

MONTHLY *investment* BRIEF

Der grüne Aufschwung

Seit dem Höchststand im Januar 2021 war die Performance nachhaltiger Fonds und Anlagen mit Bezug zum ökologischen Wandel enttäuschend. Doch der Investitionsbedarf zum Erreichen der Ziele des Pariser Abkommens ist keineswegs gesunken. Im Gegenteil: **Der Kapitalbedarf bei einem 1,5°C-Szenario wird auf 5.000 Mrd. USD pro Jahr geschätzt** – das entspricht einer Verdreifachung des Investitionsvolumens von 2023. Dies verdeutlicht die Notwendigkeit einer verstärkten Unterstützung von Initiativen zur Dekarbonisierung, um die globalen Klimaziele zu erreichen und verantwortungsvolles Wachstum zu fördern. Es geht darum, „grüne“ Investitionen nicht als Einschränkung, sondern als Chance zu sehen. Jetzt, da die Bewertungen attraktiver sind und die Unternehmen einen höheren Reifegrad aufweisen, ist es sinnvoll, das Thema wieder in den Blick zu nehmen. Im Folgenden wollen wir Anlageideen für die kommenden Jahre aufzeigen und Sektoren identifizieren, die von diesem zeitlosen Wachstumsthema profitieren können.

Sauberer Strom - Kernelement für neuen „grünen“ Wind

Derzeit sind Energieerzeugung und -verbrauch für etwa 70% der Treibhausgasemissionen verantwortlich. „Saubere Energie“ für die Elektrifizierung ist daher ein zentraler Baustein für die Dekarbonisierung der Wirtschaft, und basiert auf drei Säulen:

- 1. Erhöhung des Anteils erneuerbarer Energien am Energiemix:** Aktuell liegt ihr Anteil bei etwa 30%. Bis 2030 wird dieser voraussichtlich auf 38 (bei Fortsetzung der derzeitigen Ausbaupolitik) bis 57% (bei Anvisieren eines Erwärmungspfad von unter 2°C) ansteigen. Am schnellsten wachsen die Produktionskapazitäten für Solarenergie (niedrige Produktionskosten, einfache Umsetzung) mit einem geschätzten jährlichen Wachstum von 18 bis 24% bis 2030. Zum Vergleich: Der Anteil fossiler Energieträger an der Stromerzeugung soll bis 2030 jährlich um 5 bis 6% sinken.
- 2. Ausbau der Netzinfrastruktur:** Nach mehreren Jahrzehnten unzureichender Investitionen in die Stromnetze treibt die beschleunigte Elektrifizierung die Infrastrukturkosten zur Stromübertragung und -verteilung stark in die Höhe. In Nordamerika und Europa ist die Infrastruktur im Durchschnitt 30 Jahre alt. Es sind jährliche Investitionen in Höhe von 400 Mrd. USD erforderlich, um zumindest die ältesten Anlagen zu erneuern (19 %), bestehende Anlagen zu modernisieren (40 %) und neue Infrastrukturen zu schaffen (41 %).

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 10.10.2024.

- 3. Elektrifizierung der Nutzung:** Der stark steigende Strombedarf erfordert die Nutzung sauberer Energiequellen. Der Großteil des Strombedarfs entfällt heute auf Gebäude (30%), die Industrie (30%) und den Verkehr (27%). Die rasante Entwicklung von Rechenzentren (unverzichtbar für den Betrieb künstlicher Intelligenz mit umweltfreundlicher Energie) dürfte die Stromnachfrage in den kommenden Jahren noch weiter ansteigen lassen.

Grüne Anlagechancen entlang der gesamten Wertschöpfungskette der Elektrifizierung

Neben der direkten Positionierung in diesen drei Bereichen (Solar- und Windenergieausrüster/Energieversorger, elektrische Ausrüstungen/Elektrofahrzeuge/Batterien, sauberer Wasserstoff) bieten sich zahlreiche Anlagemöglichkeiten entlang der Wertschöpfungskette der Elektrifizierung: Hoch- und Mittelspannungskabel, Energiespeicherlösungen, Ingenieurdienstleistungen rund um die Strominfrastruktur oder auch Kühlsysteme für Rechenzentren.

Auch Microsoft setzt beispielsweise auf grüne Energie, um den enormen Bedarf seiner Rechenzentren zu decken. Der Konzern hat einen 20-jährigen Stromabnahmevertrag mit Constellation geschlossen. Bezogen werden soll der Strom aus dem zu diesem Zweck wieder reaktivierten Kernkraftwerk Three Mile Island in Pennsylvania. Constellation plant, 1,6 Milliarden US-Dollar für die Wiederinbetriebnahme des Kernkraftwerks auszugeben, das 2028 wieder ans Netz gehen soll. Die Kapazität wird 835 MW betragen. Damit könnten 800.000 Haushalte versorgt werden. Nach Angaben der US-Energiebehörde (EIA) wird sich der Energieverbrauch von Rechenzentren in den USA bis 2030 mehr als verdoppeln und etwa 9 % des gesamten Strombedarfs des Landes ausmachen. Um Engpässe zu vermeiden und den enormen CO₂-Fußabdruck von KI zu verbessern, sind Microsoft und andere Technologiegiganten bereit, alle Optionen zu nutzen, auch Kernenergie. Der CO₂-Fußabdruck von Cloud-Hyperscalern ist größer als erwartet. Dies eröffnet deutliches Wachstumspotenzial für Dekarbonisierungslösungen auch jenseits der Erzeugung sauberen Stroms. Zu den wichtigsten Dekarbonisierungslösungen zählen: saubere Energie, energieeffiziente Geräte, umweltfreundliche Materialien, Kohlenstoffabscheidung und -sequestrierung, die allesamt Investitionsmöglichkeiten in einer Vielzahl von Sektoren eröffnen.

Künstliche Intelligenz als Instrument zur Begrenzung der globalen Erwärmung?

Insgesamt sind wir nach wie vor davon überzeugt, dass der Ausbau der Infrastruktur für generative KI in den USA in vielen Branchen erhebliche Produktivitätssteigerungen ermöglichen wird. Außerdem gibt es häufig unterschätzte Dynamiken, z.B.:

1. **Der Mangel an Gleichstromkapazitäten in den USA:** Bis 2025 entstehen dort weniger als 6 Gigawatt an Gleichstromkapazitäten. Zu absorbieren sind aber 10 Gigawatt an verkauften Chips für generative KI.
2. **Hinzu kommt die Notwendigkeit, neue Kernkraftwerke zu bauen,** die wachsende Akzeptanz dieser umstrittenen Energiequelle in der Bevölkerung und bei den Regierenden, die Entwicklung von Brennstoffzellen oder auch die Senkung des Energiebedarfs für das Mining von Kryptowährungen

Lässt sich künstliche Intelligenz nutzen, um das Überleben unseres Planeten zu sichern und die Ziele des Pariser Abkommens zur Begrenzung der Erderwärmung zu unterstützen? Unbedingt – sie ist der Schlüssel, um Technologie und Umwelt noch enger zu verbinden. Es geht nicht nur darum, Ihren Anlagen Sinn zu verleihen, sondern auch die großen Ertrags-Chancen zu nutzen.

Europa braucht sich in puncto grüner Technologie nicht zu verstecken

Lassen Sie mich mit einer Bemerkung zum Draghi-Bericht schließen. Es stimmt, dass der ehemalige Präsident der Europäischen Zentralbank darin hervorhebt, dass Europa bei der Digitalisierung den USA und China hinterherhinkt. Und auch, dass einige seiner Empfehlungen den Kernprinzipien des europäischen Green Deals zuwiderlaufen, insbesondere der Ruf nach Deregulierung und nach der Senkung von Umweltstandards, wenn diese der Wettbewerbsfähigkeit der Unternehmen nicht direkt förderlich sind. Der Bericht rüttelt zudem an einigen regulatorischen Grundpfeilern für eine nachhaltige Finanzwirtschaft, wie der Richtlinie zur Nachhaltigkeitsberichterstattung (CSRD) und dem Lieferkettengesetz, die seines Erachtens eine große bürokratische Belastung für Unternehmen darstellen. Gleichzeitig betont Mario Draghi aber auch Europas technologische Führungsrolle in den Bereichen Nachhaltigkeit und saubere Technologien und zeigt Wege auf, wie Europa sich im globalen Wettlauf um den ökologischen Wandel nachhaltig positionieren kann.

Man sollte also auf der Suche nach grünen „Perlen“ den Blick nicht nur auf die USA oder nach Asien richten. Auch Europa bietet viele Chancen. **Und das Timing ist ideal: Go for Green!**



LAURENT DENIZE
Global Co-CIO, ODDO BHF



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

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters mit Ausnahme von Belgien, wo dieses Dokument ausschließlich für Vertriebsstellen/Vermittler bestimmt ist und nicht an nicht-professionelle Kunden weitergegeben werden darf.

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, das Basisinformationsblatt (KID) 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 deutscher 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. Kundenbeschwerden können in erster Linie an die folgende E-Mail-Adresse gerichtet werden: kundenservice@oddo-bhf.com (oder direkt an die Verbraucherschlichtungsstelle: <http://mediationconsommateur.be> (Gilt nur für Belgien)).

Das Basisinformationsblatt 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



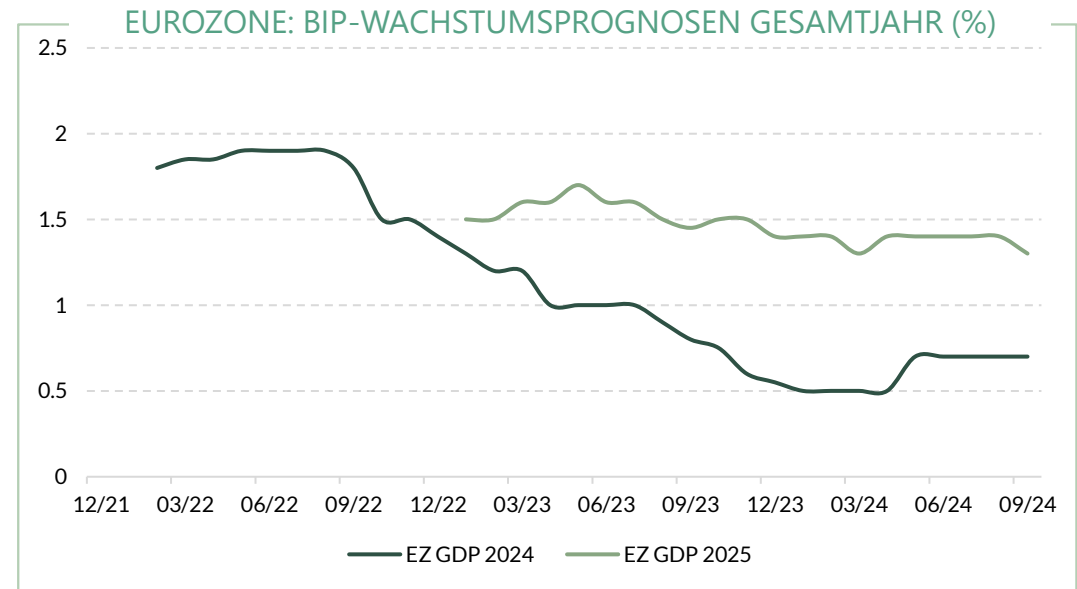
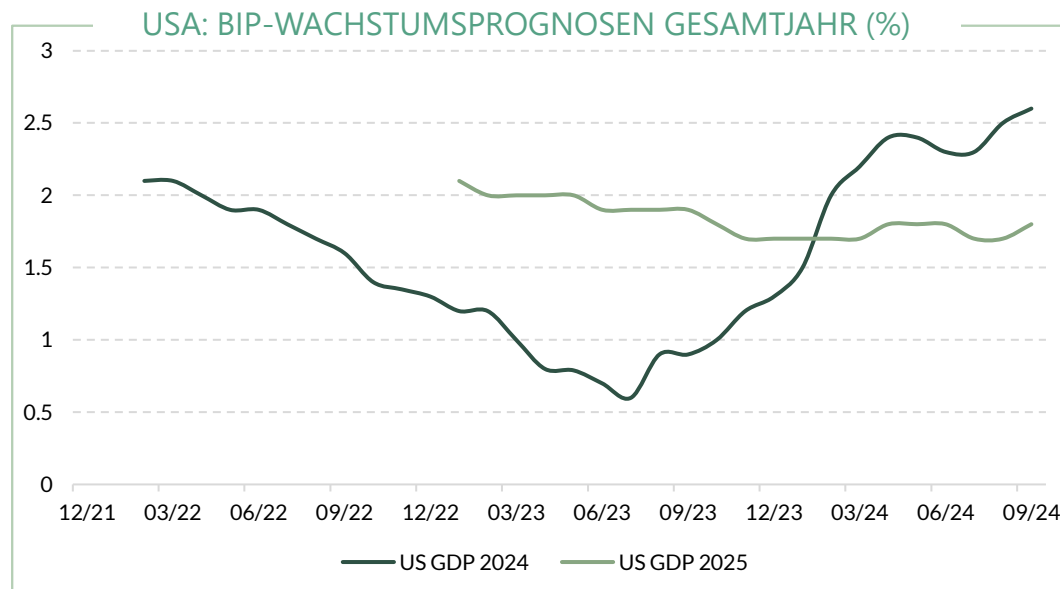


01

KONJUNKTUR-
Ausblick

Wachstumsaussichten

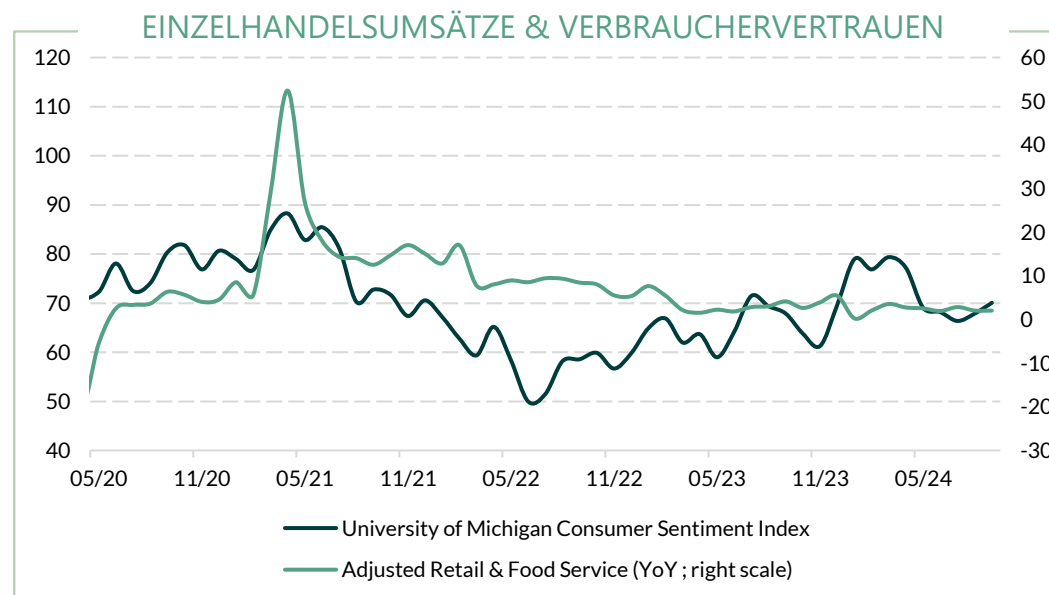
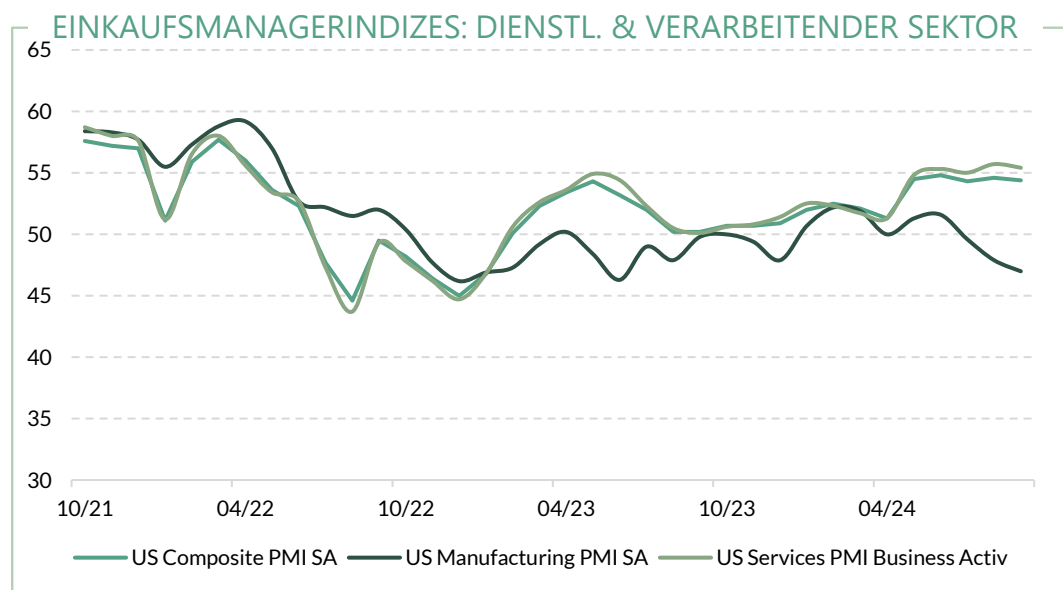
USA WEITER DIE GROSSE AUSNAHME



