

## Mehr Flexibilität im Zinstief – ODDO BHF CREDIT OPPORTUNITIES

**31. März 2020**



"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 GmbH (ODDO BHF AM), zu Werbezwecken erstellt. Dieses Dokument ist nur für professionelle Kunden (MiFID) bestimmt und nicht zur Aushändigung an Privatkunden gedacht. Es darf nicht in der Öffentlichkeit verbreitet werden. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortung jeder Vertriebsgesellschaft, Vermittlers oder Beraters. Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) beaufsichtigten 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 AM 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. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Es wird keine - ausdrückliche oder stillschweigende - Zusicherung oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Wertentwicklungen werden nach Abzug von Gebühren angegeben mit Ausnahme der von der Vertriebsstelle erhobenen potenziellen Ausgabeaufschläge und lokaler Steuern. 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 (erhältlich in folgenden Sprachen: deutsch, englisch, französisch, italienisch, portugiesisch, schwedisch) und der Verkaufsprospekt (erhältlich in folgenden Sprachen: englisch, französisch) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei ODDO BHF Asset Management GmbH, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com). Bitte beachten Sie, dass wenn ODDO BHF AM seit dem 3. Januar 2018 Anlageberatungsdienstleistungen erbringt, es sich hierbei um nicht-unabhängige Anlageberatung nach Maßgabe der europäischen Richtlinie 2014/65/EU (der sogenannten „MiFID II-Richtlinie“) handelt. Bitte beachten Sie ebenfalls, dass alle von ODDO BHF AM getätigten Empfehlungen immer zum Zwecke der Diversifikation erfolgen."

## Risiken

Der in dieser Präsentation genannte Fonds ist bestimmten Risiken ausgesetzt: Risiko eines Kapitalverlusts, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Risiken in Verbindung mit diskretionärer Verwaltung, Modellierungsrisiko, Liquiditätsrisiken der Basiswerte, Kontrahentenrisiken, Risiken verbunden mit Anlagen in Schwellenländern, Risiken in Verbindung mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Verwaltung von Sicherheiten und Währungsrisiken, Risiken in Verbindung mit Hochzinsanleihen, Risiken aus Portfoliokonzentrationen, Risiken in Verbindung mit Verpflichtungen aus Finanztermingeschäften.

Auf zusätzlicher Basis ist der Fonds, in begrenztem Umfang, folgenden Risiken ausgesetzt: Aktienrisiko, Volatilitätsrisiko, Small- und Mid-Cap-Risiko sowie Währungsrisiko.

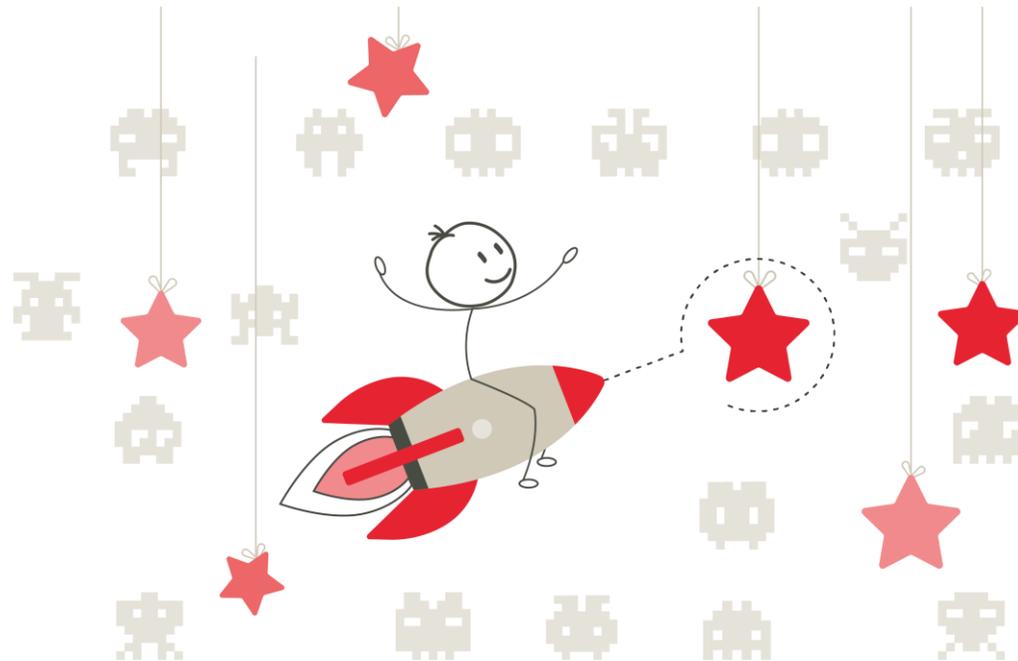
Der Fonds ist in der Schweiz zugelassen. Vertreter und Zahlstelle ist dort die BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich (Schweiz). Dort erhalten Sie auch kostenlos und in deutscher Sprache weitere praktische Informationen zum Fonds, den Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte.

**Der Fonds ist in den genannten Ländern zum öffentlichen Vertrieb zugelassen:** Österreich, Deutschland, Spanien, Frankreich, Luxemburg, Italien, Schweiz, Portugal, Schweden, Finnland

ODDO BHF CREDIT OPPORTUNITIES

1 2 3 4 5 6 7

Risiko-/Ertragsindikator\*



\*Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator in einer Spanne von 1 (geringstes Risikoniveau) bis 7 (höchstes Risikoniveau). Dieser Indikator wird entsprechend geändert, wenn sich Änderungen im Risiko- und Ertragsprofil des Fonds ergeben.



ÜBERBLICK  
ODDO BHF

01

# ODDO BHF Asset Management – Eckdaten auf einen Blick



VERWALTETES VERMÖGEN  
€ 58,1 Mrd.\*

11 STANDORTE  
Düsseldorf, Frankfurt, Luxemburg, Genf und Zürich (über die ODDO BHF AG), Madrid, Mailand, Paris, Stockholm, Hong Kong, Abu Dhabi

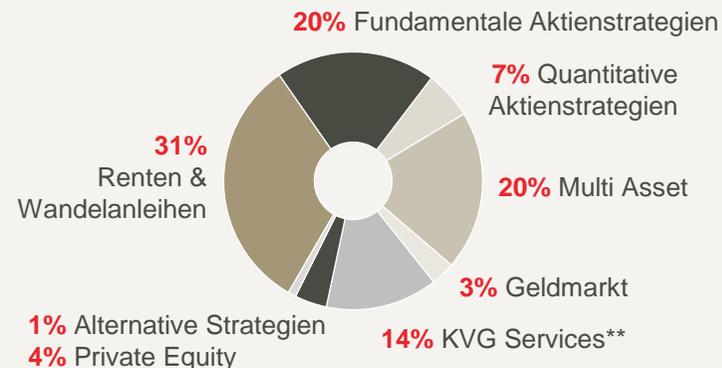
65%  
UNSERER PUBLIKUMSFONDS RANGIEREN BEI MORNINGSTAR™ IM 1. ODER 2. QUARTIL ÜBER 5 JAHRE

SEIT  
1969  
in Deutschland  
1989  
in Frankreich

4 INVESTMENTZENTREN  
Düsseldorf, Frankfurt, Paris & Luxemburg

## STRUKTUR DES VERWALTETEN VERMÖGENS

### VERWALTETES VERMÖGEN NACH STRATEGIE



### VERWALTETES VERMÖGEN NACH KUNDENGRUPPE



(\* davon 2,1 Mrd. in Private Equity I (\*\* KVG: Kapitalverwaltungsgesellschaft für institutionelle Kunden I  
Quelle: ODDO BHF AM, Morningstar™ I Daten mit Stand vom 30.06.2019

# Ihre regionalen Ansprechpartner → Wir sind für Sie da



Gerne können Sie auch eine E-Mail an [kundenservice@oddo-bhf.com](mailto:kundenservice@oddo-bhf.com) schicken oder uns kostenfrei anrufen: Tel.: 0800 9626 800



**Selina Piening | Managing Director  
Head of Wholesale Germany & Austria**

Tel.: +49 (0) 211 23924-156  
Mob.: +49 (0) 170 922 6058  
[selina.piening@oddo-bhf.com](mailto:selina.piening@oddo-bhf.com)



Nordrhein-Westfalen  
Luxemburg  
Key Accounts

**Torsten Pautsch  
Executive Director Wholesale Germany**

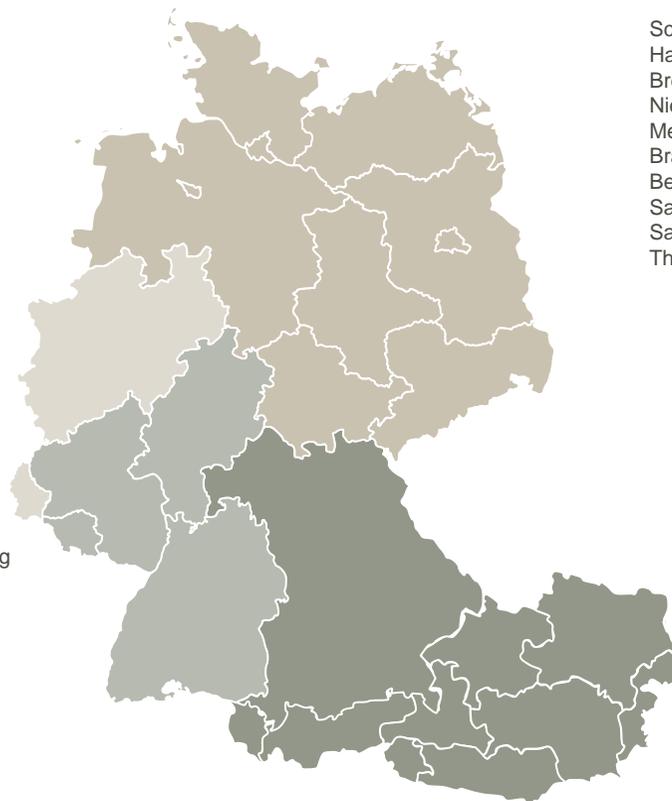
Tel.: +49 (0) 211 23924-520  
Mob.: +49 (0) 173 5775390  
[torsten.pautsch@oddo-bhf.com](mailto:torsten.pautsch@oddo-bhf.com)



Hessen  
Rheinland-Pfalz  
Baden-Württemberg  
Saarland

**Florian Friske  
Executive Director Wholesale Germany**

Tel.: +49 (0) 69 92050-349  
Mob.: +49 (0) 173 5192488  
[florian.friske@oddo-bhf.com](mailto:florian.friske@oddo-bhf.com)



Schleswig-Holstein  
Hamburg  
Bremen  
Niedersachsen  
Mecklenburg-Vorpommern  
Brandenburg  
Berlin  
Sachsen Anhalt  
Sachsen  
Thüringen



**Johannes Böhme  
Director Wholesale Germany**

Tel.: +49 (0) 69 92050-219  
Mob.: +49 (0) 170 3818128  
[johannes.boehme@oddo-bhf.com](mailto:johannes.boehme@oddo-bhf.com)

Bayern  
Österreich



**Christopher Chwalek  
Director Wholesale Germany & Austria**

Tel.: +49 (0) 69 920 50-252  
Mob.: +49 (0) 170 922 8285  
[christopher.chwalek@oddo-bhf.com](mailto:christopher.chwalek@oddo-bhf.com)

Gerne können Sie auch eine E-Mail an [kundenservice@oddo-bhf.com](mailto:kundenservice@oddo-bhf.com) schicken oder uns kostenfrei anrufen: Tel.: 0800-9626-800



## Duration – Kreditanalyse – Risikomanagement



### Unsere Expertise

- Expertise über das gesamte Anleihespektrum
- Überzeugungsbasierter Ansatz und Top-down-Analyse



### Unser Team

- 27 Investmentspezialisten mit durchschnittlich 13 Jahren Investorerfahrung



### Unsere Ergebnisse

- Bis zu 35 Jahre Erfahrung
- Generierung von Alpha
- Beständigkeit über Marktzyklen hinweg

## Verwaltetes Vermögen

**RENTENSTRATEGIEN: € 18,2 MRD.** 12,6 **5,6**

Euro Aggregate € 5,6 Mrd.

