

April 2020

Jedwede Prognose zu Wirtschaft und Märkten erscheint unter den derzeitigen Umständen aussichtslos, schließlich ist auch der weitere Verlauf der Pandemie kaum vorhersehbar. Seien wir ehrlich: Was die kommende Zeit bringen wird, das weiß im Augenblick niemand. Kurzfristig könnten nur ein Impfstoff oder aber eine wirksame Behandlung die Pandemie aufhalten, und nur dann ließen sich auch die Kosten dieser Krise beziffern. Solange die Ausbreitung nicht eingedämmt ist, werden sich die wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Umwälzungen fortsetzen.

Wir werden daher nicht über die Tiefe der Rezession spekulieren oder Prognosen über Arbeitslosenzahlen und Gewinneinbrüche von Unternehmen anstellen. Noch immer können selbst die besten Epidemiologen der Welt die Wirkung des „Lockdown“ nicht abschätzen, geschweige denn Szenarien für eine Lockerung der Maßnahmen entwerfen. Vorhersagen über mögliche Konsequenzen haben daher wenig Wert und wenig Sinn.

Was sollten Anleger unter diesen Umständen tun?

- Wir können inzwischen das Risiko nicht mehr ausschließen, dass die Pandemie länger anhält und sich womöglich noch verschärft. Ein solches Szenario, das zum Glück nicht mehr das wahrscheinlichste ist, hätte eine wirtschaftliche Depression zur Folge, die alle Märkte erfassen würde. Sollte sich die Pandemie in diese Richtung entwickeln, käme es vor allem auf Liquidität an. Anleger müssten also ihre riskantesten Positionen möglichst schnell verkaufen können. In diesem unsicheren Marktumfeld muss man seine eigenen Analysen ständig infrage stellen und auch die Notwendigkeit einer Kehrtwende in Betracht ziehen. Das ist das erste Stadium der Analyse, in dem es nur ums Überleben geht. Anleger sollten nicht ihr gesamtes Kapital oder Risikobudget einsetzen, damit sie bei Bedarf auch wieder investieren können.
- Nach aktuellem Wissenstand gilt ein Ende der Pandemie in diesem Sommer und eine langsame (da komplexe) Lockerung der Eindämmungsmaßnahmen als das wahrscheinlichste Szenario. Besonders deutlich wären die Auswirkungen auf Wirtschaft und Unternehmen folglich in den Ländern zu spüren, die von der Pandemie am stärksten betroffen waren. Die schnellen und umfangreichen Zusagen der Regierungen und Zentralbanken sollen eine Rezession lediglich verkürzen und eine Depression verhindern.
- Auch können wir nicht ausschließen, dass eine Therapie, ein Impfstoff oder eine andere Veränderung (Hitze usw.) die Pandemie stoppt und eine Rückkehr zur Normalität möglich macht. Ein solches Szenario ist ebenfalls nicht sehr wahrscheinlich, hätte jedoch einen Bumerang-Effekt an den Märkten für Risikoaktiva zur Folge, der durch Zentralbankliquidität und Konjunkturpakete zusätzlich verstärkt wird. Auch hier geht es um Liquidität, mit der Anleger schnell neue Positionen aufbauen können.

Einfach ausgedrückt, geht es jetzt vor allem um Flexibilität, damit Anleger ihr Portfolio an die weitere Entwicklung – und die Schlussfolgerungen, die sie daraus ziehen – anpassen können. Schließlich folgen die Märkte nicht allein der Logik rationaler Analyse und ihrer Korrelation mit Makro- und Mikroökonomie, sondern auch menschlichen oder psychologischen Faktoren. So könnte der Markt irgendwann einfach „entscheiden“, dass das Schlimmste vorbei ist, und die Liquidität der Zentralbanken investieren.

Zum Schluss möchte ich noch auf eine Analyse von FactSet verweisen, nach der der MSCI in den letzten 15 Jahren bis Ende Dezember 2019 pro Jahr 7,5% abgeworfen hat.

Wer in dieser Zeit auch nur die vierzig besten Handelstage verpasst hätte, der hätte jährlich 2,5% Rendite verloren.

Es lohnt sich, an liquiden Vermögenswerten festzuhalten. Illiquide Vermögenswerte sollten Anleger nur dann in Betracht ziehen, wenn sie Volatilität vermeiden wollen und in den kommenden acht Jahren nicht auf Liquidität angewiesen sind.



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



# 01 AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN



## Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

### Basisszenario: Weltweites Wachstum durch Ausbruch des Coronavirus beeinträchtigt, aber Belastungen nur temporär

#### Europa

- Ausbruch des Coronavirus sorgt auf Angebots- wie auf Nachfrageseite für Störungen und dürfte sich zumindest im ersten Halbjahr 2020 negativ auf das Wirtschaftswachstum auswirken
- Weitreichende geld- und fiskalpolitische Maßnahmen zur Abfederung der Auswirkungen des Coronavirus-Schocks

#### USA

- Konjunktur dürfte durch den Ausbruch des Coronavirus zumindest in der ersten Jahreshälfte 2020 deutlich einbrechen
- Weitreichende geld- und fiskalpolitische Maßnahmen zur Abfederung der Auswirkungen des Coronavirus-Schocks

65%

Übergewichtung in



- Aktien
- 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

10%

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
- Brexit: Risiko eines Scheiterns der Verhandlungen

25%

Übergewichtung in



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

Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 25.03.2020

# Unsere Einschätzung der Anlageklassen

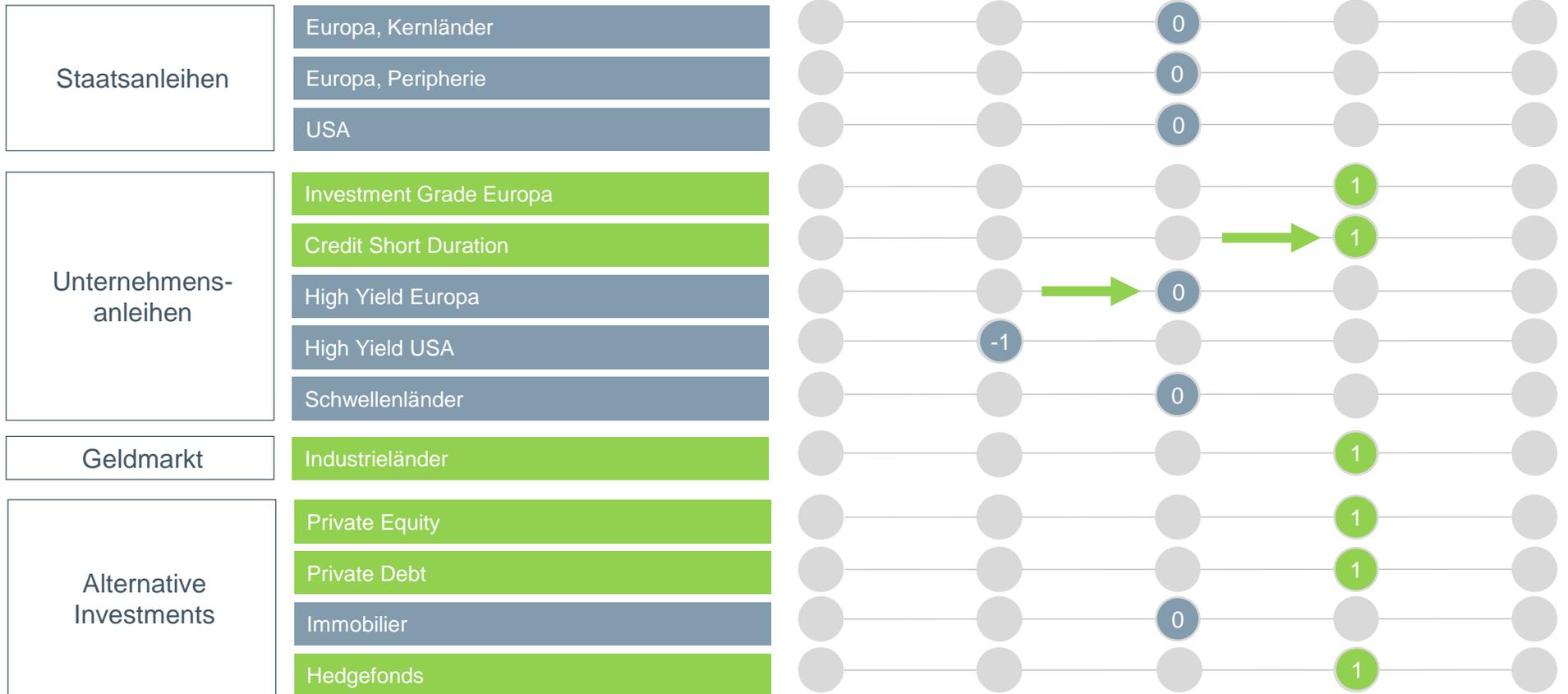




 Änderung ggü. Vormonat

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 25.03.2020

# Unsere Einschätzung der Anlageklassen



 Änderung ggü. Vormonat  

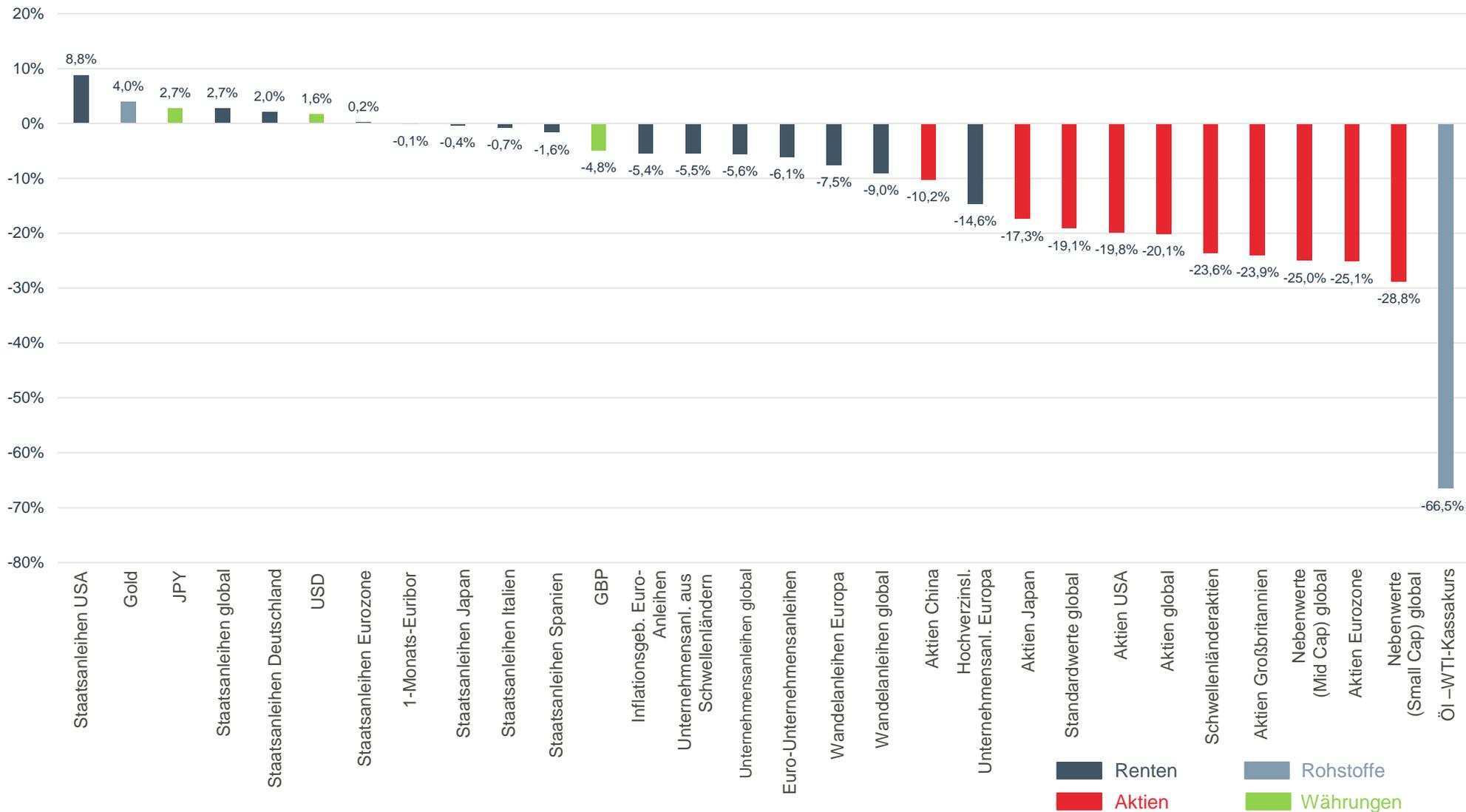

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 25.03.2020



02

## KONJUNKTUR- & MARKTANALYSE

# Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



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

Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 31.03.2020; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

# Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



|  | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | 2019         | 2020 YTD     |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| US-Aktien                                      | 31.8%        | 12.7%        | 0.7%         | 10.9%        | 21.2%        | -5.0%        | 30.9%        | -19.8%       |
| Aktien Eurozone                                | 23.4%        | 4.3%         | 9.8%         | 4.4%         | 12.5%        | -12.7%       | 25.5%        | -25.1%       |
| Öl –WTI-Kassakurs                              | 7.2%         | -45.9%       | -30.5%       | 45.0%        | 12.5%        | -24.8%       | 34.5%        | -66.5%       |
| Gold   | 28.1%        | -1.4%        | -10.6%       | 8.0%         | 13.5%        | -1.6%        | 18.3%        | 3.9%         |
| Schwellenländer- Staatsanleihen                | -6.6%        | 5.5%         | 1.2%         | 10.2%        | 9.3%         | -4.6%        | 14.4%        | -11.9%       |
| Schwellenländer Unternehmensanleihen           | -1.3%        | 3.9%         | -1.0%        | 5.5%         | 7.3%         | -1.4%        | 11.6%        | -4.8%        |
| Schwellenmarktaktien                           | -2.6%        | -2.2%        | -14.9%       | 11.2%        | 37.3%        | -14.6%       | 18.4%        | -23.6%       |
| Europäische Hochzins-anleihen                  | 10.1%        | 5.5%         | 0.8%         | 9.1%         | 6.7%         | -3.6%        | 11.3%        | -14.6%       |
| Staatsanleihen Eurozone                        | 2.3%         | 13.2%        | 1.6%         | 3.3%         | 0.1%         | 1.0%         | 6.8%         | 0.2%         |
| US-Staatsanleihen                              | -3.4%        | 6.0%         | 0.8%         | 1.1%         | 2.4%         | 0.8%         | 7.0%         | 8.8%         |
| Deutsche Staatsanleihen                        | -2.3%        | 10.4%        | 0.3%         | 4.1%         | -1.4%        | 2.4%         | 3.1%         | 2.0%         |
| 1-Monats-Euro-Libor                            | 0.1%         | 0.1%         | -0.1%        | -0.3%        | -0.4%        | -0.4%        | -0.4%        | -0.1%        |
| <b>Differenz beste/ schwächste Performance</b> | <b>38.4%</b> | <b>59.0%</b> | <b>40.3%</b> | <b>45.4%</b> | <b>38.7%</b> | <b>27.2%</b> | <b>34.9%</b> | <b>75.3%</b> |

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

## Farbskala

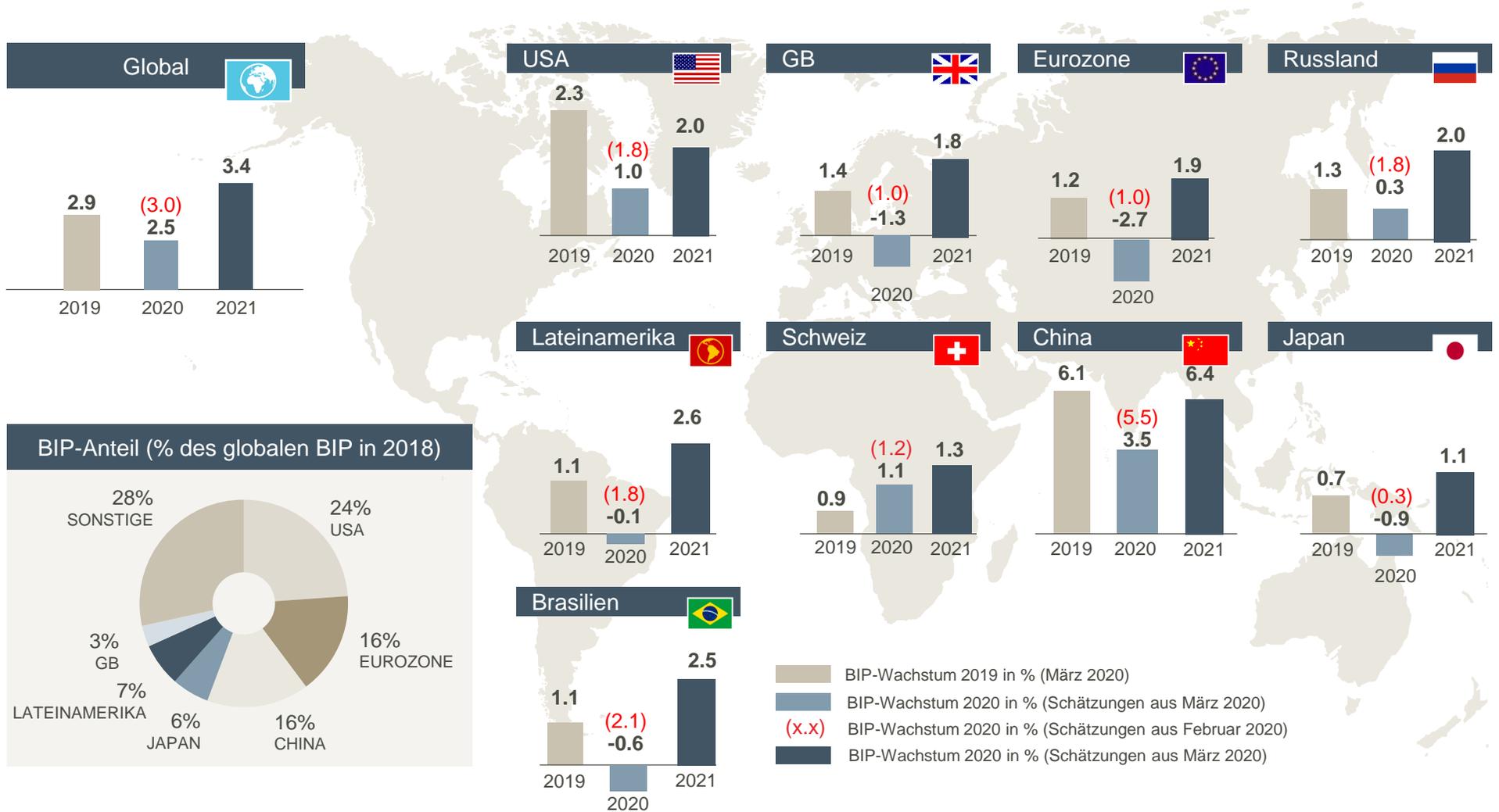
Beste Performance

Schwächste Performance

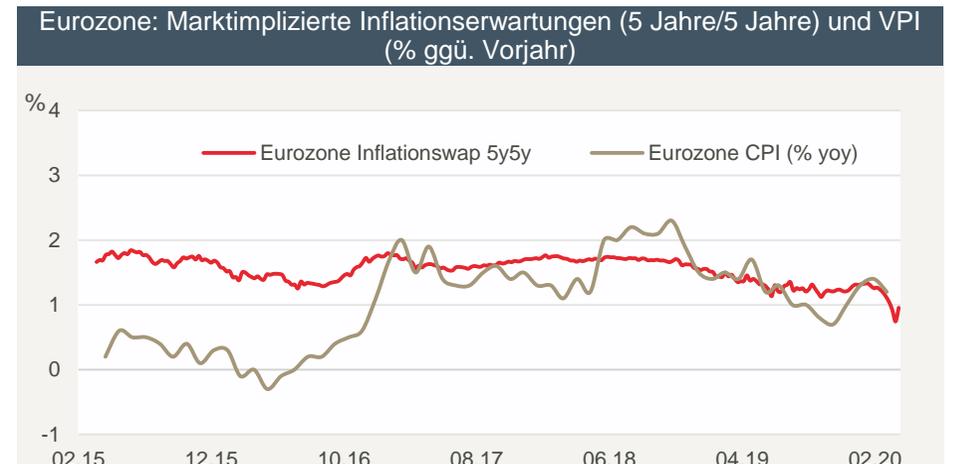
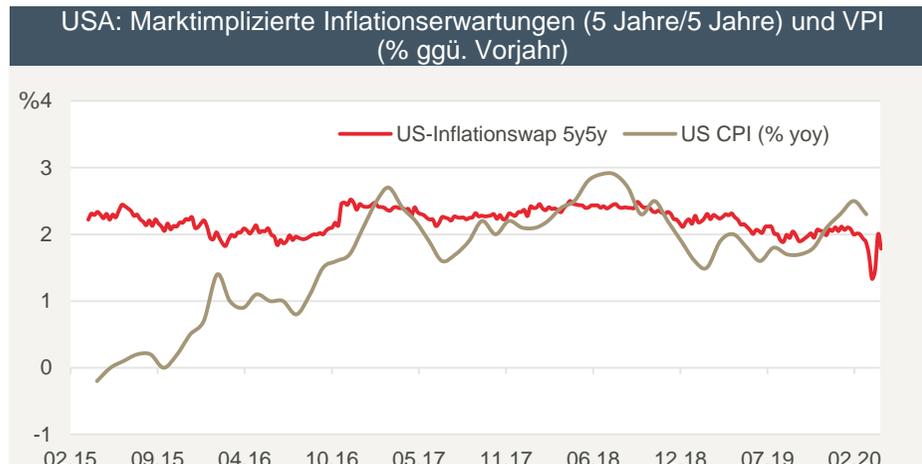
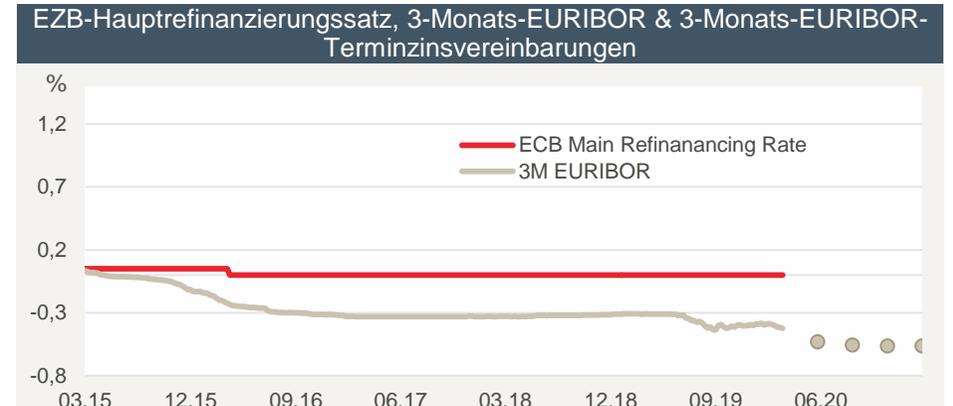
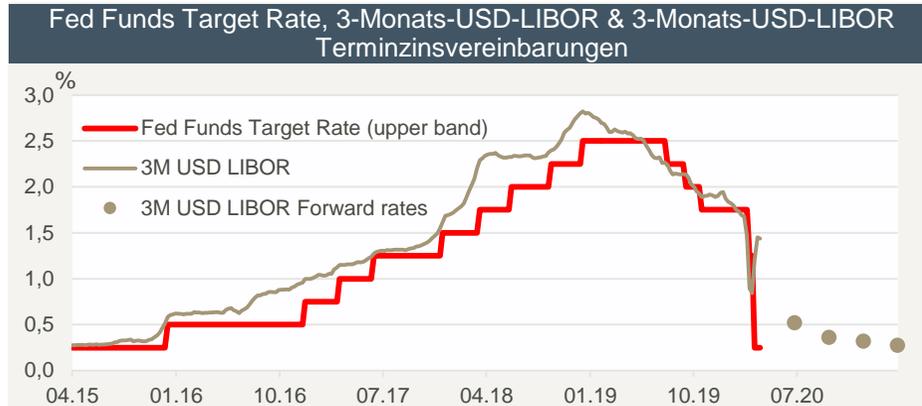


Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 31.03.2020; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

# BIP\*-Wachstumsprognose weltweit



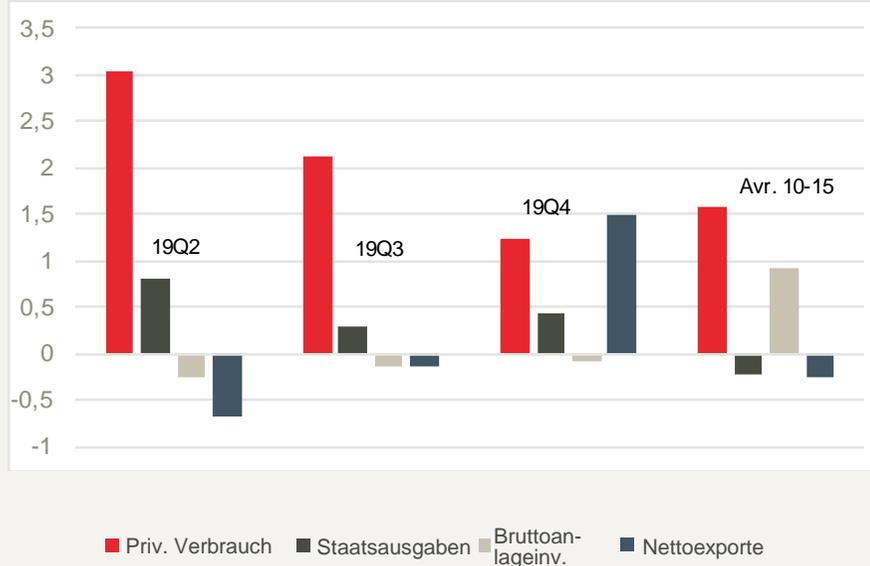
\*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 31.03.2020



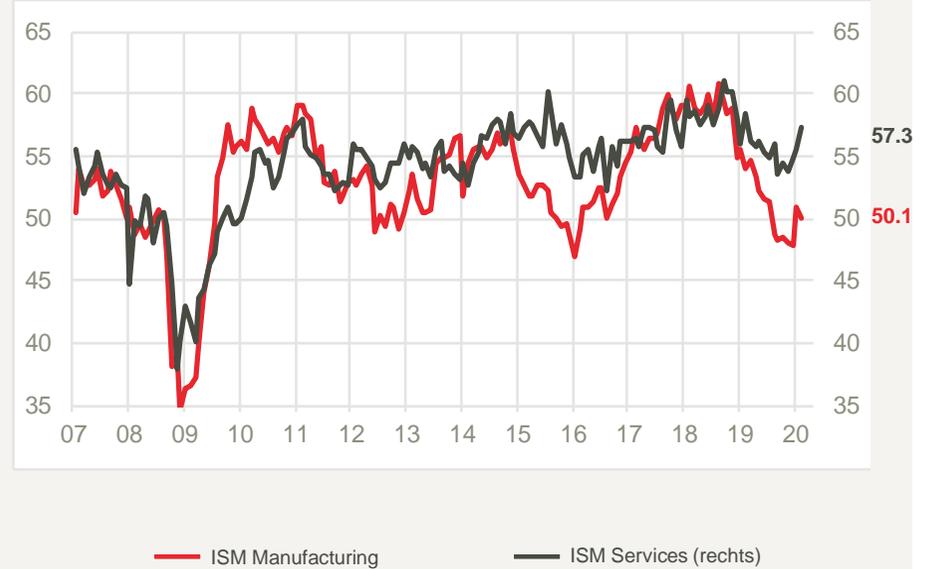
Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 31.03.2020



Beitrag zum BIP (ggü. Vorquartal, saisonal bereinigt, % annualisiert)\*



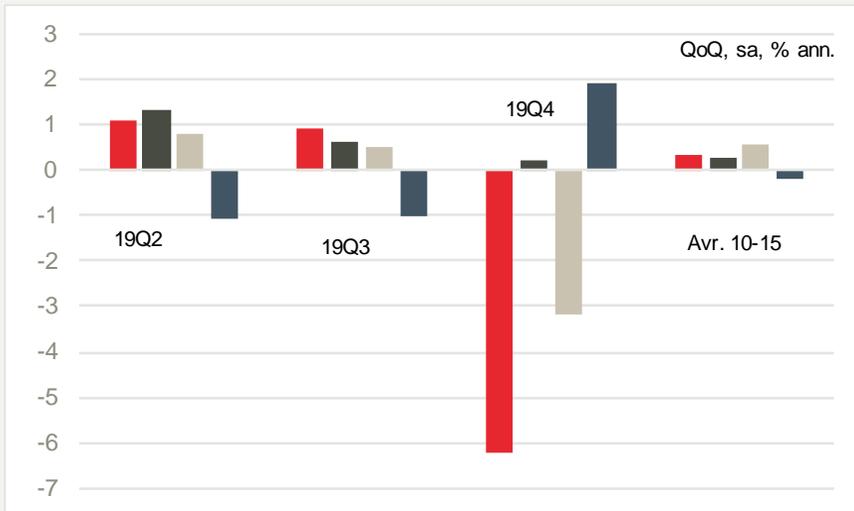
Geschäftsklimaumfrage\*\*



Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten mit Stand vom 31.12.2019 | \*\*Daten mit Stand vom 15.02.2020

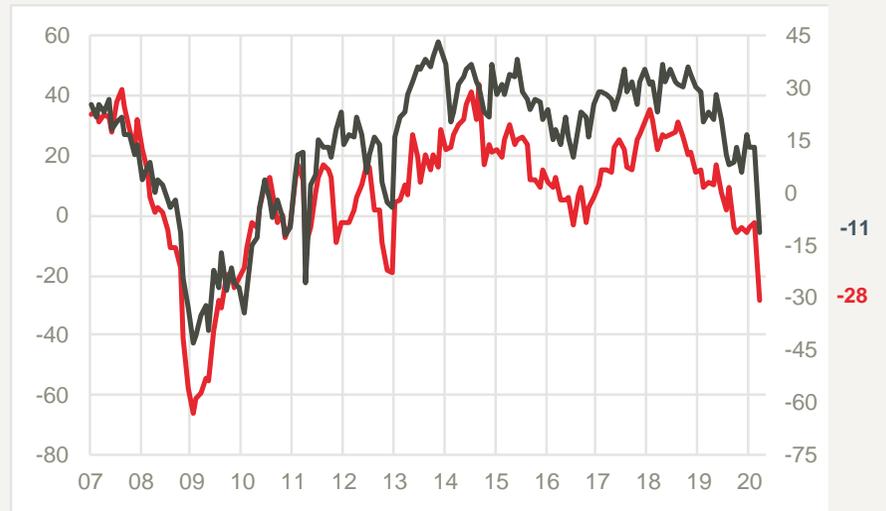


Beitrag zum BIP (ggü. Vorquartal, saisonal bereinigt, % annualisiert)\*



(1) ■ Priv. Verbrauch ■ Staatsausgaben ■ Bruttoanlageinv. ■ Nettoexporte

Geschäftsklimaumfrage\*\*

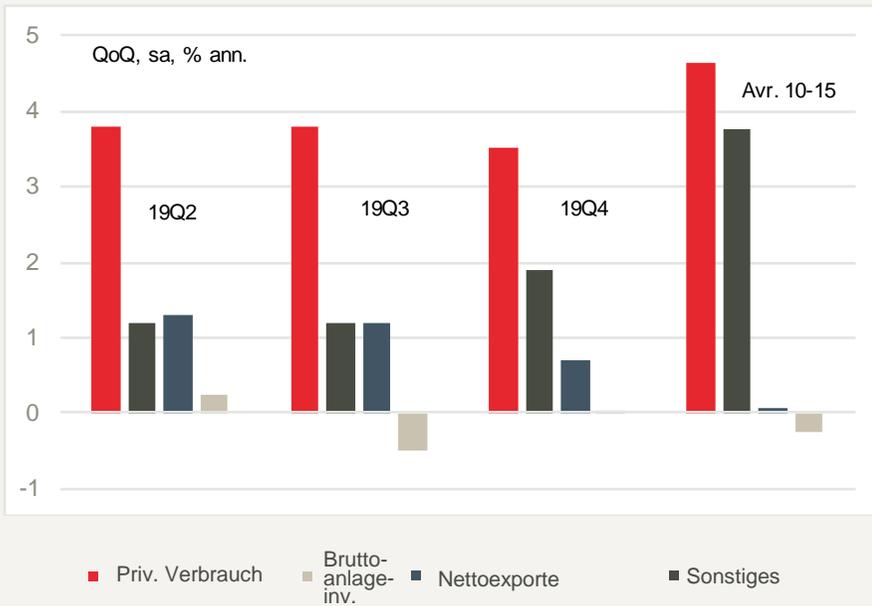


— Verarb. Gew. 3-Mon-Prognose (links) — Dienstl. 3-Mon-Prognose (rechts)

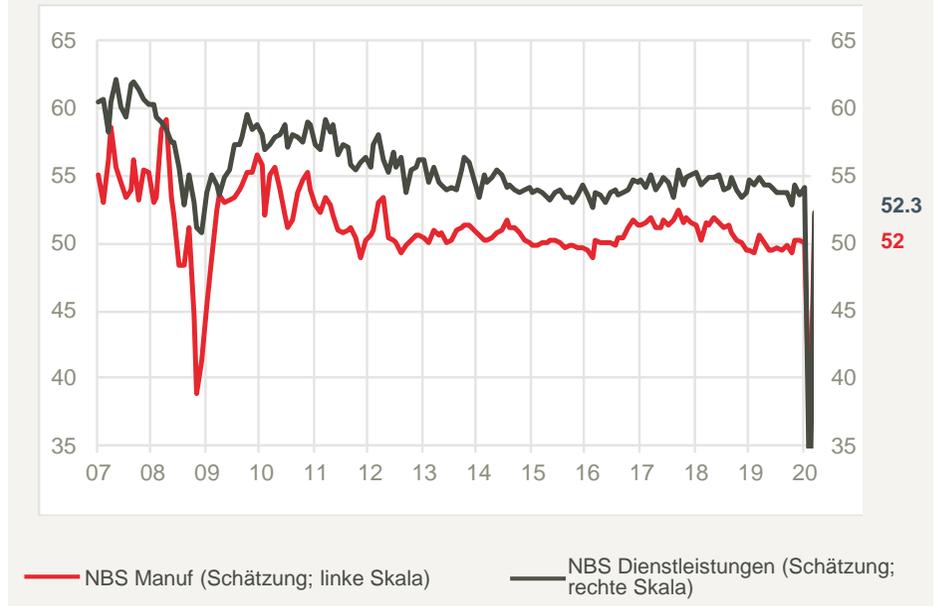
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten mit Stand vom 31.12.2019 | \*\*Daten mit Stand vom 15.03.2020



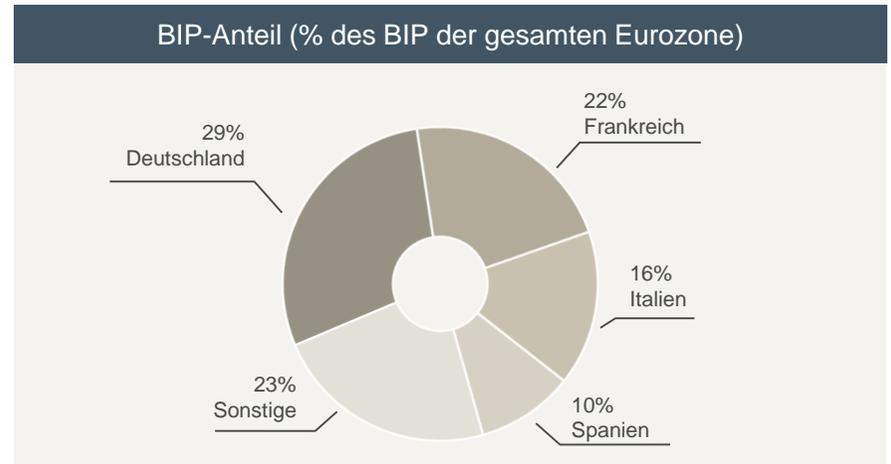
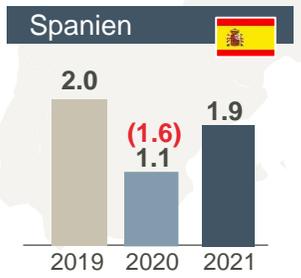
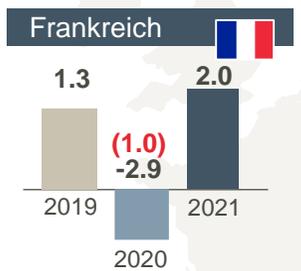
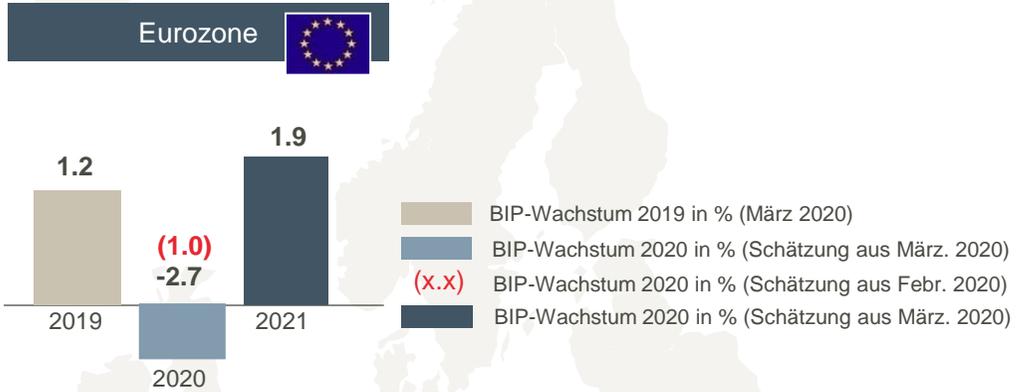
Beitrag zum BIP (ggü. Vorquartal, saisonal bereinigt, % annualisiert)\*



Geschäftsklimaumfrage\*\*



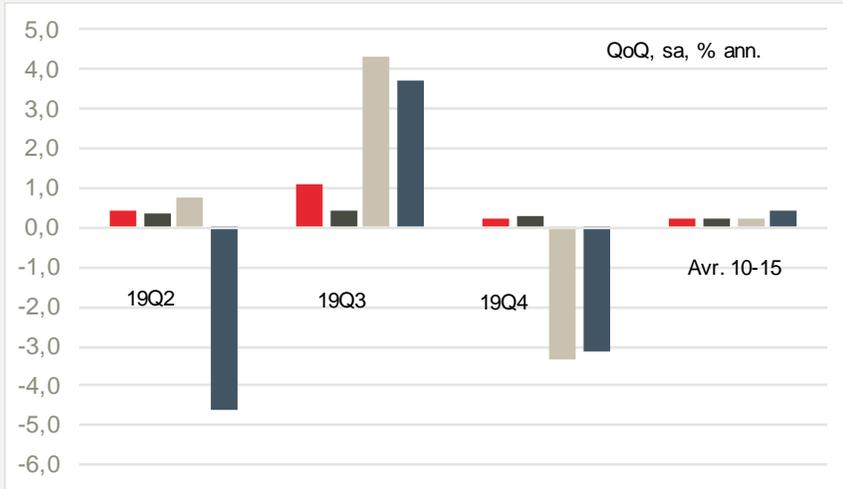
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten zum 31.12.2019 | \*\*Daten zum 15.03.2020



Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand 03/2020

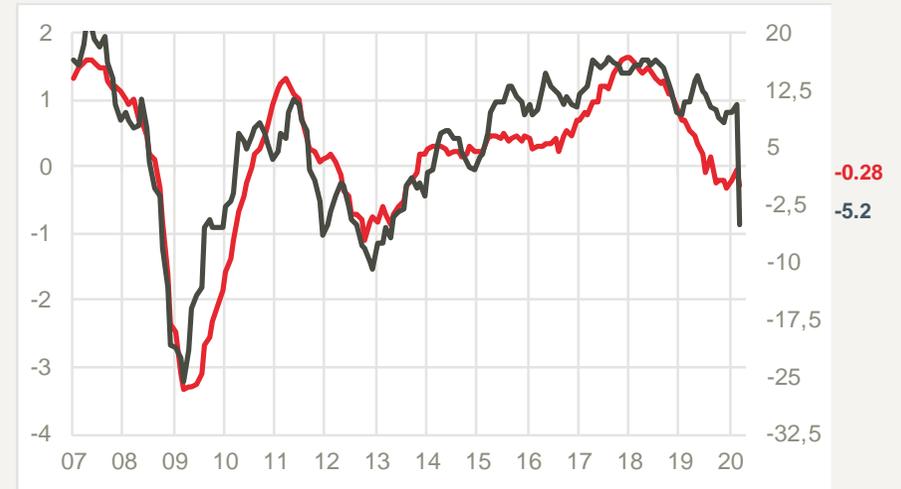


Beitrag zum BIP (ggü. Vorquartal, saisonal bereinigt, % annualisiert)\*



(1) ■ Priv. Verbrauch ■ Staatsausgaben ■ Bruttoanlageinv. ■ Nettoexporte

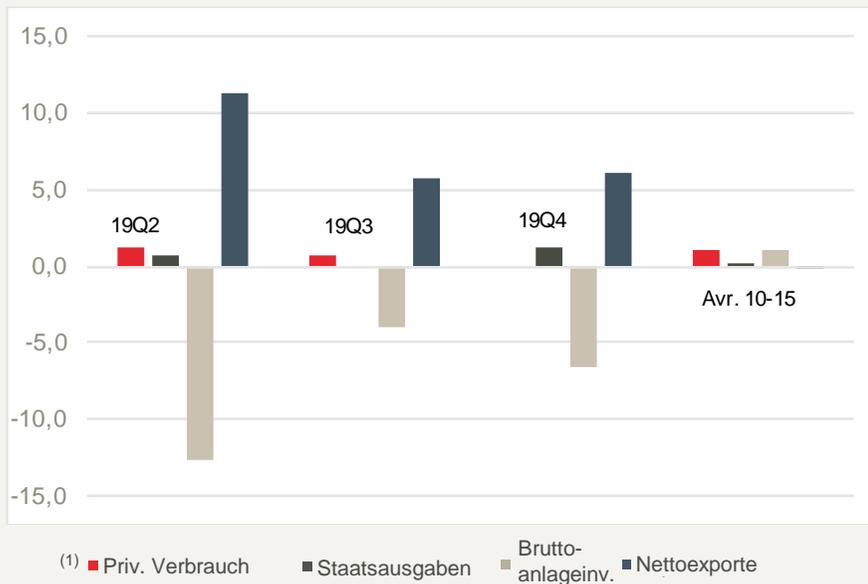
Geschäftsklimaumfrage\*\*



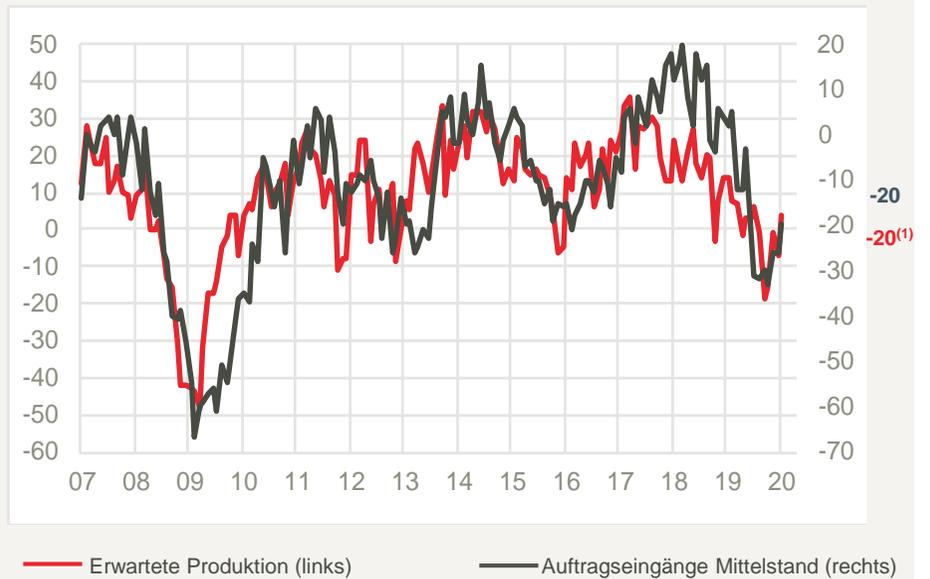
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten mit Stand vom 31.12.2019 | \*\*Daten mit Stand vom 15.03.2020



Beitrag zum BIP (ggü. Vorquartal, saisonal bereinigt, % annualisiert)\*



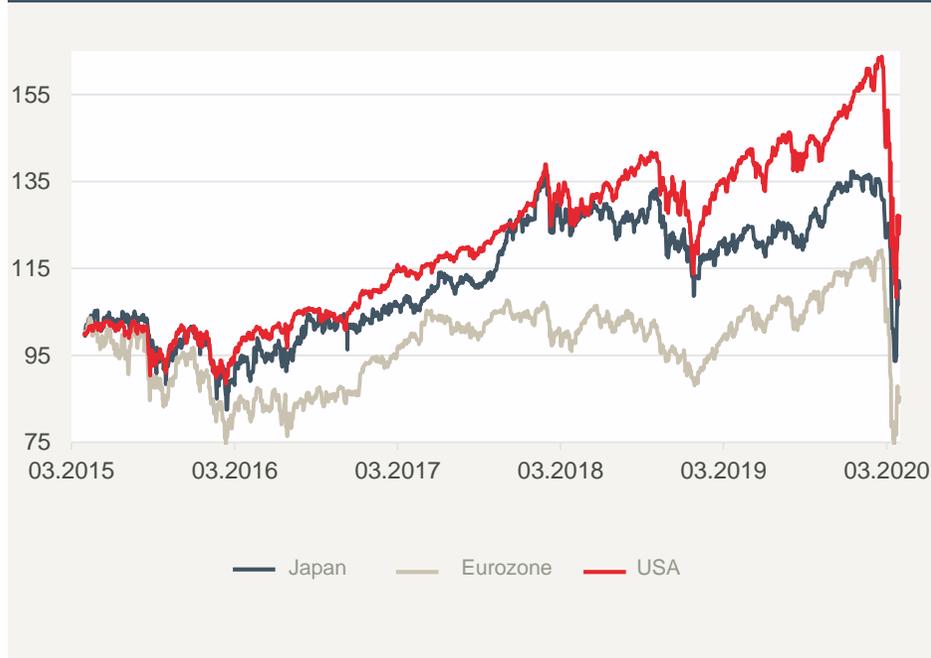
Geschäftsklimaumfrage\*\*



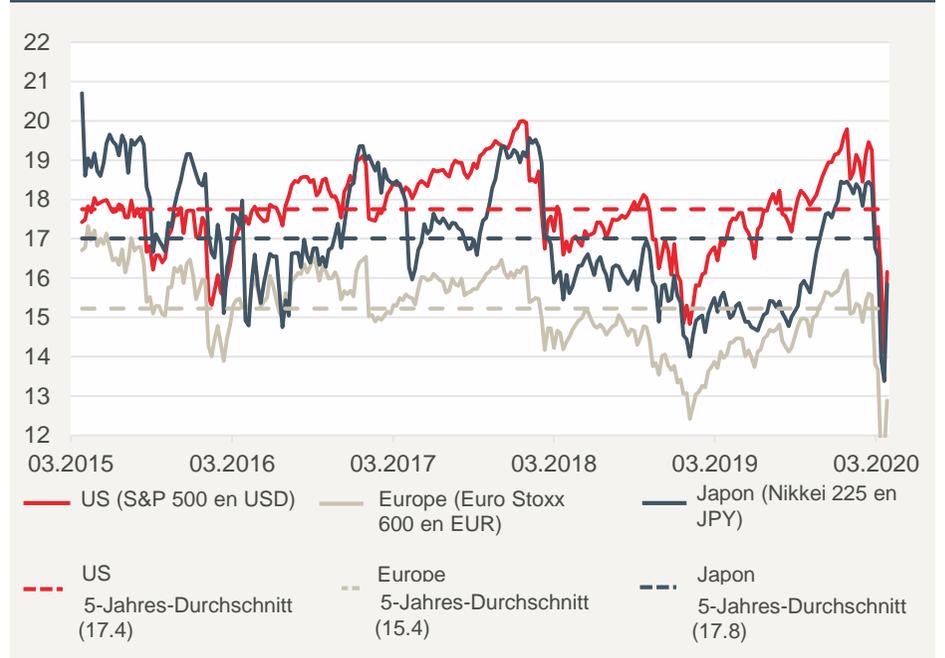
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. \*Daten zum 31.12.2019 | \*\*Daten zum 15.01.2020 | (1) Daten zum 15.03.2020



