

Die Finanzmärkte sind 2023 gut ins neue Jahr gestartet. Seit Jahresbeginn ist der breite US-Aktienindex S&P 500 in Euro um mehr als 8% in US-Dollar und der Euro Stoxx 50 um über 11% in Euro gestiegen. **Wo bieten sich nach dem Kursanstieg nun weitere Chancen, wo drohen Risiken?**

## Aktien – Europa attraktiver als die USA

In unserem Hauptszenario rechnen wir derzeit mit einer Verlangsamung des Wachstums der Weltwirtschaft im Vergleich zu 2022. Der Angebotsschock des Jahres 2022 dürfte zu einer Stagflation im Jahr 2023 führen. Die Inflation wird hoch und das Wachstum niedrig bleiben. Die Aussichten für die Eurozone haben sich jedoch zuletzt deutlich aufgehellt. Eine schwere Energiekrise kann mit hoher Wahrscheinlichkeit zumindest in diesem Winter abgewendet werden. Die Gaslager in Europa sind gut gefüllt. Außerdem dürfte sich der überraschende Entschluss der chinesischen Regierung im Dezember, die Null-Covid-Politik zu beenden, positiv auf das globale Wachstum auswirken. Wir bevorzugen derzeit europäische gegenüber amerikanischen Aktien. Für ein stärkeres Investment in europäischen Aktien sprechen mehrere Gründe: Europäische Aktien handeln mit einem Kurs-/Buchverhältnis von 1,7 nahe ihren langfristigen durchschnittlichen Bewertungsniveaus, wohingegen Aktien in den USA mit einem Kurs-/Buchverhältnis von 4,1 deutlich höher bewertet sind als im langjährigen Durchschnitt. Der Euro dürfte zudem gegenüber dem USD aufwerten, da die Zinsdifferenzen zwischen dem Dollar-Raum und der Eurozone sinken dürften. Der Zinserhöhungszyklus in der Eurozone wird vermutlich länger als in den USA dauern, da die EZB erst im Juli 2022 – vier Monate später als die Fed – begonnen hat, die Zinsen zu erhöhen. Zudem spricht die Kaufkraftparität für eine Aufwertung des Euros. Der Angebotsschock hat zu einer Flucht in den US-Dollar geführt. Mit dem Ende des Angebotsschocks dürfte sich diese Tendenz umdrehen. Europäische Unternehmen dürften zudem überproportional davon profitieren, wenn sich die globalen Lieferketten wieder stabilisieren.

## Anleihen – Schrittweise Verlängerung der Duration

In unserem Hauptszenario gehen wir davon aus, dass die Inflationsraten ihren Höhepunkt

überschritten haben, die Inflation aber weiterhin deutlich oberhalb des 2%-Inflationsziels der EZB und der Fed bleibt. Die Kerninflation (Gesamtinflation ohne Energie und Nahrungsmittel) bleibt mit 5,2% in der Eurozone und 5,7% in den USA weiter zu hoch. Wir erwarten, dass der Zinserhöhungszyklus in den USA früher endet als in Europa. In den USA dürften die Zinsen bis Mai 2023 nochmals um 50 Basispunkte steigen. In der Eurozone erwarten wir, dass der Einlagenzinssatz von derzeit 2,5% auf 3,5% im Juli 2023 steigen wird. Nachdem wir im Jahr 2022 die Duration kurzgehalten haben, sehen wir mit Blick auf das nahende Ende des Zinserhöhungszyklus nun die Zeit für eine schrittweise Erhöhung der Restlaufzeiten hin zu neutralen Niveaus gekommen. Besonders attraktiv erscheinen uns derzeit Anlagen in Unternehmensanleihen, da nicht nur die Zinsen deutlich gestiegen sind, sondern Unternehmensanleihen zudem wieder attraktive Risikoaufschläge über den risikolosen Zins hinaus bieten.

## Alternativszenarien - Chancen & Risiken

Es macht (immer) Sinn, in Szenarien zu denken: Unserem oben beschriebenen Basisszenario weisen wir eine Wahrscheinlichkeit von 70 Prozent zu. Ein negativeres Szenario erwarten wir mit einer Wahrscheinlichkeit von 20 Prozent. In einem solchen negativen Szenario könnte sich die Energiekrise in Europa wieder verschärfen. Steigende Energiepreise würden europäische Unternehmen im globalen Wettbewerb benachteiligen und Verbrauchern zusätzliche Kaufkraft rauben. Im Zuge dessen könnte die Inflation hartnäckig hoch bleiben und die EZB zwingen, die Zinsen deutlicher als im Basisszenario erwartet anzuheben und dadurch eine ausgeprägte Rezession auszulösen. In einem solchen Szenario wäre „Cash wohl wieder King“. Zu den geopolitischen Risiken zählen derzeit eine Verschärfung des Ukraine-Krieges und eine Eskalation des Taiwan-Konfliktes. Der Konflikt zwischen den Demokraten und den Republikanern um die Schuldenobergrenze könnte zudem zu einem vorübergehenden Kreditausfall führen. Die Liste möglicher „Black Swan Ereignisse“, also Ereignissen, deren Eintrittswahrscheinlichkeit nach menschlichem Ermessen gering erscheint, aber zu schweren Verwerfungen führen könnte, ist derzeit ungewohnt lang.



Ein positiveres Szenario erwarten wir mit einer Wahrscheinlichkeit von 10%. Wir alle hoffen auf ein Ende des Ukraine-Krieges. Obwohl wir seit dem Kriegsbeginn von einem längeren militärischen Konflikt in der Ukraine ausgehen, kann und soll die Hoffnung, dass das große menschliche Leid in der Ukraine zeitnah endet, nicht aufgegeben werden. Wir erwarten derzeit, dass die Wirtschaft Chinas, der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt, mit „nur“ 4,7% im Jahr 2023 wachsen wird. Die Öffnung Chinas könnte jedoch auch zu einem deutlich höheren Wachstum führen, wenn sich die globalen Lieferketten beruhigen und der inländische Konsum stark anzieht.

Wir sind bereits im Juli 2022 von einer untergewichteten Aktienpositionierung, die wir vor Kriegsausbruch im Februar 2022 eingenommen hatten, wieder auf eine neutrale Aktienpositionierung übergegangen. In Abwägung der unterschiedlichen Szenarien schätzen wir die Aussichten insgesamt optimistischer ein. Wir bleiben bei einer neutralen, aber konstruktiveren Aktienpositionierung und setzen als aktive Investoren auf Allokationsentscheidungen, die wir gut

begründen können: Wir präferieren europäische Aktien, wir erwarten eine Aufwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar, wir verlängern schrittweise die Duration unseres Anleiheportfolios in Erwartung eines nahenden Endes des Zinserhöhungszyklus und wir setzen vermehrt auf Unternehmensanleihen, die wieder attraktive Risikoaufschläge über den risikolosen Zinssatz hinaus bieten.



PROF. DR. JAN VIEBIG  
Global Co-CIO, ODDO BHF



LAURENT DENIZE  
Global Co-CIO, ODDO BHF



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 Asset Management GmbH (Deutschland), ODDO BHF Asset Management Lux (Luxembourg) und METROPOLE GESTION (Frankreich).

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, das Basisinformationsblatt (KID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zu lesen, um sich ausführlich über sämtliche Risiken und Kosten 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. 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.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist kostenlos in elektronischer Form in deutscher Sprache auf der Website verfügbar unter:  
[https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos_reglementaire)

Die in diesem Marketing beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedstaaten zum Vertrieb angemeldet worden sein. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die von ihr getroffenen Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds in Übereinstimmung mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen.

Die Richtlinien für die Bearbeitung von Beschwerden sind auf unserer Website [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) im Abschnitt über regulatorische Informationen zu finden. Kundenbeschwerden können in erster Linie an die folgende E-Mail-Adresse gerichtet werden: [kundenservice@oddo-bhf.com](mailto:kundenservice@oddo-bhf.com) (oder direkt an die Verbraucherschlichtungsstelle: <http://mediationconsommateur.be> (Gilt nur für Belgien)).

Das Basisinformationsblatt und der Verkaufsprospekt sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).



# 01 KONJUNKTURAUSBLICK

---

# 02 MARKTANALYSE

AKTIEN  
RENTEN  
ROHSTOFFE & WÄHRUNGEN

---

# 03 AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

---

# 04 UNSERE ANLAGELÖSUNGEN

---



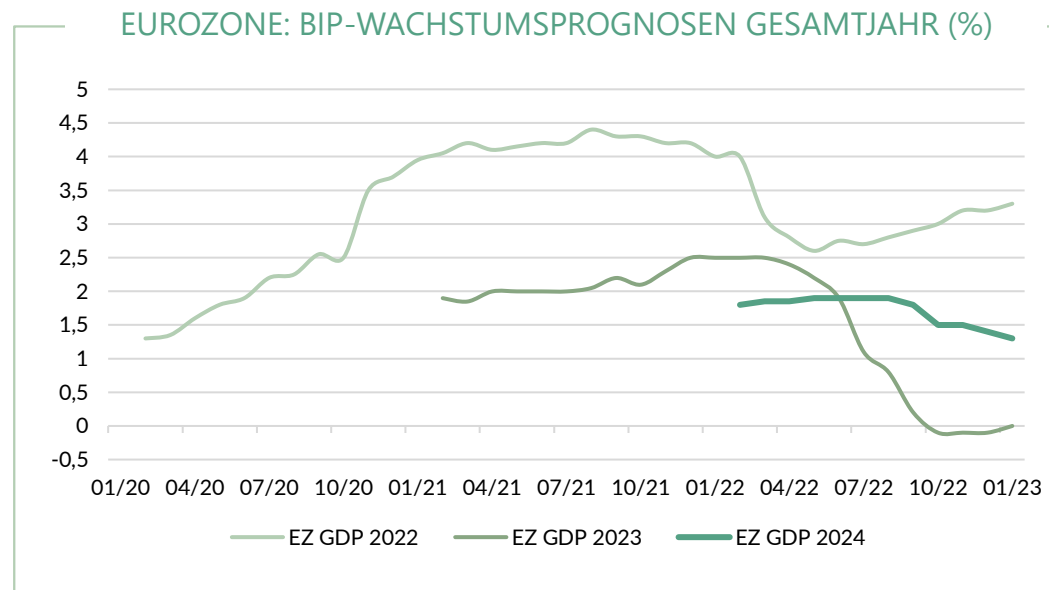
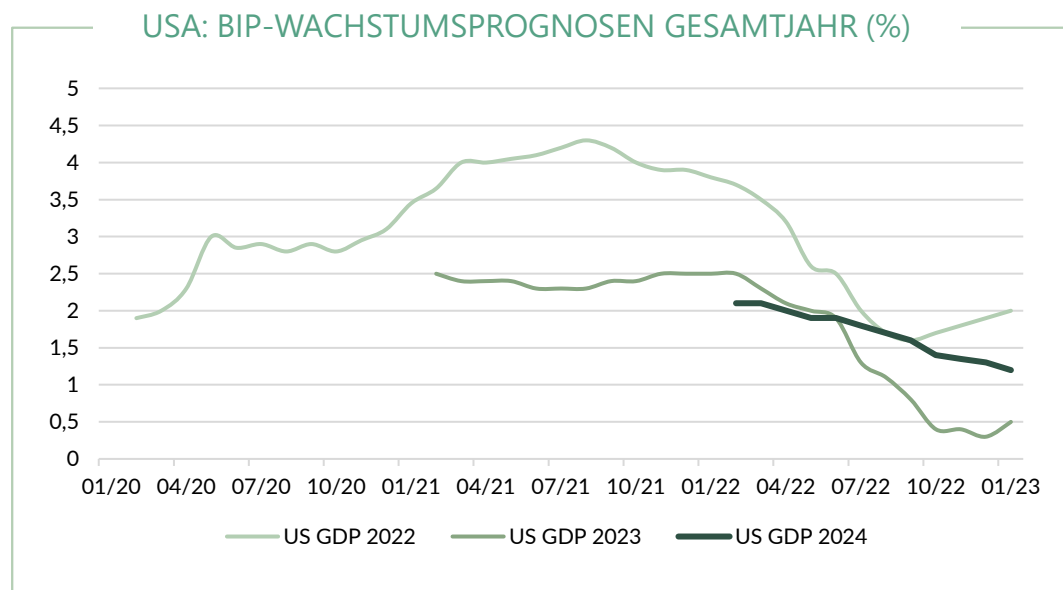


*01*

KONJUNKTUR-  
*ausblick*

# Wachstumsaussichten

## WACHSTUMSDYNAMIK ZIEHT WIEDER AN

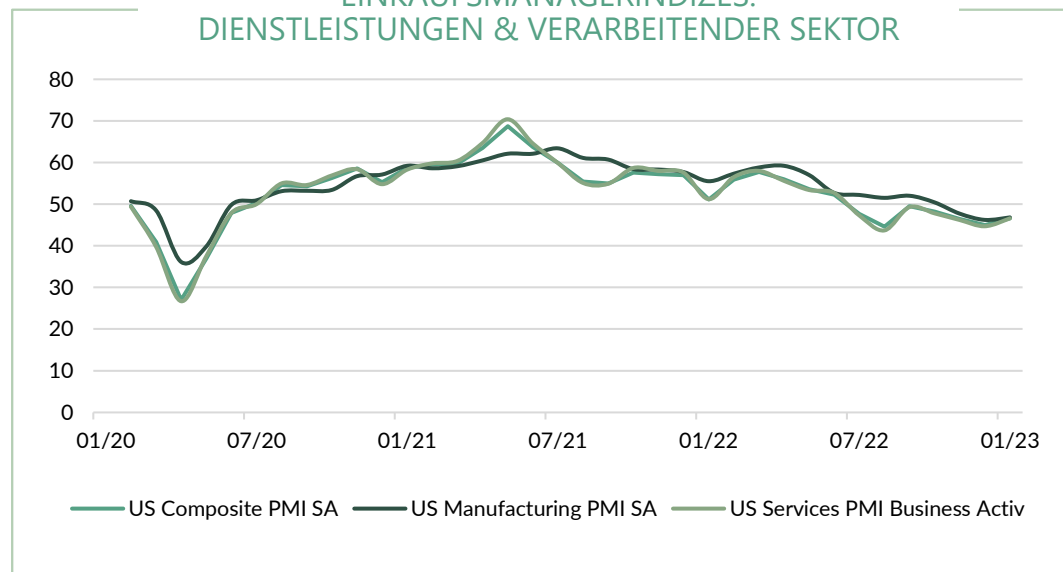


- Nach kräftigen Abwärtskorrekturen haben sich die BIP-Prognosen für 2023 stabilisiert und zeigen einen leichten Aufwärtstrend
- Allerdings ist eine wachsende Schere erkennbar. Während die Prognosen für die USA praktisch stagnieren, werden die Wachstumsschätzungen für die Eurozone etwas und China merklich angehoben
- In der Eurozone bewegen sich die BIP-Wachstumsprognosen für 2023 nun in einer deutlich breiteren Spanne von aktuell -1% bis 1,2%