- All Sektor
- Ex Unternehmensanleihen

High Yield € 4,1 Mrd.

- Kurzläufer
- Klassisch

Euro Credit € 5,6 Mrd.

- Traditional

Systematisch € 0,2 Mrd.

- Aktive Overlay-Strategien

Total Return € 2,4 Mrd.

- Multi Asset Credit
- Laufzeitstrategien

Wandelanleihen € 0,3 Mrd.

### Risiken:

**Diese Strategie unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.**



27

7

**Laurent Denize**

Globaler Leiter Renten,  
ODDO BHF AM



18

7

**Olivier Becker**

Leiter Wandelanleihen und  
Laufzeitfonds  
ODDO BHF AM SAS



14

8

**Cyrielle Boyer**

Leiterin  
Kurzläufer & Geldmarkt  
ODDO BHF AM SAS



18

15

**Bastian Gries, CFA**

Leiter Investment  
Grade & Euro Aggregate  
ODDO BHF AM GmbH



24

20

**Alexis Renault**

Leiter High Yield  
ODDO BHF AM GmbH



## Managementteam

27 Jahre  
Investmenterfahrung



**Laurent Denize**

Co-CIO, Globaler  
Leiter Renten  
ODDO BHF AM

27 Jahre  
Investmenterfahrung



**Alexis Renault,  
CFA**

Leiter High Yield,  
ODDO BHF AM GmbH

18 Jahre  
Investmenterfahrung



**Bastian Gries,  
CFA**

Leiter Investment Grade &  
Euro Aggregate,  
ODDO BHF AM GmbH

14 Jahre  
Investmenterfahrung



**Cyrielle Boyer**

Leiterin Kurzläufer &  
Geldmarkt,  
ODDO BHF AM SAS

18 Jahre  
Investmenterfahrung



**Olivier Becker**

Leiter  
Wandelanleihen und  
Laufzeitfonds  
ODDO BHF AM SAS

## Portfolio Heads

## Portfoliomanager / Analysten

19 Jahre  
Investmenterfahrung



**Mathias Bayer,  
CIIA, CEFA**

Portfoliomanager, ODDO  
BHF AM GmbH

3 Jahre  
Investmenterfahrung



**Eugen Biller, CFA**

Portfoliomanager /  
Analyst,  
ODDO BHF AM GmbH

11 Jahre  
Investmenterfahrung



**Haiyan Ding, CFA**

Portfoliomanager / Analyst  
High Yield, ODDO BHF AM  
GmbH

11 Jahre  
Investmenterfahrung



**Victoire Dubrujeaud**

Analyst High Yield,  
ODDO BHF AM SAS

25 Jahre  
Investmenterfahrung



**Werner Fey,  
CIIA, CEFA**

Portfoliomanager, ODDO  
BHF AM GmbH

1 Jahr  
Investmenterfahrung



**Lukas Grote**

Analyst,  
OBAM GmbH

9 Jahre  
Investmenterfahrung



**Janis Heck,  
CIIA, CEFA**

Portfoliomanager /  
Analyst, OBAM GmbH



## Portfoliomanager / Analysten

12 Jahre  
Investmenterfahrung



**Matthias Lackmann, CFA**

Portfolio Manager /  
Analyst, OBAM GmbH

14 Jahre  
Investmenterfahrung



**Maik Ohm, CFA**

Portfolio Manager /  
Analyst, OBAM GmbH

11 Jahre  
Investmenterfahrung



**Wolfgang Pesl**

Portfolio Manager /  
Analyst, OBAM GmbH

1 Jahr  
Investmenterfahrung



**Steffen Ullmann**

Analyst,  
OBAM GmbH

6 Jahre  
Investmenterfahrung



**Tim Weber, CIIA**

Portfolio Manager / Analyst,  
OBAM GmbH

17 Jahre  
Investmenterfahrung



**Frauke Wolkewitz, CFA**

Portfolio Manager /  
Analyst, OBAM GmbH

1 Jahr  
Investmenterfahrung



**Zequn Zhang**

Analyst,  
OBAM GmbH

## Portfoliomanager / Analysten

14 Jahre  
Investmenterfahrung



**Raul Kaltenbach, CIIA, CEFA**

Leiter Euro  
Aggregate ODDO  
BHF AM GmbH

6 Jahre  
Investmenterfahrung



**Daniel Hagemann**

Analyst, OBAM GmbH

15 Jahre  
Investmenterfahrung



**Elena Goetz**

Portfolio Manager /  
Analyst, OBAM GmbH

16 Jahre  
Investmenterfahrung



**Brigitte Behrendt**

Portfolio Manager /  
Analyst, OBAM GmbH

Bei ODDO BHF AM  
seit Oktober 2019



**Hong Liu**

Analyst, OBAM GmbH

Bei ODDO BHF AM  
seit Januar 2020



**Mehmet Dere**

Analyst, OBAM GmbH



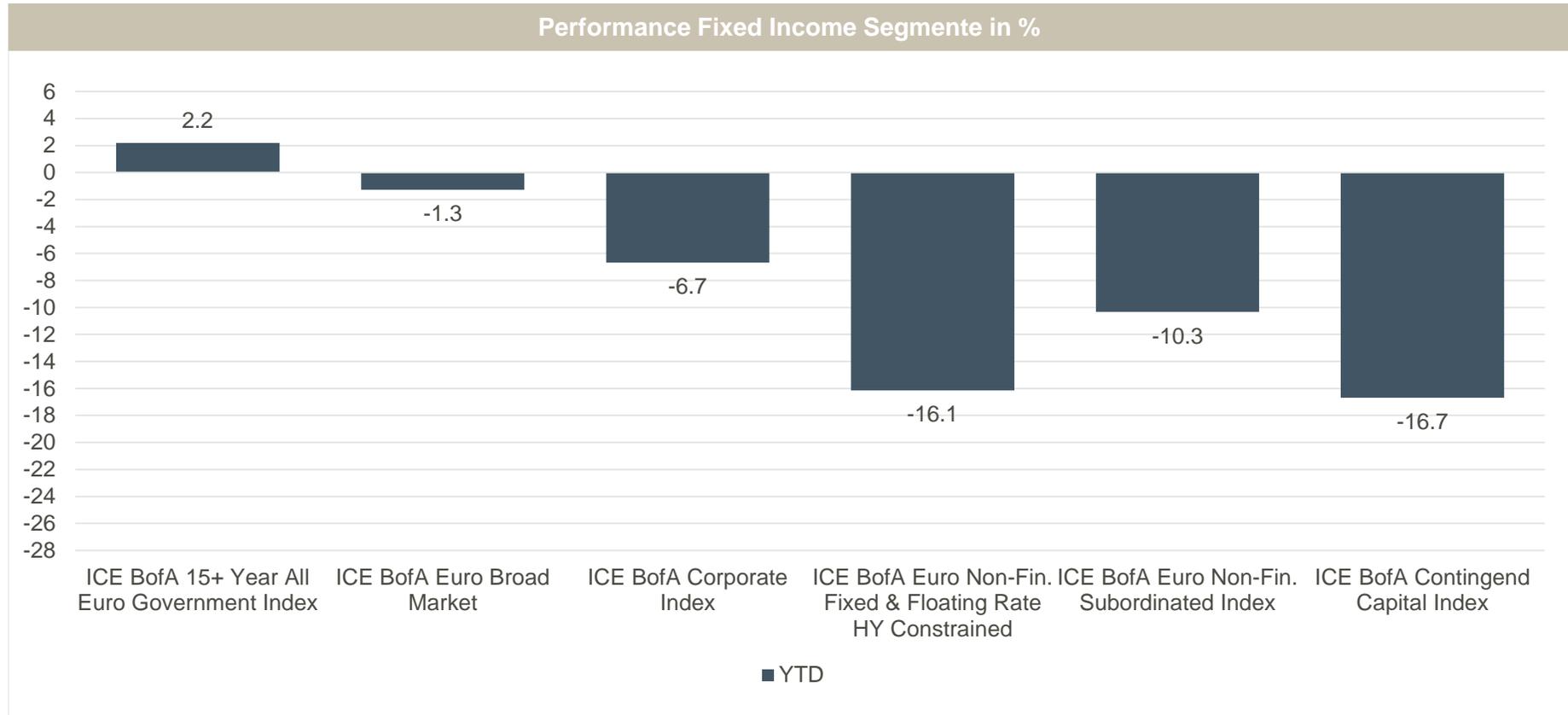
FIXED INCOME  
MARKTUMFELD

02

# Performance seit Jahresanfang



Sehr starke Marktkorrektur seit Ende Februar



- Lange Staatsanleihen befinden sich noch leicht im Plus; Duration federt Spreadausweitung für Investment Grade Anleihen etwas ab
- Stark negativer Ertrag im High Yield und Bankennachrang (AT1) Segment

# Der Corona-Virus-Schock



- **WRONG SHOCK**

- Ein schwarzer Schwan, kein Standard-Schock
- Menschenleben stehen auf dem Spiel

⇒ **Hohes Potenzial für wirtschaftliche Schwierigkeiten**

⇒ **Hohes Potenzial für Panik und Paranoia**

- **WRONG TIME**

- Der globale Produktionszyklus verbesserte sich
- Der US-Chinesische Handelskonflikt ließ nach

