

Oktober 2019

Wir werden uns dem Abgrund nicht weiter nähern, selbst wenn dies heißt, in unseren Allokationsstrategien zwischenzeitlich eine unterdurchschnittliche Entwicklung in Kauf nehmen zu müssen.

Die Notenbanken haben zumindest eines ihrer Ziele erreicht: Das von Keynes prophezeite Ende des Sparers ist tatsächlich Realität geworden. In den Industrieländern findet sich kein Anlagewert ohne Risiko mehr, der Schutz vor Kapitalerosion bietet. So liegen die realen Renditen zehnjähriger Staatsanleihen selbst in den USA bei Null. Im letzten Jahrzehnt war dies bereits zweimal der Fall (Juli 2012 und Juli 2016). In beiden Fällen zogen die 10-Jahres-Renditen jedoch innerhalb von zwei Jahren um mehr als 150 Basispunkte an. Aktuell liegen die realen Renditen von US-Staatsanleihen etwa 200 Basispunkte unterhalb der BIP-Wachstumsrate – ein in den letzten 30 Jahren noch nie beobachtetes Phänomen. Seit Einführung der unkonventionellen geldpolitischen Instrumente eignen sich die Realrenditen zugegebenermaßen aber nur noch bedingt als Indikator zur Prognose des realen BIP.

Entweder behalten die Anleiheinvestoren Recht und die US-Wirtschaft gleitet bald in eine Rezession ab, oder aber die Wirtschaft zeigt sich widerstandsfähig und Anleihehaber werden sich mit Verlusten konfrontiert sehen, die genauso kräftig ausfallen wie die in diesem Jahr erzielten Gewinne. Auf beiden Seiten des Atlantiks haben Anleihen mit einer Laufzeit von mehr als 15 Jahren im laufenden Jahr ein Plus von mehr als 25% erzielt, ähnlich wie im Jahr 2014.

Wir sehen die weltweiten Wachstumsperspektiven nach wie vor verhalten optimistisch, da eine ungebrochene Konsumdynamik Schub gibt. Zwar haben die Notenbanken auf die zunehmende Unsicherheit reagiert und dabei der Sicherheit den Vorzug gegeben vor der Rationalität, sprich die Geldpolitik abermals gelockert. Die Anleger haben diese Kurswende jedoch bereits eingepreist und erwarten nun gar eine Ausweitung dieser Maßnahmen.

Diese Erwartung erscheint uns riskant (vor allem in den USA). Dementsprechend betrachten wir ein Engagement in Staatsanleihen mit gewisser Vorsicht. Wir möchten unsere Anleger nicht dazu ermutigen, in Anlagen mit negativen Realzinsen investiert zu bleiben. In 10 oder mehr Jahren wird die nächste Generation vermutlich das mangelnde Urteilsvermögen solcher Anleger belächeln: „Warum nur haben sie in Anlagewerte investiert, bei denen ein Verlust bei Fälligkeit und eine solche Kapitalerosion (Inflation eingerechnet) so gut wie vorprogrammiert war?“

Die von Gordon Gekko gepriesene Gier ist es eher nicht. Bei vielen wohl einfach ein Mangel an Alternativen aufgrund enger regulatorischer Vorgaben. Den Anlegern jedoch, die eine Wahl haben, empfehlen wir eine Reduzierung des Engagements in Staatsanleihen aus den Kernländern und eher eine Positionierung in Anleihen aus Peripherieländern und bonitätsstarken Emittenten.

Ein Versicherungsunternehmen nach dem anderen streicht auf Euro lautende Verträge aus ihrem Angebot. Dieser Trend verdeutlicht (wenn es diesen Beleg noch brauchte), dass es ihnen nicht möglich ist, gleichzeitig Kapitalgarantien zu geben und Rendite zu liefern, ohne ihr Geschäftsmodell zu gefährden.

Wir werden uns dem Abgrund nicht weiter nähern, selbst wenn dies heißt, in unseren Allokationsstrategien zwischenzeitlich eine unterdurchschnittliche Entwicklung in Kauf nehmen zu müssen.

Oder wie Cocteau über die Kühnheit bemerkte: „Man muss wissen, bis zu welchem Punkt man zu weit gehen darf.“



Aktuelle Überzeugungen

Konjunkturanalyse

Marktanalyse

Lösungen



AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

01



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

Basisszenario: Abschwächung des weltweiten Wachstums. Handelsspannungen weiter im Fokus



Europa

- Anhaltende makroökonomische Divergenz zwischen robuster Inlandsnachfrage und anhaltender Schwäche/Rezession im Industriesektor in einigen Ländern, z.B. Deutschland. Auswirkungen auf Dienstleistungssektor möglich
- Politische Risiken weiterhin an der Tagesordnung (Brexit, Iran, Hongkong/China)
- Verlängerung der unterstützenden Geldpolitik bis mindestens 2021

USA

- Konjunktur weiter solide trotz Gegenwinds. Schwäche des verarbeitenden Sektors könnte auf Dienstleistungssektor übergreifen
- US-Notenbank bleibt zur Verlängerung der durch Handelsspannungen gefährdeten Expansionsphase weiter unterstützend
- Unsicherheiten durch mehr Protektionismus, Regulierung und geopolitische Risiken (Konflikt USA-Iran)

Übergewichtung in

- Aktien (noch neutral)
- Unternehmensanleihen

Untergewichtung in

- Staatsanleihen

Strategie

- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold usw.)

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



- Anziehendes Lohnwachstum
- Steigende Ölpreise angesichts wachsender politischer Spannungen im Nahen Osten
- Schwindendes Wachstumspotenzial

Übergewichtung in

- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

Untergewichtung in

- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Alternativszenario: Verstärkter Protektionismus & Dominoeffekte aus Schwellenländern



- Handelskonflikt zwischen USA/China belastet globale Lieferketten
- Geopolitische Risiken verfestigen sich (Schwellenländer, Naher Osten ...)
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung
- Brexit: Ausstieg ohne Deal

Übergewichtung in

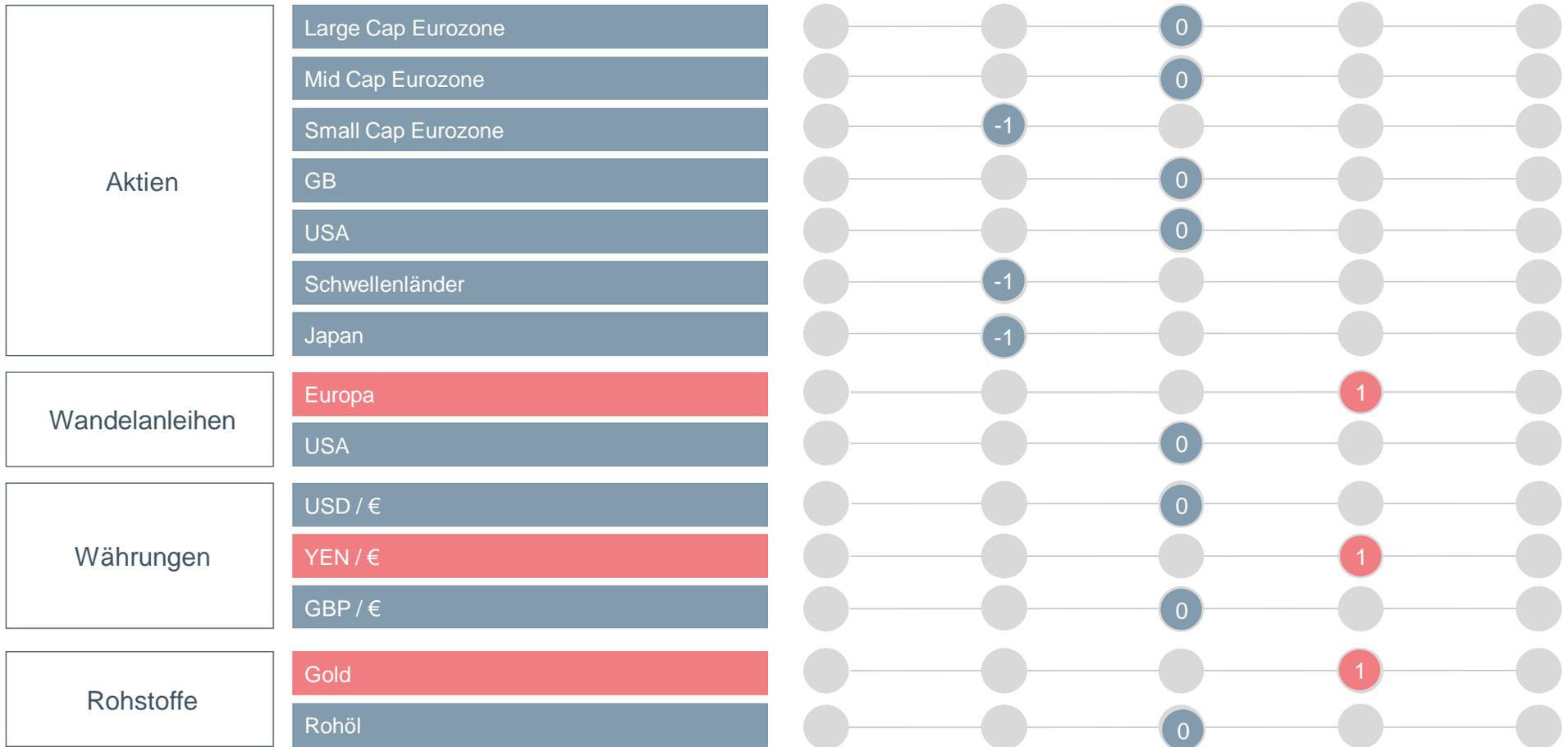
- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