Aktienmarktentwicklung über 5 Jahre

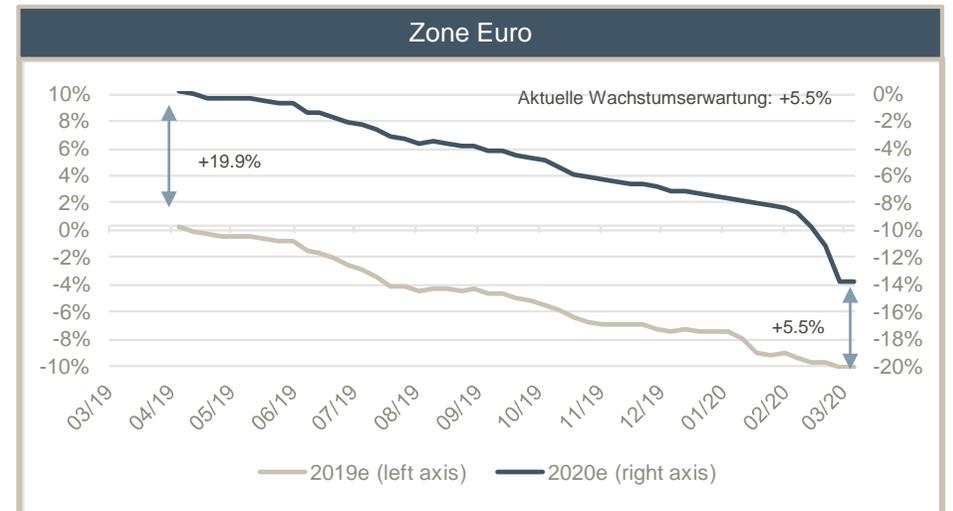
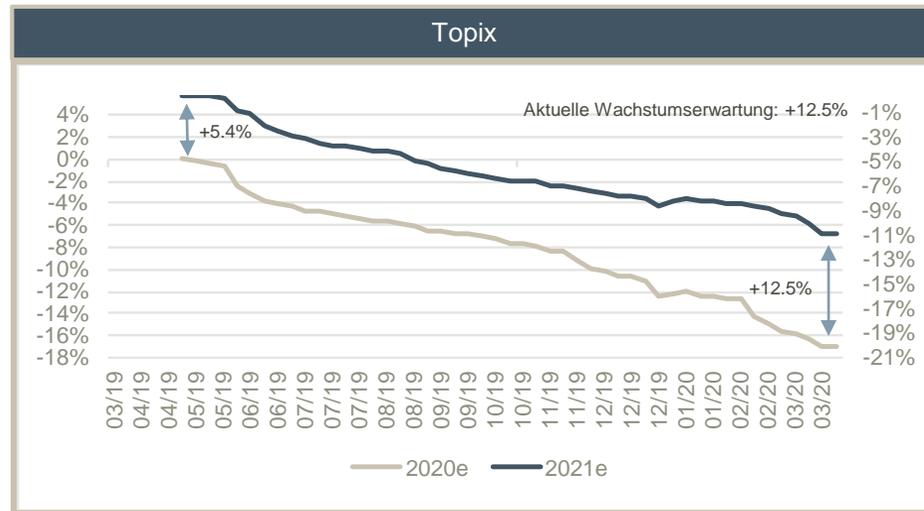
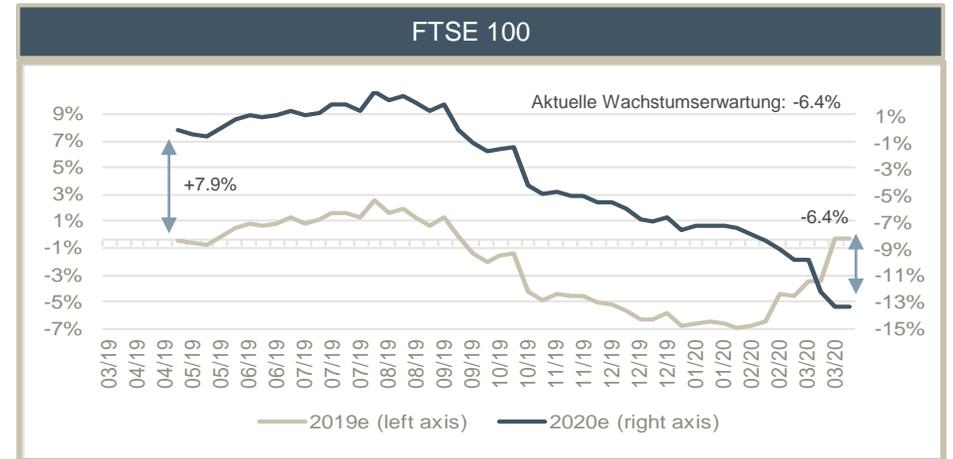
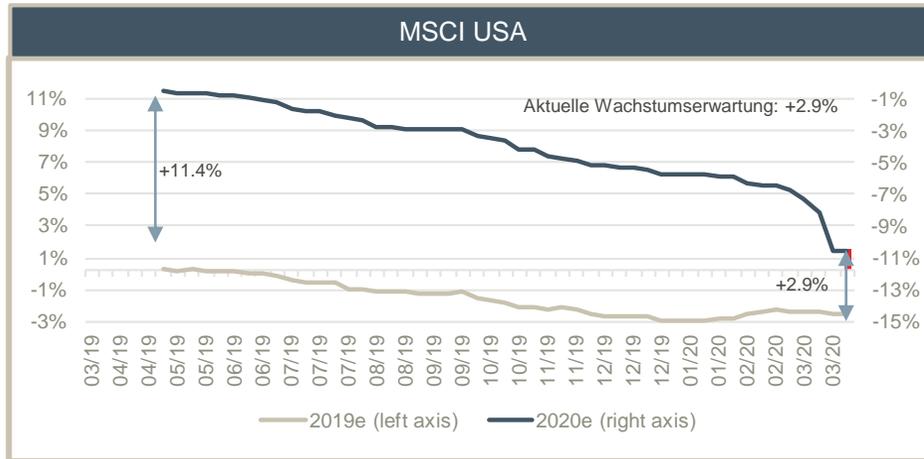


Kurs-Gewinn-Verhältnis\* über 5 Jahre



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

\*Siehe Glossar auf Seite 37. Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.03.2020



Monthly Investment Brief

\*Revision der Gewinnschätzungen und Veränderung der Gewinnerwartungen

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 31.03.2020



|                            | KGV nächste 12 Monate<br>Mrz 2020 | Gewinn-<br>wachstum<br>2017 | Gewinn-<br>wachstum<br>2018 | Gewinn-<br>wachstum<br>2019 | Gewinn-<br>wachstum<br>2020 | Dividenden-<br>rendite | Wertent-<br>wicklung<br>lfd. Jahr |
|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| STOXX Europe 600           | 13,0 x                            | 23%                         | 5%                          | 3%                          | -5%                         | 4,6%                   | -23,0%                            |
| <b>Rohstoffe</b>           |                                   |                             |                             |                             |                             |                        |                                   |
| Grundstoffe                | 9,3 x                             | 111%                        | -2%                         | -24%                        | 0%                          | 6,6%                   | -30,0%                            |
| Öl & Gas                   | 15,8 x                            | 83%                         | 40%                         | -16%                        | -48%                        | 9,3%                   | -34,8%                            |
| <b>Zyklische Sektoren</b>  |                                   |                             |                             |                             |                             |                        |                                   |
| Automobil & Zubehör        | 6,4 x                             | 34%                         | -10%                        | -18%                        | -8%                         | 5,1%                   | -37,6%                            |
| Chemie                     | 17,1 x                            | 24%                         | 4%                          | -11%                        | 1%                          | 3,4%                   | -20,7%                            |
| Baugewerbe & Baustoffe     | 11,9 x                            | 13%                         | 8%                          | 17%                         | 2%                          | 4,2%                   | -26,7%                            |
| Industriegüter & -dienstl. | 13,8 x                            | 14%                         | 5%                          | 7%                          | -1%                         | 3,6%                   | -29,2%                            |
| Medien                     | 12,2 x                            | 10%                         | 10%                         | 0%                          | -3%                         | 4,3%                   | -27,9%                            |
| Technologie                | 18,4 x                            | 11%                         | 8%                          | 7%                          | 14%                         | 1,6%                   | -16,4%                            |
| Tourismus & Freizeit       | 10,9 x                            | 14%                         | -4%                         | -5%                         | -18%                        | 4,3%                   | -43,5%                            |
| <b>Finanzsektor</b>        |                                   |                             |                             |                             |                             |                        |                                   |
| Banken                     | 6,3 x                             | 49%                         | 13%                         | 1%                          | -5%                         | 8,8%                   | -38,4%                            |
| Versicherungen             | 7,7 x                             | -9%                         | 10%                         | 7%                          | 8%                          | 7,3%                   | -29,3%                            |
| Finanzdienstleistungen     | 14,4 x                            | 16%                         | -42%                        | 140%                        | -43%                        | 4,0%                   | -24,3%                            |
| Immobilien                 | 13,5 x                            | 12%                         | 19%                         | 1%                          | 6%                          | 5,2%                   | -26,7%                            |
| <b>Defensive Sektoren</b>  |                                   |                             |                             |                             |                             |                        |                                   |
| Lebensmittel & Getränke    | 18,8 x                            | 10%                         | 4%                          | 7%                          | 1%                          | 3,0%                   | -14,8%                            |
| Gesundheit                 | 16,1 x                            | 4%                          | 4%                          | 6%                          | 6%                          | 3,0%                   | -9,1%                             |
| Persönl. & Haushaltsgüter  | 14,8 x                            | 19%                         | 7%                          | 2%                          | 1%                          | 4,0%                   | -18,1%                            |
| Einzelhandel               | 16,7 x                            | 3%                          | 6%                          | 0%                          | 1%                          | 3,4%                   | -20,5%                            |
| Telekommunikation          | 11,9 x                            | 19%                         | -9%                         | -3%                         | 8%                          | 5,8%                   | -19,5%                            |
| Versorgung                 | 13,5 x                            | 5%                          | -12%                        | 24%                         | 1%                          | 5,4%                   | -13,0%                            |

