

Februar 2021

Angesichts der jüngsten Volatilität an den Märkten richten wir unseren Blick eher auf das Jahresende, da das Ziel am Ende doch wichtiger ist als der wahrscheinlich schwierige Weg dorthin.

Warum sind wir optimistisch?

- Sehr kurzfristig betrachtet sind die Wachstumsaussichten negativ. Weitere fiskalpolitische Stützungsmaßnahmen dürften jedoch für ausreichend Schub sorgen, um nicht nur einen Konjunkturabschwung zu verhindern, sondern auch der Weltwirtschaft zu einem Wachstum über dem Potenzial zu verhelfen.
- Voraussetzungen dafür, dass Wachstums- und Gewinnprognosen für 2021 eingelöst werden, sind Herdenimmunität und ein Ende der Social-Distancing-Maßnahmen. Noch ist das Impftempo in den Vereinigten Staaten, aber auch in anderen Ländern, nicht hoch genug, um bis zum Sommer eine Herdenimmunität zu erreichen, es dürfte sich aber ab Ende Februar deutlich beschleunigen. Darauf deuten belastbare Prognosen der neuen Biden-Administration hin.
- Die Haushalte haben im vergangenen Jahr beträchtliche Ersparnisse gebildet (durchschnittlich 15% der verfügbaren Einkommen in den USA). Falls diese Ersparnisse nach der vollständigen Wiederöffnung der Wirtschaft zu einem entsprechenden Anstieg der Konsumausgaben führen, könnte die Produktionslücke wieder leicht positiv werden. Angesichts der Ankündigung von Steuererhöhungen und der dauerhaften Reduzierung bestimmter Ausgaben für Dienstleistungen ist jedoch nicht davon auszugehen, dass die Ersparnisse gänzlich abgebaut und in den Konsum fließen werden.

Die Frage ist nun, ob die Kurse von Risikowerten bereits die Wiederöffnung der Wirtschaft einpreisen.

Legt man die Gewinnprognosen für die nächsten 12 Monate zugrunde, gehen die Anleger von einer Schließung der Produktionslücke aus, und die Analysten erwarten, dass die Gewinne je Aktie im S&P 500 auf Sicht der nächsten 12 Monate über 3% höher liegen werden als zu Beginn der Pandemie.

Sind die Aktienkurse angesichts der Tatsache, dass die Anleger bereits die Entwicklungen des kommenden Jahres vorwegnehmen, zu hoch? Zumindest ist es naheliegend, dass zweistellige Renditen wenig wahrscheinlich sind, zumal die Bewertungen bereits relativ ambitioniert sind. Aber haben wir es deshalb schon mit einer Blase zu tun?

Das KGV des Nasdaq Composite beträgt bezogen auf die letzten 12 Monate derzeit 41; noch im März 2000 hatte es bei 70 gelegen (seit 1975 lag es nahezu durchgehend im Bereich von 25, abgesehen von der Blase der Jahre 1998-2000 und den darauffolgenden zwei Jahren, in denen diese Blase geplatzt ist). Wir sind daher noch weit von der Situation dieser Jahre entfernt.

In der Vergangenheit wurde ein Gewinnwachstum, das den Erwartungen entsprach oder diese übertraf, so gut wie immer von einer positiven Börsenentwicklung begleitet. In der Regel fallen Aktien nicht, wenn die Gewinne die Konsensschätzungen erreichen oder darüber liegen und nicht gerade ein deutlicher Wachstumsschock eintritt. In den Jahren 1995, 2004-2007, 2010-2011 und 2018 haben die Gewinne die Erwartungen übertroffen, und in diesen Phasen haben die Aktienmärkte ein- bis zweistellige Renditen generiert. Negative Jahresrenditen waren nur selten zu beobachten und hingen mit größeren Veränderungen der Konjunkturaussichten zusammen, wie etwa mit der Schuldenkrise in der Eurozone der Jahre 2011-2012 oder dem Beginn des Handelskrieges zwischen China und den USA im Jahr 2018.

Das Überschießen bestimmter Anlageklassen ist zweifelsohne ein Warnsignal, stellt jedoch nicht unser Szenario in Frage, da es sich bisher nur um vereinzelte Entwicklungen handelt. Wir werden deshalb an unserem Kurs festhalten. Die Wiederöffnung der Wirtschaft begünstigt Aktien aus Europa und den Schwellenländern gegenüber US-Aktien. Gleiches gilt für Zykliker im Vergleich zu defensiven Aktien, wobei Small Caps besser als Large Caps abschneiden dürften.



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



01 AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

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

Europa & USA

- Äußerst starke Rezession durch COVID-19-Pandemie. In Q2 allmählich Erholung, Wachstum 2020 unter Umständen besser als erwartet. Zuversicht der Verbraucher steigt voraussichtlich nach positiven Nachrichten zum COVID-19-Impfstoff.
- Interventionen der Geld- und Fiskalpolitik von bisher unerreichter Tragweite werden den Coronaschock ebenfalls abfedern

65%

Übergewichtung in



- Aktien (Fokus auf hochqualitative Zykliker)
- Unternehmensanleihen

Untergewichtung in



- Staatsanleihen

Strategie



- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold usw.)

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

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

20%

Übergewichtung in



- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

Untergewichtung in



- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Alternativszenario: Verstärkter Protektionismus durch geopolitische Entwicklungen und längere Pandemie

- Globale Rezession und Risiko für das finanzielle Gleichgewicht
- Geopolitische Risiken verfestigen sich
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung

15%

Übergewichtung in



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

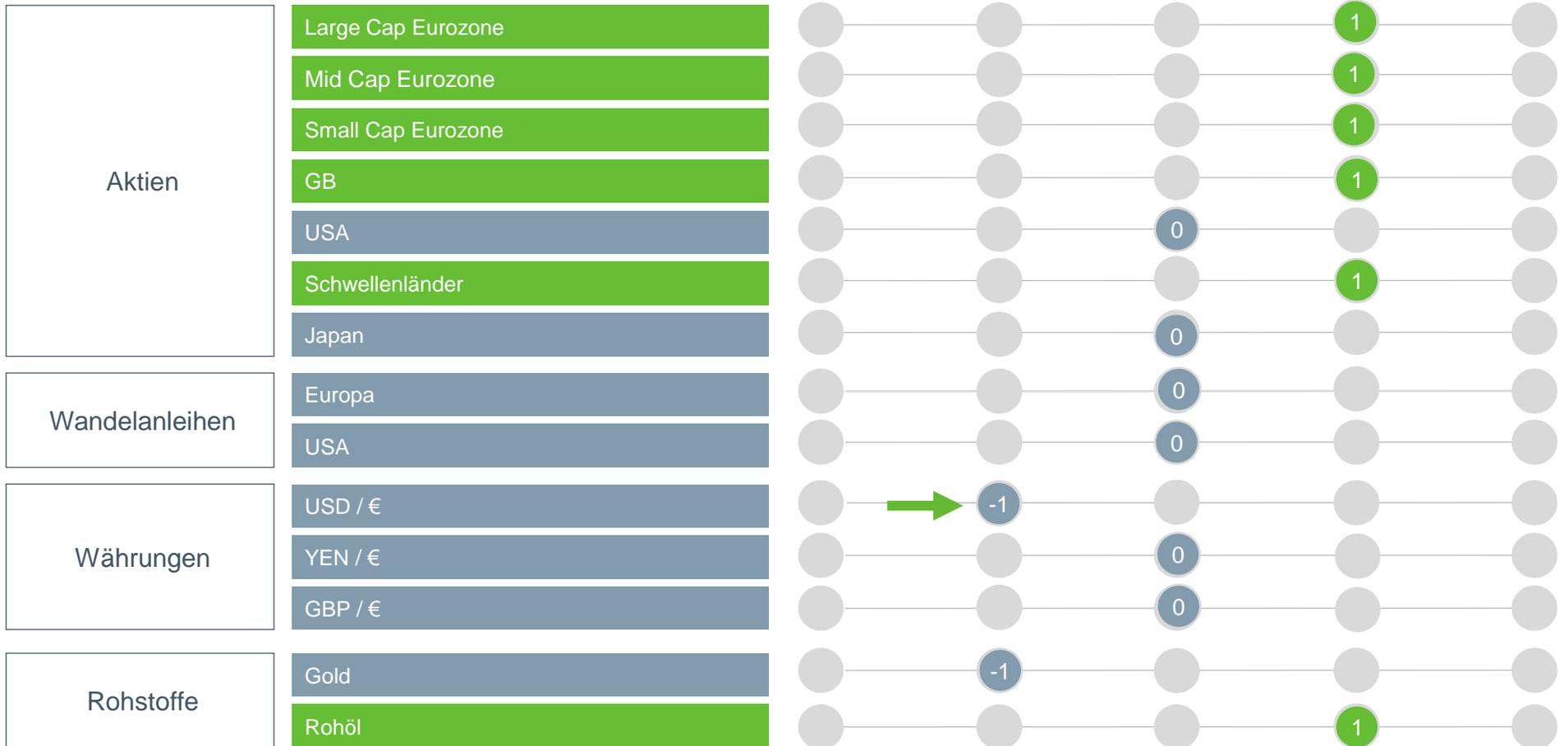
Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 03.02.2021

