



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

*Investmentstrategie*  
« MAKE 2022 AN OPPORTUNITY »

Januar 2022

BRUNO CAVALIER – CHEFVOLKSWIRT, ODDO BHF

LAURENT DENIZE – GLOBAL CIO, ODDO BHF AM



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

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortung jedes Vertriebspartners oder Beraters.

**Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren.** . Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die

Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW.

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

[https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos\\_reglementaire](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 wesentlichen Anlegerinformationen und der Verkaufsprospekt sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter [am.oddo-bhf.com](http://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](http://am.oddo-bhf.com).



**01**

KONJUNKTURAUSBLICK

---

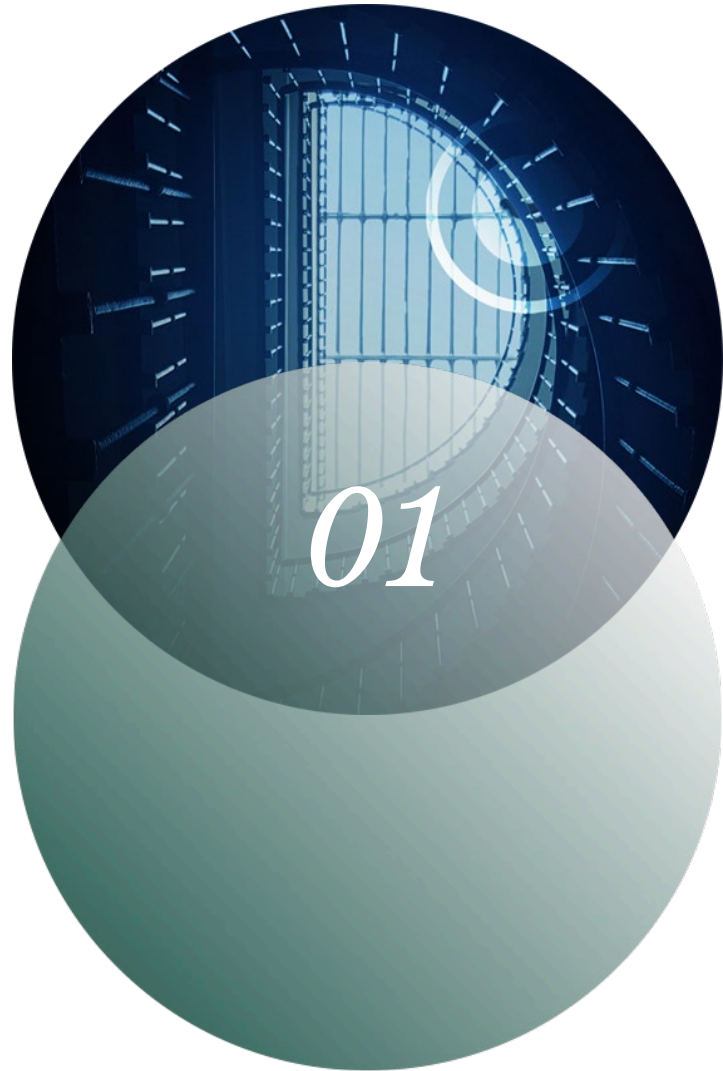
**02**

MARKTANALYSE & POSITIONIERUNG



*01*

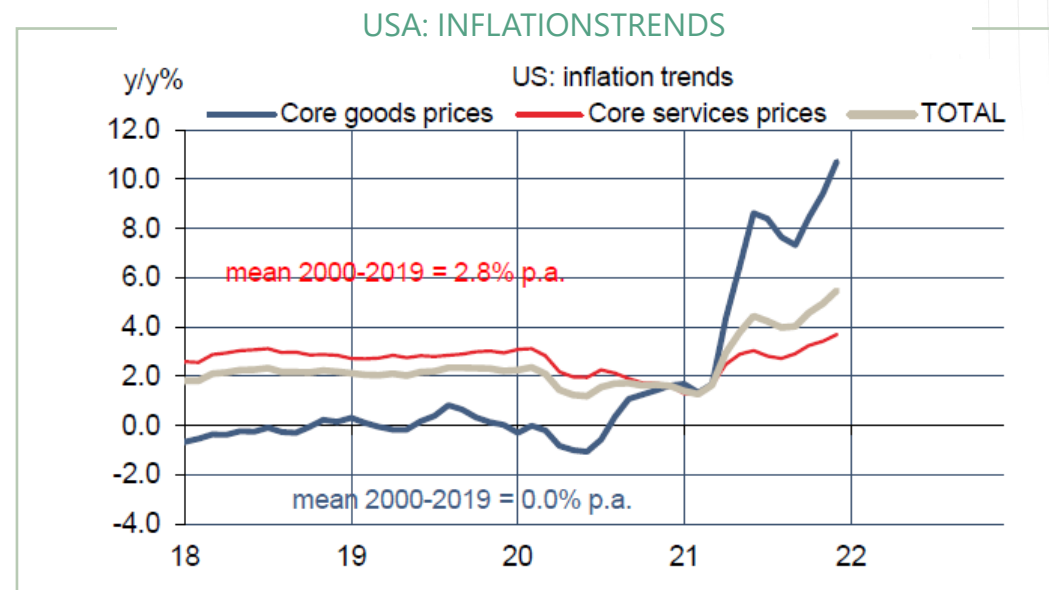
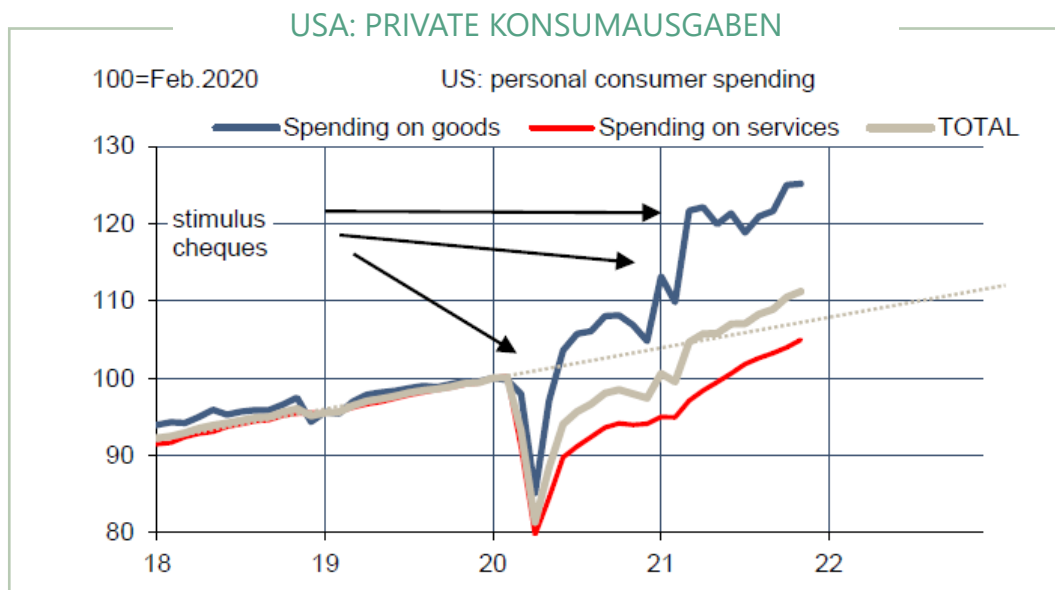
KONJUNKTUR-  
*ausblick*



*01*

# DIE DIAGNOSE FÜR 2022

# Gibt es aktuell einen gesamtwirtschaftlichen NACHFRAGEÜBERSCHUSS?



## Veränderte Konsumstruktur der Haushalte, insbesondere in den USA

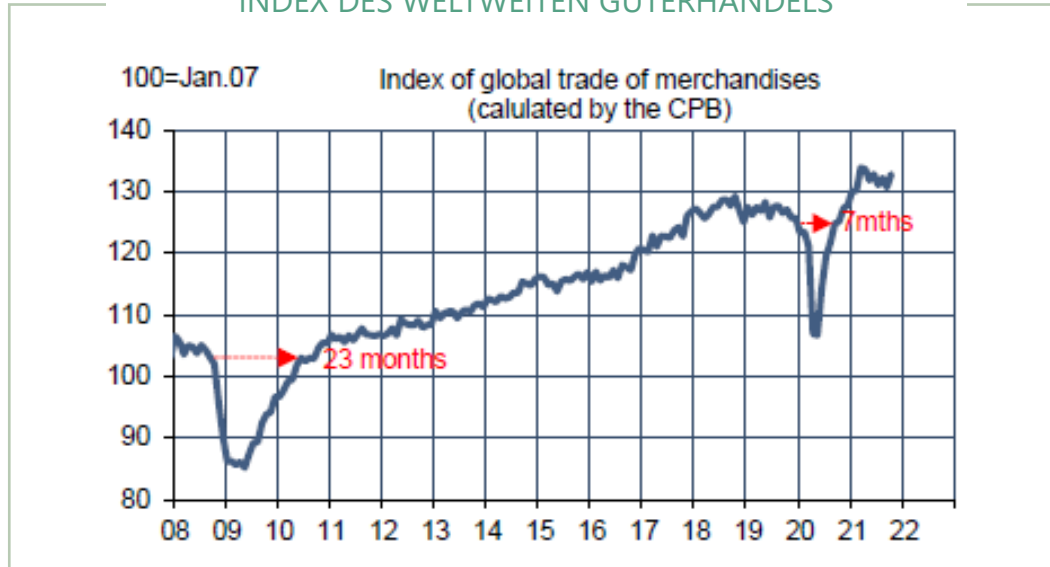
- Standardfaktoren: Veränderungen des verfügbaren Einkommens (Beschäftigung, Löhne), vorsorgliches Sparen, Vermögenseffekte
- Atypische Faktoren: pandemiebedingte Einschränkungen, Notmaßnahmen (Einkommenstransfers, Kreditmoratorien)

## Verzerrung der relativen Preisstruktur

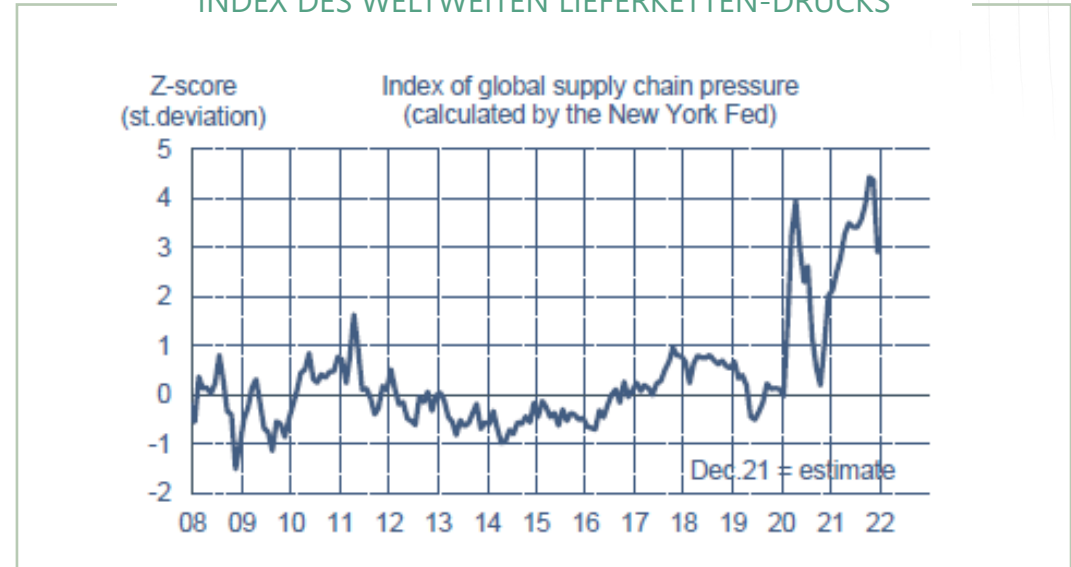
- Der optische Eindruck des Inflationsschocks wird durch die Konzentration auf Gütermärkte verstärkt

