

Oktober 2020

Versuchen wir, uns von einer kurzfristigen Perspektive zu lösen und über die bevorstehenden US-Präsidentschaftswahlen sowie die Möglichkeit punktueller Lockdowns hinauszublicken. Eine Empfehlung auf Dreimonatssicht, die naturgemäß taktischer Art sein muss, eignet sich kaum für vorsichtigere Anleger, da sie mit zu vielen Unsicherheiten behaftet ist. Welches sind derzeit die wichtigsten Parameter, die Ihre langfristige Vermögensallokation bestimmen sollten? Unserer Ansicht nach sind dies zwei:

1. Die Risikoprämien

Die negativen Realrenditen bei Anleihen sprechen weiterhin für Aktien. Die Renditen von inflationsindexierten Anleihen mit 30-jähriger Laufzeit beispielsweise sind im Jahr 2020 um mehr als 90 Basispunkte zurückgegangen. Selbst unter der Annahme, dass die Unternehmensgewinne erst gegen Ende des Jahrzehnts wieder zu ihren Vorkrisentrends zurückfinden, hat der starke Rückgang der risikofreien Komponente des Diskontsatzes dazu geführt, dass der Barwert der zukünftigen Cashflows seit Jahresbeginn um knapp 20% gestiegen ist. Wir haben diesen Punkt im Rahmen unserer Investmentstrategie eingehend erörtert.

Dank der außergewöhnlich niedrigen Anleiherenditen bleiben die Risikoprämien für Aktien hoch. Kein Wunder also, dass für Anleger auch weiterhin der Ratschlag gilt: an Aktien führt kein Weg vorbei. Um die Bedeutung dieser Aussage besser nachzuvollziehen, wollen wir kurz einen Blick auf die Dividendenrendite des STOXX 600 werfen: diese liegt derzeit bei 3,3%. Dies mag aus historischer Sicht niedrig scheinen, ist jedoch immer noch 3 Prozentpunkte höher als die magere Gesamtrendite von 0,10%, die derzeit zehnjährige Staatsanleihen abwerfen. Stellen Sie sich vor, Sie müssten entscheiden, ob Sie Ihr Kapital in Aktien oder in einen Korb aus europäischen Anleihen mit zehnjähriger Laufzeit investieren. Selbst unter der pessimistischen Annahme, dass die Dividenden je Aktie in den nächsten zehn Jahren unverändert bleiben, müsste der Stoxx 600 im gleichen Zeitraum weitere 27% an Wert verlieren, um hinter der Rendite von zehnjährigen Staatsanleihen zurückzubleiben. Wenn wir als Vergleichsbasis die voraussichtliche Aktienrendite heranziehen ($1/KGV = 1/17 \approx 6\%$), könnte der Stoxx 600 sogar um 45% fallen und würde trotzdem noch eine Rendite generieren, die der von zehnjährigen Staatsanleihen entspricht!

Einige von Ihnen werden nun vielleicht (zurecht) einwenden, dass hohe Risikoprämien alleine in der Regel nicht ausreichen, um eine Übergewichtung von Aktien zu rechtfertigen. Was wir ebenfalls benötigen, ist ein Kurstreiber. Und genau einen solchen Kurstreiber gibt es: Wir meinen nicht die Aussichten auf ein Ende der Pandemie oder die Entwicklung eines Impfstoffs, sondern einen weiteren längerfristigen Faktor – eine nachhaltige Abwertung des US-Dollar. Dies könnte ohne weiteres die internationalen Aktienmärkte in den kommenden zwölf Monaten auf neue Höchststände treiben.

2. Ein auf längere Sicht schwächerer Dollar

In der Tat droht dem Greenback gleich von mehreren Seiten Gegenwind:

- Zunächst einmal ist das Zinsgefälle zwischen Dollar- und Euro-Anleihen bei den zweijährigen Laufzeiten deutlich zurückgegangen und spricht nun nicht mehr für die US-Währung.
- Zweitens dürfte der Dollar als antizyklische Währung in dem Maße an Bedeutung verlieren, wie sich die Weltwirtschaft wieder erholt, was unserem Basisszenario entspricht.
- Drittens ist beim Leistungsbilanzdefizit erneut ein Anstieg zu beobachten. Dieses erhöhte sich in nur 3 Monaten um mehr als 50%, von 112 Milliarden Dollar im ersten Quartal auf 170 Milliarden Dollar im zweiten Quartal. Gemäß dem GDPNow-Modell der Atlanta-Fed dürfte sich die Handelsbilanz im dritten Quartal abermals verschlechtern.

Diese Verschlechterung der Fundamentaldaten des US-Dollar ereignet sich in einem Umfeld, in dem die Währung gemessen an der Kaufkraft ohnehin schon um 11% überbewertet ist. Darüber hinaus kommt die Abwertung des Greenback ausländischen Kreditnehmern zugute, die sich in Dollar verschuldet haben, die aber ihre Einnahmen in den jeweiligen Lokalwährungen erzielen (und von denen sich viele in den Schwellenländern befinden). Es ist daher kein Wunder, dass Nicht-US-Aktien in der Regel besser als US-Aktien abschneiden, wenn sich die Weltwirtschaft erholt und der Dollar an Wert verliert.

