

Dezember 2019

Im Falle einer Pause im Handelskonflikt und einer anhaltenden Verbesserung der Konjunkturdaten wäre die Zeit gekommen, taktisch zu einer auf Reflation ausgerichteten Strategie zu wechseln

Im bisherigen Jahresverlauf haben sich die Kurse und die Mittelflüsse an den Aktienmärkten gänzlich gegenläufig zueinander entwickelt: Auf der einen Seite steht ein Plus von 25%. Auf der anderen Seite sind kräftige Abflüsse zu verzeichnen, die durch den starken und übertriebenen Einbruch im Schlussquartal 2018 und die erhöhten Unsicherheiten zu Jahresbeginn ausgelöst wurden. Anleger scheinen den leichten, bereits im Januar einsetzenden Aufwärtstrend genutzt zu haben, um ihr Engagement zurückzufahren. In einem Null- oder gar Negativzinsumfeld haben sich diese Anleger damit ein Kursgewinnpotenzial von geschätzt mehr als vier Jahren entgehen lassen.

Betrachtet man zwei einfache Kennzahlen zur Renditeprognose, kommt man zu einem nahezu gleichen Ergebnis, was die mittelfristigen Ertragserwartungen für europäische Aktien angeht:

- 3% Dividende + 3% Gewinnwachstum = 6%
- 1/KGV = $1/14,7 = 6,80\%$

In unserer Investmentstrategie, die wir im Januar vorstellen, werden wir noch näher auf unsere Erwartungen für 2020 eingehen. Unsere Sicht auf die europäischen Märkte ist sowohl im Hinblick auf Arbitrage- als auch auf stark direktionale Strategien jedoch überaus positiv.

Der ISM Manufacturing Index in den USA präsentierte sich zuletzt durchwachsen. So sank er zwischen Oktober und November von 48,3 auf 48,1, wogegen der Markt einen Anstieg auf 49,2 erwartete. Trotz der Hoffnung auf ein sogenanntes Phase-1-Abkommen zwischen den USA und China beeinträchtigt der fortgesetzte Handelskonflikt die Visibilität und belastet die Geschäftsaktivitäten amerikanischer Unternehmen. Die Auftragseingänge waren erneut rückläufig (diese Komponente fiel von 49,1 auf 47,2 und liegt damit deutlich unterhalb der 50er-Expansionsschwelle). Da noch kein Durchbruch in Sicht ist und die Gefahr besteht, dass am 15. Dezember doch neue Zölle eingeführt werden, ist bis Jahresende weiter Geduld gefragt.

In den USA sind die Bewertungen recht hoch. Die Anleger haben offenbar fast alle guten Nachrichten bereits eingepreist. Eine kleine Atempause wäre daher durchaus willkommen. Dann könnte man dem Januar gelassener entgegensehen.

Ein positives Zeichen war ein in den letzten zwei Wochen am Markt für Hochzinsanleihen zu beobachtender, interessanter Trend. Anleihen mit B-Rating haben sich zuletzt deutlich besser entwickelt als BB-Anleihen, die defensiver sind und stärker mit der Zinsentwicklung korrelieren. Die leicht aufwärts tendierenden Indikatoren in Europa haben risikoreicheren Titeln Schub gegeben. Wir gehen davon aus, dass sich dieser Trend Anfang nächsten Jahres noch verstärken wird.

Im Falle einer Pause im Handelskonflikt und einer anhaltenden Verbesserung der Konjunkturdaten wäre die Zeit gekommen, taktisch zu einer auf Reflation ausgerichteten Strategie zu wechseln. Eine Möglichkeit wäre, überbewertete Wachstumstitel zu verkaufen und stärker auf Value-Titel zu setzen. Gleiches gilt für Anleihen. Zuflüsse nach Europa und in die Schwellenländer sowie eine relativ zu den USA überdurchschnittliche Entwicklung könnte es aus einem einfachen Grund geben: Die erwartete Abwertung des Dollar wird zu entsprechenden Kapitalbewegungen führen. Das Kapitaldefizit gegenüber Europa wird seit der Krise 2008 auf 188 Mrd. Dollar geschätzt. Dies dürfte dem Markt – selbst unter Berücksichtigung des Trump-Faktors – Unterstützung bieten.

Im Rahmen der Vorstellung unserer Investmentstrategie im Januar werden wir die Lage erneut beleuchten. Nun wünschen wir Ihnen erst einmal frohe Festtage.





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



AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

01



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

Basisszenario: Erste Zeichen einer Stabilisierung des weltweiten Wachstums. Handelsspannungen zwischen USA und China lassen nach

Europa

- Jüngste Daten zeigen erste Zeichen für eine Bodenbildung im Industriesektor, aber diese Erholungstendenzen müssen sich in den nächsten Monaten erst betätigen. Binnennachfrage weiterhin sehr robust.
- Politische Risiken etwas gesunken (Brexit, Iran, Hongkong/China)
- Verlängerung der unterstützenden Geldpolitik bis mindestens 2021

USA

- Konjunktur weiter solide trotz Gegenwinds. Bislang nur begrenztes Übergreifen der Schwäche des verarbeitenden Sektors auf den Dienstleistungssektor
- US-Notenbank dürfte nach der Adjustierung zur Zyklusmitte eine Pause einlegen
- Unsicherheiten durch mehr Protektionismus und Regulierung

65%

Übergewichtung in



- Aktien (noch neutral)
- Unternehmensanleihen

Untergewichtung in



- Staatsanleihen

Strategie



- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold usw.)

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

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

5%

Übergewichtung in



- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

Untergewichtung in



- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Alternativszenario: Verstärkter Protektionismus & Dominoeffekte aus Schwellenländern