# Gibt es aktuell einen ANGEBOTSMANGEL?

INDEX DES WELTWEITEN GÜTERHANDELS



INDEX DES WELTWEITEN LIEFERKETTEN-DRUCKS



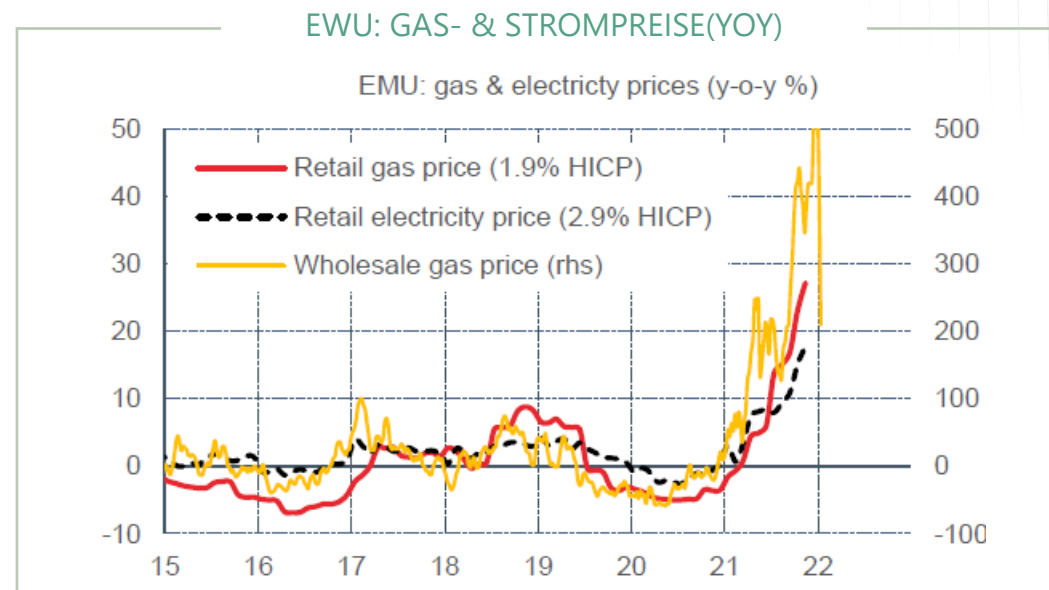
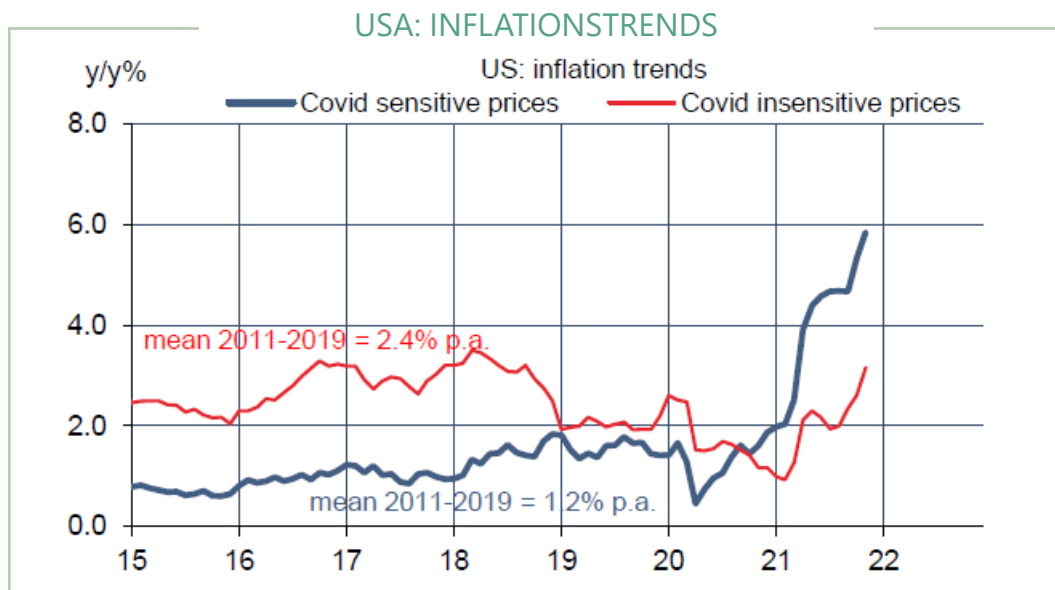
## Schnelles Wiederanfahren der Produktionsanlagen, gefolgt von einer Kette von Unterbrechungen

- Keine Zerstörung von Realkapital (Unterschied zwischen der Covid-Krise und einer Naturkatastrophe)
- Keine Kreditrationierung (Unterschied zwischen der Covid-Krise und der Finanzkrise 2008)
- Lieferketten-Stress (entspricht dem Liquiditätsstress auf Finanzmärkten)

## Einige Anzeichen dafür, dass der Lieferketten-Stress zum Ende des letzten Jahres etwas abgeflacht ist

- Normalisierung der Güternachfrage, geringere Intensität der pandemiebedingten Einschränkungen, (langsame) Erweiterung der Kapazität

# Was ist transitorisch, was strukturell AM INFLATIONSSCHOCK?



## Zyklische Inflationsfaktoren

- Pandemiebedingte Einschränkungen, Auswirkungen auf die Konsumstruktur
- Engpässe bei Zwischenprodukten, Auswirkungen auf Lieferzeiten und Lagerbestände
- Maßnahmenmix, Auswirkungen auf das Niveau der Gesamtnachfrage.

## Strukturelle Inflationsfaktoren

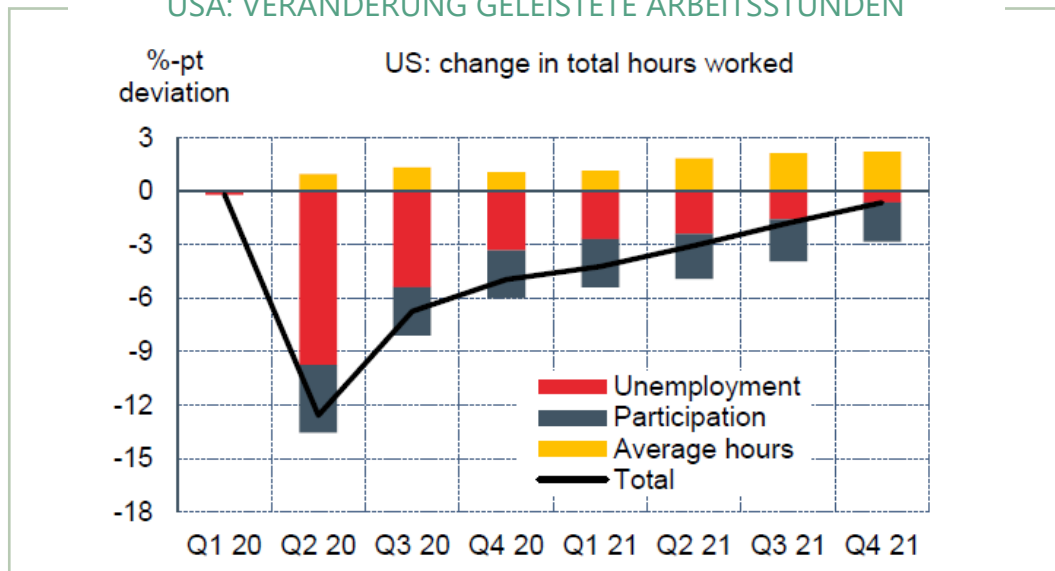
- Energiewende, hohes Risiko
- Deglobalisierung, geringes Risiko

Quelle: ODDO BHF AM, ODDO BHF Securities, Thomson Reuters

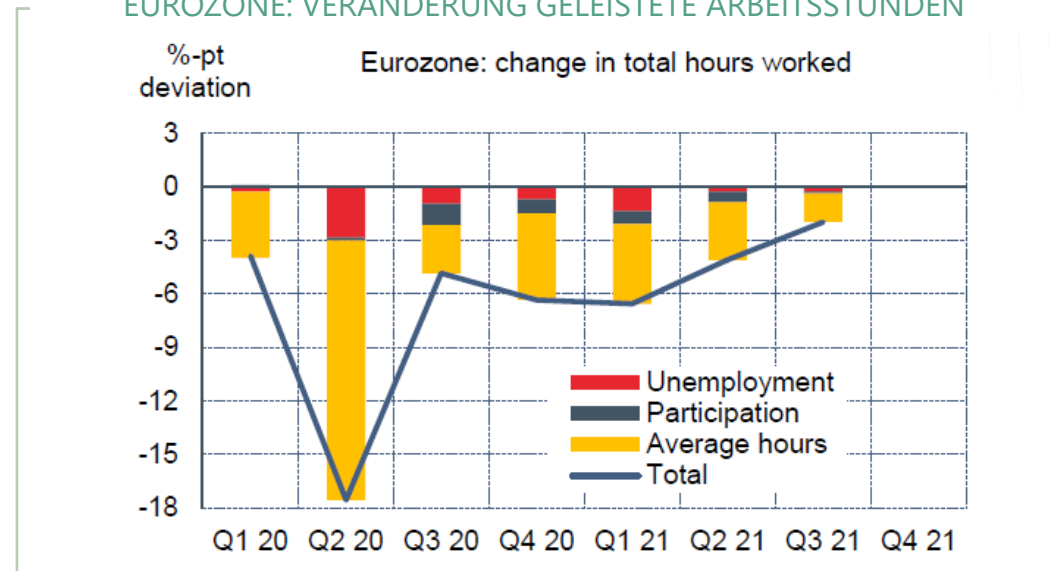


# Sind wir immer noch weit entfernt VON VOLLBESCHÄFTIGUNG?

USA: VERÄNDERUNG GELEISTETE ARBEITSSTUNDEN



EUROZONE: VERÄNDERUNG GELEISTETE ARBEITSSTUNDEN



**Zwei Arten, auf Arbeitsmarkt-Schocks zu reagieren**

- Das amerikanische Modell: Schutz der Haushaltseinkommen angesichts steigender Arbeitslosigkeit
- Das europäische Modell: Erhalt der Arbeitsplätze durch Anpassung der Arbeitszeit

**Unterschiedliche Auswirkungen auf Verfügbarkeit und Mobilität von Arbeitskräften**

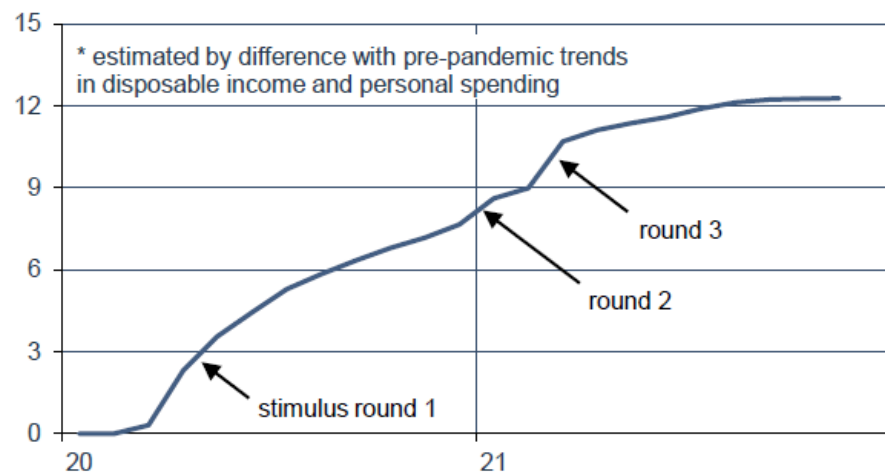
- Beschleunigter Wechsel in den Ruhestand in den USA
- Steigende Kündigungsraten in den USA
- Stopp des Zustroms von Arbeitsmigranten (ein „Defizit“ von 2 Millionen Personen in den USA)

Quelle: ODDO BHF AM, ODDO BHF Securities, Thomson Reuters

# Was werden die Haushalte mit ihren SPARÜBERSCHÜSSEN ANFANGEN?

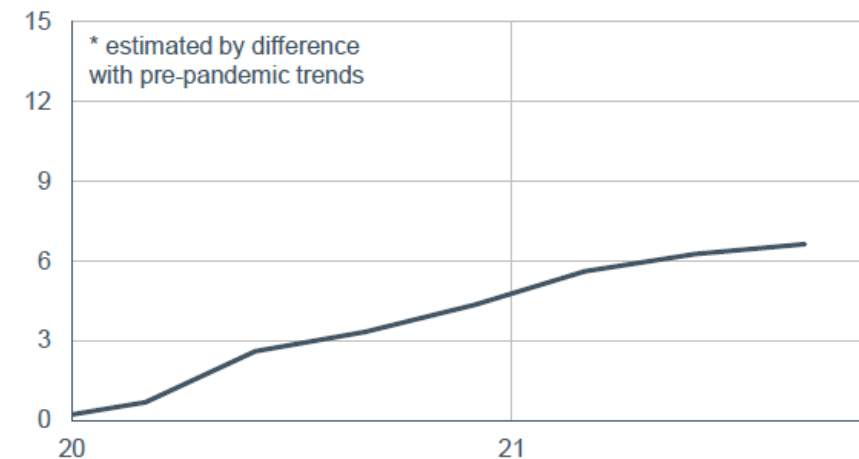
## USA: PANDEMIE-SPARÜBERSCHÜSSE VON HAUSHALTEN

% 2019GDP US : excess savings by households during the pandemic \*



## EWU: ÜBERSCHUSS FINANZANLAGEN VON HAUSHALTEN

% 2019GDP EMU: excess accumulation of financial assets by households\*



### Überschüssige Ersparnisse/Zwangssparen: enorme Beträge (daher ist Vorsicht geboten)

- Wegen der Pandemie ist die Sparquote relativ zum verfügbaren Einkommen angestiegen mit dem Ergebnis wachsender Sparüberschüsse
- Gesamtbetrag entspricht 12% des BIP vor der Pandemie in den USA, 6% in der Eurozone
- Ende 2021 lag die Sparquote in den USA wieder auf Vorkrisenniveau (7,5 %) und nähert sich diesem in der Eurozone an

### Ein Einkommens- oder Vermögenseffekt?

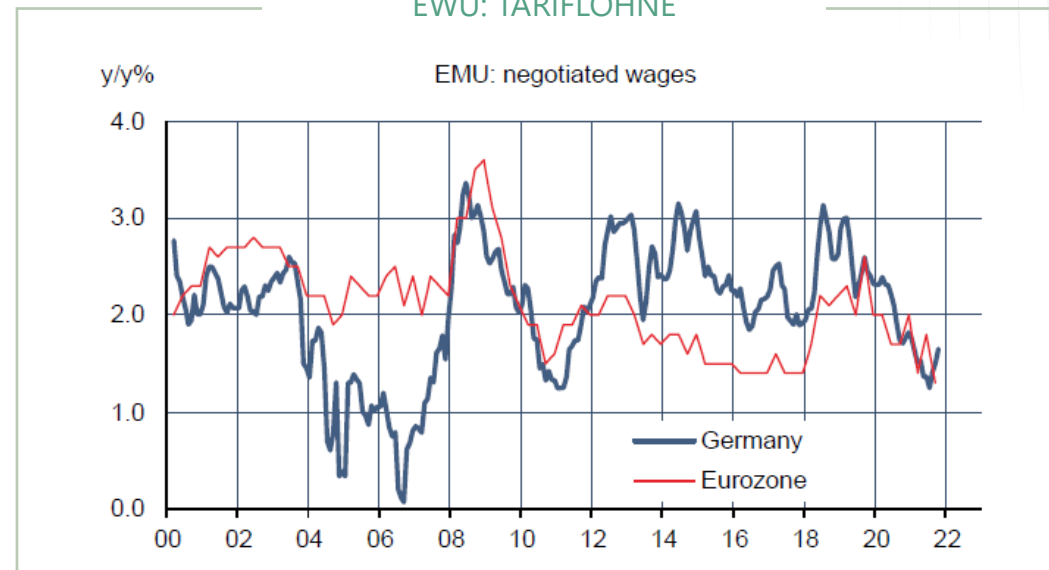
- Mit der Pandemie zusammenhängende Unsicherheiten rechtfertigen vorsorgliches Sparen
- Die Verwendung der Stimulus-Schecks hat sich in den USA deutlich verändert (1. Runde: zu 75% ausgegeben, 2. und 3. Runde : zu 25% ausgegeben)
- Einkommenstransfers haben die finanzielle Situation der Haushalte (durch Schuldentilgung) verbessert