Wir halten daher weiterhin Aktien für ein besseres Investment als Anleihen, wobei wir langfristig betrachtet die Eurozone gegenüber den USA bevorzugen.. Die erwartete Renditedifferenz zwischen europäischen Aktien und zehnjährigen Bundesanleihen (knapp 6% gegenüber -0,50%) ist höher als zwischen US-Aktien und zehnjährigen US-Treasuries (4,70% gegenüber 0,70%). Unter diesem Gesichtspunkt erscheinen uns die europäischen Aktienmärkte deutlich attraktiver als die US-Börsen. Man könnte auch sagen „Europe looks great again“



Aktuelle Überzeugungen

Konjunkturanalyse

Marktanalyse

Lösungen



01 AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

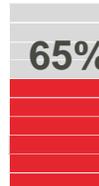
Basisszenario: Starke monetäre und finanzpolitische Unterstützung sorgt nach scharfer Rezession für erneutes globales Wachstum

Europa

- Äußerst starke Rezession durch COVID-19-Pandemie. In Q2 allmählich Erholung, Wachstum 2020 unter Umständen besser als erwartet. Abweichungen zwischen starker Unternehmer- und schwacher Verbraucherzuversicht sind zu überwachen.
- Beispiellose Interventionen der Geld- und Fiskalpolitik mildern die Auswirkungen des Coronavirus

USA

- Äußerst starke Rezession durch COVID-19-Pandemie. In Q2 allmählich Erholung, Wachstum 2020 unter Umständen besser als erwartet. Abweichungen zwischen starker Unternehmer- und schwacher Verbraucherzuversicht sind zu überwachen.
- Beispiellose Interventionen der Geld- und Fiskalpolitik mildern die Auswirkungen des Coronavirus



Übergewichtung in



- Aktien (neutral)
- Unternehmensanleihen

Untergewichtung in



- Staatsanleihen

Strategie



- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold usw.)