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

30%

Übergewichtung in



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

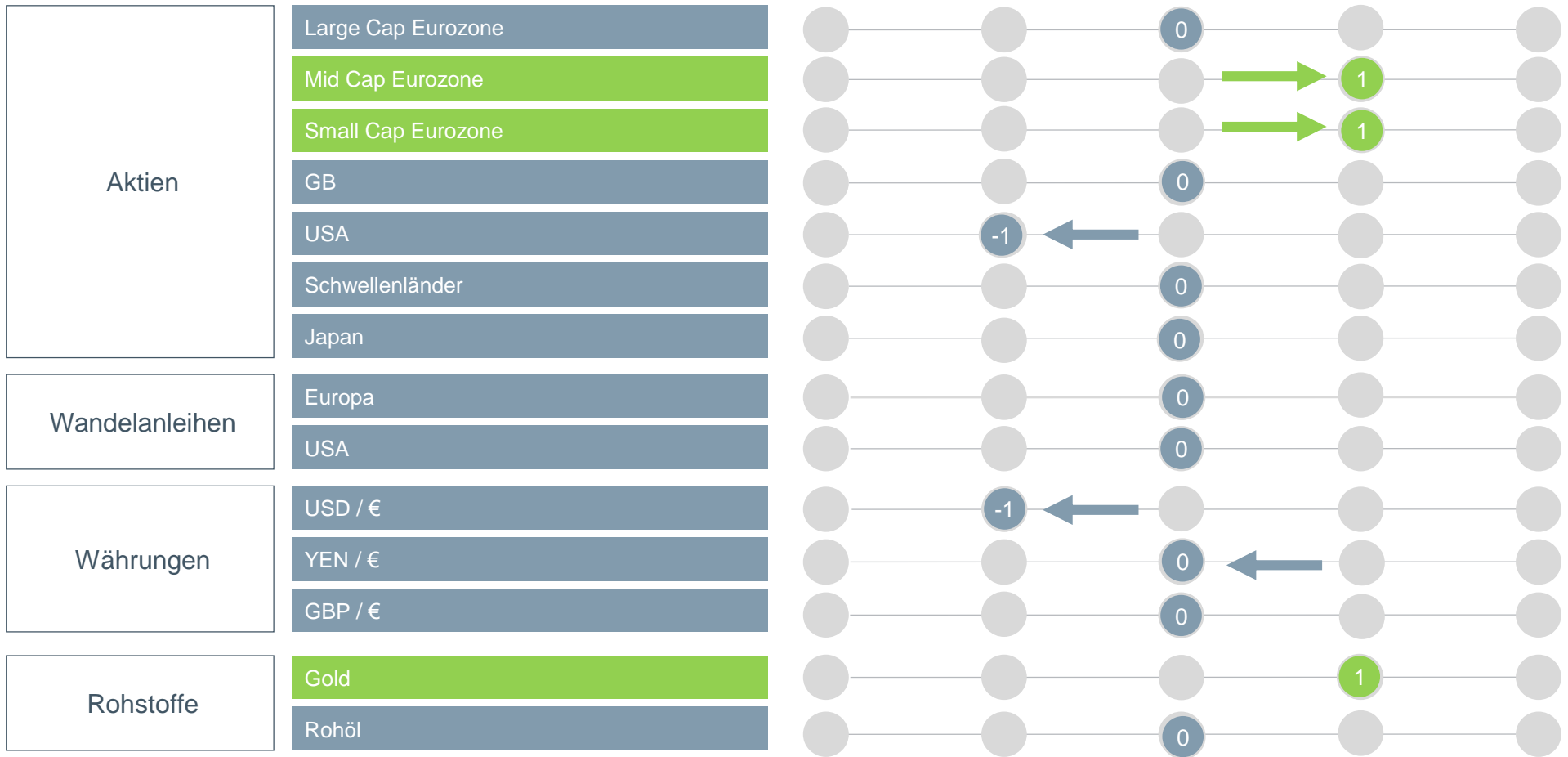
Untergewichtung in





- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Kommentare per 04.12.2019

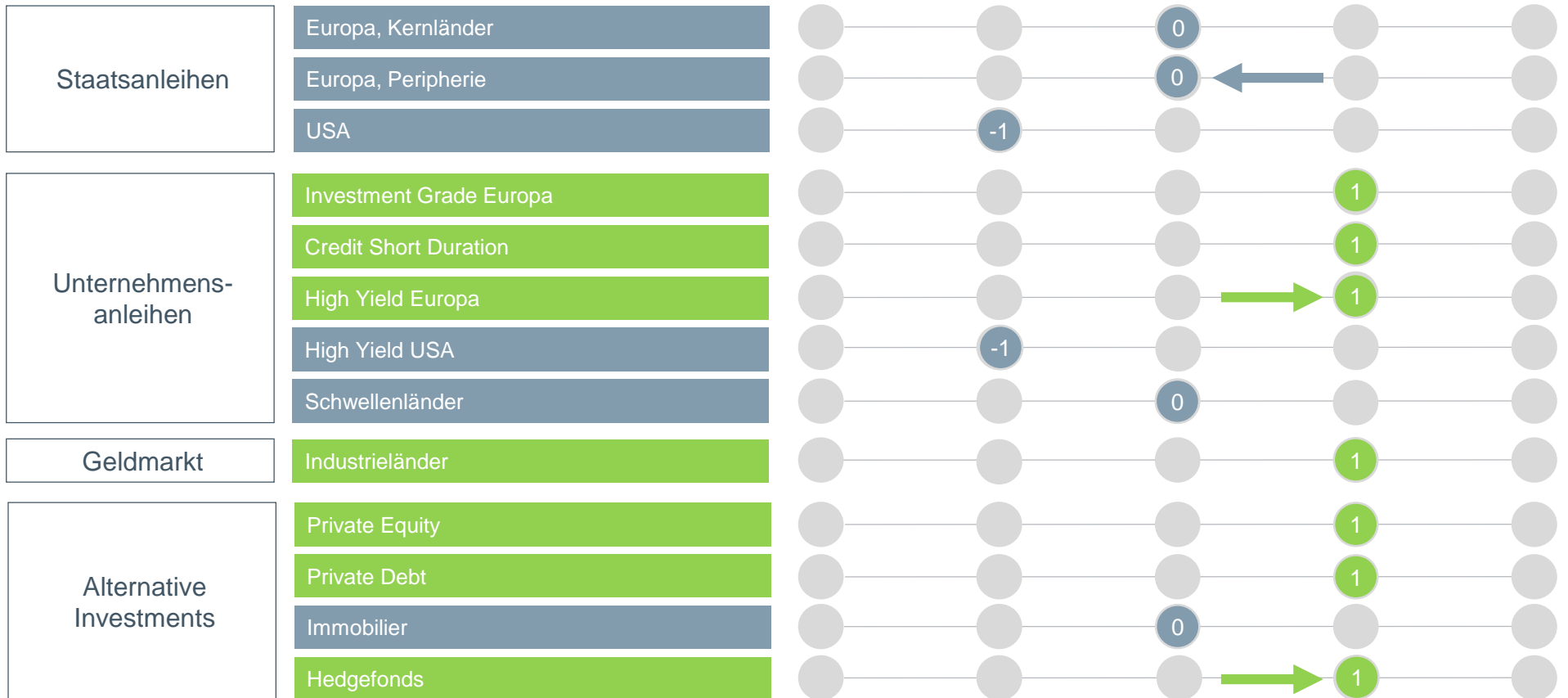
Unsere Einschätzung der Anlageklassen







 Änderung ggü. Vormonat

Kommentare per 04.12.2019

Unsere Einschätzung der Anlageklassen



 Änderung ggü. Vormonat


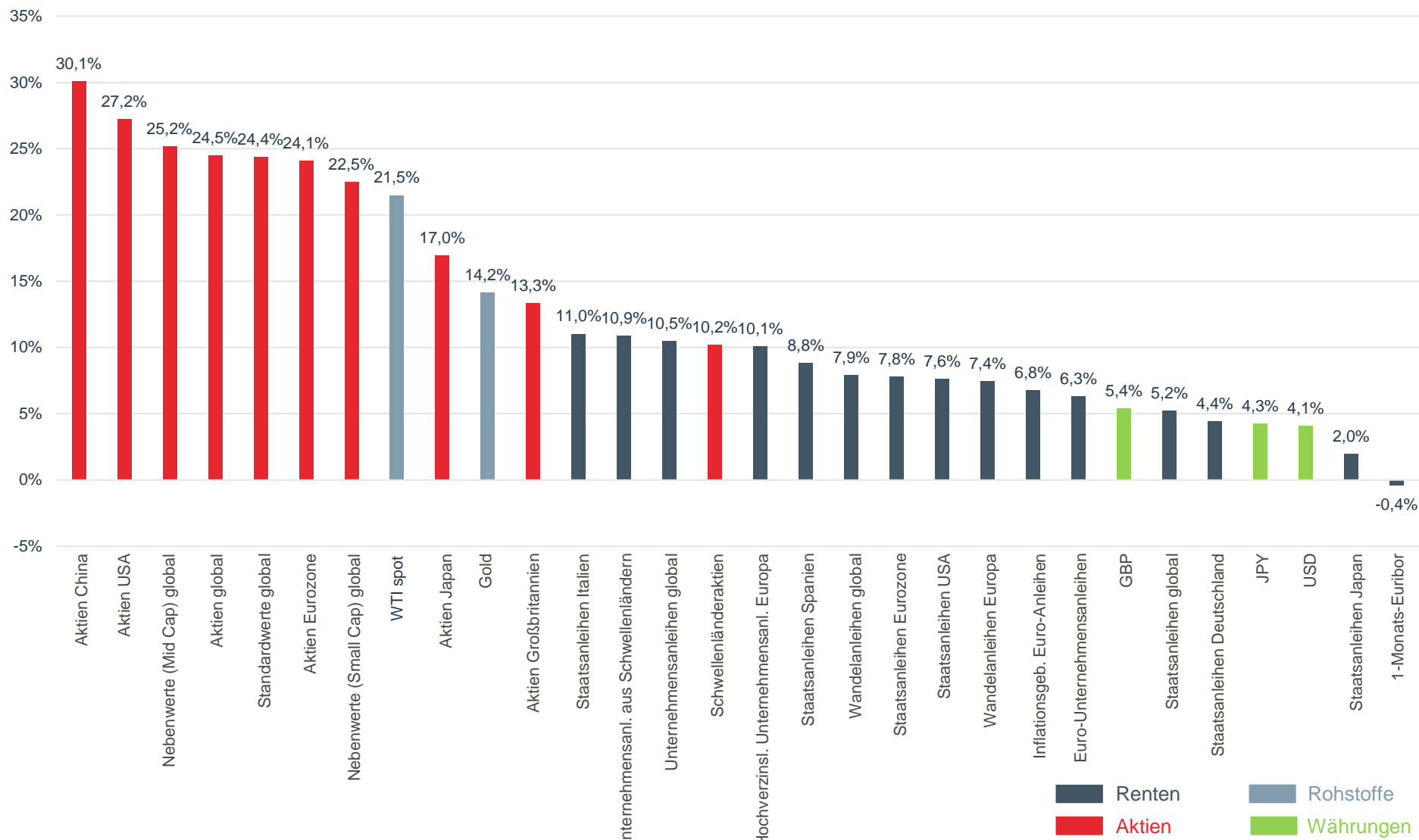
Kommentare per 04.12.2019



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 30.11.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 YTD
US-Aktien	-37.6%	26.3%	14.8%	1.4%	15.3%	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	21.2%	-5.0%	27.2%
Aktien Eurozone	-44.9%	27.3%	2.4%	-14.9%	19.3%	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	12.5%	-12.7%	24.1%
Öl –WTI-Kassakurs	-53.5%	77.9%	15.2%	8.2%	-7.1%	7.2%	-45.9%	-30.5%	45.0%	12.5%	-24.8%	21.5%
Gold	5.1%	25.5%	29.4%	10.1%	7.1%	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	13.5%	-1.6%	14.2%
Schwellenländer-Staatsanleihen	-10.9%	28.2%	12.0%	8.5%	18.5%	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	9.3%	-4.6%	12.3%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-12.4%	30.9%	9.2%	5.6%	13.2%	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.3%	-1.4%	10.9%
Schwellenmarktaktien	-53.3%	78.5%	18.9%	-18.4%	18.2%	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	37.3%	-14.6%	10.2%
Europäische Hochzinsanleihen	-34.2%	74.9%	14.3%	-2.5%	27.2%	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.7%	-3.6%	10.1%
Staatsanleihen Eurozone	9.1%	4.4%	1.1%	3.3%	11.2%	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	0.1%	1.0%	7.8%
US-Staatsanleihen	14.0%	-3.7%	5.9%	9.8%	2.2%	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.4%	0.8%	7.6%
Deutsche Staatsanleihen	12.2%	2.0%	6.2%	9.7%	4.5%	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-1.4%	2.4%	4.4%
1-Monats-Euro-Libor	4.0%	0.7%	0.4%	0.9%	0.2%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
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%	27.6%

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance



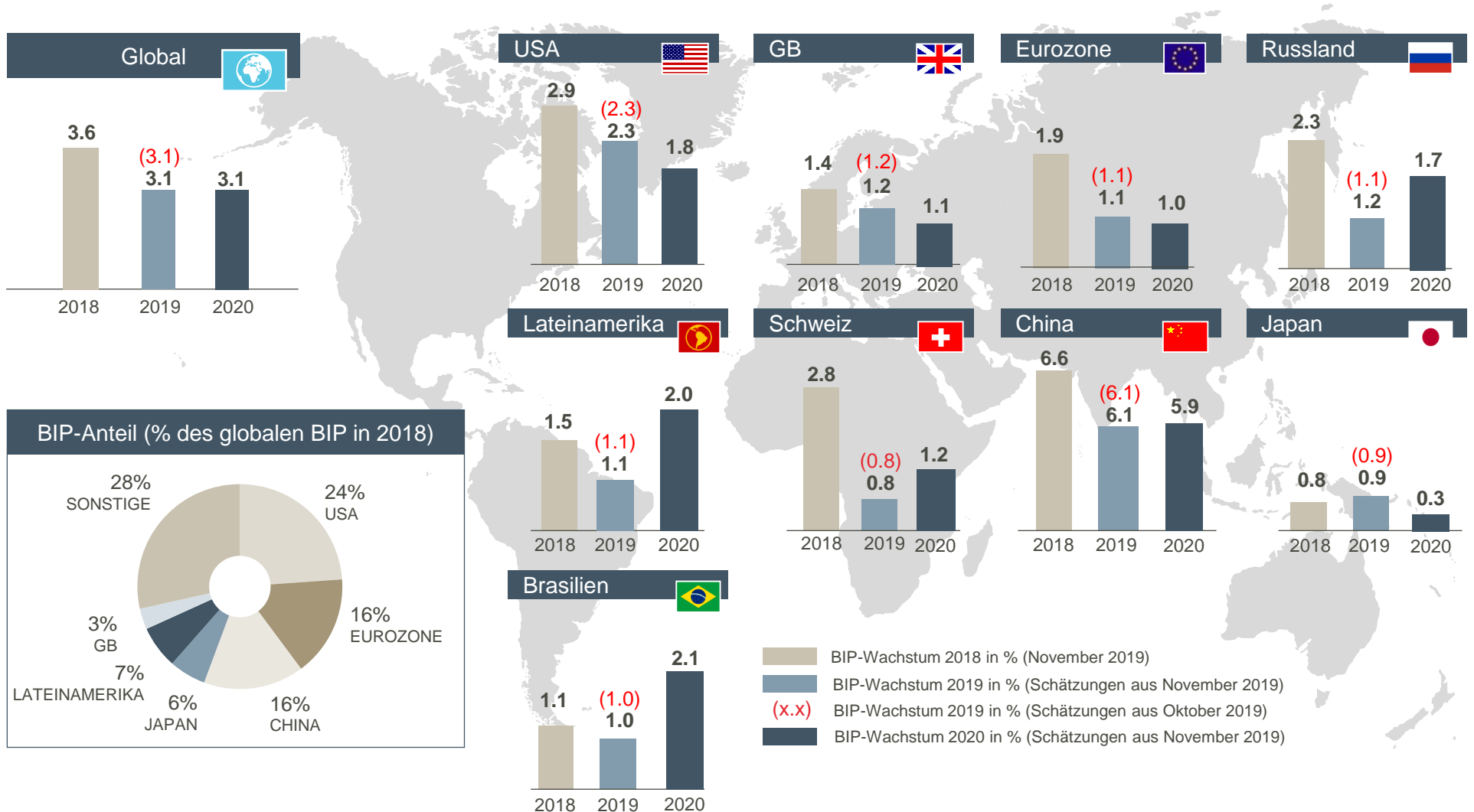
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 30.11.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

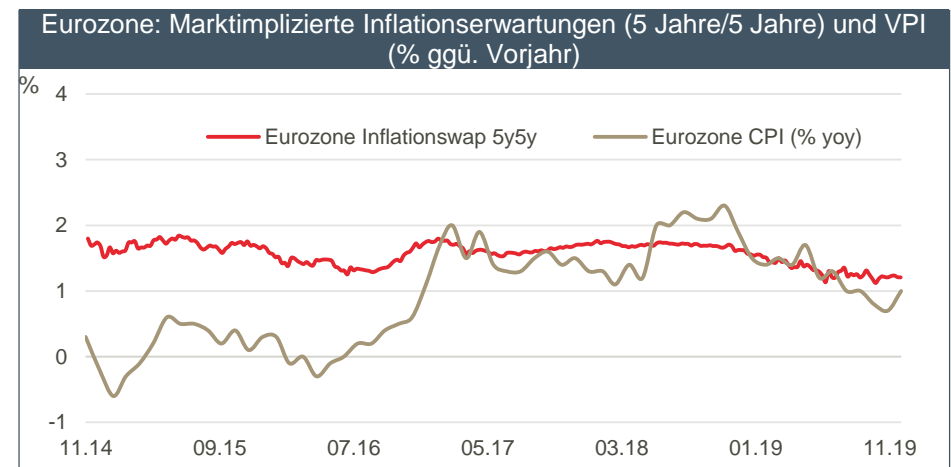
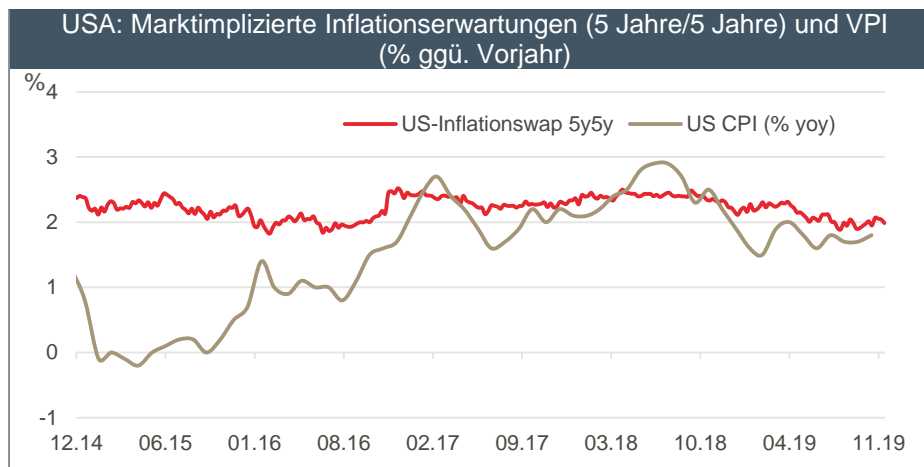
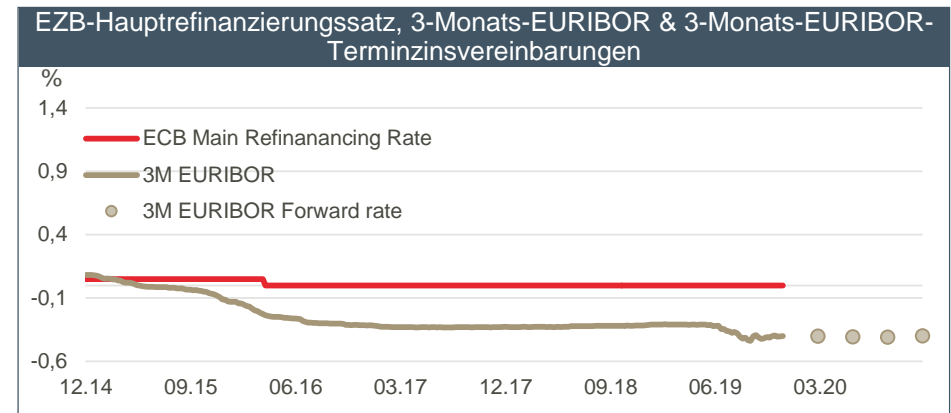
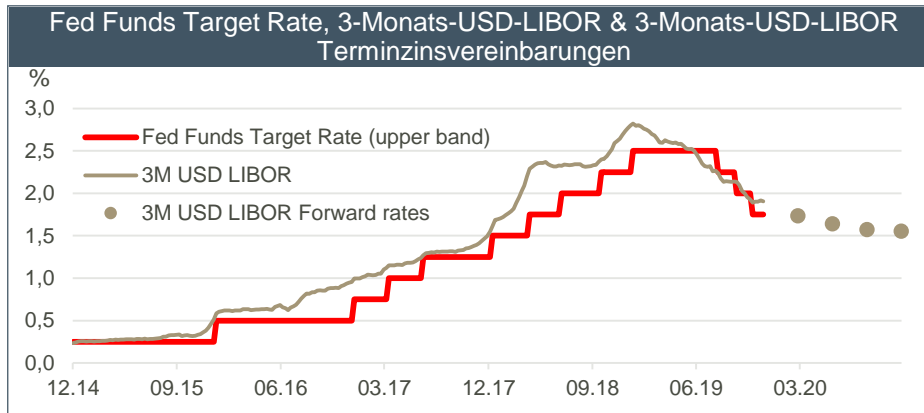
BIP*-Wachstumsprognose weltweit



