

Monthly Investment Brief

Alles wieder auf Anfang?

Dezember 2020



Die Nachricht von Pfizer / BioNTech und dann Moderna bezüglich der Effektivität ihrer Impfstoffe von 95% hat die Perspektive der Investoren klar verändert, da ein Ende der Pandemie oder zumindest ihrer Konsequenzen in Sicht scheint. Die Nachricht von Oxford / AstraZeneca ist ebenfalls Grund für Optimismus, auch wenn die klinischen Ergebnisse weniger eindeutig sind. Zusätzlich befinden sich andere Impfstoffe in der letzten Testphase. Letztendlich könnten innerhalb der nächsten 6 Monate weltweit ca. 1,5 Mrd Menschen geimpft werden. Ohne die vielen Probleme bei Transport und Lagerung des Impfstoffs, der öffentlichen Akzeptanz von mRNA-Technologie, Massenproduktion und Distribution zu verharmlosen, gibt es Licht am Ende des Tunnels.

Wir gehen grundsätzlich davon aus, dass die Impfstoffe eine allmähliche Öffnung der aktuell eingefrorenen Wirtschaftssektoren ermöglichen werden. Dies wird zu Verbesserungen auf dem Arbeitsmarkt führen, zu erneuter Zuversicht bei Verbrauchern und Unternehmen, und zu einer beschleunigten akkumulierten Nachfrage, die sich aus Ausgaben von unfreiwilligen Ersparnissen speist. Mit geringerer Angst vor Ansteckung werden Verbraucher erneut Geschäfte, Restaurants, Hotels etc. aufsuchen und mehr Geld ausgeben können. Dieser Nachholeffekt dürfte positive Wirkungen auf das Gewinnwachstum haben. Dies führt zu steigenden Aktienkursen, vor allem durch ein Aufholen bei zyklischen und diskontierten Aktien, sowie zu höheren Renditen und Rohstoffpreisen.

Doch wie immer steckt der Teufel im Detail. So bleiben selbst bei rascher Durchimpfung kurzfristige Gefahren für die Wirtschaft erhalten. Die Erkenntnis, dass die Pandemie bald endet, kann vorübergehend auch zur Folge haben, dass Haushalte vorsichtig bleiben und sehr konservativ agieren. Nur wenige Verbraucher werden sich kurz vor der Verfügbarkeit eines Impfstoffs noch der Ansteckungsgefahr aussetzen wollen. Ebenso mildert die Aussicht auf ein Ende der Einschränkungen die Dringlichkeit, mit der Steuerbehörden sonst die Bevölkerung und kleine Unternehmen zusätzlich entlasten müssten. Diese Dynamik könnte im ersten Quartal 2021 zu heftigen Einschnitten bei den Ausgaben führen, was den Aktienmärkten schaden würde.

Was also tun?

Erneut werden Zentralbanken und die expansive Fiskalpolitik die Märkte retten. Wir zweifeln nicht an der Unterstützung durch die Zentralbanken, vor allem in den USA, auch wenn die Fed sich gegenüber der neuen Regierung noch abwartend verhält. Auf der anderen Seite wird jede weitere Verzögerung bei der Ratifizierung der Hilfsprogramme auf beiden Seiten des Atlantiks das Wachstum schmälern und Erwartungen an steigende Gewinne der Unternehmen dämpfen. Hoffen wir, dass unsere Regierungen diese Pläne wichtiger nehmen, da das Ausklingen z.B. des Cares Act in den USA seit Ende Juli rund 1,5 Punkte des BIP gekostet hat. Insgesamt bleiben wir also optimistisch für Risikoassets über die nächsten sechs Monate. Aufholeffekte und Flows beginnen gerade erst.

Anfang Januar möchten wir unsere neue Investmentstrategie vorstellen, deren zentrales Thema den Blick bereits etwas weiter richtet, auf das Ende der Krise und den Umgang mit der exorbitanten Verschuldung. Die Konsolidierung der Staatsfinanzen kann über Steuererhöhungen und/oder schnelleres Wachstum des nominalen BIP erreicht werden. Steuererhöhungen sind nicht nur unbeliebt, sondern wirken in diesem Umfeld auch deflationär. und könnten durch einen Anstieg realer Zinsen die Situation verschlechtern. Das Potential für fallende Nominalzinsen ist auch sehr begrenzt, da die Zentralbanken alles tun werden, um wieder ein Inflationsniveau zu erreichen, das die Schuldenlast senken kann. Leider erreicht das Wachstum nicht das volle Potential, und die Arbeitslosigkeit kann nur schwer gesenkt werden. Bestenfalls ist von einer nachhaltigen wirtschaftlichen Erholung (im wahrsten Sinne) auszugehen.

Frohes Fest und bleiben Sie gesund.



Aktuelle Überzeugungen	Konjunkturanalyse	Marktanalyse	Lösungen
------------------------	-------------------	--------------	----------



01 AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

Basisszenario: Starke monetäre und finanzpolitische Unterstützung sorgt nach 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

15%

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
- Brexit: Risiko eines Scheiterns der Verhandlungen

20%

Übergewichtung in



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

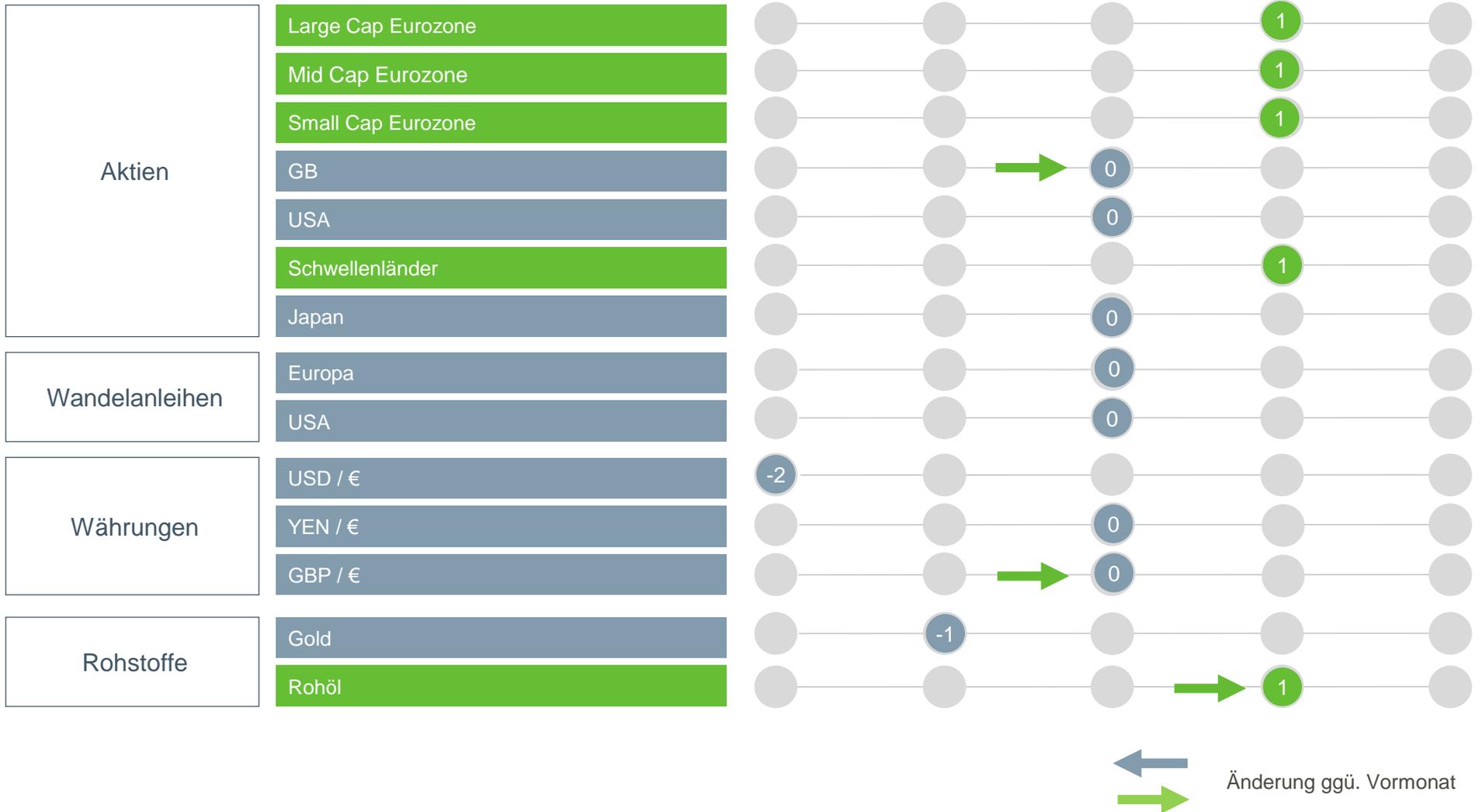
Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 02.12.2020

Unsere Einschätzung der Anlageklassen



Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 02.12.2020

Unsere Einschätzung der Anlageklassen





 Änderung ggü. Vormonat

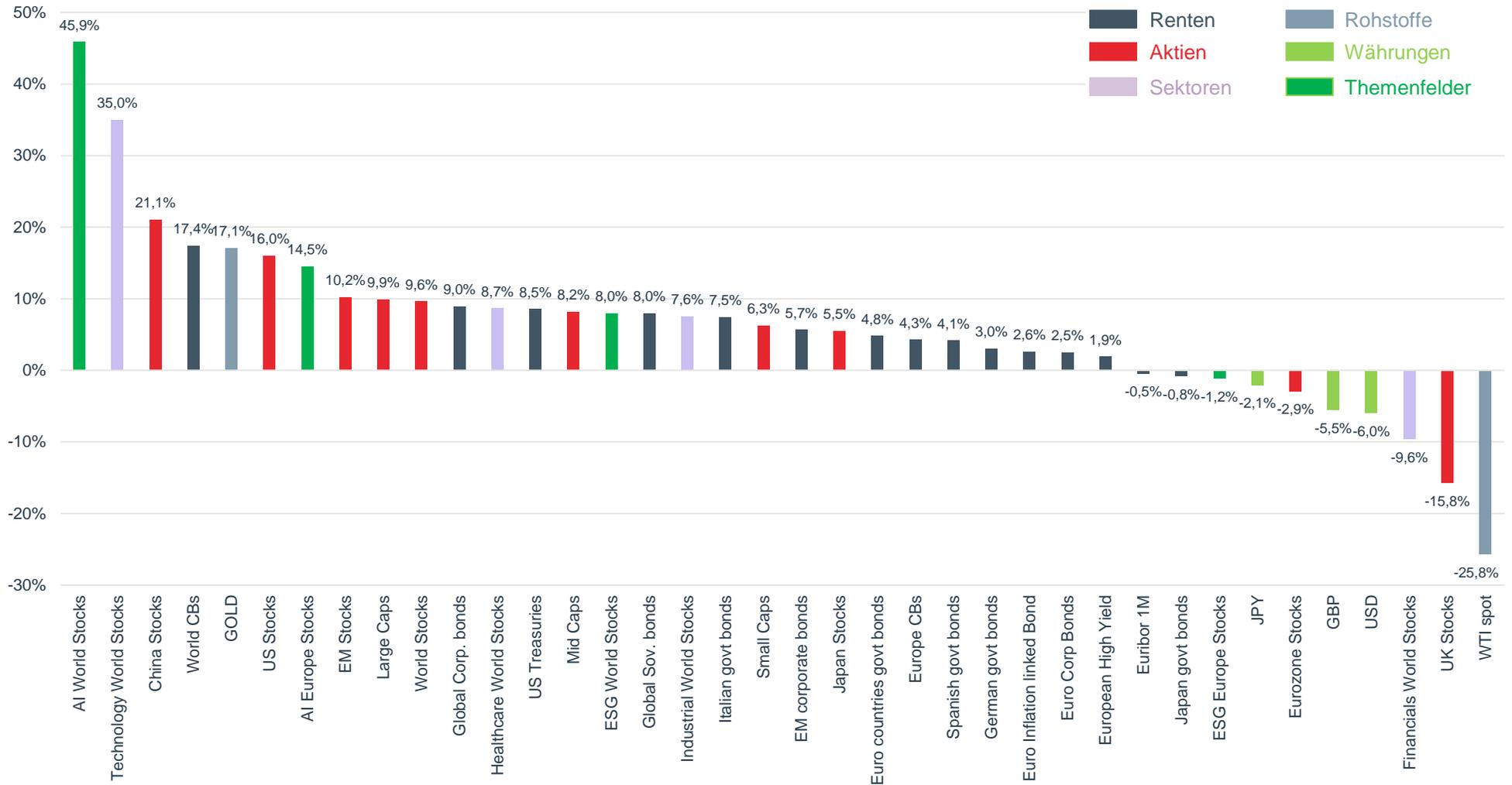
Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 02.12.2020