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

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



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



Übergewichtung in



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

Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 10.13.2020

Unsere Einschätzung der Anlageklassen

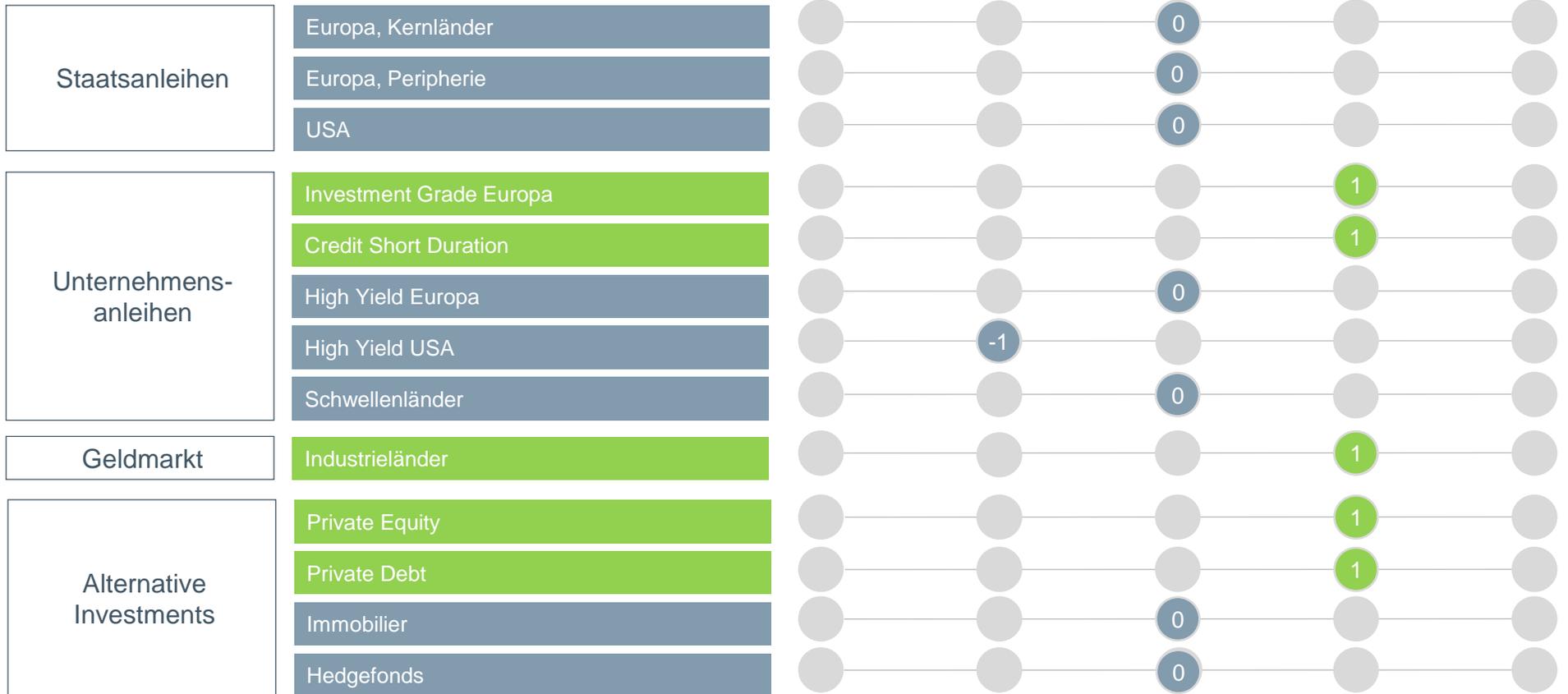




 Änderung ggü. Vormonat

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 10.13.2020

Unsere Einschätzung der Anlageklassen



 Änderung ggü. Vormonat

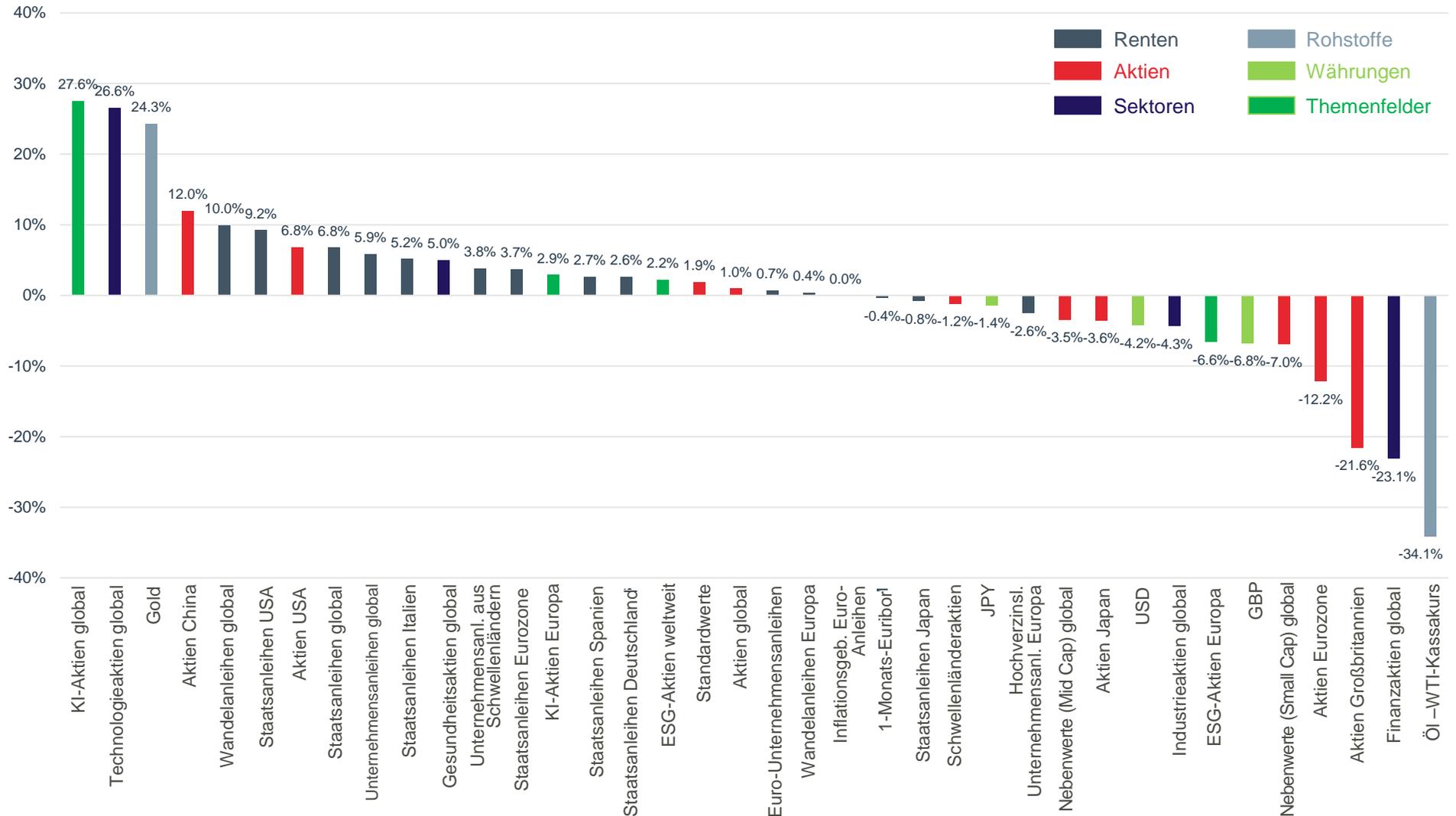

Quelle: ODDO BHF AM, Kommentare per 10.13.2020



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 30.09.2020; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