- Nachdem einige US-Daten besser als erwartet ausfielen, wurden die Wachstumsprognosen nach oben korrigiert
- Im Gegensatz dazu bleiben die Prognosen für die Eurozone und China hingegen bestenfalls unverändert

USA

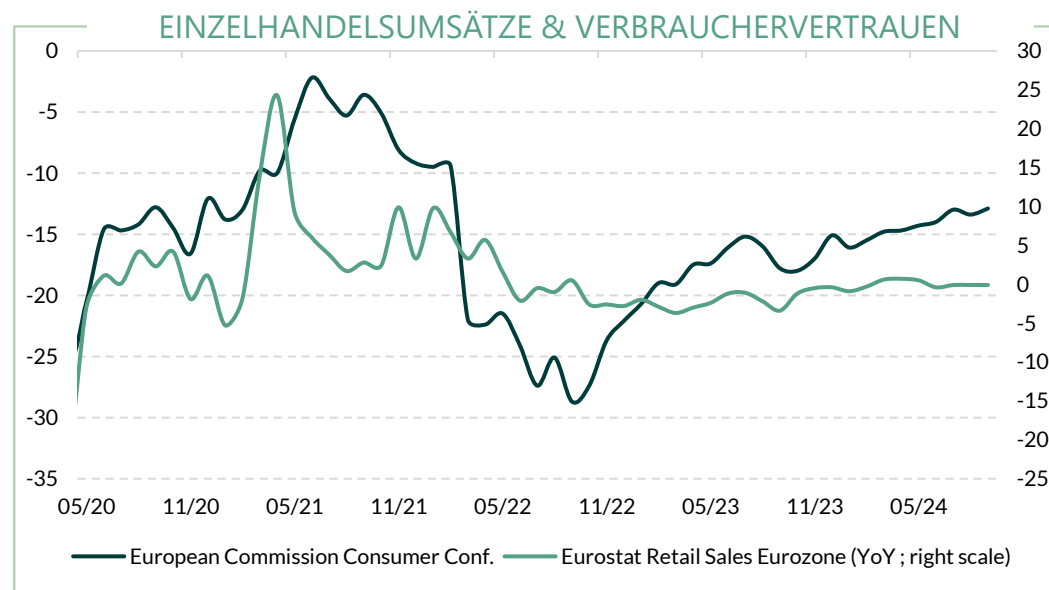
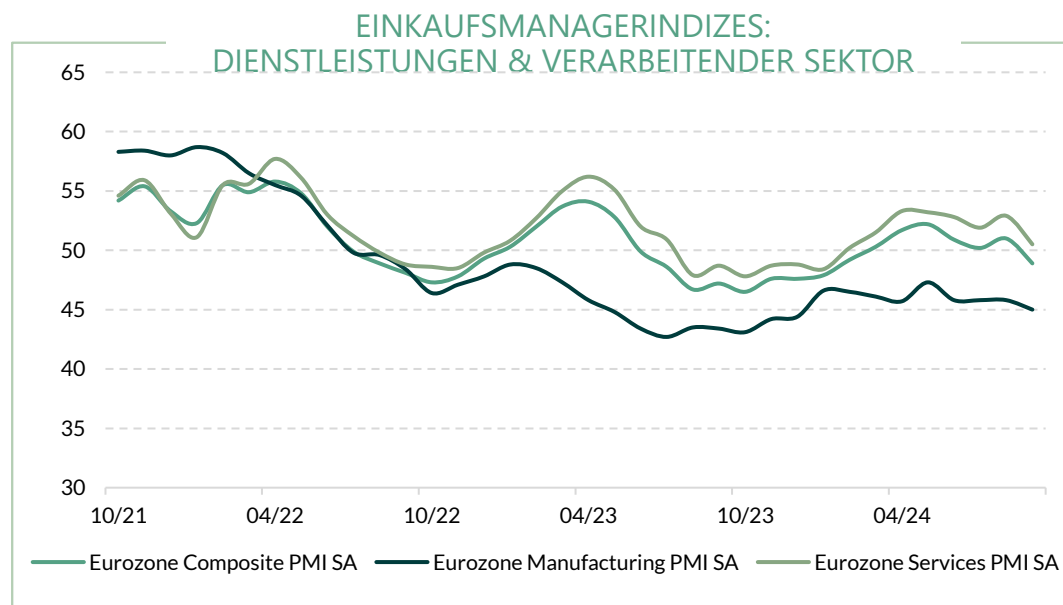
ARBEITSMARKTBERICHT STÄRKT KONJUNKTUROPTIMISMUS



- Nach einer Phase der Verlangsamung deuten die Konjunkturindikatoren und die Revisionen der Daten zur Einkommensentwicklung in den letzten Wochen auf eine Erholung hin. So weist die Fröhschätzung (GDP Now) der Atlanta Fed für das dritte Quartal ein solides Wachstum von 3,2 % aus
- Besonders der kräftige Anstieg der Beschäftigtenzahl außerhalb der Landwirtschaft um 254.000 und der Rückgang der Arbeitslosenquote auf 4,1 % beruhigten die Anleger, die auf eine weiche Landung gesetzt hatten
- Allerdings haben sich die Beschäftigungskomponenten des ISM weiter abgeschwächt. Auch die Zahl der offenen Stellen und Neueinstellungen ist weiterhin rückläufig
- Die positiven Daten müssen sich in den kommenden Wochen erst noch bestätigen, um das aktuelle Narrativ von der „weichen Landung“ zu stützen

Europa

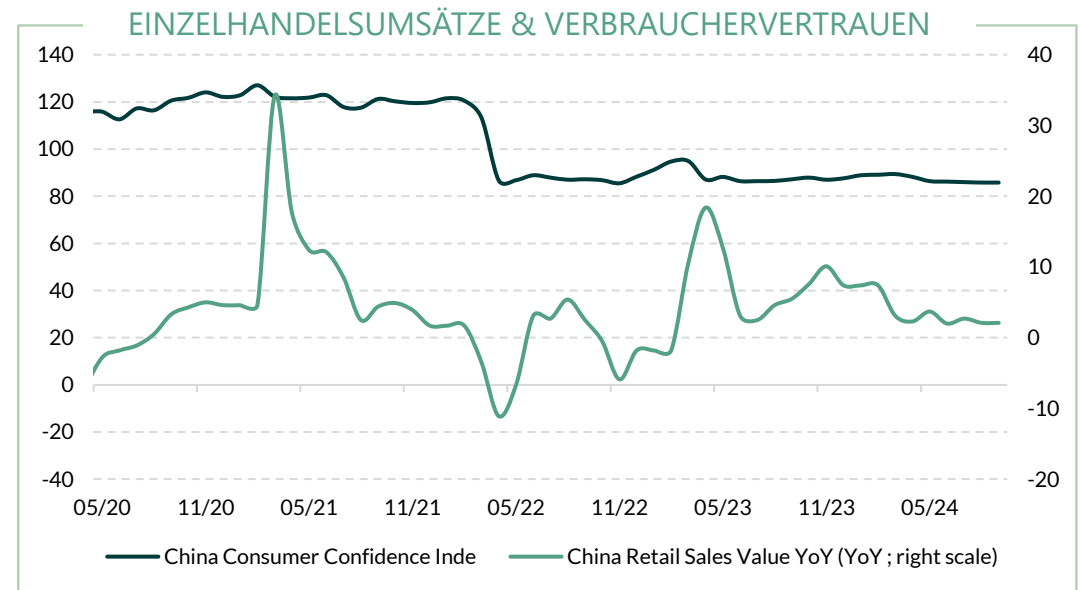
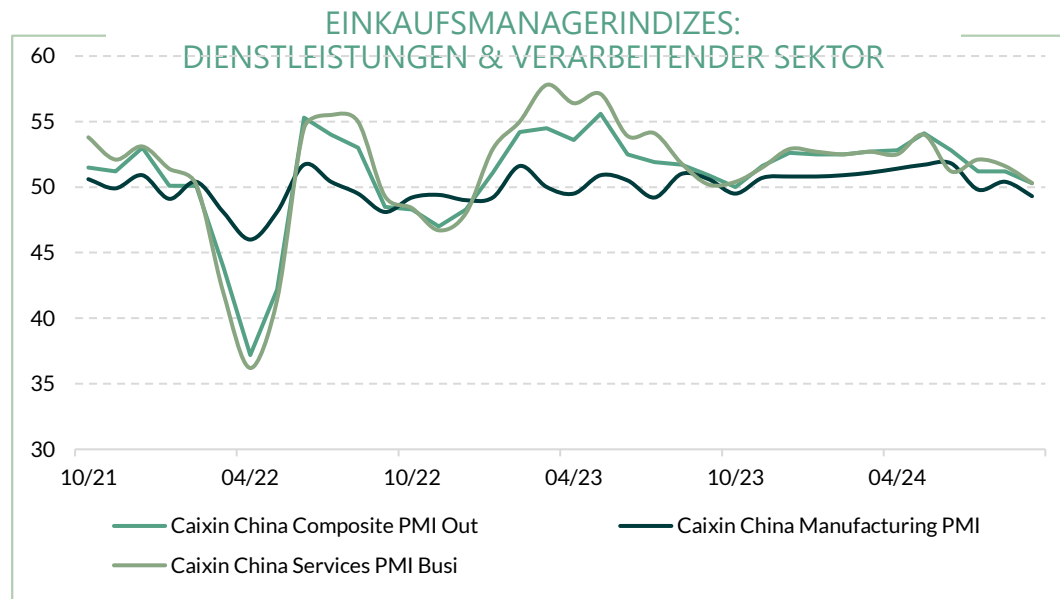
ABERMALS STAGNATION



- Nach der Belebung im Frühjahr zeigen die Frühindikatoren wie der Einkaufsmanagerindex (PMI) eine anhaltende Abschwächung. Die Schwäche geht zunehmend vom Dienstleistungssektor aus, wobei von Land zu Land erhebliche Unterschiede bestehen
- Die Hoffnungen auf eine stärkere Konsumnachfrage durch steigende Realeinkommen und hohe Sparquoten haben sich bislang nicht erfüllt
- Schlusslicht auf Länderebene sind Frankreich und Deutschland. Sie haben mit strukturellen Wachstumsproblemen zu kämpfen. Frankreich hat zudem nur geringen fiskalpolitischen Spielraum zur Stützung der Nachfrage

China

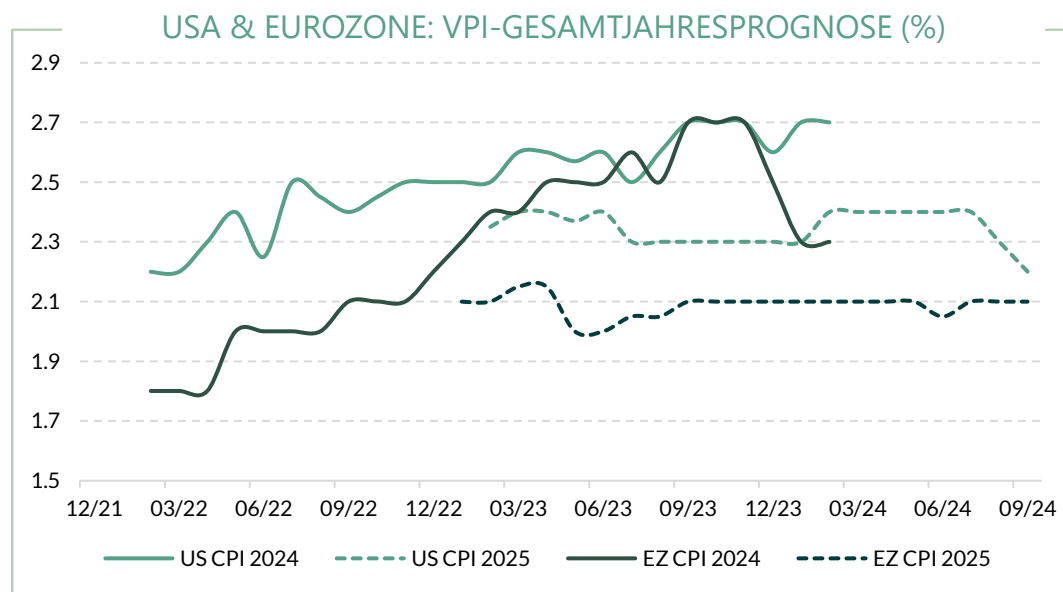
EINE CHINESISCHE BAZOOKA?