Abwärtskorrekturen lassen nach



*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 30.11.2019

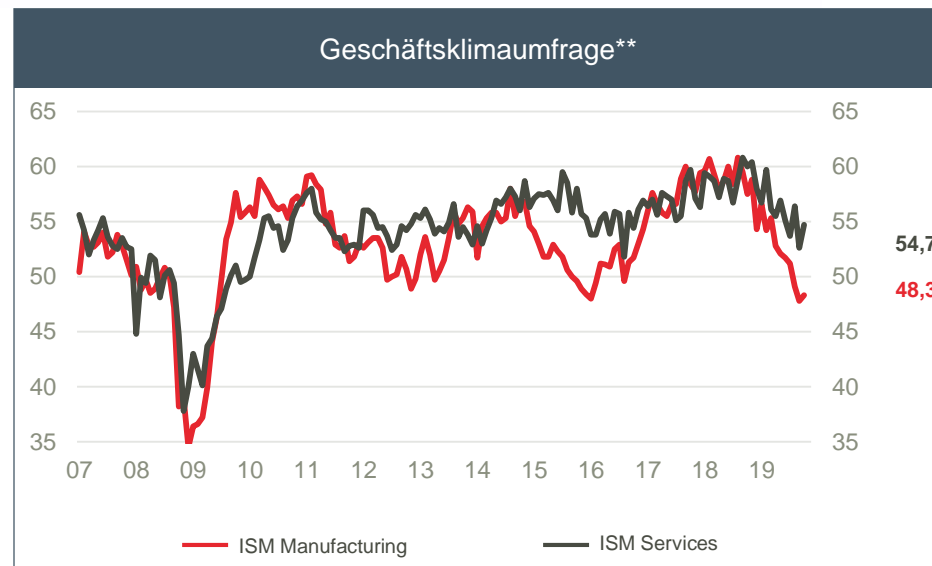
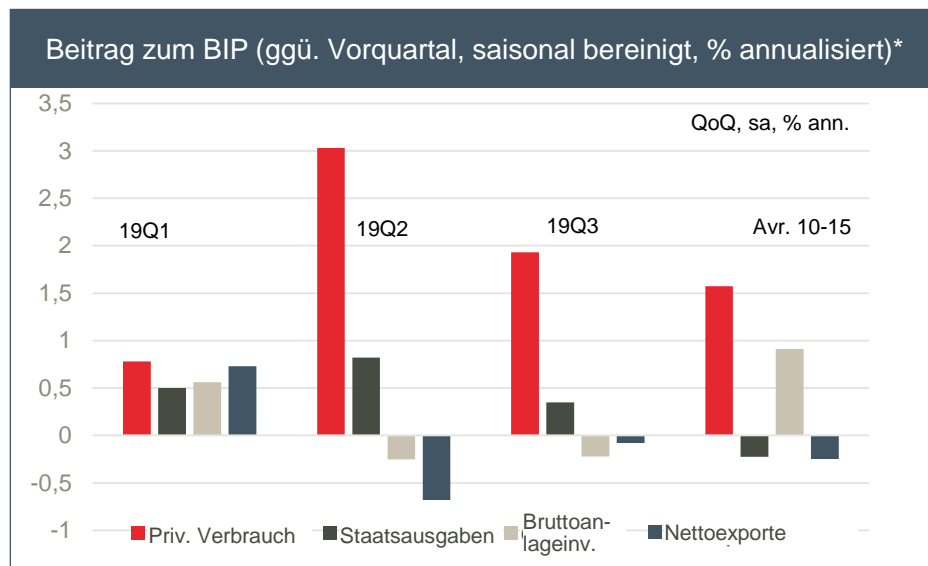


- Die US-Notenbank hat ihre Bilanz in den letzten Wochen deutlich ausgeweitet, da die Repo-Geschäfte in großem Umfang weiterlaufen
- Sie dürfte vorerst von weiteren Maßnahmen absehen. Die Zinserwartungen des Marktes decken sich weitgehend mit den Prognosen der Fed
- Lagardes Fokus dürfte auf dem geldpolitischen Umfeld und den Opponenten im EZB-Rat liegen

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 30.11.2019



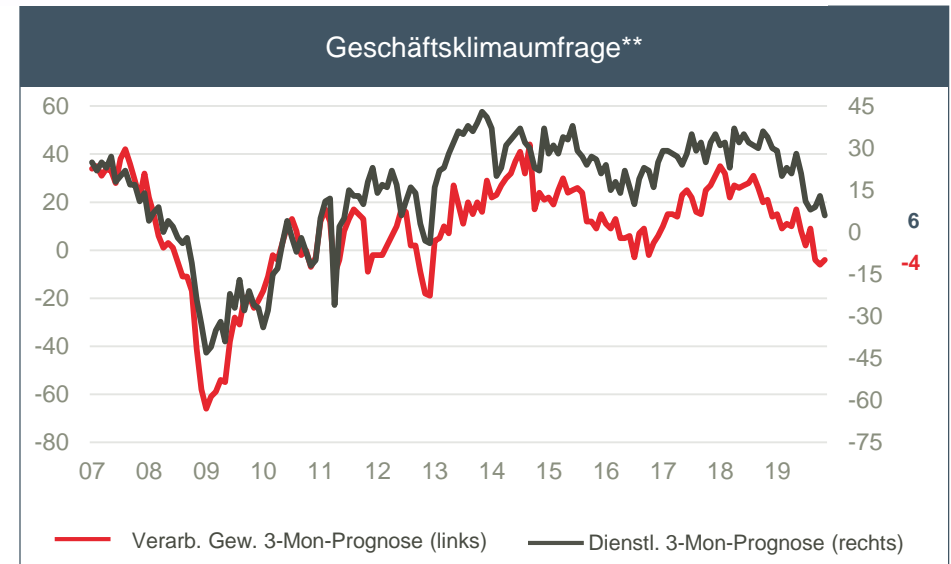
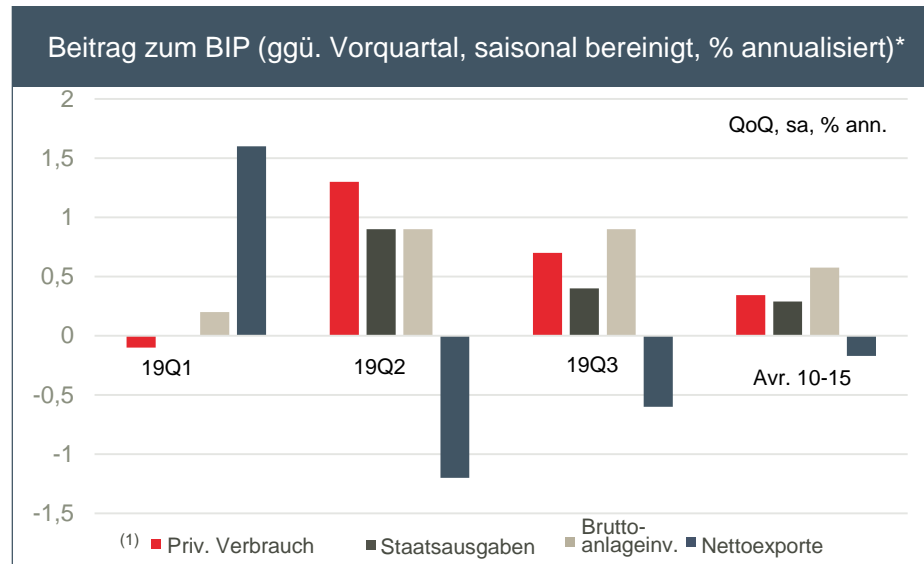
Vom Ausnahme- zum Regelwachstum



- Das BIP zum dritten Quartal wurde von 1,9% auf 2,1% angehoben. Die stärksten Wachstumsbeiträge lieferten Verbraucher- und Staatsausgaben
- Ein gewisser Aufbau der Lagerbestände könnte sich im vierten Quartal als belastend erweisen. Für das Schlussquartal werden aktuell 1,7% erwartet
- Die Einkaufsmanagerindizes und Verbraucherstimmung zeigen eine Erholung
- Wir erwarten eine sukzessive Verlangsamung im Laufe des ersten Halbjahres 2020 auf eine Wachstumsrate zwischen 1,25% und 1,5%

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.09.2019 | **Daten mit Stand vom 15.10.2019

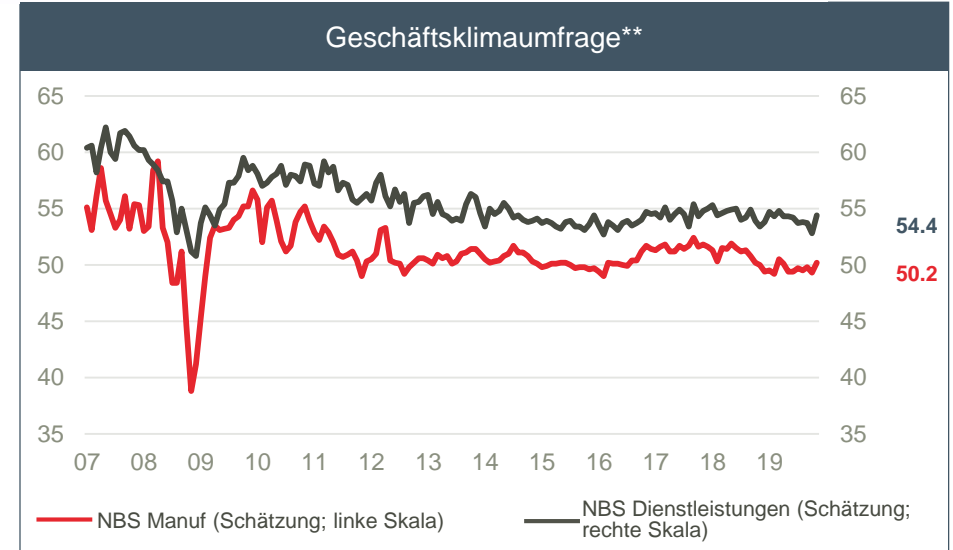
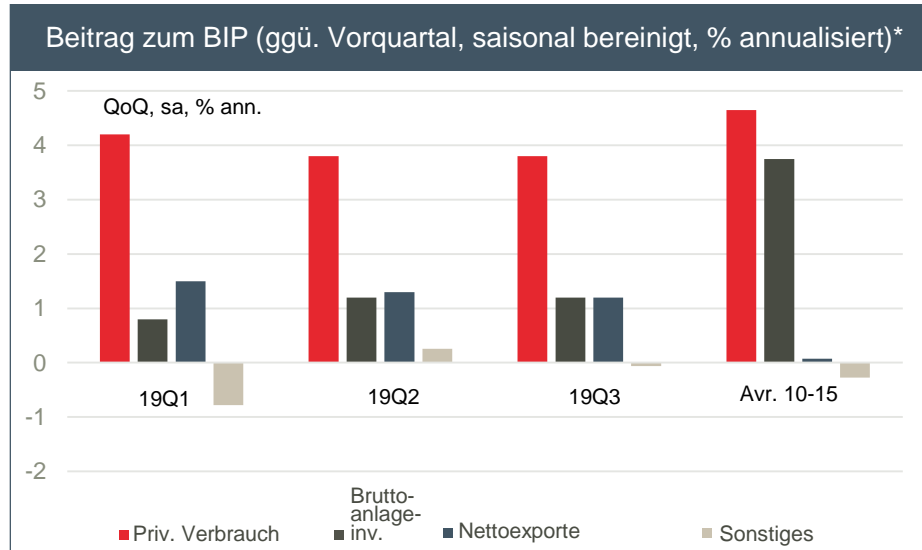
Japanische Notenbank steht Lockerungen weiterhin zögerlich gegenüber