Untergewichtung in

- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Kommentare per 02.10.2019

Unsere Einschätzung der Anlageklassen

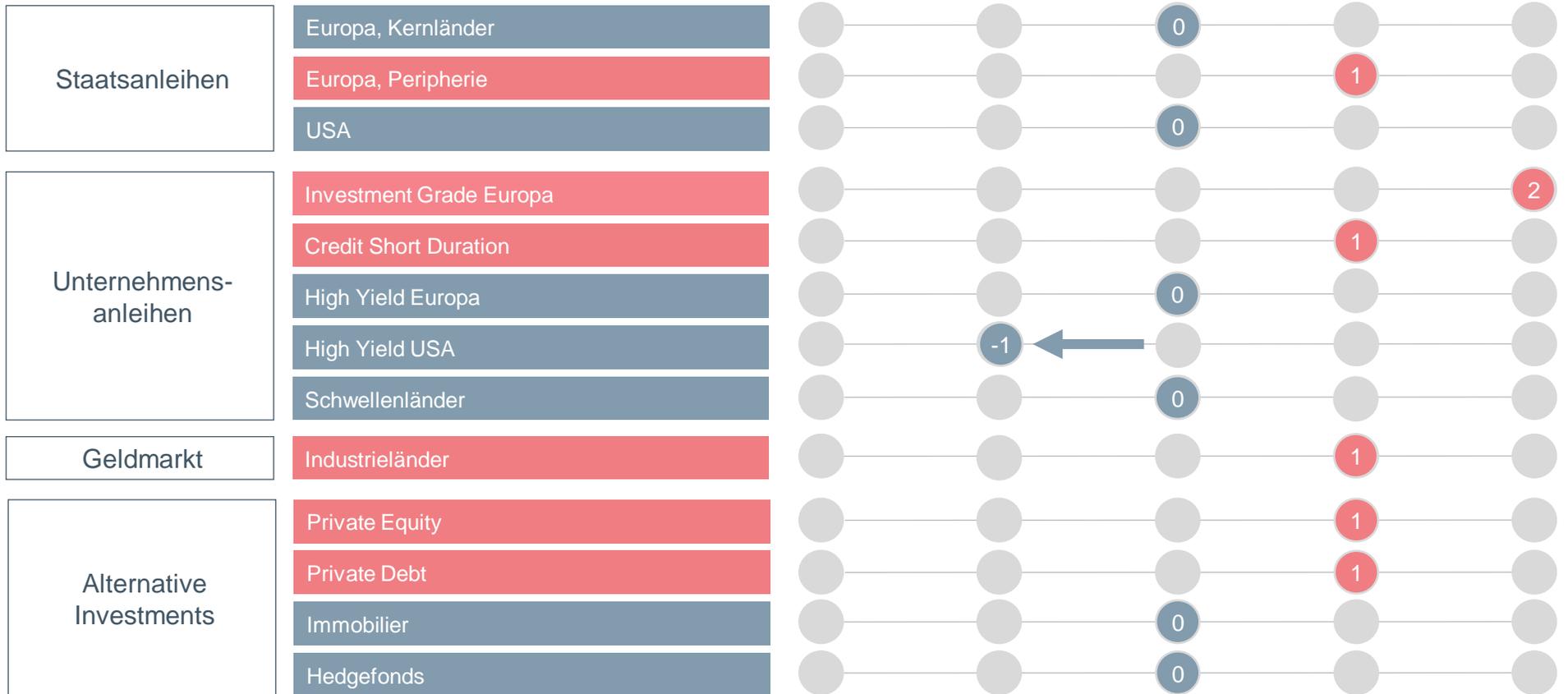




 Änderung ggü. Vormonat

Kommentare per 02.10.2019

Unsere Einschätzung der Anlageklassen





 Änderung ggü. Vormonat

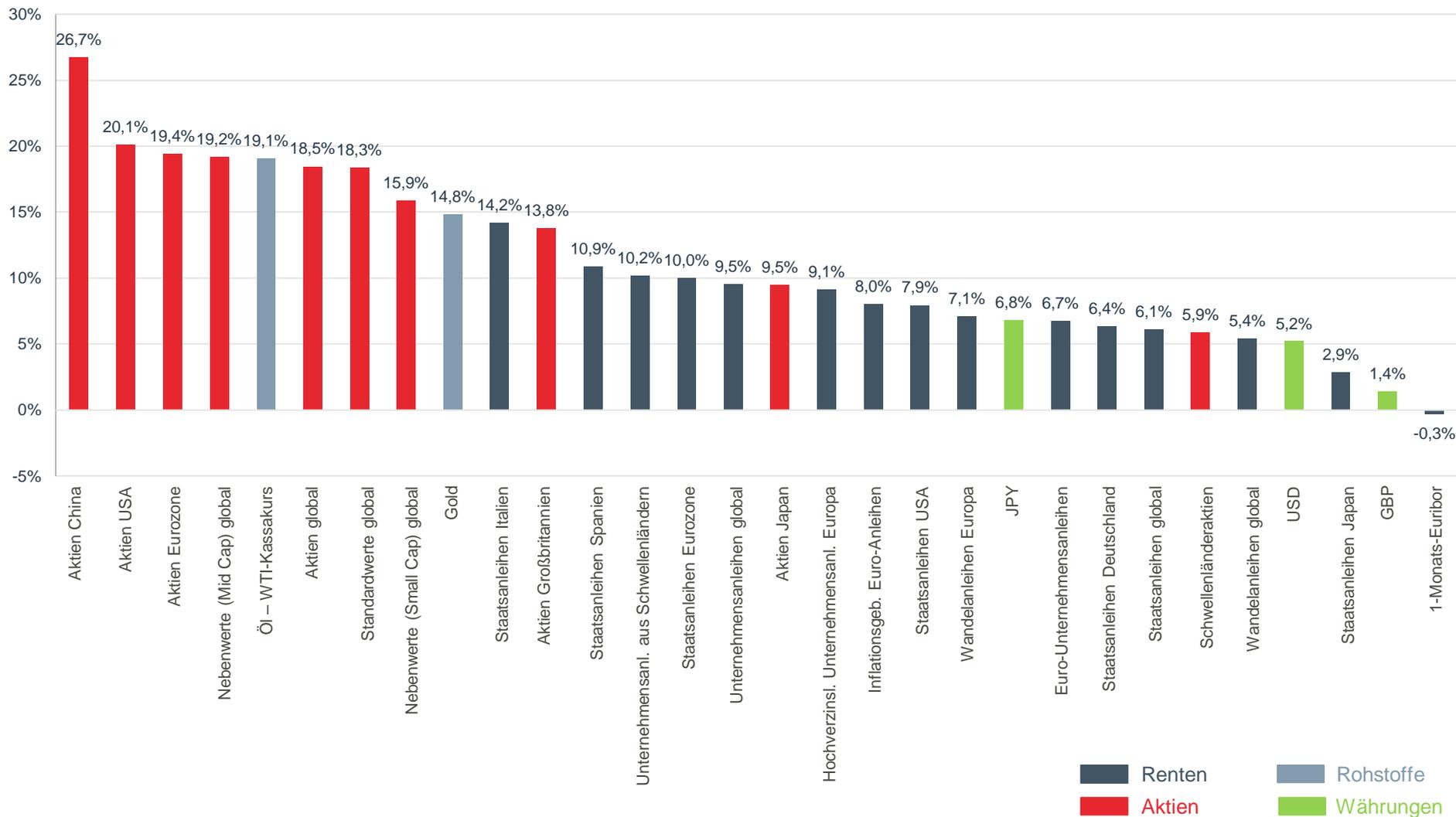
Kommentare per 02.10.2019



KONJUNKTUR- & MARKTANALYSE

02

Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



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

Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 30.09.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 YTD
US-Aktien	-37.6%	26.3%	14.8%	1.4%	15.3%	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	21.2%	-5.0%	20.1%
Aktien Eurozone	-44.9%	27.3%	2.4%	-14.9%	19.3%	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	12.5%	-12.7%	19.4%
Öl –WTI-Kassakurs	-53.5%	77.9%	15.2%	8.2%	-7.1%	7.2%	-45.9%	-30.5%	45.0%	12.5%	-24.8%	19.1%
Gold	5.1%	25.5%	29.4%	10.1%	7.1%	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	13.5%	-1.6%	14.8%
Schwellenländer-Staatsanleihen	-10.9%	28.2%	12.0%	8.5%	18.5%	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	9.3%	-4.6%	12.1%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-12.4%	30.9%	9.2%	5.6%	13.2%	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.3%	-1.4%	10.2%
Staatsanleihen Eurozone	9.1%	4.4%	1.1%	3.3%	11.2%	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	0.1%	1.0%	10.0%
Europäische Hochzinsanleihen	-34.2%	74.9%	14.3%	-2.5%	27.2%	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.7%	-3.6%	9.1%
US-Staatsanleihen	14.0%	-3.7%	5.9%	9.8%	2.2%	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.4%	0.8%	7.9%
Deutsche Staatsanleihen	12.2%	2.0%	6.2%	9.7%	4.5%	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-1.4%	2.4%	6.4%
Schwellenmarktaktien	-53.3%	78.5%	18.9%	-18.4%	18.2%	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	37.3%	-14.6%	5.9%
1-Monats-Euro-Libor	4.0%	0.7%	0.4%	0.9%	0.2%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.3%
Differenz beste/ schwächste Performance	67.5%	82.2%	28.9%	28.5%	34.3%	38.4%	59.0%	40.3%	45.4%	38.7%	27.2%	20.4%

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance



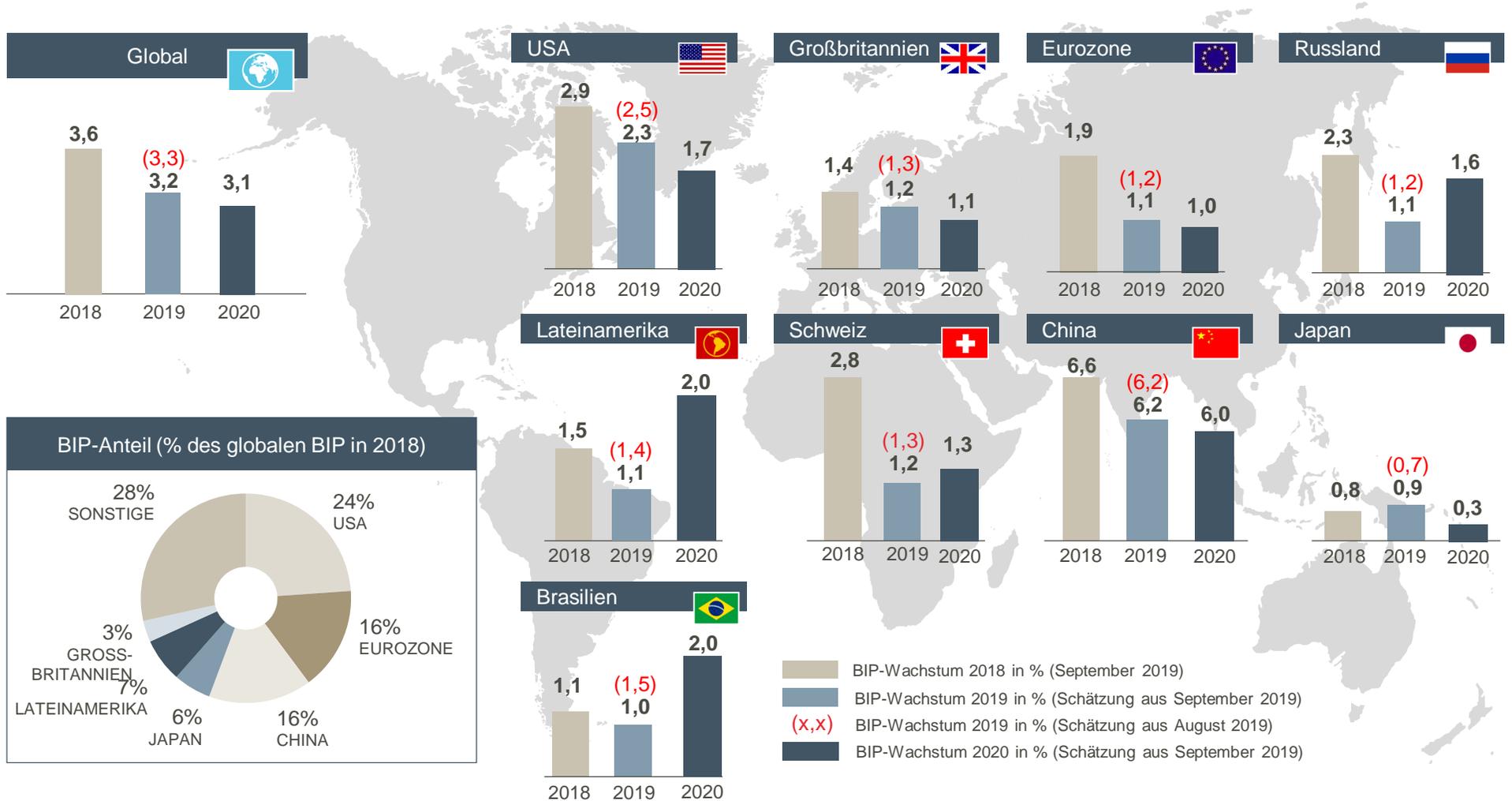
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 30.09.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

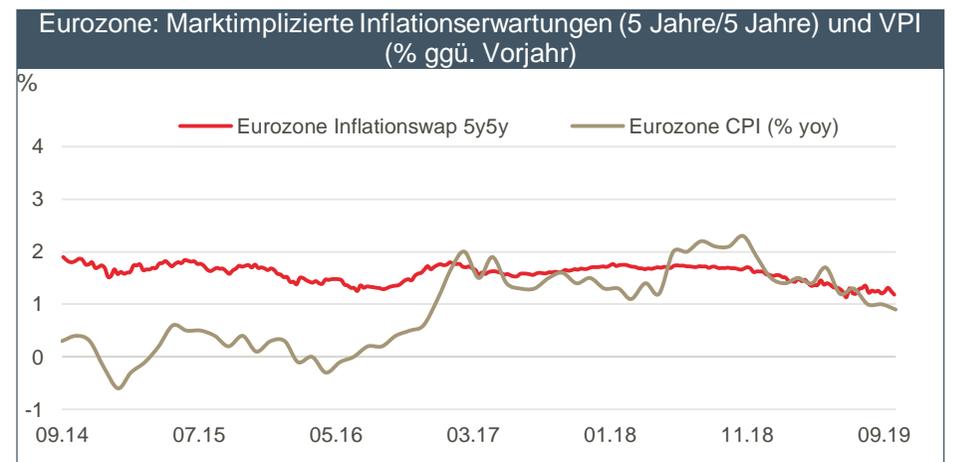
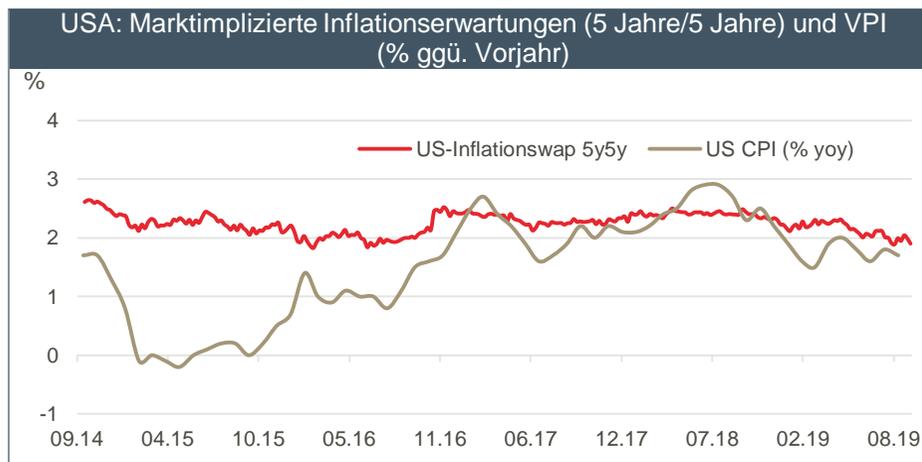
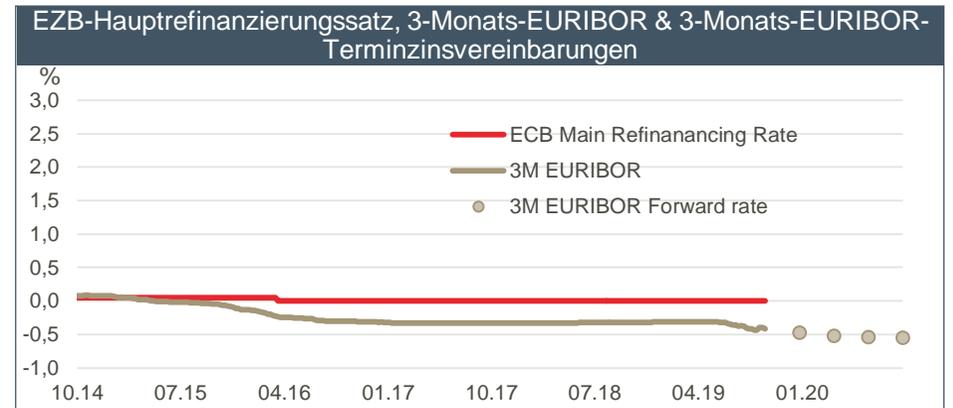
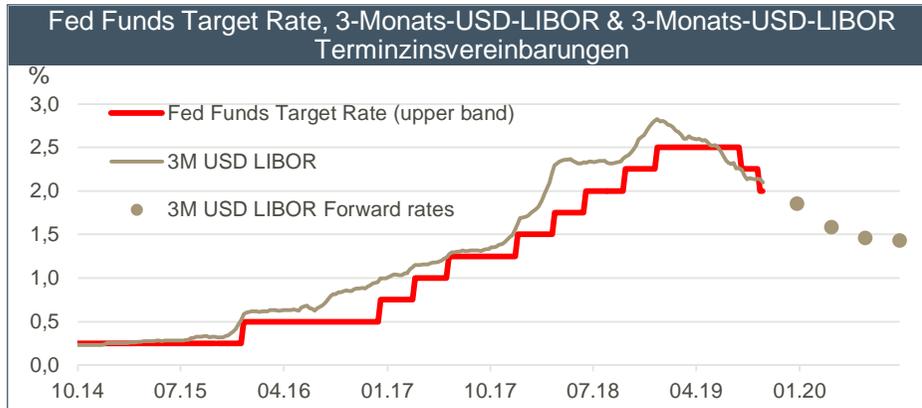
BIP*-Wachstumsprognose weltweit