- Angesichts struktureller Wachstumsdefizite und der Probleme im Immobilienmarkt hat die chinesische Regierung Maßnahmen zur Unterstützung der Wirtschaft und des Immobiliensektors angekündigt
- Details und Umfang sollen nach offiziellen Angaben im Laufe des Oktobers bekannt gegeben werden
- Selbst ein umfassendes Konjunkturpaket dürfte sich in erster Linie auf den lokalen Finanzmärkten bemerkbar machen. In der Wirtschaft ist eher nur mit einer kurzfristigen Belebung zu rechnen



Inflationserwartungen WEITERHIN VERANKERT



SCHÄTZUNGEN VPI GGÜ. VORJAHR

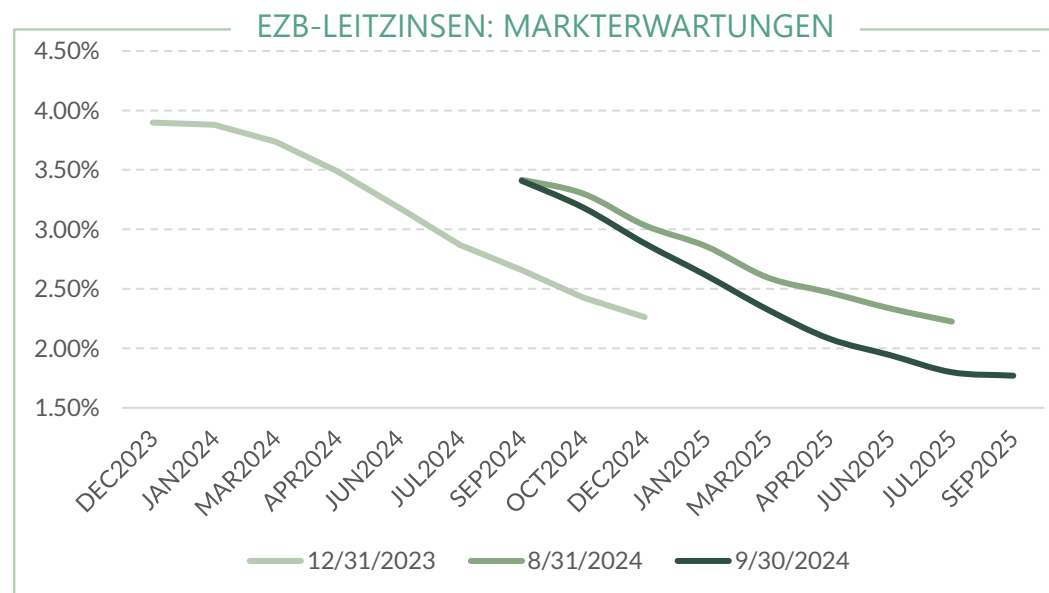
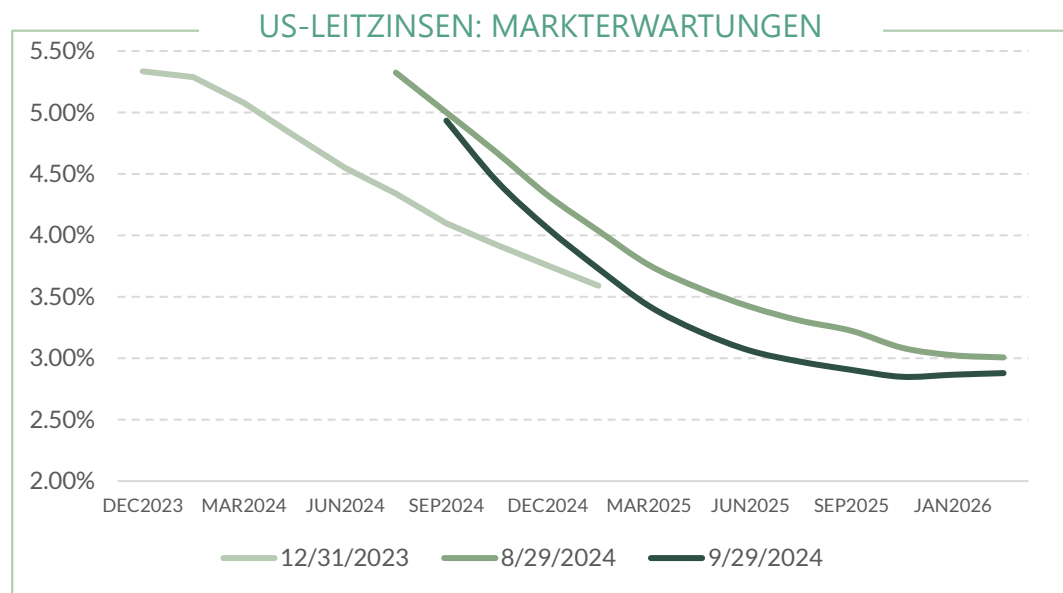
	Headline Inflation Rate (%)	Inflation Rate (%)			Inflation Forecasts (%)		Policy Rate (%)		Money Supply (y/y %)		Output Gap (%)
		Target	Actual	Diff	Annual Forecast	Diff	Nominal	Real	Narrow	Broad	
US	2.5	2.0	2.2	0.2	2.9	0.9	5	2.5	2	2	0.5
Euro Area	1.8	< 2.0	1.8	-0.2	2.4	0.4	3.65	1.85	-2.1	2.9	-
Japan	3	2.0	3.0	1.0	2.5	0.5	-0.1	-3.1	0.6	1.3	1.1
UK	2.2	2.0	2.2	0.2	2.6	0.6	5	2.8	-	1.7	-1.0
Canada	2	1.0-3.0	2.0	In range	2.5	In range	4.25	2.25	4.23	6.41	-0.4
Australia	2.7	2.0-3.0	2.7	In range	3.4	0.4	4.35	1.65	-33.28	5.47	-1.0
New Zealand	3.3	1.0-3.0	3.3	0.3	3.1	0.1	5.25	1.95	10.8	2.9	-2.1
Switzerland	1.1	<2.0P	1.1	In range	1.3	In range	1	-0.1	-3	1.15	0.6
Denmark	1.4	-	1.4	1.4	1.7	1.7	3.25	1.85	3.67	-12.61	2.3
Norway	2.6	2.0	2.6	0.6	3.4	1.4	4.5	1.9	1.6	5.1	-0.6
Sweden	1.92	2.0	1.9	-0.1	3	1	3.25	1.33	-4.87	-0.8	-1.9

- Die Inflationserwartungen zeigen sich angesichts der beobachtbaren Disinflation stabil oder leicht rückläufig
- Die Breakeven-Inflationsraten haben sich zuletzt aufgrund des stärkeren US-Wachstums und des Beginns des US-Zinssenkungszyklus deutlich erholt, bleiben aber weiterhin innerhalb der etablierten Korridore

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand von 01.10.2024

US- und EU-Geldpolitik

HIN UND HER DER MARKTERWARTUNGEN



- Ende September kehrte sich der stetige Rückgang der Fed-Zinserwartungen um: die Wachstumssorgen ließen nach, die Märkte für Risikowerte erholten sich und China kündigte ein umfangreiches Konjunkturpaket an
- Aktuell sind weitere Zinssenkungen um 150 Basispunkte und ein End-Zinssatz von rund 3,3 % eingepreist. Demnach setzen die Anleger eindeutig auf eine weiche Landung und halten eine Rezession oder eine erneute Beschleunigung für wenig wahrscheinlich
- Angesichts der erfreulichen Inflationsentwicklung und des schwachen konjunkturellen Umfelds hat die EZB für Oktober eine weitere Zinssenkung in Aussicht gestellt
- Zwar erscheint die derzeit eingepreiste Zinssenkung um 50 Basispunkte bis Jahresende angemessen, doch könnte der Zinspfad 2025 steiler ausfallen als gegenwärtig erwartet

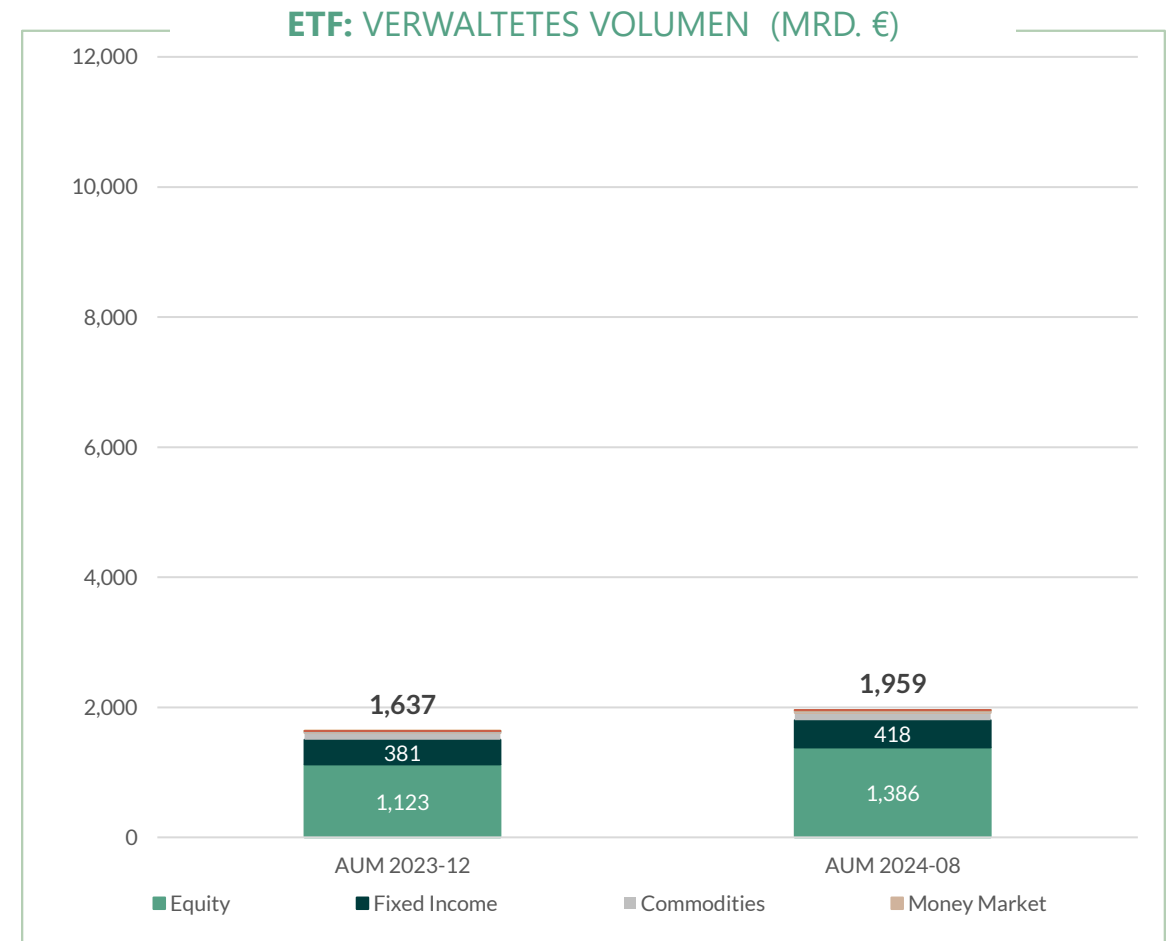
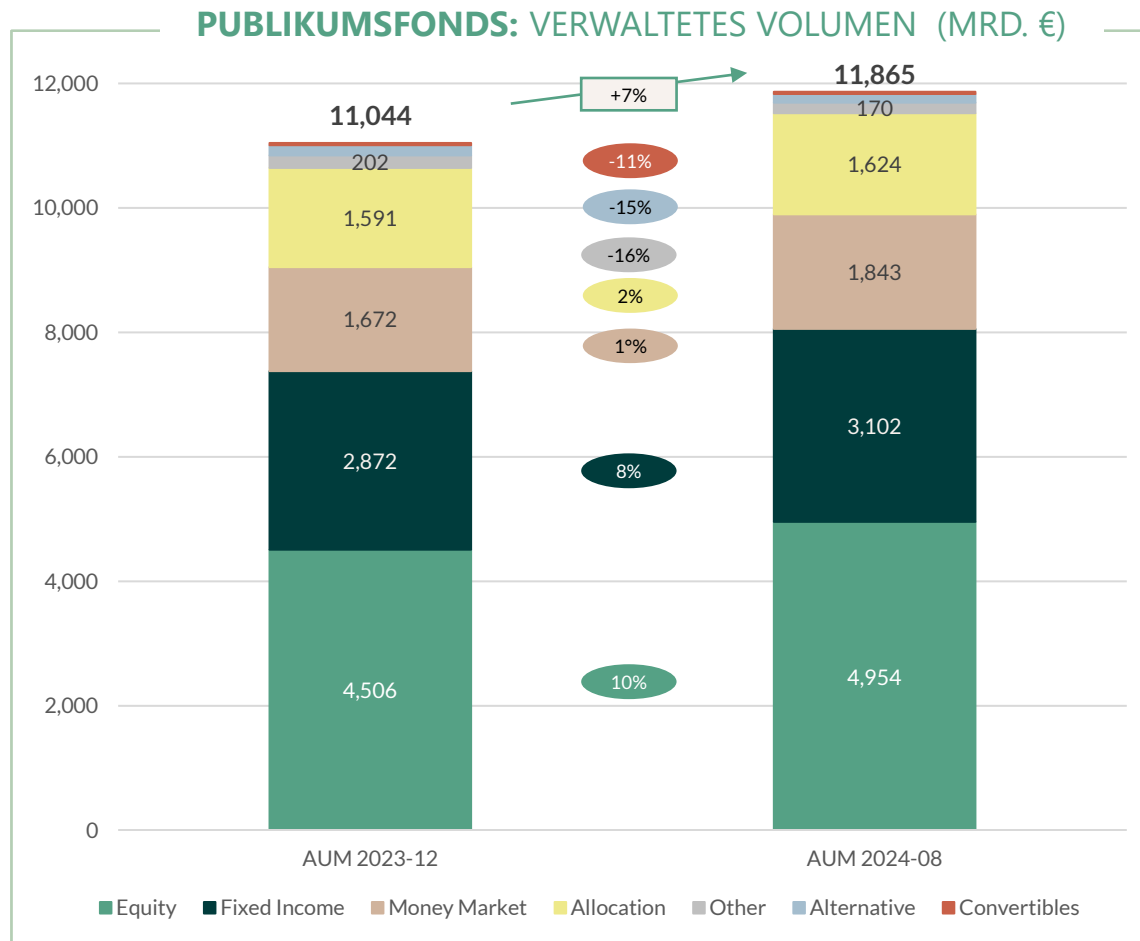


02

MARKT-
analyse



Laufendes Jahr – Entwicklung des verwalteten Vermögens

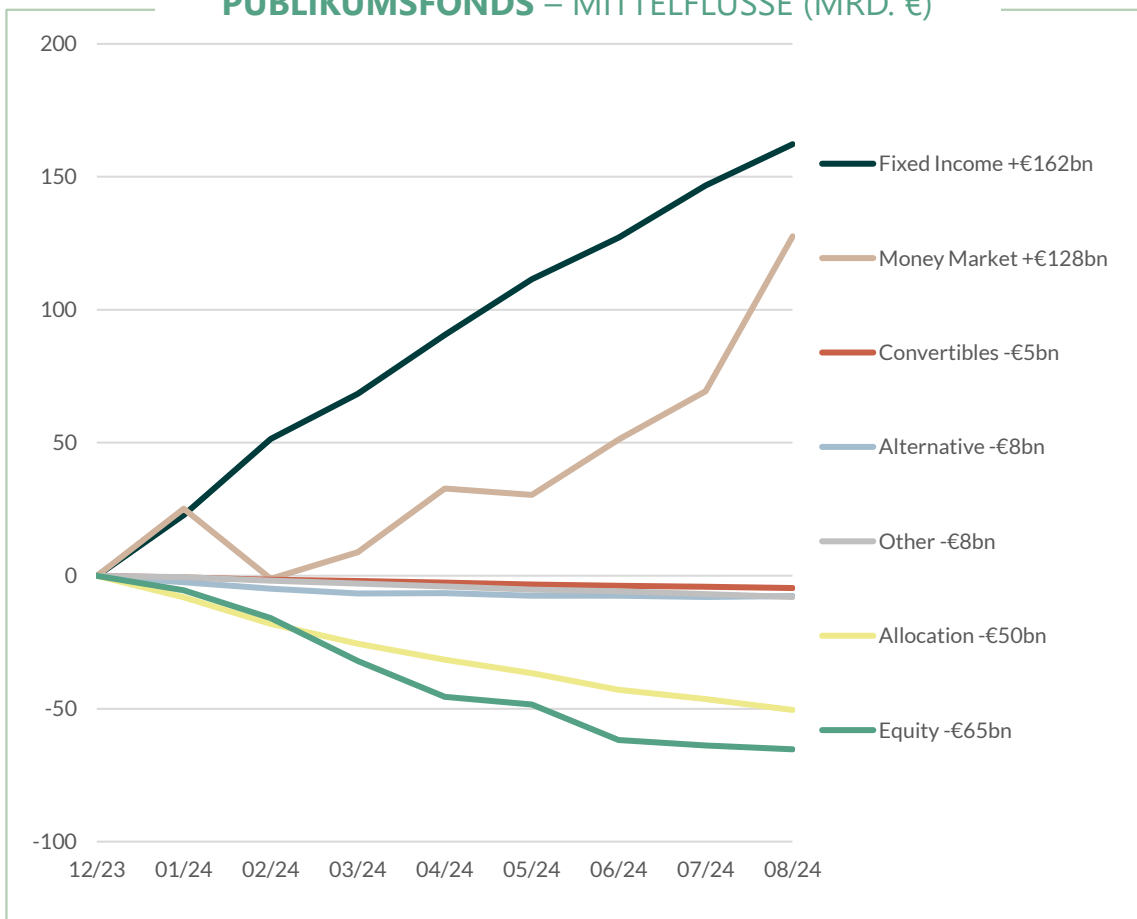


Quelle: Morningstar. Daten per 31.08.2024 (Europe OE & ETF & MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))

