

März 2019

Wir empfehlen wie schon zuvor, kurzfristig bei Risikowerten etwas vorsichtiger zu agieren

Die seit Jahresanfang beobachtete Erholung von Risikowerten – wird sie anhalten?

Mit der Senkung der Wachstums- und Inflationsaussichten lieferte die EZB eine Bestätigung für die weltweite Abschwächung, die sich schon in den Einkaufsmangerindizes zeigte. Die Risikoaufschläge sind deutlich gesunken und die Anleger nutzten die Erholung, um ihr Engagement in Risikowerten zurückzufahren.

Die Konjunkturindikatoren haben sich nicht überall gleich stark abgeschwächt. So hat beispielsweise das verarbeitende Gewerbe an Schwung verloren, während sich Dienstleistungssektor oder Arbeitsmarkt weiterhin positiv entwickeln. Wie bereits von uns erwartet, haben die chinesischen Behörden entsprechende Maßnahmen zur Wachstumsstabilisierung getroffen. Zudem fielen die jüngsten Zahlen aus der Eurozone weniger beunruhigend aus und deuten auf eine Wachstumsrate von 1,5% hin.

Vor diesem Hintergrund empfehlen wir wie schon zuvor, kurzfristig bei Risikowerten etwas vorsichtiger zu agieren, da es hier zu einer Konsolidierung kommen könnte, die jedoch weniger fundamental, denn technisch getrieben sein dürfte. Jeder signifikante Rücksetzer (> 5%) sollte jedoch genutzt werden, um zu reinvestieren. Die konjunkturelle Dynamik könnte sich in den kommenden Monaten verbessern, wenn die ersten Effekte der chinesischen Konjunkturmaßnahmen spürbar werden. Weitere Impulse versprechen ein Ausgabenplus von fast 0,5% in der Eurozone, eine weiterhin unterstützende EZB sowie ein fast auf Potenzialniveau liegendes US-Wachstum, das von einer abwartenden Fed flankiert wird.

Zwar sind die Analystenschätzungen nach wie vor rückläufig. Mit 4% erscheinen uns die Gewinnerwartungen allerdings zu konservativ angesichts eines Umsatzwachstums, das in den letzten zwei Jahren bei +6,5% lag.

Positionierung

Übergewichtung von Schwellenländer- gegenüber Industrieländeraktien

Mit einem geschätzten KGV von 12 auf Sicht der nächsten 12 Monate liegen die Bewertungen der Schwellenländer unter dem Stand während der Krise 2015/2016. Neben den chinesischen Konjunkturimpulsen könnte ein Handelsabkommen zwischen den USA und China ein starker Katalysator sein, der internationale Investoren hier zu noch substanzielleren Umschichtungen veranlassen könnte.

Bereinigt um sektorale Verzerrungen (Technologie) bietet die Eurozone nach unserer Analysen einen Abschlag von lediglich 5% auf den US-Markt. Das ist aktuell zu wenig. Angesichts eines schwachen Euros geben wir hier Exportunternehmen den Vorzug gegenüber eher auf den Binnenmarkt ausgerichteten Unternehmen.

Im Staatsanleihesegment halten wir uns trotz der Rally nach den Refinanzierungsmaßnahmen der EZB weiterhin zurück, bis in Sachen Brexit mehr Klarheit herrscht. Die diesbezüglich anhaltende Unsicherheit empfinden die Marktteilnehmer zunehmend als ermüdend, was sich in einer deutlichen Volatilität entladen könnte.

Im Unternehmensanleihesegment dürfte auch die Einengung der Spreads bei Hochzinsanleihen eine Pause einlegen. Wie schon auf der Aktienseite gilt es auch hier, im Falle einer spürbaren Ausweitung der Spreads das Engagement auszubauen.

Im Mid- und Small-Cap-Bereich bleiben wir investiert, nehmen aber teilweise Gewinne mit und verstärken unsere Absicherungen auf Aktienindizes. Auf diese Weise erhalten wir konvexe Portfolios mit attraktiven Risiko-/Ertragsprofilen.



Aktuelle Überzeugungen

Konjunkturanalyse

Marktanalyse

Lösungen



AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

01



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

Basisszenario: Nach Abschwächung in den letzten Quartalen für 2019 Stabilisierung des globalen Wachstums erwartet

Europa

- Wachstumsabschwächung dürfte bald Talsohle erreichen (erste Zeichen für eine Verbesserung der Industrieproduktion)
- Kurzfristige politische Risiken gesunken, aber geben weiter Anlass zu bedenken (Brexit ohne Deal, Deutschland, Frankreich, Italien, Spanien)
- Verlängerung der unterstützenden Geldpolitik bis mindestens 2020

USA

- Konjunktur weiter solide trotz gewissen Gegenwinds (z.B. Haushaltssperre)
- Fed setzt Zinserhöhungen zunächst aus, muss sich (abhängig von Datenlage) entscheiden zwischen lockerem oder restriktivem Kurs
- Unsicherheiten durch mehr Protektionismus und Regulierung

60%

Übergewichtung in

- Aktien (neutral bis konstruktiv je nach Region)
- Unternehmensanleihen

Untergewichtung in

- Staatsanleihen

Strategie

- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold,...)

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

15%

- Anziehendes Lohnwachstum
- Steigende Ölpreise angesichts wachsender politischer Spannungen im Nahen Osten
- Schwindendes Wachstumspotenzial

Übergewichtung in

- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

Untergewichtung in

- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Alternativszenario: Verstärkter Protektionismus & Dominoeffekte aus Schwellenländern

25%

- Handelskonflikt zwischen USA/China belastet globale Lieferketten
- Geopolitische Risiken verfestigen sich (Schwellenländer, Naher Osten ...)
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung
- Brexit: Ausstieg ohne Deal

Übergewichtung in

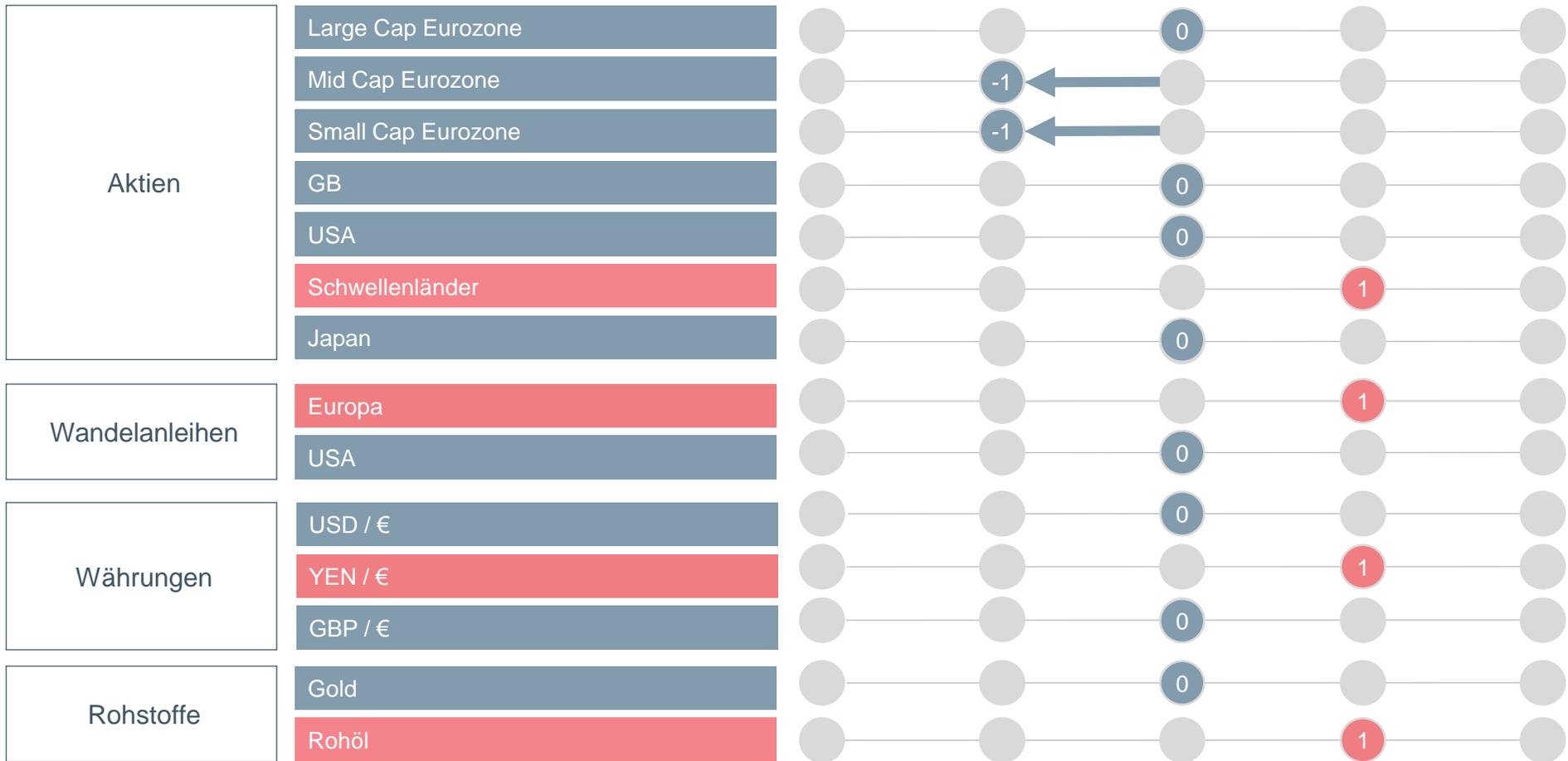
- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