Unsere Einschätzung der Anlageklassen

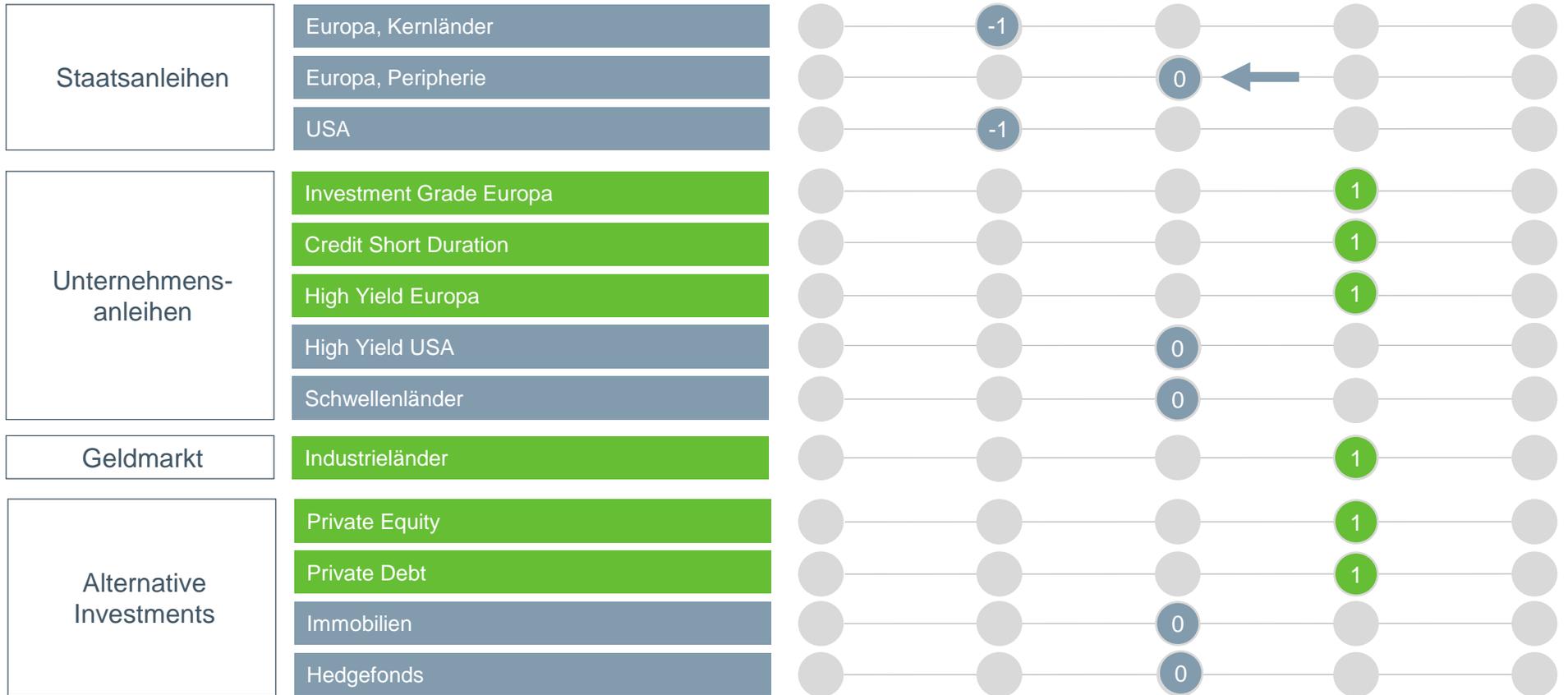




 Änderung ggü. Vormonat

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 03.02.2021

Unsere Einschätzung der Anlageklassen



 Änderung ggü. Vormonat

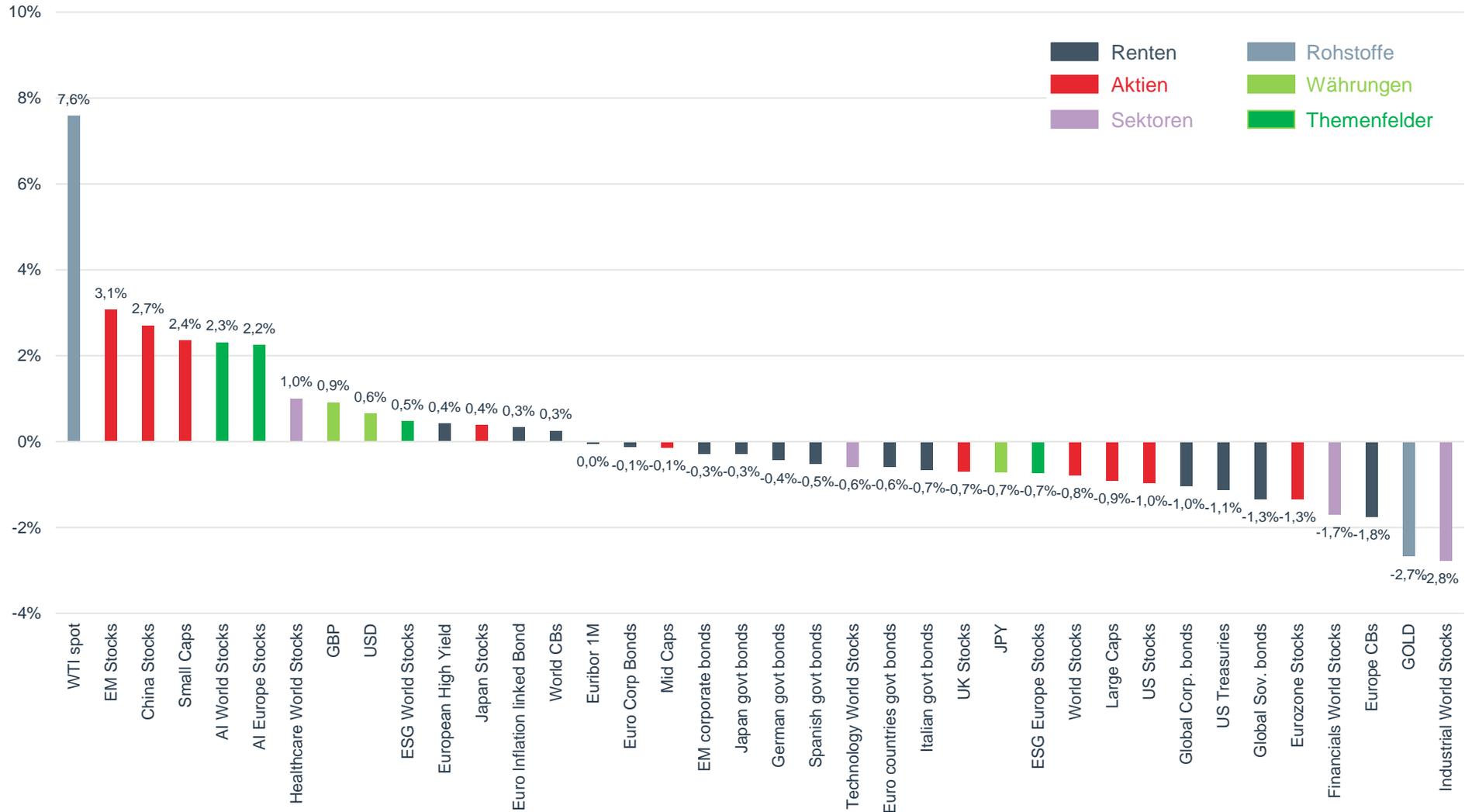

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 03.02.2021



02

KONJUNKTUR- & MARKTANALYSE

Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



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

Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 31.01.2021; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



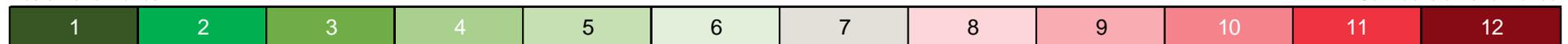
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 YTD
Öl – WTI-Kassakurs	-53,5%	77,9%	15,1%	8,2%	-7,1%	7,2%	-45,9%	-30,5%	45,0%	12,5%	-24,8%	34,5%	-20,5%	7,6%
Schwellenmarktaktien	-53,3%	78,5%	18,9%	-18,4%	18,2%	-2,6%	-2,2%	-14,9%	11,2%	37,3%	-14,6%	18,4%	18,3%	3,1%
Europäische Hochzinsanleihen	-34,2%	74,9%	14,3%	-2,5%	27,2%	10,1%	5,5%	0,8%	9,1%	6,7%	-3,6%	11,3%	2,8%	0,4%
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%	-0,5%	0,0%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-12,4%	30,9%	9,2%	5,6%	13,2%	-1,3%	3,9%	-1,0%	5,5%	7,3%	-1,4%	11,6%	6,5%	-0,3%
Deutsche Staatsanleihen	12,2%	2,0%	6,2%	9,7%	4,5%	-2,3%	10,4%	0,3%	4,1%	-1,4%	2,4%	3,1%	3,0%	-0,4%
Staatsanleihen Eurozone	9,1%	4,4%	1,1%	3,3%	11,2%	2,3%	13,2%	1,6%	3,3%	0,1%	1,0%	6,8%	4,9%	-0,6%
US-Aktien	-37,6%	26,3%	14,8%	1,4%	15,3%	31,8%	12,7%	0,7%	10,9%	21,2%	-5,0%	30,9%	20,7%	-1,0%
US-Staatsanleihen	14,0%	-3,7%	5,9%	9,8%	2,2%	-3,3%	6,0%	0,8%	1,1%	2,4%	0,8%	7,0%	8,2%	-1,1%
Schwellenländer-Staatsanleihen	-10,9%	28,2%	12,0%	8,5%	18,5%	-6,6%	5,5%	1,2%	10,2%	9,3%	-4,6%	14,4%	5,9%	-1,2%
Aktien Eurozone	-44,9%	27,3%	2,4%	-14,9%	19,3%	23,4%	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%	-12,7%	25,5%	-1,0%	-1,3%
Gold	5,8%	24,4%	29,6%	10,1%	7,1%	-28,3%	-1,4%	-10,4%	8,1%	13,5%	-1,6%	18,3%	25,1%	-2,7%
Differenz beste/ schwächst Performance	67,5%	82,2%	29,1%	28,5%	34,3%	60,1%	59,0%	40,3%	45,4%	38,7%	27,3%	34,9%	45,7%	10,3%

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

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance

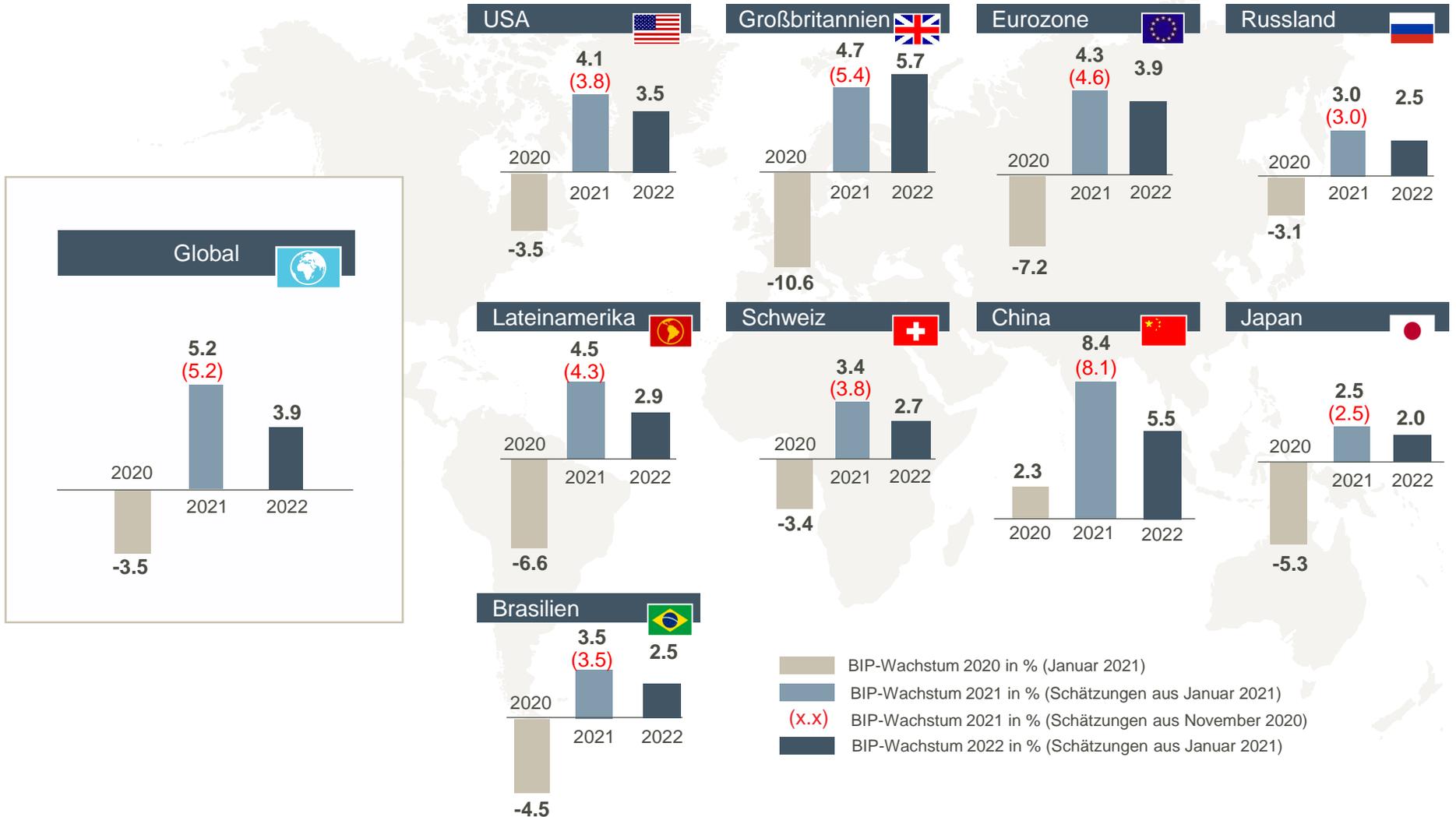


Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 31.01.2021; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

