



Investmentstrategie – *Neueröffnung*

Bruno Cavalier – Chief Economist, ODDO BHF

Laurent Denize – Global co-CIO, ODDO BHF AM

Januar 2021



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 (erhältlich in folgenden Sprachen) und der Verkaufsprospekt (erhältlich in folgenden Sprachen:) 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.

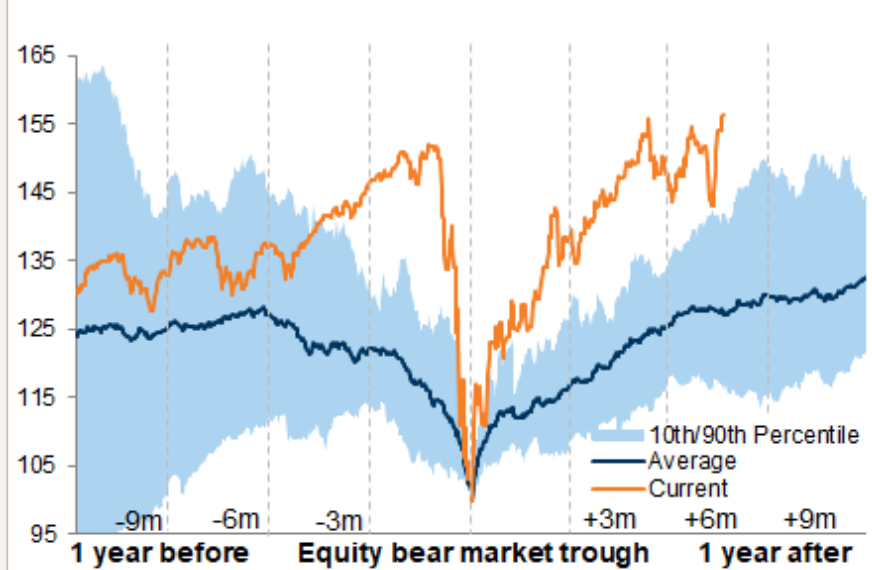


01 WO STEHEN WIR?



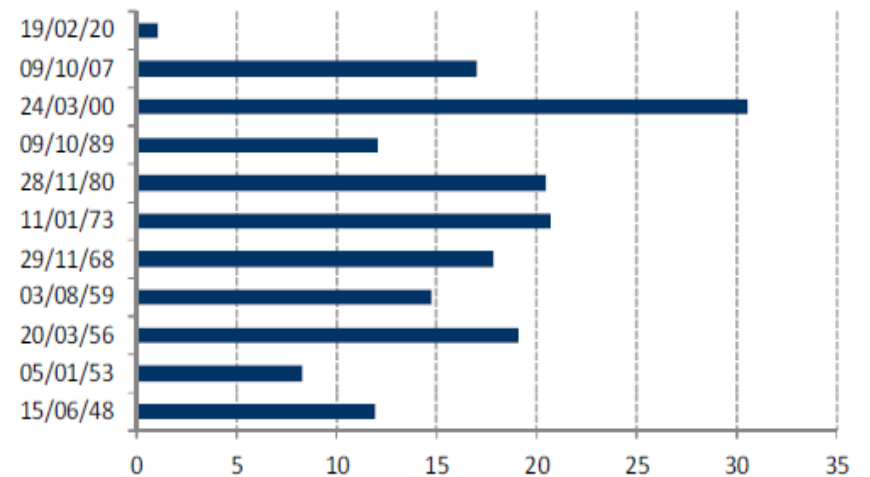
Beispielloser Kollaps und Erholung

MSCI World around bear markets since 1970



Covid war ein Schock, kein zyklischer oder struktureller Bärenmarkt

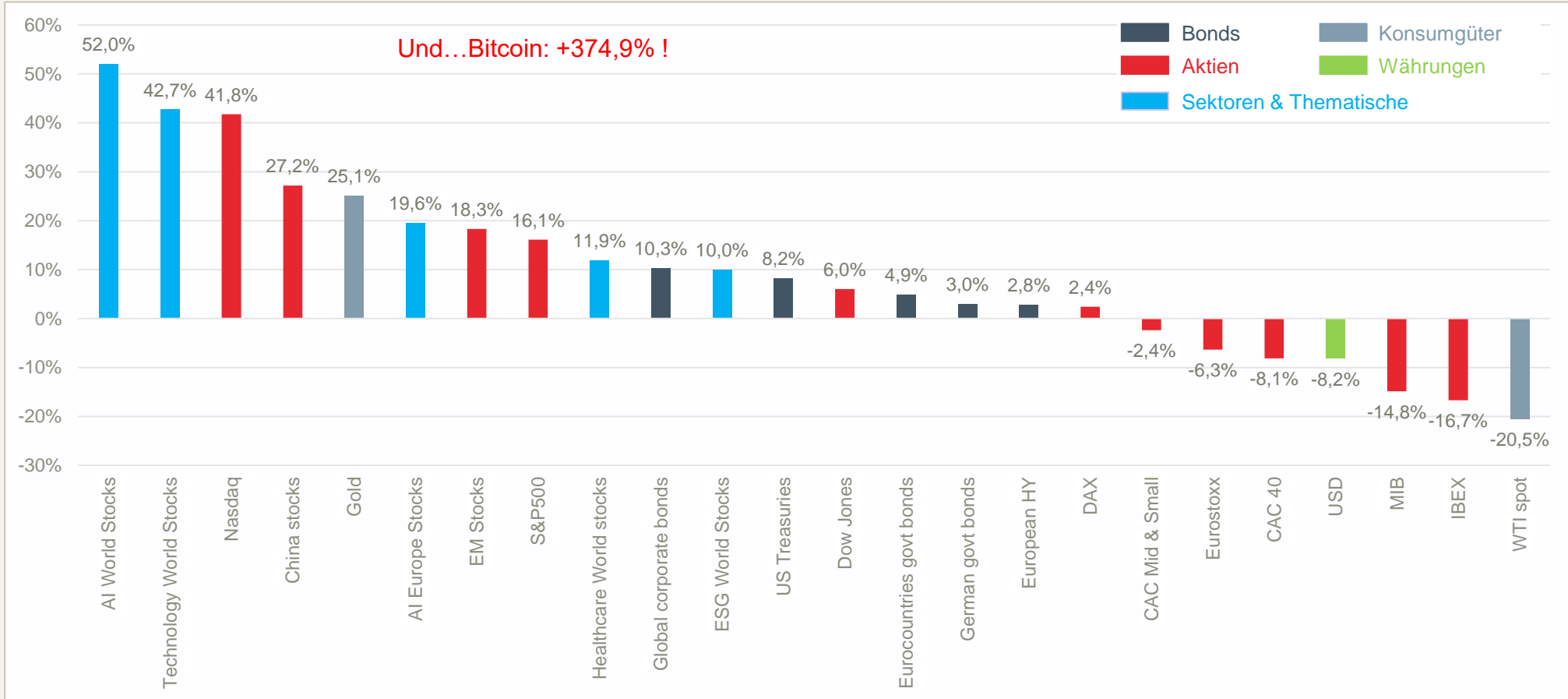
S&P 500: Dauer von Bärenmärkten nach Krisen (in Monaten)



2020: Das Jahr aller Rekorde



Performance der Hauptindizes 2020



Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, 12/31/2020

Investoren in den letzten 3 Jahren bei Europäischen Anlagen zurückhaltend, zuletzt positiver



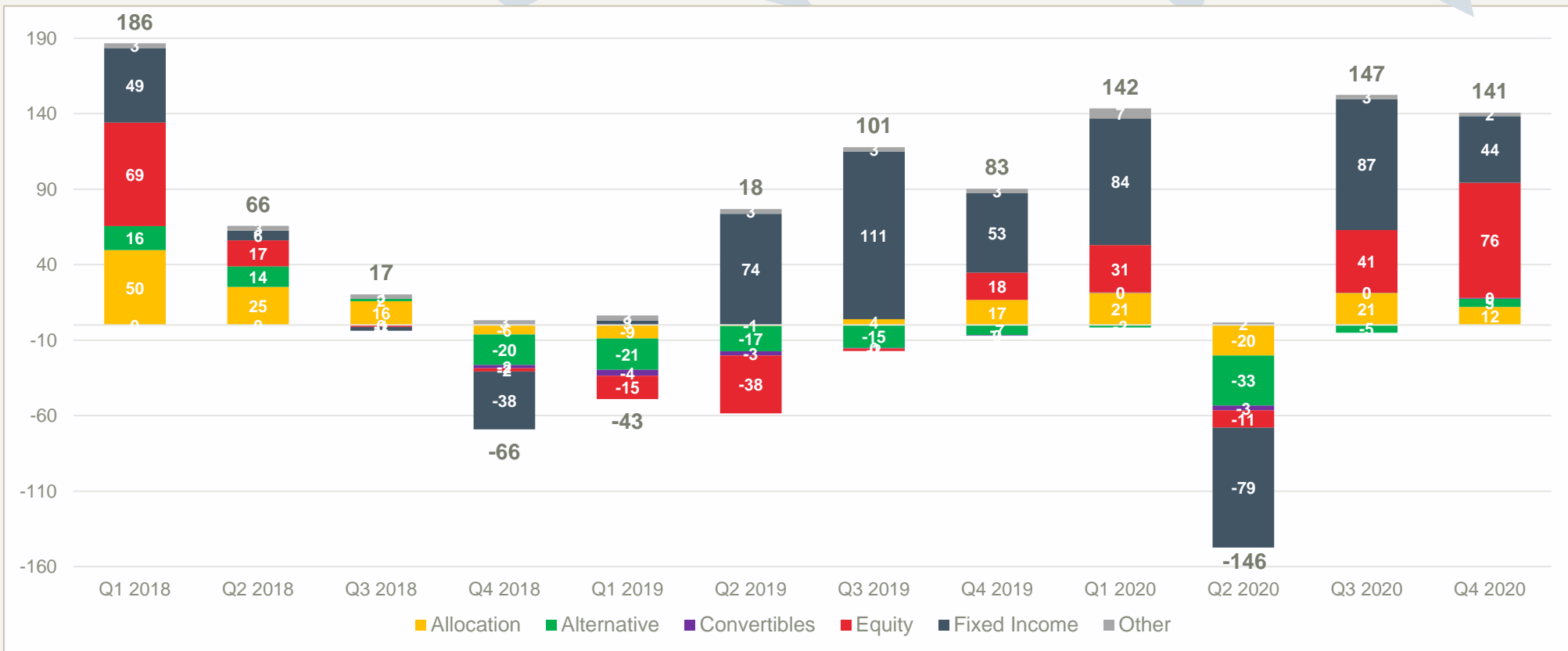
Markt- Dynamik

Q4 2018 Markteinbruch: Stoxx600 -13.1% Gründe: Handelskrieg, geopolitische Risiken, unerwarteter Einbruch im deutschen BIP

2019: Markt angetrieben von Aktienrückkäufen der großen US-Firmen
Investoren aufgrund geopolitischer Unsicherheit risikoscheu

März 2020: Covid-19 – Stoxx600 -35%
Einbruchsspanne Feb-Mär.

November 2020: Impfstoffberichte: große Aktienzunahme

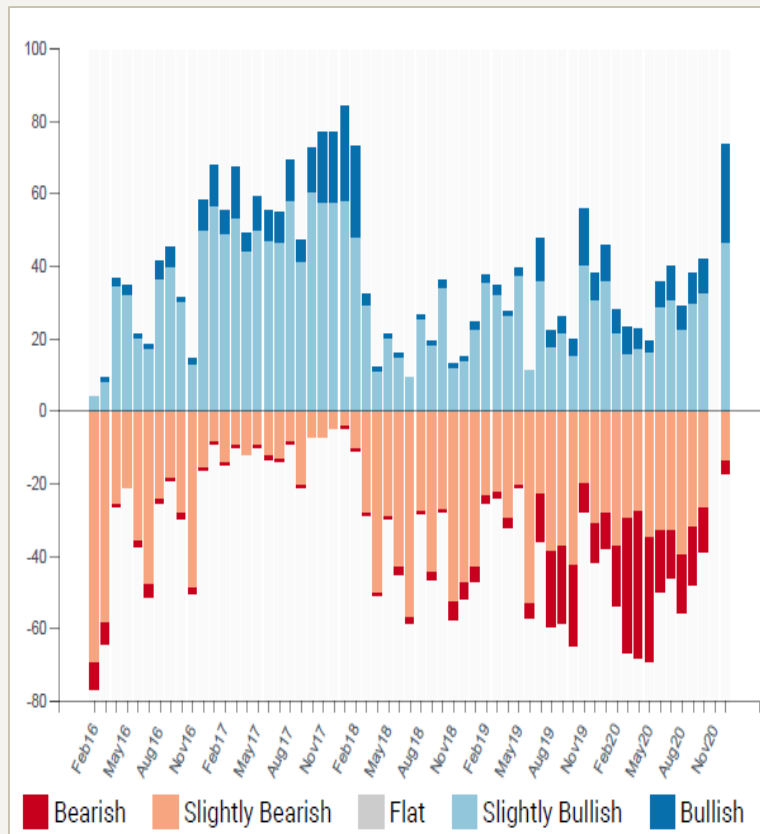


3-Jahrestrend: Verlagerung von europäischen zu globalen Aktien, Aufstieg des ESG-Investments (European ESG AUM +150%)

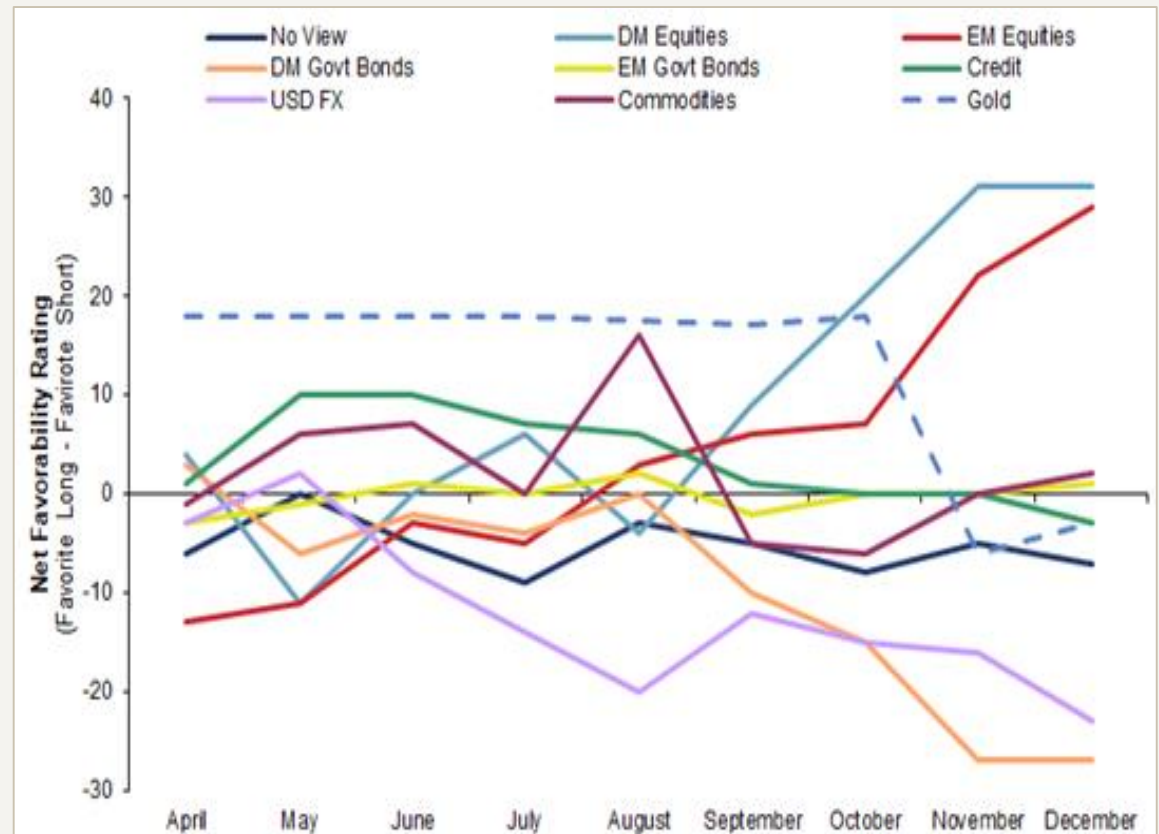
Wie ist die Stimmung der Investoren am Beginn von 2021?



Was halten Sie von risikoreichen Anlagen?



Welche Anlageklasse bevorzugen Sie in den kommenden Monaten?



