



**Laurent Denize**

**Global CIO**  
ODDO BHF AM



Wir setzen daher erneut auf eine Barbell-Strategie: Zyklische Titel in Europa, um vom erwarteten Wachstumsschub zu profitieren, sowie globale „grüne“ Aktien mit starkem Fokus auf Europa



## Erholung ohne Überhitzung

JUNI 2021

Der mit Spannung erwartete US-Arbeitsmarktbericht für Mai sorgte abermals für Enttäuschung. Mit 559.000 blieb das Stellenwachstum (ohne Agrarsektor) im Mai hinter den erwarteten 675.000 zurück. Auch die Erwerbsquote sank leicht von 61,7% auf 61,6%. Der Rückgang der Arbeitslosenquote um 0,3 Prozentpunkte auf 5,8% lässt daher die Arbeitsmarktsituation etwas besser aussehen als sie ist.

Dennoch steht der Zuwachs am Arbeitsmarkt vom Mai – obgleich nicht so stark wie erwartet – im Einklang mit dem von der Fed avisierten Zeitplan, die Zinsen bis zur Sitzung im Dezember 2022 anzuheben (d.h. unter der Annahme eines durchschnittlichen Stellenwachstums von monatlich rund 500.000). Darüber hinaus wird die Erwerbsquote im Spätsommer/Frühherbst automatisch steigen, wenn Schulen, Kinderbetreuungseinrichtungen und andere Bildungsstätten wieder öffnen. Auch das Auslaufen von Leistungen aus der Arbeitslosenversicherung im September wird US-Amerikaner zur Rückkehr in den Arbeitsmarkt bewegen. Damit dürften sowohl die Erwerbsquote als auch die Beschäftigungszahlen (außerhalb des Agrarsektors) steigen.

Die Renditen von US-Staatsanleihen gaben nach Veröffentlichung der Zahlen nach – ein Hinweis darauf, dass die Anleger das langsamer als erwartet ausgefallene Stellenwachstum zum Anlass nehmen, den Zeitplan der Fed-Politik neu zu bewerten. Trotz der enttäuschenden Daten ist der Arbeitsmarktbericht unserer Ansicht nach kein Grund für eine Änderung des Fed-Ausblicks, vor allem nicht für Tapering-Diskussionen in diesem Sommer.

### Welche Strategie empfiehlt sich also?

**Im Anleihesegment** sollten Anleger die Duration niedrig halten, da die inflationstreibenden Basiseffekte in einigen Monaten ihren Höhepunkt erreichen werden. Somit dürften die Langfristzinsen noch ein letztes Mal ansteigen, bevor eine nachhaltige Stabilisierung eintritt. Erst dann (bei US-10-Jahres-Renditen von knapp 2%) sollte man sich wieder neu in US-Staatsanleihen positionieren und ein signifikantes Engagement in Wachstumsaktien aufbauen.

**Im Aktienbereich** erscheint es aktuell durchaus sinnvoll, thematische Titel wieder ins Auge zu fassen, insbesondere „grüne“ Aktien. Diese haben eine Korrektur durchlaufen, die angesichts extremer Bewertungen gerechtfertigt war. Die geplanten Konjunkturmaßnahmen im Bereich Infrastruktur eröffnen hier jedoch wieder deutlich aussichtsreicheres Potenzial.

Wir setzen daher erneut auf eine Barbell-Strategie:

- Zyklische Titel wie Automobil- und Bankwerte in Europa, um vom erwarteten Wachstumsschub zu profitieren
- Globale „grüne“ Aktien mit starkem Fokus auf Europa

**In regionaler Sicht** sehen wir nach der im laufenden Jahr bislang unterdurchschnittlichen Entwicklung in Japan ein Aufwärtspotenzial von 10%. Die Wiederöffnung der japanischen Wirtschaft, höheres Tempo bei den Impfungen und langfristig ein Boom nachhaltiger Anlagen – all diese Gründe sprechen dafür, hier auf Value-Titel zu setzen. In den Schwellenländern ziehen die Unternehmensgewinne an: Laut Konsensus-Prognose ist für 2021 bei asiatischen Aktien ein Gewinnwachstum von 36% zu erwarten. Auch die Schätzungen für 2022 dürften mit dem Impffortschritt angehoben werden.

**In Bezug auf die Marktkapitalisierung** sind Nebenwerte in dieser Zyklusphase besser positioniert, um die positive Dynamik mitzunehmen. In relativer Sicht sind sie im Vergleich zu Standardwerten historisch günstig bewertet. Selten waren die Gewinnaussichten über alle Regionen hinweg so viel versprechend wie aktuell.

**Im Währungsbereich** werden höhere Defizite den US-Dollar schwächen, unabhängig davon wann die Normalisierung der Geldpolitik (insbesondere ein mögliches Tapering) eintritt. Daher sollte jede Aufwertung des Dollar zum Verkauf genutzt werden.

### Was sind die Risiken?

Neben dem bereits medial intensiv diskutierten Risiko von Zinserhöhungen gilt es auch die Entwicklung der Kreditvergabe in China – einem Frühindikator für globale Wachstums-/Konjunkturtrends – genau zu beobachten. Eine zu starke Kehrtwende könnte die globalen Wachstumserwartungen dämpfen und das in einem Umfeld, in dem Aktien hoch bewertet sind und es daher im Falle eines signifikanten konjunkturellen Richtungswechsels in Folge einer geänderten Geld- oder Fiskalpolitik wahrscheinlich zu einer Korrektur kommen wird. Davon sind wir allerdings weit entfernt!

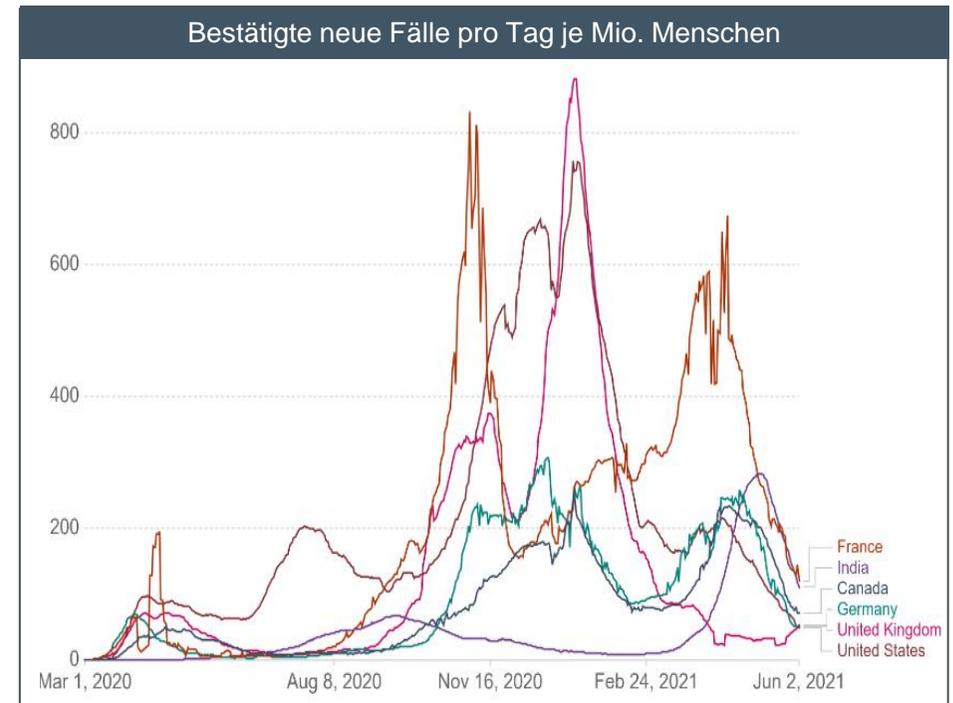
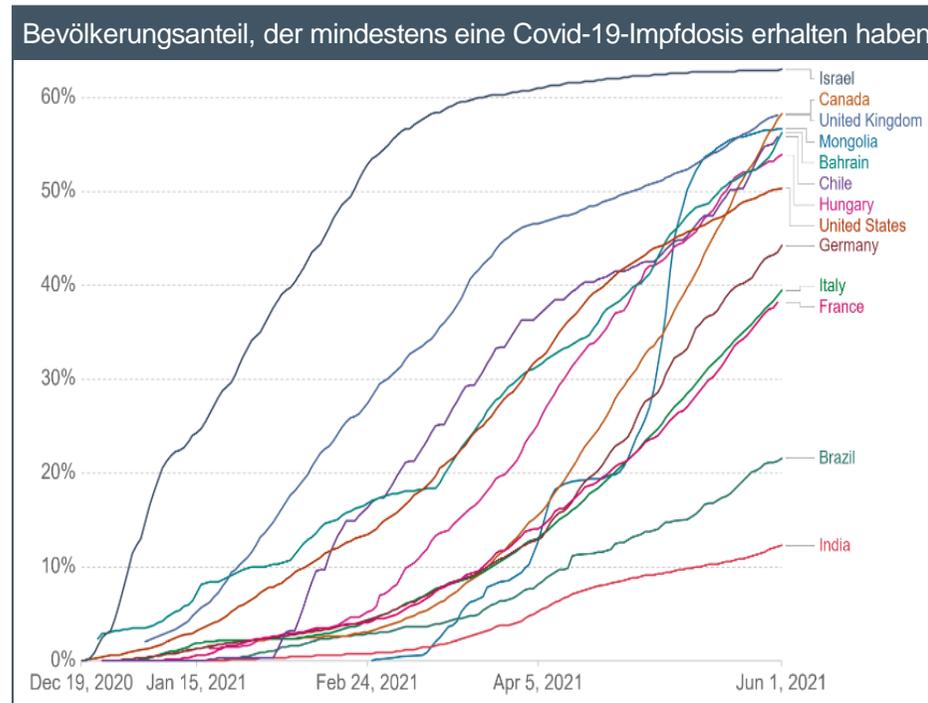
Bleiben Sie daher in Risikowerten investiert.



01

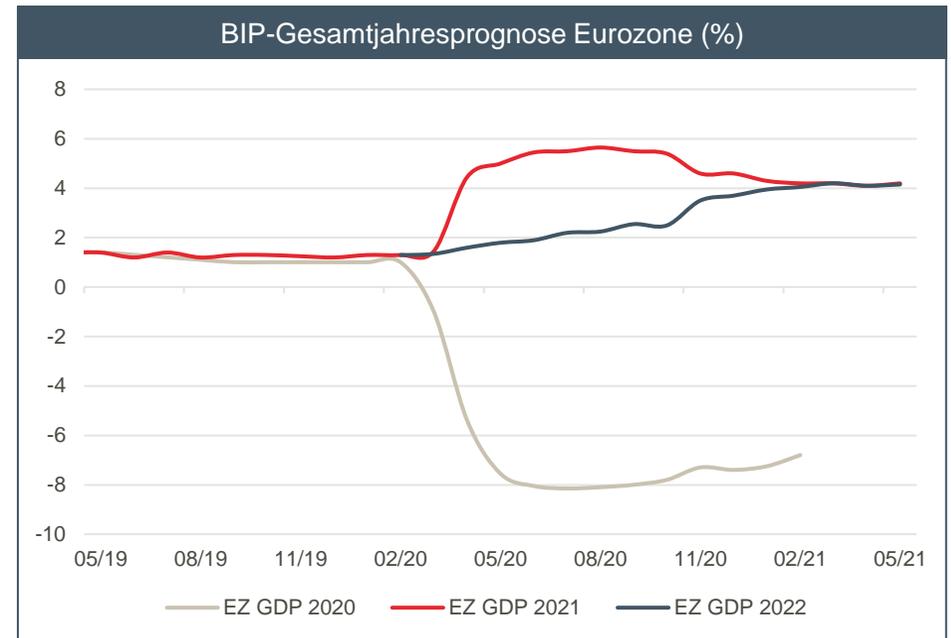
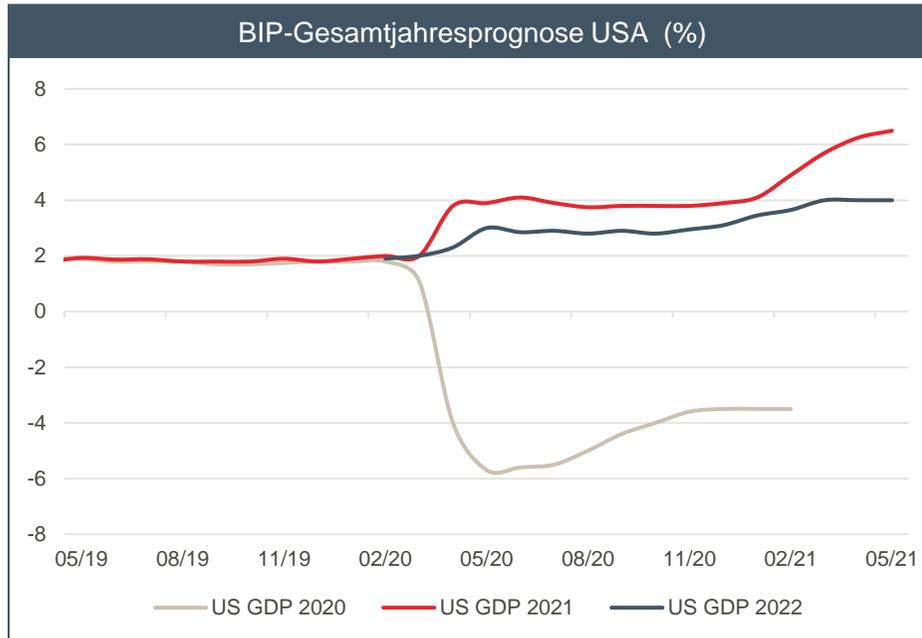
# KONJUNKTUR- AUSBLICK

Die Eurozone holt in Sachen Impfungen gegenüber Großbritannien und den USA auf



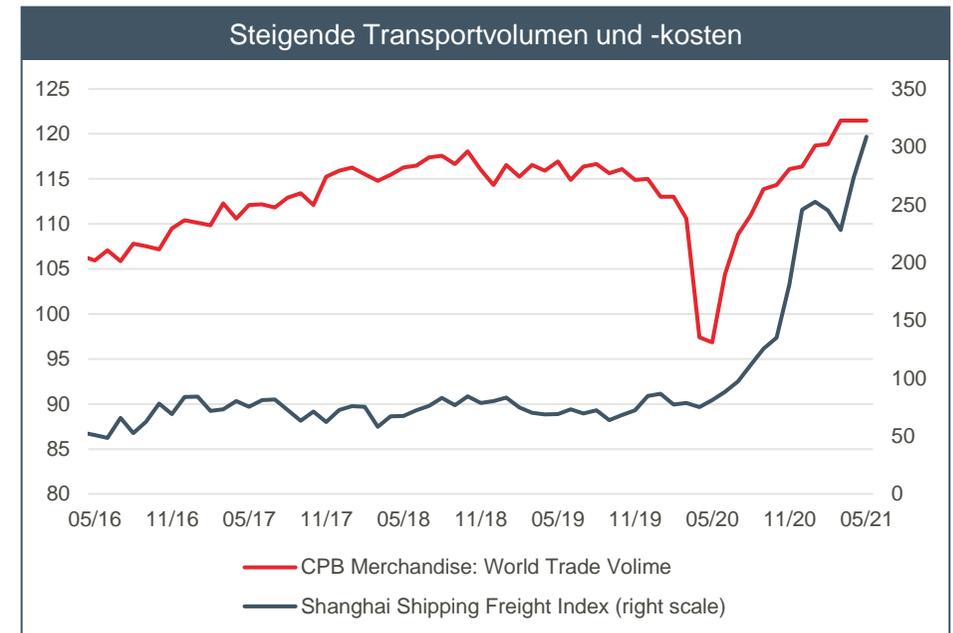
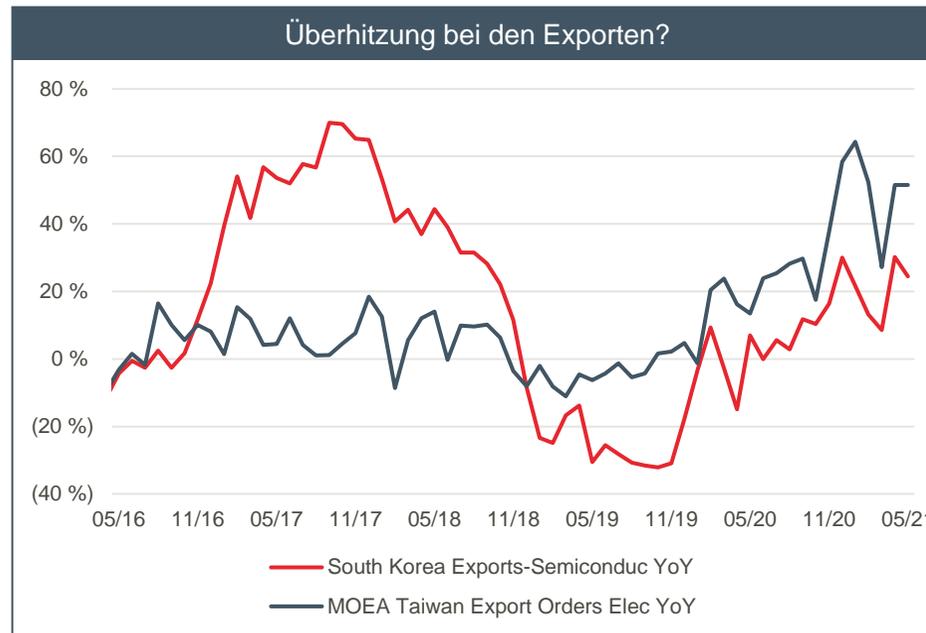
- Gute Fortschritte in der Eurozone
- Großbritannien im Blickpunkt: Gefährdet die indische Variante eine vollständige Wiederöffnung?
- Während der Westen wieder öffnet, sieht sich Asien mit einer dritten Covid-Welle konfrontiert und führt teilweise wieder Beschränkungen ein

