

MONTHLY *investment* BRIEF

Eine komplexe Gleichung

Anleger befinden sich derzeit in der Zwickmühle: entweder sie senken das Risikoniveau erneut und reagieren damit auf die Verschlechterung der weltweiten Wirtschaftslage und einen Markt, der bereits um fast 15% nachgegeben hat, oder sie gewichten ihr Aktienportfolio neu und setzen dabei auf Unternehmen mit aktuell soliden Ergebnissen, die allerdings auch potenziellen Risiken ausgesetzt sind.

Um es konkret zu machen: die aktuellen Gewinnschätzungen für 2022 in Europa sind angesichts der schwächelnden Wirtschaft in China, der weltweiten Konjunkturabschwächung und des Energie-Angebotsschocks zu optimistisch.

Zum einen reagieren die Unternehmensgewinne in Europa auf Konjunkturschwankungen in China ebenso empfindlich wie auf die wirtschaftliche Entwicklung in Europa, die unter der stark abflauenden Wachstumsdynamik in Deutschland leidet. Selbst wenn sich das chinesische Kreditangebot erholen sollte, werden die Auswirkungen der vorherigen Drosselung der Kreditströme das Wachstum in Europa kurzfristig weiter hemmen. Und das Vorgehen der chinesischen Regierung angesichts des jüngsten COVID-Ausbruchs dürfte diesen Gegenwind noch verstärken.

Zweitens ist auch die Abkühlung der globalen Konjunktur außerhalb Chinas keine gute Nachricht für die Gewinne in Europa. Das rückläufige Verhältnis von Auftragseingängen und Lagerbeständen im US-amerikanischen ISM-Index ist ein Frühindikator, der auf eine Verlangsamung des Gewinnwachstums im Euroraum hinweist. Das weltweite Exportwachstum sank von einem Vorjahreswert von über 20% dramatisch auf 5,5% und dürfte weiter abnehmen.

Und drittens können die gestiegenen Energiepreise nicht in ausreichendem Maße weitergegeben werden, um die Gewinnmargen der Unternehmen zu wahren. Die „Zweitrundeneffekte“ (Lohn-Preis-Spirale), die sich in den USA bereits bemerkbar machen, könnten sich auch in Deutschland zeigen. In der Vergangenheit führte dies zu einem Rückgang der operativen Gewinnmargen.

Es kommt daher darauf an, in Unternehmen zu investieren, deren Gewinne stärker als die langfristige Inflationsrate wachsen. Gehen wir für dieses Beispiel einmal von 3% aus. Ein Unternehmen kann bei einem Gewinnwachstum von 10% das 16-Fache seiner Gewinne auszahlen und damit die Inflation über 10 Jahre ausgleichen. Bei einer Inflationsrate von 5% kann jedoch nur das 12-fache ausgezahlt werden. Der S&P handelt heute zum 19-Fachen der Gewinne, der STOXX600 zum 13-Fachen, allerdings mit historisch

niedrigeren Gewinnerwartungen.

Man sieht, wie komplex die Problemstellung ist. Zum Aufbau eines robusten Portfolios empfiehlt es sich daher, günstig bewertete Unternehmen mit profitablen Wachstumswerten zu kombinieren. Denn eine Rezession ließe eine erneute Underperformance der zyklischen Sektoren erwarten, auch wenn diese niedrig bewertet sind. Und umgekehrt würde ein noch stärkerer Anstieg der Inflation den Wachstumswerten deutlich zusetzen.

Lassen Sie uns versuchen auszuloten, wo sich in diesem Umfeld mögliche Anlagechancen bieten.

Erste Idee: die US-Softwarebranche

Seit Anfang 2022 werden immer mehr US-Softwarefirmen von Beteiligungsfonds aufgekauft. Seit langem konzentrieren Private-Equity-Fonds einen Großteil ihrer Investitionen auf den Softwaresektor, der mehrere Vorteile zu bieten hat: 1) Adressierbare Märkte mit starkem Wachstum und guter Visibilität (die Investitionswellen im Zusammenhang mit Digitalisierung, öffentlicher Cloud oder Cybersicherheit stehen hier erst am Anfang) 2) Geschäftsmodelle mit wiederkehrenden Umsätzen, und zwar in zunehmendem Maße, denn die Branche geht von einem Lizenz-/Wartungsmodell über zu einem Abo-Modell, dem sogenannten Software-as-a-Service 3) Generierung freier Mittel (free cash flows) weit über Marktniveau, da die operativen Margen hoch und Investitionsausgaben und Betriebskapitalbedarf relativ niedrig sind.

Dazu kommt, dass die Bewertungen heute attraktiver sind. Der US-Softwaresektor wurde laut Morgan Stanley mit einem Kurs-Umsatz-Verhältnis von 9,6 bewertet (gegenüber einem Durchschnitt von 9,5 für die letzten fünf Jahre und von 17,2 zum Zeitpunkt der höchsten Bewertung des Sektors im Jahr 2021).

Und angesichts der erwarteten Wachstumsabschwächung werden die großen Softwareanbieter sich zukünftiges Wachstum durch Übernahme anderer Anbieter erkaufen, die ihnen Zugang zu einem oder mehreren schnell wachsenden Märkten oder sogar Zugang zu bestimmten Technologien verschaffen. Zu den attraktivsten Segmenten dürften weiterhin Cybersicherheit, DevOps, Analytik, Observability (Beobachtbarkeit), IT Operations Management (ITOM), IT Service Management (ITSM) und Kooperationssoftware gehören.



Zweite Idee: US-Biotechnologieunternehmen, insbesondere solche, die digitalisierte und innovative Entwicklungsplattformen aufgebaut haben

Die Entwicklung eines Medikaments dauert – alle Phasen miteingerechnet – im Durchschnitt acht Jahre. Entsprechend hat die Pharmaindustrie schon immer in langen Zyklen gedacht und sich auf eine durch geringe Erfolgsquoten in der Entwicklungsphase begrenzte Rendite auf das eingesetzte Kapital eingestellt. Die Corona-Pandemie und die extrem schnelle Entwicklung der mRNA-Impfstoffe haben jedoch deutlich gemacht, dass die jüngsten Fortschritte in den Bereichen künstliche Intelligenz (KI) und maschinelles Lernen (ML) in diesem Sektor eine neue Ära einleiten werden.

Bereits jetzt gibt es drei Bereiche, in denen KI und ML nutzbringend eingesetzt werden:

1. Identifizierung innovativer Therapien
2. Verkürzung der für die Entwicklung von Arzneimitteln erforderlichen Zeit
3. Erhöhung der Erfolgswahrscheinlichkeit eines Wirkstoffs in der klinischen Testphase

Machine-Learning-Algorithmen können zum Beispiel von großem Nutzen sein, wenn es darum geht, die richtige Dosierung des getesteten Wirkstoffs festzulegen, um das optimale Verhältnis von Wirkung und Nebenwirkung zu ermitteln und Patientenkohorten für klinische Studien zusammenstellen, die die gewünschten Merkmale (Phänotypen und Genotypen) vereinen. Diese innovativen Ansätze eröffnen Heilungschancen, die vor einigen Jahren noch undenkbar waren. Zum aktuellen Kurs sind einige Bewertungen um das Dreifache oder mehr gesunken und bieten attraktive Einstiegschancen.

Fazit: Wir setzen weiter auf eine vorsichtige Aktienallokation und eine kurze Duration und sind gegenüber der Benchmark weiterhin untergewichtet. Wie erläutert, könnten die zukünftigen Gewinne zwar für einige Sektoren und Themenbereiche unter Umständen niedriger ausfallen, aber nicht für alle.



LAURENT DENIZE
Global CIO,
ODDO BHF AM



BRICE PRUNAS
Portfoliomanager, Künstliche Intelligenz
ODDO BHF AM



ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von fünf eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland), ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg) und METROPOLE GESTION (Frankreich). Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortung 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 zu lesen, um sich ausführlich über sämtliche Risiken und Kosten 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. 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.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist kostenlos in elektronischer Form in englischer Sprache auf der Website verfügbar unter

https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos_reglementaire

Die in diesem Marketing beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedstaaten zum Vertrieb angemeldet worden sein. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die von ihr getroffenen Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds in Übereinstimmung mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen. Die Richtlinien für die Bearbeitung von Beschwerden sind auf unserer Website am.oddo-bhf.com im Abschnitt über regulatorische Informationen zu finden.

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.



01

KONJUNKTURAUSBLICK

02

MARKTANALYSE
AKTIEN
RENTEN
ROHSTOFFE & WÄHRUNGEN

03

AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

04

UNSERE ANLAGELÖSUNGEN





01

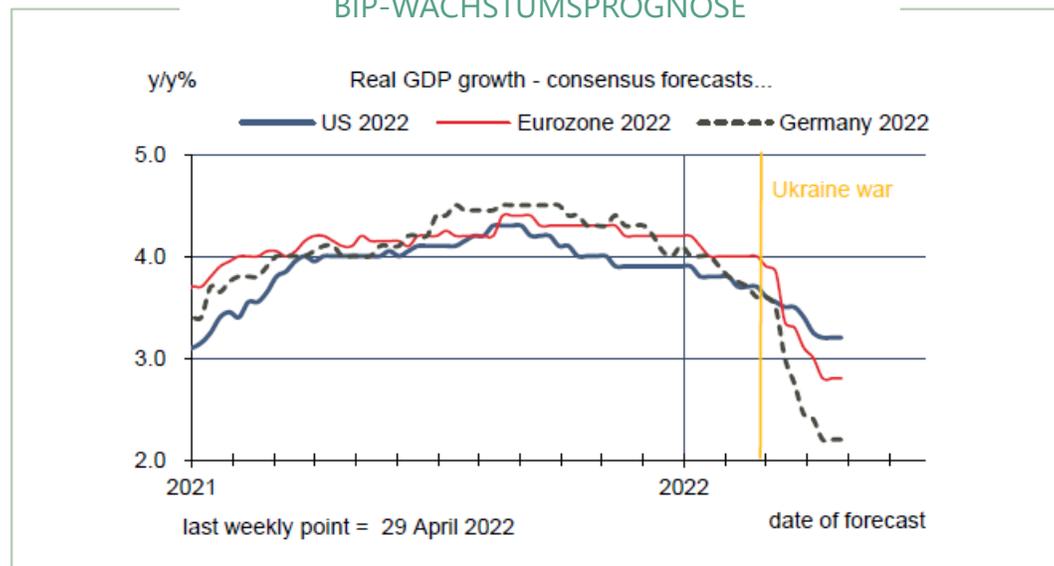
KONJUNKTUR-
ausblick



Wachstumsaussichten

POTENZIELLE REZESSION? NOCH KEIN KONSENS

BIP-WACHSTUMSPROGNOSE



REVISIONEN IN DER EUROZONE

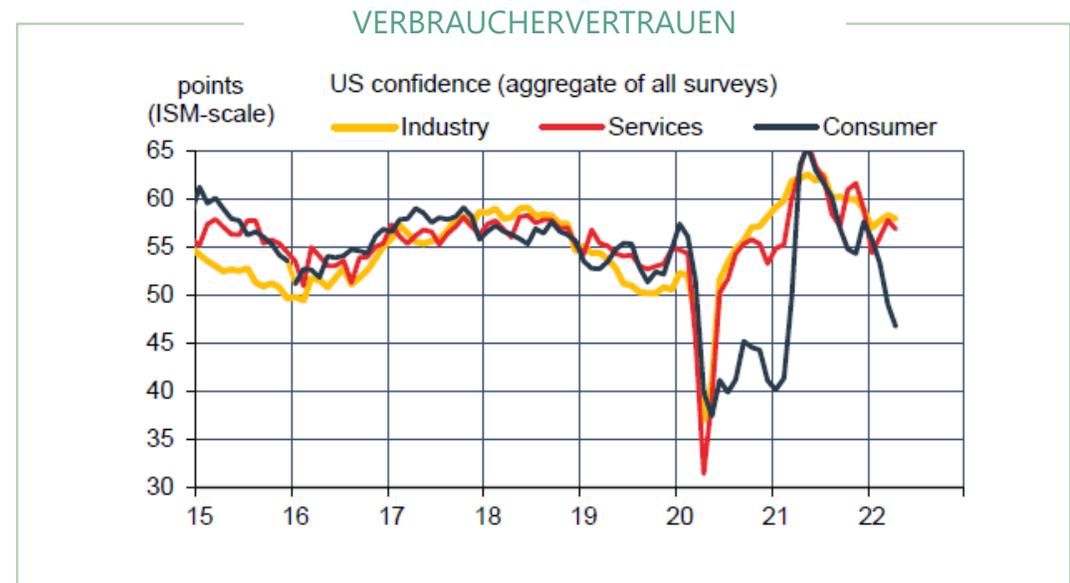
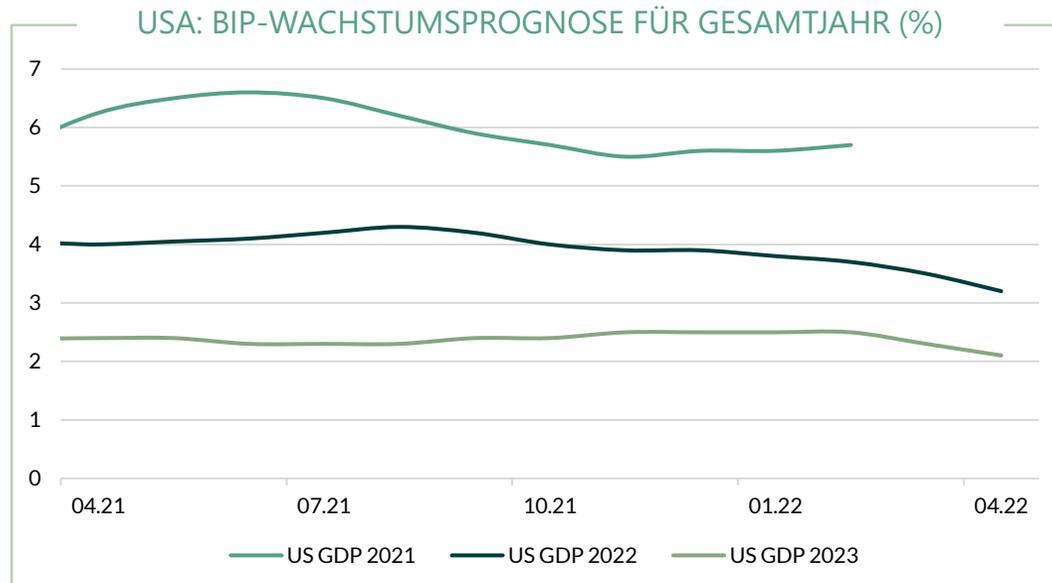
EUROZONE	Pre-war Forecasts		March 2022 forecasts		April 2022 forecasts				
	annual change %	GDP 2022	CPI 2022	GDP 2022*	CPI 2022	GDP 2022*	GDP 2023	CPI 2022*	CPI 2023
ECB	4.2	3.2	3.7 (adverse: 2.5)	5.1 (adverse: 5.9)	-	-	-	-	-
IMF	3.9	-	-	-	2.8	2.3	5.3	2.3	2.3
Consensus	3.9	3.9	3.2	5.7	2.8	2.3	6.5	2.4	2.4
Oddo BHF	4.3	3.9	2.8	5.3	2.5	2.1	6.6	2.1	2.1

* o/w "GDP growth carry-over" in Q1 2022 = 2.1 points
 ** o/w "inflation carry-over" in March 2022 = 5.8 points

- In der Eurozone fielen die Revisionen besonders deutlich aus
- So wurden die Konsenserwartungen für das BIP Wachstum für 2022 um 1,4 Punkte auf 2,8% zurückgeschraubt. In den USA sind sie um 0,7 Punkte gesenkt worden, stehen aber immerhin noch bei 3,2%
- Weitere Abwärtsrevisionen sind denkbar

USA: Geschäftsklima weiterhin in positivem Bereich

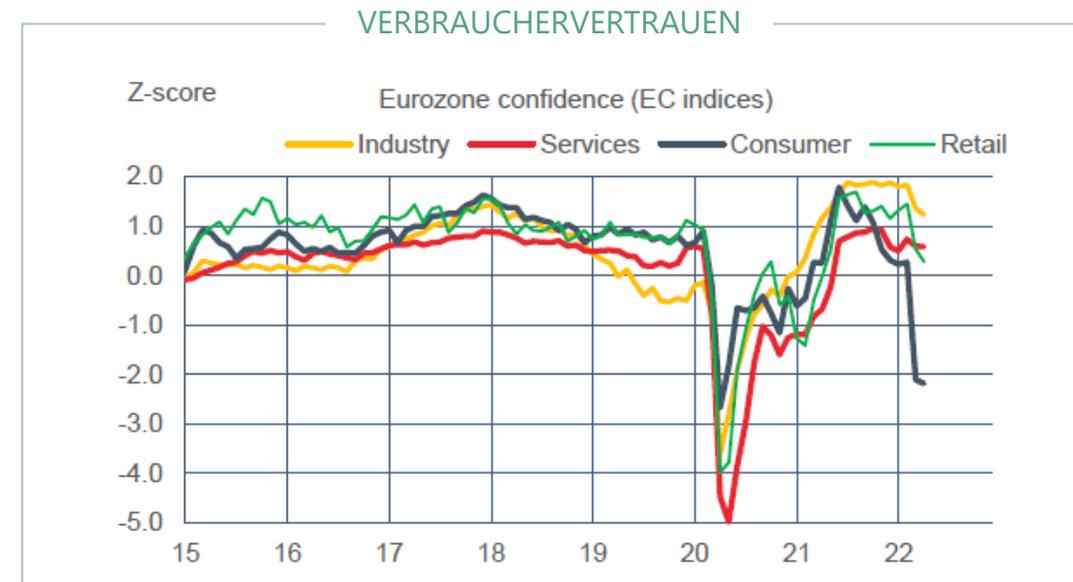
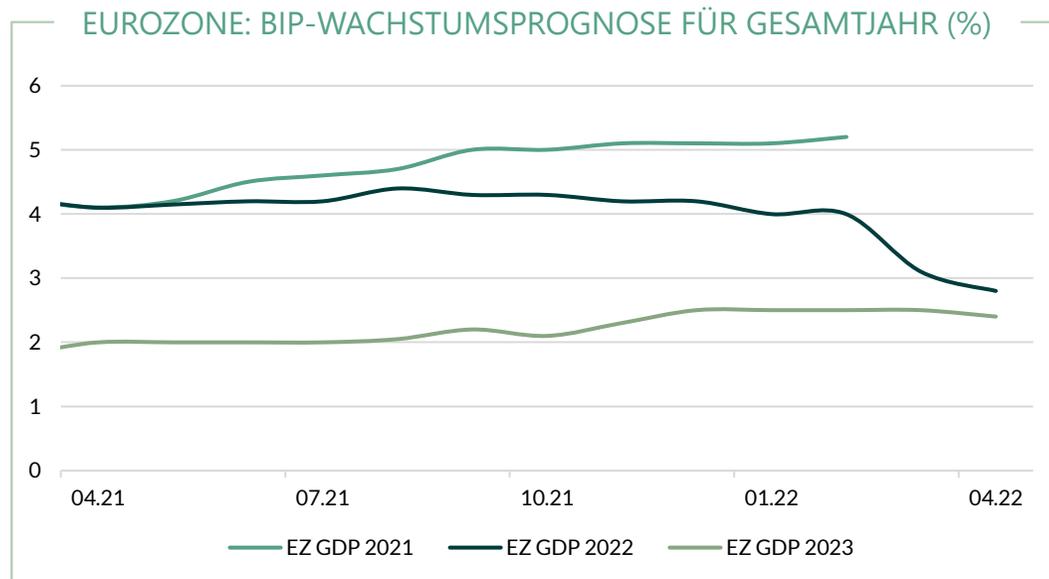
VERBRAUCHERVERTRAUEN SINKT



- Bislang verläuft der Abschwung in moderatem Tempo, abzulesen an leicht rückläufigen ISM-Einkaufsmanagerindizes
- Im ersten Quartal fiel das BIP-Wachstum mit -1,4% deutlich schwächer als erwartet aus, ist aber verzerrt durch einen sprunghaften Anstieg der Importe und Lagerveränderungen
- Immobilien- und Beschäftigungsmarkt befinden sich weiterhin im Überhitzungsmodus
- Die Verlagerung der Konsumnachfrage von langlebigen Gütern hin zu Dienstleistungen dürfte den Preisdruck teilweise abfedern

Europa: Im Griff der Stagflation

WACHSTUMSAUSSICHTEN UND VERTRAUEN GETRÜBT



- Das BIP-Wachstum lag im ersten Quartal 2022 mit 0,2% (ggü. dem Vorquartal) leicht im positiven Bereich. Im Vorquartal waren es 0,3%
- Seit November kaum Wachstum gepaart mit einer deutlich anziehenden Inflation – es herrscht also Stagflation
- Die Indikatoren zum Verbrauchervertrauen und Geschäftsklima sind seit der Invasion in der Ukraine deutlich eingebrochen. Auch die ersten harten Daten, etwa zur Industrieproduktion im März, fielen schwach aus
- Sehr solide Finanzlage bei den Verbrauchern, verstärkte fiskalische Maßnahmen und die abebbende Omikron-Welle könnten das Abwärtsrisiko teilweise abpuffern, aber es besteht weiterhin ein erhöhtes Rezessionsrisiko

China

NULL-COVID ODER WACHSTUM – ES GEHT NUR EINES

CAIXIN-EINKAUFSMANAGERINDEX



AKTIVITÄTSINDIKATOREN

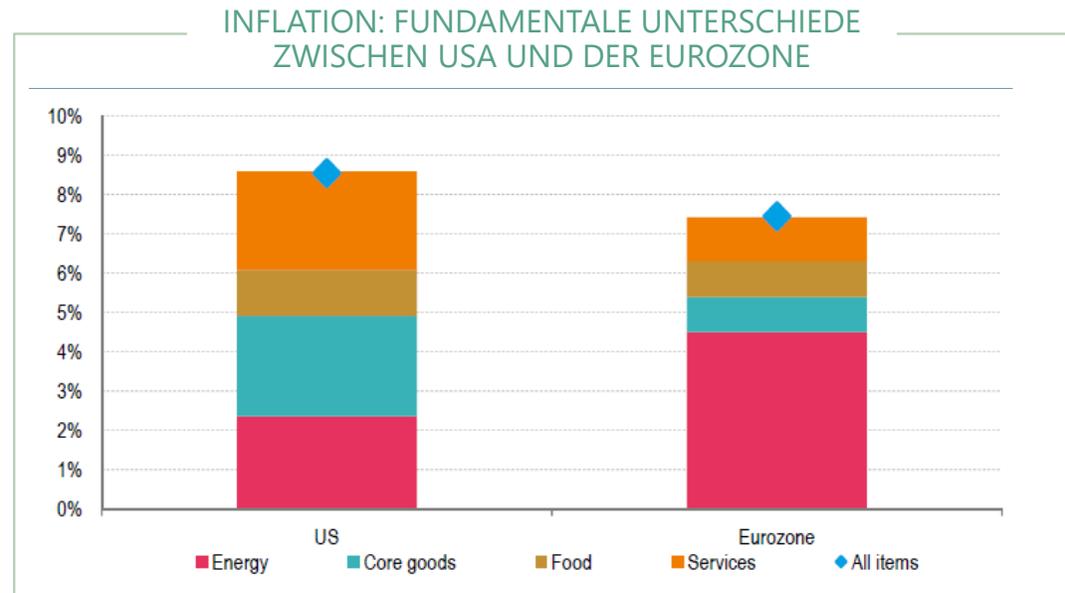
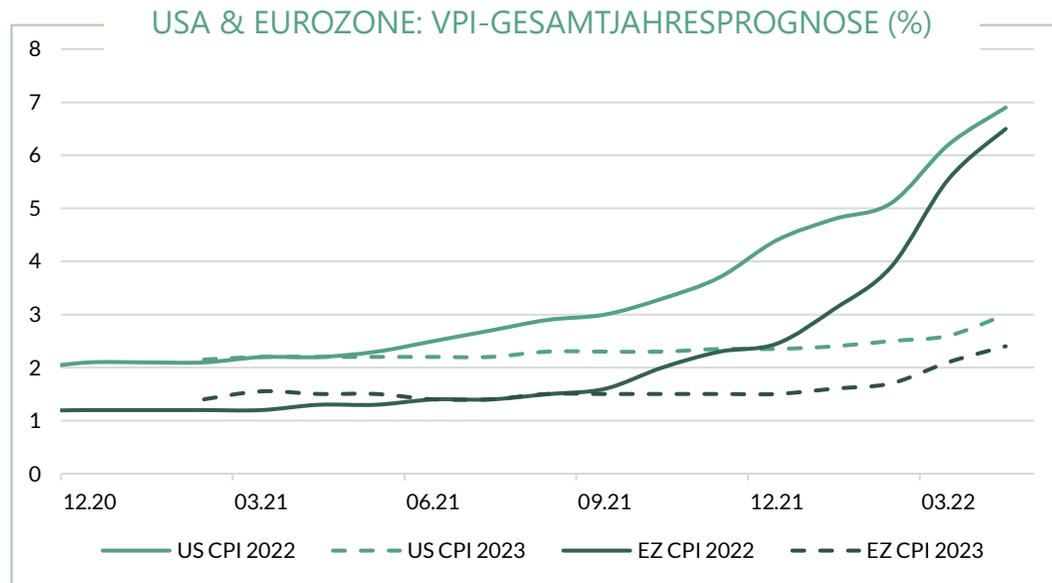


- Der Caixin Composite-Einkaufsmanagerindex ist auf den tiefsten Stand (37,2) seit Ausbruch der Covid Pandemie gefallen. Grund war ein Einbruch der Dienstleistungskomponente
- Die Null-Covid-Strategie und die Probleme am Immobilienmarkt haben das Wachstumsrisiko deutlich erhöht
- Die Konsensprognose von 4,9% Wachstum für 2022 scheint nun außer Reichweite
- Das Umschwenken hin zu einer expansiveren Politik bietet Unterstützung, allerdings nur in begrenztem Umfang



Inflationserwartungen

STAGNIEREN AUF SEHR HOHEM NIVEAU

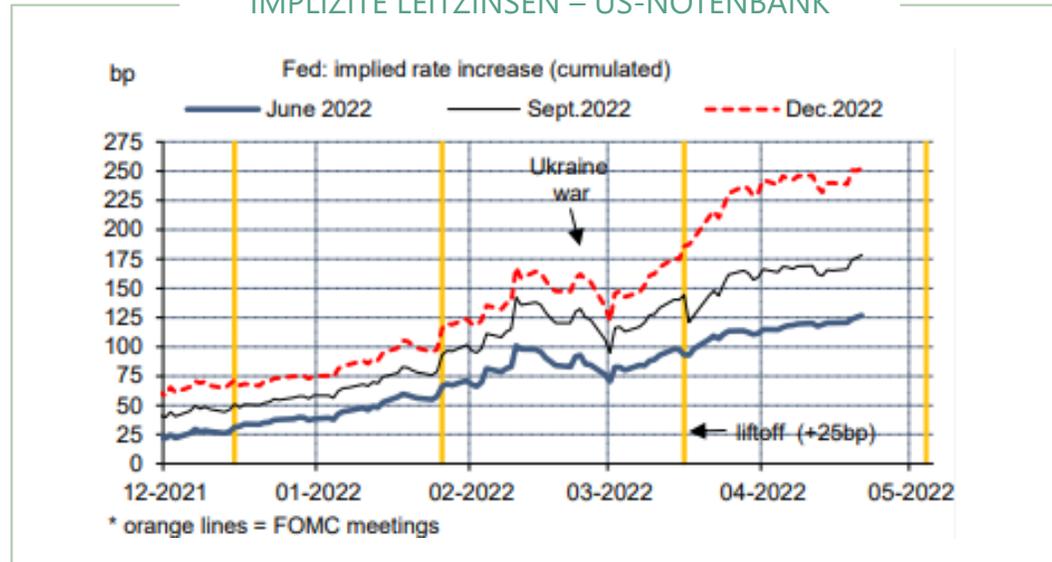


- Angesichts des Höhenflugs der Energie- und Lebensmittelpreise ziehen die kurzfristigen Inflationserwartungen weiter kräftig an
- Für die Eurozone sieht der Inflationstrend wenig verheißend aus: Die Teuerungsrate könnte noch weiter und beharrlicher nach oben klettern
- In den USA könnte der Höhepunkt bald erreicht sein, allerdings dürften die nach wie vor bestehenden Engpässe für zusätzlichen Druck auf die Faktorpreise sorgen

US-Notenbankpolitik

SANFTE LANDUNG – HISTORISCH SELTEN GEGLÜCKT

IMPLIZITE LEITZINSEN – US-NOTENBANK



SANFTE LANDUNG – EINE HISTORISCHE BILANZ

U.S. Tightening Window	Change in Risk Free Rate (bps)	NBER First Recession Month	Real GDP Drop	Nominal 10-Year Treasury Return*	Real Estate Price Change
Sep 1965 - Nov 1966	175	-	None	-1.3%	2.4%
Jul 1967 - Aug 1969	540	Jan 1970	-0.6%	0.5%	10.1%
Feb 1972 - Jul 1974	960	Dec 1973	-2.7%	1.3%	12.1%
Jan 1977 - Apr 1980	1300	Feb 1980	-2.2%	5.3%	46.1%
Jul 1980 - Jan 1981	1000	Aug 1981	-2.1%	-14.5%	0.9%
Feb 1983 - Aug 1984	315	-	None	3.7%	6.5%
Mar 1988 - Apr 1989	325	Aug 1990	-1.4%	3.8%	6.5%
Dec 1993 - Apr 1995	310	-	None	-1.2%	2.9%
Jan 1999 - Jul 2000	190	Apr 2001	-0.1%	-1.4%	14.0%
Jun 2004 - Jun 2006	425	Jan 2008	-3.8%	3.4%	22.6%
Oct 2015 - Jan 2019	225	Mar 2020	-10.1%	3.1%	21.1%

- Die Fed signalisiert einen aggressiven Zinsanhebungskurs inmitten einer abflauenden Konjunktur und schafft etwas mehr Klarheit in Bezug auf ihren Fahrplan für die quantitative Straffung (ab Juni 47 Mrd. monatlich, ab September dann Verdopplung auf 95 Mrd.)
- Der Markt geht nun davon aus, dass die Fed Funds Rate bis Ende 2022 bei 2,75% liegt und im dritten Quartal 2023 bei rund 3,4% ihr Maximum erreicht
- Die Fed wird voraussichtlich eine restriktivere Gangart fahren müssen, um die Nachfrage zu dämpfen. Damit bleibt nur wenig Raum für eine sanfte Landung
- Ein Blick in die US-Historie verheißt in Sachen weiche Landung nichts Gutes

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, ODDO BHF Securities, Thomson Reuters, FED

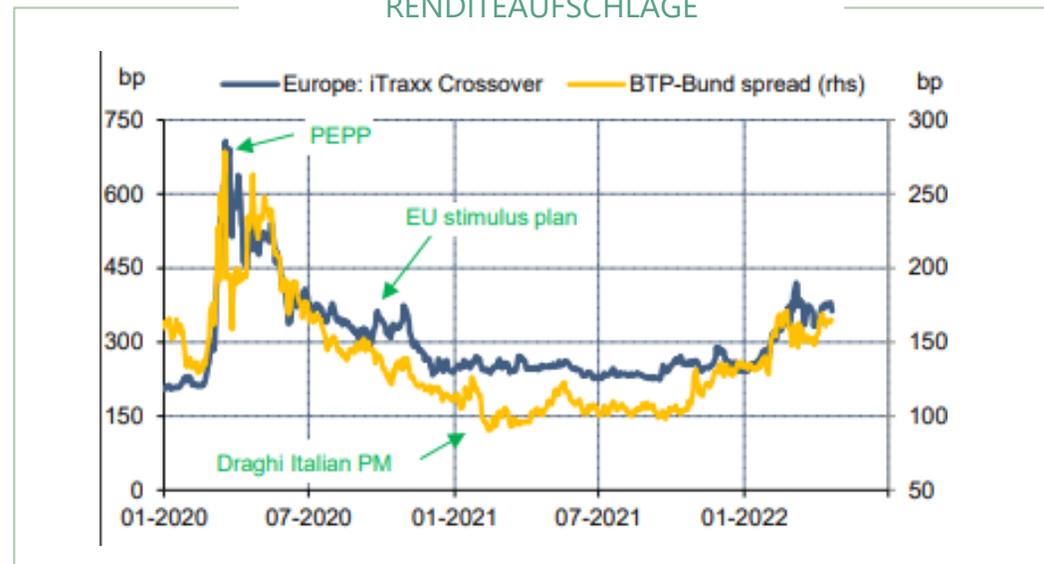
EZB-Politik

KANN DIE EZB DEUTLICH RESTRIKTIVER WERDEN?

IMPLIZITE LEITZINSEN – EZB



RENDITEAUFSCHLÄGE

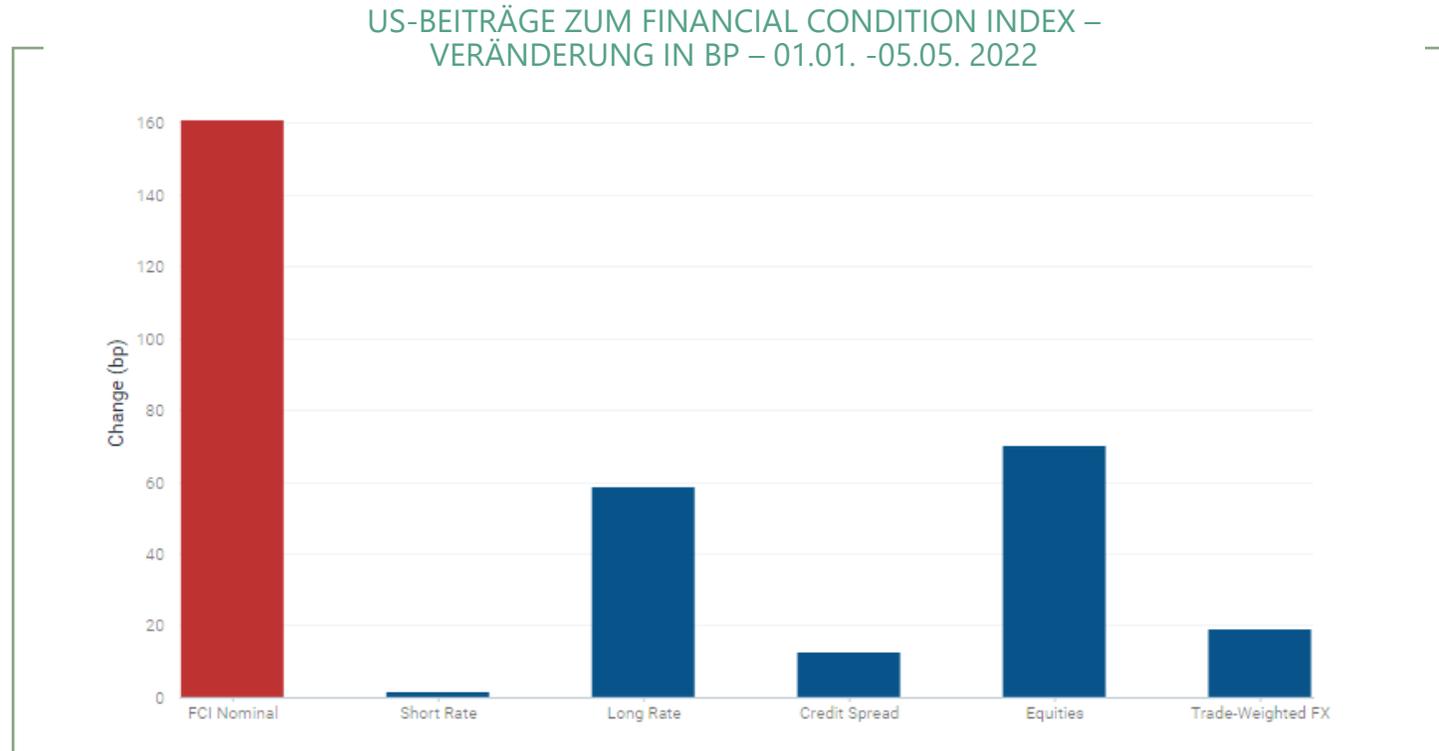


- An den Geldmärkten sind nun Zinserhöhungen von insgesamt 80 Basispunkten bis Jahresende eingepreist mit einem ersten Schritt im Juli
- Vorerst liegt der Fokus der EZB auf der Bekämpfung der Inflation. Wachstumsrisiken und Segmentierung (z.B. die Spreads italienischer Anleihen) stehen vorerst nicht im Zentrum ihrer Überlegungen



Finanzierungsbedingungen in den USA

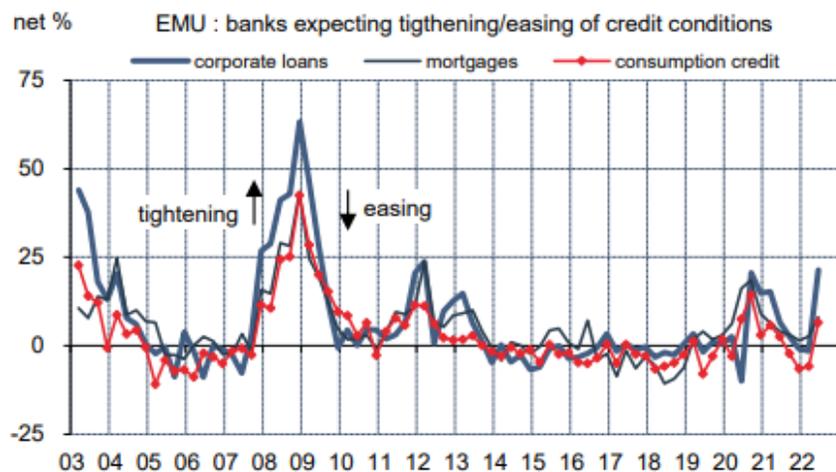
KONDITIONEN VERSCHÄRFEN SICH DEUTLICH



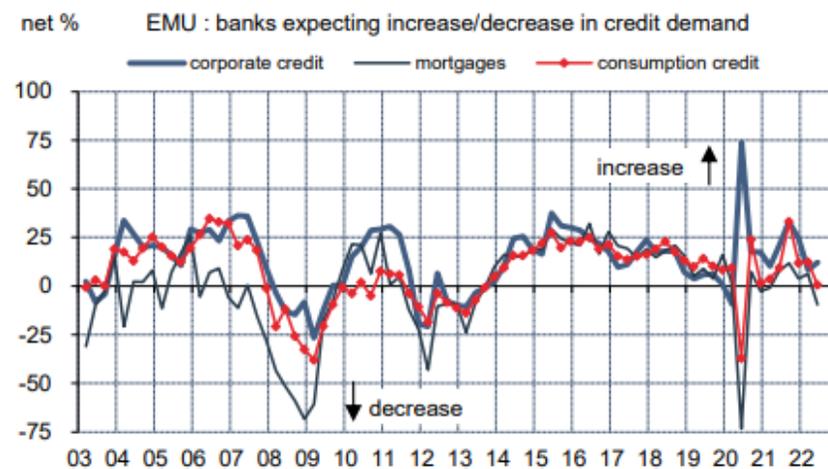


Eurozone: KREDITBEDINGUNGEN VERSCHLECHTERN SICH

ERWARTUNG EINER STRAFFUNG/LOCKERUNG DER KREDITBEDINGUNGEN



ERWARTETER KREDITBEDARF





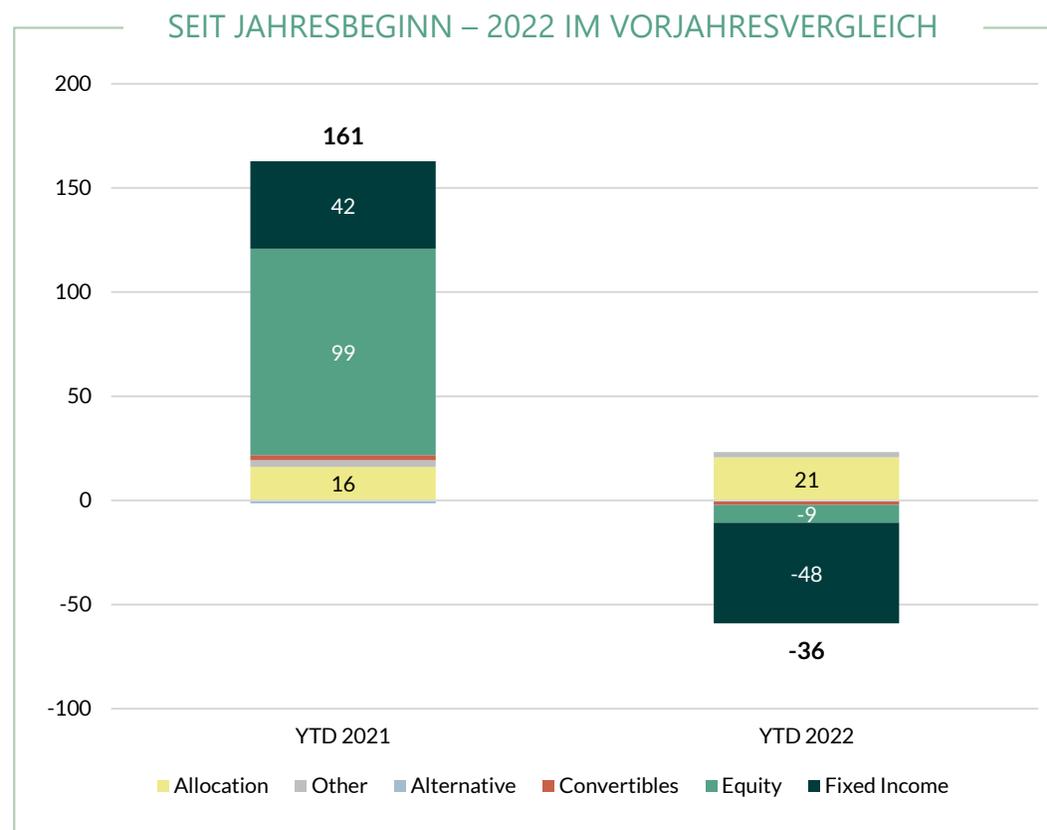
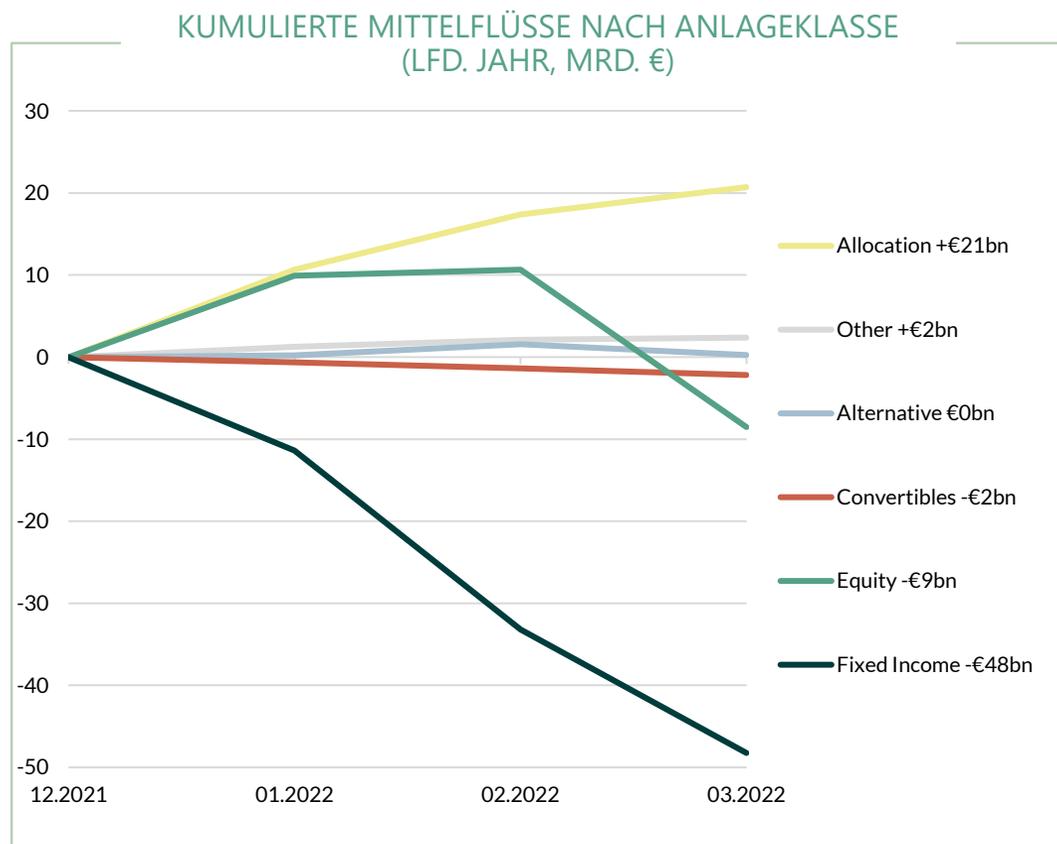
02

MARKT-
analyse



Mittelflüsse in europäischen Publikumsfonds

KRÄFTIGE ABFLÜSSE BEI AKTIEN UND RENTEN

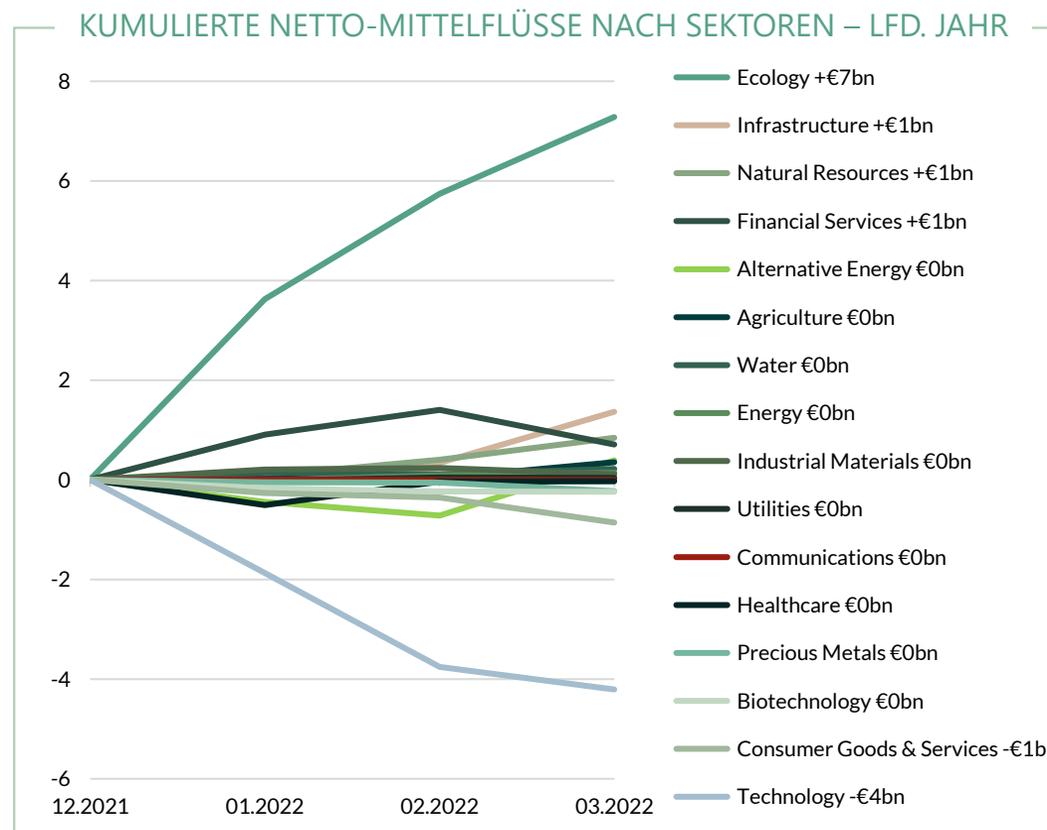
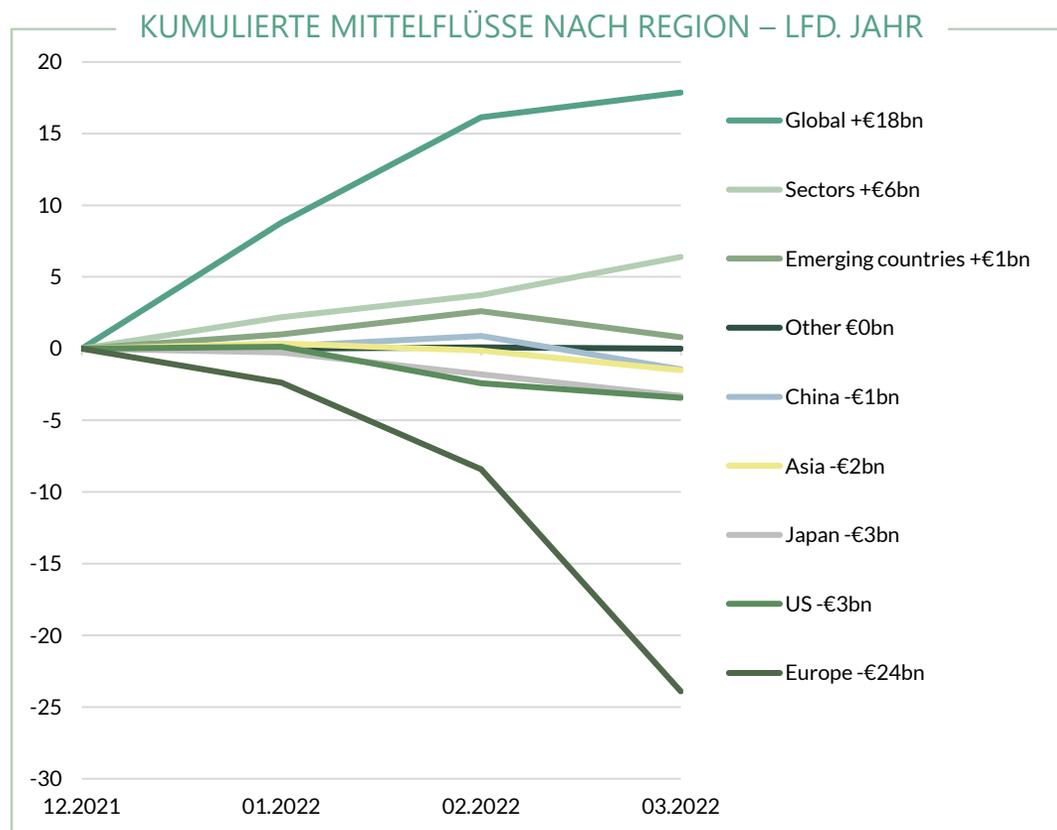


Quelle: Morningstar. Stand: 31.03.2022 (Europe Open Ended funds ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



Mittelflüsse in europäischen Publikumsfonds – Aktien (lfd. Jahr)

EUROPA MIT BESONDERS STARKEN ABFLÜSSEN

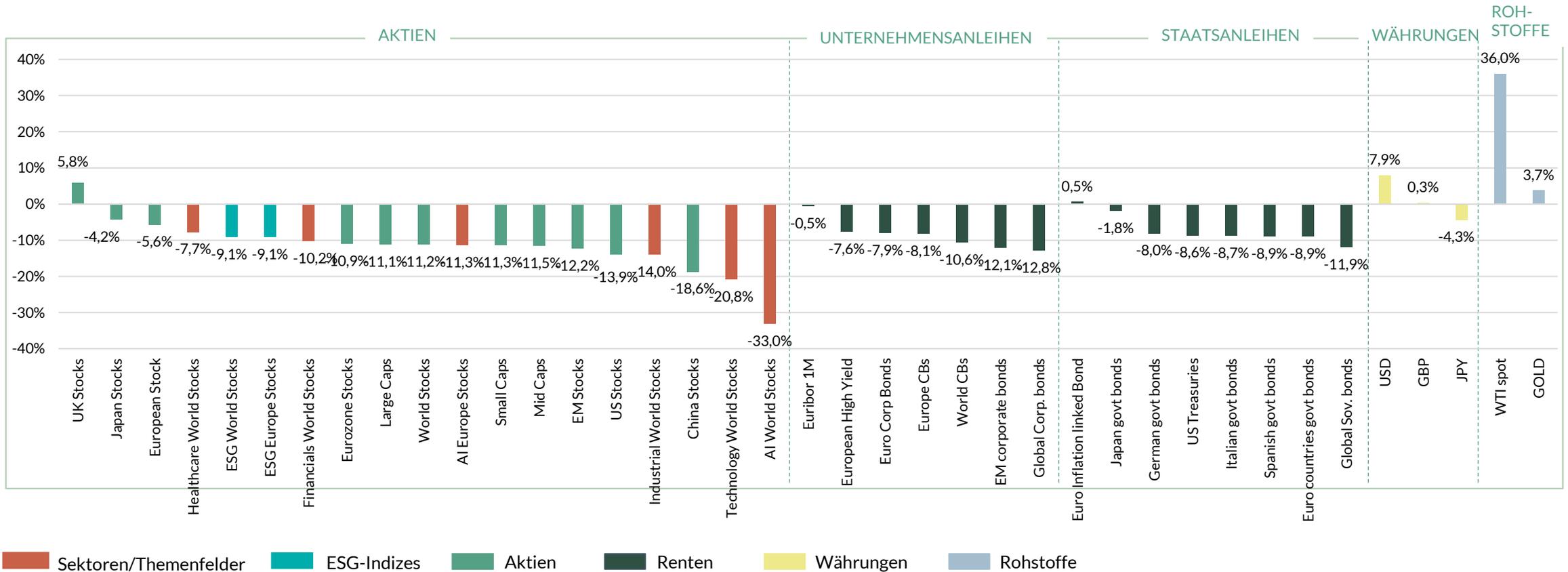


Quelle: Morningstar. Stand: 31.03.2022 (Europe Open Ended funds ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



Wertentwicklung der Anlageklassen im laufenden Jahr

KAUM EIN ENTRINNEN (AUSSER FÜR ROHSTOFFE)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.
 Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 30.04.2022; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

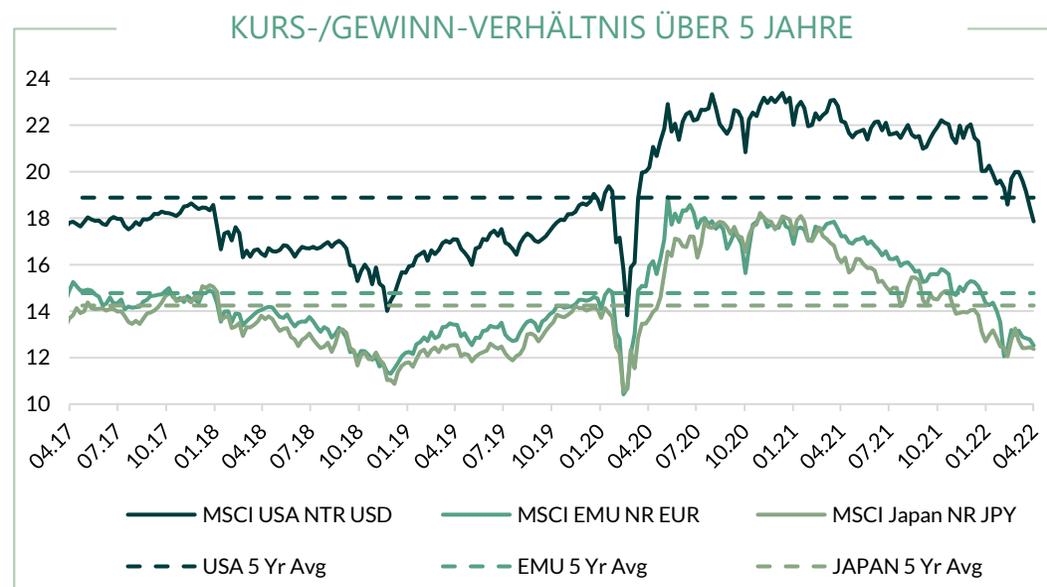
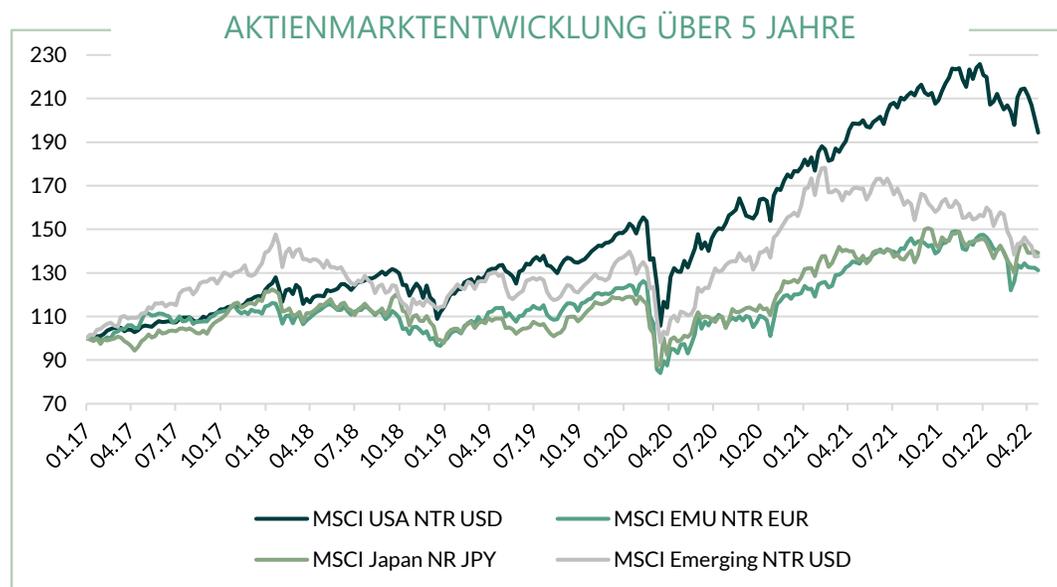


AKTIEN



Aktien

HISTORISCHE BEWERTUNGEN KEINE STÜTZE



- Während die globalen Aktienmärkte aufgrund geo- und geldpolitischer Befürchtungen weiter nachgaben, haben sich die durchschnittlichen Gewinnerwartungen der Sell-Side-Analysten bislang beeindruckend robust gezeigt
- Lässt man die Revisionen des erwarteten durchschnittlichen Gewinnwachstums außen vor, steigen die geschätzten KGVs an vielen Märkten sogar weiter
- Die Bewertungskennzahlen liegen nun deutlich unter dem mittelfristigen historischen Durchschnitt und nicht weit entfernt von den vorherigen Tiefständen an den europäischen und asiatischen Märkten ...

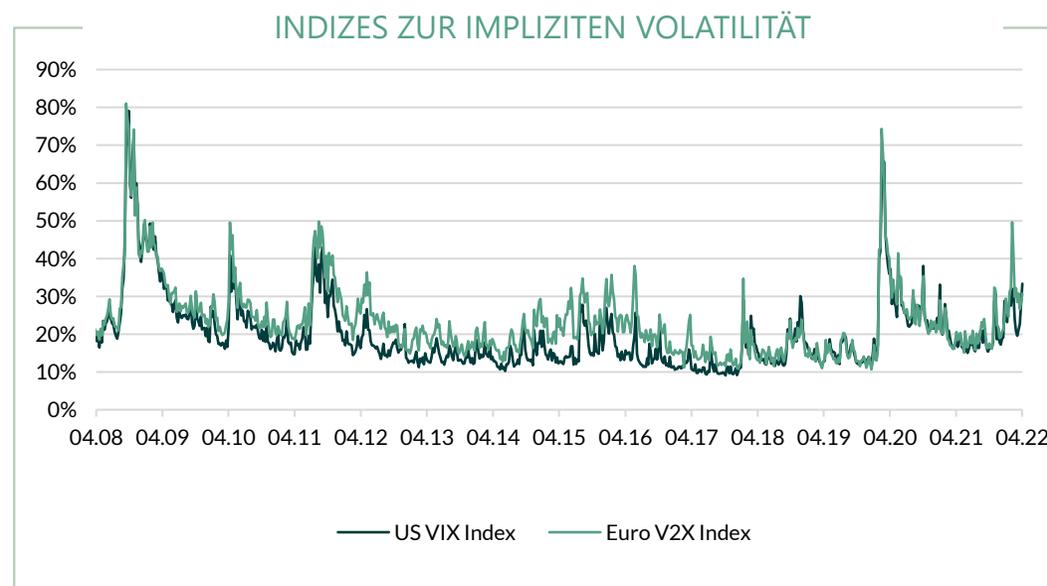
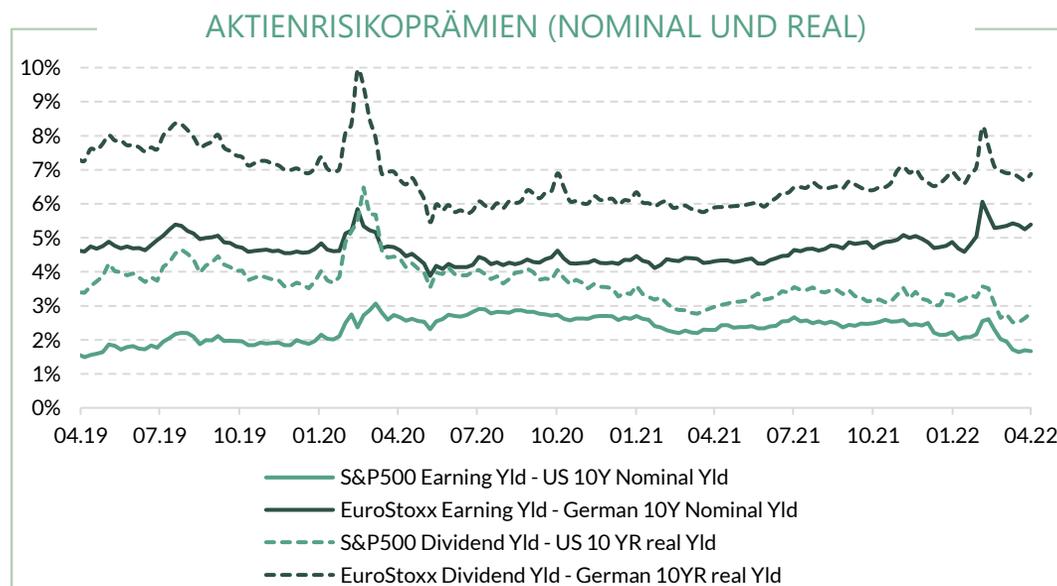
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 30.04.2022



Risikoprämien & Volatilität

UNSICHERHEIT SORGT FÜR ANHALTEND HOHE PRÄMIEN



- Im laufenden Jahr sind die erwarteten Gewinnrenditen in Europa schneller gestiegen als die nominalen Staatsanleiherenditen, in den USA hingegen langsamer. Bei den meisten US-Indizes erscheinen die Aktienrisikoprämien damit nun recht „mager“
- Zwar wurden die europäischen Märkte durch den Konflikt in der Ukraine in den vergangenen Wochen besonders belastet. Gegen Ende April stieg die Volatilität aber auch an den US-Aktienmärkten erneut an

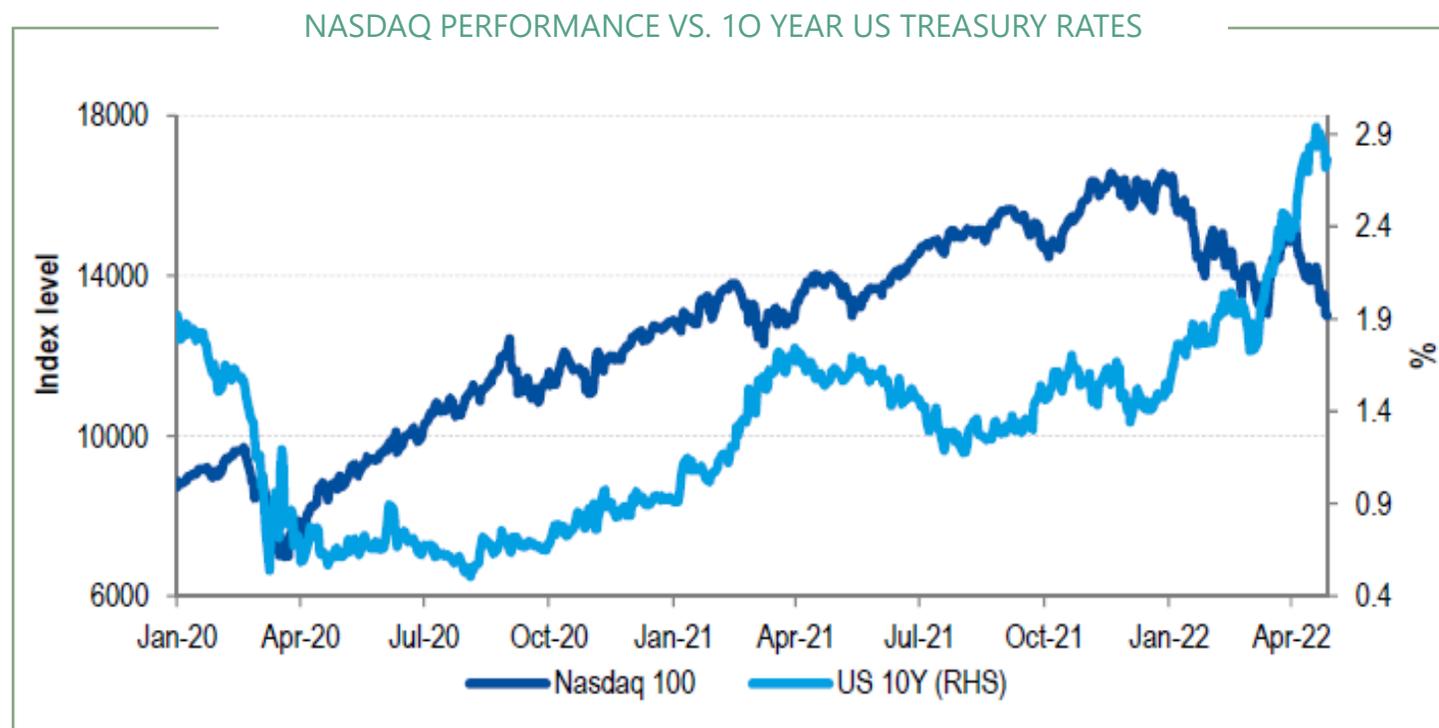
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 30.04.2022



Wertentwicklung Aktien

STEIGENDE ZINSEN: GEGENWIND FÜR LONG-DURATION-AKTIEN



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

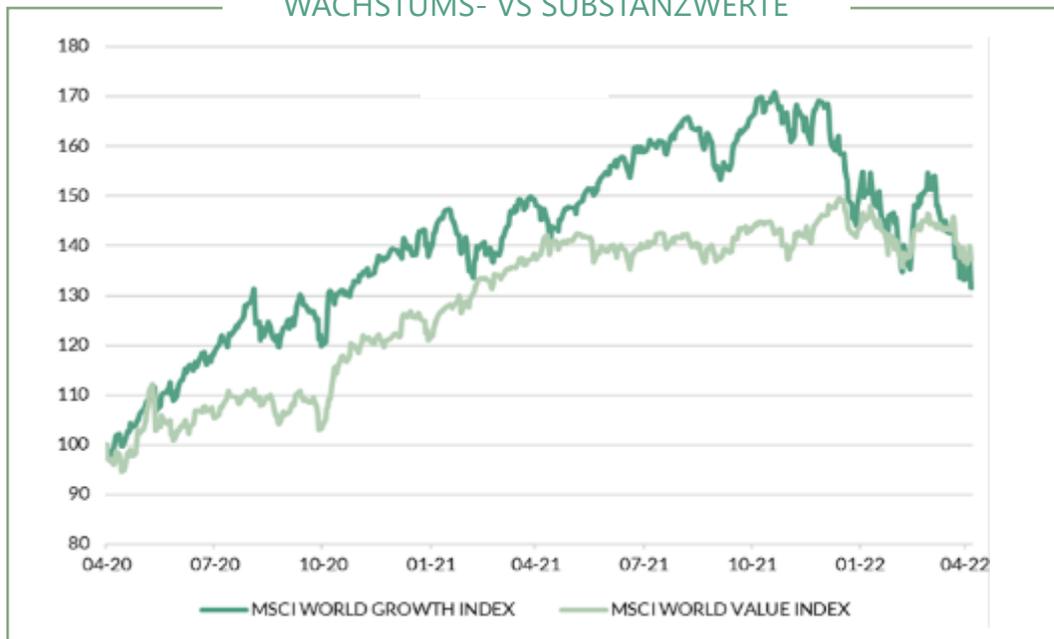
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Amundi Institute



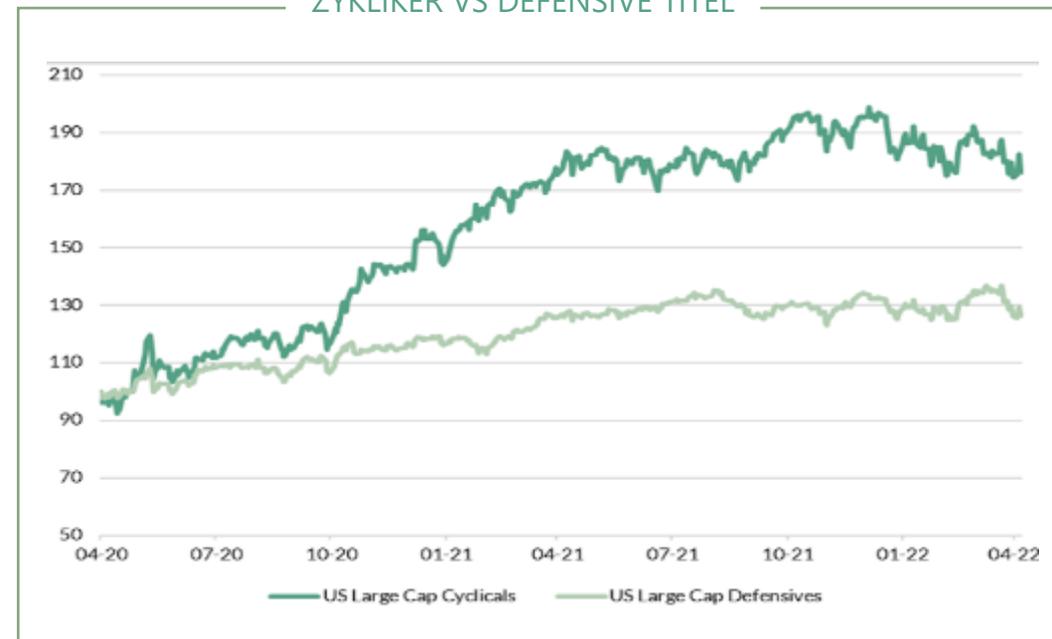
Wertentwicklung Aktien

GEFANGEN ZWISCHEN ZWEI ÜBELN (INFLATION & MÖGLICHE REZESSION)

WACHSTUMS- VS SUBSTANZWERTE



ZYKLIKER VS DEFENSIVE TITEL



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

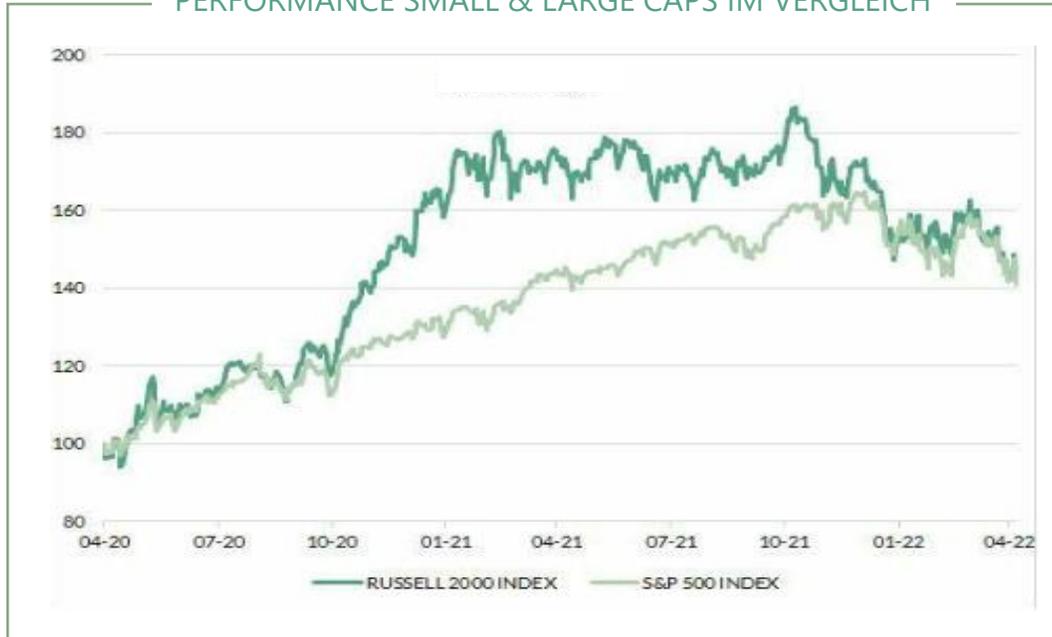
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 30.04.2022



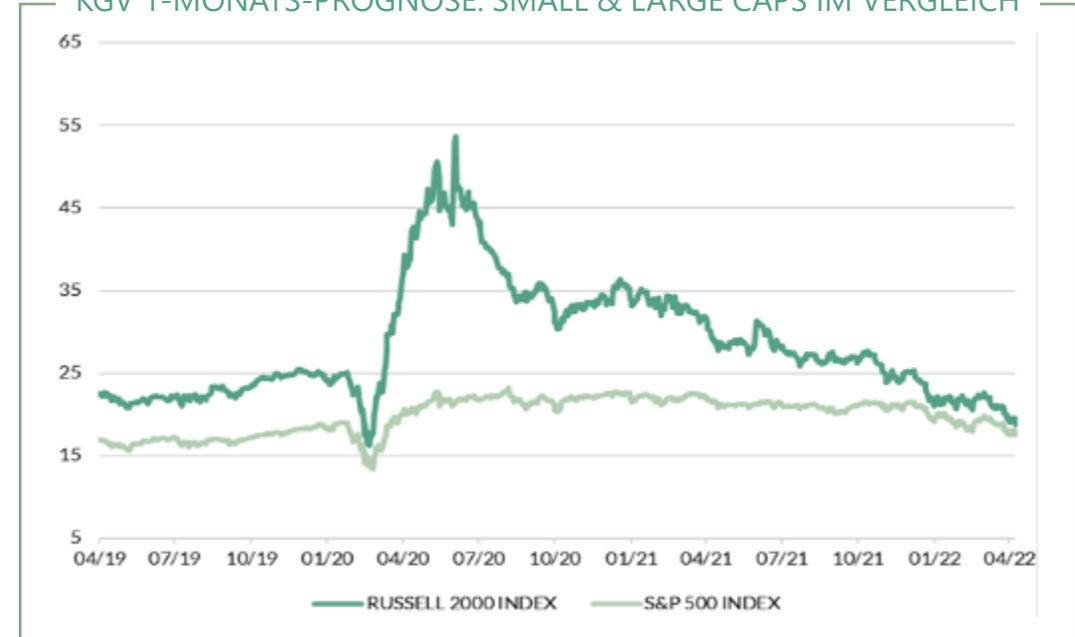
Wertentwicklung Aktien

KORREKTUR FRÜHERER SMALL-CAP-EXZESSE

PERFORMANCE SMALL & LARGE CAPS IM VERGLEICH



KGV 1-MONATS-PROGNOSE: SMALL & LARGE CAPS IM VERGLEICH



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen
 Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 30.04.2022



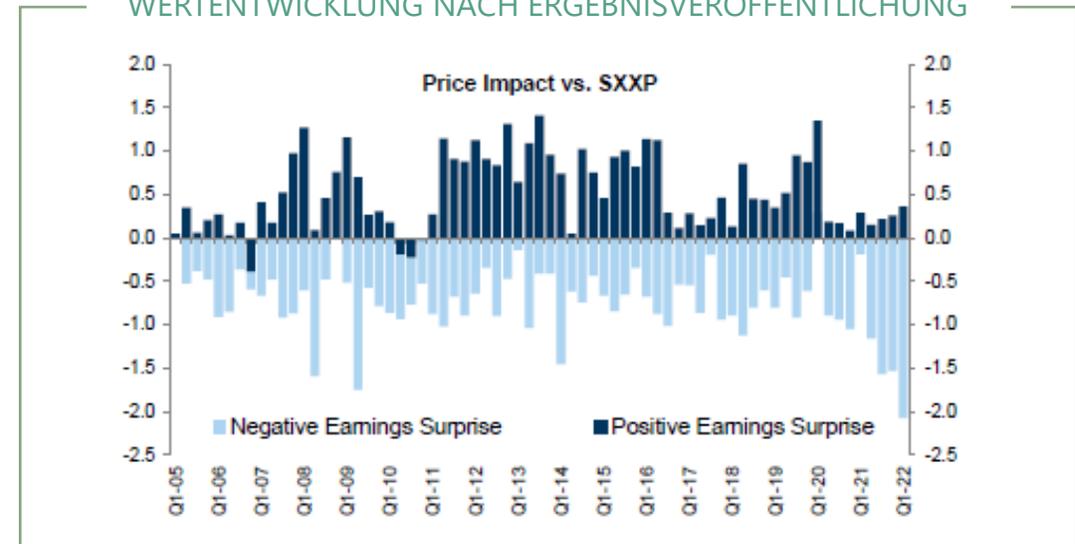
Europäische Aktien - Margen und Gewinne

KRÄFTIGE GEWINNMARGEN IM 1. QUARTAL ...

GEWINNWACHSTUM Q1 2022

ESTX (EUR) Pr		Surprise	Growth	
Sector (BICS)	Reported		Sales Growth	Earnings Growth
11) All Securities	151 / 265		28.17%	33.97%
12) > Materials	16 / 27		25.18%	55.37%
13) > Industrials	29 / 53		16.16%	81.56%
14) > Consumer Staples	10 / 15		12.09%	39.72%
15) > Energy	7 / 8		82.70%	127.88%
16) > Technology	14 / 21		7.02%	-14.36%
17) > Consumer Discretionary	19 / 27		7.00%	54.56%
18) > Communications	11 / 19		-4.32%	-1.45%
19) > Financials	19 / 38		12.11%	10.58%
20) > Health Care	13 / 22		17.37%	11.00%
21) > Utilities	8 / 21		113.36%	-31.17%
22) > Real Estate	5 / 14		27.46%	-88.04%

WERTENTWICKLUNG NACH ERGEBNISVERÖFFENTLICHUNG

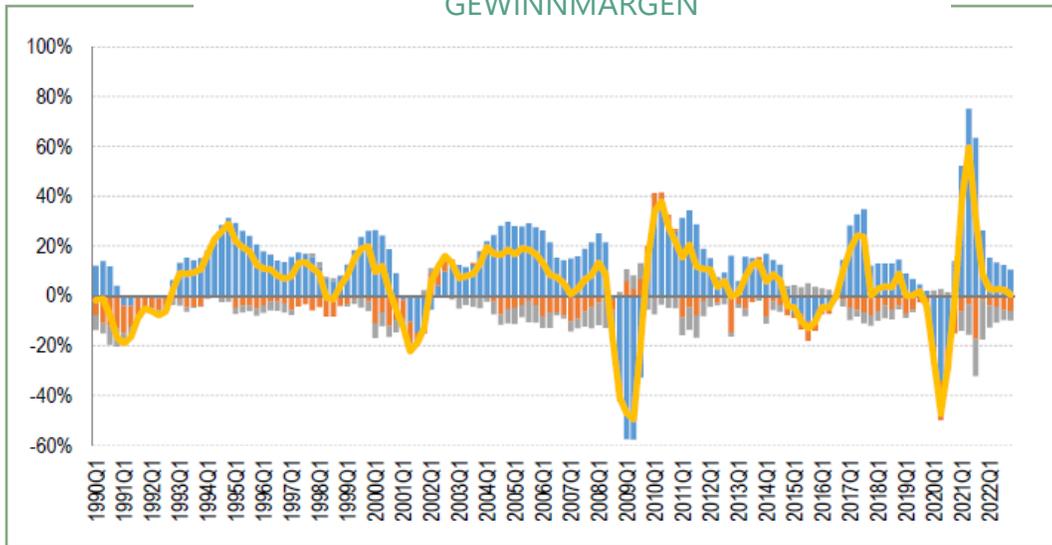




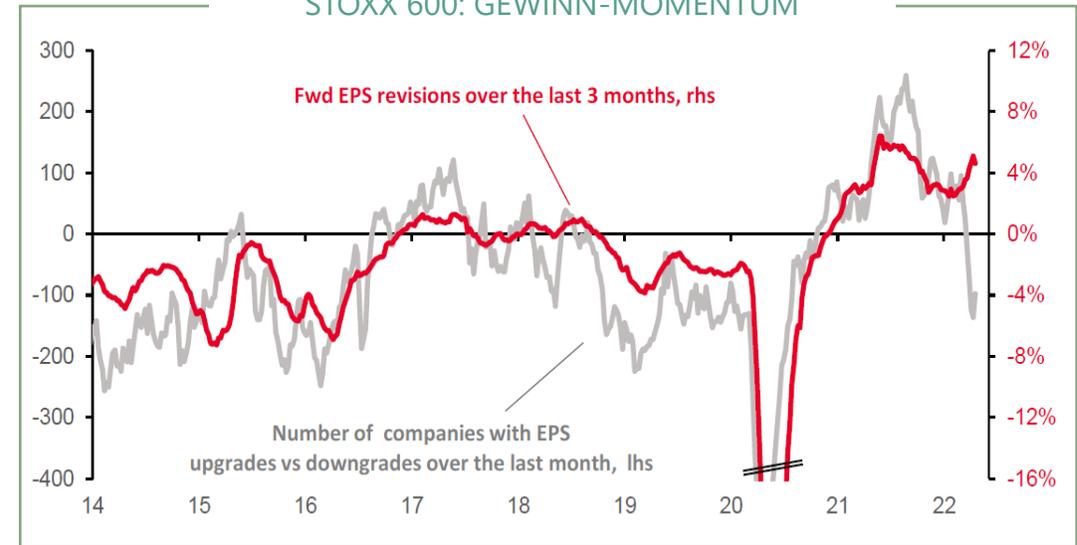
Europäische Aktien - Margen und Gewinne

... ABER WEITERHIN VULNERABEL

GEWINNMARGEN



STOXX 600: GEWINN-MOMENTUM



ULC (= Unit Labor Costs): Lohnstückkosten

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Amundi Institute, SG Cross Asset Research, Datastream, IBES, MSCI



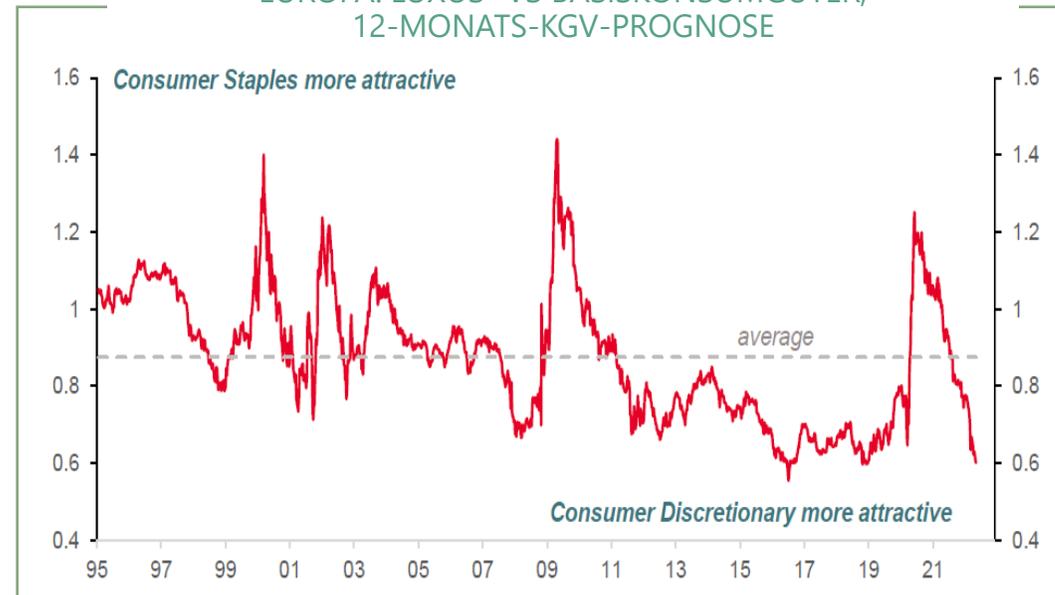
Europäische Aktien – Sektoren im Überblick

ERWARTETER KONSUMRÜCKGANG TEILWEISE EINGEPREIST

EUROPÄISCHE SEKTOREN

Ytd Perf.	European Sector	Ytd change in 2022e EPS	Ytd change in 2022e P/E	P/E on 01/01/22	P/E as of today
22%	Metals & Mining	61%	-27%	7.4	5.4
22%	Oil & Gas	56%	-23%	7.5	5.8
19%	Tobacco	1%	16%	8.0	9.3
6%	Pharma & Biotech	5%	0%	17.7	17.7
3%	Aerospace & Defence	-1%	3%	19.3	19.8
2%	Telecom	0%	1%	15.7	15.9
1%	Food Products	2%	-3%	28.2	27.2
-14%	Auto & Comp	5%	-21%	6.9	5.5
-16%	Tech. Hardware	8%	-23%	19.9	15.2
-17%	Capital Goods	2%	-19%	21.3	17.1
-19%	Durables & Apparel	10%	-27%	26.2	19.0
-20%	Health Care Eqts	-1%	-20%	26.4	21.2
-21%	Software & IT Svs	-1%	-20%	31.1	24.7
-25%	Semi-conductors	10%	-32%	36.6	24.9
-38%	Retailing (spec)	-12%	-29%	26.7	18.9

EUROPA: LUXUS- VS BASISKONSUMGÜTER, 12-MONATS-KGV-PROGNOSE



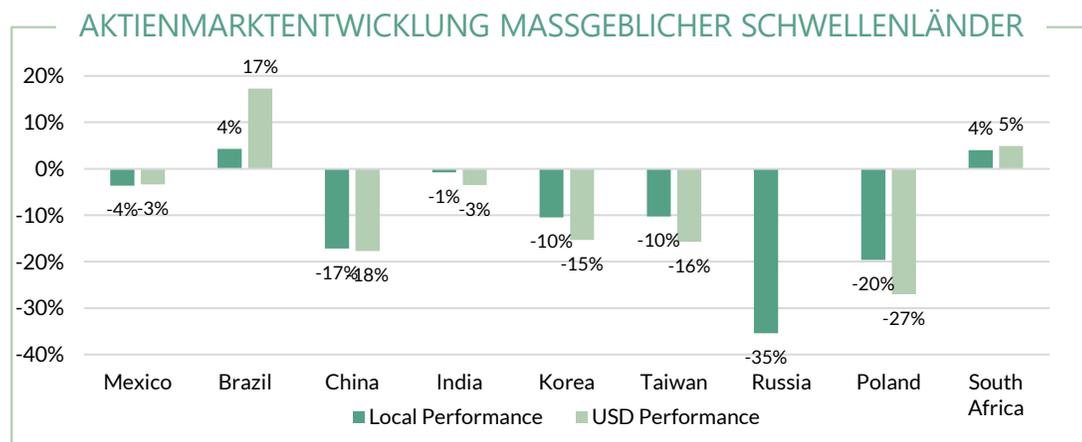
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs, SG Cross Asset Research



Schwellenländermärkte

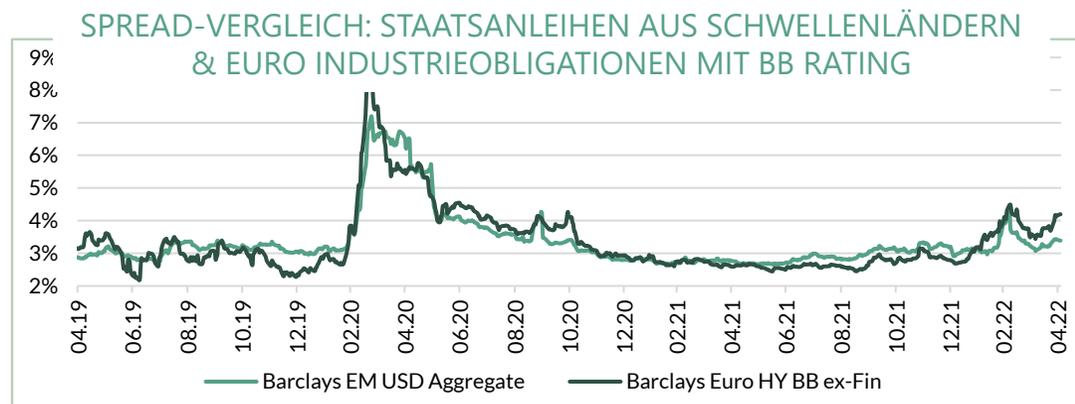
GEWINNMITNAHME IN ROHSTOFFREGIONEN



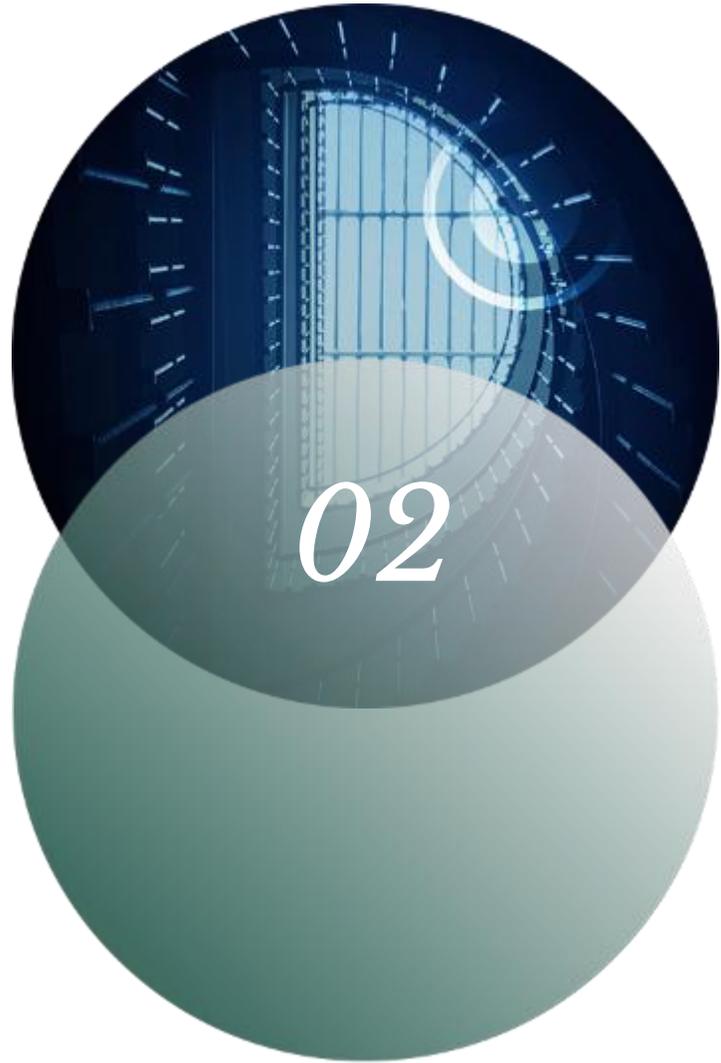
EPS-WACHSTUM (INKL. VERLUSTE) & KGV (LOKALE WÄHRUNG)

Emerging	PE 12mth fwd	2021/2020 EPS growth	2022/2021 est EPS Growth	2023/2022 est EPS Growth	Dividend Yield (trailing 12m)
MSCI EM	11,7	57%	-1%	10%	2,7%
MSCI CHINA	11,2	3%	10%	16%	2,2%
MSCI KOREA	9,6	86%	9%	11%	2,1%
MSCI INDIA	20,4	89%	24%	17%	1,2%
MSCI INDONESIA	16,5	43%	12%	9%	2,7%
MSCI PHILIPPINES	17,3	55%	23%	21%	1,8%
MSCI MALAYSIA	15,8	33%	8%	13%	4,1%
MOEX Russia Index	3,0	156%	38%	-6%	9,3%
WSE WIG INDEX	7,6	195%	3%	-6%	2,8%
MSCI TURKEY	4,4	133%	60%	-5%	4,2%
MSCI SOUTH AFRICA	9,5	80%	14%	12%	3,9%
MSCI BRAZIL	6,1	187%	7%	-7%	9,7%
MSCI COLOMBIA	7,9	350%	17%	11%	4,7%
MSCI MEXICO	13,1	138%	14%	10%	2,7%

- Trotz steigender US-Renditen schlugen sich die Schwellenländermärkte insgesamt recht ordentlich
- Die Spreads von Schwellenländeranleihen zeigten sich weitgehend unbeeindruckt von der Ausweitung, die bei den Spreads von Unternehmensanleihen aus Industrieländern und Peripherieanleihen zu beobachten war
- Was die Gewinnaussichten angeht, empfehlen sich die Schwellenländerindizes nicht wirklich gegenüber den Pendanten der Industrieländer. Die bereits gesunkenen Bewertungen bieten den Aktienkursen jedoch Unterstützung
- An den (nicht länger günstigen) lateinamerikanischen Indizes kam es zu Gewinnmitnahmen, während sich chinesische Tech-Titel in ihrem Aufwärtstrend volatil zeigen
- Der Rubel wertete in diesem Monat gegenüber dem USD um weitere 13% auf, der RUB/EUR-Kurs liegt auf dem höchsten Stand seit 2019



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.
 Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 30.04.2022 | EPS = Earnings per Share (Gewinn je Aktie)

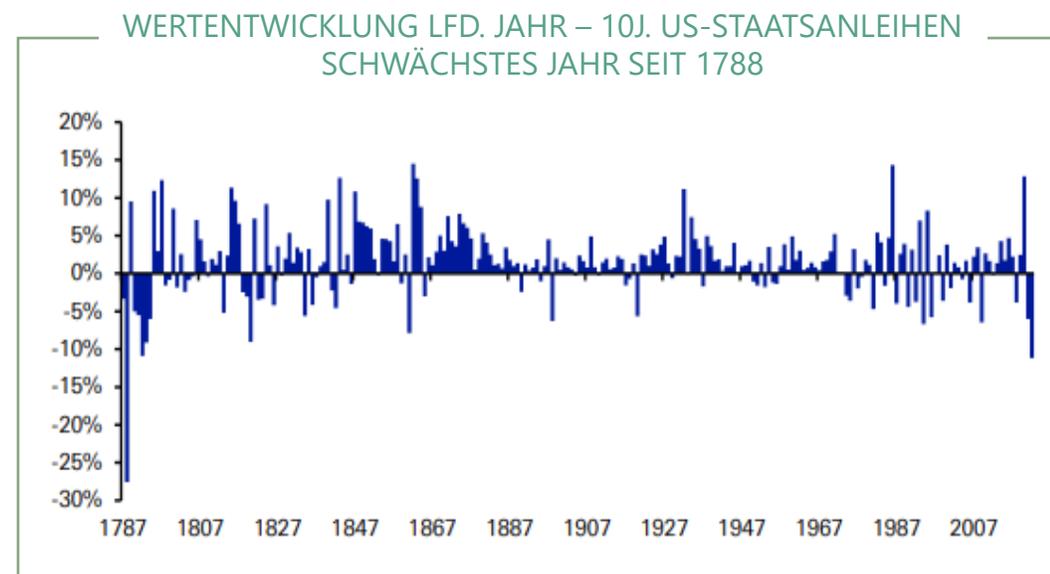
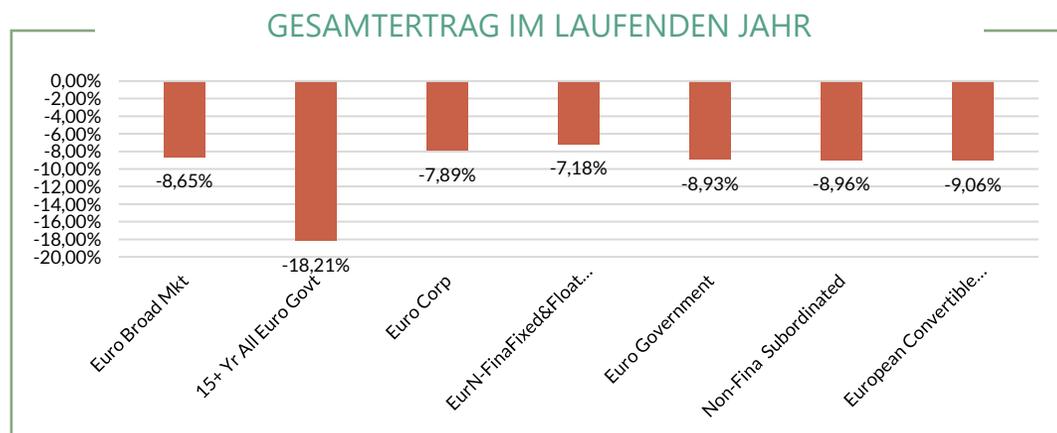
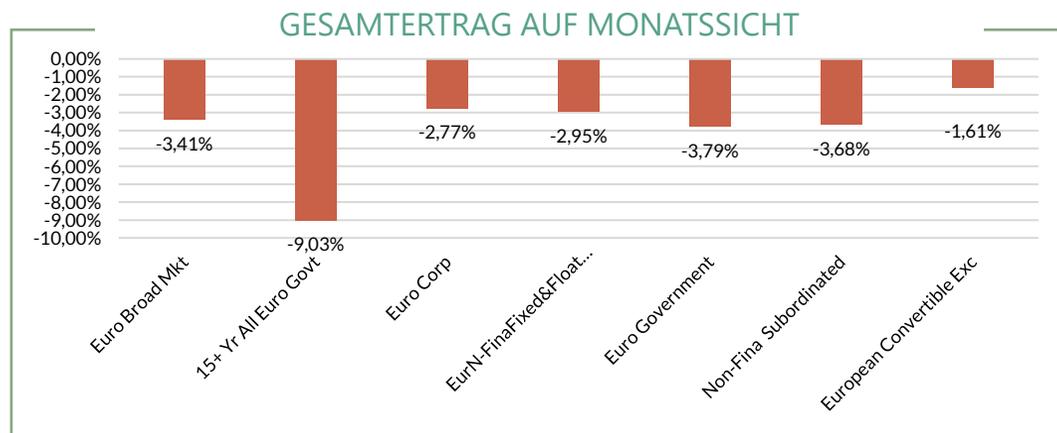


RENTEN



Rentenmarktsegmente: Wertentwicklung

FAST SO HOHE VERLUSTE WIE AN DEN AKTIENMÄRKTEN



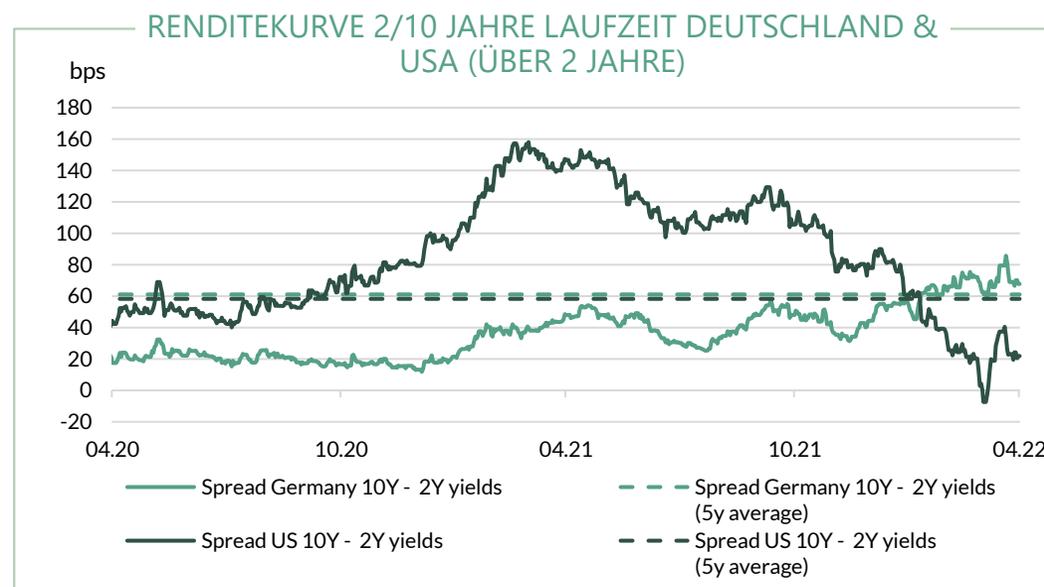
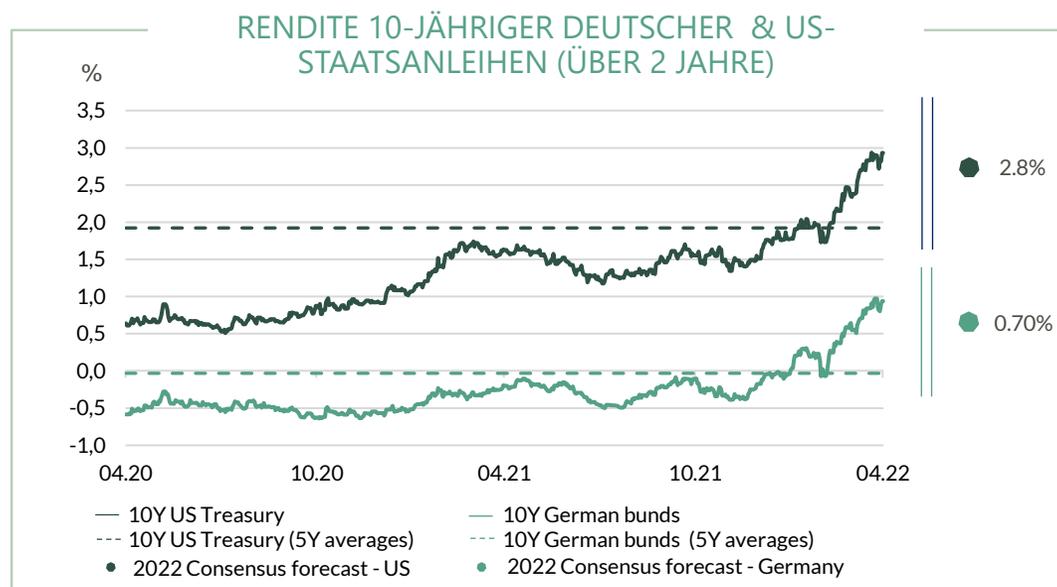
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Stand: 30.04.2022



Staatsanleihen

IST DER MARKT ZU WEIT VORAUSSGEEILT?



- Innerhalb nur eines Monats ist die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen um 40 Basispunkte gestiegen und liegt nun bei fast 1%
- Während in der US-Kurve ein Großteil der Straffungen bereits eingepreist ist, scheint bei der Kurve der Eurozone der Anpassungsprozess noch nicht so weit fortgeschritten zu sein
- Angesichts weiterhin niedriger Realrenditen und des Inflationsdrucks dürfte bei den Renditen noch weiterer Spielraum für eine Normalisierung bestehen
- Wegen der bereits deutlichen Bewegung, eines extrem überverkauften Marktes, teilweise schwächer ausfallender Konjunkturindikatoren und der weitgehend eingepreisten Zinsschritte in den USA ist kurzfristig eine Stabilisierung oder gar eine Erholung denkbar

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.
 Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 30.04.2022; Rechte Seite: Stand vom 30.04.2022



Spreads: Sorgenkind Italien

FRAGMENTIERUNG AM KREDITMARKT ZURÜCK AUF DER AGENDA

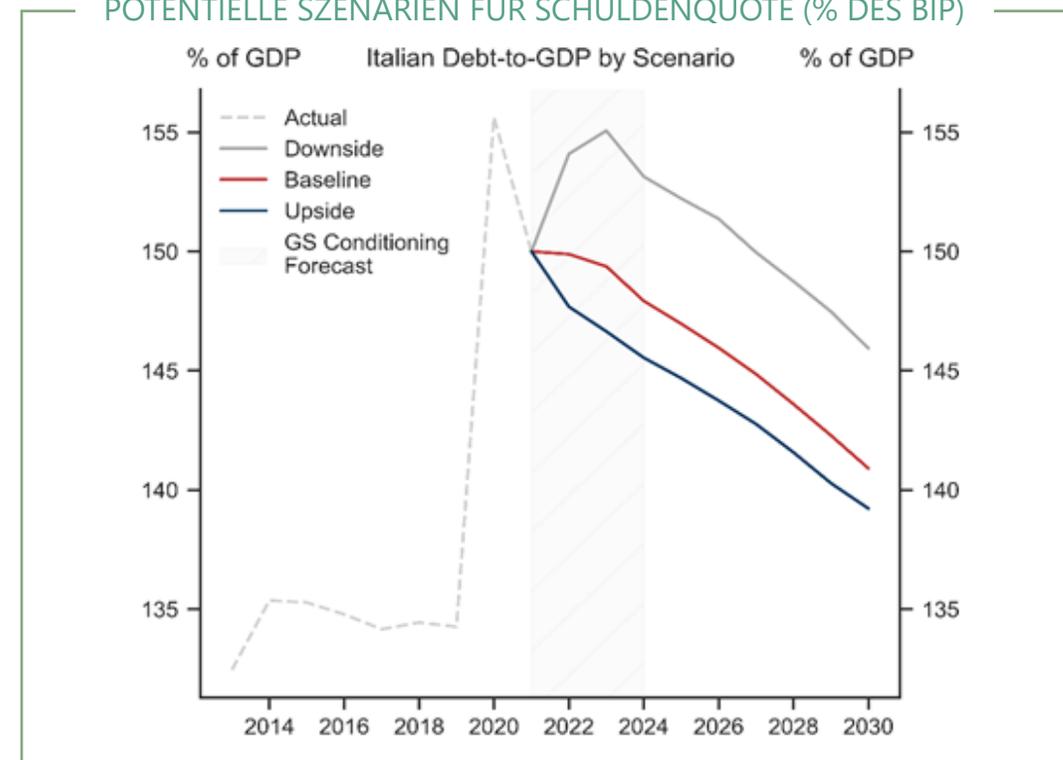
EFFEKTIVE SPREADS (GGÜ. DEUTSCHLAND) IN BP

Market data - Effective Spread (vs GERMANY) in bp				
Country	2YR Index/1wΔ	5YR Index/1wΔ	10YR Index/1wΔ	30YR Index/1wΔ
AUT	10 -3	21 3	50 3	54 5
FR	0 -1	22 1	52 6	81 5
IRLD	9 9	16 -4	67 10	84 7
ESP	31 2	63 9	104 9	140 8
ITL	47 12	128 18	184 18	213 10

EFFEKTIVVERZINSUNG - STAATSANLEIHEINDIZES

Market data - Effective Yield Govt Indices				
Country	2YR Index	5YR Index	10YR Index	30YR Index
US	2,71	2,95	2,93	3,00
UK	1,59	1,67	1,91	2,04
CA	2,62	2,75	2,87	2,80
AU	2,45	2,90	3,13	3,46
JP	-0,05	0,02	0,23	0,97
SW	0,06	0,47	0,87	0,98
GE	0,26	0,68	0,94	1,09
AUT	0,37	0,89	1,43	1,64
FR	0,26	0,90	1,46	1,90
IRLD	0,35	0,84	1,61	1,93
ESP	0,57	1,31	1,97	2,49
ITL	0,73	1,96	2,77	3,22

POTENTIELLE SZENARIEN FÜR SCHULDENQUOTE (% DES BIP)



Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Goldman Sachs

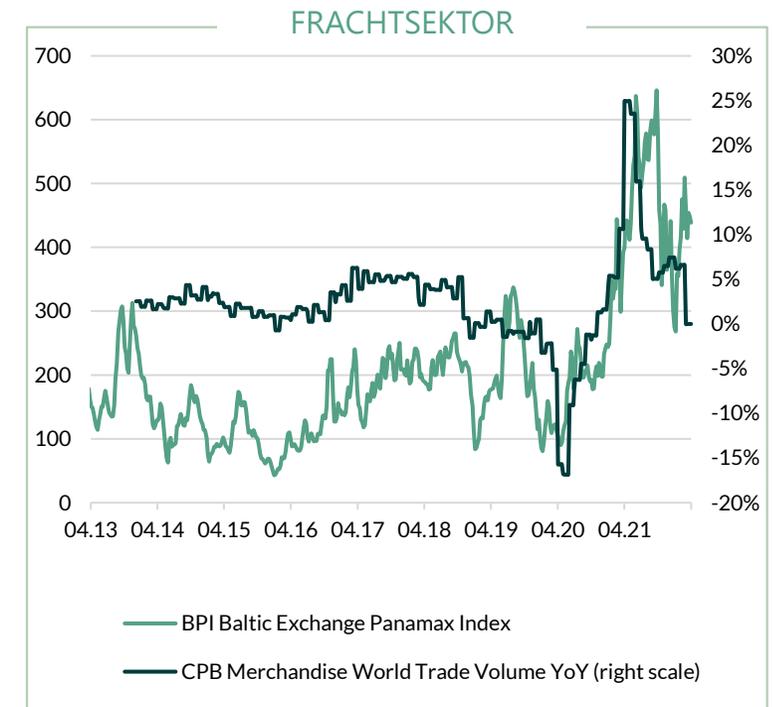
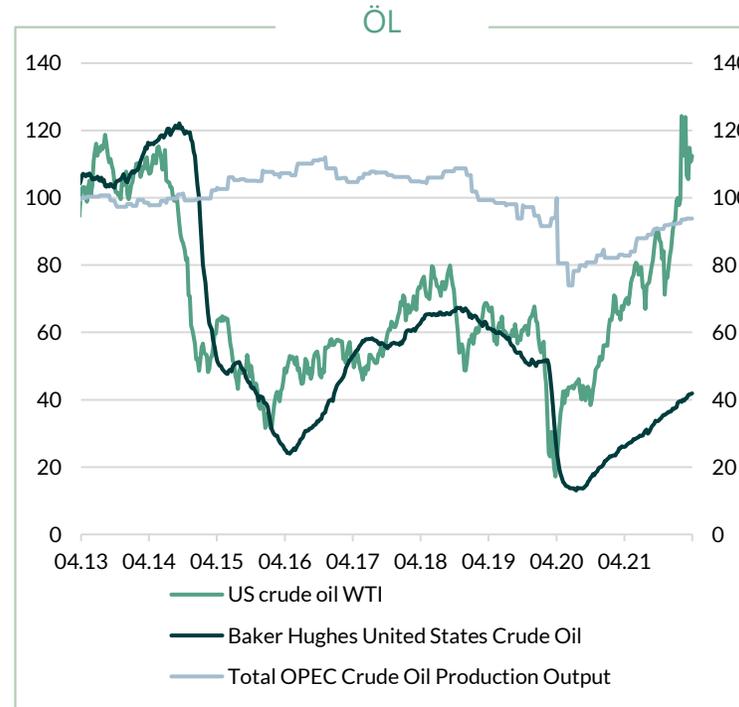
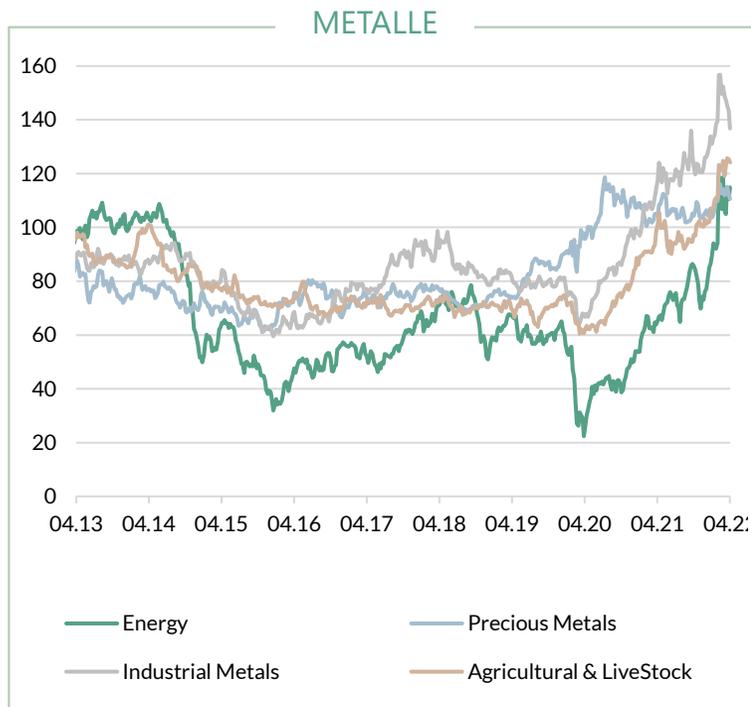


ROHSTOFFE & WÄHRUNGEN



Rohstoffe

WIEDER IN ETWAS RUHIGEREN BAHNEN



- Industriemetalle verloren etwas an Boden. Grund waren zum einen sich eintrübende Wachstumsaussichten. Zum anderen haben einige Produzenten ihre Lager bereits größtenteils wieder aufgestockt
- Die zunehmend wahrscheinlicher werdende Aussicht auf ein langfristiges Embargo auf russische Energielieferungen sorgt für anhaltend hohe Volatilität an den Ölmärkten
- Die Agrarpreise steigen weiter und verzögern den Rückgang der Inflation in vielen Wirtschaftsräumen

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 30.04.2022



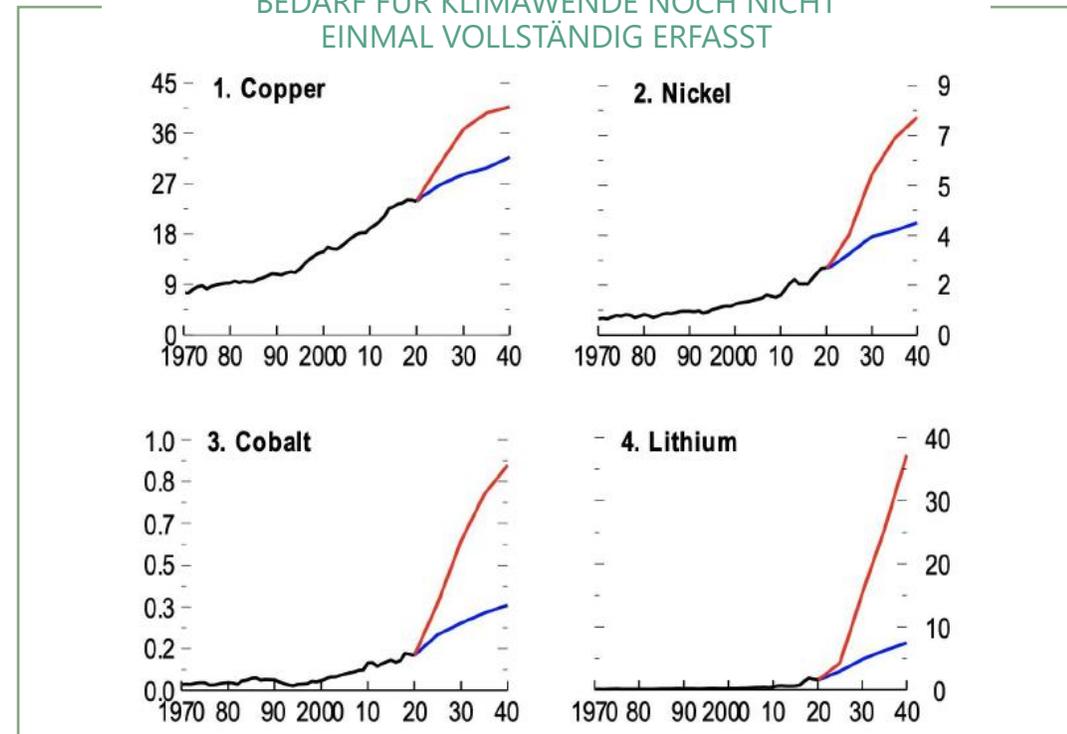
Metalle: Preise bereits auf sehr hohem Niveau

BEDARF FÜR ENERGIEWENDE WIRD ZUDEM UNTERSCHÄTZT

ALLE NE-METALLE KUPFER ALUMINIUM, ZINK, NICKEL, BLEI, BLECH



BEDARF FÜR KLIMAWENDE NOCH NICHT EINMAL VOLLSTÄNDIG ERFASST



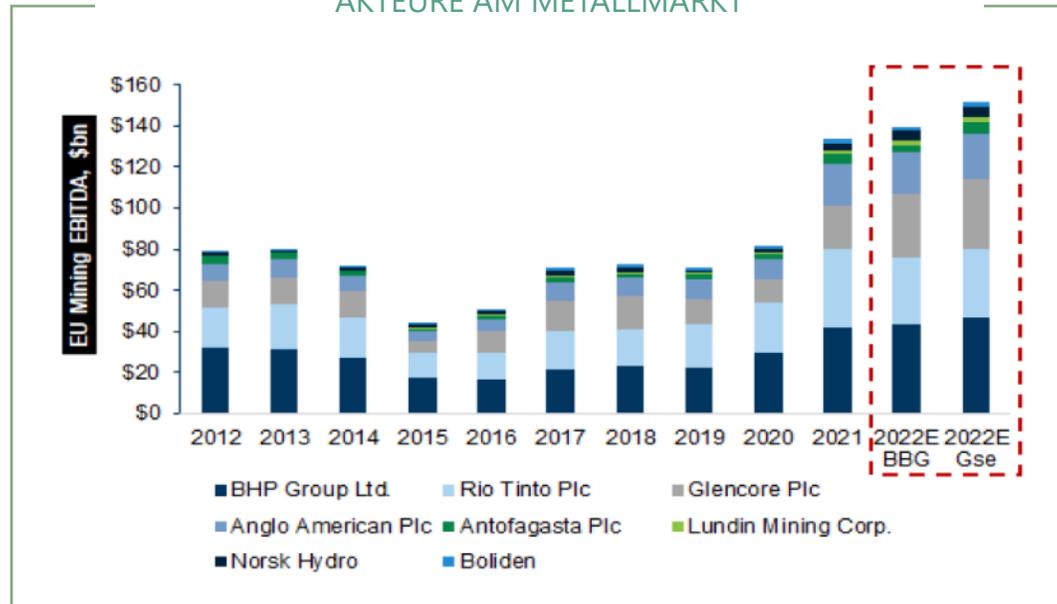
— Historical metal production
 — Net Zero emissions scenario
 — Stated policies scenario

Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, ODDO BHF Metals

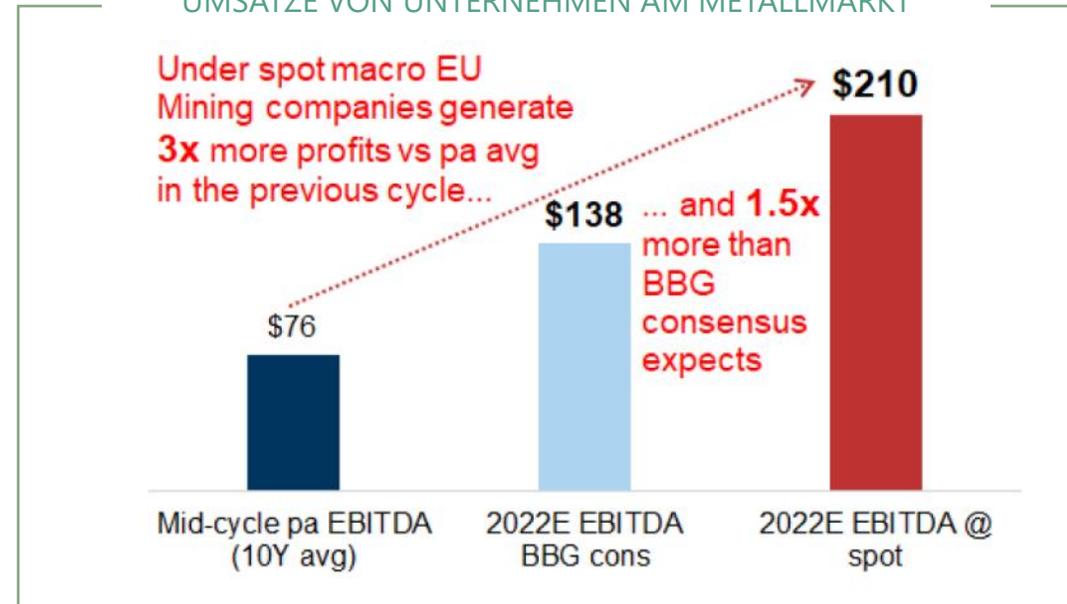


Metalle: Zur Dekarbonisierung bedarf es MASSIVER INVESTITIONEN IN NICKEL, KUPPER, ALUMINIUM

AKTEURE AM METALLMARKT



UMSÄTZE VON UNTERNEHMEN AM METALLMARKT

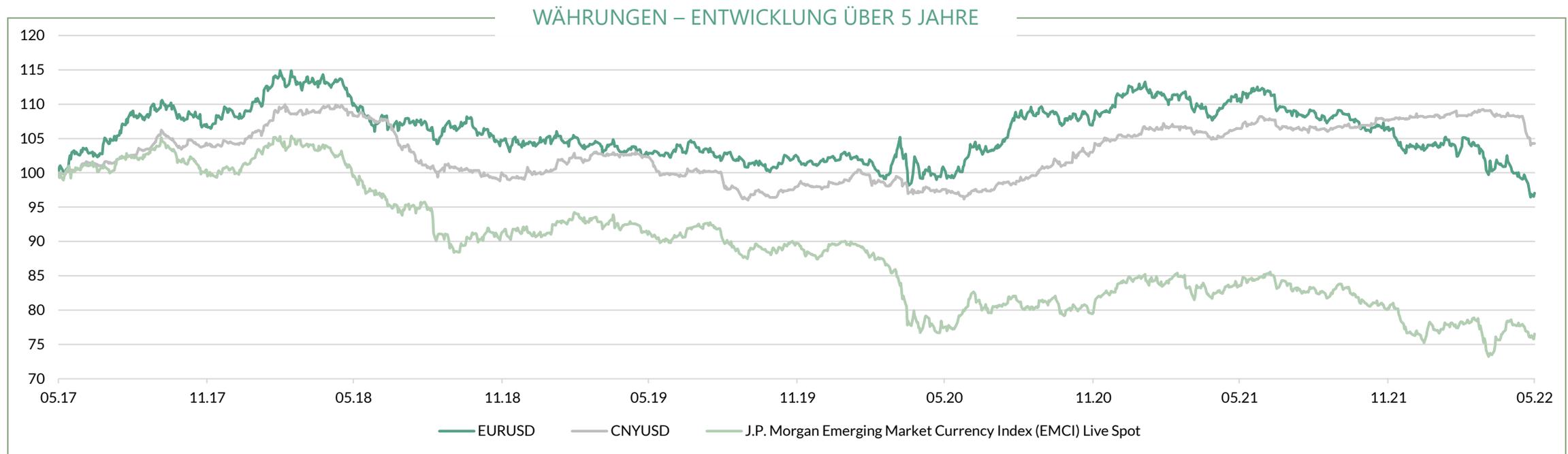


Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, ODDO BHF Metals



Währungen

USD IS KING



- Der Greenback wertete gegenüber fast allen Währungen auf
- Der Yen gab besonders stark nach, da die Bank of Japan weiterhin die Zinskurve steuert
- Die Währungen asiatischer Schwellenländer zeigten mit die größte Widerstandsfähigkeit

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.
 Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 30.04.2022



03

AKTUELLE
Überzeugungen





Änderungen in den Portfolios & SONSTIGE ANPASSUNGEN

Insgesamt

- Das Risiko einer Rezession ist gestiegen, die Unternehmensgewinne dürften in den kommenden Quartalen sinken
- Vorsichtige Positionierung, Kapitalsicherung
- Beibehaltung der Untergewichtung in Aktien und Anleihen (Duration und Unternehmensanleihen)

Portfolios	Änderungen	Anpassungen
<i>Aktien</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Keine weitere Risikoreduzierung ▪ Beimischung unterbewerteter Aktien bilanzstarker Unternehmen ▪ Repositionierung in defensiven Titeln ▪ Verkauf der illiquidesten Aktien, Aufstockung der Kassequote 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sehr selektives Vorgehen bei der Neugewichtung außerhalb Europas ▪ Defensive Positionierung im Gesundheitssektor ▪ Beimischung chinesischer Titel (A- und H-Shares) ▪ Bankensektor, aber nur geringe Gewichtung (erhöhter Risikovorsorgeaufwand)
<i>Renten</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Teilweise Gewinnmitnahme bei steigenden Zinsen ▪ Auf eine Kurvenverflachung ausgerichtete Positionierung in der Eurozone, außer in Italien 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Maximale Untergewichtung in High-Yield-Titeln
<i>Multi-Asset</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aktienallokation unverändert: untergewichtet ▪ Verstärkte Diversifikation über CHF, Schwellenländermärkte, Großbritannien ▪ Reduziertes Engagement in Europa, keine US-Tech-Aktien 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Repositionierung in den Schwellenländern (ohne Lateinamerika) ggü. Asien



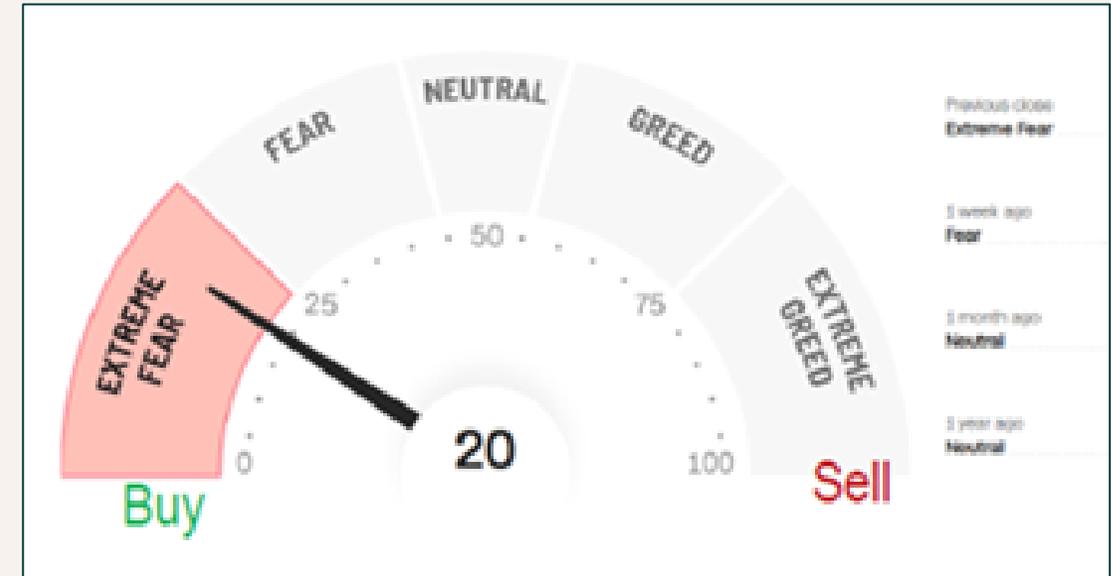
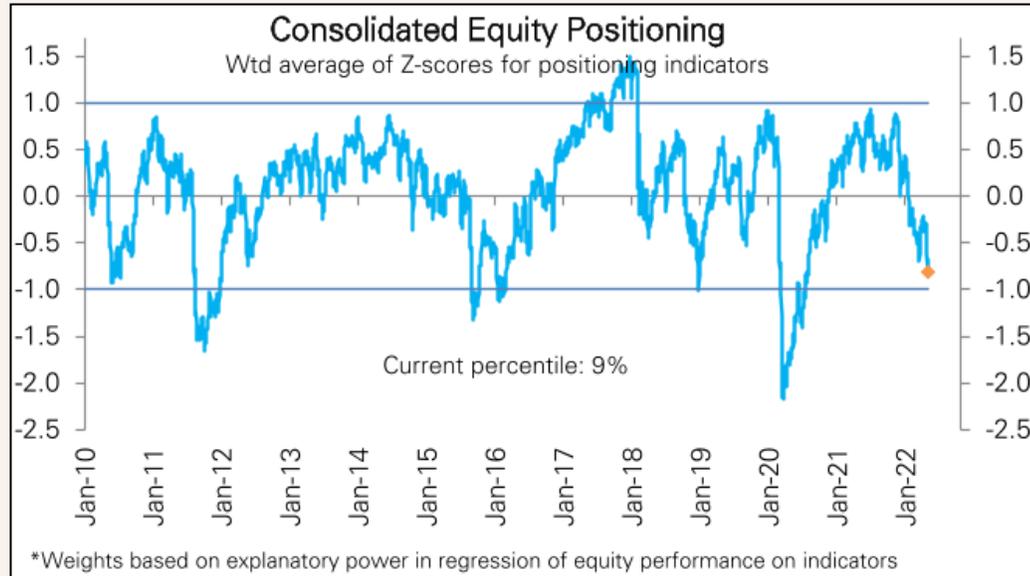
Zentrale Risiken

IM FALLE EINER VERSCHLECHTERUNG DER RISIKOLAGE DEUTLICHER AUSBAU DER PORTFOLIOABSICHERUNG

<i>Risiken</i>	<i>Konjunktur</i> 	<i>Finanzlage</i> 	<i>Geopolitik</i> 
<i>Risikofaktoren</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Globale Rezession aufgrund eines Gasembargos in Europa und deutliche Eintrübung der Stimmung ▪ Neue hochansteckende Varianten ▪ Geldpolitische Fehlentscheidungen, Verlust des Vertrauens in die Notenbanken der Industrieländer ▪ Harte Landung in China 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Staatsanleihekrise in Europa und Schwellenländern ▪ Solvenzkrise im Unternehmenssektor ▪ Währungsinstabilität mit Verlust des Status des USD als Reservewährung 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eskalation in der Ukraine ▪ Politische Fragmentierung in Europa ▪ Verhärtung der Fronten im chinesisch-amerikanischen kalten Krieg
<i>Positionierung</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Barmittel ▪ USD, inflationsgebundene Anleihen ▪ Starke Untergewichtung in Aktien und Unternehmensanleihen ▪ Gold 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Maximale Untergewichtung in High Yield-, Schwellenländer- und Peripherieanleihen ▪ Kauf von CHF, JPY 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cash, ▪ USD, CHF, JPY ▪ Gold



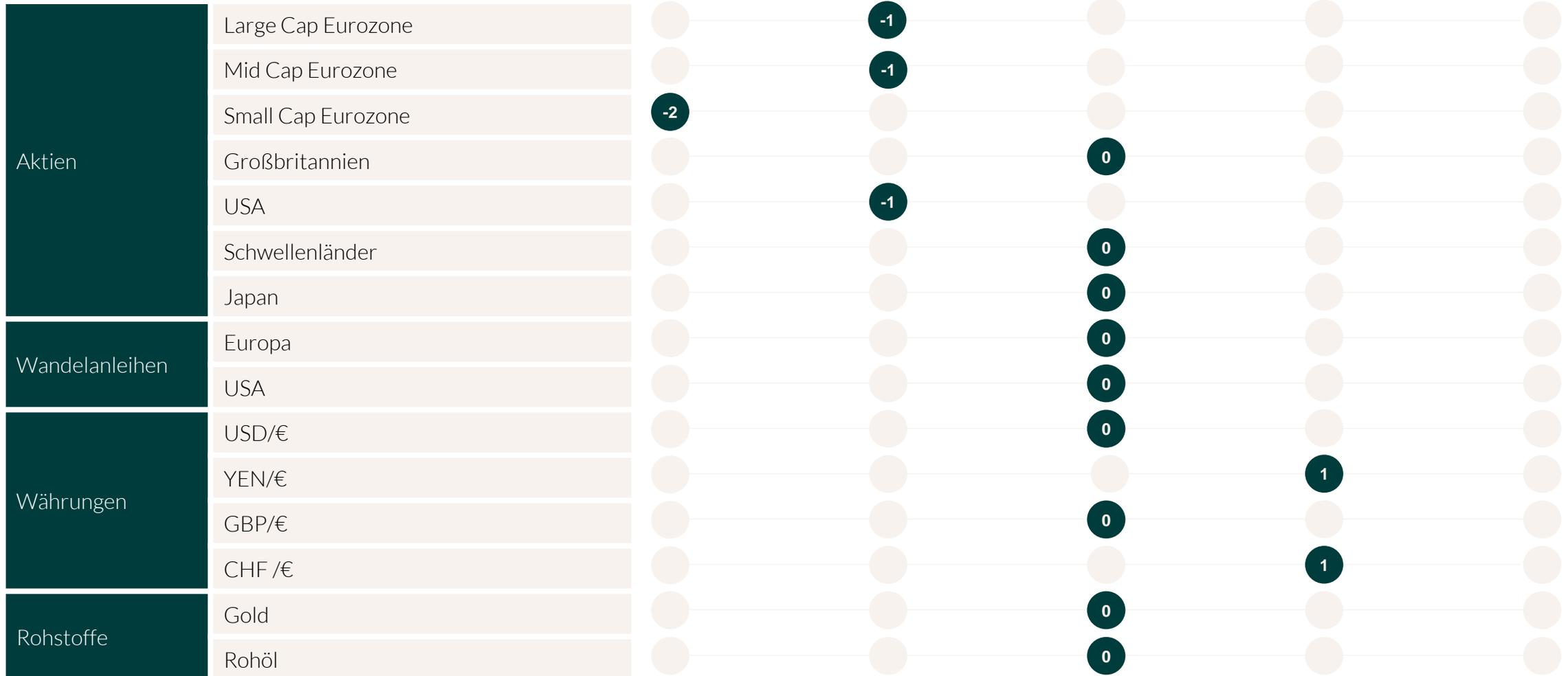
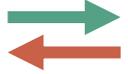
Warum sind wir nicht defensiver positioniert? ABWÄRTSPOSITIONIERUNG AUF EXTREMNIVEAU





Unsere Einschätzung DER ANLAGEKLASSEN

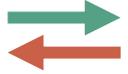
Änderung gegenüber dem Vortat



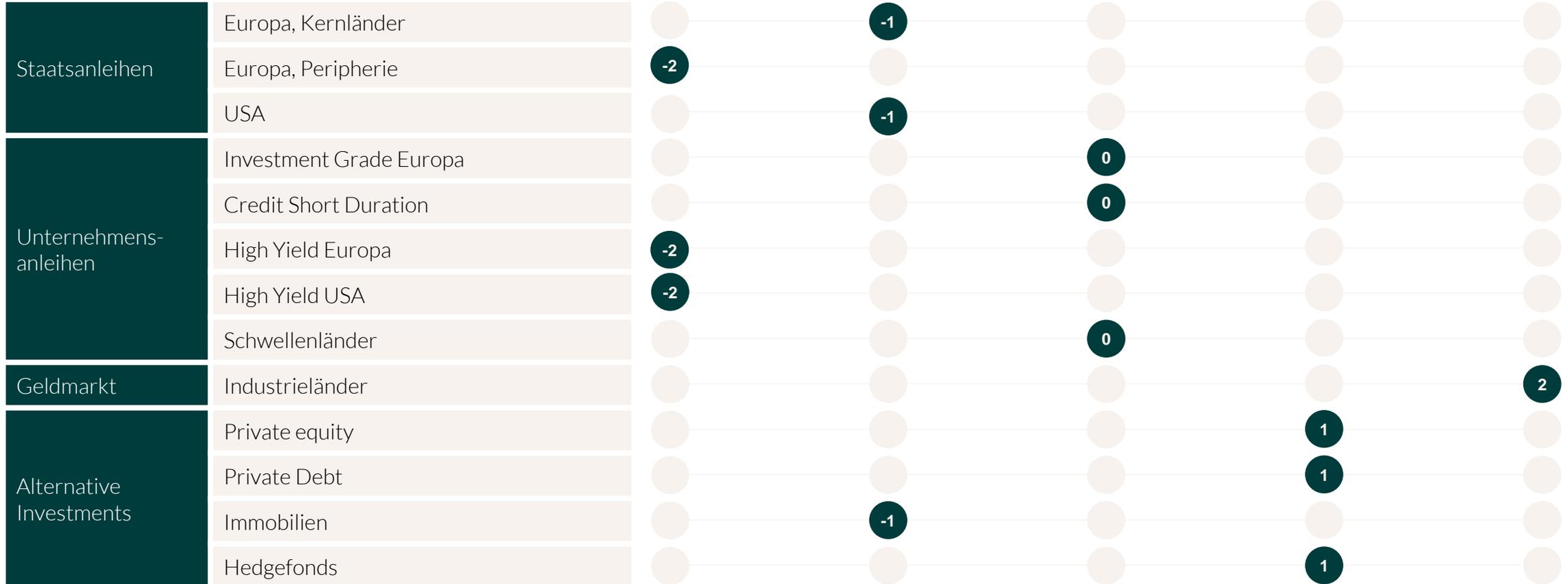
Quelle: ODDO BHF AM, Stand: 04.05.2022



Änderung gegenüber dem Vortat



Unsere Einschätzung DER ANLAGEKLASSEN





Szenarien

UNSERE EINSCHÄTZUNG FÜR DIE NÄCHSTEN 6 MONATE

01 Basisszenario

Globales BIP-Wachstum beeinträchtigt durch Eskalation des Kriegs in der Ukraine, vor allem durch die daraus resultierende(n) Energiekrise, Sanktionen, Stimmungslage und Störungen in der Lieferkette. Unternehmensmargen kommen durch die sich ausweitende und beschleunigende Inflation unter Druck

EUROPA

- Wachstum im Vergleich zu 2021 schwächer und wachsendes Rezessionsrisiko durch geopolitische Spannungen. Teilweise abgefedert durch sich entspannende Covid-19-Lage und Rücknahme der pandemiebedingten Beschränkungen
- Inflation verharrt auf hohem Niveau aufgrund höherer Energiepreise, sich verstärkender Zweit-rundeneffekte und Störungen in der Lieferkette
- Trotz vermehrter gesamtwirtschaftlicher Unwägbarkeiten steigender Druck auf die EZB, die geldpolitische Unterstützung zurückzufahren

USA

- Angesichts der anziehenden Inflation, Lohndruck und einer möglichen Überhitzung der Konjunktur wird der Fokus auf der Geldpolitik liegen
- Fundamentaldaten der Unternehmen präsentieren sich vorerst weiter solide, aber höhere Rohstoffpreise und Margendruck belasten zunehmend
- Weiterhin hohe Aktienbewertungen stellen ein Marktrisiko dar

STRATEGIE

- Flexibilität, erhöhte Liquiditätspuffer
- Hedging (Optionen, Gold ...)
- Währungen zur weiteren Diversifizierung

ÜBERGEWICHTUNG

- Kurzlaufende Investment-Grade-Anleihen
- Liquidität

UNTERGEWICHTUNG

- Aktien
- Hochzinsanleihen

55%

02 Alternativszenario#1

Massive Negativeffekte durch Krieg in der Ukraine führen zu einer Rezession

- Geopolitische Spannungen sorgen für deutlich steigende Rohstoffpreise und damit verbundene Zweit-rundeneffekte, Lieferprobleme und Verunsicherung der Unternehmen
- Notenbanken handeln zögerlicher aufgrund der Konjunktursorgen, stehen aber durch die überschießende Inflation vor einem Dilemma
- Erhöhte Marktvolatilität und Druck auf Bewertungen

ÜBERGEWICHTUNG

- Staatsanleihen
- Alternative Strategien
- Liquidität

UNTERGEWICHTUNG

- Aktien
- Unternehmensanleihen

30%

03 Alternativszenario#2

Optimistisches Szenario

- Nachlassende geopolitische Spannungen sorgen für Aufhellung der Stimmung und sinkende Rohstoffpreise
- Der Konsum bleibt aufgrund von Lohnerhöhungen, geringeren Sparquoten und weniger pandemiebedingten Beschränkungen weiter kräftig – positiv für Margen der Unternehmen
- China: Zusätzliche Konjunkturpakete, Änderung in Covid-Strategie und weniger Störungen in den Lieferketten unterstützen globales Wachstum
- Inflation bleibt hoch, aber unter Kontrolle, und Notenbanken werden positiv wahrgenommen

ÜBERGEWICHTUNG

- Aktien, einschl. Schwellenländer
- High Yield

UNTERGEWICHTUNG

- Staatsanleihen

15%



02

UNSERE
Anlagelösungen



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		
				Auflegung	Annual.	2021	2020	2019	30/04/2021 bis 30/04/2022	30/04/2020 bis 30/04/2021	30/04/2019 bis 30/04/2020	30/04/2018 bis 30/04/2019	30/04/2017 bis 30/04/2018		1 Jahr	
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²		
AKTIEN - THEMATISCHE STRATEGIEN																
GLOBAL																
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	★★	-16,7%	14/01/2019	10,5%	18,1%	12,4%	-	-11,0%	34,2%	0,1%	16,3%	-	-	19,5%	
ODDO BHF Green Planet CR-USD	LU2189930014		-17,0%	26/10/2020	1,5%	10,1%	-	-	0,8%	13,7%	-	-	-	-	15,8%	
ODDO BHF Future of Finance CR-EUR	FR0010493957	★★	-	15/09/2021*	-	-	-21,7%	17,0%	-	50,7%	-36,7%	-16,1%	1,4%	-0,6%	20,5%	
EUROPE																
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★	-15,6%	17/06/1996*	7,1%	22,0%	0,8%	21,0%	-6,6%	37,5%	-17,3%	-5,3%	1,4%	-0,6%	17,4%	
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	-8,5%	14/09/1989	8,0%	7,3%	-9,0%	23,0%	-4,0%	17,3%	-12,9%	1,5%	14,5%	12,5%	15,8%	
CHINA																
ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		-	25/02/2022*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
AKTIEN - FUNDAMENTALE STRATEGIEN																
MID CAP																
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★	-19,8%	25/05/1999	8,2%	12,6%	6,9%	29,6%	-16,8%	34,8%	-5,6%	3,4%	5,8%	3,8%	17,1%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	-18,9%	30/12/1998	9,6%	16,8%	4,5%	30,9%	-15,3%	36,2%	-6,8%	-0,8%	7,2%	5,1%	16,7%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	-13,6%	14/09/1992	12,0%	19,1%	4,0%	31,9%	-5,2%	35,9%	-10,6%	-2,9%	4,8%	3,0%	14,7%	
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	★★★★	-13,4%	11/10/2002	9,3%	16,2%	12,8%	33,0%	-8,8%	38,7%	-5,7%	18,5%	5,9%	4,0%	15,6%	
SMALL CAP																
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	-16,1%	26/11/2013	11,9%	28,6%	23,9%	36,5%	-6,5%	58,9%	-0,2%	-12,6%	9,9%	7,6%	16,0%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	-15,2%	07/08/2017	8,3%	25,6%	27,0%	34,5%	-5,4%	59,5%	-0,5%	-8,8%	6,5%	4,0%	13,1%	
AKTIEN - QUANTITATIVE STRATEGIEN																
MOMENTUM																
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		-13,9%	01/03/2016	4,6%	23,1%	-1,6%	26,3%	-3,4%	31,4%	-11,3%	4,7%	1,8%	0,4%	16,3%	
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	★★★★★	-13,8%	27/08/2002	5,6%	30,7%	1,6%	29,9%	3,7%	24,1%	-0,9%	5,5%	0,3%	-1,2%	15,2%	
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	-17,5%	27/05/1974	7,6%	17,0%	-1,8%	17,4%	-11,5%	31,6%	-17,6%	-7,1%	3,2%	1,2%	16,9%	
MINIMUM VARIANZ																
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★	-13,6%	04/10/2013	5,6%	19,2%	-4,3%	21,5%	-1,5%	14,6%	-6,9%	3,4%	2,8%	1,3%	14,0%	
MULTI FACTOR																
ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	★★★	-7,1%	30/09/2005	6,5%	34,0%	2,9%	27,9%	10,2%	33,5%	-6,6%	10,1%	3,3%	1,3%	11,1%	

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 30.04.2021 Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen. *Datum der Auflegung der Strategie **Am 15.09.2021 hat der Fonds seine Anlagestrategie geändert. Der Ausweis der Wertentwicklung des Fonds wird daher zum 15.09.2021 für die Dauer eines Jahres ab Änderung der Anlagestrategie ausgesetzt (Allgemeine Verordnung der AMF Art. 314-13). Die Wertentwicklungen vor diesem Datum sind daher für die derzeit angewendete Strategie nicht repräsentativ.



Unsere Fondsauswahl

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morning- star Sterne	Wertentwick- lung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität	
				Auflegung	Annual.	2021	2020	2019	30/04/2021 bis 30/04/2022	30/04/2020 bis 30/04/2021	30/04/2019 bis 30/04/2020	30/04/2018 bis 30/04/2019	30/04/2017 bis 30/04/2018			
													Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max.Ausgabeauf- schlag ²		1 Jahr
RENTEN																
EURO CREDIT																
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	 FR0007067673	★★★	-2,9%	25/02/2002	2,1%	-0,4%	0,8%	2,0%	-3,3%	2,6%	-1,5%	0,3%	0,1%	-0,3%	1,5%	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	 LU0145975222		-8,2%	19/03/2002	2,8%	-1,4%	2,2%	6,0%	-8,9%	5,4%	-1,5%	1,8%	0,6%	-0,2%	3,8%	
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★	-2,7%	24/08/2011	1,2%	1,3%	-0,7%	1,9%	-2,1%	5,1%	-4,7%	-0,2%	0,0%	-0,8%	1,5%	
GLOBAL CREDIT																
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★★	-3,8%	07/11/2018	-0,5%	0,7%	-0,2%	3,0%	-3,6%	5,3%	-4,2%	1,0%	-	-	1,6%	
HIGH YIELD																
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-2,4%	09/12/2016	0,6%	1,9%	-1,2%	6,6%	-2,0%	13,2%	-10,8%	-1,0%	1,9%	0,7%	1,3%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-4,3%	12/01/2018	-0,4%	2,8%	-3,1%	9,3%	-3,4%	15,7%	-13,1%	1,0%	0,1%	-1,1%	2,4%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		-6,2%	14/08/2000	4,7%	2,1%	2,4%	7,4%	-5,3%	11,9%	-4,9%	1,3%	1,8%	0,4%	2,9%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		-5,4%	09/09/2019	-0,5%	3,0%	0,0%	-	-4,1%	14,3%	-9,9%	-	-	-	2,7%	
GREEN BOND																
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	 DE0008478082		-11,0%	30/07/1984	5,2%	-3,5%	4,8%	9,5%	-11,2%	0,9%	6,5%	7,0%	-6,7%	-7,6%	5,8%	
TOTAL RETURN																
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	 LU1752460292	★★★★	-5,3%	13/12/2013	1,6%	0,3%	5,1%	6,9%	-5,2%	9,0%	-0,4%	-0,8%	1,9%	0,9%	2,1%	

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 30.04.2022, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Unsere Fondsauswahl

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertent- wicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität		
				Auflegung	Annual.	2021	2020	2019	30/04/2021 bis 30/04/2022	30/04/2020 bis 30/04/2021	30/04/2019 bis 30/04/2020	30/04/2018 bis 30/04/2019	30/04/2017 bis 30/04/2018		1 Jahr	
														Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max.Ausgabe- aufschlag ²	
WANDELANLEIHEN																
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	FR0000980989	★★	-9,7%	14/09/2000	1,9%	-0,4%	4,2%	6,3%	-10,2%	10,1%	-3,6%	-1,5%	-3,1%	-4,1%	6,4%	
MULTI-ASSET																
MODERAT																
ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★★	-5,9%	15/07/2005	2,9%	6,4%	3,5%	8,6%	-1,2%	7,8%	0,8%	3,4%	-1,1%	-2,6%	3,7%	
AUSGEWOGEN																
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★	-7,2%	24/10/2007	4,4%	13,1%	0,5%	17,8%	0,0%	13,7%	-3,3%	7,8%	0,2%	-1,8%	6,5%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	-5,9%	05/01/2009	3,3%	6,5%	6,9%	11,3%	-3,8%	17,1%	-2,0%	-4,3%	-0,1%	-1,6%	4,5%	
FLEXIBEL																
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	-3,4%	10/09/2004	3,7%	-0,7%	0,5%	5,2%	-3,9%	3,6%	-4,5%	-0,5%	-1,2%	-2,7%	5,9%	
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	LU0319572730	★★★★★	-7,5%	10/10/2007	4,3%	14,6%	7,7%	19,7%	0,2%	17,4%	1,4%	5,9%	-2,0%	-3,7%	7,1%	
DYNAMISCH																
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	-11,0%	22/10/2007	5,8%	25,1%	13,7%	25,0%	1,8%	25,7%	5,2%	6,5%	-0,5%	-2,5%	11,9%	

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 30.04.2022, 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 China Domestic Leaders CR-EUR	Chinese Equity – A Shares	X				X	X								X
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X		X	X	X		X				X	X	
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds	German equity – large cap	X													
ODDO BHF Future of finance	Sector finance	X			X	X	X								X
ODDO BHF Artificial Intelligence	Sector Equity Technology	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X
ODDO BHF Green Planet	Sector Equity Ecology	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation	X		X		X									



Länderzulassungen der Fonds UND MORNINGSTAR™ KATEGORIE

FONDS	MORNINGSTAR KATEGORIE															
ODDO BHF Sustainable European Convertibles	Convertible Bond - Europe	X	X	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			X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	EUR Aggressive Allocation	X	X		X	X	X	X		X			X			X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Flexible	EUR Flexible Allocation	X	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	EUR Flexible Bond	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Unsere jüngsten Publikationen



INVESTMENTSTRATEGIE

- Jan. 22 • [Make 2022 an opportunity](#)
- Sept. 21 • [Außer Atem?](#)



MONTHLY INVESTMENT BRIEF

- April 22 • [Vorsicht und Geduld gefragt](#)
- Mrz 22 • [Krieg in der Ukraine: Was sind die Auswirkungen?](#)
- Feb. 22 • [Ungewissheit als Chance](#)
- Dez. 21 • [Vorübergehende Inflation als Dauerzustand](#)
- Nov. 21 • [All you need is pricing power](#)
- Okt. 21 • [Märkte in der Übergangsphase](#)
- Juli 21 • [Reflation in Lauerstellung](#)



MARKET VIEWS

- 23.08.21 • [50 Jahre nach Bretton Woods: Gold, Inflation und Diversifikation](#)
- 05.07.21 • [China weiterhin mit Potenzial?](#)
- 21.06.21 • [Bitcoin: Technologische Innovation oder reiner Hype?](#)
- 17.05.21 • [Die Welt auf Halbleiter-Diät](#)



VIDEOS

- #LeadWith • [Investment Brief H1 2022](#)
- #FocusOn • [ODDO BHF Polaris Fondsfamilie](#)
- #FocusOn • [ODDO BHF Green Planet: Aktiv zur ökologischen Wende beitragen](#)
- #TalkWith • [Aktien sind ein MUSS in einem breit diversifizierten Portfolio](#)
- #LeadWith • [Der ökologische Wandel: Herausforderungen und Chancen](#)



NACHHALTIGES INVESTIEREN

- [Nachhaltiges Investieren - Der Ansatz von ODDO BHF AM](#)
- [White Paper Der ökologische Wandel, eine nachhaltige Anlagechance](#)
- [White Paper Das Humankapital - Entscheidender Robustheits- und Differenzierungsfaktor](#)
- [ESG: Der Schlüssel zur Erschließung von Anlagechancen im Small-Cap-Segment](#)



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
ODDO BHF AM

EMMANUEL CHAPUIS, CFA

Co-Leiter fundamentale Aktienstrategien
ODDO BHF AM

MATTHIEU BARRIERE, CFA

Deputy Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

MATTHIAS LACKMANN

Asset Manager Corporate Credit IG
ODDO BHF AM GmbH

LAURENT DENIZE

Global CIO
ODDO BHF AM

MAXIME DUPUIS, CFA

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

ALEXANDER MEN

Leiter Asset Allocation Produkte
ODDO BHF AM GmbH



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

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 21.500.000 €.

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