

November 2020

Die Meldung von Pfizer über positive Zwischenergebnisse aus der klinischen Studie des Corona-Impfstoffs des Unternehmens hat die Finanzmärkte substantiell beeinflusst. Pfizer entwickelt den Impfstoff in Zusammenarbeit mit dem deutschen Biotech-Unternehmen BioNTech SE und gab Vorabergebnisse bekannt, die darauf hindeuten, dass der Impfstoff zu mehr als 90% effektiv sein könnte. Der US-Pharmariese kündigte außerdem an, sobald mehr Daten zur Sicherheit vorlägen, noch im November eine Notzulassung für den Zwei-Stufen-Impfstoff durch die FDA zu beantragen. Pfizer geht davon aus, bis zum Jahresende genügend Impfstoff für die Immunisierung von 15 bis 20 Mio. Menschen produzieren zu können.

US-Aktien erreichten in der Folge ein Rekordhoch, der Preis für WTI Rohöl stieg um 7% und die 10-Jahres-Rendite für US-Staatsanleihen erreichte 0.9%. Zusätzlich ließ die Hoffnung auf eine Öffnung der Wirtschaft Aktien, die dieses Jahr abgestraft wurden, signifikant outperformen.

Der divergierende Einfluss der Pandemie auf den Aktienmarkt zeigt sich klar in der relativen Performance diskontierter Aktien ("Value"-Typ), im Vergleich zu wachstumsorientierten Aktien ("Growth"-Typ). Erstere reagieren generell empfindlicher auf die Wirtschaft, während letztere stark auf Technologie-Werte konzentriert sind, die vom Boom im Online-Handel, dem Home-Office-Trend, und vor allem den fallenden Zinsen profitieren.

Bedeutet die Ankündigung durch Pfizer einen Wendepunkt für die relative Performance diskontierter Aktien? Ein "Ja" wäre verlockend, doch im Moment herrscht noch zu viel Unsicherheit bezüglich des Impfstoffs und seiner Effektivität. Zum einen muss der Impfstoff unter Extrembedingungen gelagert werden, wodurch es zu großen Logistikproblemen kommen könnte. Auch muss ein "Wunderimpfstoff" sowohl effektiv als auch sicher sein, und Pfizer betont bisher vor allem den ersten Punkt. Im Verlauf dieses Monats sollten Investoren mehr über die Sicherheit des Impfstoffs erfahren.

Grundsätzlich bedeutet die gestrige Nachricht einen wichtigen Schritt zur Beendigung der Pandemie. Auf dieses Signal haben wir gewartet, um uns bei zyklischen Aktien neu zu positionieren. Daher rotieren wir unsere Portfolios allmählich hin zu bewährten zyklischen Aktien, um unsere reine Growth-Position zu diversifizieren. Ebenso nehmen wir bei den teuersten Titeln im Aktienmarkt Gewinne mit (bei bestimmten Stay-at-Home-Tech-Aktien erscheinen uns sehr hohe Multiples in einem Normalisierungsprozess nicht angemessen).

Trotzdem ist es unserer Überzeugung nach (noch) nicht an der Zeit, auf eine reine "Growth-zu-Value"-Rotation zu setzen. Manche Value-Sektoren sind aus gutem Grund günstig, störende Einflüsse oder Regulierungen spielen hier eine Rolle. Mehr noch, selbst im Fall einer massiven Rückkehr zu vorherigen Bewertungen, wäre dies eher kurzlebig, solange sich das potenzielle Wirtschaftswachstum nicht dramatisch beschleunigt. Ein zweites Signal wäre die Verabschiedung von Konjunkturprogrammen in den USA und Europa, verbunden mit einer weiterhin sehr lockeren Geldpolitik. Dieser Moment wird kommen, doch braucht es Geduld. Man muss in seiner Anlagepolitik die Bestätigung durch das Signal abwarten. Wie Sie alle wissen, ist Timing ein kritischer Faktor.

### Wir erhöhen daher das Risiko auf 3 Ebenen:

1. Wir diversifizieren das Portfolio ein wenig, in dem wir die Sektor-Rotation in hochqualitative zyklische Aktien vorantreiben
2. Im Credit-Bereich erhöhen wir unsere Position in European High Yield, zu Gunsten eines attraktiven Risiko/Ertragsprofils, das von Zinsen weitgehend unabhängig ist
3. Wir erhöhen unsere Positionierung in den Emerging Markets

Für Investoren die hohe Volatilität abpuffern können, ist ein kurzfristiges Engagement in Banken sinnvoll. Die sehr niedrige Bewertung, die relativ guten Quartals-Ergebnisse und die Aussicht auf eine flexiblere Regelung zur Ausschüttung von Dividenden sprechen für den Finanzsektor. Dieses taktische Investment erfordert allerdings Disziplin, Gewinne auch schnell mitzunehmen und ein Limit für Verluste einzuhalten.



Aktuelle Überzeugungen	Konjunkturanalyse	Marktanalyse	Lösungen
------------------------	-------------------	--------------	----------



# 01 AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN



## Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

### Basisszenario: Starke monetäre und finanzpolitische Unterstützung sorgt nach scharfer Rezession für erneutes globales Wachstum

#### Europa & USA

- Äußerst starke Rezession durch COVID-19-Pandemie. In Q2 allmählich Erholung, Wachstum 2020 unter Umständen besser als erwartet. Schwaches Vertrauen der Verbraucher steigt durch positive Nachricht bezüglich COVID-19-Impfstoff.
- Beispiellose Interventionen der Geld- und Fiskalpolitik mildern die Auswirkungen des Coronavirus

65%

#### Übergewichtung in



- Aktien (Fokus auf hochqualitative Zykliker)
- Unternehmensanleihen

#### Untergewichtung in



- Staatsanleihen

#### Strategie



- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold usw.)

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

Δ+5%

- Anziehendes Lohnwachstum
- Steigende Ölpreise durch Eskalation der politischen Spannungen im Nahen Osten
- Schwindendes Wachstumspotenzial

15%

#### Übergewichtung in



- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

#### Untergewichtung in



- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

### Alternativszenario: Verstärkter Protektionismus durch geopolitische Entwicklungen und längere Pandemie

Δ-5%

- Globale Rezession und Risiko für das finanzielle Gleichgewicht
- Geopolitische Risiken verfestigen sich
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung
- Brexit: Risiko eines Scheiterns der Verhandlungen

20%

#### Übergewichtung in



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

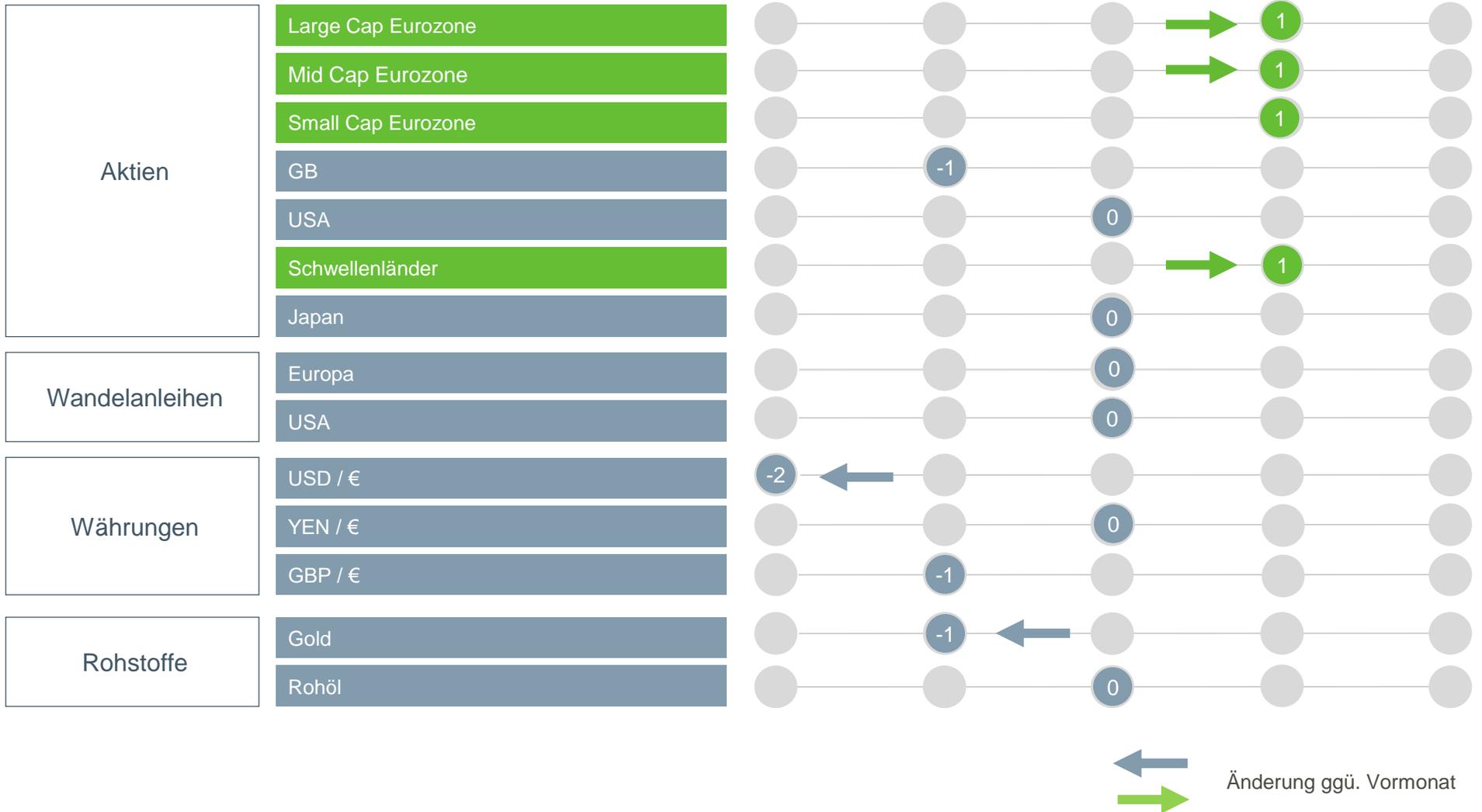
#### Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 11.10.2020