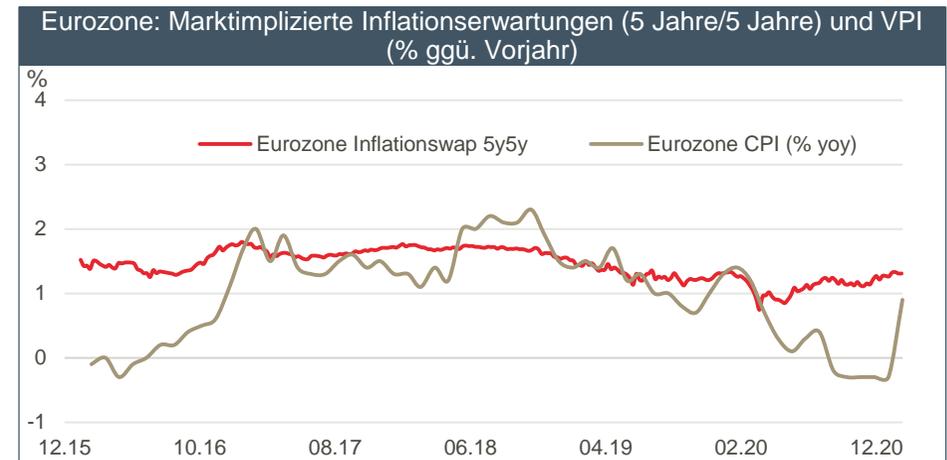
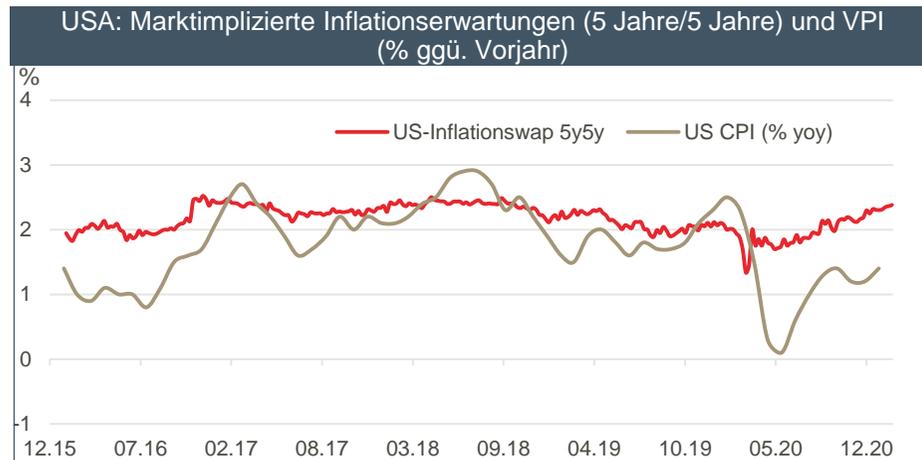
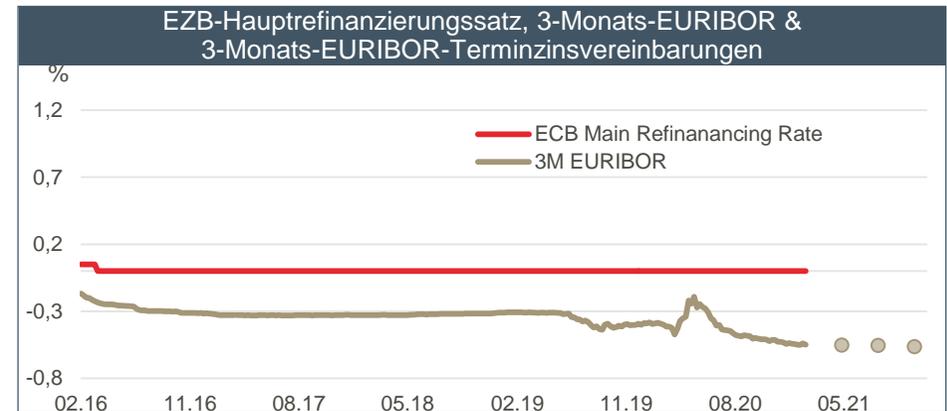
BIP*-Wachstumsprognose weltweit



Immer größere Unterschiede zwischen den Ländern



*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 31.01.2021

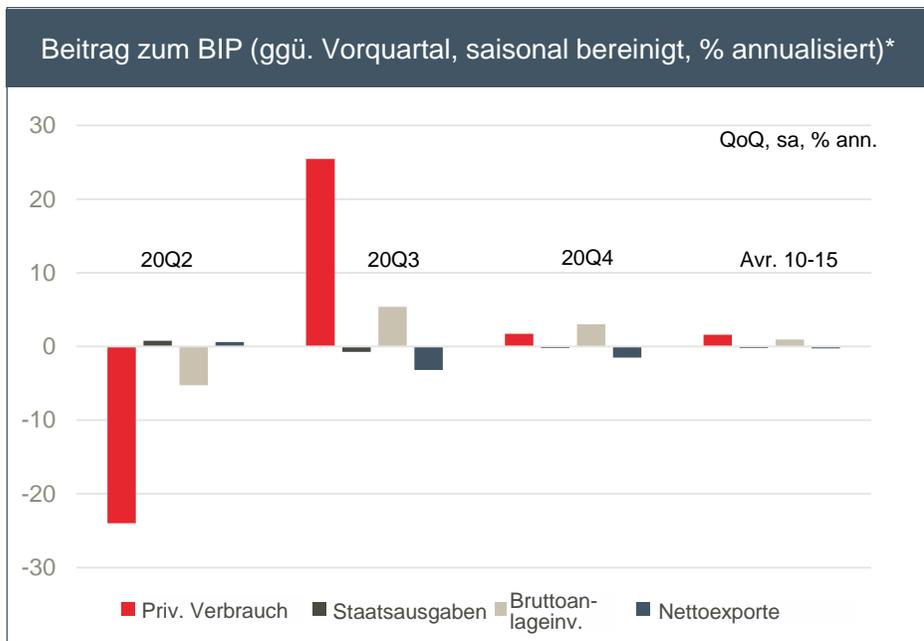


- Zwar werden die Notenbanken auf längere Sicht ihren überaus unterstützenden Kurs beibehalten. Weitere Lockerungen sind aber vorerst unwahrscheinlich
- Der Grund für die aktuell steigende Inflation liegt eher in einer anhaltenden Normalisierung und temporären Faktoren wie Basiseffekten und der CO2-Steuer in Deutschland und weniger in wirklichem Inflationsdruck
- Die Notenbanken werden auch einen deutlicheren und nachhaltigeren Anstieg der Inflation zulassen (dies ist jedoch nicht unser Basisszenario)

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 31.01.2021



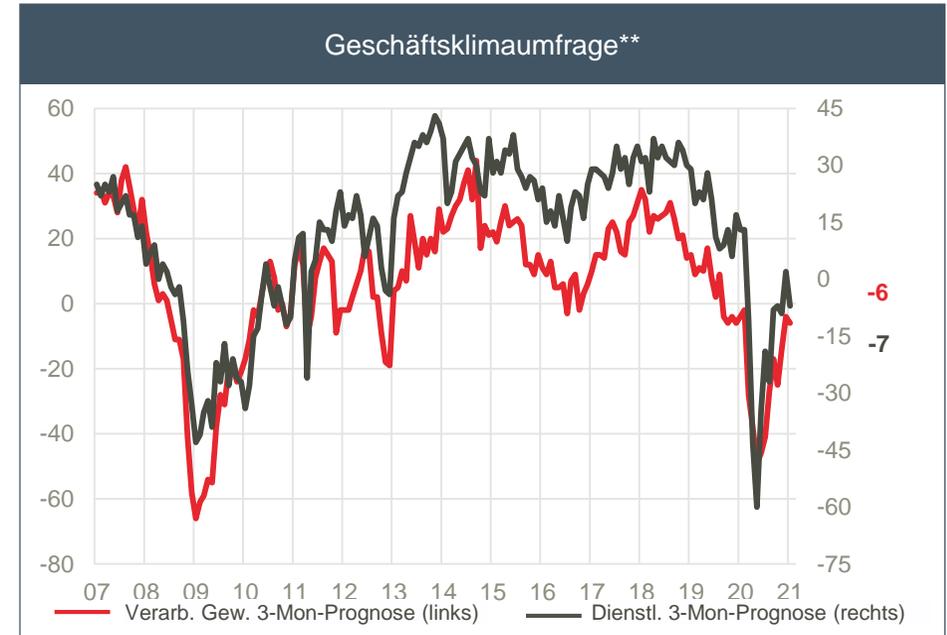
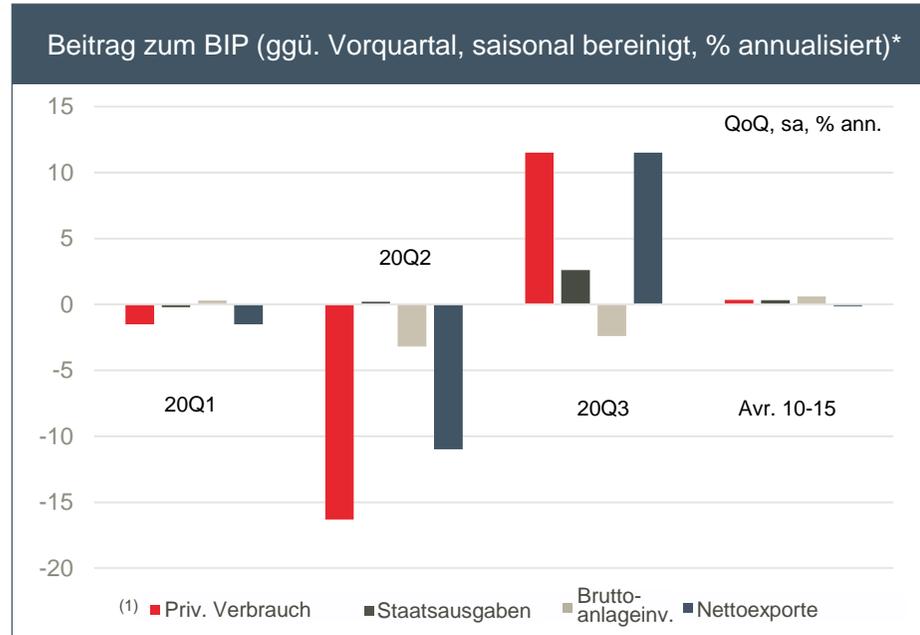
Coronaschecks an private Haushalte als Rettung



- Im vierten Quartal ist das BIP um 4% (ann.) ggü. dem Vorquartal gestiegen, dennoch dürfte das Gesamtjahres-BIP für 2020 bei -2,5% liegen
- Das Schlussquartal 2020 zeigte eher am Anfang rege Aktivität, die sich im November und Dezember abschwächte
- Der Beschäftigungsmarkt war im Januar weiter rückläufig. So wurden weniger Jobs geschaffen als erwartet (49.000, ohne Agrarsektor)
- Die virusbedingten Beschränkungen und eine nachlassende Dynamik in zuvor sehr starken Sektoren (z.B. Wohnungsmarkt) lassen für das erste Quartal kein nennenswertes Wachstum erwarten, das zudem mit Abwärtsrisiken behaftet ist
- Der zuletzt verabschiedete „Response and Relief Act“ und weitere anstehende Konjunkturpakete mit einem voraussichtlichen Volumen von 1-1,2 Billionen US-Dollar dürften die Wirtschaft jedoch hinreichend stützen

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 31.01.2021 | **Daten mit Stand vom 15.12.2020 ***Daten mit Stand vom 15.01.2021

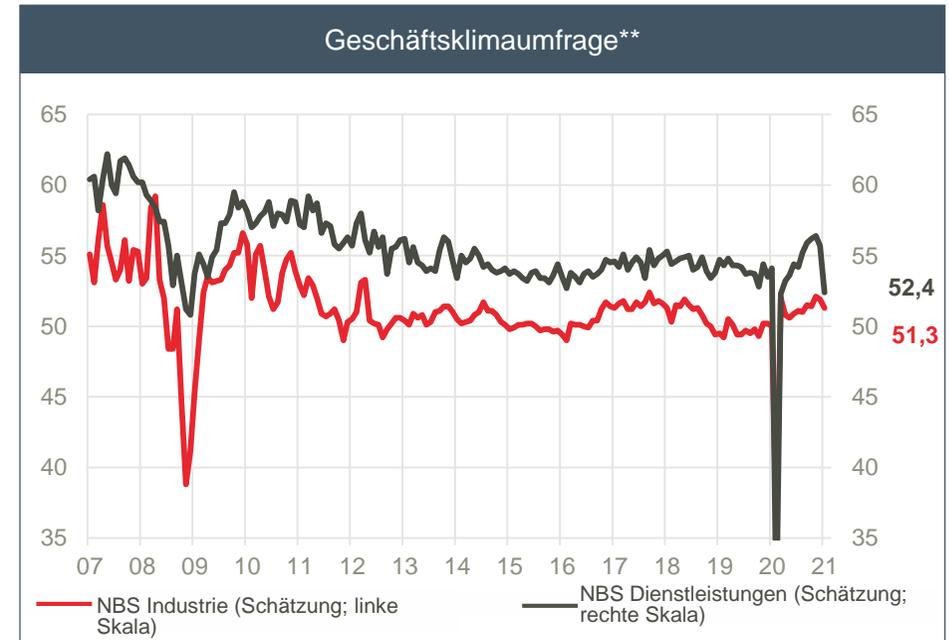
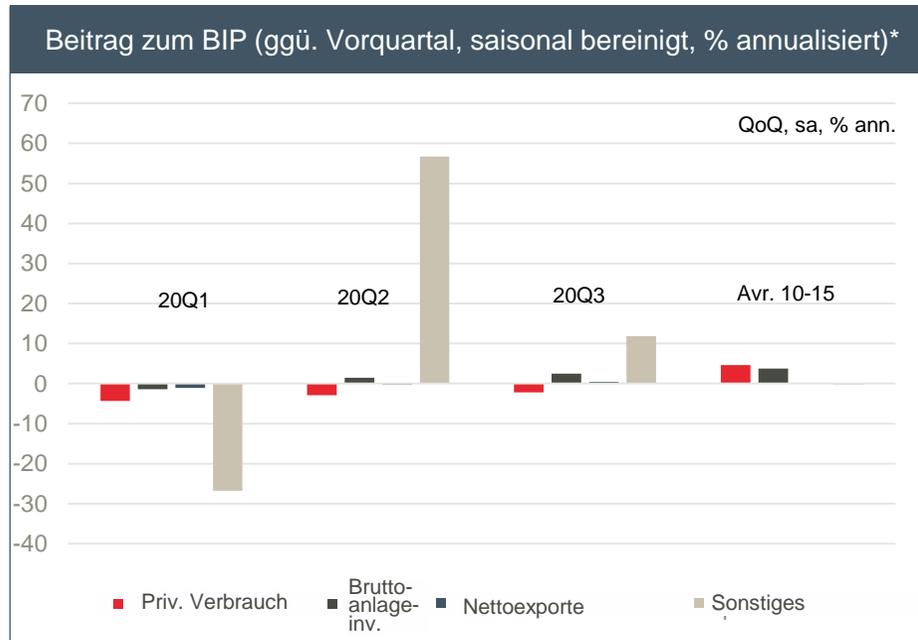
Ausnahmestand verlängert