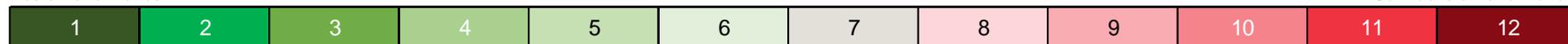
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 YTD |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Gold | 5.1% | 25.5% | 29.4% | 10.1% | 7.1% | 28.1% | -1.4% | -10.6% | 8.0% | 13.5% | -1.6% | 18.3% | 24.6% |
| US-Staatsanleihen | 14.0% | -3.7% | 5.9% | 9.8% | 2.2% | -3.4% | 6.0% | 0.8% | 1.1% | 2.4% | 0.8% | 7.0% | 9.2% |
| US-Aktien | -37.6% | 26.3% | 14.8% | 1.4% | 15.3% | 31.8% | 12.7% | 0.7% | 10.9% | 21.2% | -5.0% | 30.9% | 6.8% |
| Schwellenländer Unternehmensanleihen | -12.4% | 30.9% | 9.2% | 5.6% | 13.2% | -1.3% | 3.9% | -1.0% | 5.5% | 7.3% | -1.4% | 11.6% | 4.5% |
| Staatsanleihen Eurozone | 9.1% | 4.4% | 1.1% | 3.3% | 11.2% | 2.3% | 13.2% | 1.6% | 3.3% | 0.1% | 1.0% | 6.8% | 3.7% |
| Deutsche Staatsanleihen | 12.2% | 2.0% | 6.2% | 9.7% | 4.5% | -2.3% | 10.4% | 0.3% | 4.1% | -1.4% | 2.4% | 3.1% | 2.6% |
| Schwellenländer-Staatsanleihen | -10.9% | 28.2% | 12.0% | 8.5% | 18.5% | -6.6% | 5.5% | 1.2% | 10.2% | 9.3% | -4.6% | 14.4% | 0.4% |
| 1-Monats-Euro-Libor | 4.0% | 0.7% | 0.4% | 0.9% | 0.2% | 0.1% | 0.1% | -0.1% | -0.3% | -0.4% | -0.4% | -0.4% | -0.1% |
| Schwellenmarktaktien | -53.3% | 78.5% | 18.9% | -18.4% | 18.2% | -2.6% | -2.2% | -14.9% | 11.2% | 37.3% | -14.6% | 18.4% | -1.2% |
| Europäische Hochzinsanleihen | -34.2% | 74.9% | 14.3% | -2.5% | 27.2% | 10.1% | 5.5% | 0.8% | 9.1% | 6.7% | -3.6% | 11.3% | -2.6% |
| Aktien Eurozone | -44.9% | 27.3% | 2.4% | -14.9% | 19.3% | 23.4% | 4.3% | 9.8% | 4.4% | 12.5% | -12.7% | 25.5% | -12.2% |
| Öl – WTI-Kassakurs | -53.5% | 77.9% | 15.2% | 8.2% | -7.1% | 7.2% | -45.9% | -30.5% | 45.0% | 12.5% | -24.8% | 34.5% | -34.1% |
| Differenz beste/ schwächste Performance | 67.5% | 82.2% | 28.9% | 28.5% | 34.3% | 38.4% | 59.0% | 40.3% | 45.4% | 38.7% | 27.2% | 34.9% | 58.8% |