# Unsere Einschätzung der Anlageklassen



Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 11.10.2020

# Unsere Einschätzung der Anlageklassen



 Änderung ggü. Vormonat  

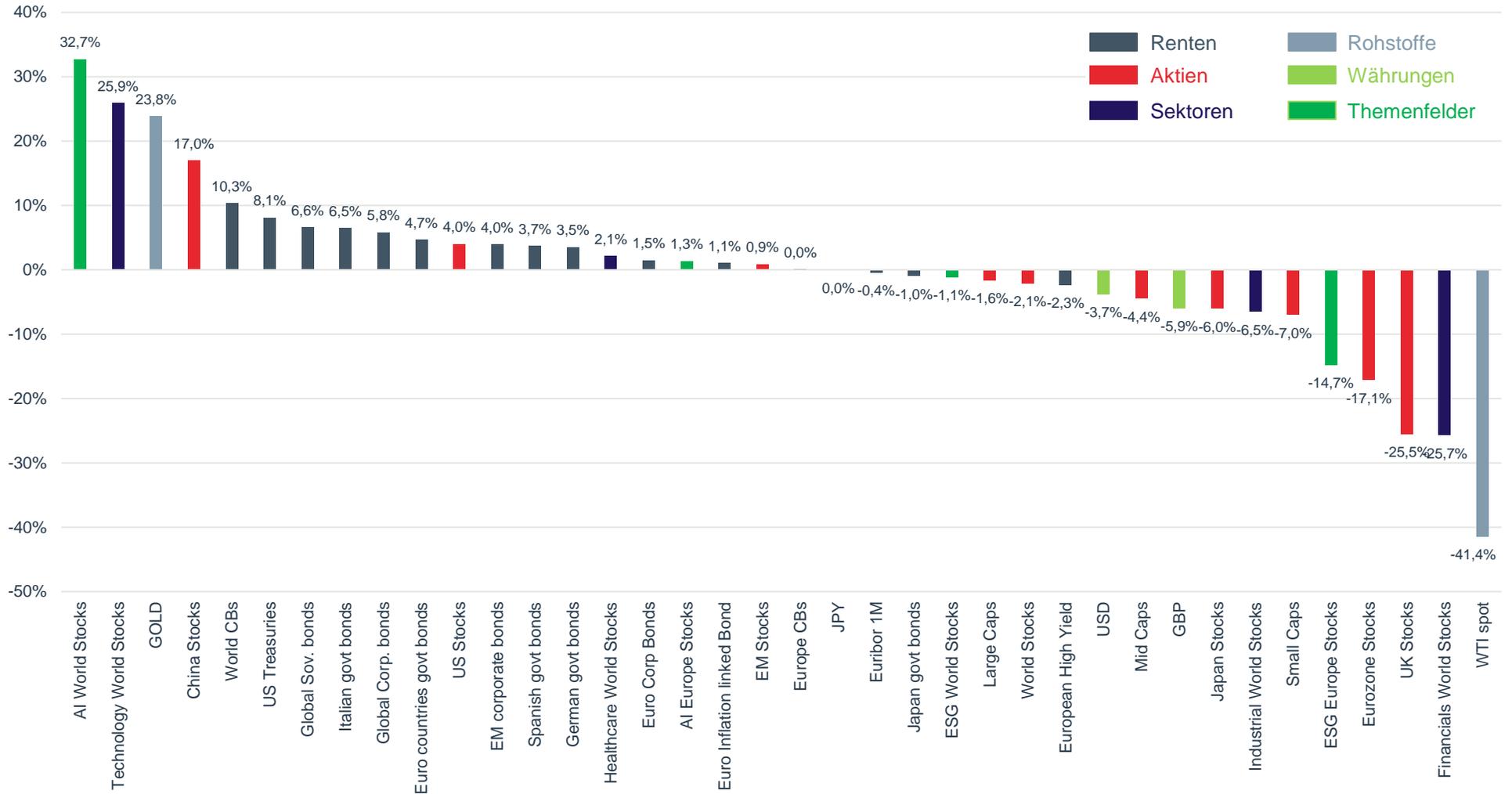

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 11.10.2020



02

## KONJUNKTUR- & MARKTANALYSE

# 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 31.10.2020; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

# Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
Gold	5,1%	25,5%	29,4%	10,1%	7,1%	28,1%	-1,4%	-10,6%	8,0%	13,5%	-1,6%	18,3%	23,8%
US-Staatsanleihen	14,0%	-3,7%	5,9%	9,8%	2,2%	-3,4%	6,0%	0,8%	1,1%	2,4%	0,8%	7,0%	8,1%
Staatsanleihen Eurozone	9,1%	4,4%	1,1%	3,3%	11,2%	2,3%	13,2%	1,6%	3,3%	0,1%	1,0%	6,8%	4,7%
US-Aktien	-37,6%	26,3%	14,8%	1,4%	15,3%	31,8%	12,7%	0,7%	10,9%	21,2%	-5,0%	30,9%	4,0%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-12,4%	30,9%	9,2%	5,6%	13,2%	-1,3%	3,9%	-1,0%	5,5%	7,3%	-1,4%	11,6%	4,0%
Deutsche Staatsanleihen	12,2%	2,0%	6,2%	9,7%	4,5%	-2,3%	10,4%	0,3%	4,1%	-1,4%	2,4%	3,1%	3,5%
Schwellenmarktaktien	-53,3%	78,5%	18,9%	-18,4%	18,2%	-2,6%	-2,2%	-14,9%	11,2%	37,3%	-14,6%	18,4%	0,9%
Schwellenländer- Staatsanleihen	-10,9%	28,2%	12,0%	8,5%	18,5%	-6,6%	5,5%	1,2%	10,2%	9,3%	-4,6%	14,4%	0,3%
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%	-0,4%	-0,4%
Europäische Hochzinsanleihen	-34,2%	74,9%	14,3%	-2,5%	27,2%	10,1%	5,5%	0,8%	9,1%	6,7%	-3,6%	11,3%	-2,3%
Aktien Eurozone	-44,9%	27,3%	2,4%	-14,9%	19,3%	23,4%	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%	-12,7%	25,5%	-17,1%
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%	34,5%	-41,4%
<b>Differenz beste/ schwächste Performance</b>	<b>67,5%</b>	<b>82,2%</b>	<b>28,9%</b>	<b>28,5%</b>	<b>34,3%</b>	<b>38,4%</b>	<b>59,0%</b>	<b>40,3%</b>	<b>45,4%</b>	<b>38,7%</b>	<b>27,2%</b>	<b>34,9%</b>	<b>65,2%</b>

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

## Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----

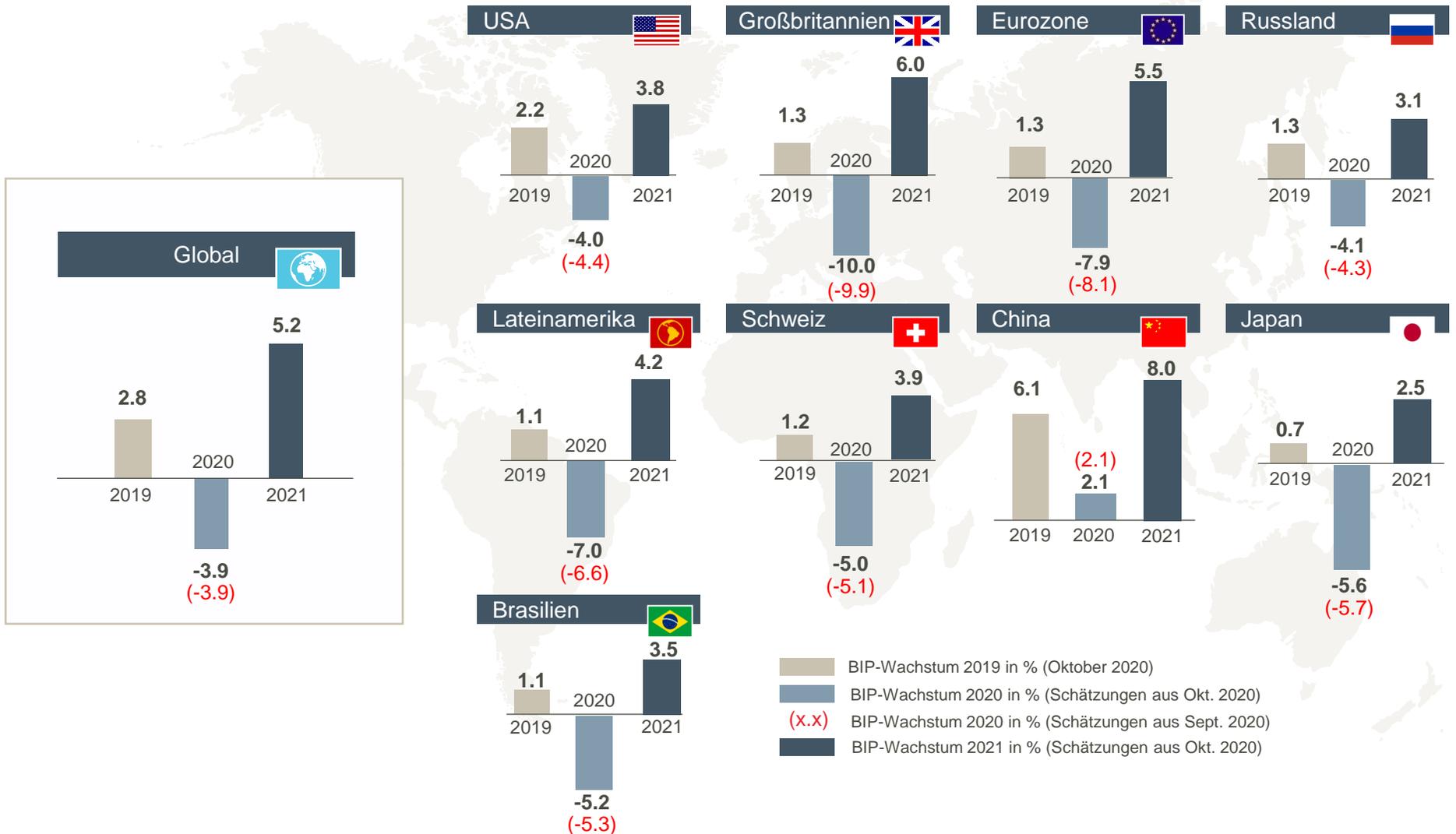
Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 31.10.2020; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Aktuelle Überzeugungen	Konjunkturanalyse	Marktanalyse	Lösungen
------------------------	-------------------	--------------	----------

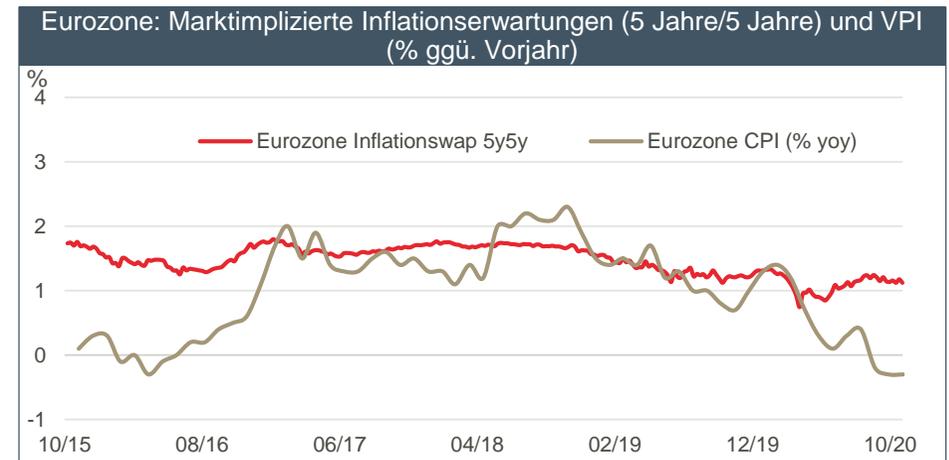
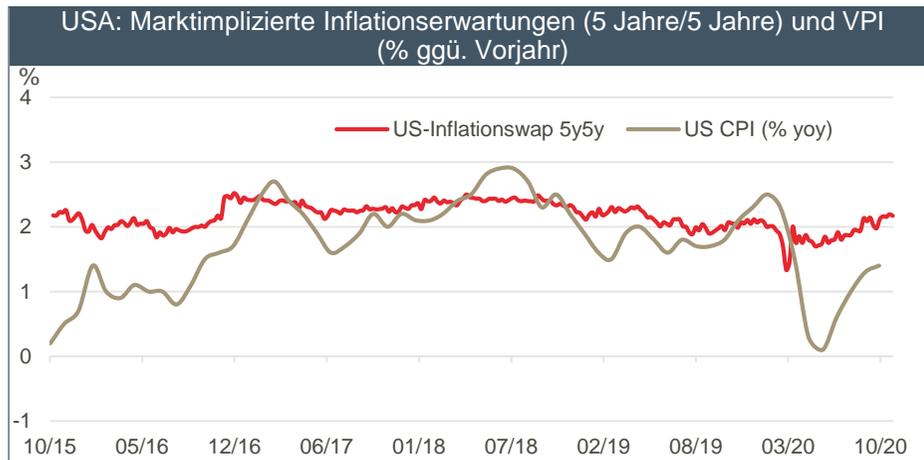
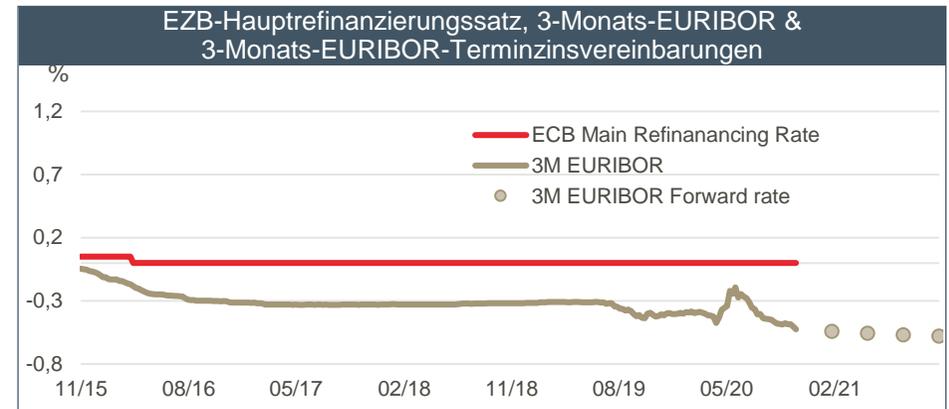
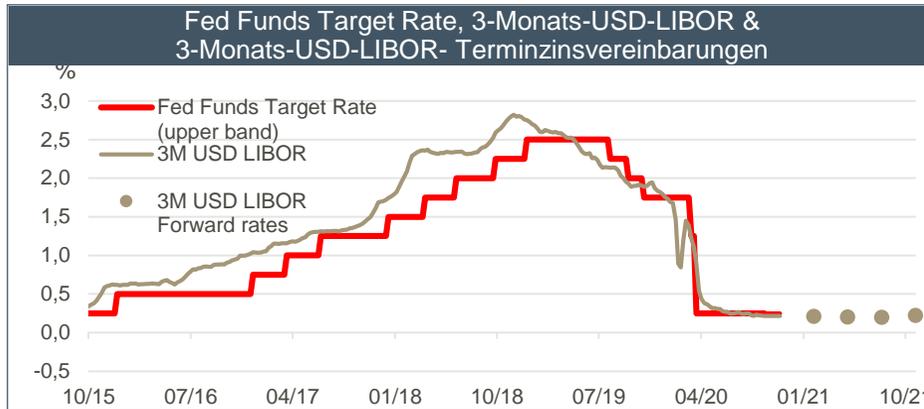
# BIP\*-Wachstumsprognose weltweit