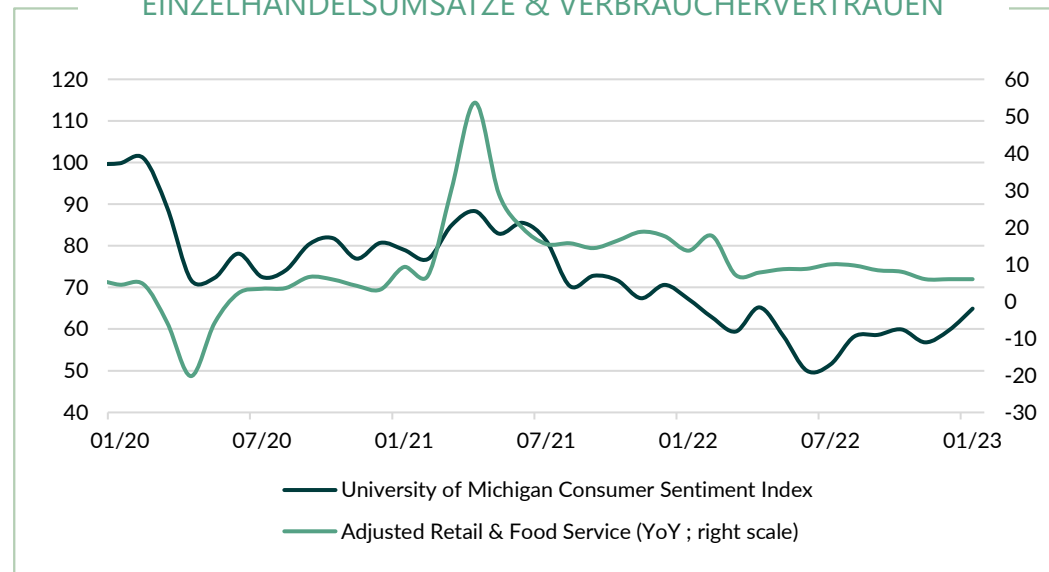
# USA

## DIE SCHWÄCHE IM DEZEMBER – NUR EIN DATENTIEF?

EINKAUFSMANAGERINDIZES:  
DIENSTLEISTUNGEN & VERARBEITENDER SEKTOR



EINZELHANDELSUMSÄTZE & VERBRAUCHERVERTRAUEN



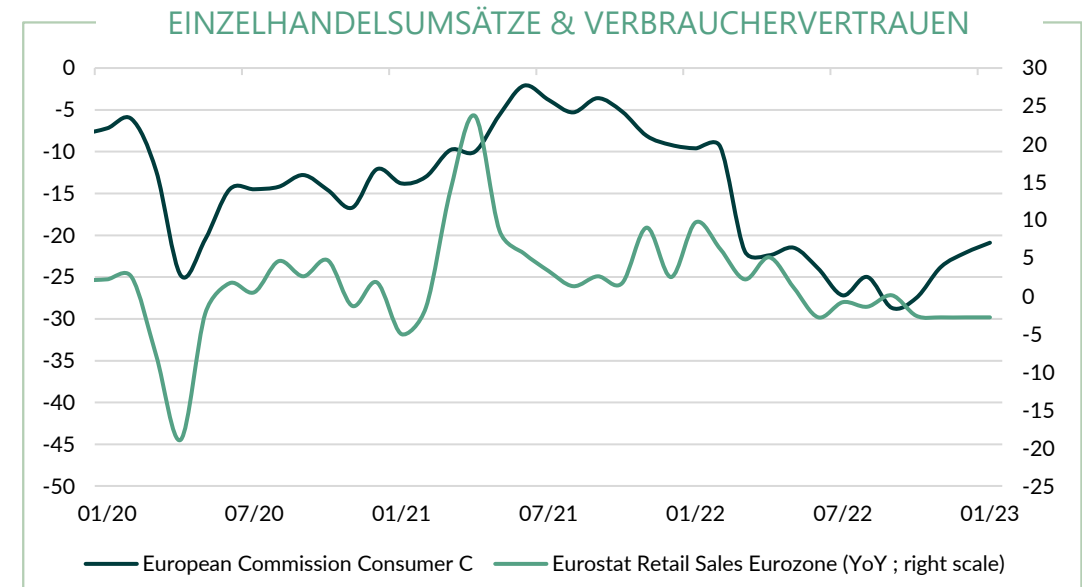
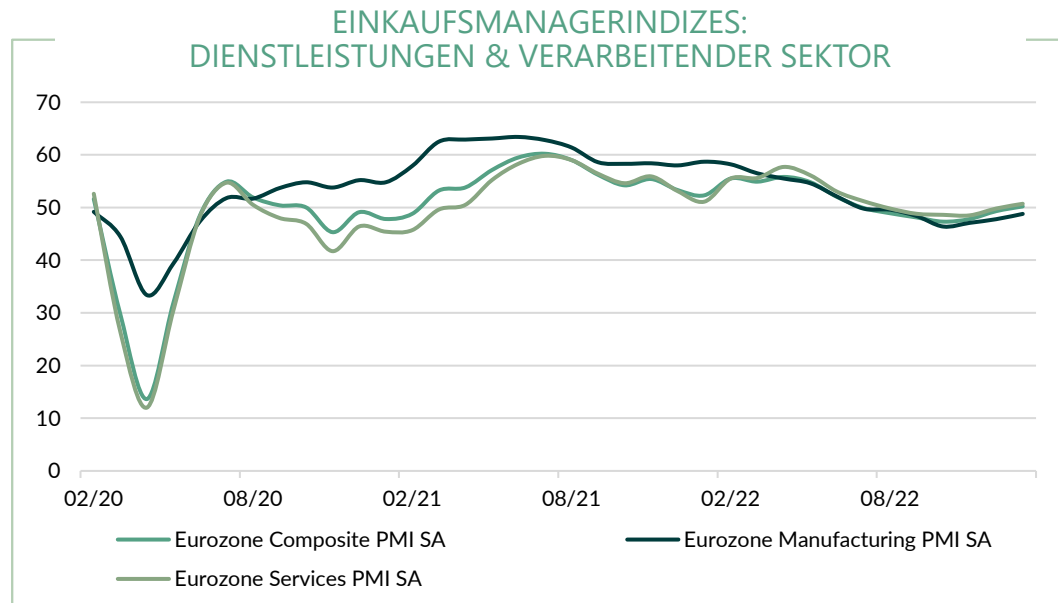
- Beeindruckende Arbeitsmarktzahlen für Januar (ohne Agrarsektor; mehr als 500.000 neu geschaffene Stellen, Arbeitslosenquote von 3,4%, Anstieg der geleisteten Stundenanzahl) sowie eine komplette Umkehr der Schwäche im ISM-Index zum Dienstleistungssektor lassen Zweifel an den schwachen Daten vom Dezember aufkommen
- Mit Blick auf Saisonbereinigungen und eine Kältephase im Dezember ist es noch zu früh um zu sagen, ob die Konjunkturdynamik wieder nachhaltig an Fahrt aufnimmt
- In jedem Fall erscheint der Arbeitsmarkt für den Geschmack der Fed weiterhin zu dynamisch. So sprechen neben den überraschend starken Arbeitsmarktdaten zum nicht-landwirtschaftlichen Sektor auch die Zahl der offenen Stellen im JOLTS-Bericht und die wöchentlichen Arbeitslosenmeldungen für einen überaus robusten Arbeitsmarkt
- Wir halten in den kommenden Monaten weiterhin eine sukzessiv nachlassende Dynamik in den USA für gut möglich und sehen eine hohe Rezessionswahrscheinlichkeit

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 31.01.2023



# Europa

## REZESSION? WELCHE REZESSION?



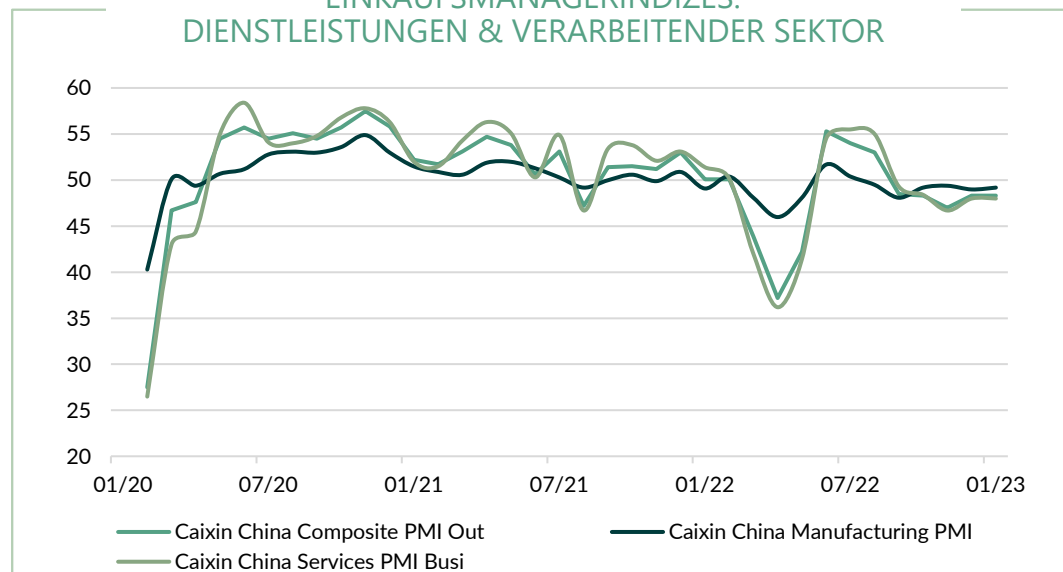
- Vorläufigen Daten zufolge ist die Eurozone im vierten Quartal haarscharf an einer Kontraktion vorbeigeschrammt und schaffte ein ganz knappes BIP-Wachstumsplus von 0,1% gegenüber dem Vorquartal
- Stimmungsindikatoren sowie auch einige harte Daten zeigen eine Verbesserung und sprechen für eine leichte konjunkturelle Belebung im Euroraum
- Deutschland hinkt weiter hinterher. Hier erwies sich die Energieabhängigkeit des großen verarbeitenden Sektors als Hemmschuh
- Abzulesen war dies an den Dezember-Zahlen zur Industrieproduktion, die im Vergleich zum Vormonat um 3,1% zurückgingen. Grund waren zeitweilige Produktionsunterbrechungen



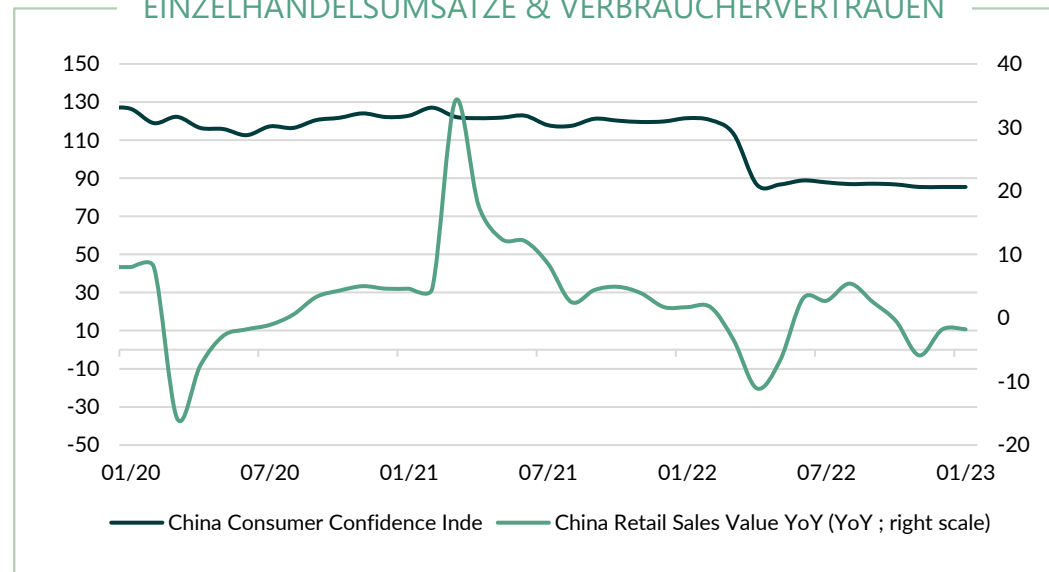
# China

## WIEDERÖFFNUNG NIMMT FAHRT AUF

EINKAUFSMANAGERINDIZES:  
DIENSTLEISTUNGEN & VERARBEITENDER SEKTOR



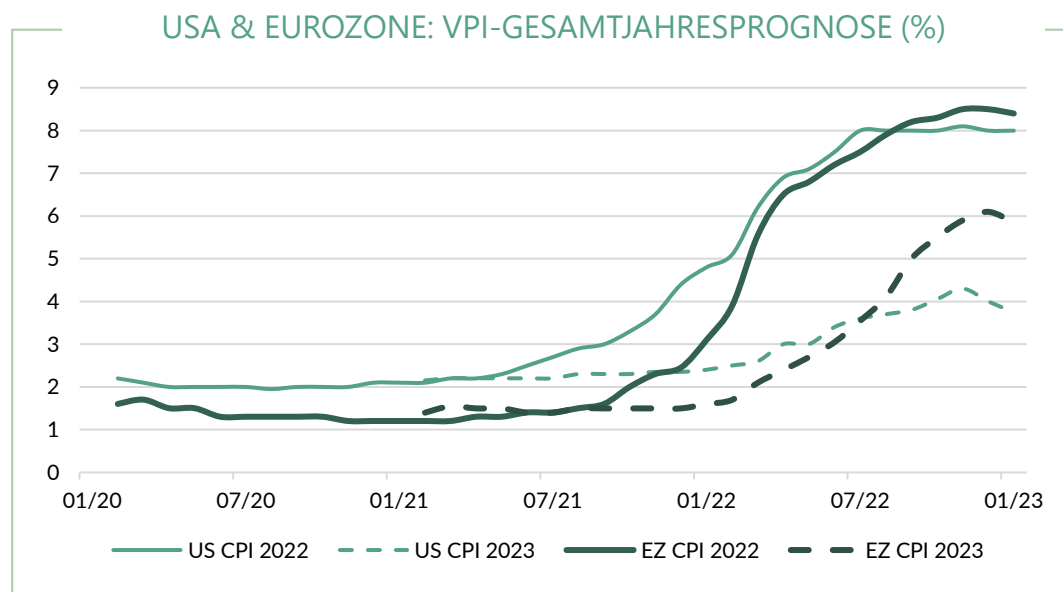
EINZELHANDELSUMSÄTZE & VERBRAUCHERVERTRAUEN



- Der Caixin-Einkaufsmanagerindex für Januar überraschte positiv
- Der Composite-Index drehte wieder in den expansiven Bereich (52,9). Für Aufwind sorgten hier vor allem starke Werte im Dienstleistungssektor
- Auch harte Daten zum Dezember fielen deutlich robuster aus als befürchtet
- In Summe ergibt sich damit beim BIP für das 4. Quartal eine Seitwärtstendenz und auf Gesamtjahressicht 2022 eine Wachstumsrate von 2,9%
- Das BIP dürfte 2023 deutlich besser ausfallen, wobei die Probleme am Immobilienmarkt für erheblichen strukturellen Gegenwind sorgen