# Besteht eine Gefahr für eine ÜBERHITZUNG BEI DEN LÖHNEN?

USA: LÖHNE



EWU: TARIFLÖHNE



## USA: robuste und zunehmend breit gestreute Lohnzuwächse

- Verbesserte Verhandlungsposition ungelernter Arbeitskräfte (Sektoren mit dem größten Arbeitskräftemangel)
- Hohe Lohnsteigerungen, aber im Verhältnis zu den Produktivitätsgewinnen nicht übermäßig

## Eurozone: Geringe oder keine Abweichung der Löhne vom Trend vor der Pandemie

- Anhaltender Trend: Anpassungen bei den Mindestlöhnen (+25% in Deutschland)

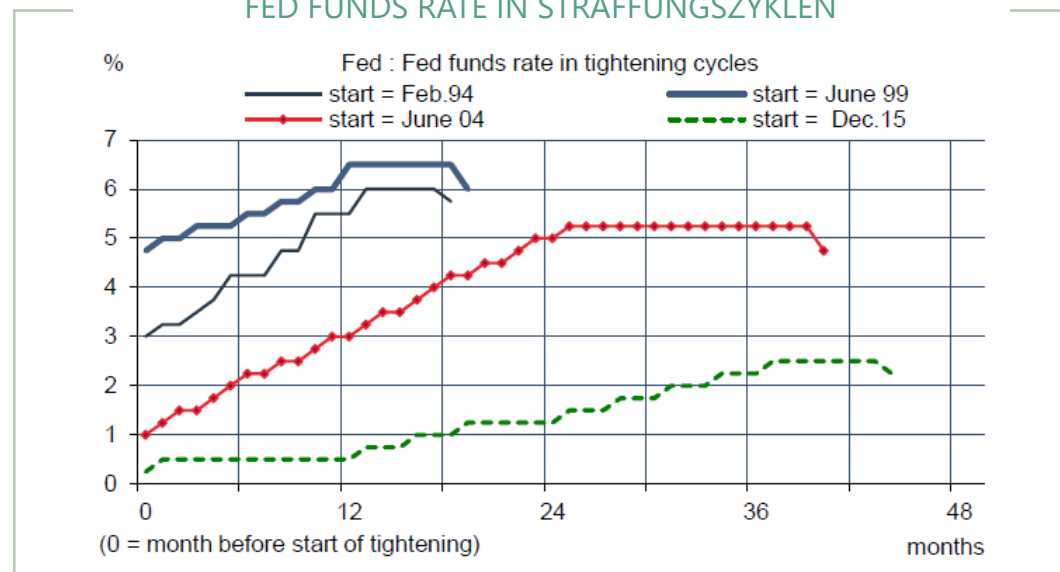


02

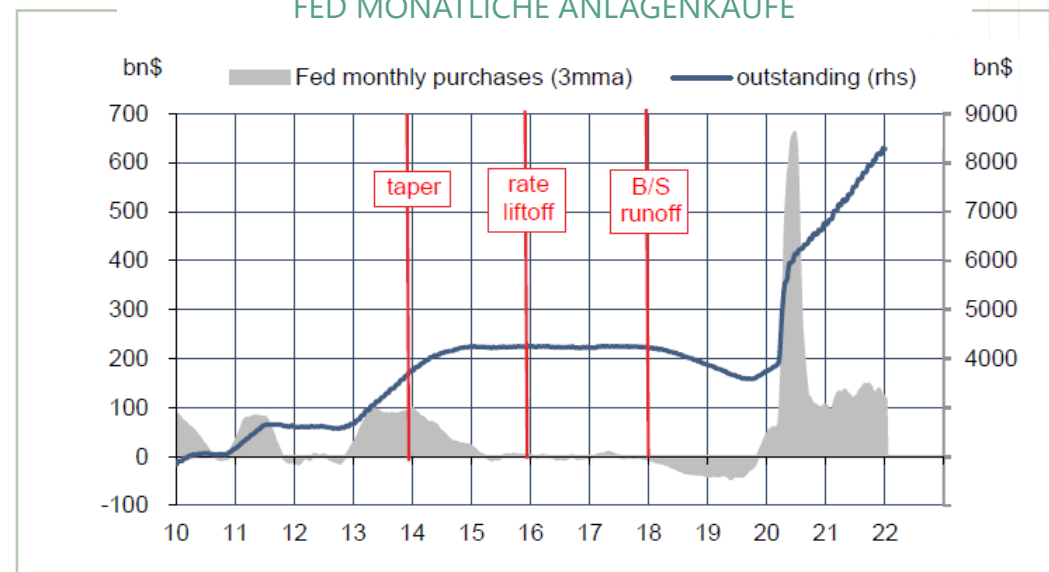
# DIE NEUE MEDIZIN

# FED: UNTER DRUCK

FED FUNDS RATE IN STRAFFUNGSZYKLEN



FED MONATLICHE ANLAGENKÄUFE



## Normalisierungszyklus: ein in den letzten Monaten weitgehend revidiertes Szenario

- Starker politischer/medialer Druck im Zusammenhang mit überschießender Inflation
- Arbeitsmarkt/Realwirtschaft stark genug für eine weniger akkommodierende Politik
- Die Invarianten des Szenarios: die Reihenfolge (Ende von QE / Zinserhöhungen / Anpassung der Bilanz) ...und der Zielpunkt der FED-Zinsen
- Neue Elemente des Szenarios: früher Ausstieg aus der Nullzinspolitik, beschleunigter Abbau des Anlagenportfolios

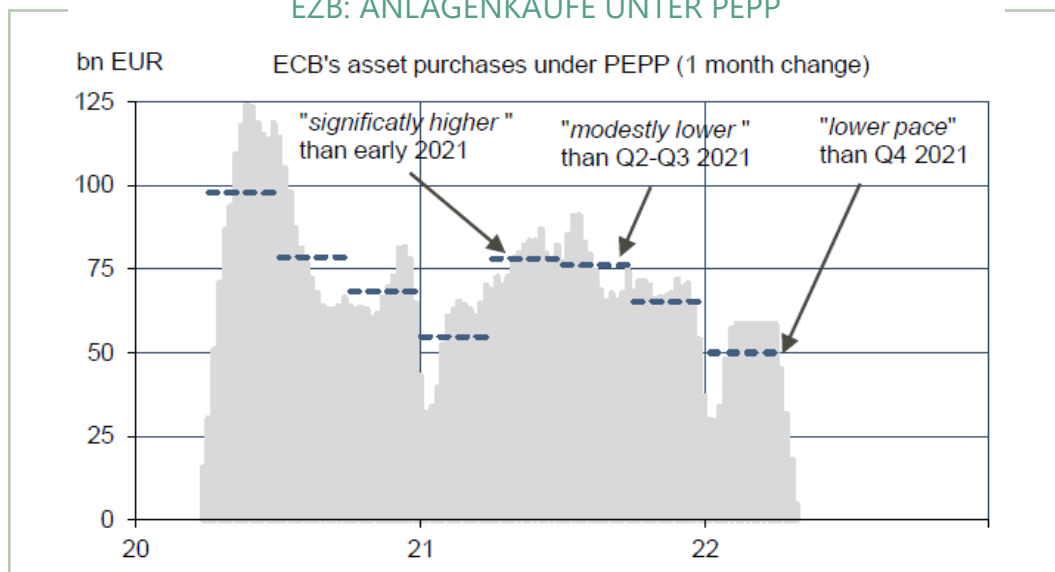
## Können wir vom (schnelleren) Tempo des Bilanzabbaus gegenüber dem (langsameren) Tempo der Zinserhöhungen profitieren?

- Der Effekt von QE bzw. QT (quantitative tightening) auf die Laufzeitprämie ist ziemlich unsicher

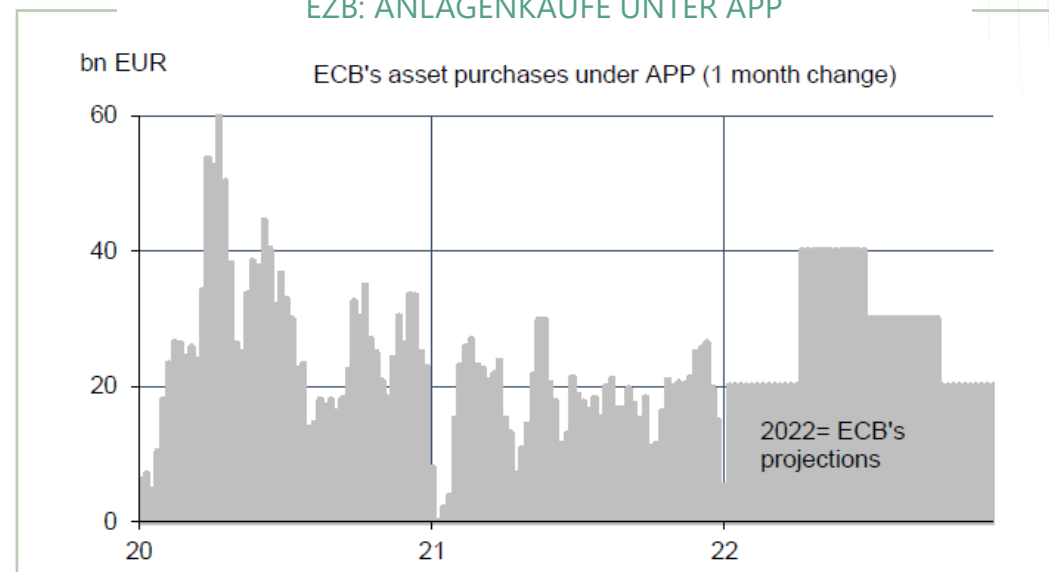
Quelle: ODDO BHF AM, ODDO BHF Securities, FED

# EZB: GEDULDIG

EZB: ANLAGENKÄUFE UNTER PEPP



EZB: ANLAGENKÄUFE UNTER APP



## Die Geduld der EZB hängt davon ab, dass Zweitrundeneffekte bei der Inflation ausbleiben

- Fortsetzung der Anlagenkäufe mit reduziertem Tempo in 2022 und darüber hinaus (Wechsel von PEPP zu APP)
- Keine Zinserhöhung abzusehen
- Deutliche und dauerhafte Abweichung von der Geldpolitik der FED

## Eine Warnung vor dem Risiko einer „Greenflation“

- Der Übergang zu einer CO<sub>2</sub>-freien Wirtschaft beeinträchtigt die Inflationsanalyse (Volatilität, Aufwärtsrisiko)