Zweite und Dritte Covid-Welle verursachen Abwärtspotential



\*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 31.10.2020

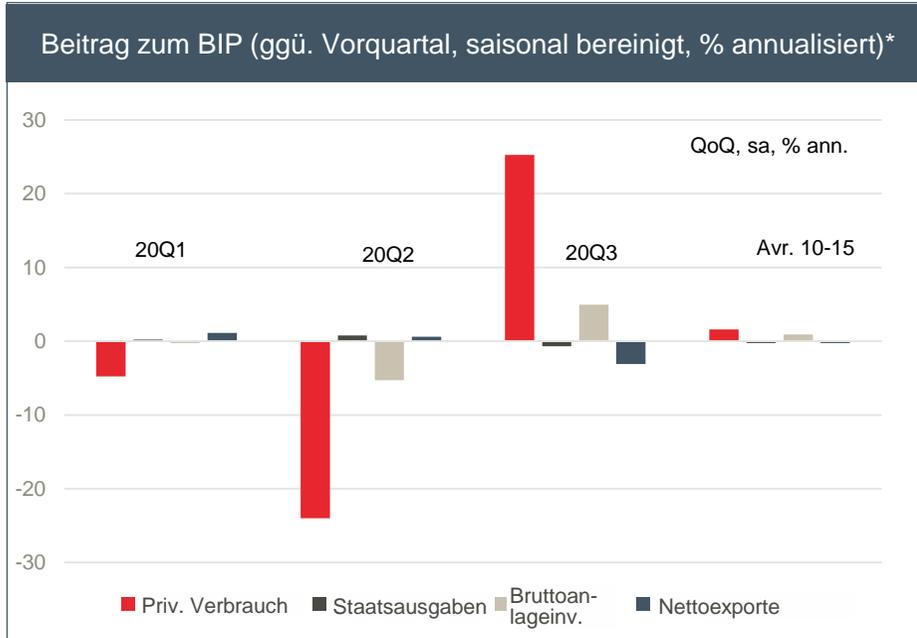


- Noch mehr geldpolitische Stimulierung im Kommen: die EZB dürfte im Dezember eine Erhöhung des PEPP um ca. 400-500 Mrd. Euro beschließen
- Auch eine mögliche Unterstützung durch die FED, da nach der Wahl ein großes US-Fiskalpaket weniger wahrscheinlich scheint
- China exportiert seine Disinflation weltweit

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 31.10.2020



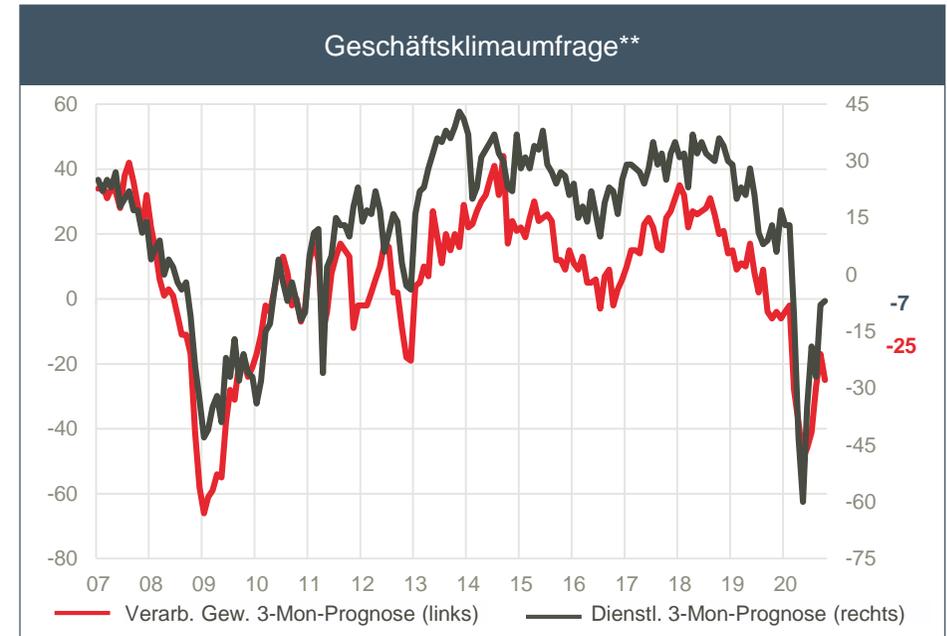
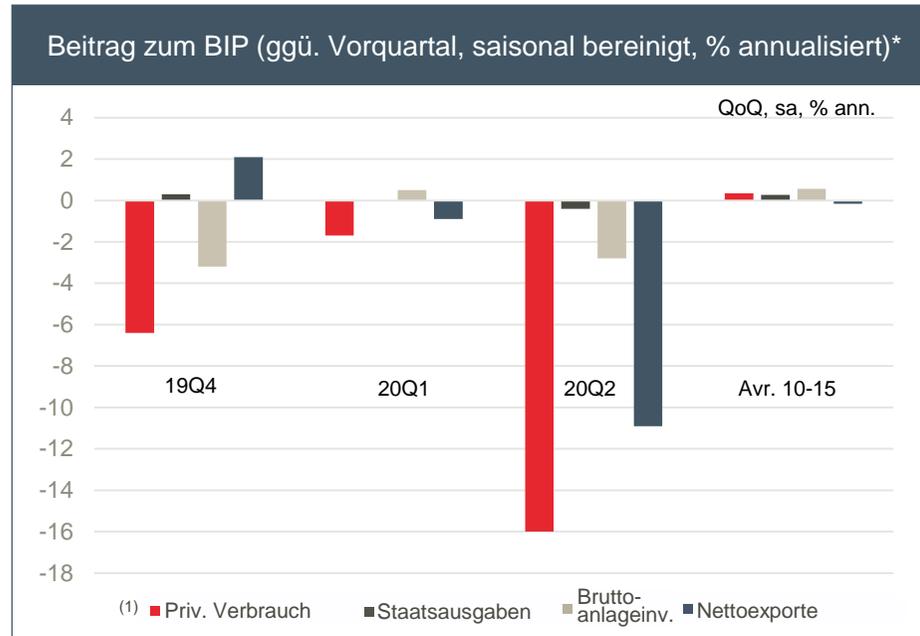
## Blaues Plätschern statt blauer Welle



- Starker 33,1% BIP-Rebound in Q3. Verbraucherausgaben zu Beginn von Q4 wirken stabil
- Weiterer Zuwachs im Okt. ISM Manufacturing auf 59,3 spiegelt robusten Industriesektor wider
- Verbesserungen auf dem Arbeitsmarkt jedoch rückläufig
- Anstieg von Covid-Fällen und Ausbleiben der Anschlußfinanzierung durch ein US Fiskalpaket erhöhen kurzfristig das Risiko eines Einbruchs

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten mit Stand vom 31.10.2020 | \*\*Daten mit Stand vom 15.10.2020 \*\*Daten mit Stand vom 15.09.2020

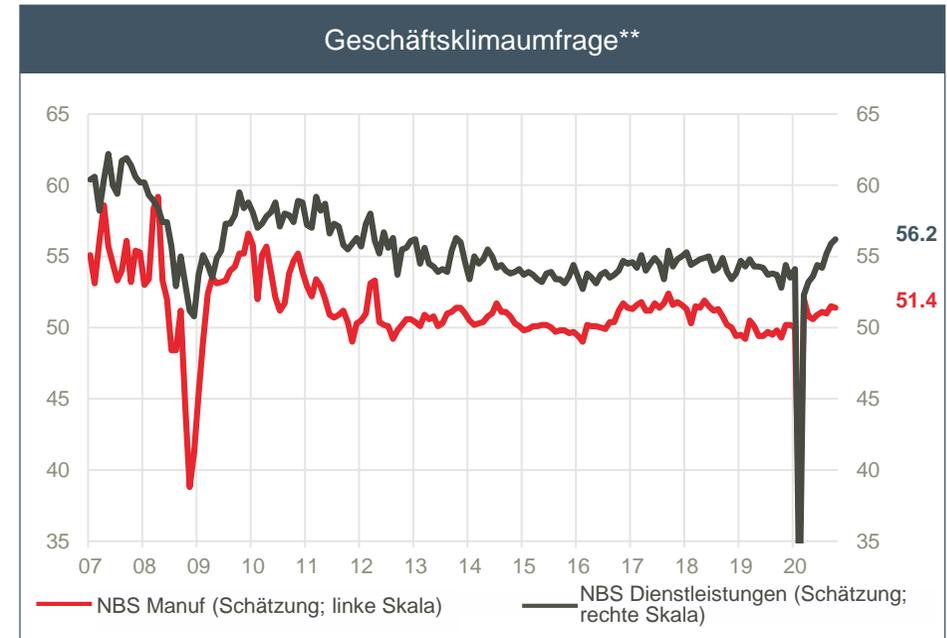
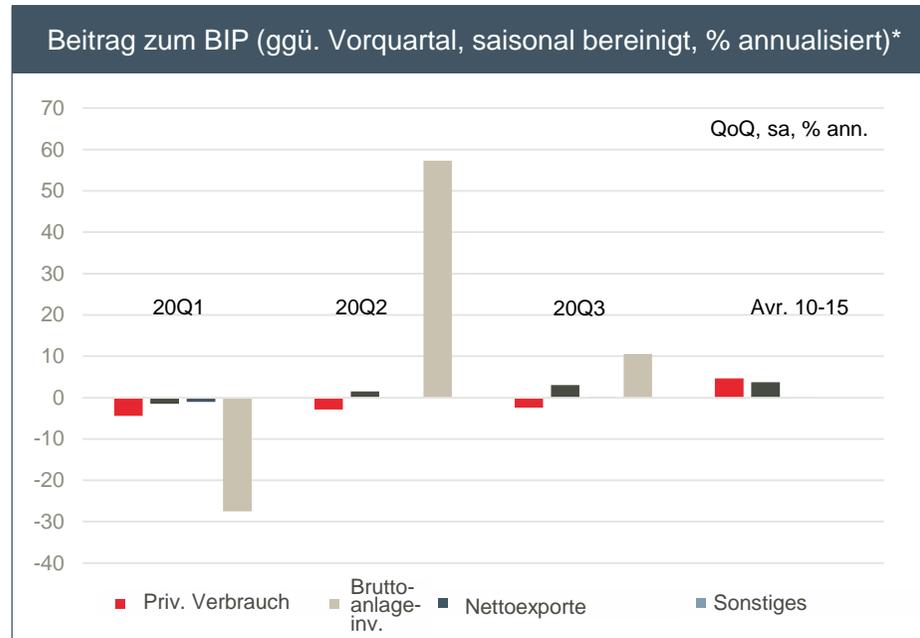
## Gute Viruskontrolle lässt Konsumausgaben steigen