# Inflationserwartungen VERANKERT



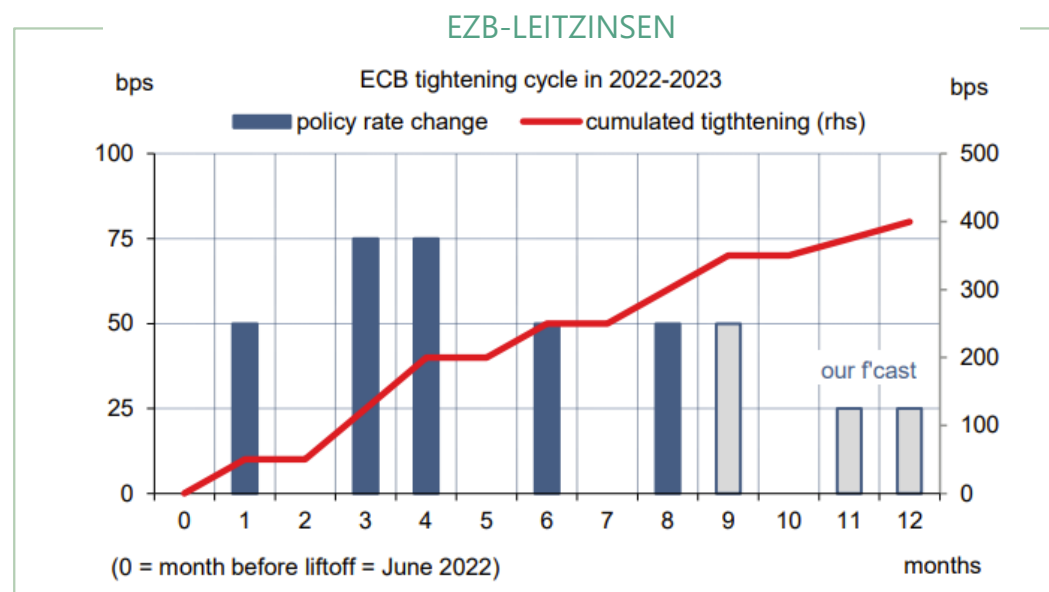
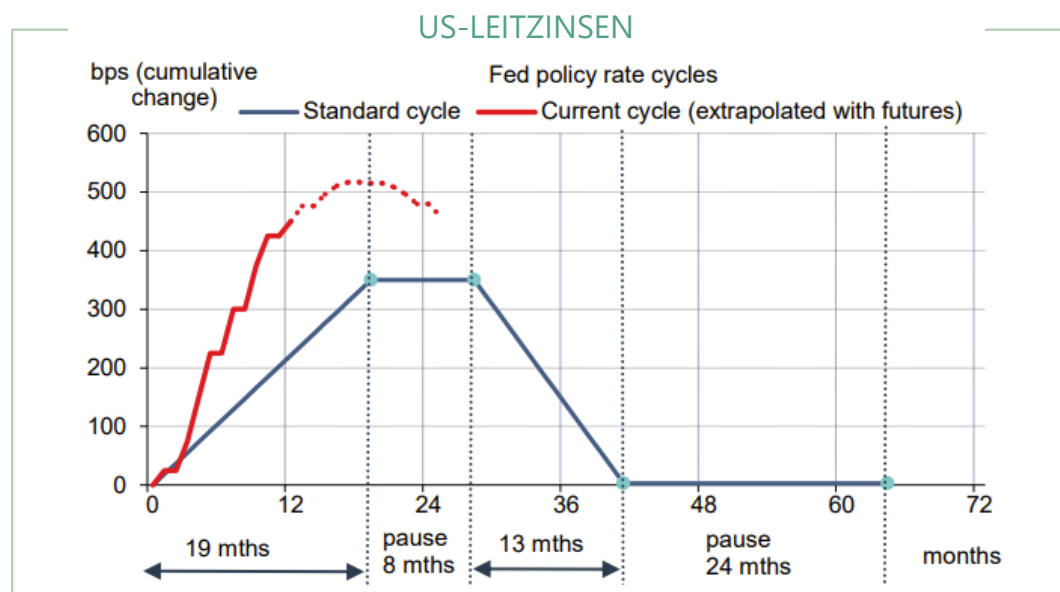
## SCHÄTZUNGEN VPI GGÜ. VORJAHR

CPI YoY	Jan-23	Dec-22	1Y trend	5Y average	20Y average
Canada		6,3		3,2	2,7
U.S.		6,5		1,9	3,1
Brazil		5,8		2,8	7,8
Mexico		7,8		2,6	6,9
Chile		12,8		2,8	
Eurozone		9,2		1,6	2,5
Germany		8,6		1,6	2,2
France	6	5,9		1,1	1,9
Italy		11,6		1,7	2,6
Poland		16,6		3,1	
Sweden		12,3		2,0	2,1
Switzerland		2,8		0,4	0,7
U.K.		10,5		1,9	3,0
India		5,7		2,9	8,1
Indonesia	5,3	5,5		1,5	10,3
Malaysia		3,8		0,7	
Japan		4,0		0,5	0,3
South Korea		5,0		1,1	3,1
China		1,8		1,0	2,4
Hong Kong		2,0		0,9	1,6

- Dank des späten, aber beherzten Eingreifens der Notenbanken bleiben die langfristigen Inflationserwartungen recht gedämpft
- Die Breakeven-Inflationsraten spiegeln diese Erwartungen wider und pendelten in den letzten Monaten um die 2,5%-Marke

# US- und EU-Geldpolitik

## ZINSHÖHEPUNKT RÜCKT NÄHER



- Auf ihrer Februar-Sitzung stimmte die EZB den Markt auf weitere Erhöhungen ein, wies aber darauf hin, dass nach einer Anhebung um 50 Basispunkte im März das weitere Vorgehen von der dann vorherrschenden Datenlage abhängen würde
- Bis zur Sitzung im Mai könnte die Gesamtinflation möglicherweise spürbar gefallen sein. Mit einer weiteren Anhebung um 25 Basispunkte könnte dann das Ende des Zinserhöhungszyklus erreicht sein
- Von der US-Notenbank scheinen noch zwei abschließende Zinserhöhungen um je 25 Basispunkte anzustehen. Die Fed Funds Rate läge dann bei 5,25%. Erwartungen baldiger und deutlicher Zinssenkungen oder die deutlichen Lockerungen der Finanzierungsbedingungen kommentierte Jerome Powell nicht weiter
- Dies spricht für eine ausgewogenere Sichtweise und ein stärkeres Vertrauen in die disinflationären Kräfte



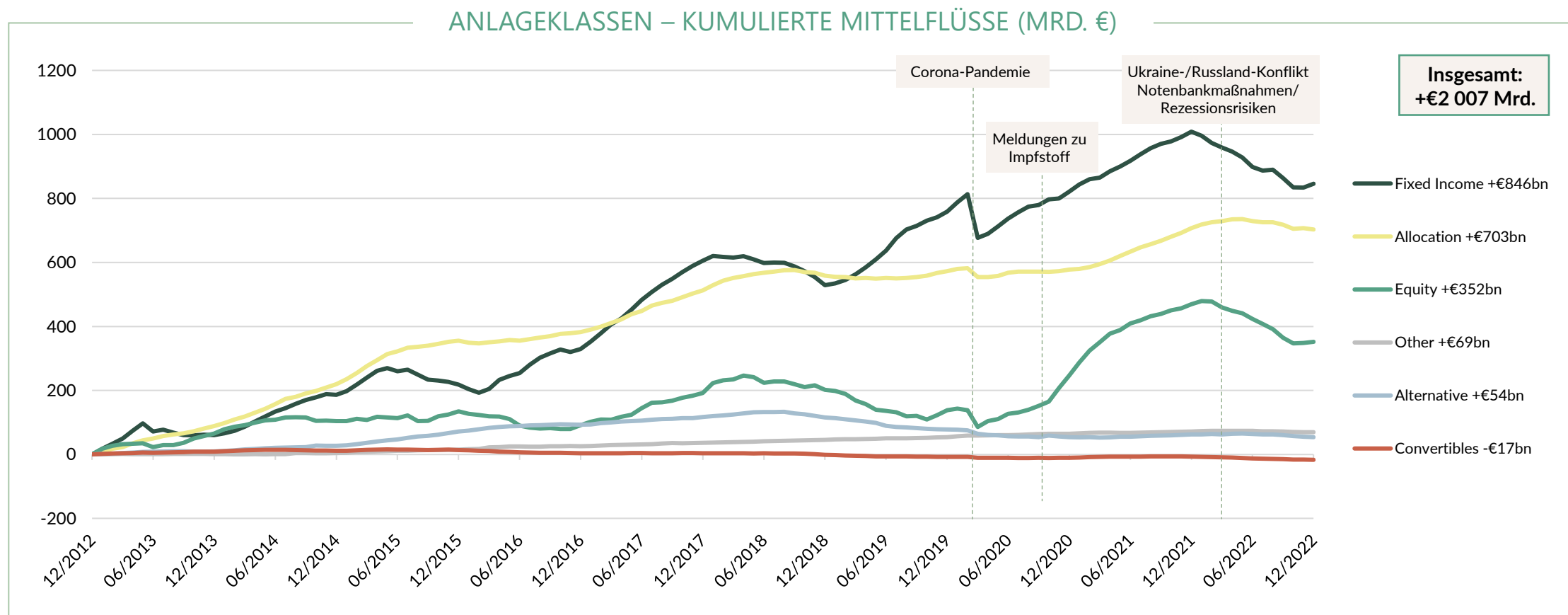
02

MARKT-  
*analyse*



# Publikumsfonds – kumulierte Mittelflüsse über 10 Jahre

## INMITTEN MASSIVER ABFLÜSSE MULTI-ASSET-FONDS ROBUST

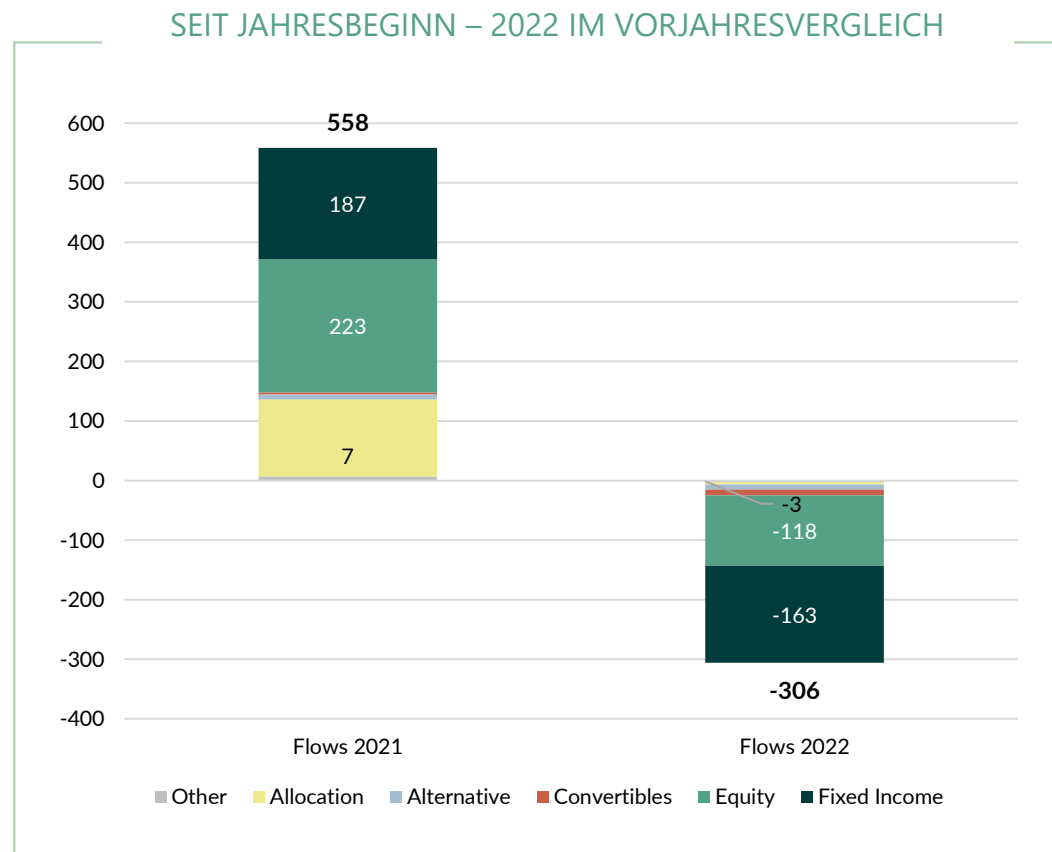
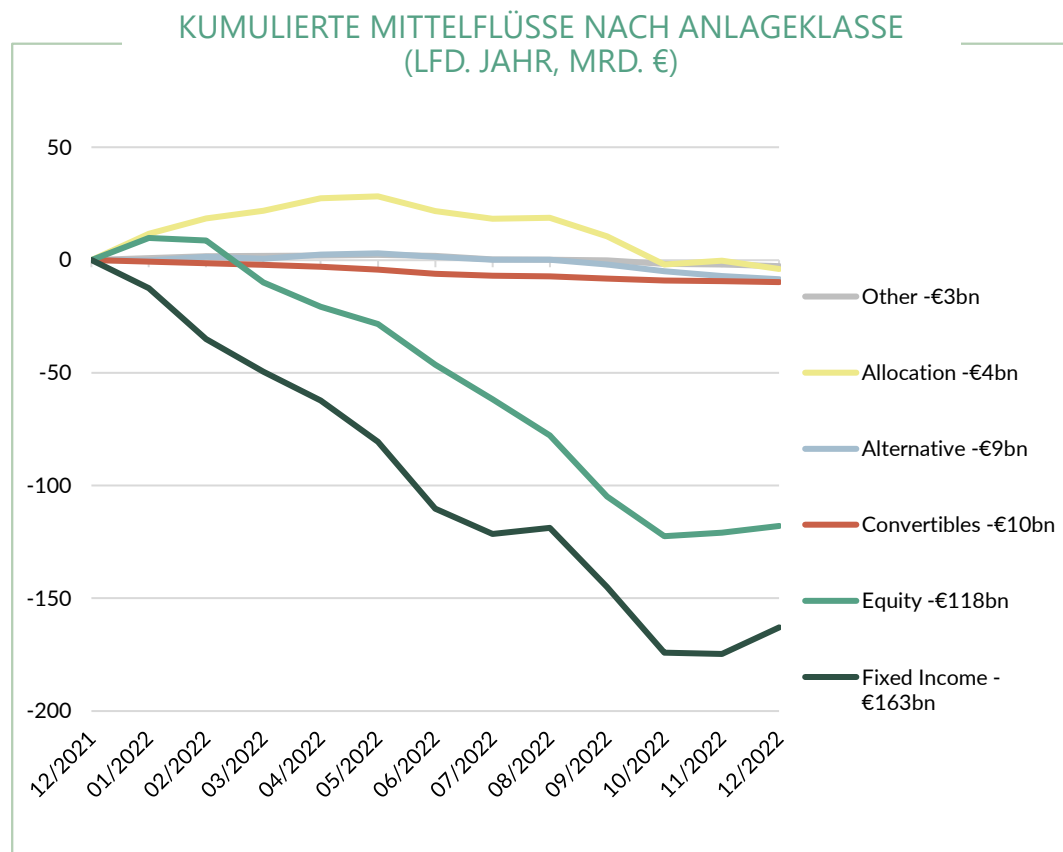


Quelle: Morningstar. Stand: 31.12.2022 (Europe Open Ended funds ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