Weltweite Erholung in voller Fahrt, aber weiterhin uneinheitlich



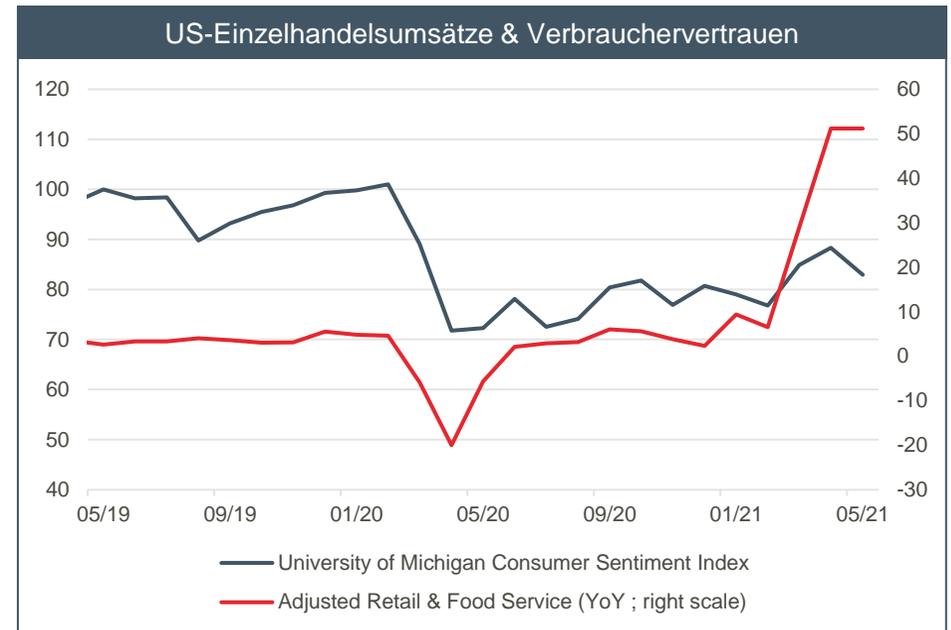
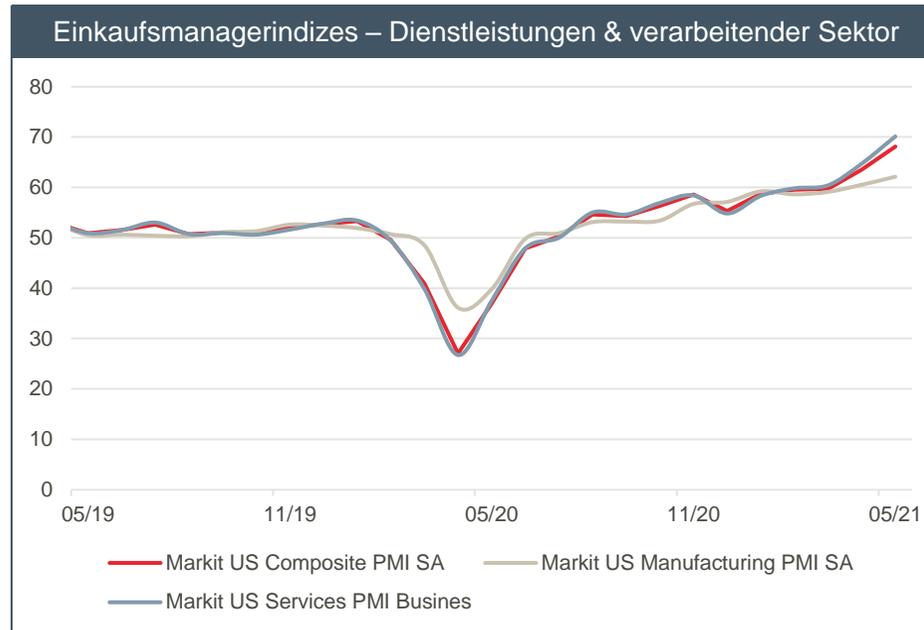
- Die Erholung in der Eurozone ist gerade erst angelaufen, aber mit kräftigem Tempo
- Die USA befindet sich schon nahe am Maximalwachstum, dürfte aber noch für längere Zeit über Potenzial wachsen
- In China und Teilen Asiens lässt die Dynamik bereits nach. Dahinter stehen die auslaufenden Kreditimpulse und die dritte Covid-Welle in Ländern wie Vietnam und Taiwan

Handel weiterhin sehr kräftig, aber Störungen in der Lieferkette dämpfen weiteres Wachstum



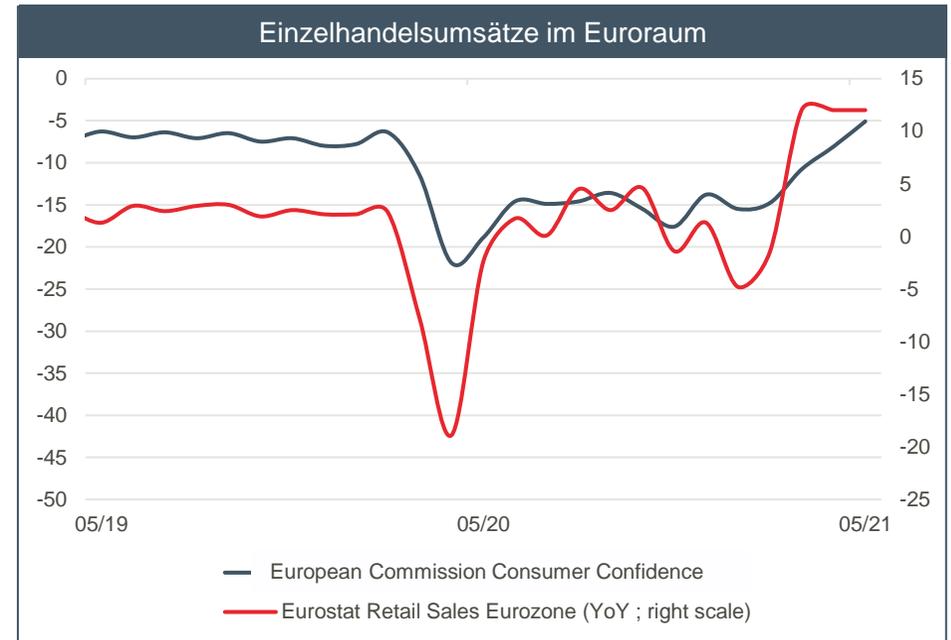
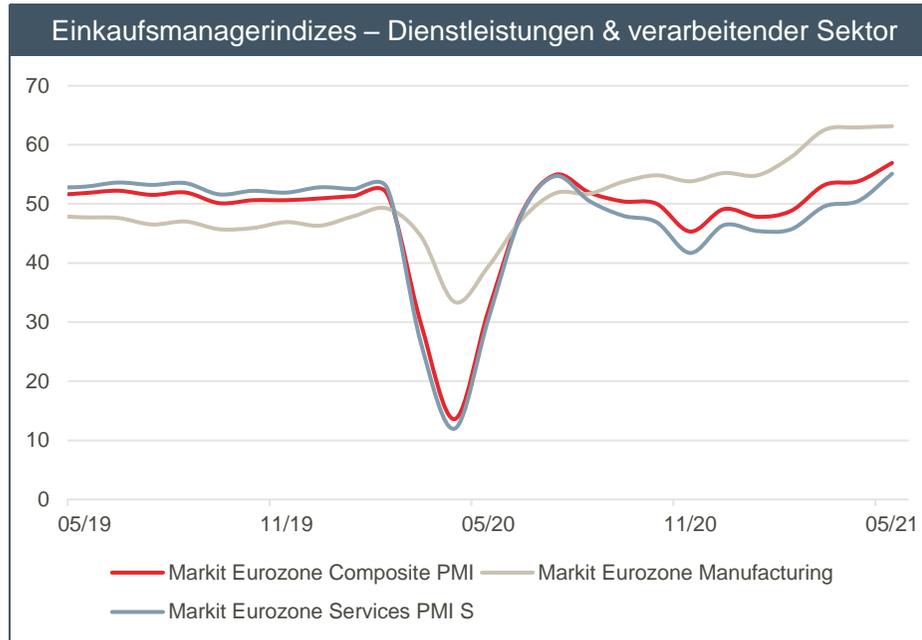
- Störungen in der Lieferkette und explodierende Energiekosten bremsen den Handel vorerst
- Diese Effekte dürften im weiteren Verlauf nachlassen, entscheidend ist hier der Zeithorizont

## Wachstumsmaschine läuft auf Hochtouren



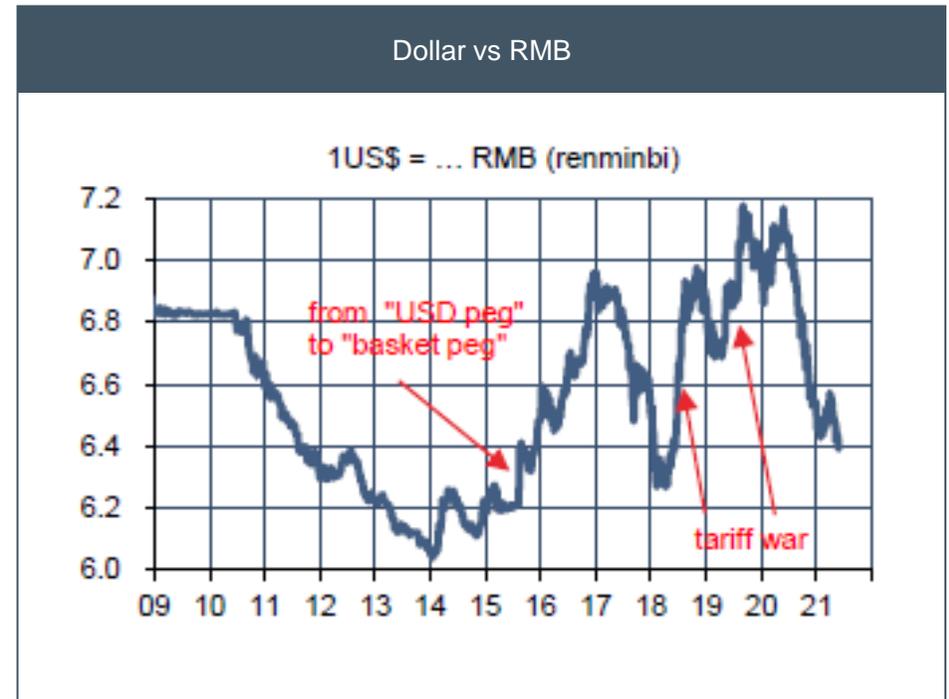
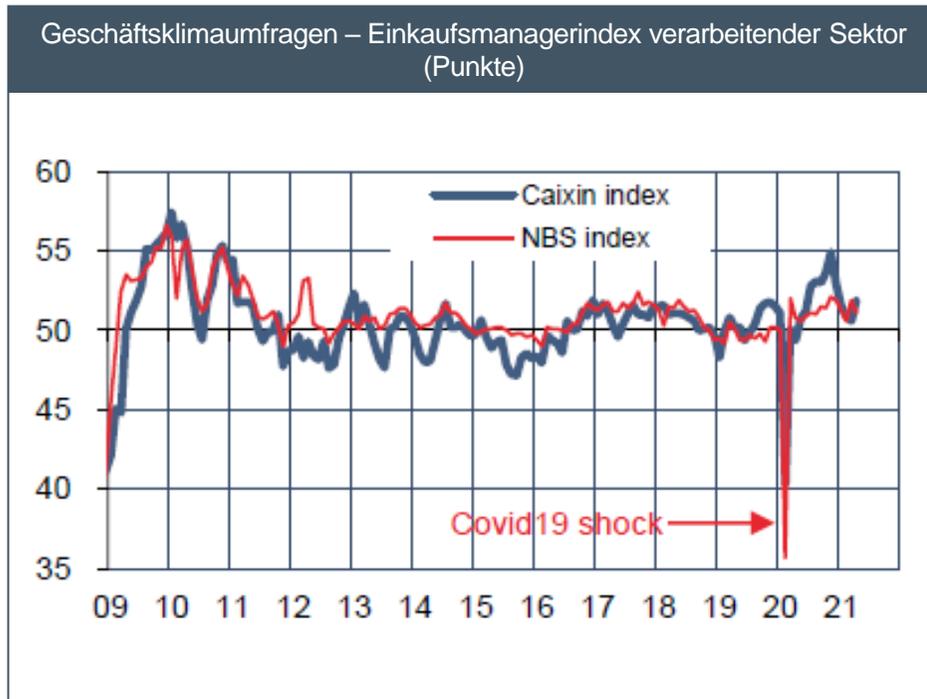
- Fiskalimpulse bislang ungekannter Dimension und die Wiederöffnung haben der Wirtschaft Rückenwind gegeben, aber die Wachstumsdynamik dürfte bald ihren Zenit erreicht haben
- Die Wachstumslücke gegenüber 2019 dürfte mittlerweile geschlossen worden sein. Die Produktionslücke sollte zum Jahresende ins Positive drehen
- Auch wenn schon Verbesserungen spürbar sind, sind doch immer noch über 7,6 Mio. Stellen verloren gegangen. Der Arbeitsmarkt sollte sich aber in den kommenden Monaten erholen
- Erste Anzeichen für Lohndruck, abzulesen an Schwierigkeiten bei der Besetzung von Stellen

## Manege frei für die Erholung



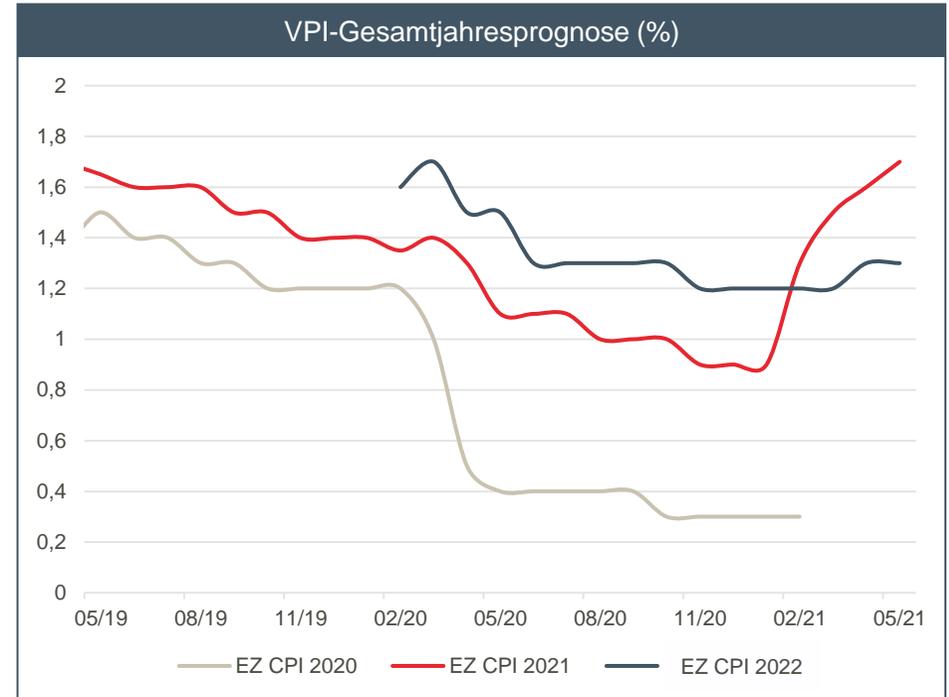
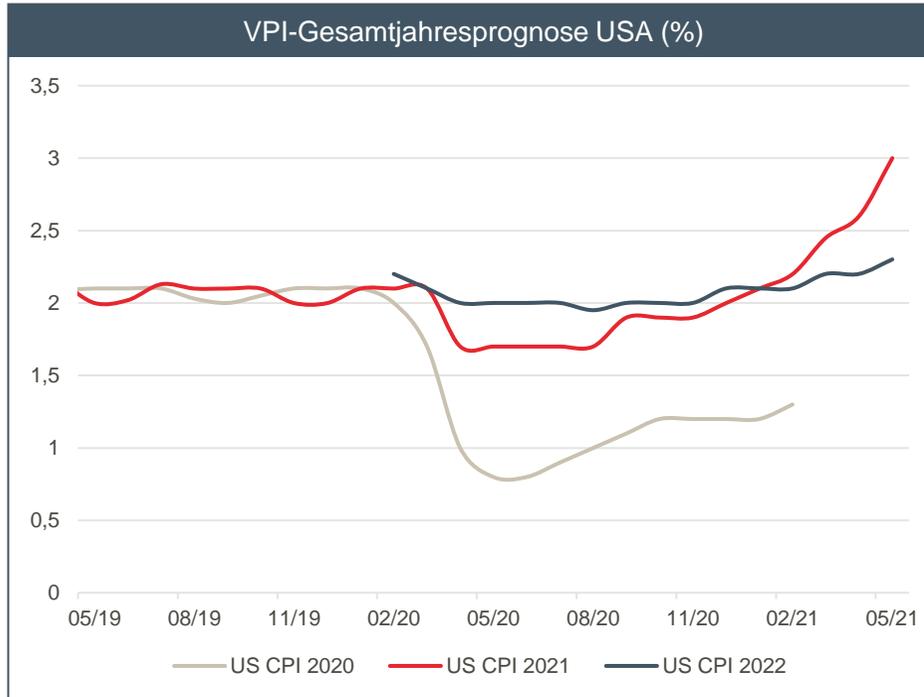
- Die Einkaufsmanagerindizes für den verarbeitenden Sektor sind teilweise auf neue Allzeithochs geklettert und dürften wohl ihr Zyklushoch erreicht haben
- Der Dienstleistungssektor schließt nun – dank der fortschreitenden Wiederöffnung – zügig zum verarbeitenden Sektor auf
- Preisdruck und Lieferstörungen schlagen sich zunehmend in den Daten nieder
- Insgesamt erscheint das Aufholpotenzial der Eurozone weiterhin unterschätzt zu werden

## Nachlassende Kreditimpulse



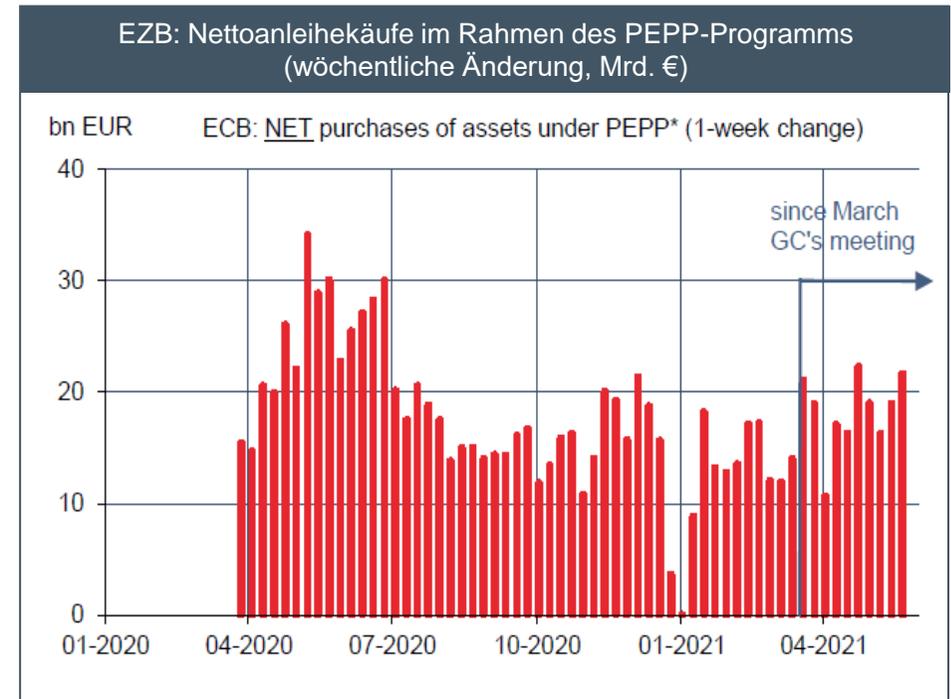
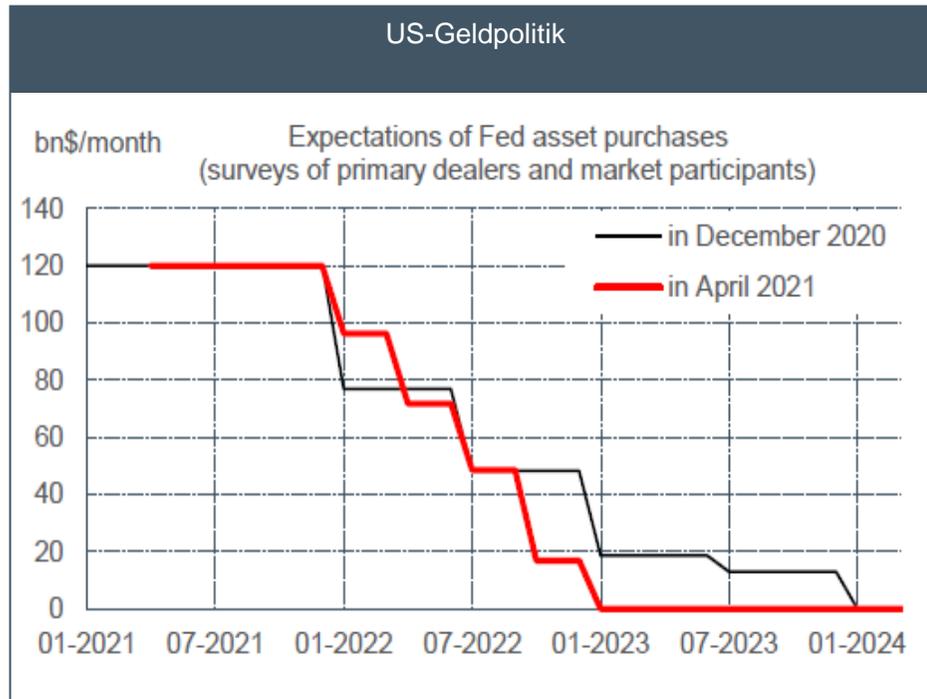
- Die Einkaufsmanagerindizes fielen im Mai kräftiger aus, aber der verarbeitende Sektor scheint an Fahrt zu verlieren
- Bei der Konjunkturdynamik dürfte der Höhepunkt überschritten sein
- Die restriktive Politik zeigt allmählich Wirkung