Untergewichtung in

- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Kommentare per 13.03.2019

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario

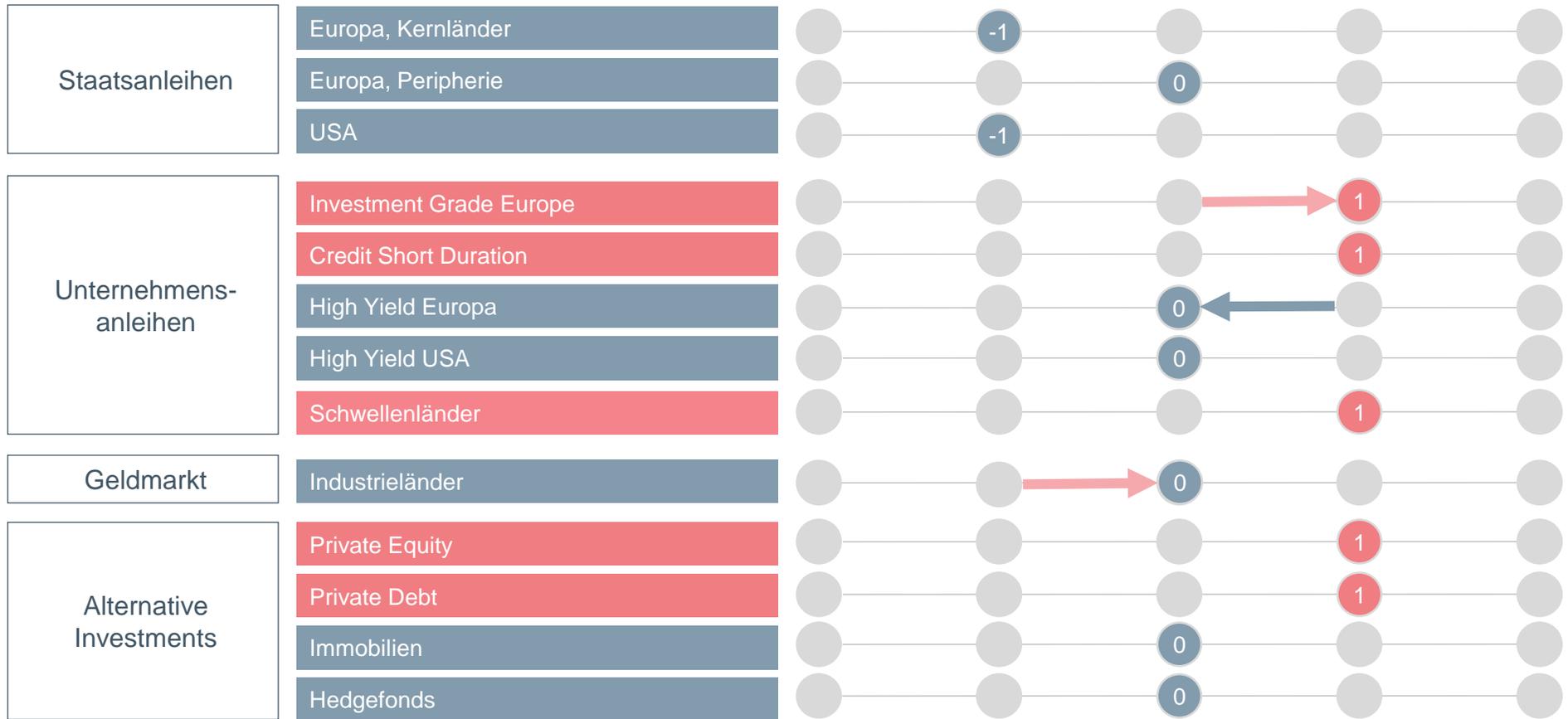


Monthly Investment Brief

 Änderung gegenüber dem Vormonat


Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 13.03.2019

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



Monthly Investment Brief

Änderung gegenüber dem Vormonat

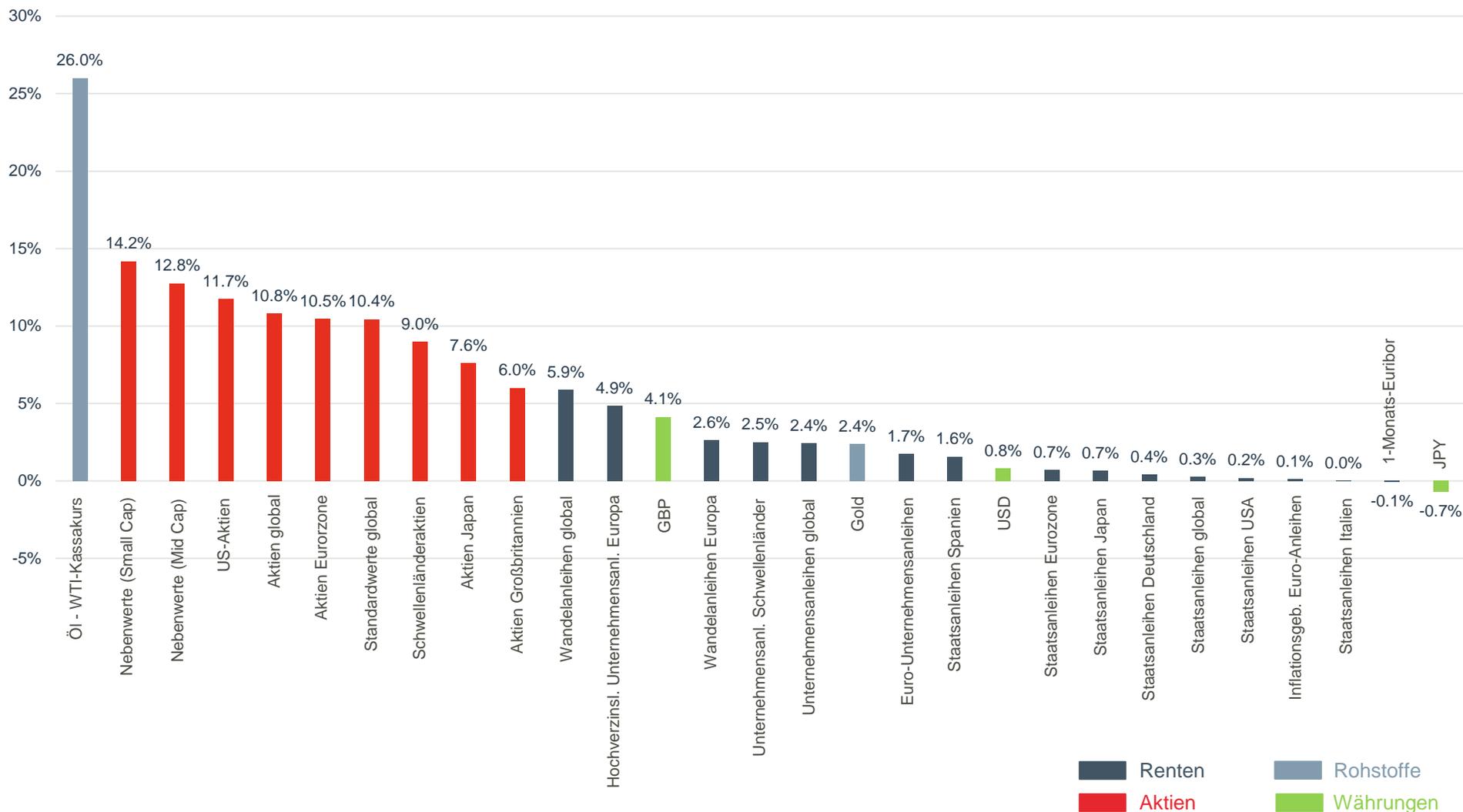
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten zum 13.03.2019



KONJUNKTUR- & MARKTANALYSE

02

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 28.02.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht

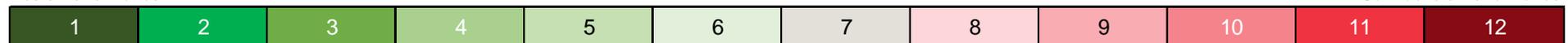


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Öl – WTI-Kassakurs	-53.5%	77.9%	15.2%	8.2%	-7.1%	7.2%	-45.9%	-30.5%	45.0%	12.5%	-24.8%	26.0%
US-Aktien	-37.6%	26.3%	14.8%	1.4%	15.3%	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	21.2%	-5.0%	11.7%
Aktien Eurozone	-44.9%	27.3%	2.4%	-14.9%	19.3%	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	12.5%	-12.7%	10.5%
Schwellenmarktaktien	-53.3%	78.5%	18.9%	-18.4%	18.2%	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	37.3%	-14.6%	9.0%
Schwellenländer-Staatsanleihen	-10.9%	28.2%	12.0%	8.5%	18.5%	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	9.3%	-4.6%	5.1%
Europäische Hochzins-anleihen	-34.2%	74.9%	14.3%	-2.5%	27.2%	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.7%	-3.6%	4.1%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-12.4%	30.9%	9.2%	5.6%	13.2%	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.3%	-1.4%	2.5%
Gold	5.1%	25.5%	29.4%	10.1%	7.1%	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	13.5%	-1.6%	2.4%
Staatsanleihen Eurozone	9.1%	4.4%	1.1%	3.3%	11.2%	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	0.1%	1.0%	0.7%
Deutsche Staatsanleihen	12.2%	2.0%	6.2%	9.7%	4.5%	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-1.4%	2.4%	0.4%
US-Staatsanleihen	14.0%	-3.7%	5.9%	9.8%	2.2%	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.4%	0.8%	0.2%
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%	-0.1%
Differenz beste/ schwächste Performance	67.5%	82.2%	28.9%	28.5%	34.3%	38.4%	59.0%	40.3%	45.4%	38.7%	27.2%	26.1%

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance



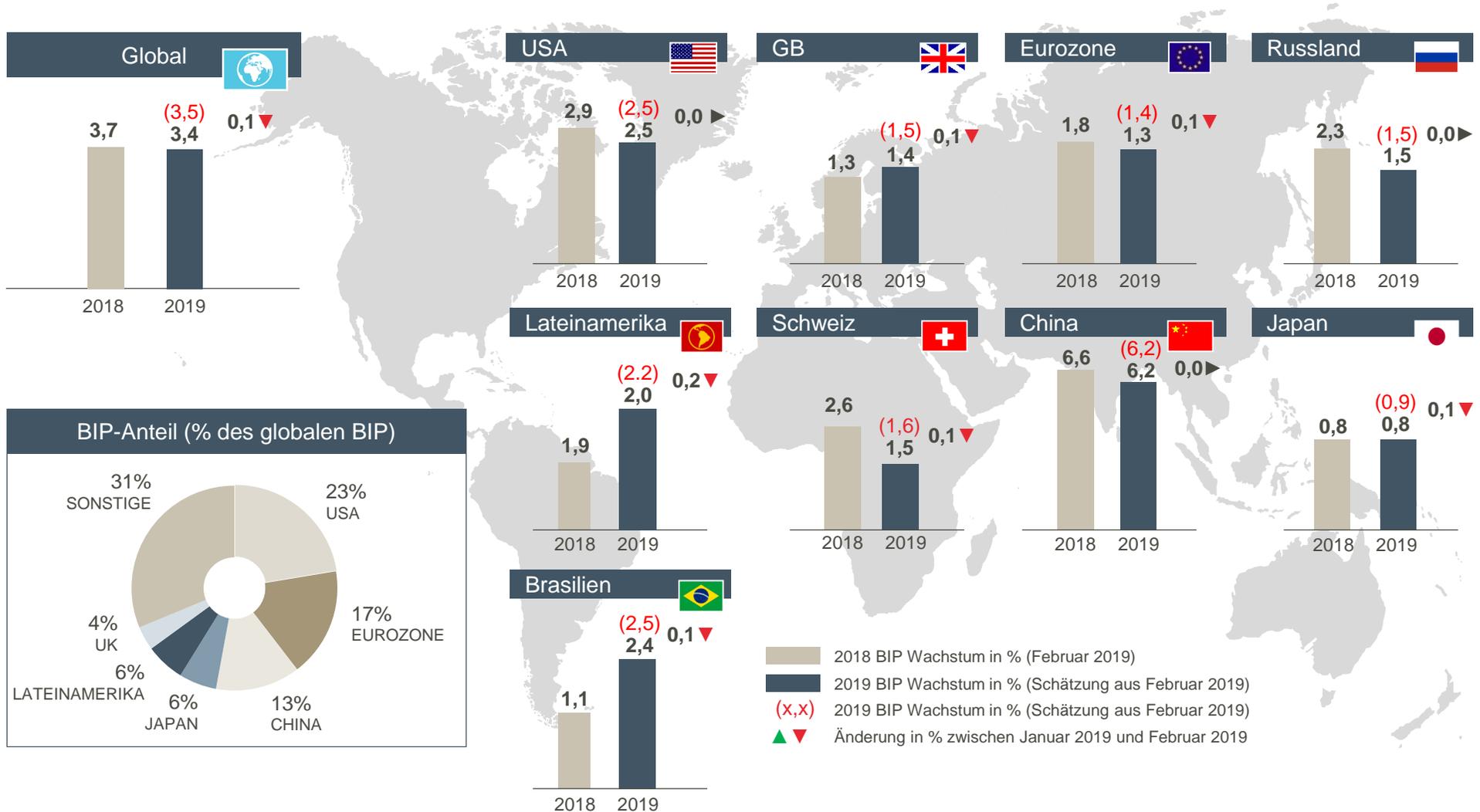
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 28.02.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

BIP*-Wachstumsprognose weltweit



Konsensprognosen bröseln langsam



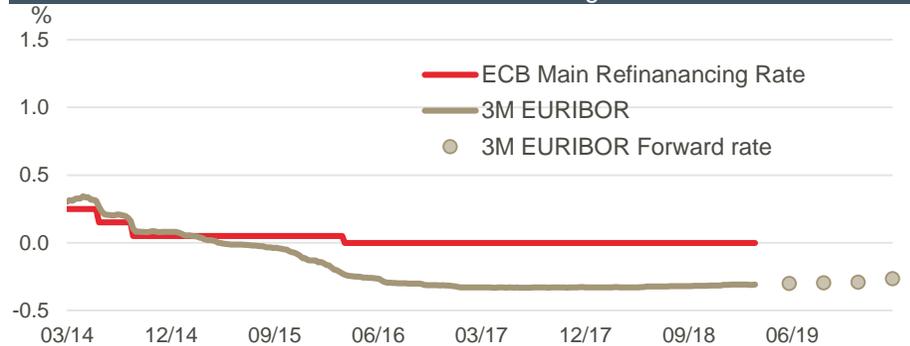
BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 28/02/2019

Akkommodierende Signale von den Notenbanken

Fed Funds Target Rate, 3-Monats-USD-LIBOR & 3-Monats-USD-LIBOR Terminzinsvereinbarungen