- Die Verlängerung des Ausnahmestands birgt konjunkturelle Risiken
- Die Daten präsentieren sich mehrheitlich schwächer. So waren Einzelhandelszahlen und Verbraucherstimmung zwei Monate in Folge rückläufig
- Der Tokioter VPI für Januar überraschte positiv mit einem leichten Anstieg der Kerninflationsrate
- Die Exportaufträge im Einkaufsmanagerindex für Januar fielen abermals schwächer aus

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 31.01.2021 | **Daten mit Stand vom 15.01.2021

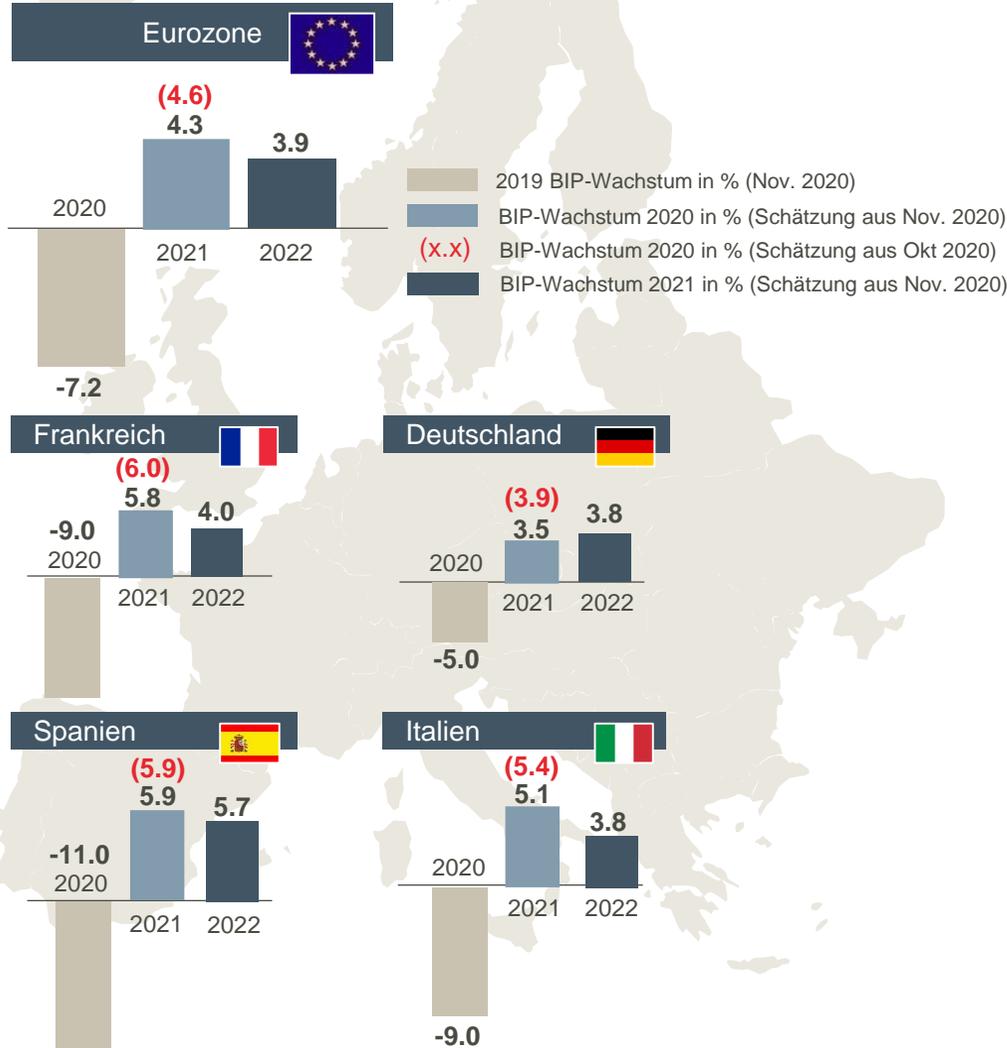
Nachlassende Dynamik nur ein Zwischentief



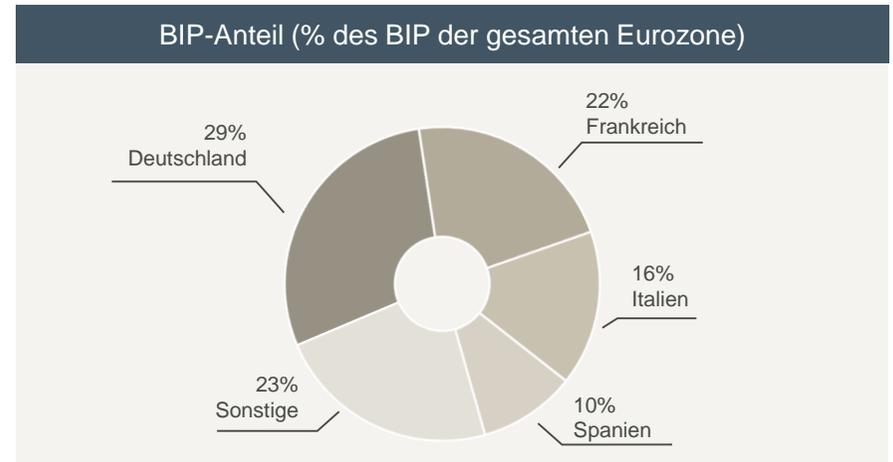
- Der Caixin PMI Composite für Januar ist den zweiten Monat in Folge gefallen, liegt allerdings mit 52,2 weiterhin im expansiven Bereich
- Im Dienstleistungsbereich fiel die Abwärtsbewegung allerdings deutlicher aus
- Im verarbeitenden Sektor geben sinkende Exportaufträge gewissen Anlass zur Sorge
- Der Umbauprozess weg von einer staatlich unterstützten hin zu einer stärker konsumgetriebenen Erholung scheint vorerst vertagt

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 31.01.2021 | **Daten zum 15.01.2021

Rückfall in Rezession oder Erholung?



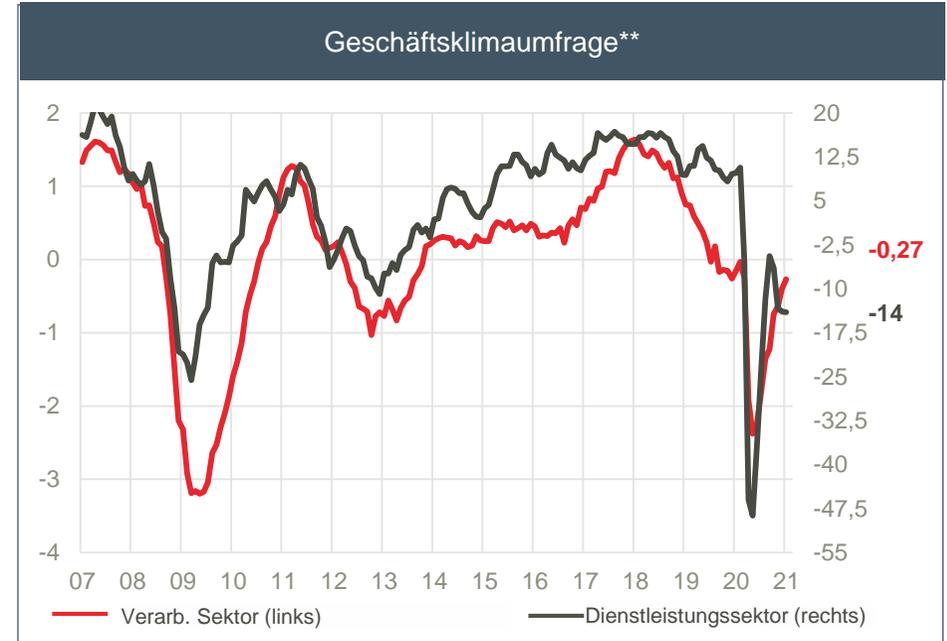
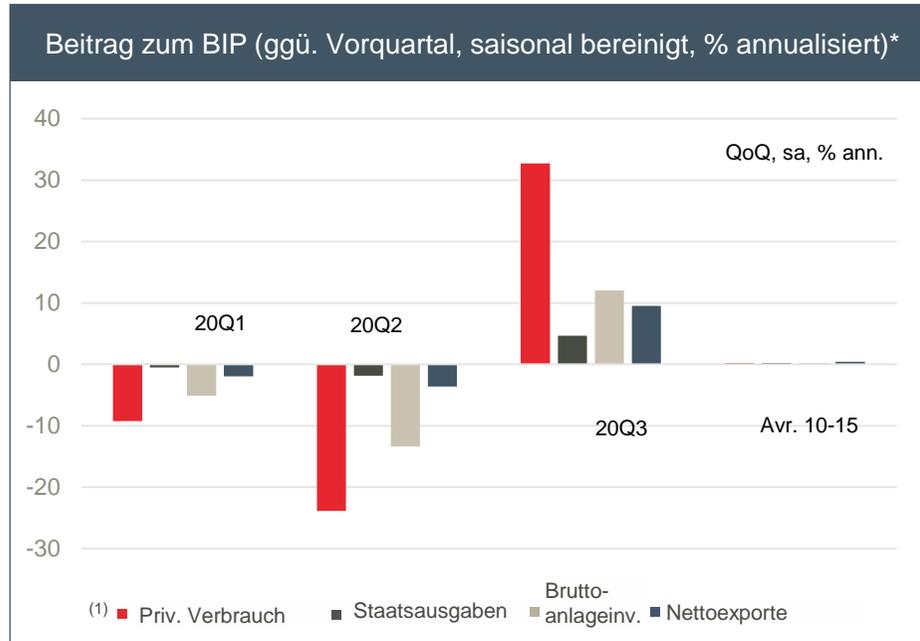
Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand 01/2021



- Mit einem Minus von -0,7% im Vergleich zum Vorquartal lag das BIP im Schlussquartal 2020 leicht über den allgemeinen Markterwartungen
- Der verarbeitende Sektor zeigte sich robust trotz der im November und Dezember in vielen Ländern massiv eingeschränkten Mobilität
- Die Entwicklung war von Land zu Land jedoch sehr unterschiedlich
- Spanien und Deutschland gelang jedoch gar ein leichtes Plus



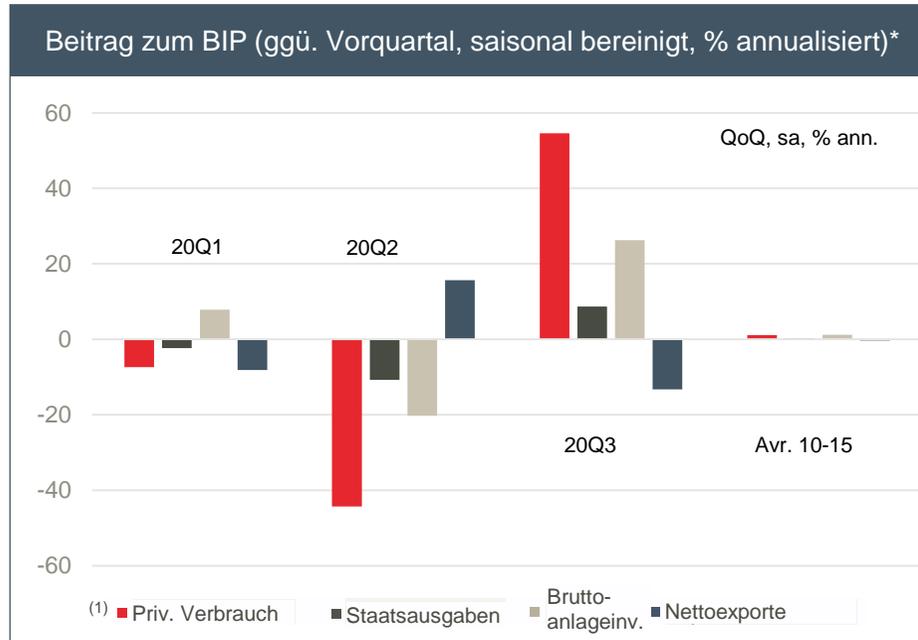
Wachstumslücke zu den USA weiter gewachsen



- Bislang hinken die Konjunkturmaßnahmen in der Eurozone hinter den massiven Anstrengungen der USA hinterher
- Dementsprechend wächst das Wachstumsgefälle weiter, zumal in der EU kurzfristig Abwärtsrisiken bestehen
- Im Januar ist die Inflation sprunghaft angestiegen um 1,2-Punkte auf 0,9% im Jahresvergleich. Dahinter standen zum Teil temporäre Faktoren
- Der VPI dürfte sich in den kommenden Monaten weiter in Richtung 2% bewegen, bevor er sich wieder in einer Spanne darunter einpendelt

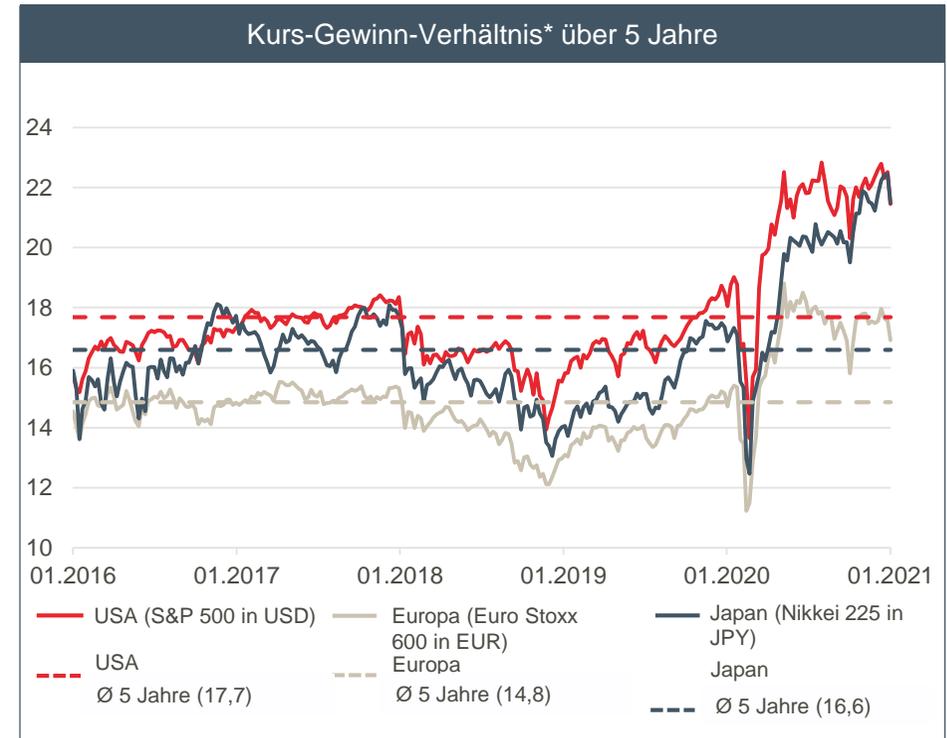
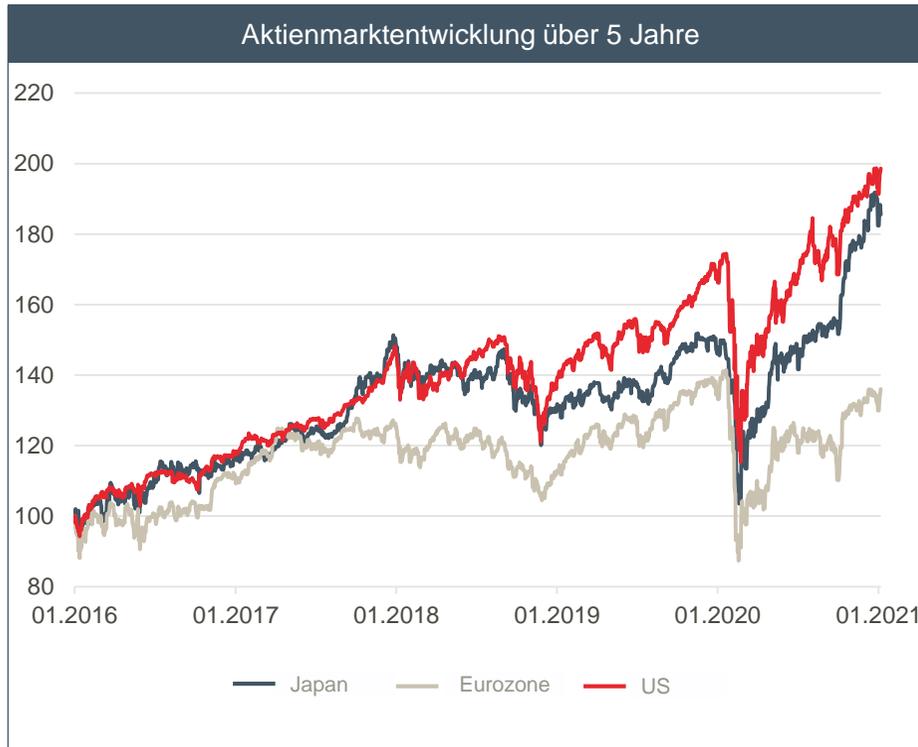
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 31.01.2021 | **Daten mit Stand vom 15.01.2021

Großbritannien eines der schwächsten Länder in 2020



- Der endgültige Einkaufsmanagerindex für Januar fiel etwas besser aus als die anfängliche Schätzung, aber deutlich schwächer als im Dezember
- Insbesondere der verarbeitende Sektor zeigte sich dynamischer
- Die britische Notenbank scheint von Lockerungsplänen vorerst abgerückt
- So beabsichtigt sie keine weiteren Zinssenkungen – zumindest auf Sicht der nächsten Monate

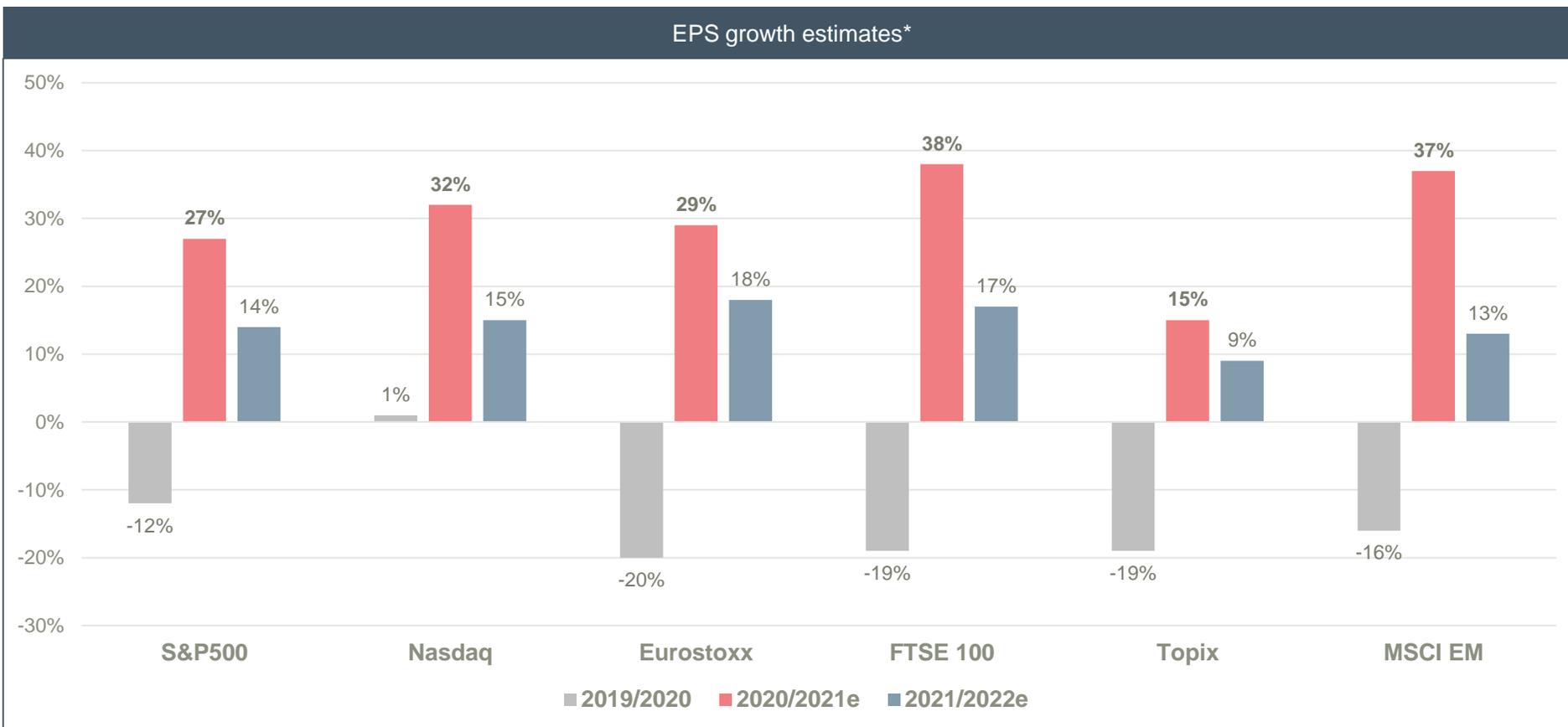
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 31.01.2021 | **Daten zum 15.01.2021 | ***Daten zum 15.10.2020



- In den ersten Tagen von 2021 stellten die Aktienmärkte der Industrie- und Schwellenländer neue Allzeithochs ein
- Im Zentrum dieser anfänglichen Rally standen hauptsächlich Value-Titel oder zyklische Themen/Sektoren. Damit setzte sich der seit der US-Präsidentschaftswahlen zu beobachtende Trend fort. Verstärkt wurde dieser noch durch die Ergebnisse der Senatswahlen in Georgia, die am Ende die "blaue Welle" möglich gemacht hat. Angesichts der hauchdünnen Mehrheit im Senat könnte jedoch das demokratische Wiederaufbauprogramm unter den von Joe Biden anvisierten 1,9 Billionen USD bleiben.
- Zum Monatsende jedoch kehrte die Volatilität wieder an die Märkte zurück (eine höher als erwartet ausfallende Inflation, Verlängerung der Lockdowns, das schleppende Impftempo in Europa, politisches Drama in Italien ...) und sorgte für eine rasche Umschichtung zurück in defensive Sektoren. Die US-Nebenwerteindizes schlossen dennoch mit einem Monatsplus von +5%.
- Der US-Dollar zog gegenüber den meisten Währungen an. Unter den Schwellenländerindizes verbuchte Lateinamerika den Januar mit einem Minus von -7%, der EM Asia Index legte hingegen um 4% zu.

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

*Siehe Glossar auf Seite 37. Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.01.2021



- Die für 2021 prognostizierten Wachstumsraten mögen beeindruckend erscheinen. Im Falle von Europa oder Japan liegen die Erwartungen für 2021 jedoch gerade mal auf Höhe der Ergebnisse aus 2019 ...
- Trotz der doch robusten Gewinnentwicklung im letzten Jahr werden für die Technologiesektoren als auch für die Indizes der asiatischen Schwellenländer EM weiterhin beachtliche Wachstumsraten erwartet.

*Ausschließlich positive Gewinne

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 31.01.2021



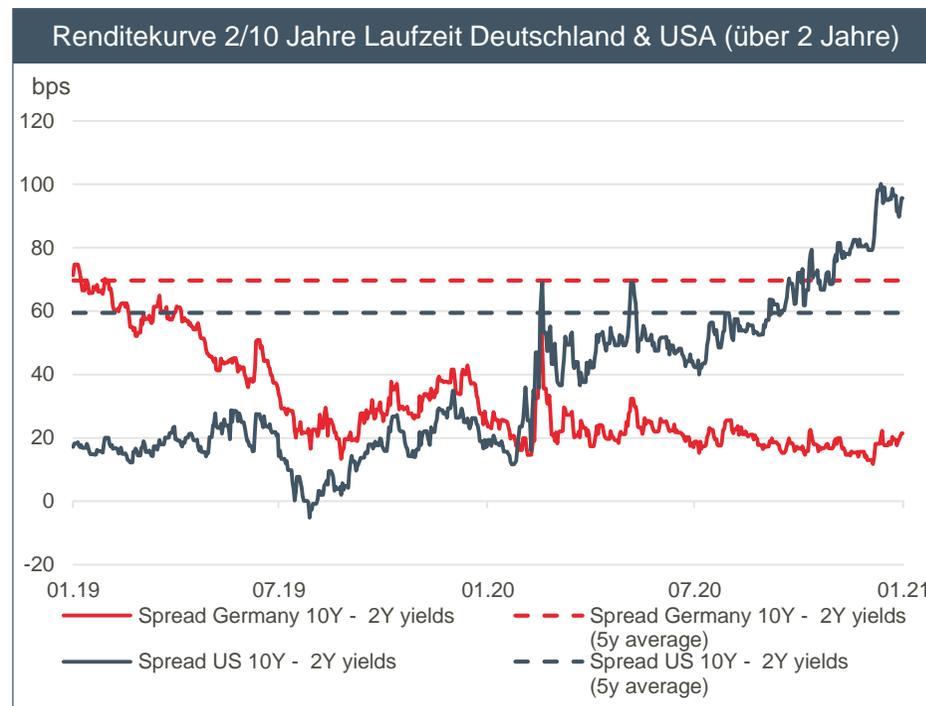
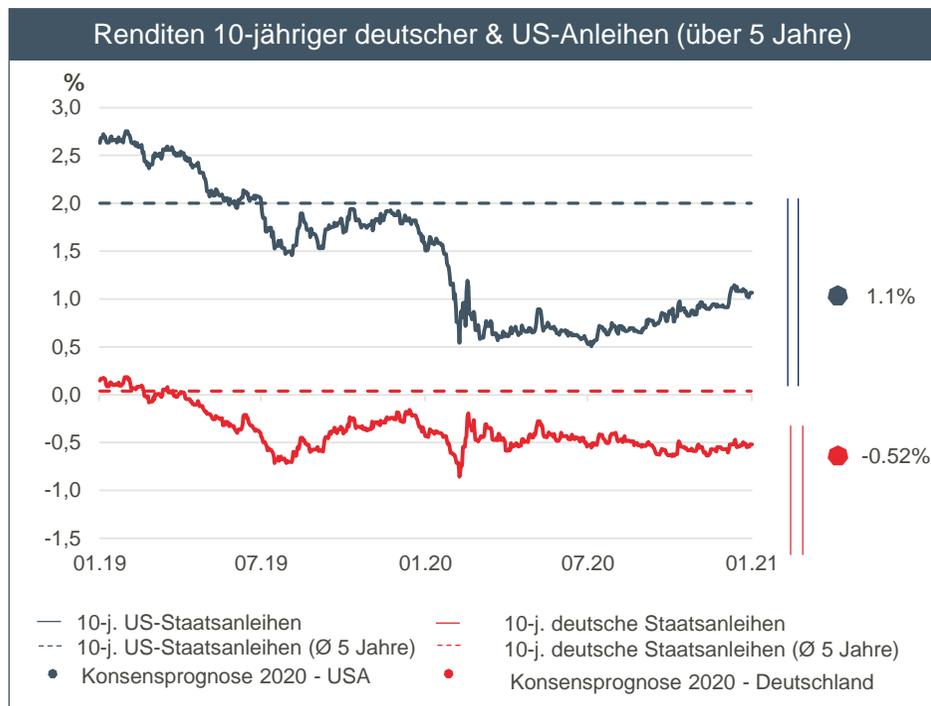
Impfkampagnen, Wiederaufbaupläne, gute Ergebnisdynamik: Aktienmarkt weiterhin im Aufwind

	KGV nächste 12 Monate Feb 2021	Gewinn- wachstum 2019	Gewinn- wachstum 2020	Gewinn- wachstum 2021	Dividenden- rendite	Wertent- wicklung lfd. Jahr
STOXX Europe 600	16,9 x	3%	-29%	33%	3,1%	0,4%
Rohstoffe						
Grundstoffe	10,2 x	-25%	5%	65%	5,0%	4,4%
Öl & Gas	15,2x	-16%	N/S	36%	4,7%	0,7%
Zyklische Sektoren						
Automobil & Zubehör	8,8 x	-17%	-76%	448%	3,3%	0,0%
Chemie	22,2 x	-13%	-22%	39%	2,5%	0,3%
Baugewerbe & Baustoffe	17,3 x	17%	-23%	29%	2,8%	0,6%
Industriegüter & -dienstl.	22,3 x	6%	-29%	32%	2,1%	0,9%
Medien	17,7 x	0%	-32%	24%	2,7%	1,6%
Technologie	28,7 x	7%	-2%	15%	1,0%	5,1%
Tourismus & Freizeit	-88,0 x	-5%	-347%	91%	0,9%	-1,4%
Finanzsektor						
Banken	10,3 x	2%	-51%	38%	4,9%	-2,1%
Versicherungen	9,5 x	7%	-23%	35%	5,8%	-3,9%
Finanzdienstleistungen	15,7 x	140%	-16%	-14%	2,8%	2,9%
Immobilien	18,0 x	0%	-7%	12%	3,5%	-1,9%
Defensive Sektoren						
Lebensmittel & Getränke	18,1x	7%	10%	10%	3,2%	-1,7%
Gesundheit	18,1 x	6%	-1%	9%	2,6%	1,4%
Persönl. & Haushaltsgüter	19,2x	2%	4%	9%	3%	-2,2%
Einzelhandel	23,5 x	0%	-50%	80%	2,3%	-1,4%
Telekommunikation	14,4 x	-5%	2%	4%	4,6%	3,8%
Versorgung	16,4 x	24%	-5%	12%	4,2%	0,1%

- Zyklische Werte entwickeln sich weiter überdurchschnittlich insbesondere dank einer sehr erfreulichen Gewinndynamik im Energie-, Rohstoff- und Automobilsektor
- Mit wachsendem Impftempo und der Umsetzung der Konjunkturmaßnahmen rund um den Globus könnten auf eine Reflation und Normalisierung setzende Positionierungen wieder in der Gunst der Anleger steigen
- Angesichts der verbesserten Gewinndynamik und der für 2021 erwarteten Konjunkturerholung sind weitere Umschichtungen in Aktien mit angemessenen Kennzahlen zu erwarten, insbesondere da die Inflationserwartungen kurzfristig zu steigen scheinen
- Vor diesem Hintergrund kann der Bankensektor aus taktischer Sicht bei recht guter Gewinndynamik eine gute Anlage sein
- Was jedoch noch fehlt, ist ein struktureller Treiber für steigende Zinsen. Hiervon profitieren zyklische Wachstumswerte hoher Qualität
- Trotz der bereits beachtlichen Entwicklung dürfte sich der Technologiesektor auch weiter gut entwickeln, allen voran die zyklischen Teilsektoren (Halbleiter, Software und IT) angesichts robuster Gewinnwachstumsaussichten
- Nach einer Phase deutlicher Underperformance aufgrund der Rotation und der US-Wahlen weist der Gesundheitssektor mittlerweile wieder ein überaus attraktives Risiko-/ Ertragsprofil auf

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 02.02.2020

Bond-Bären wittern ihre Chance



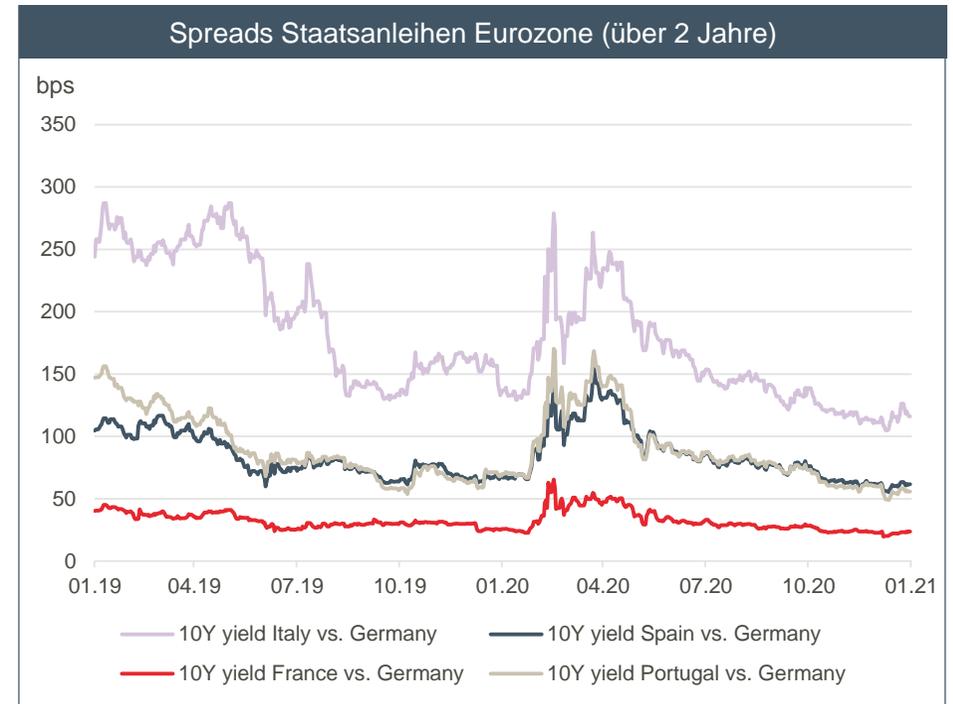
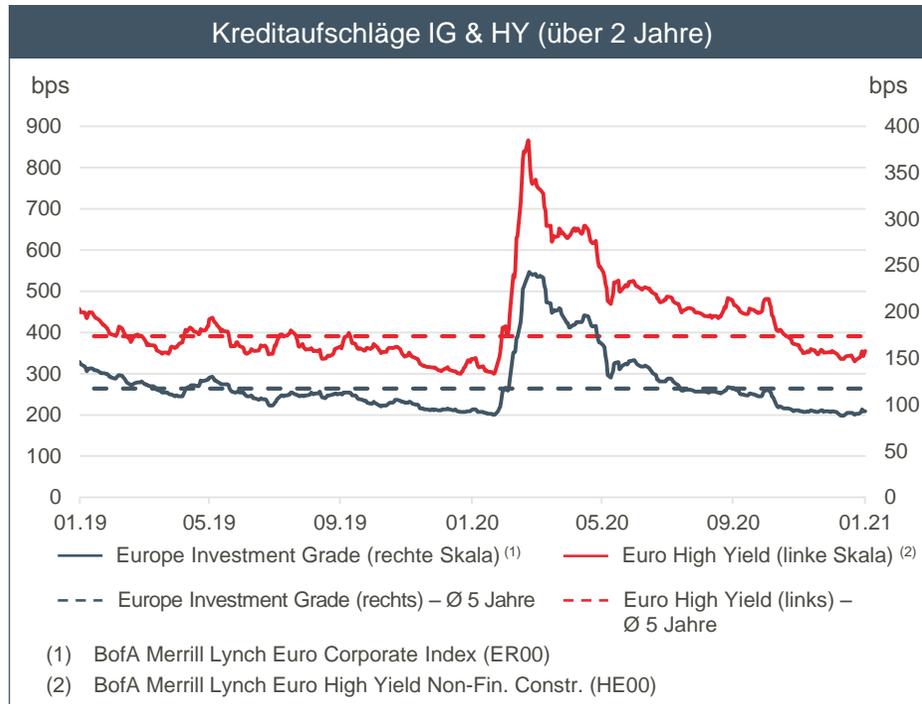
- Eine steigende Inflation in der Eurozone und Aussichten auf eine baldige Konjunkturerholung nach Wiederöffnung der Wirtschaft ließen die Renditen langfristiger Titel an das obere Ende der aktuellen Spanne steigen und haben für eine Versteilung der Kurve gesorgt
- In den USA war die Renditeentwicklung hauptsächlich von Anleihe-Angebotssorgen getrieben, nachdem das neue Konjunkturprogramm nun die ersten Hürden nimmt
- Zwar dürften die Angebotseffekte nicht von Dauer sein. Dennoch könnten die Erwartungen einer kräftigen Wachstumserholung und höherer Inflationszahlen in den kommenden Monaten die Renditen leicht nach oben treiben
- Die Renditekurve dürften insbesondere am sehr langen Ende steiler werden

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

(1) Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 31.01.2021; Rechte Seite: Stand vom 31.01.2021



Super Mario vor!