Quelle: ODDO BHF AM, GS Marquee Quick poll, 922 Kundenantworten, December 2020



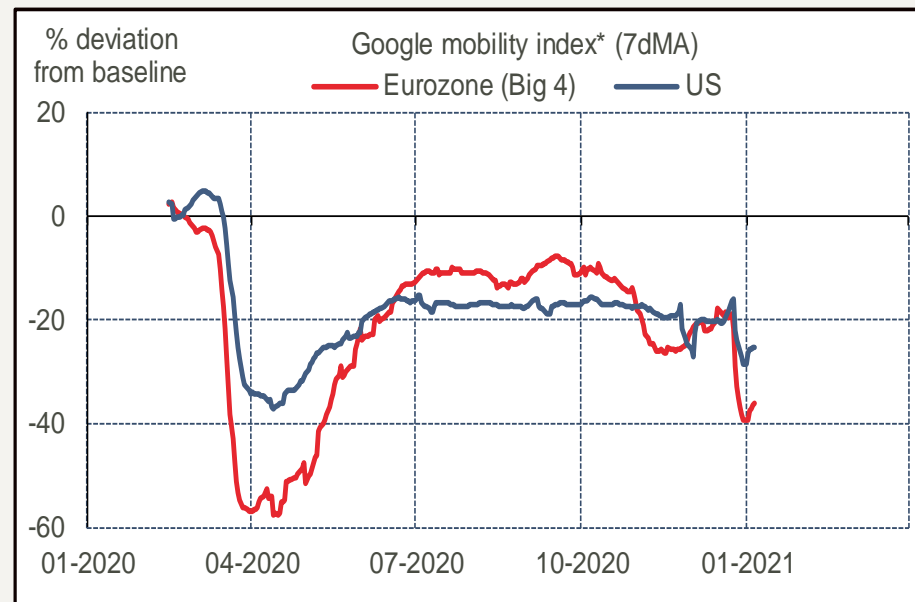
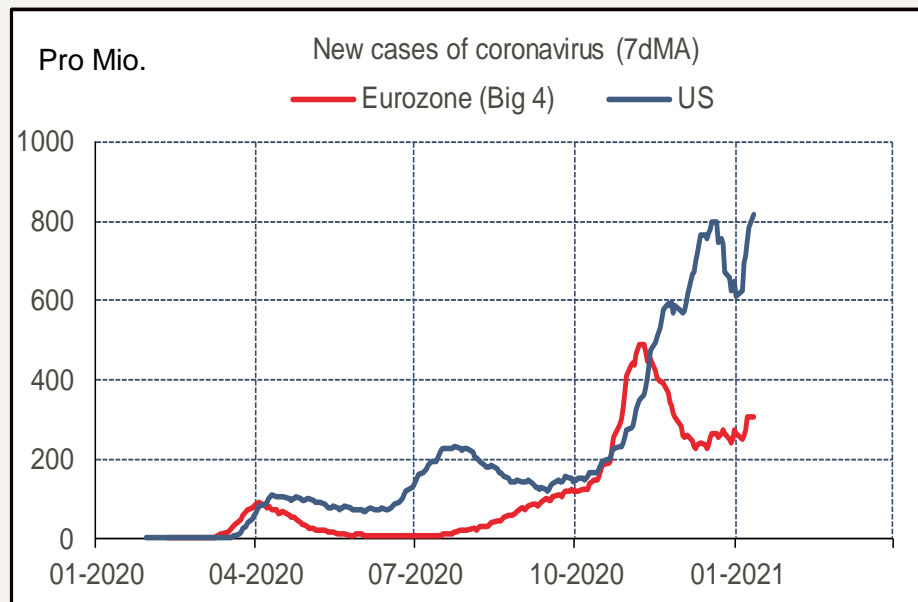


02 MAKRO-PERSPEKTIVEN

Viren, Vakzination und V-Erholung

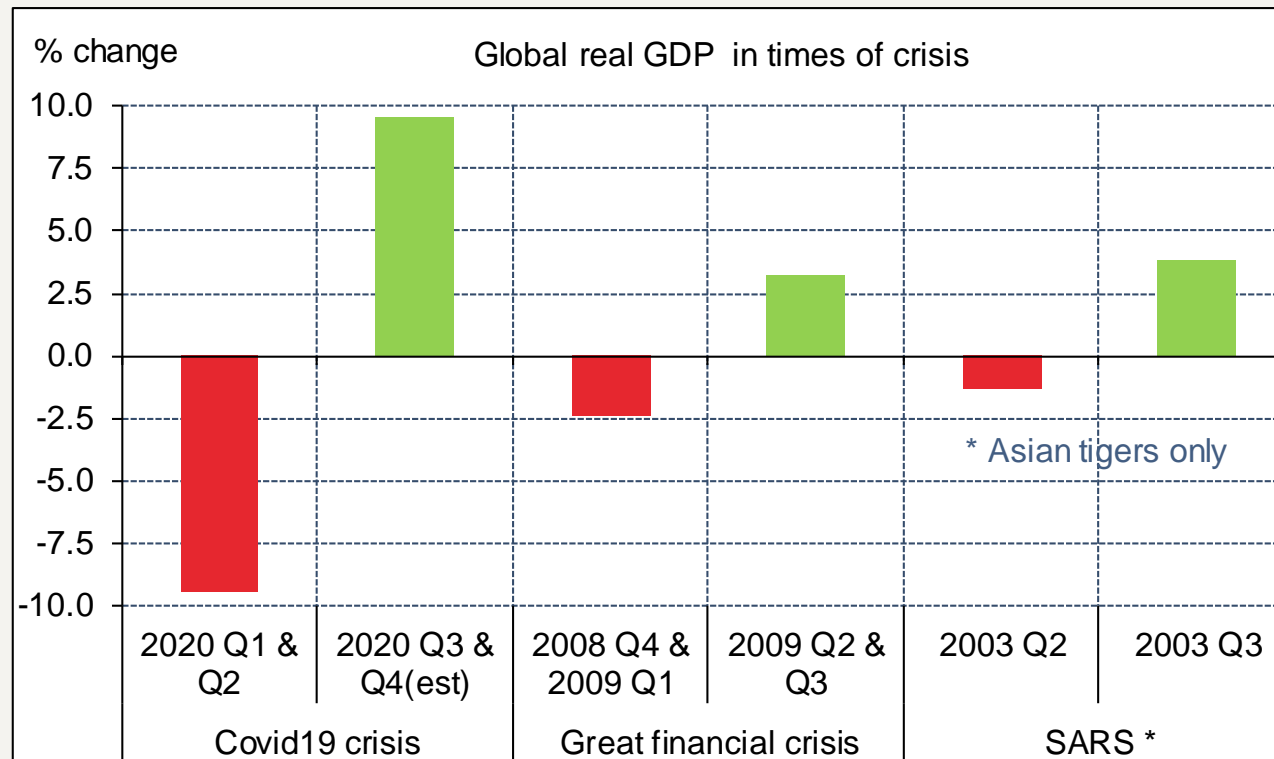
**Dem Virus und den
Lockdowns entkommen**
(Input für das Makroszenario 2021)





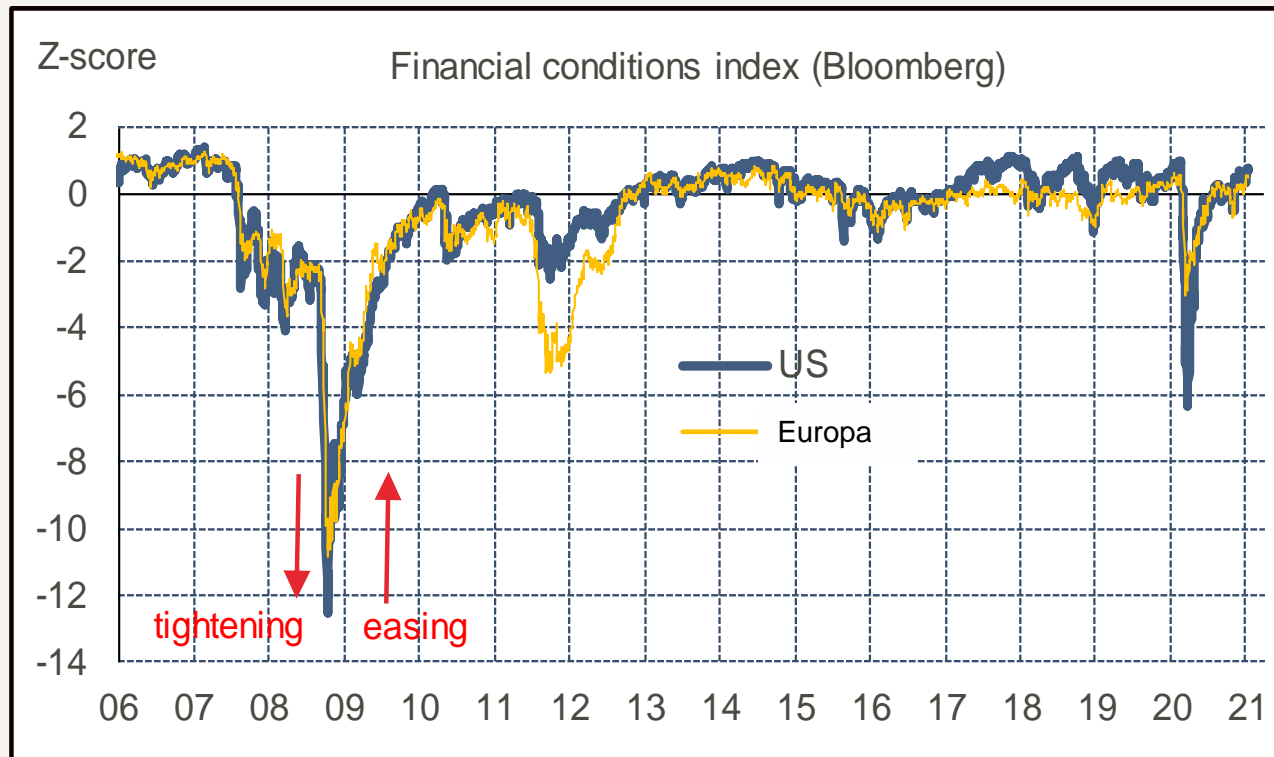
Virus / Mobilität / Aktivität – zeitlicher Wandel der Verhältnisse

- Zu Beginn der Pandemie
 - Den Virus aufhalten = Pers. Mobilität einschränken = Ökonomische Aktivität einschränken
- Mit der Zeit...
 - Abnahme des negativen Einflusses der Pandemie auf die Mobilität
 - Abnahme des negativen Einflusses der Mobilität auf die Aktivität



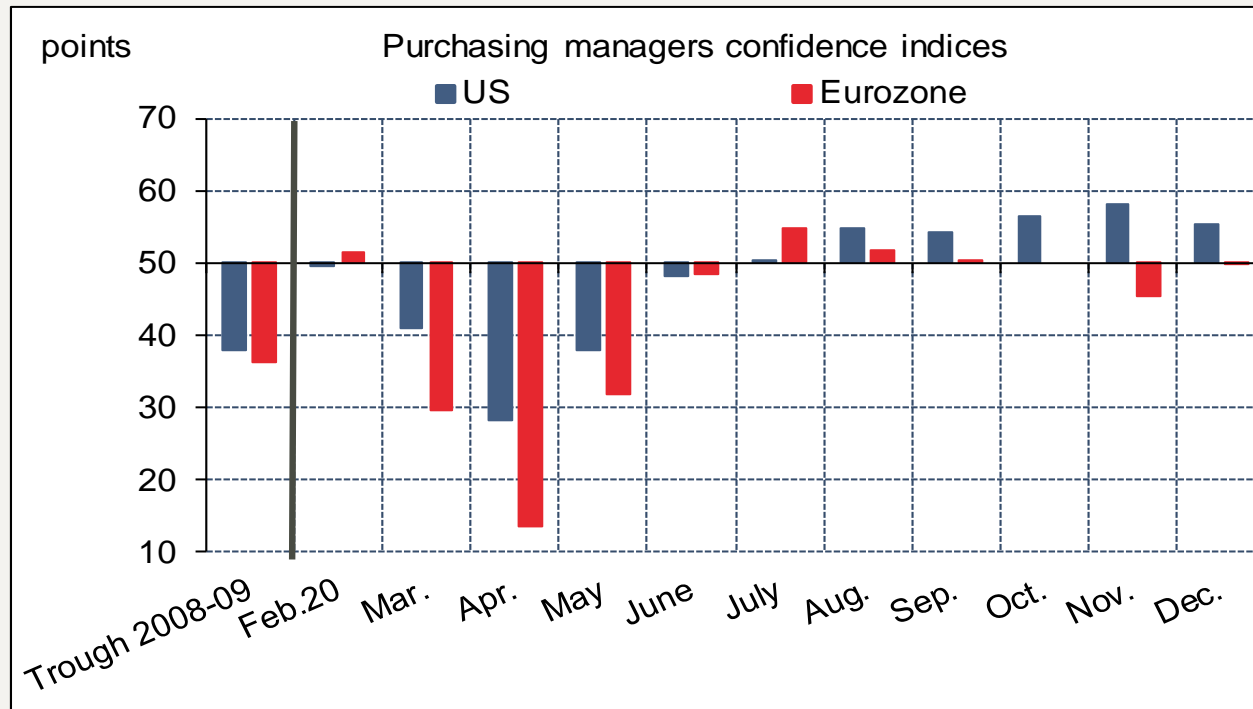
Reversibilität des Schocks wahrscheinlich größer als üblich

- Die Covid-19-Rezession war ereignisbedingt (exogener Schock), nicht wie üblich bei wirtschaftlichen Abschwüngen prozessbedingt (Ungleichgewichte, restriktivere Geldpolitik, d.h. endogene Korrekturen)
- Die Rückkehr zu dem vorherigen Aktivitätsniveau wird wahrscheinlich schneller als bei einer typischen Rezession erfolgen und weniger Schäden hinterlassen als nach der Großen Finanzkrise.



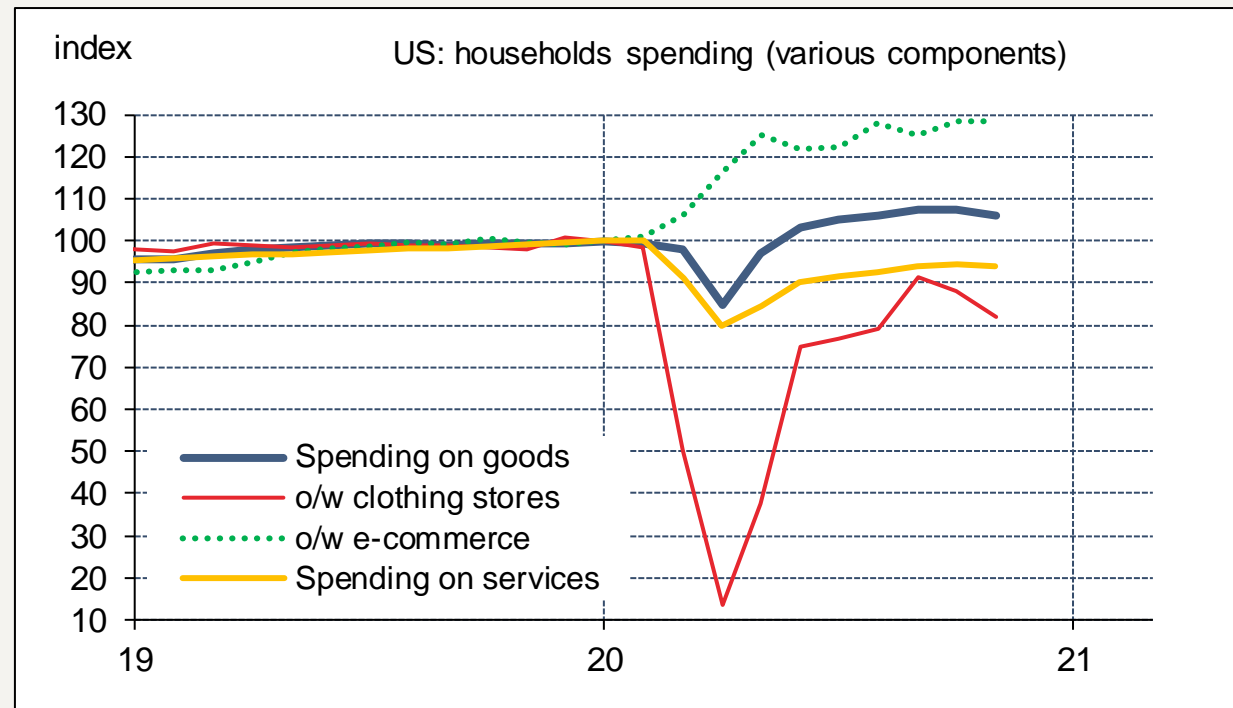
Keine Finanzkrise, keine Kreditklemme

- Turbulenzen an den Finanzmärkten sind Krisenverstärker, da Feedbackschleifen zur realen Wirtschaft bestehen
- Politiker haben aus der Großen Finanzkrise gelernt, z.B. schnelles/entschlossenes Handeln
- Finanzielle Bedingungen entsprechen denen vor der Pandemie, d.h. sehr akkommodativ.



Stimmung bei Geschäftsleuten fast auf Niveau wie vor der Pandemie

- Das Stimmungstief der Unternehmen von März bis Mai (1. Lockdown) wurde rasch überwunden
- Mehr Spielraum für Verbesserungen im Servicesektor
- Hoffnung auf Massenimpfungen >>> Disruptionen durch Gesundheitseinschränkungen



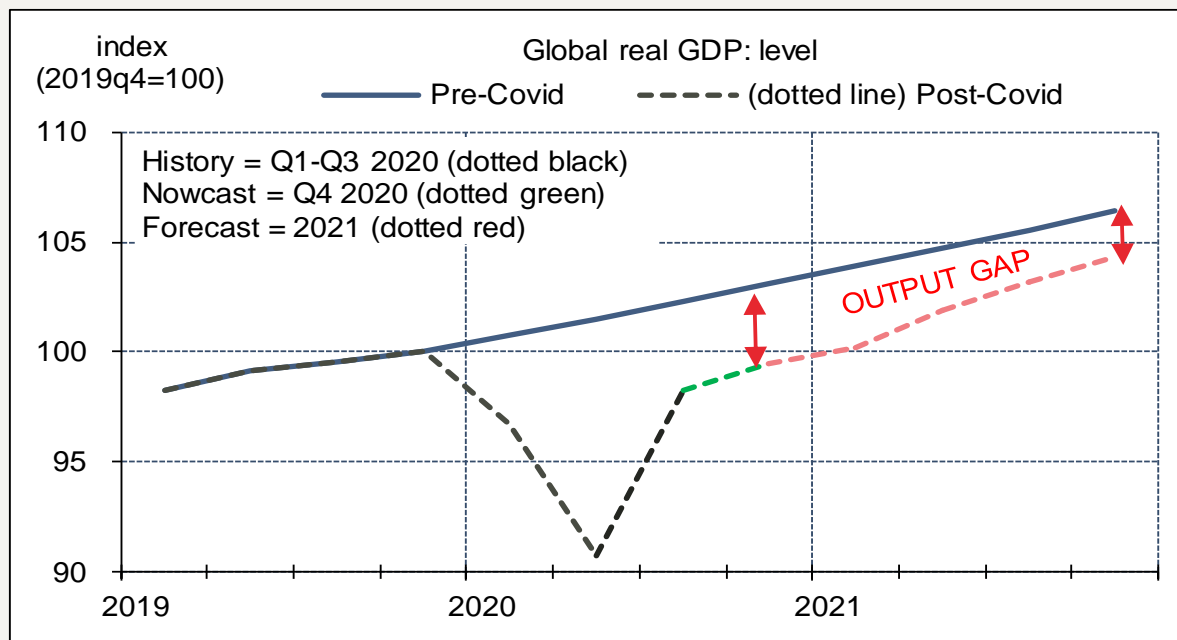
Zuversicht der Haushalte durch Angst vor Arbeitslosigkeit geschwächt

- Im Durchschnitt haben höhere Staatliche Leistungen das niedrigere Arbeitseinkommen ausgeglichen (“Zwangsparsnisse”)
- Neue Konsummuster während der Pandemie (Güter statt Dienstleistungen)
- Aufgeschobene Nachfrage wird wahrscheinlich von der Pandemie betroffene Industriezweige wiederbeleben

Makroausblick

(central case and risks to the outlook)



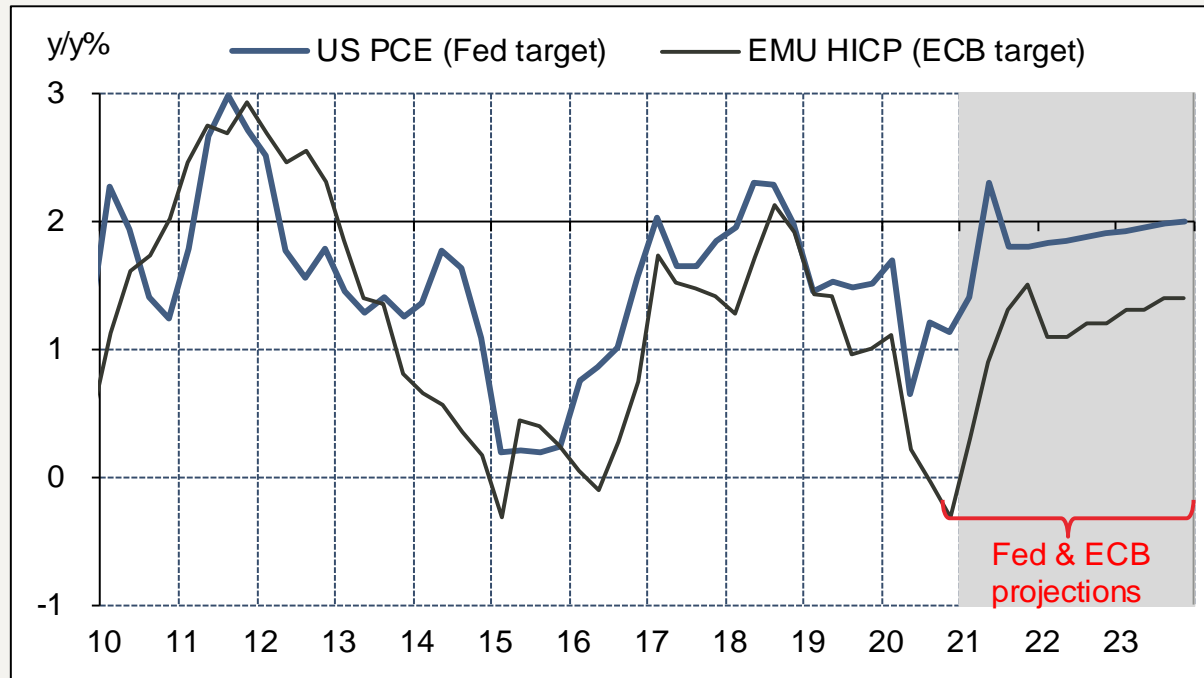


Wieder auf/über dem Aktivitätsniveau von vor der Pandemie, weiterhin jedoch große Produktionslücke

Da Mitte 2021 wahrscheinlich das Ende der Pandemie in Sicht rückt, wird die Erholung an Schwung zunehmen. Mit dem Voranschreiten der Massenimpfungen dürfte die aufgestaute Nachfrage viele Sektoren massiv wiederbeleben.

Risiken für die Wachstumsaussichten

- Verzögerungen oder Störungen bei der Impfstoffproduktion, oder Virusmutationen
- Verzögerte Auswirkungen der Pandemie (Arbeitslosigkeit, Pleiten, finanzielle und soziale Instabilität)

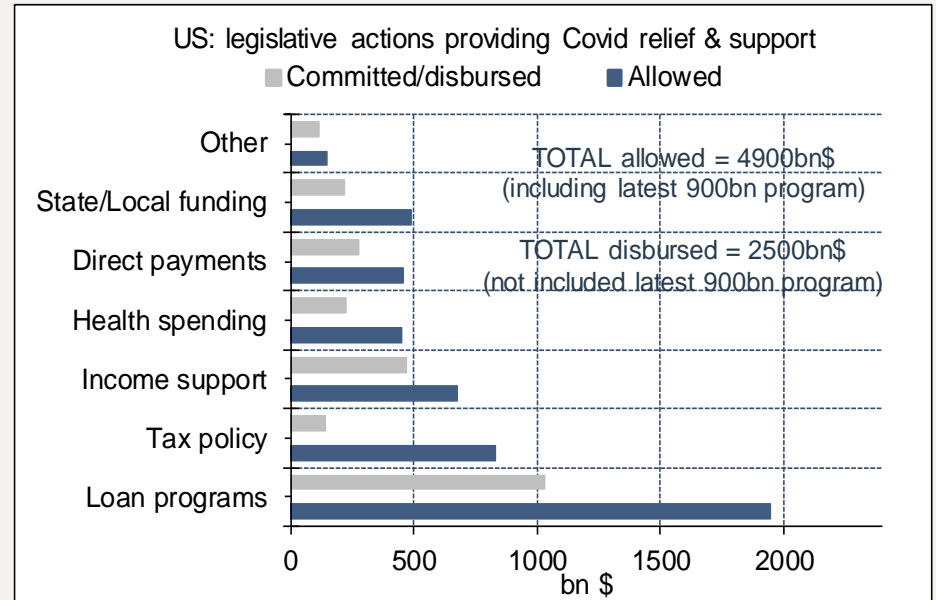
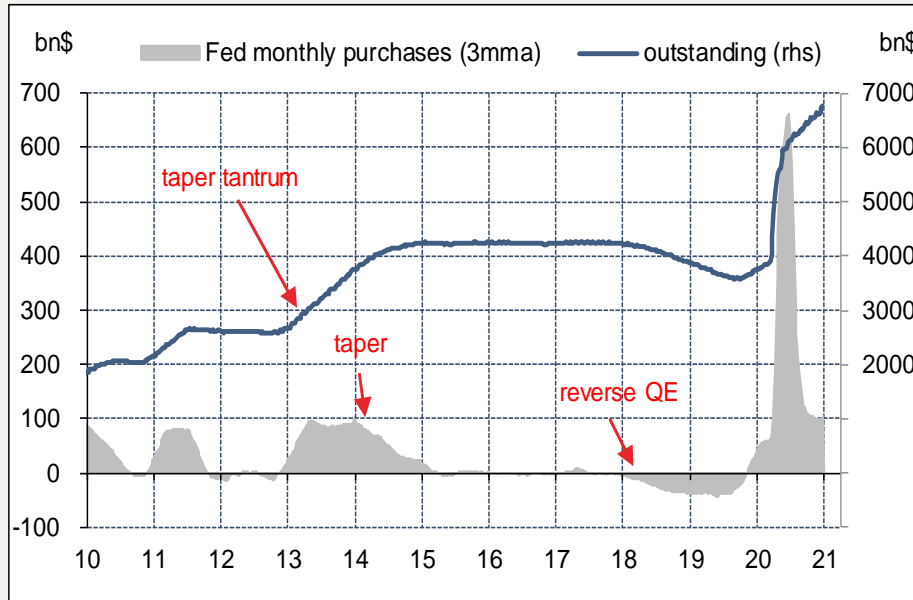


Kerninflation steigt wahrscheinlich an, bleibt aber unterhalb der Ziele der Zentralbanken

- Robuste Erholung + akkommodative Politik = Hoffnung auf Reflation. Als Spiegelbild der Preisdynamik 2020 wird bei wichtigsten Inflationszahlen starke Erholung erwartet.

Risiken bei den Inflationsaussichten

- Downside-Risiken ergeben sich aus der Unterauslastung des Wachstumspotentials und säkularen Stagnationsdynamiken (zu wenig Investitionen, Demographie). Upside-Risiken durch stärkere konjunkturelle Erholung.

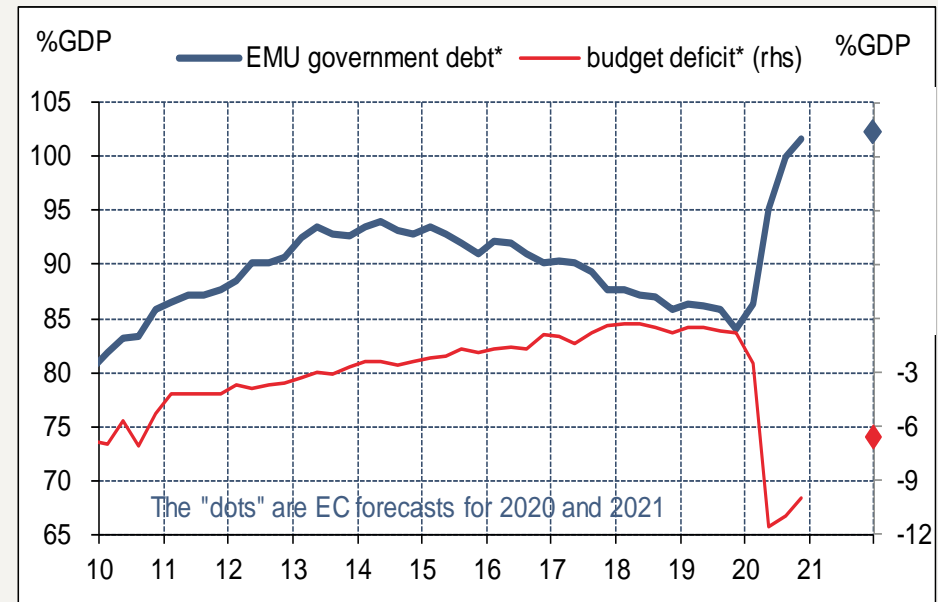
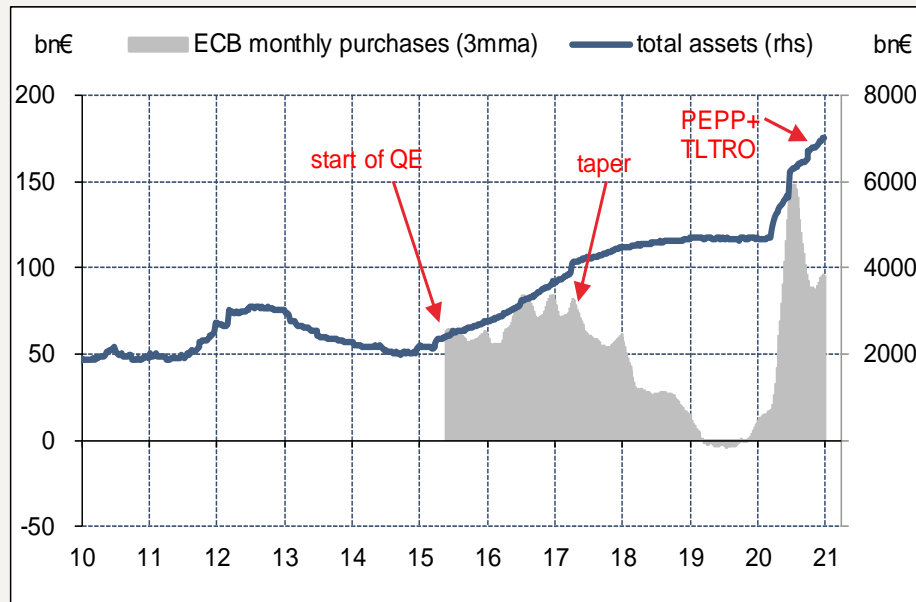


Geldpolitik

- Die Fed folgt einer sogenannten “FAIT”-Strategie (flexible average inflation target), d.h. ihr Ziel ist es, die Leitzinsen bei Null zu halten, auch wenn die Inflation das 2%-Ziel überschreitet. Die Debatte darüber, ob und wann die Fed mit dem „tapering“ beginnt, gewinnt möglicherweise im Lauf des Jahres an Schwung.

Fiskalpolitik

- Das Ende 2020 beschlossene Fiskalpaket wird nochmal deutlich erhöht werden. Da die Demokraten den Senat kontrollieren, sind auch später im Jahr höhere Steuern und eine schärfere Gesetzgebung möglich.



Geldpolitik

- Die EZB folgt *de facto* einer “yield spread control” Strategie, d.h. sie passt die Geldpolitik an, um finanzielle Fragmentierung sowohl auf den Staatsanleihen - wie auf den Unternehmensanleihen-Märkten - zu vermeiden. Wir erwarten, dass eine Exit-Strategie nicht vor 2023 beginnt.

Fiskalpolitik

- Zum zweiten Jahr in Folge ist die nationale Fiskalpolitik von den Maastricht-Zwängen befreit. Die EU Recovery & Resilience Facility wurde ratifiziert und soll in den kommenden Monaten umgesetzt werden.

BIP Prognosen: ODDO BHF vs Andere



	FORECASTS - REAL GDP GROWTH*																
	Average			2020				2021				Consensus**		IMF		OECD	
	2019	2020	2021	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	2020	2021	2020	2021	2020	2021
World	2.8	-3.8	5.5											-4.4	5.2	-4.2	4.2
US	2.2	-3.5	4.5	-5.0	-31	33	4.8	2.4	5.1	4.4	3.7	-3.6	4.0	-4.3	3.1	-3.7	3.2
EMU	1.3	-7.1	5.1	-14	-39	60	-8.2	3.3	12	6.7	3.3	-7.3	4.7	-8.3	5.2	-7.5	3.6
- Germany	0.6	-5.3	4.5	-7.4	-34	38	0.0	-4.0	17	6.2	3.3	-5.4	3.9	-6.0	4.2	-5.5	2.8
- France	1.5	-9.1	6.4	-22	-45	98	-16	5.0	16	6.0	3.1	-9.3	5.9	-9.8	6.0	-9.1	6.0
- Italy	0.3	-8.8	5.7	-20	-43	80	-7.9	3.5	7.6	7.2	4.1	-9.0	4.9	-10.6	5.2	-9.1	4.3
- Spain	2.0	-11.4	5.6	-19	-55	84	-5.1	3.5	9.4	9.0	6.1	-11.7	6.1	-12.8	7.2	-11.6	5.0
UK	1.4	-10.1	4.0	-11.5	-56	81	0.0	-15	26	13	2.8	-11.1	5.3	-9.8	5.9	-11.2	4.2
Japan	0.3	-5.2	3.0	-2.1	-29	23	6.1	2.8	2.0	2.0	2.0	-5.3	2.6	-5.3	2.3	-5.3	2.3
China (y/y%)	6.2	1.9	9.8	-6.8	3.2	4.9	6.1	19	7.9	6.7	5.5	2.1	8.0	1.9	8.2	1.8	8.0

* y/y or q/q annualised rate, except for China (y/y% only)

**7 Dec. 2020

13 Oct.2020

1er Dec.2020

- Downside-Risiken in Q1 ⇒ Negativer Einfluss auf das durchschnittl. BIP-Wachstum 2021
- Ausgleich in Q2-Q3 ⇒ kein Einfluss auf das Niveau des echten BIP Ende 2021
- Wachstum liegt in H2 2021 über dem Trend, wahrscheinlich auch 2022
- Vorhersagen sind für 2021 unsicherer als üblich
- Fazit: 2021 bietet Platz für positive Überraschungen



03

CHANCEN & POSITIONIERUNG

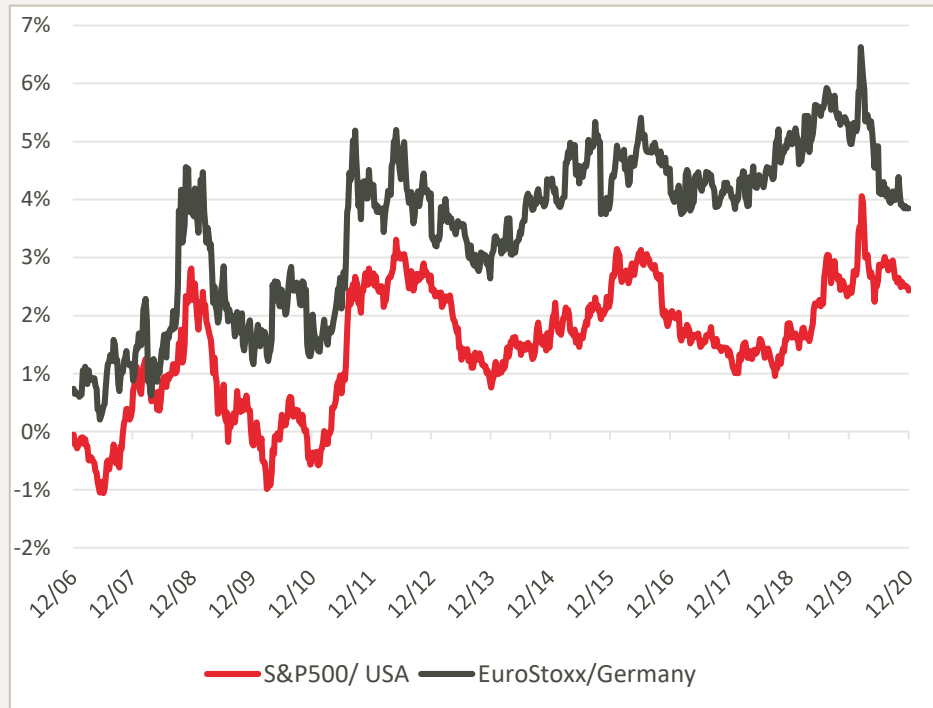
Zwei große "Game Changer"



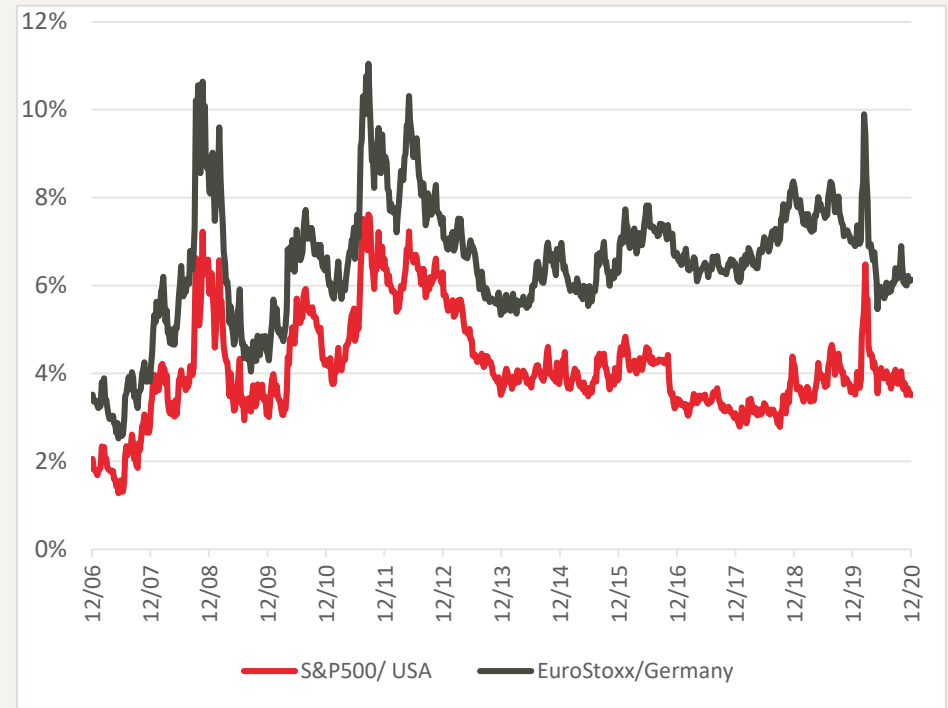
Da wir eine starke wirtschaftliche Erholung erwarten, sind Aktien gegenüber festverzinslichen Wertpapieren zu bevorzugen



Dividendenertrag (12 Monate voraus) - Staatsrenditen (10 Jahre)



Aktienertag (1/PE) - Staatsrendite(10 Jahre Nennertrag)



Aktien

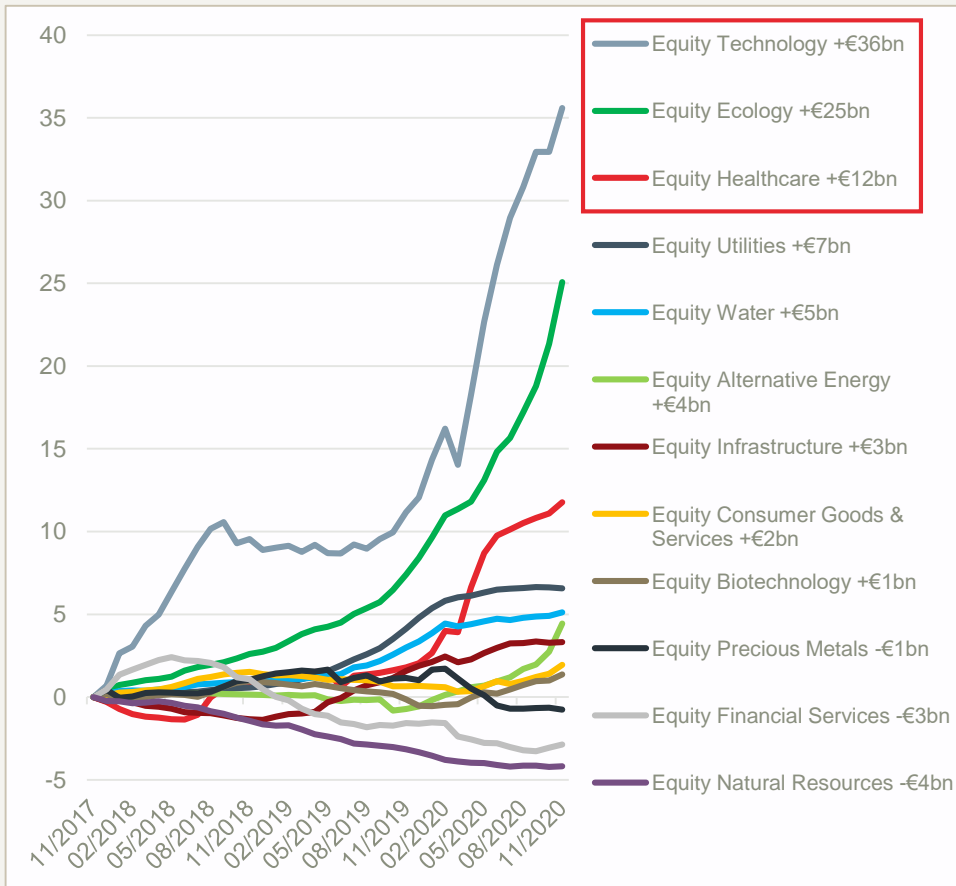
Unsere Überzeugungen



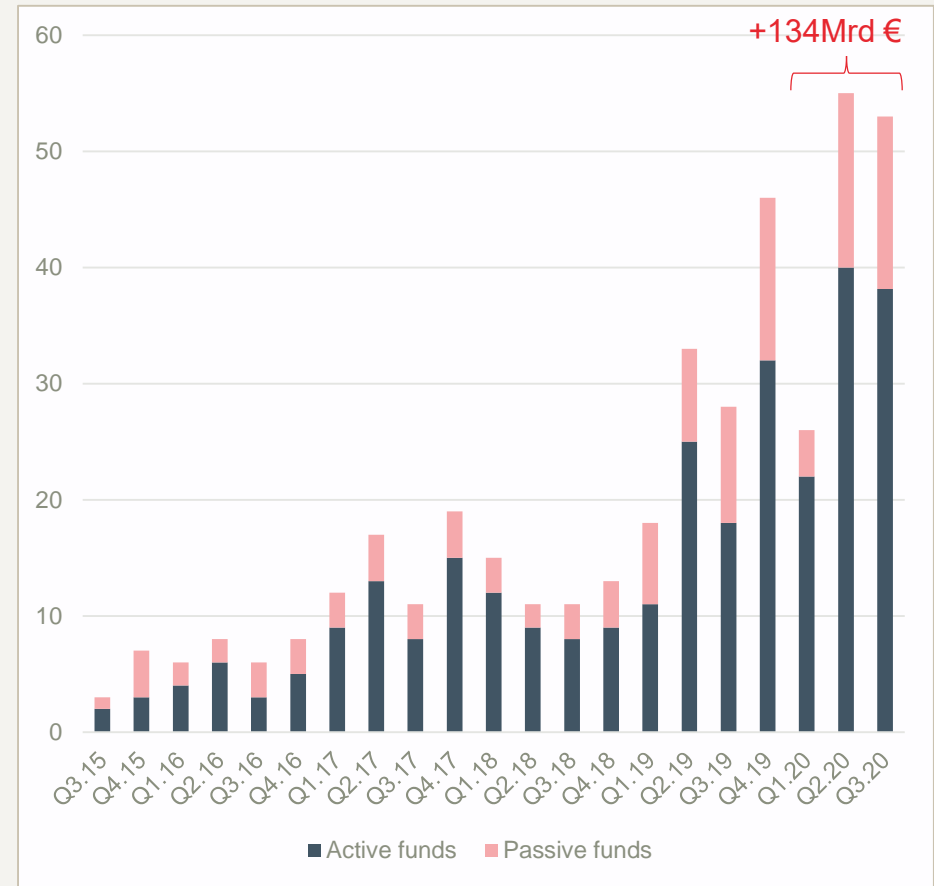
Die Covid-19-Krise beschleunigt strukturelle Trends



Akkumulierter Nettozufluss über 3 Jahre – nach Sektoren



ESG-Fondszuflüsse nach Quartal (Mrd €)

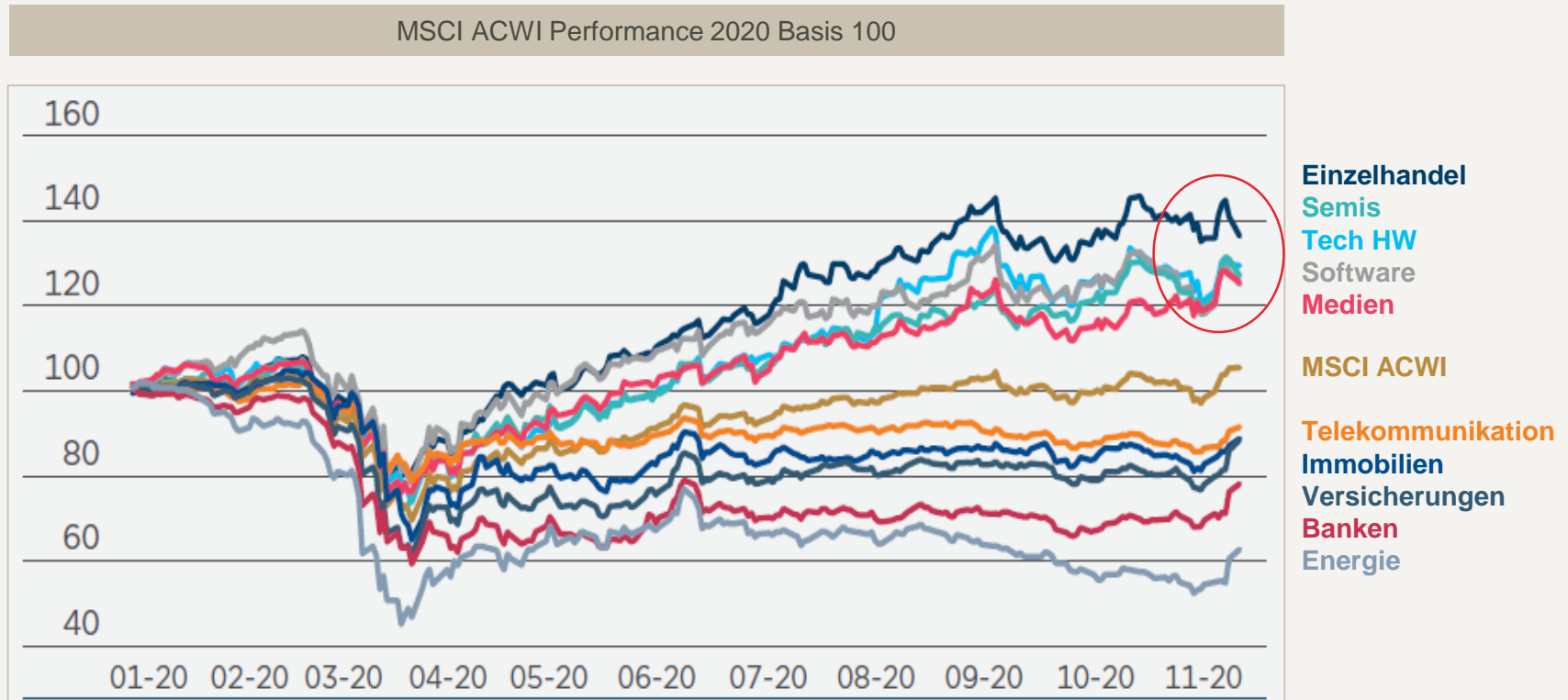


Quelle: ODDO BHF AM, Morningstar. (exc. MM & ETFs) | Stand: 30.11.2020

Wie können wir aus disruptiven Megatrends gewinnen?



Langfristig in globale themenbasierte Aktien investieren



Investitionen in den Ökologischen Wandel sorgen für zuverlässige Performance und Alpha-Schöpfung



Performance der Indexwerte über 5 Jahre



Globaler Aufschwung



- **COP21:** 195 Länder haben ein historisches Abkommen unterzeichnet, das die Erderwärmung auf weniger als 2°C im Vergleich zum Vorindustriezeitalter beschränken soll
- Die festgelegten Verpflichtungen führen jedoch zu einer Erwärmung von +2.7 bis +3.1°C

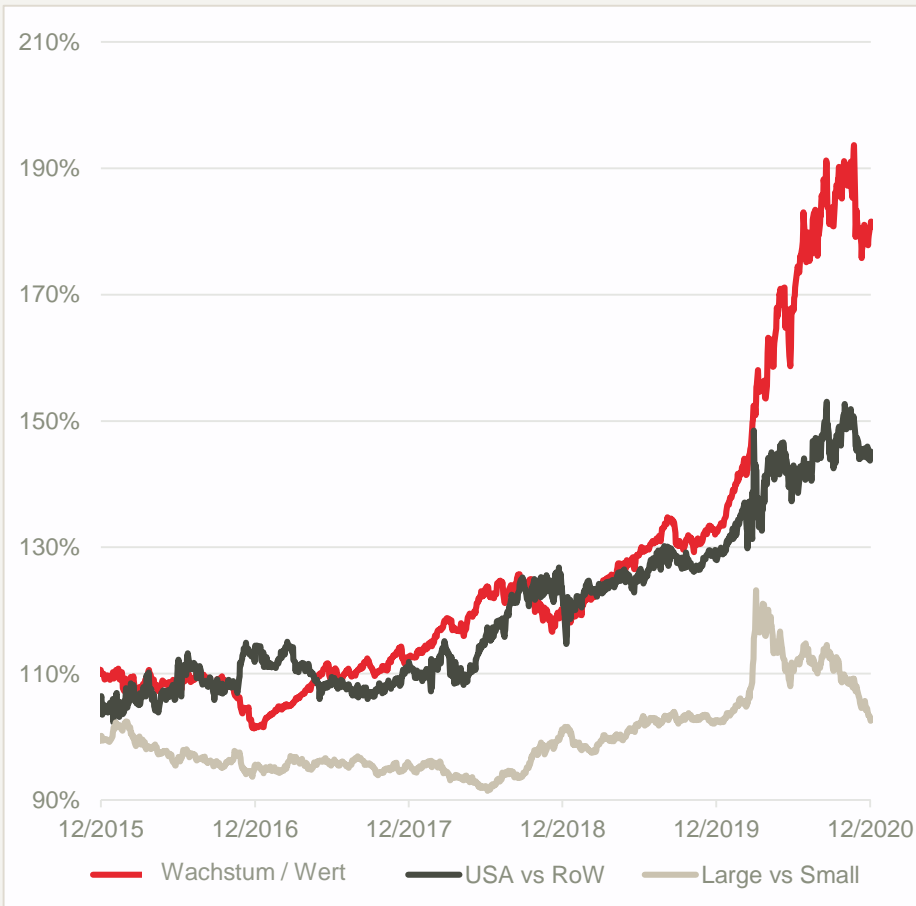
- **European Green Deal:** Vorschlag der EU-Kommission, 25% des EU-Haushalts in den Klimawandel zu investieren, und Treibhausgasemissionen bis 2030 um 55% vergl. mit 1990 zu senken.
- **Anstieg der Investitionen in China** (52 Mrd. € 2020, Klimaneutralität neues Ziel für 2060)
- **Potentiell neuer Aufschwung in den USA** mit der Wahl von Joe Biden (2000 Mrd \$)

Jährlicher Investmentbedarf wächst
von 1.500 Mrd. \$ auf 2.000 Mrd. \$

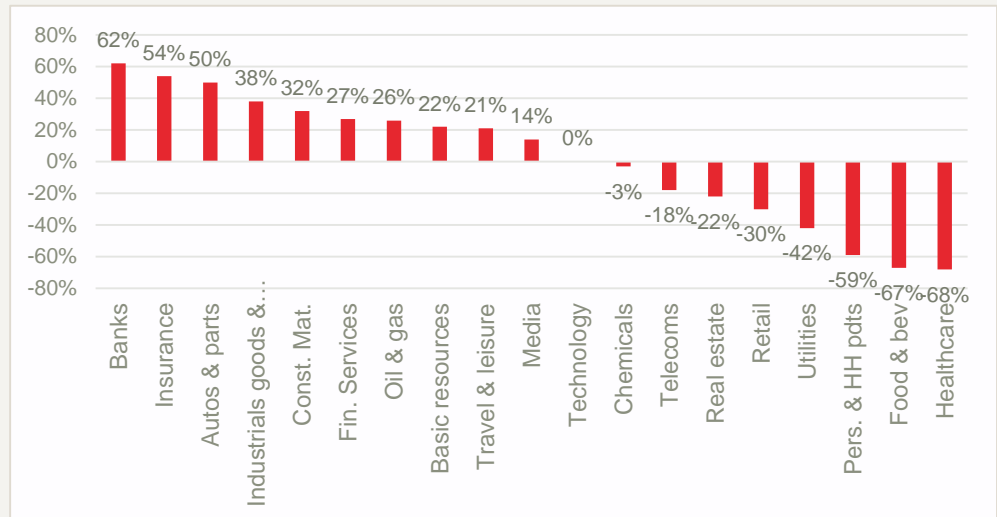
Investoren können an diesem neuen globalen
Aufschwung teilhaben



Performancelücken



Korrelation europäischer Sektoren mit Performance aus US-Staatsanleihen



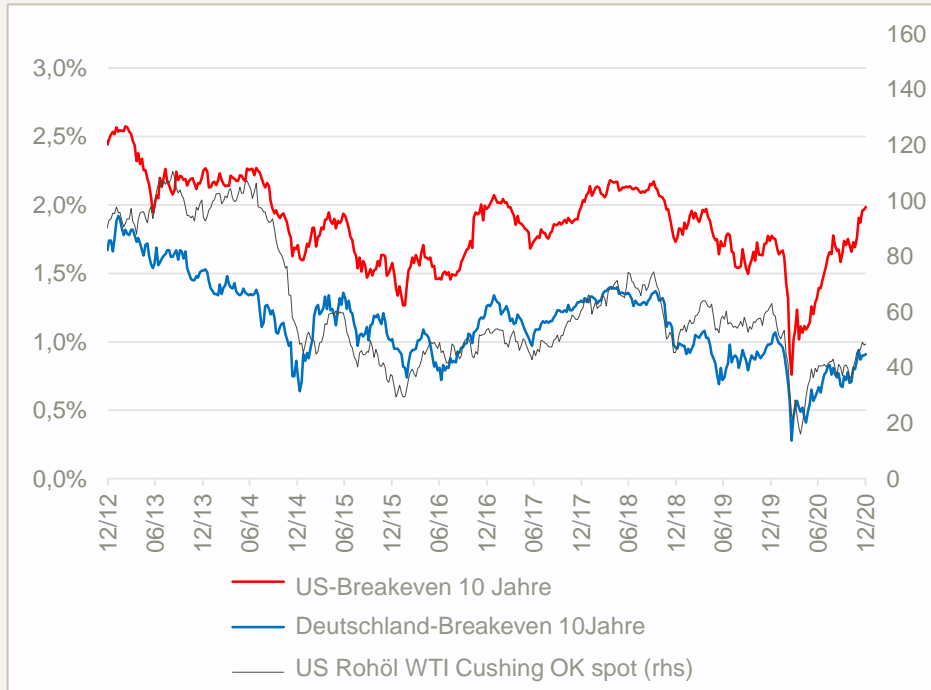
Warum jetzt?

- Die Impfstoffe verändern alles
- Die Ratifizierung von Hilfsfonds hat begonnen, größere Pläne in den USA
- Wirtschaft wird sich stärker als erwartet erholen
- Neue Öffnung der Wirtschaft setzt unfreiwillige Ersparnisse frei
- Politische Risiken in den USA und Europa schwinden
- Stabilisierung der Ölförderung
- Und vielleicht kehrt die Zuversicht zurück ...

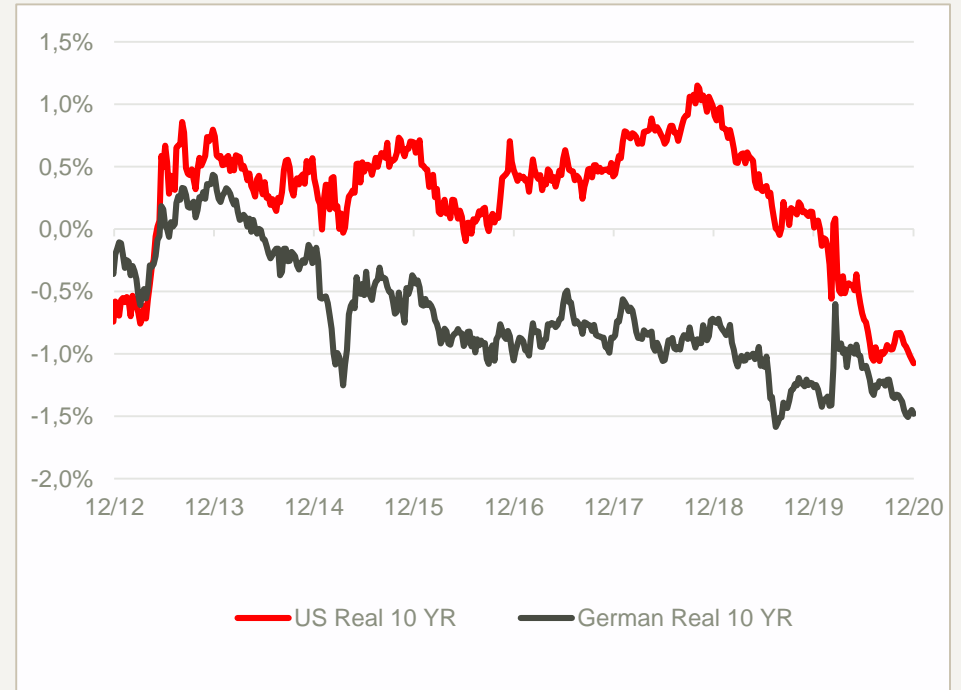
Etwas erhöhte Realrenditen und steilere Kurven: Die Bestandteile der Rotation



USA und Deutschland bei 10 Jahren und US WTI gleichauf

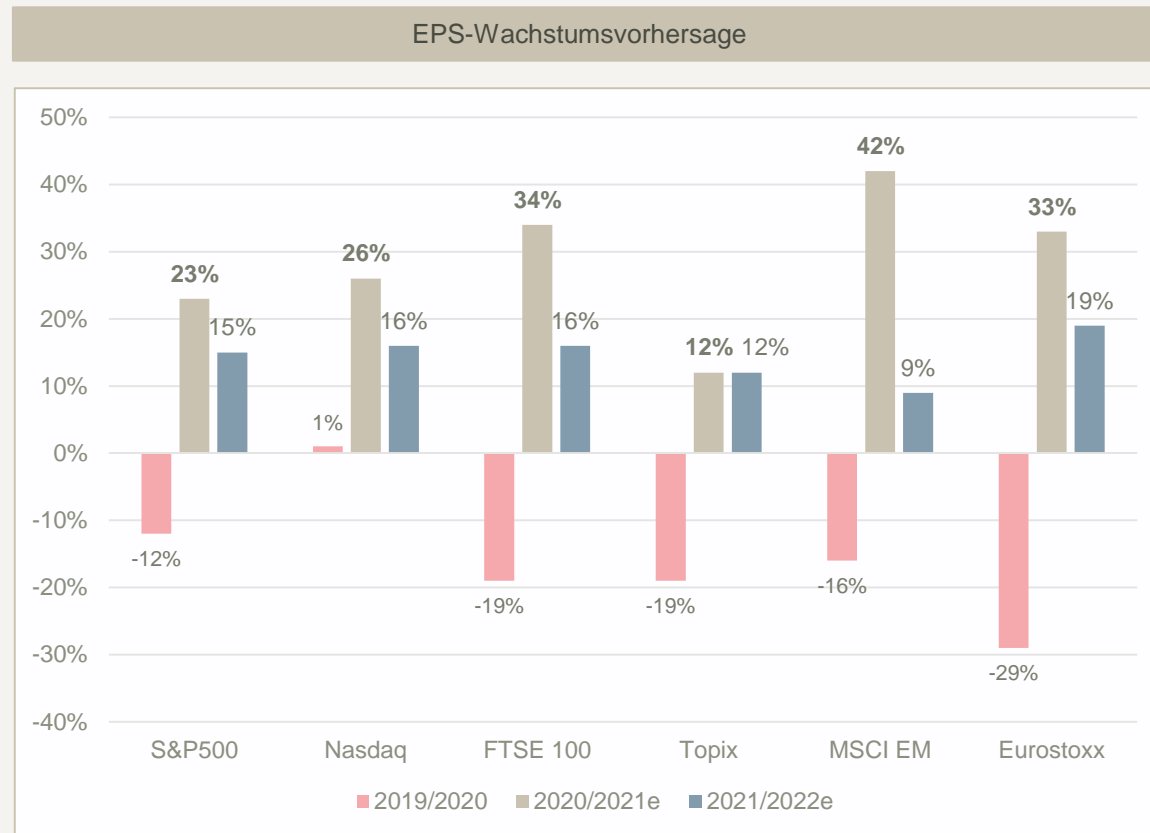


US & deutsche Realerträge über 10 Jahre



Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Daten: 12/31/2020

Performance wird durch EPS-Wachstum angetrieben, nicht durch „Multiple Expansion“



Sektoren: Bevorzugen Sie Sektoren, die von der Erholung durch das EPS-Wachstum profitieren



	Europa				USA			
	12-Monats-Vorhersage P/E, Dez. 2020	2020 EPS - Wachstum	2021 EPS - Wachstum	Dividenden-Ertrag	12-Monats-Vorhersage P/E, Dez 2020	2020 EPS - Wachstum	2021 EPS - Wachstum	Dividenden-Ertrag
Eurostoxx 600 / S&P 500	17,5 x	-29%	33%	3,0%	23,3	-17%	31%	1,5%
Konsumgüter								
Grundlegende Ressourcen	12,1 x	1%	43%	4,6%	22,1	-14%	43%	1,9%
Oil & Gas	14,5 x	-85%	307%	4,8%	47,2	-58%*	21%*	2,9%
Zyklischer								
Automobil und Ersatzteile	9,5 x	-86%	713%	3,0%	49,8	-90%	153%	0,2%
Chemikalien	23,2 x	-23%	37%	2,4%	24,8	-21%	30%	1,8%
Bauwirtschaft und Material	17,6 x	-25%	33%	2,8%	31,2	1%	7%	0,8%
Industrielle Güter und Dienstleistungen	22,8 x	-30%	33%	2,1%	24,6	-42%	51%	1,6%
Medien	17,9 x	-32%	27%	2,7%	17,6	3%	11%	1,5%
Technologie	28,7 x	-6%	18%	1,0%	28,7	2%	26%	1,0%
Reisen & Freizeit	-260,7 x	-341%	97%	0,8%	21,9	-19%	35%	2,7%
Finanzen								
Banken	11,0 x	-51%	36%	4,6%	14	-37%	25%	2,7%
Versicherungen	10,1 x	-23%	35%	5,4%	11,9	-8%	18%	2,6%
Finanzdienstleistungen	14,9 x	-17%	-10%	2,8%	21,8	-11%	22%	na
Immobilien	18,6 x	-6%	12%	3,4%	45,8	-21%	25%	3,2%
Defensive								
Lebens- und Genussmittel	19,9 x	-13%	10%	3,1%	18,2	3%	5%	3,6%
Gesundheitswesen	18,0 x	-1%	10%	2,6%	17	2%	40%	1,6%
Haushalt und Körperpflege	18,4 x	2%	3%	3,0%	25,4	14%	3%	2,2%
Einzelhandel	24,8 x	-50%	80%	2,2%	35,8	-1%	28%	0,5%
Telekommunikation	14,2 x	-3%	9%	4,8%	22,7	-6%	26%	1,0%
Versorgung	17,3 x	-9%	13%	4,2%	17,7	5%	-10%	3,5%

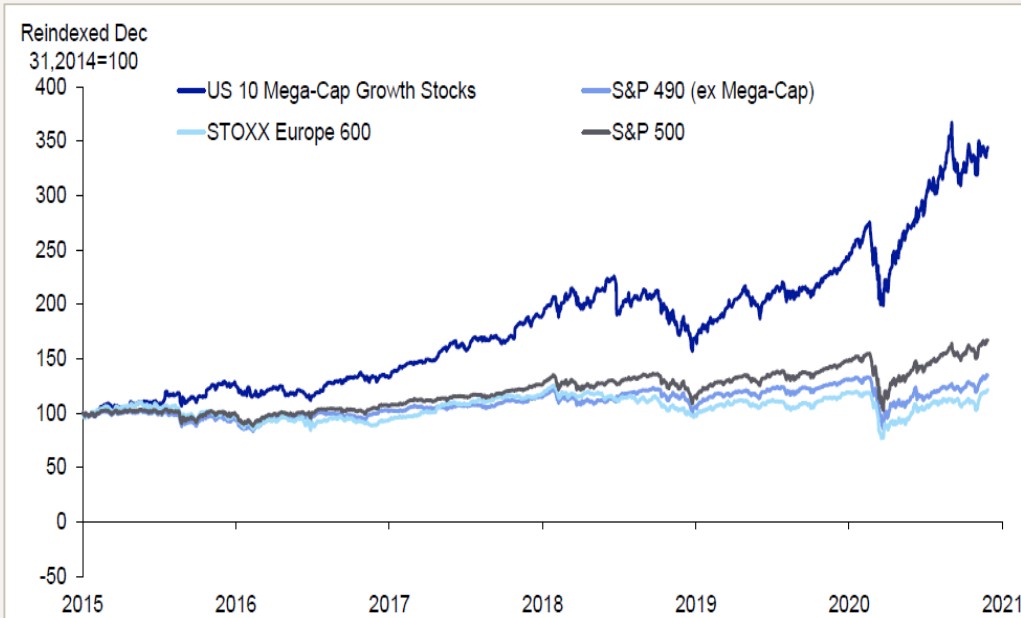
*Daten berücksichtigen nur Unternehmen mit positiven Ergebnissen, sonst negative Erwartungen.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, FactSet. Zahlen: 01/04/2021

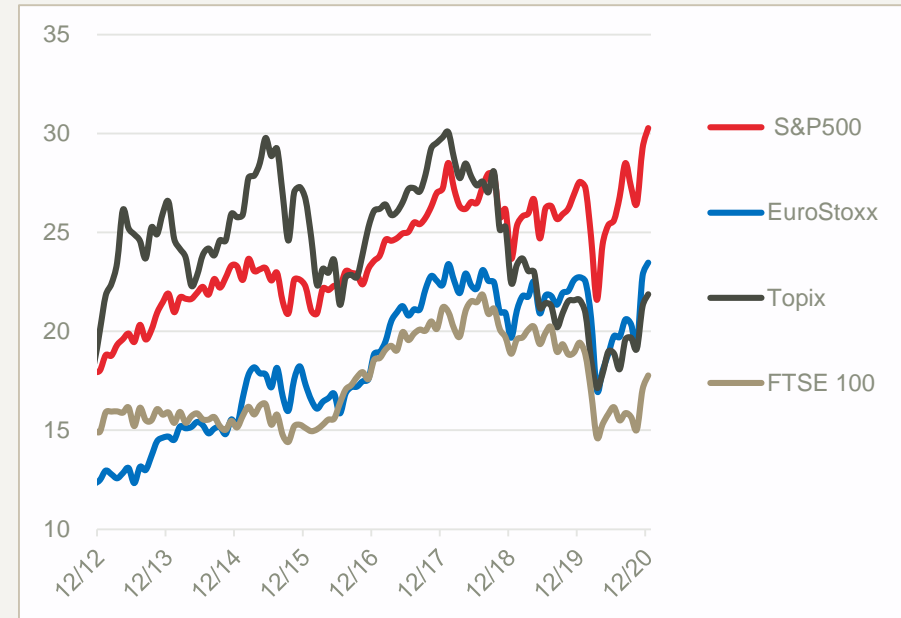
Geografie: Favorisieren Sie Europäische Aktien (incl. UK 😊)



Marktkapital in USD



10 –Jahres-CAPE

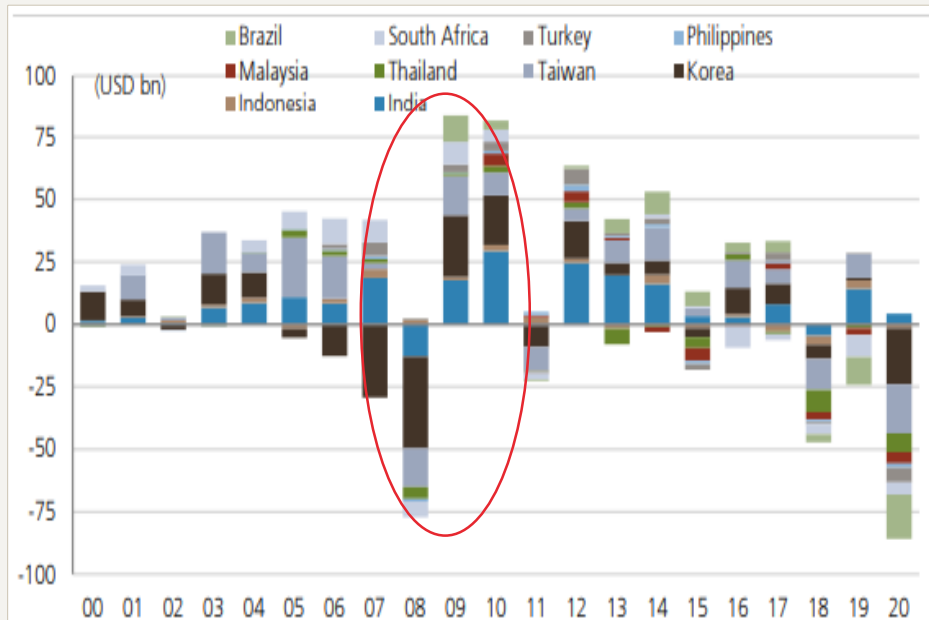


- ✓ Gewinn erholt sich im Vgl. zu den USA
- ✓ Attraktivere Bewertungen
- ✓ Ein größerer Tilt bei zyklischen Namen
- ✓ Stärker diversifizierte Indexe nach dem Tech-Aufschwung in den USA

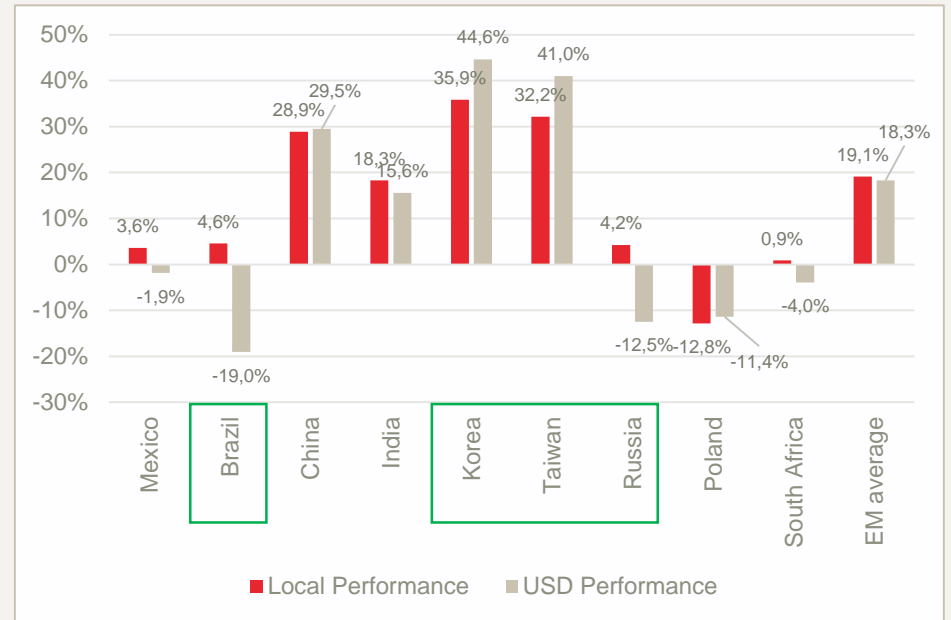
Geografie: Schwellenländer-Aktien als taktische Übergewichtung



Kumulative Zuflüsse in Schwellenländer (außer China) haben Erholungsraum



Aktienperformance in den wichtigsten Schwellenmärkten

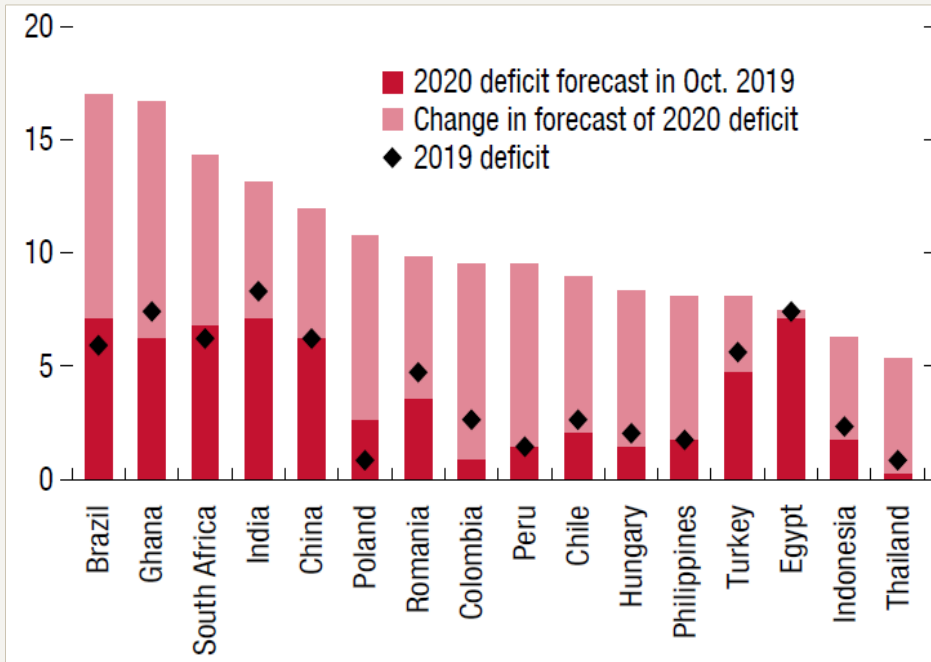


Quelle: UBS, ODDO BHF AM, Stand2021, Bloomberg, Stand 12/31/2020

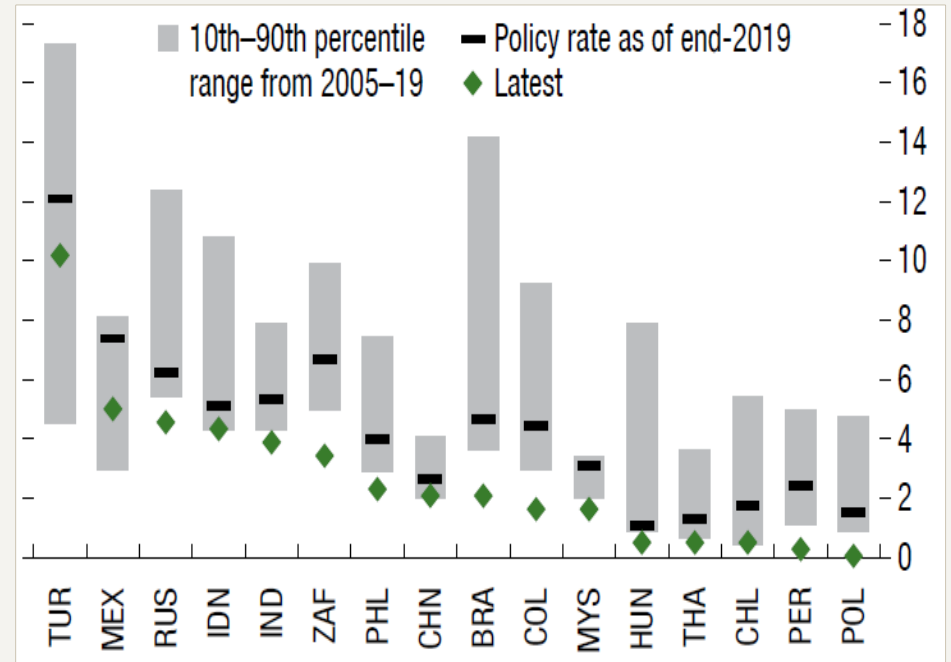
Geografie: Aber die Ausgangsposition ist schlechter als in vergangenen Zyklen