EZB-Hauptrefinanzierungssatz, 3-Monats-EURIBOR & 3-Monats-EURIBOR-Terminzinsvereinbarungen



USA: Marktimplizierte Inflationserwartungen (5 Jahre/5 Jahre) und VPI (% ggü. Vorjahr)



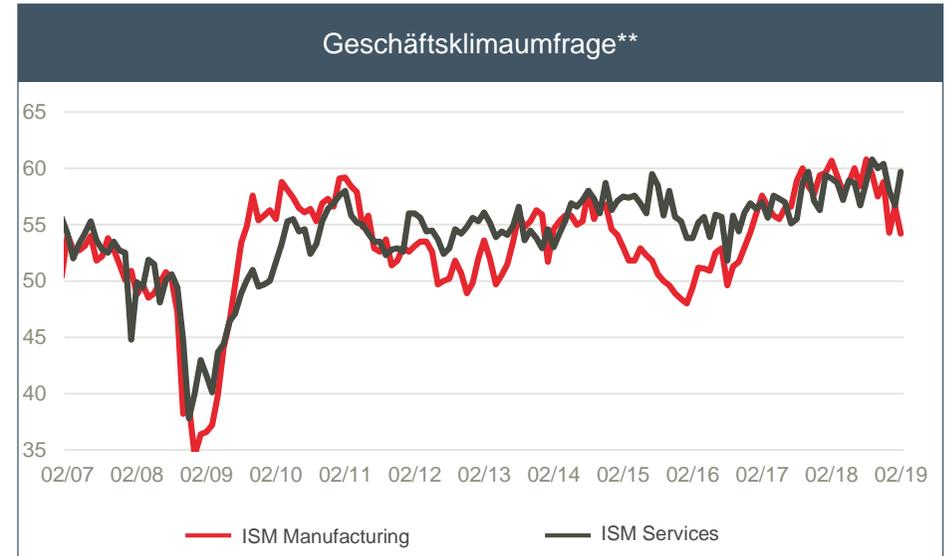
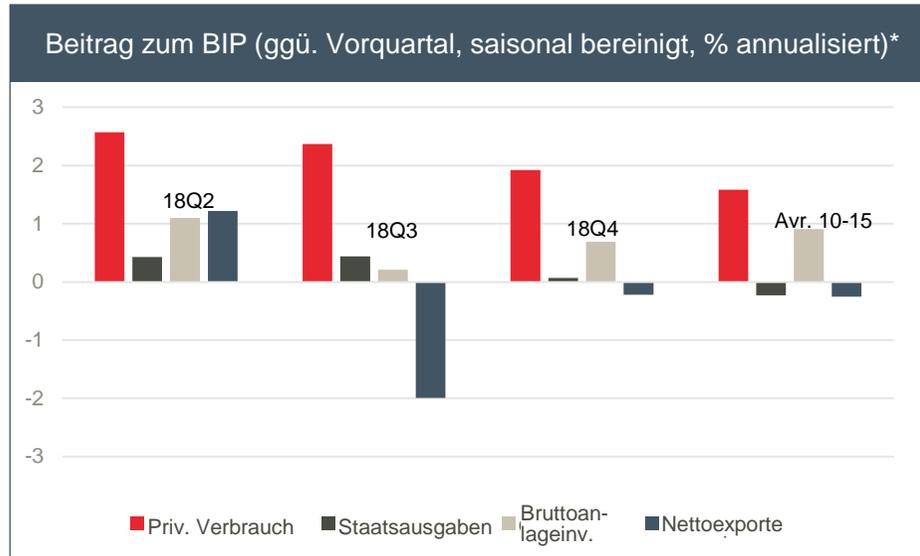
Eurozone: Marktimplizierte Inflationserwartungen (5 Jahre/5 Jahre) und VPI (% ggü. Vorjahr)



- Die Fed hat eine spektakuläre Kehrtwende vollzogen und legt eine Pause ein. Selbst ein Ende des Bilanzabbaus zum Jahresende wird erwogen
- Die Märkte preisen sogar eine Zinssenkung Ende 2019 ein
- In Europa hat die EZB angesichts der plötzlichen Eintrübung der Konjunkturaussichten guten Grund zu reagieren. So hat sie die Debatte über die erste Zinserhöhung ins Jahr 2020 vertagt, ihre Reinvestitionspolitik weiter verlängert und für Banken ein neues Programm mit längerfristigen Refinanzierungstransaktionen aufgelegt

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 28.02.2019

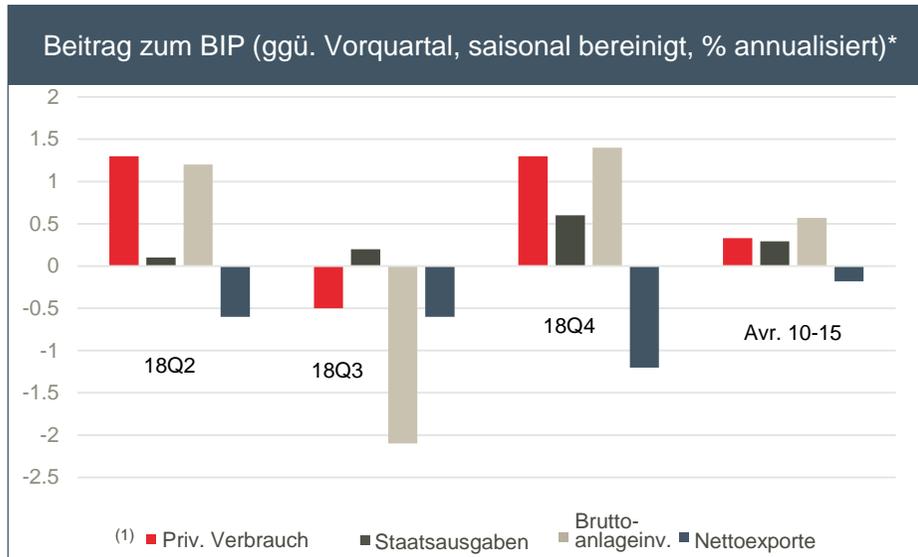
Moderaterer Kurs



- Die Federal Reserve verfolgt nach wie vor einen moderateren Kurs
- Im Februar 2019 wurden in den USA 20.000 neue Stellen (ohne Agrarsektor) geschaffen. Dies lag deutlich unter den vom Markt erwarteten 180.000 und ist das niedrigste Stellenwachstum seit 2017. Zumal die Zahlen für Januar noch auf 311.000 nach oben korrigiert wurden. Die Löhne ziehen jedoch weiter an (+3,4%) und die Arbeitslosenquote liegt bei unter 4%
- Die Konsumnachfrage ist weiterhin sehr robust, der verarbeitende Sektor hingegen verliert an Fahrt
- Das weiterhin starke Geschäftsklima und die guten Arbeitsmarktindikatoren deuten auf eine weiterhin solide Nachfrage hin

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 31.12.2018 | **Daten mit Stand vom 02.28.2019

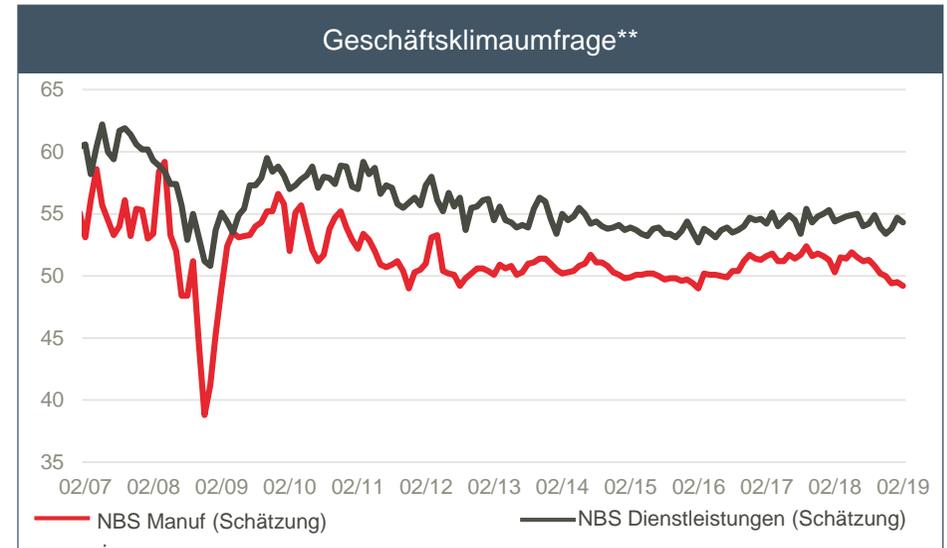
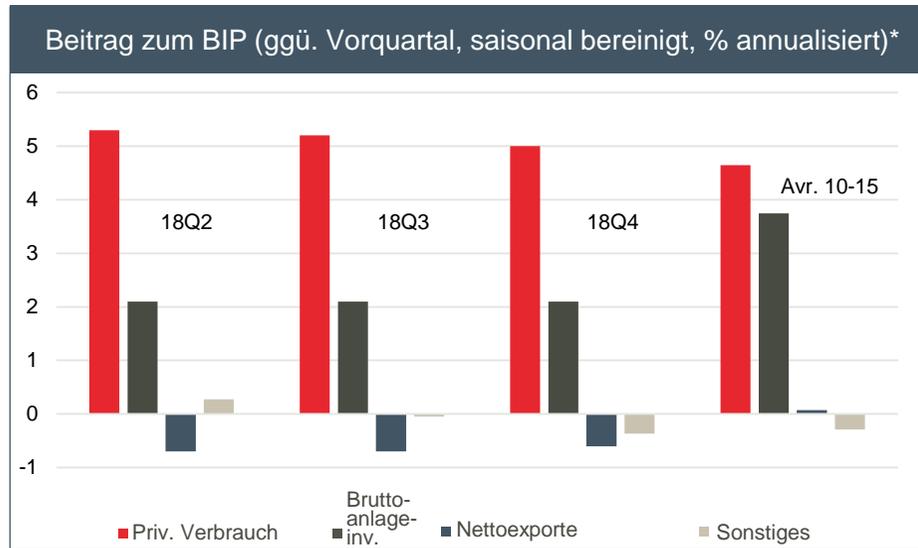
Frühindikatoren weiterhin schwach



- Japanische Wirtschaft ist im vierten Quartal wieder auf den Wachstumspfad eingeschwenkt, unterstützt durch den Konsum der privaten Haushalte und Bruttoanlageinvestitionen
- Schwache Geschäftsklima-indikatoren und rückläufige Einkaufsmanagerindizes
- Arbeitsmarkt weiterhin angespannt mit einer Arbeitslosenquote von 2,4%