- Nach einer kräftigen Erholung im September fiel die Industrieproduktion im Oktober wieder verhaltener aus
- Auch die Einzelhandelszahlen fielen im Oktober recht schwach aus. Hier schlägt allmählich die Mehrwertsteuererhöhung durch
- Die japanische Notenbank ist noch nicht bereit zu einer Lockerung trotz Abwärtskorrekturen bei Wachstum und Inflation

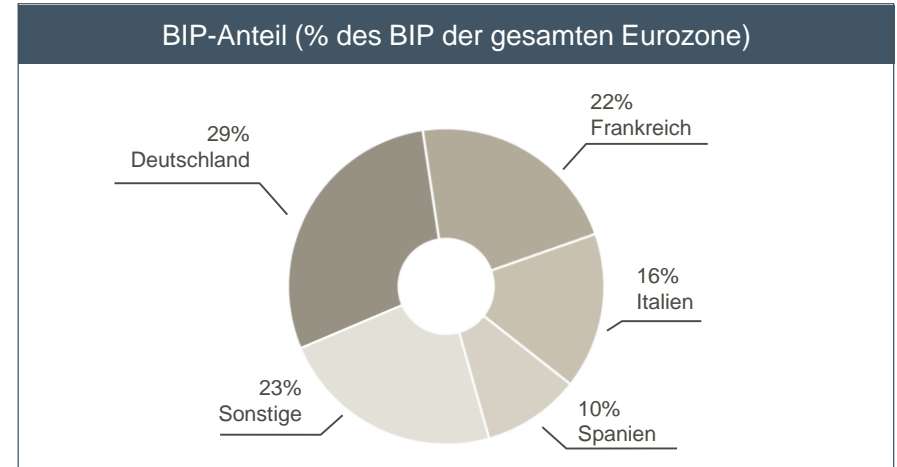
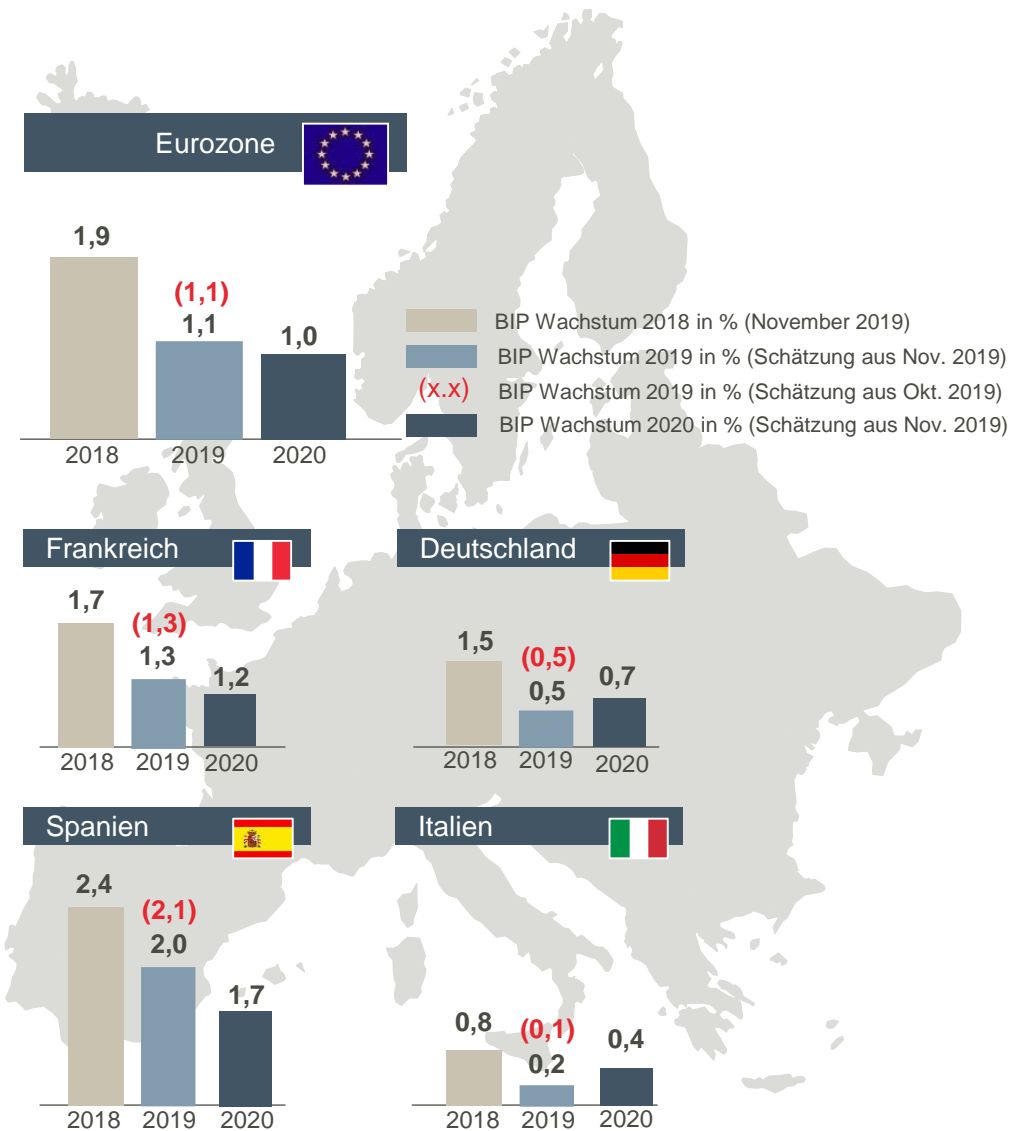
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.09.2019 | **Daten mit Stand vom 15.11.2019

Einkaufsmanagerindizes mit Entspannungssignalen



- Das Wachstum scheint sich bei etwa 6% stabilisiert zu haben, dürfte sich aber in den kommenden Quartalen leicht abschwächen und unter diese Marke sinken
- Der Caixin und der NBS Einkaufsmanagerindex überraschten positiv. Letzterer liegt nun wieder auf dem Niveau von Anfang 2018
- Die Lücke zwischen beiden Barometern hat sich teilweise wieder geschlossen

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 30.09.2019 | **Daten zum 15.11.2019

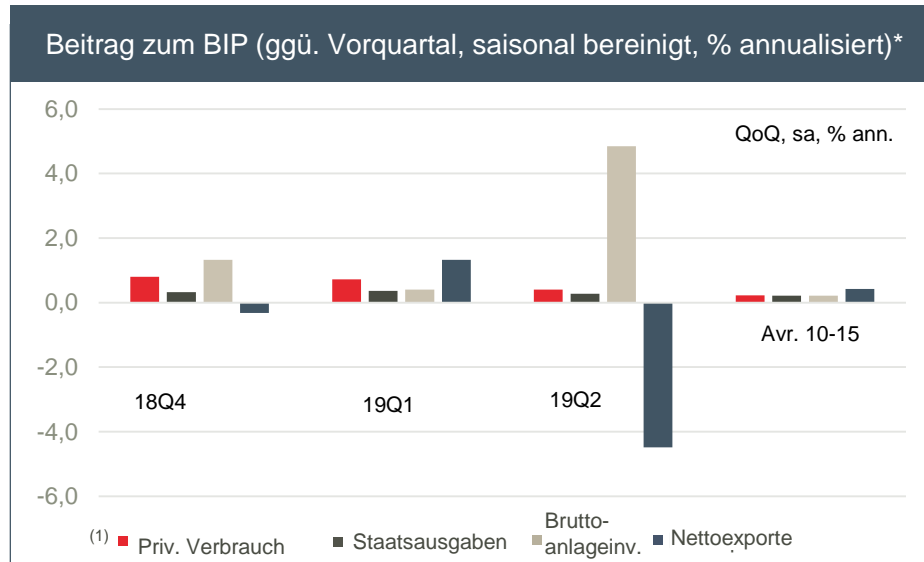


- Erste konjunkturelle Hoffnungsschimmer
- Die Lage in Deutschland und Frankreich hellt sich auf. Italien und Spanien hingegen verlieren im Dienstleistungssektor an Fahrt
- Deutschland setzen die Handelsunsicherheit und sinkende Investitionsausgaben besonders zu, konnte aber eine technische Rezession vermeiden
- Frankreich behauptet sich indes ganz gut. Hier ist der verarbeitende Sektor nur halb so groß wie in Deutschland und die Fiskalpolitik ist leicht expansiv ausgerichtet
- Italien verharrt auf Rezessionsniveau, hat aber die Chance auf eine Stabilisierung
- Spanien ist weiterhin das stärkste Land, aber verliert durch den politischen Stillstand an Dynamik

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand 11/2019



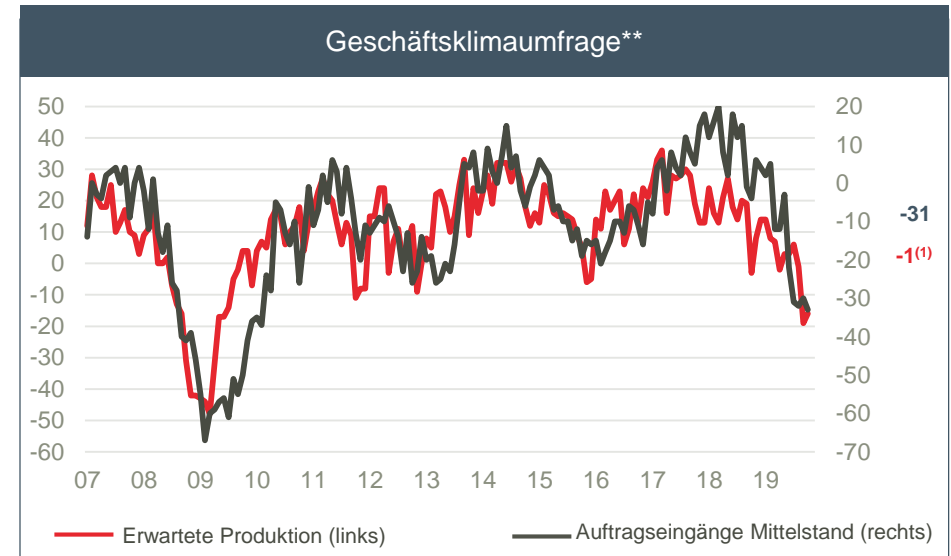
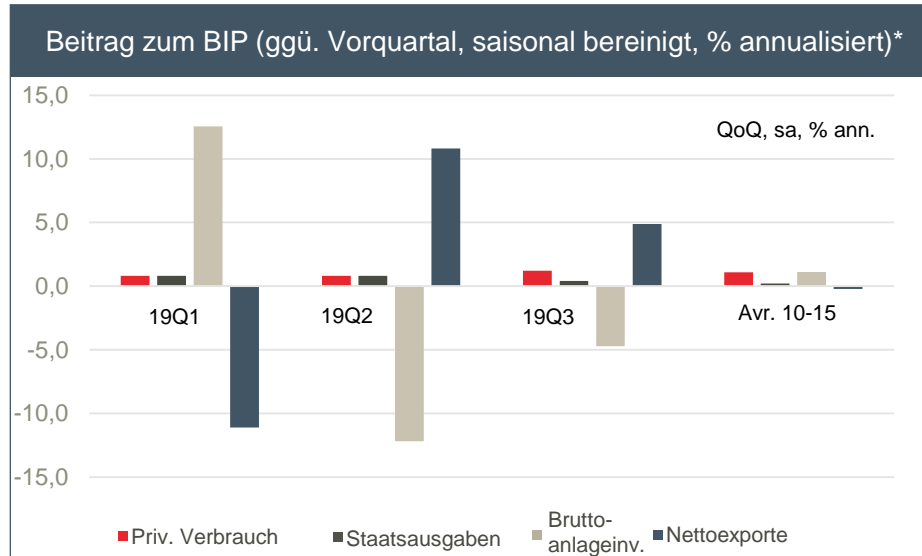
Weitere Lichtblicke im verarbeitenden Sektor, aber gewisse Domino-Effekte im Dienstleistungssektor