Wachstumsprognosen weiterhin rückläufig



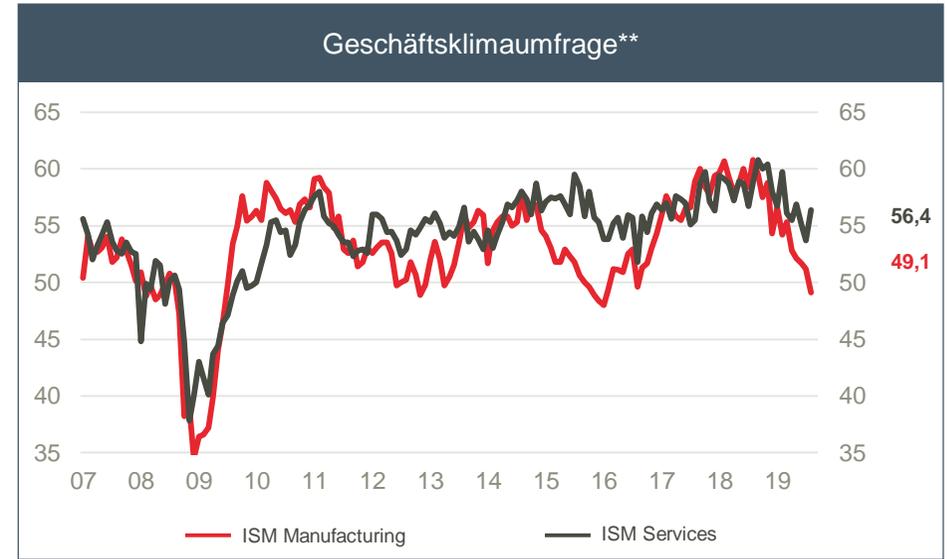
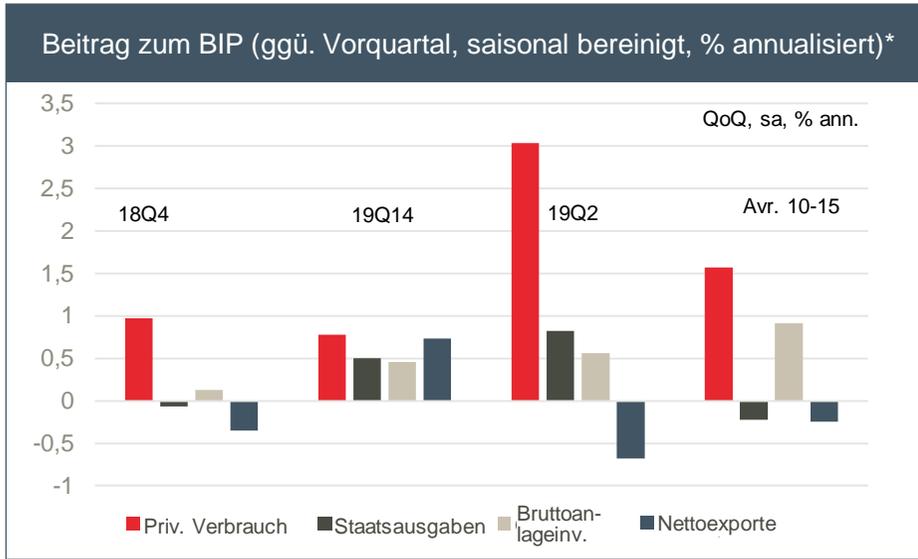
*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 30.09.2019



- Die EZB hat ein neues Paket angekündigt, mit einer zweiten Runde quantitativer Lockerungen als zentralem Element
- An der hohen Zahl von Gegenstimmen im EZB-Rat lassen sich die bestehenden Zweifel an der Effektivität noch niedrigerer Zinsen erkennen
- Die US-Notenbank steht weiter unter Druck durch Trumps Tweet-Tiraden, die Märkte und schwächere Daten
- Angesichts rückläufiger Indikatoren im verarbeitenden Sektor ist eine weitere Senkung im Oktober durchaus denkbar

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 30.09.2019

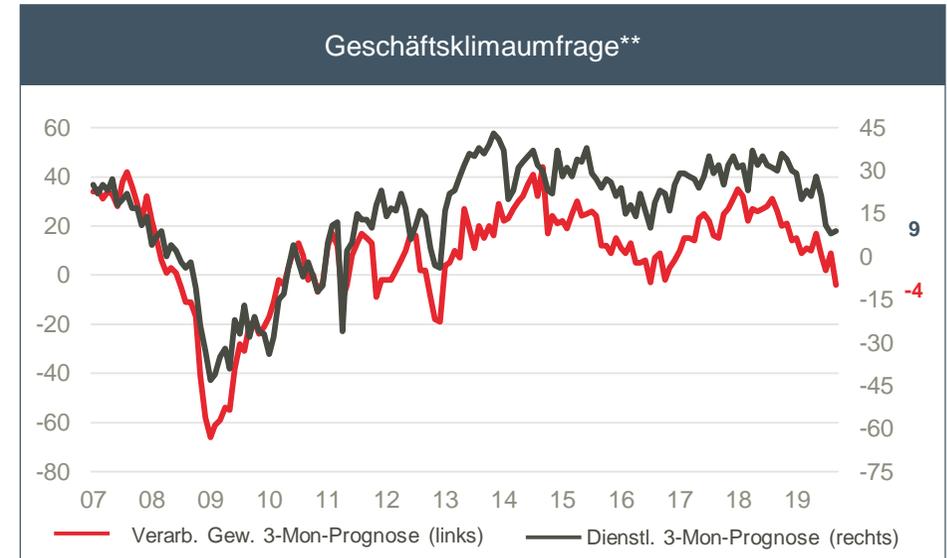
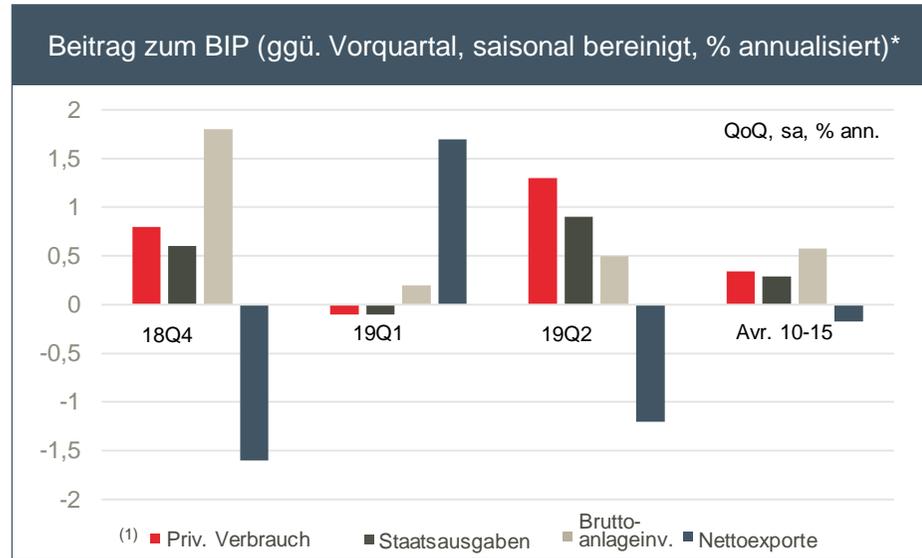
Verarbeitender Sektor schwächelt, aber Arbeits- und Immobilienmarkt weiter robust



- An den Einkaufsmanagerindizes war abzulesen, dass die Abschwächung des verarbeitenden Gewerbes allmählich auf den Dienstleistungssektor abstrahlt
- Der Immobiliensektor scheint dagegen dank gesunkener Zinsen wieder an Fahrt aufzunehmen. Zudem zeigt sich die Konsumnachfrage robust
- Für das dritte Quartal wird eine Wachstumsrate von 1,8% erwartet

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.06.2019 | **Daten mit Stand vom 15.08.2019

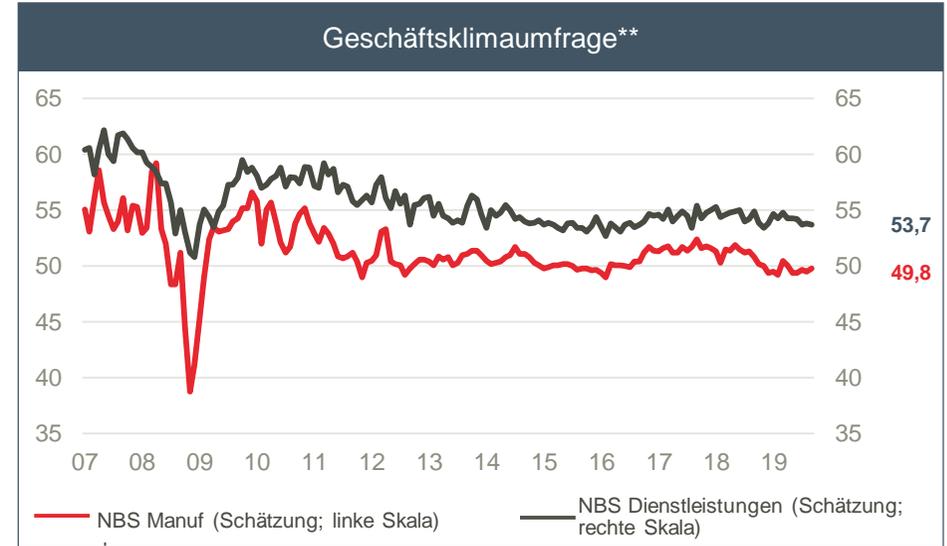
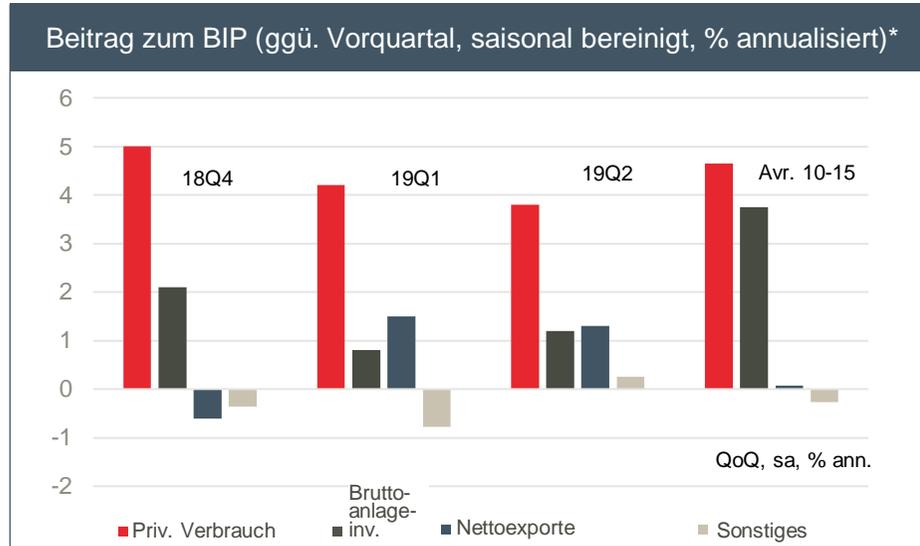
Kommt ein neues Konjunkturpaket?