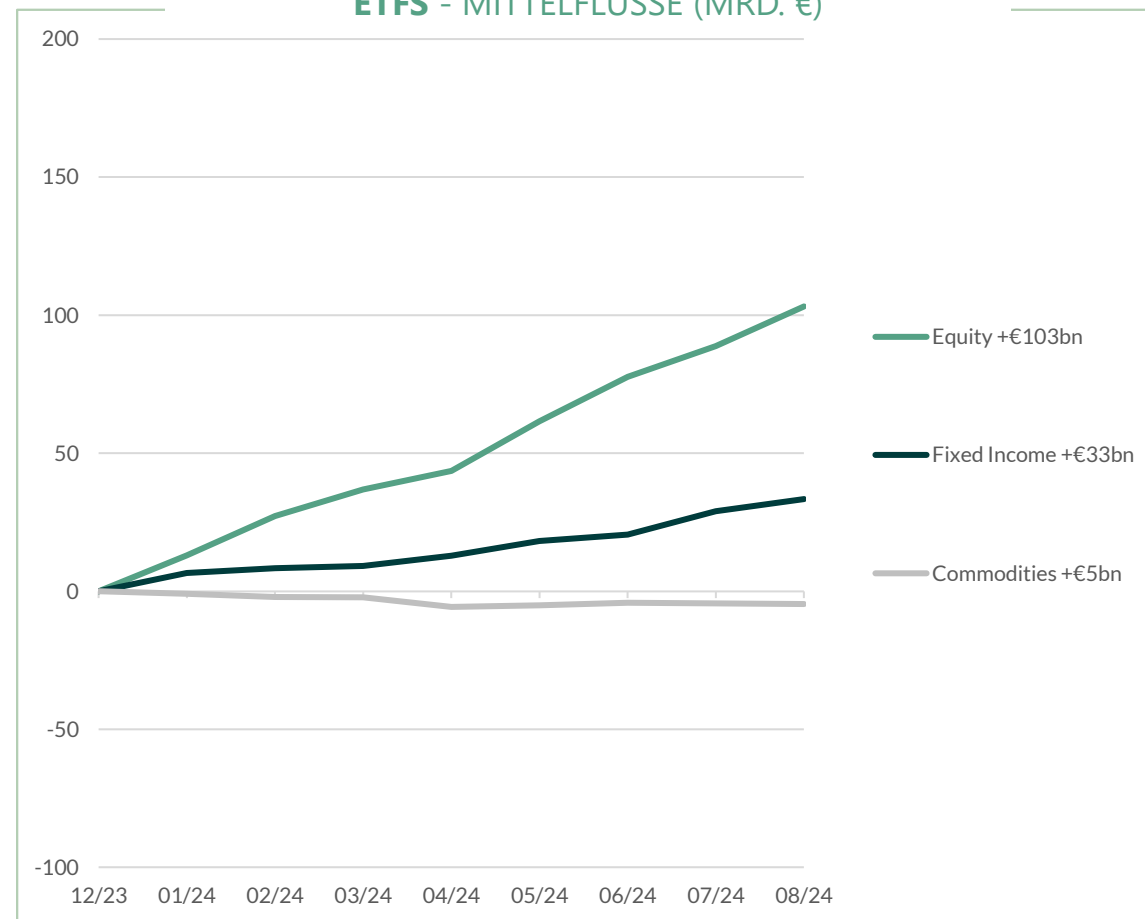


Laufendes Jahr – kumulierte Mittelflüsse

PUBLIKUMSFONDS – MITTELFLÜSSE (MRD. €)



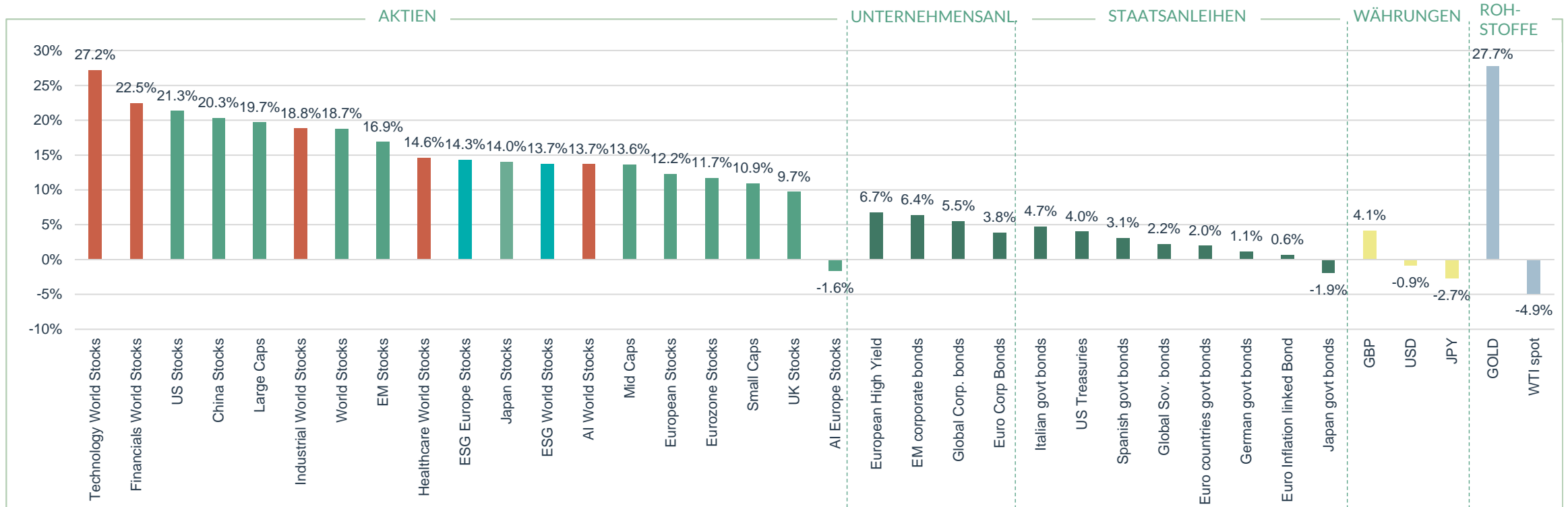
ETFS - MITTELFLÜSSE (MRD. €)



Quelle: Morningstar. Daten per 31.08.2024 (Europe OE & ETF & MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



Wertentwicklung der Anlageklassen im laufenden Jahr



■ Sektoren/Themenfelder
 ■ ESG-Indizes
 ■ Aktien
 ■ Renten
 ■ Währungen
 ■ Rohstoffe

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.
 Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 30.09.2024; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung



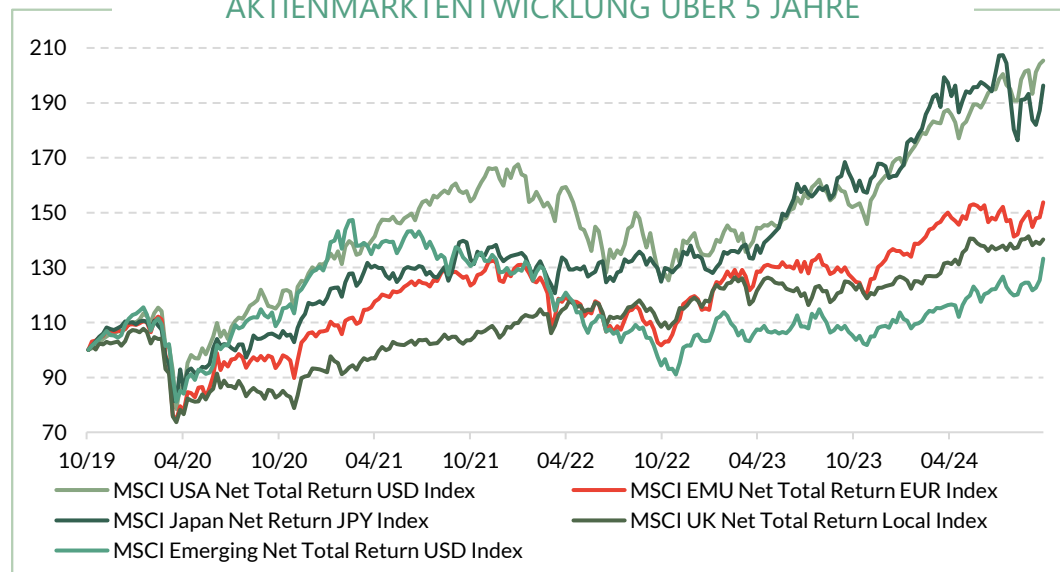
AKTIEN



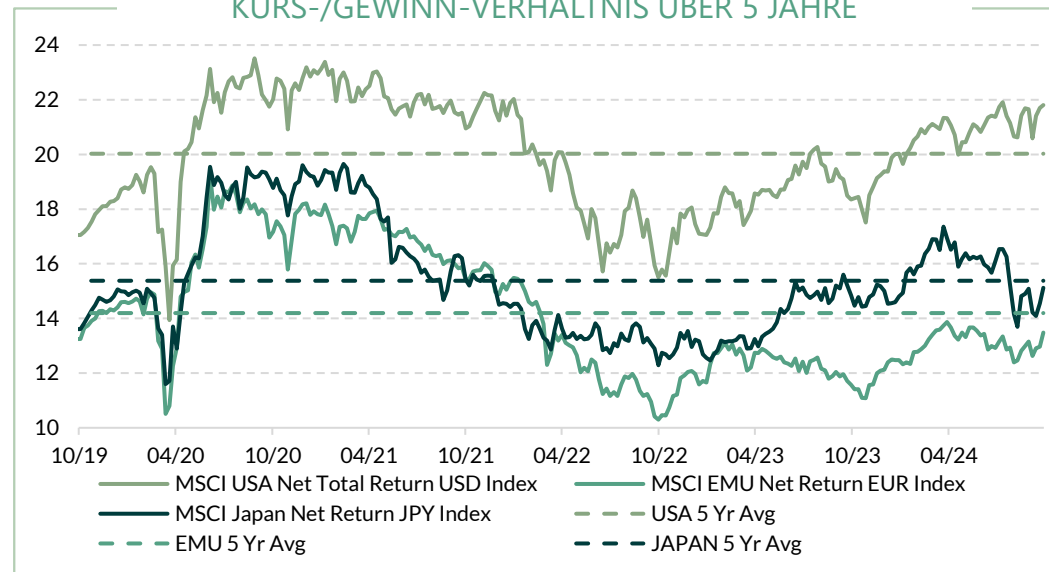
Aktien

CHINESISCHE AKTIEN IM AUFWÄRTSTREND

AKTIENMARKTENTWICKLUNG ÜBER 5 JAHRE



KURS-/GEWINN-VERHÄLTNIS ÜBER 5 JAHRE



- Globale Aktien legten im September leicht zu (MSCI World +1,7%, MSCI World All Countries +2,3%), wobei die einzelnen Ergebnisse stark variierten
- Chinesische Aktien verzeichneten zum Monatsausklang Monats kräftige Kurssprünge: Der HSI-Index in Hongkong stieg um 18 %, der CSI 300 in Shanghai kletterte um 21 % nach oben
- Angesichts dieser starken Rotation erzielten die Industrieländermärkte nur ein sehr bescheidenes Plus (S&P500 +2 %, EuroStoxx +1 %, ASX200 Index in Australien +2 %)
- Umschichtungen zugunsten Chinas belasteten andere Schwellenmärkte (Taiwan 0 %, Kospi -3 %, Bovespa -3 %).

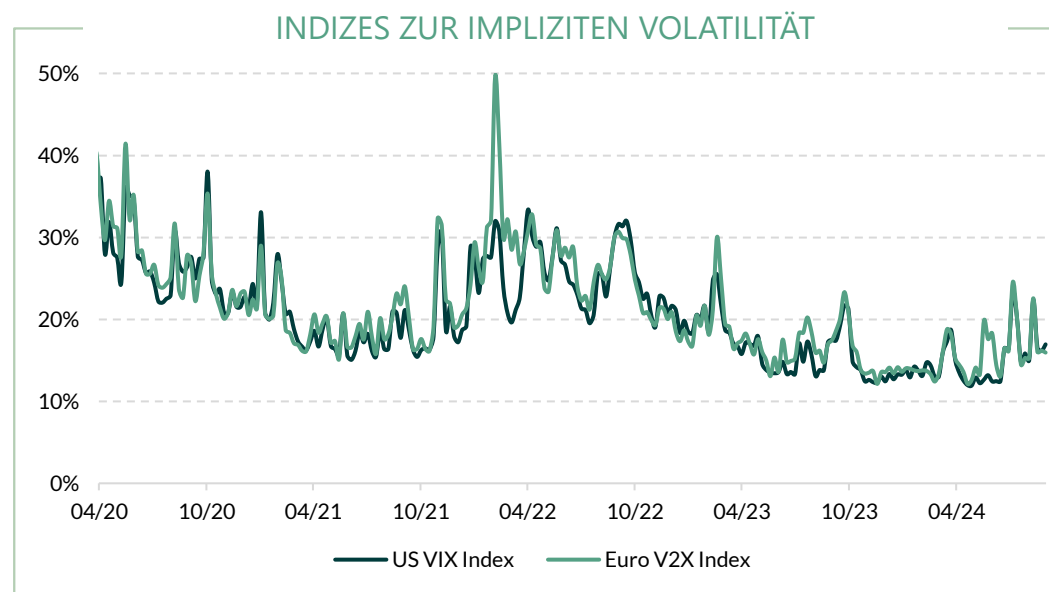
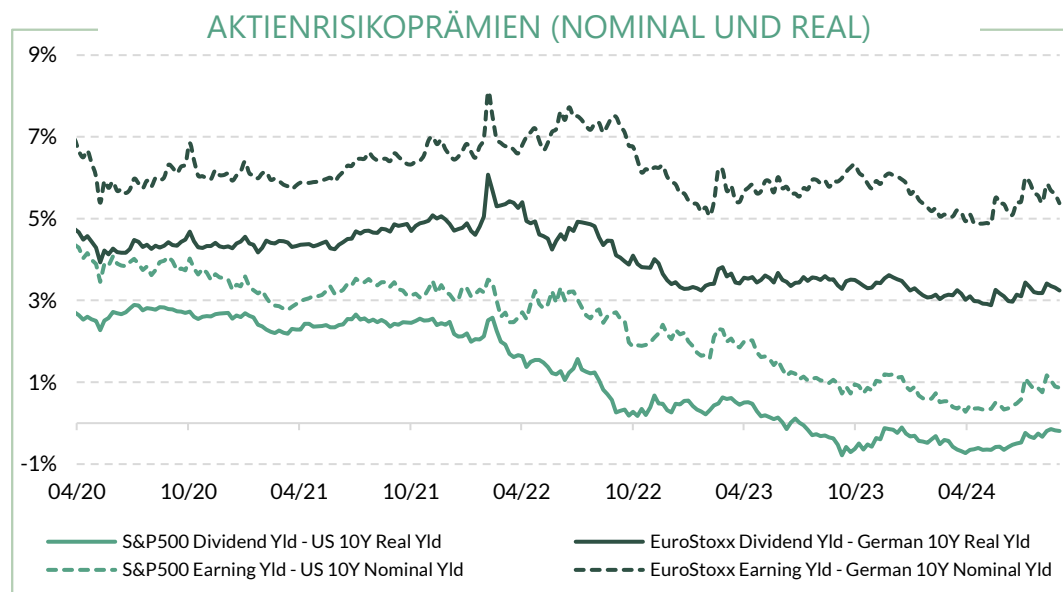
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand von 01.10.2024