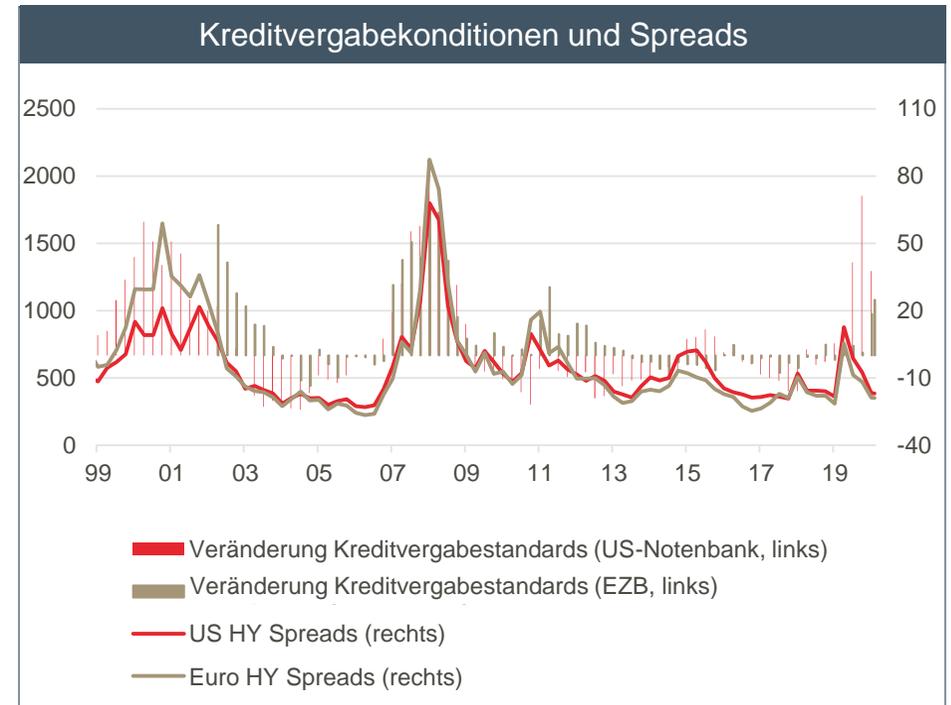
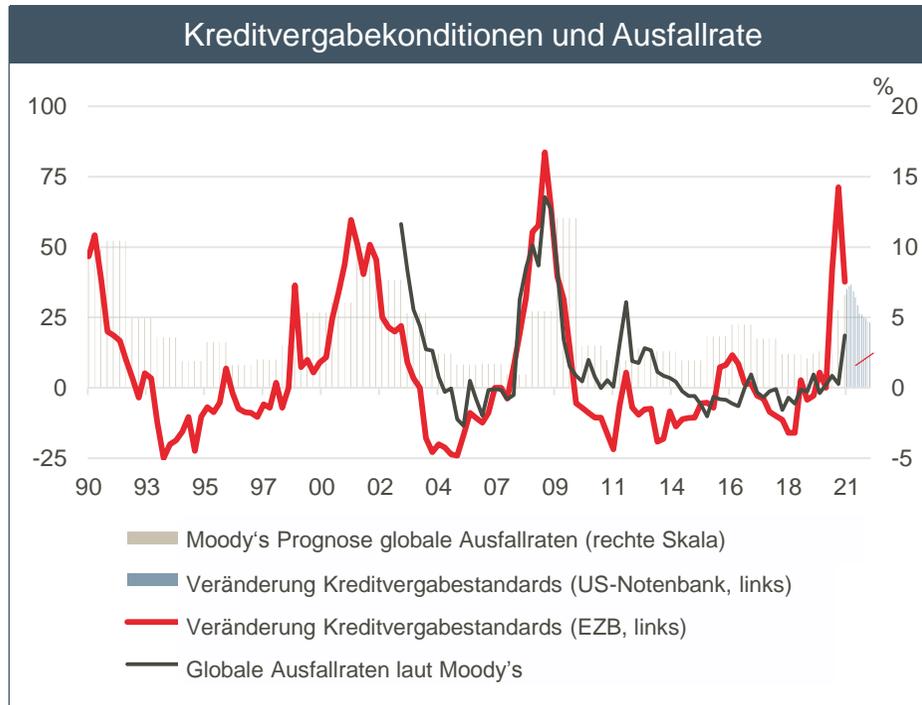
- Die Spreads 10-jähriger italienischer Anleihen fielen erstmals seit 5 Jahren unter die Marke von 100 Basispunkten. Dahinter stand die Aussicht auf eine neue Regierung mit Mario Draghi an der Spitze
- Mit einer stabilen Regierung wäre eine anhaltende Einengung gar in Richtung des Niveaus 10-jähriger spanischer Titel denkbar (rund 60 Basispunkte)
- Abgesehen von einer kurzen Phase im Januar haben sich die Kreditspreads dank einer steten Nachfrage kontinuierlich eingengt
- Hochzinsanleihen und weniger bonitätsstarke Titel entwickelten sich besonders gut
- Ausgehend von unserem Basisszenario einer im zweiten Quartal einsetzenden Wachstumserholung sehen wir weiteres Einengungspotenzial bei den Kreditspreads

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 31.01.2021



Erwartete Ausfallraten weiter sinkend



- Finanzierungsbedingungen bleiben unterstützend

Quelle: Moody's per 31.12.2020, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 31.01.2021



Aktien erhalten Rückenwind durch kräftige Zuflüsse



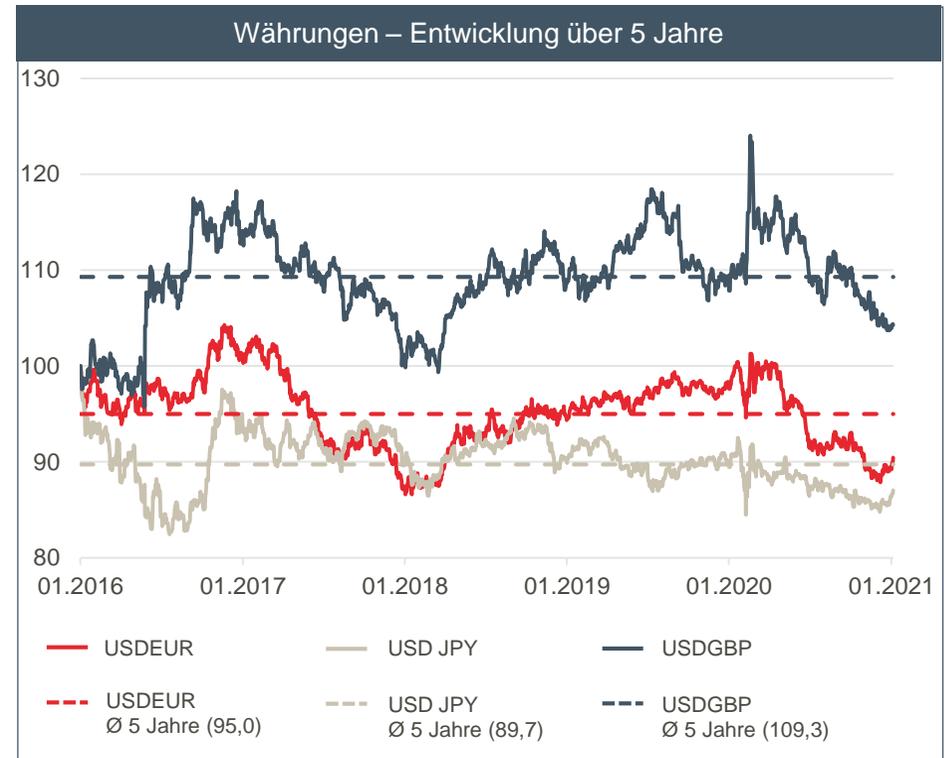
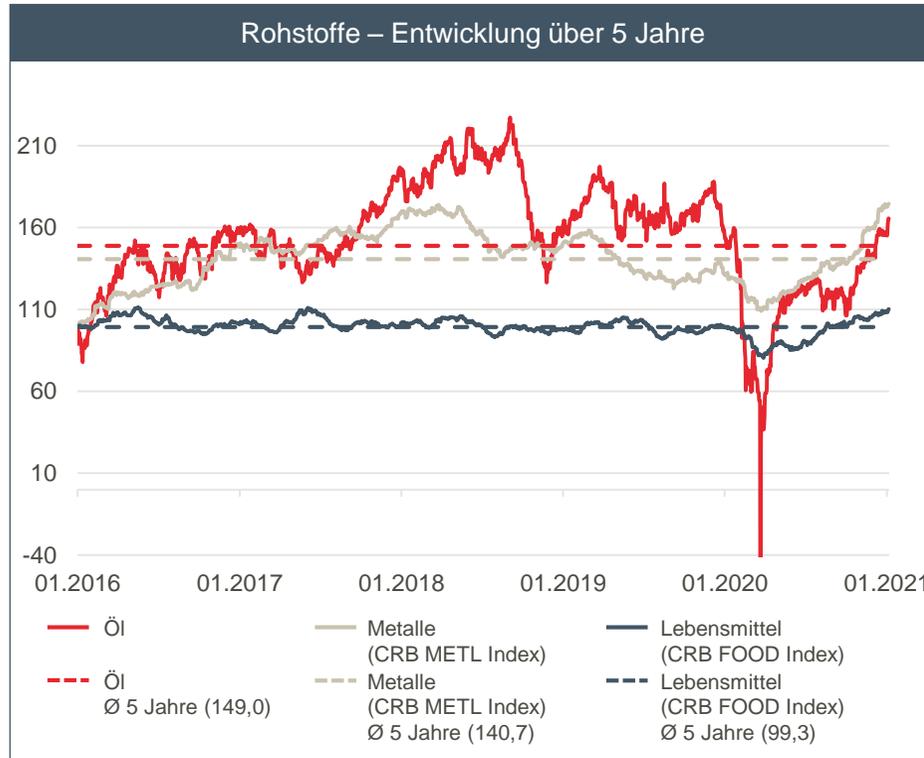
- Die Aktienmärkte der Schwellenländer lagen deutlich besser als die der Industrieländer. Unterstützung erhält die Anlageklasse zum einen durch eine Wachstumserholung und zum anderen durch Zuflüsse
- Für Anleihen präsentierte sich das Umfeld deutlich schwieriger mit höheren US-Renditen und einem wieder erstarkenden US-Dollar
- Bei Aktien sehen wir in relativer Sicht zu den USA weiterhin Wertpotenzial gegeben
- Aus Spread-Sicht sind auf US-Dollar lautende Anleihen im Vergleich etwa zu Hochzinsanleihen durchaus attraktiv
- Lokalwährungsanleihen sollten sich jedoch besser entwickeln, da bei einigen Währungen noch Spielraum für weitere Aufwertungen besteht

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 31.01.2021



Atempause oder Trendumkehr beim US-Dollar?



- Erstmals seit vielen Monaten verzeichnete der US-Dollar im Januar eine Rally und sorgte für einen Abbau eines Großteils der sehr ausgeprägten mehrheitlichen Short-Positionen
- Eine allerdings nur temporär wachsende Wachstumslücke in Kombination mit einem stärkeren Zinsgefälle zugunsten der USA könnte der Euro-Aufwertung für längere Zeit Einhalt gebieten
- Wir gehen daher kurzfristig von einer Seitwärtstendenz aus, allerdings mit dem Risiko eines anziehenden US-Dollars

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 31.01.2021



03 UNSERE ANLAGELÖSUNGEN



Angesichts der Dringlichkeit dieser Situation hat das Bewusstsein deutlich zugenommen, dass wir einen globalen ökologischen Wandel benötigen, um zu einem Modell der nachhaltigen Entwicklung überzugehen und die Art, wie wir produzieren, konsumieren und uns fortbewegen, von Grund auf ändern.

Angesichts dieser Herausforderung muss die Mobilisierung staatlicher und privater Akteure dazu beitragen, dass die bestehende Lücke bei den Investitionszielen, die sich bis zum Jahr 2030 auf 1,5 bis 2 Mrd. USD beläuft, gefüllt wird. Wir bei ODDO BHF Asset Management möchten an diesen Bemühungen teilhaben, indem wir dazu beitragen, die Finanzströme so umzulenken, dass sie den ökologischen Wandel unterstützen. In diesem Zusammenhang haben wir vier Bereiche identifiziert, die im Zentrum dieser Transformation stehen und die ein hohes Wachstums- und Wertschöpfungspotenzial aufweisen: saubere Energien, Energieeffizienz, nachhaltige Mobilität sowie der Erhalt der natürlichen Ressourcen.