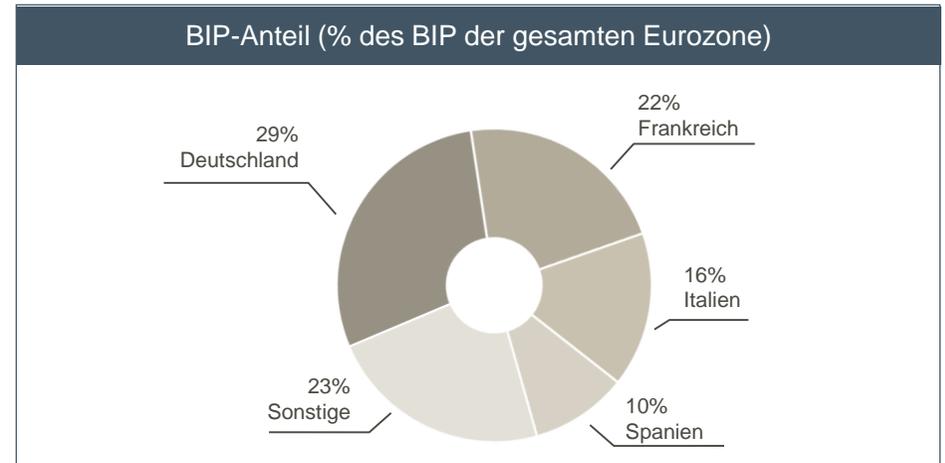
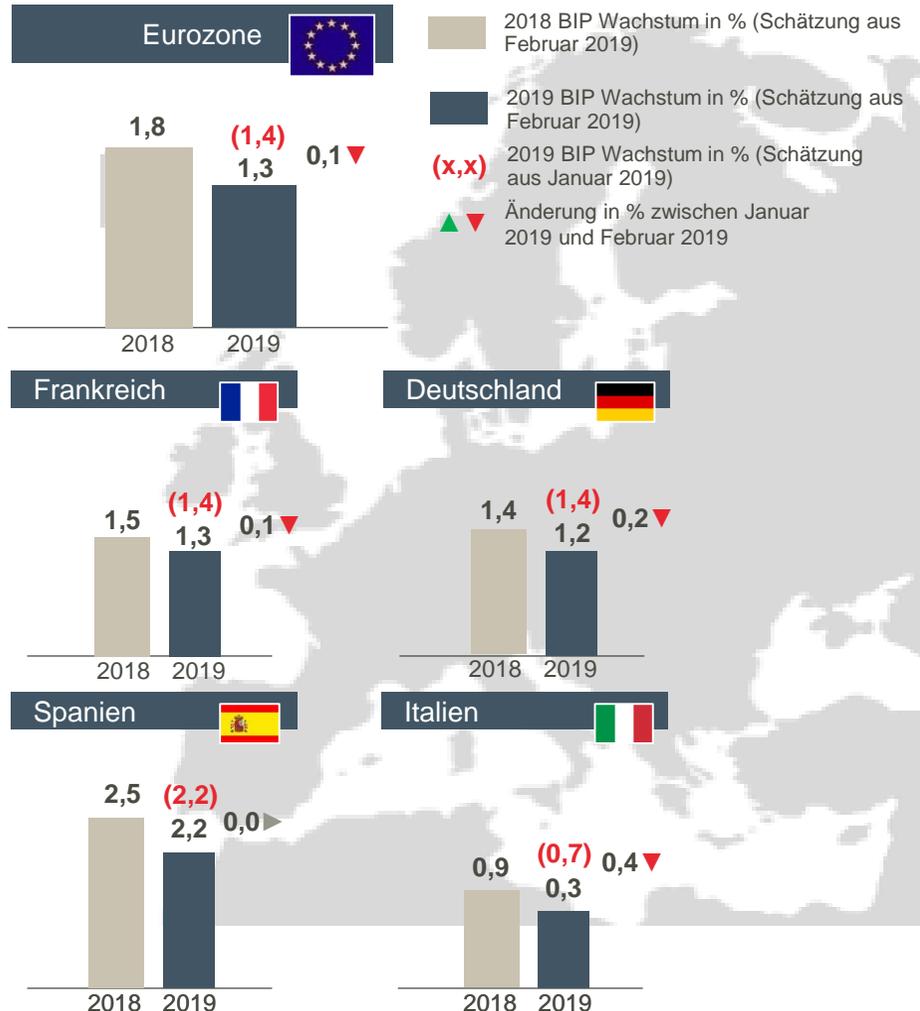
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 31.12.2018 | **Daten mit Stand vom 15.02.2019

Vorerst nur Maßnahmen zur Wachstumsstabilisierung



- Die chinesische Regierung hat für 2019 6-6,5% als BIP-Wachstumsziel ausgegeben ...
- ... und zusätzlich Fiskalmaßnahmen angekündigt, um die Binnenwirtschaft über eine Senkung der Mehrwertsteuer zu unterstützen
- Der Außenhandel sorgte hingegen mit unerwartet schwachen Exportzahlen für eine negative Überraschung
- Der Caixin Einkaufsmanagerindex fiel hingegen besser als erwartet aus

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 31.12.2018 | **Daten zum 15.02.2019

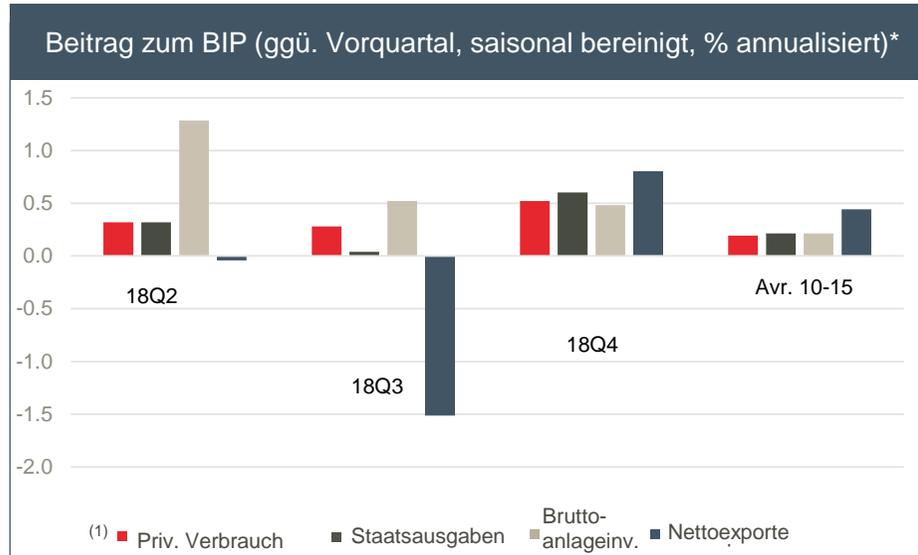


- Nach einem Jahr im Rückwärtsgang gibt es erste Anzeichen für eine Stabilisierung des Geschäftsklimas in Europa, insbesondere im Dienstleistungssektor
- Der Industriesektor hingegen befindet sich in einer Rezession. Am stärksten betroffen ist Deutschland, insbesondere dessen Rückgrat – der Automobilsektor
- An mehreren Exportmärkten ist eine mehr oder weniger deutliche Abschwächung der Dynamik zu beobachten (China, Großbritannien, Türkei)

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten per 02/2019



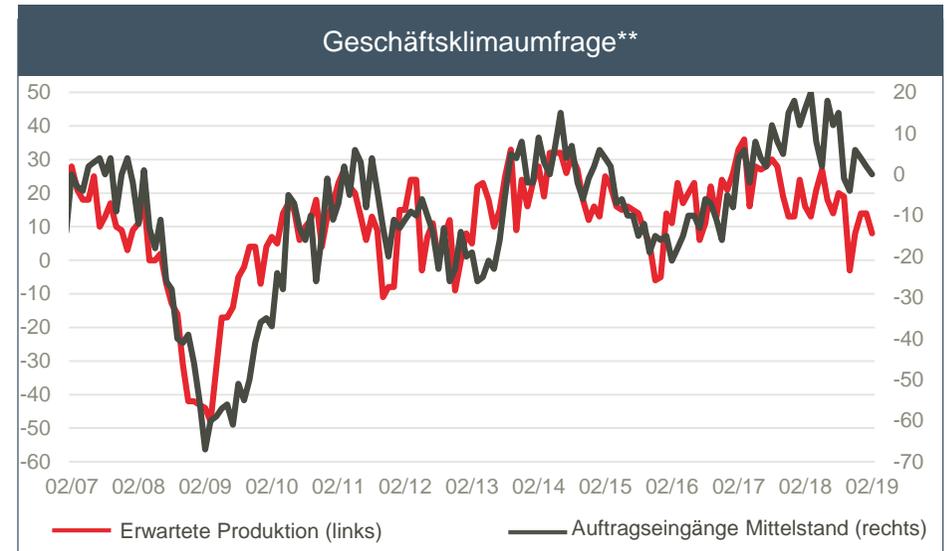
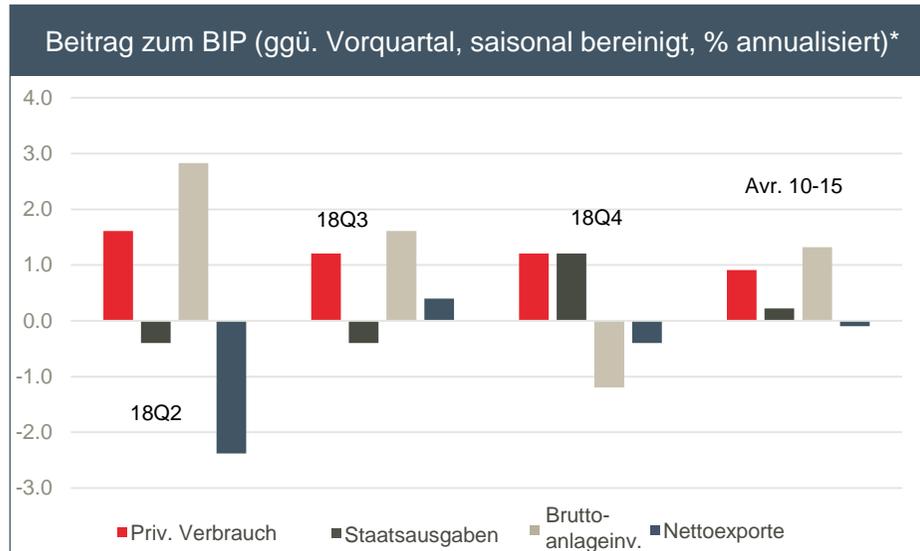
Erste Signale für eine Stabilisierung des Geschäftsklimas in Europa



- Für die Eurozone wurde für das vierte Quartal 2018 eine Wachstumsrate von 0,2 Prozent bestätigt
- Zum Wachstum beigetragen haben Nettoexporte, der private Verbrauch, Anlageinvestitionen und öffentliche Ausgaben
- Die EZB hat ein neues Programm für längerfristige Refinanzierungstransaktionen angekündigt und signalisiert, dass 2019 keine Zinserhöhungen geplant sind
- Beim Geschäftsklima in Europa sind erste Anzeichen einer Stabilisierung erkennbar, insbesondere im Dienstleistungssektor. Der verarbeitende Sektor befindet sich nun in der Rezession

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 31.12.2018 | **Daten mit Stand vom 15.02.2019

Eine neue Frist? Und zu welchen Bedingungen?

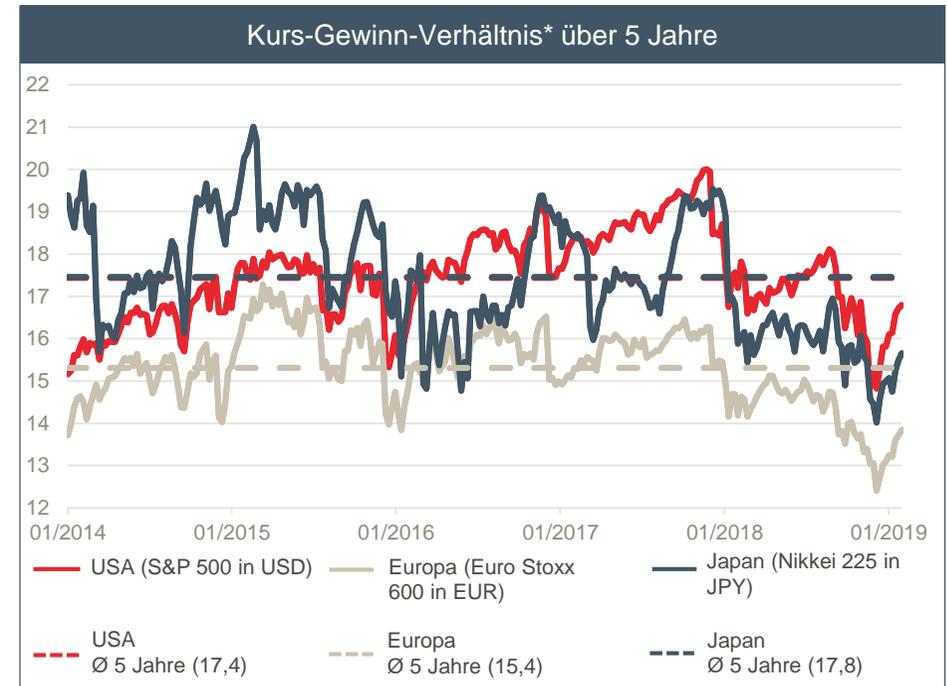
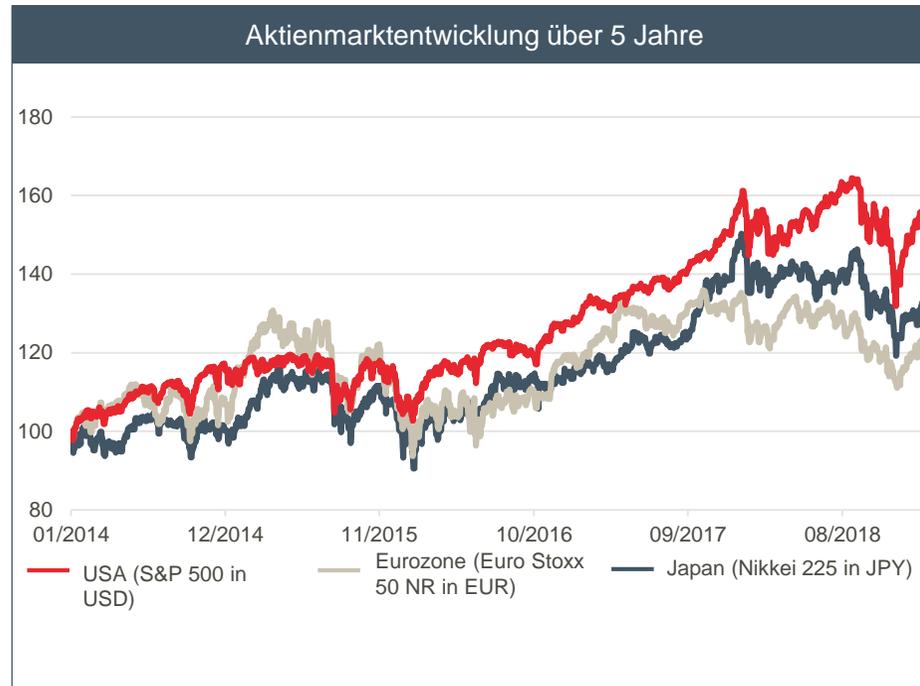


- Die britische Wirtschaft ist im Schlussquartal 2018 um 0,2 Prozent gegenüber dem Vorquartal gestiegen und fiel damit – wie vom Markt erwartet – geringer aus als im vorangegangenen Quartal (0,6 Prozent)
- Die größten Wachstumsbeiträge lieferten der private Verbrauch und die Staatsausgaben, während die Bruttoanlageinvestitionen und der Nettohandel negativ zu Buche schlugen
- Weiterhin kein Ergebnis in der Brexit-Frage
- Risiko eines harten Brexits nicht unerheblich und kaum eingepreist

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 31.12.2018 | **Daten zum 15.02.2019



Rally setzt sich im Februar fort



- Im Februar setzte sich die Marktrally fort. So stieg der MSCI World AC um fast 3%
- Am kräftigsten zulegen konnte die Eurozone mit einem Plus von 4%. Hier gab insbesondere die Hoffnung auf Lösungen für die weltweiten Handelskonflikte und den Brexit Auftrieb
- Der US-Markt kletterte ebenfalls weiter nach oben und gewann mehr als 3%; lediglich die Schwellenländer traten im Februar etwas auf der Stelle nach einem allerdings sehr dynamischen Jahresauftakt

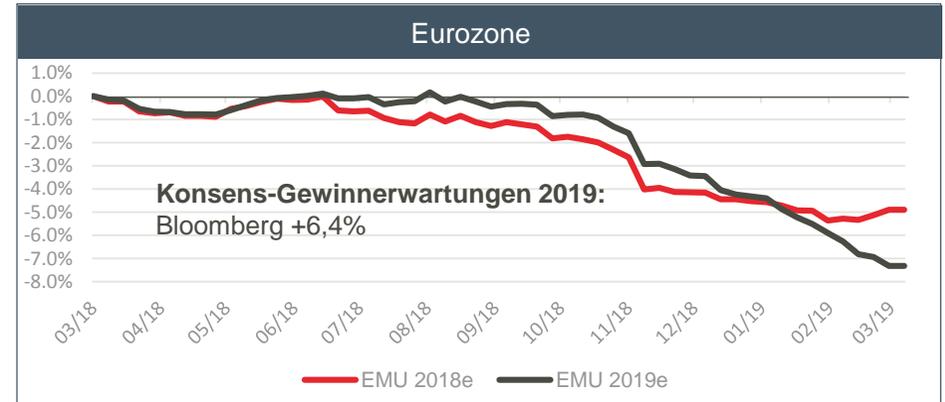
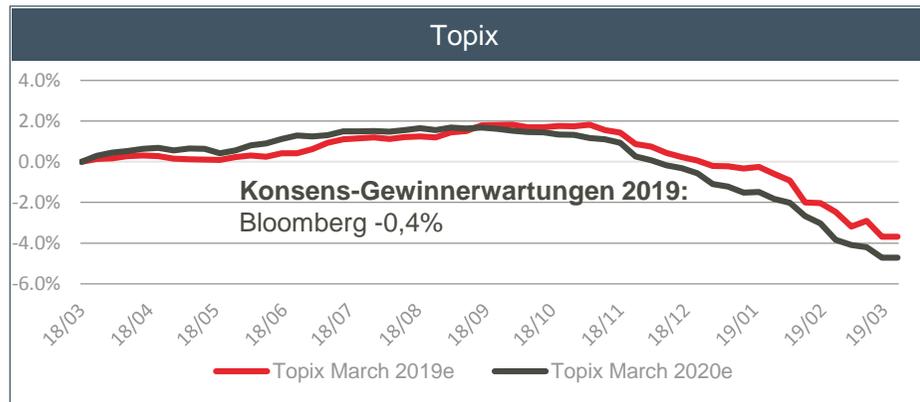
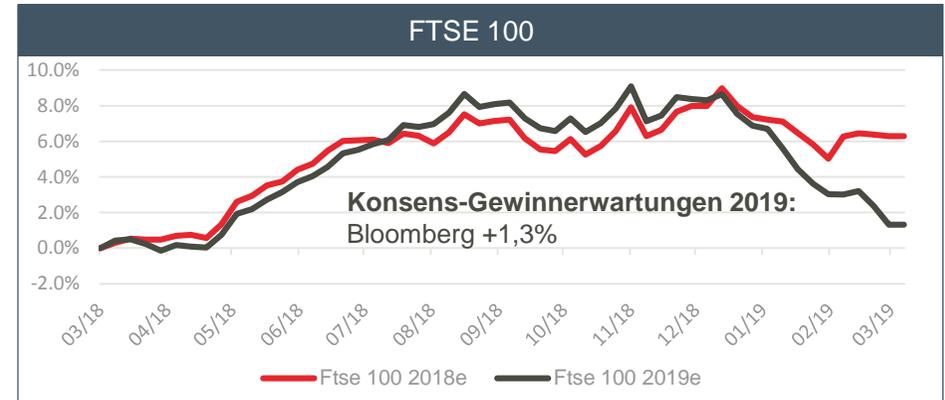
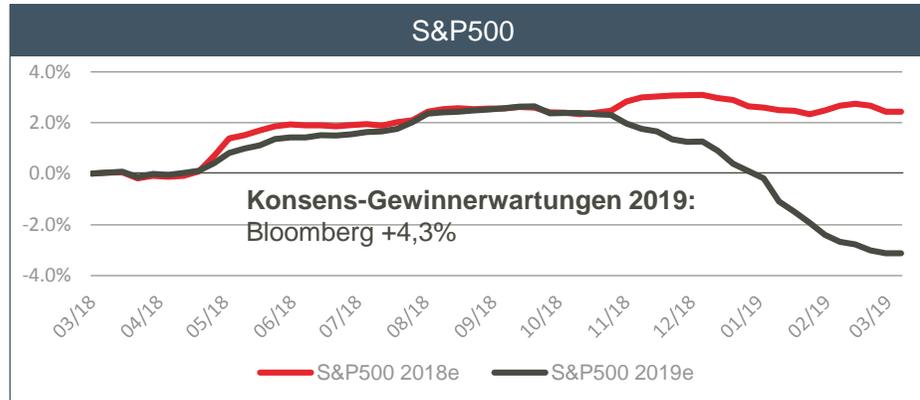
- Im Zuge der Markthausse haben die Bewertungskennzahlen an allen Märkten entsprechend angezogen
- In den USA liegt das KGV (16,8) wieder auf dem Niveau von Mitte November, weist aber weiterhin einen Abschlag von 6% gegenüber dem 5-Jahres-Durchschnitt auf
- In Europa ist das KGV auf 13,8 gestiegen – dies entspricht einem Abschlag von rund 10% auf das Mittel der letzten 5 Jahre

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

*Siehe Glossar auf Seite 36. Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 28.02.2019



Lage trübt sich weltweit weiter ein



- Zwar fiel die Berichtssaison zum vierten Quartal 2018 recht ordentlich aus. Die Prognosen für 2019 werden jedoch an allen großen Märkten weiter nach unten korrigiert
- Seit Ende Oktober wurden die Gewinnschätzungen für den US-Markt um rund 5% gesenkt, für den britischen und europäischen Markt sogar um bis zu 7%

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 28.02.2019



Aktuell wirken sinkende Risikoprämien weiterhin als Puffer für negative Gewinnrevisionen

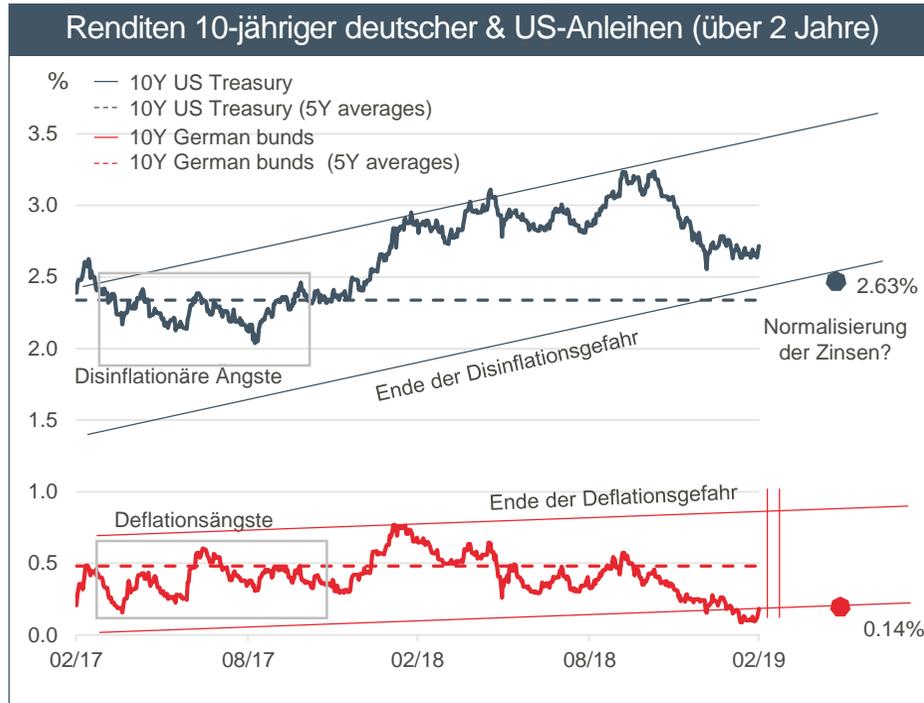
	KGV nächste 12 Monate, März 2019	Gewinnwachstum 2017	Gewinnwachstum 2018	Gewinnwachstum 2019	Dividendenrendite	Wertentwicklung lfd. Jahr
STOXX Europe 600	13.6 x	21%	5%	8%	3.9%	11.1%
Rohstoffe						
Grundstoffe	10.8 x	111%	-2%	2%	4.9%	16.3%
Öl & Gas	11.7 x	83%	40%	4%	5.3%	9.9%
Zyklische Sektoren						
Automobil & Zubehör	6.9 x	34%	-10%	9%	4.5%	14.8%
Chemie	17.4 x	25%	4%	4%	2.9%	11.8%
Baugewerbe & Baustoffe	14.2 x	14%	8%	18%	3.4%	15.2%
Industriegüter & -dienstl.	15.6 x	14%	4%	13%	2.9%	13.5%
Medien	15.4 x	10%	10%	3%	3.4%	9.6%
Technologie	19.5 x	11%	8%	13%	1.8%	13.9%
Tourismus & Freizeit	13.0 x	14%	-4%	7%	3.1%	7.8%
Finanzsektor						
Banken	9.2 x	50%	14%	6%	5.7%	8.8%
Versicherungen	10.4 x	-9%	10%	15%	5.4%	13.5%
Finanzdienstleistungen	14.1 x	16%	-42%	75%	3.5%	11.0%
Immobilien	17.2 x	12%	16%	-1%	4.3%	8.8%
Defensive Sektoren						
Lebensmittel & Getränke	19.9 x	10%	4%	11%	2.6%	13.0%
Gesundheit	16.9 x	4%	4%	5%	3.0%	9.3%
Persönl. & Haushaltsgüter	15.6 x	18%	7%	6%	3.7%	11.8%
Einzelhandel	16.5 x	3%	6%	9%	3.2%	17.7%
Telekommunikation	13.3 x	19%	-10%	5%	5.9%	-2.5%
Versorgung	14.0 x	6%	-12%	15%	5.3%	7.5%

- Der Markt knüpfte im Februar an die Rally aus Januar an. Für Schub sorgten die Aussicht auf eine mögliche positive Lösung im chinesisch-amerikanischen Handelskonflikt und der weiterhin auf niedrige Zinsen hindeutenden Aussagen der Zentralbanken
- Die Berichtssaison zu den Geschäftsjahresergebnissen ist in vollem Gange – dieses Mal mit weniger heftigen Reaktionen auf Prognosen der Unternehmen, die zwar in manchen Fällen konservativ ausfielen, aber keineswegs Schlimmes erahnen lassen
- Daran zeigt sich, dass der Markt im vierten Quartal 2018 eher zu pessimistisch gestimmt war
- Bei den Gewinnerwartungen zeigt der Trend angesichts der sich abschwächenden Weltwirtschaft weiter klar nach unten
- Erneut hatten die zyklischen Sektoren (Bau, Chemie, Technologie) die Nase vorn vor defensiven Sektoren (Versorgung, Telekom, Immobilien).
- Die Bewertungsschere zwischen Titeln mit hohem bzw. schwachem KGV ist erneut auf einem Höchststand
- Um die Aktienrisikoprämien weiter sinken zu lassen, bedarf es weiterhin einer nachhaltigen Entspannung der Handelskonflikte und einer geordneten Brexit-Lösung

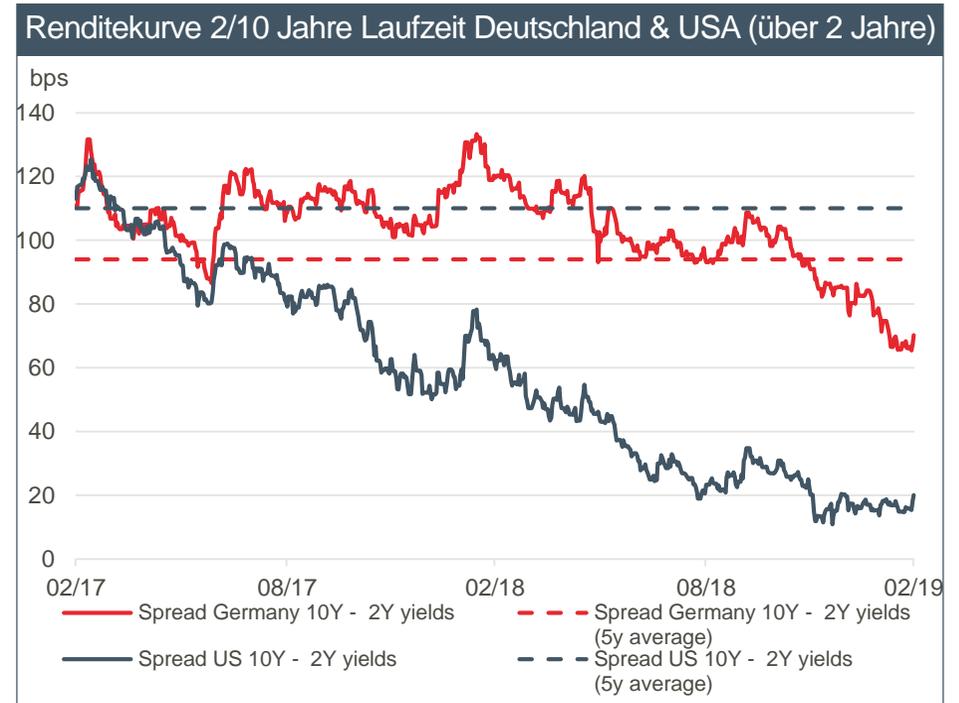
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 04.03.2019



Ende der Rally am Rentenmarkt



- Die jüngste Rally bei Staatsanleihen ist vorerst beendet
- Auf den aktuell sehr niedrigen Niveaus dürfte bei Bundesanleihen das konjunkturelle Abwärtsrisiko größtenteils eingepreist und nur noch wenig Potenzial gegeben sein. Auch nach oben ist der Spielraum begrenzt aufgrund der Notenbanken und einer wohl eher rückläufigen Inflation



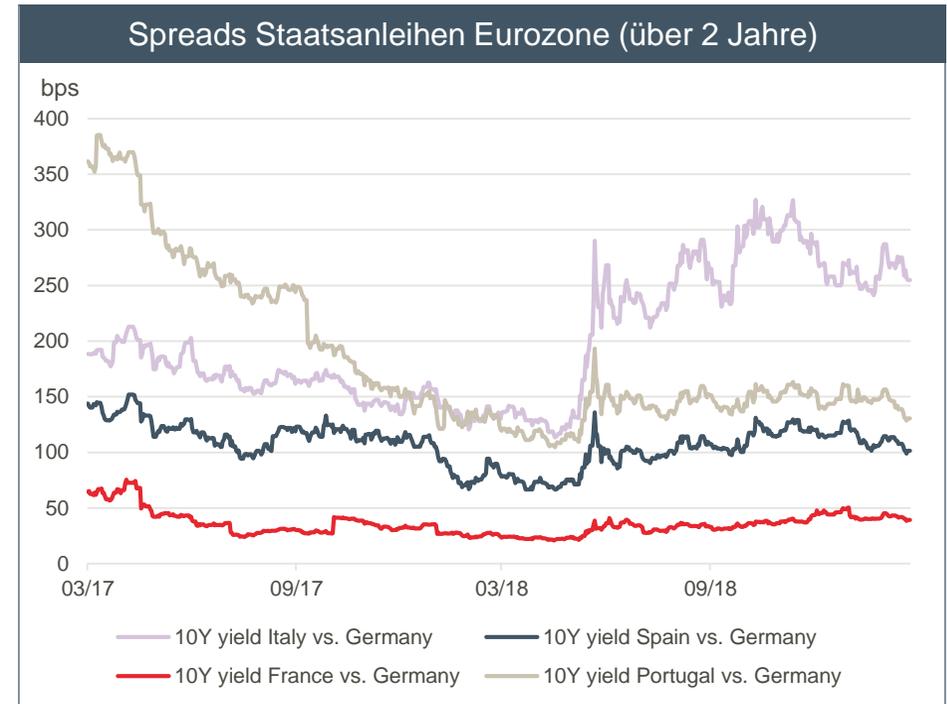
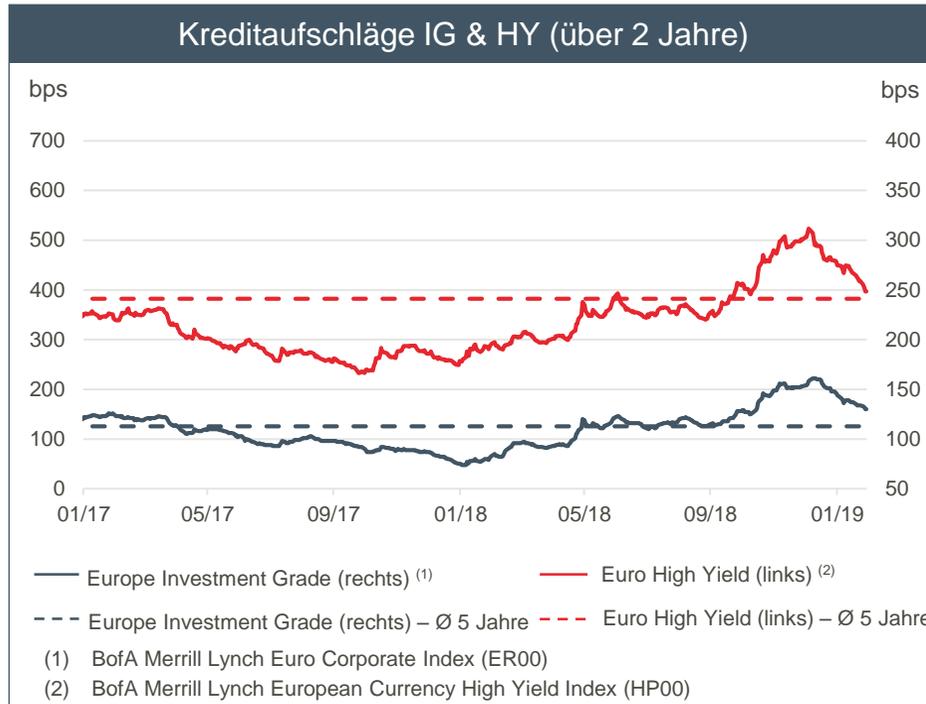
- Die Kurve hat sich nicht weiter abgeflacht
- Zwischenzeitlich könnte es noch einmal zu einer Versteilung kommen, aber in mittelfristiger Sicht ist eine flachere Kurve sehr wahrscheinlich

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 28.02.2019; Rechte Seite: Stand vom 28.02.2019



Unternehmensanleihen weiter auf Erholungskurs

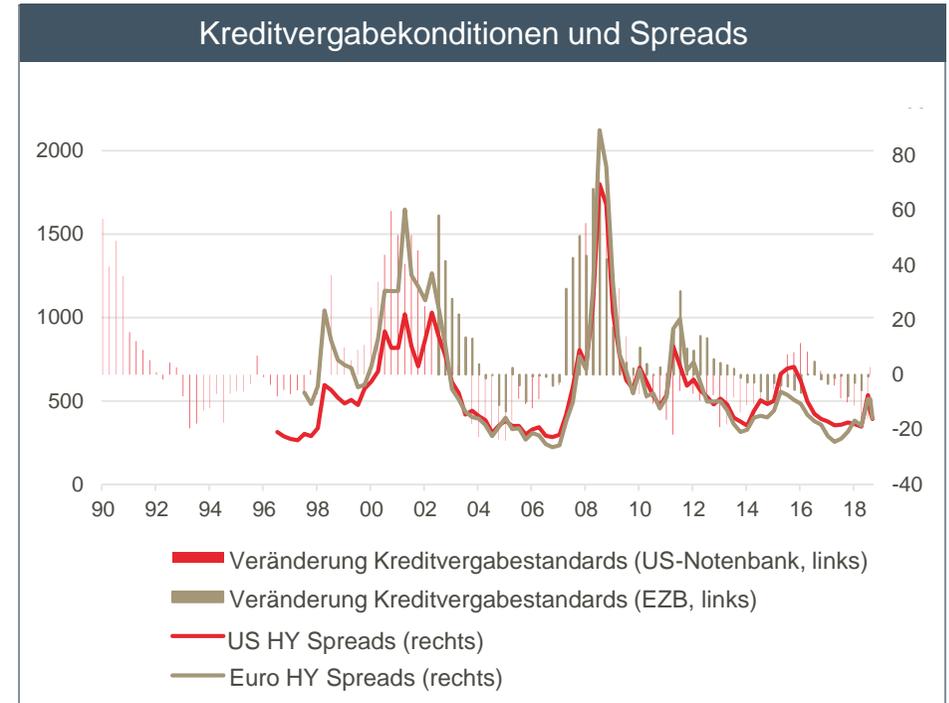
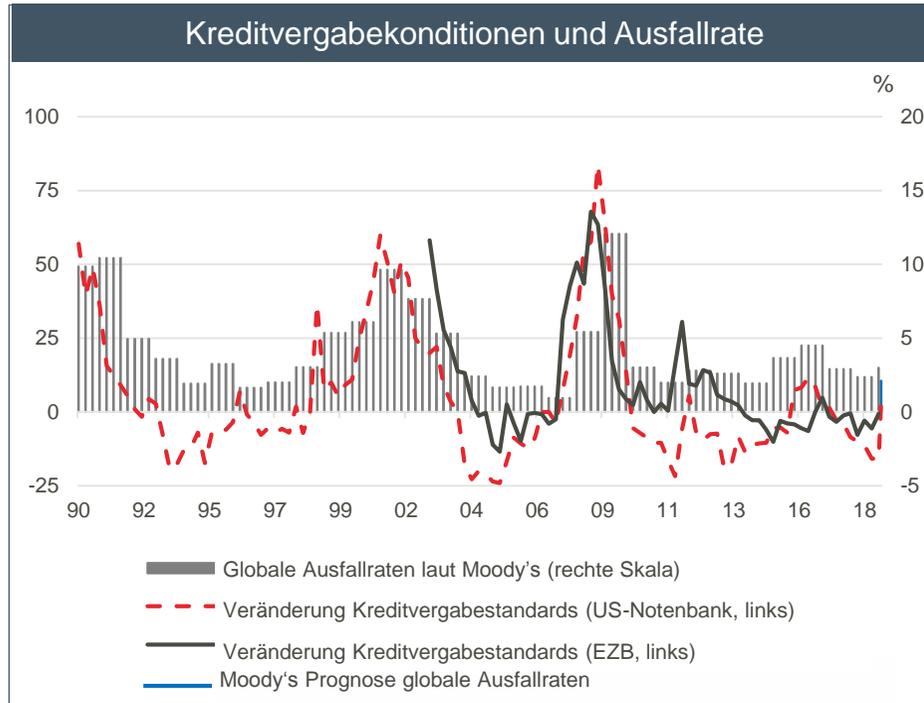


- Unternehmensanleihen entwickelten sich auch im Februar erneut positiv. Sowohl Euro-Investment-Grade- als auch High-Yield-Fonds verzeichneten Zuflüsse
- Trotz stärkerer Neuemissionsaktivitäten blieb die Anlegernachfrage rege und sorgte am Sekundärmarkt für eine Spreadeinengung

- Italien ist erneut unter Druck geraten, da die Wirtschaft nun in eine Rezession eingetreten ist
- Bislang kein Grund zur Sorge, sofern sich die Eurozone in den kommenden Monaten erholen kann

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 28.02.2019



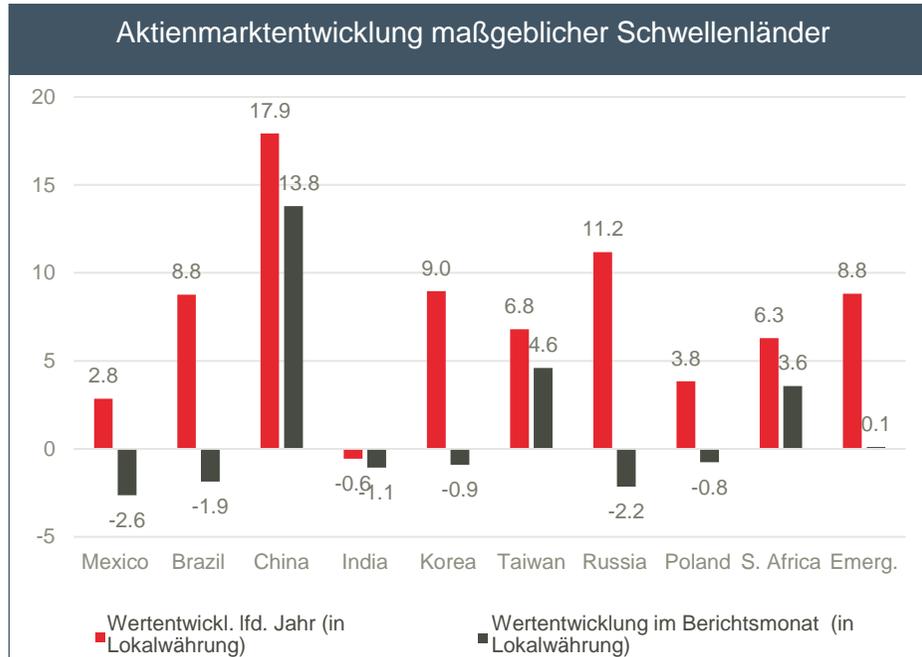
- Bisher keine Anzeichen von stark ansteigenden Ausfallraten
- Prognose der Ausfallraten per Ende Januar 2020: global 2,1%

- Spreads und Kreditvergabekonditionen bewegen sich synchron

Quelle: Moody's per 31.12.2018, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 28.02.2019



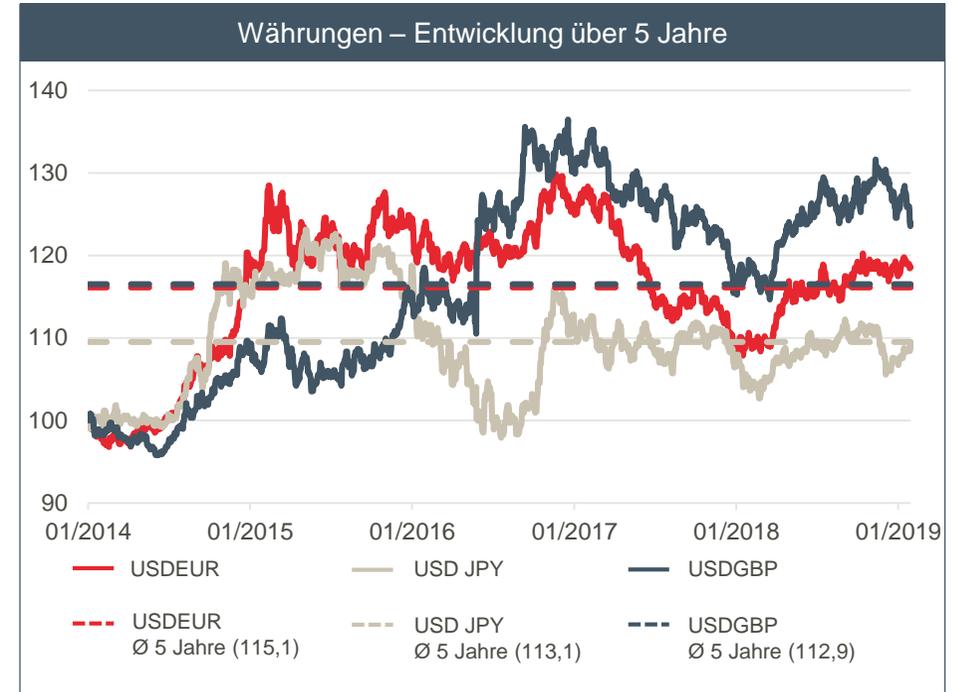
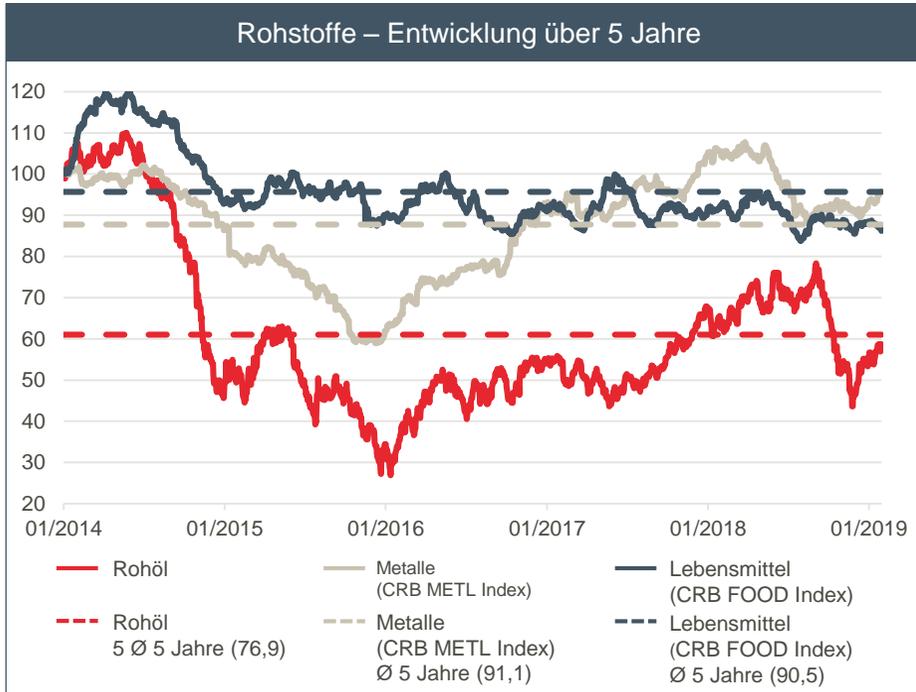
Aktienmarkt weiterhin attraktiv



- Globaler Index insgesamt mit Seitwärtstendenz, aber mit deutlichen regionalen Unterschieden
- China erzielt weiterhin beeindruckende Erträge dank der positiven Stimmungslage bezüglich der Handelsgespräche zwischen den USA und China
- Lateinamerika und Russland taten sich in diesem Monat schwerer und verloren rund 2%

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 28.02.2019



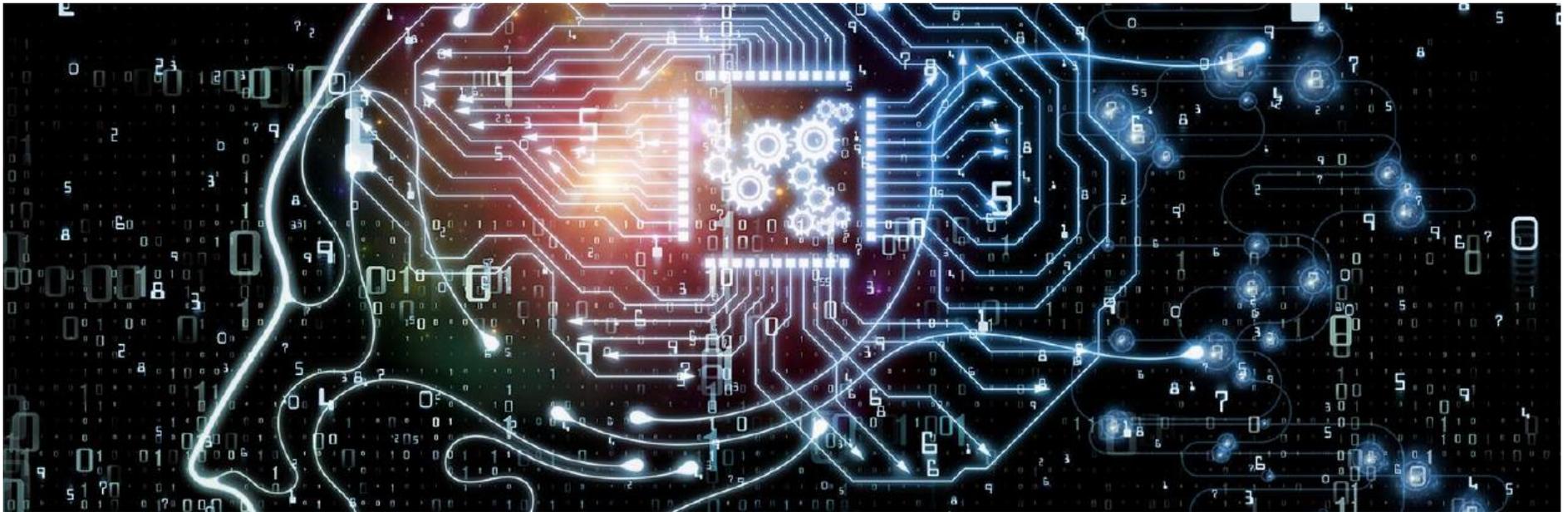
- Metalle und Lebensmittel stabil, Bodenbildung bei Öl nach dem Einbruch
- Der Ölpreis weiterhin eher angebots- denn nachfragegetrieben
- USD festgefahren zwischen zurückhaltender Fed und inaktiver EZB

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 28.02.2019

ODDO BHF Artificial Intelligence

Unser erster Themenfonds, der künstliche Intelligenz (KI) nutzt



Kombinierter Ansatz, der künstliche Intelligenz, ein bewährtes quantitatives Modell und Expertise in Fundamentalanalyse vereint, um hierüber Wertpotenzial zu heben

https://am.oddo-bhf.com/Deutschland/de/professioneller_anleger/FundData/LU1919842267