- **WRONG PLACE**

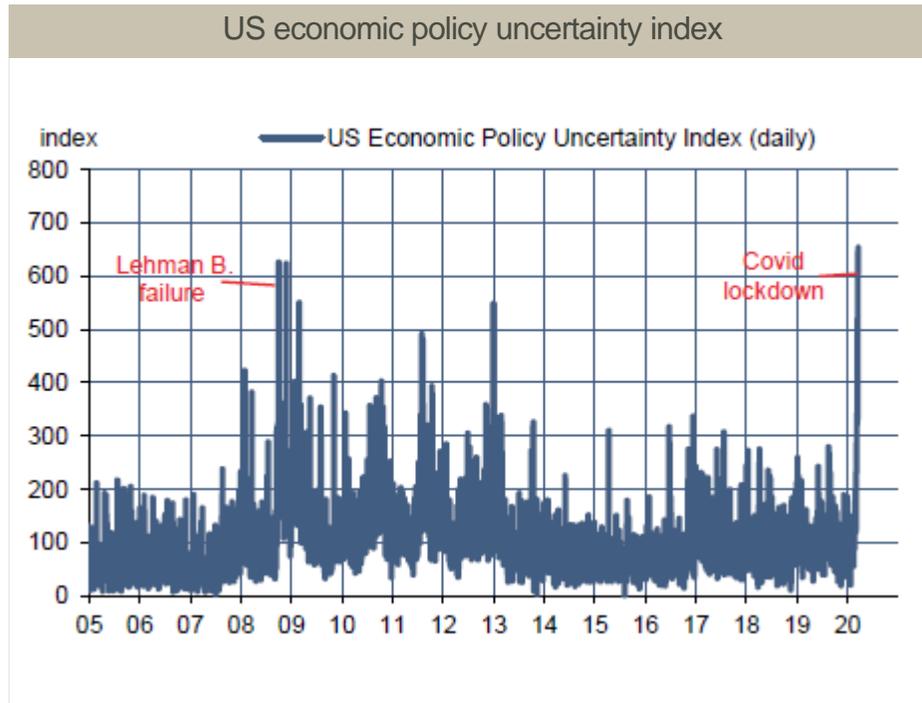
- In China, dem Epizentrum der Globalisierung
- Mit Nebenwirkungen auf der ganzen Welt



- **(SOME) WRONG PEOPLE IN CHARGE**

- Epidemien könnten die Politik schwerwiegend beeinträchtigen
- Sowohl in China (Xi's-Autorität steht auf dem Spiel) als auch in den USA (US-Wahlen)

Unsicherheit ist extrem hoch



- Makroökonomische Unsicherheit höher als im Herbst 2008



- Eine „administrative“ Rezession zur Eindämmung des Virus
- Massive Wachstumsrevisionen weltweit
- Globales Wirtschaftswachstum könnte 2020 negativ ausfallen



## ECB

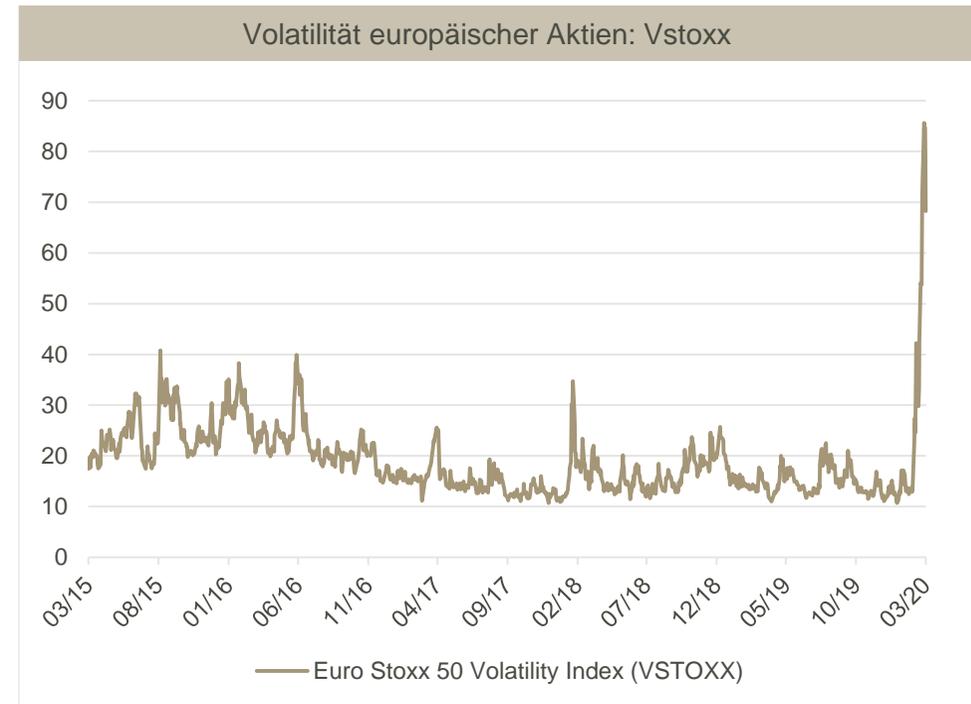
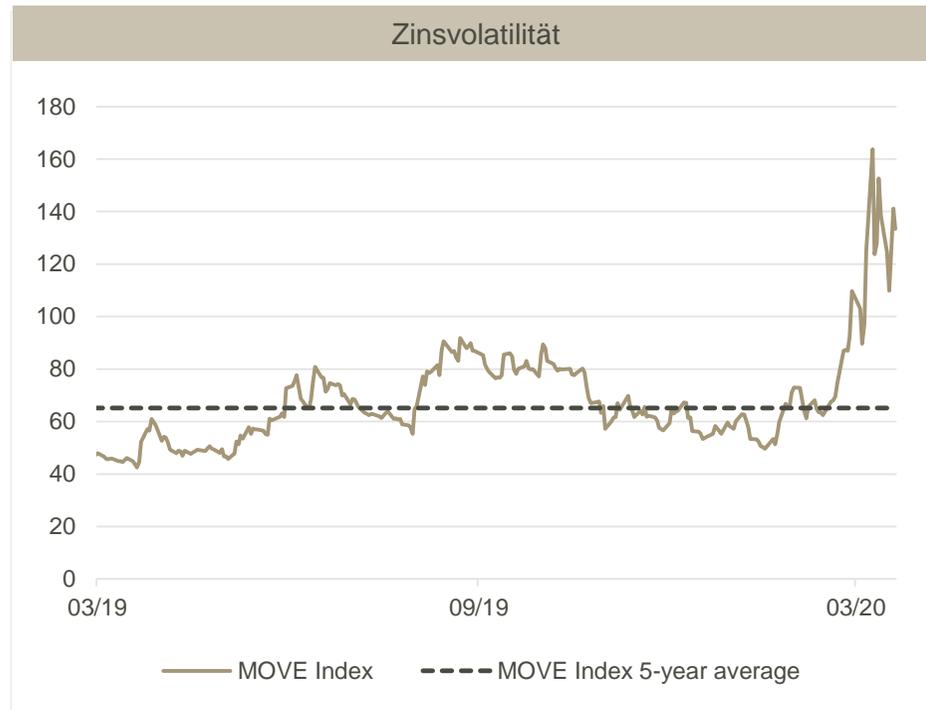
- ✓ 20 Mrd. pro Monat Asset Purchase Program (APP) plus 120 Mrd. zusätzliche Käufe bis Ende 2020
- ✓ € 750 Mrd. Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) bis Ende 2020
- ✓ Start von Commercial Paper Käufen mit angemessener Emittentenbonität
- ✓ Weitere Ausweitung möglich, falls nötig
- ✓ Lockerung der Kapitalregeln für Banken setzt ca. 120 Mrd. an Kapital frei zur Unterstützung der Kreditvergabe in der Eurzone

## Federal Reserve

- ✓ USD 500 Mrd. Ankäufe von Staatsanleihen, 200 Mrd. MBS plus Käufe von CMBS Papieren
- ✓ Primary & Secondary Market Corporate Credit Facility mit einem Startvolumen von USD 300 Mrd.
  - ✓ Bis zu 20% ETF Käufe
- ✓ Term Asset Backed Securities Loan Facility zur ABS Finanzierung von Studenten-, Auto-, Kreditkarten und KMU- Krediten
- ✓ Money Market Mutual Fund Liquidity Facility
- ✓ Globale Swap-Linien für USD Funding

➤ **Funktionsfähigkeit des Corporate Bond Marktes gewährleistet**

➤ **Marktliquidität stark im Fokus der Zentralbanken**



- Die Zinsvolatilität hat kürzlich signifikant zugenommen
- Die Volatilität europäischer Aktien ist ebenfalls auf Krisenniveaus gestiegen
- Abnehmende Marktvolatilität sollte sich positiv auf die Entwicklung der Kreditspreads auswirken

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

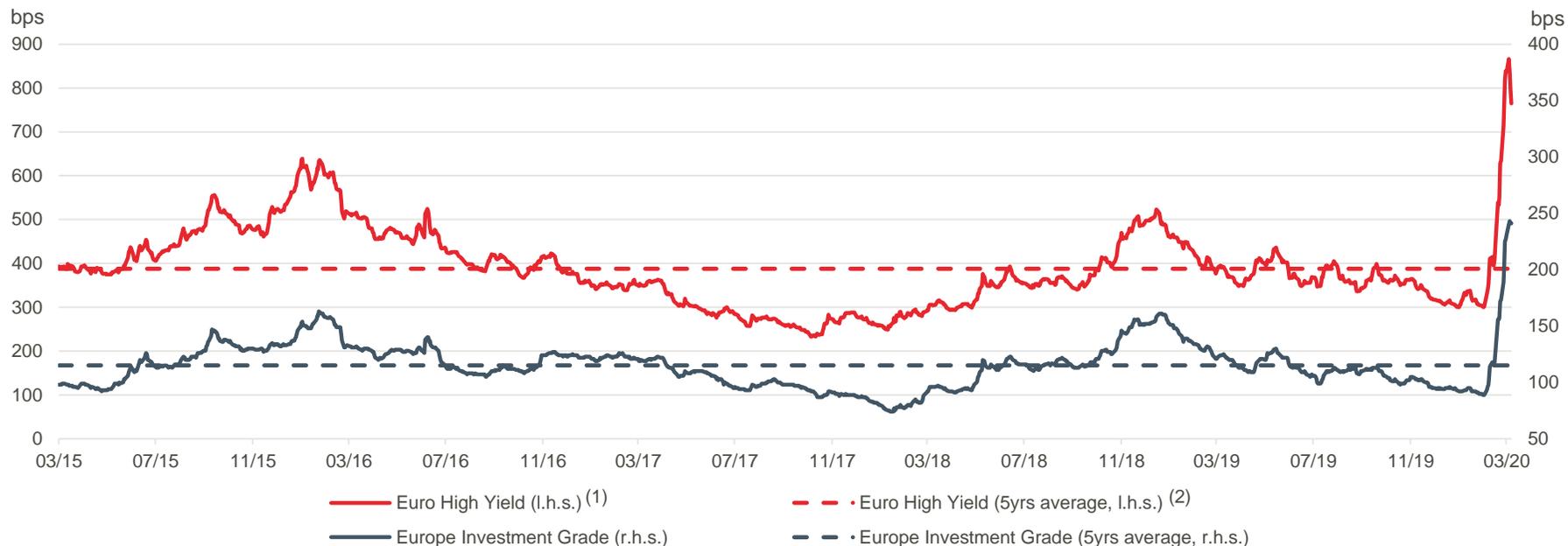
\* Merrill Lynch Option Volatility Estimate Index, Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 20.03.2020