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

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance

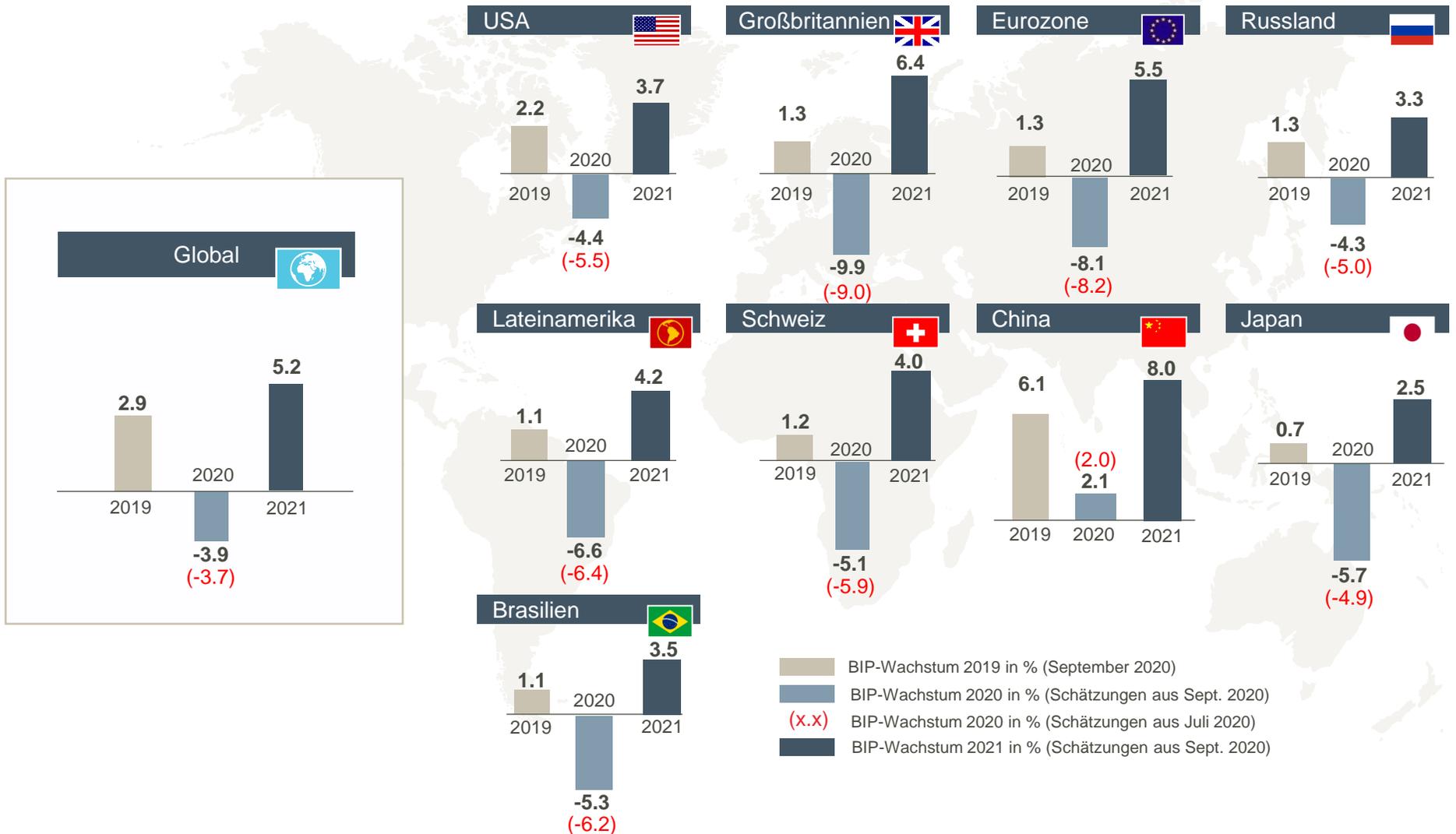


Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 30.09.2020; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

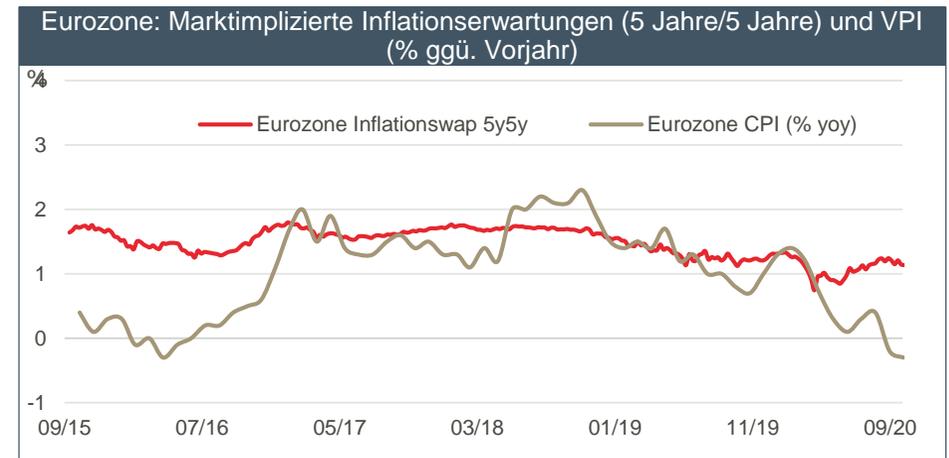
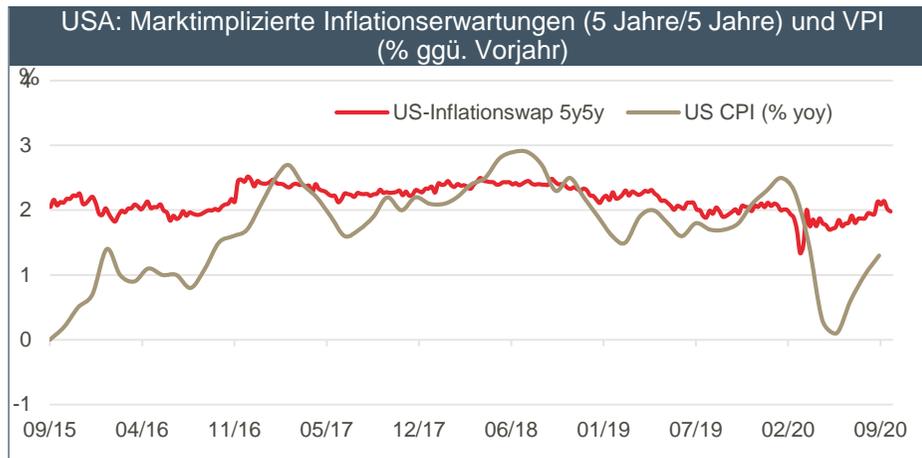
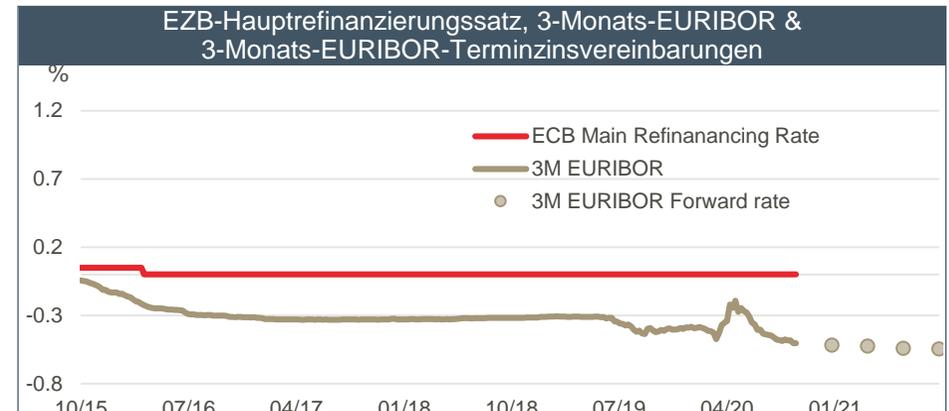
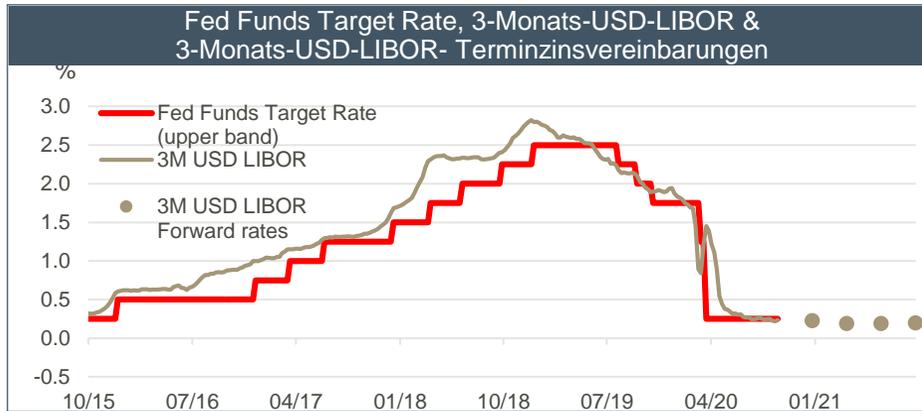
BIP*-Wachstumsprognose weltweit