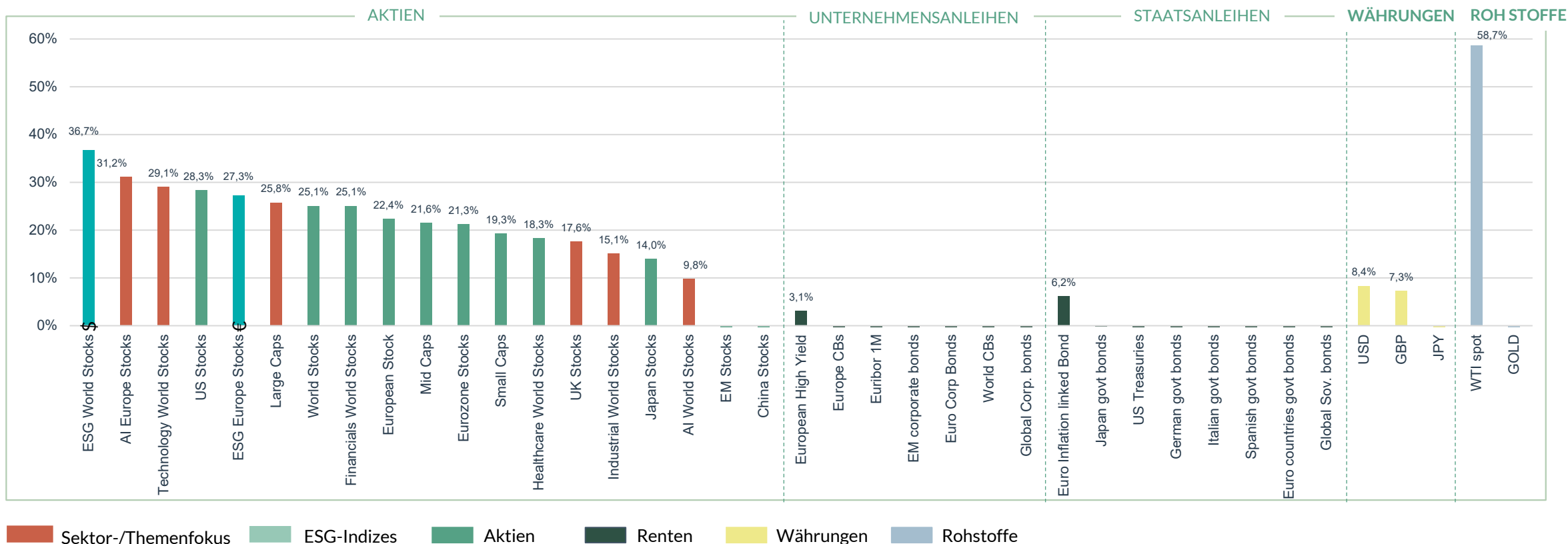
02

MARKTANALYSE  
& *Positionierung*



# Wertentwicklung der Anlageklassen in 2021

## AKTIEN ALTERNATIVLOS



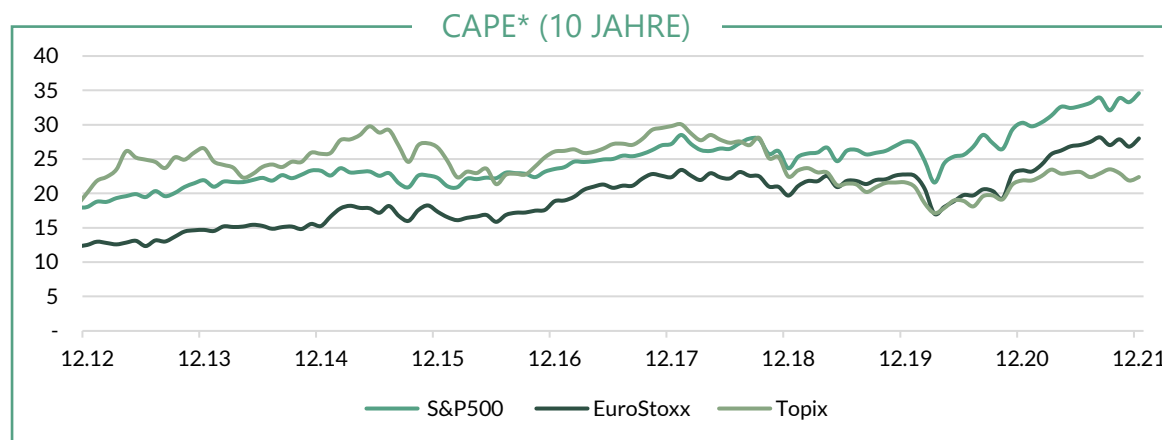
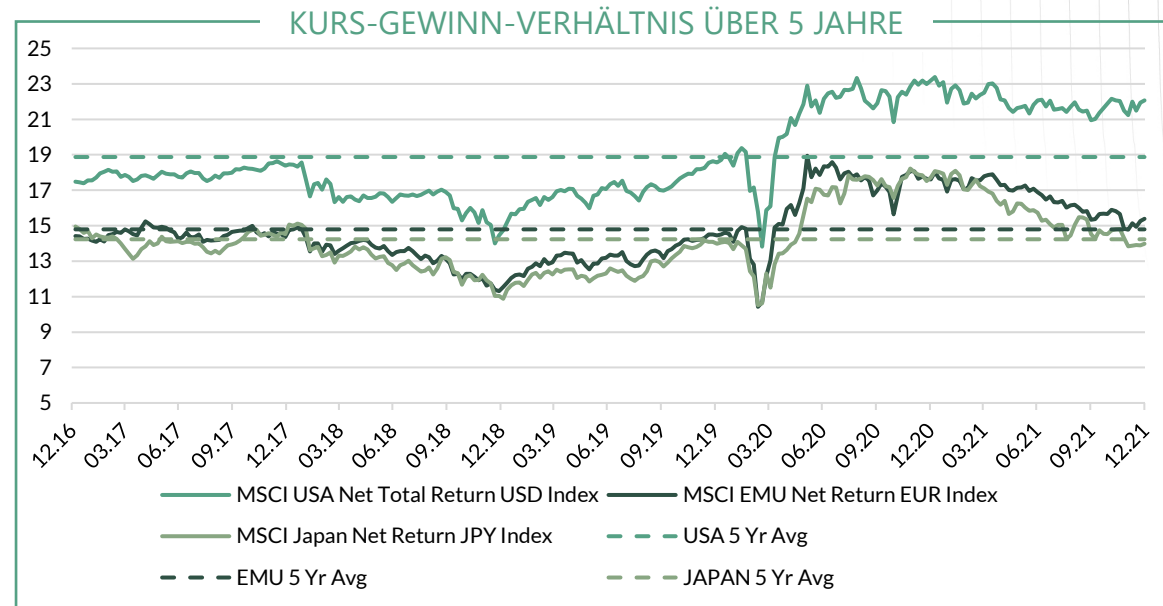
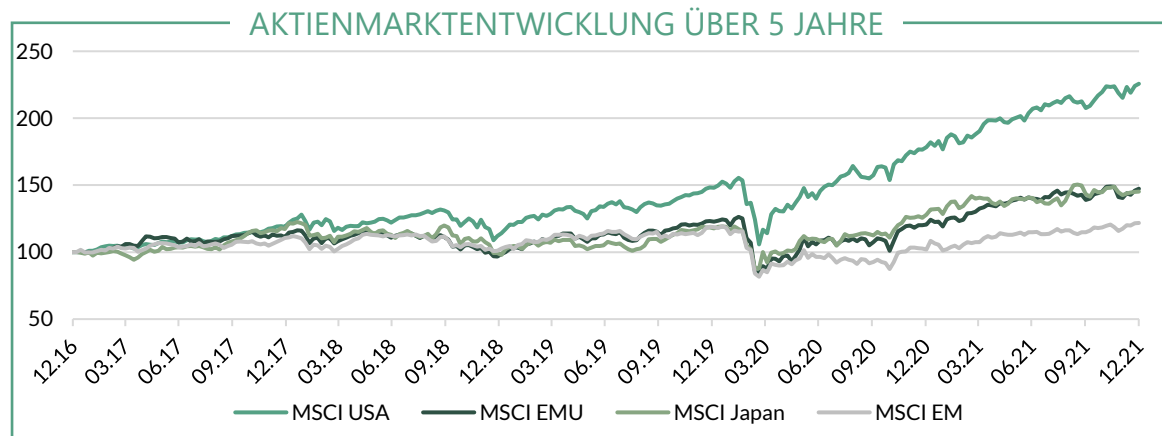
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.  
 Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 31.12.2021; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung





# Aktien

## ALLE KENNZAHLEN AUF HISTORISCH HOHEM STAND



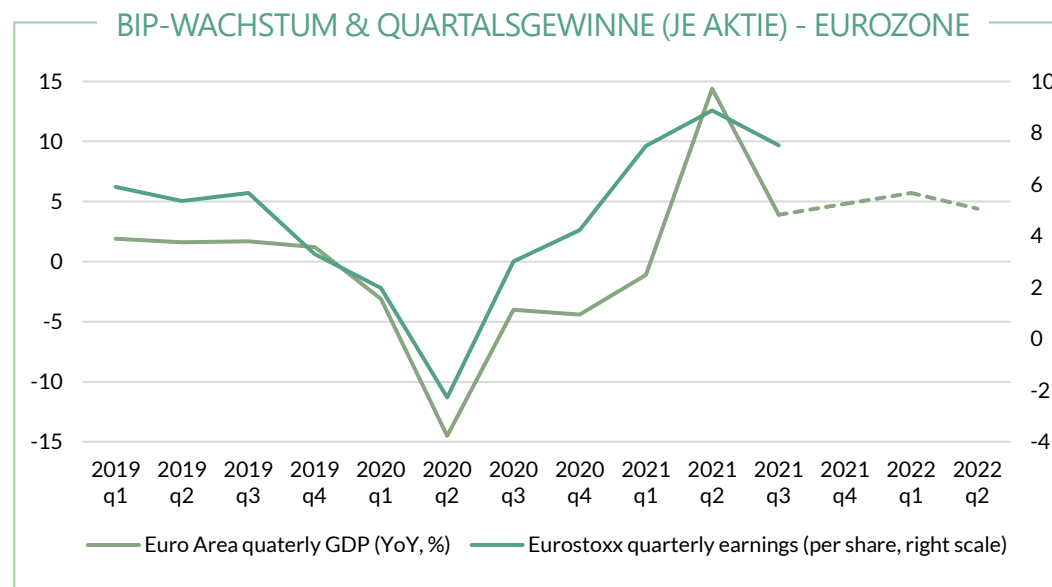
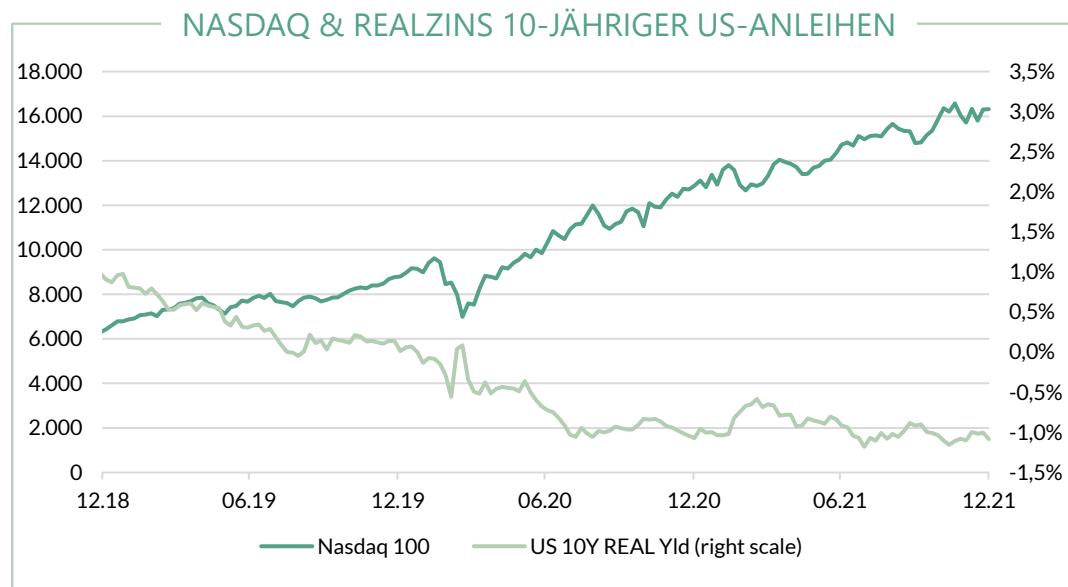
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. \*CAPE: Konjunkturbereinigtes KGV oder Shiller-KGV.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 31.12.2021



# Aktien

## REALE RENDITEN & WACHSTUM ENTSCHEIDEND



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

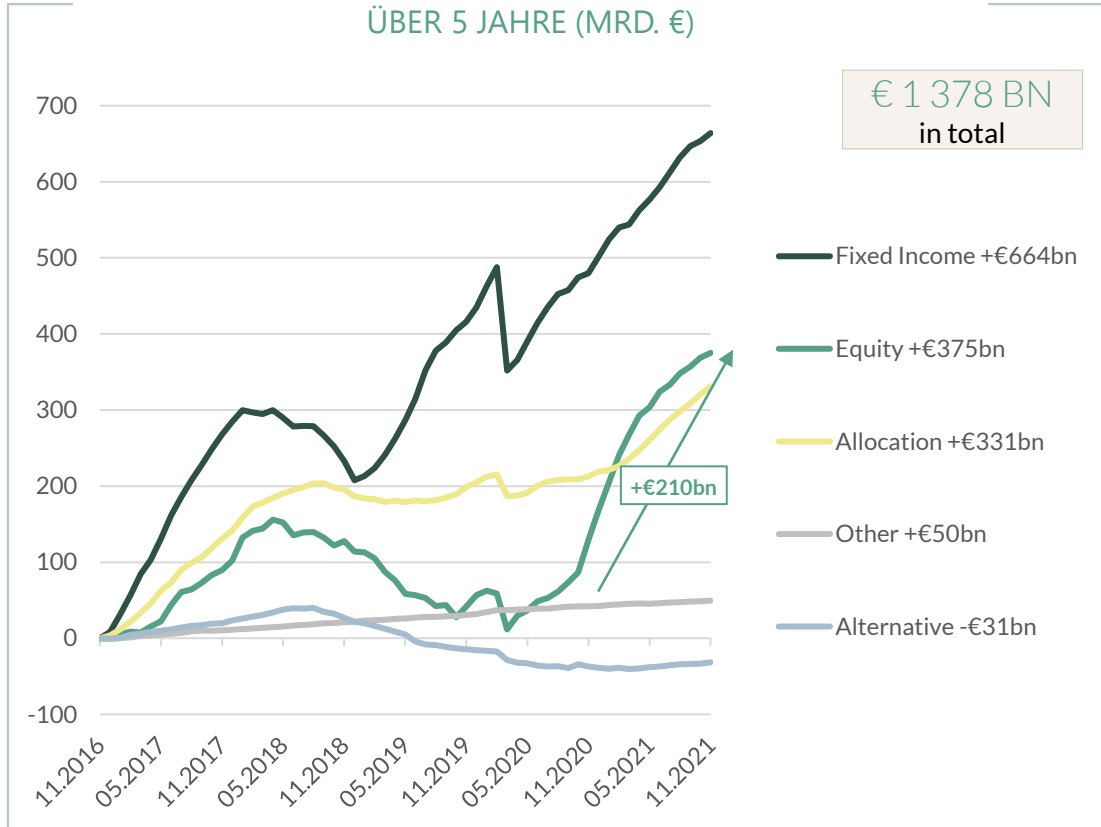
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 31.12.2021