# Massive Spreadausweitung innerhalb von 4 Wochen



Rezessionsszenario ist nunmehr gepreist

Kreditaufschläge IG & HY (über 5 Jahre)



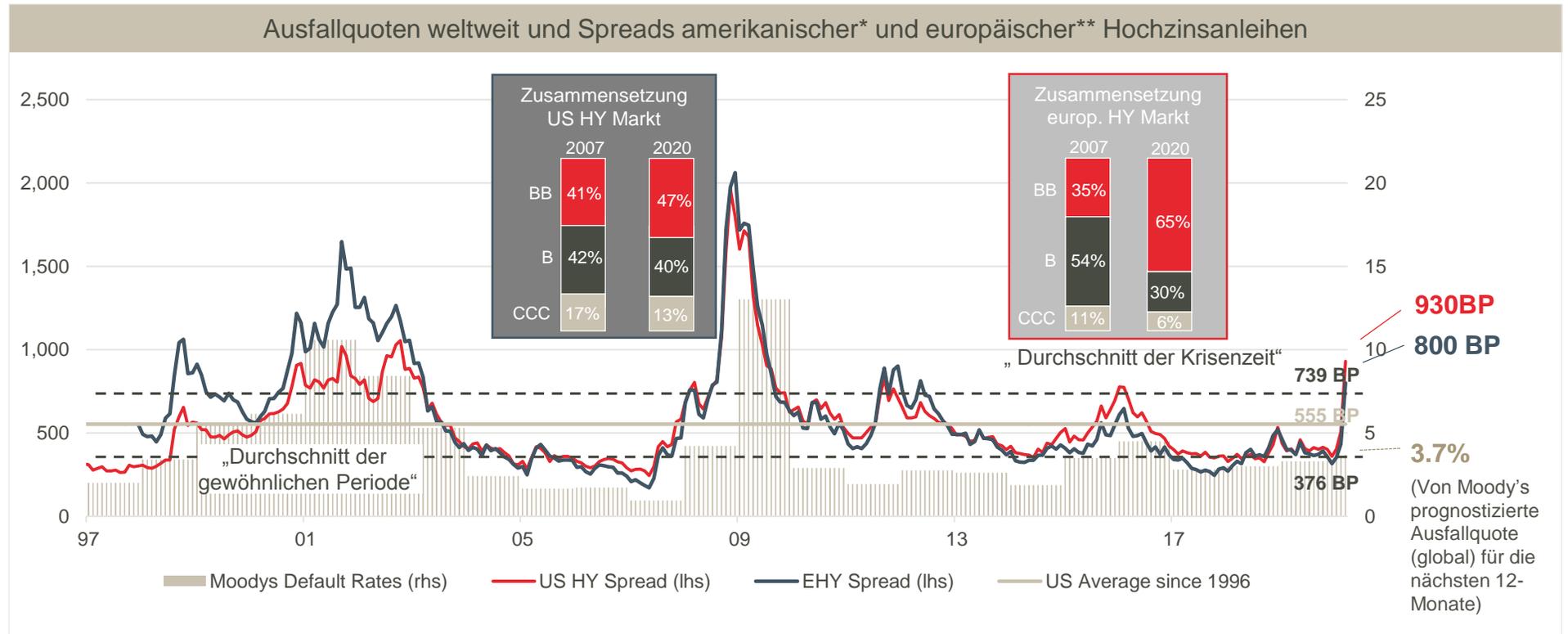
(1) BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (ER00)

(2) BofA Merrill Lynch European Currency High Yield Index (HP00)

- Euro High Yield Spreads weiteten sich um 440 bp auf 788 bp aus
- Risikoaufschläge für Investment Grade Unternehmen weiteten sich um 151 bp auf 241 bp aus

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

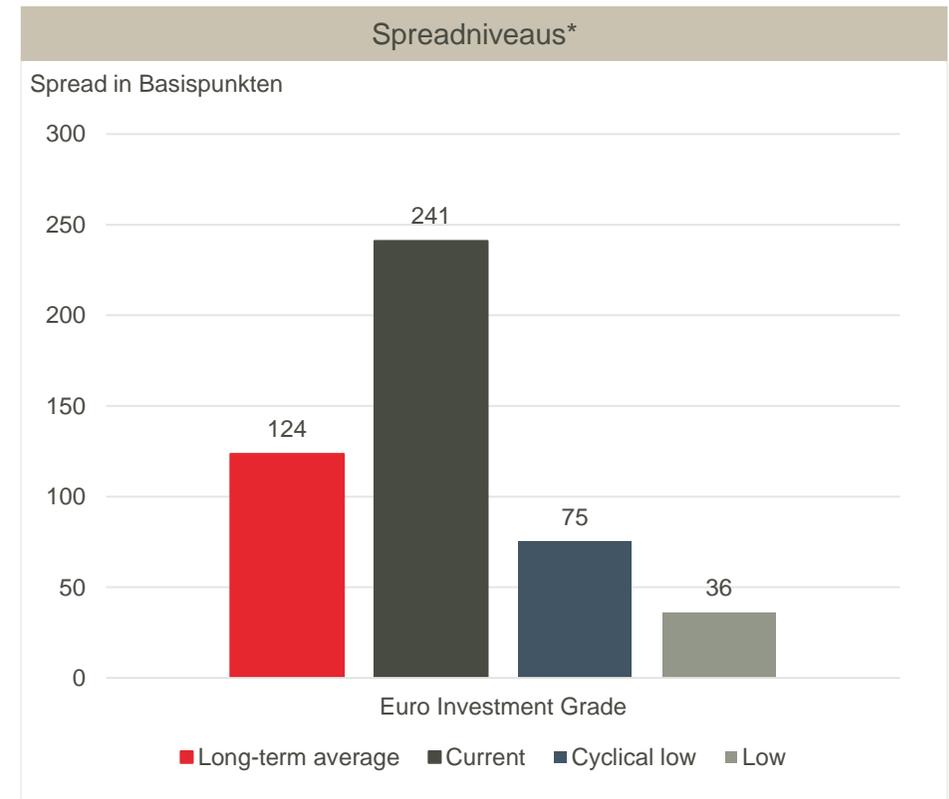
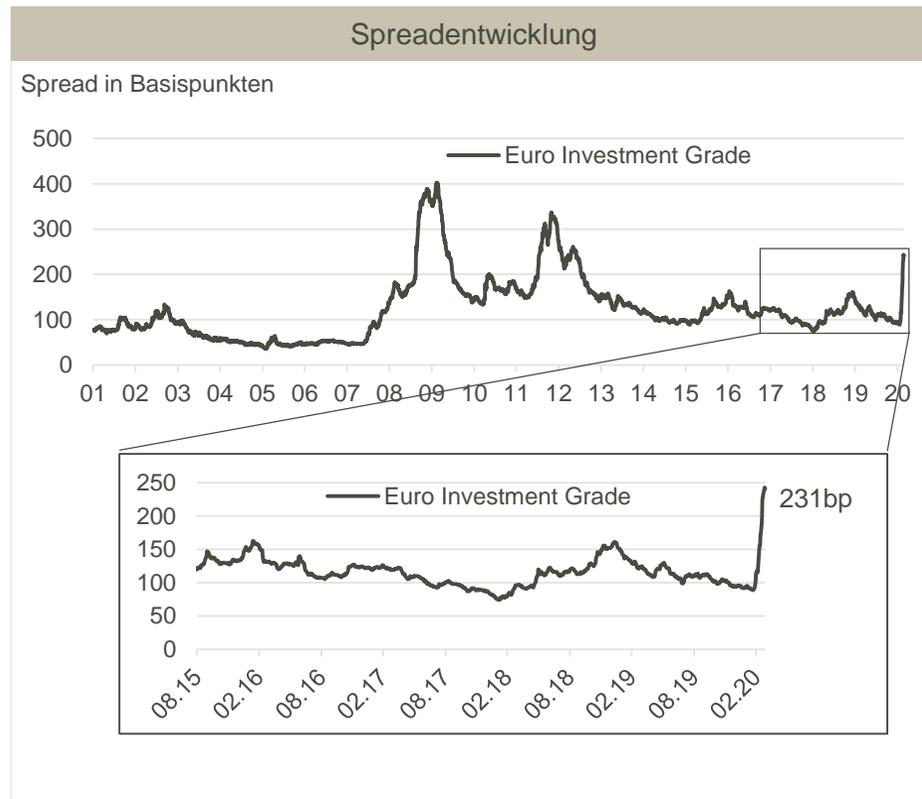
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 26.03.2020



- Moody's erwartet für die nächsten 12 Monate einen Anstieg der globalen Ausfallraten auf 6.8% bis 20.8%
- Das durchschnittliche Rating des europäischen High-Yield-Marktes hat sich im Vergleich zu 2007 deutlich verbessert

\*Spread des BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained-Indexes gegenüber amerikanischen Schatzanweisungen;

\*\*Spread BofA Merrill Lynch Euro High Yield Bond Fixed Floating Rate Constrained Index ex Financials; bis 2007 des BofA Merrill Lynch Euro High Yield Bond Fixed Floating Rate Constrained-Indexes; Quelle: Moody's; BofA Merrill Lynch; ODDO BHF AM GmbH | Angaben zum 26.03.2020



- Investment Grade Risikoaufschläge erscheinen mittelfristig sehr attraktiv
- Rezessionsniveau ist eingepreist und es bietet sich somit ein attraktives Chance-/ Risikoverhältnis

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

\*Dez 2001 – März 2020 | Analyse basierend auf den folgenden BofAML Indizes: Euro Investment Grade: ER00 Index, Euro Crossover Credit: 70% EN40 Index + 30% HE1C Index. | Quelle: BofA ML, ODDO BHF AM GmbH | Daten mit Stand vom 26.03.2020



- Entwicklung der Infektionszahlen
    - Annäherung des Scheitelpunktes essentiell zur Bestimmung des Wendepunktes
    - Europa / USA stehen noch relativ am Anfang der Ausbreitung
  - Fundamentale Entwicklung der Unternehmen
    - Hohe Unsicherheit mangels Visibilität
    - Rezession in H1 2020 gilt als sicher, Erholung in H2 als Kernszenario
    - Steigende Ausfallraten von relativ tiefem Niveau
  - Politische Maßnahmen
    - Aggressive Geldpolitische Maßnahmen zur Stabilisierung der Finanzierungsbedingungen
    - Fiskalpolitische Maßnahmen als Rettungsanker für Unternehmen / Wirtschaft
  - Markttechnik / Bewertung
    - Massive Spreadausweitung, Märkte erscheinen technisch überverkauft
    - Markt verzeichnete Abflüsse, Stabilisierung erscheint wahrscheinlich
    - Bewertungen mittelfristig attraktiv
- **Wir erwarten eine starke Gegenbewegung bei Erreichung des Infektionsratenscheitelpunktes**