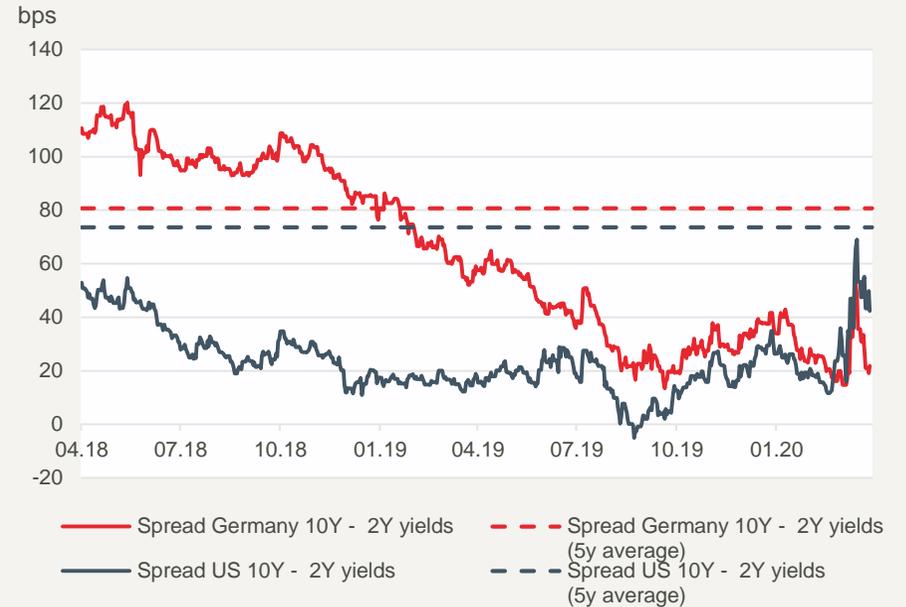
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 01.04.2020



## Renditen 10-jähriger deutscher & US-Anleihen (über 5 Jahre)



## Renditekurve 2/10 Jahre Laufzeit Deutschland & USA (über 2 Jahre)

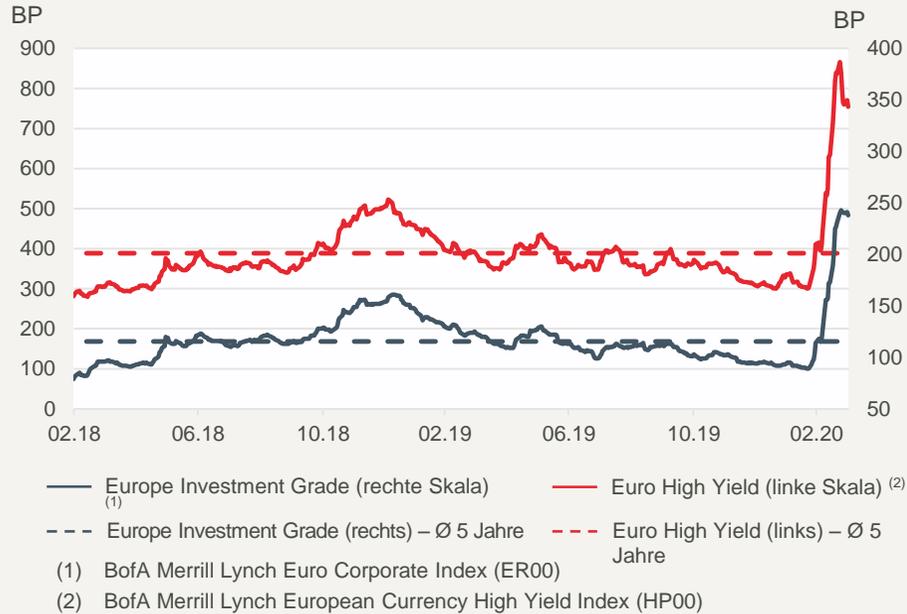


**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.**

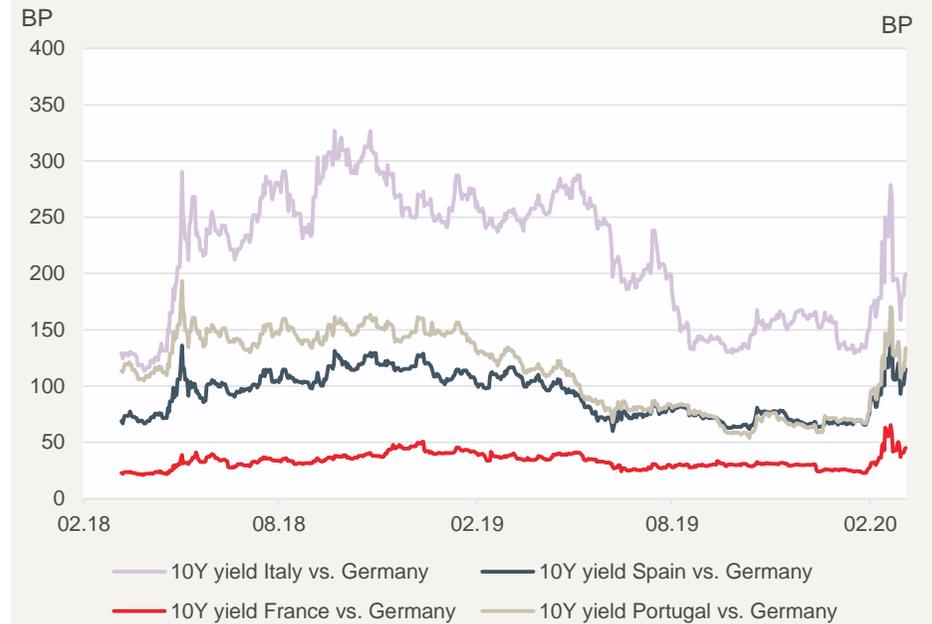
(1) Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 31.03.2020; Rechte Seite: Stand vom 31.03.2020



## Kreditaufschläge IG & HY (über 2 Jahre)

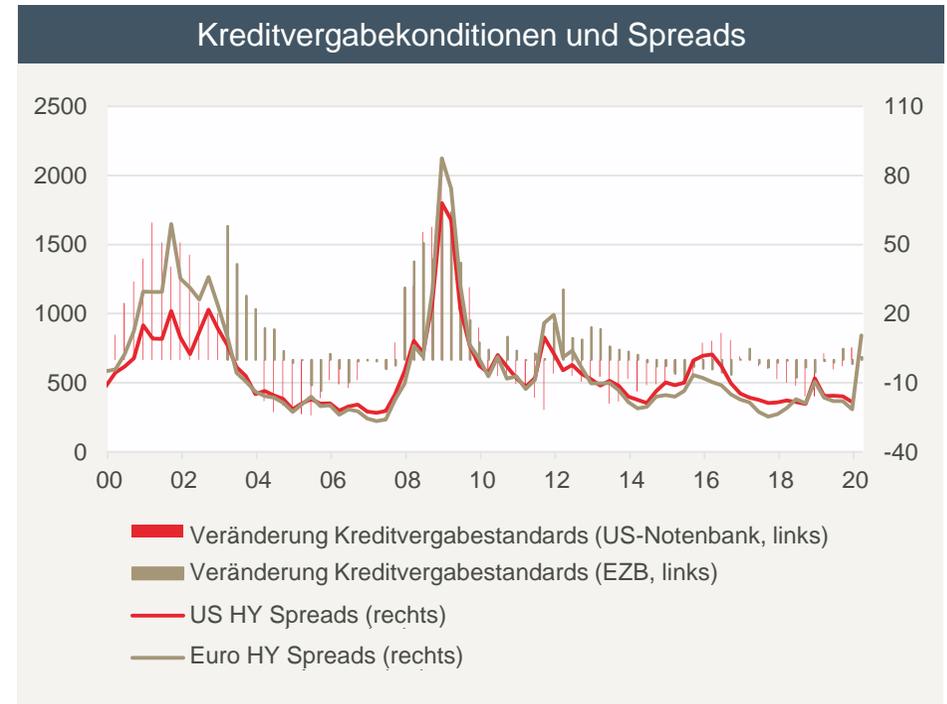
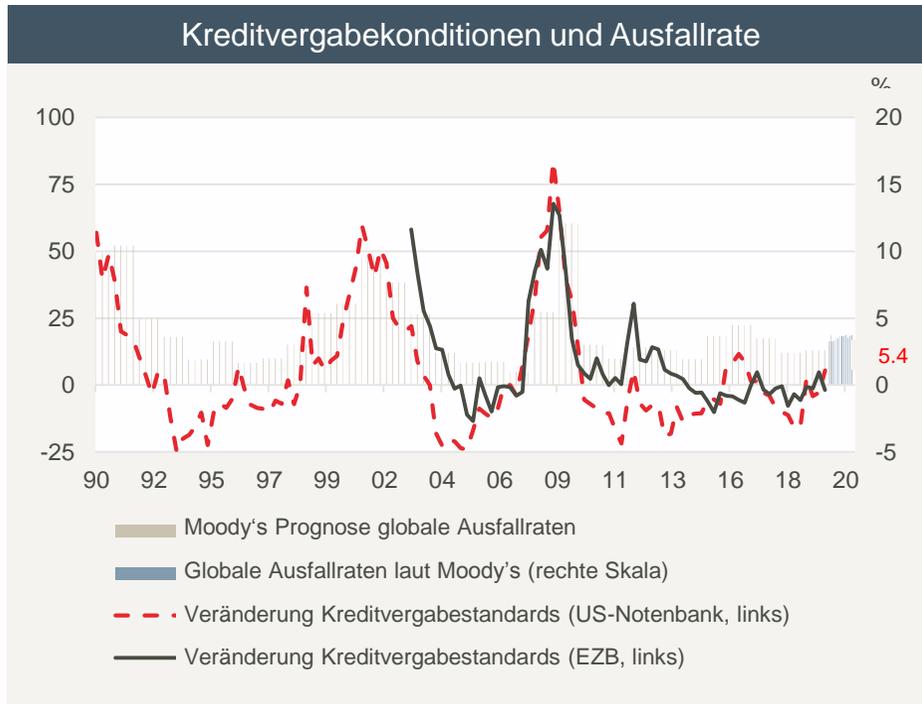


## Spreads Staatsanleihen Eurozone (über 2 Jahre)



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

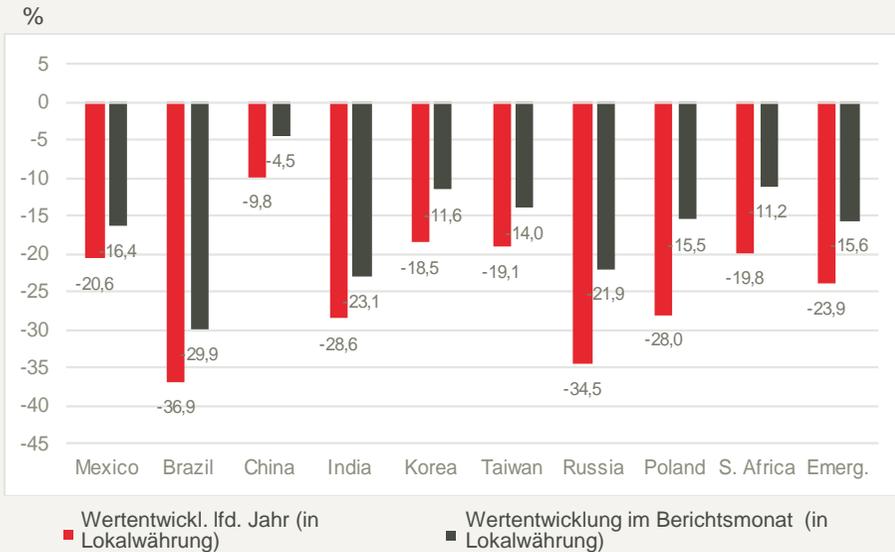
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 31.03.2020



Quelle: Moody's per 31.03.2020, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 31.03.2020