- Regierung will das Hilfsprogramm verlängern
- Positive Verbraucherstimmung im Oktober, Umsätze im Einzelhandel im September etwas schwächer
- Industrieproduktion zeigt sich im September recht stark und unterstreicht so die Intaktheit des Erholungsprozesses

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten mit Stand vom 31.10.2020 | \*\*Daten mit Stand vom 15.10.2020

## Strikte Viruskontrolle zahlt sich aus

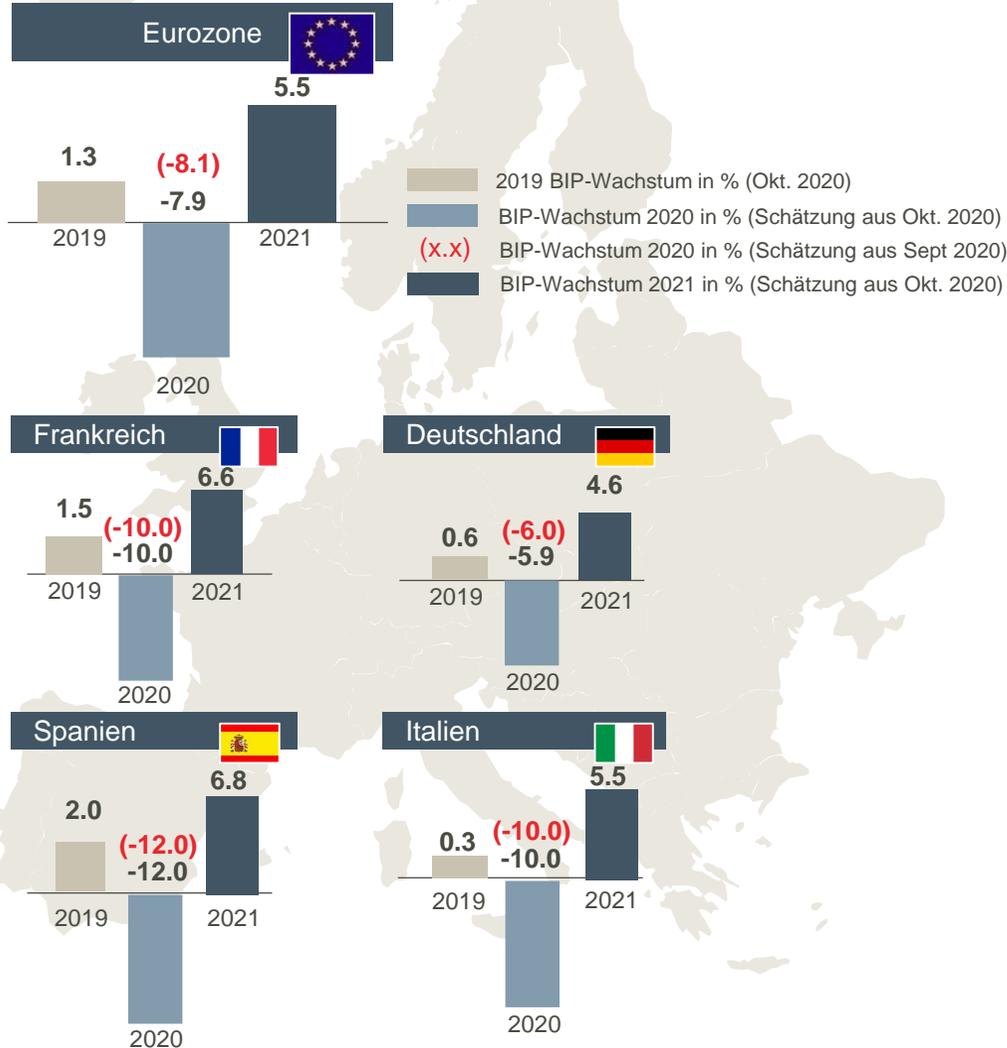


- Die Erholung schreitet voran
- Caixin PMI verbessert sich weiter, ebenso die Industrieproduktion im September (6,9%)
- Dank strikter Viruskontrolle ebenfalls gesunde Erholung des Verbrauchersektors
- Umsätze im Einzelhandel steigen um 4,3% yoy

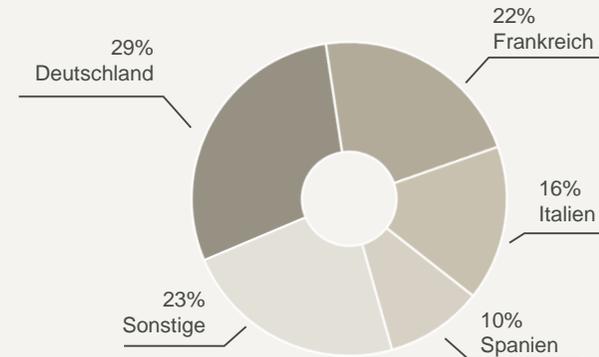
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten zum 31.10.2020 | \*\*Daten zum 15.10.2020



## Risiko eines Double-Dip?



## BIP-Anteil (% des BIP der gesamten Eurozone)

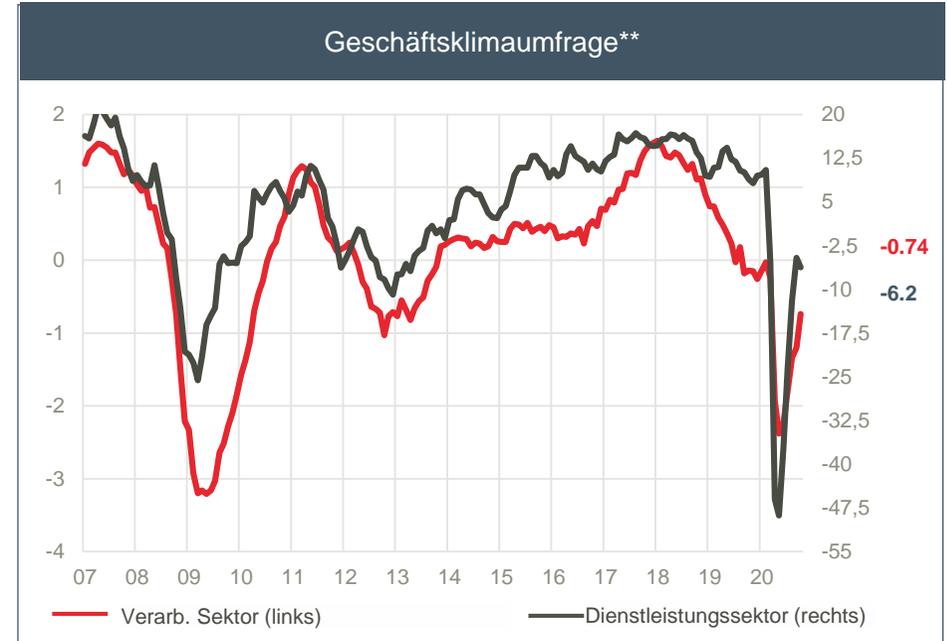
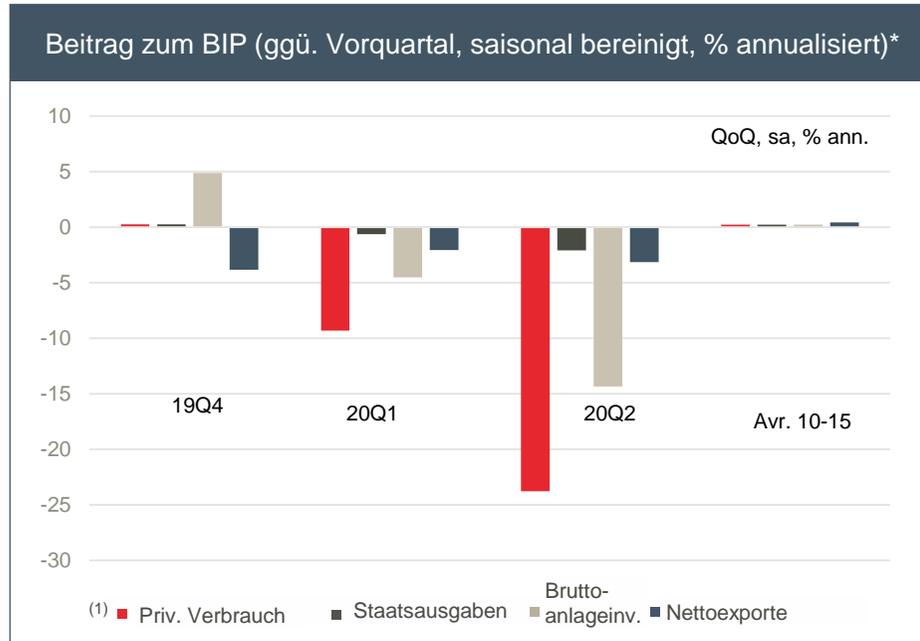


- Einschränkungen und Lockdowns in ganz Europa lassen das BIP in Q4 vermutlich um -2,5% bis -3% schrumpfen.
- Sollten diese Maßnahmen deutlich länger als November anhalten, setzt sich die wirtschaftliche Schwäche im Januar vermutlich fort
- Dies würde das Risiko eines Double-Dips stark erhöhen

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand 10/2020



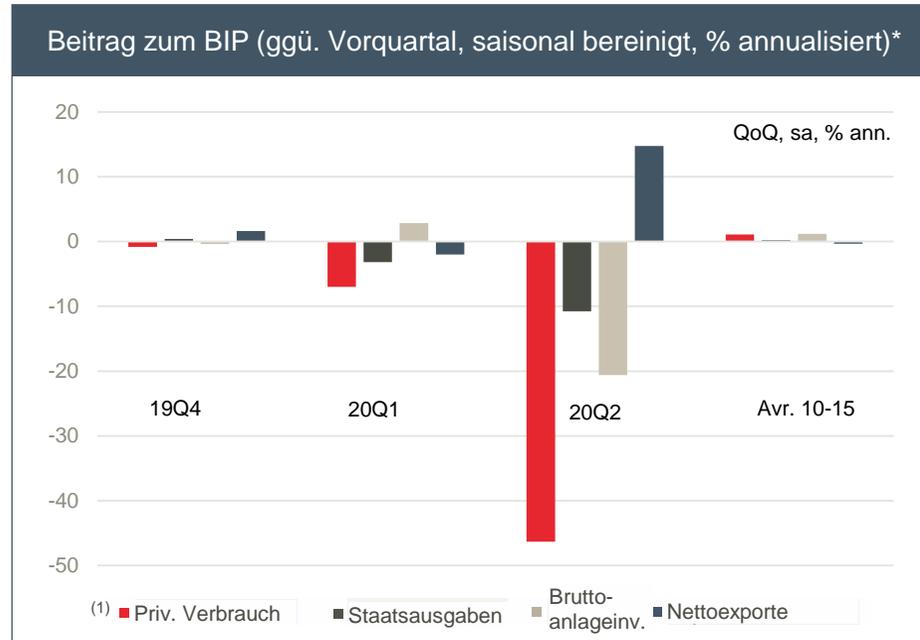
## Zweite Covid-Welle drückt BIP im Q4 in den Negativbereich