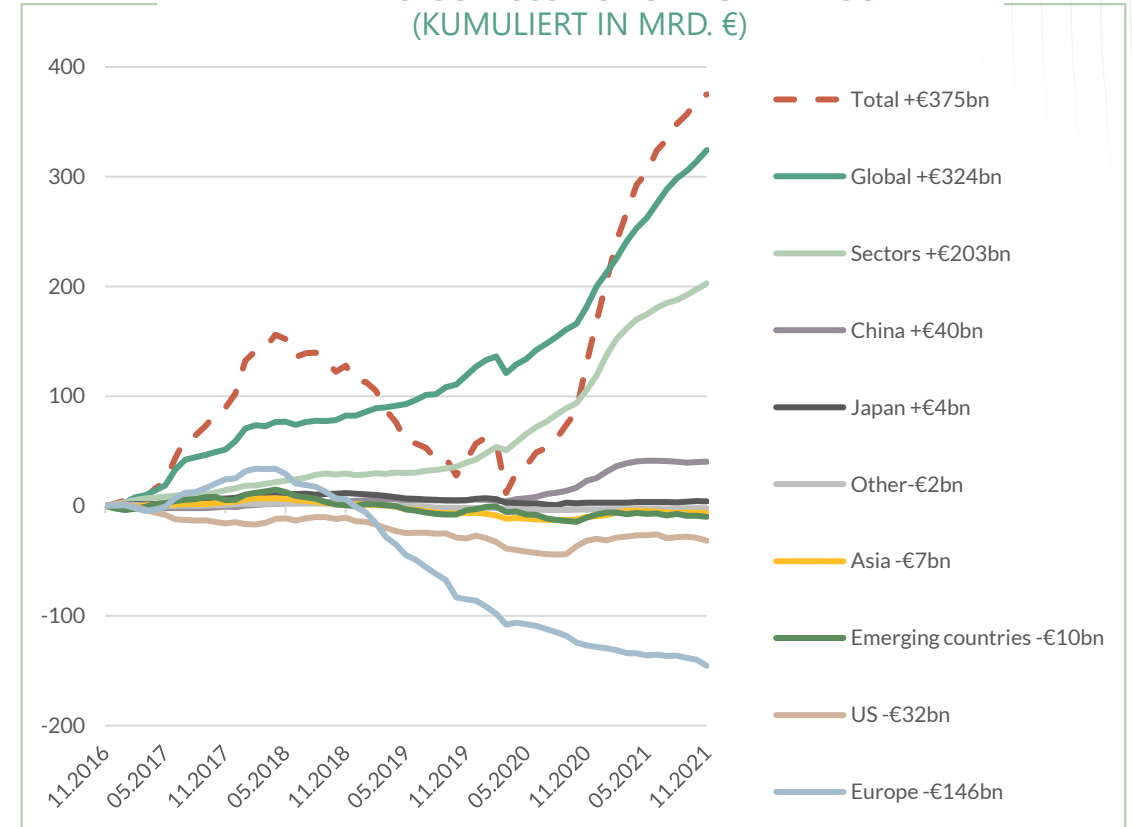
# Zuletzt kräftige Aktienzuflüsse dürften sich fortsetzen

## EUROPA SETZT ZUR AUFHOLJAGD AN

EUROP. PUBLIKUMSFONDS: KUMULIERTE MITTELFLÜSSE ÜBER 5 JAHRE (MRD. €)



AKTIEN – AUFSCHLÜSSELUNG NACH KATEGORIE (KUMULIERT IN MRD. €)



Quelle : Morningstar. Stand: 30.11.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



# Größtes Tail Risk für 2022:

## NOTENBANKEN REAGIEREN UNZUREICHEND AUF INFLATION



Quelle: ODDO BHF AM, BofA Global Fund Manager Survey November 2021

# Unser Ausblick für 2022



## INFLATION

VPI verharrt im ersten Halbjahr 2022 oberhalb der Marke von 5% in den USA bzw. von 3% in Europa



## WACHSTUM

Wachstum weiterhin über Potenzial

US-Durchschnitt  
2022:

Konsens: 4,0%

ODDO BHF: 3,9%

EWU-Durchschnitt  
2022:

Konsens: 4,2%

ODDO BHF: 4,5%



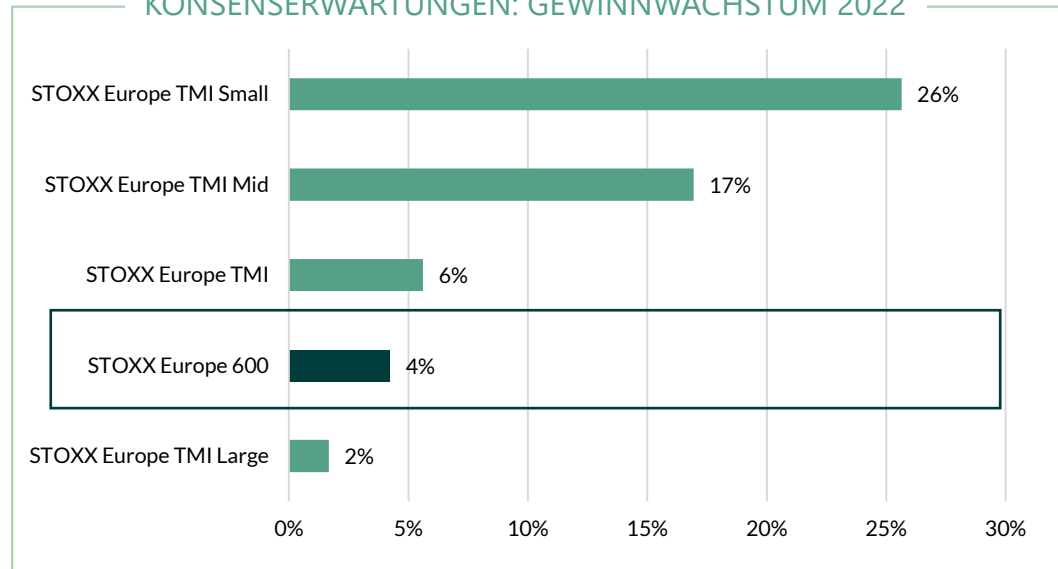
## PANDEMIELAGE

Herdenimmunität ermöglicht Normalisierung

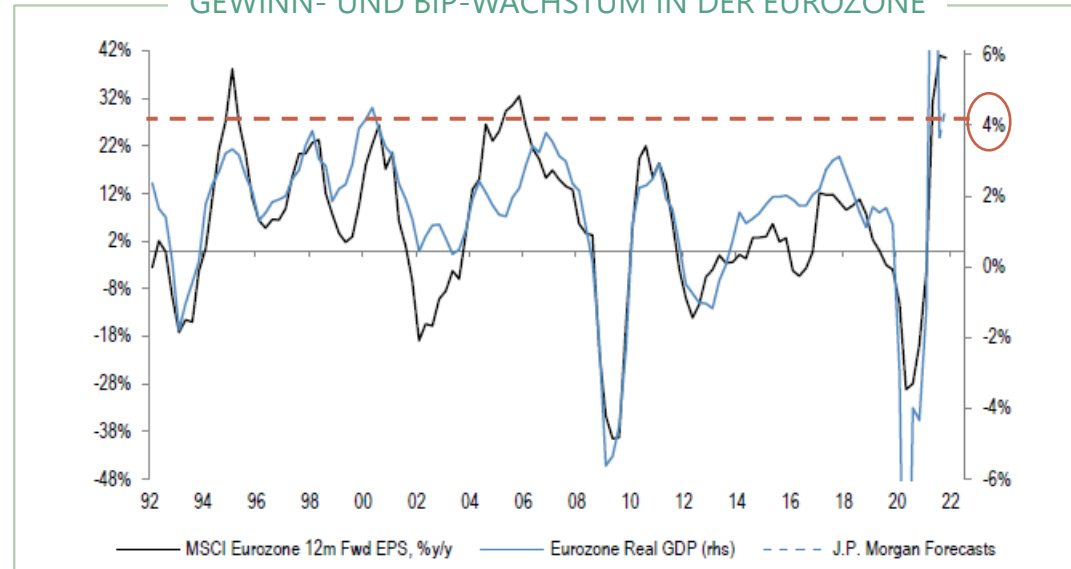


# Gewinnwachstum wird vom Markt unterschätzt, INSBESONDERE IN EUROPA

KONSENSERWARTUNGEN: GEWINNWACHSTUM 2022



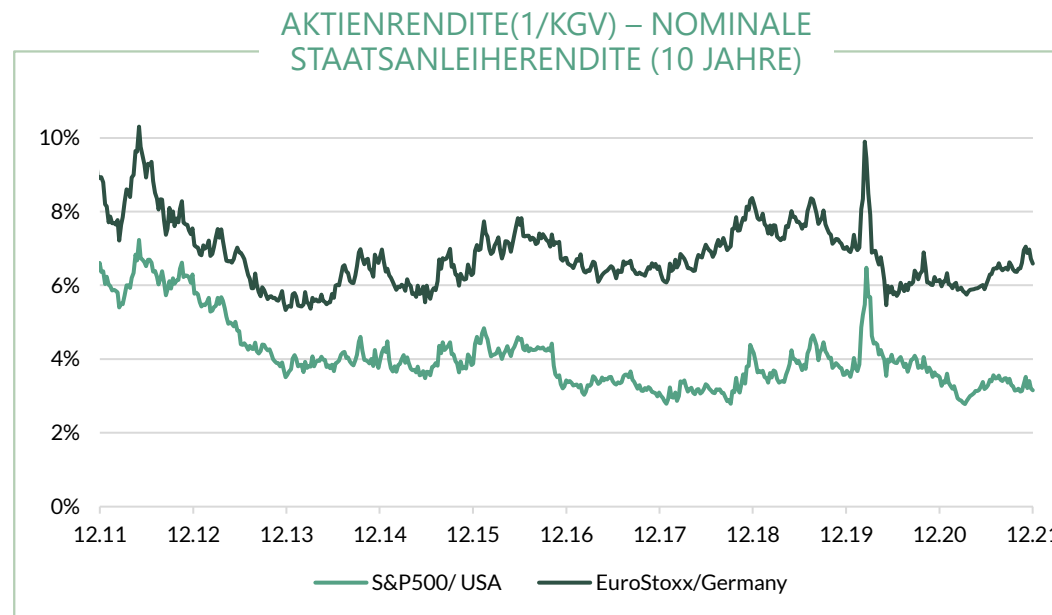
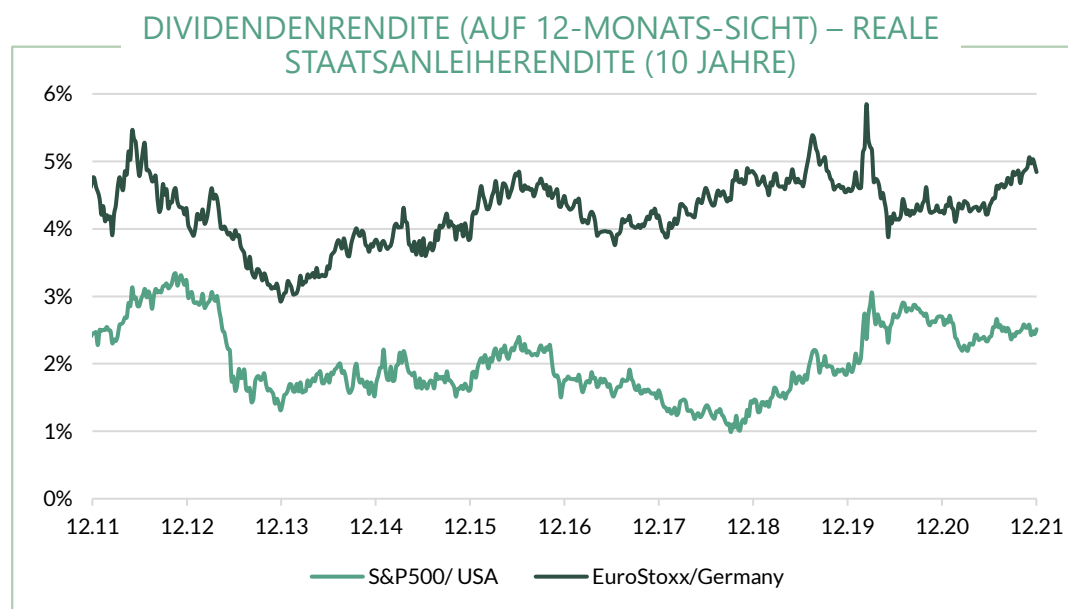
GEWINN- UND BIP-WACHSTUM IN DER EUROZONE



Quelle: ODDO BHF AM SAS, IBES, J.P. Morgan, December 2021



# *Wir setzen weiter auf Aktien* SOLANGE DAS WACHSTUM ÜBER POTENZIAL BLEIBT

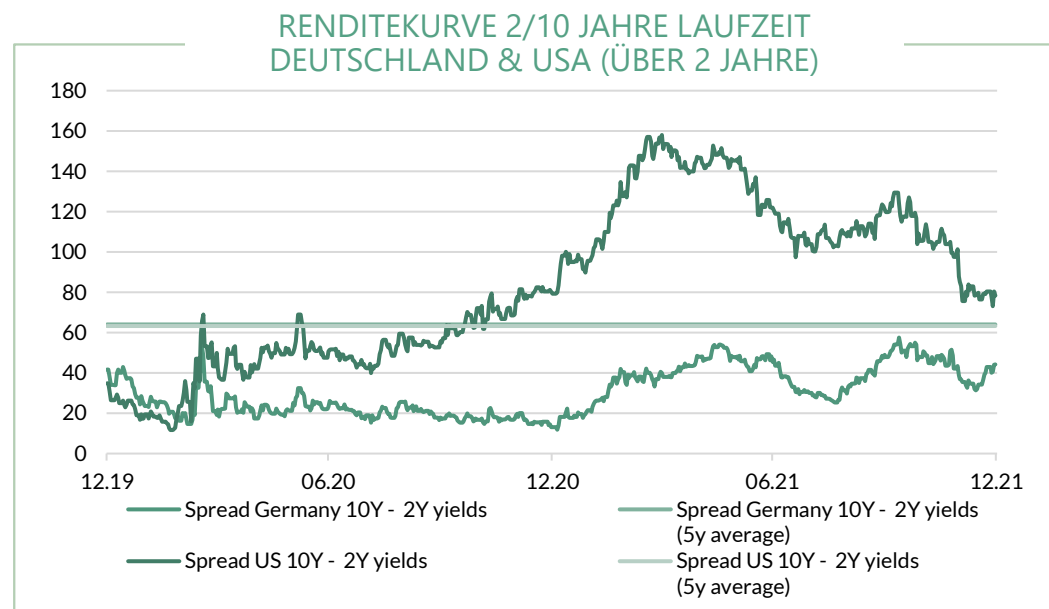
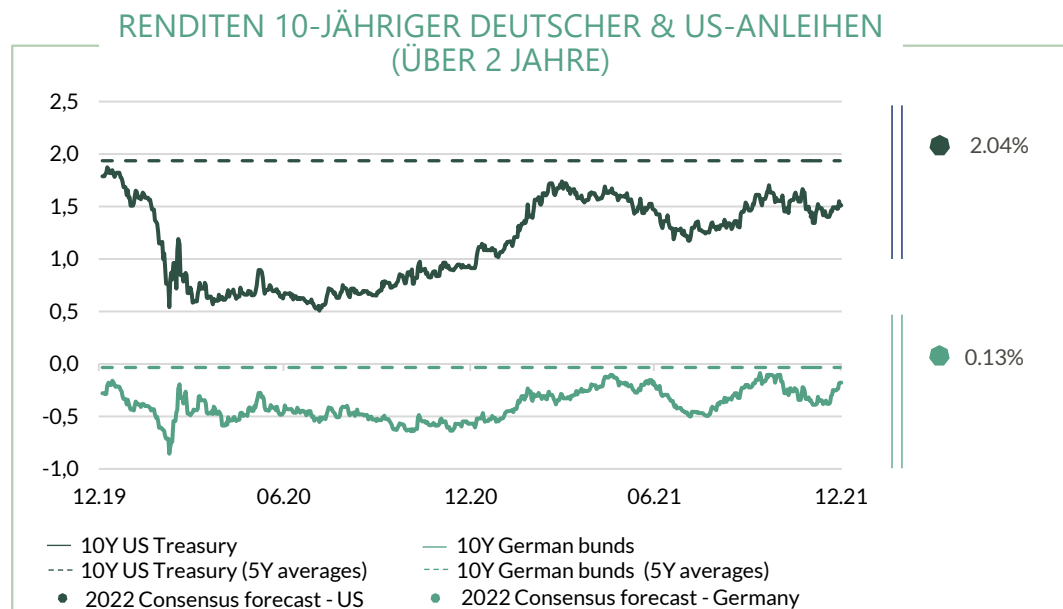