- Die Daten zum verarbeitenden Gewerbe zeigen einen stetigen Abwärtstrend und deuten auf das Risiko einer deutlich stärkeren Abschwächung der Industrieproduktion im 3. Quartal hin
- Die Anhebung der Mehrwertsteuer dürfte für eine vorgezogene Nachfrage sorgen, aber die Verbraucherstimmung liegt auf dem niedrigsten Stand seit 2011
- Die Regierung könnte Anfang nächsten Jahres einen Nachtragshaushalt aufsetzen, falls die Mehrwertsteuererhöhung eine stärker als erwartete Bremswirkung haben sollte

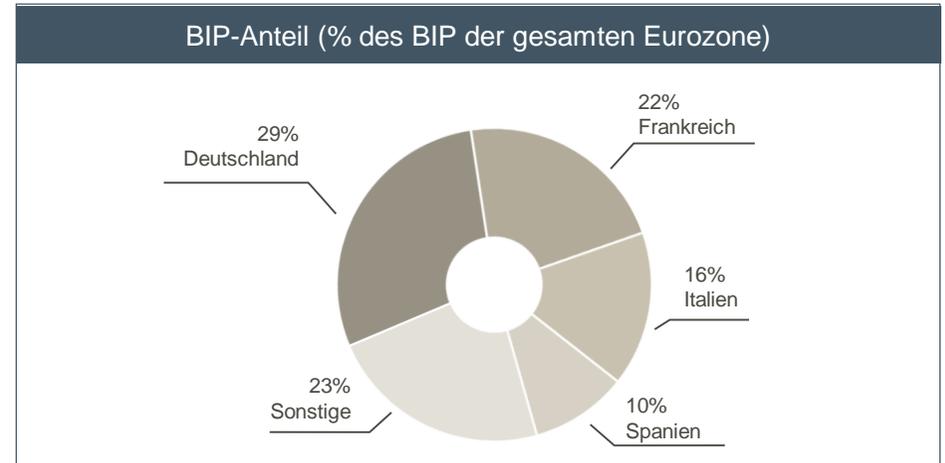
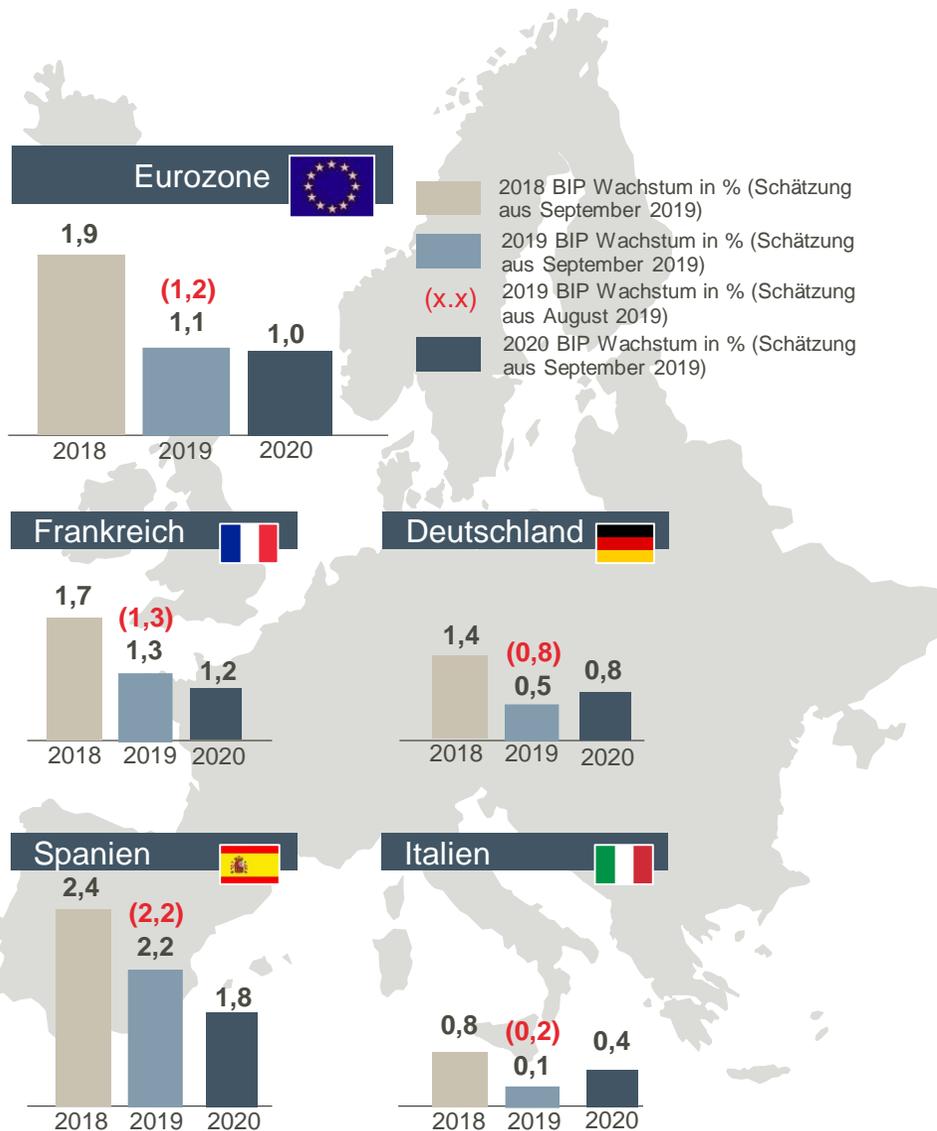
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.06.2019 | **Daten mit Stand vom 15.09.2019

Zumindest gewisse Lichtblicke



- Diverse Komponenten des Einkaufsmanagerindex für den verarbeitenden Sektor präsentieren sich solide
- Der Caixin PMI ist sogar auf den höchsten Stand seit Februar 2018 gestiegen
- Über moderate geld- und fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen dürften in den kommenden Monaten die Auswirkungen der Handelsspannungen abgefedert werden

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 30.06.2019 | **Daten zum 15.09.2019

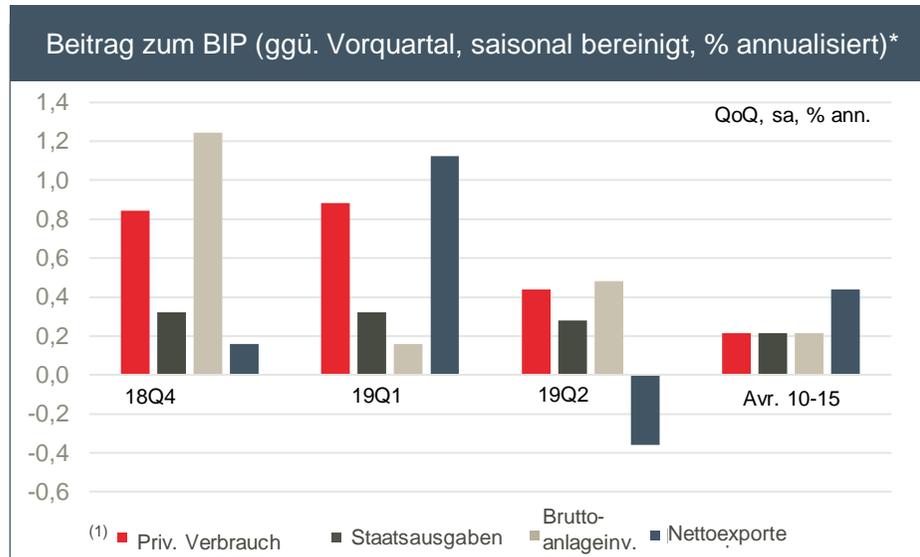


- Der verarbeitenden Sektor hat sich in den meisten Ländern weiter abgeschwächt und scheint sich teilweise in einer Rezession zu befinden
- Am stärksten betroffen ist Deutschland, da hier der verarbeitende Sektor von großer Bedeutung ist
- Die schwache Entwicklung im verarbeitenden Sektor ist zuletzt teilweise auch auf die Verbrauchernachfrage durchgeschlagen. Diese zeigt sich jedoch weiter insgesamt widerstandsfähig
- Zwar sind die Abwärtsrisiken gestiegen. Eine Rezession ist jedoch nicht wahrscheinlich

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten per 09/2019



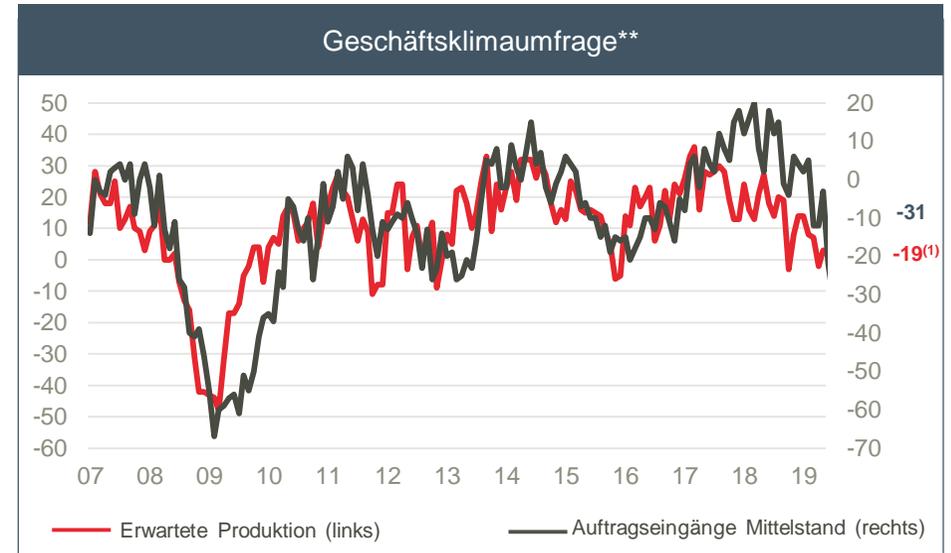
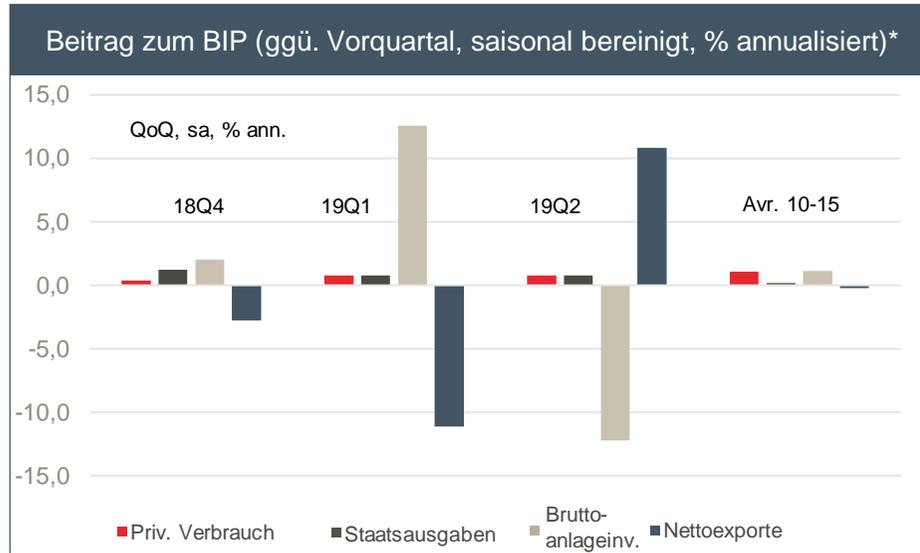
Weiter keine Entspannung in Sicht



- Bei der Konjunktur der Eurozone ist im September in nahezu keinem Bereich eine Stabilisierung erkennbar
- Am stärksten betroffen ist der verarbeitende Sektor, der sich in einer Rezession befindet
- Auch der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor fiel im September schwächer aus
- Noch zeigt sich die Verbrauchernachfrage hiervon jedoch kaum berührt
- Die Arbeitslosenquote ist fast auf den Tiefstand von 2007 gesunken

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.06.2019 | **Daten mit Stand vom 15.09.2019