Höhepunkt bei den Basiseffekten noch nicht erreicht



- In den USA notieren die 10-Jahres-Break-Even-Anleihen mittlerweile bei rund 2,5%, was gemessen an der mittelfristigen Historie nicht außergewöhnlich hoch ist
- Vorerst scheinen die Märkte dem Inflationnarrativ der US-Notenbank von größtenteils temporären Inflationstreibern Glauben zu schenken
- Allerdings sind reale Renditen von -0,8% selbst im optimistischen Szenario der Fed zu hoch für die Zyklusphase
- Mit 1,4% zeigen die 10-Jahres-Break-Even-Anleihen in der Eurozone teilweise eine Normalisierung. Allerdings besteht hier noch etwas Spielraum, da für mindestens sechs Monate mit anhaltendem Preisauftrieb zu rechnen ist

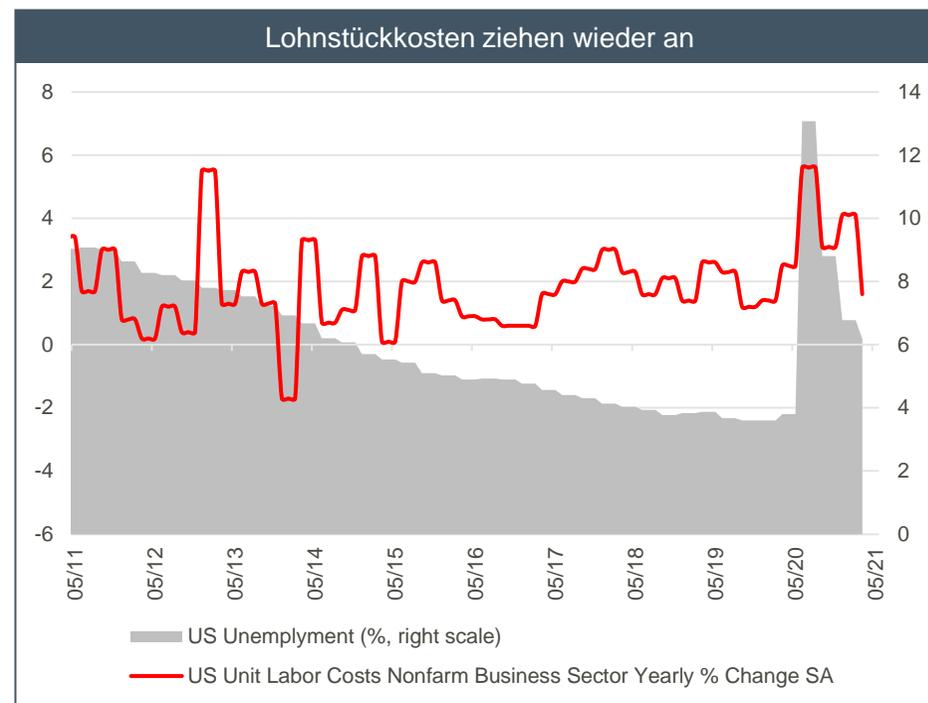
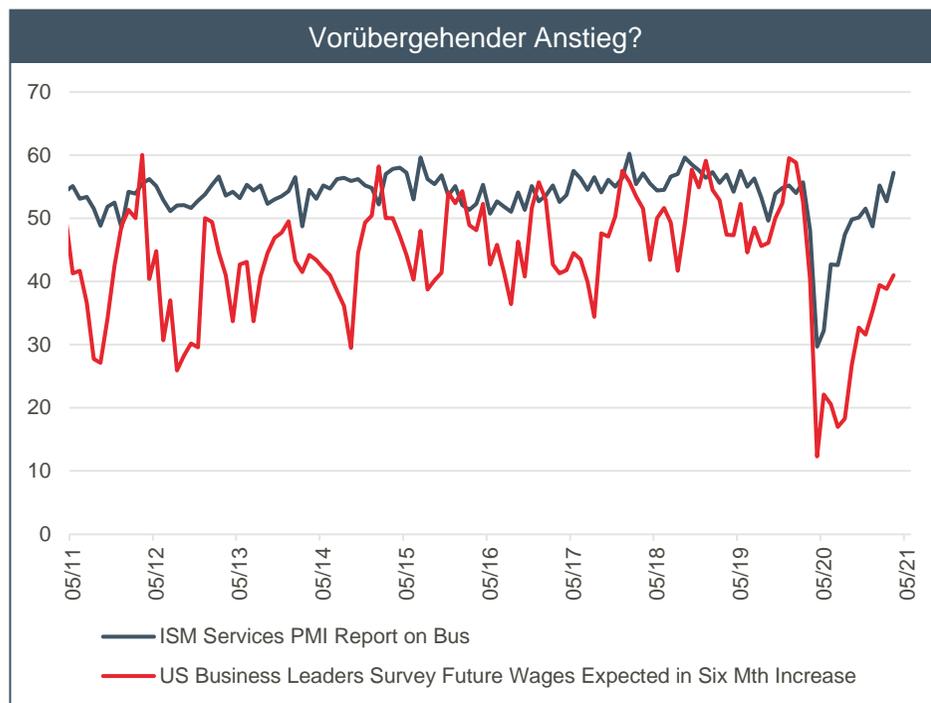
## Das Mantra wirkt – vorerst



- Die US-Notenbank hat die Anleger von ihrer Einschätzung überzeugt, dass die Inflation größtenteils vorübergehend ist und dass sich die Notenbanken hiervon nicht beirren lassen
- Allerdings besteht das Risiko, dass diese optimistische Sicht hinterfragt werden könnte und die Fed gezwungen wäre, ihre quantitativen Lockerungen früher, d. h. schon zum Jahresende, zu drosseln
- Die Kommunikationspolitik der EZB ist weiterhin wenig konkret. Gleichwohl hat die Zentralbank zuletzt klar gestellt, ihren unterstützenden Kurs beibehalten zu wollen
- Das PEPP-Programm dürfte daher bis in den Herbst mit unvermindertem Tempo fortgesetzt werden

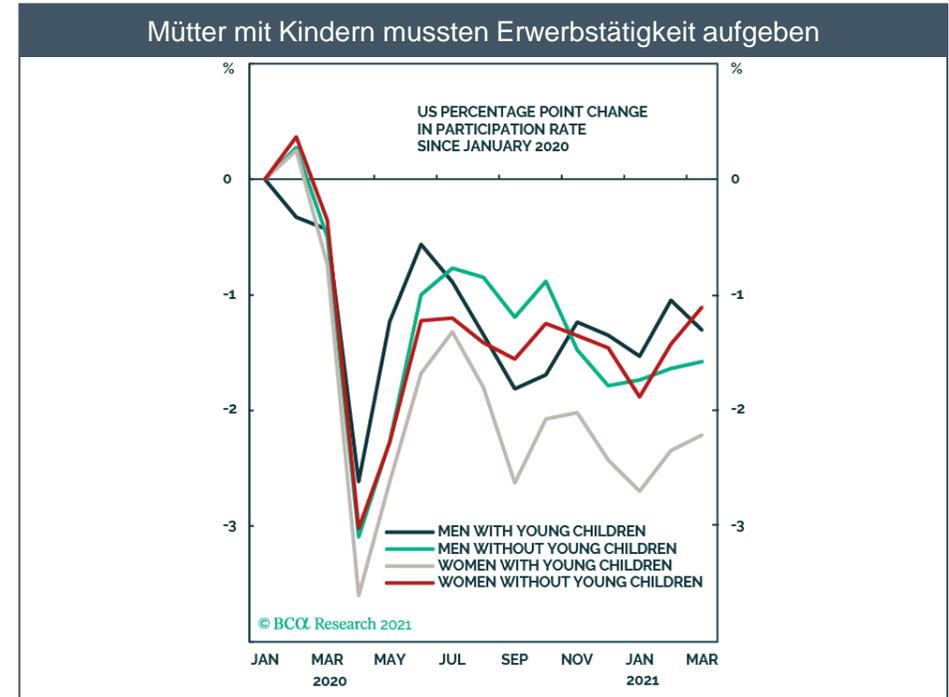
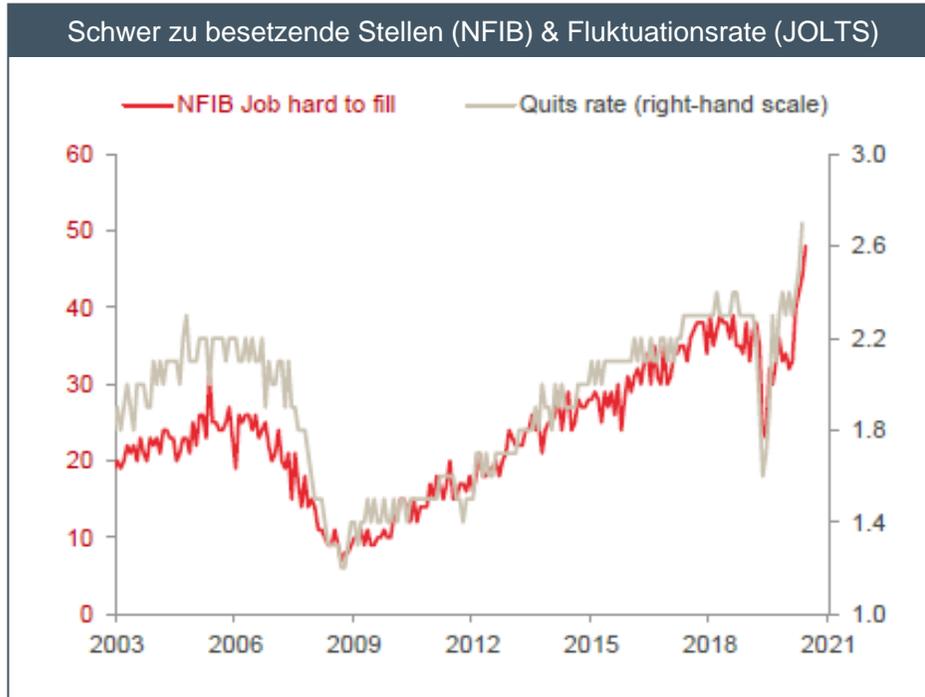


## Erholung noch nicht abgeschlossen

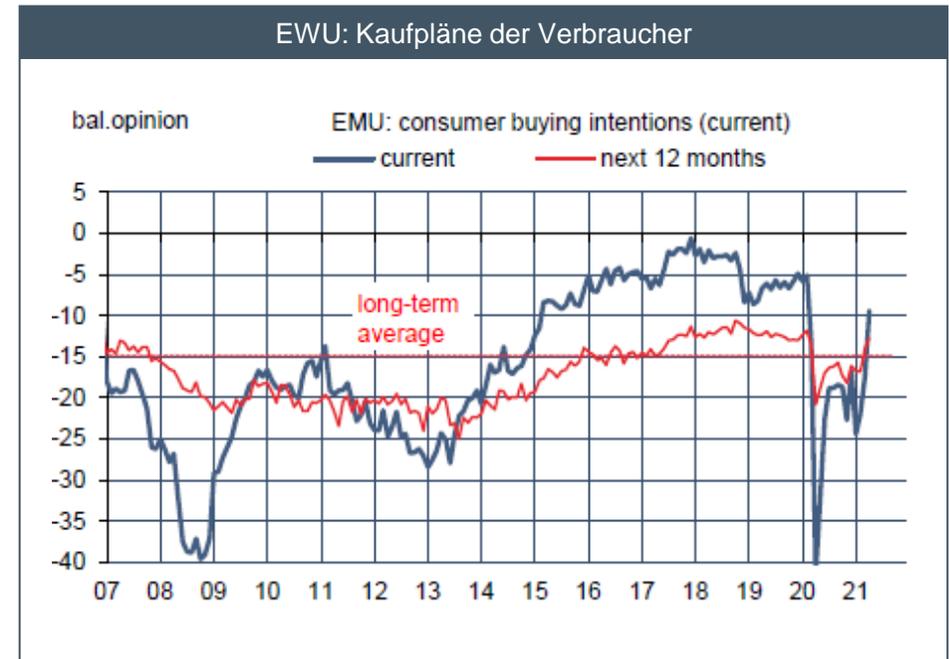
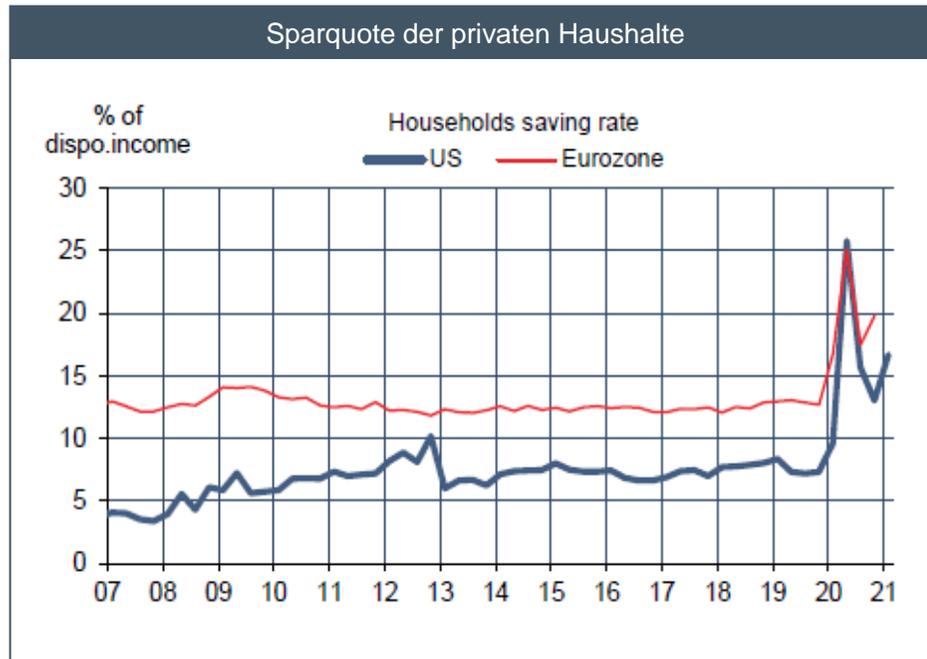


- Trotz spürbarer Verbesserungen bleibt der Jobverlust weiterhin signifikant
- Angesichts von Corona-Schecks und der noch nicht vollständigen Wiederöffnung sind Bereitschaft und auch die Möglichkeiten, Stellen anzunehmen, bislang gering
- Eine Rekordzahl an schwer besetzbaren Stellen wie auch die deutlich sinkenden Arbeitslosmeldungen (jobless claims) deuten auf eine Verbesserung hin und sind bereits ein erster Hinweis auf ein stärkeres Lohnwachstum

Erwerbsquote wird entscheidender Indikator sein



## Shoppen bis zum Umfallen

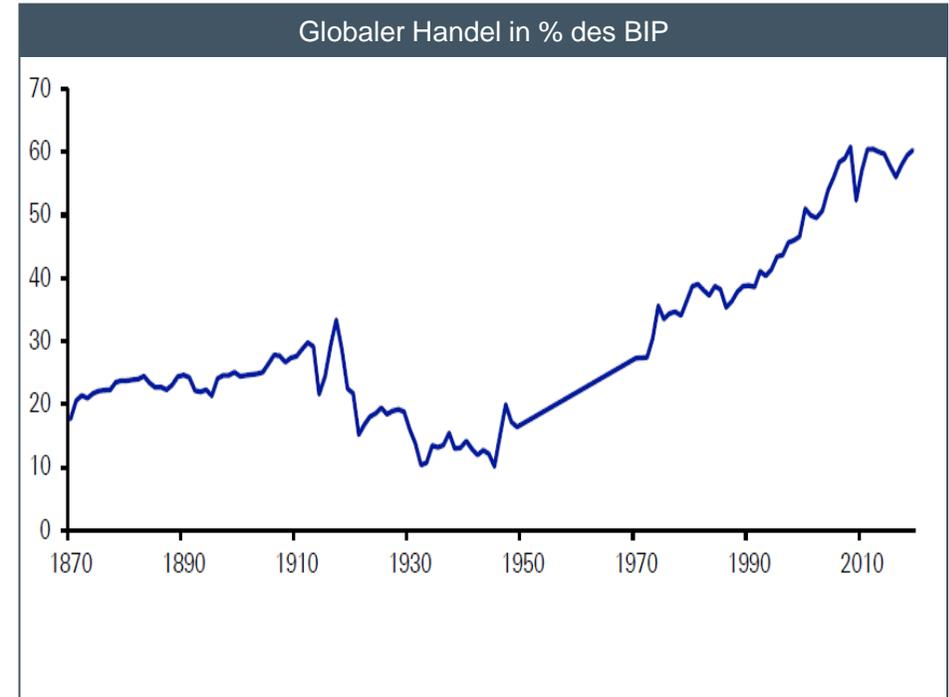
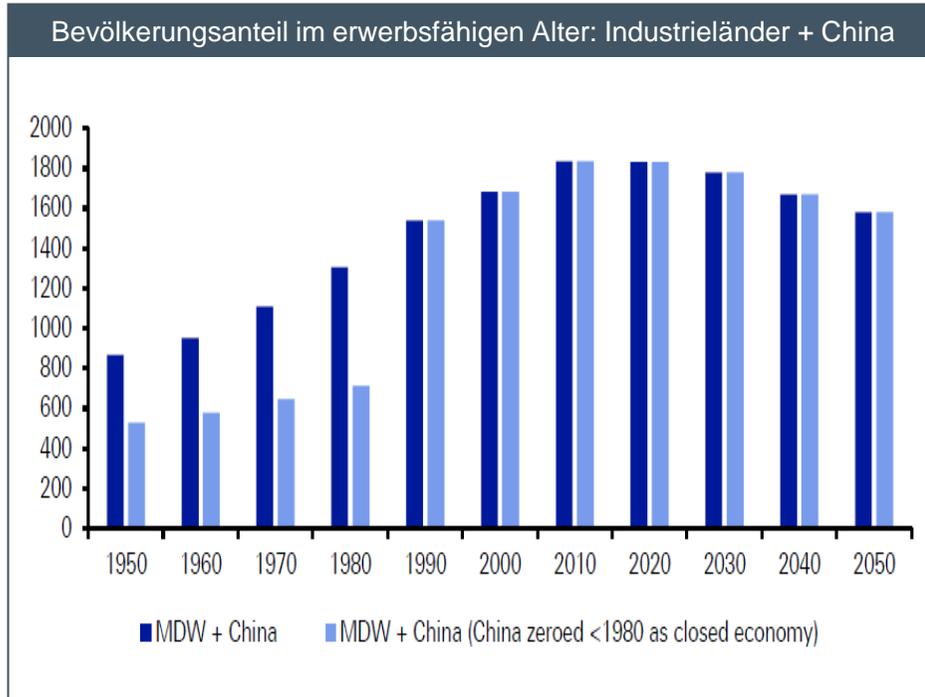