# Mittelflüsse in europäischen Publikumsfonds

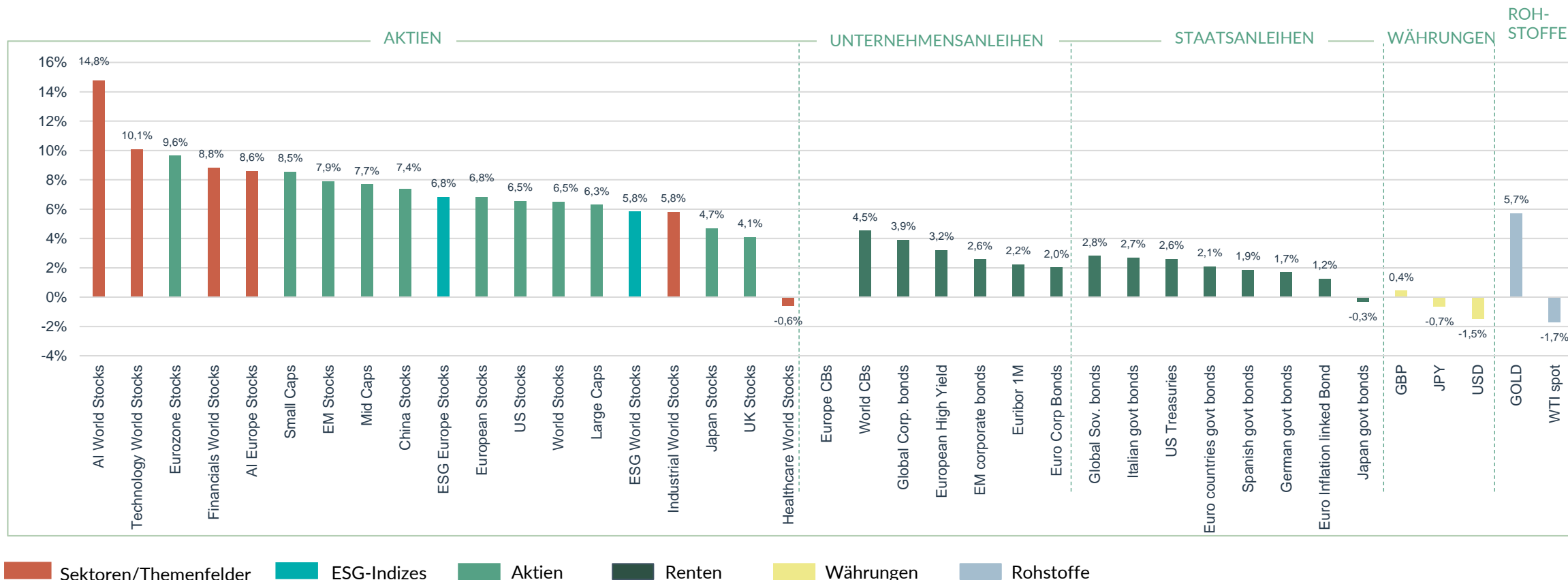
## ANLEIHEN DURCH ZINSANSTIEG WIEDER GEFRAGTER



Quelle: Morningstar. Stand: 31.12.2022 (Europe Open Ended funds ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



# Wertentwicklung der 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 31.01.2023; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung



# AKTIEN

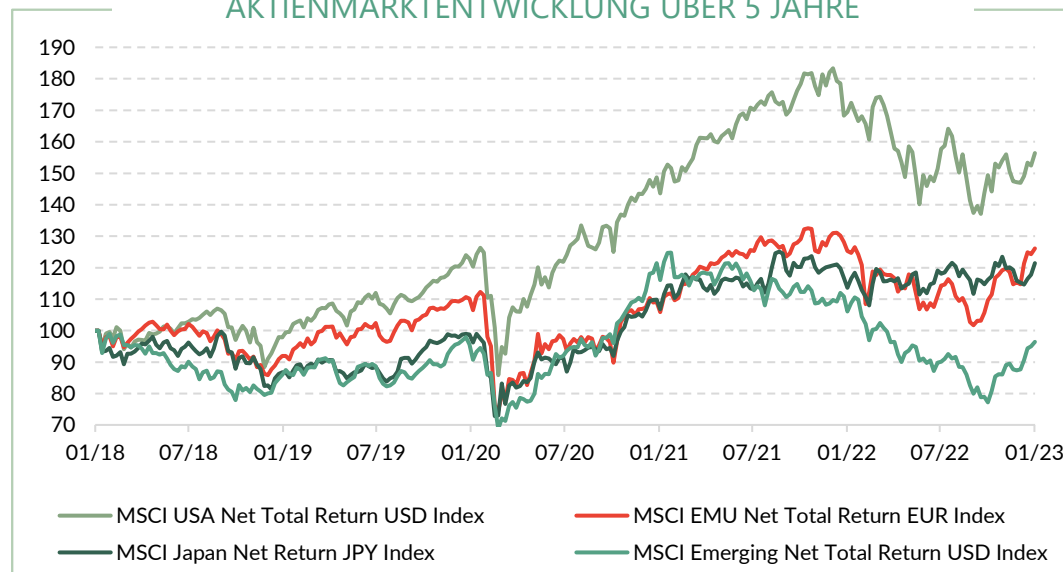




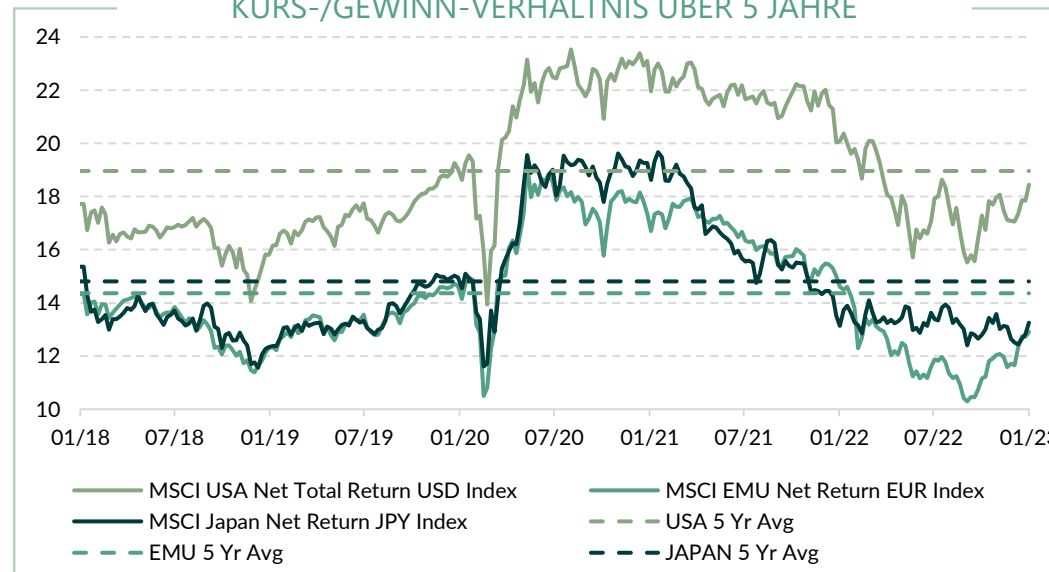
# Aktien

## KRÄFTIGE ERHOLUNG RUND UM DEN GLOBUS

AKTIENMARKTENTWICKLUNG ÜBER 5 JAHRE



KURS-/GEWINN-VERHÄLTNIS ÜBER 5 JAHRE



- Die europäischen und die Schwellenländermärkte entwickelten sich zunächst überdurchschnittlich. Für Schub sorgten sich verbessernde Energiepreise und Chinas Abschied von der Null-Covid-Politik
- Der US-Tech-Sektor reagierte auf die sinkenden Anleiherenditen zunächst eher verhalten. In den letzten Wochen legte die Nasdaq-Rally dann aber an Fahrt zu (+14 % im laufenden Jahr)
- Ein Großteil der Kursgewinne ist Neubewertungen zuzurechnen. Die Gewinnerwartungen blieben hingegen im Durchschnitt eher unverändert

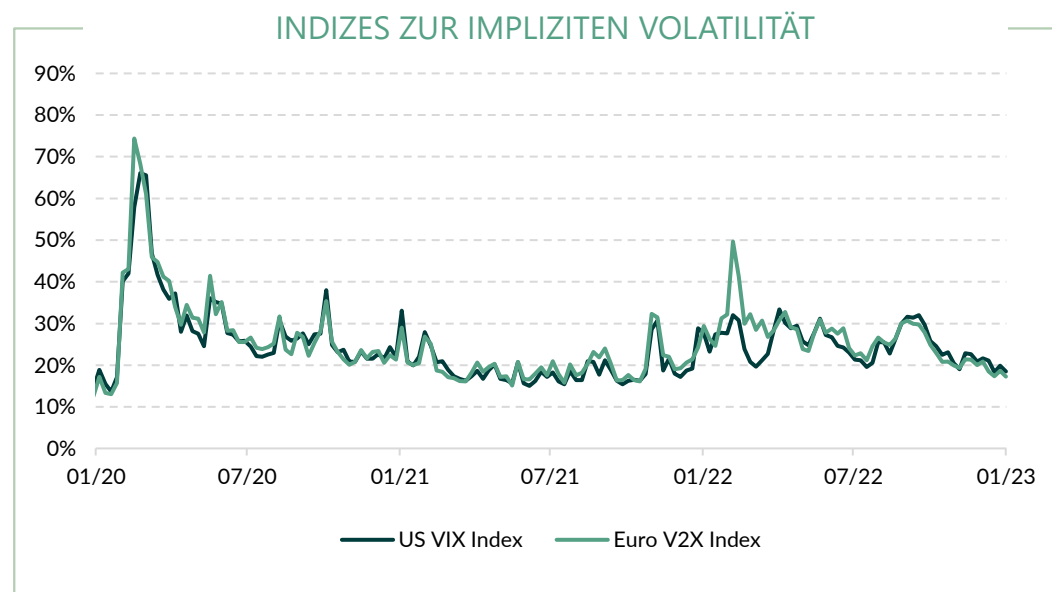
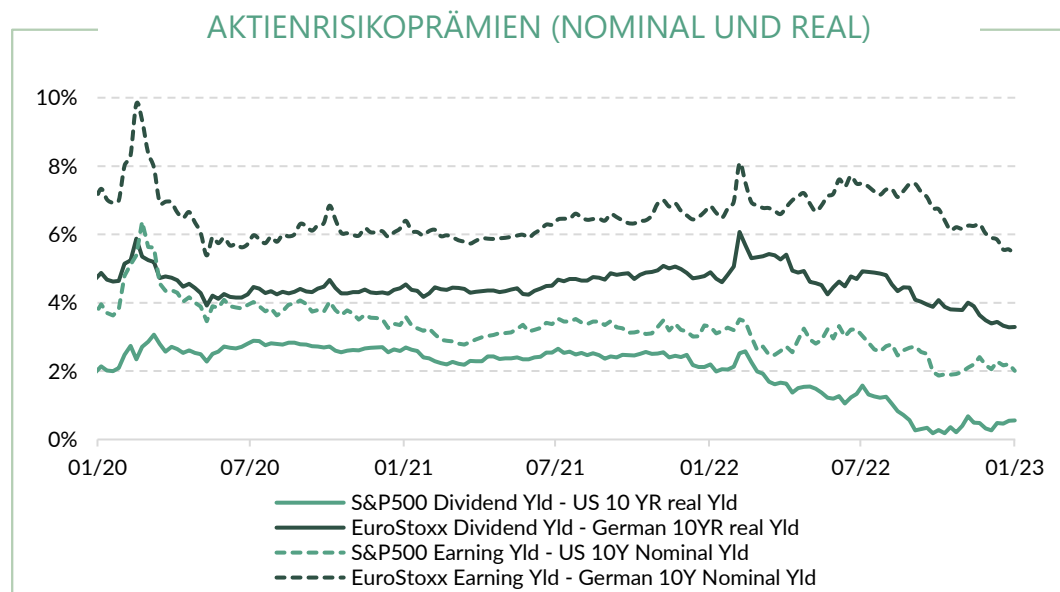
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 27.01.2023



# Risikoprämien & Volatilität

## SINKENDE VOLATILITÄT & RENDITEN: RISIKOWERTE IM AUFWIND



- Die Neubewertung der US-Indizes erfolgte weitgehend parallel zum Rückgang der langfristigen Renditen. Die Risikoprämien zeigten sich stabil und bewegten sich auf historisch niedrigem Niveau
- An anderen Märkten sind die Risikoprämien deutlich gesunken. Allerdings scheint noch etwas Spielraum für einen weiteren Rückgang zu bestehen
- In den meisten Anlageklassen (mit Ausnahme der Devisenmärkte) geht die Volatilität kontinuierlich zurück. Bei Aktien liegt sie so niedrig wie zuletzt im Januar 2022

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 27.01.2023



# Europäische Aktien - Sektoren

## ANGST VOR ÜBERDREHEN LÄSST NACH – ZYKLIKER PROFITIEREN

EUROPEAN SECTORS	WEIGHT %	PERFORMANCE		EPS GROWTH		VALUATION			
		1m %	YTD %	2022	2023	P/E 12m 12m	Div Yield 12m	EV/EBITDA 12m	Price/Book 12m
<b>STOXX Europe 600</b>		<b>6,7%</b>	<b>7%</b>	<b>14%</b>	<b>1%</b>	<b>12,8 x</b>	<b>3,4%</b>	<b>8,7 x</b>	<b>1,8 x</b>
<b>Commodities</b>									
Energy	5,0%	0,3%	0%	119%	-19%	6,6 x	4,4%	3,3 x	1,2 x
Basic Resources	3,1%	6,2%	6%	2%	-31%	9,7 x	5,1%	5,4 x	1,4 x
<b>Cyclicals</b>									
Automobiles & Parts	2,6%	11,1%	11%	17%	-15%	6,3 x	5,0%	5,5 x	0,8 x
Chemicals	4,2%	5,2%	5%	5%	-16%	17,8 x	2,8%	10,3 x	2,2 x
Construction & Materials	3,7%	11,6%	12%	3%	0%	14,6 x	3,2%	8,2 x	1,8 x
Industrial Goods & Services	13,6%	7,8%	8%	20%	-3%	16,7 x	2,6%	10,0 x	2,7 x
Media	1,7%	6,5%	6%	7%	8%	16,5 x	2,8%	10,7 x	2,9 x
Technology	7,3%	14,3%	14%	6%	21%	22,2 x	1,3%	15,0 x	3,7 x
Travel & Leisure	1,4%	14,9%	15%	149%	94%	19,1 x	1,4%	8,2 x	2,7 x
Consumer Products and Services	6,3%	15,2%	15%	10%	11%	23,7 x	1,9%	13,6 x	4,2 x
<b>Financials</b>									
Banks	8,8%	13,6%	14%	6%	10%	7,7 x	5,9%		0,7 x
Insurance	5,3%	6,2%	6%	-8%	31%	9,9 x	5,4%	31,6 x	1,4 x
Financial Services	3,9%	7,6%	8%	-64%	63%	11,6 x	3,3%	48,4 x	1,2 x
Real Estate	1,9%	9,4%	9%	5%	-1%	14,8 x	4,6%	22,6 x	0,8 x
<b>Defensives</b>									
Health Care	14,8%	0,2%	0%	7%	7%	16,9 x	2,5%	12,2 x	3,2 x
Food Beverage and Tobacco	6,4%	0,9%	1%	10%	8%	15,9 x	3,3%	11,7 x	2,7 x
Personal Care Drug and Grocery Stores	2,1%	2,3%	2%	2%	5%	16,0 x	3,3%	8,8 x	2,6 x
Retail	1,1%	14,8%	15%	-2%	2%	17,1 x	3,4%	7,7 x	2,5 x
Telecommunications	2,9%	6,9%	7%	52%	4%	12,8 x	5,0%	6,4 x	1,2 x
Utilities	3,9%	1,7%	2%	20%	5%	12,6 x	4,8%	8,2 x	1,5 x