Konsensprognosen werden aktuell nach oben korrigiert



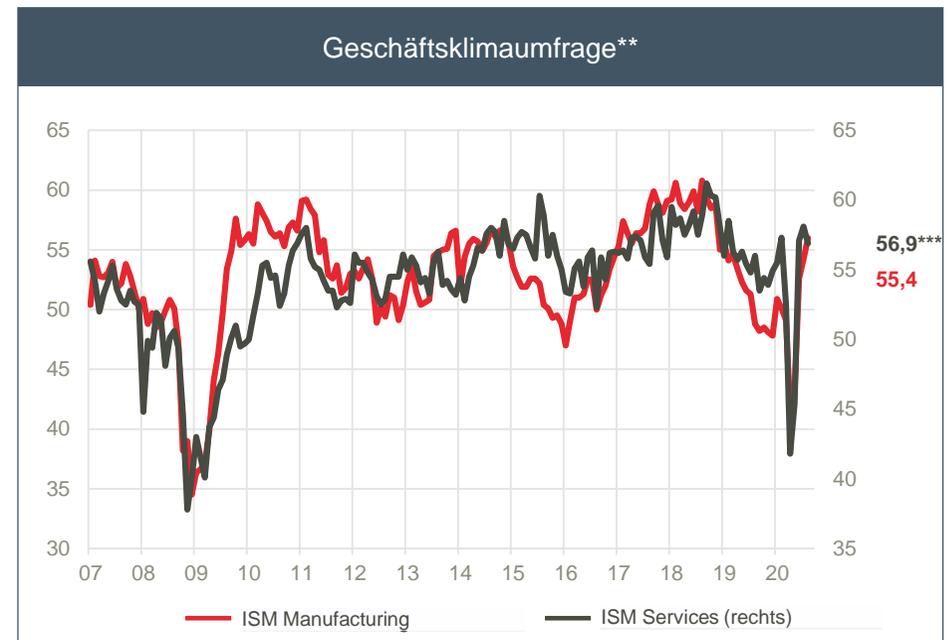
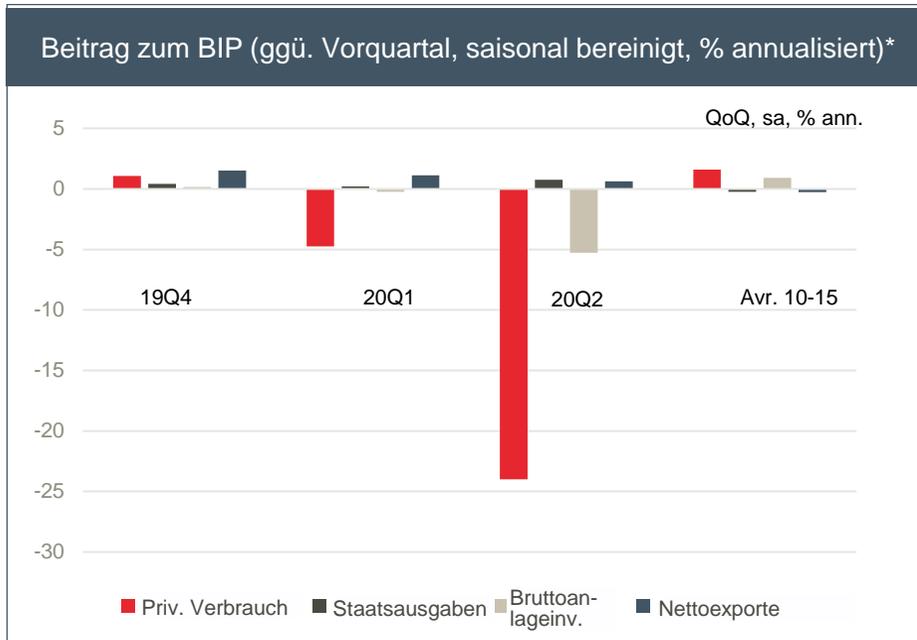
*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 30.09.2020



- Die Notenbanken haben unbegrenzte Unterstützung für einen sehr ausgedehnten Zeitraum signalisiert
- Besonders unterstützend zeigt sich die US-Zentralbank mit einer neuen politischen Strategie, in deren Fokus Vollbeschäftigung steht
- Kurzfristig sind eher keine weiteren Unterstützungsmaßnahmen zu erwarten