Risikoprämien & Volatilität

STABILISIERT



- Die Risikoprämien erscheinen marginal höher als vor einem Monat, da sich die Aktienmärkte der Industrieländer stabil zeigten, es keine größeren Gewinnrevisionen gab und die Renditen von Staatsanleihen gesunken sind
- Nach einer Woche erhöhter Risikoaversion zum Monatsanfang normalisierte sich die implizite Volatilität rasch wieder. Dennoch lag der VIX Ende September bei 17% und damit zwei Prozentpunkte höher als vor einem Monat, trotz leicht positiver Aktienperformance. Dies spiegelt eine gewisse Nervosität der Anleger angesichts zunehmender politischer und geopolitischer Unsicherheiten wider

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 von 01.10.2024



Europäische Aktien - Sektoren

EUROPEAN SECTORS	PRICE PERFORMANCE		EPS GROWTH		VALUATION					
	%	1m %	YTD %	2024	2025	P/E 12m	Div Yield	FCF Yield	EV/EBITDA	Price/Book
						12m	12m	12m	12m	12m
STOXX Europe 600		-0.4%	9%	3%	10%	13.7 x	3.4%	5.2%	9.3 x	1.9 x
Commodities										
Energy	3.7%	-5.8%	-6%	-13%	5%	8.4 x	5.3%	10.4%	3.8 x	1.1 x
Basic Resources	2.4%	8.1%	-2%	7%	18%	11.8 x	3.9%	5.8%	5.6 x	1.3 x
Cyclicals										
Automobiles & Parts	2.2%	-5.8%	-9%	-18%	11%	6.0 x	5.6%	10.1%	5.6 x	0.6 x
Chemicals	2.6%	3.5%	4%	15%	20%	19.9 x	2.9%	3.4%	10.4 x	2.1 x
Construction & Materials	3.9%	1.0%	10%	5%	13%	14.9 x	3.0%	6.2%	8.5 x	2.1 x
Industrial Goods & Services	14.9%	1.5%	13%	9%	12%	18.1 x	2.5%	5.0%	10.6 x	3.1 x
Media	2.0%	0.0%	13%	73%	9%	18.4 x	2.5%	5.5%	11.9 x	3.5 x
Technology	8.1%	-1.3%	10%	0%	34%	24.7 x	1.2%	3.2%	16.9 x	4.5 x
Travel & Leisure	1.1%	4.3%	4%	1%	20%	11.5 x	2.6%	7.4%	6.3 x	2.4 x
Consumer Products and Services	5.9%	2.7%	2%	-1%	15%	24.1 x	2.0%	4.1%	13.6 x	3.9 x
Financials										
Banks	9.5%	0.6%	20%	7%	3%	7.1 x	6.9%	-		0.8 x
Insurance	5.5%	2.5%	17%	17%	9%	10.6 x	5.5%	4.9%	18.3 x	1.7 x
Financial Services	4.7%	1.9%	14%	0%	16%	14.0 x	2.8%	5.4%	8.3 x	1.5 x
Real Estate	2.0%	4.3%	7%	8%	6%	16.6 x	3.9%	4.4%	22.4 x	0.9 x
Defensives										
Health Care	15.8%	-6.3%	13%	6%	15%	17.8 x	2.3%	4.7%	12.7 x	3.6 x
Food Beverage and Tobacco	5.5%	0.3%	1%	-1%	8%	14.8 x	3.8%	6.3%	11.0 x	2.6 x
Personal Care Drug and Grocery Stores	2.2%	3.4%	13%	4%	9%	15.5 x	3.4%	5.8%	8.7 x	2.8 x
Retail	1.3%	5.6%	20%	12%	15%	17.5 x	3.1%	5.5%	8.6 x	3.1 x
Telecommunications	2.7%	2.1%	15%	48%	15%	14.2 x	4.3%	9.9%	6.6 x	1.3 x
Utilities	4.0%	3.4%	4%	8%	-1%	12.9 x	4.7%	-0.7%	8.1 x	1.6 x

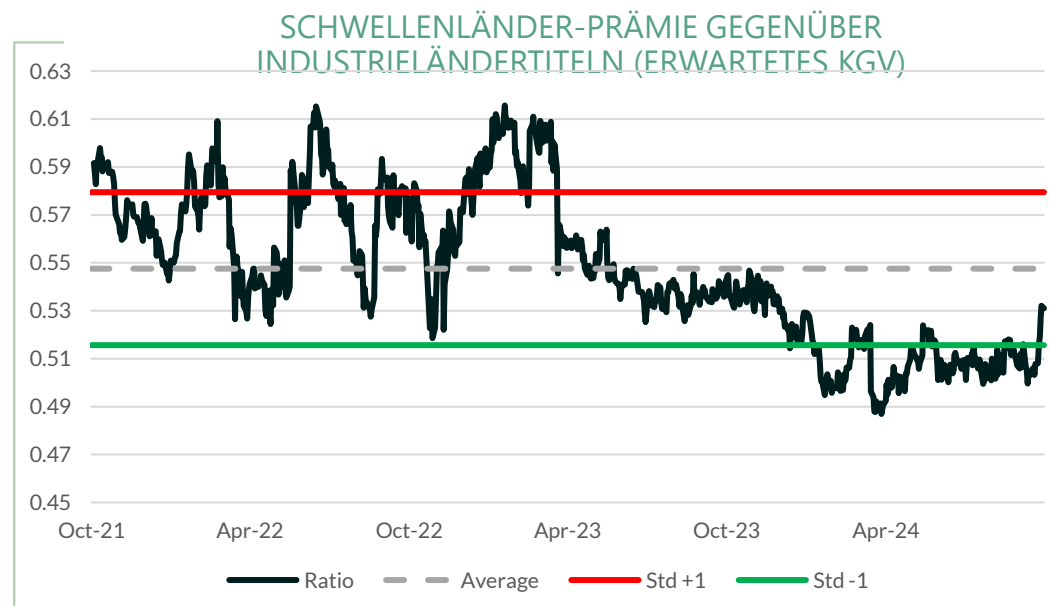
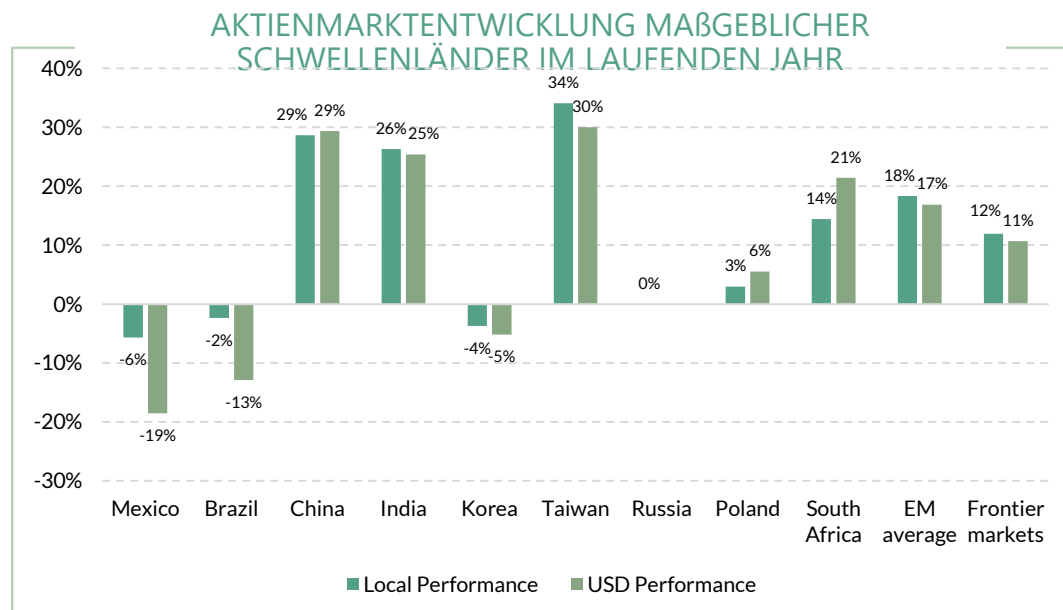
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

Quelle : ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs. Stand: 01.10.2024



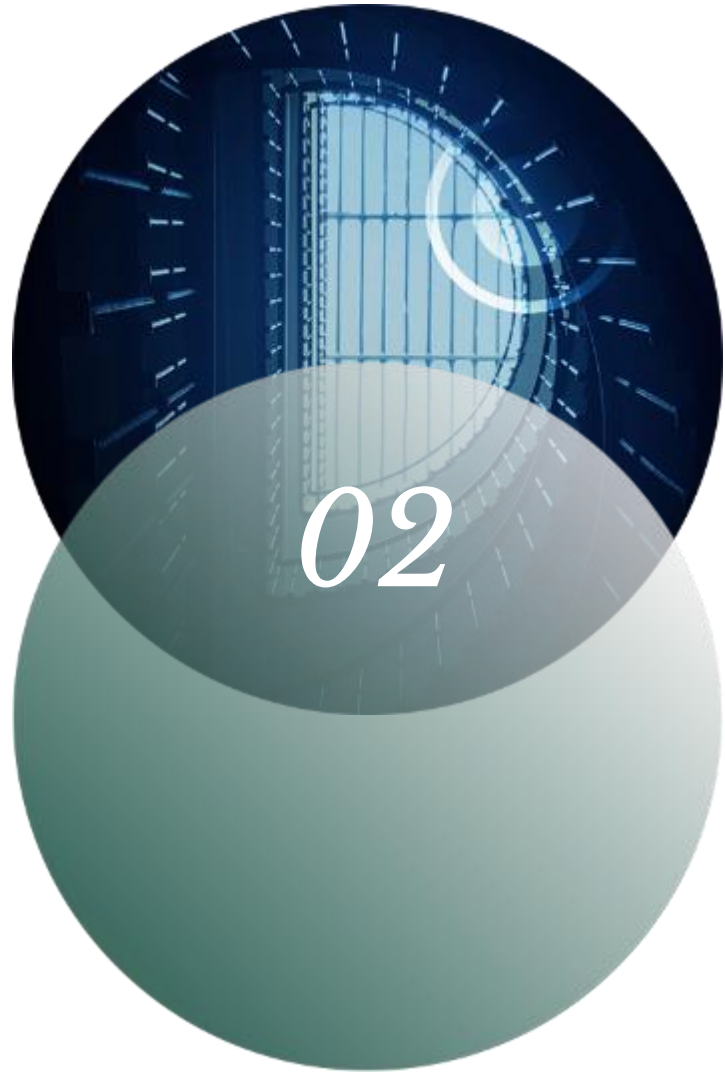
Schwellenländer

BEWERTUNGEN: CHINESISCHE ATKIEN HOLEN RASANT AUF



- Innerhalb nur eines Monats schafften es chinesische Aktien, auf Jahresbasis von den Schlusslichtern wieder in die Spitze der Schwellenländer aufzusteigen
- Etwa die Hälfte des ungewöhnlich hohen Bewertungsabschlags von Schwellenländern gegenüber den Indizes der Industrieländer scheint nun korrigiert
- Die Aktienrally war stark auf China konzentriert. Doch durch den Lockerungskurs der US-Notenbank werteten die meisten Währungen gegenüber dem US-Dollar auf. So legten der malaysische Ringgit und der thailändische Baht um 5%, zu Rand und Real um 3%