Defizit im Vergleich zu BIP meistens erhöht



Zentralbanken mit beengtem Spielraum

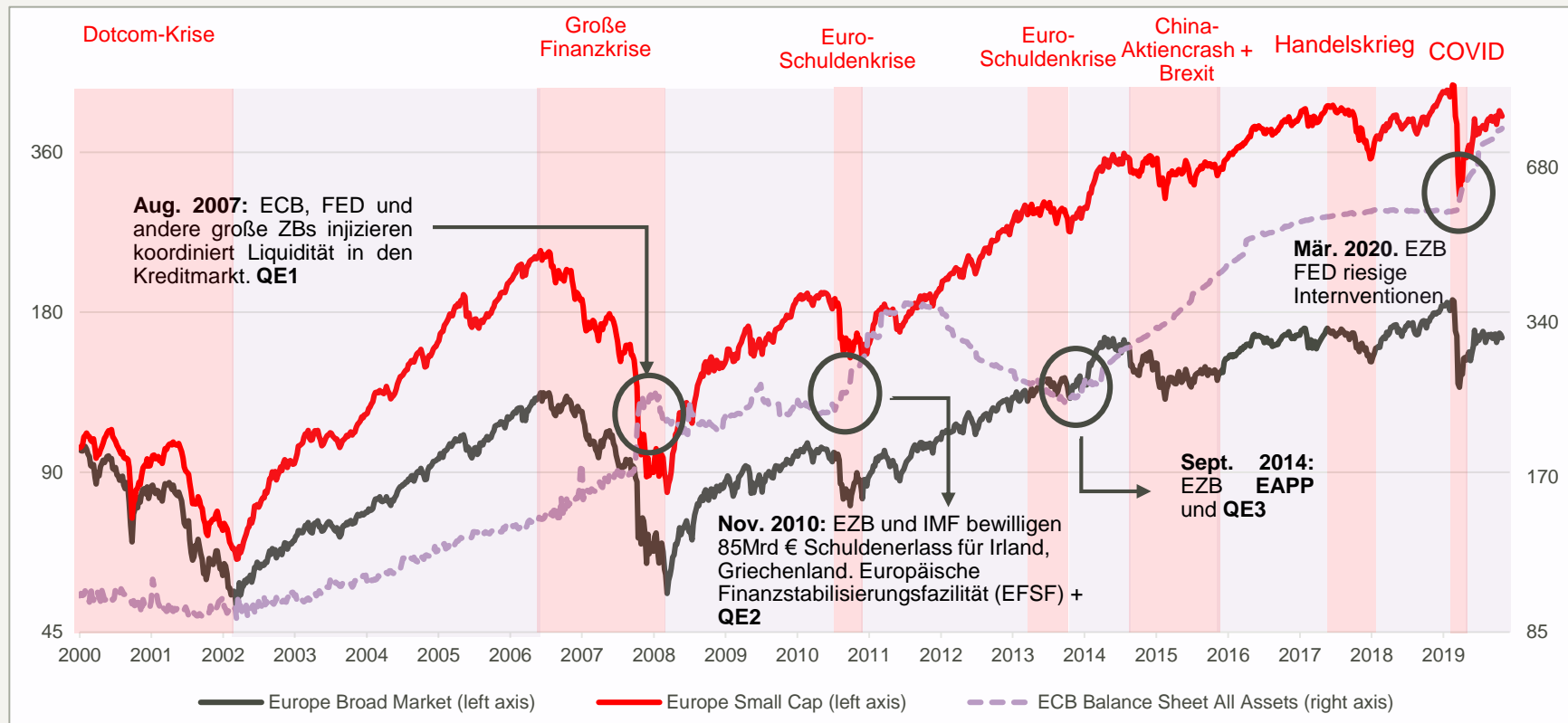


Quelle: ODDO BHF AM, UBS, IMF, 12-2020

Größe: Small Caps sind traditionell die Hauptnutznießer bei Relaunch-Maßnahmen



Relative Performance von Small & Micro Caps im Vergleich mit Large Caps (EUR, Logarithmus-Skala)

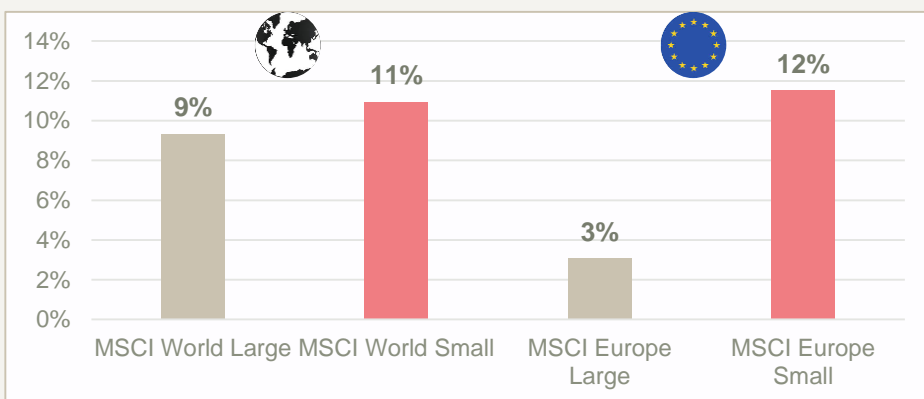


Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Stand 12/31/2020

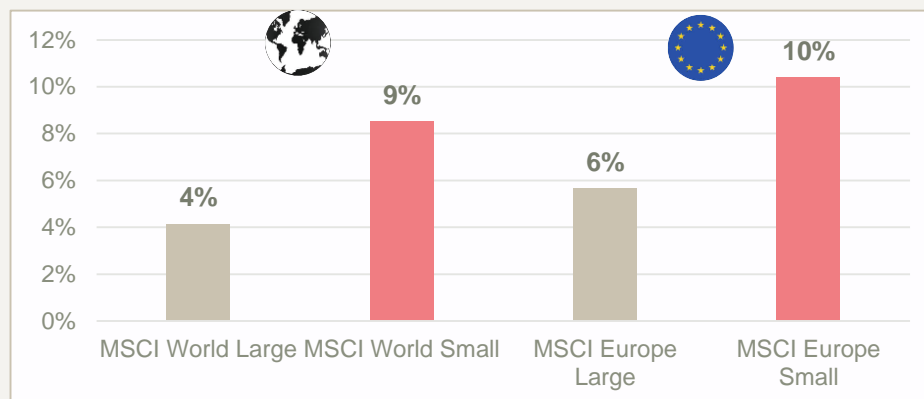
Größe: Small Caps mit attraktiver Bewertung bevorzugen, die vom Rebound profitieren werden



Performance von Small und Large Caps – CAGR 2010-2021



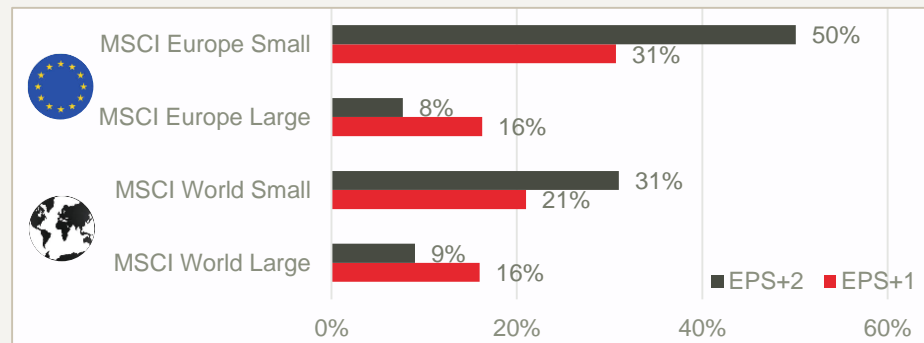
EPS-Wachstum von Small und Large Caps – 2015-2019



Trailing PE

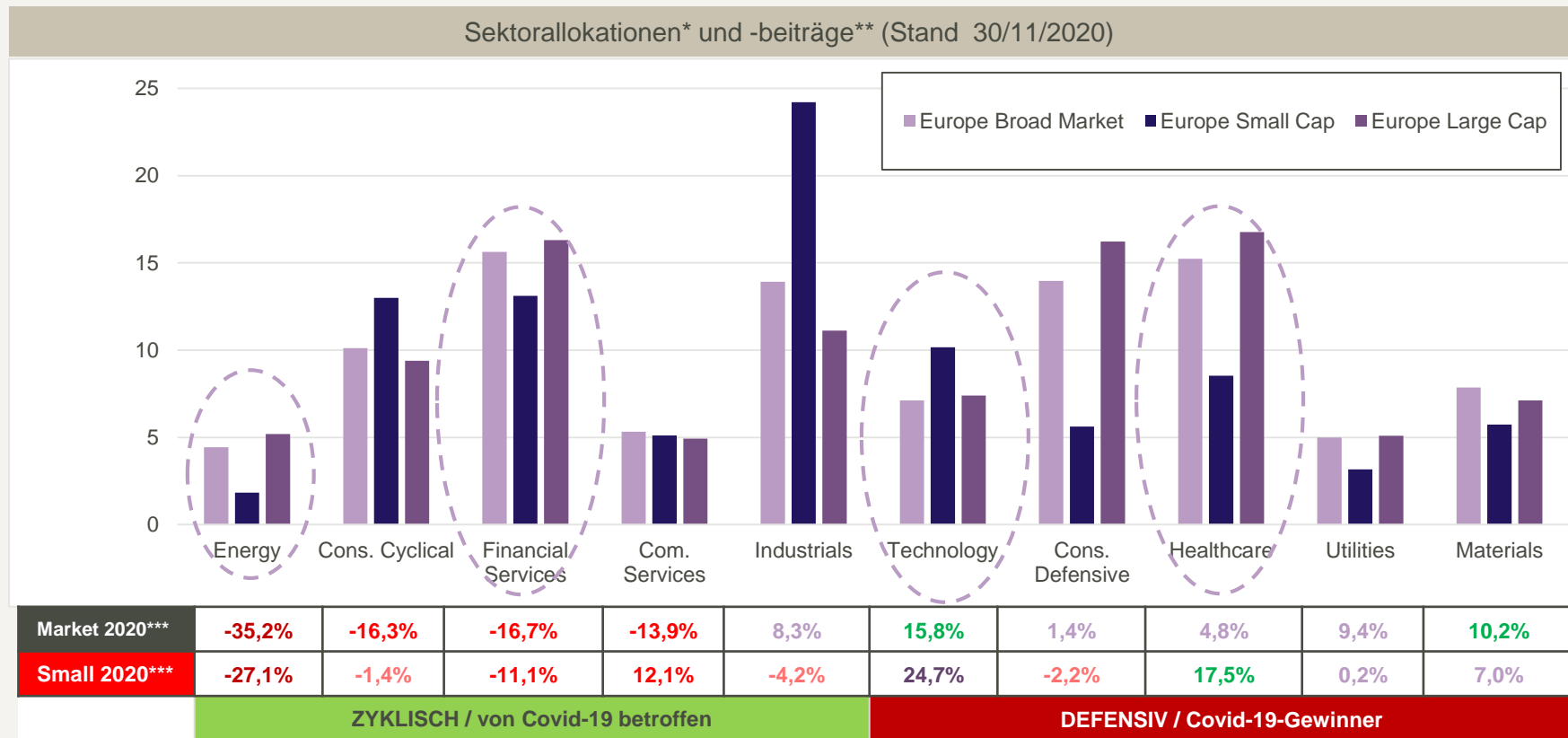
Trailing PE (based on EPS 2019)	Current	Histo
Smid	21,8	18,9
Large	23,6	18,5

Erwartetes EPS-Wachstum von Small und Large Caps – 2021 / 2022



Quelle: ODDO BHF AM, Stand 12/31/2020

Größe: Small Caps sind bei zyklischen Sektoren übergewichtet

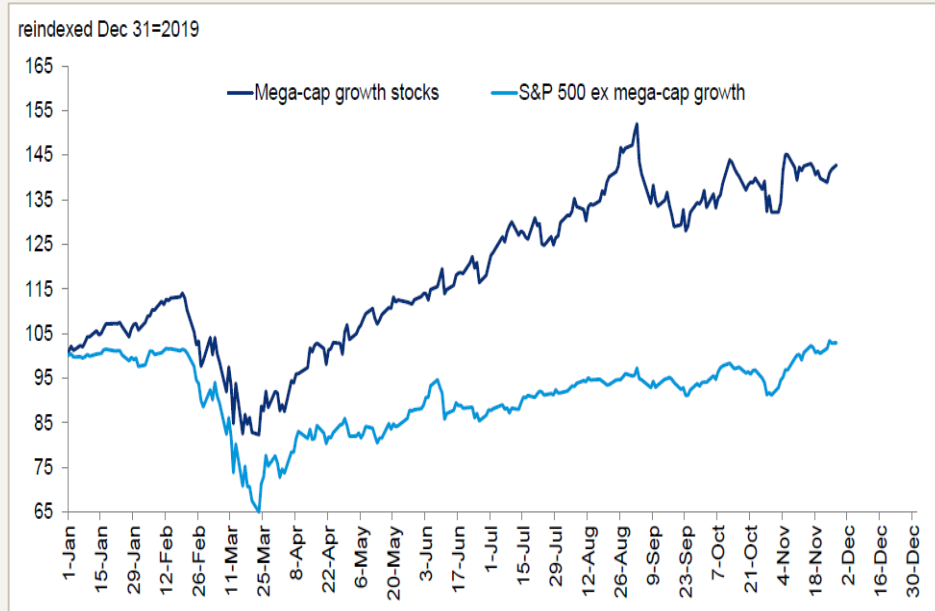


Quelle: ODDO BHF AM, *Morningstar Direct. **MSCI | Stand 31/12/2020. | ***30/11/2020

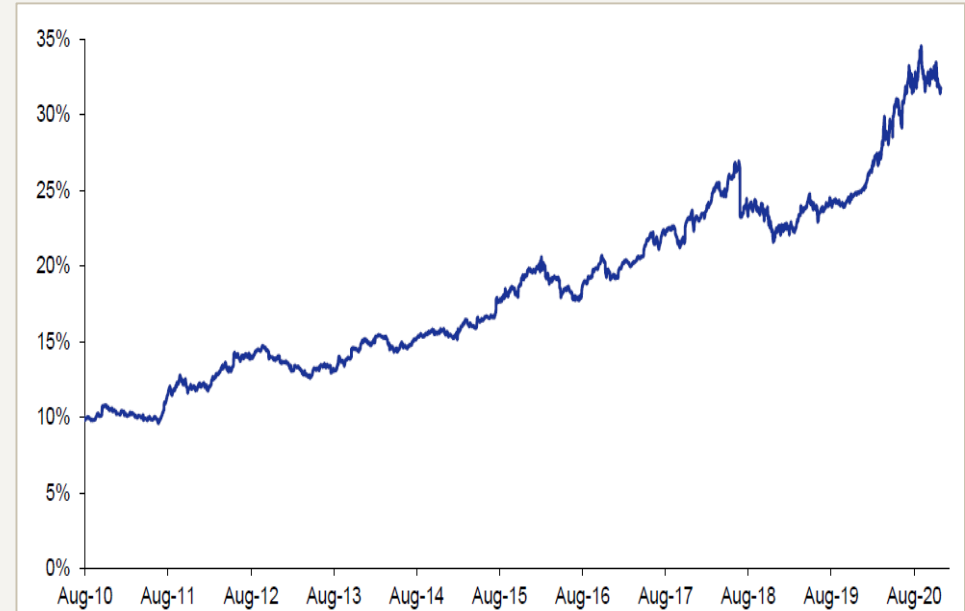
Stil: „Bond Proxies“ und bestimmte Tech-Namen reduzieren



S&P 500 Mega-Cap-Wachstum im Vergleich



Anteil der S&P500 von Top-10 Mega-Cap Growth Stocks

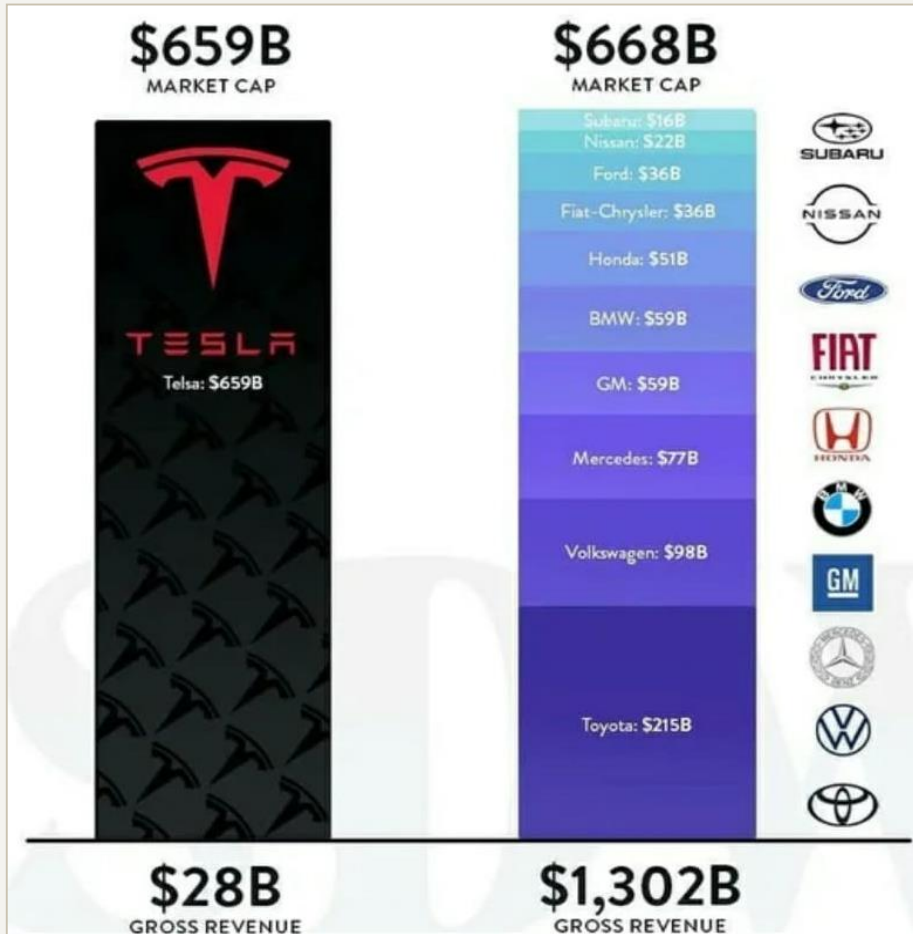


Zu den Top-10 Mega-Stocks gehören: Microsoft, Apple, Amazon, Google, Facebook, Visa, Mastercard, NVIDIA, Netflix, Adobe

Quelle: ODDO BHF AM, DB Global Research, Bloomberg, Finance "LP



Tesla im Vergleich mit Wettbewerbern



Tesla, Spekulation oder Erwartung?

Ja, die Performance wird getrieben durch:

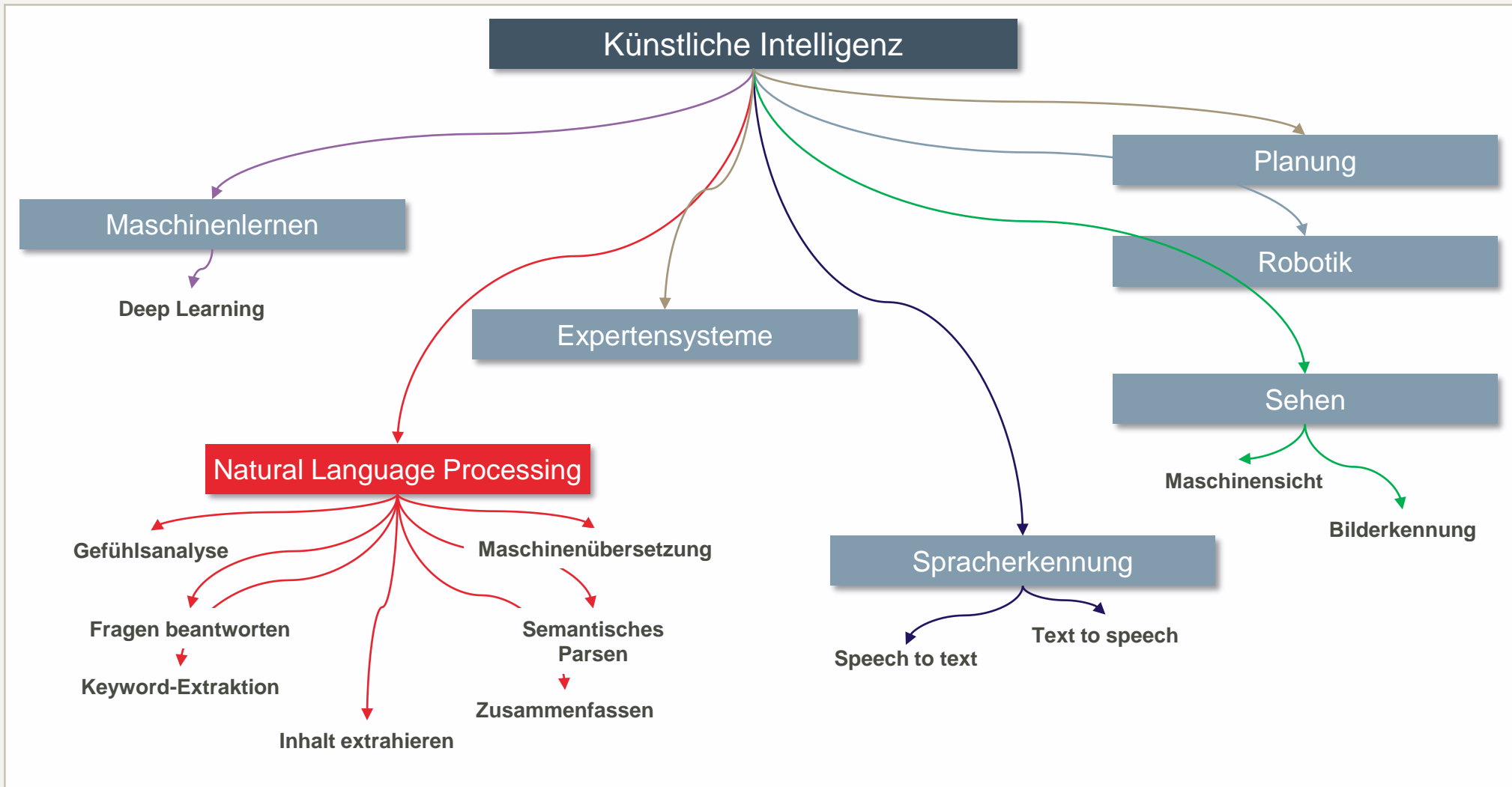
- Zentralbanken und exzessive Liquidität
- Aufstieg in die S&P500
- Handels-Investoren: Robinhood
- Die « Aura/Persönlichkeit » von Elon Musk

Aber:

- Ein ganze Branche muss sich wegen der Klimakrise und der Politik von Regierungen ändern
- Tesla hat 500.000 Autos gebaut, aber das ist bereits mehr als von allen Wettbewerbern gemeinsam
- Hochmoderne Fabriken ermöglichen Produktion auf den wichtigsten Märkten und Kontinenten
- Starker Technologievorsprung setzt neue Standards
- Fortgeschrittene Software und Kundenbeziehung: Online-Käufe, Remote-Update der Fahrzeugsoftware
- Verschiedene Hürden für Wettbewerber: Befähigung, Investment, Wandel in der Organisation, Unwille zur Veränderung

Ein methodischer Ansatz: Künstliche Intelligenz & Natural Language Processing (NLP)

Ein Ansatz, um unstrukturierte Daten zu analysieren



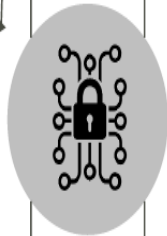
Sprachliche Analysen sind komplex, ermöglichen jedoch das Verständnis neuer Signale



Sprache ist mehr-dimensional

Natural Language Processing is a really complex topic in Computer Science and Machine Learning

Textual data is highly dimensional (languages, words, characters, combinations of words and characters)



Context matters
("Apple is a company"
VS "I eat an apple")

Irony and humor are difficult concepts for computers

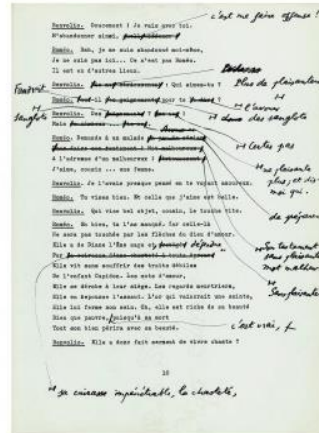
Words don't mean anything (Happy? I am happy. I am not happy)

Das « Unstrukturierte » strukturieren...

A computer only understand matrices of numerical data, any text must be translated accordingly



What we see



What the computer sees



- How ?
- Bag-of-words
 - Tf-idf
 - Word2Vec
 - Entity extraction
 - Etc ..

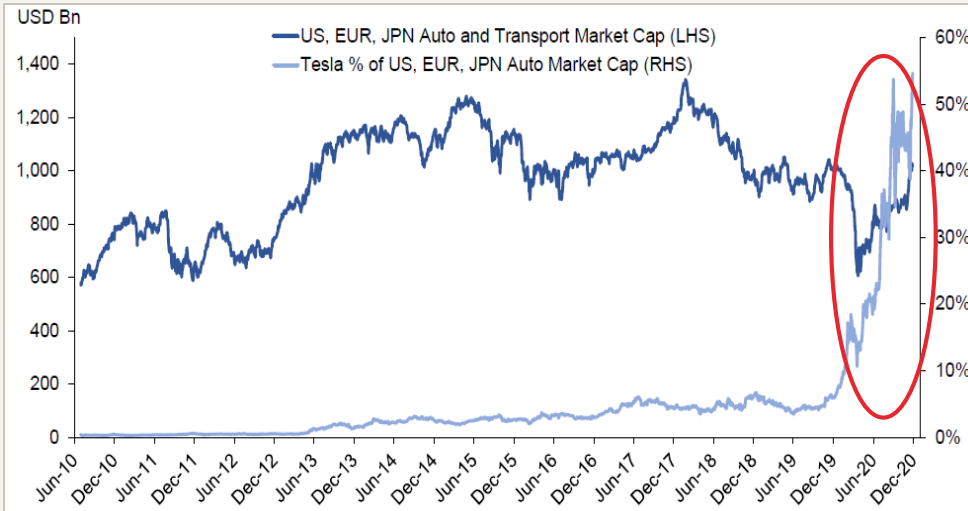
80%

aller Daten auf der Welt
sind heute unstrukturiert

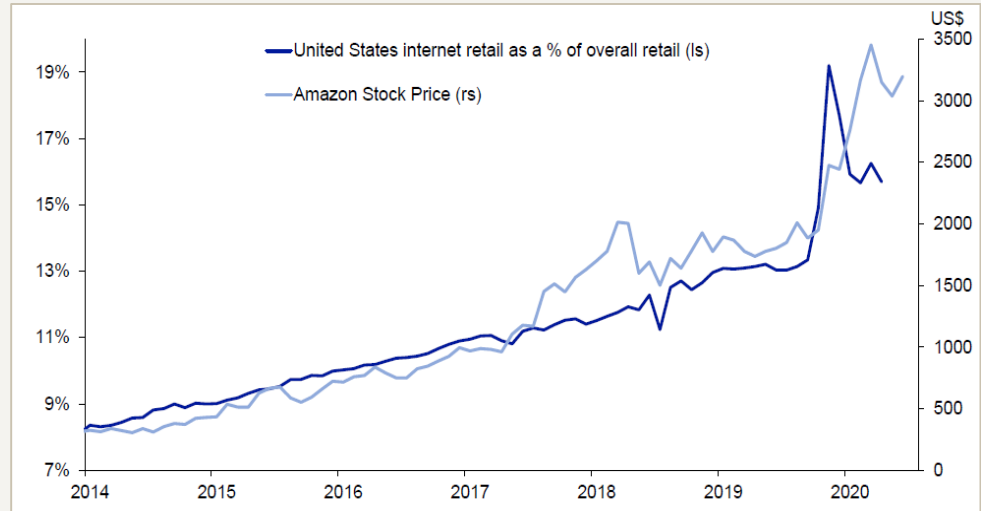
Wir können uns so bei der Analyse von Unternehmen "selbst hinterfragen"...



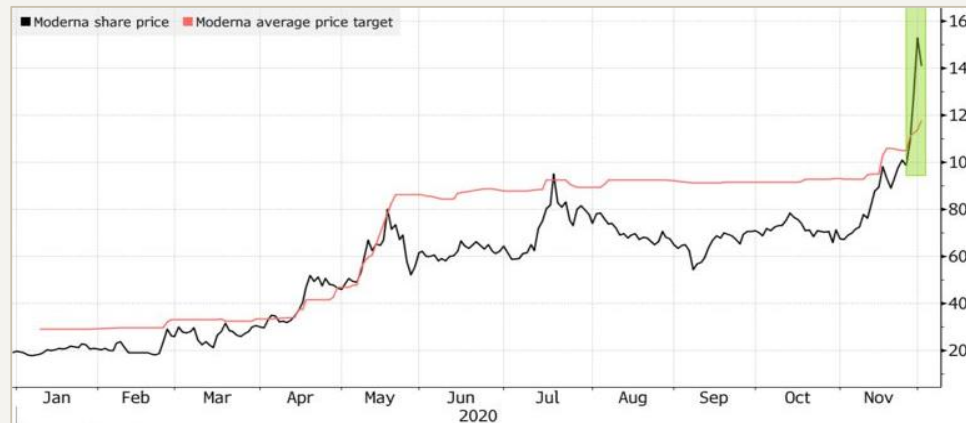
Marktkapital von Tesla im Vergleich zu US, EU, JPN Automobil-Aktien



Aktienpreis von Amazon und Online-Handel in den USA



Moderna



Quelle: ODDO BHF AM, DB Global Research, Bloomberg



Megatrends

Ökologischer Wandel
E-Wirtschaft
Künstliche Intelligenz

Geografie

Europa
Schwellenländer

Sektoren

Automobil
Banken
Bauwirtschaft & -material
Öl & Gas

Größe

Small Caps

Wachstum

„Bond Proxies“ und bestimmte
Tech-Namen reduzieren

Anleihen

Unsere Überzeugungen



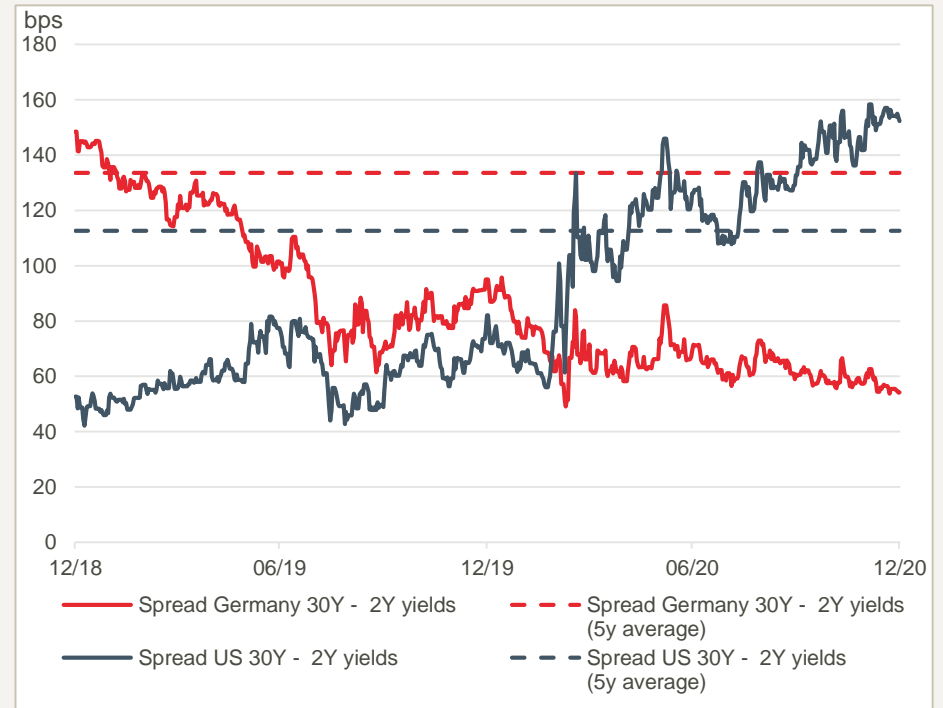
Kernzinsen: wenig Chance, hohes Risiko



Deutsche & US – 10-Jahres-Staatsanleihen (über 2 Jahre)



Ertragsspanne Deutsche und US- Papiere 2-30-Jahre (über 2 Jahre)



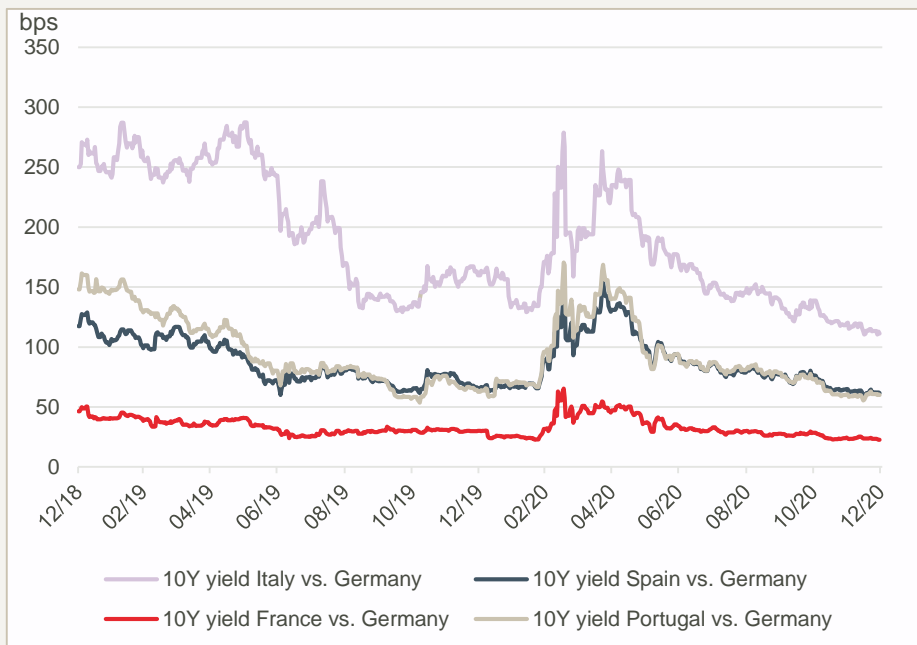
Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Performance und unterliegt zeitlichem Wandel.

(1) Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | LHS: Stand: 12/30/2020; RHS: Daten: 12/30/2020

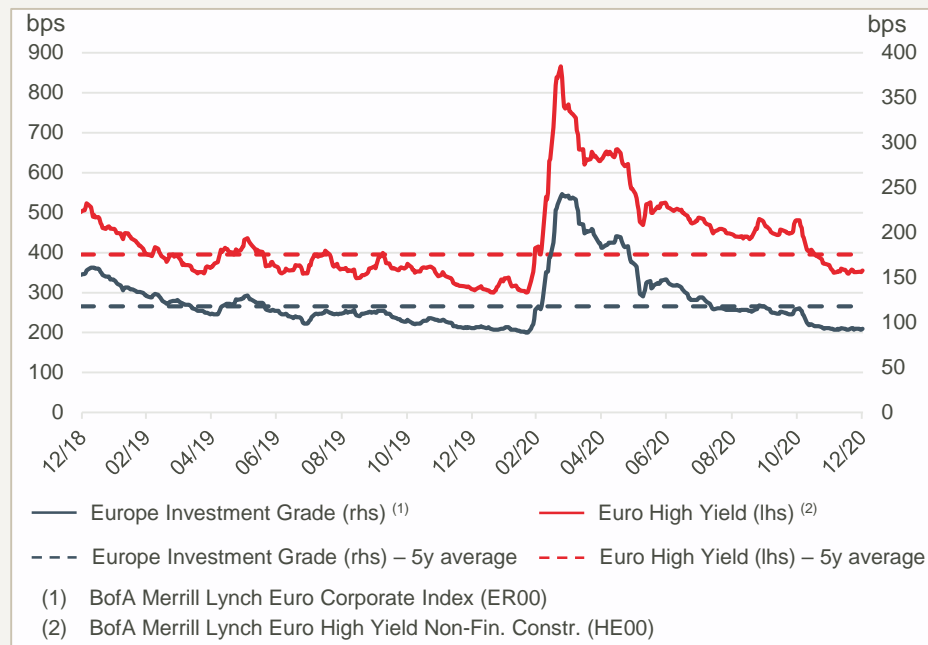
Credit: Spreads sind eng aber "carry" noch attraktiv



Wichtigste Landes-Spreads in der Eurozone (über 2 Jahre)

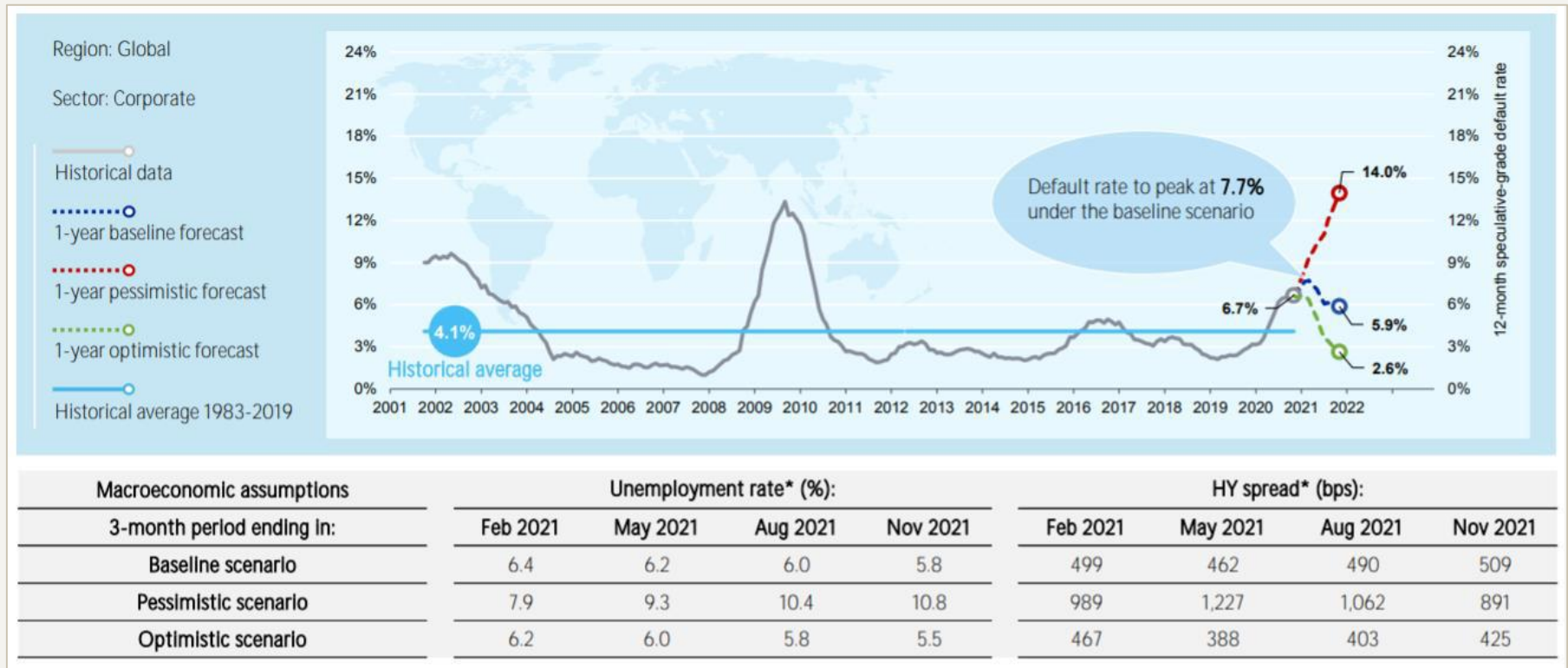


Veränderung bei Credit Spreads* IG & HY (über 2 Jahre)



Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Moody's, Stand 12/30/2020

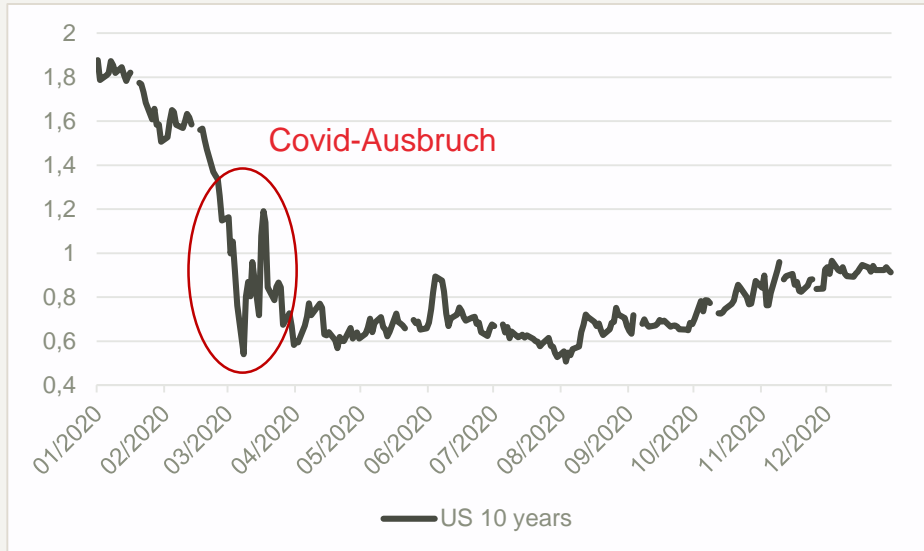
“Default”-Zyklus erscheint weniger gravierend als erwartet



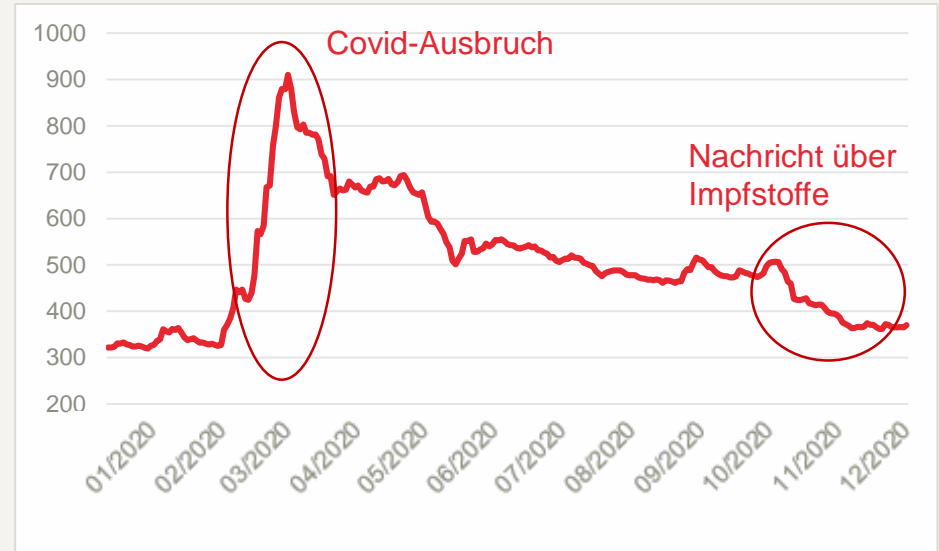
Was können wir also tun? Flexibel sein und Chancen ergreifen



US-10-Jahres-Staatsanleihen im Verlauf von 2020



Spread-To-Worst – HY Credit - Europa



Weitere Anlageklassen

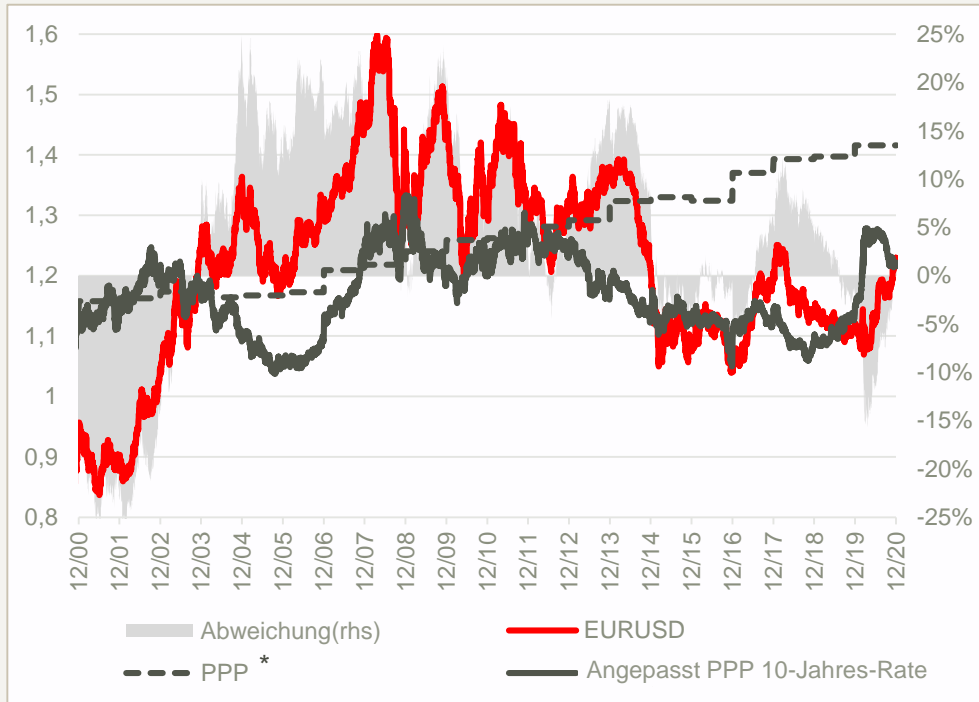
Wie positionieren?



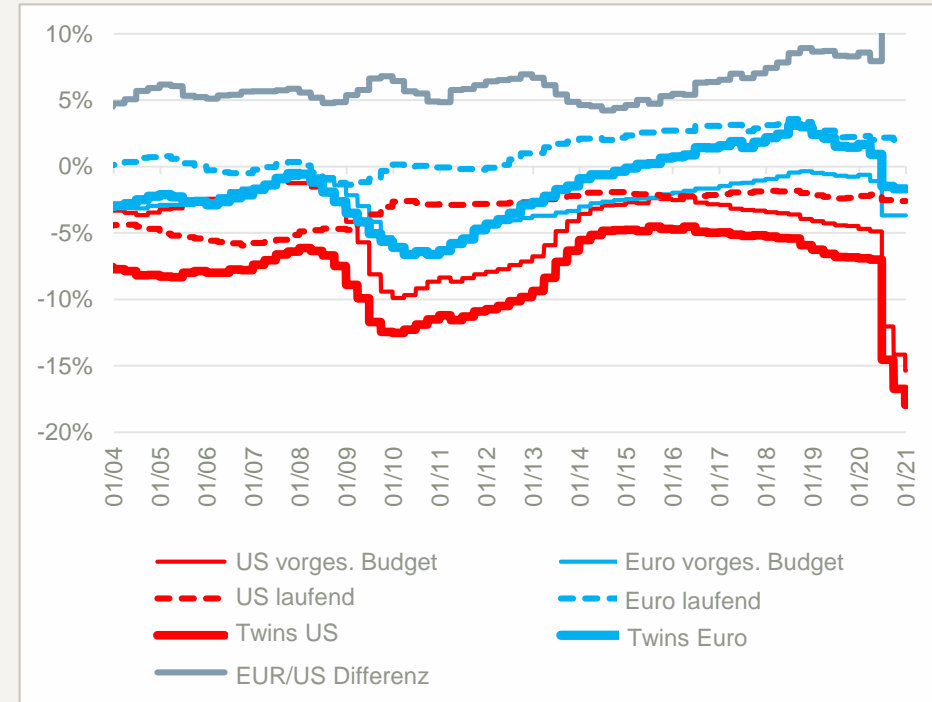
Währungen bevorzugen, die von einer allgemeinen Erholung im Handel profitieren



EUR USD: Differenz, Paritäten und Zinsen



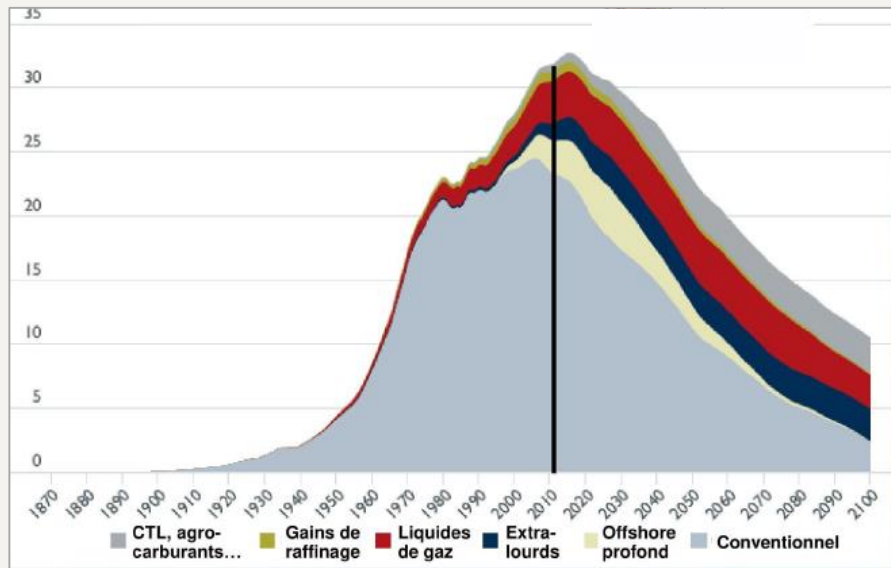
Bilanzüberschuss & -defizite



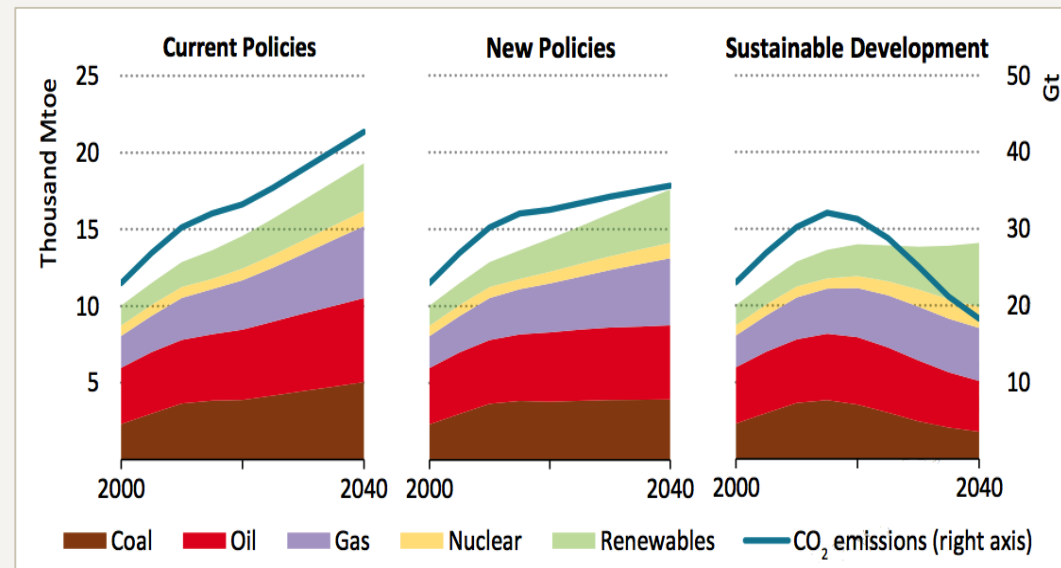
Commodities werden weiter von der Erholung profitieren



Simulation der Weltproduktion "liquider" Energieträger



Globaler Bedarf an Primärenergie, gemessen an Treibhausmissionen aus Brennstoff und Energieerzeugung

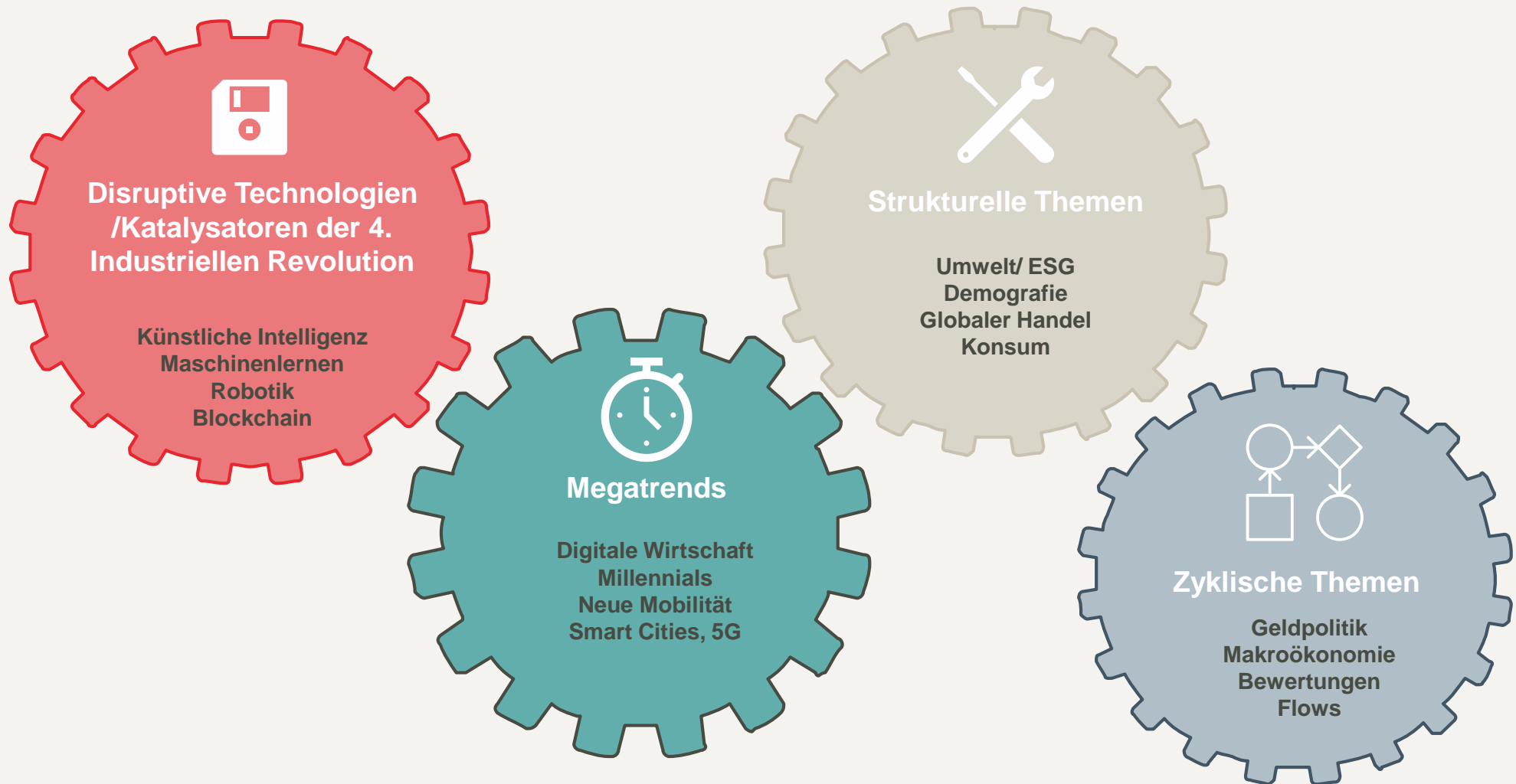


Quelle: ODDO BHF AM | Carbonbrief, 2017 | "transport energy futures: long-term oil supply trends and projections", Australian Government, Department of Infrastructure, Transport, Regional development and local government, bureau of infrastructure, transport and regional economics (BITRE), Canberra (Australia), 2009



FAZIT

Die Verbindung eines traditionellen und eines datengestützten Ansatzes kann zu langfristiger Wertschöpfung und zur Entdeckung interessanter Chancen führen



Platzt die Tech-Blase bei steigenden Zinsen?



Virusvarianten und Impfverweigerer = ernste Nebenwirkungen?



Insolvenzen



US-Politik nach der Wahl





Anlageklasse	Übergewichtet	Neutral	Untergewichtet
Aktien	<ul style="list-style-type: none"> • Europäische Aktien einschl. Small Caps • Sektoren: Bauwirtschaft, Öl, Automobil, Banken, Technologie, Gesundheit • New Economy: 5G, Greentech, Healthtech 	<ul style="list-style-type: none"> • US Small Caps 	<ul style="list-style-type: none"> • US Large Caps • Europäische Growth-Aktien und globale Bond-proxy Aktien
Anleihen	<ul style="list-style-type: none"> • “carry” 	<ul style="list-style-type: none"> • European HY • IG Bonds • Italienische Staatsanleihen 	<ul style="list-style-type: none"> • US und Zentraleuropäische Staatsanleihen
Commodities	<ul style="list-style-type: none"> • Öl • Metalle 		
Währungen	<ul style="list-style-type: none"> • EUR, Wichtige Lokalwährungen 	<ul style="list-style-type: none"> • JPY 	<ul style="list-style-type: none"> • USD
Alternativen	<ul style="list-style-type: none"> • Merger Arbitrage, Infrastruktur • Private Equity 	<ul style="list-style-type: none"> • HighVol Strategien 	<ul style="list-style-type: none"> • CTAs



ODDO BHF Live event – « *highlights* »

Videos der Veranstaltung finden Sie auf unserer [LinkedIn-Seite](#) und bald auch auf unserer [Website](#) !





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