- Q3 BIP 2020 mit einem deutlichen Anstieg von 12,61 % ggü. dem Vorquartal. Dies übertraf die Erwartungen bei Weitem
- Dies unterstreicht das Rebound-Potential, sollte Covid erfolgreich kontrolliert werden können
- Okt. PMI wurde nach oben korrigiert, dank besserer Ergebnisse in Deutschland
- Kreditvergabe zeigt erste leichte Anzeichen von Belastungen
- EZB trifft klare Aussage über finanzielle Unterstützung im Dezember, wahrscheinliche Aufstockung des PEPP um circa. 500 Mrd. Euro

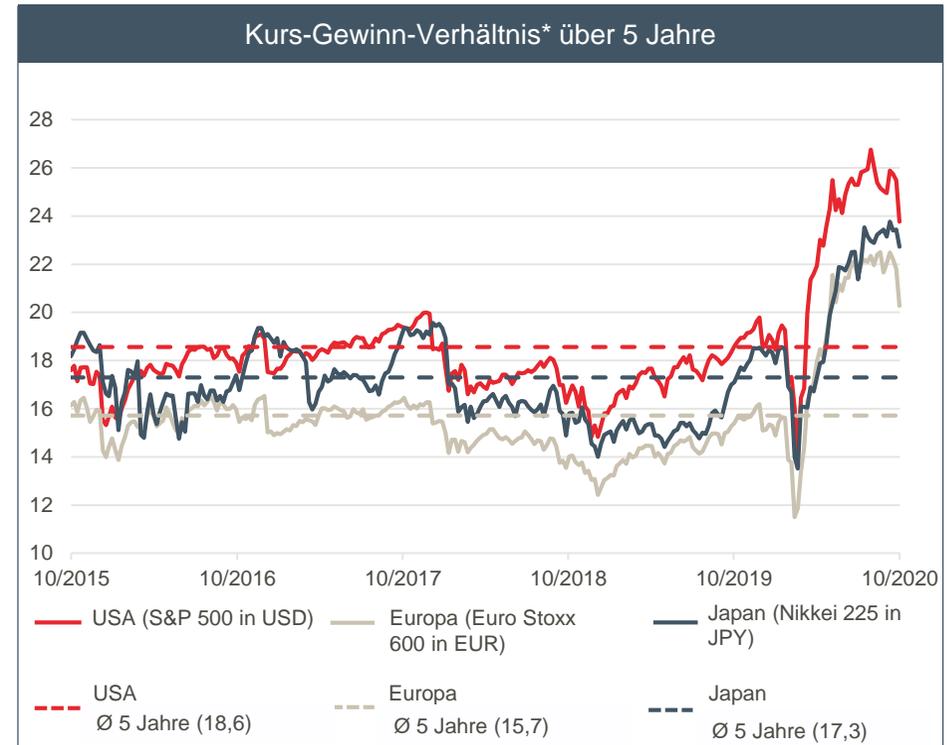
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten mit Stand vom 31.10.2020 | \*\*Daten mit Stand vom 15.10.2020

## Bank of England macht einen ordentlichen Sprung



- BOE erhöht das Rückkaufprogramm (QE) deutlich um 150 Mrd GBP und signalisiert weitere mögliche Aufstockungen
- Erwartet waren eher 75- bis 100 Mrd. GBP
- Lockdown drückt das BIP im 4.Q. sehr wahrscheinlich in den Negativbereich

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten zum 31.10.2020 | \*\*Daten zum 15.07.2020 | \*\*\*Daten zum 15.10.2020



- Bei anhaltender Volatilität, war der Oktober der zweite Risk-Off-Monat in Folge für globale Aktien (Msci World -3,1% in lokalen Währungen)
- Obwohl Mitte Oktober beinahe das Hoch von Ende August erreicht wurde, drückte die kontinuierlich steigende Covid-19-Infektionsrate und der Druck durch die anstehenden US-Wahlen die Aktien in der zweiten Hälfte des Monats nach unten.
- Da viele Investoren bei den US-Wahlen einen Erdrutschsieg der Demokraten erwarteten, stiegen US-Staatsanleihen signifikant an (10-jährige von 0,7% auf 0,9%).
- Valueinvestments und die Märkte in Asien erzielten eine leichte Outperformance, sowohl in den Schwellenmärkten (China +5%, Korea +1%) als auch in den entwickelten Ländern (Topix +1%).
- Mit der Veröffentlichung der Unternehmenszahlen für Q3 übertrifft der durchschnittliche Gewinn die Erwartungen in Europa und den USA, **Prognosen** werden jedoch zunehmend vorsichtiger.

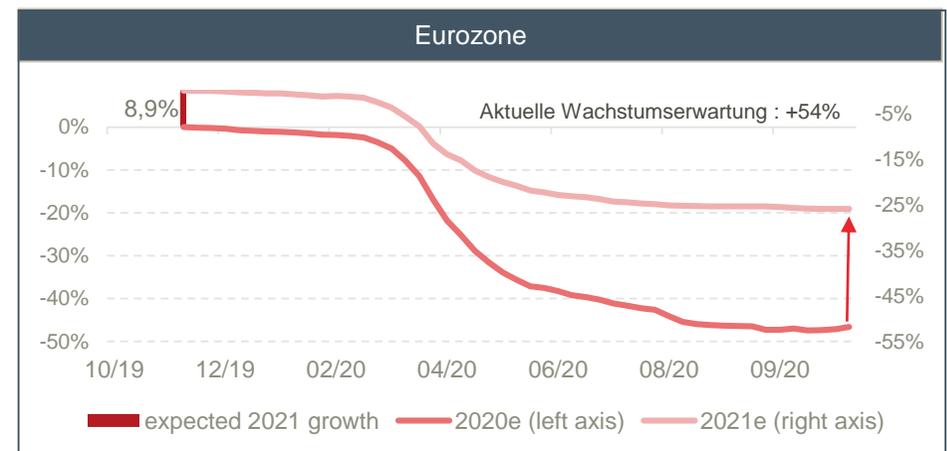
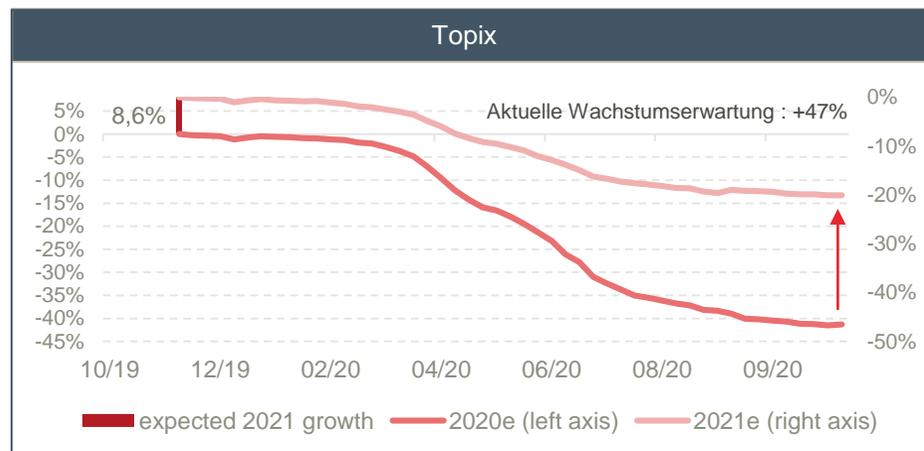
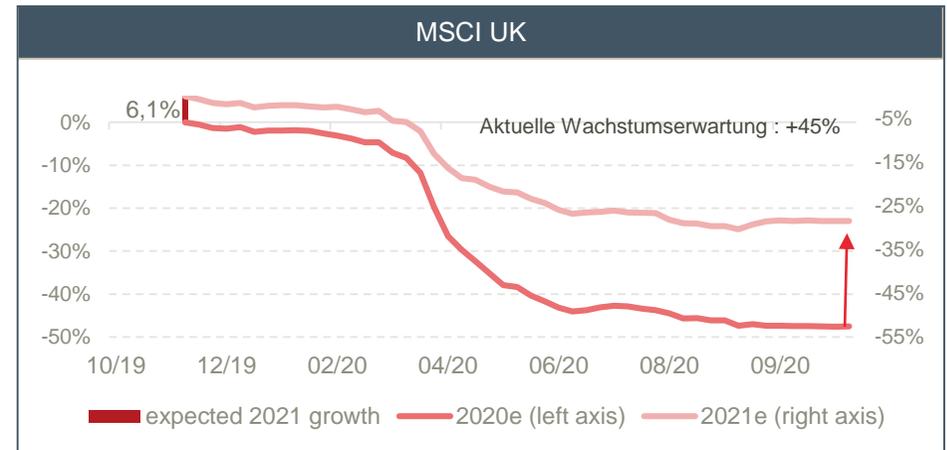
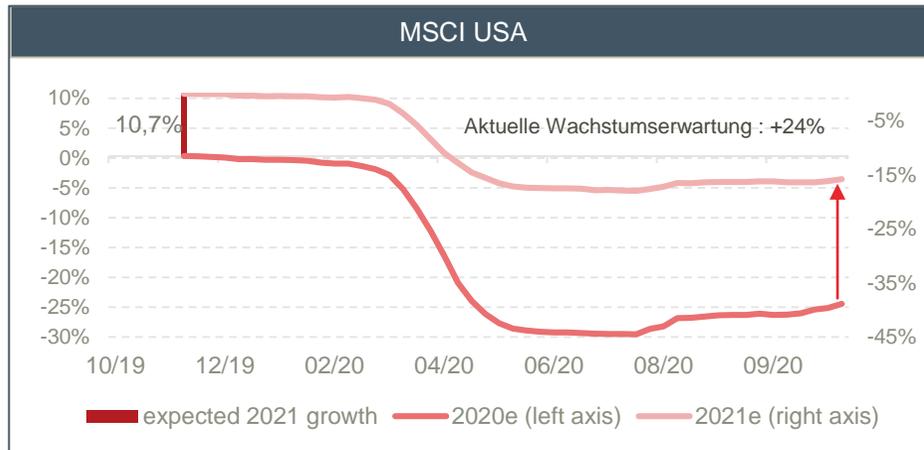
**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.**

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen\*Siehe Glossar auf Seite 37. Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.10.2020