- Unfreiwillige Ersparnisse in beispiellosem Umfang werden den Konsum deutlich ankurbeln
- Die europäischen Verbraucher machen sich tendenziell mehr Gedanken über Schuldentrückzahlung und Jobunsicherheit als ihre US-Pendants. Daher dürfte sich die Sparquote in den USA schneller normalisieren
- Da auch die Angebotsstrukturen im Dienstleistungssektor auf den Kopf gestellt sind, dürfte der Konsumschub auch hier die Teuerungsrate vorübergehend nach oben treiben

# Wie sieht der längerfristige Inflationstrend aus?



Die demographische Entwicklung und eine abnehmende Globalisierung als strukturell inflationstreibende Kräfte





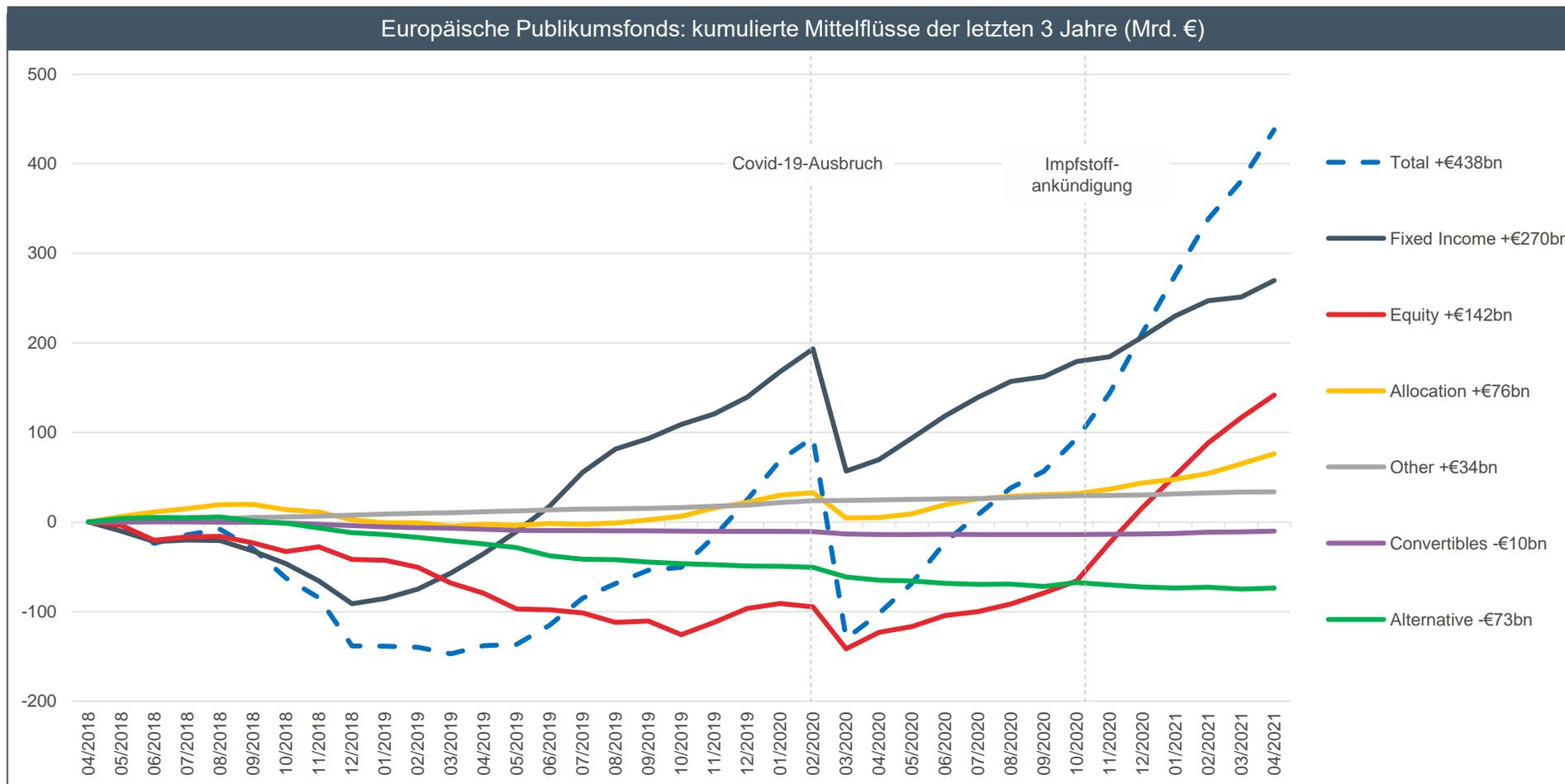
# 02

## MARKTANALYSE

# Mittelflüsse in europäischen Publikumsfonds – letzte 3 Jahre



Aktienfonds verzeichnen verstärkt Mittelzuflüsse

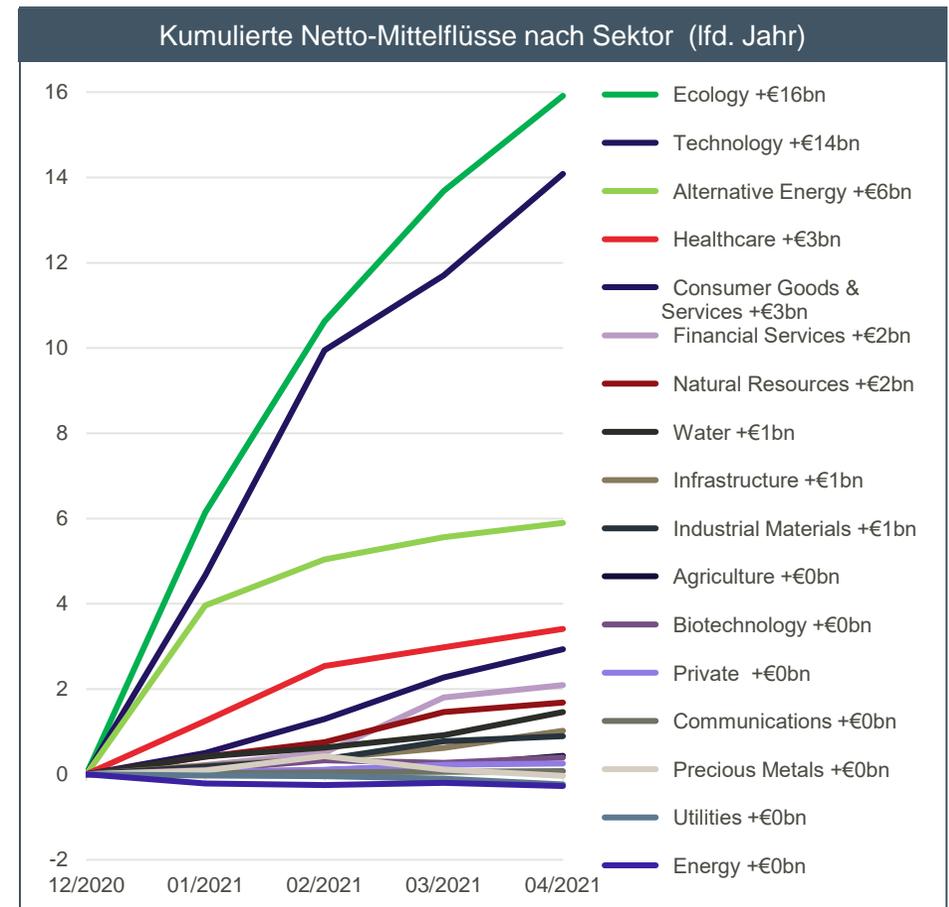
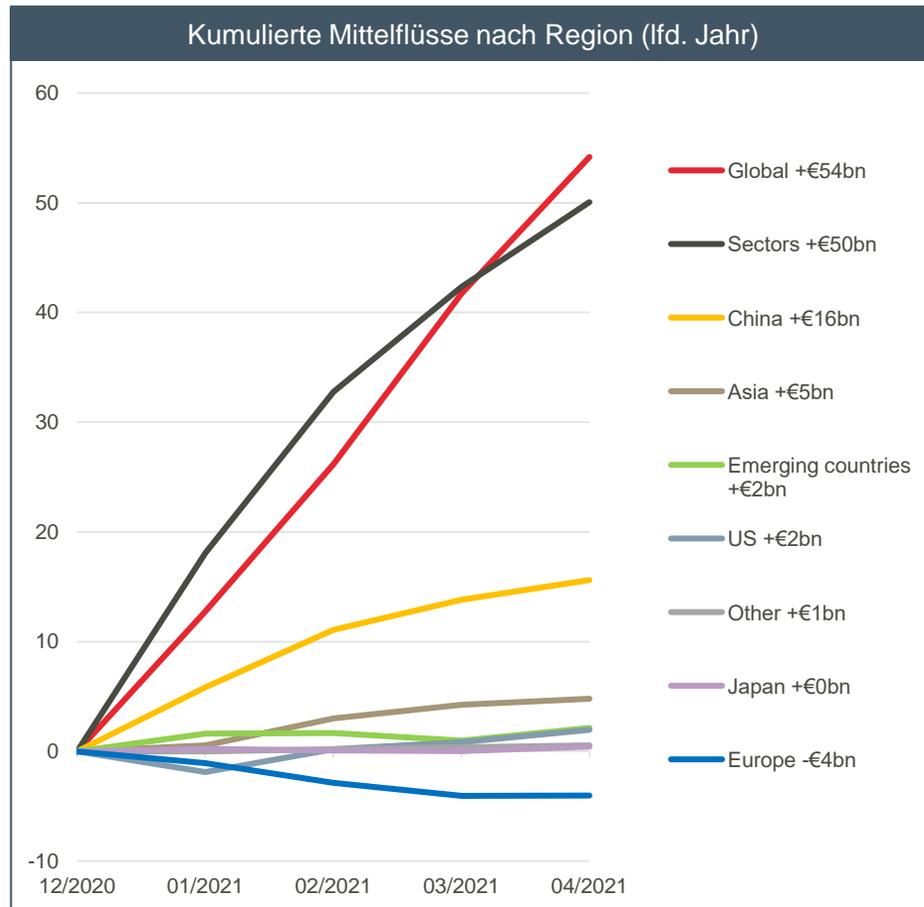


Quelle: Morningstar. Stand: 30.04.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))

# Mittelflüsse in europäischen Publikumsfonds – Aktien (laufendes Jahr)



Treiber sind globale und Sektor-/Themenstrategien

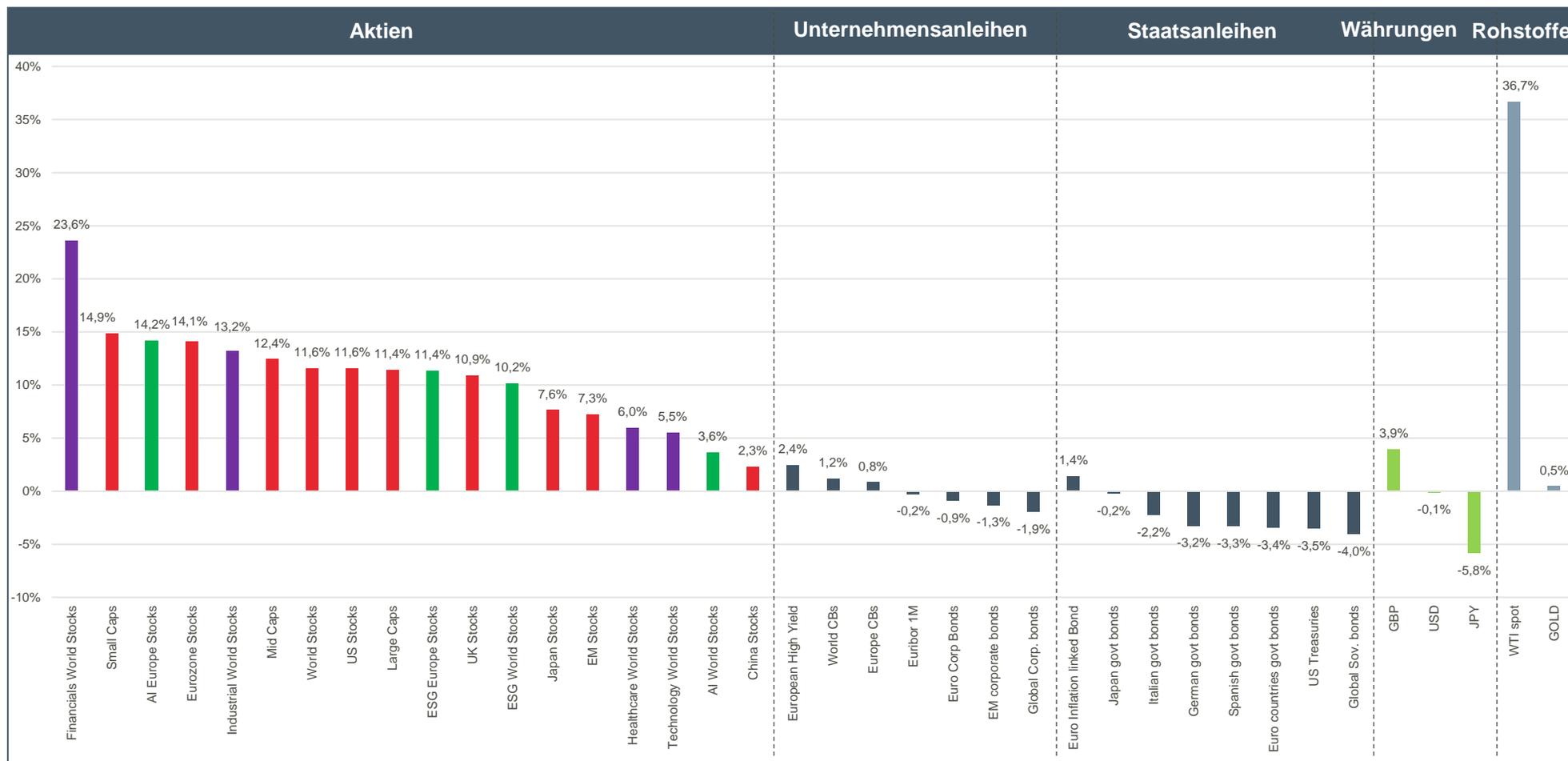


Quelle: Morningstar. Stand: 30.04.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))

# Wertentwicklung der Anlageklassen im laufenden Jahr



## Großes Vertrauen in die Erholung



■ Aktien
 ■ Sektoren
 ■ Themenfelder

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

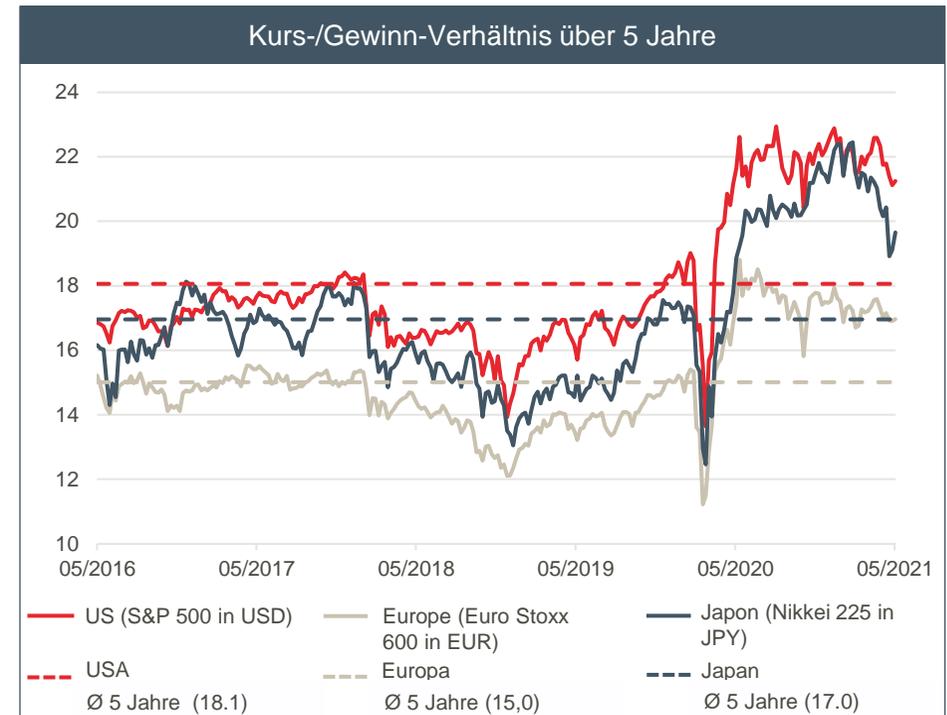
Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 31.05.2021; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung



# AKTIEN



Nur eine Richtung – nach oben?