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.12.2021



# Wir erwarten eine Versteilerung DER RENDITEKURVE



**Konsensprognose Ende 2022:**

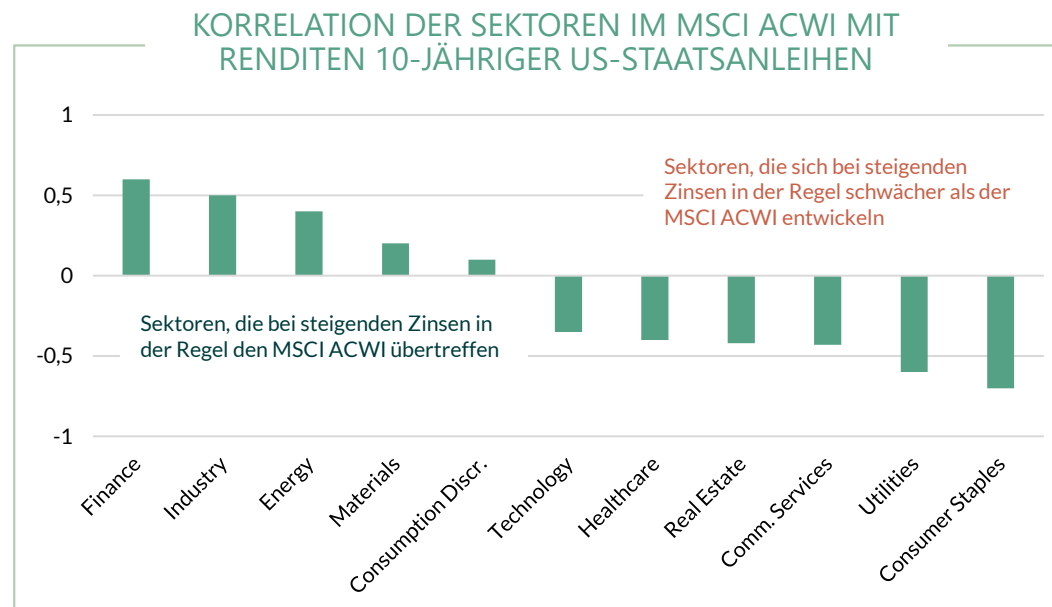
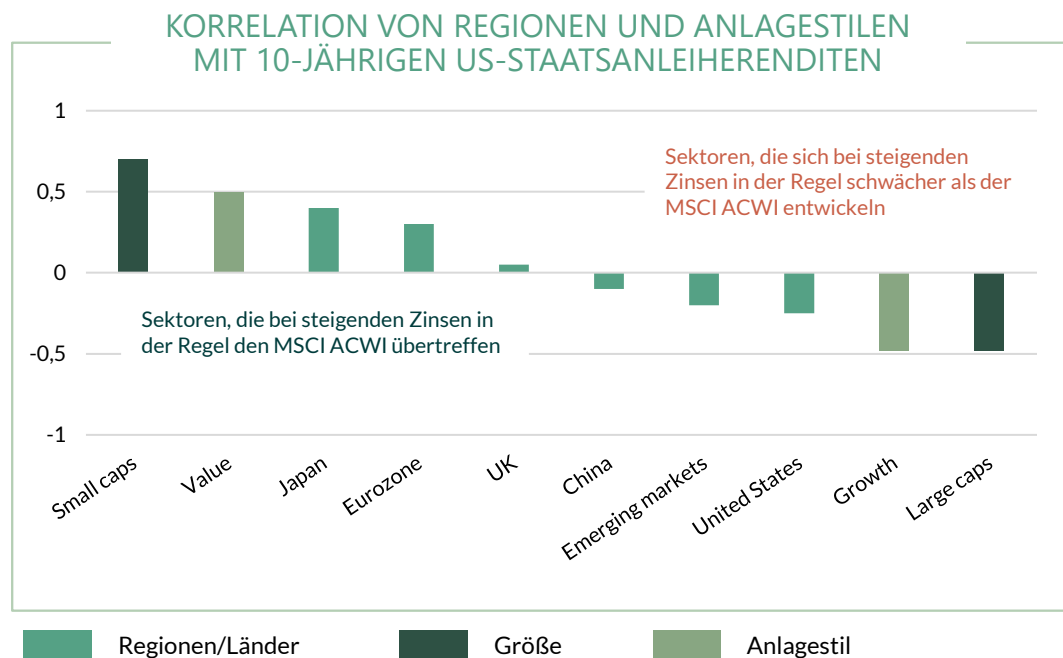
- Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen: +0,13%
- Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen: 2,04%





# Sensitivität gegenüber steigenden Zinsen

## WIRD ZUM ZENTRALEN FAKTOR



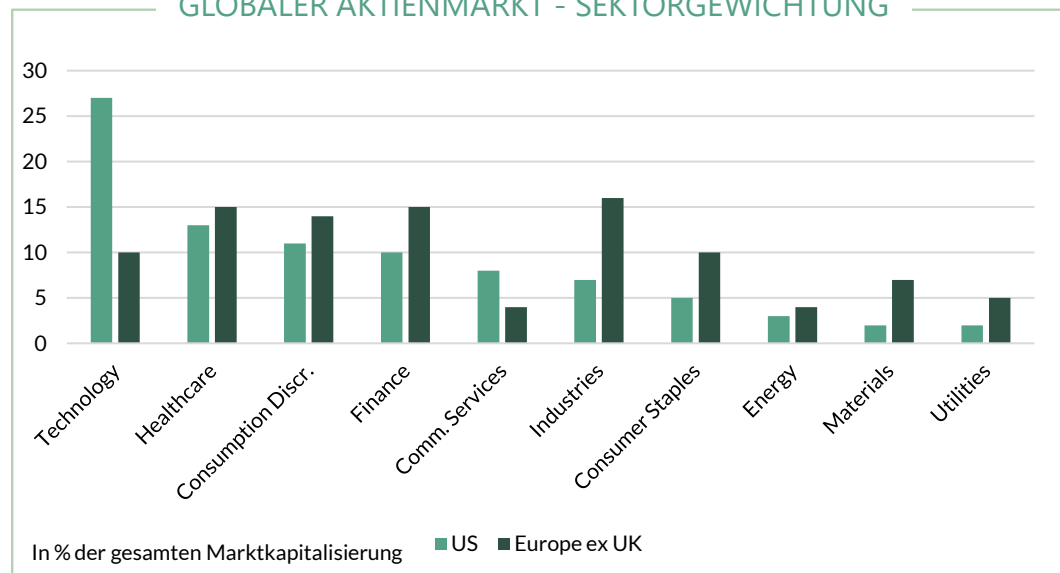
10-Jahres-Korrelation zwischen relativer Sektorperformance und der Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen

Quelle: ODDO BHF AM SAS, JP Morgan AM, MSCI Refinitiv, die Berechnung der Sektorkorrelation erfolgt zwischen der Veränderung in den Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen über sechs Monate und der relativen Wertentwicklung des jeweiligen Sektors relativ zum MSCI All-Country World Index über sechs Monate. Die Korrelation von Regionen und Anlagestilen wird berechnet anhand der Veränderung in den Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen über sechs Monate und der relativen Wertentwicklung der jeweiligen Regionen/Anlagestile im Vergleich zum MSCI All-Country World Index.

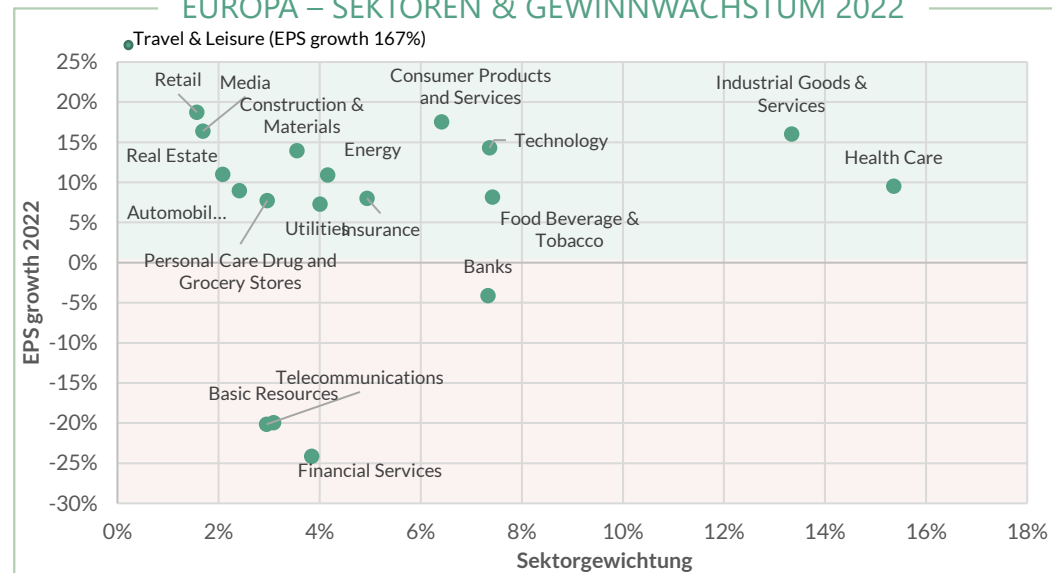


# Europa besser positioniert, UM VON ZYKLIKERN ZU PROFITIEREN

GLOBALER AKTIENMARKT - SEKTORGEWICHTUNG



EUROPA – SEKTOREN & GEWINNWACHSTUM 2022

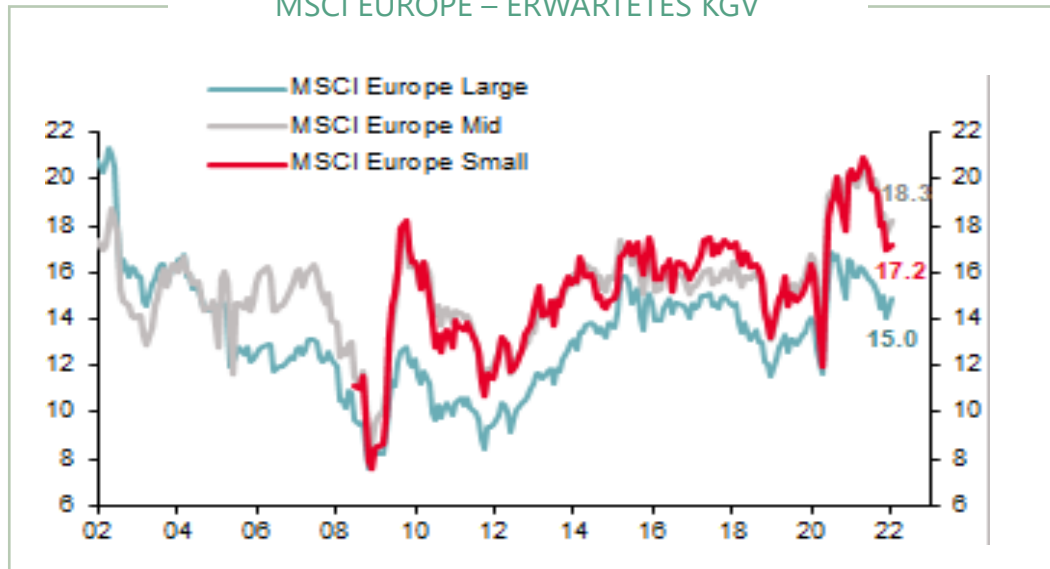


Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset, J.P. Morgan macro research, Bloomberg, Dezember 2021