# Globale Aktien – Gewinndynamik\*



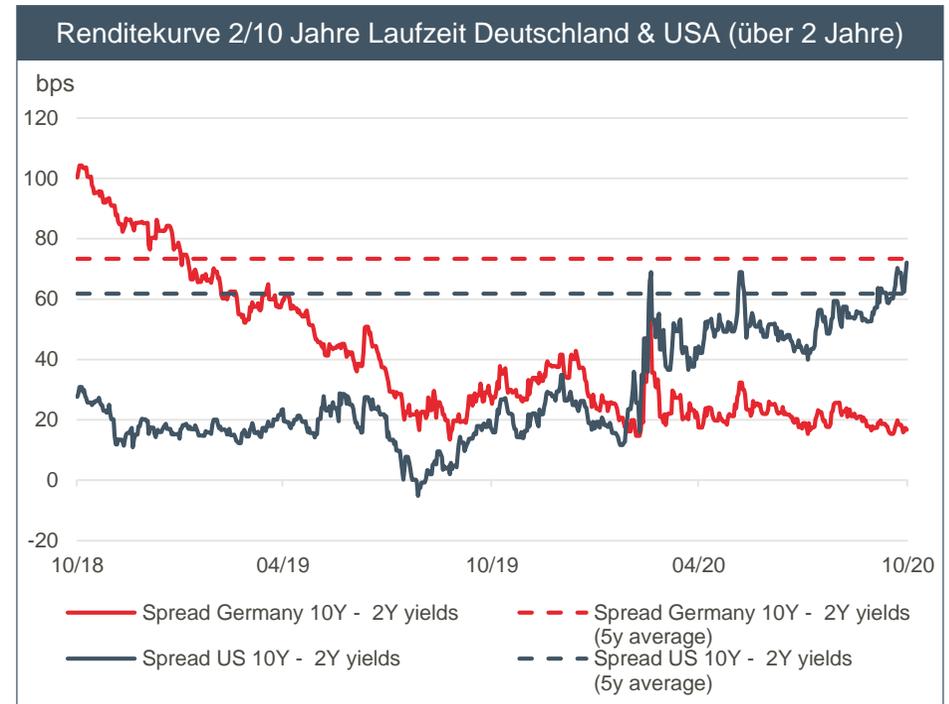
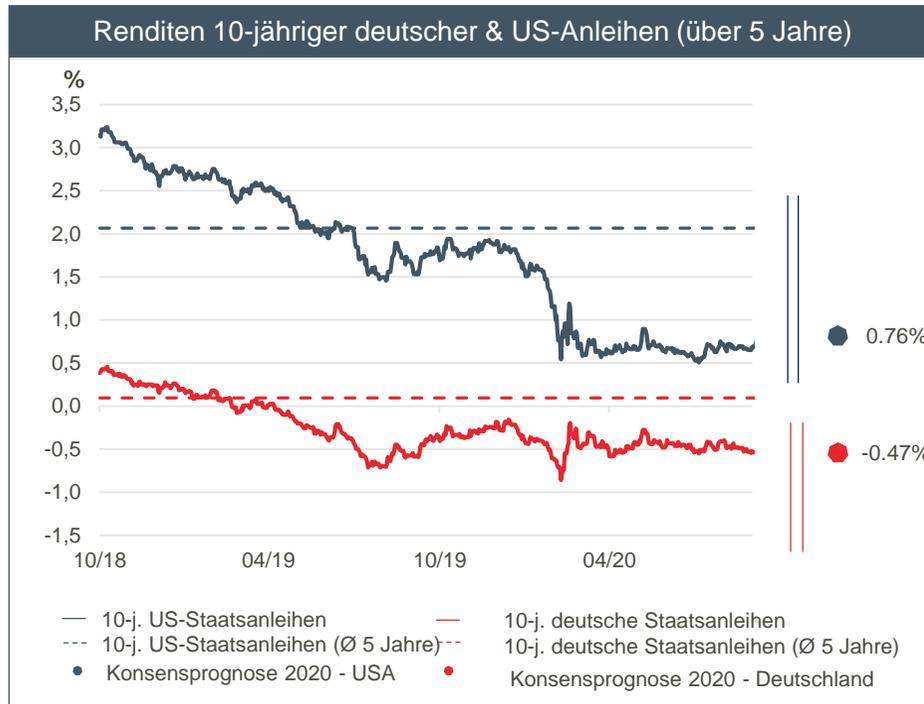
\*Revision der Gewinnschätzungen und Veränderung der Gewinnerwartungen



- Dank einer hervorragenden annualisierten Jahreswachstumsrate des BIP im Q3, meldeten US-Unternehmen über die Erwartungen hinausgehende Umsätze und Gewinne. Daher hat sich die Gewinnprognose für das Finanzjahr 2020 seit dem Sommertief signifikant erholt.
- Die Erwartungen für 2021 setzen dies nur marginal um, da Unternehmen für die Zukunft Gegenwind und ein Ende der V-förmigen Erholungskurve signalisierten.
- In anderen entwickelten Märkten blieben die Gewinnerwartungen seit dem Sommer stabil.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 31.10.2020

## Deutsche Anleihezinsen stagnieren auf niedrigem Niveau



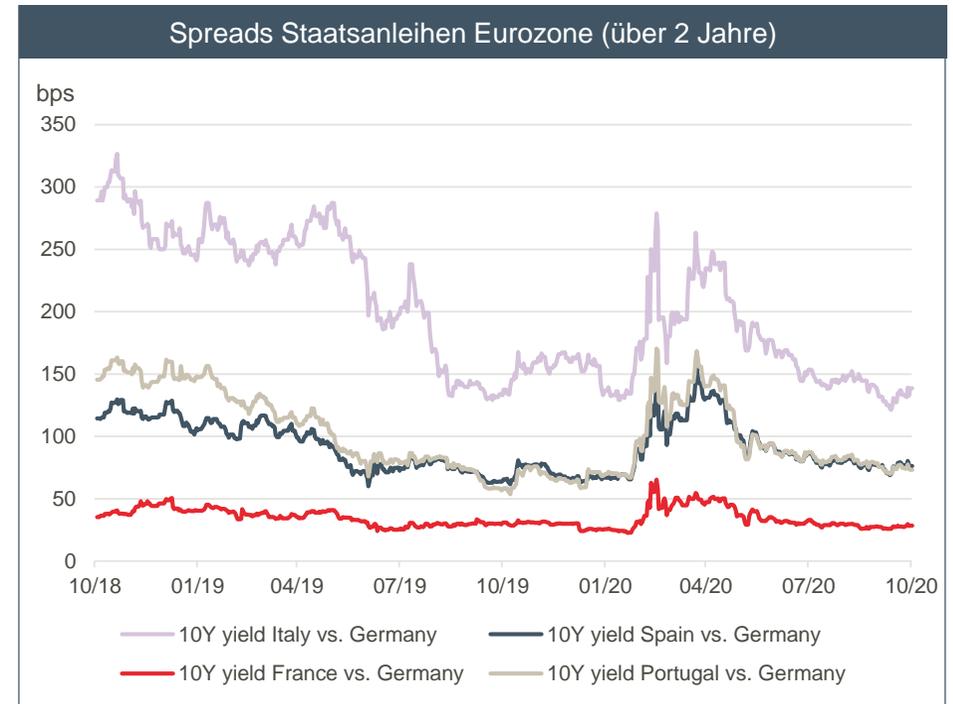
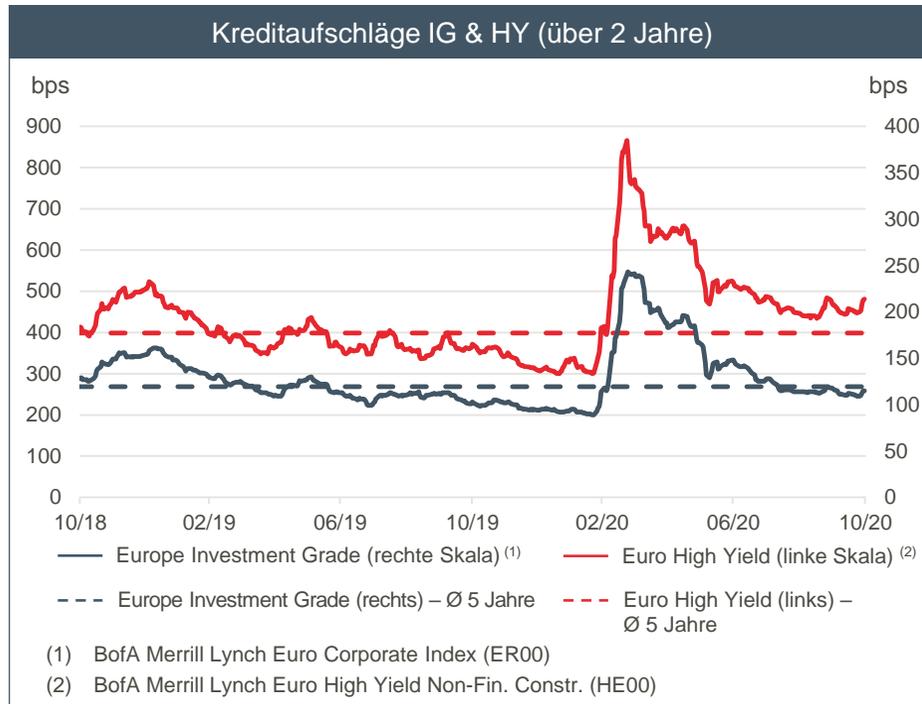
- Während 10-jährige deutsche Anleihen auf dem niedrigsten Niveau seit Monaten stagnieren, befinden sich US-Treasuries unter Aufwärtsdruck.
- Spread zwischen Bundes- und US-Anleihen befindet sich auf höchstem Niveau seit Monaten. Geringere US-Fiskalimpulse sollten zu einer Einengung führen
- Der Trend zu einer steileren US-Kurve hat sich zunächst umgekehrt, da das US-Regierungssystem wahrscheinlich gespalten bleibt. Die Versteilerung dürfte sich jedoch nächstes Jahr wieder fortsetzen
- Gemessen an den schon erreichten Tiefständen haben Deutsche Bunds wenig Spielraum für weitere Zinsrückgänge, es sei den die EZB senkt erneut den Deposit Satz

**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 31.10.2020; Rechte Seite: Stand vom 31.10.2020



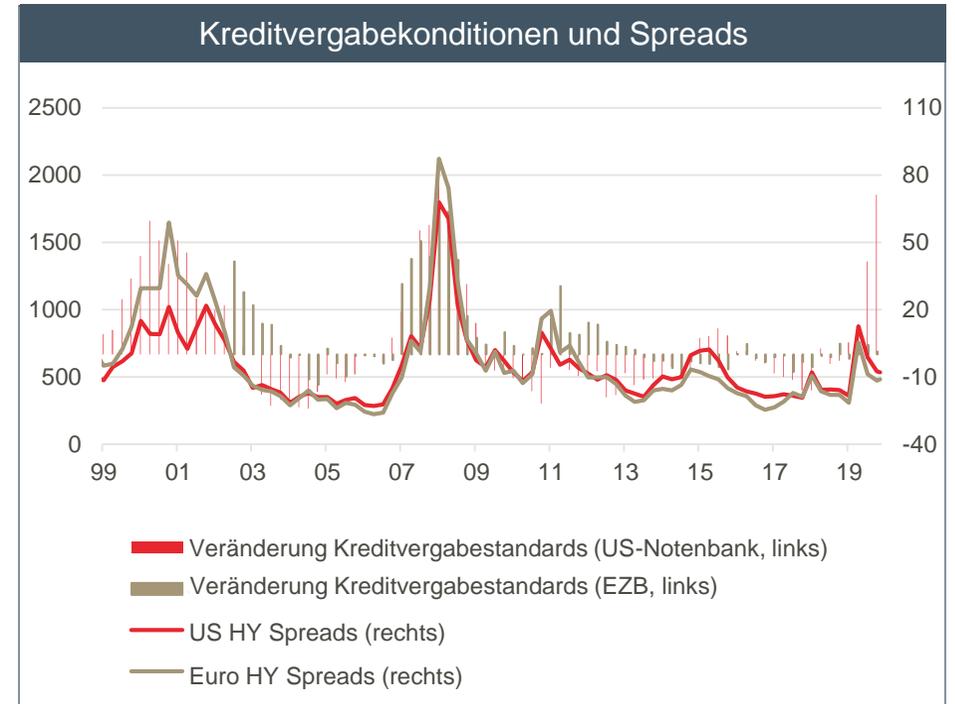
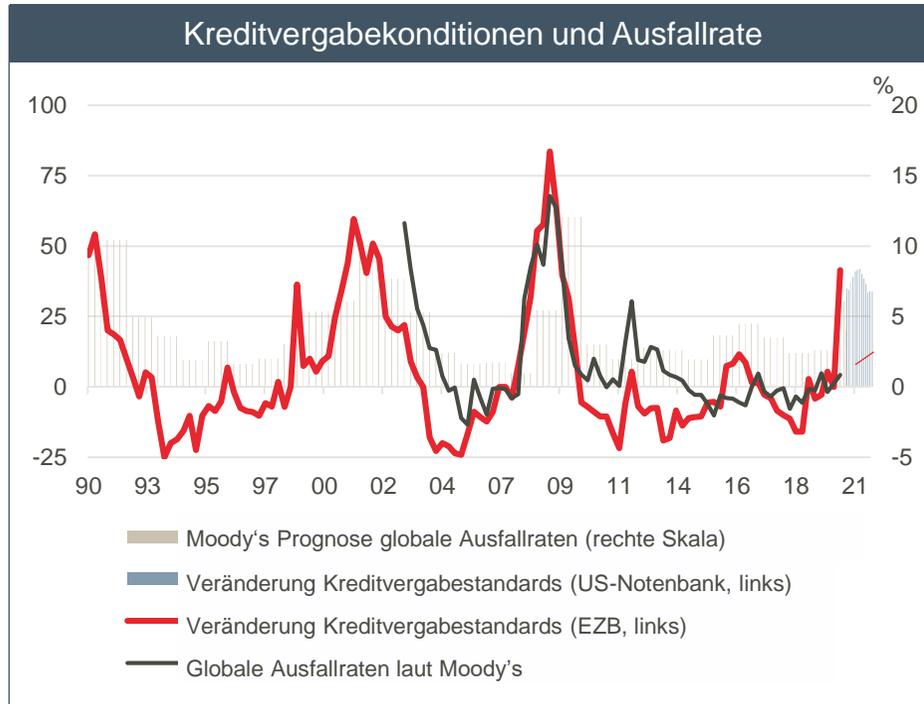
Easy, squeezezy