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 30.09.2020

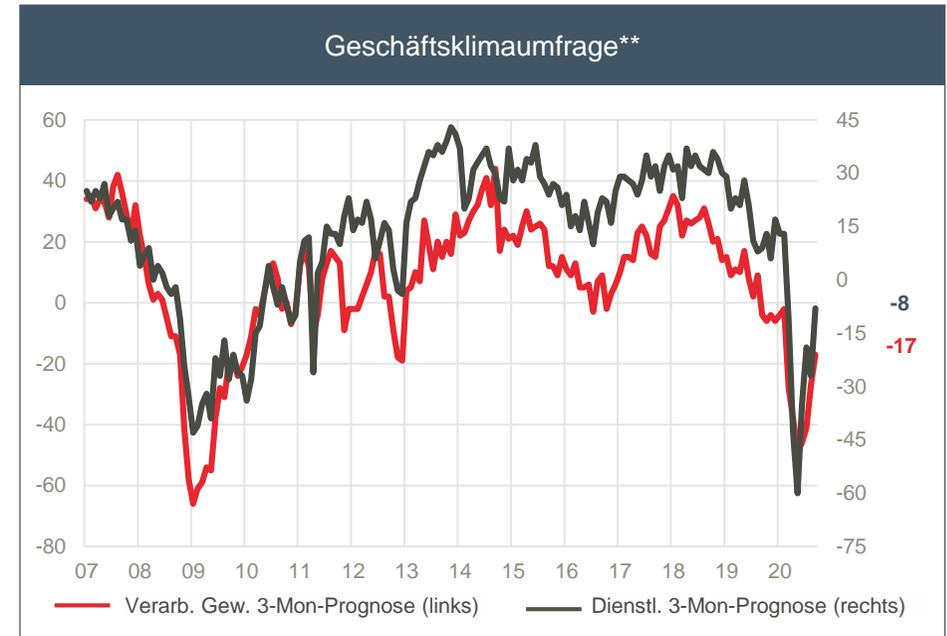
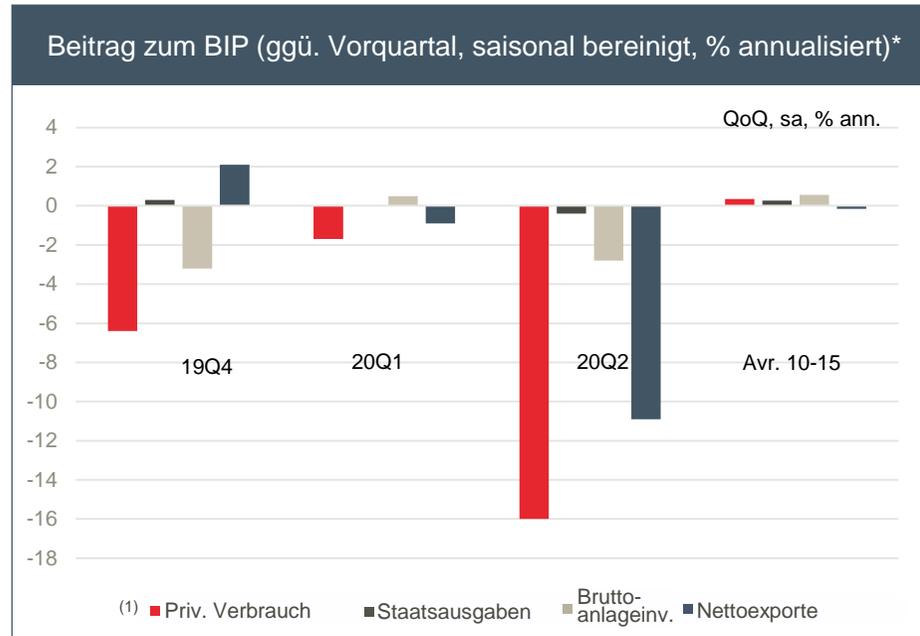
Die Fiskalklippe dämpft die Aussichten für das 4. Quartal



- Bis August V-förmige Erholung. Für das dritte Quartal wird auf annualisierter Basis ein Plus von 32% ggü. dem Vorquartal erwartet
- Im September dürfte sich die Wachstumsdynamik etwas abschwächen
- Der Warenssektor entwickelt sich recht positiv, dienstleistungsnahe Sektoren hingegen kommen nicht in Schwung
- Stagnierende Arbeitslosmeldungen deuten auf Rücksetzer beim Stellenwachstum hin
- Die Prognosen für das vierte Quartal werden allmählich gestutzt, da die Umsetzung von Konjunkturmaßnahmen recht ungewiss ist
- Die hohe Sparquote (von rund 12%) könnte dies teilweise abfedern

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.09.2020 | **Daten mit Stand vom 15.09.2020 ***Daten mit Stand vom 15.08.2020