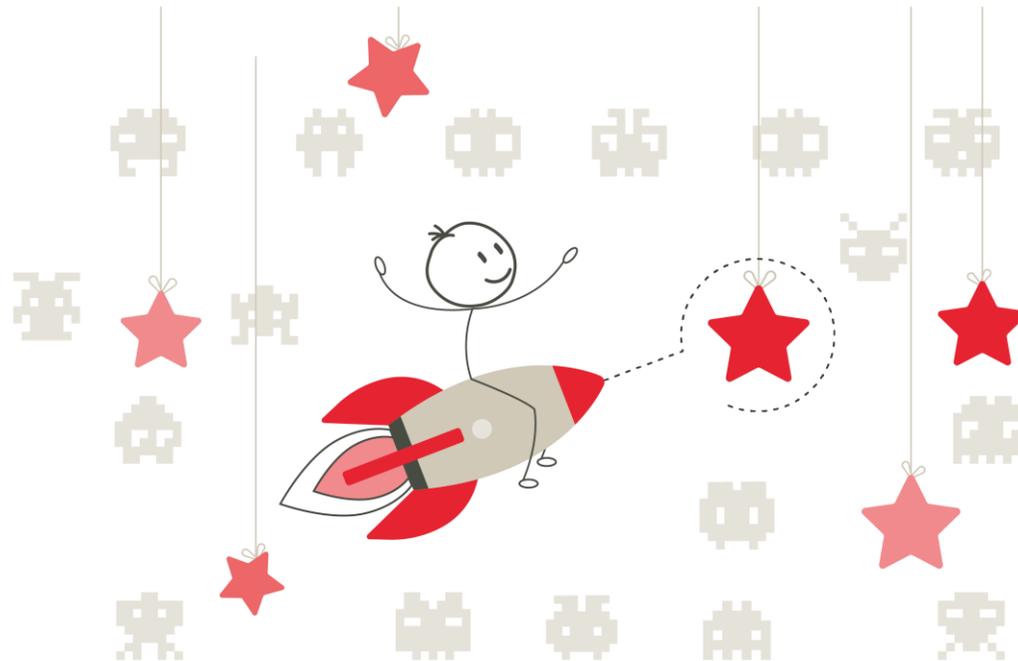
UNSERE LÖSUNG

03

ODDO BHF CREDIT OPPORTUNITIES

1 2 3 4 5 6 7

Risiko-/Ertragsindikator\*



\*Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator in einer Spanne von 1 (geringstes Risikoniveau) bis 7 (höchstes Risikoniveau). Dieser Indikator wird entsprechend geändert, wenn sich Änderungen im Risiko- und Ertragsprofil des Fonds ergeben.



## Investitionsziel<sup>3</sup>

- Total-Return Ansatz
  - ✓ Anlageziel ist es nach Abzug der Kosten eine höhere Performance als der Index EONIA +2% auf Jahresbasis zu erzielen
- Empfohlener Anlagezeitraum von 3 Jahren
- Ex-post-Volatilität von max. 5% wird angestrebt
- Sharpe Ratio-Ziel von 0,8

## Management Team



18 Jahre Investment-  
erfahrung



**Bastian Gries,**  
**CFA**

Leiter Investment Grade  
& Flexible Credit,  
ODDO BHF AM GmbH

12 Jahre Investment-  
erfahrung



**Matthias Lackmann,**  
**CFA**

Portfoliomanager /  
Analyst  
ODDO BHF AM GmbH

## Beraterin

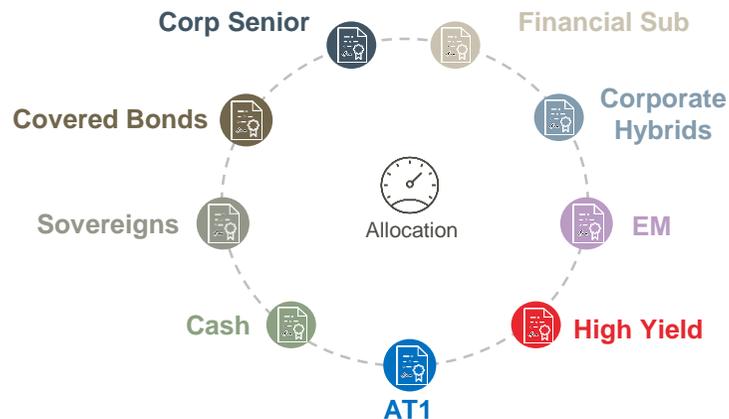
11 Jahre Investment-  
erfahrung



**Haiyan Ding,**  
**CFA**

Portfoliomanager /  
Analyst  
ODDO BHF AM GmbH

## Portfoliosegmente & taktisches Risikomanagement



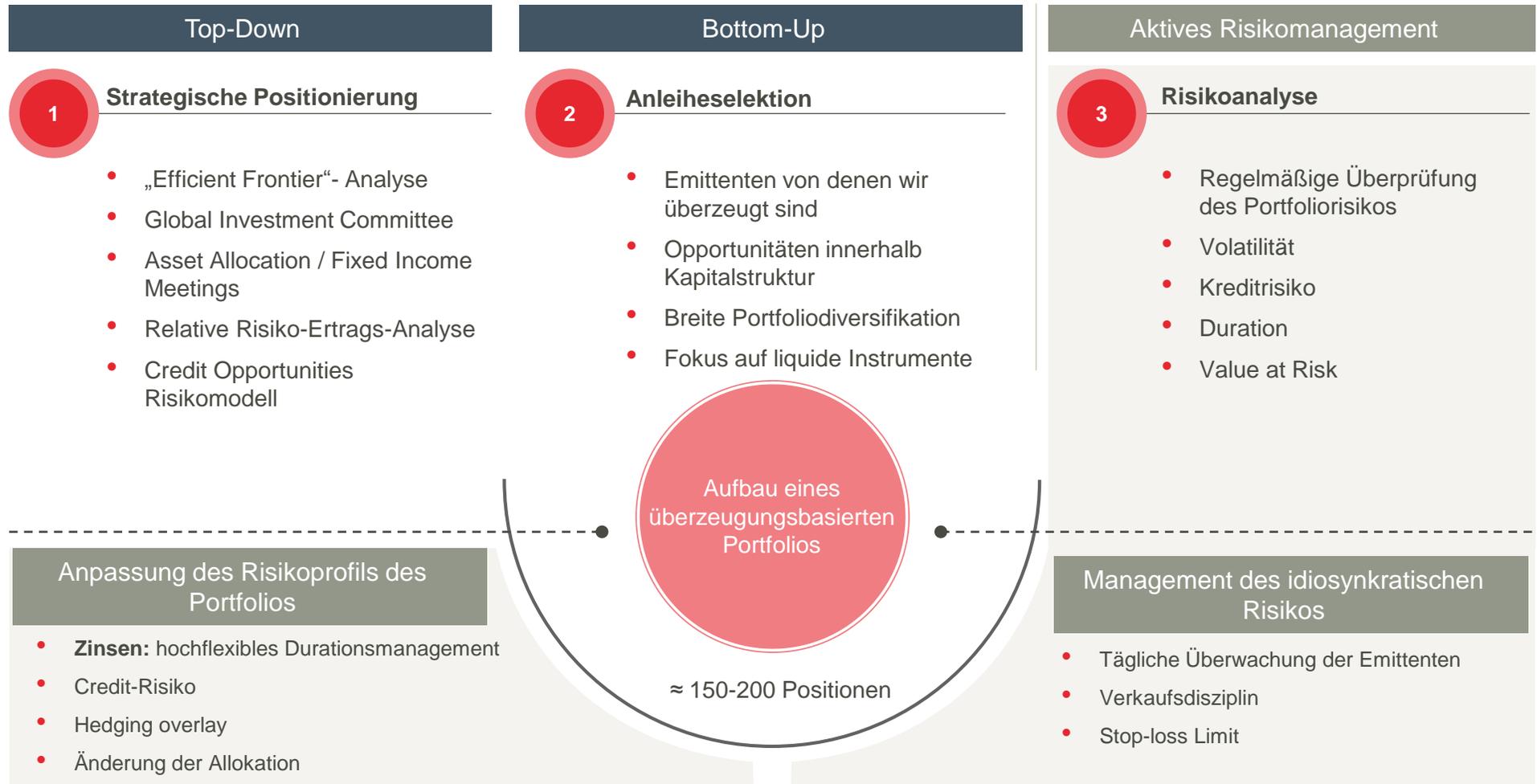
## Investmentstrategie

- Hochflexibler Ansatz:
  - ✓ Dynamische Allokation zwischen Fixed Income Segmenten
  - ✓ Überzeugungsbasierte Anleiheauswahl
  - ✓ Aktives Kredit- und Zinsrisikomanagement
- Unterstützt durch bewährte Risikomodelle
- Duration im Bereich zwischen -2 bis +5 Jahren
- Kein Hebel, FX abgesichert, AT1 max 10%, Drawdown Management

**Es stellt keine Anlageempfehlung dar.**

<sup>1</sup> Die Anlagestrategie des Fonds wurde am 30. Dezember 2016 geändert. Daher spiegeln die Wertentwicklungen und Indikatoren von vor diesem Zeitpunkt nicht die später für den Fonds verfolgte Strategie wieder. <sup>2</sup> 30.03.2020 <sup>3</sup> Es wird keine Garantie dafür übernommen, dass diese Ziele erreicht werden. | Quelle: ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 29/02/2020