Entdecken Sie unser neues Whitepaper: **„Der ökologische Wandel, eine nachhaltige Anlagechance“**



[Webseite aufrufen](#)

Rückblick auf ODDO BHF Live



Am 7. und 8. Januar 2021 brachte ODDO BHF sein Netzwerk und seine Kunden im Rahmen eines exklusiven digitalen Events auf einem eigenen TV-Kanal zusammen: "**ODDO BHF Live**".

Im Laufe von zwei Tagen tauschten sich hier die Analysten und Experten von ODDO BHF mit vielen international renommierten Gästen zu den wichtigsten politischen, wirtschaftlichen und finanziellen Themen des Jahres 2021 aus. Rund 4.000 Teilnehmer verfolgten die Berichterstattung.

Diskutiert wurde über die Entwicklung der Beziehung Europas zu den USA und Großbritannien nach dem Brexit, die Herausforderungen des Klimawandels und die soziale Verantwortung der Unternehmen sowie der Kampf gegen die Corona-Pandemie.

The Lead with Al Gore



[Webseite aufrufen](#)

Unsere Fondsauswahl



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr	
				Auflegung	Annual.	2020	2019	2018	31/01/2020 bis 31/01/2021	31/01/2019 bis 31/01/2020	31/01/2018 bis 31/01/2019	31/01/2017 bis 31/01/2018	31/01/2016 bis 31/01/2017			
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²		
AKTIEN - THEMATISCH - GLOBAL																
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		4,7%	14/01/2019	21,1%	12,4%	-	-	16,7%	20,6%	5,2%	-	-	-	25,2%	
ODDO BHF Millennials CR-EUR	LU1833931469		3,2%	04/11/2019	7,0%	0,9%	-	-	7,3%	1,3%	-	-	-	28,2%		
ODDO BHF Green Planet CR-USD	ESG LU2189930014		-	26/10/2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN																
ALL CAPS																
▶ ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★	-0,2%	17/06/1996*	7,4%	0,8%	21,0%	-20,2%	3,5%	11,2%	-18,0%	17,4%	14,0%	11,7%	32,9%	
MID CAP																
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★	1,6%	25/05/1999	9,3%	6,9%	29,6%	-13,6%	8,7%	20,4%	-9,2%	22,4%	12,5%	10,3%	31,0%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	1,9%	30/12/1998	10,5%	4,5%	30,9%	-18,4%	6,5%	21,0%	-14,2%	26,9%	9,9%	7,8%	30,3%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★★	0,8%	14/09/1992	12,5%	4,0%	31,9%	-21,1%	4,6%	22,8%	-17,8%	23,7%	14,6%	12,6%	31,4%	
SMALL CAP																
▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★	0,9%	26/11/2013	13,0%	23,9%	36,5%	-27,9%	24,6%	24,6%	-23,3%	23,9%	14,8%	12,4%	27,7%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	1,1%	07/08/2017	9,7%	27,0%	34,5%	-23,7%	24,5%	26,2%	-19,1%	8,9%	-	-	27,1%	
THEMATISCH																
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	-1,8%	14/09/1989	8,3%	-9,0%	23,0%	-8,0%	-13,4%	15,4%	1,0%	20,5%	2,8%	0,9%	32,7%	
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN																
MOMENTUM																
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		-2,1%	01/03/2016	4,1%	-1,6%	26,3%	-9,3%	-3,9%	18,9%	-5,4%	12,3%	0,4%	-1,0%	31,4%	
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	★★★★★	-1,3%	27/08/2002	5,2%	1,6%	29,9%	-8,8%	-1,4%	25,1%	-5,6%	11,4%	0,6%	-0,8%	27,5%	
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	-1,1%	27/05/1974	7,8%	-1,8%	17,4%	-22,8%	-1,7%	8,4%	-19,0%	15,7%	20,7%	18,5%	33,8%	
MINIMUM VARIANZ																
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★	-2,4%	04/10/2013	5,8%	-4,3%	21,5%	-8,0%	-7,5%	16,6%	-4,4%	12,3%	2,3%	0,8%	24,4%	
MULTI FACTOR																
ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	★★★	1,0%	30/09/2005	5,6%	2,9%	27,9%	-9,6%	3,4%	18,5%	-2,0%	10,1%	23,1%	21,2%	26,3%	
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		4,0%	21/01/2019	19,8%	4,6%	13,8%	-12,8%	13,9%	2,4%	2,7%	-	-	-	22,2%	

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 29.01.2021 Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen. *Datum der Auflegung der Strategie



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität 1 Jahr		
				Auflegung	Annual.	2020	2019	2018	31/01/2020 bis 31/01/2021	31/01/2019 bis 31/01/2020	31/01/2018 bis 31/01/2019	31/01/2017 bis 31/01/2018	31/01/2016 bis 31/01/2017			
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)		Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²	
RENTEN																
EURO CREDIT																
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0,0%	25/02/2002	2,4%	0,8%	2,0%	-1,7%	0,6%	1,7%	-1,5%	0,6%	1,3%	0,9%	2,6%	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	-0,3%	19/03/2002	3,5%	2,2%	6,0%	-2,6%	1,0%	5,9%	-1,4%	2,8%	2,9%	2,0%	7,0%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	0,2%	24/08/2011	1,5%	-0,7%	1,9%	-2,2%	-0,3%	0,8%	-1,3%	0,4%	3,1%	2,3%	7,9%	
GLOBAL CREDIT																
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		-0,3%	07/11/2018	0,5%	-0,2%	3,0%	-	-0,5%	1,7%	0,0%	-	-	-	7,9%	
HIGH YIELD																
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		0,4%	09/12/2016	1,0%	-1,2%	6,6%	-7,4%	-0,8%	4,3%	-5,0%	4,4%	1,5%	0,3%	14,5%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		0,3%	12/01/2018	0,1%	-3,1%	9,3%	-	-2,5%	6,3%	-3,5%	0,2%	-	-	19,2%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		0,2%	14/08/2000	5,2%	2,4%	7,4%	-3,6%	2,8%	5,5%	-2,1%	4,1%	9,7%	8,2%	14,2%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		0,2%	09/09/2019	1,2%	0,0%	-	-	0,6%	1,0%	-	-	-	-	16,7%	
GREEN BOND																
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		-0,6%	30/07/1984	5,8%	4,8%	9,5%	1,2%	1,9%	10,4%	4,7%	-6,6%	1,2%	0,5%	5,4%	
TOTAL RETURN																
▶ ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	-0,2%	30/12/2016*	2,6%	5,1%	6,9%	-4,9%	4,5%	6,1%	-4,5%	4,0%	4,9%	3,8%	6,7%	

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

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

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 29.01.2021, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morningstar Sterne	Wertent- wicklung seit Jahres- beginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität	
				Auflegung	Annual.	2019	2018	2017	31/01/2020 bis 31/01/2021	31/01/2019 bis 31/01/2020	31/01/2018 bis 31/01/2019	31/01/2017 bis 31/01/2018	31/01/2016 bis 31/01/2017		1 Jahr
													Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperfor- mance ein- schließlich max. Ausgabe- aufschlag ²	
WANDELANLEIHEN															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★	-1,3%	12/04/2006	1,2%	3,5%	6,8%	-7,5%	1,2%	5,2%	-6,2%	1,1%	0,4%	-1,1%	10,6%
ODDO BHF European Convertible Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★★	-0,9%	14/09/2000	2,5%	4,2%	6,3%	-6,4%	2,3%	5,1%	-5,1%	0,7%	0,5%	-0,5%	8,4%
MULTI-ASSET															
MODERAT															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★★	-0,6%	15/07/2005	3,0%	3,5%	8,6%	-2,3%	2,5%	7,3%	-0,7%	2,4%	2,8%	1,5%	9,0%
AUSGEWOGEN															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★★	0,3%	24/10/2007	4,4%	0,5%	17,8%	-5,9%	0,6%	13,2%	-2,2%	7,4%	7,5%	6,0%	16,2%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	0,4%	05/01/2009	3,6%	6,9%	11,3%	-12,4%	7,7%	6,4%	-9,7%	4,9%	5,1%	3,6%	13,9%
FLEXIBEL															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	0,0%	10/09/2004	4,2%	0,5%	5,2%	-7,7%	0,5%	3,5%	-6,6%	4,5%	3,6%	2,0%	12,6%
DYNAMISCH															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	0,6%	22/10/2007	5,6%	13,7%	25,0%	-11,7%	12,6%	19,2%	-7,0%	11,0%	7,1%	5,4%	22,5%



Unsere Fonds mit Nachhaltigkeitsansatz

¹ Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung unter Berücksichtigung des Aufgabaufschlags 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 29.01.2021, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Europe Flex-Cap Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X		
ODDO BHF Avenir Euro	Eurozone Mid-Cap Equity	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Avenir	France Small/Mid-Cap Equity	X	X		X	X	X		X							X
ODDO BHF Active Micro Cap	Europe Small-Cap Equity	X				X	X							X		
ODDO BHF Active Small Cap	Europe Small-Cap Equity	X	X		X	X	X	X	X				X	X		
ODDO BHF ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X	X		X	X	X			X						X
ODDO BHF Algo Min Var	Europe Large-Cap Blend Equity	X			X	X										
ODDO BHF Algo Trend Eurozone	Eurozone Equity blend	X	X			X	X	X								X
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Global Emerging Markets Equity	X				X	X							X		
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X			X	X									X
ODDO BHF ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds	German equity – large cap	X														
ODDO BHF Artificial Intelligence	Sector Equity Technology	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Millennials	Global Large-Cap Blend Equity	X				X	X	X						X		
ODDO BHF Green Planet	Sector Equity Ecology	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation	X		X		X										

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31/01/2021

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Jour	Money market	X				X	X									
ODDO BHF European Convertibles	Convertible Bond - Europe	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF European Convertibles Moderate	Convertible Bond - Europe	X	X	X	X	X	X		X	X				X		
ODDO BHF Convertible Global	Convertible Bond - Global	X	X	X		X	X	X								X
ODDO BHF Polaris Moderate	EUR Cautious Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced	EUR Moderate Allocation - Global	X	X		X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	EUR Aggressive Allocation	X	X		X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Green Bond	EUR Diversified Bond	X	X			X										
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X			X	X							X		
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	X	X		X	X	X	X								X
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	X	X	X	X	X	X	X		X		X	X	X	X	
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Fixed Term Bond	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Global Target 2026	Fixed Term Bond	X			X	X	X	X					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 Sustainable Credit Opportunities	#N/A	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31/01/2021



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 Génération CR-EUR	4,00%	2,5%
MID CAP		
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	4,00%	2,23%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	4,00%	2,31%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	4,00%	1,92%
SMALL CAP		
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	4,00%	2,31%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	4,00%	2,55%
THEMATISCH		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,17%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN		
MOMENTUM		
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	5,00%	1,52%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	5,00%	1,31%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,75%
MULTI-FAKTOR		
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	5,00%	1,59%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	5,00%	1,61%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2021

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
RENTEN		
EURO CREDIT		
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	4,00%	0,39%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	5,00%	1,13%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR	5,00%	0,91%
HIGH YIELD		
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	4,00%	1,20%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	4,00%	1,25%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	5,00%	1,51%
TOTAL RETURN		
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	5,00%	1,11%
WANDELANLEIHEN		
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,50%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	4,00%	1,00%
MULTI-ASSET		
MODERAT		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	5,00%, zzt. 3%	1,37%
AUSGEWOGEN		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,57%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	1,94%
FLEXIBEL		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	1,94%
DYNAMISCH		
ODDO BHF Polaris Dynamic* DRW-EUR	3,00%	1,78%

*Teilfonds des ODDO BHF Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2021



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

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis, CFA

Globaler Co-Leiter Fundamentale
Aktienstrategien
ODDO BHF AM

Matthieu Barriere, CFA

Portfoliomanager, Multi Asset
ODDO BHF AM SAS

Pia Froeller

Leiterin Asset Allocation Produkte
ODDO BHF AM GmbH

Janis Heck

Portfoliomanager, High Yield
ODDO BHF AM GmbH

Laurent Denize

Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Maxime Dupuis

Global Head of Marketing & Products
ODDO BHF AM

Bjoern Bender, CFA

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Romain Gaugry

Fondsmanager, Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Eugénie Leclerc

Marketing & Strategie
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau, CFA

Leiter Aktienprodukte
ODDO BHF AM SAS

Pierre Mathis

Produktmanager, Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

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

Die wesentlichen Anlegerinformationen und der Verkaufsprospekt sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter am.oddo-bhf.com.

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