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 01.10.2024



02

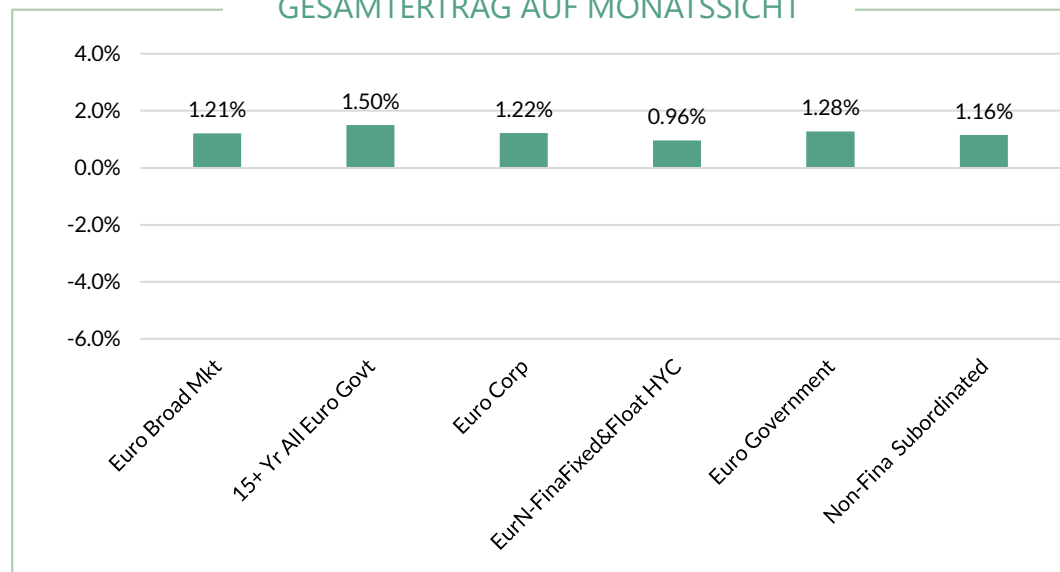
RENTEN



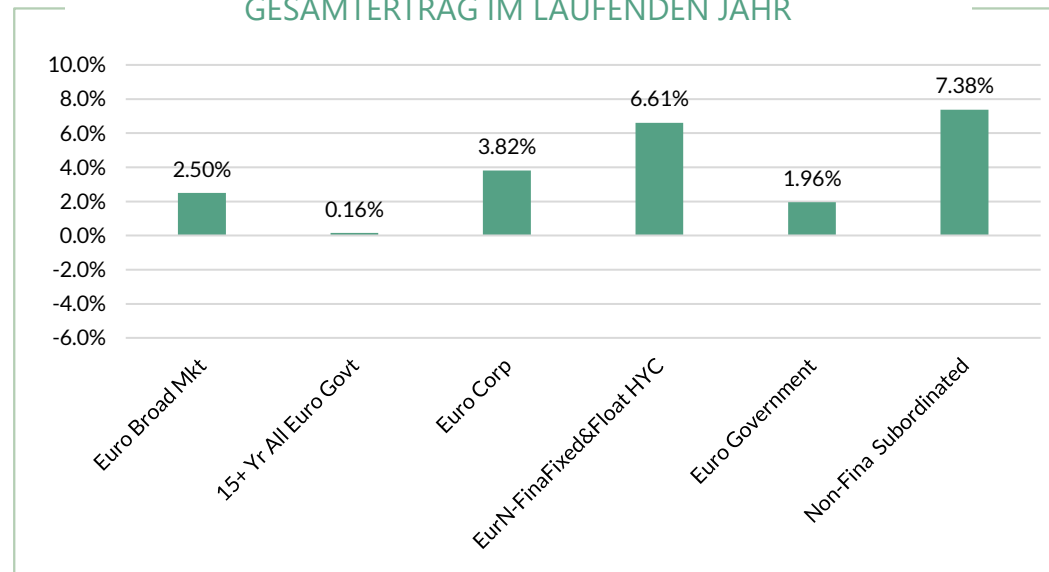
Rentenmarktsegmente: Wertentwicklung

SPREADS WEITERHIN ENTSCHEIDENDER ALS ZINSENSENSITIVITÄT

GESAMTERTRAG AUF MONATSSICHT



GESAMTERTRAG IM LAUFENDEN JAHR



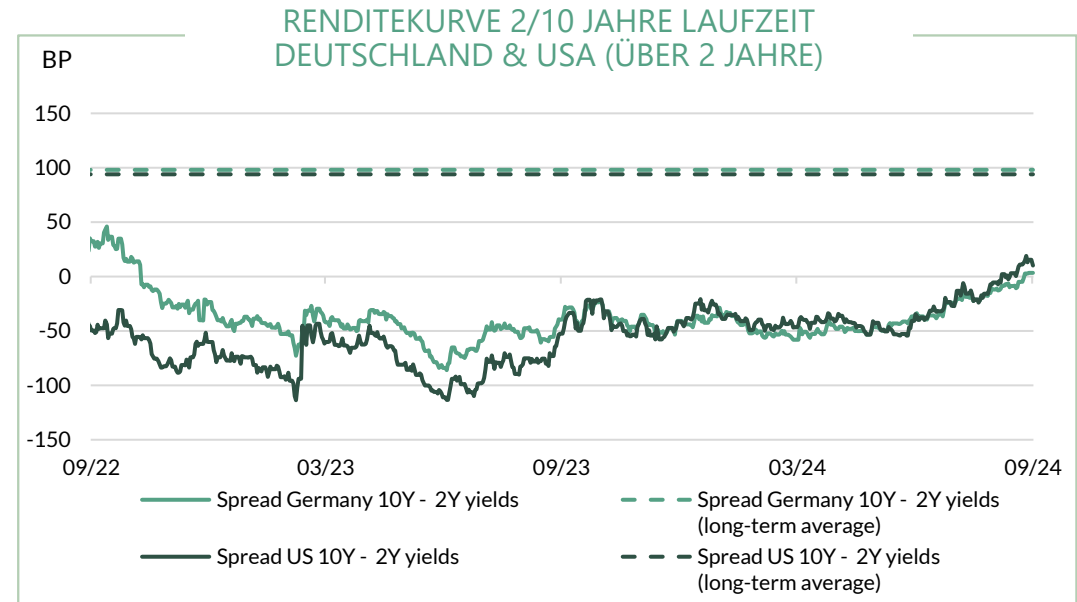
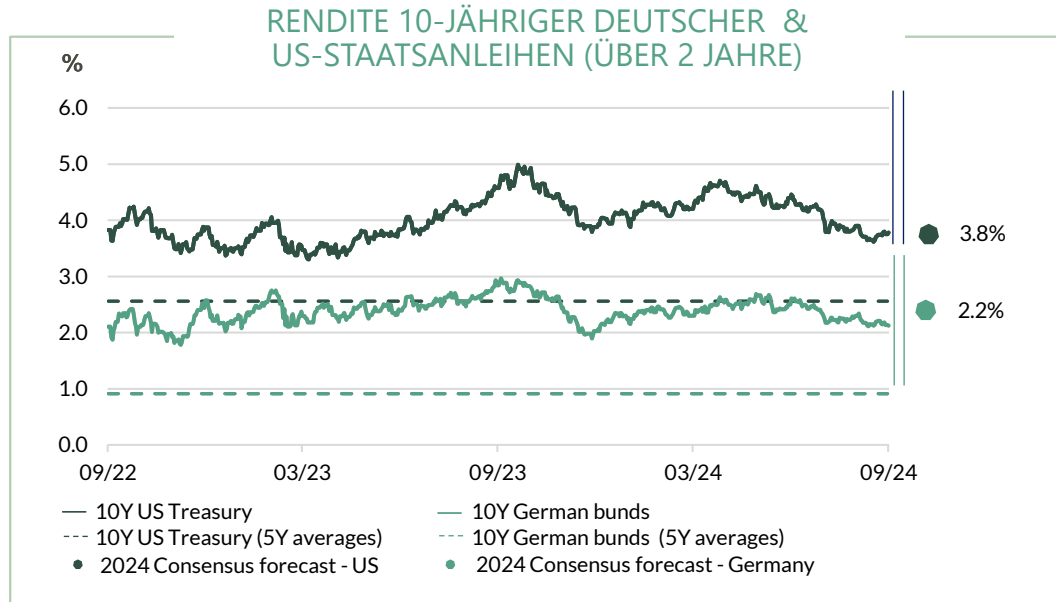
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Stand: 30.09.2024



Staatsanleihen

KURVENVERSTEILUNG VORAUSS



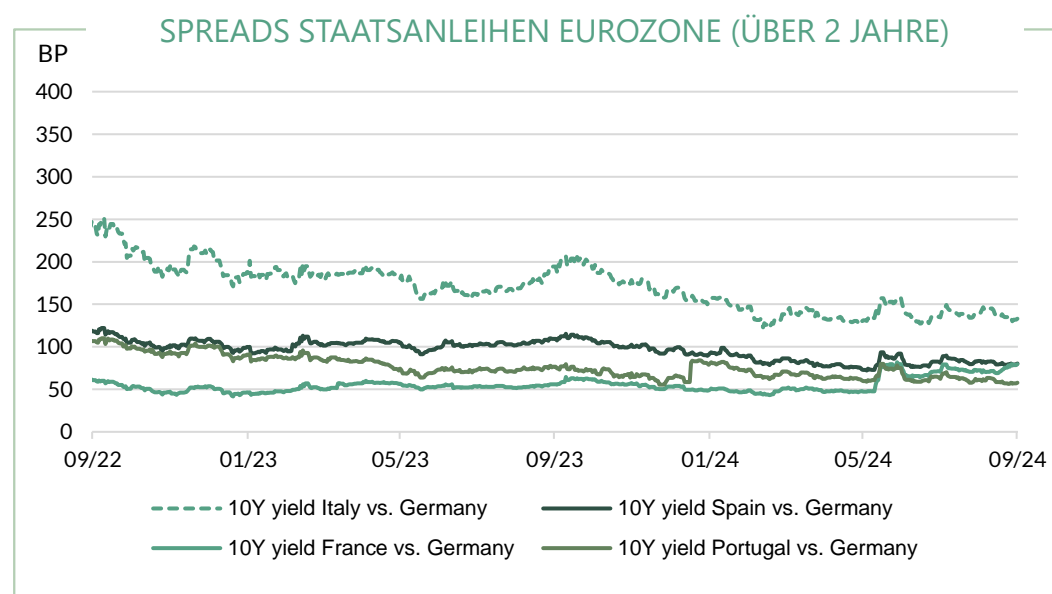
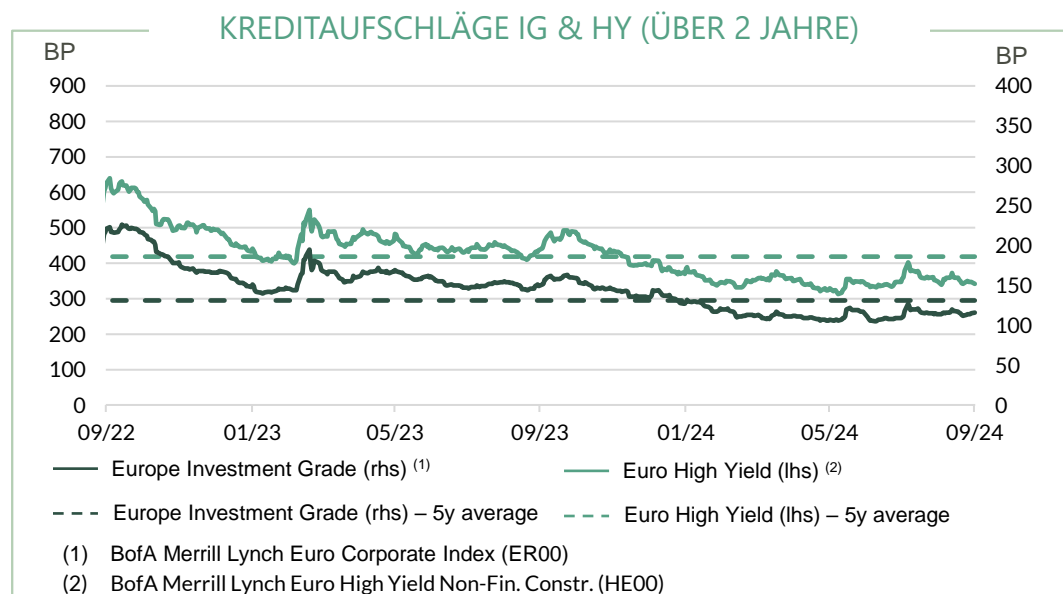
- Besonders bemerkenswert war, wie rasch sich in den letzten Wochen die Inversion der Zinsstrukturkurven in beiden Segmenten umkehrte. In der Eurozone drehte das 10- bis 2-Jahres-Segment Ende September nach fast zwei Jahren mit ausgeprägter Inversion ins Positive
- Zwar ist eine leichte Konsolidierung denkbar. Der Trend dürfte aber anhalten und im Laufe des Zinszyklus zu einer Normalisierung der Kurve führen
- Die Renditen für 10-jährige Anleihen sind um 20 bis 30 Basispunkte gestiegen, dürften sich aber vorerst weiter in einer engen Spanne bewegen. Mittelfristig ist mit einer Fortsetzung des Abwärtstrends zu rechnen, wobei die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen sehr wahrscheinlich unter 2 % fallen wird, da wieder eine gewisse Rezessionswahrscheinlichkeit eingepreist wird

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 30/09/2024; Rechte Seite: Stand: 30/09/2024



Kreditspreads

ABWARTEN ANGESAGT



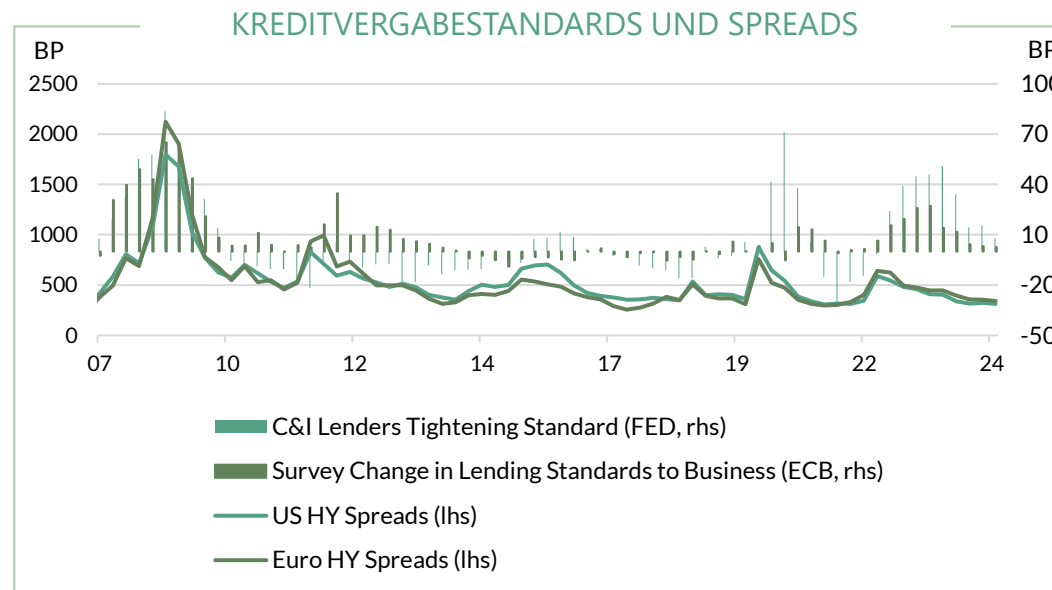
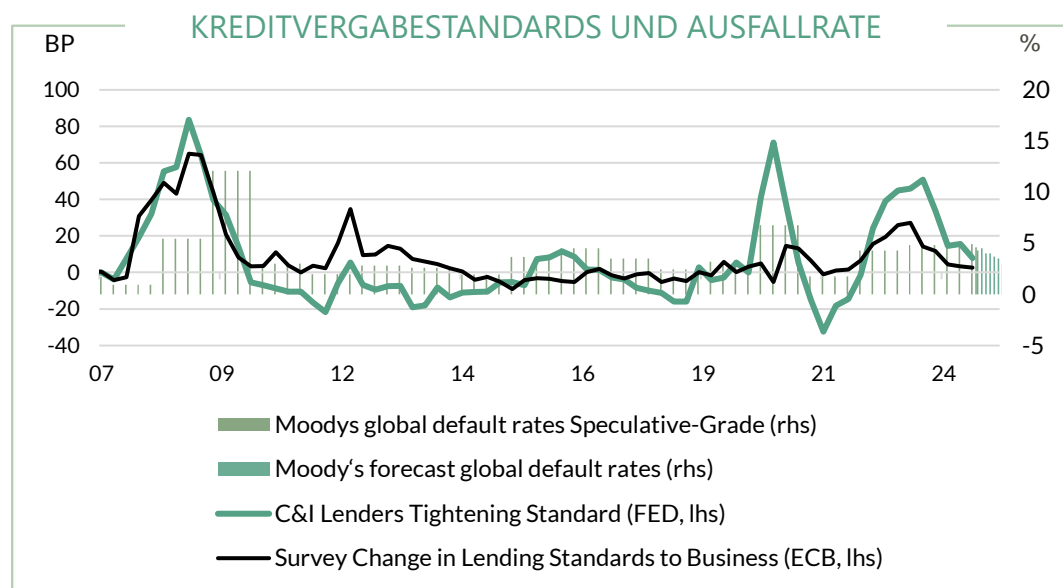
- Bei den Spreads besteht nur begrenzter Spielraum für eine weitere Einengung vom aktuellen Niveau (110 Basispunkte auf Indexbasis)
- Dennoch präsentieren sich die Fundamentaldaten nach wie vor solide und der Carry vorerst attraktiv
- Daher empfehlen wir weiter eine Übergewichtung in Euro-Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating

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

Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Stand: 30.09.2024



Finanzierungsbedingungen VERBESSERT, ABER IMMER NOCH RESTRIKTIV



- Die Kreditindikatoren deuten weiter auf eine zurückhaltende Kreditvergabe hin. Die Finanzindikatoren hingegen signalisieren eine gewisse Entspannung, insbesondere in den USA