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 30.11.2020; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



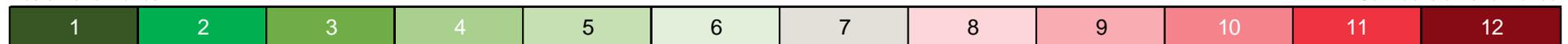
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
Gold	5,1%	25,5%	29,4%	10,1%	7,1%	28,1%	-1,4%	-10,6%	8,0%	13,5%	-1,6%	18,3%	17,1%
US-Aktien	-37,6%	26,3%	14,8%	1,4%	15,3%	31,8%	12,7%	0,7%	10,9%	21,2%	-5,0%	30,9%	16,0%
Schwellenmarktaktien	-53,3%	78,5%	18,9%	-18,4%	18,2%	-2,6%	-2,2%	-14,9%	11,2%	37,3%	-14,6%	18,4%	10,2%
US-Staatsanleihen	14,0%	-3,7%	5,9%	9,8%	2,2%	-3,4%	6,0%	0,8%	1,1%	2,4%	0,8%	7,0%	8,5%
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%	6,4%
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%	4,8%
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%	4,0%
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%
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%	1,9%
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%	-0,1%
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%	-2,9%
Öl – WTI-Kassakurs	-53,5%	77,9%	15,2%	8,2%	-7,1%	7,2%	-45,9%	-30,5%	45,0%	12,5%	-24,8%	34,5%	-25,7%
Differenz beste/ schwächste Performance	67,5%	82,2%	28,9%	28,5%	34,3%	38,4%	59,0%	40,3%	45,4%	38,7%	27,2%	34,9%	42,8%

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

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance

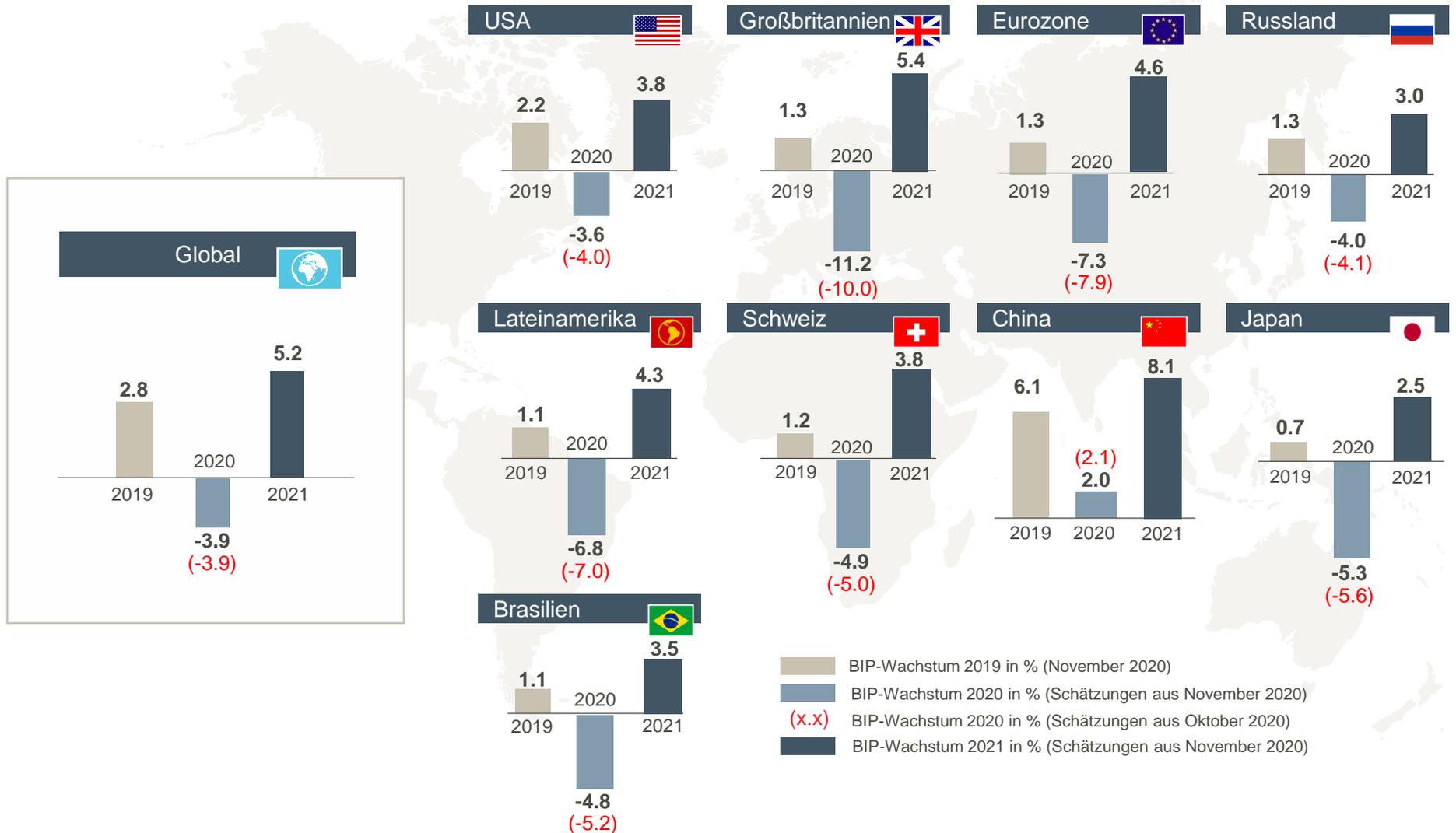


Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 30.11.2020; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

BIP*-Wachstumsprognose weltweit

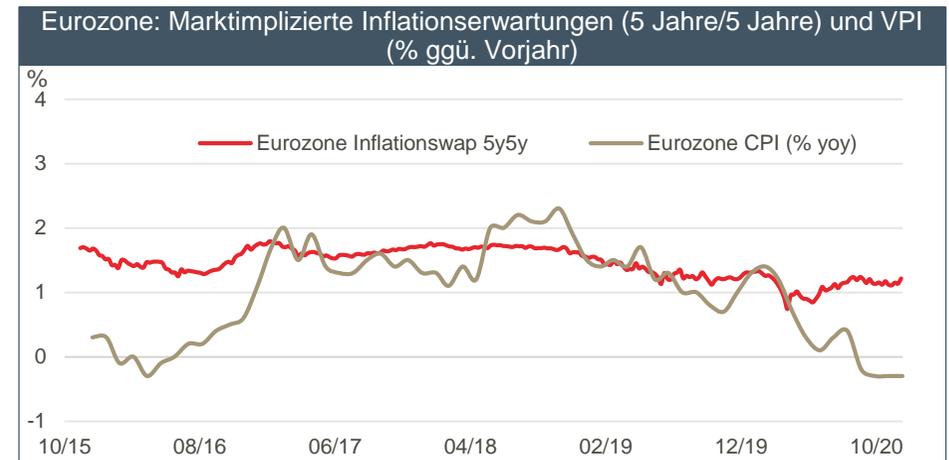
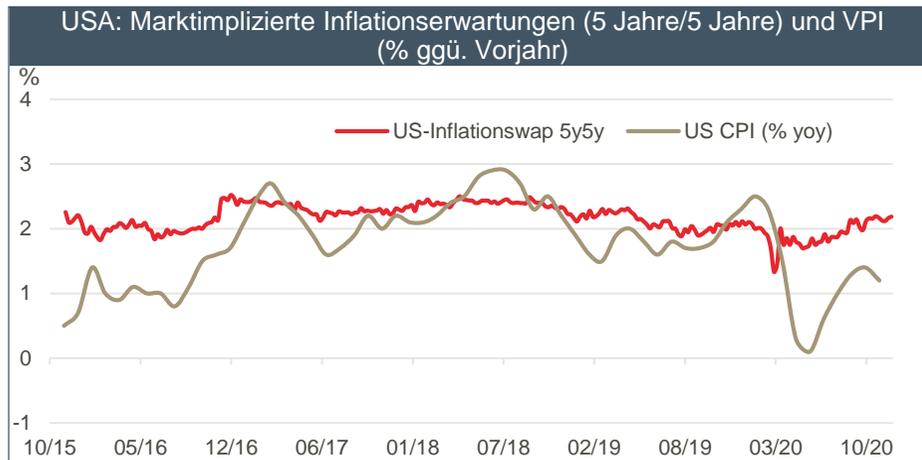
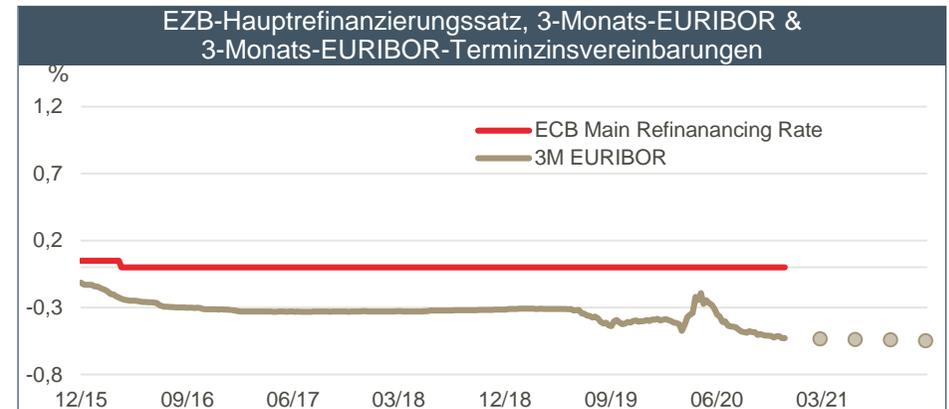
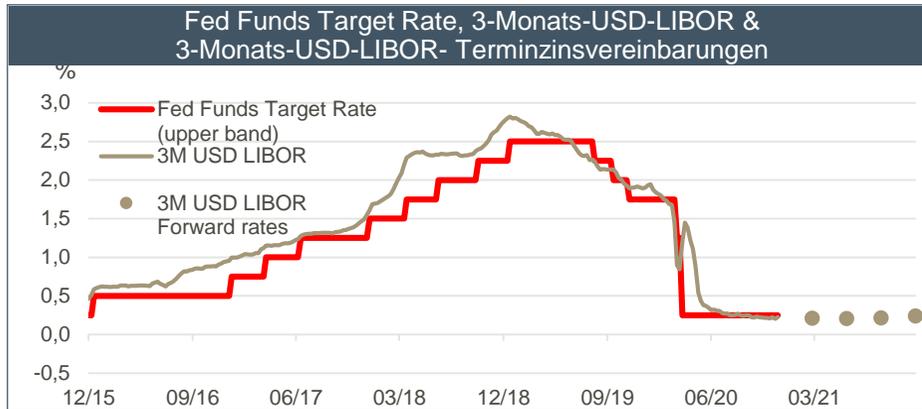