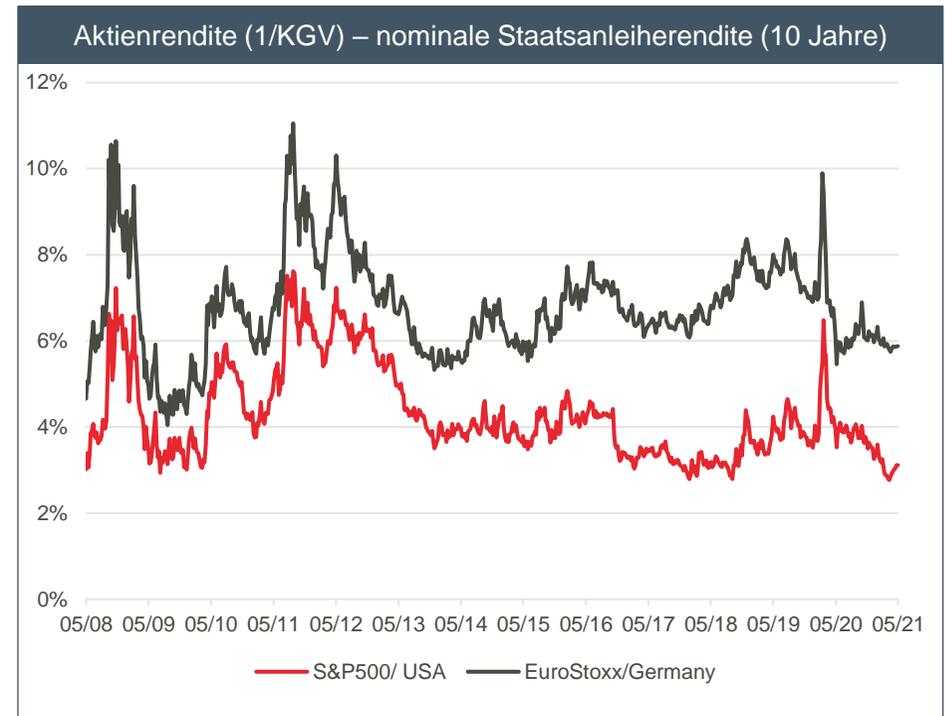
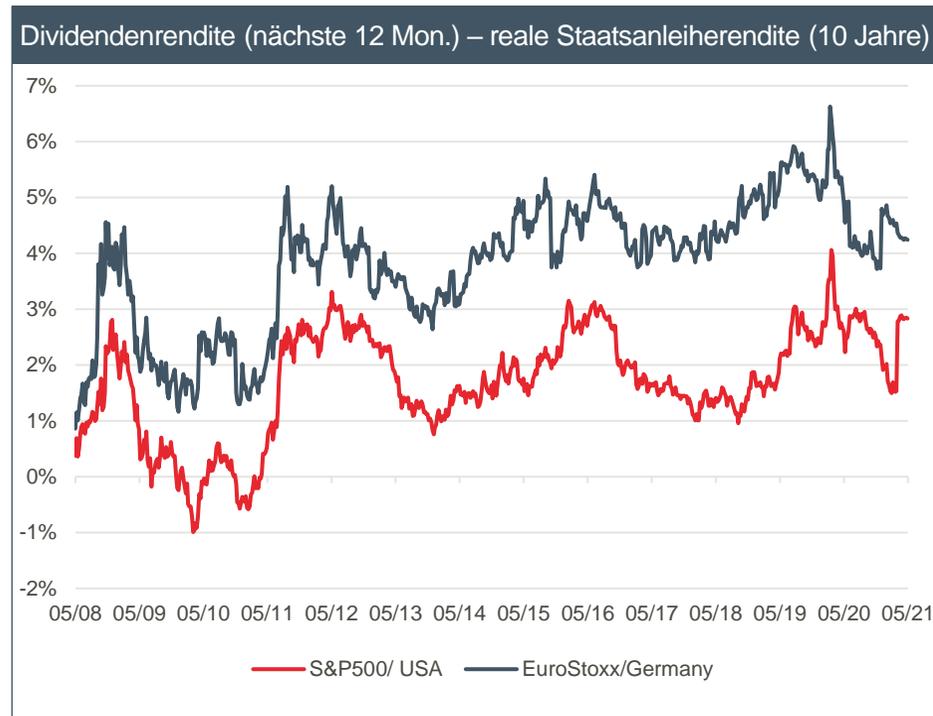


- Nach einem Anstieg der Volatilität Anfang Mai setzten globale Aktien ihre Rally im späteren Monatsverlauf weiter fort
- Value-Titel entwickelten sich erneut besser als Wachstumswerte. In Europa und den USA legten Bankindizes um 5% zu. Auch Grundstoff-, Automobil- und Energiewerte hatten die Nase vorn
- Viele Schwellenmarktindizes übertrafen die Indizes der entwickelten Märkte. Lateinamerika erhielt Unterstützung durch das Value-/Reflations-thema. Aber auch die asiatischen Indizes legten kräftig zu, nachdem sie in den Vormonaten deutlich zurückgefallen waren (Shanghai, Manila +4%, Bombay +6%...). In diesen Ländern werden allerdings die Gewinnprognosen deutlich langsamer revidiert als in den Industrieländern.

**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 31.05.2021 | Daten mit Stand vom 28.05.2021

## Risikoprämien schmelzen



- Mit einer über den Erwartungen liegenden Inflation und größtenteils seitwärts tendierenden Renditen sind die realen Renditen weiter in den negativen Bereich gedriftet
- Im Vergleich dazu präsentiert sich die Dividendenrendite von Aktien doch ordentlich
- Vergleicht man die Gewinnrendite mit den nominalen Renditen, erscheint die Bewertung von US-Aktien so hoch wie zuletzt in 2007!

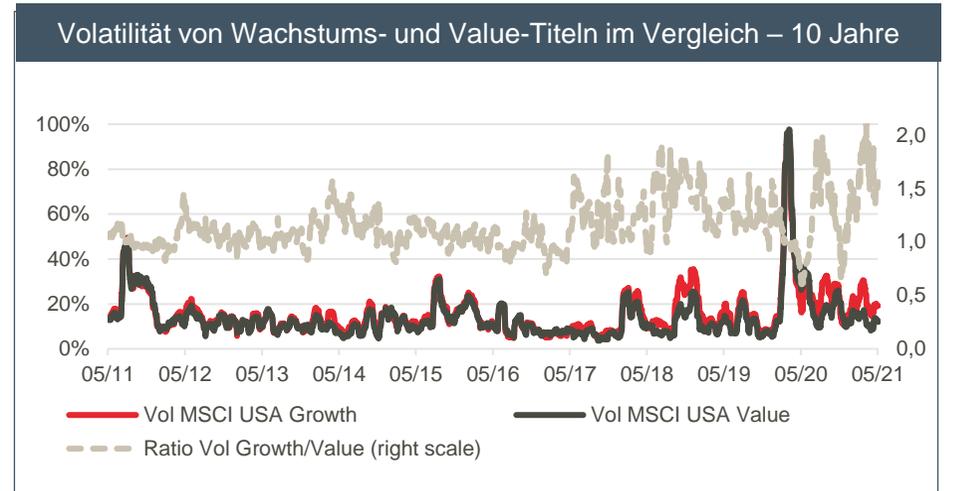
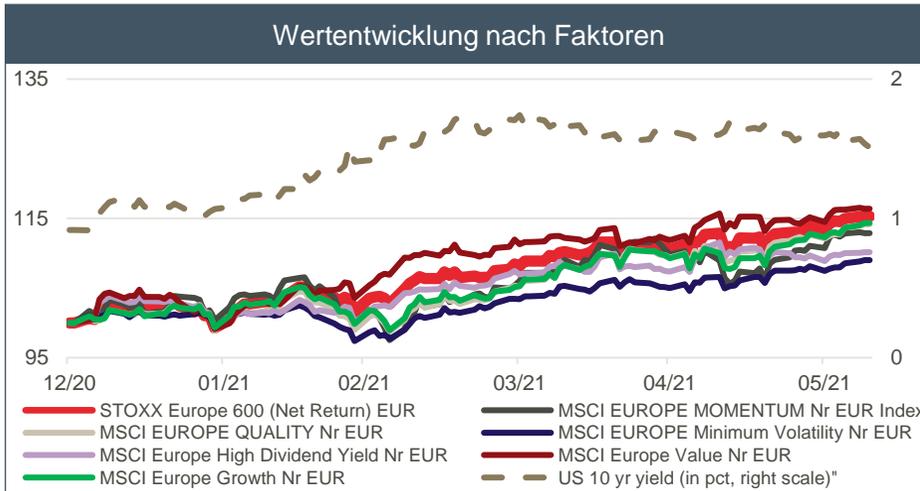
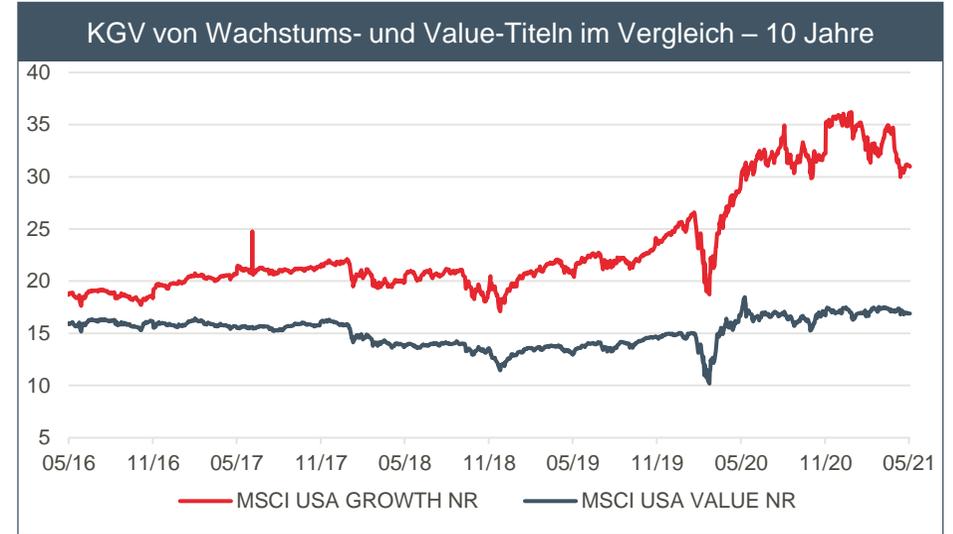
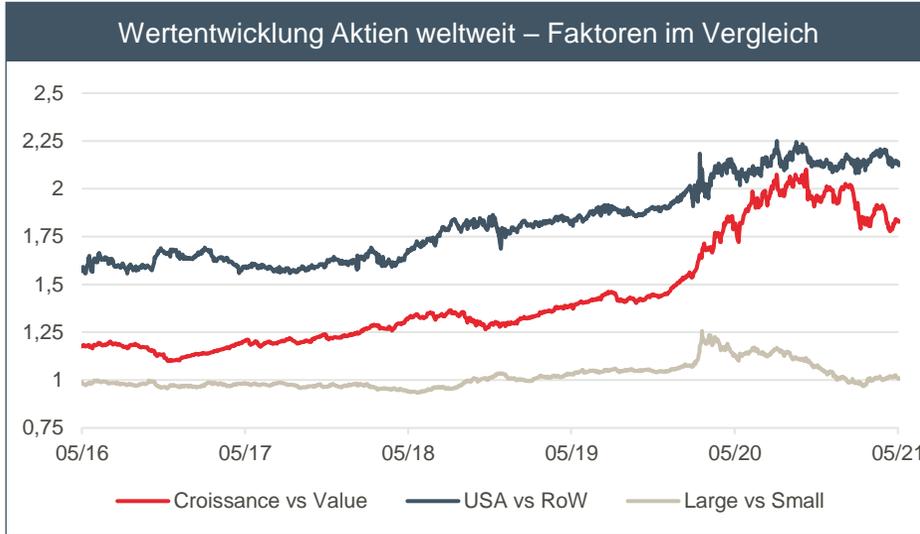
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.05.2021

# Wertentwicklung von Aktien – Unterschiede zwischen Growth- und Value-Titeln



Neubewertung bei Value-Titeln – es besteht noch Spielraum

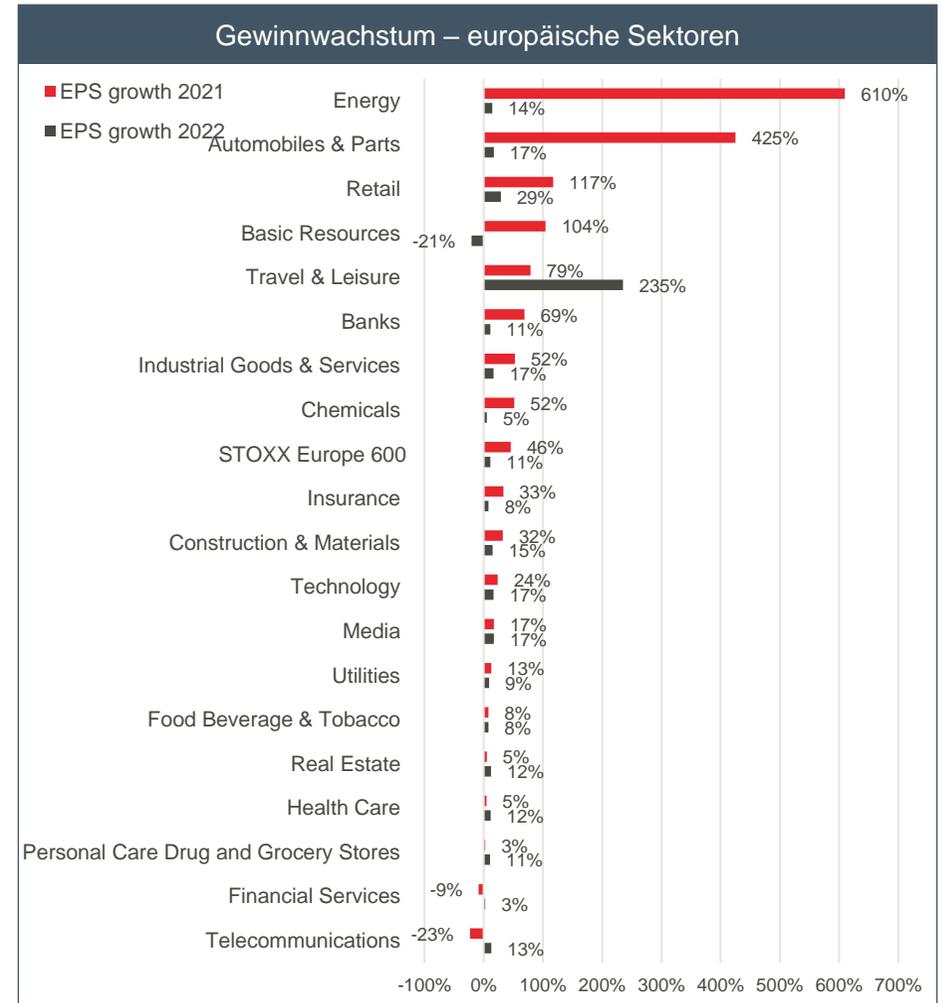
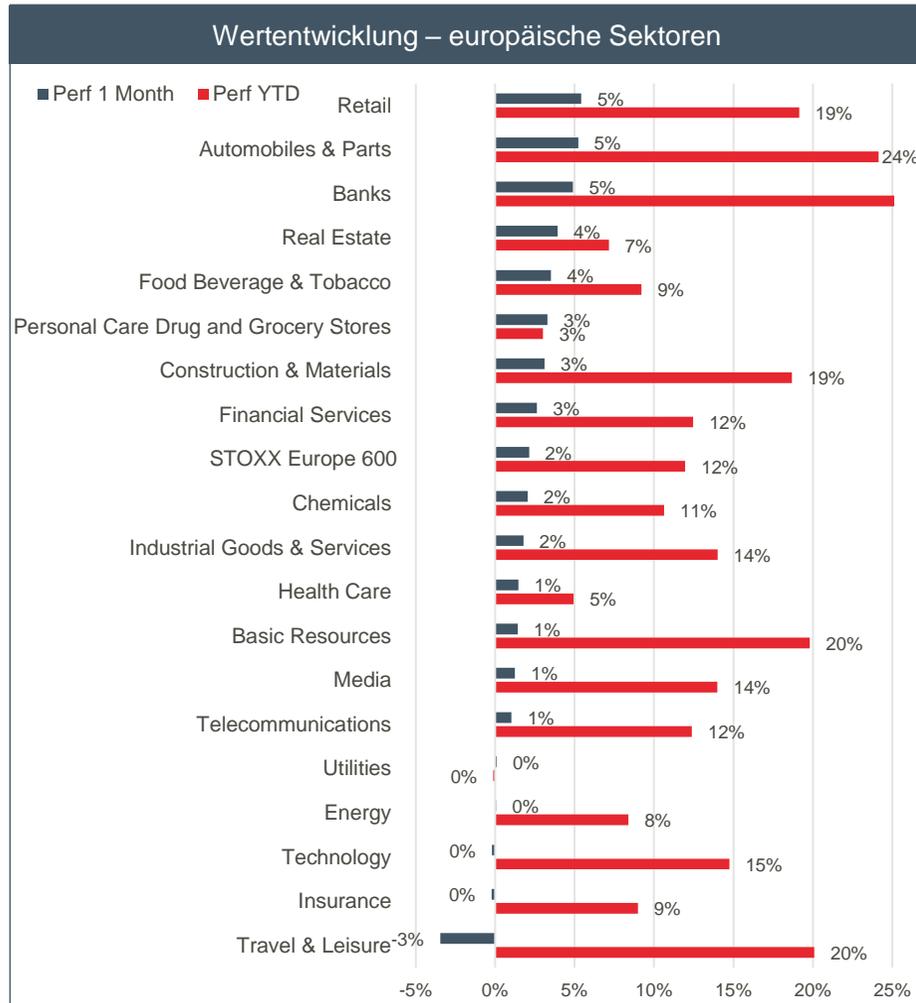


Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 31.05.2021

# Europäische Aktien – Sektoren



Angesichts deren starker Erholung investieren Anleger wieder in zyklische Werte

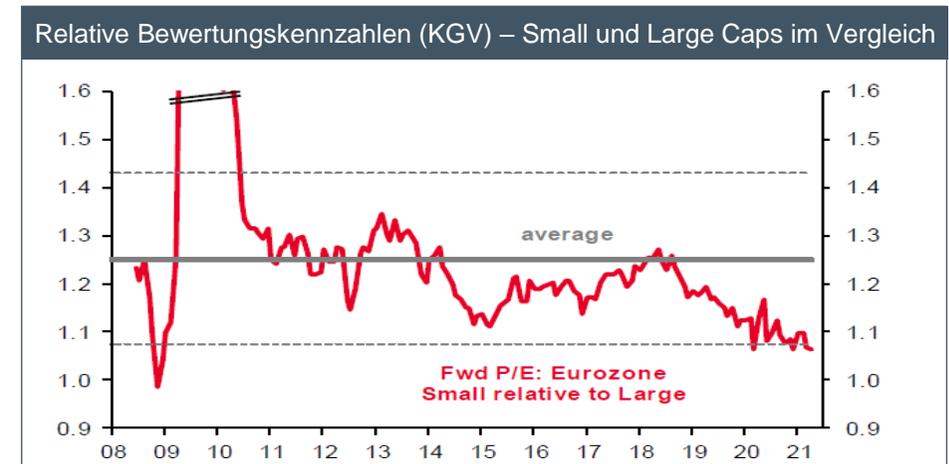
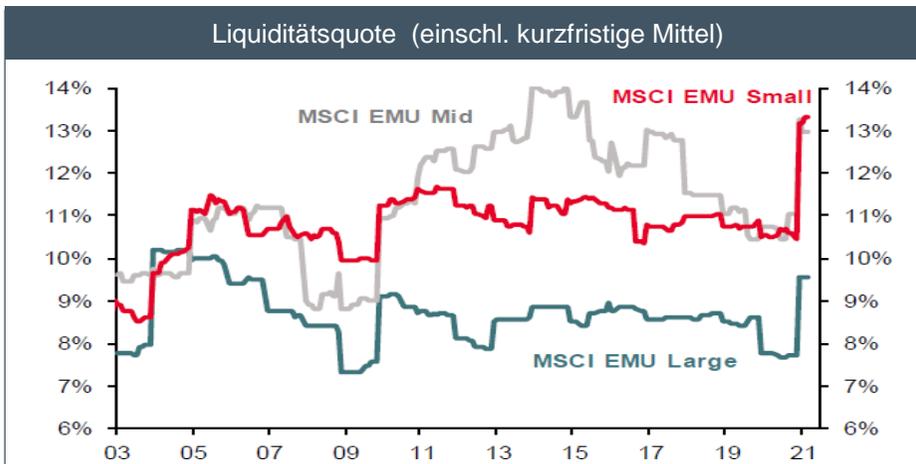
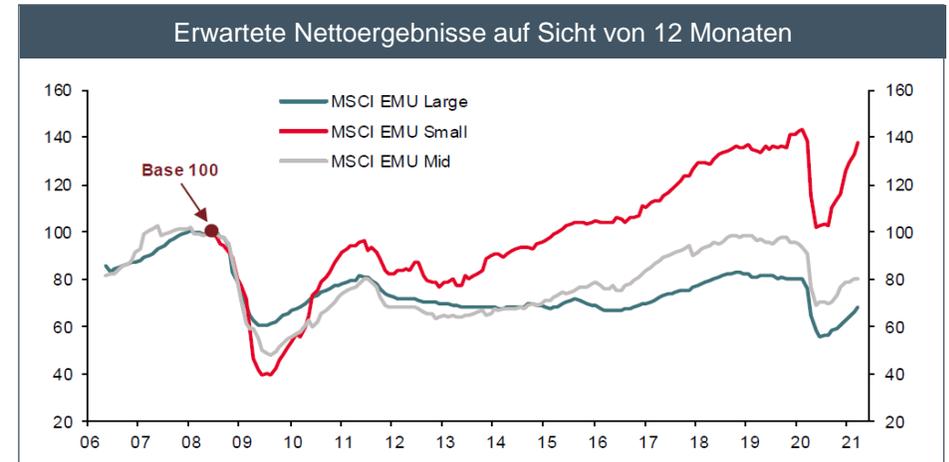
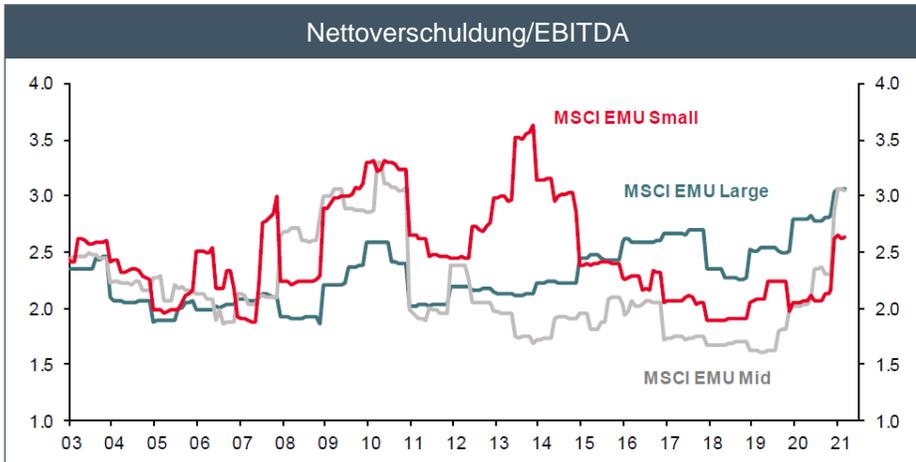


Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset, Stand: 31.05.2021

# Europäische Aktien – Marktkapitalisierung



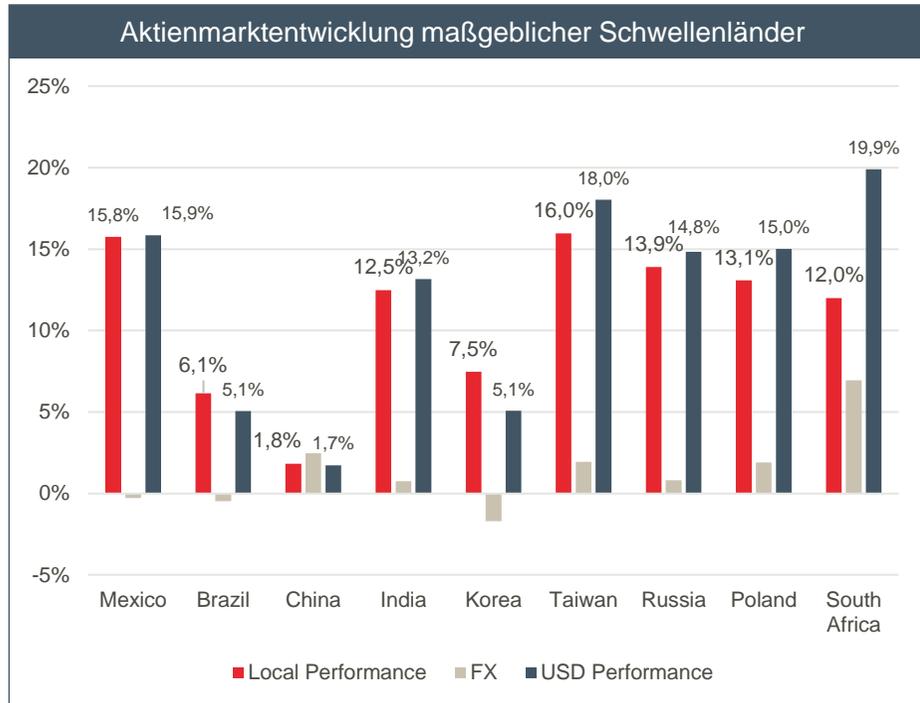
## Small und Mid Caps attraktiv



- Maßvolle Verschuldung und hohe Liquidität
- Kräftige Ergebnisdynamik: in relativer Sicht attraktive Bewertungen



## Stark abhängig von US-Zinsentwicklung

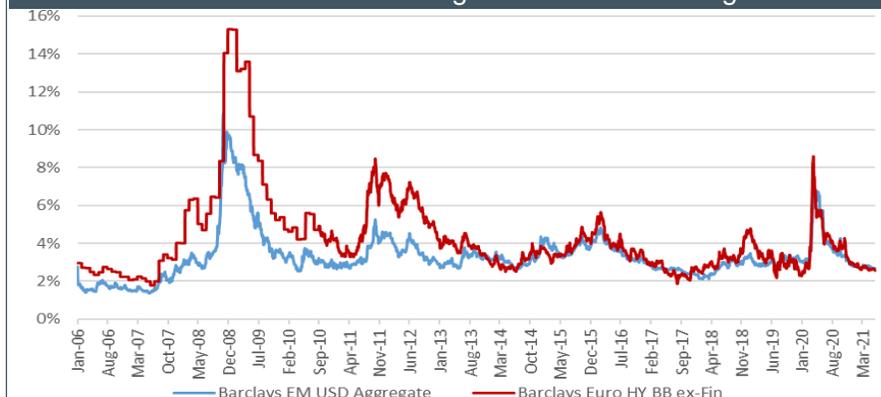


- Die Schwellenländermärkte konnten im Mai ordentlich Boden gut machen, da US-Staatsanleihen und der USD weitgehend seitwärts tendierten
- Angesichts der aktuellen Niveaus ist die Anfälligkeit gegenüber eines weiteren Zinsanstiegs von US-Staatsanleihen gewachsen
- Darüber hinaus sprechen die erst in den Anfängen steckenden Impfkampagnen und die weniger unterstützende Politik Chinas gegen eine nachhaltige Outperformance der Schwellenländersektoren

## Wachstum des Gewinns je Aktie (inkl. Verluste) & KGV (lokale Währung)

Indices	PE 12m fwd	2020 EPS growth	2021 EPS growth	2022 EPS growth	Dividend yield
MSCI EM	14.9	-17%	59%	10%	2.4%
MSCI CHINA	17.1	-9%	19%	17%	1.5%
MSCI KOREA	12.2	6%	95%	9%	1.7%
MSCI INDIA	22.2	-27%	93%	14%	1.3%
MSCI INDONESIA	17.5	-30%	27%	20%	2.7%
MSCI PHILIPPINES	20.2	-52%	60%	26%	1.7%
MSCI MALAYSIA	13.0	-26%	79%	-8%	4.4%
MSCI RUSSIA	8.0	-58%	90%	4%	7.0%
WSE WIG INDEX	12.9	-33%	110%	3%	2.8%
MSCI TURKEY	5.7	6%	63%	20%	7.1%
MSCI SOUTH AFRICA	11.3	-10%	73%	15%	3.5%
MSCI BRAZIL	9.4	-38%	203%	-6%	4.2%
MSCI COLOMBIA	11.2	-77%	209%	36%	3.1%
MSCI MEXICO	15.4	-50%	130%	8%	2.9%

## Spread-Vergleich: Staatsanleihen aus Schwellenländern & Euro Industrieobligationen mit BB Rating



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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.05.2021

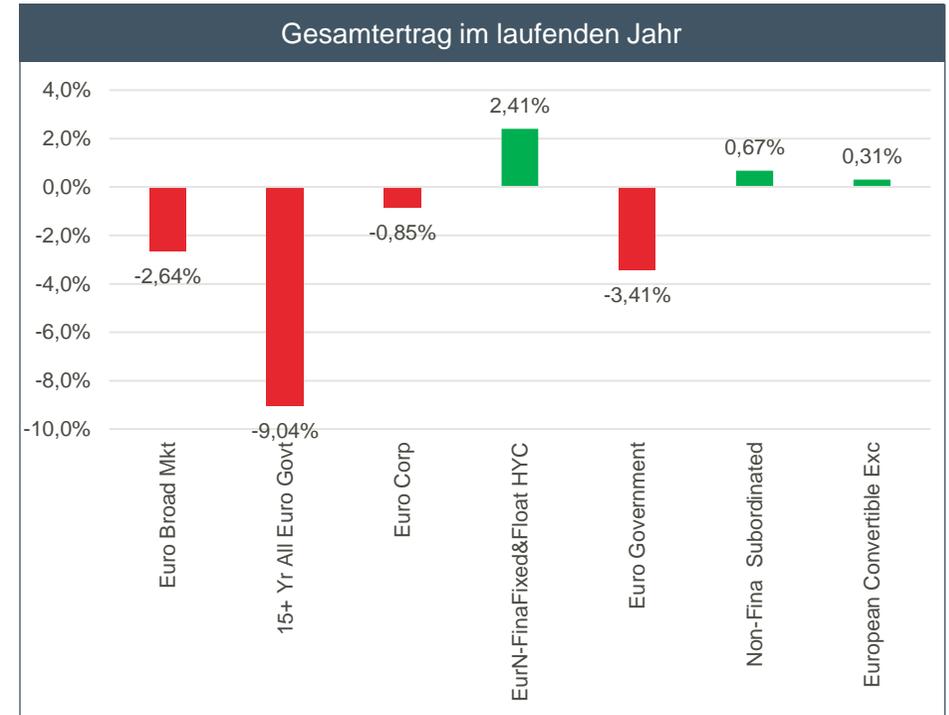
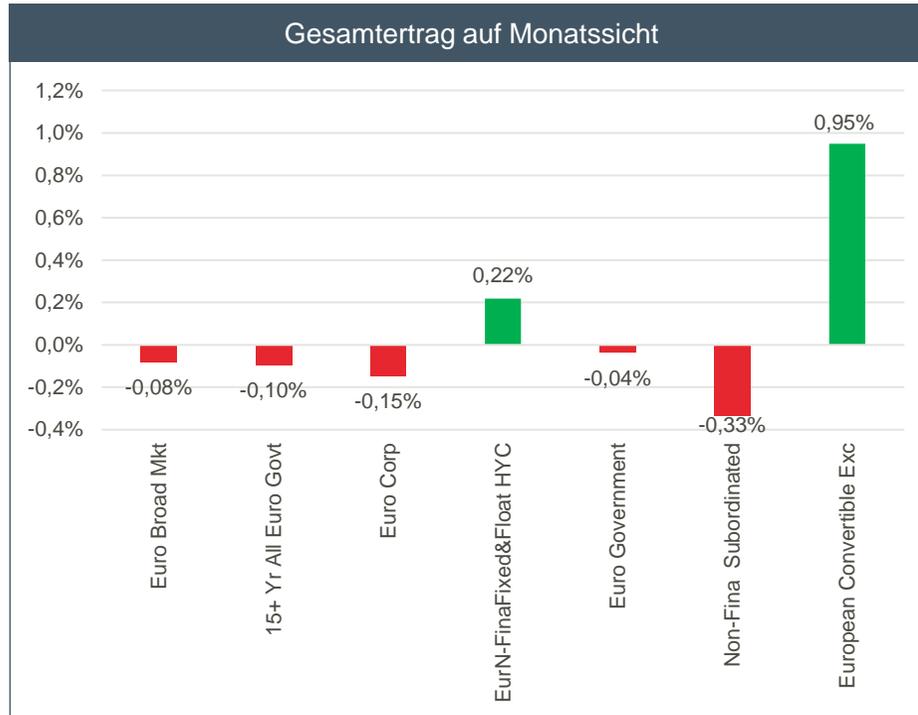


# RENTEN

# Wertentwicklung der Rentenmarktsegmente

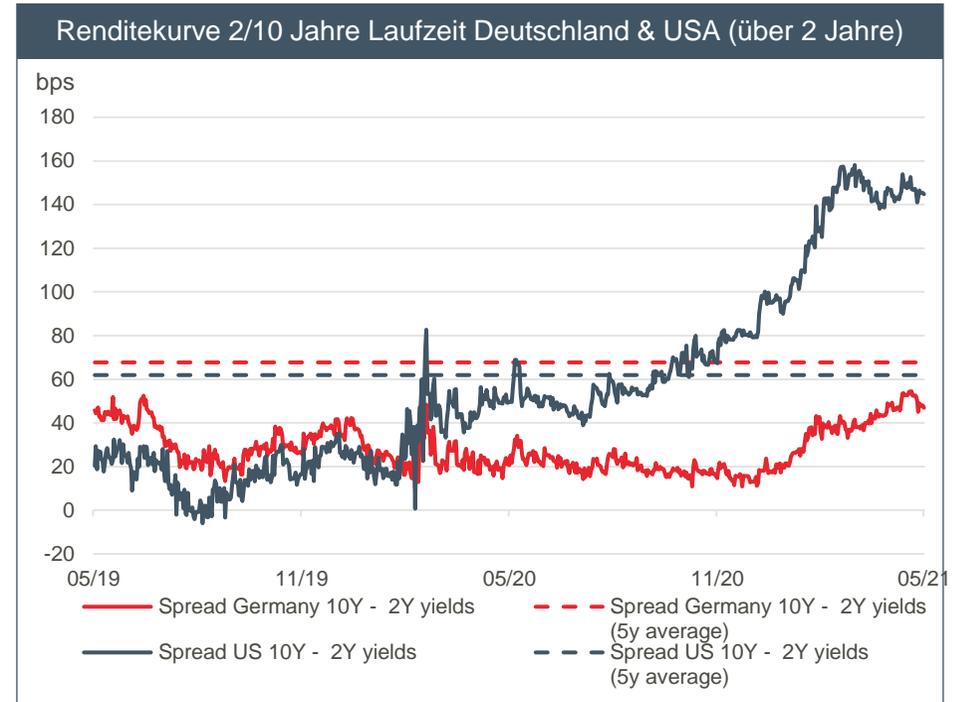
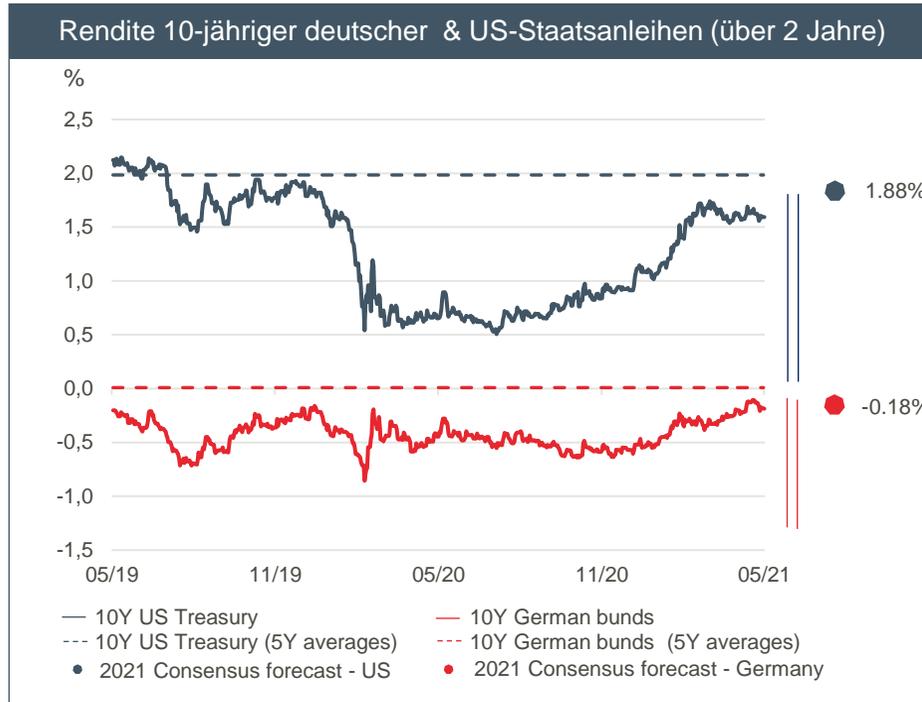