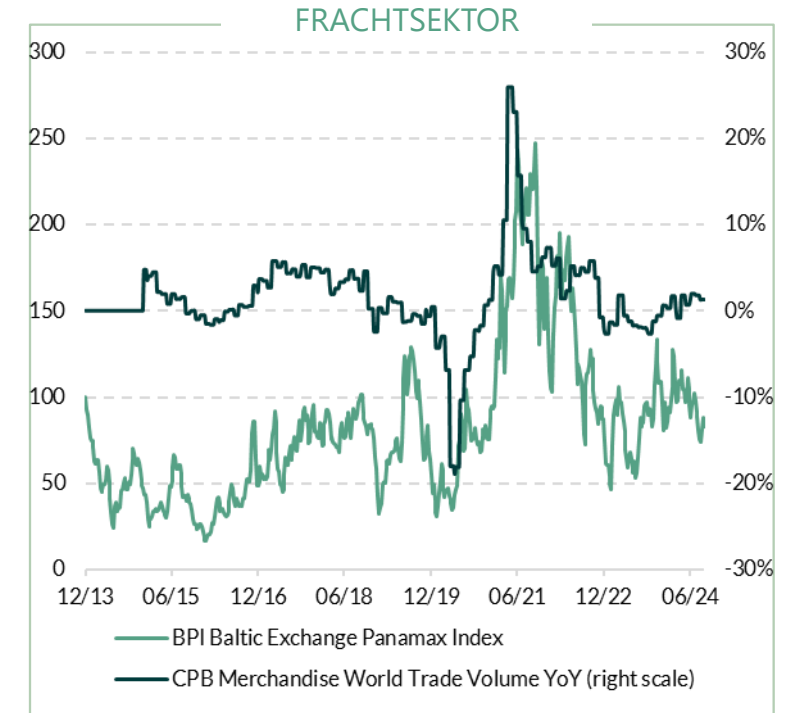
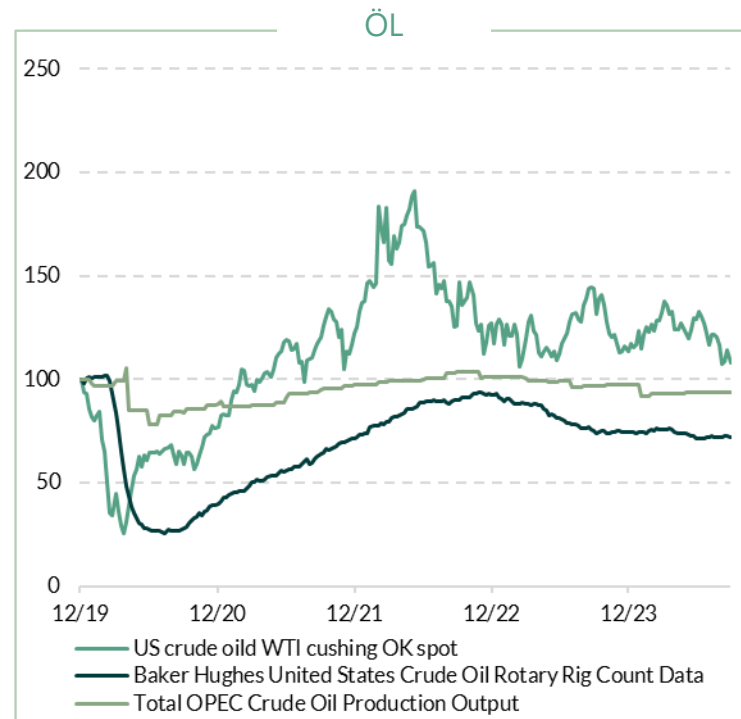
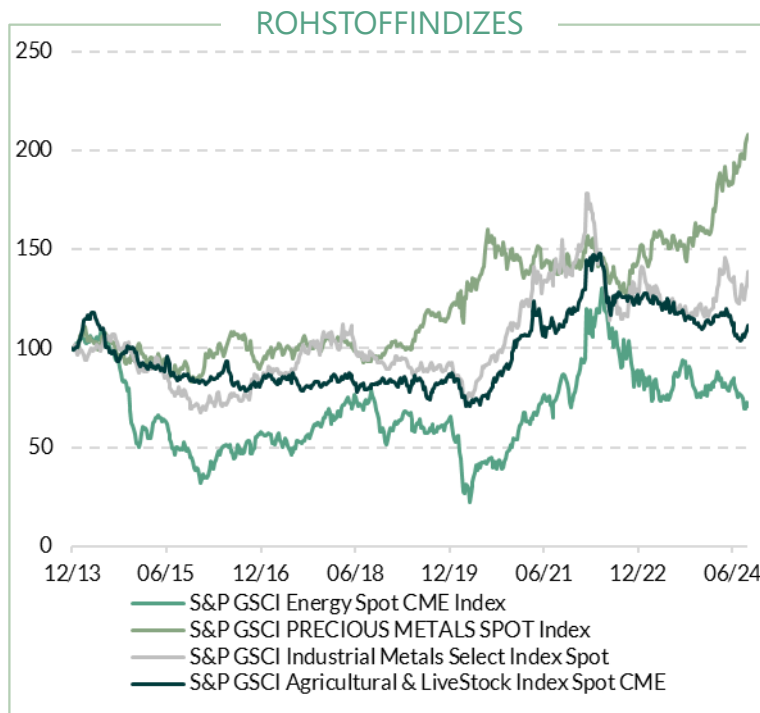


ROHSTOFFE & WÄHRUNGEN



Rohstoffe

KEINE PAUSE FÜR GOLD (SEPTEMBER: +5% BZW. +28% IM LFD. JAHR)



- Der GSCI Spot Index tendierte weitgehend seitwärts. Die meisten Rohstoffe entwickelten sich im September positiv. Nur der Energiebereich geriet unter Verkaufsdruck
- Der GSCI Agriculture stieg um 7 %, Industriemetalle um 6 %
- Öl gab hingegen weiter nach. So fiel der Preis für Öl der Marke WTI um weitere -7 %. Erdgaskontrakte für Dezember erholten sich hingegen um 10 %

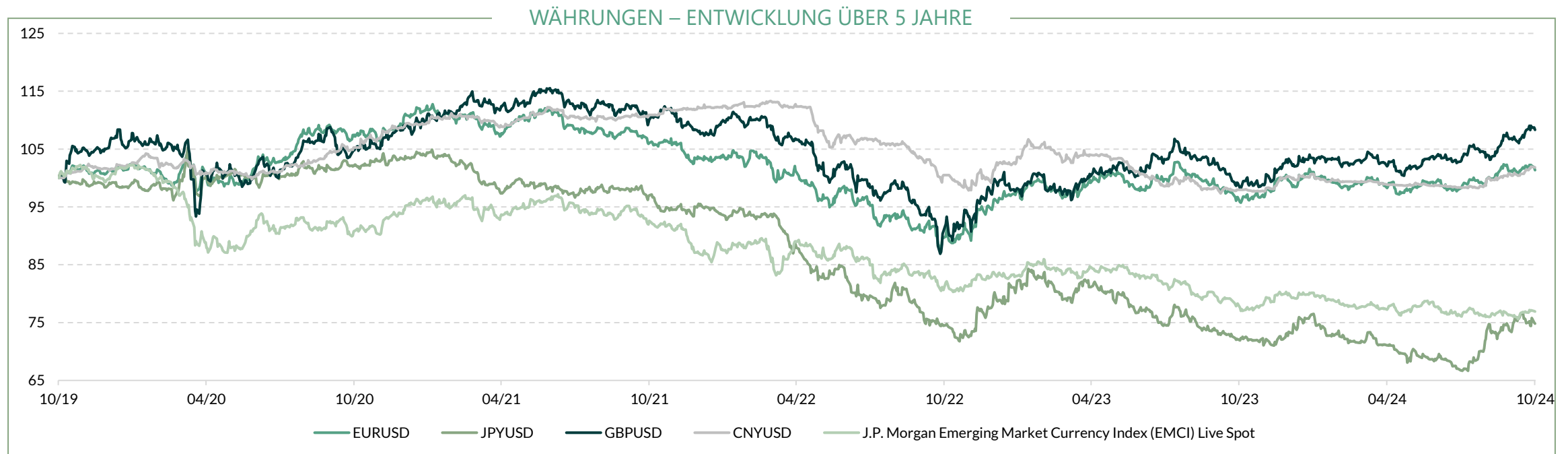
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand von 01.10.2024



Währungen

ZINSENKUNGSZYKLUS DER FED ERHÖHT DRUCK AUF USD



- Die meisten Währungen werteten gegenüber dem Dollar auf
- Der JPY zeigte sich über den gesamten Monat volatil und schloss den September mit einem Plus von 2 %, nachdem Ishiba zum neuen Premierminister ernannt wurde
- Am besten schnitten die Währungen Südamerikas und Südostasiens ab. Doch auch das GBP und der AUD legten gegenüber dem USD um 2% zu

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 von 01.10.2024



03

AKTUELLE
Überzeugungen





Szenarien

UNSERE EINSCHÄTZUNG FÜR DIE NÄCHSTEN 6 MONATE

01 Basisszenario

Das Szenario einer weichen Landung ist das vorherrschende Thema und stützt Risikowerte. Das globale BIP-Wachstum zeigt sich robust, insbesondere in den USA. Der Zinssenkungszyklus hat begonnen und wird durch die fortschreitende Disinflation und eine leichte Abkühlung am Arbeitsmarkt unterstützt. In China bleibt das BIP-Wachstum schwach, könnte aber die Disinflation weiter vorantreiben. Die Unternehmensgewinne präsentieren sich bislang solide mit nur wenigen Enttäuschungen, und die erwarteten Ausfallquoten sind niedrig.

EUROPA

- Die Wachstumserwartungen sind insgesamt niedrig, insbesondere im verarbeitenden Sektor
- Die Disinflation nimmt an Fahrt auf. Dieser Trend dürfte sich auch bei der Kerninflation fortsetzen
- Die EZB hat begonnen, angesichts der fortschreitenden Disinflation die Zinsen zu senken
- Nachlassende Lieferkettenprobleme

USA

- Die Fundamentaldaten der Unternehmen präsentieren sich bislang weiter widerstandsfähig, der Arbeitsmarkt zeigt jedoch Anzeichen von Schwäche
- Die Disinflation ist wieder in Gang gekommen und hat es zusammen mit einem schwächeren Arbeitsmarkt der Fed ermöglicht, die Zinsen zu senken

STRATEGIE

- Positiv in Bezug auf Aktien und Risikowerte
- Carry im Rentensegment nutzen

ÜBERGEWICHTUNG

- Aktien
- Staatsanleihen
- Unternehmensanleihen

UNTERGEWICHTUNG

- Geldmarkt

70%

02 Alternativszenario#1

Optimistisches Szenario

- Weniger beeinträchtigte Lieferketten und höhere Realeinkommen unterstützen das globale Wachstum, ohne die Inflation anzuheizen
- Die Notenbanken setzen die Zinssenkungen weiter fort, da die Inflation deutlich nachlässt
- Nachhaltige Entspannung der geopolitischen Risiken
- Kein Gegenwind durch Staatsschulden

ÜBERGEWICHTUNG

- Aktien, einschl. Schwellenländer
- High Yield

UNTERGEWICHTUNG

- Alternative Strategien
- Liquidität

20%

03 Alternativszenario#2

Pessimistisches Szenario / Flucht in Qualität

- Ungünstige politische Entwicklungen und Belastungen für die Staatsfinanzen
- Deutliche konjunkturelle Abschwächung führt in eine Rezession
- Eine restriktivere Kreditvergabe setzt hochverschuldete Unternehmen und den überschuldeten Immobiliensektor unter Druck, mit möglichen negativen Auswirkungen auf den Bankensektor, insbesondere in den USA
- Inflation fällt nicht im erwarteten Maße, sondern hält sich trotz schwächerer Konjunkturaussichten und einer restriktiven EZB hartnäckig