# *Taktisch positiv sehen wir* ZYKLIKER & SMALL CAPS

MSCI EUROPE – ERWARTETES KGV



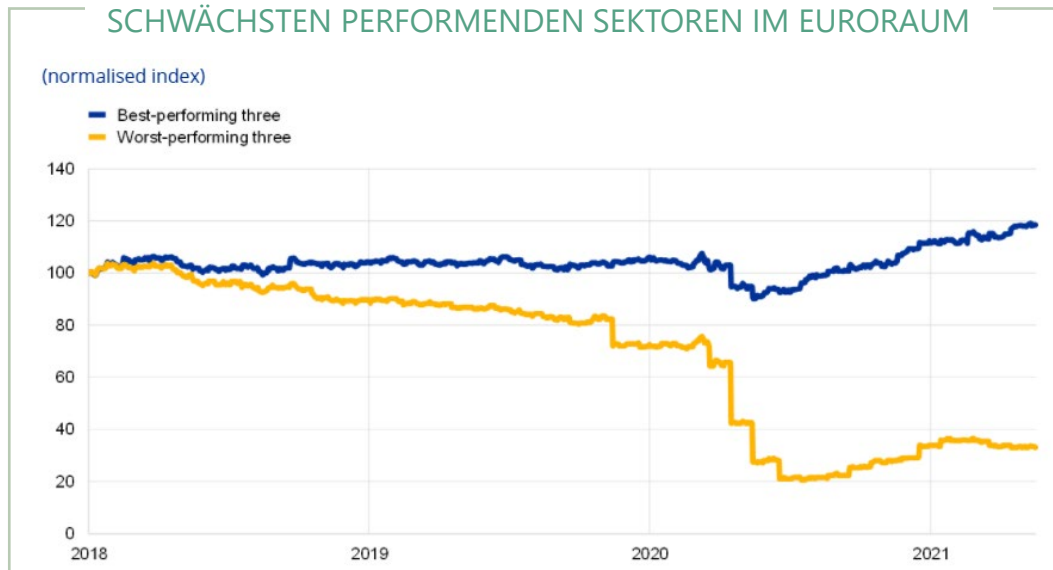
MSCI EUROPE – NACHLAUFENDES KBV





# Selektivität und Stock Picking wichtiger denn je INSBESONDERE BEI DER SEKTORAUSSWAHL

GEWINNERWARTUNGEN FÜR DIE JEWEILS AM BESTEN & AM SCHWÄCHSTEN PERFORMENDEN SEKTOREN IM EURORAUM



AUSGEWÄHLTE EUROPÄISCHE SEKTOREN

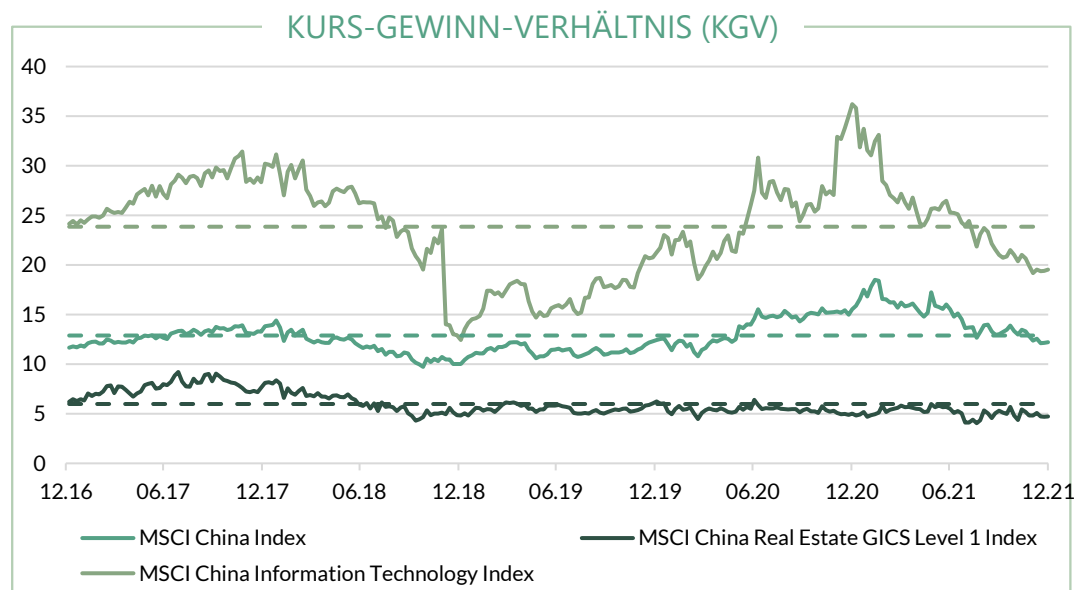
European sectors	Weight	P/E Next 12 months as of 12/2021	EPS growth 2022	Div Yield	Perf YTD
<b>Commodities</b>					
Basic Resources	↗ 3,1%	7,4 x	-20%	6,6%	12,2%
Energy	↗ 4,2%	8,7 x	11%	5,0%	12,4%
<b>Cyclicals</b>					
Automobiles & Parts	↗ 2,4%	7,1 x	9%	4,5%	20,0%
Chemicals	↘ 4,4%	19,2 x	1%	2,4%	15,8%
Construction & Materials	↗ 3,6%	16,7 x	14%	2,7%	20,9%
Consumer Products and Services	↘ 6,4%	28,0 x	18%	1,7%	22,1%
Industrial Goods & Services	↗ 13,3%	19,0 x	16%	2,3%	18,3%
Technology	↘ 7,4%	29,5 x	14%	0,9%	29,4%
Travel & Leisure	= 1,0%	22,3 x	167%	1,4%	-5,0%
<b>Financials</b>					
Banks	↗ 7,3%	8,5 x	-4%	5,5%	27,1%
Insurance	↗ 4,9%	10,0 x	8%	5,5%	9,2%
Financial Services	↗ 3,8%	14,1 x	-24%	2,6%	19,9%
Real Estate	↘ 2,1%	21,1 x	11%	3,1%	14,4%
<b>Defensives</b>					
Food Beverage & Tobacco	↘ 7,4%	18,5 x	8%	3,0%	12,2%
Health Care	= 15,4%	19,1 x	10%	2,3%	16,2%
Retail	↘ 1,6%	20,3 x	19%	2,4%	8,7%
Telecommunications	↘ 3,0%	13,9 x	-20%	4,4%	9,1%
Utilities	↘ 4,0%	15,5 x	7%	4,4%	0,9%

Diese Grafik zeigt die Gewinnprognosen auf Sicht von 12 Monaten für die drei Sektoren mit der jeweils besten bzw. schwächsten Wertentwicklung. Die Daten werden täglich ermittelt und sind zum 1. Januar 2018 auf 100 normalisiert. Gemessen wird die Heterogenität der täglichen von Analysten erstellten 12-Monatsprognosen für den Gewinn/Aktie für börsennotierte Unternehmen aus 20 verschiedenen Sektoren. Zur Erfassung der Auswirkungen der COVID-19-Krise auf die Streuung der Gewinnerwartungen zwischen den Sektoren wurde der Gini-Koeffizient herangezogen.

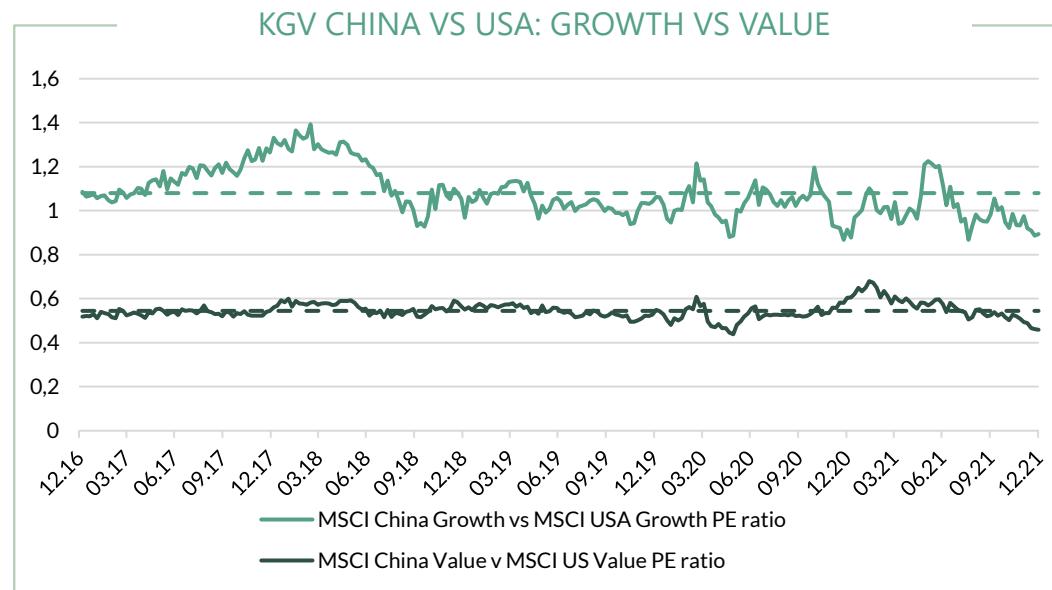
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset, Refinitiv, IBES, EZB-Berechnungen



# Vorsichtig konstruktiv gegenüber China: BEWERTUNGEN WERDEN ATTRAKTIVER



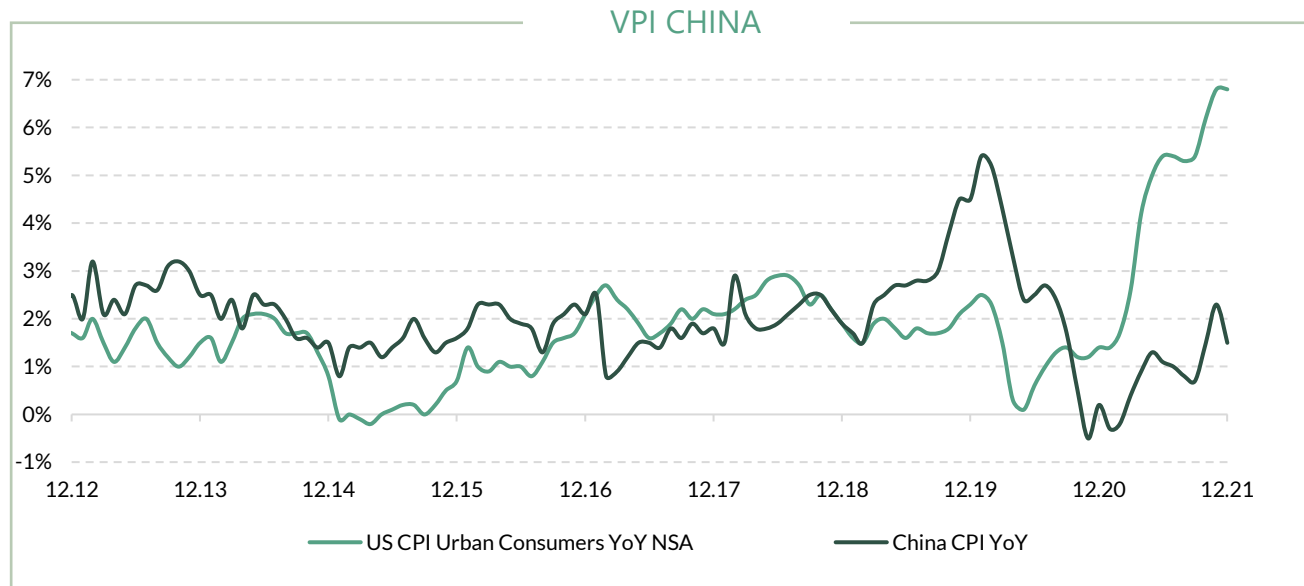
- Im Technologie- und Immobiliensektor spiegeln die KGVs schon die konjunkturelle Abschwächung wieder



- Deutliche Bewertungsabschläge gegenüber US-Aktien



# China: GELD- UND FISKALPOLITISCHE UNTERSTÜTZUNG?







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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.12.2021

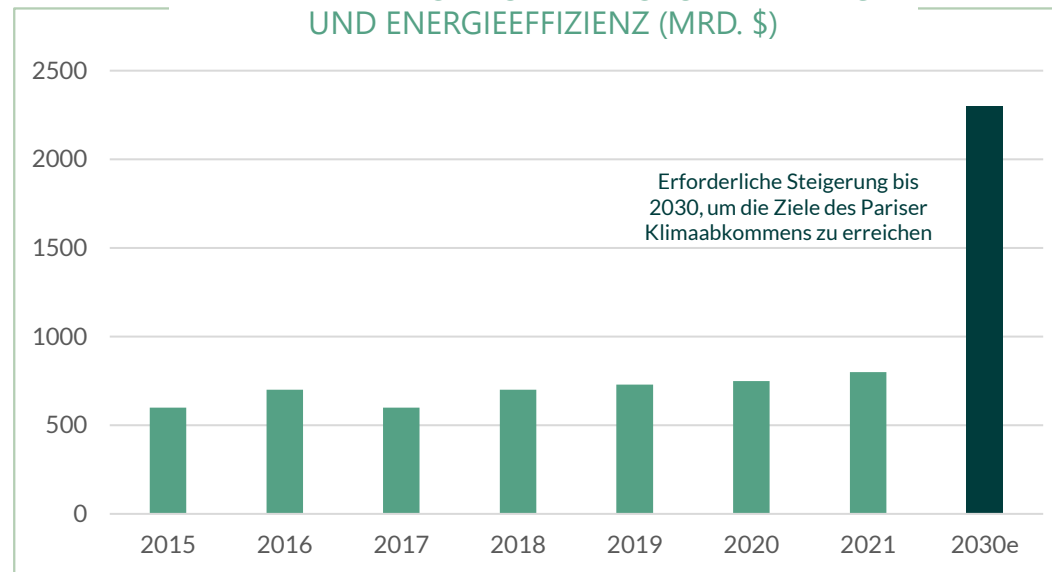


# Der ökologische Wandel eröffnet echte Chancen FÜR DIE LANGFRISTIGE WERTSCHÖPFUNG

## 4 UNTERTHEMEN MIT WACHSTUMSPOTENZIAL

 <p><b>SAUBERE ENERGIE</b> <b>+8%</b> CAGR* (2018 - 2025)</p>	 <p><b>ENERGIE-EFFIZIENZ</b> <b>+6%</b> CAGR* (2018 - 2023)</p>
 <p><b>NACHHALTIGE MOBILITÄT</b> <b>+32%</b> CAGR* (2017 - 2025)</p>	 <p><b>ERHALT NATÜRLICHER RESSOURCES</b> <b>+10%</b> CAGR* (2017 - 2025)</p>