Brexit-Chaos hinterlässt Spuren

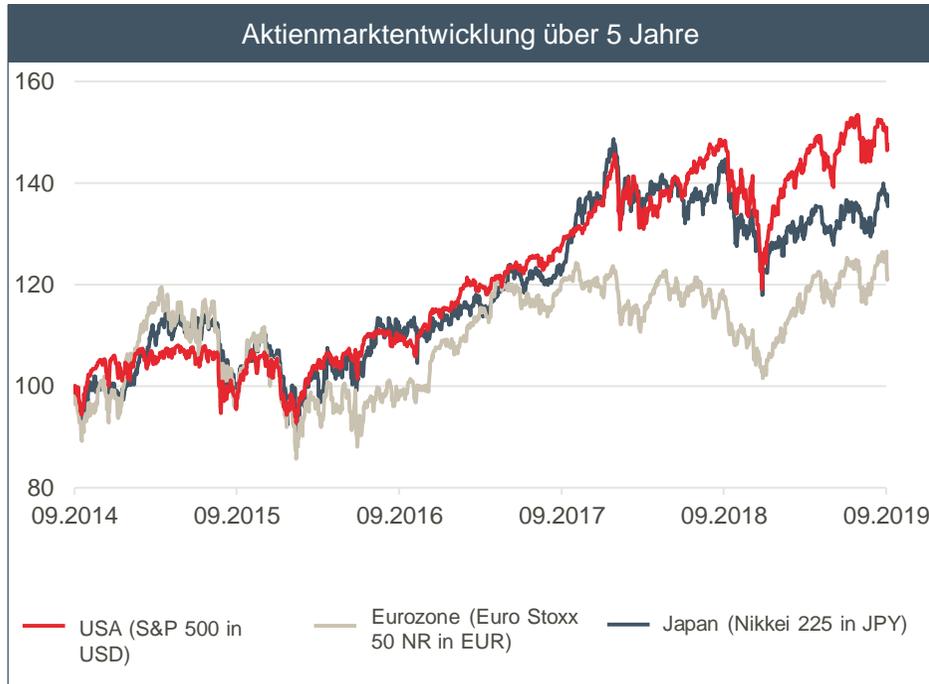


- EU wird Johnsons Vorschlag vermutlich ablehnen
- Einkaufsmanagerindex deutet auf eine Abschwächung des Wachstums hin
- Dies sollte der Bank of England in den nächsten Monaten weitere Argumente für eine Lockerung an die Hand geben

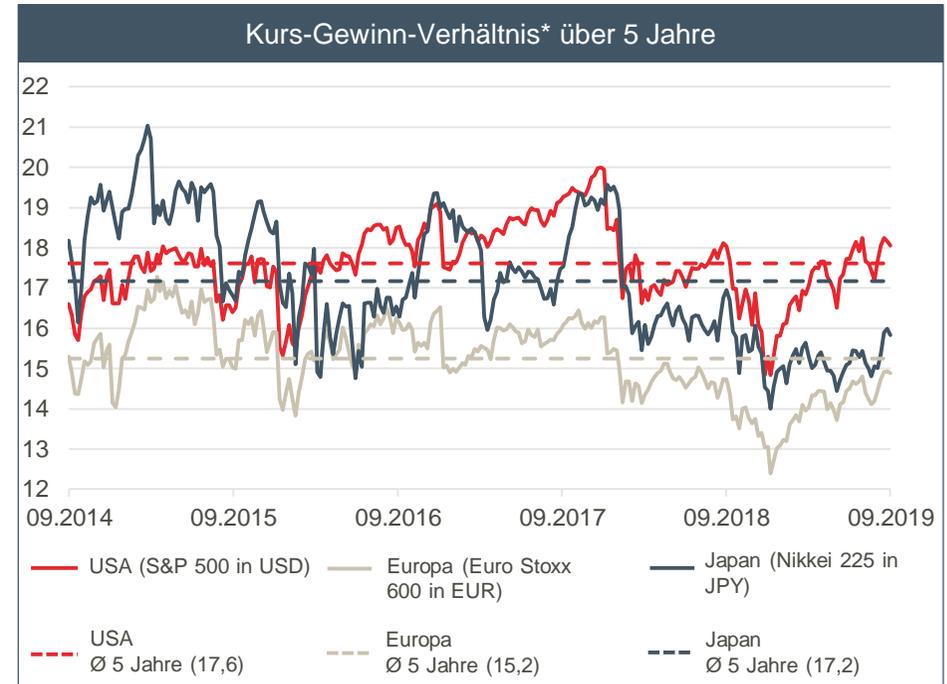
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 30.06.2019 | **Daten zum 15.07.2019 | (1) Daten zum 15.09.2019



Zurück auf Jahreshoch



- Nachdem sie im August nachgaben, haben sich die Märkte im September kräftig erholt und liegen in den meisten Ländern nun wieder nahe ihrer Jahreshochs.
- Im 3. Quartal entwickelte sich die Eurozone insgesamt besser als die USA mit einem Plus (in Lokalwährung) von 2,6% bzw. 1,7% (aber +6% auf Dollarbasis).
- Auch japanische Aktien können auf ein positives Quartal zurückblicken (+3,5% in Yen) und schlossen den September mit dem besten Ergebnis (+6%)



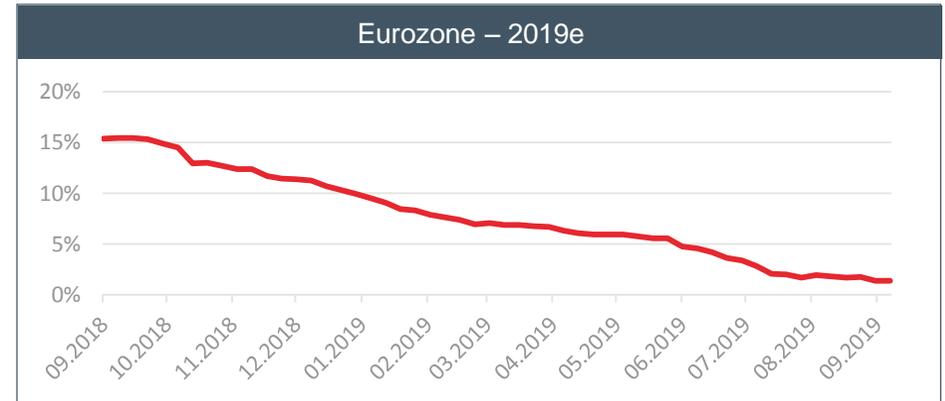
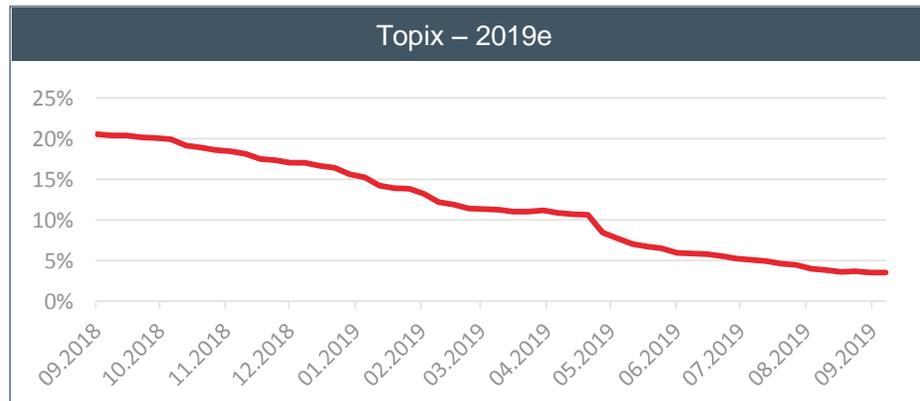
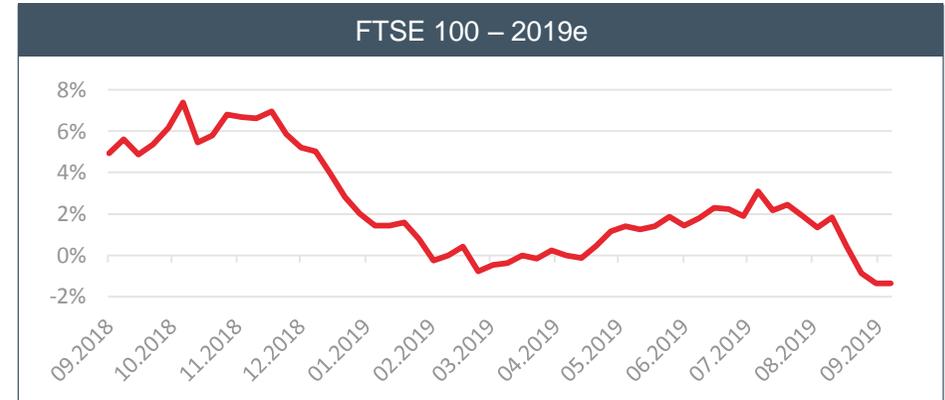
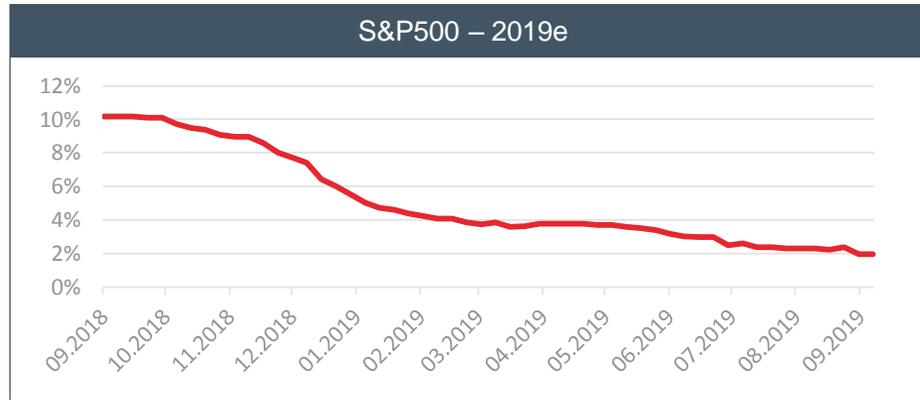
- Der Anstieg des US-Marktes hat im Zusammenspiel mit einer weiterhin schwachen Gewinndynamik das KGV auf 18,1 steigen lassen. Es liegt damit über dem 5-Jahres-Durchschnitt (17,6)
- Ein ganz anderes Bild bietet sich in der Eurozone und Japan. Diese Märkte werden mit einem Abschlag von 2% bzw. 7% auf den 5-Jahres-Durchschnitt gehandelt

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

*Siehe Glossar auf Seite 35. Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 30.09.2019



Britische Aktien können sich der Negativdynamik nicht entziehen



- Gewinndynamik schwächt sich weiter ab. Für dieses Jahr wird in der Eurozone ein Gewinnwachstum von nur noch +1,4% erwartet.
- Großbritannien konnte sich im zweiten Quartal noch sehr gut behaupten. Seit August jedoch hat sich die Lage deutlich eingetrübt und die Analysten gehen für dieses Jahr nun von rückläufigen Gewinnen aus.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 30.09.2019



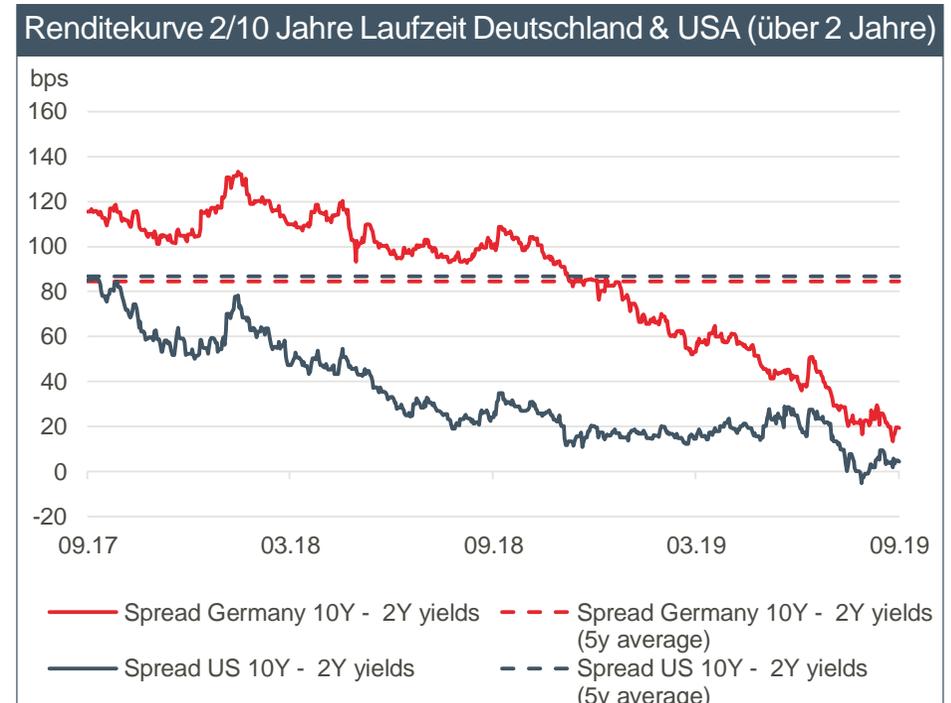
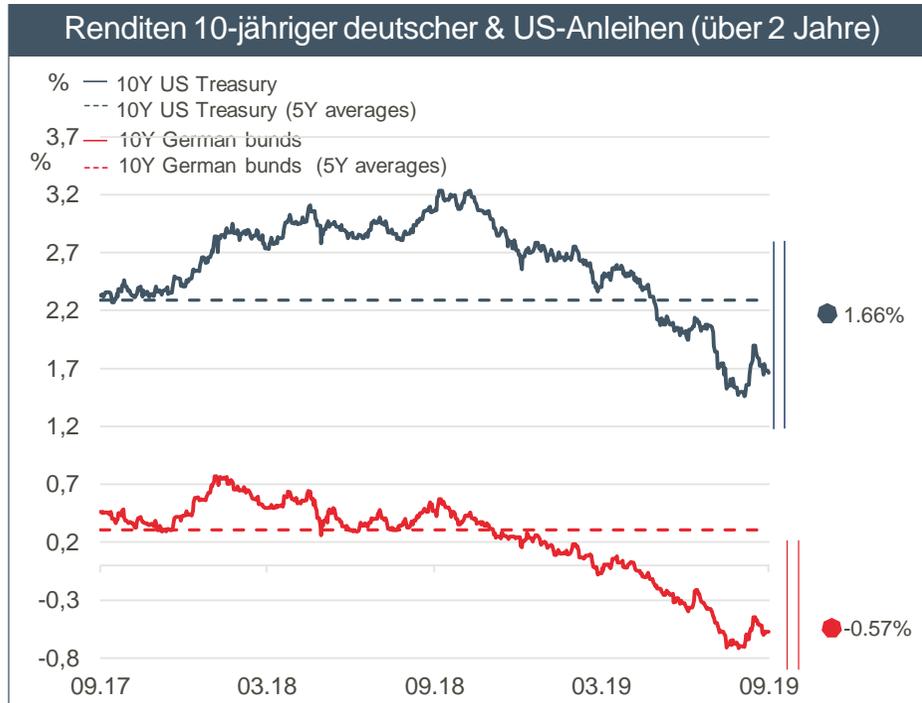
Aktienmärkte zeigen sich widerstandsfähig trotz makro- und mikroökonomischem Gegenwind