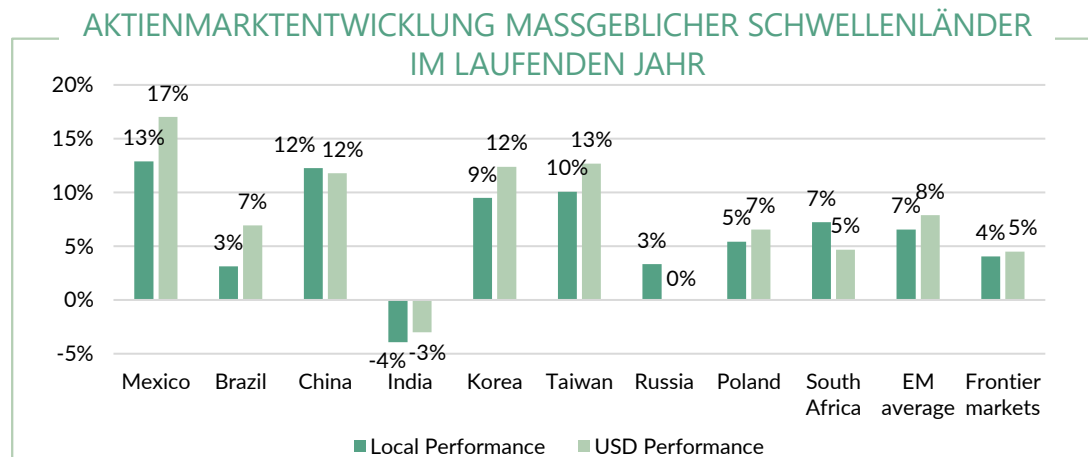
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

Quelle : ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs. Stand: 07.02.2023



# Schwellenländermärkte

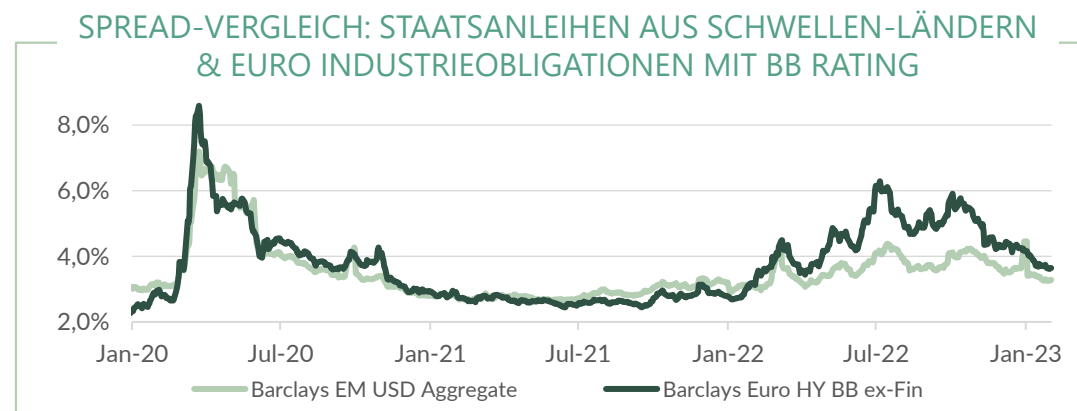
## ASIATISCHE MÄRKTE ÜBERDURCHSCHNITTLICH



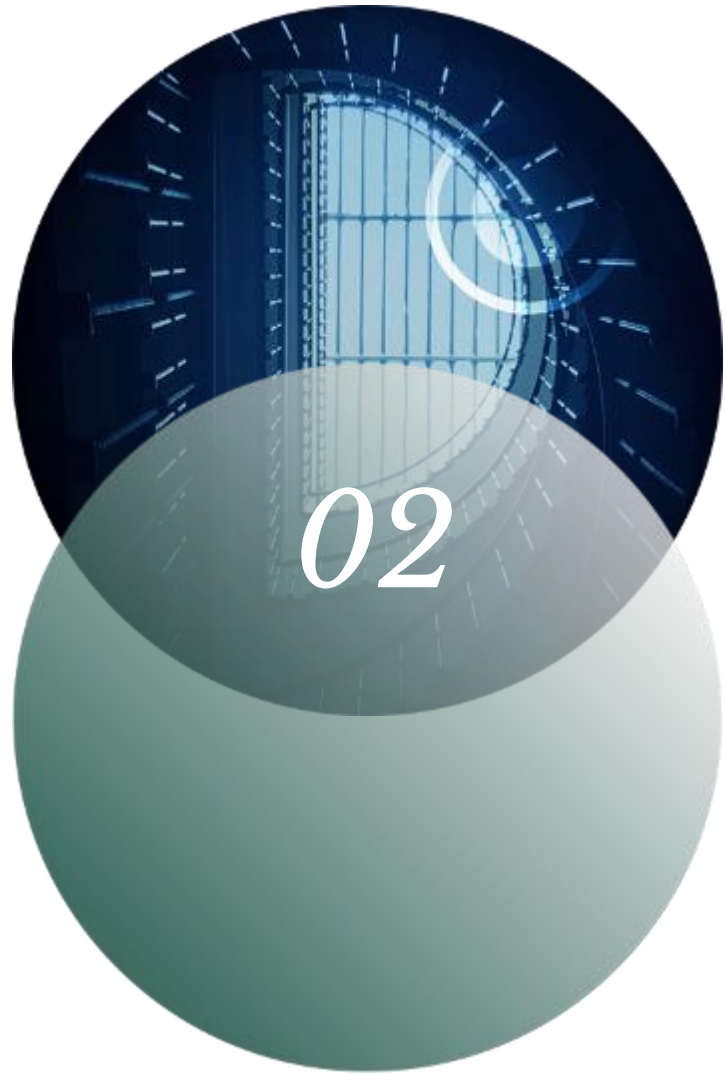
**EPS-WACHSTUM (INKL. VERLUSTE) & KGV (LOKALE WÄHRUNG)**

Emerging	PE 12mth fwd	2022/2021 EPS growth	Current Fiscal Year est EPS Growth	Next Fiscal Year est EPS Growth	Dividend Yield (trailing 12m)
MSCI EM	11,2	-5%	0%	-5%	3,1%
MSCI CHINA	13,5	-16%	4%	19%	2,3%
MSCI KOREA	5,7	-1%	14%	-37%	2,0%
MSCI INDIA	24,1	24%	3%	16%	1,5%
MSCI INDONESIA	13,2	52%	4%	2%	2,6%
MSCI PHILIPPINES	17,4	41%	-12%	16%	1,9%
MSCI MALAYSIA	15,3	-15%	7%	12%	4,1%
MOEX Russia Index	1,9	21%	26%	-10%	10,7%
WSE WIG INDEX	7,6	69%	-19%	-9%	3,1%
MSCI TURKEY	3,4	286%	36%	-9%	2,1%
MSCI SOUTH AFRICA	11,4	31%	-14%	14%	4,1%
MSCI BRAZIL	6,0	4%	-1%	-20%	9,6%
MSCI COLOMBIA	6,3	114%	-23%	4%	7,2%

- Abgesehen von Mexiko, wo der Peso weiter im Höhenflug ist, war vor allem Asien das Zentrum des Aktiengeschehens
- Besonders positiv entwickelten sich eher techlastige und zyklische Märkte wie Korea und Taiwan
- Nachdem zunächst H-Shares von der Hongkonger Börse die Nase vorn hatten, holte der Shanghai CSI 300 im späteren Verlauf auf



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.  
 Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.01.2023 | EPS = Earnings per Share (Gewinn je Aktie)



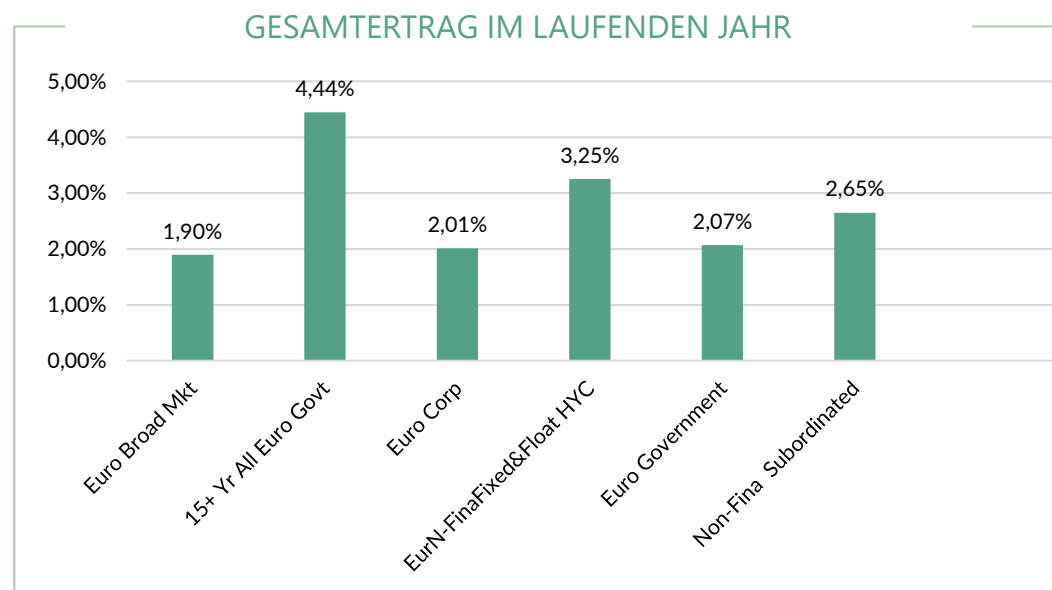
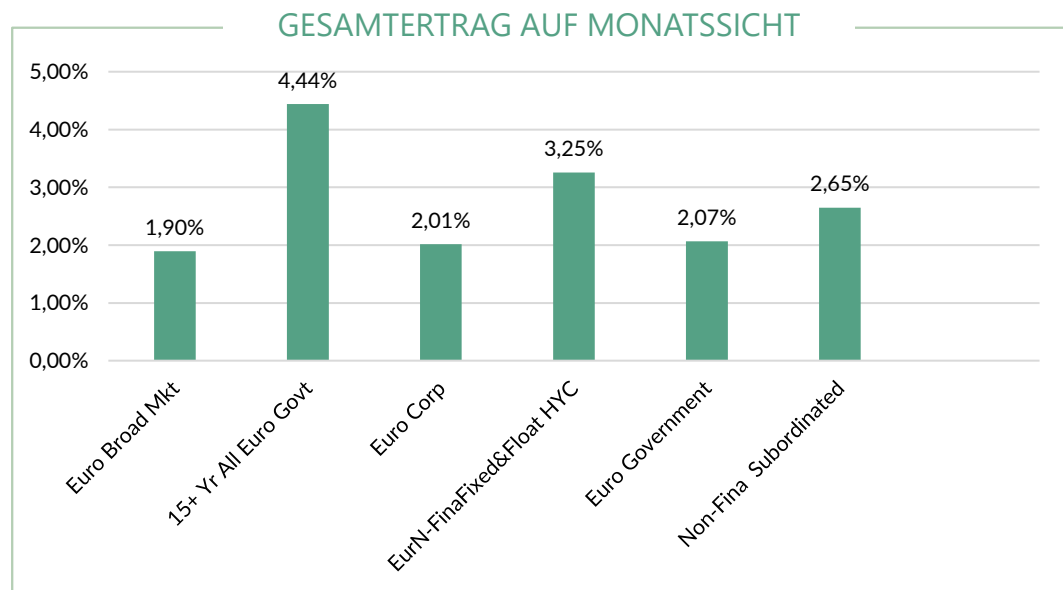
*02*

RENTEN



# Rentenmarktsegmente: Wertentwicklung

## EIN VIEL VERSPRECHENDER JAHRESAUFTAKT



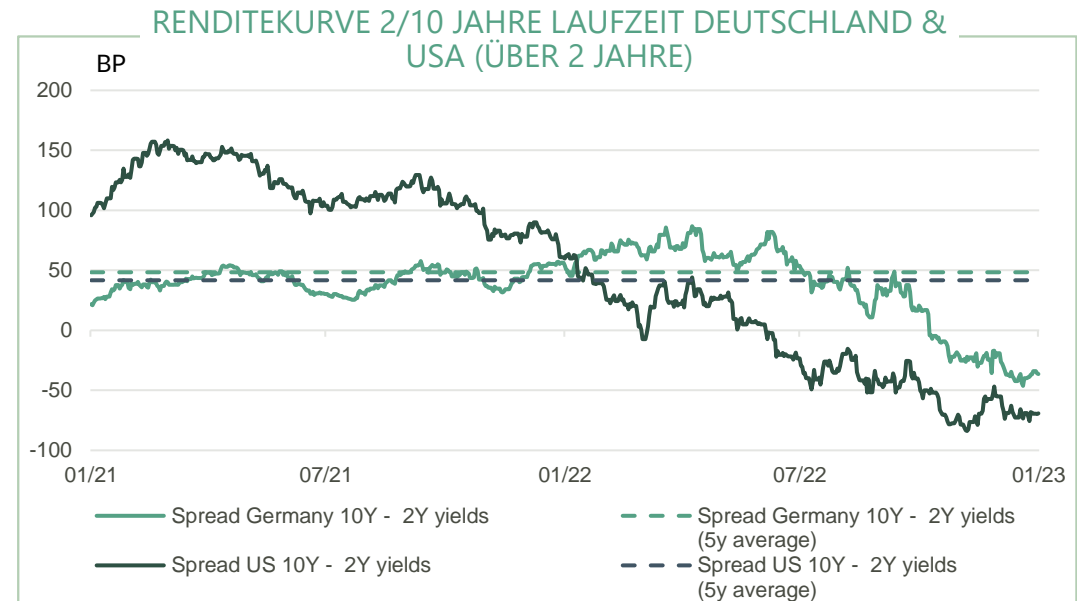
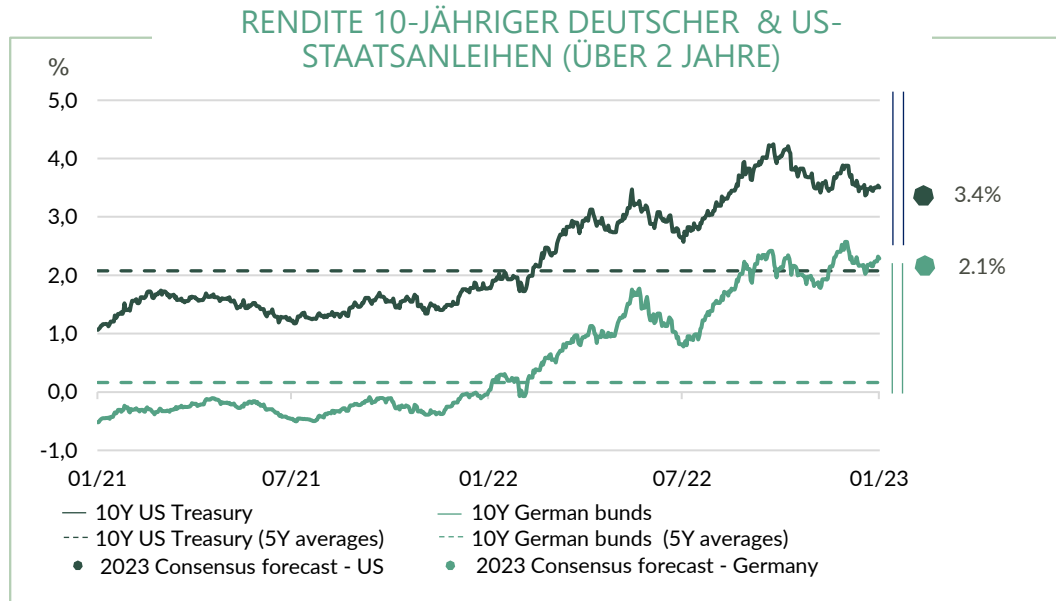
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Stand: 31.01.2023