## Aktienmarktentwicklung maßgeblicher Schwellenländer



## Spread-Vergleich: Staatsanleihen aus Schwellenländern & Euro-Industrieobligationen mit BB-Rating

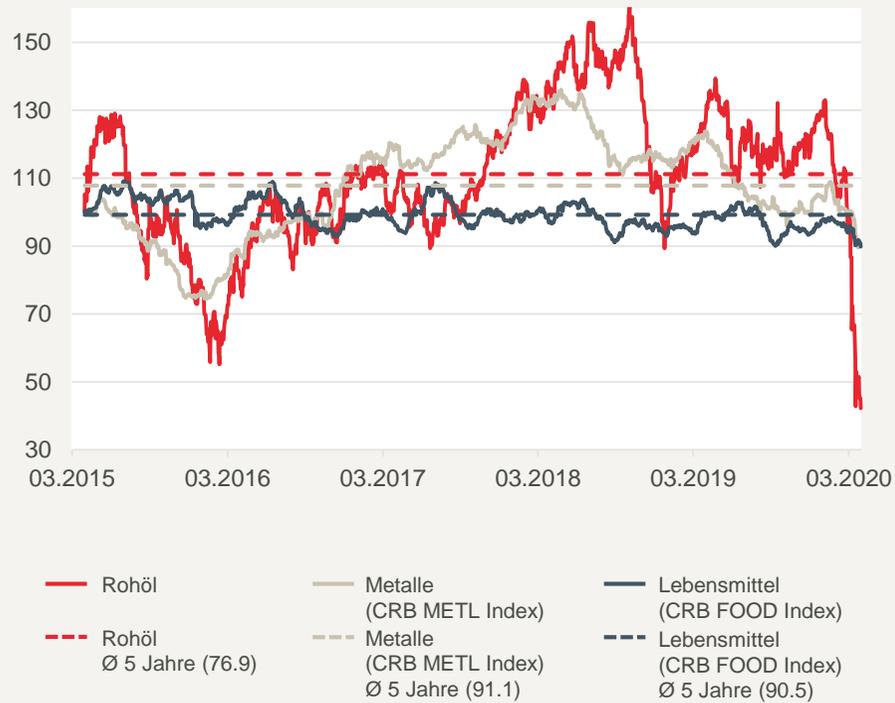


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

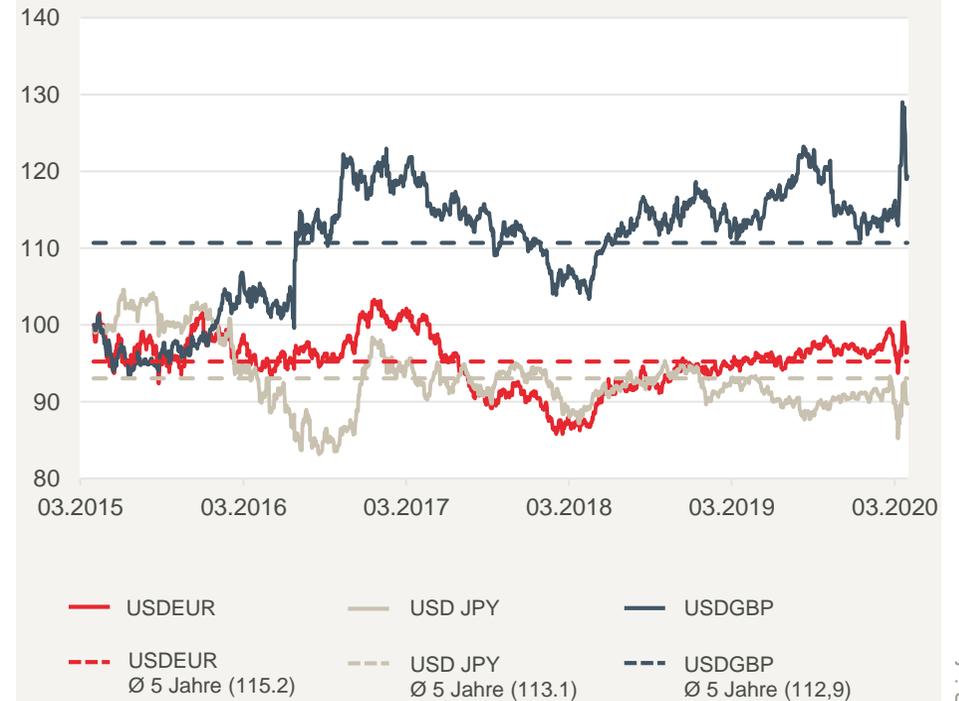
Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 01.04.2020



## Rohstoffe – Entwicklung über 5 Jahre



## Währungen – Entwicklung über 5 Jahre



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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 31.03.2020



# 03 UNSERE ANLAGELÖSUNGEN



*Erfahren Sie mehr in unserem Leitfaden  
„Nachhaltiges Investieren – Einführung und Grundlagen“*



## ODDO BHF Avenir Europe

*In die führenden Unternehmen von morgen investieren*



**Dieser Fonds unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.**

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





| 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<br>1 Jahr |  |
|---|---------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------------------------|--------|-------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------|-----------------------|--|
|   |                                 |                    |                                   | Auflegung                      | Annual. | 2019                              | 2018   | 2017  | 31/03/2019 bis 31/03/2020                                      | 31/03/2018 bis 31/03/2019 | 31/03/2017 bis 31/03/2018 | 31/03/2016 bis 31/03/2017 | 31.03.2015 bis 31.03.2016            |                       |  |
|   |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           | Nettoperformance (1 Jahr rollierend) |                       | Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag <sup>2</sup> |
| <b>THEMATISCH</b>                           |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR   | LU1919842267                    | -                  | -17,1%                            | 14/01/2019                     | 3,6%    | -                                 | -      | -     | -5,9%  | 5,6%                      | -                         | -                         | -                                    | -                     | 20,3%  |
| <b>AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>     |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| <b>ALL CAPS</b>                             |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ODDO BHF Génération CR-EUR                  | FR0010574434                    | ★★                 | -26,1%                            | 17/06/1996*                    | 6,3%    | 21,0%                             | -20,2% | 15,7% | -19,7%   | -7,2%                     | 0,7%                      | 21,7%                     | -7,4%                                | -0,2%                 | 27,1%  |
| <b>MID CAP</b>                              |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR             | FR0000974149                    | ★★★★               | -21,4%                            | 25/05/1999                     | 8,0%    | 29,6%                             | -13,6% | 21,0% | -9,2%  | -0,1%                     | 8,8%                      | 16,9%                     | -0,3%                                | -2,3%                 | 27,2%  |
| ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR                 | FR0000990095                    | ★★★★               | -22,2%                            | 30/12/1998                     | 9,3%    | 30,9%                             | -18,4% | 23,9% | -11,0%   | -5,1%                     | 10,9%                     | 19,2%                     | 0,5%                                 | -1,5%                 | 25,7%  |
| ODDO BHF Avenir CR-EUR                      | FR0000989899                    | ★★★★★              | -23,9%                            | 14/09/1992                     | 11,6%   | 31,9%                             | -21,1% | 20,7% | -13,0%   | -6,5%                     | 6,4%                      | 24,1%                     | 5,8%                                 | 4,0%                  | 26,2%  |
| <b>SMALL CAP</b>                            |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR            | FR0011606268                    | ★★★                | -2,3%                             | 26/11/2013                     | 7,1%    | 36,5%                             | -27,9% | 24,4% | -3,4%  | -15,9%                    | 10,4%                     | 20,9%                     | 3,7%                                 | 1,6%                  | 22,9%  |
| ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR            | FR0013266244                    |                    | -1,5%                             | 07/08/2017                     | -6,2%   | 34,5%                             | -23,7% | -     | -5,5%  | -13,7%                    | 3,6% <sup>2</sup>         | -                         | -                                    | -                     | 23,3%  |
| ODDO BHF Euro Small Cap CR-EUR              | LU0269724349                    | ★★                 | 4,0%                              | 15/11/2006                     | 1,3%    | 26,9%                             | -24,4% | 17,2% | -16,3%   | -13,3%                    | 6,5%                      | 16,5%                     | -6,6%                                | -6,6%                 | 27,7%  |
| <b>THEMATISCH</b>                           |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ▶ ODDO BHF Immobilien CR-EUR                | FR0000989915                    | ★★★★               | -23,2%                            | 14/09/1989                     | 8,0%    | 23,0%                             | -8,0%  | 16,9% | -16,4%   | 6,1%                      | 13,4%                     | -0,1%                     | 1,4%                                 | -0,4%                 | 32,2%  |
| <b>AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>     |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| <b>MOMENTUM</b>                             |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ODDO BHF Algo Trend Europe CR-EUR           | LU1361561100                    | ★★★★               | -22,9%                            | 01/03/2016                     | -0,6%   | 26,3%                             | -9,3%  | 9,5%  | -14,0%   | 5,8%                      | 0,0%                      | 9,0% <sup>2</sup>         | -                                    | -                     | 24,6%  |
| ▶ ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRW-EUR | DE0007045437                    | ★★★★★              | -16,1%                            | 27/08/2002                     | 4,4%    | 29,9%                             | -8,8%  | 8,7%  | -4,0%  | 6,9%                      | -1,1%                     | 9,7%                      | -10,5%                               | -11,8%                | 15,8%  |
| ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR    | DE0008478058                    | ★★                 | -24,9%                            | 27/05/1974                     | 7,4%    | 17,4%                             | -22,8% | 16,8% | -18,5%   | -10,1%                    | 1,6%                      | 20,6%                     | -17,5%                               | -18,9%                | 26,4%  |
| <b>MINIMUM VARIANZ</b>                      |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR                | FR0011570613                    | ★★★★               | -17,4%                            | 04/10/2013                     | 4,6%    | 21,5%                             | -8,0%  | 8,5%  | -10,3%   | 5,9%                      | 1,2%                      | 9,5%                      | -6,7%                                | -8,1%                 | 20,4%  |
| <b>MULTI FACTOR</b>                         |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR                | DE0008478181                    | ★★★★               | -25,7%                            | 31/07/2004                     | 5,3%    | 26,0%                             | -14,7% | 14,4% | -18,1%   | 0,9%                      | 4,0%                      | 12,4%                     | -10,9%                               | -12,2%                | 24,4%  |
| ODDO BHF Algo Global CRW-EUR                | DE0009772988                    | ★★★★               | -21,7%                            | 02/01/1998                     | 3,9%    | 27,9%                             | -9,6%  | 11,7% | -13,9%   | 11,1%                     | 0,1%                      | 20,1%                     | -10,0%                               | -11,3%                | 19,3%  |

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

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

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

\*Datum der Auflegung der Strategie

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.03.2020 Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