## Zusammenfassung

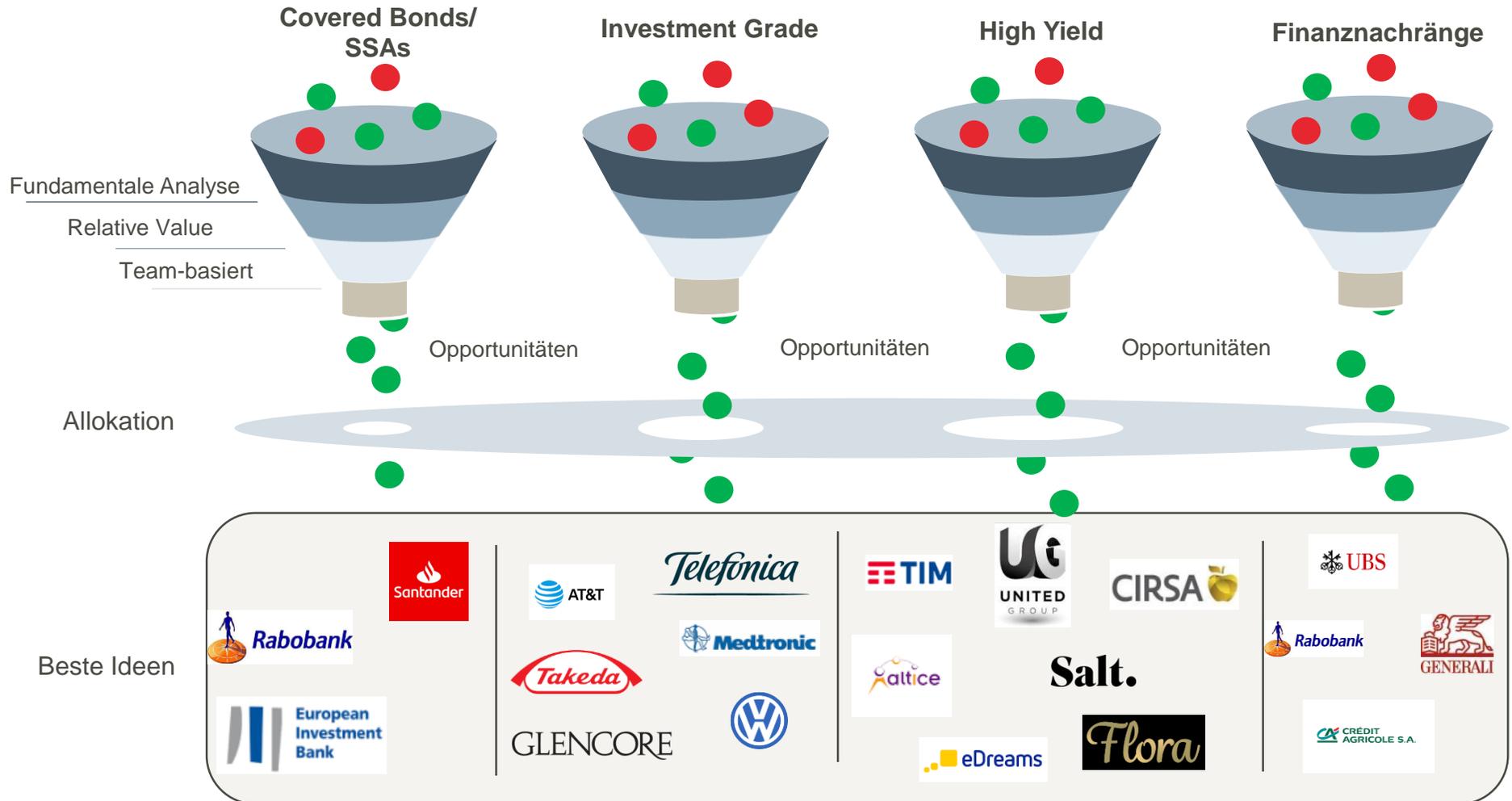


**Es stellt keine Anlageempfehlung dar.**

Quelle: ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 29/02/2019



Überzeugungsbasiertes Portfolio auf Basis einer gründlichen fundamentalen Kreditanalyse



Es stellt keine Anlageempfehlung dar.

Quelle: ODDO BHF AM GmbH, Bloomberg | Daten mit Stand 02/2020

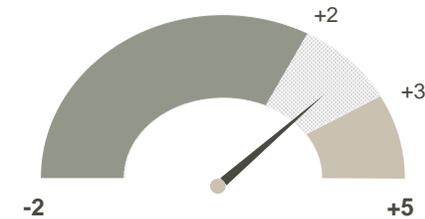
## Hochflexibles Durationsmanagement

Durationsmanagement

Duration short

Duration long

- Bestimmung der Duration, bei der das Portfolio von Zinsänderungsrisiken isoliert ist (i.d.R. 2 bis +3 Jahre)
- Nutzung des gesamten Durationsbereichs in Abhängigkeit von Risikosignalen und der aktuellen Markteinschätzung (Quandus, Credit Opportunities Risikomodell)
- Overlay-Management hauptsächlich über Bund Futures



Diskretionäres Management, unterstützt durch das Quandus Overlay-Signal\*



### Trendindikatoren

1 Moving Average Indikator

2 Momentum Indikator

3 Fast Parabolic Indikator



### Risikoindikatoren

4 Carry vs. Risk

5 Overdone Indikator

6 Volatilitätsfilter

Beispiel

Signalstärke

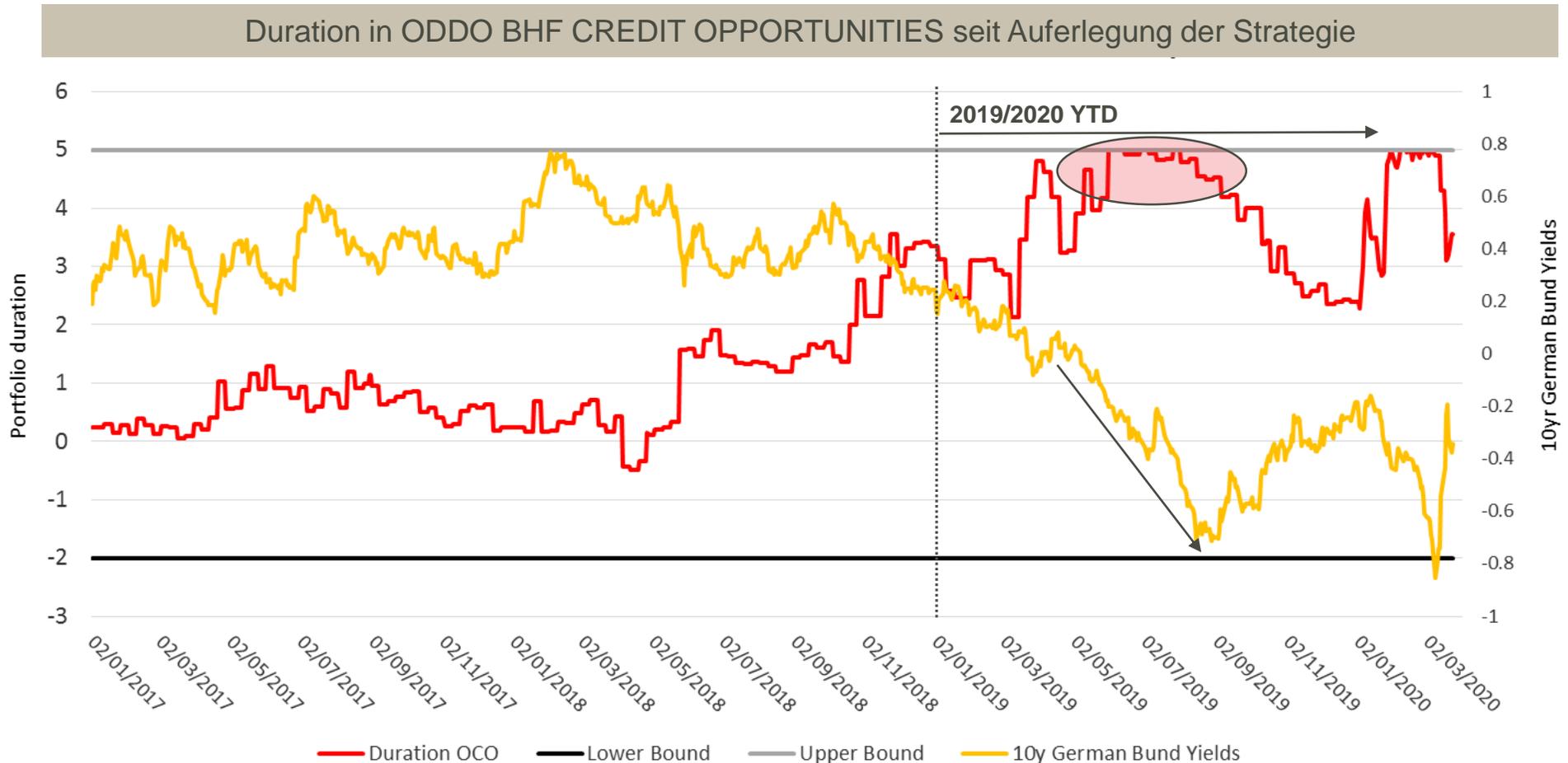
Durationsbereich

Stark

0 bis -1.5

<sup>1</sup> ODDO BHF AM GmbH. \* Beiträge aus Futures-Overlay, Berechnung auf Basis der tatsächlichen Transaktionspreise in Realfonds. Der Starttermin für die Overlay-Strategie ist September 2004. Anmerkung: Hypothetische oder simulierte Performance-Ergebnisse haben bestimmte inhärente Einschränkungen. Im Gegensatz zu einem tatsächlichen Performance-Record stellen simulierte Ergebnisse keinen tatsächlichen Handel dar. Es wird keine Gewähr dafür übernommen, dass ein Account zukünftige Gewinne oder Verluste in ähnlicher Höhe wie die dargestellten erzielen wird oder wird. Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH.

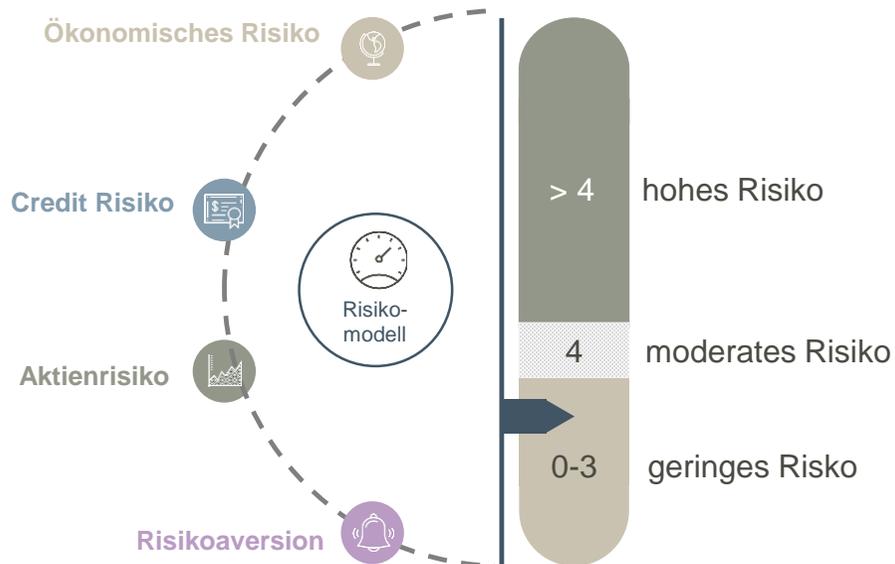
Historische Duration im Portfolio gegenüber der Zinsentwicklung