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	28.02.2018 bis 28.02.2019	28.02.2017 bis 28.02.2018	26.02.2016 bis 28.02.2017	27.02.2015 bis 26.02.2016	28.02.2014 bis 27.02.2015		
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag	
THEMATISCH														
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	-	18/12/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN														
ALL CAPS														
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	FR0011160340	★★	16/02/2012	7.3%	-28.3%	17.7%	1.9%	-20.8%	13.1%	20.4%	-11.6%	15.5%	11.0	7.1%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★★	17/06/1996*	7.6%	-20.2%	15.7%	5.2%	-10.6%	9.8%	18.6%	-7.2%	17.2%	12.7%	6.3%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	27/05/1974	8.1%	-22.8%	16.8%	3.7%	-12.6%	9.9%	24.5%	-18,9%	13,9%	8,9%	16,34%
MID CAP														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★	25/05/1999	9.0%	-13.6%	21.0%	4.5%	-2.6%	14.6%	15.9%	0.6%	19.0%	14.4%	4.8%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	30/12/1998	10.5%	-18.4%	23.9%	3.8%	-7.3%	18.4%	17.0%	0.7%	16.4%	11.9%	6.1%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	14/09/1992	12.7%	-21.1%	20.7%	7.2%	-8.6%	14.9%	21.4%	3.8%	12.5%	8.2%	5.6%
SMALL CAP														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★	26/11/2013	9.0%	-27.9%	24.4%	2.0%	-21.0%	18.8%	20.2%	6.5%	14.0%	9.6%	7.1%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		07/08/2017	-7.0%	-23.7%	-	-	-17.1%	7,6%	-	-	-	-	6.3%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	15/11/2006	2.9%	-24.4%	17.2%	1.5%	-15.5%	15.1%	14.8%	-6.9%	9.6%	4.4%	3.1%
THEMATISCH														
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	14/09/1989	8.8%	-8.0%	16.9%	1.7%	4.3%	11.1%	6.9%	-5.4%	41,0%	35,6%	1.4%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN														
MOMENTUM														
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★★	01/03/2016	3.3%	-9.3%	9.5%	-	1.1%	5.1%	3,8%	-	-	-	2.9%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	LU1833929729		16/07/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MULTI FACTOR														
▶ ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	DE0008478181	★★★★	29/07/1992	7.0%	-14.7%	14.4%	-2.4%	-4.2%	10.0%	13.4%	-10.7%	22.2%	16.4%	-
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	DE0009772988	★★★★	02/01/1998	1.7%	-9.6%	11.7%	11.6%	3.9%	4.9%	24.6%	-11,7%	31,9%	25,7%	-

1 Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung 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 28.02.2019. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	28.02.2018 bis 28.02.2019	28.02.2017 bis 28.02.2018	26.02.2016 bis 28.02.2017	27.02.2015 bis 26.02.2016	28.02.2014 bis 27.02.2015		
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Netto- performance einschließlich max. Ausgabe- aufschlag	
ALTERNATIVE INVESTMENTS														
LONG / SHORT AKTIEN														
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	LU1330044246		11/01/2016	-1.3%	-7.5%	7.6%	-	-8.8%	7.3%	-0.6%	-1.4%	-	-	4,48%
RENTEN														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short term Bond CR-EUR	FR0007067673	***	25/02/2002	2.5%	-1.7%	0.4%	1.1%	-0.9%	0.2%	1.5%	-0.9%	1.5%	-2.4%	0.8%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	***	19/03/2002	3.5%	-2.6%	2.3%	3.6%	-0.5%	1.2%	3.8%	-3.1%	8.1%	2.9%	0.3%
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	*	24/08/2011	1.9%	-2.2%	0.5%	3.0%	-0.7%	0.0%	3.1%	-1.1%	1.7%	-3.2%	-
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		22/10/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	****	03/12/2013	2.4%	-3.0%	2.9%	6.0%	0.2%	1.6%	7.2%	-5.1%	7.5%	2.4%	0.7%
HIGH YIELD														
ODDO BHF Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		28/01/2015	2.4%	-5.1%	3.1%	7.6%	-1.5%	1.8%	10.7%	-4.3%	3,4%	-0,5%	2,76%
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		09/12/2016	1.0%	-7.4%	5.6%	-	-2.9%	2.9%	2,3%	-	-	-	3,75%
▶ ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		12/01/2018	-1.2%	-	-	-	-1.0%	-0,4%	-	-	-	-	4,19%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	***	14/08/2000	5.4%	-3.6%	4.4%	8.2%	0.0%	2.4%	10.7%	-3.7%	4.9%	-0.1%	0.9%
TOTAL RETURN														
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292		13/12/2013*	1.7%	-4.9%	3.5%	3.5%	-3.1%	3.2%	5.2%				
GELDMARKT														
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		15/12/2005	0.9%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.9%	0.0%

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

* 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 28.02.2019, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr	
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	28.02.2018 bis 28.02.2019	28.02.2017 bis 28.02.2018	26.02.2016 bis 28.02.2017	27.02.2015 bis 26.02.2016	28.02.2014 bis 27.02.2015			
												Nettoperform- ance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max.Ausgabeaufsch- lag		
WANDELANLEIHEN															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	*	12/04/2006	1.0%	-7.5%	-1.1%	-2.0%	-4.3%	-1.9%	2.9%	-7.3%	5.7%	1.7%	1.4%	
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	FR0000980989	**	14/09/2000	2.4%	-6.4%	-1.2%	-2.1%	-3.6%	-1.8%	2.5%	-5.3%	7.3%	3.2%	0.9%	
MULTI-ASSET															
MODERAT															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	15/07/2005	2.8%	-2.3%	2.5%	0.6%	0.8%	1.0%	3.7%	-0.5%	6.4%	3.3%	-	
AUSGEWOGEN															
▶ ODDO BHF Polaris Balanced*	LU0319574272	★★★★	24/10/2007	4.3%	-5.9%	7.3%	2.2%	2.3%	2.6%	10.1%	-4.7%	17.0%	13.6%	8.02%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	**	05/01/2009	3.0%	-12.4%	3.6%	1.2%	-7.0%	1.2%	7.6%	-11.4%	16.5%	12.0%	-	
FLEXIBEL															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	***	10/09/2004	4.7%	-7.7%	3.9%	0.6%	-3.2%	1.3%	4.2%	-2.7%	13.1%	8.7%	4.2%	
DYNAMISCH															
▶ ODDO BHF Polaris Dynamic*	LU0319577374	★★★★★	22/10/2007	4.1%	-11.7%	10.1%	-0.4%	-1.1%	3.8%	9.0%	-1.4%	24.0%	20.3%	12.70%	

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 28.02.2019, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Active All Cap	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	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	
ODDO BHF Euro Small Cap Equity	Eurozone Small-Cap Equity	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X
ODDO BHF ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X			X	X	X								X	
ODDO BHF Trend Dynamics Europe	Europe equity blend	X	X	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								
ODDO BHF Haut Rendement 2021	Fixed Term Bond	X			X	X	X			X				X		
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	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 Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
Oddo Credit Opportunities	Alt – Long/Short Bond	X			X	X	X				X		X	X	X	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 28.02.2019

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
Oddo Trésorerie 3-6 mois	EUR Money Market	X				X										
ODDO BHF Crossover Credit	Obligations EUR Flexible	X			X	X	X	X			X					
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	
ODDO BHF Polaris Balanced	Allocation EUR Modérée – International	X	X		X	X		X							X	
ODDO BHF Polaris Dynamic*	Allocation EUR Dynamique – International	X	X		X	X		X							X	
ODDO BHF Patrimoine	Allocation EUR Modérée – International	X		X		X										

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv



APPENDIX

01

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
THEMATISCH		
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	5,00%	1,70%
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN		
LARGE CAPS		
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	4,00%	1,70%
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,36%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,55%
MID CAP		
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	4,00%	2,21%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	4,00%	2,34%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	4,00%	1,88%
SMALL CAP		
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	4,00%	2,18%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	4,00%	2,57%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	5,00%	2,17%
THEMATISCH		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,12%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN		
MOMENTUM		
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	5,00%	1,51%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	5,00%	1,24%
MULTI-FAKTOR		
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	5,00%	1,60%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	5,00%	1,69%
ALTERNATIVE INVESTMENTS		
LONG / SHORT AKTIEN		
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	0,00%	0,72%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 28.02.2019

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
RENTEN		
EURO CREDIT		
ODDO BHF Euro Short term Bond CR-EUR	4,00%	0,38%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	5,00%	1,21%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	5,00%	0,91%
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	5,00%	1,10%
HIGH YIELD		
ODDO BHF Haut Rendement 2021 CR-EUR	4,00%	1,30%
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	4,00%	1,20%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	4,00%	1,30%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	5,00%	1,50%
TOTAL RETURN		
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	4,00%	1,25%
GELDMARKT		
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	1,00%	0,06%

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
WANDELANLEIHEN		
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,72%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	4,00%	1,25%
MULTI-ASSET		
MODERAT		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	3,00%	1,09%
AUSGEWOGEN		
ODDO BHF Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,31%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	2,19%
FLEXIBEL		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	1,86%
DYNAMISCH		
ODDO BHF Polaris Dynamic*	3,00%	1,3%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 28.02.2019. *Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv



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

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis

Globaler Co-Leiter Fundamentale
Aktienstrategien
ODDO BHF AM

Armel Coville

Portfoliomanager, Multi Asset
ODDO BHF AM SAS

Pia Froeller

Leiterin Asset Allocation Produkte
ODDO BHF AM GMBH

Laurent Denize

Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Agathe Schittly

Global Head of Products, Marketing &
Strategy
ODDO BHF AM

Bjoern Bender

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Jérémy Tribaudeau

Produktmanager, Aktien
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Laure de Nadaillac

Marketing & Strategie
ODDO BHF AM SAS

Maxime Dupuis

Portfoliomanager/-analyst, Wandelanleihen
ODDO BHF AM SAS

Philippe Vantrimpont

Produktspezialist Rentenprodukte
ODDO BHF AM SAS

ODDO BHF Asset Management (ODDO BHF AM) ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF Gruppe. Bei ODDO BHF AM handelt es sich um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Private Equity SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF AM Lux (Luxemburg).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS, zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortlichkeit jeder Vertriebsgesellschaft, Vermittlers oder Beraters.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Autorité des Marchés Financiers (AMF), der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) oder der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigten Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird neben den mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken 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 zu Rate 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 AM 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. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Es wird keine – ausdrückliche oder stillschweigende - Zusicherung oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Wertentwicklungen werden nach Abzug von Gebühren angegeben mit Ausnahme der von der Vertriebsstelle erhobenen potenziellen Ausgabeaufschlägen und lokaler Steuern. 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.

Copyright © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die in Bezug auf Morningstar enthaltenen Informationen, Daten und ausgedrückten Meinungen ("Informationen"): (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhaltelieferanten und stellen keine Anlageberatung oder die Empfehlung, bestimmte Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, dar, (2) dürfen ohne eine ausdrückliche Lizenz weder kopiert noch verteilt werden und (3) werden ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität nicht zugesichert. Morningstar behält sich vor, für den Zugang zu diesen Ratings und/oder Rating-Berichten Gebühren zu erheben. Weder Morningstar noch seine Inhaltelieferanten sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung von Ratings, Rating-Berichten oder hierin enthaltenen Informationen herrühren. STOXX Limited ("STOXX") ist die Quelle der in diesem Dokument genannten STOXX-Indizes und der darin enthaltenen Daten. STOXX war bei der Herstellung und Aufbereitung von in diesem Bericht enthaltenen Informationen in keiner Weise beteiligt und schließt für solche Informationen jede Gewähr und jede Haftung aus, einschließlich für ihre Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Tauglichkeit zu beliebigen Zwecken. Jede Verbreitung oder Weitergabe solcher Informationen, die STOXX betreffen, ist untersagt.

Bitte beachten Sie, dass wenn ODDO BHF AM ab dem 3. Januar 2018 Anlageberatungsdienstleistungen erbringt, es sich hierbei um nicht-unabhängige Anlageberatung nach Maßgabe der europäischen Richtlinie 2014/65/EU (der so genannten „MIFID II-Richtlinie“) handelt. Bitte beachten Sie ebenfalls, dass alle von ODDO BHF AM getätigten Empfehlungen immer zum Zwecke der Diversifikation erfolgen.

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 7.500.000 €.

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