China macht den Unterschied



Monthly Investment Brief

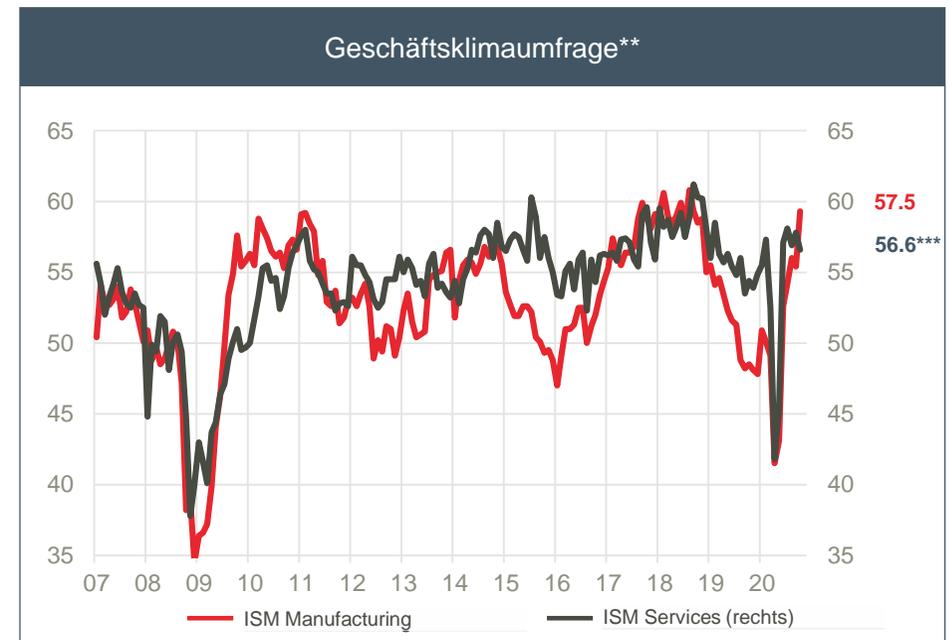
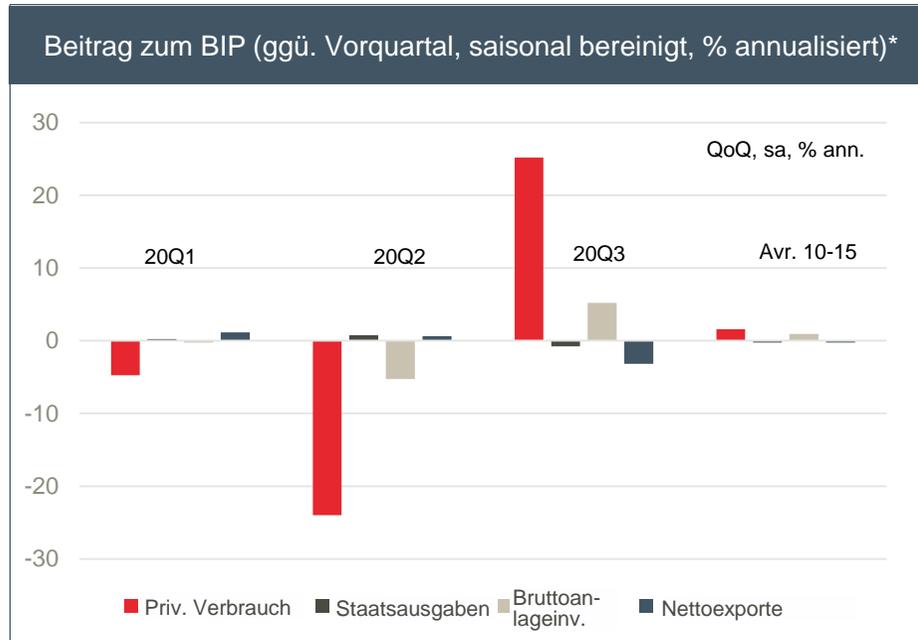
*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 30.11.2020



- Die Ausweitung des PEPP durch die EZB steht zwar fest, doch könnte die starke Euro Aufwertung weiteres Handeln nötig machen
- FED könnte positiv überraschen um den Mangel an finanziellem Stimulus und die Beendigung von Notprogrammen (13(3)) zum Jahresende auszugleichen

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 30.11.2020

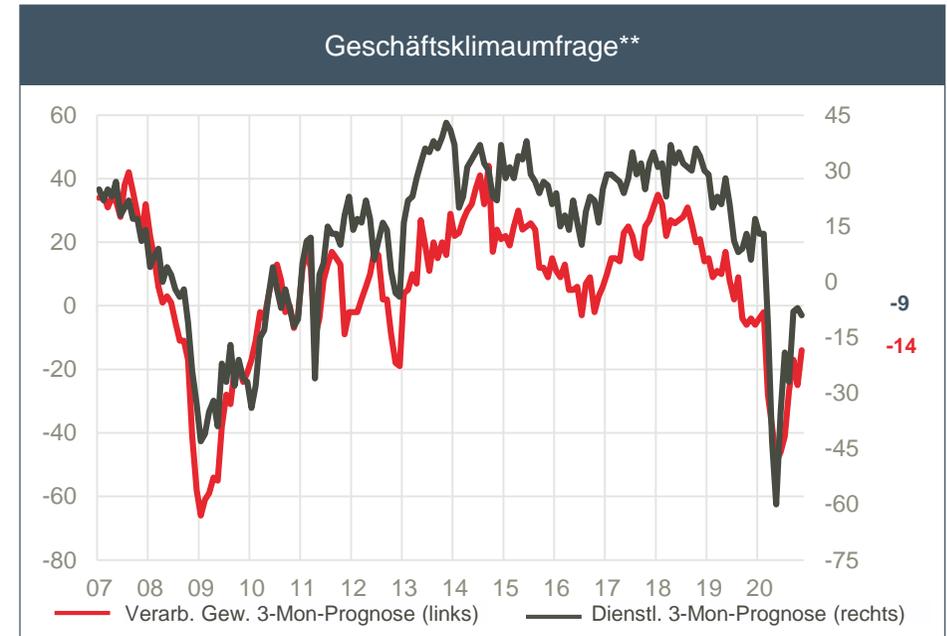
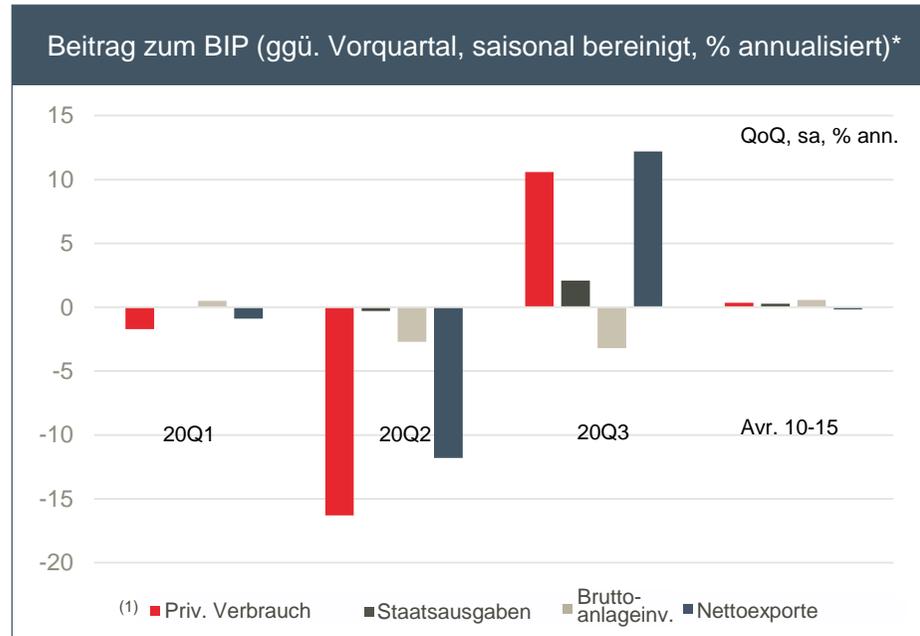
Risiken für Q1 2021



- Q4 BIP bisher sehr robust – Atlanta Fed Modell prognostiziert gar ein BIP von 11% qoq annualisiert
- Das erste Quartal dürfte schwieriger ausfallen, da steigende Infektionsraten “lockdown” Maßnahmen in vielen Bundesstaaten erfordern
- Immobilienmarkt boomt weiter dank der niedrigen Zinsen
- Allerdings zeichnet sich beim Beschäftigungsaufbau ein deutliches Abflachen ab. Hier registrierten die USA im November nur noch 245.000 Zuwachs und ein Abbau in den nächsten Monaten ist nicht unwahrscheinlich
- Eine sehr hohe Sparquote und ein sogar gestiegenes verfügbares Einkommen dürften diesen negativen Einfluß vom Arbeitsmarkt jedoch noch kompensieren

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.11.2020 | **Daten mit Stand vom 15.11.2020 ***Daten mit Stand vom 15.10.2020

Dritte Covid-Welle zeigt erste Auswirkungen

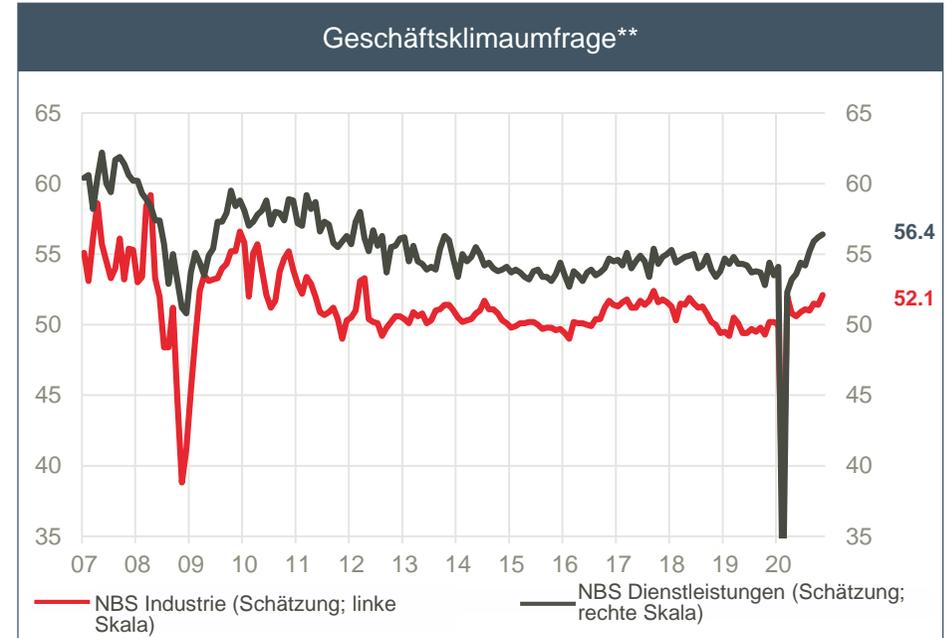
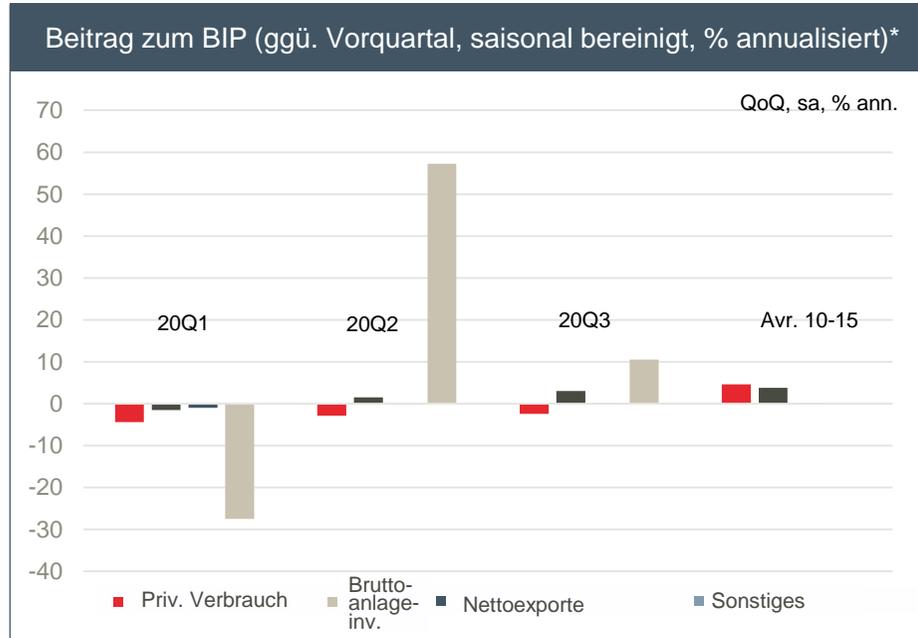


- Umsatz im Einzelhandel robust bis in den November
- Dritte Covid-Welle liefert jedoch schlechte Prognose für den Konsum im Dezember
- Mobilitätsindikatoren haben sich zuletzt schwächer entwickelt
- Industrieaktivität befindet sich noch in der Erholungsphase

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.11.2020 | **Daten mit Stand vom 15.11.2020