	KGV nächste 12 Monate Sept. 2019	Gewinnwachstum 2017	Gewinnwachstum 2018	Gewinnwachstum 2019	Dividendenrendite	Wertentwicklung lfd. Jahr
STOXX Europe 600	14.0 x	21%	5%	5%	3.8%	16.4%
Rohstoffe						
Grundstoffe	9.9 x	111%	-2%	-10%	5.8%	3.5%
Öl & Gas	11.1 x	83%	40%	-6%	5.7%	5.0%
Zyklische Sektoren						
Automobil & Zubehör	7.1 x	34%	-10%	-2%	4.4%	7.8%
Chemie	19.1 x	24%	4%	-9%	2.8%	18.7%
Baugewerbe & Baustoffe	14.7 x	13%	8%	17%	3.2%	25.8%
Industriegüter & -dienstl.	16.3 x	14%	5%	10%	2.9%	19.4%
Medien	15.7 x	10%	10%	2%	3.3%	15.1%
Technologie	20.0 x	11%	8%	10%	1.7%	23.2%
Tourismus & Freizeit	13.6 x	14%	-3%	-3%	2.9%	9.2%
Finanzsektor						
Banken	8.5 x	50%	13%	3%	6.2%	-0.5%
Versicherungen	10.3 x	-9%	10%	13%	5.4%	16.5%
Finanzdienstleistungen	13.2 x	16%	-42%	70%	3.2%	25.6%
Immobilien	16.9 x	12%	19%	1%	4.1%	16.4%
Defensive Sektoren						
Lebensmittel & Getränke	21.5 x	10%	4%	11%	2.4%	31.7%
Gesundheit	17.2 x	4%	4%	6%	2.8%	19.8%
Persönl. & Haushaltsgüter	16.4 x	19%	7%	5%	3.4%	20.3%
Einzelhandel	17.6 x	3%	6%	2%	3.1%	20.7%
Telekommunikation	14.7 x	19%	-9%	2%	4.9%	4.7%
Versorgung	15.0 x	5%	-12%	19%	4.8%	19.9%

- Die Aktienmärkte haben sich kräftig erholt. Für Rückenwind sorgten die Maßnahmen der Notenbanken und die Hoffnung auf eine Minimaleinigung zwischen den USA und China
- Zwar liefern die veröffentlichten Makro-Indikatoren den Beleg für die Verlangsamung der Weltwirtschaft. Dennoch waren die zyklischen Sektoren die treibende Kraft hinter der Erholung.
- Gleichzeitig haben die Staatsanleiherenditen nach den starken Rückgängen in den letzten Monaten zuletzt wieder angezogen. Dies hat umfangreiche Gewinnmitnahmen bei Momentum-, Wachstums- und defensiven Werten ausgelöst und die Volatilität steigen lassen.
- Die Aussicht auf eine Konjunkturabschwächung scheinen Anleger nun stärker auf dem Zettel zu haben. In jedem Fall setzen die Auswirkungen des Handelskonflikts empfindlich zu. Dementsprechend sind auch die Ertragsaussichten deutlich gesenkt worden.
- Die kommende Berichtssaison dürfte diesen negativen Trend bei der Gewinndynamik bestätigen.
- In diesem unsicheren Umfeld haben Versorger- und Immobilienwerte weiterhin ihren Status als sicherer Hafen.
- Ein positiverer Ausgang in der Brexit-Frage oder beim Handelskonflikt dürfte zu aggressiven Umschichtungen zwischen den Anlagestilen führen.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 01.10.2019

Bond-Bären-Blues?

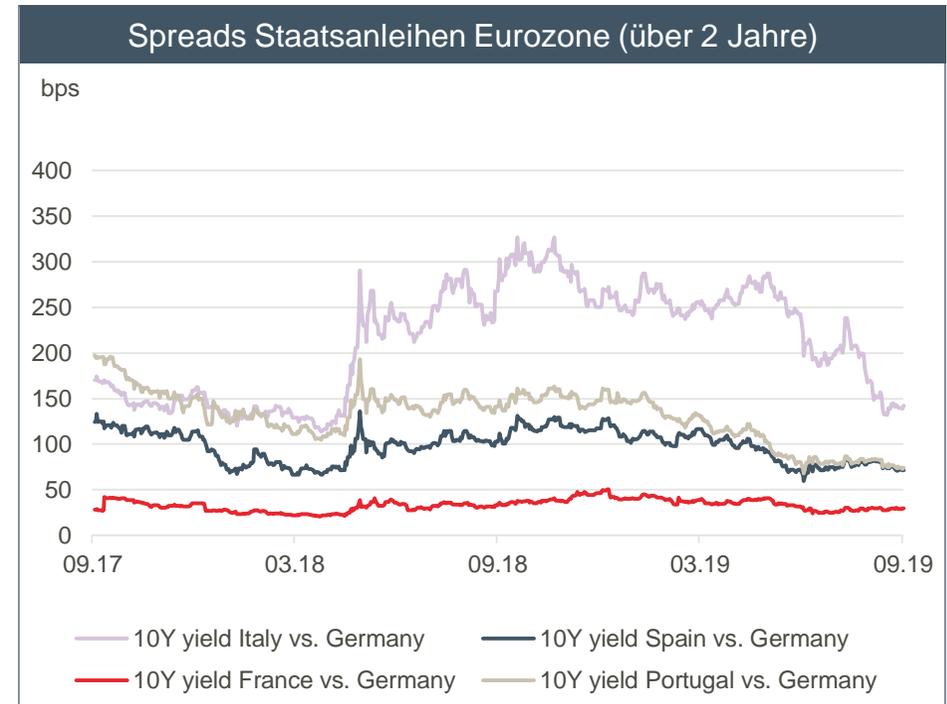
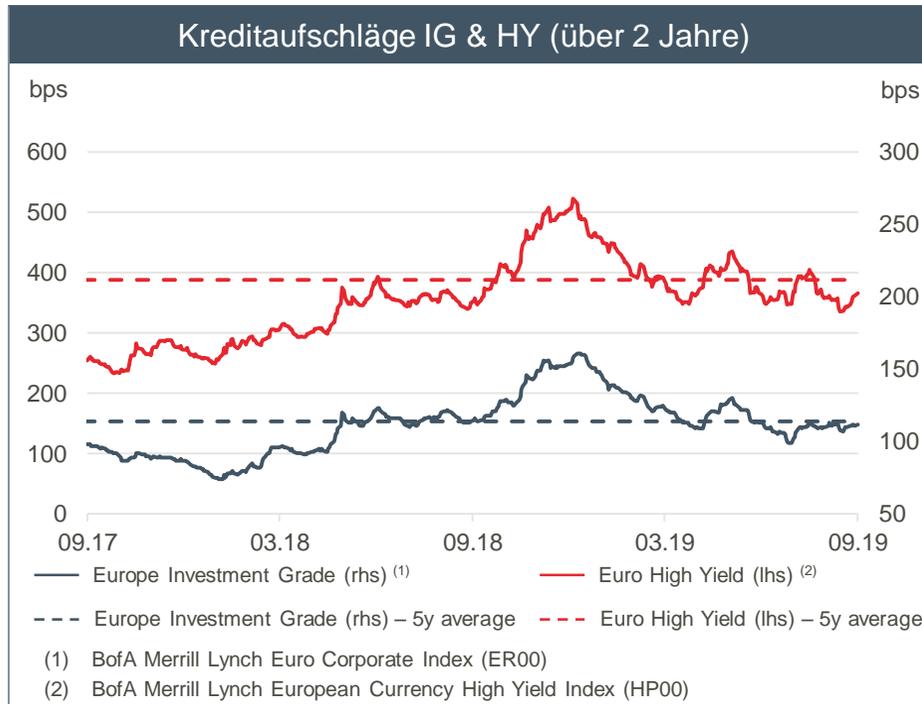


- Auf die Kapitulation im August folgte im September ein gewisser Abverkauf
- Zwar dürften die Renditen auf längere Sicht negativ bleiben. Eine kurzfristige Korrektur ist jedoch nicht auszuschließen
- Die jüngste Konsolidierung der Renditen könnte sich fortsetzen angesichts ausgereizter Positionen, zu stark eingepreister Rezessionsrisiken und der Wahrscheinlichkeit, dass es sich bei der jüngsten konjunkturellen Abschwächung eher um eine Delle als um den Beginn eines Abschwungs handelt
- Bei Bundesanleihen dürfte sich die Kurve mittelfristig noch weiter verflachen. Bei der US-Kurve ist am kurzen Ende eine leichte Versteilung aufgrund einer weiteren Lockerung der US-Notenbankpolitik denkbar

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

(1) Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 30.09.2019; Rechte Seite: Stand vom 30.09.2019

Einzig verbliebene Alternative

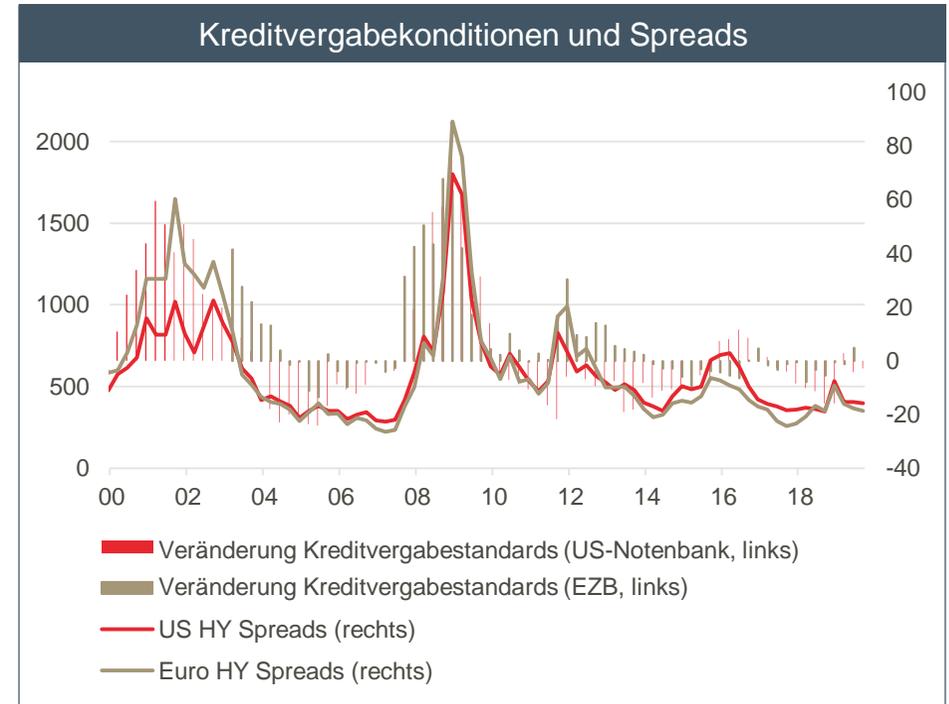
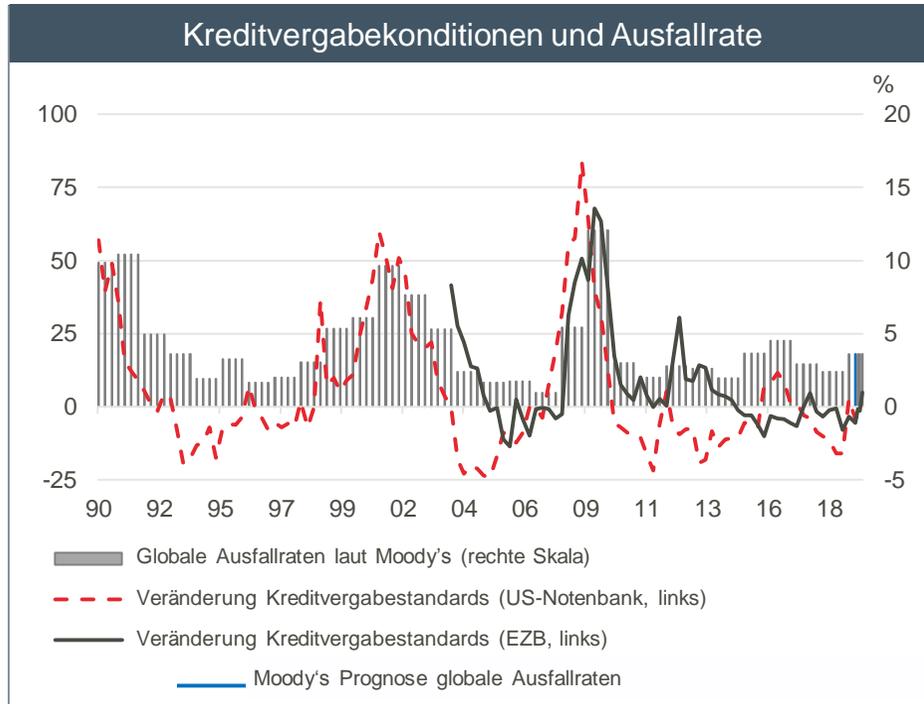