Renditen 10-jähriger Bundesanleihen nicht länger auf 2-Jahres-Hoch





## Losgelöst

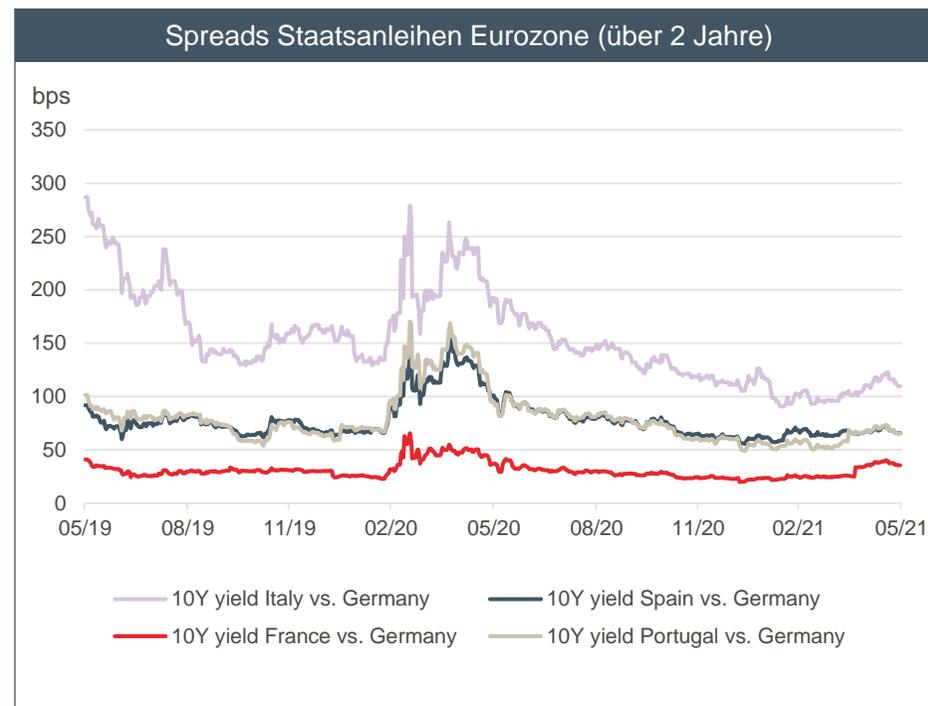
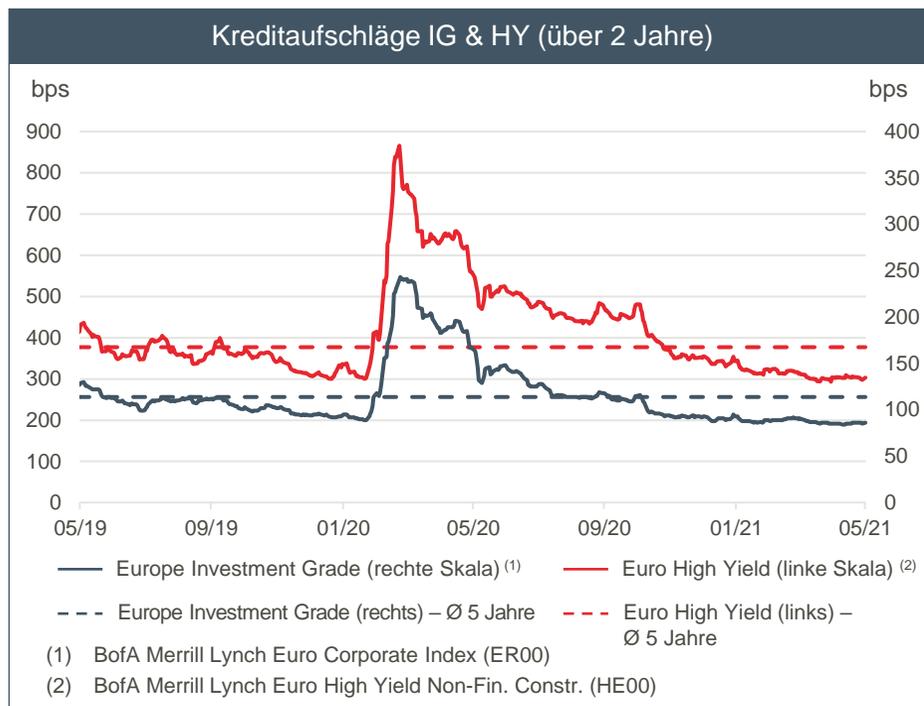


- Trotz zahlreicher Inflationskennzahlen auf Mehrjahreshochs (in manchen Fällen gar Mehrjahrzehntehochs) sind die Renditen von US-Staatsanleihen wieder um knapp 30 Basispunkte gegenüber ihrem Hoch von Ende März gesunken
- Abgesehen von anfangs vermehrten Short-Positionen scheinen Anleger gewillt, dem Fed-Narrativ eines nur temporären Inflationsanstiegs Glauben zu schenken und sich von den jüngsten Inflationsentwicklungen nicht beirren zu lassen
- Diese optimistische Sicht der Investoren könnte auf die Probe gestellt werden, wenn die US-Kerninflationsrate in den kommenden Monaten hartnäckig über 3% bleiben sollte
- Bundesanleihen dürften im Zuge des nächsten Zinsanstiegs von US-Staatsanleihen die Nase vorn haben. Damit sollte der 10-Jahres-Spread wieder auf über 2% steigen

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

Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 31.05.2021; Rechte Seite: Stand vom 31.05.2021

Aus Carry-Sicht ist Monotonie positiv



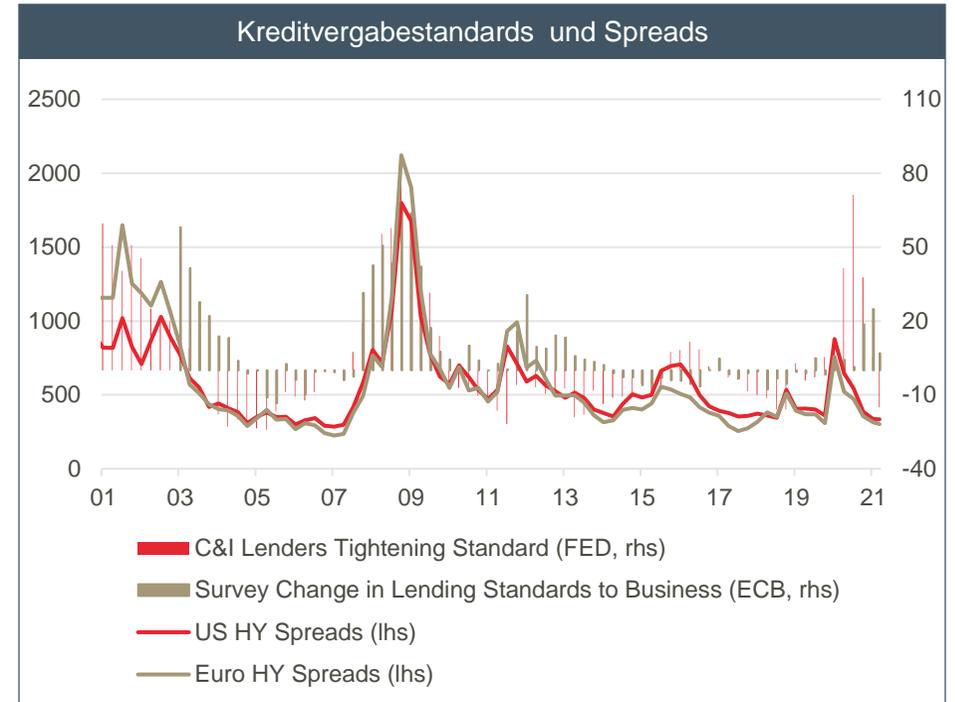
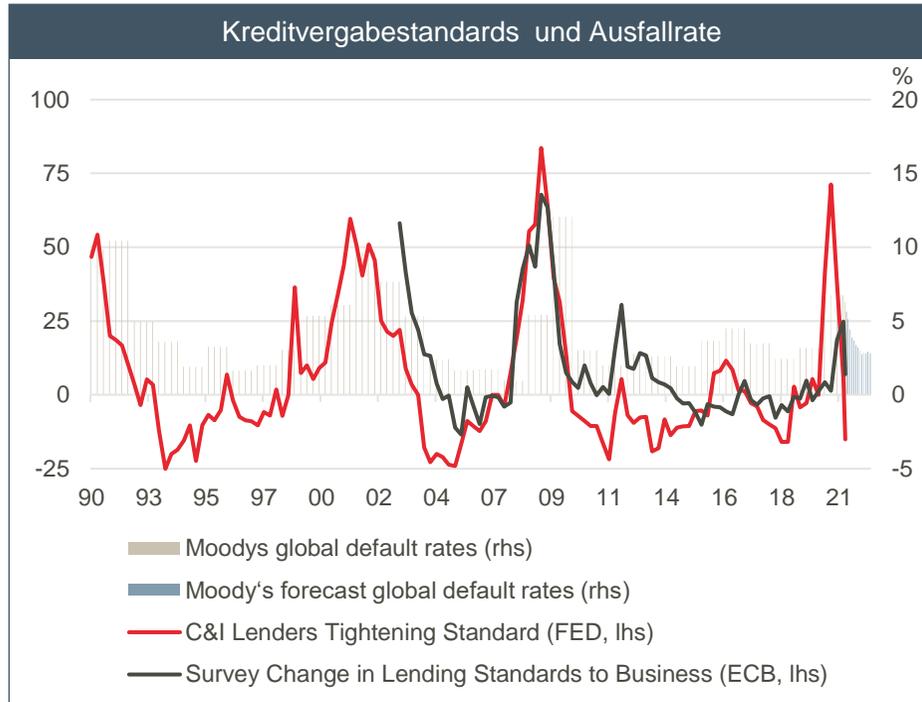
- Bei den Spreads von Unternehmensanleihen dürfte wohl nur noch wenig Einengungspotenzial gegeben sein. Unterstützt werden sie allerdings von reichlicher Liquidität und der großen Nachfrage nach Unternehmensanleihen
- Die zuvor gestiegenen Spreads von Peripherieanleihen sind wieder gesunken. Grund waren die Äußerungen diverser EZB-Mitglieder, die Erwartungen entgegneten, dass schon bei der Juni-Sitzung eine Drosselung des PEPP-Programms angekündigt würde

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 31.05.2021



## Liquidität in Hülle und Fülle

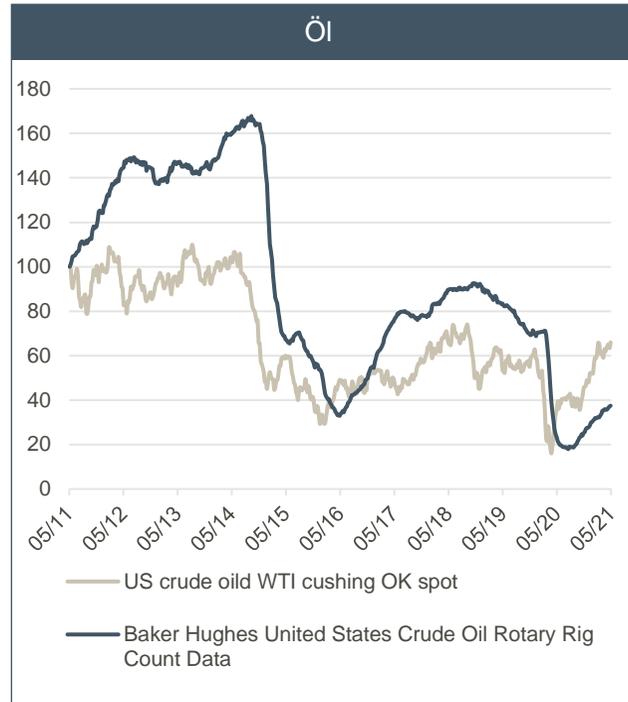


Quelle: Fed, ECB, Bloomberg | Moody's mit Stand vom 30.04.2021, Lending Standard & Survey Change mit Stand 04/2021, Spreads mit Stand vom 31.05.2021



# ROHSTOFFE & WÄHRUNGEN

## In die Höhe schnellende Kosten

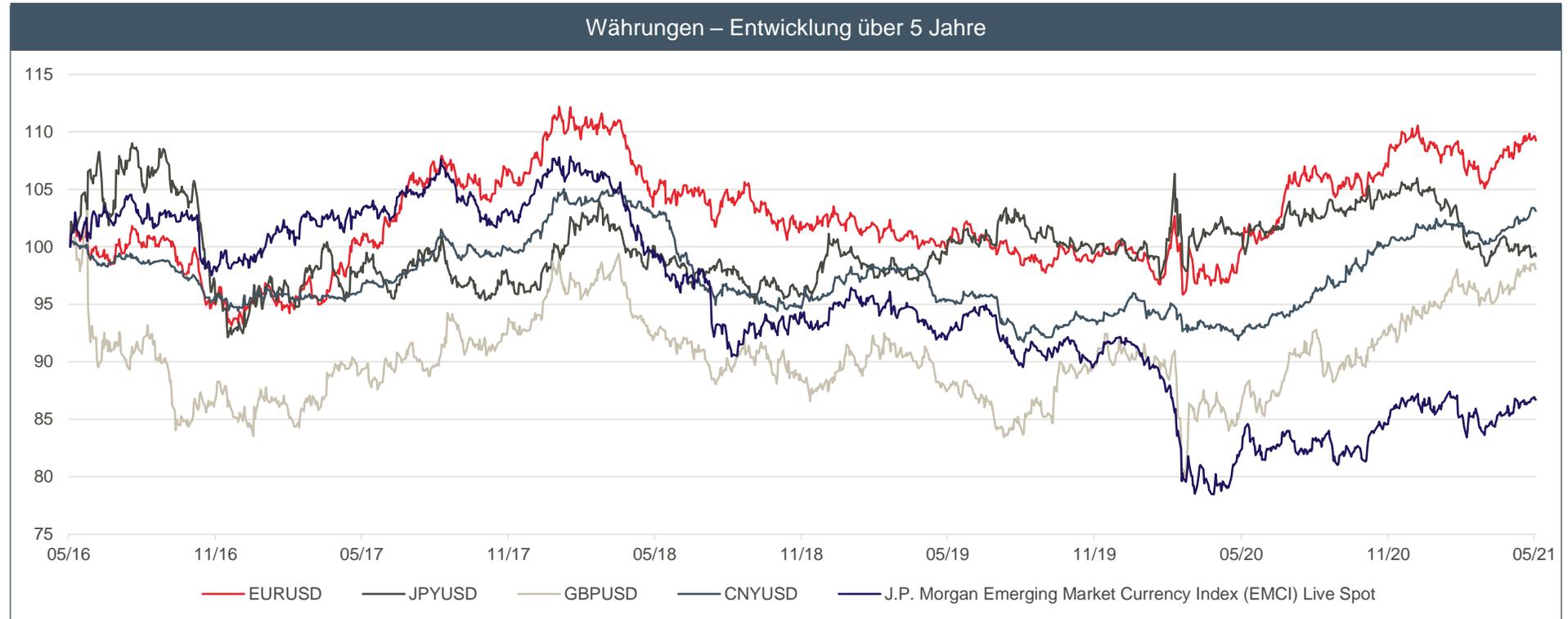


- Die meisten Rohstoffindizes legten in diesem Monat zu, darunter auch Gold (+8% in USD)
- Viele Frachtraten sind auf neue Höchststände geklettert (Shanghai SCFI +15% im Mai, ~3,5 Mal höher als vor Covid)

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.05.2021

## Abwertung des US-Dollars



- Während die US-Renditen leicht sanken (und die Inflationserwartungen leicht stiegen!), werteten CNY und EUR gegenüber dem USA weiter auf
- Währungen zyklischer Natur bzw. mit hohem Beta notierten deutlich fester (BRL +4%, RUB +3%, S.A. Rand +5%)

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.05.2021



## **03** AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

# Strukturelle Herausforderungen



## Langfristige Trends und potenzielle Risiken

Zeithorizont	Struktureller Trend	Potenzielle Finanzrisiken	Risiken auf Sicht von 12 Monaten	Weitere Entwicklungen
Kurzfristig <1 Jahr	Geldmengenwachstum	Überschuldung	Steigend	Vermehrte Insolvenzen im zweiten Halbjahr 2021
	US-Gewinn-Superzyklus	Sinkende Margen	Steigend	Steigende Faktorpreise
	Europäische Identitätskrise	Harter Brexit, Ital-Exit	Sinkend	OECD Reform 2.0 wird die Steuerharmonisierung in der Eurozone unterstützen!
mittelfristig 1-5 Jahre	Umbau der chinesischen Wirtschaft	Wirtschaftliche und politische Krise	Sinkend	Neue 5-Jahres-Strategie der chinesischen Regierung
	Globalisierung der Ungleichheiten	Politische Instabilität	Steigend	Neuer US-Fiskalplan erwartet
Langfristig > 5 Jahre	Alterung der Weltbevölkerung	Langfristige Stagnation und Abschwung	Anhaltend	Bereitet China zunehmend Sorge
	Globale Erwärmung	Naturkatastrophen und Überregulierung	Nicht abschätzbar	Grünere Ausrichtung der Staatsausgaben



## Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

**Basisszenario: Konjunkturerholung in Europa, Wachstumsnormalisierung in den USA & China, anhaltend kräftige Gewinndynamik**

**Europa**

- Wachstumsbeschleunigung durch die endlich fortschreitenden Impfkampagnen
- Erholung hinkt hinter USA und China her
- Trotz der im letzten Jahr stärksten Entwicklung des letzten Jahrzehnts wird sich die positive Gewinndynamik fortsetzen

**USA**

- Konjunkturstimmung, BIP-Wachstum und auch Inflation nähern sich ihrem jeweiligen erwarteten Höhepunkt. Der Fokus dürfte daher künftig auf der Steuerung der Wachstumsnormalisierung liegen
- Die Fundamentaldaten der Unternehmen präsentieren sich sehr solide
- Fiskalpolitisch bleibt die Unterstützung so umfangreich wie noch nie. Geldpolitisch dürfte sie allerdings schwinden angesichts relativ bald zu erwartender Tapering-Diskussionen

**70%**

**Übergewichtung in**

- Aktien (Fokus auf hochqualitative Zykliker)
- Unternehmensanleihen

**Untergewichtung in**

- Staatsanleihen

**Strategie**

- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold usw.)