| Fonds  | ISIN<br>(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. | 2019                              | 2018  | 2017  | 31/03/2019 bis 31/03/2020                                      | 31/03/2018 bis 31/03/2019 | 31/03/2017 bis 31/03/2018 | 31/03/2016 bis 31/03/2017 | 31.03.2015 bis 31.03.2016            |  | 1 Jahr |  |
|  |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |       |       |  |                           |                           |                           | Nettoperformance (1 Jahr rollierend) | Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag <sup>2</sup> |        |  |
| <b>RENTEN</b>                                |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |       |       |  |                           |                           |                           |                                      |  |        |  |
| <b>EURO CREDIT</b>                           |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |       |       |  |                           |                           |                           |                                      |  |        |  |
| ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR         | FR0007067673                       | ★★★★               | -3,1%                             | 25/02/2002                     | 2,3%    | 2,0%                              | -1,7% | 0,4%  | -2,5%  | -0,1%                     | 0,1%                      | 0,5%                      | -0,1%                                | -0,5%  | 2,2%   |  |
| ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR          | LU0145975222                       | ★★★                | -7,6%                             | 19/03/2002                     | 3,1%    | 6,0%                              | -2,6% | 2,3%  | -4,9%  | 1,0%                      | 1,3%                      | 1,8%                      | -1,0%                                | -1,9%  | 6,5%   |  |
| ▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR | LU0628638974                       | *                  | -7,8%                             | 24/08/2011                     | 0,8%    | 1,9%                              | -2,2% | 0,5%  | -7,4%  | -0,3%                     | 0,0%                      | 1,8%                      | 0,1%                                 | -1,2%  | 7,2%   |  |
| <b>GLOBAL CREDIT</b>                         |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |       |       |  |                           |                           |                           |                                      |  |        |  |
| ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR | LU1833930495                       |                    | -7,9%                             | 22/10/2018*                    | -4,5%   | 3,0%                              | -     | -     | -7,0%  | 0,8%                      | -                         | -                         | -                                    | -  | 7,1%   |  |
| <b>HIGH YIELD</b>                            |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |       |       |  |                           |                           |                           |                                      |  |        |  |
| ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR          | FR0013173416                       |                    | -17,0%                            | 09/12/2016                     | -4,0%   | 6,6%                              | -7,4% | 5,6%  | -15,4%   | -1,5%                     | 2,2%                      | 2,4% <sup>2</sup>         | -                                    | -  | 13,1%  |  |
| ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR          | FR0013300688                       |                    | -21,1%                            | 12/01/2018                     | -8,8%   | 9,3%                              | -     | -     | -18,2%   | 0,4%                      | -0,8% <sup>2</sup>        | -                         | -                                    | -  | 17,9%  |  |
| ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR         | LU0115290974                       | ★★★                | -12,3%                            | 14/08/2000                     | 4,6%    | 7,4%                              | -3,6% | 4,4%  | -9,1%  | 0,9%                      | 2,4%                      | 6,9%                      | -0,2%                                | -1,5%  | 12,5%  |  |
| <b>GREEN BOND</b>                            |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |       |       |  |                           |                           |                           |                                      |  |        |  |
| ODDO BHF Green Bond CR-EUR                   | DE0008478082                       |                    | -2,1%                             | 30/07/1984                     | 5,8%    | 9,5%                              | 1,2%  | -5,2% | 3,1%   | 7,4%                      | -7,1%                     | 1,6%                      | -4,7%                                | -5,4%  | 6,9%   |  |
| <b>TOTAL RETURN</b>                          |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |       |       |  |                           |                           |                           |                                      |  |        |  |
| ▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR       | LU1752460292                       |                    | -7,2%                             | 13/12/2016**                   | 1,0%    | 6,9%                              | -4,9% | 3,5%  | -3,5%  | -1,1%                     | 1,9%                      | 2,8%                      | -4,6%                                | -5,6%  | 5,9%   |  |

<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.

\*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 31.03.2020, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



| Fonds  | ISIN<br>(Anteile für Kleinanleger) | Morningstar Sterne | Wertentwicklung seit Jahresbeginn | Wertentwicklung seit Auflegung |         | Wertentwicklung nach Kalenderjahr |        |       | Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup> |                           |                           |                           |                                      | Volatilität<br>1 Jahr |  |
|--|------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------------------------|--------|-------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------|-----------------------|--|
|  |                                    |                    |                                   | Auflegung                      | Annual. | 2019                              | 2018   | 2017  | 31/03/2019 bis 31/03/2020                                      | 31/03/2018 bis 31/03/2019 | 31/03/2017 bis 31/03/2018 | 31/03/2016 bis 31/03/2017 | 31.03.2015 bis 31.03.2016            |                       |  |
|  |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           | Nettoperformance (1 Jahr rollierend) |                       | Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag <sup>2</sup> |
| <b>WANDELANLEIHEN</b>                          |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ODDO BHF European Convertibles CR-EUR          | FR0010297564                       | ★ ★                | -9,5%                             | 12/04/2006                     | 0,5%    | 6,8%                              | -7,5%  | -1,1% | -7,0%  | -1,7%                     | -3,5%                     | 1,2%                      | -6,8%                                | -8,1%                 | 7,8%   |
| ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR | FR0000980989                       | ★ ★ ★              | -7,4%                             | 14/09/2000                     | 2,1%    | 6,3%                              | -6,4%  | -1,2% | -5,1%  | -1,1%                     | -3,0%                     | 0,9%                      | -4,5%                                | -5,4%                 | 6,0%   |
| <b>MULTI-ASSET</b>                             |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| <b>MODERAT</b>                                 |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR              | DE000A0D95Q0                       | ★ ★ ★ ★            | -6,8%                             | 15/07/2005                     | 2,4%    | 8,6%                              | -2,3%  | 2,5%  | -2,7%  | 3,3%                      | -0,9%                     | 3,5%                      | -0,6%                                | -1,8%                 | 6,8%   |
| <b>AUSGEWOGEN</b>                              |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced*         | LU0319574272                       | ★ ★ ★ ★ ★          | -13,3%                            | 24/10/2007                     | 3,5%    | 17,8%                             | -5,9%  | 7,3%  | -6,7%  | 6,6%                      | -0,7%                     | 8,5%                      | -2,9%                                | -4,2%                 | 15,2%  |
| ODDO BHF Patrimoine CR-EUR                     | FR0000992042                       | ★ ★                | -9,9%                             | 05/01/2009                     | 2,3%    | 11,3%                             | -12,4% | 3,6%  | -5,2%  | -4,6%                     | -1,2%                     | 5,4%                      | -11,4%                               | -12,7%                | 10,8%  |
| <b>FLEXIBEL</b>                                |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR                | FR0010109165                       | ★ ★ ★              | -7,3%                             | 10/09/2004                     | 3,9%    | 5,2%                              | -7,7%  | 3,9%  | -6,2%  | -1,8%                     | -1,9%                     | 5,1%                      | -4,3%                                | -5,8%                 | 11,5%  |
| <b>DYNAMISCH</b>                               |                                    |                    |                                   |                                |         |                                   |        |       |  |                           |                           |                           |                                      |                       |  |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic*            | LU0319577374                       | ★ ★ ★ ★ ★          | -10,8%                            | 22/10/2007                     | 3,8%    | 25,0%                             | -11,7% | 10,1% | 0,0%   | 4,6%                      | -1,8%                     | 9,5%                      | -3,0%                                | -4,5%                 | 20,6%  |
| ODDO BHF Emerging Markets CR-EUR               | FR0007475843                       |                    | -21,5%                            | 21/01/2019*                    | -11,5%  | -                                 | -      | -     | -  | -                         | -                         | -                         | -                                    | -                     | 20,6%  |

\*Teilfonds des ODDO BHF Exklusiv



Unsere Fonds mit Nachhaltigkeitsansatz

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

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.03.2020, 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 Euro Small Cap               | Eurozone Small-Cap Equity         | X | X |   | X |   | X | X |   |   | X | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF ProActif Europe              | EUR Flexible Allocation           | X | X | X | X | X | X | X |   | X |   |   | X | X |   |   |
| ODDO BHF Immobilier                   | Immobilier - Indirect Zone Euro   | X | X |   | X | X | X |   |   | X |   |   |   | X |   |   |
| ODDO BHF Algo Min Var                 | Europe Large-Cap Blend Equity     | X |   |   | X | X |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
| ODDO BHF Algo Trend Europe            | Europe Equity blend               | X | X |   |   | X | X | X |   |   |   | X |   | X |   |   |
| ODDO BHF Euro Short Term Bond         | EUR Ultra Short-Term Bond         | X | X |   |   | X | X |   |   |   |   |   |   |   | X |   |
| ODDO BHF Euro Corporate Bond          | EUR Corporate Bond                | X | X |   | X | X | X | X |   | X | X | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Euro Credit Short Duration   | EUR Corporate Bond Short Duration | X | X | X | X | X | X | X |   | X | X | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Global Credit Short Duration | EUR Corporate Bond Short Duration | X | X |   | X | X | X | X |   |   |   |   |   | X |   |   |
| ODDO BHF Haut Rendement 2023          | Fixed Term Bond                   | X | X | X | X | X | X | X |   | X |   | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Haut Rendement 2025          | Fixed Term Bond                   | X | X |   | X | X | X | X |   | X |   |   | X | X | X | X |
| ODDO BHF Euro High Yield Bond         | EUR High Yield Bond               | X | X | X | X | X | X | X |   | X | X | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Credit Opportunities         | Alt – Long/Short Bond             | X | X |   | X | X | X | X |   | X |   |   | X | X | X |   |

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31/03/2020

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



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

\*Teilfonds des ODDO BHF Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31/03/2020



# APPENDIX

# Maximaler Ausgabeaufschlag



| Fonds                                    | Maximaler Ausgabeaufschlag | Laufende Kosten |
|--|----------------------------|-----------------|
| <b>THEMATISCH</b>                        |                            |                 |
| ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR  | 5,00%                      | 1,75%           |
| <b>AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>  |                            |                 |
| <b>LARGE CAPS</b>                        |                            |                 |
| ODDO BHF Génération CR-EUR               | 4,00%                      | 2,33%           |
| <b>MID CAP</b>                           |                            |                 |
| ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR            | 4,00%                      | 2,26%           |
| ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR              | 4,00%                      | 2,31%           |
| ODDO BHF Avenir CR-EUR                   | 4,00%                      | 1,97%           |
| <b>SMALL CAP</b>                         |                            |                 |
| ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR         | 4,00%                      | 2,22%           |
| ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR         | 4,00%                      | 2,56%           |
| ODDO BHF Euro Small Cap CR-EUR           | 5,00%                      | 2,20%           |
| <b>THEMATISCH</b>                        |                            |                 |
| ODDO BHF Immobilier CR-EUR               | 4,00%                      | 2,17%           |
| <b>AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>  |                            |                 |
| <b>MOMENTUM</b>                          |                            |                 |
| ODDO BHF Trend Europe CR-EUR             | 5,00%                      | 1,65%           |
| ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR            | 5,00%                      | 1,32%           |
| ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR | 5,00%                      | 1,85%           |
| <b>MULTI-FAKTOR</b>                      |                            |                 |
| ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR             | 5,00%                      | 1,59%           |
| ODDO BHF Algo Global CRW-EUR             | 5,00%                      | 1,61%           |

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2020

# 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 Euro Corporate Bond CR-EUR            | 5,00%                      | 1,13%           |
| ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR     | 5,00%                      | 0,91%           |
| <b>HIGH YIELD</b>                              |                            |                 |
| ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR            | 4,00%                      | 1,20%           |
| ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR            | 4,00%                      | 1,24%           |
| ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR           | 5,00%                      | 1,53%           |
| <b>TOTAL RETURN</b>                            |                            |                 |
| ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR           | 5,00%                      | 1,10%           |
| <b>WANDELANLEIHEN</b>                          |                            |                 |
| ODDO BHF European Convertibles CR-EUR          | 4,00%                      | 1,52%           |
| ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR | 4,00%                      | 1,02%           |
| <b>MULTI-ASSET</b>                             |                            |                 |
| <b>MODERAT</b>                                 |                            |                 |
| ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR              | 3,00%                      | 1,37%           |
| <b>AUSGEWOGEN</b>                              |                            |                 |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced* DRW-EUR   | 3,00%                      | 1,57%           |
| ODDO BHF Patrimoine CR-EUR                     | 4,00%                      | 1,99%           |
| <b>FLEXIBEL</b>                                |                            |                 |
| ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR                | 4,00%                      | 1,94%           |
| <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 Februar 2020



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

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO  
ODDO BHF AM

**Emmanuel Chapuis, CFA**

Globaler Co-Leiter Fundamentale  
Aktienstrategien  
ODDO BHF AM

**Matthieu Barriere, CFA**

Portfoliomanager, Multi Asset  
ODDO BHF AM SAS

**Pia Froeller**

Leiterin Asset Allocation Produkte  
ODDO BHF AM GmbH

**Janis Heck**

Portfoliomanager, High Yield  
ODDO BHF AM GmbH

**Laurent Denize**

Global Co-CIO  
ODDO BHF AM

**Agathe Schittly**

Global Chief Marketing Officer  
ODDO BHF

**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

**Laure de Nadaillac**

Marketing & Strategie  
ODDO BHF AM SAS

**Jérémy Tribaudeau**

Leiter Aktienprodukte  
ODDO BHF AM SAS

**Pierre Mathis**

Produktmanager, Asset Allocation  
ODDO BHF AM SAS

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

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

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Autorité des Marchés Financiers (AMF), der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) oder der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigten Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird neben den mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zu Rate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF AM übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Es wird keine – ausdrückliche oder stillschweigende - Zusicherung oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Wertentwicklungen werden nach Abzug von Gebühren angegeben mit Ausnahme der von der Vertriebsstelle erhobenen potenziellen Ausgabeaufschlägen und lokaler Steuern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

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

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

## ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

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

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

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

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