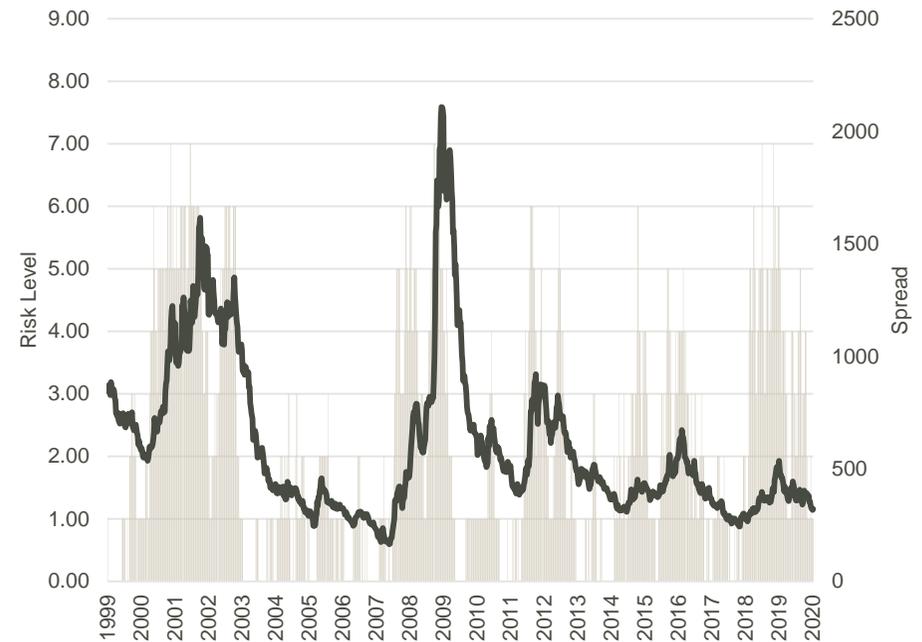
**=> Das aktuelle Zinsumfeld erfordert Strategien, die Duration flexibel managen können!**

Aktives Risikomanagement unterstützt durch fundierte Risikoindikatoren

Risikomodell



Risikoniveau versus Spreadentwicklung



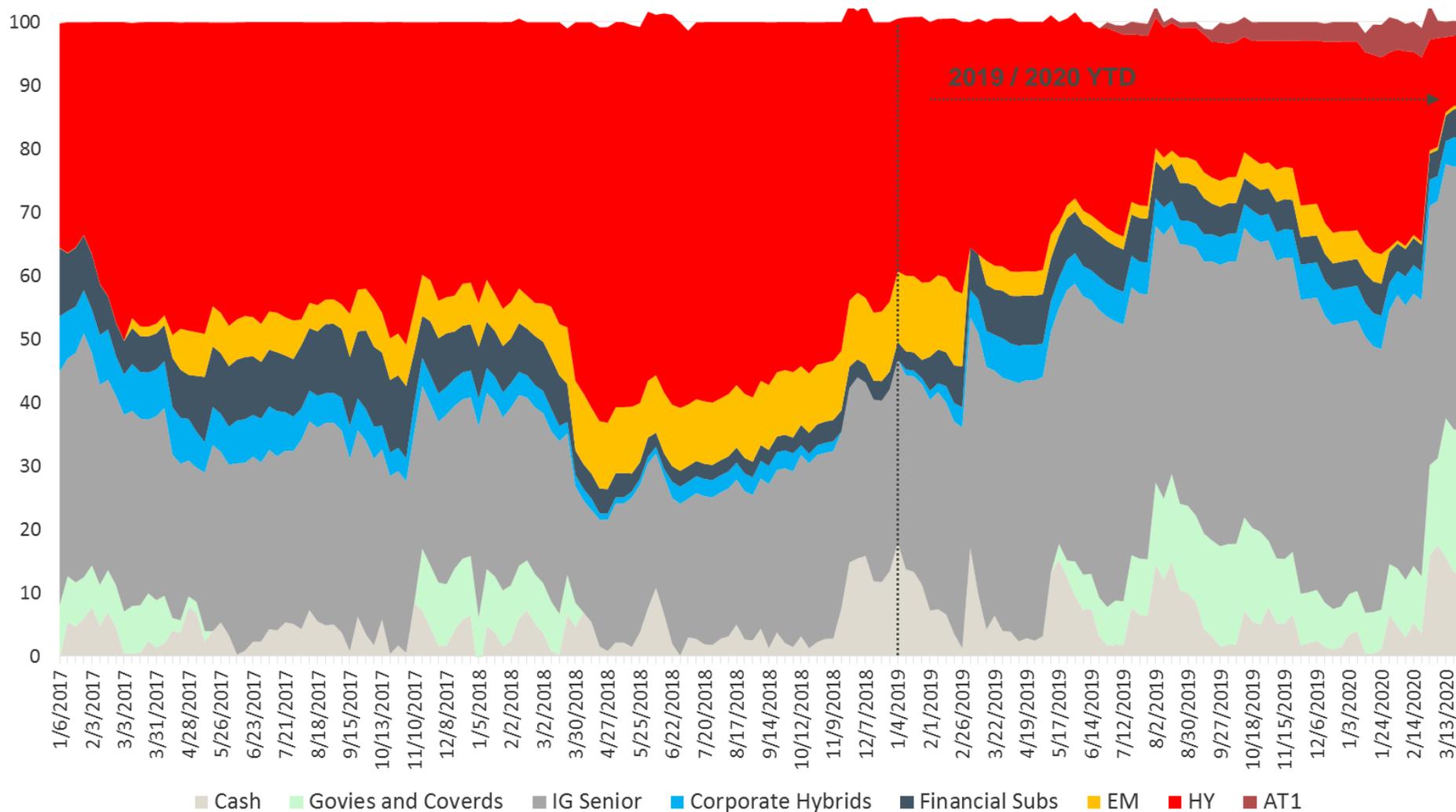
- Wöchentliche Überwachung wichtiger Risikoindikatoren von Kredit-, Aktien- und Zinsmärkten
- Definierte Risikoaversionsschwelle ab ca. 4 bzw. 5 Short-Signale

## Risiko des Kapitalverlustes

Quelle: ODDO BHF AM GmbH, Bloomberg, Stand: 28.02.2020



Historische Allokation in die Risikosegmente (seit Implementierung der Strategie im Fonds / 31.12.2016)



Es stellt keine Anlageempfehlung dar. | Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH; Daten mit Stand 24/03/2020



# PERFORMANCE UND POSITIONIERUNG

# 04

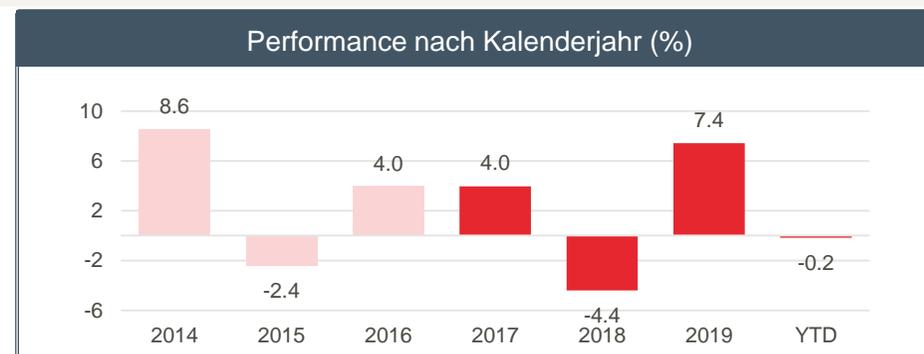
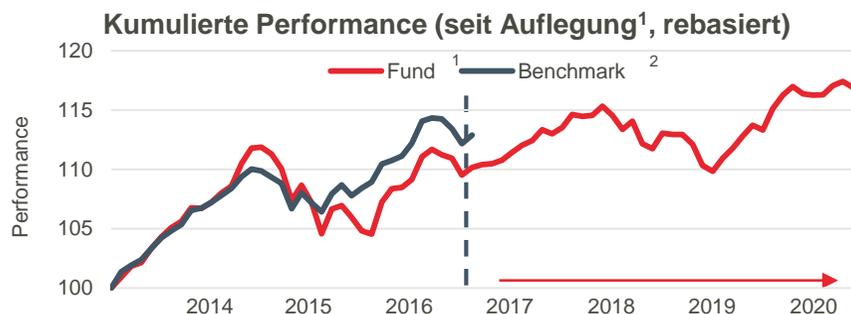
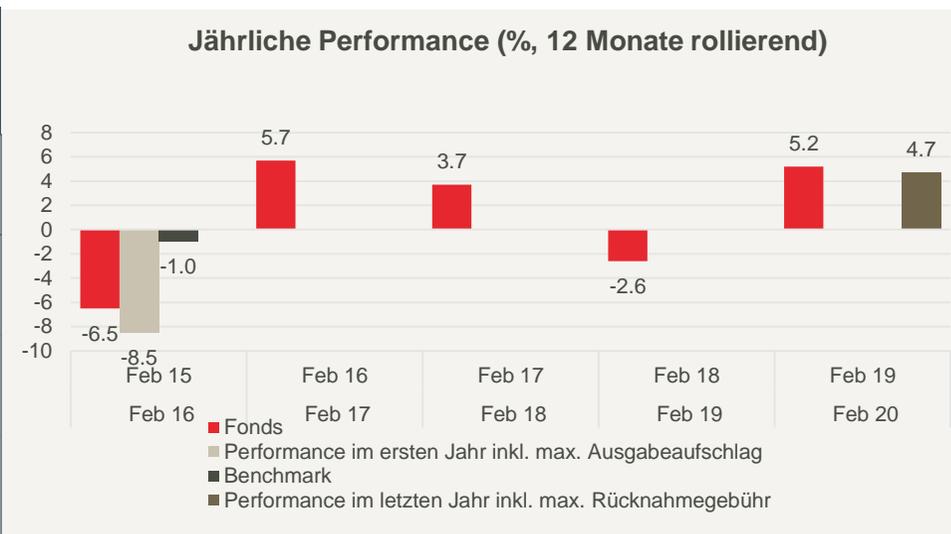


## Wertentwicklung (nach Kosten)

### 1. Morningstar™ Quartil

über 3 Jahre

	Performance <sup>1</sup>	Volatilität	Kennzahlen
	Fonds (%)	Fonds(%)	Sharpe Ratio
YTD (per 31/01)	-0.2		
1 year	5.2	2.2	2.7
3 years p.a.	2.1	2.2	1.1



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

<sup>1</sup> Anteilklasse: CI-EUR; Morningstar Kategorie: Alt Long/Short Debt; <sup>2</sup> Bis zum 30/12/2016, diente als Benchmark der Barclays Eur Agg Corps TR EUR, berechnet mit Wiederanlage der Dividenden. Anschließend wurde keine Benchmark mehr herangezogen. TER: 0.57% (02/2020) | Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurden zusätzlich die auf Kundenebene anfallenden Kosten berücksichtigt. Ausgabeaufschlag vom Ausgabepreis einmalig bei Kauf 2 % (= 20 Euro bei einem beispielhaften Anlagebetrag von 1.000,- Euro). Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Anleger können sich zur weiteren Beratung an die Depotbank wenden. Quelle: ODDO BHF AM GmbH | Daten mit Stand vom 29/02/2020