**Alternativszenario: Zinsrisiken befeuert durch eine nachhaltiger anziehende Inflation in den USA und verstärkte Tapering-Diskussionen**

- Lohnwachstum & anhaltendes Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage führen zu Inflationsanstieg auf breiter Front
- Die von der Notenbank vertretene Sicht eines nur „vorübergehenden“ Inflationsanstiegs wird vom Markt in Frage gestellt
- Geringeres Wachstumspotenzial & Druck auf Aktienbewertungen

**25%**

**Übergewichtung in**

- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

**Untergewichtung in**

- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern

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

- Globale Rezession und Risiko für das finanzielle Gleichgewicht
- Geopolitische Risiken verfestigen sich
- Covid-19-Varianten mit deutlich negativeren Auswirkungen als erwartet und in der Folge neue Lockdowns im Herbst/Winter

**5%**

**Übergewichtung in**

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

**Untergewichtung in**

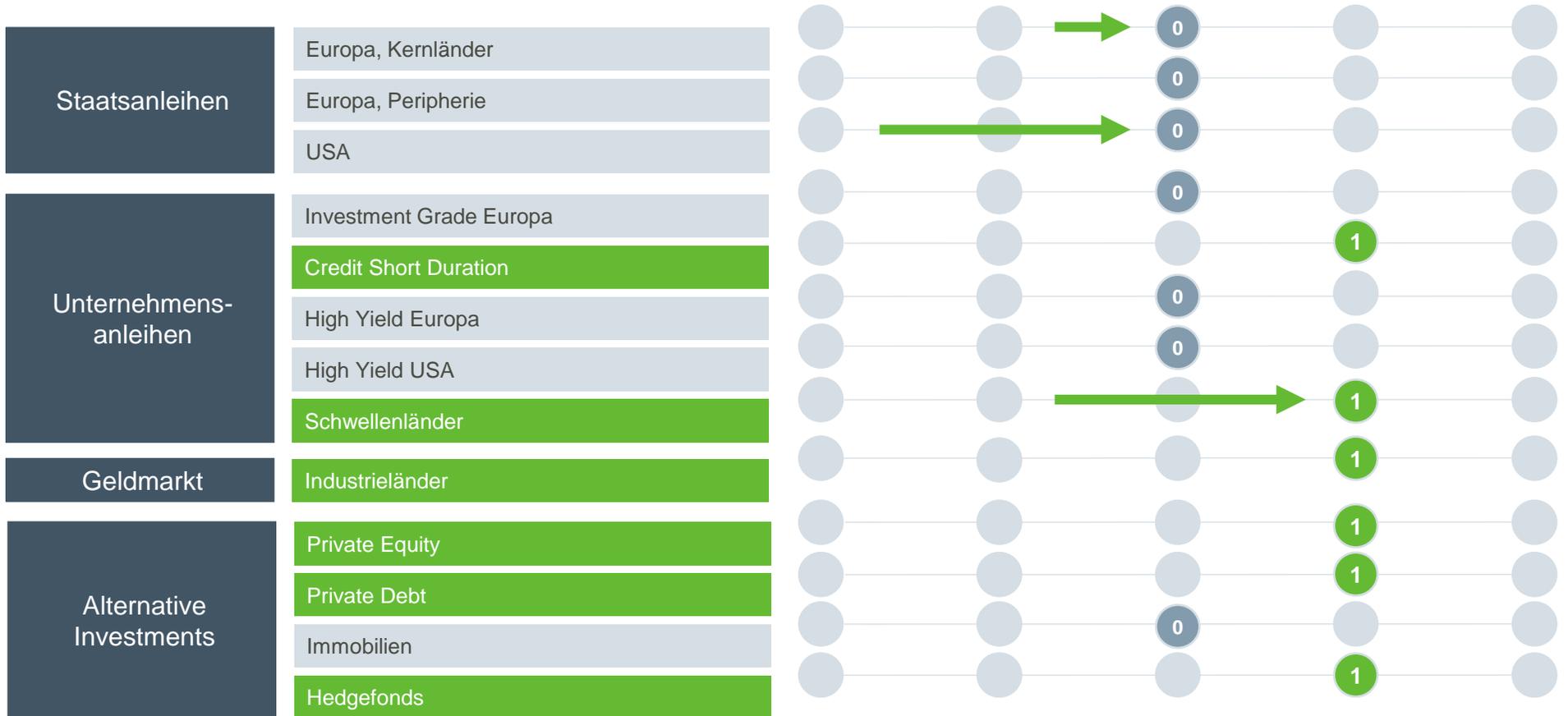
- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

# Unsere Einschätzung der Anlageklassen

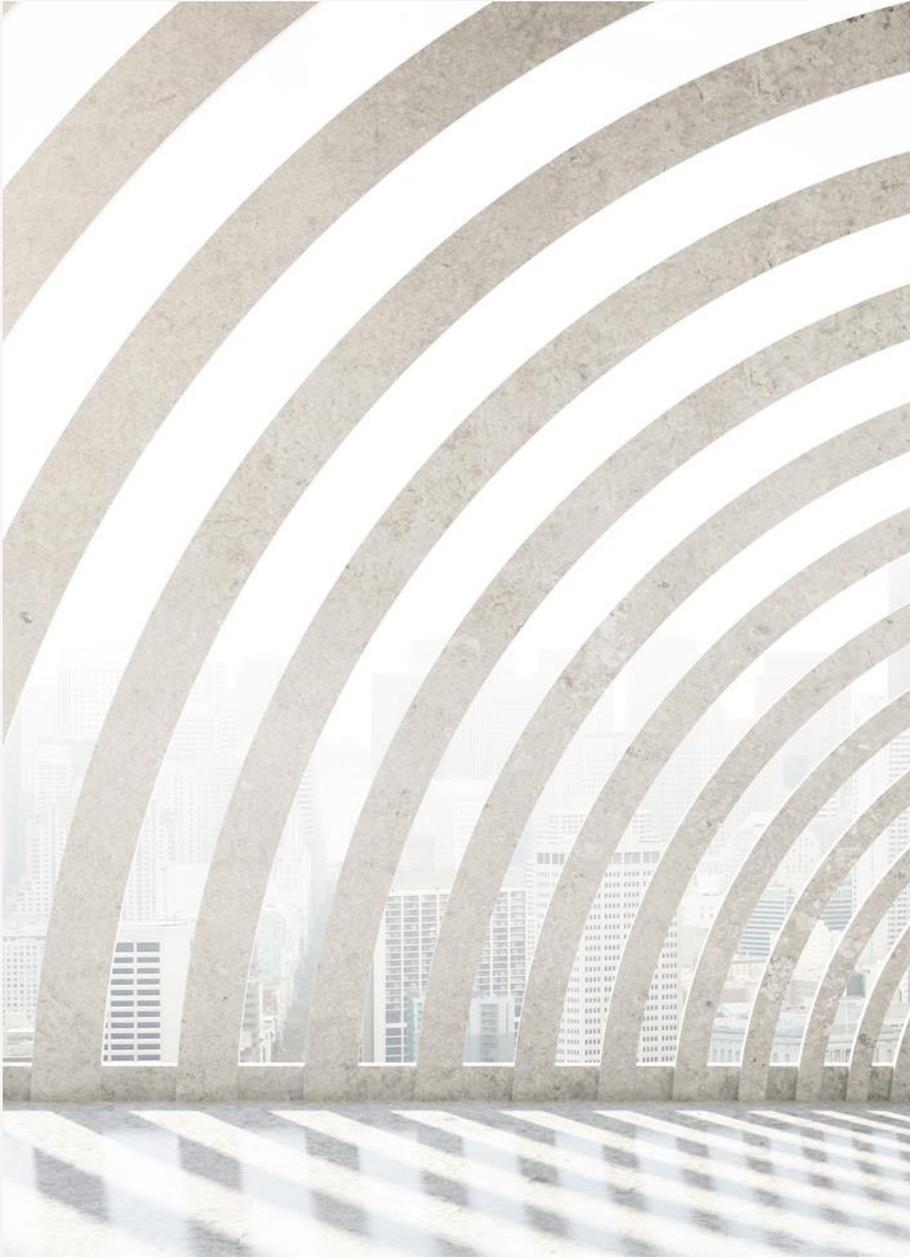


Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 08.06.2021

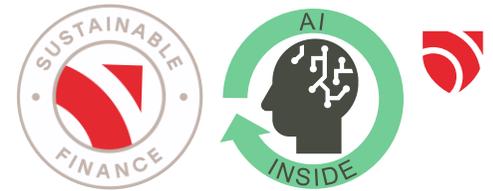
# Unsere Einschätzung der Anlageklassen



← Änderung ggü. Vormonat  
→



# 04 UNSERE ANLAGELÖSUNGEN



## ODDO BHF Green Planet

*Aktiv werden im ökologischen Wandel*



Der Fonds unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.

Webseite aufrufen



# Unsere Fondsauswahl



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.	2020	2019	2018	31/05/2020 bis 31/05/2021	31/05/2019 bis 31/05/2020	31/05/2018 bis 31/05/2019	31/05/2017 bis 31/05/2018	31/05/2016 bis 31/05/2017			
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag <sup>2</sup>		
<b>AKTIEN - THEMATISCH STRATEGIEN</b>																
<b>GLOBAL</b>																
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		6,6%	14/01/2019	18,8%	12,4%	-	-	23,2%	17,2%	4,5%	-	-	-	-	16,6%
ODDO BHF Millennials CR-EUR	LU1833931469		5,9%	04/11/2019	7,3%	0,9%	-	-	25,2%	-10,8%	-	-	-	-	-	16,3%
▶ ODDO BHF Green Planet CR-USD	LU2189930014		-	26/10/2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EUROPE</b>																
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★	13,9%	17/06/1996*	7,8%	0,8%	21,0%	-20,2%	36,9%	-6,0%	-13,5%	-0,4%	24,2%	21,8%	19,3%	
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★	7,3%	14/09/1989	8,5%	-9,0%	23,0%	-8,0%	20,1%	-11,8%	2,1%	9,6%	6,2%	4,4%	19,0%	
<b>AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>																
<b>MID CAP</b>																
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★	9,3%	25/05/1999	9,5%	6,9%	29,6%	-13,6%	28,2%	4,2%	-5,1%	7,9%	20,3%	18,0%	16,8%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	13,3%	30/12/1998	10,9%	4,5%	30,9%	-18,4%	30,7%	3,4%	-8,3%	7,7%	21,9%	19,5%	16,9%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	8,1%	14/09/1992	12,6%	4,0%	31,9%	-21,1%	29,8%	-1,0%	-10,8%	4,5%	25,5%	23,3%	17,3%	
<b>SMALL CAP</b>																
▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	17,0%	26/11/2013	14,7%	23,9%	36,5%	-27,9%	49,6%	12,3%	-16,1%	4,6%	26,5%	23,9%	15,5%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	13,4%	07/08/2017	12,2%	27,0%	34,5%	-23,7%	54,3%	6,9%	-12,3%	7,3%	-	-	13,0%	
<b>AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>																
<b>MOMENTUM</b>																
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		12,2%	01/03/2016	6,6%	-1,6%	26,3%	-9,3%	28,8%	-4,4%	0,4%	1,4%	8,5%	7,0%	17,7%	
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	★★★★★	11,3%	27/08/2002	5,8%	1,6%	29,9%	-8,8%	22,5%	4,5%	1,7%	0,6%	9,6%	8,0%	15,1%	
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	10,2%	27/05/1974	8,0%	-1,8%	17,4%	-22,8%	23,8%	-3,9%	-14,6%	1,3%	21,0%	18,8%	19,9%	
<b>MINIMUM VARIANZ</b>																
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★	6,4%	04/10/2013	6,8%	-4,3%	21,5%	-8,0%	13,2%	-2,3%	1,1%	0,8%	11,2%	9,6%	12,9%	
<b>MULTI FACTOR</b>																
ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	★★★	13,8%	30/09/2005	6,3%	2,9%	27,9%	-9,6%	28,7%	2,8%	-0,5%	7,4%	15,8%	14,1%	14,3%	
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		6,7%	21/01/2019*	9,1%	4,6%	13,8%	-12,8%	30,2%	-4,5%	-1,1%	-	-	-	16,7%	

<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.

**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 31.05.2021 Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen. \*Datum der Auflegung der Strategie

# Unsere Fondsauswahl



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morning- star Sterne	Wert- entwic- lung seit Jahres- beginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität		
				Auflegung	Annual.	2020	2019	2018	31/05/2020 bis 31/05/2021	31/05/2019 bis 31/05/2020	31/05/2018 bis 31/05/2019	31/05/2017 bis 31/05/2018	31/05/2016 bis 31/05/2017		1 Jahr	
													Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperfor- mance einschließlich max.Ausgabe aufschlag <sup>2</sup>		
<b>RENTEN</b>																
<b>EURO CREDIT</b>																
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	-0,1%	25/02/2002	2,3%	0,8%	2,0%	-1,7%	2,3%	-1,0%	0,6%	-0,5%	0,4%	0,0%	1,0%	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	 LU0145975222	★★★	-0,9%	19/03/2002	3,4%	2,2%	6,0%	-2,6%	5,0%	-1,1%	2,3%	-0,4%	2,2%	1,3%	2,5%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	0,8%	24/08/2011	1,6%	-0,7%	1,9%	-2,2%	4,2%	-3,2%	-0,4%	-0,7%	1,5%	0,7%	2,2%	
<b>GLOBAL CREDIT</b>																
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR- EUR	LU1833930495		0,6%	07/11/2018	0,8%	-0,2%	3,0%	-	4,0%	-2,2%	0,4%	-	-	-	2,1%	
<b>HIGH YIELD</b>																
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		1,5%	09/12/2016	1,2%	-1,2%	6,6%	-7,4%	10,7%	-6,8%	-1,3%	-0,7%	4,3%	3,0%	4,3%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		2,1%	12/01/2018	0,6%	-3,1%	9,3%	-	12,4%	-8,1%	0,6%	-1,7%	-	-	5,3%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	1,2%	14/08/2000	5,2%	2,4%	7,4%	-3,6%	9,3%	-1,3%	1,0%	0,1%	6,9%	5,4%	4,9%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		1,8%	09/09/2019	1,9%	0,0%	-	-	11,1%	-7,0%	-	-	-	-	5,2%	
<b>GREEN BOND</b>																
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		-3,4%	30/07/1984	5,7%	4,8%	9,5%	1,2%	0,7%	3,6%	6,2%	-2,3%	-1,4%	-2,1%	3,0%	
<b>TOTAL RETURN</b>																
▶ ODDO BHF Sustainable Credit Opportunitä- tät CR-EUR	 LU1752460292	★★★★	0,1%	30/12/2016*	2,5%	5,1%	6,9%	-4,9%	7,0%	1,8%	0,5%	-0,4%	2,8%	1,8%	3,7%	

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.

\*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 31.05.2021, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

# Unsere Fondsauswahl



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morningstar Sterne	Wertent- wicklung seit Jahres- beginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität  1 Jahr	
				Auflegung	Annual.	2020	2019	2018	31/05/2020 bis 31/05/2021	31/05/2019 bis 31/05/2020	31/05/2018 bis 31/05/2019	31/05/2017 bis 31/05/2018	31/05/2016 bis 31/05/2017		
													Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)		Nettoperfor- mance ein- schließlich max.Ausgabe- aufschlag <sup>2</sup>
<b>WANDELANLEIHEN</b>															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★	0,8%	12/04/2006	1,4%	3,5%	6,8%	-7,5%	10,4%	-2,5%	-3,2%	-4,7%	4,0%	2,4%	7,9%
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	FR0000980989	★★	1,4%	14/09/2000	2,6%	4,2%	6,3%	-6,4%	10,0%	-1,4%	-2,1%	-4,2%	3,4%	2,4%	6,5%
<b>MULTI-ASSET</b>															
<b>MODERAT</b>															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	1,1%	15/07/2005	3,1%	3,5%	8,6%	-2,3%	5,5%	3,7%	1,8%	-0,7%	3,6%	2,3%	4,5%
<b>AUSGEWOGEN</b>															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★★	4,4%	24/10/2007	4,6%	0,5%	17,8%	-5,9%	11,5%	0,4%	3,3%	1,9%	9,2%	7,7%	7,5%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	5,1%	05/01/2009	3,9%	6,9%	11,3%	-12,4%	15,9%	3,1%	-8,5%	0,9%	5,8%	4,3%	7,1%
<b>FLEXIBEL</b>															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	0,2%	10/09/2004	4,2%	0,5%	5,2%	-7,7%	3,3%	-2,1%	-2,7%	-1,7%	6,7%	5,0%	5,0%
<b>DYNAMISCH</b>															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	8,0%	22/10/2007	6,0%	13,7%	25,0%	-11,7%	19,3%	12,5%	1,0%	0,6%	11,8%	10,0%	13,6%

<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.

**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 31.05.2021, 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		
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Global Emerging Markets Equity	X				X	X							X		
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X			X	X							X		
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds	German equity – large cap	X														
ODDO BHF Artificial Intelligence	Sector Equity Technology	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Millennials	Global Large-Cap Blend Equity	X				X	X	X						X		
ODDO BHF Green Planet	Sector Equity Ecology	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation	X		X		X										

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31/05/2021

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie														
ODDO BHF Jour	Money market	X				X	X								
ODDO BHF European Convertibles	Convertible Bond - Europe	X	X		X	X	X		X					X	
ODDO BHF Sustainable European Convertibles	Convertible Bond - Europe	X	X	X	X	X	X		X	X				X	
ODDO BHF Convertible Global	Convertible Bond - Global	X	X	X		X	X	X							X
ODDO BHF Polaris Moderate	EUR Cautious Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced	EUR Moderate Allocation - Global	X	X		X	X	X	X		X					X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	EUR Aggressive Allocation	X	X		X	X	X	X		X					X
ODDO BHF Green Bond	EUR Diversified Bond	X	X			X									
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X			X	X							X	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	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
ODDO BHF Global Target 2026	Fixed Term Bond	X			X	X	X	X					X		X
ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities	EUR Flexible Bond	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31/05/2021



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



## **MONTHLY INVESTMENT BRIEF**

---

[Mai 2021 – „Welcome to France!“](#)

[April 2021 – Twist again](#)

[März 2021 – Der XXL-Biden-Effekt](#)

[Februar 2021 – Ziel wichtiger als der Weg](#)

## **MARKTANSICHTEN**

---

[17. Mai 2021 – Die Welt auf Halbleiter-Diät](#)

[3. Mai 2021 – SPACs: Chancen und Risiken für Anleger in Europa](#)

[6. April 2021 – Covid-19-Krise: Auswirkungen auf börsennotierte Immobilienwerte](#)

[22. März 2021 – Zuckerrausch](#)

[9. März 2021 – Wie sollten Anleger auf steigende Langfristzinsen reagieren?](#)

[9. Februar 2021 – Wird die Inflation 2021 in Europa und den Vereinigten Staaten anziehen?](#)

## **INVESTMENTSTRATEGIE**

---

[Januar 2021 – Neueröffnung](#)

## **NACHHALTIGES INVESTIEREN**

---

[Nachhaltiges Investieren – Der Ansatz von ODDO BHF AM](#)

[Nachhaltiges Investieren – Einführung und Grundlagen](#)

[White Paper – Der ökologische Wandel, eine nachhaltige Anlagechance](#)

[White Paper – Das Humankapital – Entscheidender Robustheits- und Differenzierungsfaktor](#)



**Nicolas Chaput**  
Global CEO  
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

**Matthias Lackmann**  
Asset Manager, Corporate Credit IG  
ODDO BHF AM GmbH

**Laurent Denize**  
Global CIO  
ODDO BHF AM

**Maxime Dupuis, CFA**  
Global Head of Marketing & Products  
ODDO BHF AM

**Björn 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



# APPENDIX

# Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
<b>THEMATISCH</b>		
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	5,00%	1,20%
ODDO BHF Green Planet CR-EUR	5,00%	1,80%
ODDO BHF Millennials CR-USD	5,00	0,86%
<b>AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>		
<b>LARGE CAPS</b>		
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,50%
<b>MID CAP</b>		
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	4,00%	2,23%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	4,00%	2,32%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	4,00%	1,92%
<b>SMALL CAP</b>		
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	4,00%	2,31%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	4,00%	1,35%
<b>THEMATISCH</b>		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,21%
<b>AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>		
<b>MOMENTUM</b>		
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	5,00%	1,52%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	2,00%	0,67%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,75%
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRW-EUR	5,00	1,69%
<b>MINIMUM VARIANZ</b>		
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	4,00	1,60%
<b>MULTI-FAKTOR</b>		
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	4,00%	1,76%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	5,00%	1,70%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum März 2021

# 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 Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	2,00%	0,53%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR	2,00%	0,57%
<b>HIGH YIELD</b>		
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	4,00%	1,20%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	4,00%	1,25%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	2,00%	0,77%
<b>TOTAL RETURN</b>		
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	5,00%	1,11%
<b>WANDELANLEIHEN</b>		
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,00%
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,50%
<b>MULTI-ASSET</b>		
<b>MODERAT</b>		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	5,00%	1,37%
<b>AUSGEWOGEN</b>		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,58%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	1,94%
<b>FLEXIBEL</b>		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	2,56%
<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 März 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 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