# Staatsanleihen

## DAS SCHLIMMSTE LIEGT HINTER UNS



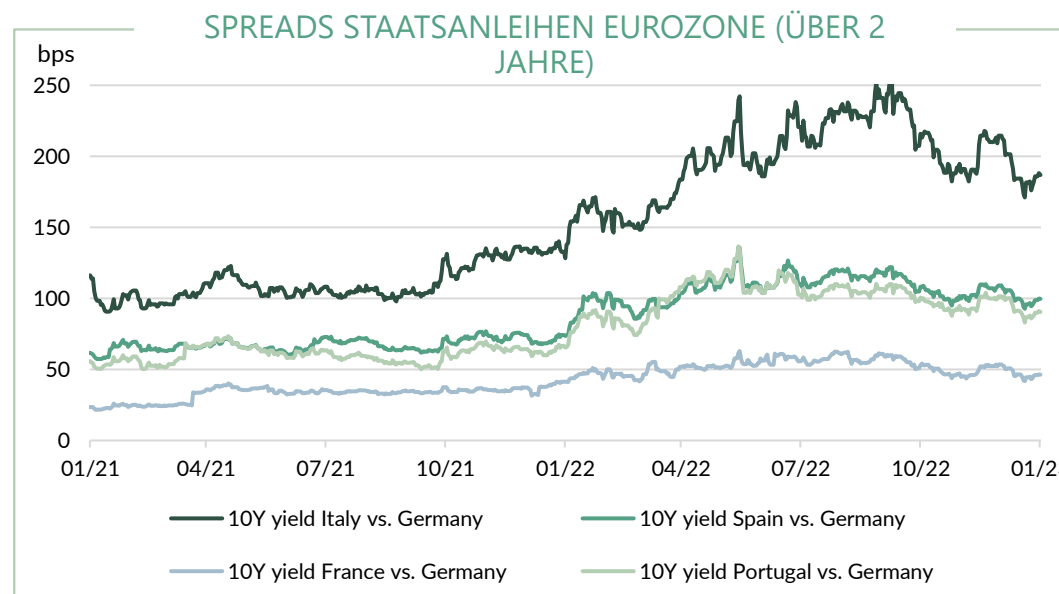
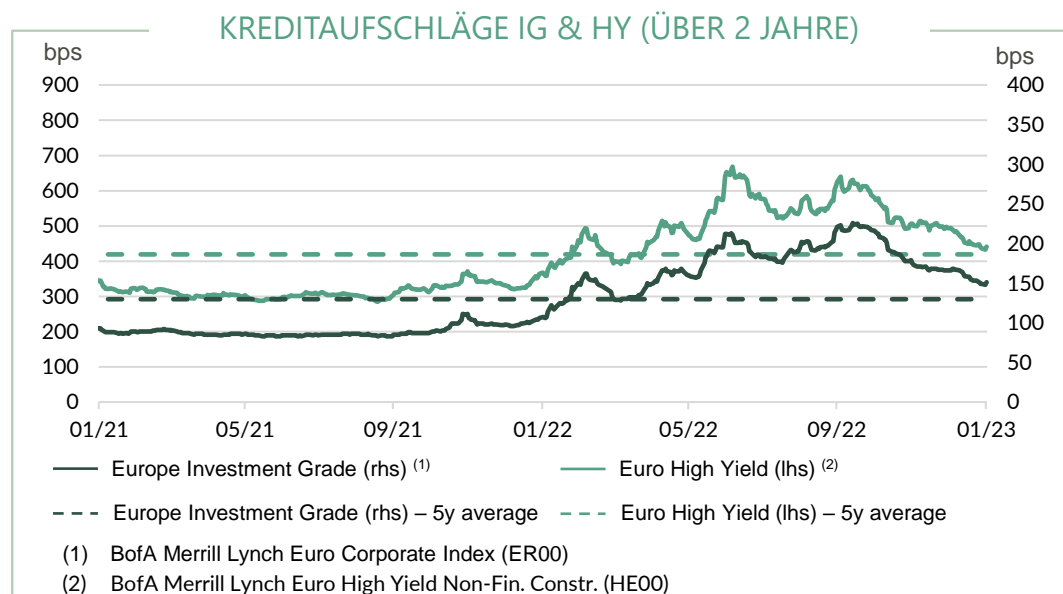
- Hoffnungen auf ein baldiges Ende des Zinserhöhungszyklus und stärker sinkende Teuerungsraten haben den Renditeanstieg bei 10-jährigen Bundesanleihen zwischen 2% und 2,5% gestoppt
- Bei US-Treasuries haben sich die längeren Laufzeiten bereits erholt und liegen rund 70 Basispunkte unter ihren Herbsthochs
- Wachsendes Vertrauen in eine Maßnahmenpause der EZB, eine deutliche Entspannung bei der Gesamtinflation ab März und eine defensive Positionierung dürften dazu beitragen, die Renditen auf diesem Niveau zu stabilisieren, bevor ein Abwärtstrend einsetzt
- Für auf eine Kurvenversteilung ausgerichtete Positionen ist es noch zu früh, außer am sehr langen Ende, wo die Verflachung nachgelassen und sich teilweise umgekehrt hat, etwa bei den Spreads zwischen 30- und 10-jährigen spanischen oder französischen Anleihen

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.  
 Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 31.01.2023; Rechte Seite: Stand: 31.01.2023



# Kreditspreads

## CARRY ON



- Die Kreditspreads haben sich trotz einer gut gefüllten Neuemissionspipeline im Investment-Grade-Bereich weiter eingengt
- Unternehmensanleihen liegen vorerst weiter in einem „sweet spot“, da sich die Wirtschaft leicht erholt, die Zinsvolatilität deutlich zurückgegangen ist und nach wie vor eine rege Nachfrage nach Spreads und absoluten Renditen herrscht
- Auch die Spreads der Peripherieländer sind dem Gesamttrend folgend gesunken
- Das umfangreiche Angebot und die in der Eurozone anlaufende quantitative Straffung sorgen jedoch für Gegenwind, so dass wir in Italien weiter untergewichtet bleiben

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

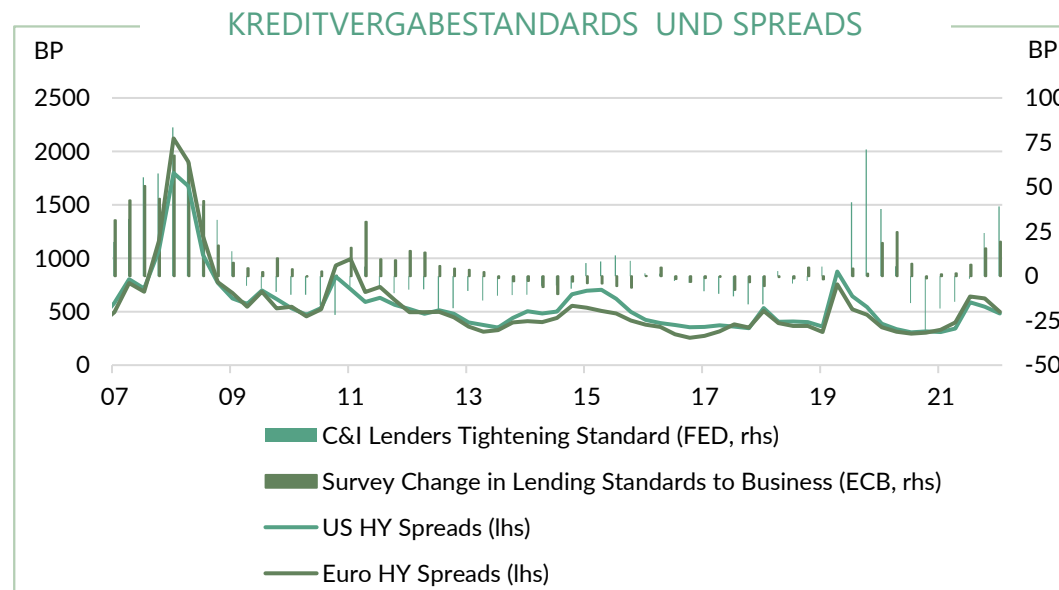
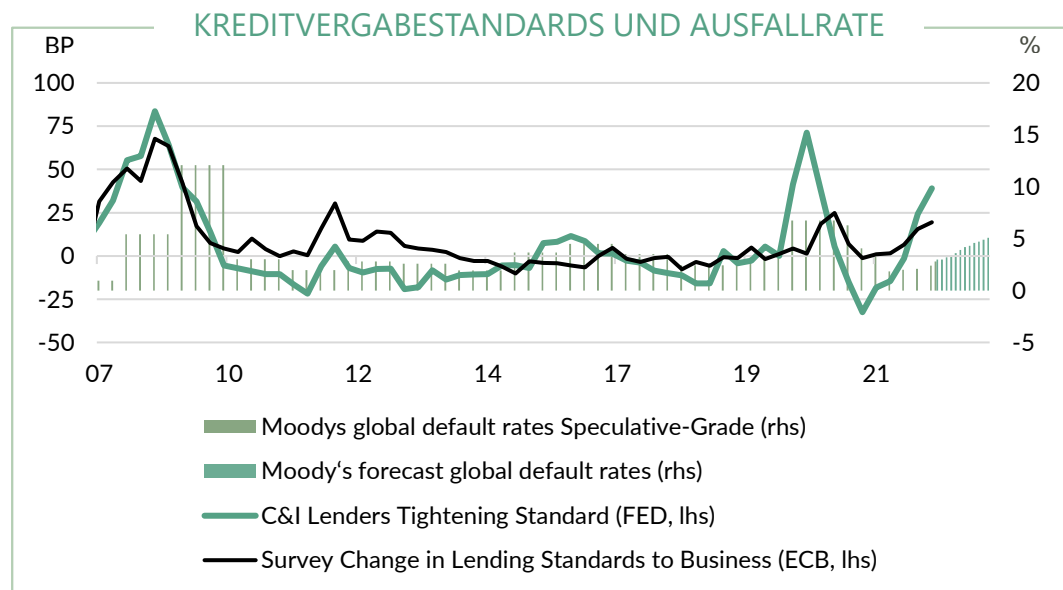
Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Stand: 31.01.2023





# Finanzierungsbedingungen

## GEWISSE VERBESSERUNG



- Zwar lassen die Umfragen zu den Kreditkonditionen in den USA und Europa insgesamt eine Verschärfung erkennen. Die Finanzierungsbedingungen, die auch die zuletzt positiven Marktbewegungen widerspiegeln, haben sich dennoch in den letzten Wochen recht deutlich entspannt

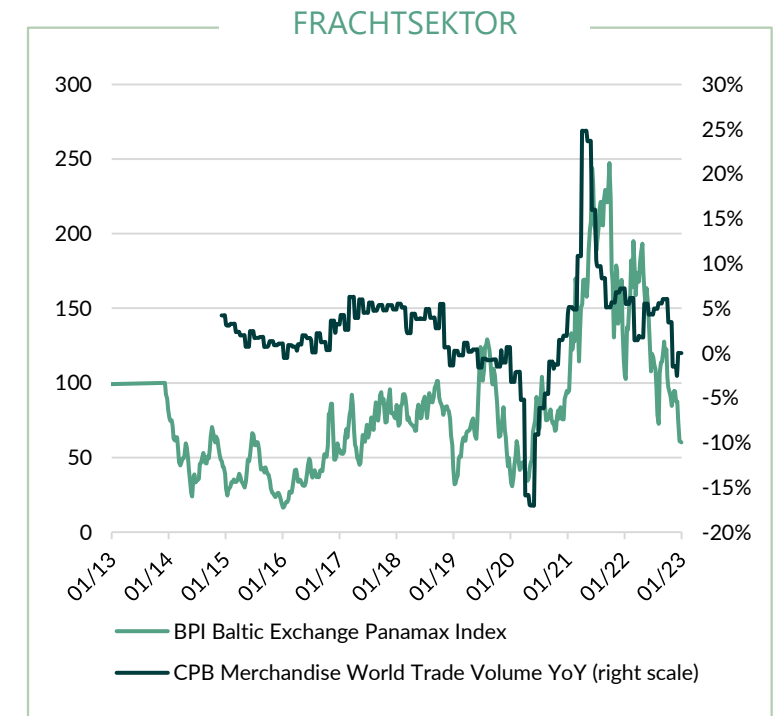
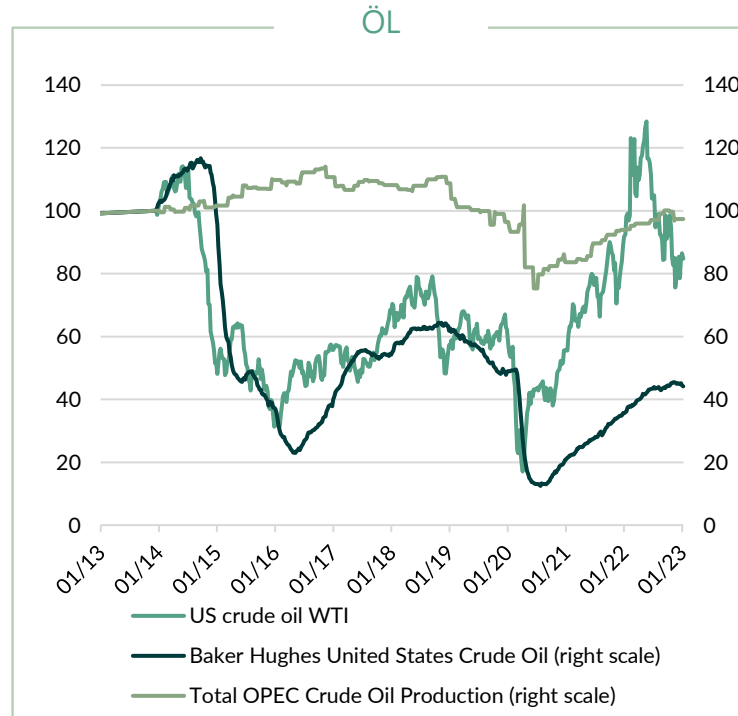
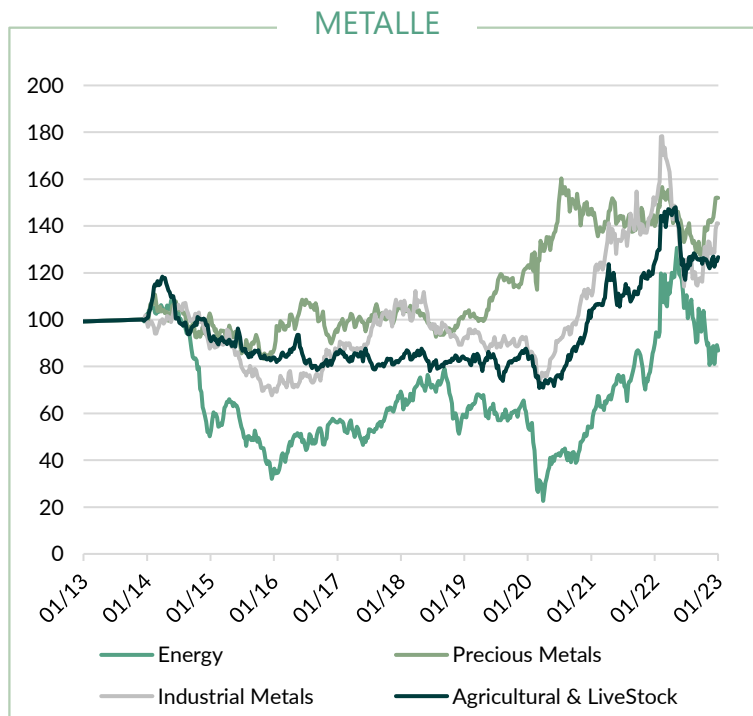


# ROHSTOFFE & WÄHRUNGEN



# Rohstoffe

## WENIGER VOLATIL



- Trotz insgesamt positiverer Wachstumserwartungen konnten sich Energie- und Frachtpreise nicht erholen
- Industriemetalle erhielten hingegen Rückenwind durch robuste harte Wachstumsdaten und die optimistisch stimmende Wiederöffnung Chinas
- Wie auch die meisten Währungen wertete auch Gold auf (+6% ggü. dem USD). Zurückzuführen war dies auf eine weniger restriktive Tonart der US-Notenbank

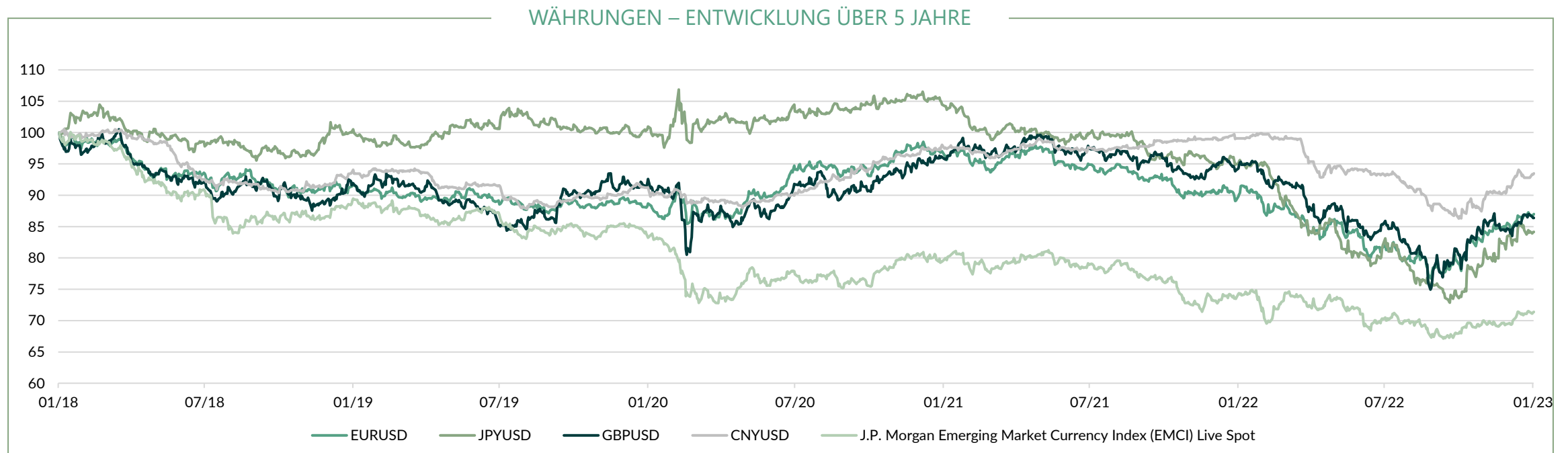
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.01.2023



# Währungen

## Globale Rally gegenüber dem US-Dollar



- Die Rally des JPY kam zum Stillstand: Trotz steigender VPI-Daten (+4% im Jahresvergleich, ein Wert, der zuletzt 1990 erreicht wurde) rückte die japanische Notenbank nicht von ihrem geldpolitischen Kurs ab
- In der Eurozone hält der Inflationsdruck weiter an und lässt der EZB keine andere Wahl, als weiter restriktive Töne anzuschlagen. Dementsprechend wertete der EUR weiter auf.
- Bei den Schwellenländerwährungen verzeichnete der MXN ein Plus von +3%, der BRL legte +4% zu. Die Hoffnung auf eine weltweite Wiederbelebung des Tourismus gibt auch dem thailändischen Baht weiterhin Auftrieb (THB +6% im Monatsverlauf bzw. +16% innerhalb von 3 Monaten).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.  
 Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.01.2023



03

AKTUELLE  
*Überzeugungen*





# Szenarien

## UNSERE EINSCHÄTZUNG FÜR DIE NÄCHSTEN 6 MONATE

### 01 Basisszenario

Das globale BIP-Wachstum schwächt sich ab, aber der Ausblick für die Eurozone hat sich zuletzt etwas aufgehellt: Eine schwere Energiekrise konnte vorerst abgewendet werden. Zudem dürfte die Abkehr Chinas von der Null-Covid-Strategie das globale Wachstum ankurbeln und vor allem europäische Unternehmen unterstützen. Überdies präsentieren sich die Bewertungen in der Eurozone im Vergleich zu den USA attraktiver. Die Notenbanken fahren jedoch weiter einen restriktiven Kurs. Noch sind die Auswirkungen der Zinserhöhungen nicht in Gänze abzusehen. Bislang zeigen sich die Unternehmensgewinne solide, aber der Margendruck wächst. Die Bewertungen von Unternehmensanleihen präsentieren sich attraktiv.

#### EUROPA

- Durch die Wiederöffnung Chinas und weniger Gegenwind von Seiten der Energiepreise haben sich die Wachstumserwartungen zuletzt verbessert
- Die Inflation dürfte wohl ihren Höhepunkt überschritten haben, verharrt aber auf sehr hohem Niveau, und die Kerninflation steigt weiter
- Die EZB hält an ihrem restriktivem Kurs fest, um Inflation einzudämmen
- Nachlassende Lieferkettenprobleme
- Aktienbewertungen in relativer Sicht attraktiv
- Verstärkte Allokationen seitens globaler Investoren

#### USA

- Die Fundamentaldaten der Unternehmen und der Arbeitsmarkt präsentieren sich weiter solide. Aber das Konjunkturklima trübt sich ein
- Zwar hat die Inflation ihren Höhepunkt bereits überschritten. Für die Fed hat Preisstabilität dennoch weiterhin oberste Priorität
- Die Aktienbewertungen präsentieren sich im Vergleich zu europäischen Aktien weniger attraktiv, die Aktienrisikoprämien sind zu hoch
- Geringere Allokationen seitens globaler Investoren

#### STRATEGIE

- Verstärkte Diversifizierung
- Attraktive Bewertungen und gutes Polster an den Unternehmensanleihenmärkten nutzen

#### ÜBERGEWICHTUNG

- Investment-Grade-Unternehmensanleihen
- Kurzlaufende Euro-Unternehmensanleihen (IG + HY)
- Schwellenländeraktien

#### UNTERGEWICHTUNG

- US-Aktien
- Staatsanleihen

70%

### 02 Alternativszenario#1

Energiekrise in Europa, hartnäckige Inflation und restriktive EZB

- Die Energiepreise bleiben hoch/steigen wieder. Dadurch entsteht Europa ein Wettbewerbsnachteil. Die Folge sind ein schwindendes Verbraucher-vertrauen & ein sich eintrübendes Geschäftsklima
- Inflation fällt nicht im erwarteten Maße, sondern hält sich trotz schwächerer Konjunkturaussichten und einer restriktiven EZB hartnäckig
- Marktvolatilität bleibt erhöht

#### ÜBERGEWICHTUNG

- Alternative Strategien
- Liquidität

#### UNTERGEWICHTUNG

- Aktien
- Unternehmensanleihen

20%

### 03 Alternativszenario#2

Optimistisches Szenario

- An den Energiemärkten sinken die Preise weiter, u.U. dank einer Deeskalation des Ukrainekriegs bzw. sonstiger Faktoren (z.B. mildes Wetter)
- Die Wiederöffnung Chinas und weniger gestörte Lieferketten unterstützen das Wachstum, eine Rezession bleibt aus
- Die Notenbanken rücken von ihrem aktuell sehr restriktiven Kurs ab, da die Inflation deutlich nachlässt