ÜBERGEWICHTUNG

- Alternative Strategien
- Liquidität

UNTERGEWICHTUNG

- Aktien
- Unternehmensanleihen

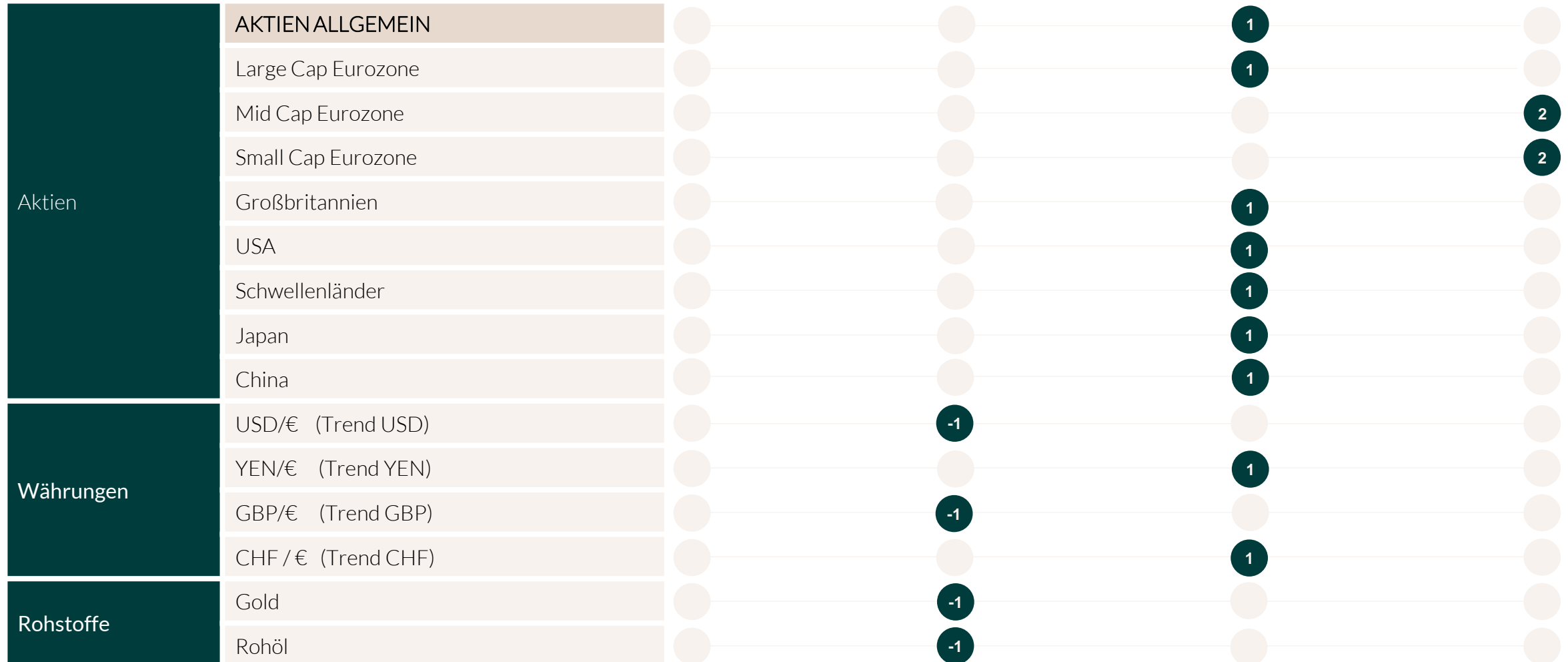
10%



Änderung gegenüber letzter Sitzung
des Global Investment Committee



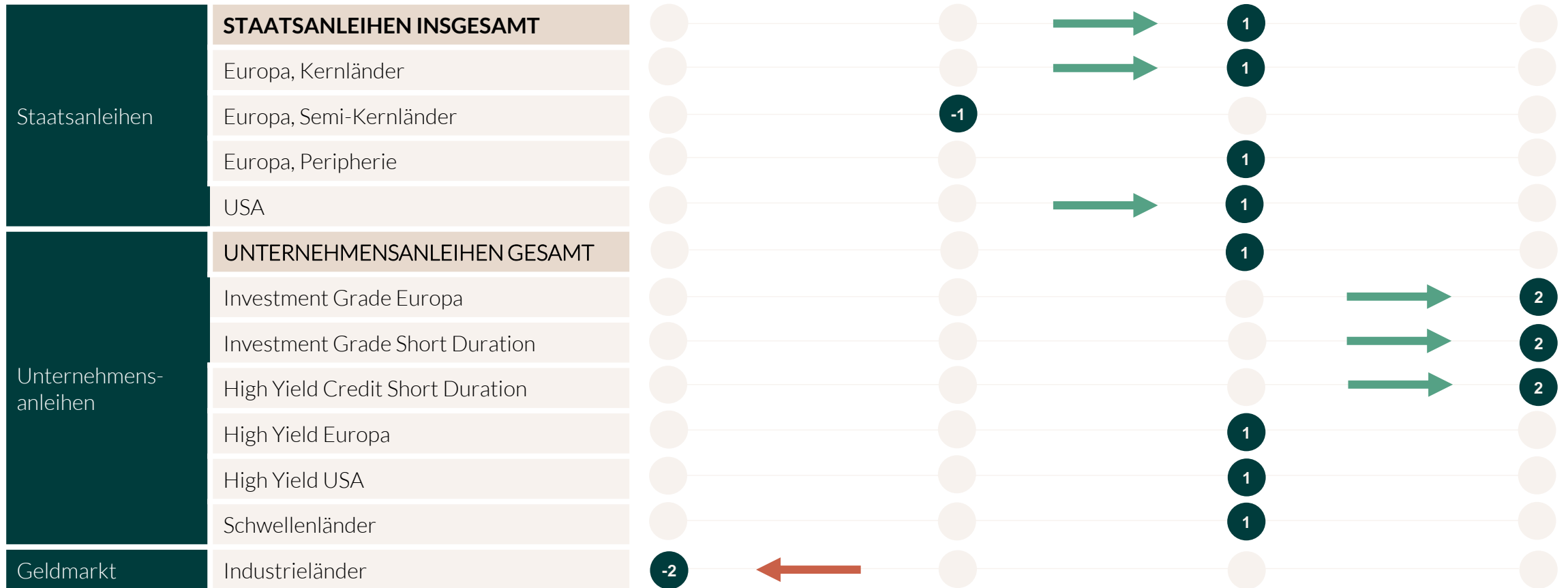
Unsere Einschätzung DER ANLAGEKLASSEN





Unsere Einschätzung DER ANLAGEKLASSEN

Änderung gegenüber letzter Sitzung
des Global Investment Committee





04

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.	2023	2022	2021	30/09/2023 bis 30/09/2024	30/09/2022 bis 30/09/2023	30/09/2021 bis 30/09/2022	30/09/2020 bis 30/09/2021	30/09/2019 bis 30/09/2020	30/09/2018 bis 30/09/2019	30/09/2017 bis 30/09/2018	30/09/2016 bis 30/09/2017	30/09/2015 bis 30/09/2016	30/09/2014 bis 30/09/2015		Nettoperformance (1 Jahr rollierend)
AKTIEN - THEMATISCHE STRATEGIEN																				
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	***	10.9%	1/14/2019	11.7%	40.67%	-27.82%	18.10%	25.12%	15.87%	-17.97%	23.24%	10.14%	16.38%						19%
ODDO BHF Green Planet CR-EUR	LU2189930105	***	12.4%	10/26/2020	6.3%	6.93%	-17.24%	17.97%	18.51%	-2.06%	-6.34%	17.02%								15%
AKTIEN - FUNDAMENTALE STRATEGIEN																				
SMALL / MICRO CAP																				
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	***	0.6%	11/26/2013	7.2%	-2.36%	-29.31%	28.56%	6.62%	0.45%	-32.66%	41.27%	20.04%	-3.74%	-6.67%	27.08%	8.62%	27.94%	25.31%	14%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	****	7.0%	8/7/2017	3.8%	-1.91%	-27.62%	25.65%	18.52%	-2.90%	-29.49%	37.38%	24.93%	-6.53%	-1.47%	1.77%				12%
MID CAP																				
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	***	0.8%	5/25/1999	7.7%	17.06%	-27.18%	12.62%	9.24%	20.25%	-31.63%	17.27%	6.85%	-0.59%	4.53%	23.81%	11.20%	14.34%	12.10%	13%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	***	0.9%	12/30/1998	8.9%	14.54%	-24.32%	16.84%	9.89%	18.59%	-30.65%	23.63%	3.36%	-0.39%	0.41%	25.24%	10.08%	16.07%	13.80%	14%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	****	-4.0%	9/14/1992	11.2%	17.50%	-20.71%	19.09%	3.06%	20.00%	-23.54%	25.16%	-0.93%	1.26%	-3.08%	24.88%	12.87%	18.75%	16.65%	12%
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	**	5.1%	10/11/2002	8.5%	6.90%	-19.21%	16.16%	12.09%	0.63%	-14.14%	31.19%	-3.30%	7.15%	20.64%	12.69%	7.42%	15.71%	13.66%	15%
LARGE CAP																				
ODDO BHF German Equities DR-EUR	DE0008478058	***	11.2%	5/27/1974	7.6%	16.17%	-20.70%	17.05%	18.28%	23.24%	-25.81%	15.26%	0.83%	-8.59%	-4.57%	26.35%	3.04%	-1.00%	-2.94%	13%
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	***	9.9%	9/14/1989	7.3%	16.28%	-32.15%	7.34%	31.21%	2.77%	-34.36%	14.10%	-11.46%	4.22%	8.43%	4.40%	13.11%	21.69%	19.54%	20%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	**	0.3%	6/17/1996*	7.0%	18.72%	-20.22%	22.04%	10.75%	19.32%	-24.31%	28.46%	-3.03%	-7.24%	-2.82%	22.78%	7.31%	9.80%	7.65%	14%
ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		8.3%	2/25/2022*	-12.3%	-23.04%	-20.54%	6.91%	-2.75%	-16.77%	-14.91%	11.32%	4.35%							29%
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	***	3.9%	9/10/2004	3.7%	9.11%	-6.48%	-0.74%	9.30%	7.07%	-8.59%	-1.28%	1.83%	-1.86%	-3.33%	5.12%	4.94%	5.59%	3.93%	7%
VALUE																				
ODDO BHF Métropole Euro SRI CRw-EUR	FR0010632364	**	9.5%	7/9/2008	4.8%	18.82%	-7.54%	19.25%	14.08%	33.89%	-19.00%	41.09%	-20.14%	-3.83%	-5.78%	20.00%	-3.31%	4.97%	3.12%	13%
ODDO BHF Métropole Sélection CRw-EUR	FR0007078811	**	9.0%	11/29/2002	6.6%	17.65%	-5.95%	21.56%	13.10%	31.92%	-17.28%	48.22%	-25.02%	-5.38%	-3.80%	20.74%	-7.03%	9.64%	7.70%	12%
AKTIEN - QUANTITATIVESTRATEGIEN																				
ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	***	15.9%	9/30/2005	6.8%	12.59%	-13.61%	34.02%	20.61%	9.62%	-4.49%	27.13%	1.54%	5.17%	9.23%	15.73%	14.57%	1.91%	-0.09%	13%
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	****	14.8%	8/27/2002	6.0%	18.16%	-21.87%	30.69%	24.64%	17.35%	-18.22%	20.38%	2.34%	7.43%	4.14%	12.02%	-2.74%	14.36%	12.67%	12%

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 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 Änderung der Strategie. Die Wertentwicklungen vor diesem Datum sind daher für die derzeit angewendete Anlagestrategie nicht repräsentativ.

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.09.2024. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



Unsere Fondsauswahl

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Auflegung	Annual.	Wertentwicklung		Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹												Volatilität		
						seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr														
						2023	2022	2021	30/09/2023 bis 30/09/2024	30/09/2022 bis 30/09/2023	30/09/2021 bis 30/09/2022	30/09/2020 bis 30/09/2021	30/09/2019 bis 30/09/2020	30/09/2018 bis 30/09/2019	30/09/2017 bis 30/09/2018	30/09/2016 bis 30/09/2017	30/09/2015 bis 30/09/2016	30/09/2014 bis 30/09/2015	Nettoperformance (1 Jahr rollierend)		Nettoperformance inkl. max. Ausgabeaufschlag	1 Jahre
ANLEIHEN																						
INVESTMENT GRADE																						
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	3.2%	2/25/2002	2.1%	4.98%	-4.21%	-0.40%	5.99%	3.08%	-5.47%	0.79%	0.08%	1.03%	-0.69%	0.12%	1.83%	-0.36%	-0.75%	1%		
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★	3.5%	3/19/2002	2.7%	7.83%	-14.08%	-1.43%	9.64%	2.83%	-15.88%	2.35%	-0.91%	5.56%	-1.15%	0.11%	6.75%	-1.34%	-2.22%	3%		
HIGH YIELD																						
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★★★	3.4%	11/7/2018	1.2%	6.56%	-4.90%	0.67%	6.46%	6.11%	-7.33%	2.55%	-1.62%	1.41%						1%		
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★★	3.4%	8/24/2011	1.7%	6.96%	-3.11%	1.25%	6.36%	6.67%	-5.44%	3.30%	-2.57%	0.17%	-0.95%	1.15%	3.20%	-0.87%	-1.66%	1%		
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★★	4.6%	8/14/2000	4.7%	11.42%	-9.10%	2.10%	10.30%	10.76%	-13.28%	7.05%	-0.89%	2.70%	-0.25%	5.71%	8.73%	-1.33%	-2.69%	3%		
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		2.7%	9/9/2019	1.9%	9.49%	-6.61%	3.02%	6.73%	10.58%	-10.76%	7.56%	-2.90%	-0.21%						2%		
ODDO BHF Global Target 2028 CR-EUR	FR001400C7W0		3.7%	11/22/2022	7.2%	10.44%			8.49%	4.85%										2%		
TOTAL RETURN																						
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	3.5%	30/12/2016*	2.0%	6.22%	-6.77%	0.27%	10.14%	1.46%	-9.13%	4.80%	2.01%	2.90%	-1.02%	11.68%				3%		
GREEN BOND																						
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082	*	1.8%	7/30/1984	4.8%	7.62%	-20.53%	-3.46%	9.34%	-0.60%	-20.43%	-1.57%	1.05%	14.17%	-1.52%	-7.30%	6.96%	5.14%	4.09%	5%		

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

² Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurde für einen Anlagebetrag von 1.000 Euro ein einmaliger Ausgabeaufschlag in Höhe des 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 Änderung der Strategie. Die Wertentwicklungen vor diesem Datum sind daher für die derzeit angewendete Anlagestrategie nicht repräsentativ.

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.09.2024. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



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.	2023	2022	2021	30/09/2023 bis 30/09/2024	30/09/2022 bis 30/09/2023	30/09/2021 bis 30/09/2022	30/09/2020 bis 30/09/2021	30/09/2019 bis 30/09/2020	30/09/2018 bis 30/09/2019	30/09/2017 bis 30/09/2018	30/09/2016 bis 30/09/2017	30/09/2015 bis 30/09/2016	30/09/2014 bis 30/09/2015	Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance inkl. max. Ausgabeaufschlag
MULTI-ASSET																				
MODERAT																				
ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	4.7%	7/15/2005	2.9%	7.31%	-9.42%	6.37%	10.35%	3.38%	-8.41%	5.44%	3.43%	4.21%	0.40%	1.87%	3.81%	2.03%	0.52%	4%
AUSGEWOGEN																				
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★	7.9%	10/24/2007	4.48%	10.22%	-11.89%	13.12%	14.36%	6.55%	-10.02%	11.71%	0.59%	4.62%	4.53%	5.49%	8.79%	4.49%	2.44%	7%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	6.4%	1/5/2009	3.3%	5.07%	-8.76%	6.55%	10.43%	4.15%	-11.07%	13.17%	3.66%	-4.52%	-0.17%	4.35%	-0.49%	2.77%	1.25%	4%
FLEXIBEL																				
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	 LU0319572730	★★★★	8.1%	10/10/2007	4.3%	9.51%	-13.17%	14.56%	14.61%	5.00%	-10.21%	13.39%	8.57%	1.38%	3.70%	5.45%	2.71%	5.83%	4.01%	8%
DYNAMISCH																				
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	8.5%	10/22/2007	5.7%	11.30%	-16.69%	25.08%	15.91%	6.13%	-12.07%	21.50%	13.63%	4.61%	4.12%	7.31%	9.23%	11.42%	9.24%	12%

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

²Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurde für einen Anlagebetrag von 1.000 Euro ein einmaliger Ausgabeaufschlag in Höhe des 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 30.09.2024. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Länderzulassungen der Fonds UND MORNINGSTAR™ KATEGORIE

FONDS	MORNINGSTAR KATEGORIE															
ODDO BHF Génération	Eurozone Large-Cap Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Europe Mid-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 US Mid Cap	US Mid-Cap Equity	X	X		X	X	X									X
ODDO BHF Active Micro Cap	Europe Small-Cap Equity	X				X	X						X	X		
ODDO BHF Active Small Cap	Europe Small-Cap Equity	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 Future of Finance	Sector Equity Financial Services	X			X	X	X									X
ODDO BHF Immobilier	Property - Indirect Eurozone	X	X		X	X	X			X			X	X		
ODDO BHF Algo Min Var	Europe Large-Cap Blend Equity	X			X	X										
ODDO BHF China Domestic Leaders	China Equity	X			X	X	X									X
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X		X	X	X		X				X	X		
ODDO BHF Artificial Intelligence	Sector Equity Technology	X	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	X	X
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation - Global	X		X		X										
ODDO BHF Métropole Small Cap Value	Europe Mid-Cap Equity	X				X										X
ODDO BHF Métropole Euro SRI	Eurozone Large-Cap Equity	X	X		X	X	X	X			X					X
ODDO BHF Métropole Sélection	Europe Large-Cap Value Equity	X	X	X	X	X	X	X					X	X		



Länderzulassungen der Fonds UND MORNINGSTAR™ KATEGORIE

FONDS	MORNINGSTAR KATEGORIE															
ODDO BHF Convertibles Global	Convertible Bond - Global, EUR Hedged	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	X	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		X	
ODDO BHF Polaris Flexible	EUR Flexible Allocation	X	X		X	X	X	X	X				X		X	
ODDO BHF Green Bond	EUR Diversified Bond	X	X			X			X						X	
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Diversified Bond - Short Term	X	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 High Yield Bond	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	Global High Yield Bond - EUR Hedged	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	X	X
ODDO BHF Global Target 2028	Fixed Term Bond	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	X
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities	EUR Flexible Bond	X	X	X	X	X	X	X	X	X			X	X	X	

Unsere jüngsten Publikationen



INVESTMENTSTRATEGIE

- Sept. 24 • [Zeit, das Geld wieder arbeiten zu lassen](#)
- Jan. 24 • [2024: Erwartungen dämpfen](#)
- Sept. 23 • [Stabile Flughöhe oder Sinkflug?](#)
- Jan. 23 • [Auf die Plätze](#)
- Sept. 22 • [Carry on](#)
- Jan. 22 • [Make 2022 an opportunity](#)
- Sept.21 • [Außer Atem?](#)



VIDEOS

- #Ondemand • [Was Sie schon immer über Private Equity wissen wollten](#)
- #FocusOn • [ODDO BHF China Domestic Leaders](#)
- #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](#)

Quelle: ODDO BHF AM



MONTHLY INVESTMENT BRIEF

- Juli 24 • [Unter der Oberfläche](#)
- Juni 24 • [Comeback der Nebenwerte \(trotz französischer Ungewissheiten\)](#)
- Mai 24 • [US-Wahlen - Was erwarten wir von „Trump: Staffel 2“?](#)
- April 24 • [Ist der American Dream ausgeträumt?](#)
- Mrz 24 • [Mythos und Wirklichkeit](#)
- Feb. 24 • [Künstliche Intelligenz: Modeerscheinung oder Margentreiber?](#)
- Dez. 23 • [Das Comeback der 60/40-Strategie](#)



NACHHALTIGES INVESTIEREN

- [Politik des verantwortlichen Investierens](#)
- [Nachhaltiges Investieren – Einführung und Grundlagen](#)
- [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](#)



MARKTANALYSE

- 11.10.24 • [Aktuelle Entwicklungen am Kapitalmarkt](#)
- 27.09.24 • [Frankreichs neue Regierung steht vor schwierigen Entscheidungen](#)
- 20.09.24 • [Der amerikanische Arbeitsmarkt rückt immer stärker in den Fokus](#)
- 13.09.24 • [Private Equity als Anlageklasse](#)
- 10.09.24 • [Der Druck auf die Federal Reserve steigt](#)



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

BJÖRN BENDER, CFA

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

TIM WEGMANN

Produktmanager Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

LAURENT DENIZE

Global Co-CIO
ODDO BHF

MAXIME DUPUIS, CFA

Globaler Leiter CIO Office
ODDO BHF AM

EUGÉNIE LECLERC

Group Marketing & Strategy
ODDO BHF AM SAS

NICOLAS GINESTE

Product Manager Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

GUNTHER WESTEN

Leiter Asset Allocation & Fondsmanagement
ODDO BHF AM GmbH

MATTHIEU BARRIERE, CFA

Stellvertretender Leiter Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

TRANG LE

Analyst / Junior Portfolio Manager – Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

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 Paris.
12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 France – Telefon: 33 (0)1 44 51 85 00

www.am.oddo-bhf.com



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT