,0%	2,6%	-7,0%	1,2%	7,6%	6,0%	13,9%
FLEXIBEL															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	-0,7%	10/09/2004	4,2%	0,5%	5,2%	-7,7%	1,1%	0,2%	-3,2%	1,3%	4,2%	2,6%	12,5%
DYNAMISCH															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	2,0%	22/10/2007	5,6%	13,7%	25,0%	-11,7%	20,3%	9,7%	-1,1%	3,8%	9,0%	7,3%	22,9%



Unsere Fonds mit Nachhaltigkeitsansatz

¹ Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung unter Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags aufgeführt.

² Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurde für einen Anlagebetrag von 1.000 Euro ein einmaliger Ausgabeaufschlag in Höhe des im Appendix aufgeführten maximalen Ausgabeaufschlages berücksichtigt. Kosten für die Verwahrung von Fondsanteilen in Ihrem Depot können die Wertentwicklung zusätzlich mindern.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Alle Fonds unterliegen insbesondere dem Risiko eines Kapitalverlusts.

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 26.02.2021, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Europe Flex-Cap Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X		
ODDO BHF Avenir Euro	Eurozone Mid-Cap Equity	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Avenir	France Small/Mid-Cap Equity	X	X		X	X	X		X							X
ODDO BHF Active Micro Cap	Europe Small-Cap Equity	X				X	X								X	
ODDO BHF Active Small Cap	Europe Small-Cap Equity	X	X		X	X	X	X	X				X	X		
ODDO BHF ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X	X		X	X	X			X						X
ODDO BHF Algo Min Var	Europe Large-Cap Blend Equity	X			X	X										
ODDO BHF Algo Trend Eurozone	Eurozone Equity blend	X	X			X	X	X								X
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Global Emerging Markets Equity	X				X	X								X	
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X			X	X									X
ODDO BHF ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds	German equity – large cap	X														
ODDO BHF Artificial Intelligence	Sector Equity Technology	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Millennials	Global Large-Cap Blend Equity	X				X	X	X						X		
ODDO BHF Green Planet	Sector Equity Ecology	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation	X		X		X										

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 28/02/2021

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Jour	Money market	X				X	X									
ODDO BHF European Convertibles	Convertible Bond - Europe	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF European Convertibles Moderate	Convertible Bond - Europe	X	X	X	X	X	X		X	X				X		
ODDO BHF Convertible Global	Convertible Bond - Global	X	X	X		X	X	X								X
ODDO BHF Polaris Moderate	EUR Cautious Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced	EUR Moderate Allocation - Global	X	X		X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	EUR Aggressive Allocation	X	X		X	X	X	X		X				X		
ODDO BHF Green Bond	EUR Diversified Bond	X	X			X										
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X			X	X							X		
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	X	X		X	X	X	X							X	
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	X	X	X	X	X	X	X		X		X	X	X	X	
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Fixed Term Bond	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Global Target 2026	Fixed Term Bond	X			X	X	X	X					X		X	
ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities	#N/A	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 28/02/2021



APPENDIX

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
THEMATISCH		
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	5,00%	1,70%
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN		
LARGE CAPS		
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,5%
MID CAP		
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	4,00%	2,23%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	4,00%	2,31%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	4,00%	1,92%
SMALL CAP		
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	4,00%	2,31%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	4,00%	2,55%
THEMATISCH		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,17%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN		
MOMENTUM		
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	5,00%	1,52%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	5,00%	1,31%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,75%
MULTI-FAKTOR		
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	5,00%	1,59%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	5,00%	1,61%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2021

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
RENTEN		
EURO CREDIT		
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	4,00%	0,39%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	5,00%	1,13%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR	5,00%	0,91%
HIGH YIELD		
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	4,00%	1,20%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	4,00%	1,25%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	5,00%	1,51%
TOTAL RETURN		
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	5,00%	1,11%
WANDELANLEIHEN		
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,50%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	4,00%	1,00%
MULTI-ASSET		
MODERAT		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	5,00%, zzt. 3%	1,37%
AUSGEWOGEN		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,57%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	1,94%
FLEXIBEL		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	1,94%
DYNAMISCH		
ODDO BHF Polaris Dynamic* DRW-EUR	3,00%	1,78%

*Teilfonds des ODDO BHF Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2021



Berechnung der Performance	Die kumulierte Performance der Fonds wird auf Basis wiederangelegter Dividenden berechnet. Die Berechnung der annualisierten Performance erfolgt basierend auf der finanzmathematischen Methode auf Jahresbasis (365 Tage). Die relative Performance eines Fonds im Vergleich zum Referenzindex wird als arithmetische Differenz angegeben. Statische Indikatoren werden in der Regel wöchentlich berechnet und am Freitag oder gegebenenfalls am Tag vor der Bewertung festgestellt.
Volatilität	Die Volatilität ist ein Risikoindikator, der die Höhe der beobachteten Schwankungen eines Portfolios (oder eines Index) in einem bestimmten Zeitraum misst. Sie wird als annualisierte Standardabweichung der absoluten Performance innerhalb eines festgelegten Zeitraums berechnet.
Kreditspread	Der Kreditspread ist eine Risikoprämie bzw. die Differenz zwischen der Rendite von Unternehmensanleihen und der von Staatsanleihen mit vergleichbarem Profil.
Investment grade	Bei „Investment-Grade“-Anleihen handelt es sich um Schuldtitel von Emittenten, deren Bonität von der Ratingagentur Standard & Poor's zwischen AAA und BBB eingestuft worden ist.
High yield	„High-Yield“- oder hochverzinsliche Anleihen sind spekulative Anleihetitel mit einer Bonitätsnote, die unterhalb von BBB- (Standard & Poor's) oder einem vergleichbaren Rating liegt.
KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis)	Das Kurs-Gewinn-Verhältnis einer Aktie entspricht dem Verhältnis des Aktienkurses zum Gewinn je Aktie. Man spricht auch vom Gewinnmultiplikator. Maßgeblich für diese Kennzahl sind im Wesentlichen drei Faktoren: das prognostizierte Gewinnwachstum des entsprechenden Unternehmens, das mit dieser Prognose verbundene Risiko und das Zinsniveau.

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis, CFA

Globaler Co-Leiter Fundamentale
Aktienstrategien
ODDO BHF AM

Matthieu Barriere, CFA

Portfoliomanager, Multi Asset
ODDO BHF AM SAS

Pia Froeller

Leiterin Asset Allocation Produkte
ODDO BHF AM GmbH

Matthias Lackmann

Asset Manager Corporate Credit IG
ODDO BHF AM GmbH

Laurent Denize

Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Maxime Dupuis

Global Head of Marketing & Products
ODDO BHF AM

Bjoern Bender, CFA

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Romain Gaugry

Fondsmanager, Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Eugénie Leclerc

Marketing & Strategie
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau, CFA

Leiter Aktienprodukte
ODDO BHF AM SAS

Pierre Mathis

Produktmanager, Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW.

Die wesentlichen Anlegerinformationen und der Verkaufsprospekt sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter am.oddo-bhf.com.

ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (*société par actions simplifiée*) mit einem Kapital von 9.500.000 €.

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich – Telefon: 33 1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com