#### ÜBERGEWICHTUNG

- Aktien, einschl. Schwellenländer
- High Yield
- Staatsanleihen

#### UNTERGEWICHTUNG

- Alternative Strategien
- Liquidität

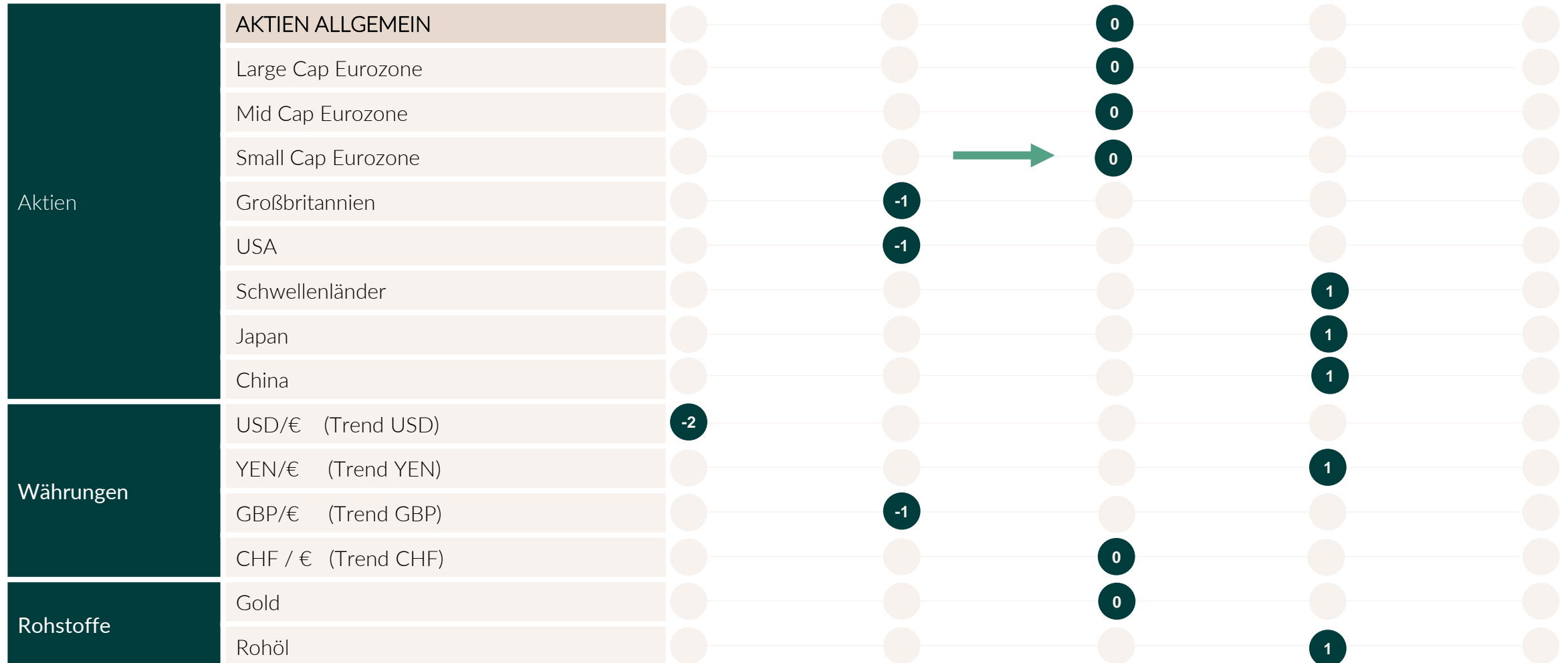
10%



Änderung gegenüber letzter Sitzung  
des Global Investment Committee



# Unsere Einschätzung DER ANLAGEKLASSEN

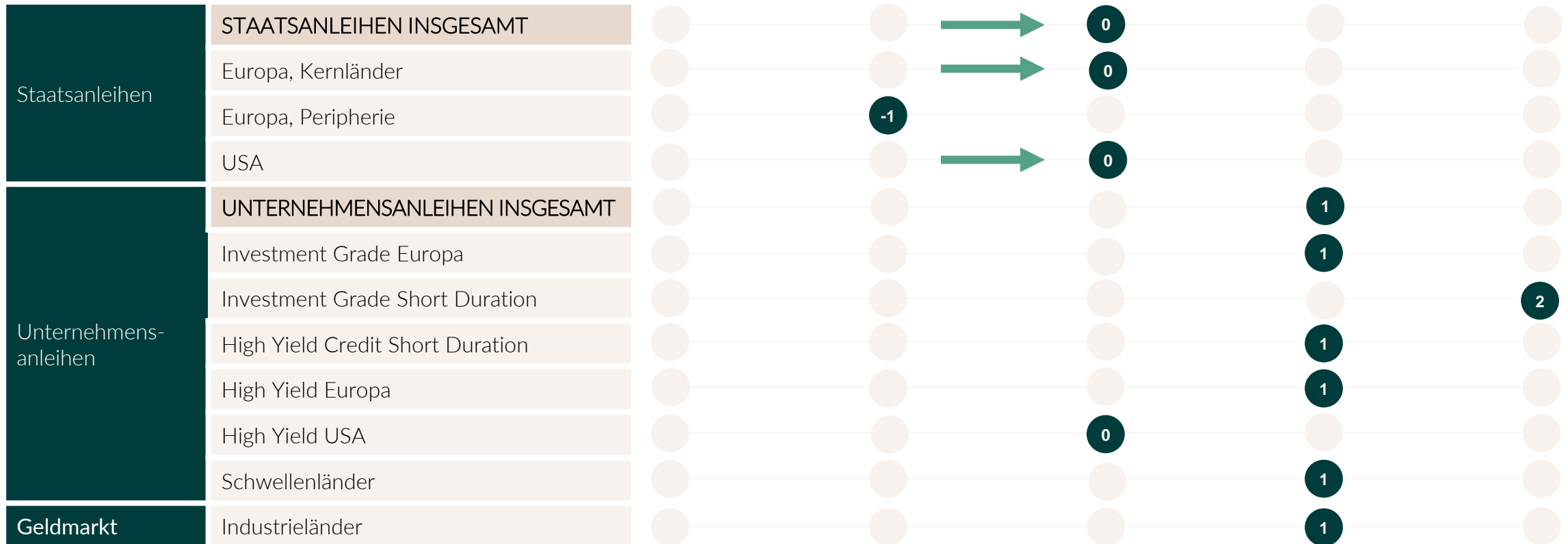




Änderung gegenüber letzter Sitzung  
des Global Investment Committee



# Unsere Einschätzung DER ANLAGEKLASSEN







02

UNSERE  
*Anlagelösungen*



# Unsere Fondsauswahl

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					31/01/2018 bis 31/01/2019		Volatilität 1 Jahr
				Auflegung	Annual.	2022	2021	2020	31/01/2022 bis 31/01/2023	31/01/2021 bis 31/01/2022	31/01/2020 bis 31/01/2021	31/01/2019 bis 31/01/2020	Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag		
<b>AKTIEN - THEMATISCHE STRATEGIEN</b>																
<b>GLOBAL</b>																
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	★★	8,2%	14/01/2019	6,8%	-27,82%	18,10%	12,37%	-16,24%	5,15%	16,74%	20,57%	5,17%	3,51%	26%	
ODDO BHF Green Planet CR-EUR	LU2189930105		5,8%	26/10/2020	5,1%	-17,24%	17,97%		-4,36%	6,02%	10,41%				15%	
ODDO BHF Future of Finance CR-EUR	FR0010493957	★	9,4%	15/09/2021*	1,8%	-18,11%	30,00%	-21,71%	-8,44%	44,19%					22%	
<b>EUROPA</b>																
ODDO BHF Immobilien CR-EUR	FR0000989915	★★★	10,1%	14/09/1989	7,2%	-32,15%	7,34%	-9,04%	-24,11%	7,65%	-13,44%	15,40%	1,04%	-0,74%	26%	
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★	9,3%	17/06/1996*	7,1%	-20,22%	22,04%	0,77%	-6,76%	14,40%	3,53%	11,22%	-18,01%	-19,62%	22%	
<b>CHINA</b>																
ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		-	25/02/2022*	-	-	-	-	-			-			-	
<b>AKTIEN - FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>																
<b>MID CAP</b>																
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★	10,4%	25/05/1999	7,9%	-27,18%	12,62%	6,91%	-12,72%	2,12%	8,73%	20,36%	-9,18%	-10,96%	23%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★	9,5%	30/12/1998	9,3%	-24,32%	16,84%	4,49%	-9,42%	4,85%	6,49%	21,04%	-14,22%	-15,91%	22%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★	8,6%	14/09/1992	11,7%	-20,71%	19,09%	3,97%	-7,14%	9,49%	4,63%	22,75%	-17,80%	-19,26%	20%	
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	★★	6,7%	11/10/2002	8,9%	-19,21%	16,16%	12,84%	-6,41%	7,06%	11,93%	21,05%	4,22%	2,38%	20%	
<b>MID CAP</b>																
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★	5,1%	26/11/2013	9,4%	-29,31%	28,56%	23,90%	-18,41%	16,00%	24,62%	24,62%	-23,25%	-24,83%	20%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	4,1%	07/08/2017	4,8%	-27,62%	25,65%	26,97%	-18,43%	14,79%	24,45%	26,17%	-19,15%	-21,04%	17%	
<b>AKTIEN - QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>																
<b>MINIMUM VARIANZ</b>																
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★	3,8%	04/10/2013	4,8%	-18,93%	19,19%	-4,35%	-7,23%	10,69%	-7,49%	16,59%	-4,38%	-5,79%	15%	
<b>SMART MOMENTUM</b>																
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		8,4%	01/03/2016	4,7%	-17,36%	23,07%	-1,65%	-2,47%	15,46%	-3,89%	18,88%	-5,38%	-6,69%	20%	
ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	★★★★	2,9%	30/09/2005	6,0%	-13,61%	34,02%	2,87%	-6,00%	25,50%	3,43%	18,49%	-2,01%	-3,93%	15%	
ODDO BHF Sustainable German Equities DR-EUR	DE0008478058	★★	9,3%	27/05/1974	7,5%	-20,70%	17,05%	-1,84%	-6,84%	10,14%	-1,71%	8,43%	-19,02%	-20,60%	21%	
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	★★★★	5,8%	27/08/2002	5,2%	-21,87%	30,69%	1,57%	-7,77%	18,60%	-1,39%	25,08%	-5,60%	-7,00%	18%	

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 maximalen Ausgabeaufschlages berücksichtigt. Kosten für die Verwahrung von Fondsanteilen in Ihrem Depot können die Wertentwicklung zusätzlich mindern.

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.01.2023 Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen. \*Datum der Änderung der Strategie \*\*Am 15.09.2021 hat der Fonds seine Anlagestrategie geändert.

Der Ausweis der Wertentwicklung des Fonds wird daher zum 15.09.2021 für die Dauer eines Jahres ab Änderung der Anlagestrategie ausgesetzt (Allgemeine Verordnung der AMF Art. 314-13).

Die Wertentwicklungen vor diesem Datum sind daher für die derzeit angewendete Strategie nicht repräsentativ.



# Unsere Fondsauswahl

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität		
				Auflegung	Annual.	2022	2021	2020	31/01/2022 bis 31/01/2023	31/01/2021 bis 31/01/2022	31/01/2020 bis 31/01/2021	31/01/2019 bis 31/01/2020	31/01/2018 bis 31/01/2019 Nettoperformance (1 Jahr rollierend)		31/01/2018 bis 31/01/2019 Nettoperformance einschließlich max. Ausgabenaufschlag	1 Jahre
<b>AKTIEN - FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>																
<b>VALUE</b>																
ODDO BHF Métropole Euro SRI A	FR0010632364	★	<b>10,9%</b>	09/07/2008	4,2%	-7,54%	19,25%	-5,15%	0,28%	23,54%	-1,99%	4,64%	-16,29%	-17,53%	24%	
ODDO BHF Métropole Sélection A	FR0007078811		<b>10,2%</b>	29/11/2002	6,3%	-5,95%	21,56%	-8,19%	-0,43%	27,37%	-4,36%	4,95%	-17,51%	-18,73%	23%	
<b>AKTIEN - FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>																
<b>VALUE</b>																
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★	<b>0,8%</b>	25/02/2002	2,0%	-4,21%	-0,40%	0,82%	-2,95%	-0,88%	0,59%	1,73%	-1,47%	-1,87%	2%	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222		<b>2,2%</b>	19/03/2002	2,5%	-14,08%	-1,43%	2,21%	-10,74%	-2,73%	1,02%	5,88%	-1,43%	-2,31%	7%	
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★★	<b>1,3%</b>	24/08/2011	1,2%	-3,11%	1,25%	-0,71%	-1,07%	0,26%	-0,30%	0,78%	-1,33%	-2,12%	4%	
<b>GLOBAL CREDIT</b>																
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★★★★	<b>1,3%</b>	07/11/2018	-0,4%	-4,90%	0,67%	-0,24%	-2,60%	-0,17%	-0,48%	1,73%	-0,01%	-0,90%	4%	
<b>HIGH YIELD</b>																
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		<b>0,5%</b>	09/12/2016	0,5%	-2,79%	1,88%	-1,22%	-1,67%	0,91%	-0,84%	4,34%	-5,02%	-6,15%	3%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		<b>2,0%</b>	12/01/2018	-0,2%	-5,42%	2,75%	-3,14%	-2,38%	1,21%	-2,46%	6,30%	-3,49%	-4,68%	6%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		<b>2,6%</b>	14/08/2000	4,5%	-9,10%	2,10%	2,42%	-5,06%	0,04%	2,78%	5,46%	-2,05%	-3,40%	8%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		<b>2,3%</b>	09/09/2019	-0,1%	-6,61%	3,02%	-0,01%	-2,86%	1,06%	0,63%	1,01%			7%	
<b>TOTAL RETURN</b>																
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	<b>1,5%</b>	30/12/2016*	1,5%	-6,77%	0,27%	5,05%	-4,26%	-0,66%	4,52%	6,15%	-4,54%	-5,49%	4%	
<b>GREEN BOND</b>																
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082	★	<b>2,4%</b>	30/07/1984	4,9%	-20,53%	-3,46%	4,78%	-17,21%	-4,45%	1,93%	10,36%	4,75%	3,71%	10%	

<sup>1</sup> Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung unter Berücksichtigung des Aufgabenaufschlags aufgeführt.

<sup>2</sup> Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurde für einen Anlagebetrag von 1.000 Euro ein einmaliger Ausgabenaufschlag in Höhe des maximalen Ausgabenaufschlages berücksichtigt. Kosten für die Verwahrung von Fondsanteilen in Ihrem Depot können die Wertentwicklung zusätzlich mindern.






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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.01.2023, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



# Unsere Fondsauswahl

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität		
				Auflegung	Annual.	2020	2019	2018	31/01/2022 bis 31/01/2023	31/01/2021 bis 31/01/2022	31/01/2020 bis 31/01/2021	31/01/2019 bis 31/01/2020	31/01/2018 bis 31/01/2019		Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max.Ausgabeaufschlag
<b>MULTI-ASSET</b>																
<b>MODERAT</b>																
ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	 DE000A0D95Q0	★★★★★	2,0%	15/07/2005	2,7%	-9,42%	6,37%	3,51%	-5,04%	4,12%	2,50%	7,30%	-0,74%	-2,21%	6%	
<b>AUSGEWOGEN</b>																
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	 LU0319574272	★★★★	2,4%	24/10/2007	3,96%	-11,89%	13,12%	0,50%	-5,28%	7,42%	0,56%	13,17%	-2,16%	-4,08%	10%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	2,5%	05/01/2009	3,0%	-8,76%	6,55%	6,91%	-5,19%	4,67%	7,72%	6,41%	-9,71%	-11,04%	7%	
<b>FLEXIBEL</b>																
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	3,7%	10/09/2004	3,6%	-6,48%	-0,74%	0,49%	-2,55%	-1,25%	0,51%	3,46%	-6,63%	-8,10%	9%	
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	  LU0319572730	★★★★	3,6%	10/10/2007	3,9%	-13,17%	14,56%	7,73%	-5,11%	7,63%	7,59%	15,72%	-6,26%	-7,88%	11%	
<b>DYNAMISCH</b>																
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	 LU0319577374	★★★★★	4,1%	22/10/2007	5,3%	-21,13%	15,17%	13,65%	-5,29%	13,80%	12,55%	19,16%	-7,01%	-8,83%	17%	

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

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.01.2023, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



# Länderzulassungen der Fonds UND MORNINGSTAR™ KATEGORIE

FONDS	MORNINGSTAR KATEGORIE															
ODDO BHF Génération	Eurozone Large-Cap Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Europe Mid-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	X									X
ODDO BHF Active Small Cap	Europe Small-Cap Equity	X				X	X						X	X		
ODDO BHF ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	X	X		X	X	X	X	X	X			X	X	X	
ODDO BHF Immobilier	Property - Indirect Eurozone	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Algo Min Var	Europe Large-Cap Blend Equity	X			X	X	X									X
ODDO BHF Algo Trend Eurozone	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X		X	X	X			X			X	X		
ODDO BHF China Domestic Leaders	China Equity	X			X	X										
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X	X		X	X	X		X		X				X
ODDO BHF Sustainable German Equities	Germany Large-Cap Equity	X			X	X	X									X
ODDO BHF Future of finance	Sector Equity Financial Services	X	X		X	X	X		X				X	X		
ODDO BHF Artificial Intelligence	Sector Equity Technology	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Green Planet	Sector Equity Ecology	X	X	X	X	X	X	X	X	X			X	X	X	X
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation - Global	X		X		X										
Métropole Small Cap Value A	Europe Mid-Cap Equity	X				X										X
Métropole Euro SRI A	Eurozone Large-Cap Equity	X	X		X	X	X	X								X
Métropole Sélection A	Europe Large-Cap Value Equity	X	X	X	X	X	X	X					X	X		



# Länderzulassungen der Fonds UND MORNINGSTAR™ KATEGORIE

FONDS	MORNINGSTAR KATEGORIE															
ODDO BHF Polaris Moderate	EUR Cautious Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced	EUR Moderate Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X			X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	EUR Aggressive Allocation	X	X		X	X	X	X	X	X			X			X
ODDO BHF Polaris Flexible	EUR Flexible Allocation	X	X		X	X	X	X	X	X			X			X
ODDO BHF Green Bond	EUR Diversified Bond	X	X		X	X	X	X	X				X			X
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Diversified Bond - Short Term	X	X			X			X							X
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	X	X		X	X	X									X
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	EUR High Yield Bond	X	X		X	X	X	X		X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	Global High Yield Bond - EUR Hedged	X	X	X	X	X	X	X		X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	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	X	
ODDO BHF Global Target 2026	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
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities	EUR Flexible Bond	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X

# Unsere jüngsten Publikationen



## INVESTMENTSTRATEGIE

- Jan. 23 • [Auf die Plätze](#)
- Sept. 22 • [Carry on](#)
- Jan. 22 • [Make 2022 an opportunity](#)
- Sept. 21 • [Außer Atem?](#)



## MONTHLY INVESTMENT BRIEF

- Dez. 22 • [Und doch](#)
- Nov. 22 • [Auf die Plätze ...](#)
- Okt. 22 • [Günstige Bewertungen – notwendig, aber nicht hinreichend](#)
- Juli 22 • [Alles eine Frage des Timings](#)
- Juni 22 • [Bulle & Bär – Die Rezession ist nicht an allem schuld](#)
- Mai 22 • [Eine komplexe Gleichung](#)



## MARKTANALYSE

- 18.01.23 • [Europäische Aktien: Die Aktien der Alten Welt sind wieder gefragt](#)
- 18.01.23 • [Konjunkturausblick: Das Schlimmste liegt hinter uns](#)
- 17.01.23 • [Wie China zum Champion bei erneuerbaren Energien wurde](#)
- 16.12.23 • [Lassen Sie uns zur Abwechslung mal über Disinflation sprechen](#)
- 16.12.23 • [Wird der US-Dollar 2023 abwerten?](#)



## VIDEOS

- #FocusOn • [ODDO BHF Polaris Fondsfamilie](#)
- #FocusOn • [ODDO BHF Green Planet: Aktiv zur ökologischen Wende beitragen](#)
- #TalkWith • [Aktien sind ein MUSS in einem breit diversifizierten Portfolio](#)
- #LeadWith • [Der ökologische Wandel: Herausforderungen und Chancen](#)



## NACHHALTIGES INVESTIEREN

- [Politik des verantwortlichen Investierens](#)
- [Nachhaltiges Investieren – Einführung und Grundlagen](#)
- [Nachhaltiges Investieren - Der Ansatz von ODDO BHF AM](#)
- [White Paper Der ökologische Wandel, eine nachhaltige Anlagechance](#)
- [White Paper Das Humankapital - Entscheidender Robustheits- und Differenzierungsfaktor](#)
- [ESG: Der Schlüssel zur Erschließung von Anlagechancen im Small-Cap-Segment](#)



## 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  
ODDO BHF AM

**EMMANUEL CHAPUIS, CFA**

Co-Leiter fundamentale Aktienstrategien  
ODDO BHF AM

**MATTHIEU BARRIERE, CFA**

Stellvertretender Leiter Asset Allocation  
ODDO BHF AM SAS

**MATTHIAS LACKMANN**

Asset Manager, Corporate Credit IG  
ODDO BHF AM GmbH

**LAURENT DENIZE**

Global CIO  
ODDO BHF AM

**MAXIME DUPUIS, CFA**

Globaler Leiter Marketing & Produkte  
ODDO BHF AM

**BJÖRN BENDER, CFA**

Leiter Rentenprodukte  
ODDO BHF AM GmbH

**VICTOR FABRE**

Fondsmanager – Asset Allocation  
ODDO BHF AM SAS

**GUNTHER WESTEN**

Leiter Asset Allocation & Fondsmanagement  
ODDO BHF AM GmbH

**EUGÉNIE LECLERC**

Marketing & Strategie  
ODDO BHF AM SAS

**ALEXANDER MEN**

Leiter Asset Allocation Produkte  
ODDO BHF AM GmbH

**VICTOIRE BACULARD**

Produktmanagement  
ODDO BHF AM SAS

### **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 21.500.000 €.  
Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857 Paris.  
12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 France – Telefon: 33 (0)1 44 51 85 00

[www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com)



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT