



**Laurent Denize**

**Global CIO**  
ODDO BHF AM

“  
Auf Sicht der  
nächsten 6 bis 12  
Monate bleiben  
wir mit Blick auf  
Aktien zuver-  
sichtlich

## “Welcome to France!”

In den nächsten 12 bis 18 Monaten ist mit einem Anstieg der Unternehmens- und Personensteuern zu rechnen.

So dürfte der American Jobs Plan in den USA die Unternehmenssteuern steigen lassen. Der Plan sieht unter anderem eine Anhebung des Steuersatzes um 21% auf 28% sowie eine höhere Mindeststeuer auf ausländische Gewinne vor. Wir haben bereits an anderer Stelle die voraussichtlichen Auswirkungen auf die Gewinne (Rückgang um rund 10%) erörtert. Dies wird von den Anlegern bislang – solange die Gewinndynamik noch so kräftig ist – weitgehend außer Acht gelassen.

Richten wir nun den Blick auf die Personensteuern. Hier könnte die Reform die Aktienmärkte deutlich empfindlicher treffen. So schlägt Biden im Rahmen des American Families Plan vor, den Grenzsteuersatz für Steuerzahler mit einem Einkommen von 400.000 USD oder darüber auf 39,6% anzuheben. Ebenfalls angedacht ist eine kräftige Erhöhung der Kapitalertragssteuer von 20% auf 39,6% für Personen, die mehr als 1 Mio. verdienen. Die auf Anlageerträge erhobene Steuer von 3,8%, die zur Finanzierung von Obamacare dient, würde beibehalten. Damit stiege der Gesamtsteuersatz auf Kapitalerträge für diese Gruppe von Steuerzahlern auf 43,4%. Wir sind fast versucht zu sagen: „Welcome to France!“ Diese Erhöhungen dürften doch erhebliche Auswirkungen haben. Mit der im Raum stehenden Änderung der Kapitalertragssteuer läge der entsprechende Satz für Personen mit einem Einkommen von über 1 Mio. USD wieder auf dem Niveau, wie es in den späten 1970er Jahren vorherrschte. Angesichts der aktuellen Bewertung von Aktien scheint es schwer vorstellbar, dass ein solcher Vorstoß keine kurzfristige Verkaufswelle am Aktienmarkt lostreten würde, um sich die Gewinne noch zu den niedrigeren Steuersätzen zu sichern.

Darüber hinaus sehen wir noch weitere Risiken, die das Aufwärtspotenzial von Risikowerten dämpfen könnten, wie etwa neue

**MAI 2021**

Virus-Varianten, eine Drosselung der Notenbankankäufe in den USA oder eine Verschärfung der Kreditbedingungen in China. Bislang jedoch erscheint keines davon sehr ausgeprägt. Auf Sicht der nächsten 6 bis 12 Monate bleiben wir daher mit Blick auf Aktien zuversichtlich und empfehlen Anlegern, Aktien gegenüber Anleihen weiter überzugewichten. Im Aktienbereich geben wir unterbewerteten Sektoren den Vorzug gegenüber Wachstumswerten und setzen eher auf zyklische Titel denn auf defensive Werte, sowie auf Small- und Mid-Cap-Aktien, obgleich bei Small Caps die Anpassungsbewegungen bereits zum Teil erfolgt sind. Zudem behalten wir unsere Verkaufsposition im US-Dollar bei.

Mit Blick auf globale Aktien halten wir an unserer Übergewichtung in Nicht-US-Aktien fest (Europa und Schwellenländer), da wir hier Aufholpotenzial sehen, denn die aktuell schwache Entwicklung war zu Anfang des Jahres so nicht vorauszusehen.

Überdies behalten wir die niedrige Duration in den Portfolios bei und beschränken unser Engagement in Unternehmensanleihen auf kurzlaufende Hochzinsanleihen.

Wie vielleicht bereits herauszulesen, sind wir überzeugt, dass eine weitere Rotation (wir würden es eine zyklische Rotation nennen) ansteht. Vor diesem Hintergrund bauen wir unsere Position in Banken aus und weiten hierfür den Blick, um von den – eher horizontalen denn vertikalen – Verwerfungen im Sektor zu profitieren. Zahlungsverkehr, digitale Finanzdienstleistungen, Fintech – die Verheißungen der neuen Finanzwelt dürften dieses Mal nicht in einer Enttäuschung enden. Die von Goldman Sachs ausgewiesene Eigenkapitalrendite von 30% liefert den Beleg, wie gut es im Bankensektor läuft. Bei einem Kurs/Buchwert-Verhältnis von 0,6 im europäischen Sektor ist noch genug Zeit, um sich dort zu positionieren.



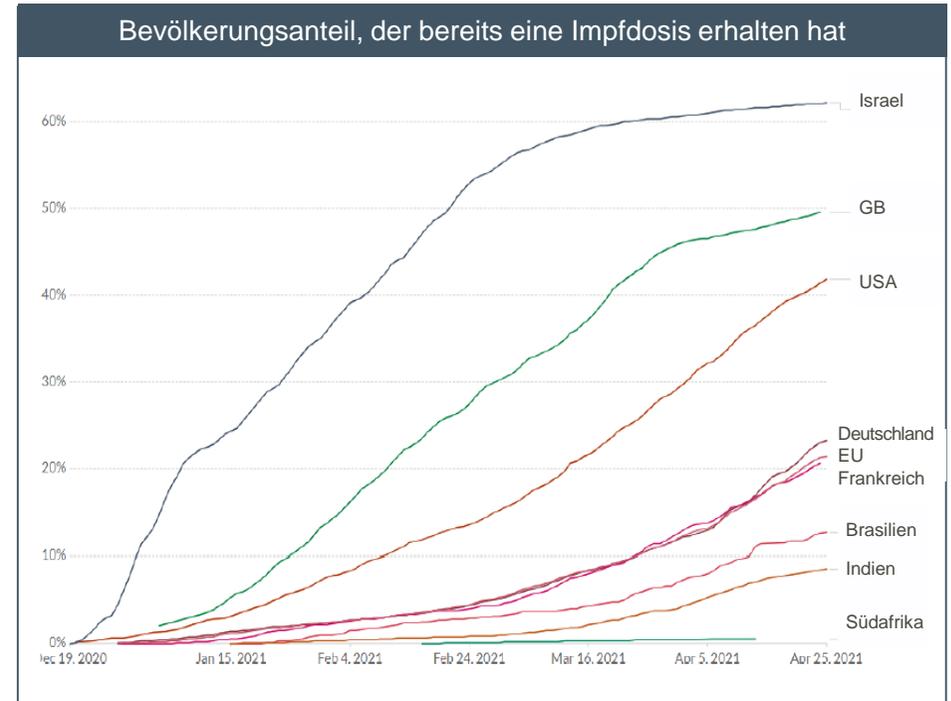
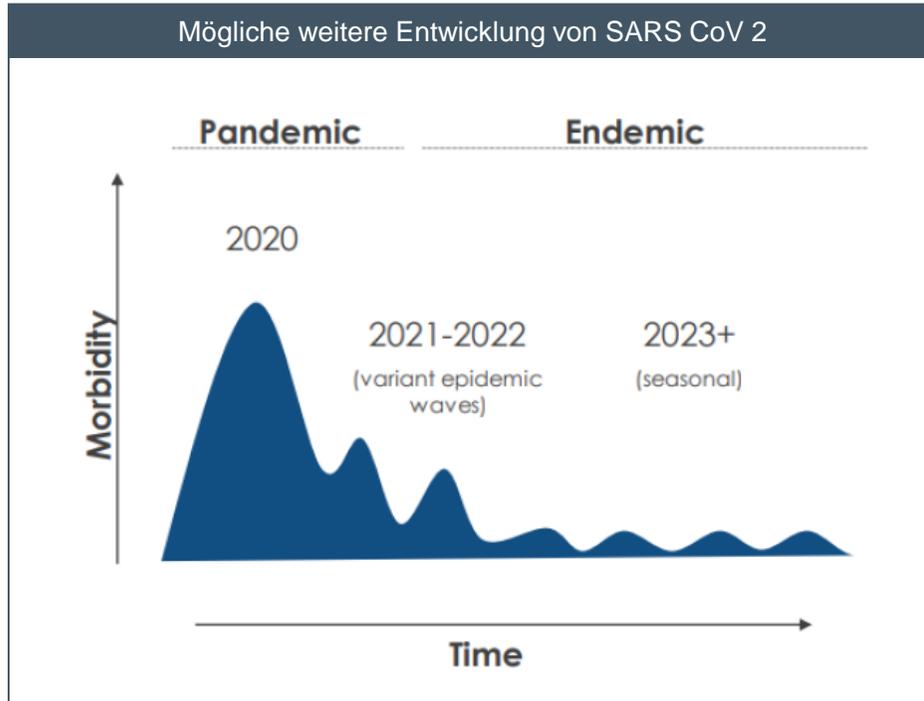
01

# KONJUNKTUR- AUSBLICK

# Covid-9: Jahr 2



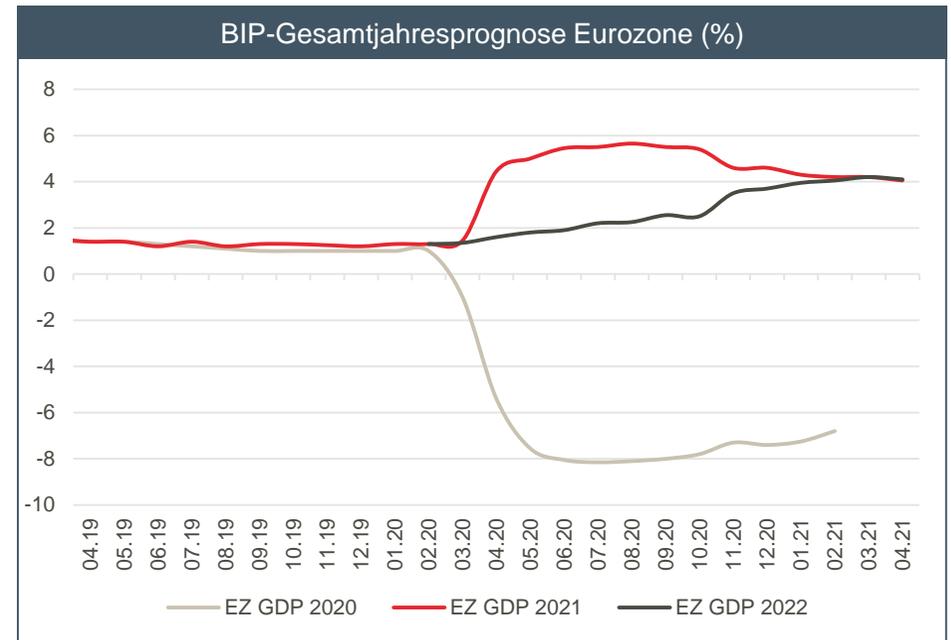
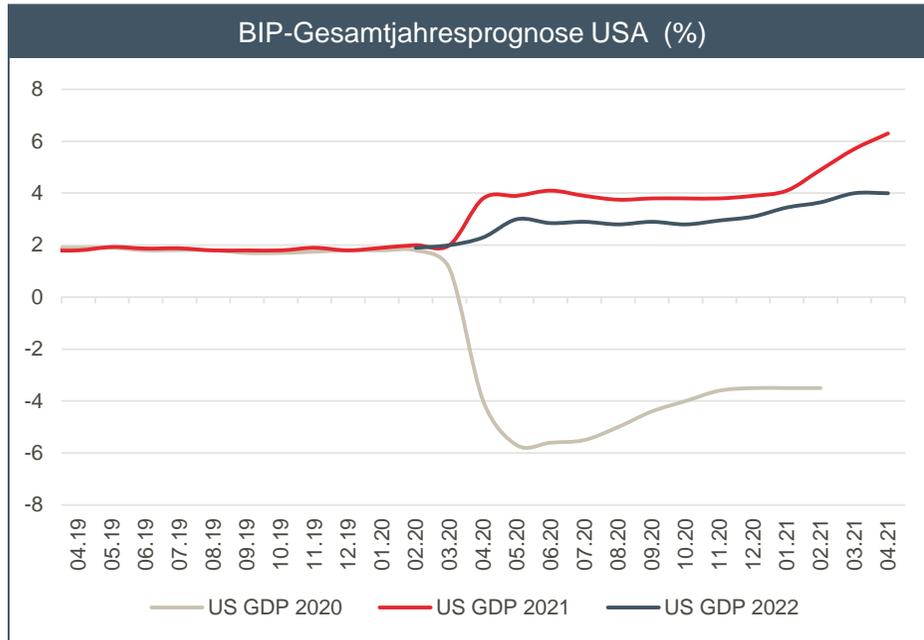
Von der Pandemie zur Endemie



# Wachstumsaussichten

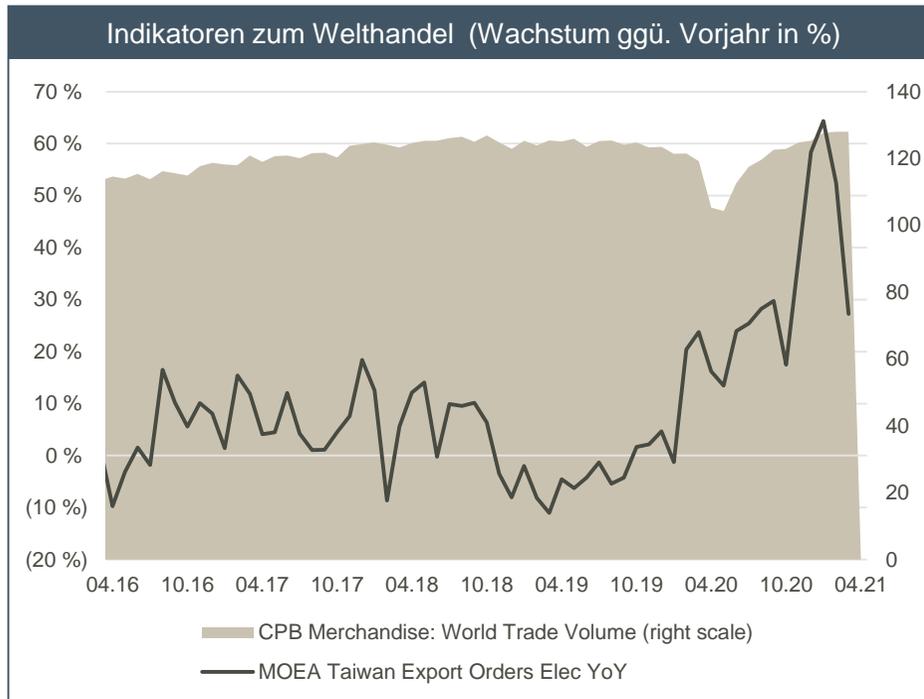


## Eurozone und USA auf verschiedenen Pfaden

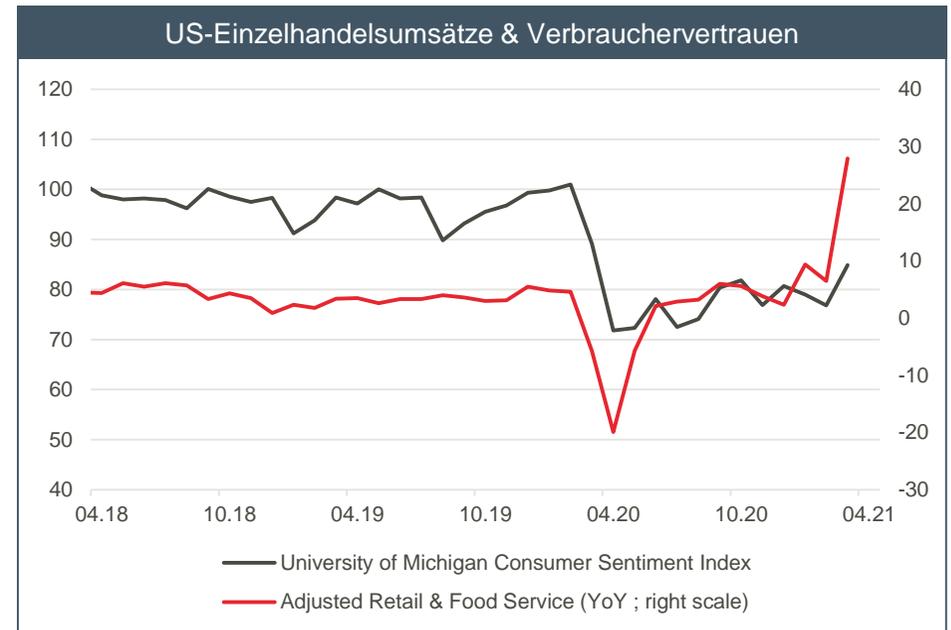
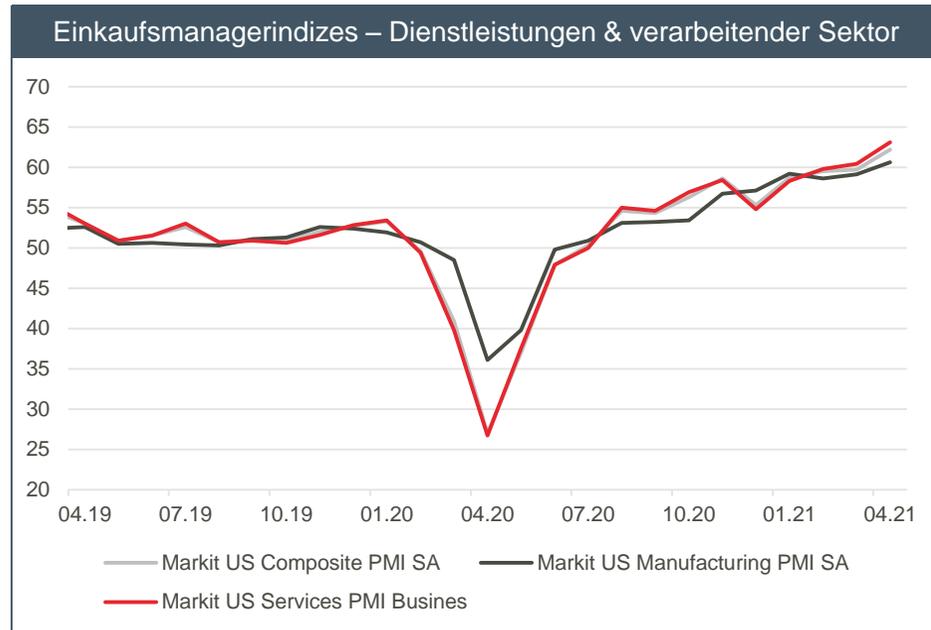




Tiefstände liegen hinter uns, aber noch Luft nach oben - Verzögerungen in der Lieferkette ein mögliches Problem



“Unstoppable“ – wie viel ist zu viel?

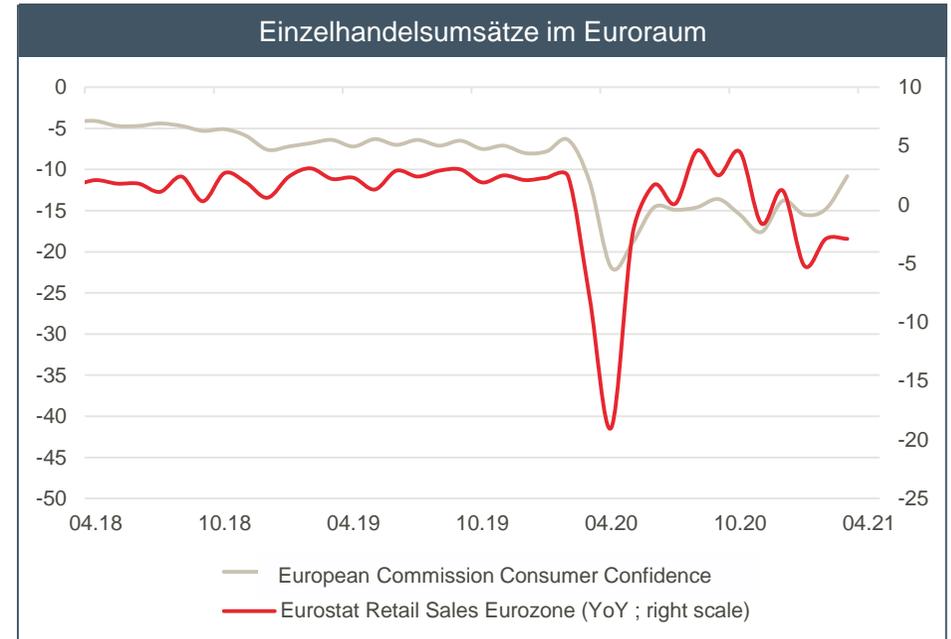
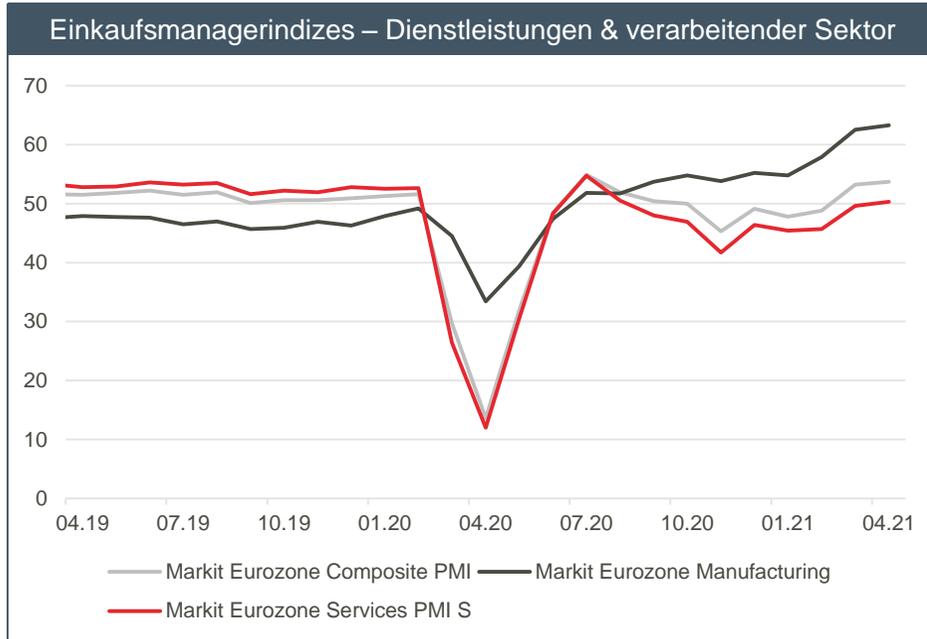


### 5.000 Mrd. USD (+ 4.100 Mrd. USD)

- CARES Act: 2200 Mrd. USD
- Consolidated Appropriations Act: einschl. 900 Mrd. USD an Konjunkturhilfen
- American Rescue Plan Act: 1900 Mrd. USD
- *Yellens Infrastrukturprogramm: 2.300 Mrd. USD? – Finanzierung durch Steuererhöhung mit Blick auf Reconciliation-Verfahren?*
- *American Families Plan: 1.800 Mrd. USD? – Teilfinanziert durch Einkommenssteuererhöhungen?*

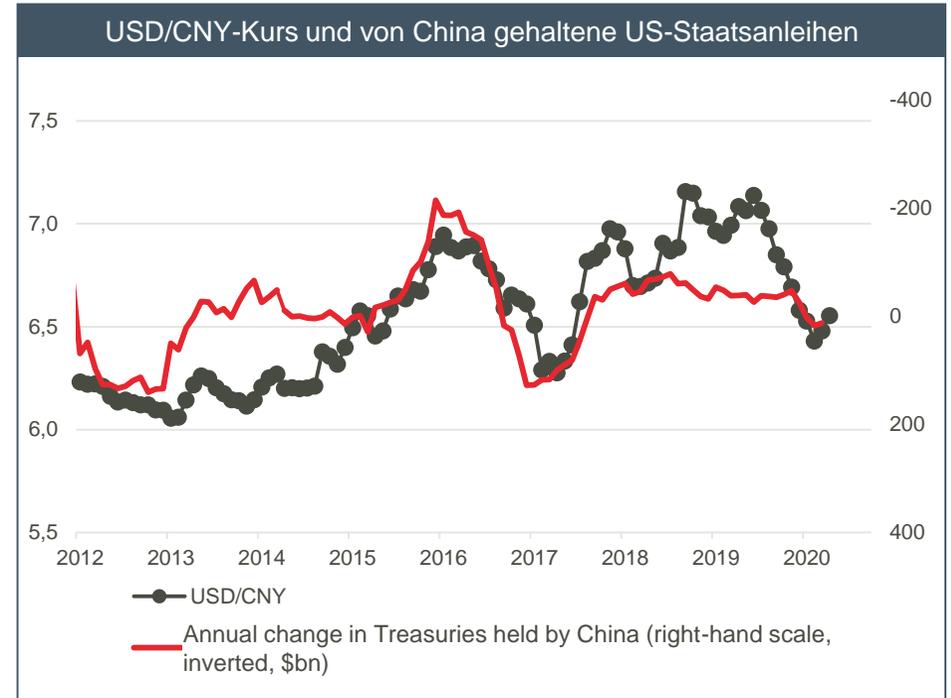
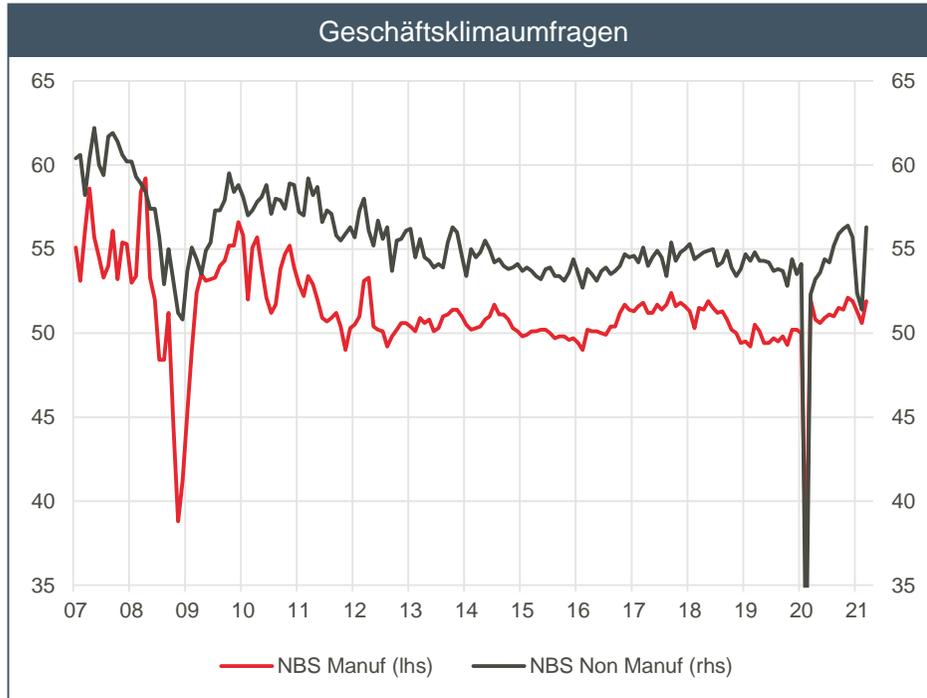


Noch abgehängt: Konjunktur wird durch pandemiebedingte Einschränkungen gebremst





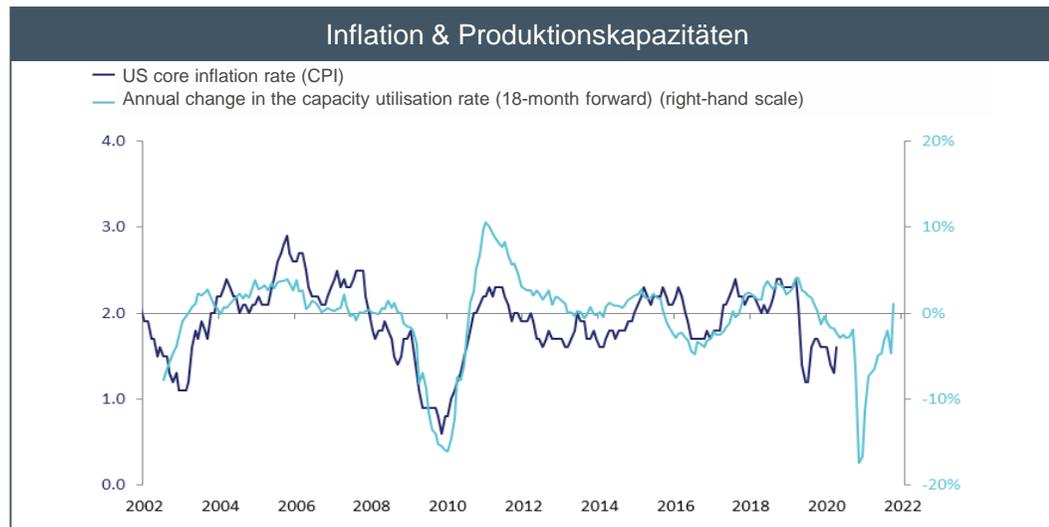
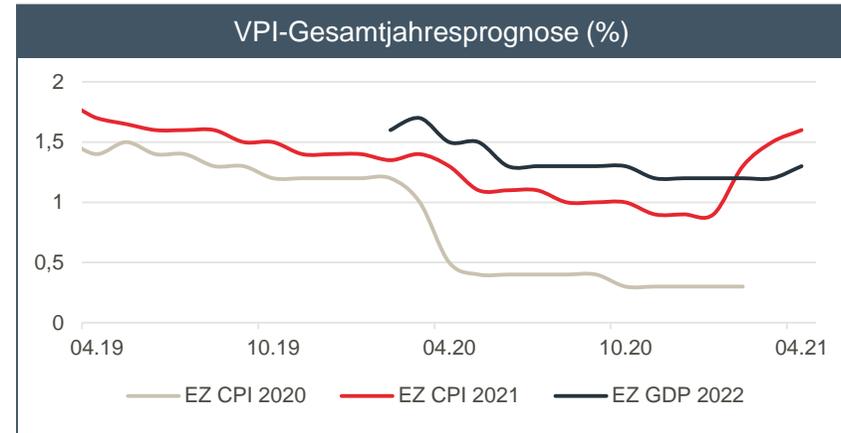
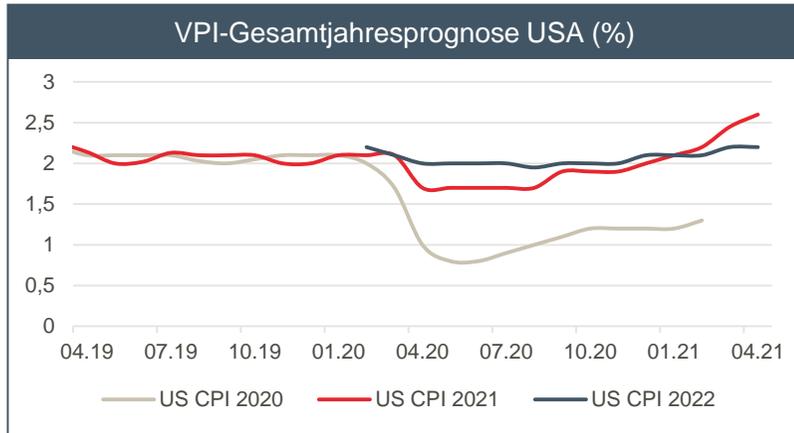
## Im "Kontrollmodus"



# Inflationserwartungen

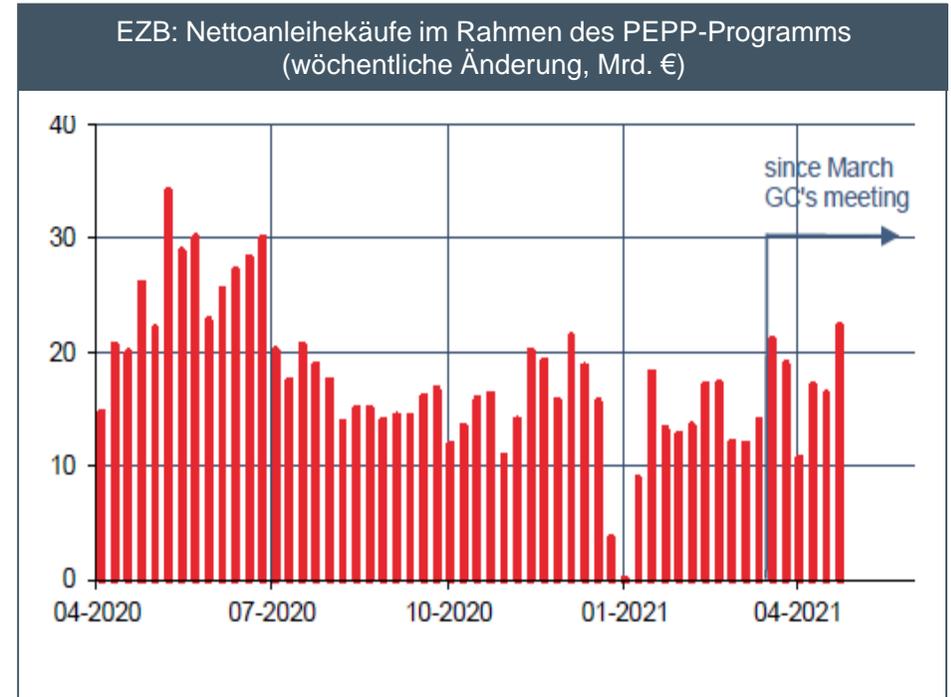
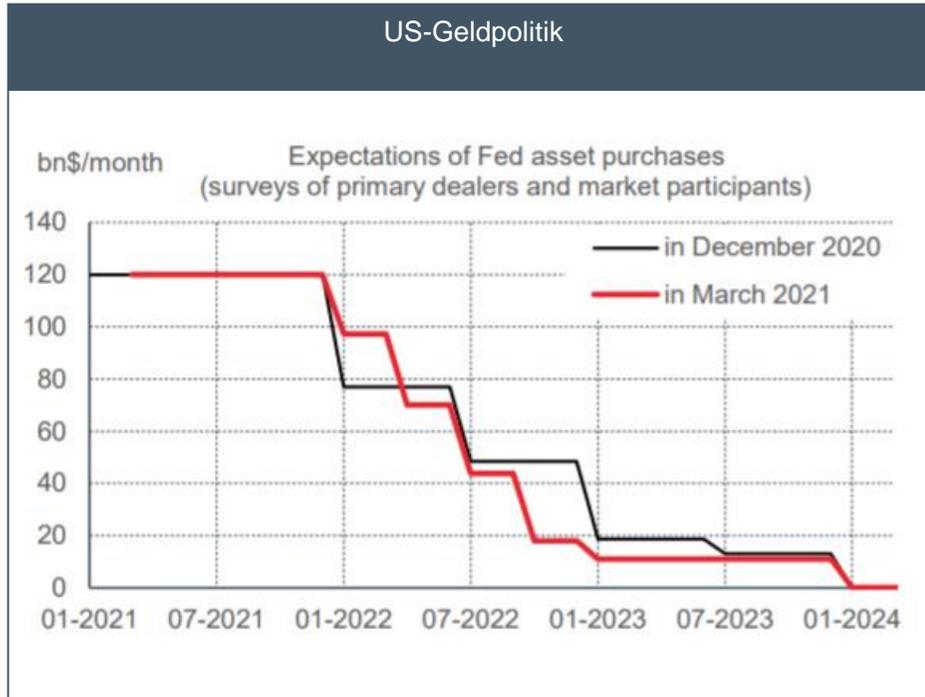


Noch im normalen Rahmen



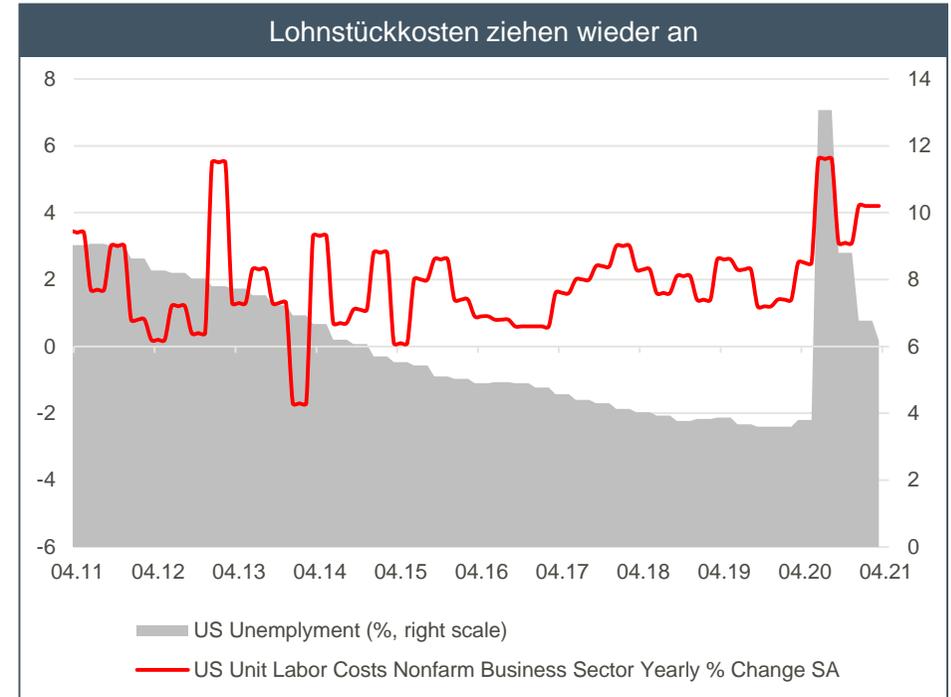
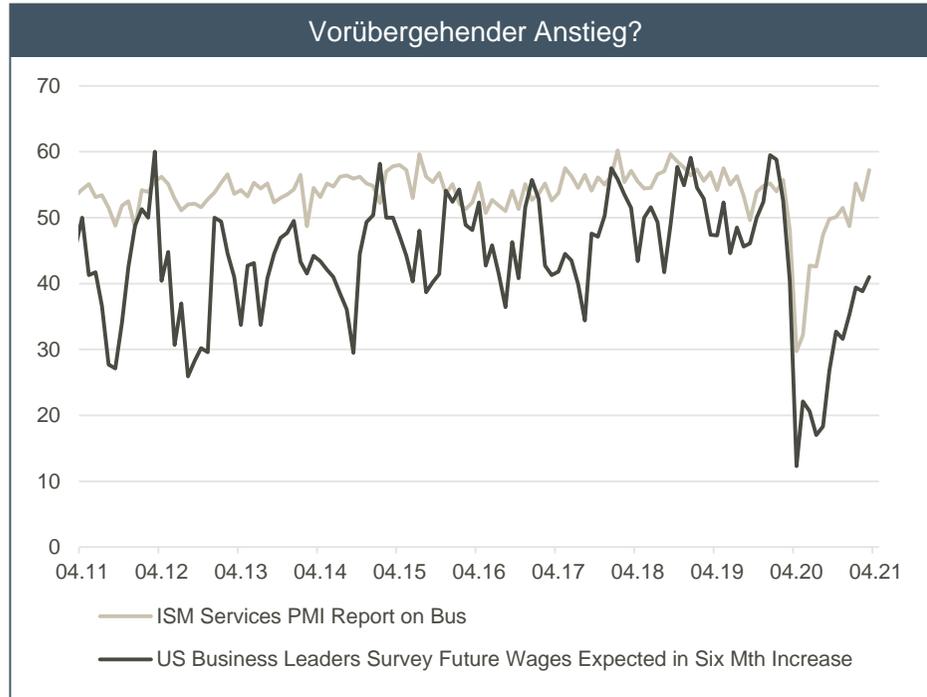
Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, 28.04.2021

Vorerst keine wesentlichen Änderungen zu erwarten





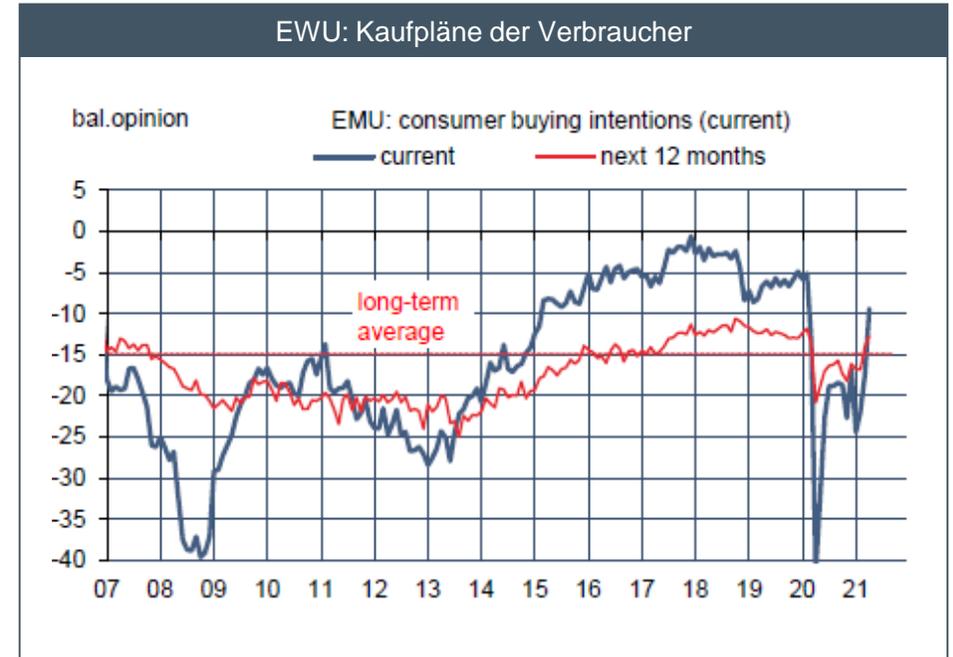
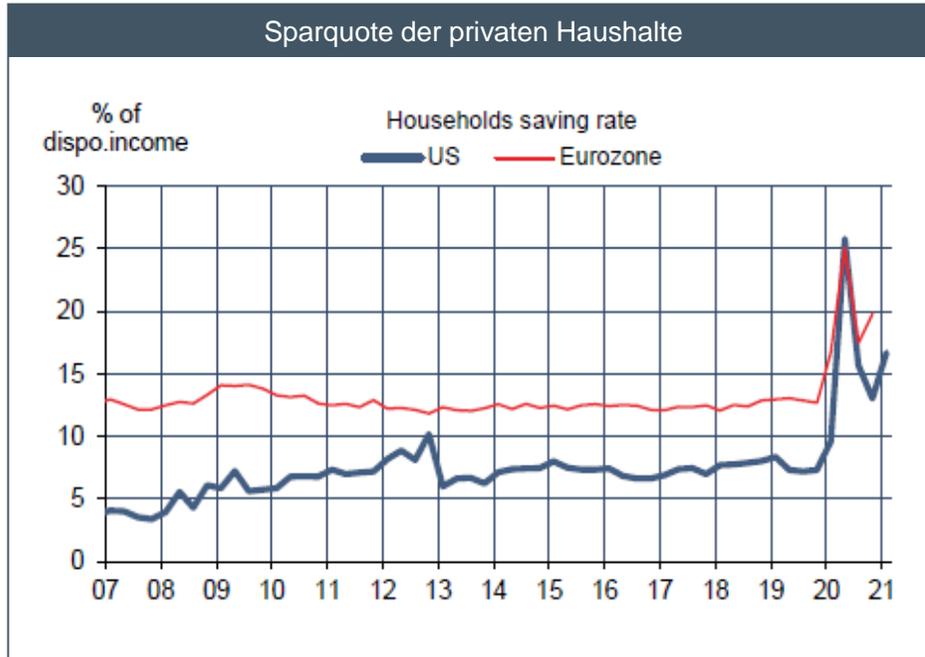
## Steigen die Löhne?



# Sparquoten

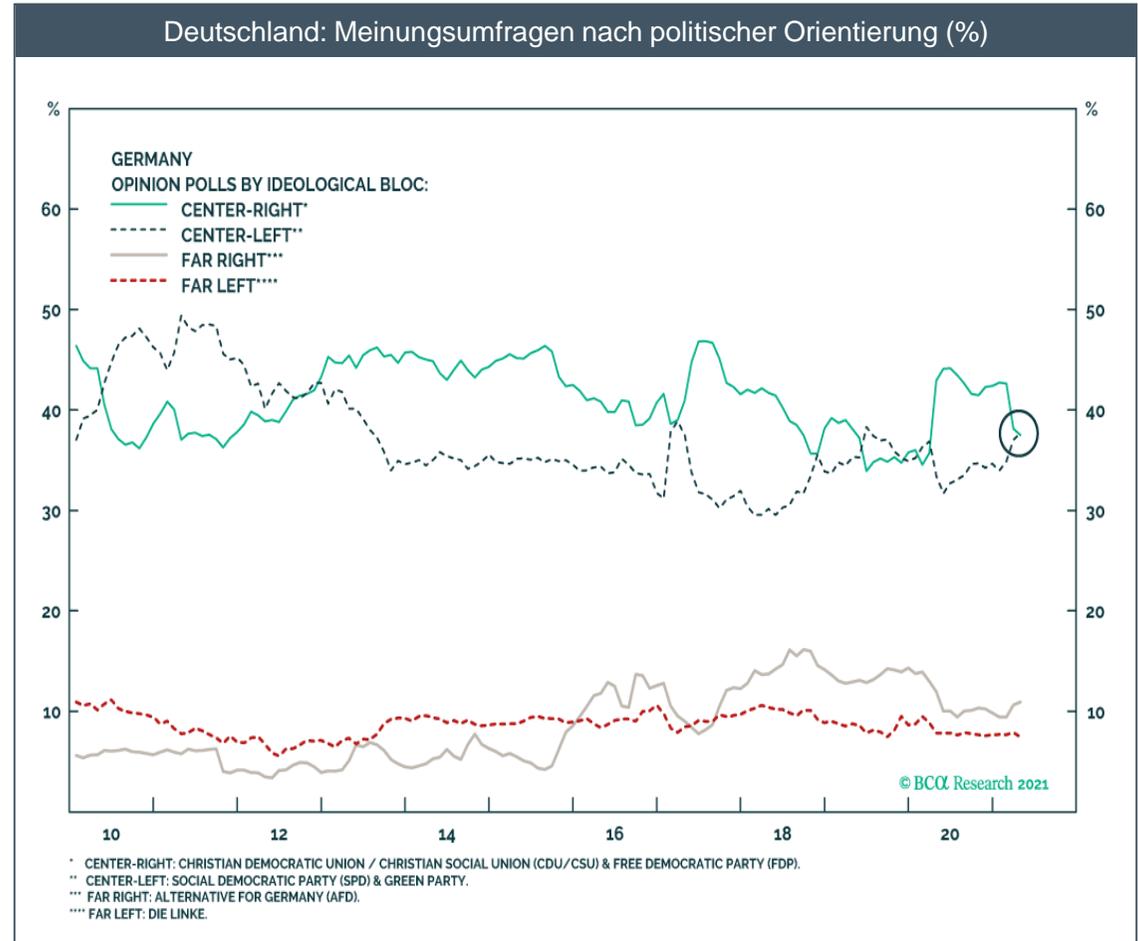
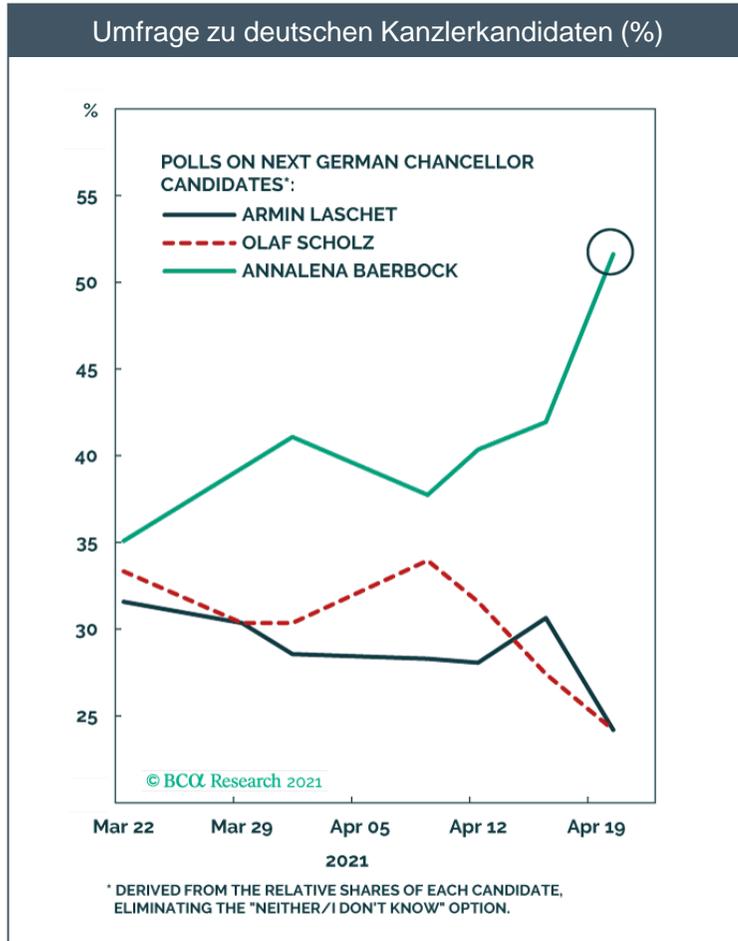


Steht uns ein Verbrauchernachfrageschock bevor?



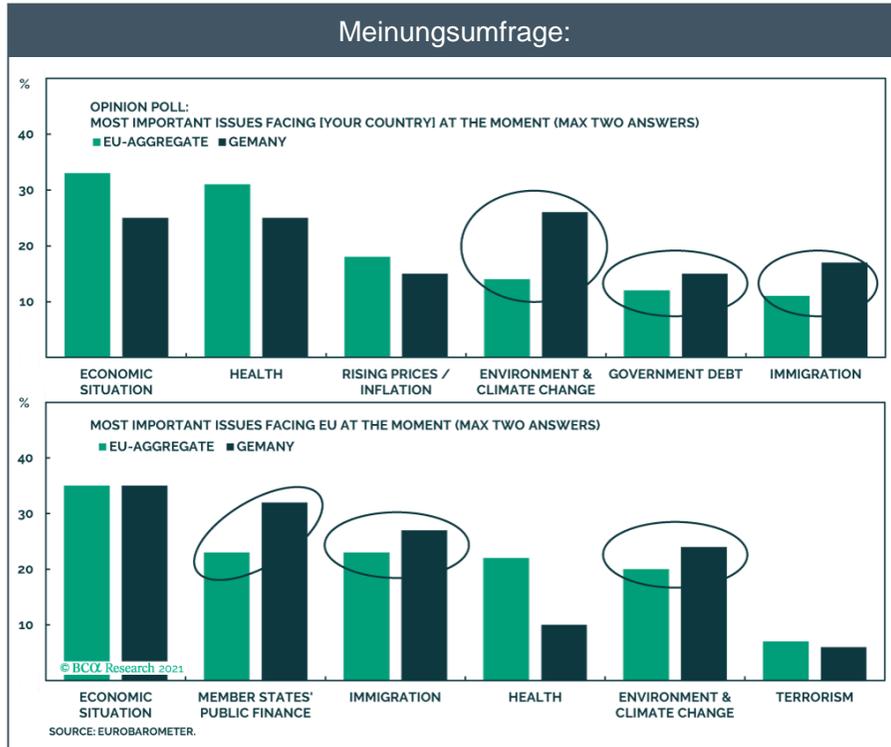


Das Land wird grün ... und rückt nach links





## Ganz nach Keynes' Geschmack?



**Politische Positionen\***

PARTY	CANDIDATES	POLITICAL POSITIONS						
		FISCAL POLICY	MONETARY POLICY	TRADE	IMMIGRATION	CLIMATE CHANGE	RUSSIA	CHINA
CDU	ARMIN LASCHET	MODERATE	MODERATE	DOVISH	DOVISH	MODERATE	MODERATE	DOVISH
SPD	OLAF SCHOLZ	DOVISH	DOVISH	DOVISH	DOVISH	HAWKISH	MODERATE	MODERATE
GREENS	ANNALENA BAERBOCK	ULTRA-DOVISH	ULTRA-DOVISH	HAWKISH	DOVISH	ULTRA HAWKISH	HAWKISH	HAWKISH
FDP	CHRISTIAN LINDNER	HAWKISH	HAWKISH	DOVISH	MODERATE	MODERATE	HAWKISH	MODERATE

Quelle: ODDO BHF AM, Eurobarometer, Politico, BBC News, Euractiv, Foreign Policy, Deutsche Welle news, Wall street Journal, Reuters.  
 \*Dovish/hawkish = Hier wird Bezug genommen auf unterschiedliche Tendenzen in politischen Debatten. Fiskalpolitische „Falken“ (*hawks*) bevorzugen beispielsweise niedrige Schulden, während „Tauben“ (*doves*) für schuldenfinanzierte Ausgaben sind. In der Geldpolitik steht für „Falken“ die Inflationsbekämpfung im Vordergrund, „Tauben“ möchten durch niedrige Zinsen die Wirtschaft unterstützen. In geopolitischen Konflikten tendieren „Falken“ zur Eskalation von Konflikten, während „Tauben“ auf Kompromisse und Dialog setzen. Klimapolitische Falken setzen auf mehr Regulierung, Tauben auf weniger.



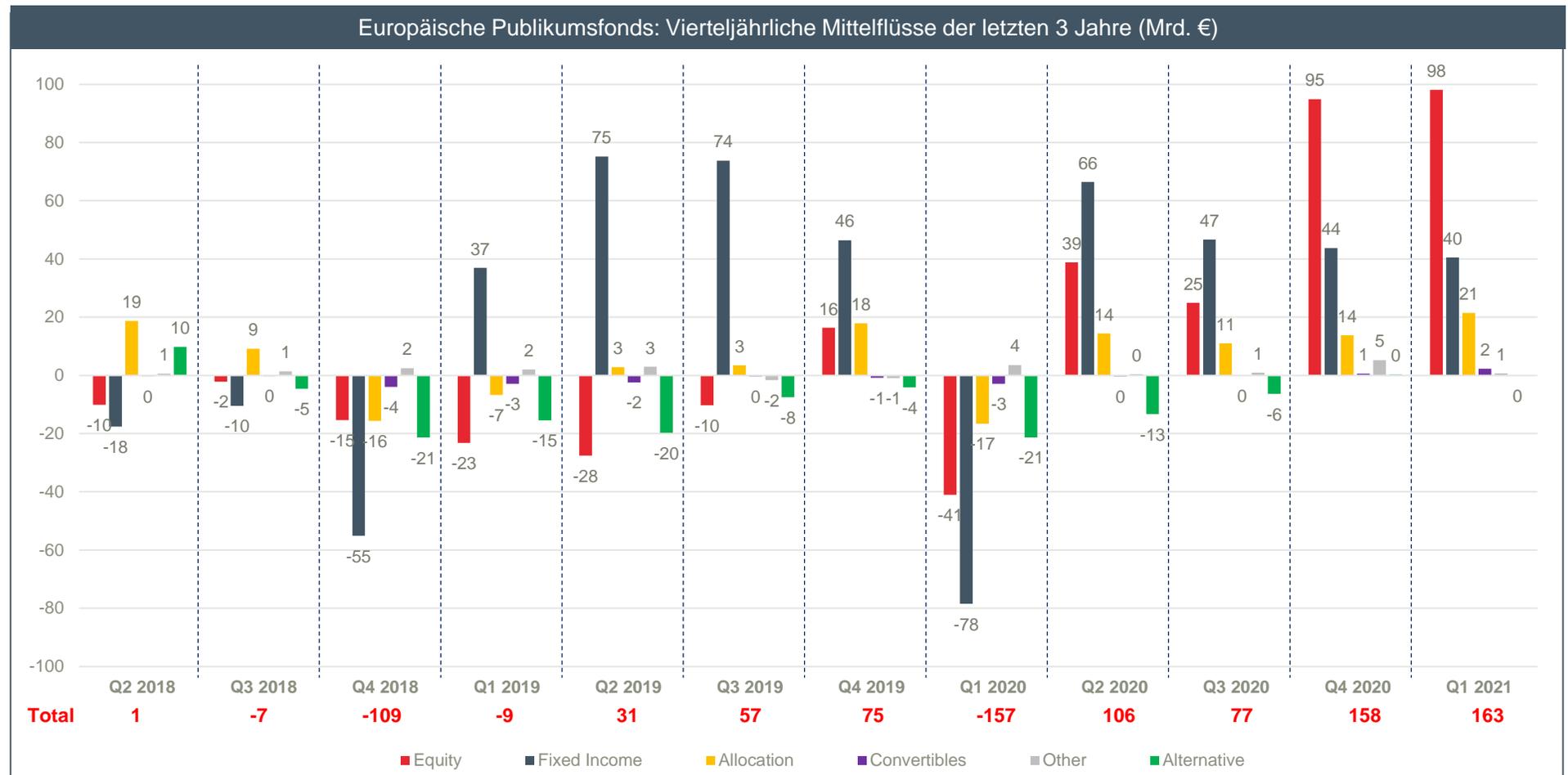
# 02

## MARKTANALYSE

# Mittelflüsse in europäischen Publikumsfonds – letzte 3 Jahre



Aktien seit Ankündigung der ersten Impfstoffe im November 2020 wieder gefragt

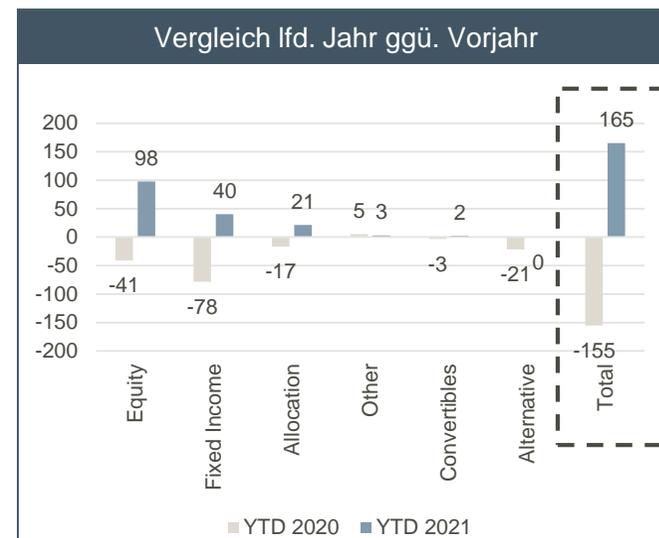
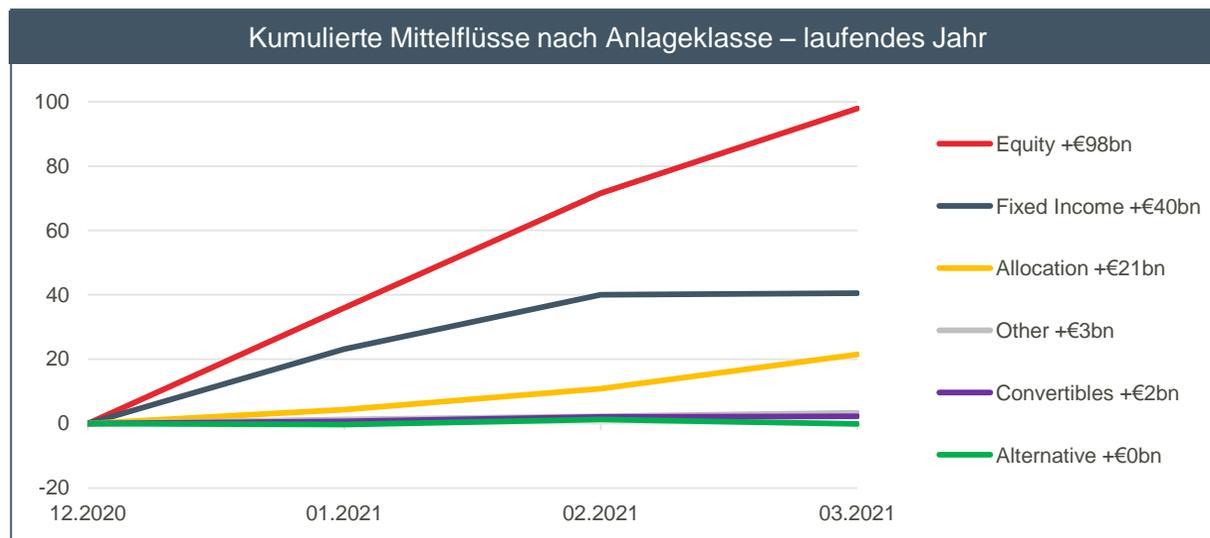


Quelle: Morningstar. Stand: 31.03.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))

# Mittelflüsse in europäischen Publikumsfonds – im laufenden Jahr



An Aktien führt kein Weg vorbei



## Monatliche Mittelflüsse nach Anlageklasse – laufendes Jahr

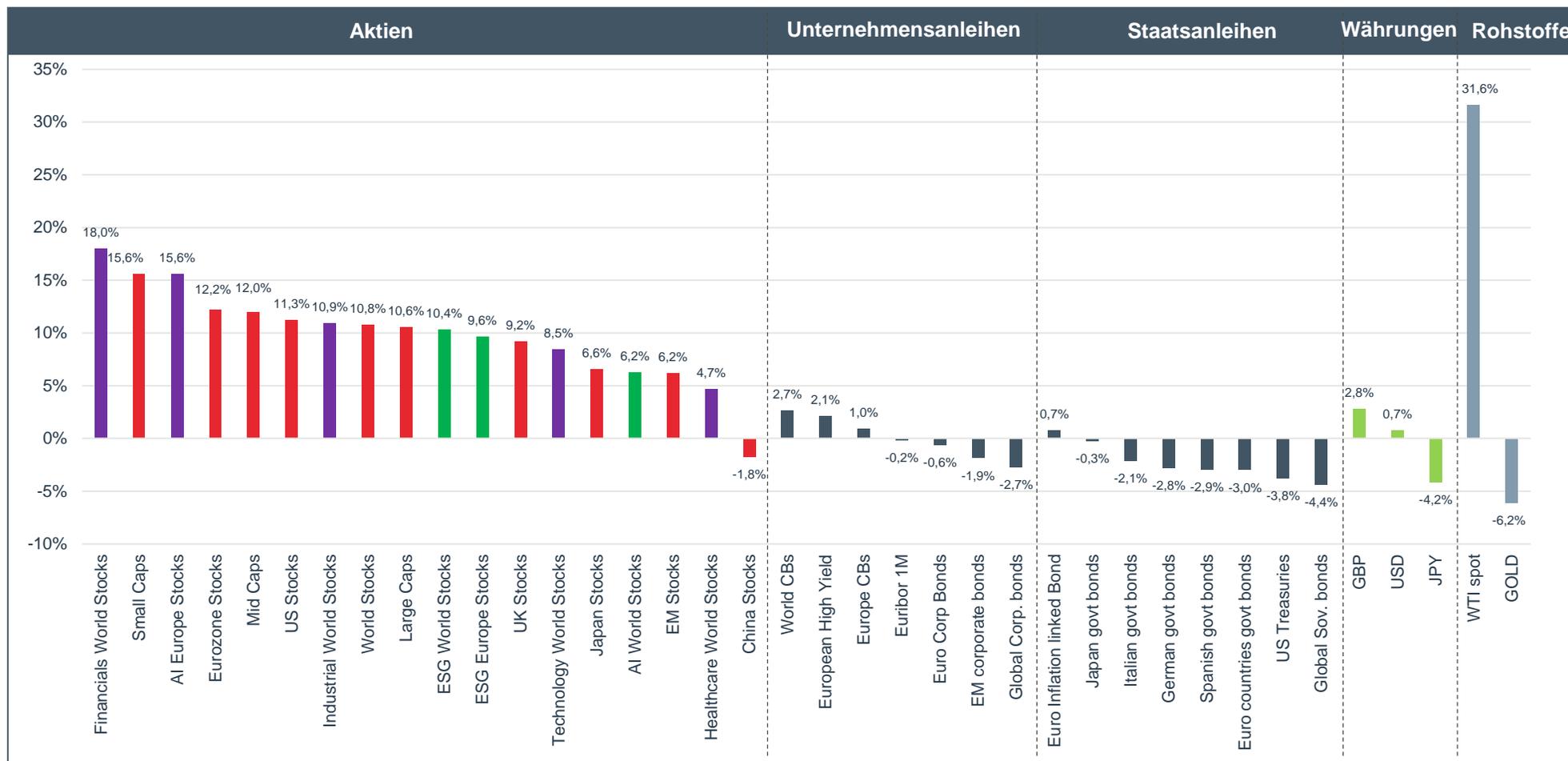
	01/2021	02/2021	03/2021	04/2021	05/2021	06/2021	07/2021	08/2021	09/2021	10/2021	11/2021	12/2021	Lfd. Jahr	2020	Delta
Aktien	36	35	26										98	-41	139
Renten	23	17	0										40	-78	119
Multi-Asset	4	7	11										21	-17	38
Sonstige	1	1	1										3	5	-2
Wandelanl.	1	1	0										2	-3	5
Alternative	0	2	-1										0	-21	21
<b>Gesamt</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	<b>37</b>										<b>165</b>	<b>-155</b>	<b>321</b>

Quelle: Morningstar. Stand: 31.03.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))

# Wertentwicklung der Anlageklassen im laufenden Jahr



## Vertrauen in die Konjunkturerholung



■ Aktien
 ■ Sektoren
 ■ Themenfelder

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

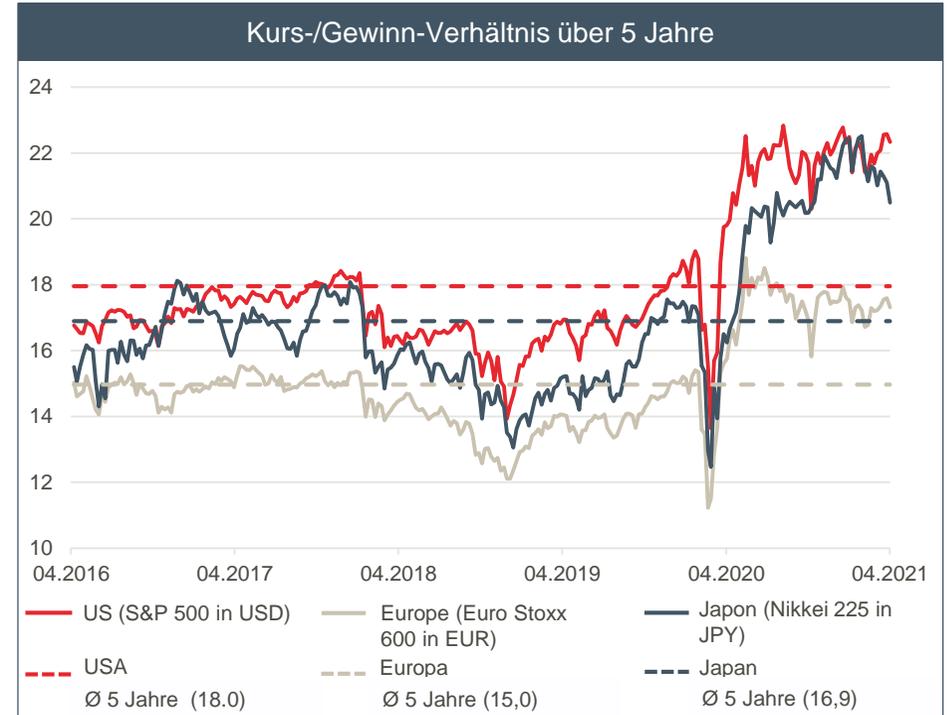
Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 28.04.2021; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung



# AKTIEN



Völlig losgelöst



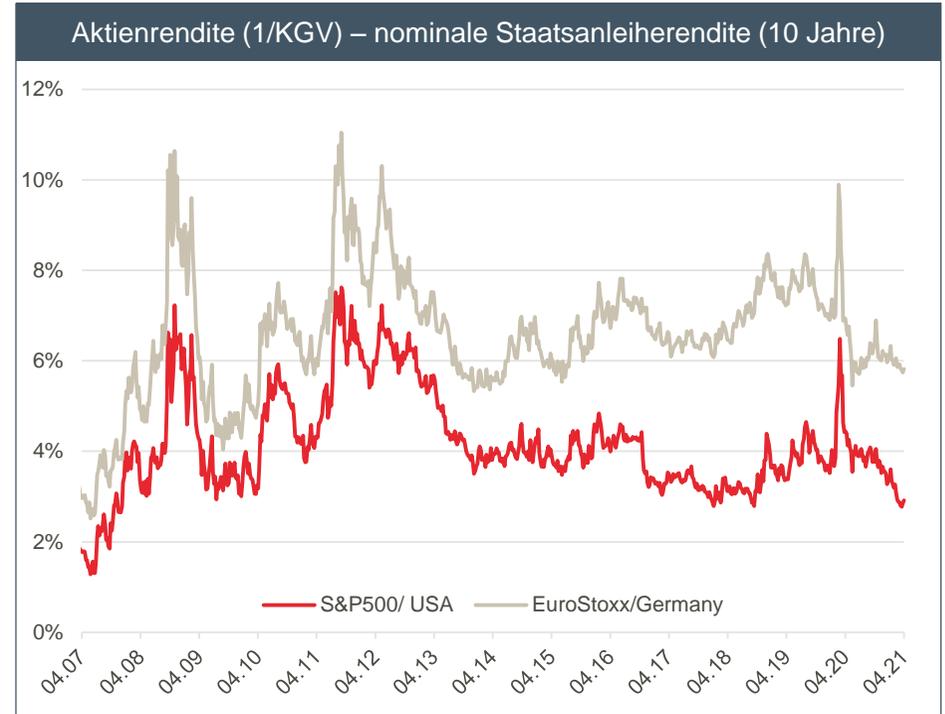
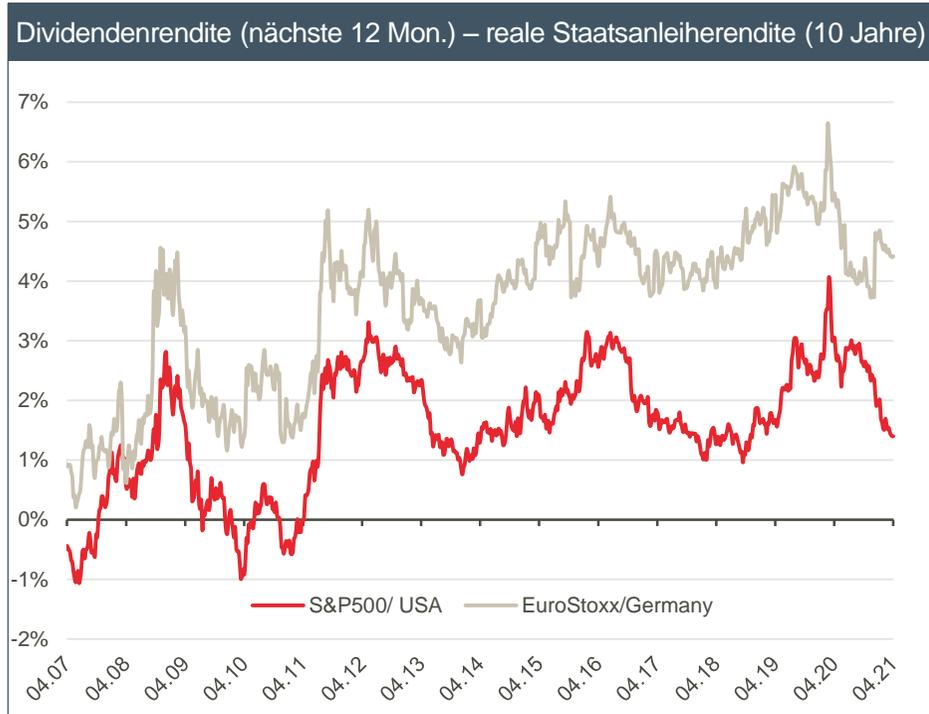
**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.**

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 29.04.2021 | Daten mit Stand vom 23.04.2021

# Risikoprämien



Risikoprämien sind in den USA drastisch gesunken

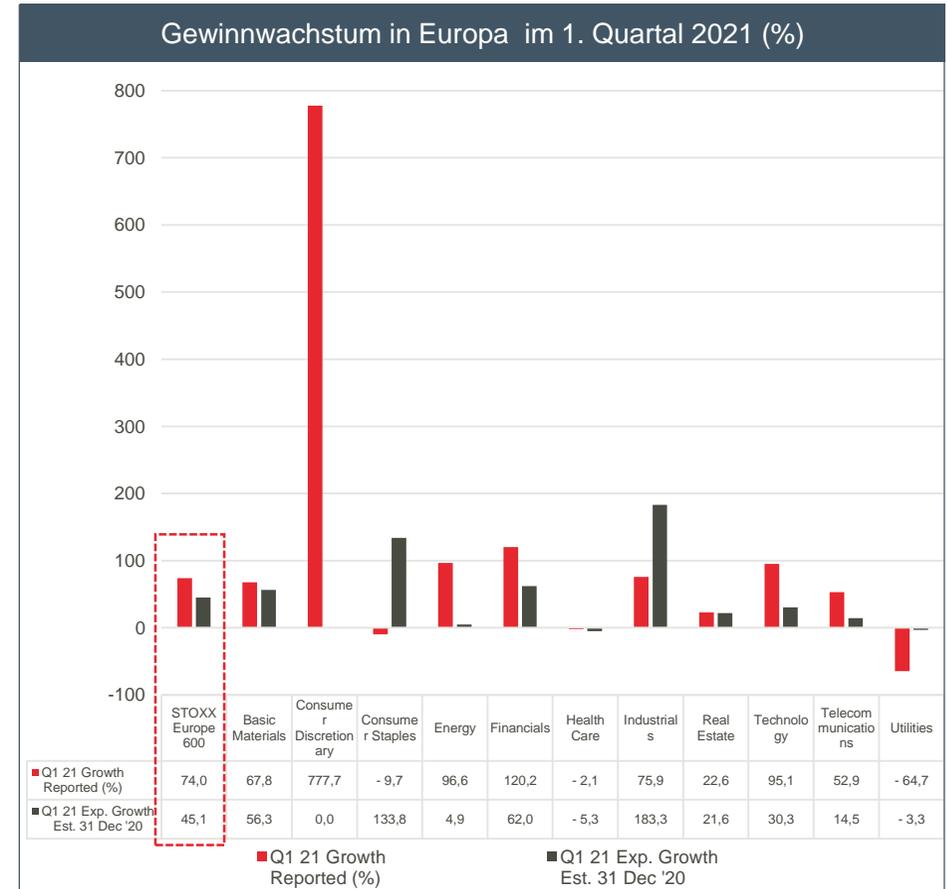
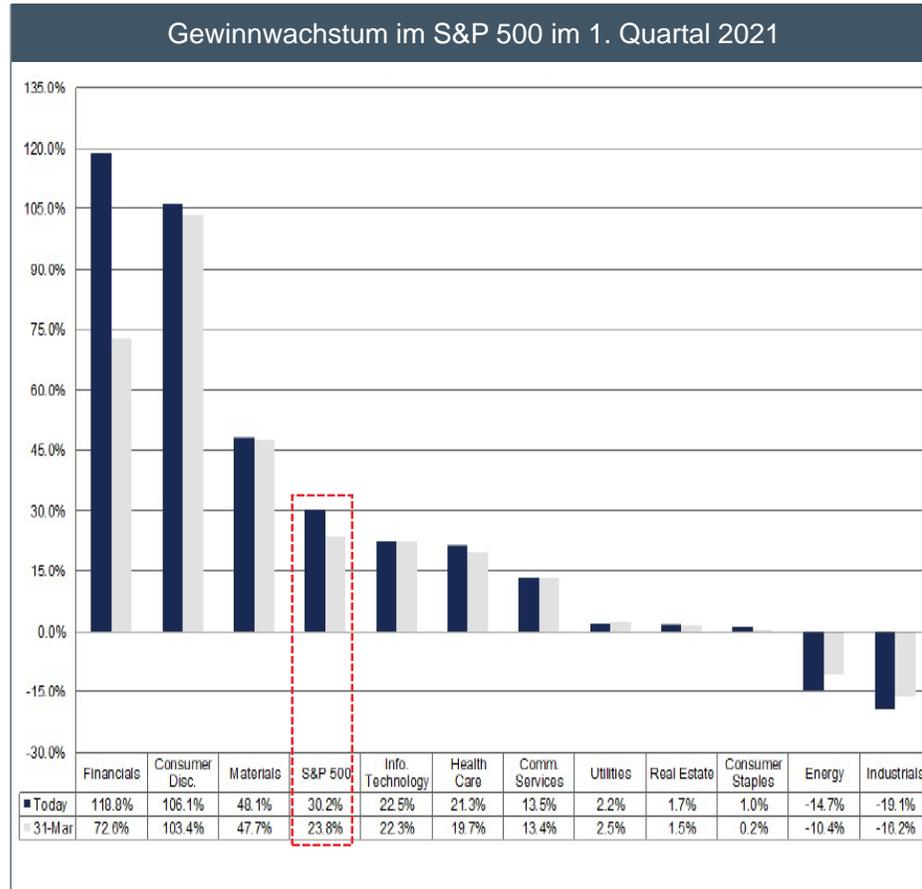


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 23.04.2021



## US-Gewinnentwicklung weiterhin sehr kräftig

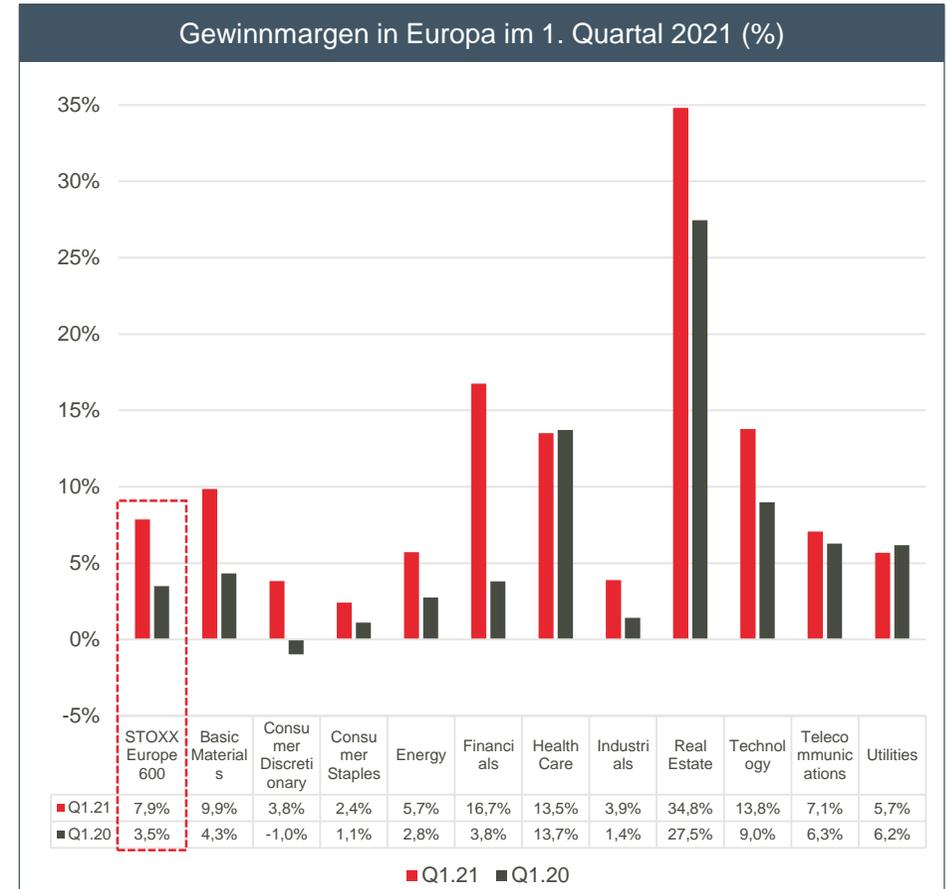
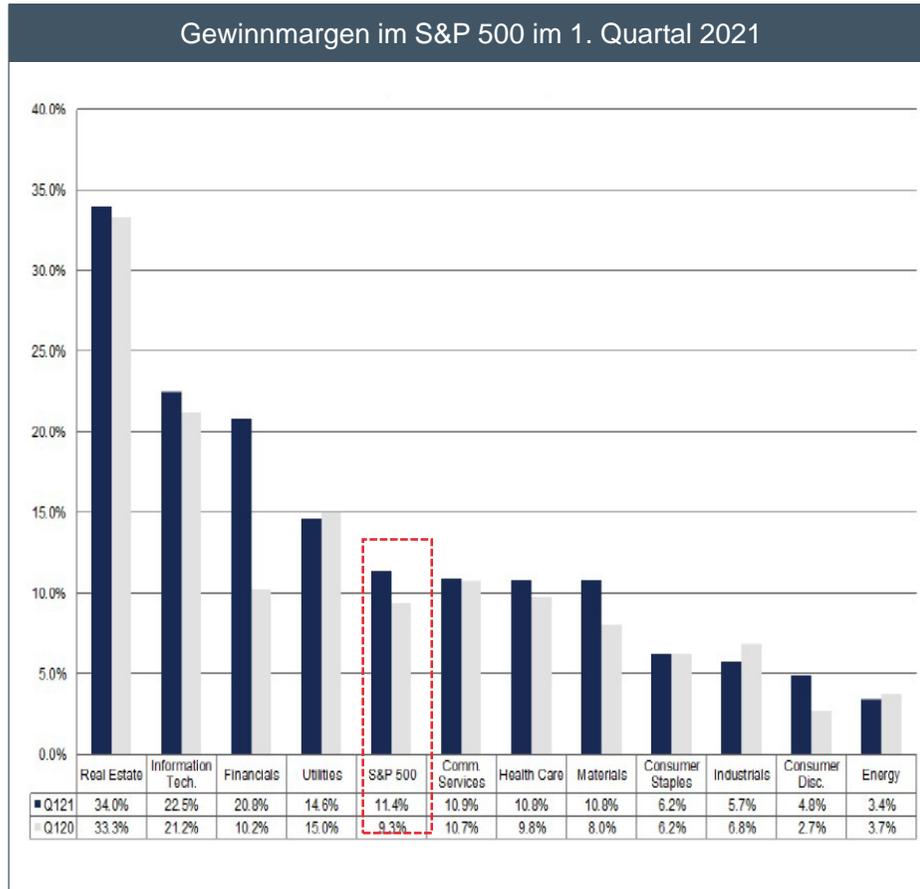


Quelle: ODDO BHF AM, FactSet, 19.04.2021, gemischte Gewinnzahlen (geschätzt und tatsächlich) | Factset -Daten mit Stand vom 03.05.2021

# Gewinnmargen



Steigende Gewinnmargen als zentraler Treiber: Von 9,3% (1. Quartal 2020) auf 11,4% im 1. Quartal 2021

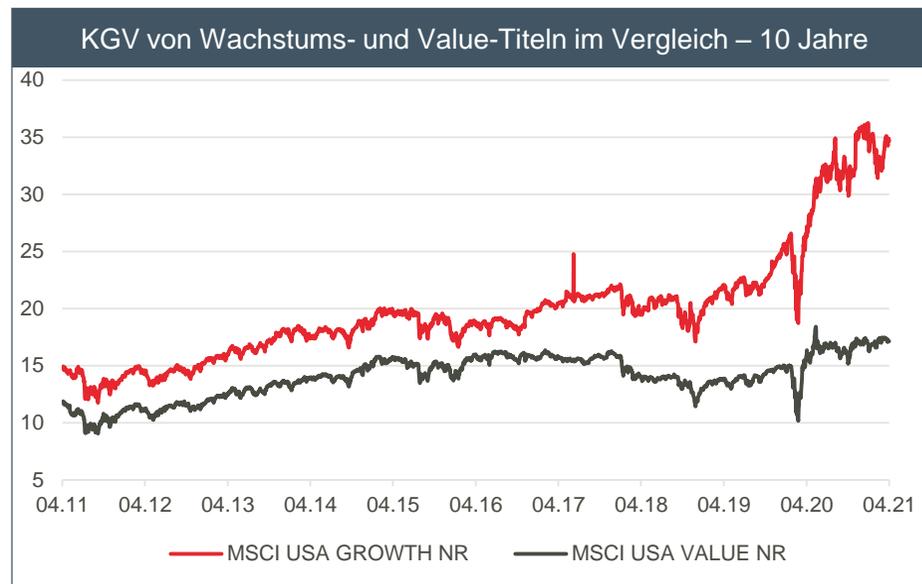
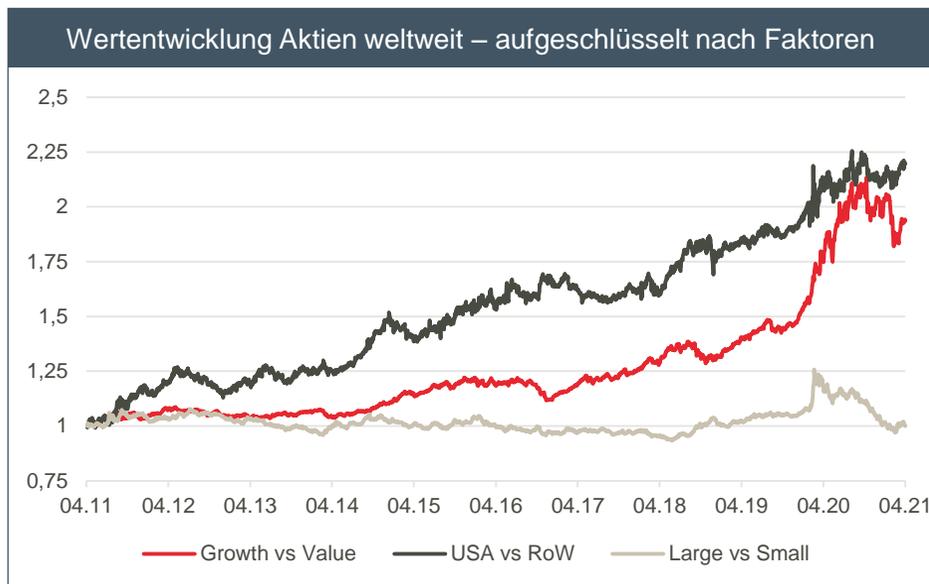


Quelle: ODDO BHF AM, FactSet, 19.04.2021, gemischte Gewinnzahlen (geschätzt und tatsächlich) | Factset Daten mit Stand vom 03.05.2021

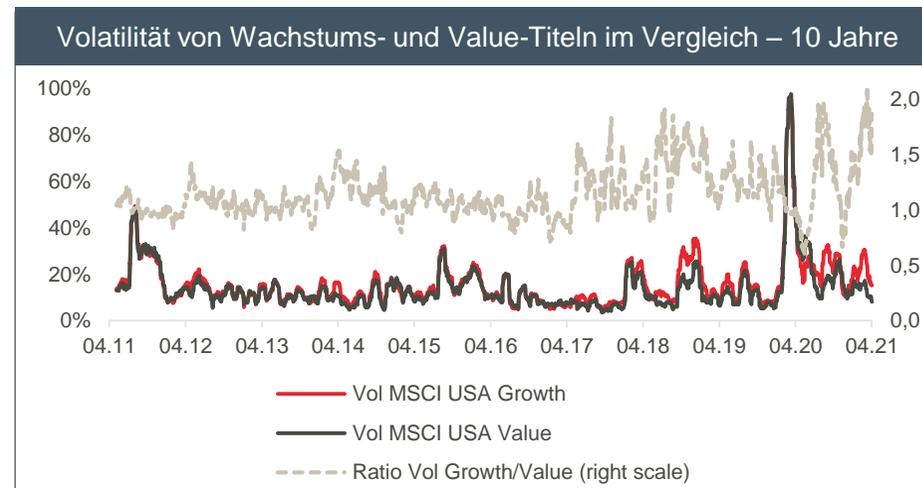
# Wertentwicklung von Aktien – Unterschiede zwischen Growth- und Value-Titeln



In den kommenden Monaten dürften Value-Aktien wieder besser performen



- In den letzten drei Jahren war die überdurchschnittliche Entwicklung von Wachstumstiteln der beherrschende Trend am Aktienmarkt
- Zurückzuführen war die Outperformance zur Hälfte auf Neubewertungen
- Seit Oktober 2020 ist dieser Trend ins Stocken geraten, während die US-Renditen leicht gestiegen sind

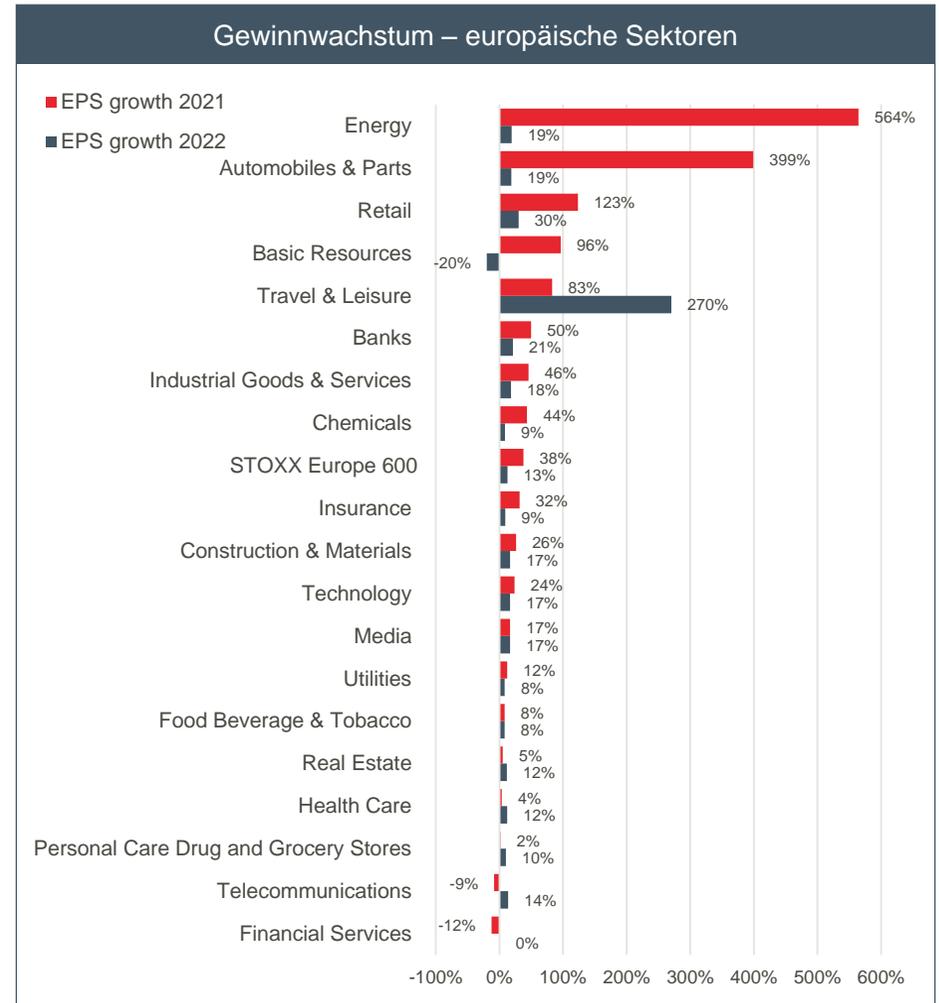
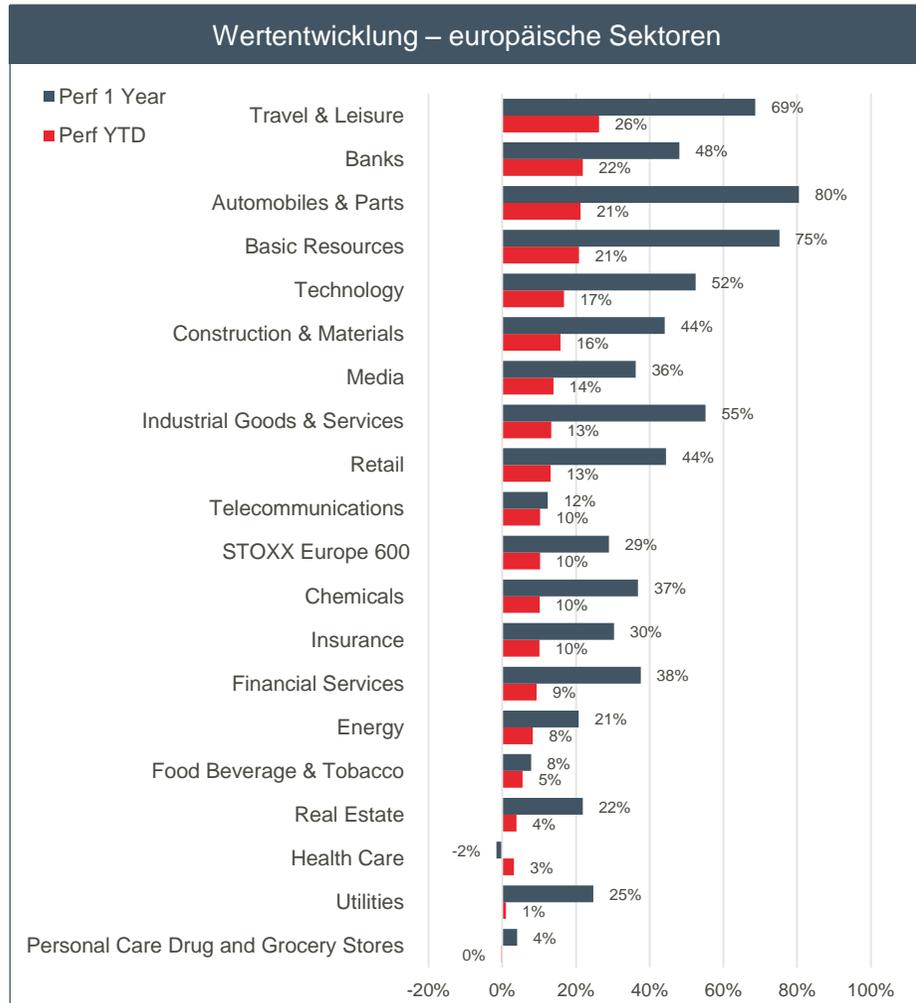


Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 28.04.2021

# Europäische Aktien – Sektoren



Rotation in Value- und zyklische Titel setzt sich fort

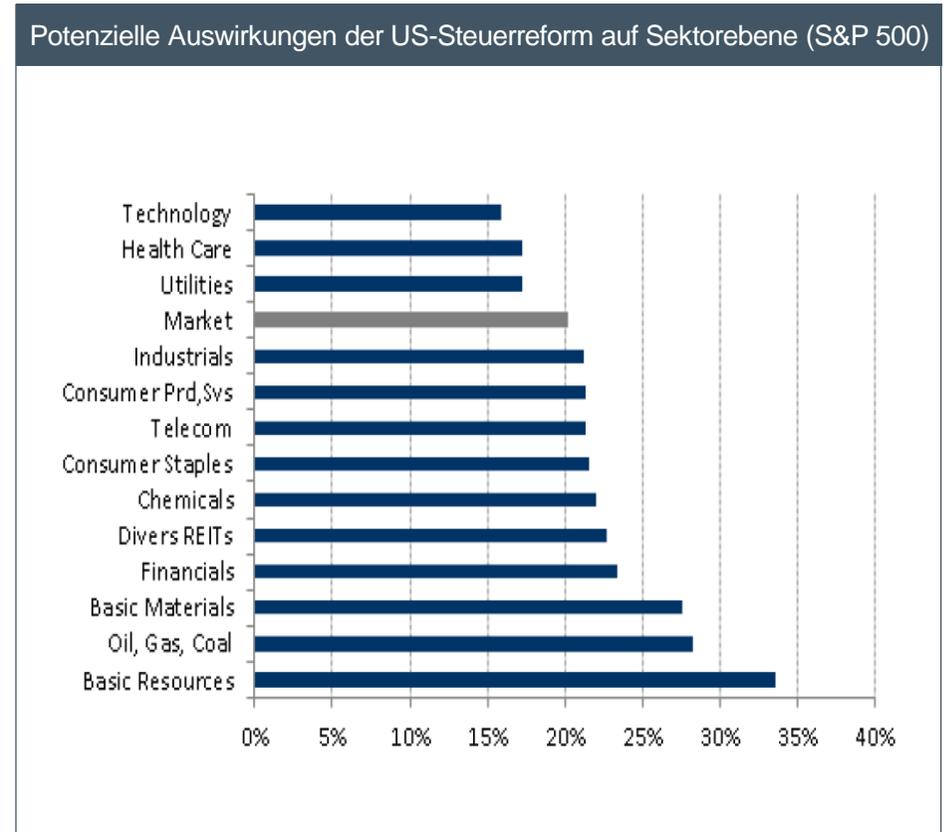
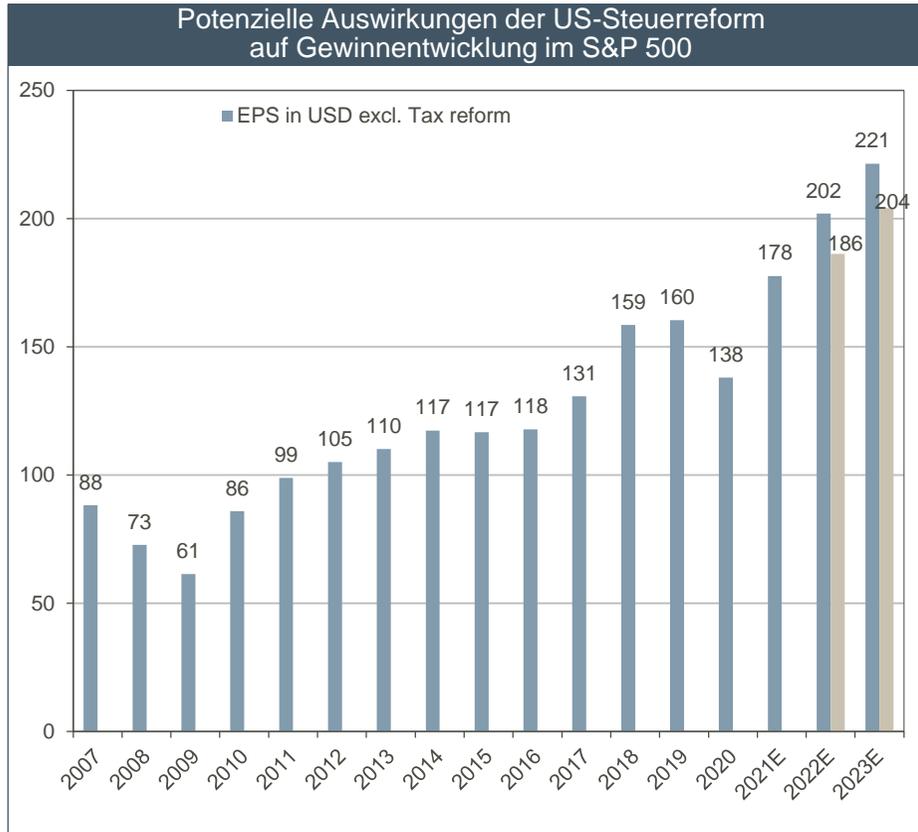


Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset, Stand: 29.04.2021

# Auswirkungen der Reformen in den USA



Anleger sehen Bidens Vorhaben zu gelassen



Quelle: ODDO BHF AM, FactSet, 01.01.2007-31.12.2023, Auswirkungen der Steuerreform: Schätzungen auf Basis von Broker-Konsensprognosen (Goldman Sachs, UBS, Credit Suisse), Goldman Sachs, Stand: 19.04.2021

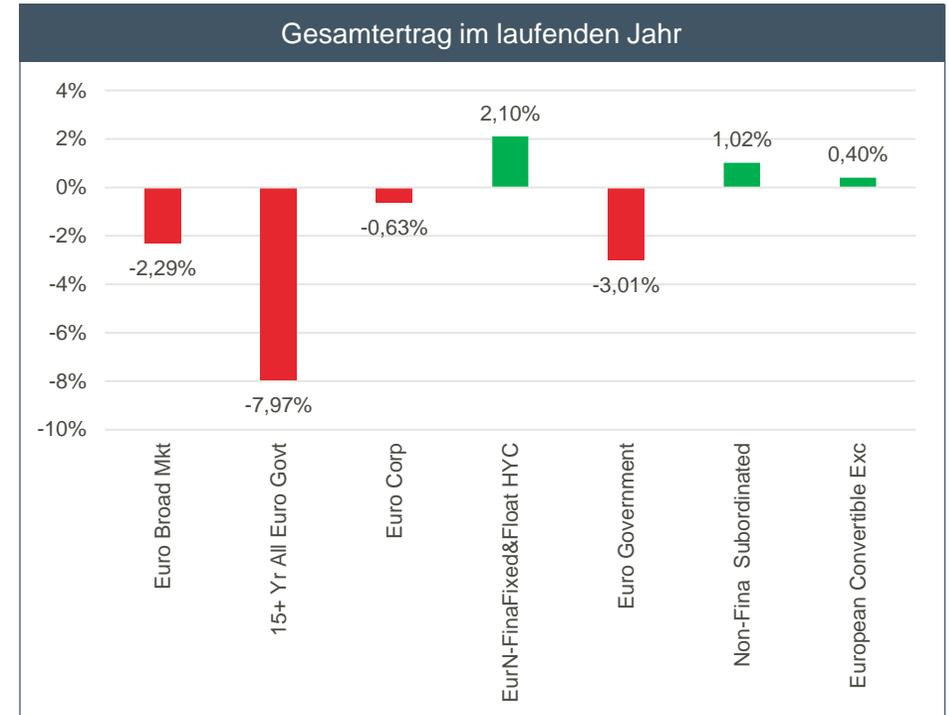
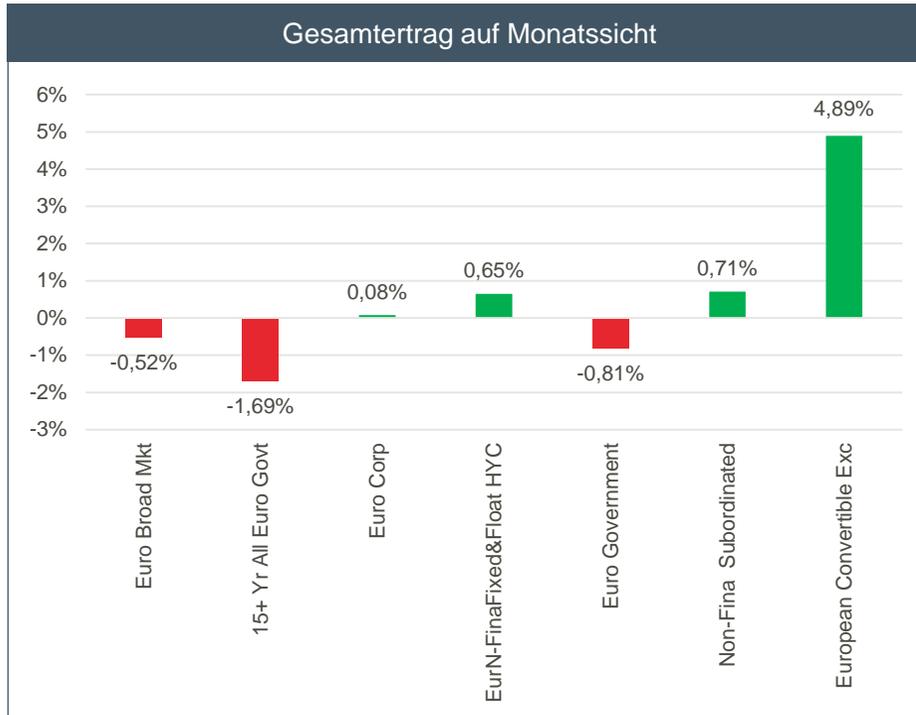


# RENTEN

# Wertentwicklung der Rentenmarktsegmente

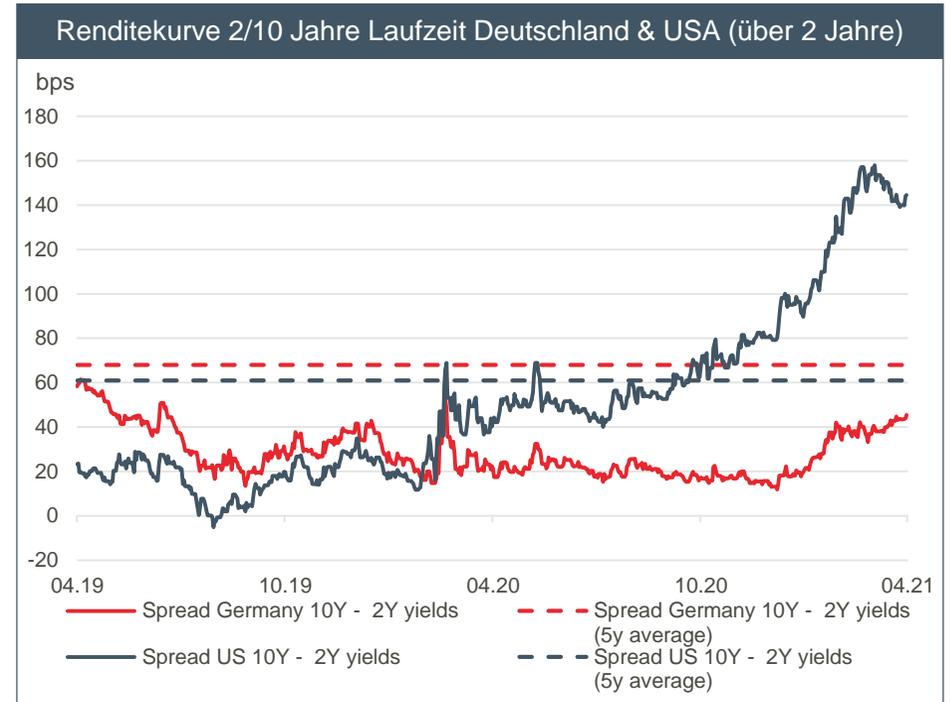
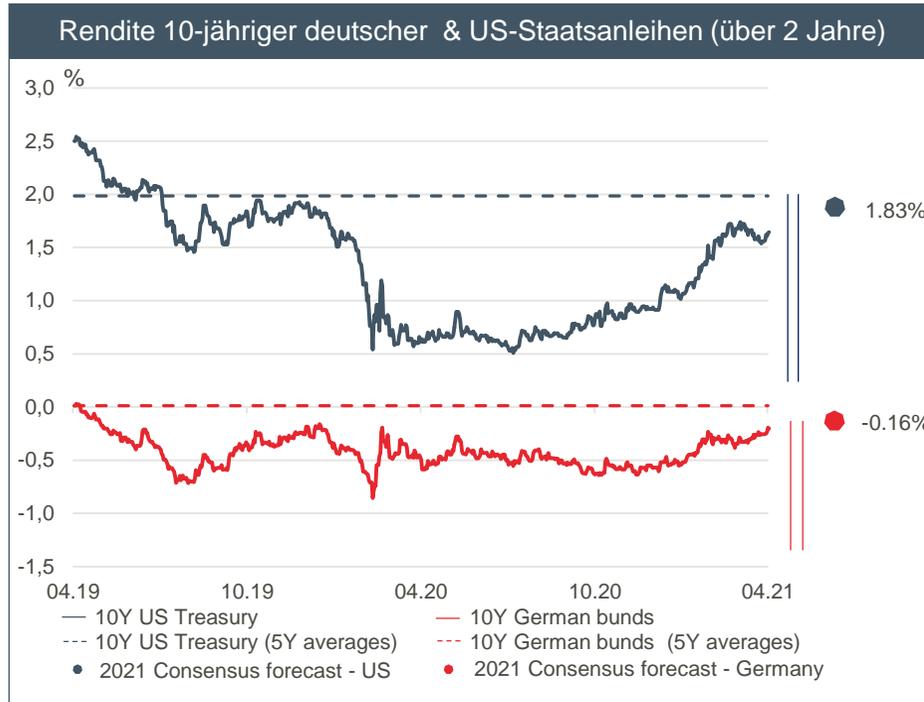


Unternehmensanleihen setzen sich durch





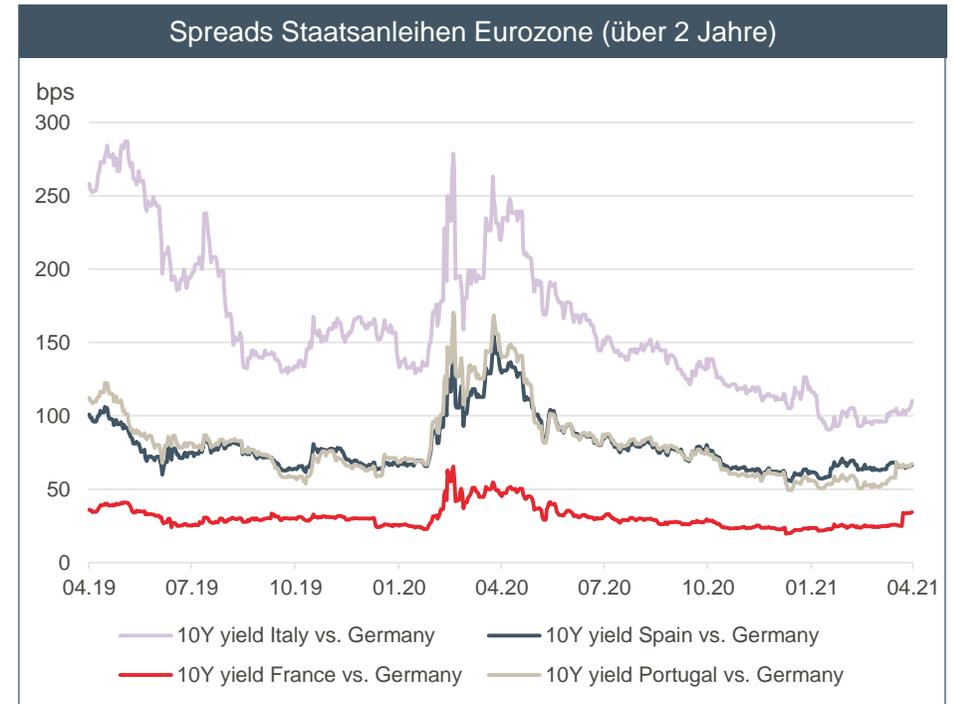
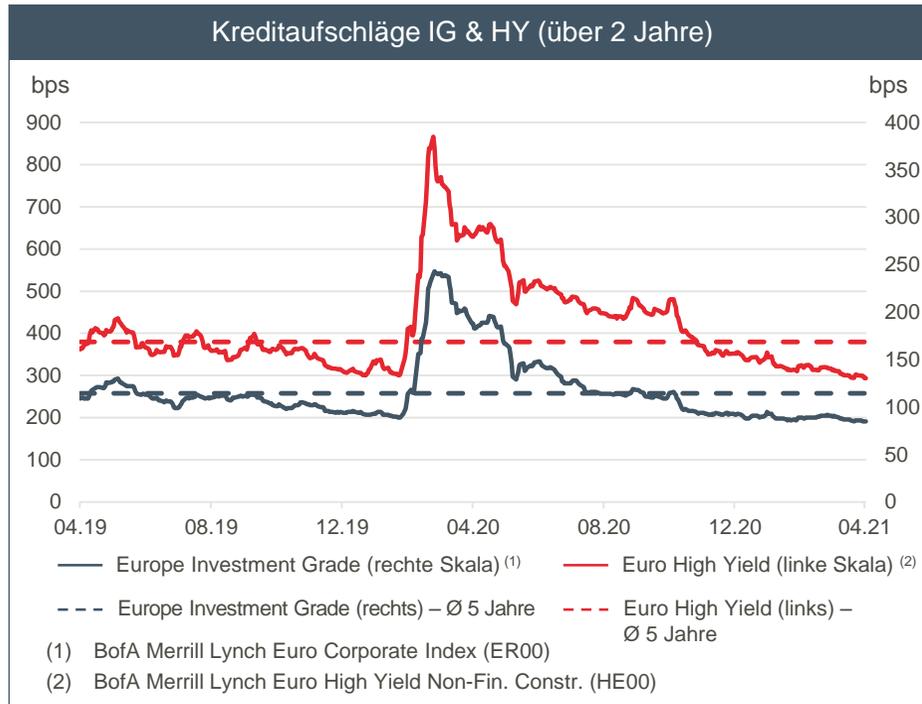
Unser Ziel für 10-jährige US-Treasuries bzw. Bundesanleihen sind 2% bzw. 0%



**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 29.04.2021; Rechte Seite: Stand vom 29.04.2021

## Wieder auf Tiefststand

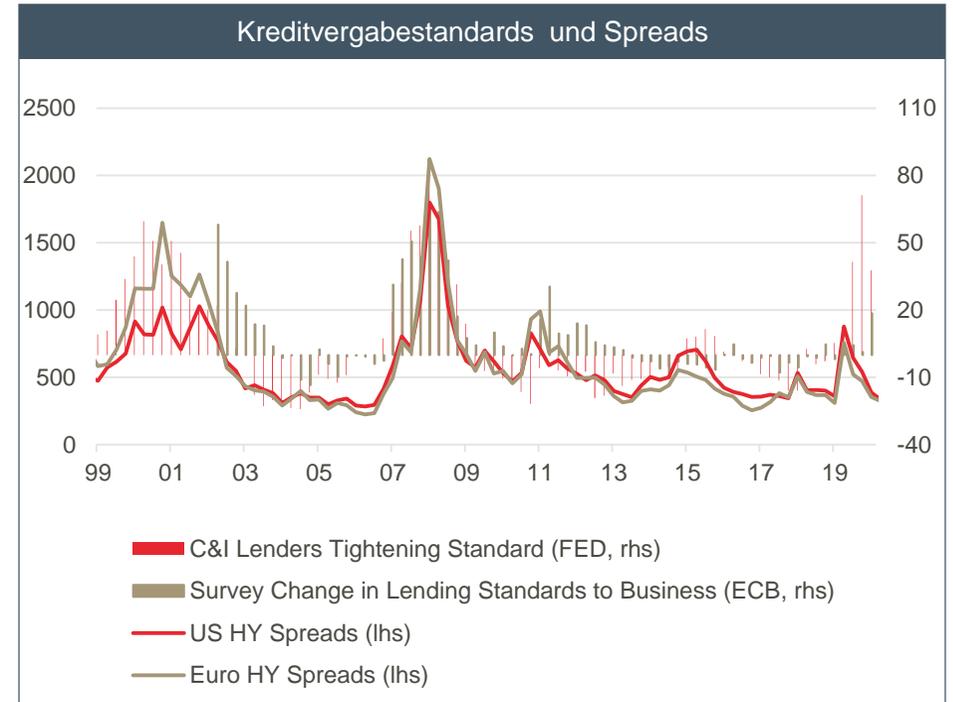
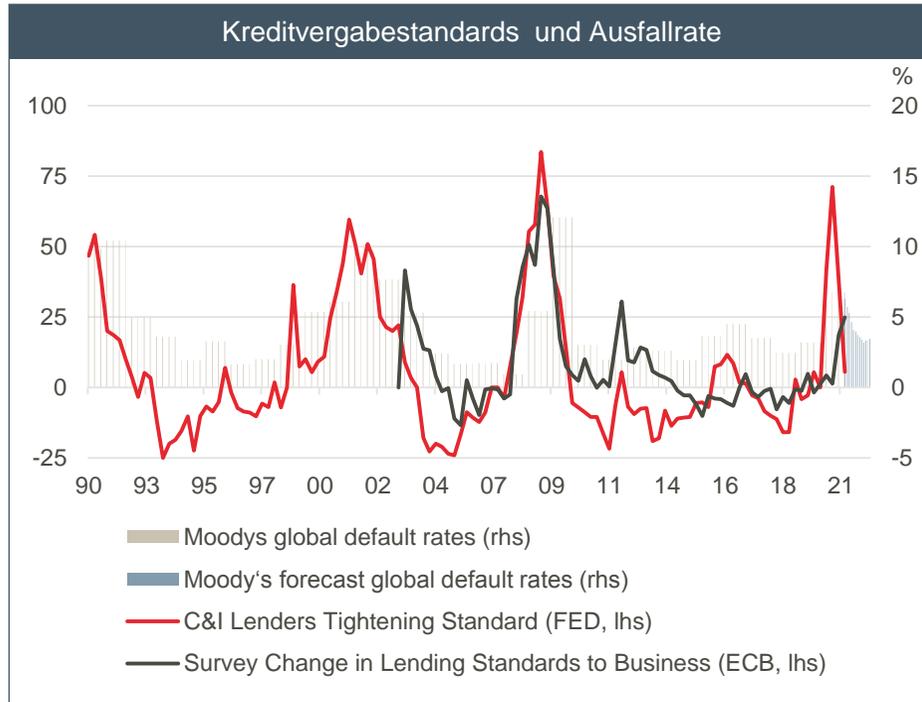


**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.**

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Stand: 29.04.2021

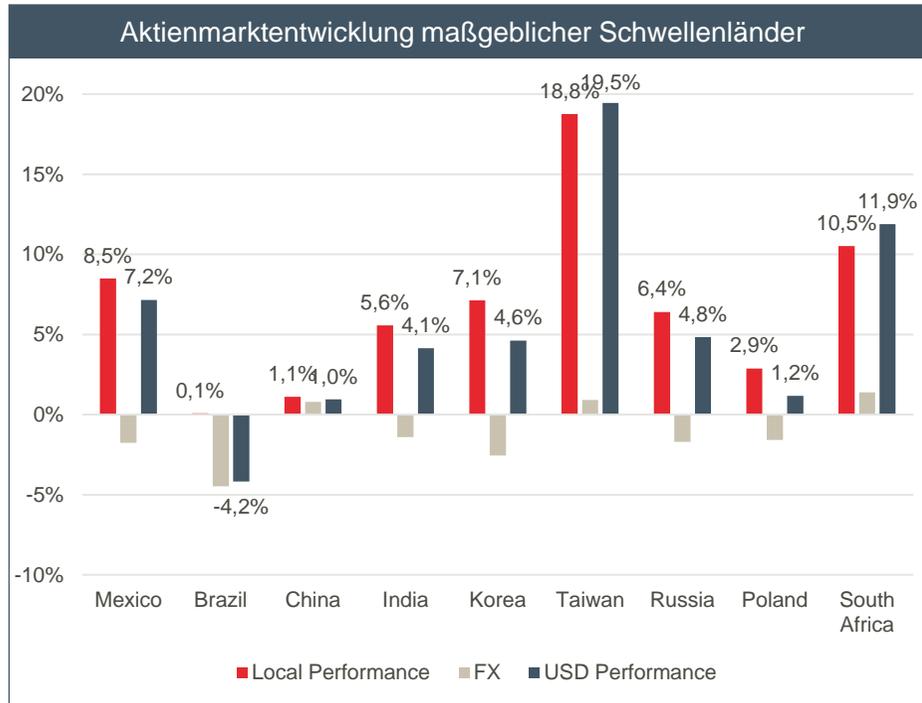


Lockere Kreditvergabestandards zögern möglichen Anstieg der Insolvenzen hinaus



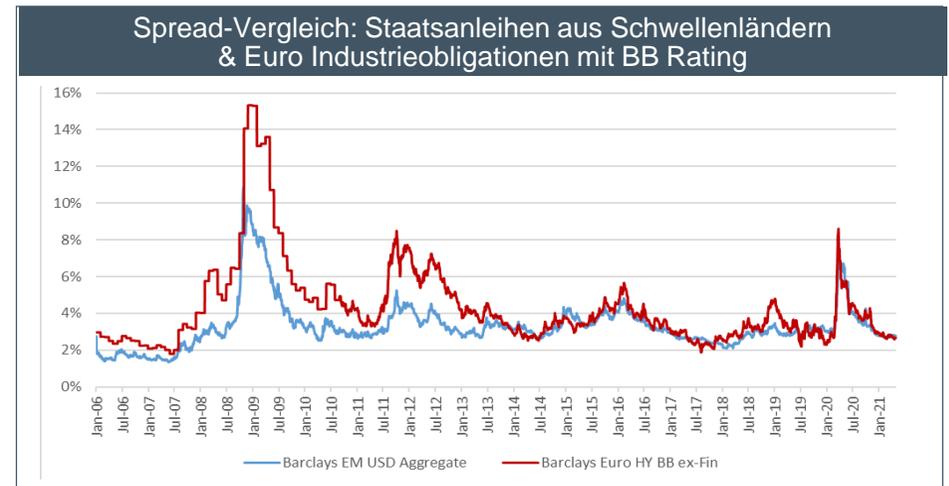


Performance ist jeweils abhängig vom Ausmaß der Pandemie



### Wachstum des Gewinns je Aktie (einschl. Verluste) und KGV

	PE 12m fwd	2020 EPS growth	2021 EPS growth	2022 EPS growth	Dividend yield
MSCI MEXICO NR	14.0	-51%	138%	8%	3.1%
MSCI BRAZIL NR	9.2	-39%	169%	-4%	4.5%
MSCI CHINA NETR USD	16.7	-9%	21%	17%	1.6%
MSCI INDIA Net USD	20.8	-30%	91%	15%	1.4%
MSCI Korea Net USD	14.0	33%	61%	22%	1.7%
MSCI TAIWAN Net USD	18.4	29%	27%	8%	2.9%
MSCI RUSSIA NR	7.7	-65%	122%	8%	8.0%
MSCI Poland Net USD	12.1	-7%	33%	2%	3.4%
MSCI South Afr Net USD	10.8	-15%	83%	16%	3.5%
MSCI EM NR	15.2	-17%	54%	14%	2.4%
MSCI FRONTIER MKT NR	12.0	-9%	29%	15%	3.5%



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

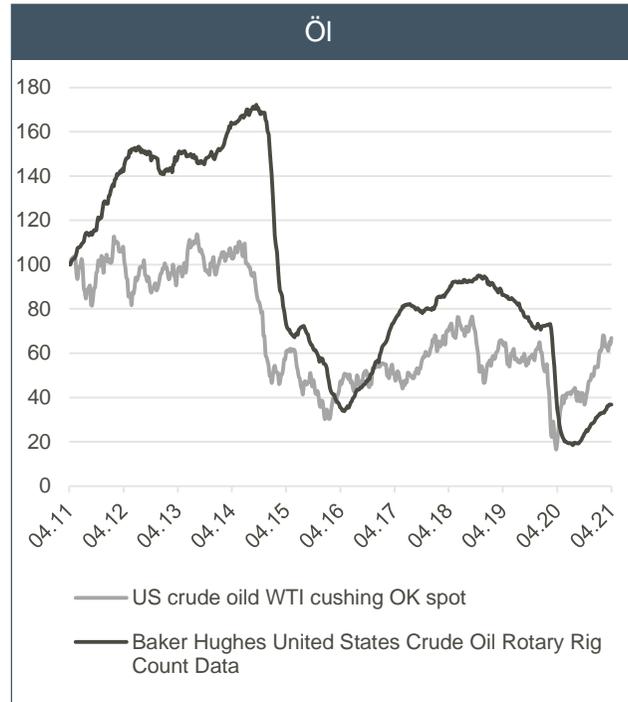
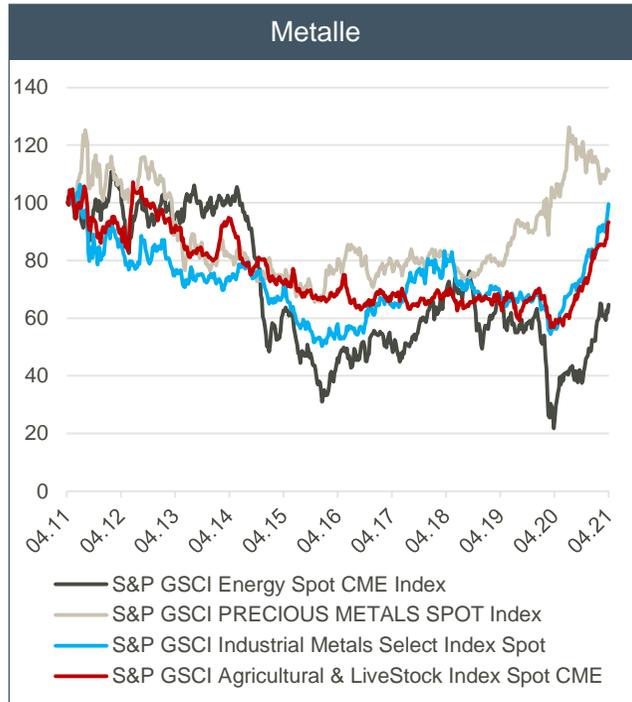
Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 30.04.2021



# ROHSTOFFE & WÄHRUNGEN



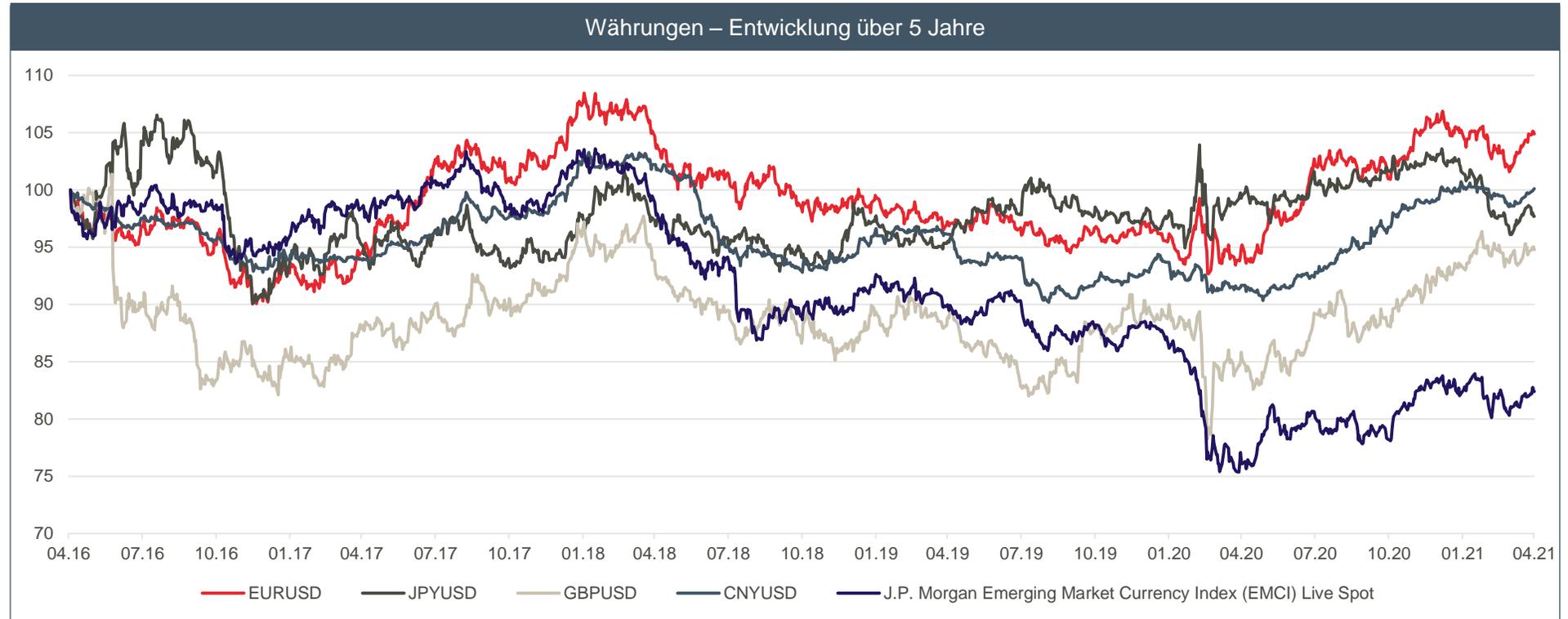
Reiten auf der Erholungswelle, aber teilweise ausgebremst durch strenge ESG-Vorgaben



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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 30.04.2021

Währungen aus Schwellenländern setzten die pandemiebedingten Unwägbarkeiten zu



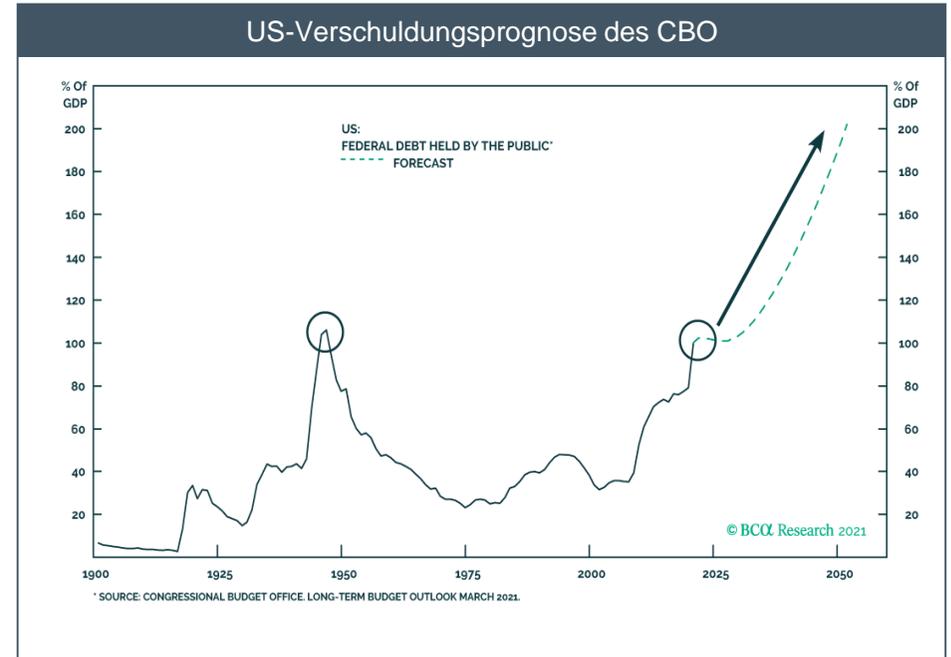
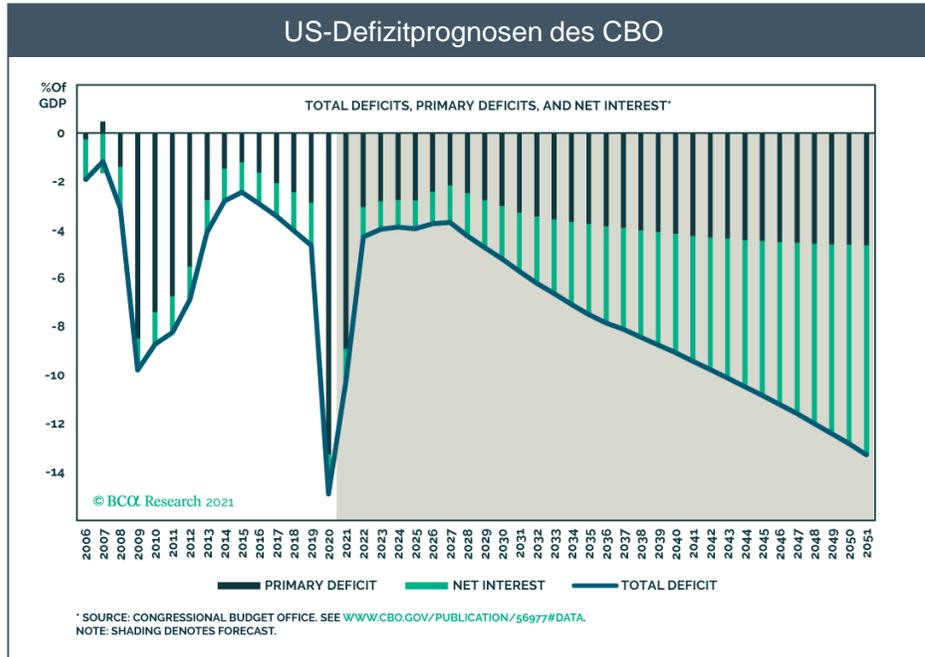
**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.**

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Stand: 30.04.2021

# US-Dollar tendierte zuletzt leichter



US-Defizit-Prognosen sprechen nicht für eine weitere Aufwertung des Dollar



Quelle: ODDO BHF AM, BCA; CBO = Congressional Budget Office des US-Kongresses



## **03** AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

# Strukturelle Herausforderungen



## Langfristige Trends und potenzielle Risiken

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



## Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

**Basisszenario: 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



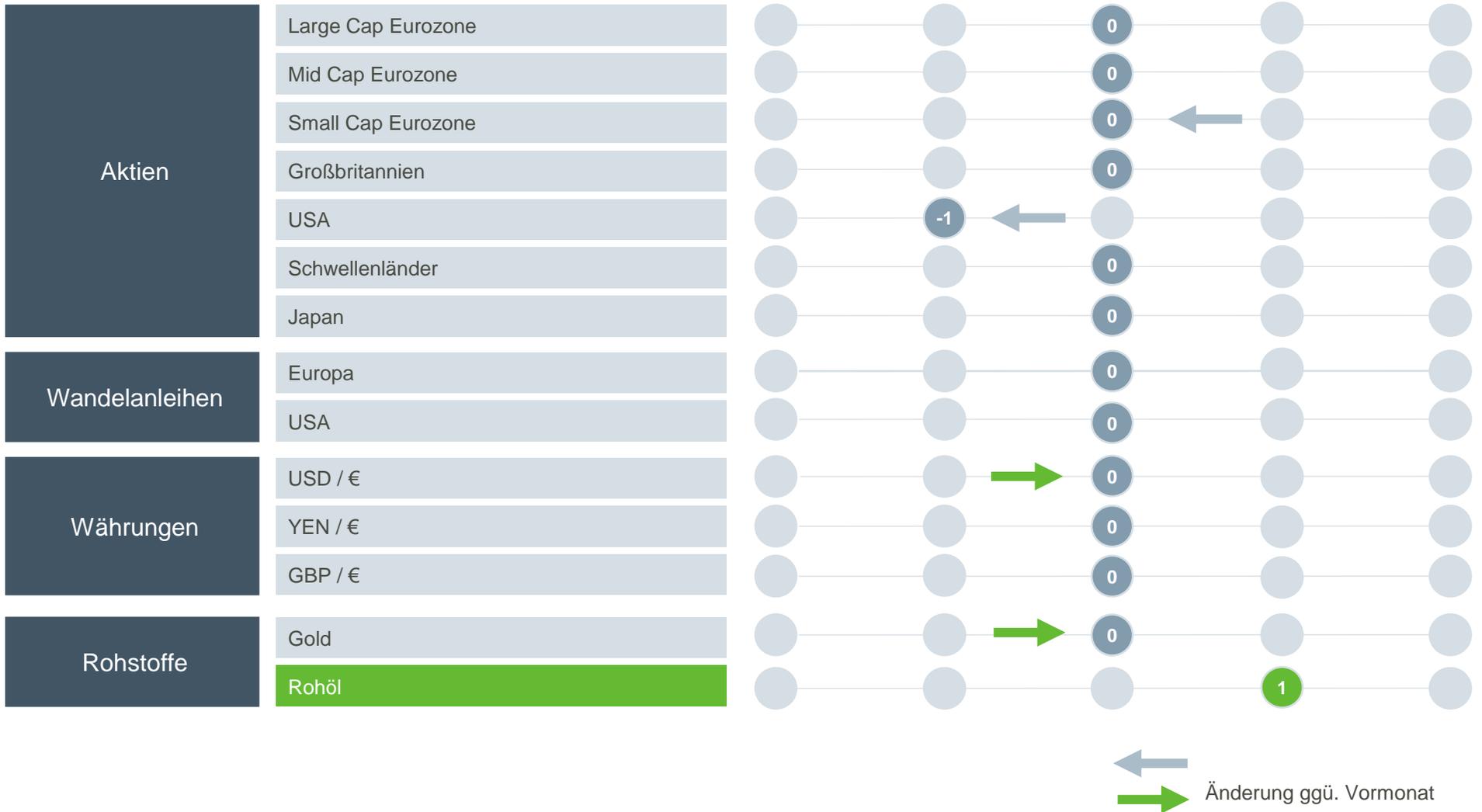
- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

Untergewichtung in



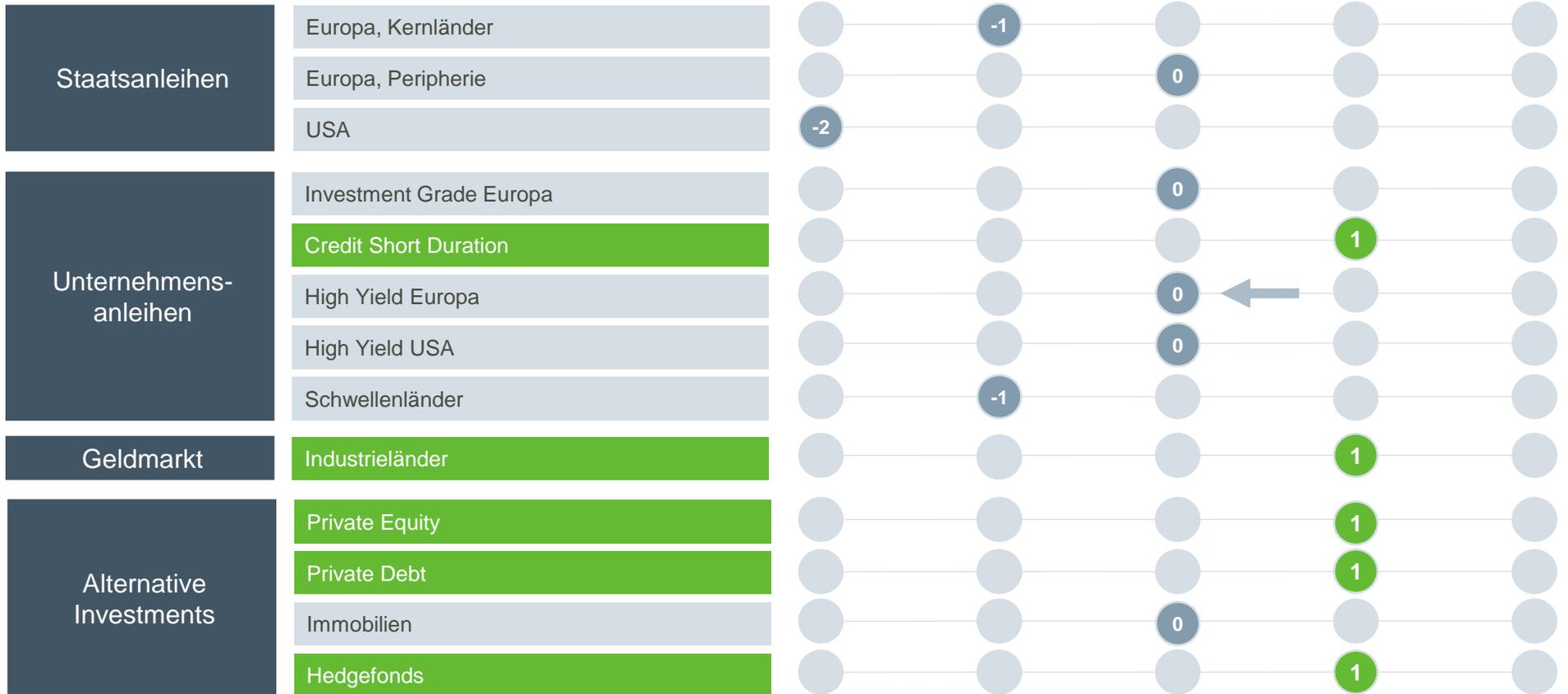
- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

# Unsere Einschätzung der Anlageklassen



Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 06.05.2021

# Unsere Einschätzung der Anlageklassen

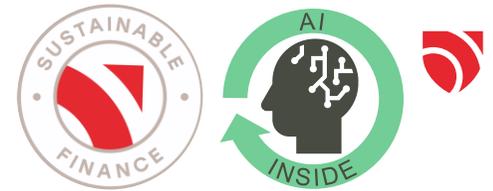




 Änderung ggü. Vormonat



# 04 UNSERE ANLAGELÖSUNGEN



## ODDO BHF Green Planet

*Aktiv werden im ökologischen Wandel*



Der Fonds unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.

Webseite aufrufen



# Unsere Fondsauswahl



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Jahresbeginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>						Volatilität 1 Jahr	
				Auflegung	Annual.	2020	2019	2018	30/04/2020 bis 30/04/2021	30/04/2019 bis 30/04/2020	30/04/2018 bis 30/04/2019	30/04/2017 bis 30/04/2018	30/04/2016 bis 30/04/2017			
													Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag <sup>2</sup>		
<b>AKTIEN - THEMATISCH STRATEGIEN</b>																
<b>GLOBAL</b>																
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		10,5%	14/01/2019	21,5%	12,4%	-	-	34,2%	0,1%	16,3%	-	-	-	-	16,0%
ODDO BHF Millennials CR-EUR	LU1833931469		7,3%	04/11/2019	8,6%	0,9%	-	-	29,4%	-12,6%	-	-	-	-	-	15,8%
▶ ODDO BHF Green Planet CR-USD	LU2189930014		-	26/10/2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EUROPE</b>																
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★	10,3%	17/06/1996*	7,7%	0,8%	21,0%	-20,2%	37,5%	-17,3%	-5,3%	1,4%	26,2%	23,7%	20,1%	
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★	2,2%	14/09/1989	8,4%	-9,0%	23,0%	-8,0%	17,3%	-12,9%	1,5%	14,5%	4,5%	2,7%	19,3%	
<b>AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>																
<b>MID CAP</b>																
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★	8,6%	25/05/1999	9,5%	6,9%	29,6%	-13,6%	34,8%	-5,6%	3,4%	5,8%	23,5%	21,1%	17,5%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	11,9%	30/12/1998	10,8%	4,5%	30,9%	-18,4%	36,2%	-6,8%	-0,8%	7,2%	24,2%	21,7%	17,7%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	8,5%	14/09/1992	12,7%	4,0%	31,9%	-21,1%	35,9%	-10,6%	-2,9%	4,8%	27,6%	25,3%	17,7%	
<b>SMALL CAP</b>																
▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	15,4%	26/11/2013	14,6%	23,9%	36,5%	-27,9%	58,9%	-0,2%	-12,6%	9,9%	28,1%	25,5%	15,8%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	12,7%	07/08/2017	12,3%	27,0%	34,5%	-23,7%	59,5%	-0,5%	-8,8%	6,5%	-	-	13,3%	
<b>AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>																
<b>MOMENTUM</b>																
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		9,7%	01/03/2016	6,2%	-1,6%	26,3%	-9,3%	31,4%	-11,3%	4,7%	1,8%	10,9%	9,4%	18,7%	
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	★★★★★	8,6%	27/08/2002	5,7%	1,6%	29,9%	-8,8%	24,1%	-0,9%	5,5%	0,3%	11,7%	10,1%	15,8%	
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	9,1%	27/05/1974	8,0%	-1,8%	17,4%	-22,8%	31,6%	-17,6%	-7,1%	3,2%	19,6%	17,5%	20,8%	
<b>MINIMUM VARIANZ</b>																
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★	4,6%	04/10/2013	6,6%	-4,3%	21,5%	-8,0%	14,6%	-6,9%	3,4%	2,8%	13,1%	11,4%	13,0%	
<b>MULTI FACTOR</b>																
ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	★★★	13,0%	30/09/2005	6,3%	2,9%	27,9%	-9,6%	33,5%	-6,6%	10,1%	3,3%	17,8%	16,0%	14,5%	
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		7,8%	21/01/2019*	10,0%	4,6%	13,8%	-12,8%	31,5%	-11,3%	6,5%	-	-	-	16,1%	

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

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.04.2021 Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen. \*Datum der Auflegung der Strategie

# Unsere Fondsauswahl



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morning- star Sterne	Wert- entwick- lung seit Jahres- beginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität		
				Auflegung	Annual.	2020	2019	2018	30/04/2020 bis 30/04/2021	30/04/2019 bis 30/04/2020	30/04/2018 bis 30/04/2019	30/04/2017 bis 30/04/2018	30/04/2016 bis 30/04/2017		1 Jahr	
													Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperfor- mance einschließlich max.Ausgabe aufschlag <sup>2</sup>		
<b>RENTEN</b>																
<b>EURO CREDIT</b>																
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0,0%	25/02/2002	2,3%	0,8%	2,0%	-1,7%	2,6%	-1,5%	0,3%	0,1%	0,3%	-0,1%	1,1%	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	 LU0145975222	★★★	-0,7%	19/03/2002	3,4%	2,2%	6,0%	-2,6%	5,4%	-1,5%	1,8%	0,6%	1,9%	1,0%	2,7%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	0,7%	24/08/2011	1,6%	-0,7%	1,9%	-2,2%	5,1%	-4,7%	-0,2%	0,0%	1,6%	0,8%	2,4%	
<b>GLOBAL CREDIT</b>																
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR- EUR	LU1833930495		0,5%	07/11/2018	0,8%	-0,2%	3,0%		5,3%	-4,2%	1,0%				2,3%	
<b>HIGH YIELD</b>																
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		1,4%	09/12/2016	1,2%	-1,2%	6,6%	-7,4%	13,2%	-10,8%	-1,0%	1,9%	3,4%	2,1%	4,5%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		1,8%	12/01/2018	0,5%	-3,1%	9,3%		15,7%	-13,1%	1,0%	0,1%			5,5%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	1,1%	14/08/2000	5,2%	2,4%	7,4%	-3,6%	11,9%	-4,9%	1,3%	1,8%	6,5%	5,0%	5,1%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		1,6%	09/09/2019	1,8%	0,0%			14,3%	-9,9%					5,4%	
<b>GREEN BOND</b>																
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		-3,2%	30/07/1984	5,7%	4,8%	9,5%	1,2%	0,9%	6,5%	7,0%	-6,7%	0,6%	-0,1%	3,0%	
<b>TOTAL RETURN</b>																
▶ ODDO BHF Sustainable Credit Opportunitä- tät CR-EUR	 LU1752460292	★★★★	0,2%	30/12/2016*	2,6%	5,1%	6,9%	-4,9%	9,0%	-0,4%	-0,8%	1,9%	2,4%	1,4%	4,0%	

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

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

\*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 30.04.2021, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

# Unsere Fondsauswahl



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morningstar Sterne	Wertent- wicklung seit Jahres- beginn	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>						Volatilität  1 Jahr
				Auflegung	Annual.	2019	2018	2017	30/04/2020 bis 30/04/2021	30/04/2019 bis 30/04/2020	30/04/2018 bis 30/04/2019	30/04/2017 bis 30/04/2018	30/04/2016 bis 30/04/2017		
													Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperfor- mance ein- schließlich max.Ausgabe- aufschlag <sup>2</sup>	
<b>WANDELANLEIHEN</b>															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★	0,2%	12/04/2006	1,3%	3,5%	6,8%	-7,5%	11,5%	-5,6%	-1,7%	-4,0%	3,6%	2,1%	7,7%
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	FR0000980989	★★	0,2%	14/09/2000	2,6%	4,2%	6,3%	-6,4%	10,1%	-3,6%	-1,5%	-3,1%	2,9%	1,9%	6,3%
<b>MULTI-ASSET</b>															
<b>MODERAT</b>															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	1,4%	15/07/2005	3,2%	3,5%	8,6%	-2,3%	7,8%	0,8%	3,4%	-1,1%	3,8%	2,6%	4,8%
<b>AUSGEWOGEN</b>															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★★	5,0%	24/10/2007	4,7%	0,5%	17,8%	-5,9%	13,7%	-3,3%	7,8%	0,2%	10,0%	8,5%	7,8%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	4,2%	05/01/2009	3,9%	6,9%	11,3%	-12,4%	17,1%	-2,0%	-4,3%	-0,1%	5,5%	4,0%	7,4%
<b>FLEXIBEL</b>															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	-0,3%	10/09/2004	4,2%	0,5%	5,2%	-7,7%	3,6%	-4,5%	-0,5%	-1,2%	6,8%	5,2%	5,2%
<b>DYNAMISCH</b>															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	9,3%	22/10/2007	6,1%	13,7%	25,0%	-11,7%	25,7%	5,2%	6,5%	-0,5%	11,5%	9,7%	13,8%

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

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.04.2021, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



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

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30/04/2021

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Jour	Money market	X				X	X									
ODDO BHF European Convertibles	Convertible Bond - Europe	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF Sustainable European Convertibles	Convertible Bond - Europe	X	X	X	X	X	X		X	X				X		
ODDO BHF Convertible Global	Convertible Bond - Global	X	X	X		X	X	X								X
ODDO BHF Polaris Moderate	EUR Cautious Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced	EUR Moderate Allocation - Global	X	X		X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	EUR Aggressive Allocation	X	X		X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Green Bond	EUR Diversified Bond	X	X			X										
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X			X	X								X	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	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 30/04/2021



Berechnung der Performance

Die kumulierte Performance der Fonds wird auf Basis wiederangelegter Dividenden berechnet. Die Berechnung der annualisierten Performance erfolgt basierend auf der finanzmathematischen Methode auf Jahresbasis (365 Tage). Die relative Performance eines Fonds im Vergleich zum Referenzindex wird als arithmetische Differenz angegeben. Statische Indikatoren werden in der Regel wöchentlich berechnet und am Freitag oder gegebenenfalls am Tag vor der Bewertung festgestellt.

Volatilität

Die Volatilität ist ein Risikoindikator, der die Höhe der beobachteten Schwankungen eines Portfolios (oder eines Index) in einem bestimmten Zeitraum misst. Sie wird als annualisierte Standardabweichung der absoluten Performance innerhalb eines festgelegten Zeitraums berechnet.

Kreditspread

Der Kreditspread ist eine Risikoprämie bzw. die Differenz zwischen der Rendite von Unternehmensanleihen und der von Staatsanleihen mit vergleichbarem Profil.

Investment grade

Bei „Investment-Grade“-Anleihen handelt es sich um Schuldtitel von Emittenten, deren Bonität von der Ratingagentur Standard & Poor's zwischen AAA und BBB eingestuft worden ist.

High yield

„High-Yield“- oder hochverzinsliche Anleihen sind spekulative Anleihetitel mit einer Bonitätsnote, die unterhalb von BBB- (Standard & Poor's) oder einem vergleichbaren Rating liegt.

KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis)

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis einer Aktie entspricht dem Verhältnis des Aktienkurses zum Gewinn je Aktie. Man spricht auch vom Gewinnmultiplikator. Maßgeblich für diese Kennzahl sind im Wesentlichen drei Faktoren: das prognostizierte Gewinnwachstum des entsprechenden Unternehmens, das mit dieser Prognose verbundene Risiko und das Zinsniveau.



## **MONTHLY INVESTMENT BRIEF**

---

[April 2021 – Twist again](#)

[März 2021 – Der XXL-Biden-Effekt](#)

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

## **MARKTANSICHTEN**

---

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

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

[22. März 2021 – Zuckerrausch](#)

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

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

## **INVESTMENTSTRATEGIE**

---

[Januar 2021 – Neueröffnung](#)

## **NACHHALTIGES INVESTIEREN**

---

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

[Nachhaltiges Investieren – Einführung und Grundlagen](#)

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

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

**Nicolas Chaput**

Global CEO  
ODDO BHF AM

**Emmanuel Chapuis, CFA**

Globaler Co-Leiter Fundamentale  
Aktienstrategien  
ODDO BHF AM

**Matthieu Barriere, CFA**

Portfoliomanager, Multi Asset  
ODDO BHF AM SAS

**Pia Froeller**

Leiterin Asset Allocation Produkte  
ODDO BHF AM GmbH

**Matthias Lackmann**

Asset Manager, Corporate Credit IG  
ODDO BHF AM GmbH

**Laurent Denize**

Global CIO  
ODDO BHF AM

**Maxime Dupuis, CFA**

Global Head of Marketing & Products  
ODDO BHF AM

**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



# APPENDIX

# Maximaler Ausgabeaufschlag



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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum März 2021

# Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
<b>RENTEN</b>		
<b>EURO CREDIT</b>		
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	4,00%	0,39%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	2,00%	0,53%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR	2,00%	0,57%
<b>HIGH YIELD</b>		
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	4,00%	1,20%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	4,00%	1,25%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	2,00%	0,77%
<b>TOTAL RETURN</b>		
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	5,00%	1,11%
<b>WANDELANLEIHEN</b>		
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,00%
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,50%
<b>MULTI-ASSET</b>		
<b>MODERAT</b>		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	5,00%	1,32%
<b>AUSGEWOGEN</b>		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,58%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	1,94%
<b>FLEXIBEL</b>		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	2,56%
<b>DYNAMISCH</b>		
ODDO BHF Polaris Dynamic* DRW-EUR	3,00%	1,78%

\*Teilfonds des ODDO BHF Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum März 2021



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

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

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

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

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

## ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft.

Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (*société par actions simplifiée*) mit einem Kapital von 9.500.000 €.

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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