- Die veröffentlichten Daten zeichnen nach wie vor ein uneinheitliches Bild, aber beim Einkaufsmanagerindex für den verarbeitenden Sektor ist eine gewisse Verbesserung zu erkennen
- Deutschland und Frankreich zeigen Aufwärtstendenzen. Der Dienstleistungssektor in Italien und Spanien scheint hingegen an Fahrt zu verlieren
- Beim angekündigten Stellenabbau in der deutschen Automobilindustrie handelt es sich um strukturelle Anpassungen

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.09.2019 | **Daten mit Stand vom 15.11.2019

Umfragen sehen die Tories vorne, aber der Vorsprung schwindet

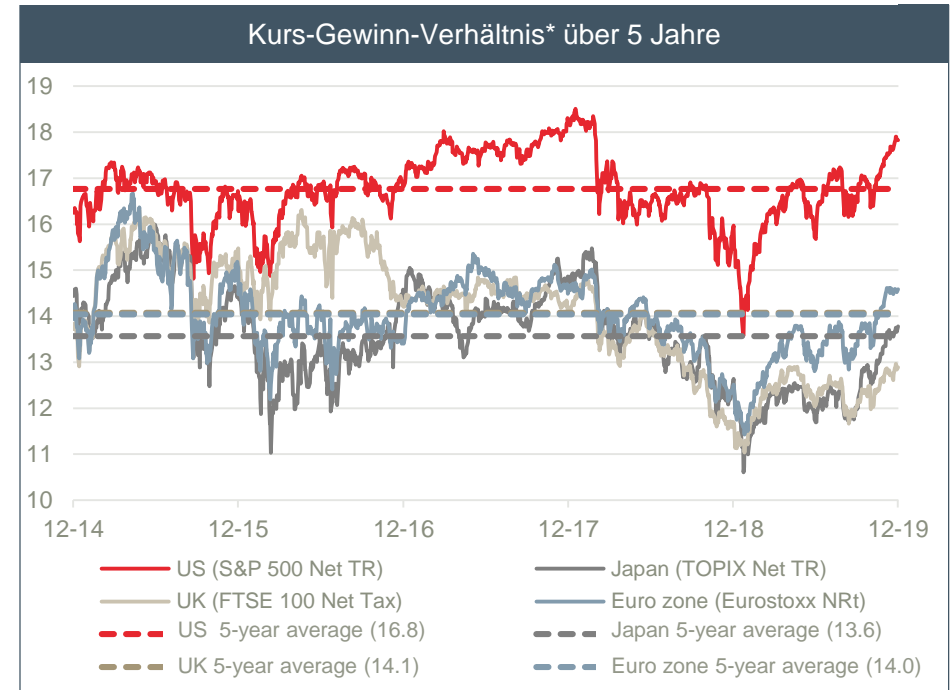
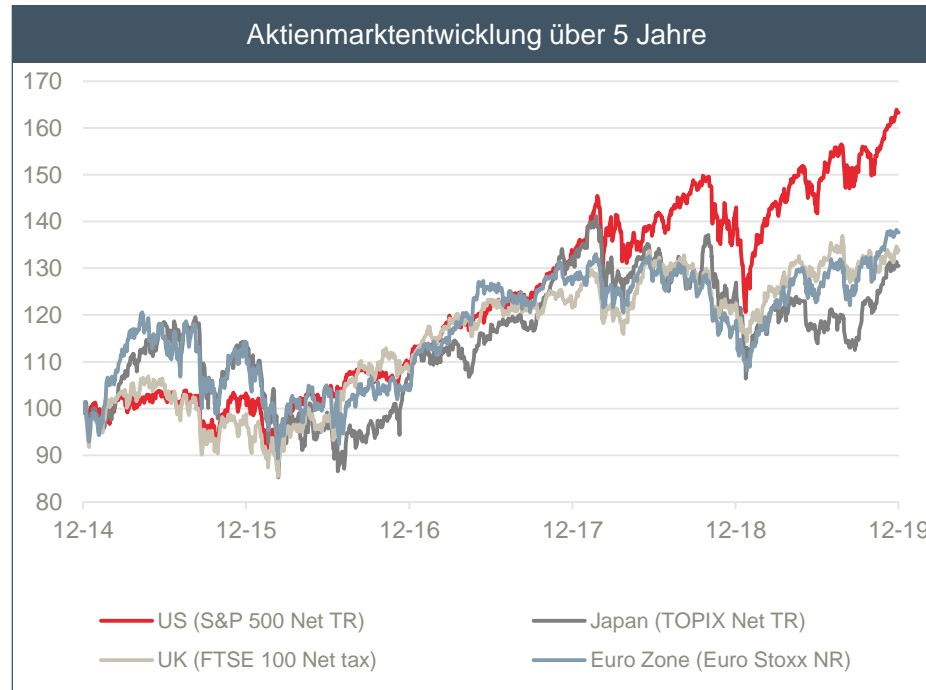


- Der Einkaufsmanagerindex ist auf den niedrigsten Stand seit 2016 gefallen und spiegelt die anhaltende Schwäche wider
- Die Wahlen sind für den 12. Dezember angesetzt
- Umfragen zeigen einen soliden Vorsprung für die Konservativen. Allerdings ist Vorsicht geboten angesichts des Mehrheitswahlrechts
- Ein harter Brexit erscheint nun sehr unwahrscheinlich, aber ein Votum für den Austritt ist lediglich die Eintrittskarte für Verhandlungen über die „Scheidung“

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 30.09.2019 | **Daten zum 15.10.2019 | (1) Daten zum 15.10.2019



Globale Aktienmärkte erreicht neue Höchststände



- Die globalen Aktienmärkte erreichten im November neue Höchststände. So legte der MSCI World All Countries (auf USD-Basis) im Oktober um 2,4% zu
- Eines der besten Ergebnisse erzielten die US-Indizes mit einem Plus von 3,6% im S&P 500 NR und +4,0% im Russell 2000 (Nebenwerte)
- In Europa fielen die Zuwächse weniger beeindruckend aus (FTSE 100 +1,8%, Eurostoxx +2,8%)

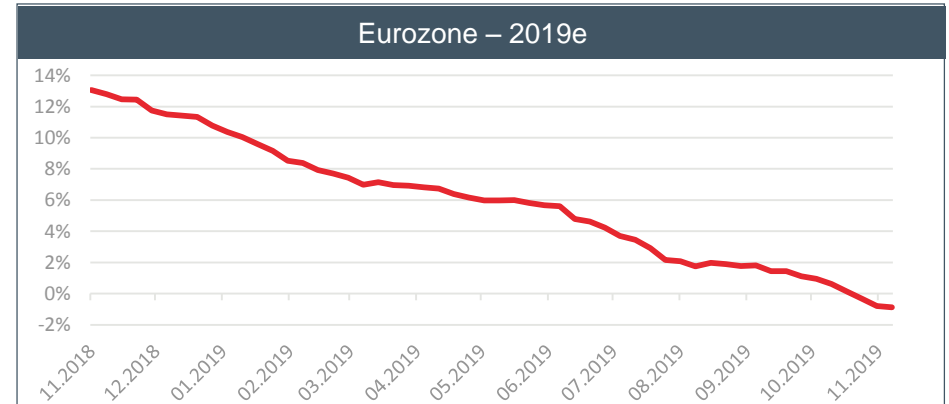
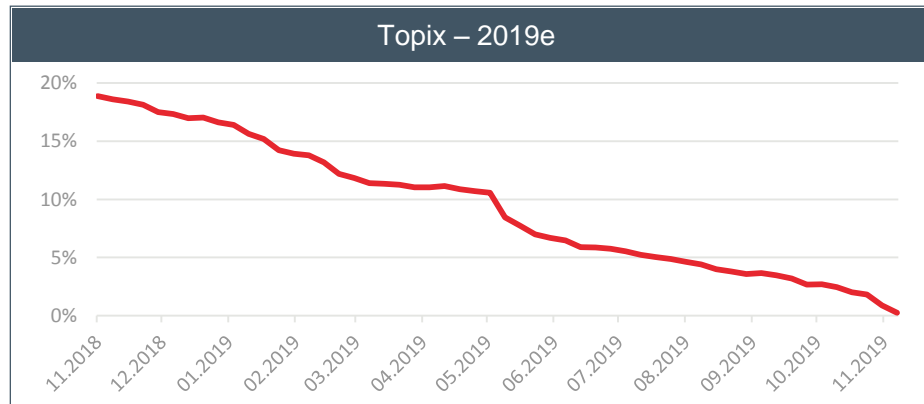
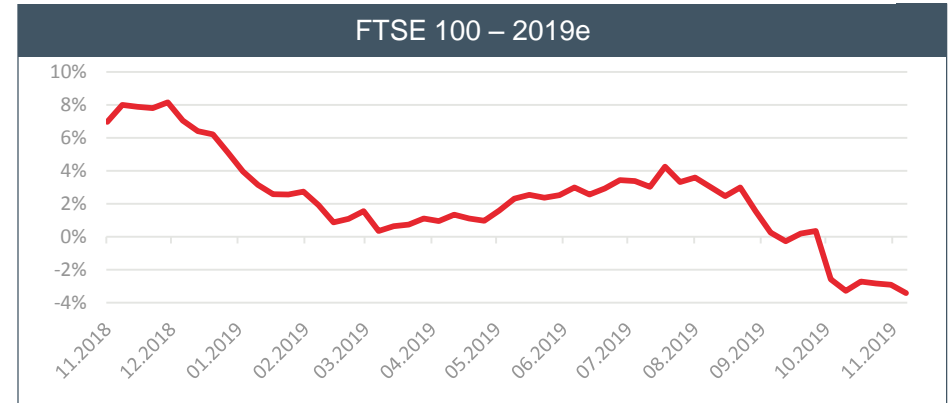
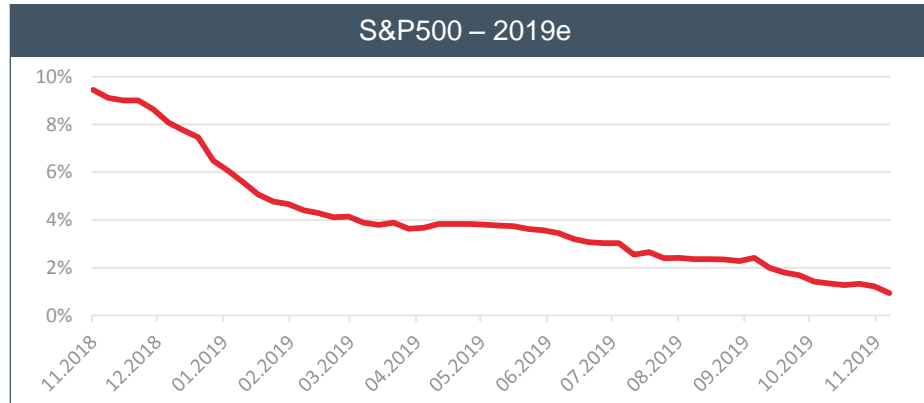
- Da die Aktienkurse schneller gestiegen sind als die erwarteten Gewinne, liegen die Bewertungen nun in der Eurozone und noch mehr in den USA deutlich über dem Mittelwert der letzten 5 Jahre
- Japanische Aktien werden nahe dem historischen Durchschnitt gehandelt. In Großbritannien liegen die Bewertungen deutlich darunter

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

*Siehe Glossar auf Seite 35. Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 30.11.2019



Abwärtskorrekturen halten an



- Obgleich die Ergebnisse im dritten Quartal etwas besser als erwartet ausfielen, werden die Prognosen für das Gesamtjahr 2019 weltweit weiter nach unten korrigiert
- Für Großbritannien – bislang Schlusslicht – besteht die Chance auf eine gewisse Stabilisierung