- Breites Angebot, Nachfragedynamik und starke Unterstützung durch die EZB unterstützen Spreads weiter
- Unternehmen haben einen Großteil ihrer Refinanzierung bereits in H1 vorgezogen, so dass der Emissionsumfang nun deutlich geringer ausfällt
- Weitere Unterstützung durch mehr Quantitative Lockerung durch die EZB im Dezember mehr als wahrscheinlich
- Peripherie-Spreads erhalten weiter Unterstützung durch das PEPP-Programm und den geplanten EU-Recovery-Fonds

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

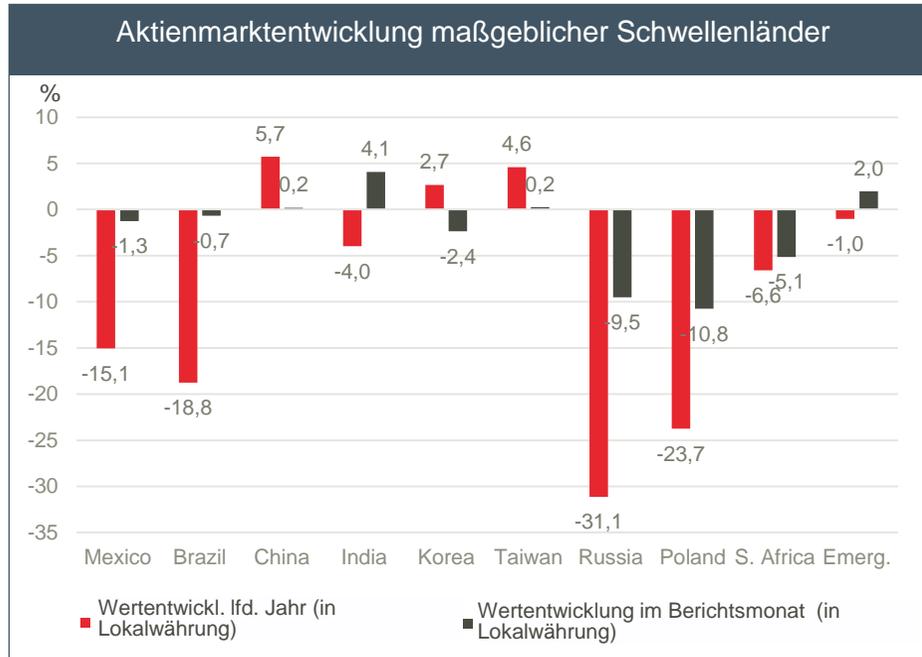
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 31.10.2020



Quelle: Moody's per 30.09.2020, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 31.10.2020



## Vorteil Emerging Markets?



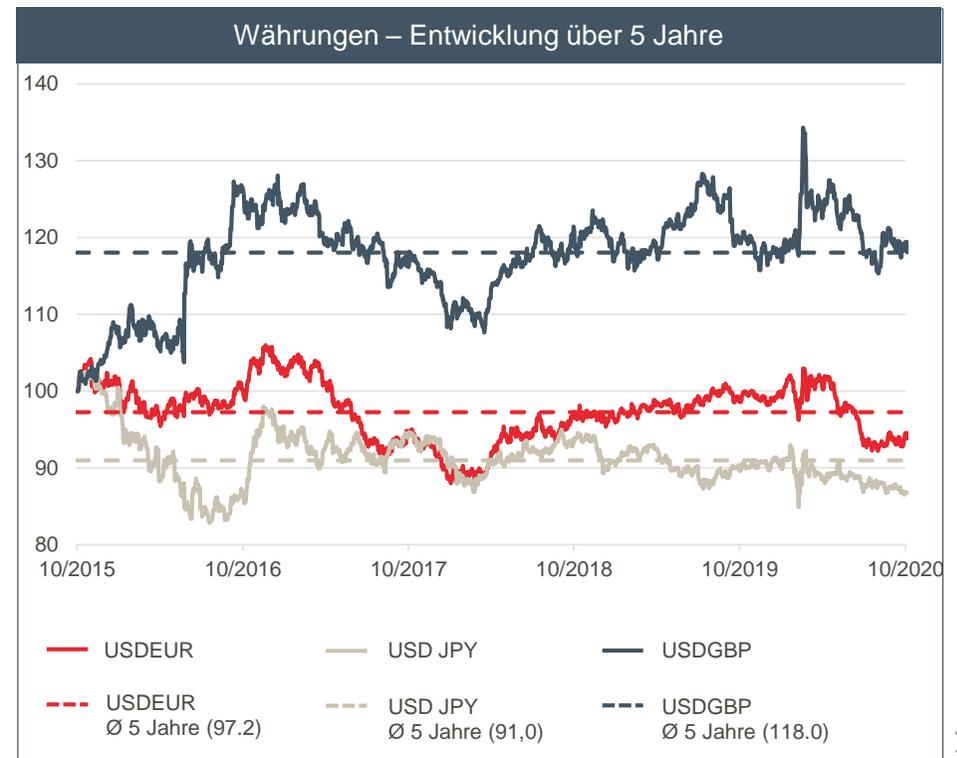
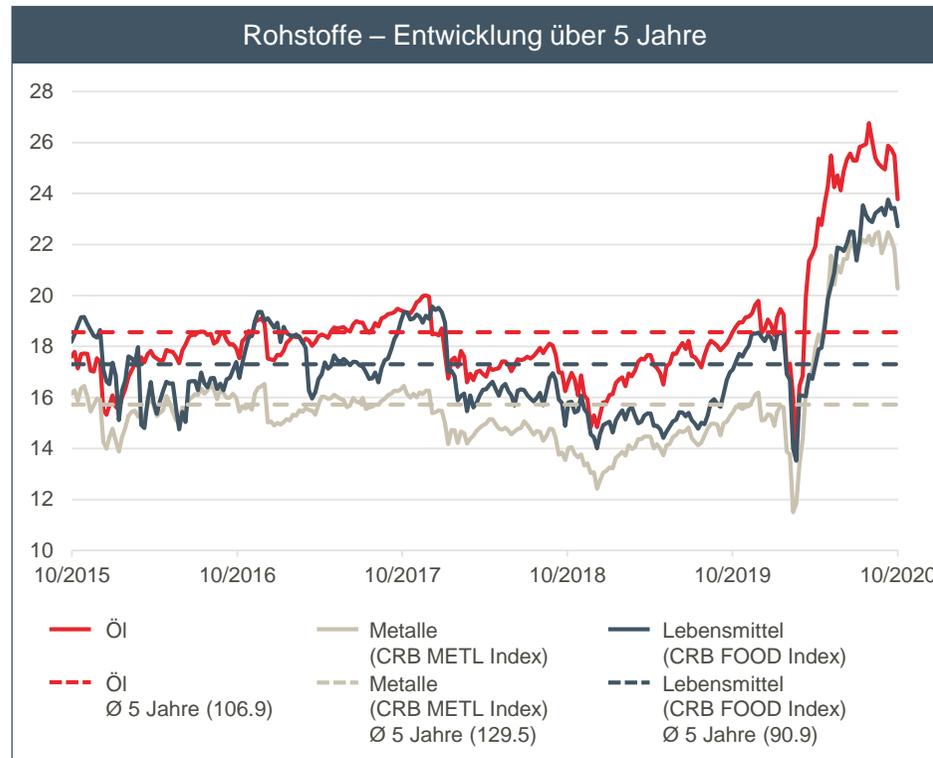
- Die Performance von Aktien in Schwellenländern übertraf die ihrer DM-Vergleichswerte im Oktober bei Weitem, und hielt Anfang November dennoch mit der Rally Schritt
- Obwohl es bei der relativen Performance Rückschläge geben kann, sehen wir in Schwellenländern mittelfristig günstige Gelegenheiten
- Die Positionierung der Investoren ist eher verhalten und Schwellenländer, vor allem in Asien, gehen weit besser mit Covid um. Darüber hinaus sollte Lateinamerika durch weniger Covid-Einschränkungen während der sommerlichen Jahreszeit Unterstützung erfahren.
- Anleihen in Schwellenländern (USD) haben sich um 3% erholt, als Folge der Auspreisung des "Blue Sweep"
- Obwohl diese starke Aufwärtsbewegung ein wenig übertrieben erscheint, bieten Anleihen in Schwellenländern dennoch attraktive Anlagemöglichkeiten

**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 31.10.2020



Rebound hält an



- China hat über die letzten Monate die Lagerbestände an bestimmten Rohstoffen stark aufgestockt
- Der Abbau dieser Bestände könnte kurzfristig Gegenwind bedeuten
- EUR/USD respektiert bislang die etablierte enge Bandbreite

**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 31.10.2020



# 03 UNSERE ANLAGELÖSUNGEN



bei ODDO BHF Asset Management ist die Analyse des Humankapitals seit jeher das Herzstück unserer eigens entwickelten ESG-Untersuchungsmethodik. Aktuelle Entwicklungen bestätigen, wie sehr die Robustheit eines Unternehmens an die Qualität des Humankapitals gebunden ist, und einen Schlüsselfaktor für nachhaltiges, langfristiges Wachstum darstellt. Um diesen Ansatz zu erläutern, veröffentlichen wir ein neues Whitepaper: **"Das Humankapital: Entscheidender Robustheits- und Differenzierungsfaktor"**.



[Webseite aufrufen](#)



## ODDO BHF Avenir Europe

*Investieren in die führenden Unternehmen von morgen*



**Reiner Stock-Picking-Ansatz mit Fokus auf (gemäß unserer Analyse):**

-  • Unternehmen mit **Wertschöpfungspotenzial**, die ihr organisches Wachstum und Akquisitionen selbst finanzieren können
-  • Unternehmen mit **Wettbewerbsvorsprung und internationaler Reichweite**
-  • **Reines Stock-Picking-Konzept**, ohne Festlegung auf einen Anlagestil und ohne Konjunkturwetten – ausgewählt werden jeweils die besten Investments unabhängig vom Sektor oder Land
-  • **Eigenentwickelte ESG-Analyse** ist in den Investmentprozess integriert

**Der Fonds unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.**

Klicken Sie hier für nähere Informationen zum Fonds:



[Webseite aufrufen](#)





Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>						Volatilität 1 Jahr	
				Auflegung	Annual.	2019	2018	2017	31/10/2019 bis 31/10/2020	31/10/2018 bis 31/10/2019	31/10/2017 bis 31/10/2018	31/10/2016 bis 31/10/2017	31/10/2015 bis 31/10/2016			
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag <sup>2</sup>		
<b>THEMATISCH</b>																
▶	<b>ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR</b>	LU1919842267		1,0%	14/01/2019	14,2%	-	-	-	7,9%	17,7%	-	-	-	-	24,2%
<b>AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>																
<b>ALL CAPS</b>																
	ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★	-14,8%	17/06/1996*	6,7%	21,0%	-20,2%	15,7%	-11,0%	4,6%	-14,0%	27,9%	-2,0%	-3,9%	31,4%
<b>MID CAP</b>																
▶	ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★	-5,9%	25/05/1999	8,7%	29,6%	-13,6%	21,0%	0,4%	9,8%	-5,9%	29,5%	2,7%	0,7%	30,2%
	ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	-9,7%	30/12/1998	9,8%	30,9%	-18,4%	23,9%	-3,2%	9,8%	-9,4%	30,0%	1,6%	-0,4%	29,4%
	ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	-10,1%	14/09/1992	12,0%	31,9%	-21,1%	20,7%	-5,8%	12,6%	-12,9%	28,5%	5,4%	3,5%	30,3%
<b>SMALL CAP</b>																
▶	ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	3,0%	26/11/2013	10,4%	36,5%	-27,9%	24,4%	12,2%	10,1%	-18,2%	29,9%	3,3%	1,1%	26,7%
	ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	4,8%	07/08/2017	3,8%	34,5%	-23,7%	-	18,5%	9,1%	-16,0%	4,0%	-	-	26,1%
<b>THEMATISCH</b>																
	ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	-21,2%	14/09/1989	8,0%	23,0%	-8,0%	16,9%	-19,4%	12,0%	3,5%	11,5%	-0,8%	-2,5%	31,9%
<b>AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>																
<b>MOMENTUM</b>																
	ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100	★★★★	-14,8%	01/03/2016	1,6%	26,3%	-9,3%	9,5%	-11,8%	14,0%	-5,7%	18,1%	-3,6%	-4,9%	29,9%
▶	ODDO BHF Algo Sustainable Leader EUR	DE0007045437	★★★★★	-7,5%	27/08/2002	4,8%	29,9%	-8,8%	8,7%	-4,2%	16,4%	-5,1%	17,7%	-11,6%	-12,8%	26,5%
	ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	-14,1%	27/05/1974	7,6%	17,4%	-22,8%	16,8%	-10,3%	0,8%	-14,0%	25,3%	-3,3%	-5,0%	32,7%
<b>MINIMUM VARIANZ</b>																
	ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★★	-10,2%	04/10/2013	5,5%	21,5%	-8,0%	8,5%	-6,9%	9,7%	-2,9%	14,0%	-3,1%	-4,6%	23,8%
<b>MULTI FACTOR</b>																
	ODDO BHF Algo Europe CRw-EUR	DE0008478181	★★★	-18,6%	31/07/2004	5,6%	26,0%	-14,7%	14,4%	-14,4%	9,1%	-6,4%	20,3%	-5,9%	-7,3%	28,6%
	ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	★★★	-6,2%	30/09/2005	5,0%	27,9%	-9,6%	11,7%	-1,5%	13,3%	-3,0%	19,8%	3,8%	2,3%	25,2%
	ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		-0,4%	21/01/2019*	5,3%	-	-	-	5,8%	-	-	-	-	-	21,8%

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 31.10.2020 Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität 1 Jahr		
				Auflegung	Annual.	2019	2018	2017	31/10/2019 bis 31/10/2020	31/10/2018 bis 31/10/2019	31/10/2017 bis 31/10/2018	31/10/2016 bis 31/10/2017	31/10/2015 bis 31/10/2016			
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)		Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag <sup>2</sup>	
<b>RENTEN</b>																
<b>EURO CREDIT</b>																
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0,4%	25/02/2002	2,4%	2,0%	-1,7%	0,4%	0,4%	1,3%	-1,3%	0,4%	1,2%	0,8%	2,6%	
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222		0,2%	19/03/2002	3,4%	6,0%	-2,6%	2,3%	0,0%	5,8%	-2,6%	2,2%	4,1%	3,2%	7,0%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	-2,7%	24/08/2011	1,3%	1,9%	-2,2%	0,5%	-2,4%	0,3%	-1,4%	1,1%	2,5%	1,7%	7,8%	
<b>GLOBAL CREDIT</b>																
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		-1,8%	07/11/2018	0,0%	3,0%	-	-	-1,4%	1,4%	-	-	-	-	7,9%	
<b>HIGH YIELD</b>																
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-4,9%	09/12/2016	0,0%	6,6%	-7,4%	5,6%	-3,5%	0,5%	-3,5%	6,6%	-	-	14,4%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-7,6%	12/01/2018	-1,7%	9,3%	-	-	-5,2%	2,4%	-1,8%	-	-	-	19,1%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		-2,3%	14/08/2000	5,0%	7,4%	-3,6%	4,4%	-0,7%	3,2%	-1,8%	5,9%	6,6%	5,2%	14,0%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		-4,3%	09/09/2019	-2,6%	-	-	-	-2,2%	-0,8%	-	-	-	-	16,6%	
<b>GREEN BOND</b>																
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		4,4%	30/07/1984	5,9%	9,5%	1,2%	-5,2%	3,0%	11,7%	-0,8%	-5,5%	3,6%	2,8%	5,4%	
<b>TOTAL RETURN</b>																
▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	1,7%	30/12/2016*	2,2%	6,9%	-4,9%	3,5%	2,5%	3,7%	-2,8%	2,8%	3,6%	2,5%	6,6%	

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

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

\*Beginn der Performanceberechnung 07.11.2018 \*\* Am 30.12.2016 erfolgte eine Strategieänderung

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.10.2020, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität	
				Auflegung	Annual.	2019	2018	2017	31/10/2019 bis 31/10/2020	31/10/2018 bis 31/10/2019	31/10/2017 bis 31/10/2018	31/10/2016 bis 31/10/2017	31/10/2015 bis 31/10/2016		1 Jahr
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag <sup>2</sup>	
<b>WANDELANLEIHEN</b>															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★★	-1,7%	12/04/2006	1,0%	6,8%	-7,5%	-1,1%	-0,8%	1,5%	-7,0%	3,7%	-5,3%	-6,7%	10,0%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★★	-0,6%	14/09/2000	2,4%	6,3%	-6,4%	-1,2%	-0,2%	2,1%	-6,1%	3,3%	-5,2%	-6,1%	7,8%
<b>MULTI-ASSET</b>															
<b>MODERAT</b>															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★★	0,5%	15/07/2005	2,9%	8,6%	-2,3%	2,5%	2,3%	5,9%	-1,9%	2,9%	0,7%	-0,6%	8,8%
<b>AUSGEWOGEN</b>															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★★	-4,8%	24/10/2007	4,1%	17,8%	-5,9%	7,3%	-1,7%	10,3%	-3,6%	10,1%	0,7%	-0,7%	16,0%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	-0,1%	05/01/2009	3,1%	11,3%	-12,4%	3,6%	2,7%	1,5%	-7,0%	5,2%	-3,9%	-5,4%	13,5%
<b>FLEXIBEL</b>															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	-1,8%	10/09/2004	4,2%	5,2%	-7,7%	3,9%	-1,8%	2,3%	-5,9%	6,5%	-1,5%	-3,1%	12,5%
<b>DYNAMISCH</b>															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	5,5%	22/10/2007	5,0%	25,0%	-11,7%	10,1%	10,5%	12,1%	-6,0%	12,7%	-2,3%	-3,9%	21,8%



Unsere Fonds mit Nachhaltigkeitsansatz

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

<sup>2</sup> 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 31.10.2020, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Europe Flex-Cap Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X		
ODDO BHF Avenir Euro	Eurozone Mid-Cap Equity	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Avenir	France Small/Mid-Cap Equity	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF Active Micro Cap	Europe Small-Cap Equity	X				X	X							X		
ODDO BHF Active Small Cap	Europe Small-Cap Equity	X	X		X	X	X	X	X				X	X		
ODDO BHF ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X	X		X	X	X			X				X		
ODDO BHF Algo Min Var	Europe Large-Cap Blend Equity	X			X	X										
ODDO BHF Algo Trend Eurozone	Eurozone Equity blend	X	X			X	X	X				X		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	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	
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	EUR Flexible Bond	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31/10/2020

# 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 Exklusiv: Polaris Balanced*	EUR Moderate Allocation International	X	X		X	X	X	X		X				X		
ODDO BHF Polaris Dynamic*	EUR Aggressive Allocation International	X	X		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							X		
ODDO BHF Artificial Intelligence	International Large-Cap Blend Equity	X	X	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 Sustainable Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X				X										

\*Teilfonds des ODDO BHF Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31/10/2020



# APPENDIX

# Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
<b>THEMATISCH</b>		
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	5,00%	1,75%
<b>AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>		
<b>LARGE CAPS</b>		
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,33%
<b>MID CAP</b>		
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	4,00%	2,26%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	4,00%	2,31%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	4,00%	1,97%
<b>SMALL CAP</b>		
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	4,00%	2,22%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	4,00%	2,56%
ODDO BHF Euro Small Cap CR-EUR	5,00%	2,20%
<b>THEMATISCH</b>		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,17%
<b>AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>		
<b>MOMENTUM</b>		
ODDO BHF Trend Europe CR-EUR	5,00%	1,65%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	5,00%	1,32%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,85%
<b>MULTI-FAKTOR</b>		
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	5,00%	1,59%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	5,00%	1,61%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2020

# Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
<b>RENTEN</b>		
<b>EURO CREDIT</b>		
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	4,00%	0,39%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	5,00%	1,13%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR	5,00%	0,91%
<b>HIGH YIELD</b>		
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	4,00%	1,20%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	4,00%	1,24%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	5,00%	1,53%
<b>TOTAL RETURN</b>		
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	5,00%	1,10%
<b>WANDELANLEIHEN</b>		
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,52%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	4,00%	1,02%
<b>MULTI-ASSET</b>		
<b>MODERAT</b>		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	3,00%	1,37%
<b>AUSGEWOGEN</b>		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,57%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	1,99%
<b>FLEXIBEL</b>		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	1,94%
<b>DYNAMISCH</b>		
ODDO BHF Polaris Dynamic* DRW-EUR	3,00%	1,78%

\*Teilfonds des ODDO BHF Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2020



<b>Berechnung der Performance</b>	<p>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.</p>
<b>Volatilität</b>	<p>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.</p>
<b>Kreditspread</b>	<p>Der Kreditspread ist eine Risikoprämie bzw. die Differenz zwischen der Rendite von Unternehmensanleihen und der von Staatsanleihen mit vergleichbarem Profil.</p>
<b>Investment grade</b>	<p>Bei „Investment-Grade“-Anleihen handelt es sich um Schuldtitel von Emittenten, deren Bonität von der Ratingagentur Standard &amp; Poor's zwischen AAA und BBB eingestuft worden ist.</p>
<b>High yield</b>	<p>„High-Yield“- oder hochverzinsliche Anleihen sind spekulative Anleihetitel mit einer Bonitätsnote, die unterhalb von BBB- (Standard &amp; Poor's) oder einem vergleichbaren Rating liegt.</p>
<b>KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis)</b>	<p>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.</p>

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO  
ODDO BHF AM

**Emmanuel Chapuis, CFA**

Globaler Co-Leiter Fundamentale  
Aktienstrategien  
ODDO BHF AM

**Matthieu Barriere, CFA**

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

**Maxime Dupuis**

Global Head of Marketing & Products  
ODDO BHF AM

**Bjoern Bender, CFA**

Leiter Rentenprodukte  
ODDO BHF AM GmbH

**Romain Gaugry**

Fondsmanager, Asset Allocation  
ODDO BHF AM SAS

**Gunther Westen**

Global Head of Asset Allocation  
ODDO BHF AM

**Eugénie Leclerc**

Marketing & Strategie  
ODDO BHF AM SAS

**Jérémy Tribaudeau, CFA**

Leiter Aktienprodukte  
ODDO BHF AM SAS

**Pierre Mathis**

Produktmanager, Asset Allocation  
ODDO BHF AM SAS

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 Verantwortlichkeit 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 und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

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

Die wesentlichen Anlegerinformationen 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).

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