Schwung nimmt weiter zu

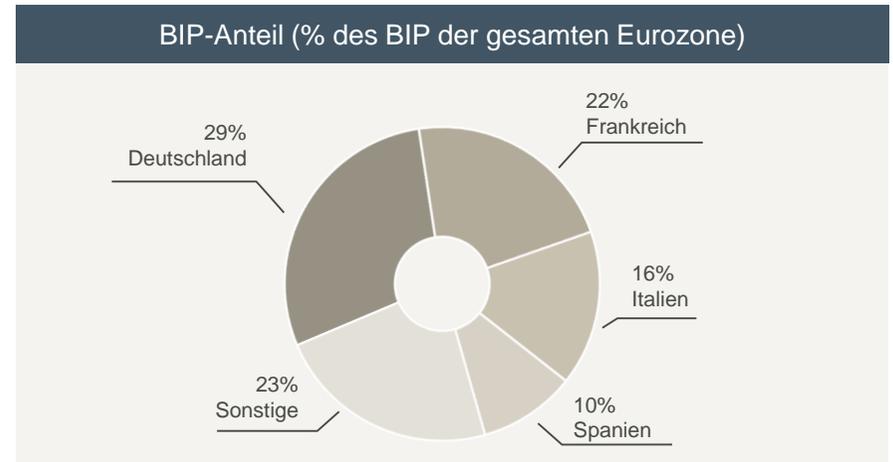
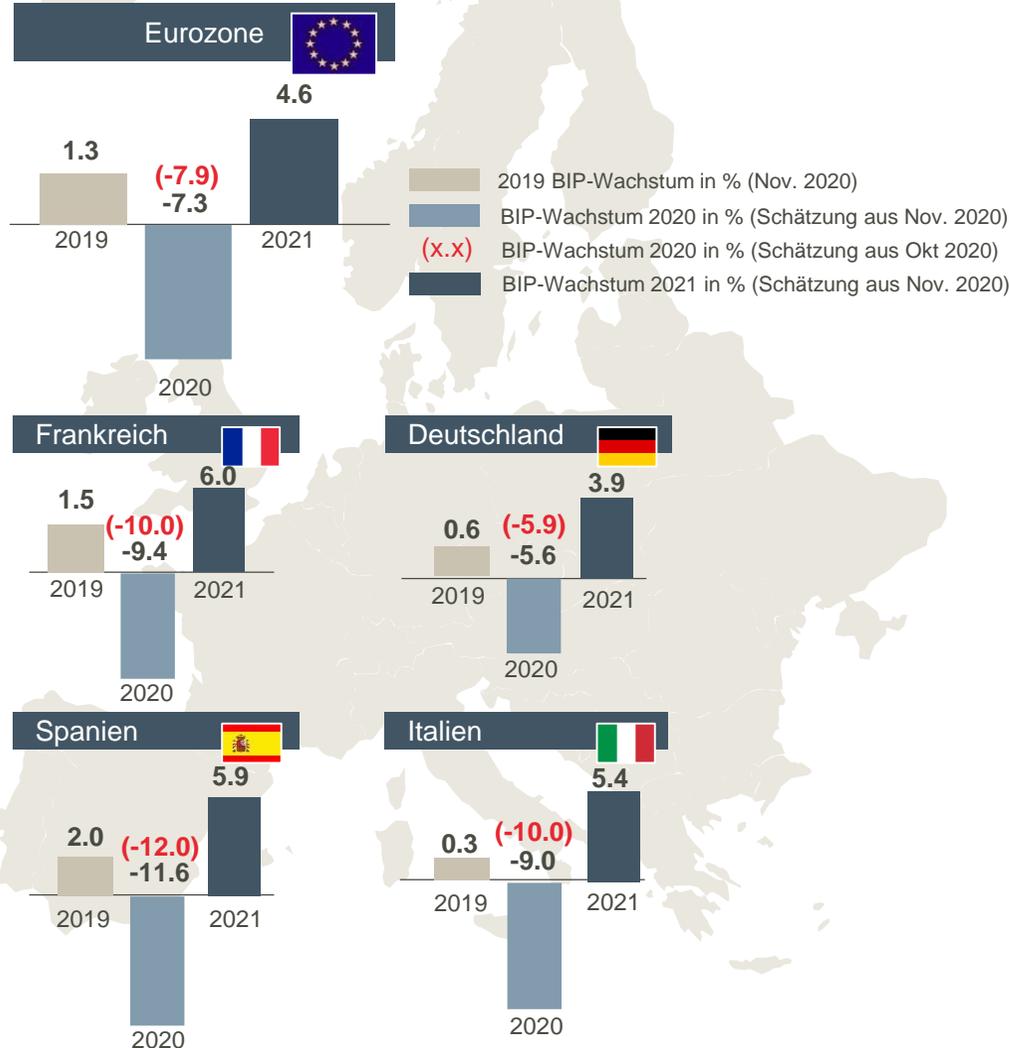


- Starker November-PMI zeugt von lebhafter Erholung
- NBS Industrie-PMI übersteigt die Erwartungen, Anstieg von 0,7 Pkt. auf 52,1 (Höchstwert seit Oktober 2017)
- Caixin Industrie-PMI übertrifft erneut im November die Erwartungen, Anstieg um 1,3 Pkt. auf 54,9 Pkt. den Höchstwert seit Dezember 2010
- Der Beschäftigungsanstieg deutet darauf hin, dass die Erholung endlich den Arbeitsmarkt erreicht hat

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 30.11.2020 | **Daten zum 15.11.2020



Q4 BIP mit Abwärtsrisiko

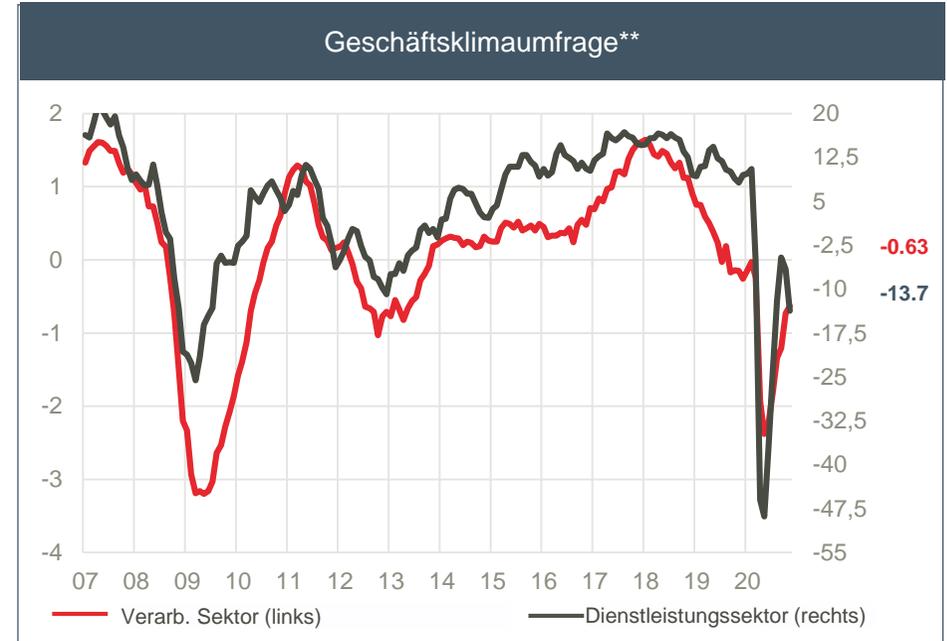
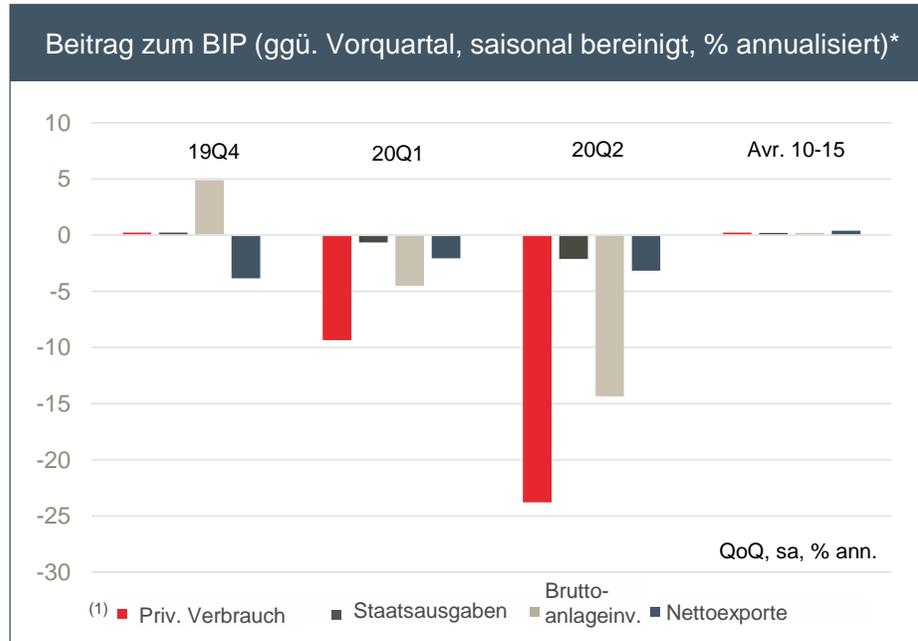


- Durch die von den meisten Regierungen verhängten Lockdowns und Einschränkungen ist im Q4 ein deutliche Kontraktion von 3-3,5% zu erwarten. Dies ist im Vergleich zu Q2 (-11,8% gegenüber dem Vergleichsquartal) jedoch noch sehr moderat.
- Deutschland scheint hinterherzuhinken, da der Lockdown erst spät erfolgte und im Vergleich zu anderen europäischen Ländern geringe Einschnitte brachte
- Da vor allem in Deutschland die Einschränkungen länger andauern könnten, besteht ein erhöhtes Risiko, dass die wirtschaftliche Schwäche sich im Q1 2021 fortsetzt

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand 11/2020



Noch keine Entspannung in Sicht

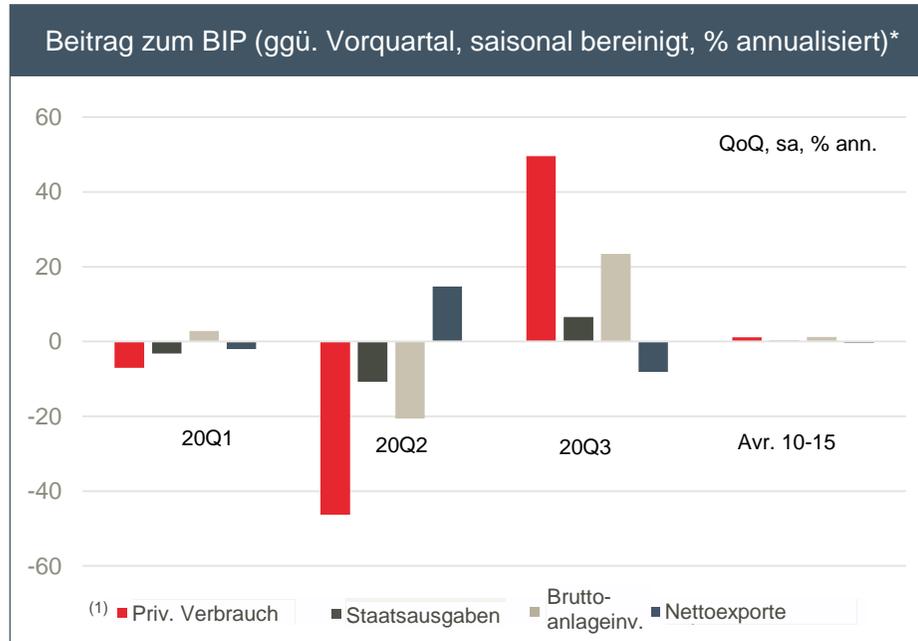


- Im November bricht der Composite PMI um beinahe 5 Punkte auf 45,3 ein
- Der große Unterschied zwischen robusten Indikatoren im Verarbeitungssektor und anfälligen Dienstleistungsaktivitäten bleibt bestehen
- Ebenso bleibt die durch unterschiedliche Handhabung der Lockdowns entstandene regionale Differenzierung zwischen Deutschland auf der einen, und Frankreich, Spanien und Italien auf der anderen Seite deutlich sichtbar
- Die Oktoberdaten in Deutschland waren recht stark, 2,6% gegenüber dem Vergleichsmonat bei den Einzelhandelsumsätzen und 3,2% in der industriellen Fertigung.

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.11.2020 | **Daten mit Stand vom 15.11.2020

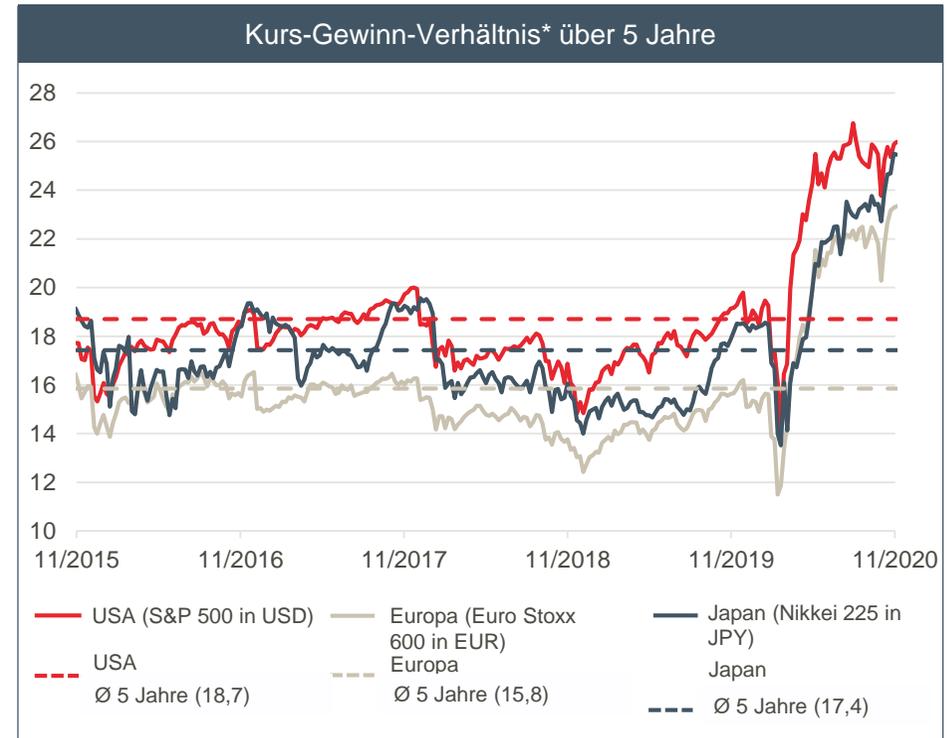


Die Hoffnung auf einen rudimentären Brexit-Deal bleibt



- Aktuelle Daten überraschend positiv
- PMI in der Industrie erholt sich auf 55,6 Punkte
- Dienstleistungs-PMI mit 47,6 beinahe zwei Punkte über den Erwartungen
- Brexit-Deal ausschlaggebend für den Fortbestand des Aufschwungs

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 31.10.2020 | **Daten zum 15.11.2020 | ***Daten zum 15.10.2020



- Nach dem Einbruch der Aktienmärkte in den letzten Oktoberwochen, bedingt durch die US-Wahlen und den erneut bevorstehenden Lockdown in Europa, gab es im November eine unmittelbare Erholung, in der die Weltmärkte auf ein neues Hoch kletterten.
- Nach kurzer angespannter Unsicherheit waren Aktieninvestoren mit dem Ergebnis der US-Wahlen, einer voraussichtlich republikanischen Mehrheit im Senat in Opposition zu J.Biden, sehr zufrieden. Es wird erwartet, dass die Konfrontation im Handel abnimmt und die von Demokraten geplanten Steuererhöhungen mehrheitlich ausbleiben.
- Anstieg von MSCI World (in lokalen Währungen) um 12%, von EuroStoxx50 um 18%, und starke Outperformance von US Small-Caps (+18% im Vergleich zu +11% für S&P500).
- Die Haupttreiber waren "Value"-Sektoren oder geographische Regionen, während Sektoren mit hohem PE wegen steigender US Zinsen relativ zurückblieben.
- Märkte in Schwellenländern, die im vorherigen Abschwung einen defensive Charakter hatten, nahmen global nur um 9% zu, auch mit einer Rotation in "Value" Titel (MSCI Brazil 24%, Russia 21%, Thailand 21% Mexico 19%...)

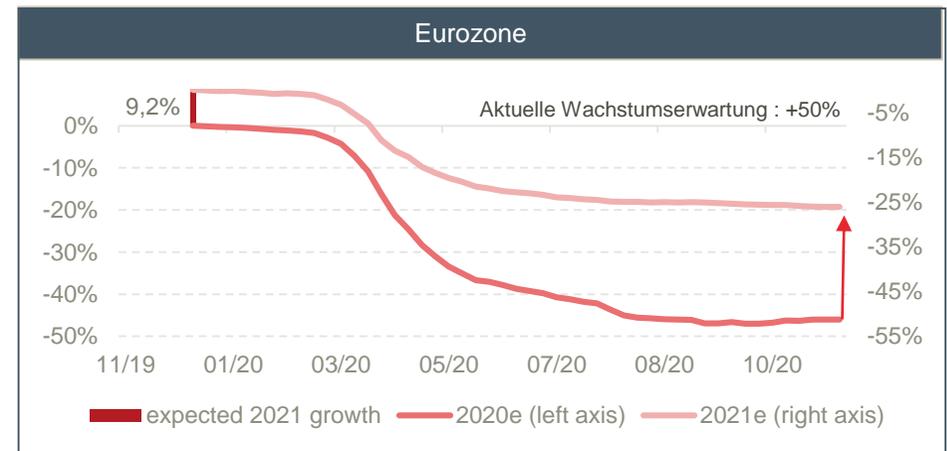
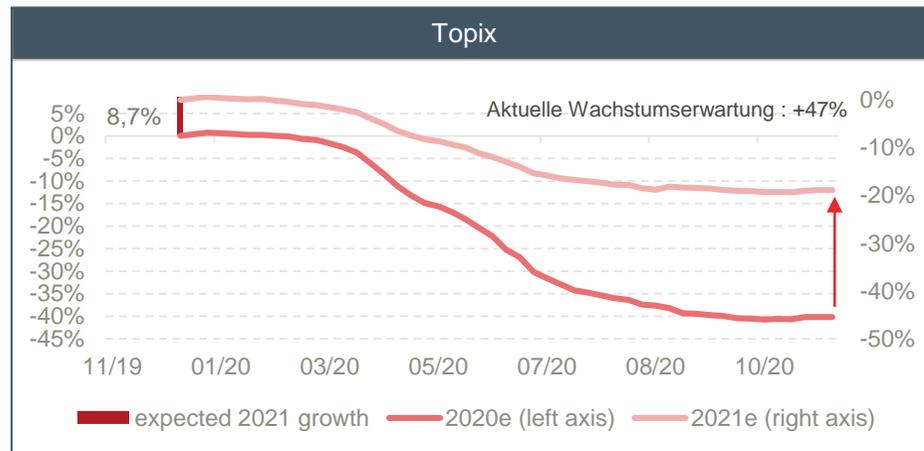
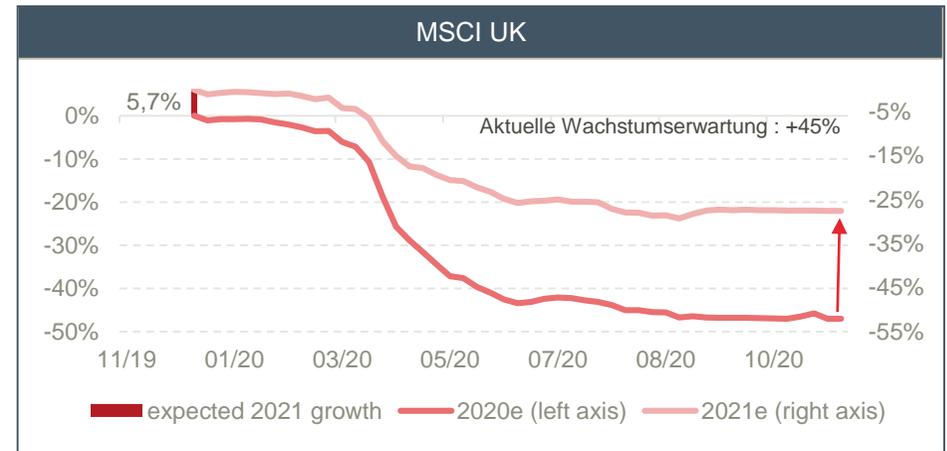
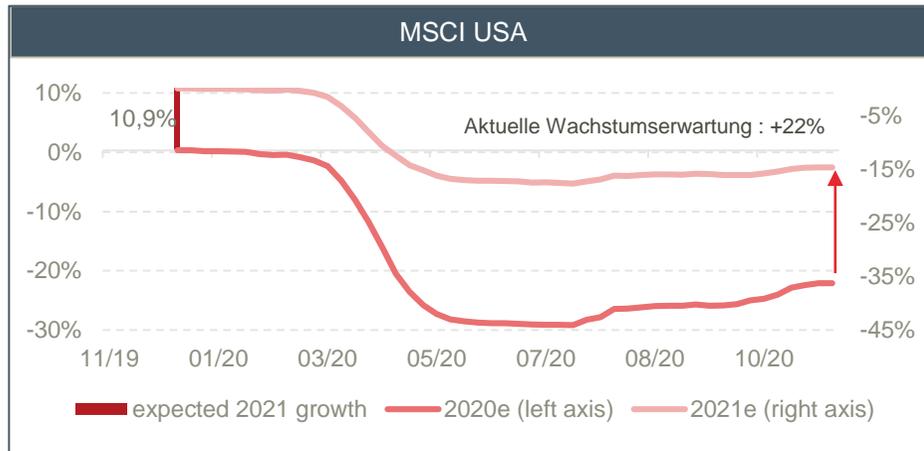
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

*Siehe Glossar auf Seite 37. Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 30.11.2020

Globale Aktien – Gewinndynamik*



*Revision der Gewinnschätzungen und Veränderung der Gewinnerwartungen



- Erwartungen für 2020 und 2021 seit Ende August relativ stabil, außer in den USA, wo sich die Erwartungen erholen (überwiegend Ergebnisse aus Q3).
- Die Erholung in den USA reicht nicht weit ins Jahr 2021 hinein, da Unternehmen zukünftig Gegenwind und ein Ende der V-förmigen Erholungskurve erwarten, wenn sich die Dritte Covid-19-Welle in Nordamerika auswirkt
- Der kürzliche Wertzuwachs des JPY und des EUR gegenüber dem USD erklärt zum Teil den weniger dynamischen EPS-Trend in Japan und der Eurozone.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 30.11.2020



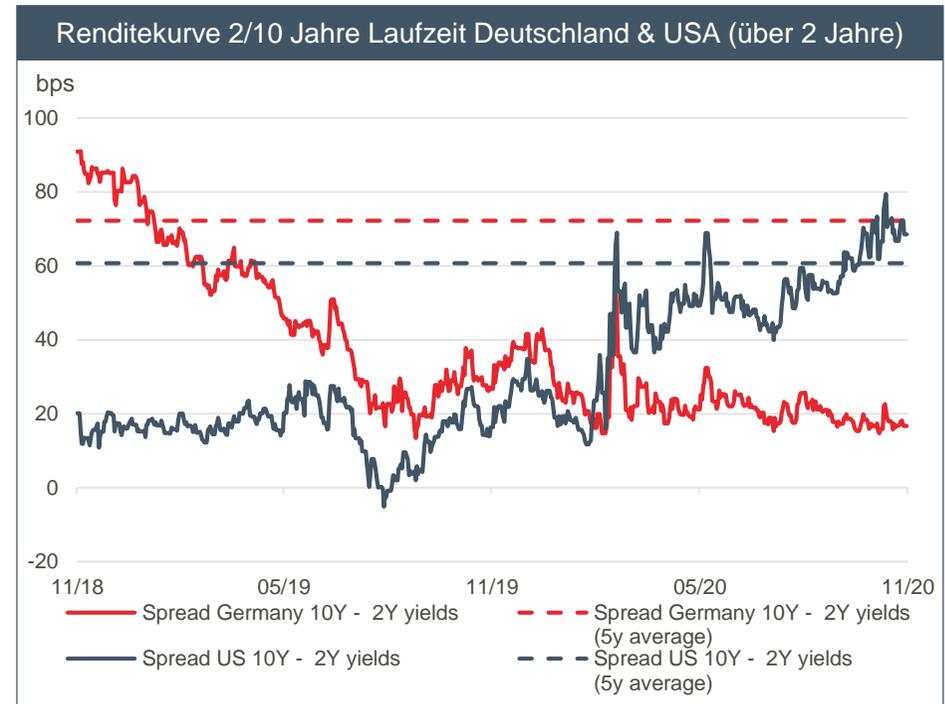
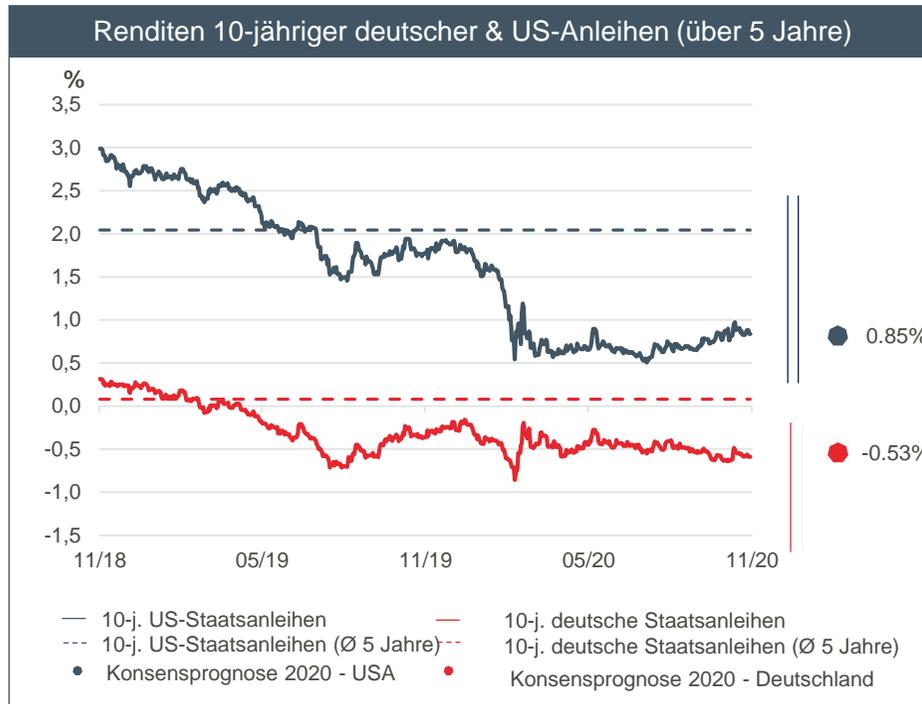
Normalisierung von Risikoprämien nach Impfstoffankündigung. Fokus auf Bewegung innerhalb der Sektoren

	KGV nächste 12 Monate Okt 2020	Gewinn- wachstum 2018	Gewinnwac- hstum 2019	Gewinnwac- hstum 2020	Gewinnwac- hstum 2021	Dividenden- rendite	Wertentwic- klung lfd. Jahr	Performanc e 1 Monat
STOXX Europe 600	17,7 x	5%	3%	-30%	32%	3,0%	-5,2%	8,5%
Rohstoffe								
Grundstoffe	13,4 x	-2%	-24%	-5%	33%	4,3%	7,4%	22,9%
Öl & Gas	17,4x	40%	-16%	-86%	315%	4,4%	-22,2%	29,3%
Zyklische Sektoren								
Automobil & Zubehör	13,9 x	-10%	-17%	-85%	654%	2,9%	0,9%	17,5%
Chemie	23,3 x	4%	-13%	-23%	37%	2,5%	3,8%	3,8%
Baugewerbe & Baustoffe	18,2 x	7%	17%	-25%	33%	2,8%	-1,9%	8,4%
Industriegüter & -dienstl.	23,0 x	5%	6%	-30%	32%	2,1%	1,4%	8,3%
Medien	18,3 x	10%	0%	-33%	29%	2,8%	-10,7%	9,3%
Technologie	28,0 x	8%	7%	-6%	19%	1,0%	15,3%	10,2%
Tourismus & Freizeit	-660,5 x	-4%	-5%	-347%	99%	0,7%	-16,1%	23,0%
Finanzsektor								
Banken	12,0 x	13%	2%	-51%	36%	4,2%	-19,2%	29,9%
Versicherungen	10,3 x	9%	7%	-22%	34%	5,4%	-14,6%	17,6%
Finanzdienstleistungen	14,2 x	-42%	140%	-17%	-9%	2,9%	1,0%	9,2%
Immobilien	17,9 x	19%	0%	-6%	12%	3,6%	-14,7%	8,3%
Defensive Sektoren								
Lebensmittel & Getränke	21,7x	4%	7%	-13%	+11%	3,2%	-8,2%	+5,7%
Gesundheit	17,9 x	4%	6%	0%	11%	2,6%	-3,5%	-2,5%
Persönl. & Haushaltsgüter	18,4x	7%	2%	+2%	+1%	3,1%	-0,8%	-3,8%
Einzelhandel	25,9 x	6%	0%	-45%	66%	2,1%	8,2%	10,0%
Telekommunikation	14,8 x	-9%	-5%	-4%	9%	4,6%	-12,7%	9,5%
Versorgung	16,8 x	-12%	24%	-9%	13%	4,3%	4,1%	3,9%

- Der November war ein Rekordmonat sowohl bei der absoluten Performance der Indexe als auch bei der Heftigkeit des Wechsels von wachstums-/wertorientiertem Anlagestil und defensiven/zyklischen Themen.
- Mit der Ankündigung eines effektiven Impfstoffs entsteht die Vorstellung einer Rückkehr zur Normalität in bestimmten Wirtschaftssektoren, und so eine signifikante Anpassung von Risikoprämien in den von der Pandemie am stärksten betroffenen Sektoren.
- Während der Umschwung zu Tiefpunkten bei den „multiples“ in dieser Größenordnung historisch war, zeigte sich in den letzten Wochen ein sehr positives Gewinnwachstum bei Banken-, sowie im Automobil-, und Konsumsektor.
- Der Umschwung zu „Value“ setzt sich möglicherweise mit verbesserten Gewinnen und der 2021 erwarteten Erholung der Wirtschaft fort
- Dennoch fehlt der strukturelle Motor für steigende Zinsen. In diesem Kontext sind hochwertige wachstumsorientierte zyklische Anlagen von Vorteil
- Trotz einer beeindruckenden Performance sollte der Technologiesektor weiter gut laufen, v.a. durch zyklische Komponenten (Software- und IT-Investitionen).
- Nach langer Underperformance zeigt der Gesundheitssektor aufgrund von Umsatz und den US-Wahlen erneut ein sehr attraktives Risiko/Ertrags-Profil

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 04.12.2020

Deutsche Anleihen unbeeinflusst von höheren US-Renditen

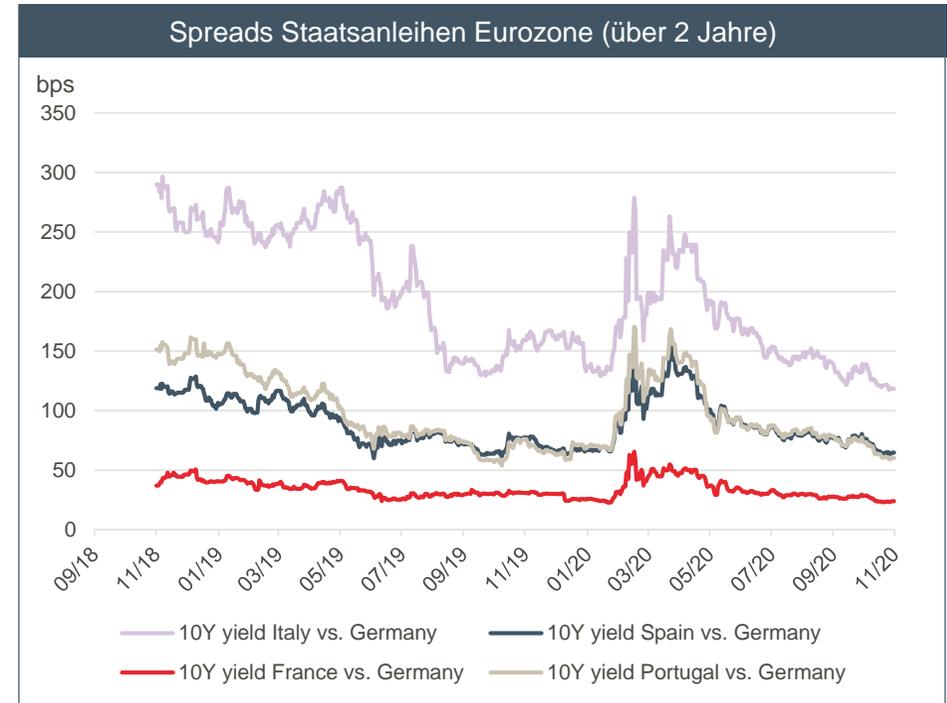
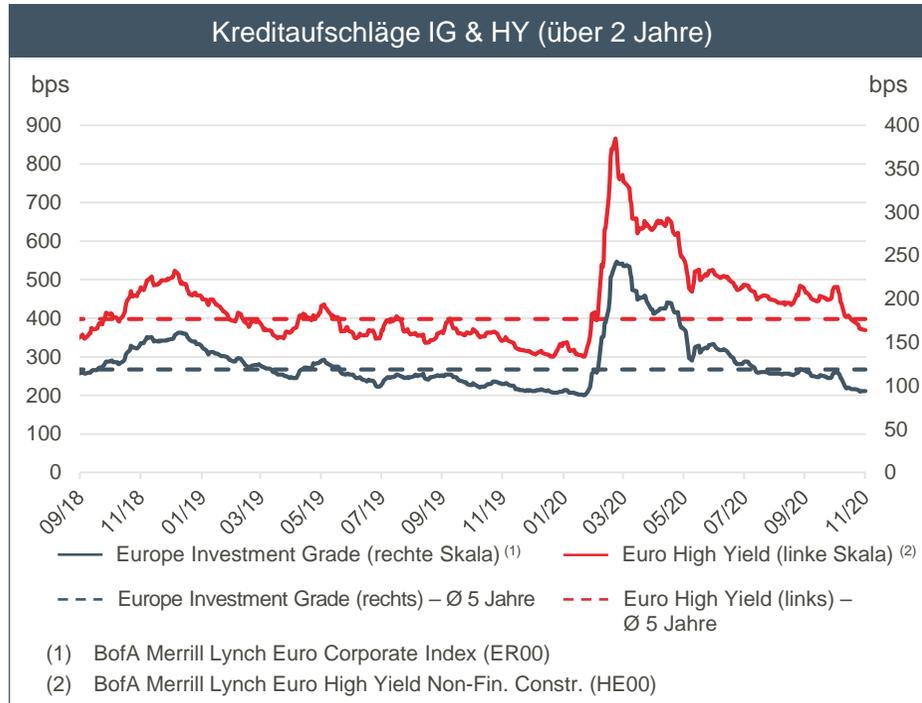


- US-Zinsen befinden sich durch Erwartungen steigender fiskalischer Belastungen wieder unter Aufwärtsdruck
- Dies führt auch zu einer steileren Kurve der US-Anleihen
- In der Zwischenzeit werden Bundesanleihen weiterhin in einer sehr engen Bandbreite gehandelt, wodurch der Spread zwischen Deutschen und US-Anleihen auf das höchste Niveau seit März geklettert ist
- Wir erwarten zunächst ein Fortdauern der Seitwärtsbewegung, es sei denn die EZB eröffnet Raum für weiter sinkende langfristige Zinsen durch eine Senkung des Einlagensatzes

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 30.11.2020; Rechte Seite: Stand vom 30.11.2020

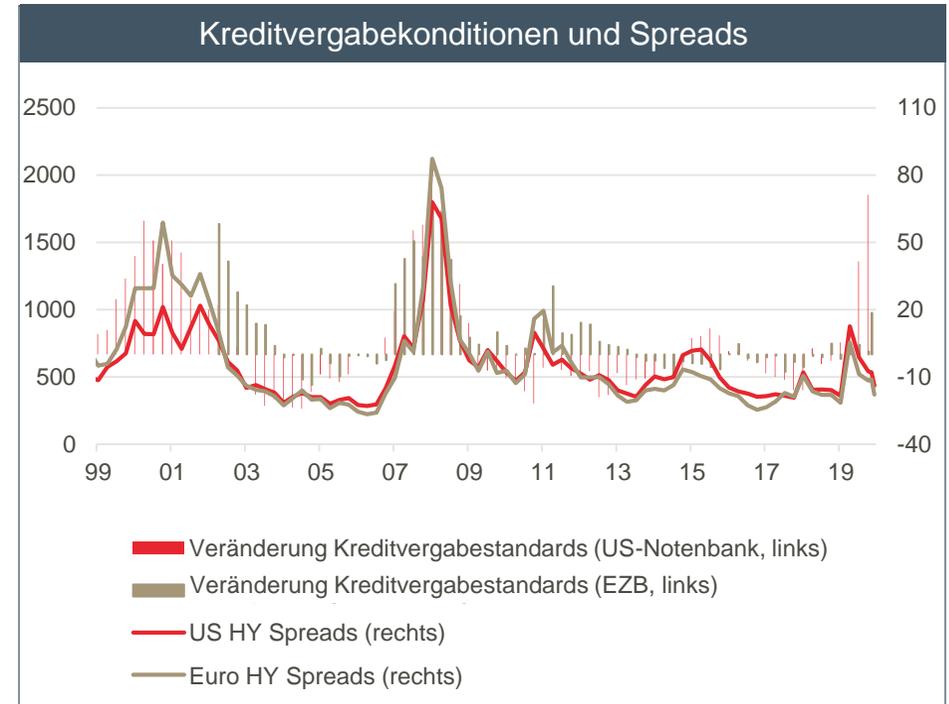
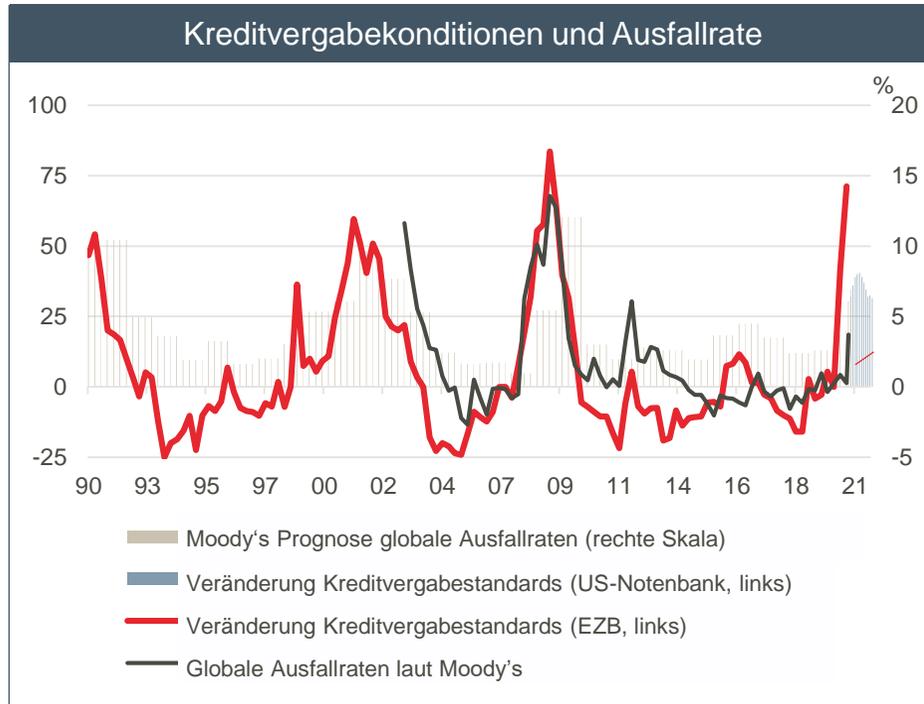
Starke Spread-Rally durch Impfstoffe und Biden-Sieg



- Im November erfolgte eine starke Einengung über alle Kreditsegmente hinweg
- Für High Yield Bonds war dies einer der besten Monate seit Jahren
- Investment-Grade-Papiere sind nun wieder bei den Spreads vom Januar
- Eine weitere Spreadeinengung dürfte schwerer werden, doch die EZB und eine günstige Dynamik von Angebot und Nachfrage halten die Kompression aufrecht.

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

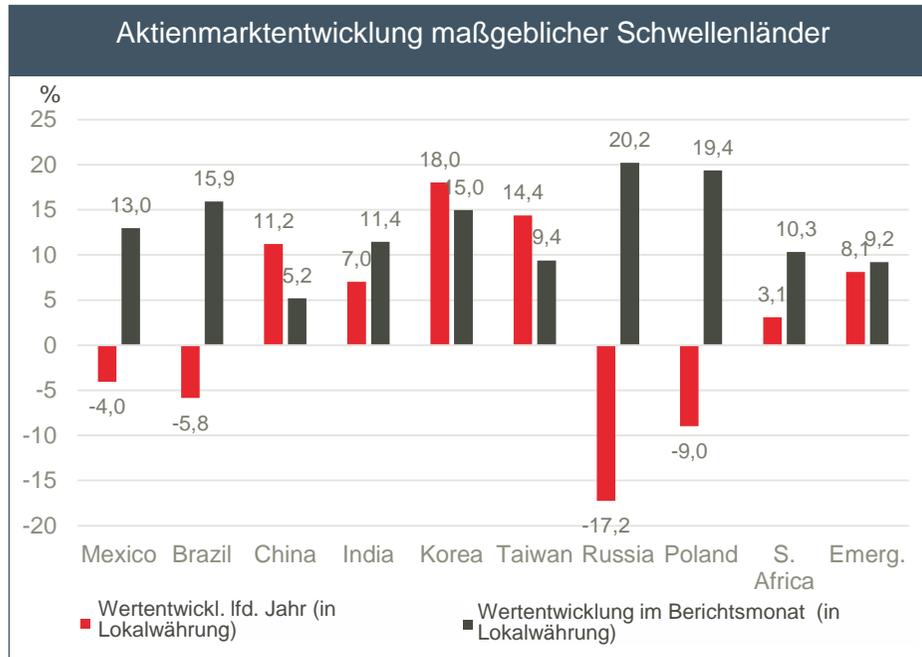
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.11.2020



Quelle: Moody's per 30.11.2020, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.11.2020



Aufholpotential



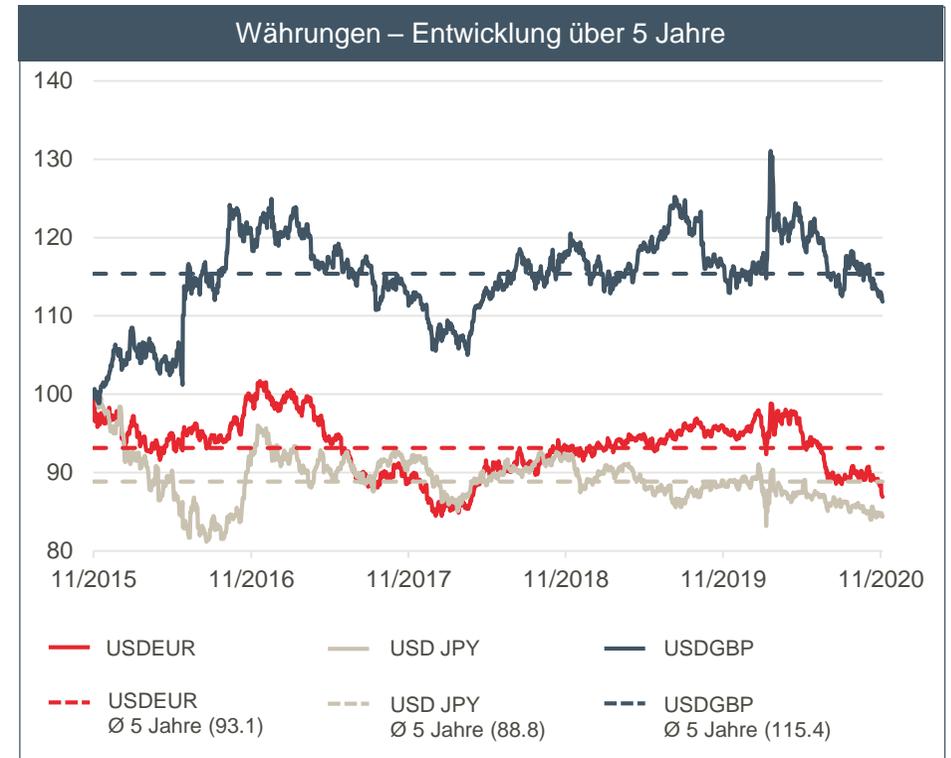
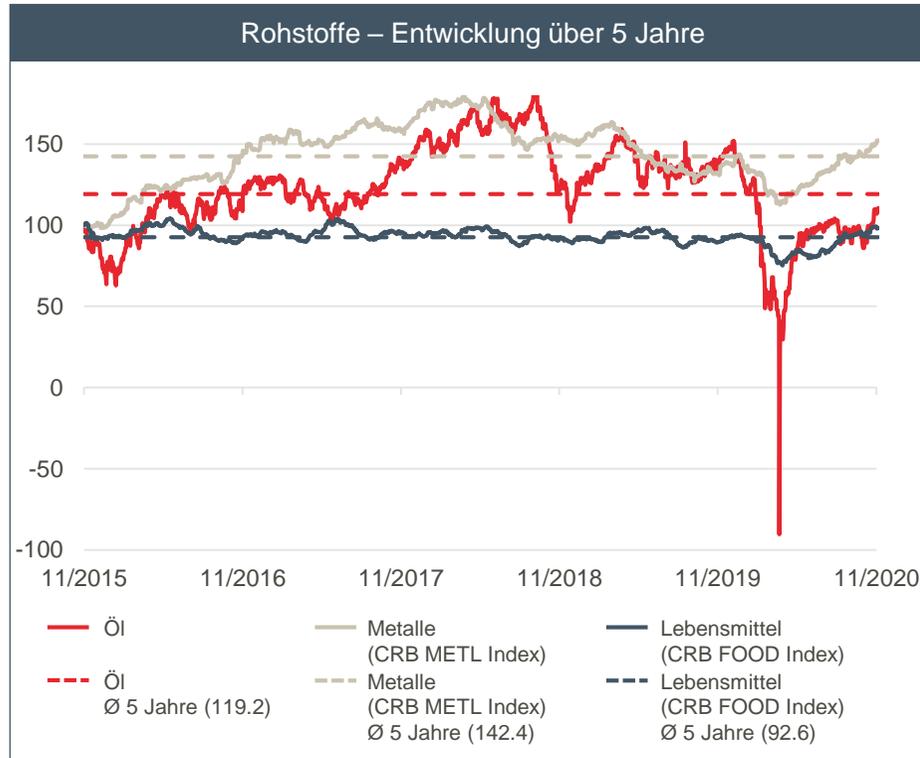
- Aktien der Schwellenländer blieben im November hinter der Performance der entwickelten Aktienmärkte zurück
- Verhaltene Zuflüsse in den Bereich sorgen dennoch für Aufholpotential
- Emerging Anleihen hinken der Spreadeinengung bei Credit Anleihen hinterher und bieten attraktiven “carry”
- Wir diversifizieren zunehmend von Emerging Market USD-Anleihen zu Bonds in lokalen Währungen, um vom Wähngspotential zu profitieren.

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 30.11.2020



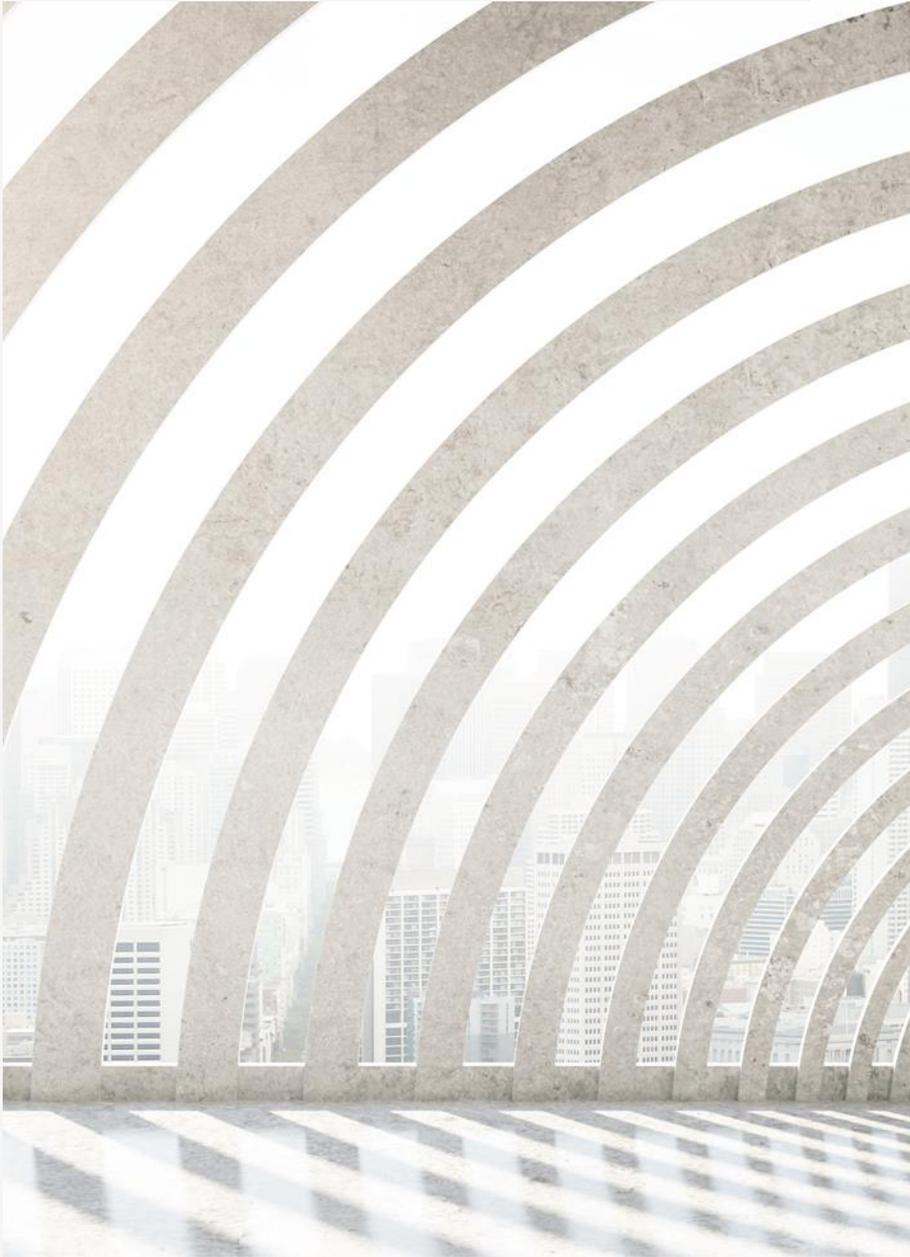
Euro-Erholung kurzfristig übertrieben



- Anstieg von EUR/USD von über 1,21, über die kürzliche Handelsspanne hinaus
- Zwei unterstützende Faktoren für den Euro haben an Kraft verloren: Die Zinsdifferenz nimmt erneut zu und die Wachstumsdynamik spricht eher für die USA als für die Eurozone
- Ein Schwachpunkt in den USA ist das strukturelle Doppeldefizit, dies wird kurzfristig jedoch wohl keinen Druck ausüben
- Daher sollte es für eine unmittelbare weitere Aufwertung des Euros nur wenig Spielraum geben, so das eine temporäre Gegenbewegung des USD nicht unwahrscheinlich 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 30.11.2020



03 UNSERE ANLAGELÖSUNGEN



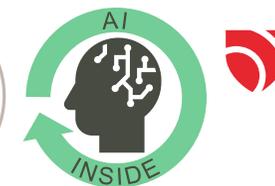
Angesichts der Dringlichkeit dieser Situation hat das Bewusstsein deutlich zugenommen, dass wir einen globalen ökologischen Wandel benötigen, um zu einem Modell der nachhaltigen Entwicklung überzugehen und die Art, wie wir produzieren, konsumieren und uns fortbewegen, von Grund auf ändern.

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

Spielen Sie eine aktive Rolle im globalen ökologischen Wandel



- ODDO BHF Green Planet ist ein globaler thematischer Aktienfonds, der in Unternehmen investiert, die nach unserer Analyse **am meisten vom ökologischen Wandel profitieren werden.**
- Direkte Beteiligung an vier Unterthemen mit Wachstumspotenzial (Schätzung von BofA Global Research) die alle Aspekte des ökologischen Wandels umfassen:



Saubere Energie

CAGR**: **8%**
(2018 – 2025)



Energieeffizienz

CAGR**: **6%**
(2018 – 2023)



Nachhaltige
Mobilität

CAGR**: **32%**
(2017 – 2025)



Bewahrung natürlicher
Ressourcen

CAGR**: **10%**
(2016 – 2026)

- Ein hochmoderner Investitionsprozess, angetrieben von **künstlicher Intelligenz**, um die Subthemen mit dem größten Alpha-Potenzial entlang der gesamten Wertschöpfungskette des ökologischen Wandels zu identifizieren.

Der Fonds unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.

Klicken Sie hier für nähere Informationen zum Fonds:



[Webseite aufrufen](#)





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.	2019	2018	2017	30/11/2019 bis 30/11/2020	30/11/2018 bis 30/11/2019	30/11/2017 bis 30/11/2018	30/11/2016 bis 30/11/2017	30/11/2015 bis 30/11/2016			
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²		
THEMATISCH																
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		7,5%	14/01/2019	17,4%	-	-	-	9,9%	-	-	-	-	-	-	24,8%
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN																
ALL CAPS																
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★	-2,0%	17/06/1996	7,3%	21,0%	-20,2%	15,7%	-1,0%	11,1%	-14,0%	23,8%	-4,7%	-6,5%	32,6%	
MID CAP																
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★	6,0%	25/05/1999	9,2%	29,6%	-13,6%	21,0%	7,5%	20,4%	-8,5%	26,9%	-2,9%	-4,8%	30,9%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	3,5%	30/12/1998	10,4%	30,9%	-18,4%	23,9%	4,3%	21,4%	-12,8%	30,6%	-4,0%	-5,9%	30,2%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	3,1%	14/09/1992	12,5%	31,9%	-21,1%	20,7%	3,5%	21,7%	-14,8%	27,0%	-0,1%	-1,8%	31,2%	
SMALL CAP																
▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	15,8%	26/11/2013	12,1%	36,5%	-27,9%	24,4%	19,4%	20,9%	-19,2%	26,7%	-0,8%	-2,8%	27,3%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	15,5%	07/08/2017	6,8%	34,5%	-23,7%		22,4%	20,6%	-18,0%	2,8%	-	-	26,8%	
THEMATISCH																
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	-11,9%	14/09/1989	8,3%	23,0%	-8,0%	16,9%	-10,9%	14,3%	1,2%	18,3%	-4,2%	-5,9%	32,8%	
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN																
MOMENTUM																
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100	★★★	-3,4%	01/03/2016	4,3%	26,3%	-9,3%	9,5%	-2,0%	17,7%	-3,6%	14,3%	-3,9%	-5,2%	31,1%	
▶ ODDO BHF Algo Sustainable Leaders EUR	DE0007045437	★★★★★	-0,4%	27/08/2002	5,2%	29,9%	-8,8%	8,7%	1,3%	20,0%	-3,1%	14,4%	-14,9%	-16,1%	27,4%	
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	-4,8%	27/05/1974	7,8%	17,4%	-22,8%	16,8%	-3,7%	7,2%	-16,6%	25,5%	-8,0%	-9,6%	33,5%	
MINIMUM VARIANZ																
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★★★	-4,7%	04/10/2013	6,3%	21,5%	-8,0%	8,5%	-3,1%	13,7%	-3,4%	13,3%	-7,6%	-9,0%	24,4%	
MULTI FACTOR																
ODDO BHF Algo Europe CRw-EUR	DE0008478181	★★★	-15,0%	31/07/2004	5,9%	26,0%	-14,7%	14,4%	-12,8%	15,8%	-7,8%	17,7%	-8,9%	-10,3%	29,3%	
ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	★★★	1,9%	30/09/2005	5,6%	27,9%	-9,6%	11,7%	3,6%	15,9%	-1,6%	15,0%	3,8%	2,3%	26,0%	
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		1,2%	21/01/2019*	6,0%	-	-	-	7,3%	3,9%	-	-	-	-	21,5%	

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.

*Datum der Auflegung der Strategie

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.11.2020 Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morning- star Sterne	Wert- entwick- lung seit Jahres- beginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr	
				Auflegung	Annual.	2019	2018	2017	30/11/2019 bis 30/11/2020	30/11/2018 bis 30/11/2019	30/11/2017 bis 30/11/2018	30/11/2016 bis 30/11/2017	30/11/2015 bis 30/11/2016			
													Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperfor- mance einschließlich max. Ausgabe- aufschlag ²		
RENTEN																
EURO CREDIT																
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0,8%	25/02/2002	2,4%	2,0%	-1,7%	0,4%	0,9%	1,8%	-1,8%	0,6%	0,7%	0,3%	2,6%	
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222		1,8%	19/03/2002	3,5%	6,0%	-2,6%	2,3%	1,9%	6,2%	-3,1%	3,4%	1,9%	1,0%	7,0%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	-1,0%	24/08/2011	1,5%	1,9%	-2,2%	0,5%	-0,8%	1,3%	-1,9%	0,9%	2,0%	1,2%	7,9%	
GLOBAL CREDIT																
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		-0,6%	07/11/2018	0,6%	3,0%	-	-	-0,4%	1,6%	-	-	-	-	7,9%	
HIGH YIELD																
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-1,8%	09/12/2016	0,8%	6,6%	-7,4%	5,6%	-1,1%	4,8%	-6,5%	6,5%	-	-	14,5%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-3,8%	12/01/2018	-0,2%	9,3%	-	-	-2,6%	7,1%	-4,8%	-	-	-	19,3%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		1,6%	14/08/2000	5,2%	7,4%	-3,6%	4,4%	2,5%	5,8%	-3,2%	6,2%	5,2%	3,7%	14,2%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		-0,7%	09/09/2019	0,6%	-	-	-	0,4%	-	-	-	-	-	16,7%	
GREEN BOND																
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		4,7%	30/07/1984	5,9%	9,5%	1,2%	-5,2%	3,7%	11,1%	0,2%	-4,9%	-0,4%	-1,1%	5,4%	
TOTAL RETURN																
▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292		4,3%	30/12/2016*	2,6%	6,9%	-4,9%	3,5%	5,0%	5,6%	-4,4%	4,0%	1,9%	0,9%	6,7%	

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.

*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 30.11.2020, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



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.	2019	2018	2017	30/11/2019 bis 30/11/2020	30/11/2018 bis 30/11/2019	30/11/2017 bis 30/11/2018	30/11/2016 bis 30/11/2017	30/11/2015 bis 30/11/2016		
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)		Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²
WANDELANLEIHEN															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★	2,4%	12/04/2006	1,3%	6,8%	-7,5%	-1,1%	2,5%	4,2%	-7,6%	4,0%	-6,4%	-7,7%	10,4%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★★	3,3%	14/09/2000	2,6%	6,3%	-6,4%	-1,2%	3,3%	4,1%	-6,6%	3,5%	-6,0%	-6,9%	8,2%
MULTI-ASSET															
MODERAT															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★★	2,8%	15/07/2005	3,0%	8,6%	-2,3%	2,5%	3,4%	6,9%	-1,3%	2,9%	-0,8%	-2,1%	8,9%
AUSGEWOGEN															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★★	-0,2%	24/10/2007	4,4%	17,8%	-5,9%	7,3%	1,1%	11,4%	-1,4%	8,9%	-2,0%	-3,4%	16,3%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	5,4%	05/01/2009	3,5%	11,3%	-12,4%	3,6%	6,8%	5,4%	-8,4%	4,7%	-4,9%	-6,3%	13,8%
FLEXIBEL															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	0,8%	10/09/2004	4,3%	5,2%	-7,7%	3,9%	0,0%	3,6%	-5,7%	6,2%	-3,5%	-5,0%	12,6%
DYNAMISCH															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	12,7%	22/10/2007	5,5%	25,0%	-11,7%	10,1%	14,8%	13,3%	-3,8%	13,9%	-6,2%	-7,7%	22,5%



Unsere Fonds mit Nachhaltigkeitsansatz

¹ Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung unter Berücksichtigung des Aufgabaufschlags 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 30.11.2020, 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		X		
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X			X	X							X		
ODDO BHF 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	
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 Credit Opportunities	EUR Flexible Bond	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30/11/2020

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF European Convertibles	Convertibles - Europe	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF European Convertibles Moderate	Convertibles - Europe	X	X	X	X	X	X		X	X	X			X		
ODDO BHF Polaris Moderate	EUR Defensive Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced*	EUR Moderate Allocation International	X	X		X	X	X	X		X				X		
ODDO BHF Polaris Dynamic*	EUR Aggressive Allocation International	X	X		X	X	X	X		X				X		
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation, International	X		X		X										
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Asia-Pacific ex-Japan Equity	X				X	X							X		
ODDO BHF Artificial Intelligence	International Large-Cap Blend Equity	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Algo Europe	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X		X	X	X	X						X		
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X				X										

*Teilfonds des ODDO BHF Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30/11/2020



APPENDIX

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
THEMATISCH		
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	5,00%	1,75%
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN		
LARGE CAPS		
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,33%
MID CAP		
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	4,00%	2,26%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	4,00%	2,31%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	4,00%	1,97%
SMALL CAP		
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	4,00%	2,22%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	4,00%	2,56%
ODDO BHF Euro Small Cap CR-EUR	5,00%	2,20%
THEMATISCH		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,17%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN		
MOMENTUM		
ODDO BHF Trend Europe CR-EUR	5,00%	1,65%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	5,00%	1,32%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,85%
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 2020

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%	1,24%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	5,00%	1,53%
TOTAL RETURN		
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	5,00%	1,10%
WANDELANLEIHEN		
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,52%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	4,00%	1,02%
MULTI-ASSET		
MODERAT		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	3,00%	1,37%
AUSGEWOGEN		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,57%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	1,99%
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 2020



Berechnung der Performance	<p>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.</p>
Volatilität	<p>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.</p>
Kreditspread	<p>Der Kreditspread ist eine Risikoprämie bzw. die Differenz zwischen der Rendite von Unternehmensanleihen und der von Staatsanleihen mit vergleichbarem Profil.</p>
Investment grade	<p>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.</p>
High yield	<p>„High-Yield“- oder hochverzinsliche Anleihen sind spekulative Anleihetitel mit einer Bonitätsnote, die unterhalb von BBB- (Standard & Poor's) oder einem vergleichbaren Rating liegt.</p>
KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis)	<p>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.</p>

**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

Janis Heck

Portfoliomanager, High Yield
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