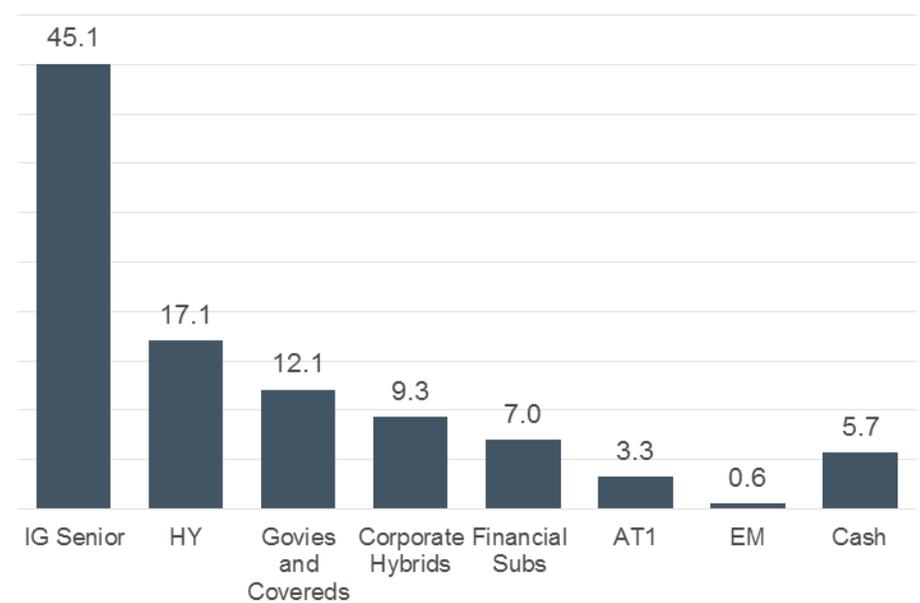


## Wesentliche Kennzahlen und Allokation nach Risikosegment

### Wesentliche Kennzahlen

Yield <sup>1</sup>	3,7%
ASW	352 Bps
Spread Duration	4,73
Duration	3,59
Anzahl Emittenten	153
Liquidität	5,7%

### Risikosegmente



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

<sup>1</sup> Bei der Yield to Call handelt es sich um eine zu einem bestimmten Zeitpunkt angestellte Schätzung des erwarteten Ertrags eines Anleiheportfolios im Falle, dass die Wertpapiere zum ersten Kündigungstermin zurückgezahlt werden. Es stellt keinesfalls eine Ertragszusage dar. So kann der Ertrag beeinflusst werden durch Zinsrisiken, Ausfallrisiken, Wiederanlagerisiken und durch die Tatsache, dass die Anleihen gegebenenfalls nicht zum ersten Kündigungstermin bereits zurückgezahlt werden. Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH; Kennzahlen mit Stand vom 27.03.2020



## Top 10 Portfoliositionen

NAME	Portfoliogewicht	Rating*	Sektor
Staatsanleihen USA	6.0	AAA	Staatsanleihen
Staatsanleihen Spanien	3.2	A	Staatsanleihen
Assicurazioni Generali	1.7	BBB-	Versicherungen
Credit Mutuel	1.6	A+	Banken
Credit Agricole SA	1.6	A+	Banken
BPCE	1.4	A-	Banken
Teva	1.4	BB	Gesundheitswesen
AT&T	1.4	BBB+	Telekommunikation
Total	1.4	A	Öl & Gas
Ubisoft	1.4	BBB+ (internes Rating)	Technologie

\* Durchschnittsrating der Anleihe mit dem besten Rating des Emittenten, die im Portfolio gehalten wird

**Es stellt keine Anlageempfehlung dar.** | Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH; Daten mit Stand vom 23/03/2020



## **ODDO BHF AM** (Paris, Düsseldorf & Frankfurt) **ECKDATEN**

- Unabhängiger deutsch-französischer Asset Manager (86 Portfoliomanager & Analysten)
- Verwaltetes Vermögen von € 58,1 Mrd.
- Davon € 18,2 Mrd. in Renten, Wandelanleihen und Geldmarkt



## **Warum ODDO BHF Credit Opportunities?**

- Flexible Allokation in die Fixed Income Märkte zur Erzielung absoluter Erträge
- Portfolio der besten Ideen, basierend auf einer detaillierten Kreditanalyse
- Aktives Management von Zins- und Marktrisiken zur Begrenzung der Volatilität



## **Warum Fixed Income mit ODDO BHF AM?**

- Führender europäischer Anleihemanager mit spezialisiertem, erfahrenem Team
- Langjährige Anlagehistorie und kein einziger Ausfall seit 1998\*
- Nachhaltiger und bewährter Investmentprozess mit starkem Fokus auf Risikomanagement: Im Mittelpunkt unserer Philosophie steht die Vermeidung von Ausfällen

<sup>1</sup> Quelle: ODDO BHF AM SAS & ODDO BHF AM GmbH. Konsolidierte Daten mit Stand vom 30.08.2019. | Die Angaben stellen den gemeinsamen Marktauftritt und die enge Zusammenarbeit von ODDO BHF AM GmbH und ODDO BHF AM SAS dar. | \* Stand: 29.02.2020



ANHANG

05



## Der Fonds im Überblick

Vertriebszulassung in	Österreich, Deutschland, Spanien, Frankreich, Luxemburg, Italien, Schweiz, Portugal, Schweden, Finnland				
<b>General characteristics</b>					
Name	ODDO BHF CREDIT OPPORTUNITIES				
Benchmark	Keine				
Anlageziel	Anlageziel der Strategie ist es, den kapitalisierten EONIA nach Kosten auf jährlicher Basis um +2% zu übertreffen. Die Volatilität soll dabei auf ex-post-Basis bei maximal 5% liegen.				
Empfohlener Anlagezeitraum	3 Jahre				
Auflegungsdatum	13. Dezember 2013 (Bis 30. Dezember 2016 diente der Barclays Eur Agg Corps TR EUR als Benchmark, berechnet mit Wiederanlage der Dividenden. Ab dem 30. Dezember 2016 wird der Fonds keine Benchmark mehr haben)				
Morningstar™ Kategorie	Alt Long/Short Debt				
Anteilklasse	<b>CR-EUR</b>	<b>CI-EUR</b>	<b>DR-EUR</b>	<b>DI-EUR</b>	<b>CN-EUR</b>
ISIN CODE	LU1752460292	LU1752459799	LU1785344083	LU1785344166	LU1752460706
Währung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Ausschüttend	Ausschüttend	Thesaurierend
Mindestanlage bei Erstzeichnung	EUR 100	EUR 250,000	EUR 100	EUR 250,000	EUR 100
Zeichnungsgebühr	5% des Nettoinventarwerts	2% des Nettoinventarwerts	5% des Nettoinventarwerts	2% des Nettoinventarwerts	5% des Nettoinventarwerts
Fixe Verwaltungsgebühr	Max. 1% des Nettoinventarwerts	Max. 0,5% des Nettoinventarwerts	Max. 1% des Nettoinventarwerts	Max. 0,5% des Nettoinventarwerts	Max. 0,7% des Nettoinventarwerts
Rücknahmegebühr	Keine	Max. 0,5% des Nettoinventarwerts	Keine	Max. 0,5% des Nettoinventarwerts	Keine
Erfolgsabhängige Gebühr	10% wenn Nettoertrag > Eonia + 2%				
<b>Struktur und Modalitäten</b>					
Rechtsform	Luxembourg SICAV				
Verwaltungsgesellschaft	ODDO BHF Asset Management SAS				
Verwahrstelle	ODDO BHF SCA				
Zeichnungen / Rücknahmen	Täglich zu einem unbekanntem Kurs bis 11:15 Uhr				
Bewertung	Täglich				



Sollte ODDO BHF Asset Management GmbH Rabatte auf Verwaltungsvergütungen von Zielfonds oder anderen Vermögenswerten als Rückvergütung erhalten, so trägt sie dafür Sorge, dass diese dem Investor bzw. dem Fonds zugeführt werden. Erbringt ODDO BHF Asset Management GmbH Leistungen für ein Investmentprodukt einer dritten Gesellschaft, so erhält ODDO BHF Asset Management GmbH hierfür eine Vergütung von dieser Gesellschaft. Typische Leistungen sind das Investment Management für oder der Vertrieb von Fonds anderer Investmentgesellschaften. Üblicherweise berechnet sich die Vergütung als prozentualer Anteil an der Verwaltungsvergütung (bis zu 100%) des betreffenden Fonds bezogen auf das durch ODDO BHF Asset Management GmbH verwaltete oder vertriebene Fondsvolumen. Hieraus kann das Risiko einer nicht interessengerechten Beratung resultieren. Die Höhe der Verwaltungsvergütung kann dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds entnommen werden. Auf Anfrage werden wir Ihnen weitere Einzelheiten hierzu mitteilen.

Diese Mitteilung richtet sich nur an Personen mit Sitz in Staaten, in denen die betreffenden Fonds zum Vertrieb zugelassen sind oder in denen eine solche Zulassung nicht erforderlich ist. Die Anteile dieses Fonds sind insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden. Diese Publikation dient als Marketinginstrument. Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handelns der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung dieser Darstellung besteht nicht.

Copyright © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die in Bezug auf Morningstar enthaltenen Informationen, Daten und ausgedrückten Meinungen ("Informationen"): (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhaltelieferanten und stellen keine Anlageberatung oder die Empfehlung, bestimmte Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, dar, (2) dürfen ohne eine ausdrückliche Lizenz weder kopiert noch verteilt werden und (3) werden ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität nicht zugesichert. Morningstar behält sich vor, für den Zugang zu diesen Ratings und/oder Rating-Berichten Gebühren zu erheben. Weder Morningstar noch seine Inhaltelieferanten sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung von Ratings, Rating-Berichten oder hierin enthaltenen Informationen herrühren. STOXX Limited ("STOXX") ist die Quelle der in diesem Dokument genannten STOXX-Indizes und der darin enthaltenen Daten. STOXX war bei der Herstellung und Aufbereitung von in diesem Bericht enthaltenen Informationen in keiner Weise beteiligt und schließt für solche Informationen jede Gewähr und jede Haftung aus, einschließlich für ihre Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Tauglichkeit zu beliebigen Zwecken. Jede Verbreitung oder Weitergabe solcher Informationen, die STOXX betreffen, ist untersagt.

Die europäische Richtlinie 2014/65/EU (die so genannte „MiFID II-Richtlinie“) erweitert die Vorgaben für redliche, eindeutige und nicht irreführende Anlegerinformationen auf professionelle Kunden. Artikel 44 dieser Richtlinie gebietet, dass die Informationen ausreichend und in einer Art und Weise dargestellt werden, dass sie für einen durchschnittlichen Angehörigen der Gruppe, an die sie gerichtet sind bzw. zu der sie wahrscheinlich gelangen, verständlich sein dürften und wichtige Punkte, Aussagen oder Warnungen nicht verschleiert, abgeschwächt oder unverständlich gemacht sind. Die in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen haben wir in einer Weise abgebildet, die wir für die Zielgruppe dieses Dokuments als angemessen erachten. Weitergehende Informationen zu in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen stellen wir auf Anfrage gerne zur Verfügung.



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

Handelsregister: HRB 11971 Amtsgericht Düsseldorf – Zugelassen und beaufsichtigt von: Bundesanstalt für  
Finanzdienstleistungs- und Finanzmarktaufsicht („BaFin“) – Ust-Id-Nr.: DE 153 144878  
Herzogstraße 15 – 40217 Düsseldorf – Telefon: +49 211 23924 01

[am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)