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 02.12.2019



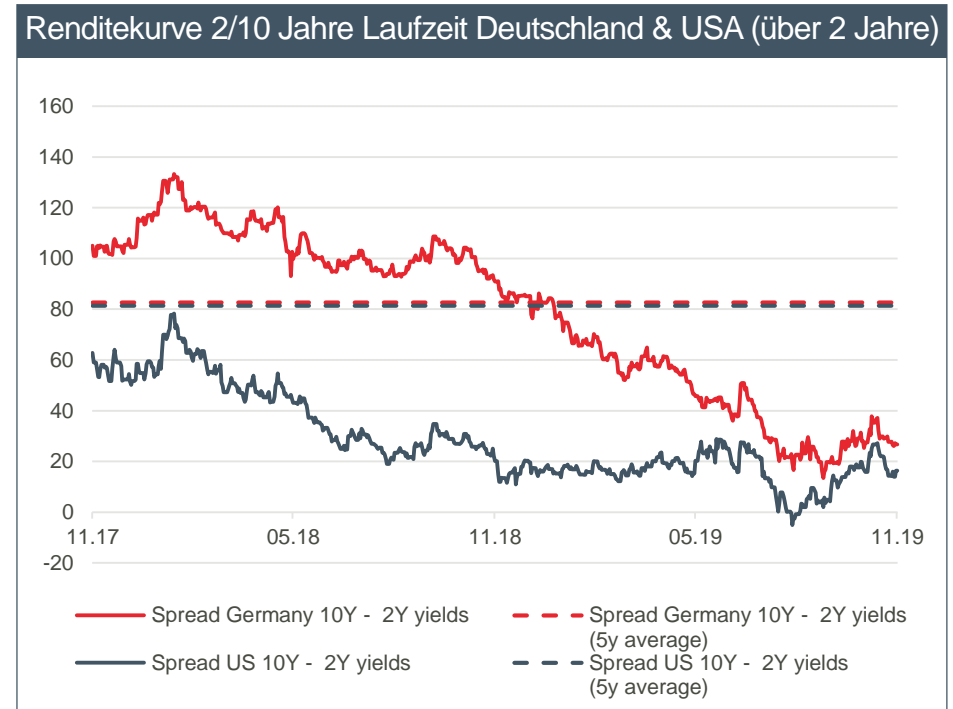
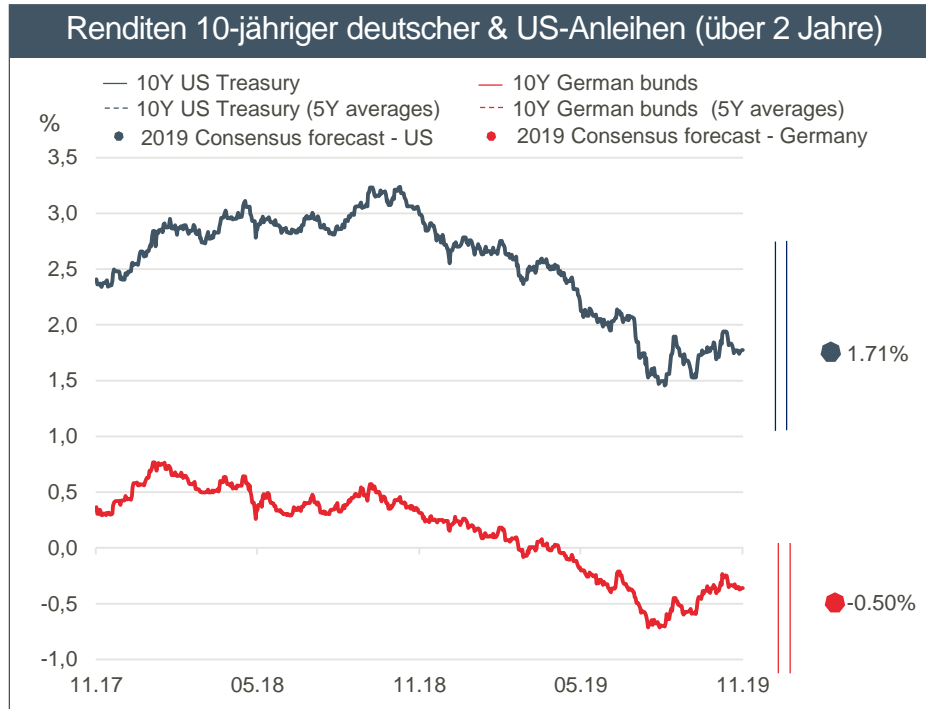
Mögliche Bodenbildung bei der Gewinndynamik – Risikoprämien zyklischer Werte normalisieren sich weiter

	KGV nächste 12 Monate Dez. 2019	Gewinnwachstum 2017	Gewinnwachstum 2018	Gewinnwachstum 2019 growth	Gewinnwachstum 2020	Dividendenrendite	Wertentwicklung lfd. Jahr
STOXX Europe 600	14.6 x	21%	5%	3%	8%	3.6%	20.7%
Rohstoffe							
Grundstoffe	11.3 x	111%	-2%	-16%	7%	5.0%	9.9%
Öl & Gas	11.4 x	83%	40%	-12%	17%	5.9%	2.6%
Zyklische Sektoren							
Automobil & Zubehör	8.0 x	34%	-10%	-4%	9%	3.9%	16.5%
Chemie	19.9 x	24%	4%	-9%	12%	2.7%	24.1%
Baugewerbe & Baustoffe	15.5 x	13%	8%	18%	9%	3.0%	33.1%
Industriegüter & -dienstl.	17.5 x	14%	5%	8%	12%	2.7%	29.0%
Medien	15.5 x	10%	10%	1%	5%	3.4%	14.3%
Technologie	21.5 x	11%	8%	10%	16%	1.4%	33.3%
Tourismus & Freizeit	14.1 x	14%	-4%	-5%	15%	2.8%	15.9%
Finanzsektor							
Banken	9.0 x	49%	13%	1%	4%	5.9%	3.7%
Versicherungen	10.8 x	-9%	10%	9%	7%	5.1%	21.9%
Finanzdienstleistungen	16.5 x	16%	-42%	65%	-10%	3.3%	30.6%
Immobilien	18.1 x	12%	19%	0%	6%	3.9%	22.8%
Defensive Sektoren							
Lebensmittel & Getränke	20.8 x	10%	4%	9%	8%	2.5%	26.2%
Gesundheit	17.9 x	4%	4%	7%	8%	2.7%	25.9%
Persönl. & Haushaltsgüter	16.8 x	19%	7%	4%	8%	3.4%	24.3%
Einzelhandel	17.8 x	3%	6%	1%	10%	3.1%	25.9%
Telekommunikation	15.0 x	19%	-9%	-3%	13%	4.6%	6.1%
Rohstoffe	14.7 x	6%	-12%	21%	7%	4.9%	19.8%

- Im November knüpften die Aktienmärkte an den seit Sommerende zu beobachtenden Trend an und legten weiter zu. Treibende Faktoren waren sehr zyklische Sektoren
- Defensive Sektoren tendierten stattdessen seitwärts. Ihnen setzte steigende Anleiherenditen zu
- Grund für diese Rotation und die Outperformance von zyklischen/Value-Titeln gegenüber defensiven/Momentum-Werten waren die Fortschritte in den Handelsgesprächen zwischen den USA und China und eine sich nicht weiter verschlechternde weltweite Konjunkturlage
- In Europa legten bei der Berichtssaison zum dritten Quartal zyklische Unternehmen Ergebnisse vor, die zwar vielfach rückläufig waren, aber nicht so schwach wie erwartet ausfielen.
- Die Stabilisierung der Einkaufsmanagerindizes für den verarbeitenden Sektor deutet auf eine Bodenbildung bei der Gewinndynamik im zyklischen Sektor hin. Noch ist es allerdings zu riskant, auf eine Trendwende zu setzen und die Prognosen für 2020 für bare Münze zu nehmen
- Jeder positiverer Ausgang in der Brexit-Frage oder beim Handelskonflikt dürfte zu aggressiven Umschichtungen zwischen den Anlagestilen und damit zu einer Normalisierung der Risikoprämien führen

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 02.12.2019

Renditen legen Verschnaufpause ein



- Nach einem Rückgang um rund 50 Basispunkte sind die Renditen 10-jähriger Anleihe im November wieder leicht gestiegen
- Dies dürfte wahrscheinlich nur ein vorübergehender Gegentrend sein und die Konsolidierung dürfte sich weiter fortsetzen. Grund sind die weiterhin ausgereizten Positionen („crowded trades“) und erste Anzeichen für eine wirtschaftliche Stabilisierung
- Aber technische Faktoren wie das PSPP und der begrenzte Free Float dürften einem signifikanten Anstieg der Renditen entgegenwirken

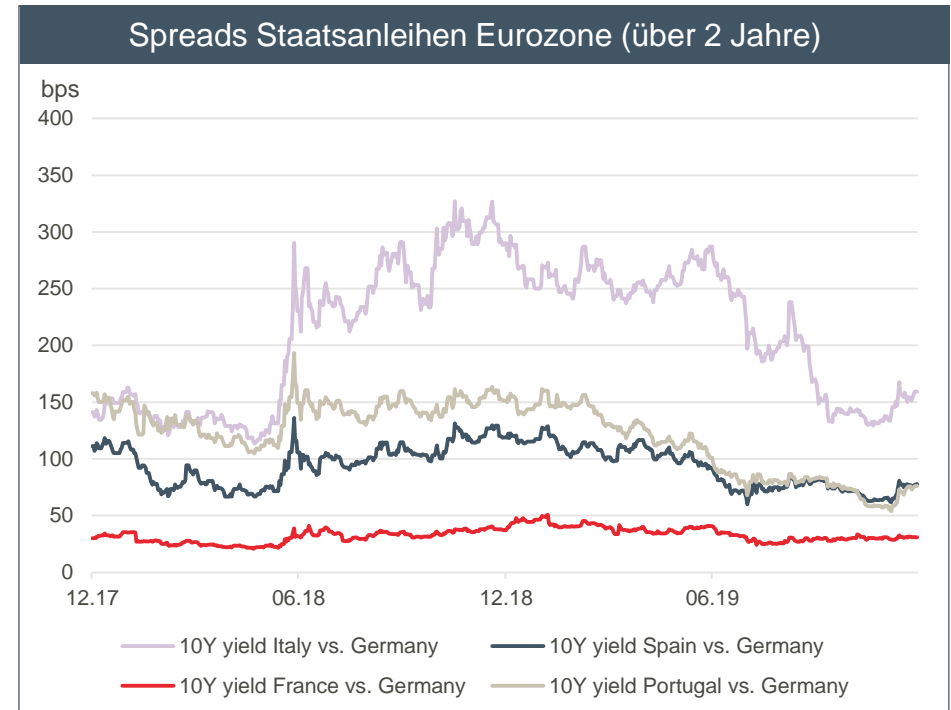
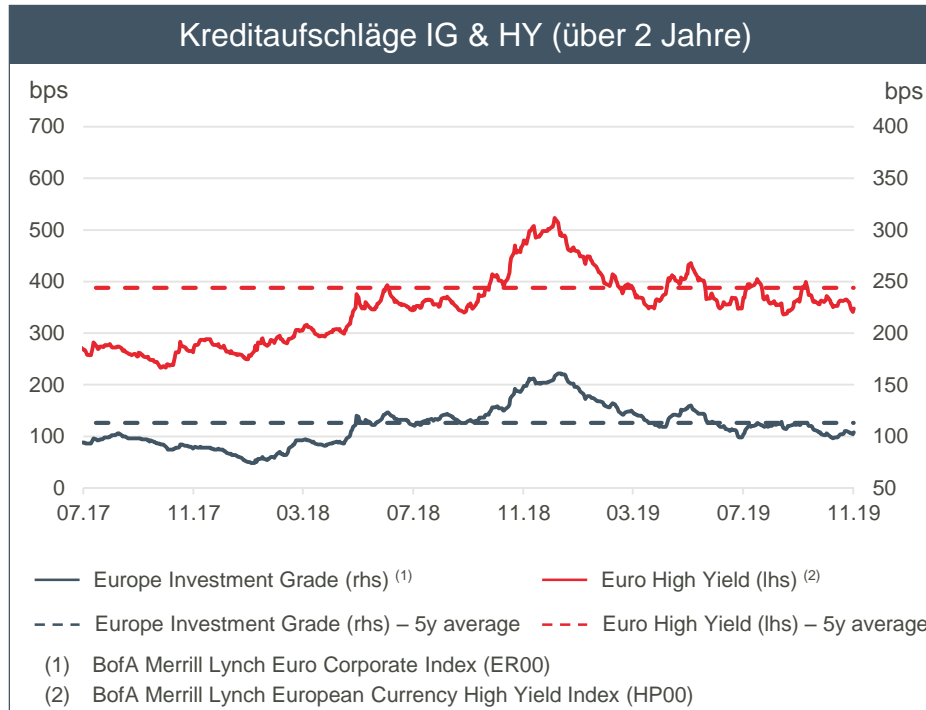
- Durch die jüngsten Renditeanstiege sind die Renditekurven wieder leicht steiler geworden
- Trotz einer zwischenzeitlich denkbaren weiteren Versteilung ist das Ende der mittelfristigen Verflachung in der Eurozone noch nicht erreicht