## WELTWEITE INVESTITIONEN IN SAUBERE ENERGIE UND ENERGIEEFFIZIENZ (MRD. \$)

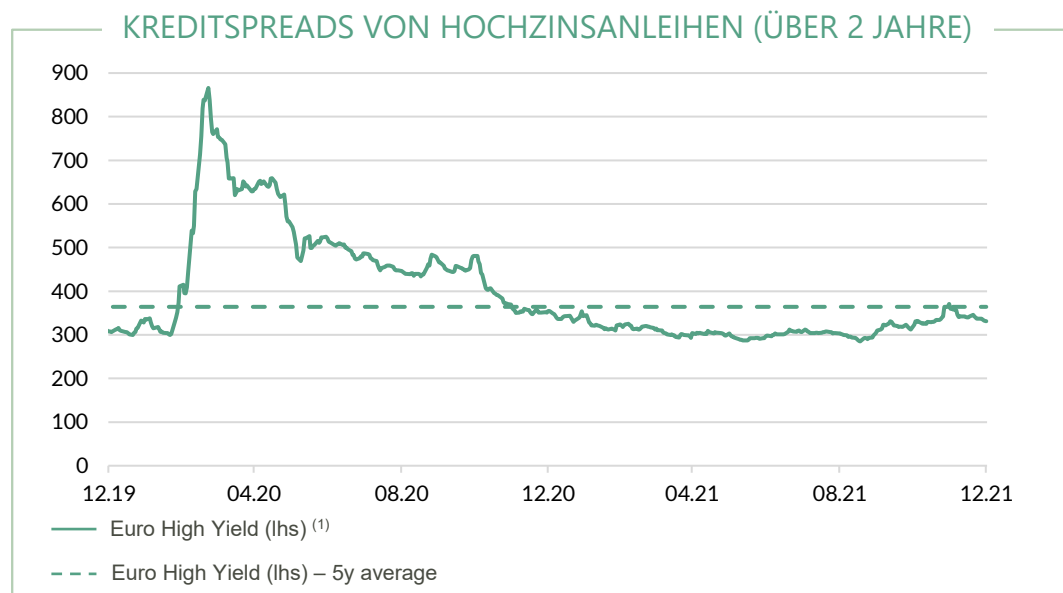


\*Compound Annual Growth Rate - jährliche Gesamtwachstumsrate

Quelle: ODDO BHF AM SAS, JP Morgan, BofA Global Research, Stand: 2020



# Weiter auf High Yield setzen - bei BIP-Wachstumsraten von 4% AUSFALLRATEN DÜRFTEN SICH IM RAHMEN HALTEN



(1) BofA Merrill Lynch Euro High Yield Non-Fin. Constr. (HE00)



Positive Performance solange die Spreadausweitung nicht mehr als circa 105 BP beträgt (auf Basis „to worst“ Berechnung)

Ertragsanalyse basierend auf BofA Merrill Lynch Euro High Yield Fixed Floating Rate Constrained Index ex Financials

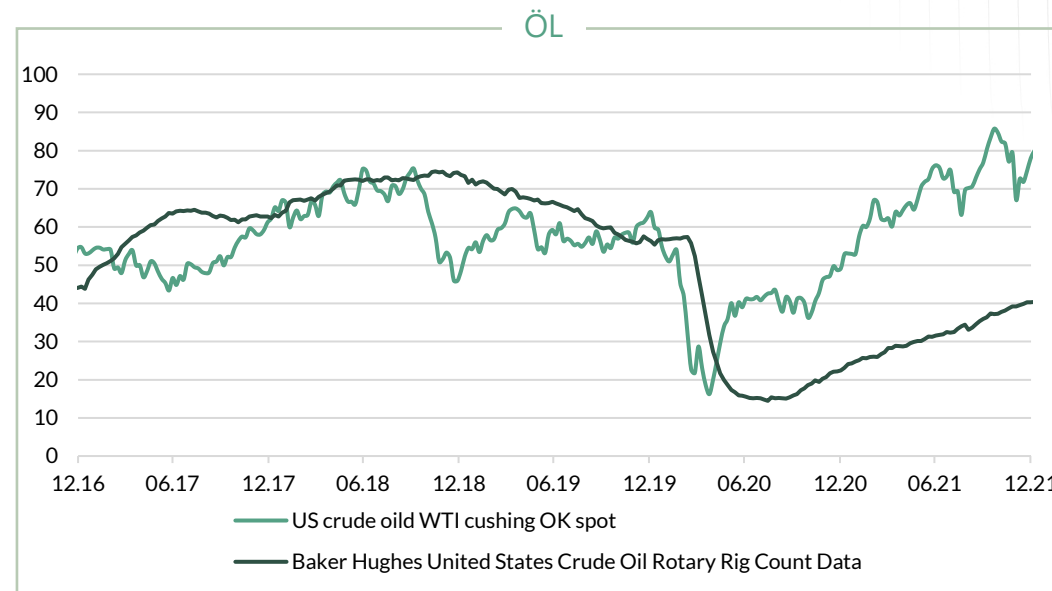
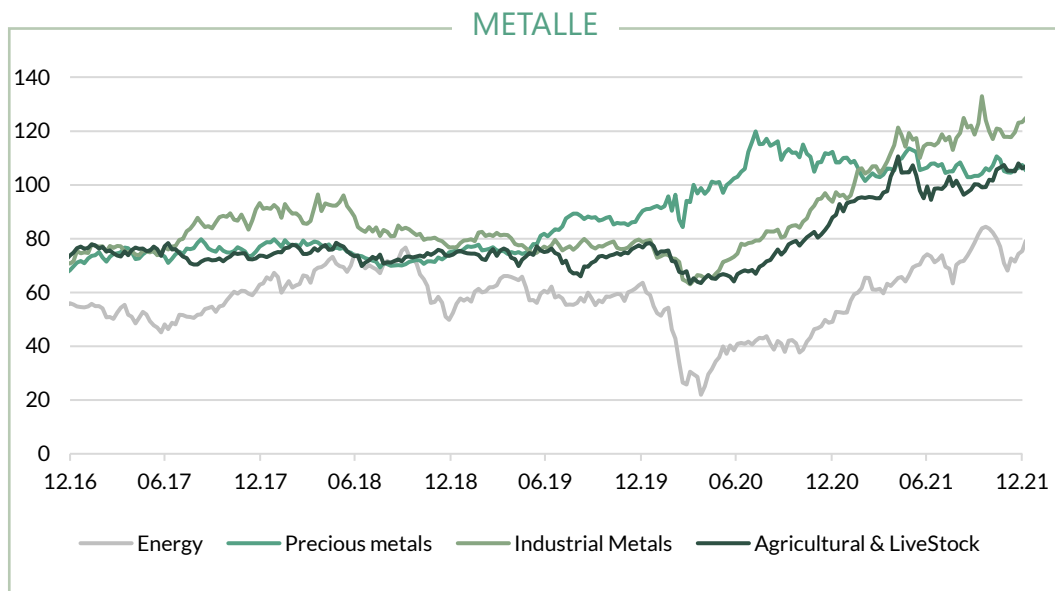
Für die Ertragsanalyse herangezogen wurde der BofA Merrill Lynch Euro High Yield Fixed Floating Rate Constrained Index ex Financials (Hauptmerkmale: yield to call = 3.23%, modified duration to worst = 3.46%); Die angegebenen Schätzungen können von realen Ergebnissen abweichen. Die Berechnungen basieren jeweils auf der Yield-to-worst und der Duration-to-worst Hypothese: Renditeänderungen verteilen sich gleichmäßig über vier Quartale und erfolgen jeweils zur Quartalsmitte. Die Duration bleibt im Zeitverlauf konstant. Diese Darstellung soll nicht suggerieren, dass zukünftige Gewinne oder Verluste in dieser oder ähnlicher Form garantiert werden können. Bei der Endfälligkeitsrendite (auch Yield to Maturity oder YTM genannt) handelt es sich um eine zu einem bestimmten Zeitpunkt angestellte Schätzung des erwarteten Ertrags eines Anleiheportfolios im Falle, dass die Wertpapiere bis zur Endfälligkeit gehalten werden. Es stellt keinesfalls eine Ertragszusage dar. So kann der Ertrag beeinflusst werden durch Zinsrisiken, Ausfallrisiken, Wiederanlagerisiken und durch die Tatsache, dass die Anleihen gegebenenfalls nicht bis zur Endfälligkeit gehalten werden, sondern nach Ermessen des Emittenten zurückgezahlt werden (Kündigung). Es stellt keinesfalls eine Ertragszusage dar. So kann der Ertrag beeinflusst werden durch Zinsrisiken, Ausfallrisiken, Wiederanlagerisiken und durch die Tatsache, dass die Anleihen gegebenenfalls nicht bis zur Endfälligkeit gehalten werden. Quelle: ODDO BHF AM GmbH, BofA Merrill Lynch; Daten mit Stand vom 30.11.2021





# Rohstoffe: Aufwärtspotenzial für Erdöl und Metalle

## BEGINN EINES SUPERZYKLUS



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

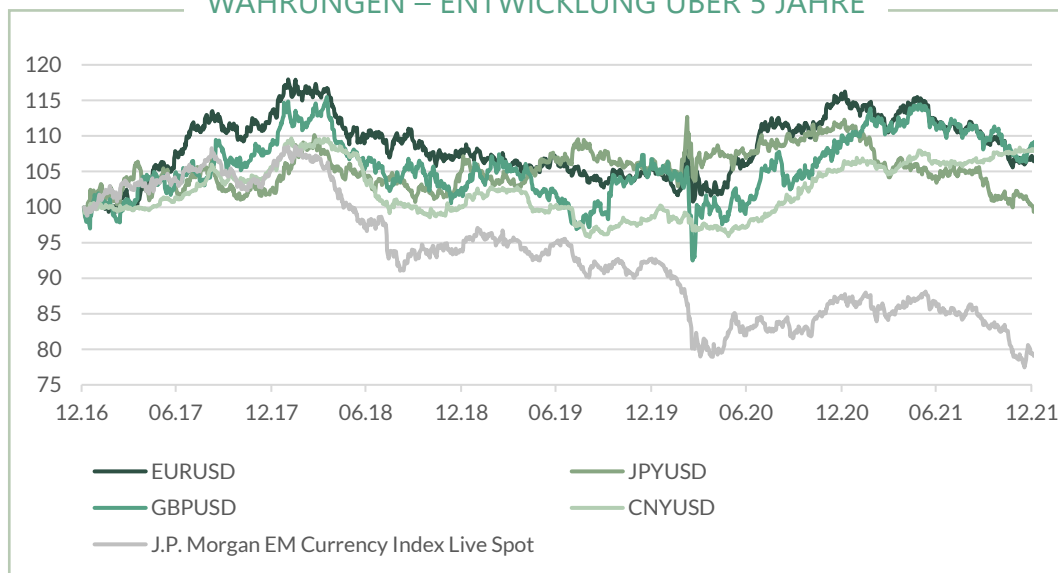
Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand. 31.12.2021



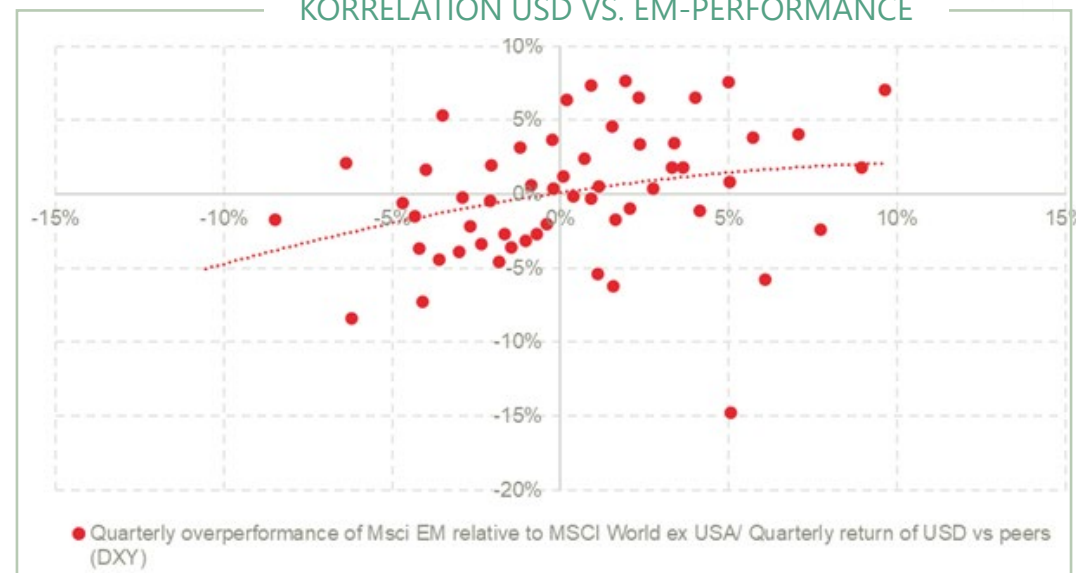
# Die Richtung des USD wird ein entscheidender Faktor sein

BEI DOLLARSTÄRKE US-ANLAGEN BEVORZUGEN,  
BEI DOLLARSCHWÄCHE EUROPA UND EMERGING MARKETS

WÄHRUNGEN – ENTWICKLUNG ÜBER 5 JAHRE



KORRELATION USD VS. EM-PERFORMANCE



- Aktien aus Schwellenländern sind statistisch gesehen bei einem Anstieg des Dollars nicht stärker gefährdet als Aktien aus Industrieländern außerhalb der USA (Eurozone, Japan, usw.).

Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.  
Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.12.2021



# Fazit

	Übergewichten 	Neutral 	Untergewichten 
<b>Regionen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Europa</li> <li>▪ China</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ USA</li> </ul>
<b>Anlagestil</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Zyklischer</li> <li>▪ Value-Aktien</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ « Hypergrowth »-Unternehmen</li> </ul>
<b>Marktkapitalisierung</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Small Caps</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mid Caps</li> </ul>	
<b>Sektoren</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Automobile</li> <li>▪ Bau</li> <li>▪ Banken</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Technologie</li> </ul>
<b>Renten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ High-Yield</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Staatsanleihen</li> <li>▪ Investment Grade</li> </ul>
<b>Rohstoffe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Metalle</li> <li>▪ Öl</li> </ul>		
<b>Währungen</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Euro/USD</li> </ul>	
<b>Alternative Investments</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Private Equity</li> <li>▪ Private Debt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hedgefonds</li> </ul>	



# ODDO BHF

## ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (*société par actions simplifiée*) mit einem Kapital von 21.500.000€. Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857. 12

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