- Im September erreichte das Emissionsvolumen Rekordstände und sorgte für moderaten Aufwärtsdruck auf die Spreads
- Unternehmensanleihen dürften im 4. Quartal unterstützt werden durch die anstehende zweite Runde quantitativer Lockerungen, die Blackout-Periode und Carry-Potenzial
- Im High-Yield-Bereich ist das Angebot an Neuemissionen gering und dadurch unterstützend, aber titelspezifische Risiken steigen

- Die Haushaltsverhandlungen der EU im Italien dürften reibungslos verlaufen
- Die Spreads 10-jähriger italienischer Staatsanleihen werden weiterhin unterstützt durch die Suche nach Carry und die steile Zinskurve
- Der Abschluss der Haushaltsrunde könnte in den kommenden Monaten eine weitere Spreadeinengung auf unter 100 Basispunkten auslösen

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

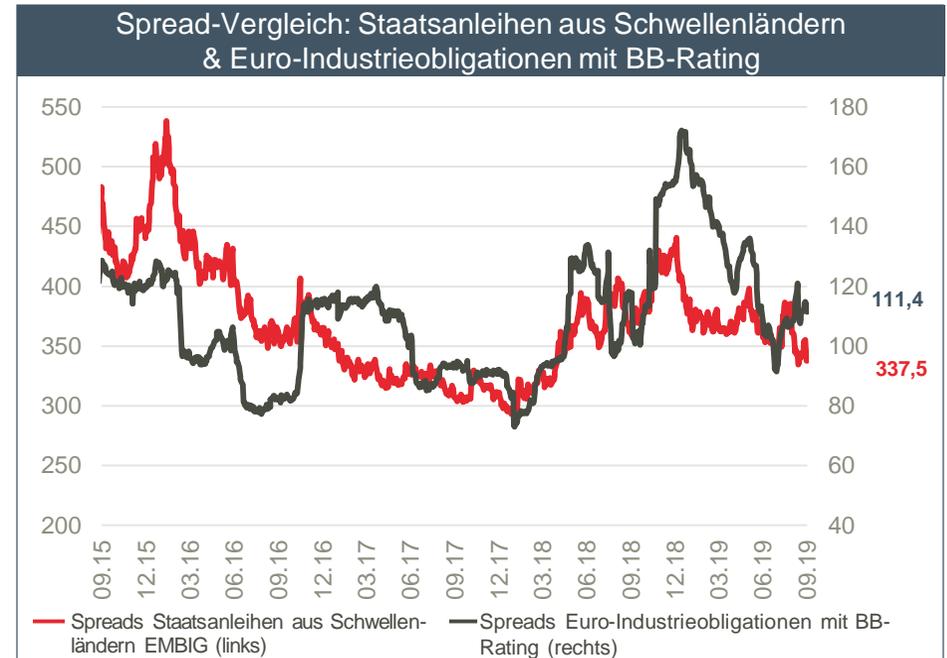
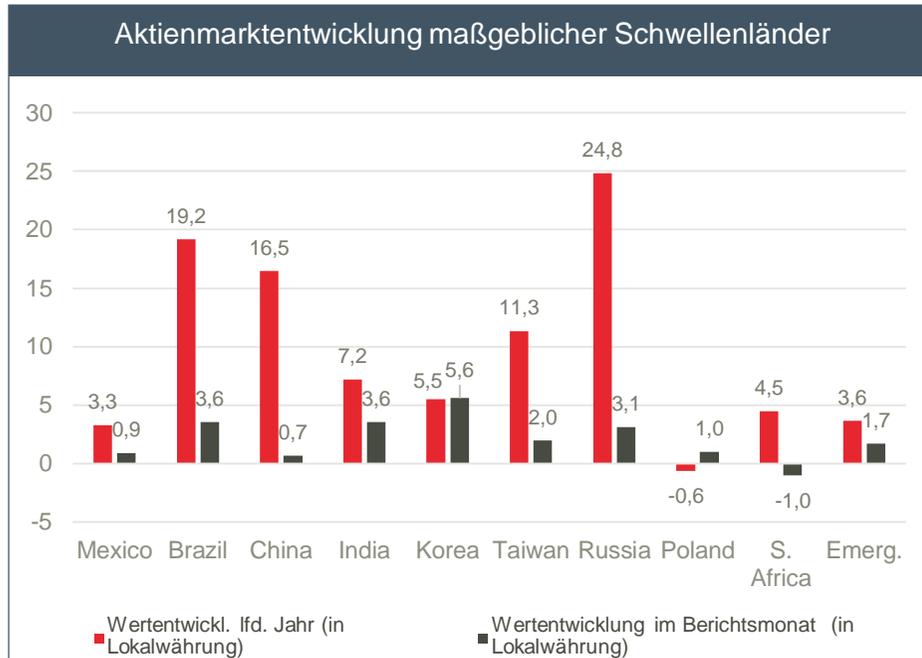
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.09.2019



Quelle: Moody's per 30.09.2019, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.09.2019



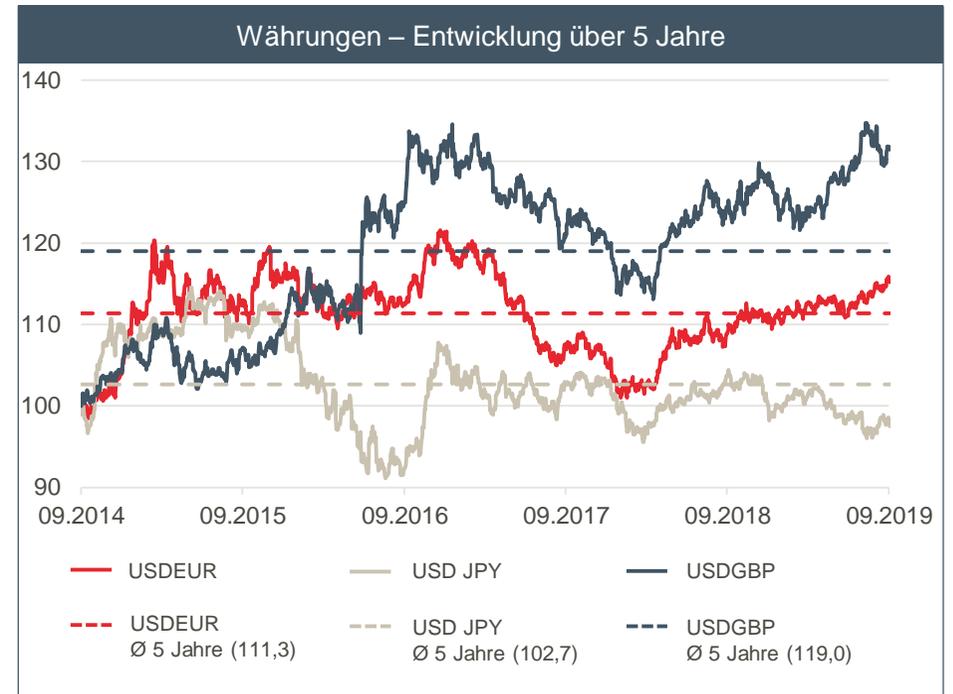
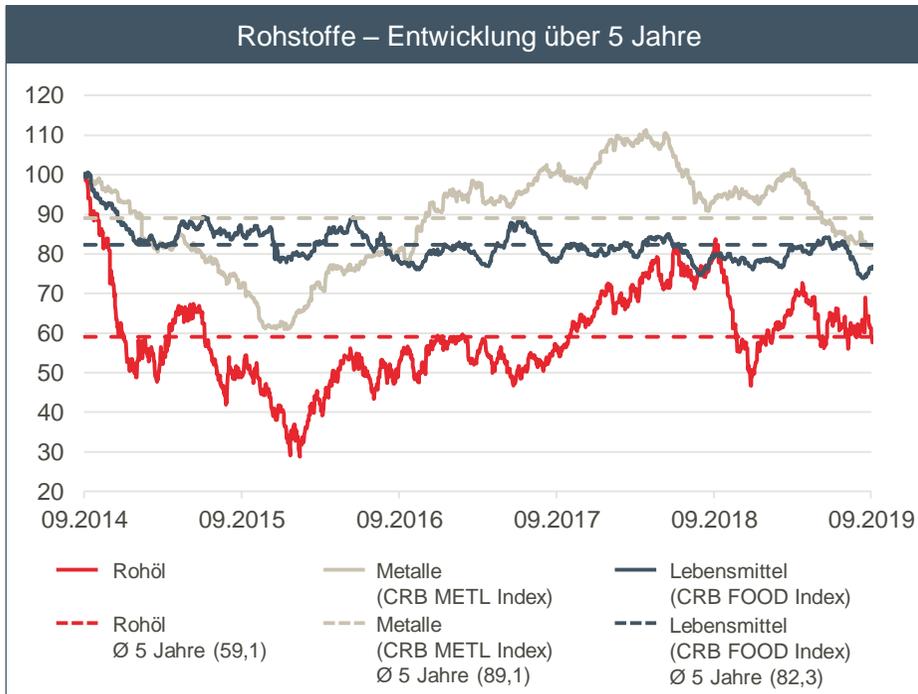
Schwellenmarktaktien weiter unterdurchschnittlich



- Die kräftigen Zuflüsse in Schwellenländerwerte, insbesondere auf USD lautende Anleihen, lassen allmählich nach
- Lokalwährungsanleihen und Aktien haben sich dieses Jahr unterdurchschnittlich entwickelt, da Handelsunsicherheiten die wirtschaftlichen Perspektiven eintrüben
- Sollten sich die Fundamentaldaten stabilisieren und bei den Handelsgespräche eine Entspannung abzeichnen, eröffnen diese Anlagensegmente attraktives Aufholpotenzial

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 30.09.2019



- Der Ölpreis bewegt sich weiterhin im Spannungsfeld zwischen hohen Lagerbeständen und der politischen instabilen Lage in der Region
- Dementsprechend dürfte er sich in einem engen Korridor bewegen
- Der USD erhielt etwas Rückenwind durch die schwachen Konjunkturdaten in der Eurozone
- Weitere US-Zinssenkungen und eine erwartete Stabilisierung der Fundamentaldaten in der Eurozone könnte den USD wieder schwächer tendieren und in den kommenden Monaten die 1,15-Marke testen lassen

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 30.09.2019

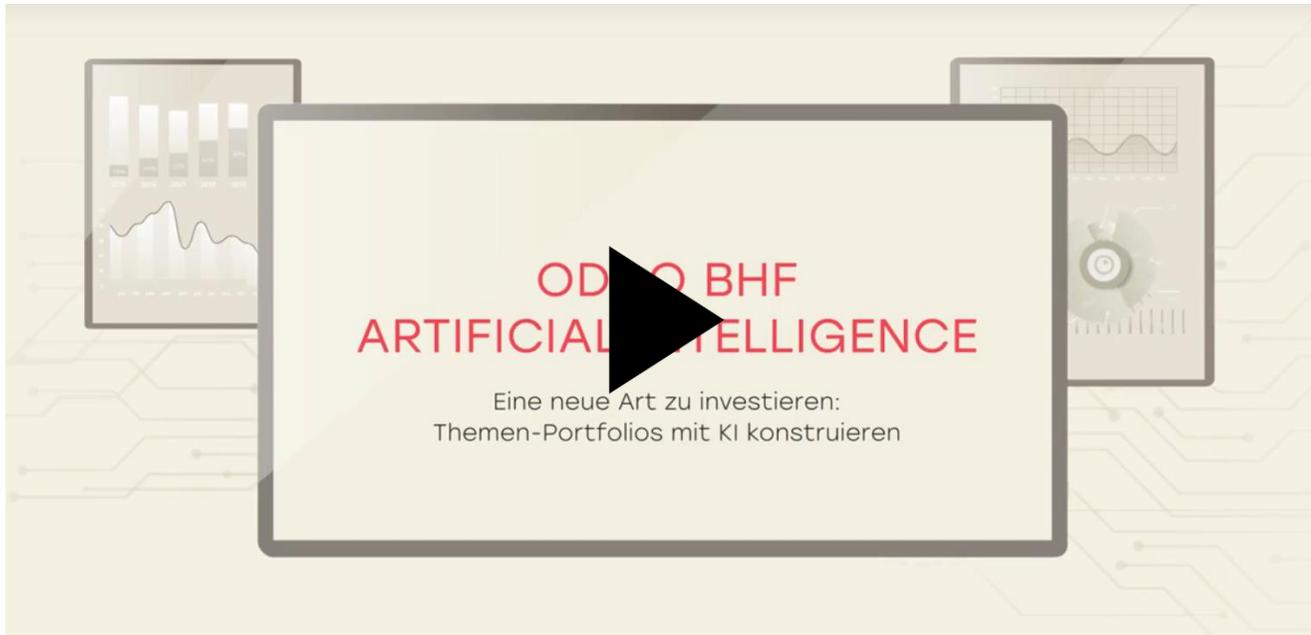


ODDO BHF Artificial Intelligence

Kombinierter Ansatz, der künstliche Intelligenz, ein bewährtes quantitatives Modell und Expertise in Fundamentalanalyse vereint, um hierüber Wertpotenzial zu heben



ODDO BHF AM wurde für seine Strategie, die mit künstlicher Intelligenz verwaltet wird, mit dem Coupole de l'Innovation* 2019 ausgezeichnet



Dieser Fonds unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.

Klicken Sie hier für nähere Informationen zum Fonds.



**Innovationspreis 2019



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	28.09.2018 bis 30.09.2019	29.09.2017 bis 28.09.2018	30.09.2016 bis 29.09.2017	30.09.2015 bis 30.09.2016	30.09.2014 bis 30.09.2015		
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²	
THEMATISCH														
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	-	18/12/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN														
ALL CAPS														
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	FR0011160340	***	16/02/2012	7.7%	-28.3%	17.7%	1.9%	-8.2%	-8.7%	26.7%	1.8%	11.9%	7.6%	18.4%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	***	17/06/1996*	7.5%	-20.2%	15.7%	5.2%	-7.2%	-2.8%	22.8%	7.3%	9.8%	5.6%	17.3%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	**	27/05/1974	8.0%	-22.8%	16.8%	3.7%	-8.6%	-4,6%	26,3	3.0%	-1.0%	-5.7%	15.6%
MID CAP														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	*****	25/05/1999	9.0%	-13.6%	21.0%	4.5%	-0.6%	4.5%	23.8%	11.2%	14.3%	9.9%	14.6%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	****	30/12/1998	10.5%	-18.4%	23.9%	3.8%	-0.4%	0.4%	25.2%	10.1%	16.1%	11.6%	15.5%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	*****	14/09/1992	12.7%	-21.1%	20.7%	7.2%	1.3%	-3.1%	24.9%	12.9%	18.7%	14.2%	17.2%
SMALL CAP														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	***	26/11/2013	10.0%	-27.9%	24.4%	2.0%	-3.7%	-6.7%	27.1%	8.6%	27.9%	23.0%	19.3%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		07/08/2017	-3.0%	-23.7%	-	-	-6.5%	-1.5%	-1,8%	-	-	-	16.4%
ODDO BHF Euro Small Cap CR-EUR	LU0269724349	**	15/11/2006	3.0%	-24.4%	17.2%	1.5%	-5.8%	-8.0%	23.1%	5.7%	11.4%	6.1%	18.3%
THEMATISCH														
▶ ODDO BHF Immobilien CR-EUR	FR0000989915	***	14/09/1989	8.9%	-8.0%	16.9%	1.7%	4.2%	8.4%	4.4%	13.1%	21.7%	17.0%	11.9%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN														
MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Europe CR-EUR	LU1361561100	****	01/03/2016	5.5%	-9.3%	9.5%	-	5.2%	3,7%	12.2%	-0,9%	-	-	12.6%
▶ ODDO BHF Algo Ethical Leaders CRW-EUR	DE0007045437	*****	27/08/2002	5,2%	-8,8%	8,7%	-7,3%	7,4%	4,1%	12,0%	-2,7%	14,4%	8,9%	16,5%
MINIMUM VARIANZ														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	*****	04/10/2013	7.9%	-8.0%	8.5%	0.2%	4.5%	4.2%	10.5%	5.2%	7.7%	3.5%	11.3%
MULTI FACTOR														
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	DE0008478181	****	31/07/2004	7.1%	-14.7%	14.4%	-2.4%	0.2%	3.9%	18.3%	2.0%	5.7%	0.7%	-
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	DE0009772988	****	02/01/1998	5.5%	-9.6%	11.7%	11.6%	5.2%	9.2%	15,7%	14,6%	1,9%	-2,9%	14,3%

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

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

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

*Datum der Auflegung der Strategie,

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.09.2019. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr	
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	28.09.2018 bis 30.09.2019	29.09.2017 bis 28.09.2018	30.09.2016 bis 29.09.2017	30.09.2015 bis 30.09.2016	30.09.2014 bis 30.09.2015			
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²		
RENTEN															
EURO CREDIT															
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	25/02/2002	2.5%	-1.7%	0.4%	1.1%	1.0%	-0.7%	0.1%	1.8%	-0.4%	-4.2%	0.9%	
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	ESG LU0145975222	★★★	19/03/2002	3.7%	-2.6%	2.3%	3.6%	5.6%	-1.1%	0.1%	6.7%	-1.3%	-6.0%	2.1%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	n.a.*	24/08/2011	1.8%	-2.2%	0.5%	3.0%	0.2%	-0.9%	1.2%	3.2%	-0.9%	-5.6%	1.2%	
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		22/10/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HIGH YIELD															
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		09/12/2016	1.3%	-7.4%	5.6%	-	-0.6%	-1.4%	5,8%	-	-	-	4.0%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		12/01/2018	1.2%	-	-	-	2.3%	-0,3%	-	-	-	-	4.3%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	14/08/2000	5.3%	-3.6%	4.4%	8.2%	2.7%	-0.3%	5.7%	8.7%	-1.3%	-6.0%	3.2%	
TOTAL RETURN															
▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292		13/12/2016**	2.3%	-4.9%	3.5%	-3,5%	2,9%	-1.0%	1,6%	5,9%	-2,5%	-7,1%	2,6%	

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.

* n.a.: nicht aussagekräftig ** 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 30.09.2019, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr	
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	28.09.2018 bis 30.09.2019	29.09.2017 bis 28.09.2018	30.09.2016 bis 29.09.2017	30.09.2015 bis 30.09.2016	30.09.2014 bis 30.09.2015			
												Nettoperform- ance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabe- aufschlag ²		
WANDELANLEIHEN															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	*	12/04/2006	1.2%	-7.5%	-1.1%	-2.0%	-1.5%	-2.4%	2.2%	-1.7%	3.4%	-0.6%	4.4%	
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	 FR0000980989	***	14/09/2000	2.5%	-6.4%	-1.2%	-2.1%	-0.6%	-1.9%	2.0%	-1.8%	4.9%	0.8%	3.8%	
MULTI-ASSET															
MODERAT															
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	****	15/07/2005	2.9%	-2.3%	2.5%	0.6%	4.2%	0.4%	1.6%	3.8%	2.0%	-0.9%	3.4%	
AUSGEWOGEN															
▶ ODDO BHF Polaris Balanced*	LU0319574272	*****	24/10/2007	4.6%	-5.9%	7.3%	2.2%	6.0%	1.9%	9.5%	-1.8%	12.7%	1.4%	8.6%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	**	05/01/2009	3.1%	-12.4%	3.6%	1.2%	-4.5%	0.0%	4.3%	-0.5%	2.8%	-1.2%	7.4%	
FLEXIBEL															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	****	10/09/2004	4.5%	-7.7%	3.9%	0.6%	-1.9%	-3.3%	5.2%	4.9%	5.6%	1.5%	5.7%	
DYNAMISCH															
ODDO BHF Polaris Dynamic*	LU0319577374	*****	22/10/2007	4.6%	-11.7%	10.1%	-0.4%	2.9%	1.4%	11.3%	-1.8%	21.4%	8.2%	13.2%	
ODDO BHF Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		21/01/2019*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

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

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.09.2019, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Active All Cap	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	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
ODDO BHF Euro Small Cap	Eurozone Small-Cap Equity	X	X		X	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	
ODDO BHF Algo Min Var	Europe Large-Cap Blend Equity	X			X	X										
ODDO BHF Algo Trend Europe	Europe Equity blend	X	X	X		X	X	X		X		X		X		
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X			X	X									X
ODDO BHF Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	X	X		X	X	X	X							X	
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Fixed Term Bond	X	X		X	X	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 Credit Opportunities	Alt – Long/Short Bond	X			X	X	X	X			X		X	X	X	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.09.2019

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



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

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.09.2019.



APPENDIX

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
THEMATISCH		
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	5,00%	1,70%
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN		
LARGE CAPS		
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	4,00%	2,20%
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,36%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,85%
MID CAP		
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	4,00%	2,21%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	4,00%	2,34%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	4,00%	1,88%
SMALL CAP		
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	4,00%	2,18%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	4,00%	1,37%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	5,00%	2,16%
THEMATISCH		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,12%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN		
MOMENTUM		
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	5,00%	1,62%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	5,00%	1,24%
MULTI-FAKTOR		
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	5,00%	1,50%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	5,00%	1,92%
ALTERNATIVE INVESTMENTS		
LONG / SHORT AKTIEN		
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	0,00%*	0,72%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2019

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
RENTEN		
EURO CREDIT		
ODDO BHF Euro Short term Bond CR-EUR	4,00%	0,38%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	5,00%	0,49%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR	5,00%	0,91%
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	5,00%	1,08%
HIGH YIELD		
ODDO BHF Haut Rendement 2021 CR-EUR	4,00%	1,30%
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	4,00%	1,20%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	4,00%	1,30%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	5,00%	1,50%
TOTAL RETURN		
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	4,00%	1,25%
GELDMARKT		
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	1,00%	0,06%
WANDELANLEIHEN		
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,72%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	4,00%	1,25%
MULTI-ASSET		
MODERAT		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	3,00%	1,34%
AUSGEWOGEN		
ODDO BHF Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,58%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	2,19%
FLEXIBEL		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	1,86%
DYNAMISCH		
ODDO BHF Polaris Dynamic*	3,00%	1,79%

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2019



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

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis, CFA

Globaler Co-Leiter Fundamentale
Aktienstrategien
ODDO BHF AM

Armel Coville

Portfoliomanager, Multi Asset
ODDO BHF AM SAS

Pia Froeller

Leiterin Asset Allocation Produkte
ODDO BHF AM GmbH

Janis Heck

Portfoliomanager, High Yield
ODDO BHF AM GmbH

Laurent Denize

Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Agathe Schittly

Global Head of Products, Marketing &
Strategy
ODDO BHF AM

Bjoern Bender, CFA

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Philippe Vantrimpont

Head of Sales, Frankreich, Luxemburg,
Belgien und Skandinavien
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Laure de Nadaillac

Marketing & Strategie
ODDO BHF AM SAS

Maxime Dupuis, CFA

Portfoliomanager/-analyst, Wandelanleihen
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau

Leiter Aktienprodukte
ODDO BHF AM SAS

ODDO BHF Asset Management (ODDO BHF AM) ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF Gruppe. Bei ODDO BHF AM handelt es sich um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Private Equity SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF AM Lux (Luxemburg).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS, zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortlichkeit jeder Vertriebsgesellschaft, Vermittlers oder Beraters.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Autorité des Marchés Financiers (AMF), der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) oder der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigten Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird neben den mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken 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 Rate 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 Ausgabeaufschlägen 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.

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 Pflichtpublikationen sind erhältlich unter: am.oddo-bhf.com

Bitte beachten Sie, dass wenn ODDO BHF AM ab dem 3. Januar 2018 Anlageberatungsdienstleistungen erbringt, es sich hierbei um nicht-unabhängige Anlageberatung nach Maßgabe der europäischen Richtlinie 2014/65/EU (der so genannten „MIFID II-Richtlinie“) handelt. Bitte beachten Sie ebenfalls, dass alle von ODDO BHF AM getätigten Empfehlungen immer zum Zwecke der Diversifikation erfolgen.

ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft.

Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (*société par actions simplifiée*) mit einem Kapital von 9.500.000 €.

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

am.oddo-bhf.com