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 30.11.2019; Rechte Seite: Stand vom 30.11.2019



Das CSSP-Programm mit schwungvollem Start

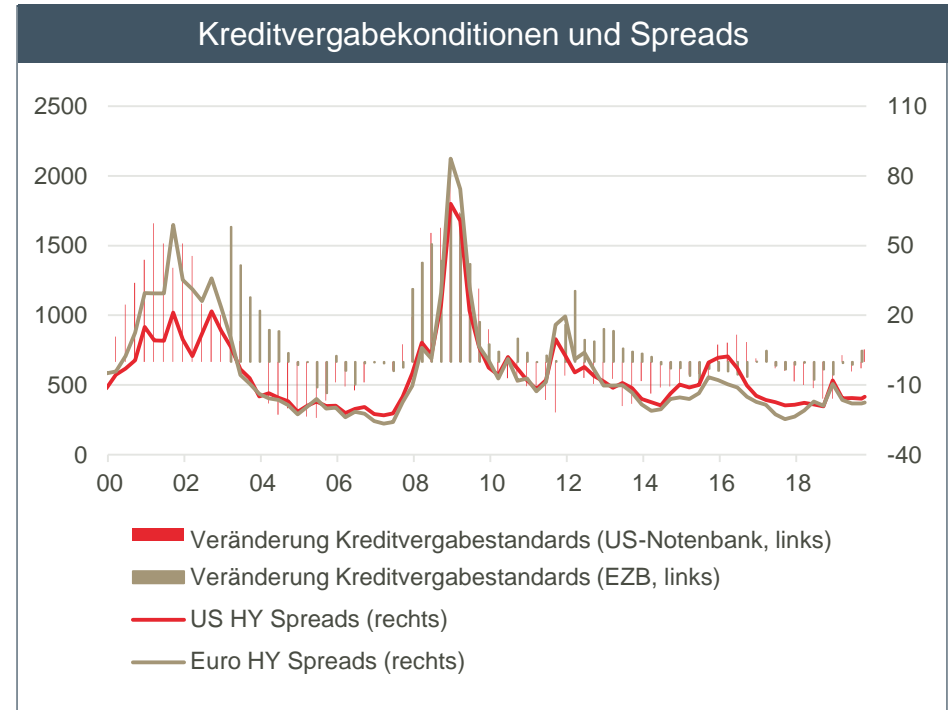
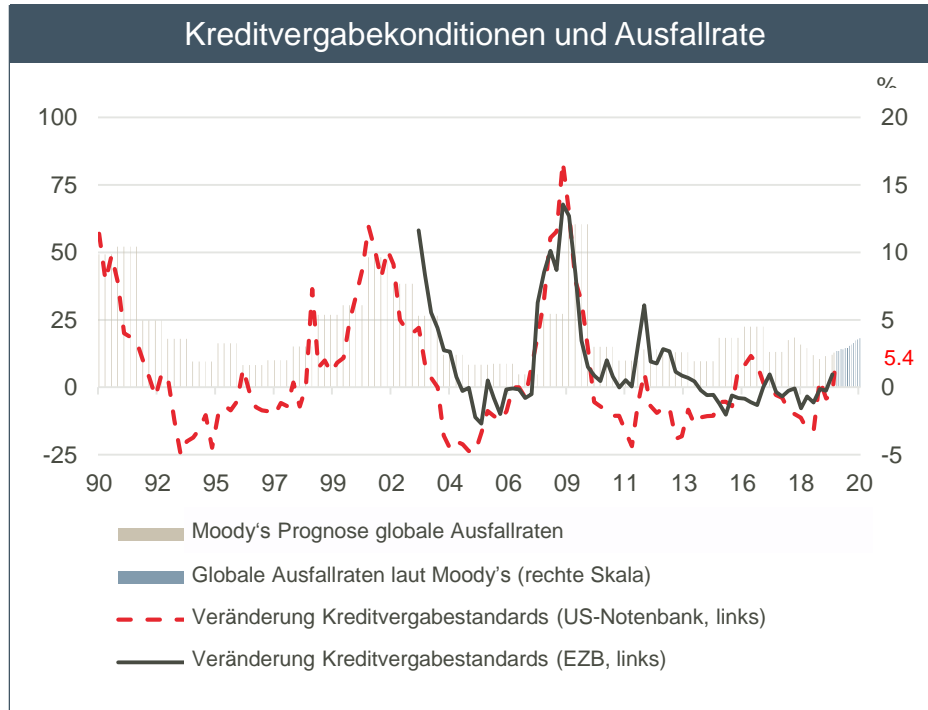


- Nachdem Angebotsüberhang und gewisse Gewinnmitnahmen verdaut sind, begannen die Spreads im November wieder zu sinken
- Die Ankäufe fielen bereits zum Auftakt des CSPP-Programms sehr hoch aus und bieten weiterhin Unterstützung
- Hochzinsanleihen sind anfälliger für titelspezifische Risiken
- Das Konjunkturrisiko spiegelt sich in einer erhöhten B/-BB-Spread-Ratio angemessen wider

- Die Rally italienischer Staatsanleihen ist ins Stocken geraten. So haben die Spreads nach einem Tief bei 130 Basispunkten wieder auf rund 160 Basispunkten angezogen
- Grund hierfür scheinen hauptsächlich Gewinnmitnahmen gewesen zu sein. Gleichzeitig haben sich die Spreads spanischer und portugiesischer Anleihen ausgeweitet.
- Wir sehen nach wie vor Potenzial für eine weitere Einengung auf unter 100 Basispunkte. Dahinter stehen Carry- und Roll-down-Effekte, da der Renditeaufschlag italienischer Staatsanleihen einen deutlichen Abstand zum Rest aufweist

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

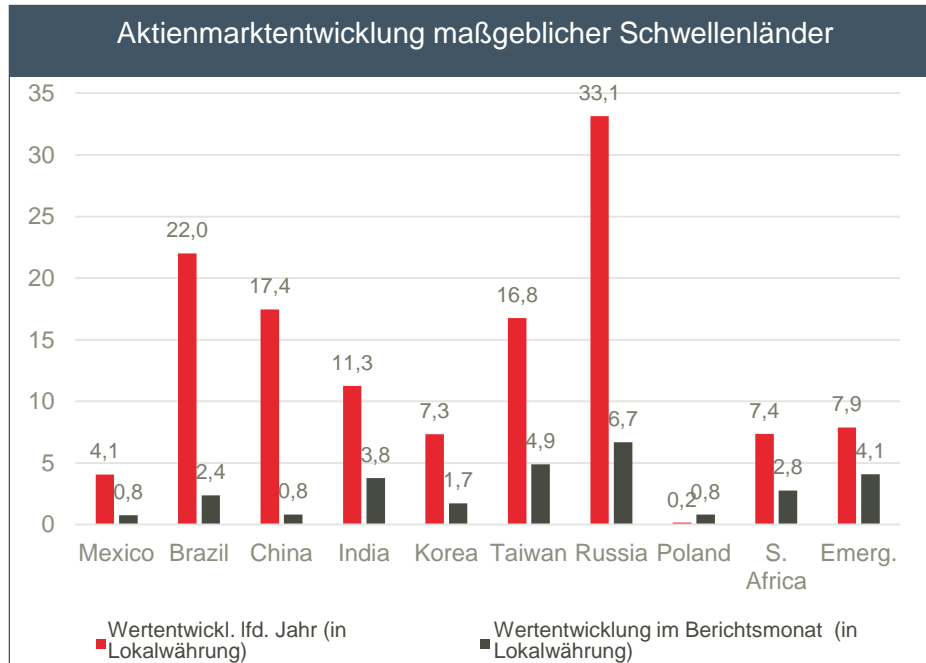
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.11.2019



Quelle: Moody's per 30.11.2019, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.11.2019



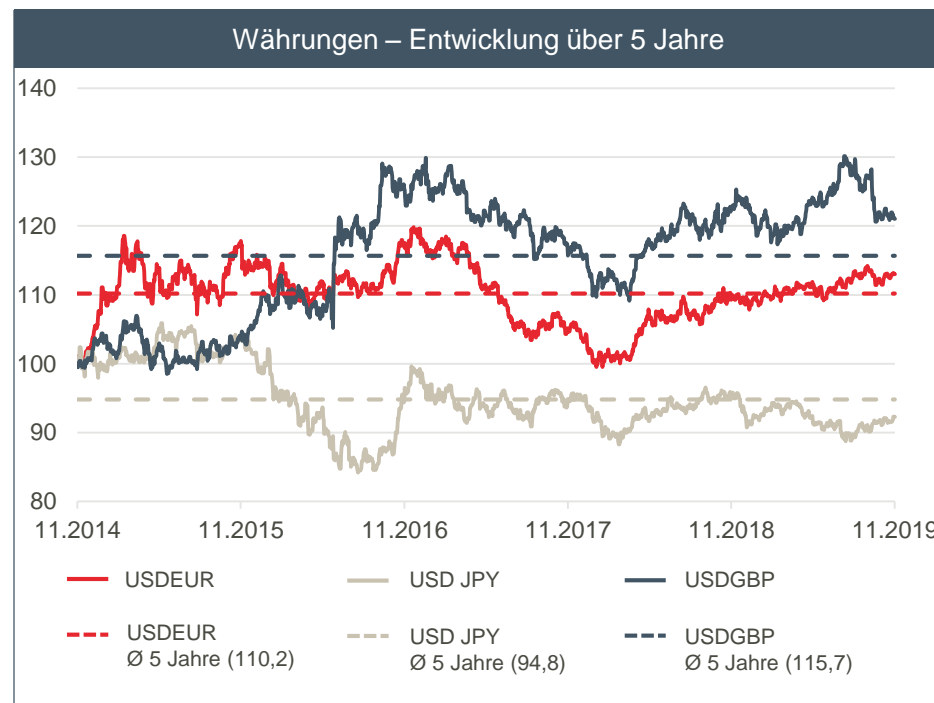
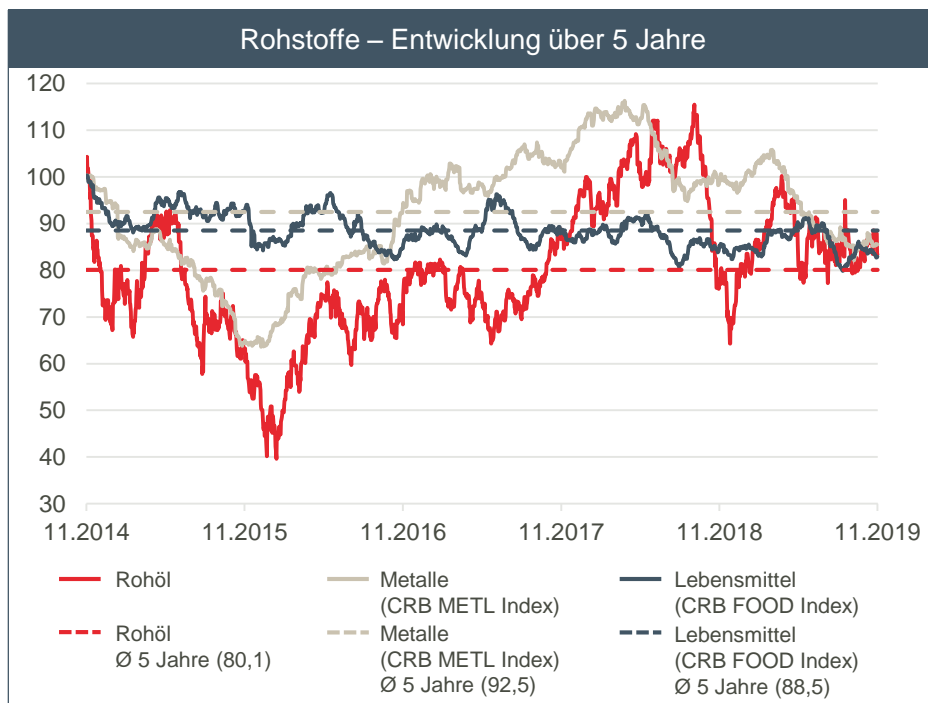
Expansive Notenbankpolitik und positivere Töne an der Handelsfront stützen Schwellenländer



- Aufgrund einer Rotationspause haben sich Schwellenländeraktien im Vergleich zu ihren Pendanten in den Industrieländern unterdurchschnittlich entwickelt
- Mit Blick auf die sich stabilisierenden Fundamentaldaten, geringeren politischen Risiken und die eher untergewichtete Anlegerpositionierung besteht jedoch Potenzial für eine weitere Rally am Markt für Schwellenländeraktien

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 02.12.2019



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

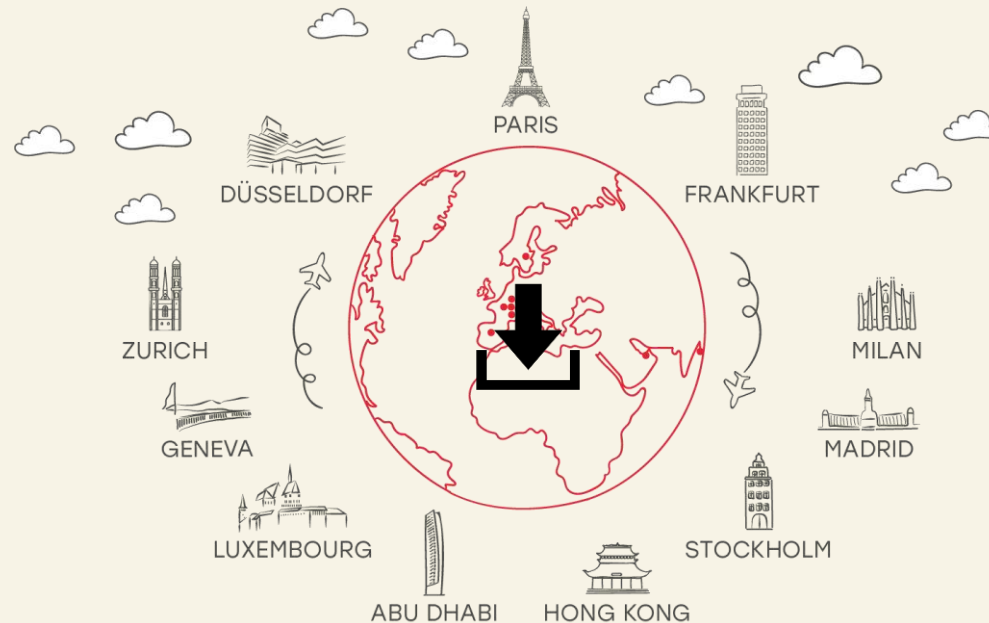
Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 30.11.2019



*Demnächst erhältlich:
Unser Leitfaden zum Thema „Nachhaltiges Investieren“*

ODDO BHF Euro Corporate Bond

Ein in europäische Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating investierender Rentenfonds, der ESG-Kriterien in seinem Investmentprozess einbezieht



Dieser Fonds unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.

[Klicken Sie hier für nähere Informationen zum Fonds:](#)





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	30.11.2018 bis 29.11.2019	30.11.2017 bis 30.11.2018	30.11.2016 bis 30.11.2017	30.11.2015 bis 30.11.2016	28.11.2014 bis 30.11.2015		
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)		Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²
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	8,0%	-28,3%	17,7%	1,9%	10,1%	-20,2%	24,0%	-6,3%	19,1%	14,6%	15,9%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★	17/06/1996*	7,7%	-20,2%	15,7%	5,2%	11,1%	-14,0%	23,8%	-4,7%	18,9%	14,3%	15,7%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	27/05/1974	8,1%	-22,8%	16,8%	3,7%	7,2%	-16,6%	25,5%	-8,0%	10,6%	5,3%	14,0%
MID CAP														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★	25/05/1999	9,3%	-13,6%	21,0%	4,5%	20,4%	-8,5%	26,9%	-2,9%	28,2%	23,3%	12,9%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	30/12/1998	10,7%	-18,4%	23,9%	3,8%	21,4%	-12,8%	30,6%	-4,0%	26,9%	22,0%	14,0%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	14/09/1992	12,8%	-21,1%	20,7%	7,2%	21,7%	-14,8%	27,0%	-0,1%	29,3%	24,3%	15,2%
SMALL CAP														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★	26/11/2013	11,0%	-27,9%	24,4%	2,0%	35,1%	20,9%	-19,2%	26,7%	-0,8%	34,6%	29,4%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		07/08/2017	0,7%	-23,7%				20,6%	-18,0%	2,8%			
ODDO BHF Euro Small Cap CR-EUR	LU0269724349	★★	15/11/2006	3,5%	-24,4%	17,2%	1,5%	19,5%	14,1%	-17,4%	22,9%	-5,6%	21,6%	15,8%
THEMATISCH														
▶ ODDO BHF Immobilien CR-EUR	FR0000989915	★★★	14/09/1989	9,0%	-8,0%	16,9%	1,7%	14,3%	1,2%	18,3%	-4,2%	23,2%	18,5%	9,7%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN														
MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★★	01/03/2016	6,1%	-9,3%	9,5%		17,7%	-3,6%	14,3%	-3,9%			10,9%
▶ ODDO BHF Algo Ethical Leaders CRW-EUR	DE0007045437	★★★★★	27/08/2002	5,5%	-8,8%	8,7%	-7,3%	20,0%	-3,1%	14,4%	-14,9%	22,4%	16,6%	11,3%
MINIMUM VARIANZ														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★★	04/10/2013	7,9%	-8,0%	8,5%	0,2%	13,7%	-3,4%	13,3%	-7,6%	17,4%	12,9%	9,6%
MULTI FACTOR														
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	DE0008478181	★★★★	31/07/2004	7,3%	-14,7%	14,4%	-2,4%	15,8%	-7,8%	17,7%	-8,9%	16,8%	11,3%	11,3%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	DE0009772988	★★★★	02/01/1998	5,7%	-9,6%	11,7%	11,6%	15,9%	-1,6%	15,0%	3,8%	13,0%	7,7%	12,0%

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

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

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

*Datum der Auflegung der Strategie,

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.11.2019. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morningsta r Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität		
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	30.11.2018 bis 29.11.2019	30.11.2017 bis 30.11.2018	30.11.2016 bis 30.11.2017	30.11.2015 bis 30.11.2016	28.11.2014 bis 30.11.2015		1 Jahr	
												Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperfor- mance einschließlich max. Ausgabea- ufschlag ²		
RENTEN															
EURO CREDIT															
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	***	25/02/2002	2,5%	-1,7%	0,4%	1,1%	1,8%	-1,8%	0,6%	0,7%	0,4%	-3,4%	0,8%	
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	***	19/03/2002	3,6%	-2,6%	2,3%	3,6%	6,2%	-3,1%	3,4%	1,9%	-0,1%	-4,9%	2,1%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	n.a.*	24/08/2011	1,8%	-2,2%	0,5%	3,0%	1,3%	-1,9%	0,9%	2,0%	0,5%	-4,3%	1,1%	
GLOBAL CREDIT															
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		22/10/2018***	1,5%	-	-	-	2,3%	-0,7%					1,2%	
HIGH YIELD															
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		09/12/2016	1,4%	-7,4%	5,6%		4,8%	-6,5%	6,5%				3,2%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		12/01/2018	1,0%				7,1%	-4,8%					4,5%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	***	14/08/2000	5,3%	-3,6%	4,4%	8,2%	5,8%	-3,2%	6,2%	5,2%	1,9%	-3,0%	2,9%	
TOTAL RETURN															
▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292		13/12/2016**	2,2%	-4,9%	3,5%	3,5%	5,6%	-4,4%	4,0%	1,9%	-1,5%	-6,2%	2,0%	

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.

* n.a.: nicht aussagekräftig ** Am 30.12.2016 erfolgte eine Strategieänderung ***Beginn der Performanceberechnung 07.11.2019

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 30.11.2019, 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		
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	30.11.2018 bis 29.11.2019	30.11.2017 bis 30.11.2018	30.11.2016 bis 30.11.2017	30.11.2015 bis 30.11.2016	28.11.2014 bis 30.11.2015		1 Jahr	
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²		
WANDELANLEIHEN															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	*	12/04/2006	1,2%	-7,5%	-1,1%	-2,0%	4,2%	-7,6%	4,0%	-6,4%	5,7%	1,6%	3,3%	
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	 FR0000980989	**	14/09/2000	2,5%	-6,4%	-1,2%	-2,1%	4,1%	-6,6%	3,5%	-6,0%	7,0%	2,9%	2,7%	
MULTI-ASSET															
MODERAT															
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	****	15/07/2005	3,0%	-2,3%	2,5%	0,6%	6,9%	-1,3%	2,9%	-0,8%	5,3%	0,3%	2,9%	
AUSGEWOGEN															
▶ ODDO BHF Polaris Balanced*	LU0319574272	****	24/10/2007	4,7%	-5,9%	7,3%	2,2%	6,0%	1,9%	9,5%	-1,8%	12,7%	8,1%	7,4%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	**	05/01/2009	3,2%	-12,4%	3,6%	1,2%	5,4%	-8,4%	4,7%	-4,9%	5,4%	2,0%	6,2%	
FLEXIBEL															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	***	10/09/2004	4,6%	-7,7%	3,9%	0,6%	3,6%	-5,7%	6,2%	-3,5%	11,0%	6,8%	5,7%	
DYNAMISCH															
ODDO BHF Polaris Dynamic*	LU0319577374	****	22/10/2007	4,8%	-11,7%	10,1%	-0,4%	2,9%	1,4%	11,3%	-1,8%	21,4%	14,7%	11,5%	
ODDO BHF Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		21/01/2019*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,1%	

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv



Unsere Fonds mit Nachhaltigkeitsansatz

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

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.11.2019, 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					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	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					X	
ODDO BHF Algo Min Var	Europe Large-Cap Blend Equity	X			X	X										
ODDO BHF Algo Trend 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							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	X
ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Credit Opportunities	Alt – Long/Short Bond	X			X	X	X	X			X		X	X	X	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.11.2019

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF European Convertibles	Convertibles - Europe	X	X		X	X	X		X							X
ODDO BHF European Convertibles Moderate	Convertibles - Europe	X	X	X	X	X	X		X	X	X					X
ODDO BHF Polaris Moderate	EUR Defensive Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X					X	X
ODDO BHF Polaris Balanced*	EUR Moderate Allocation International	X	X		X	X	X	X								X
ODDO BHF Polaris Dynamic*	EUR Aggressive Allocation International	X	X		X	X		X								X
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation, International	X		X		X										
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Asia-Pacific ex-Japan Equity	X				X	X									
ODDO BHF Artificial Intelligence	International Large-Cap Blend Equity	X		X	X	X	X	X		X				X	X	X
ODDO BHF Algo Europe	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X		X	X	X	X								X
ODDO BHF Algo Ethical Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X				X										

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.11.2019.



APPENDIX

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%	2,20%
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,36%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,85%
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%	1,37%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	5,00%	2,16%
THEMATISCH		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,12%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN		
MOMENTUM		
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	5,00%	1,62%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	5,00%	1,24%
MULTI-FAKTOR		
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	5,00%	1,50%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	5,00%	1,92%
ALTERNATIVE INVESTMENTS		
LONG / SHORT AKTIEN		
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	0,00%*	0,72%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 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%	0,49%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR	5,00%	0,91%
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	5,00%	1,08%
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%
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%	1,34%
AUSGEWOGEN		
ODDO BHF Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,58%
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%	1,79%

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2019



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, CFA

Globaler Co-Leiter Fundamentale
Aktienstrategien
ODDO BHF AM

Matthieu Barriere, CFA

Portfoliomanager, Multi Asset
ODDO BHF AM SAS

Pia Froeller

Leiterin Asset Allocation Produkte
ODDO BHF AM GmbH

Janis Heck

Portfoliomanager, High Yield
ODDO BHF AM GmbH

Laurent Denize

Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Agathe Schittly

Global Head of Products, Marketing &
Strategy
ODDO BHF AM

Bjoern Bender, CFA

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Philippe Vantrimpont

Head of Sales, Frankreich, Luxemburg,
Belgien und Skandinavien
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Laure de Nadaillac

Marketing & Strategie
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau

Leiter Aktienprodukte
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. Die Pflichtpublikationen sind erhältlich unter: am.oddo-bhf.com

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 9.500.000 €.

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

am.oddo-bhf.com



Notizen