Schwache Entwicklung im Sommer

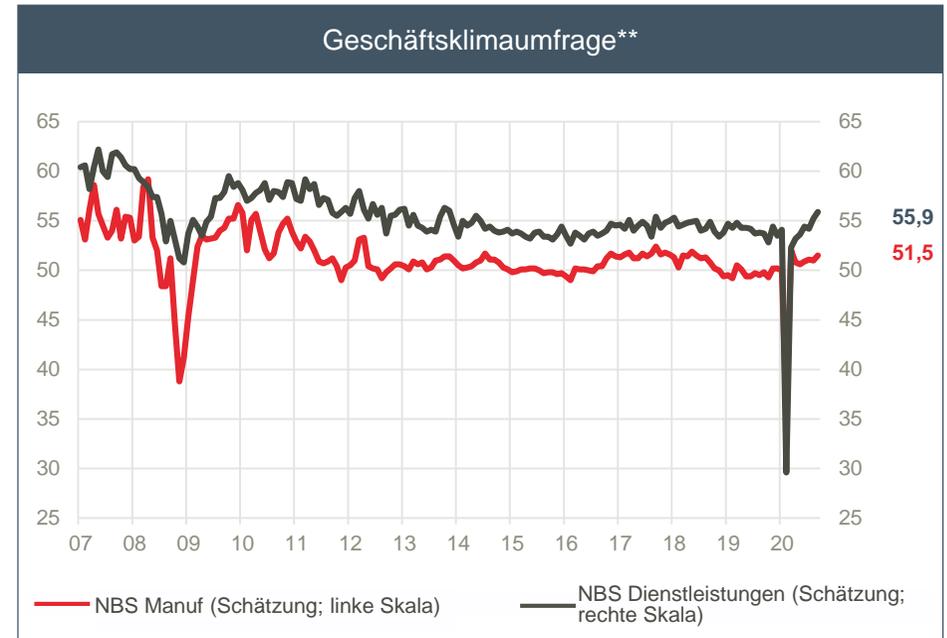
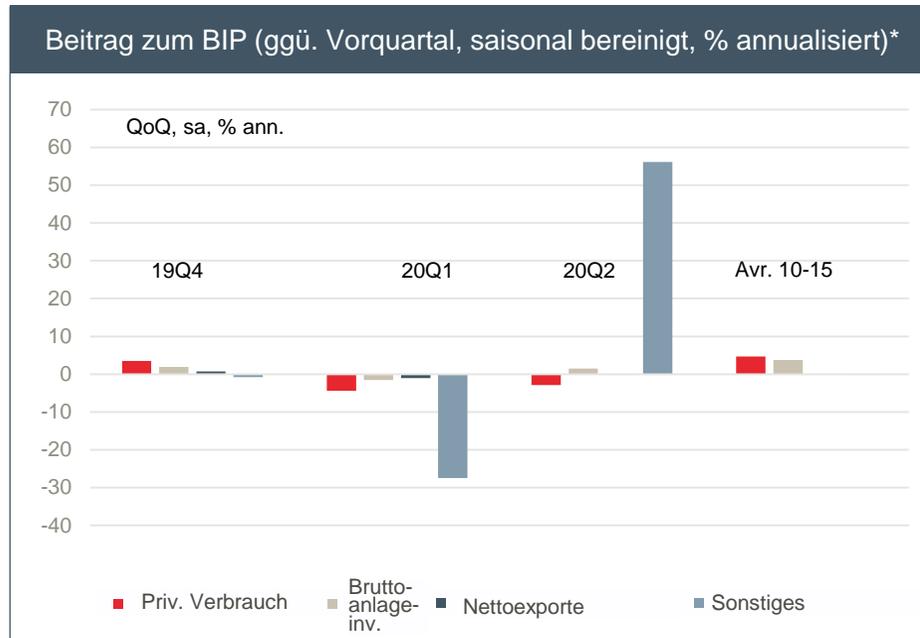


- Dem Einkaufsmanagerindex für September zufolge verliert die wirtschaftliche Erholung an Fahrt
- Besonders hart getroffen hat es den Konsum
- Die Tankan-Umfrage zum dritten Quartal zeigt zwar einen Anstieg, blieb aber hinter den Erwartungen zurück
- Durch die Subventionsmaßnahmen sollte sich die Lage verbessern

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.09.2020 | **Daten mit Stand vom 15.09.2020



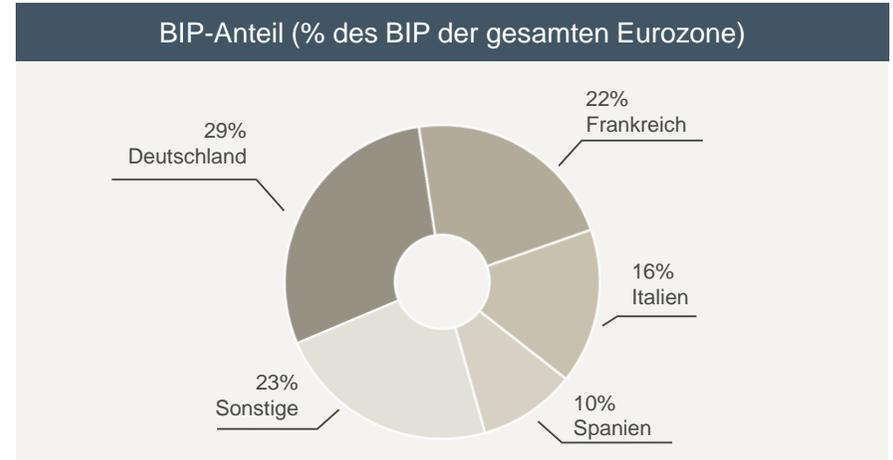
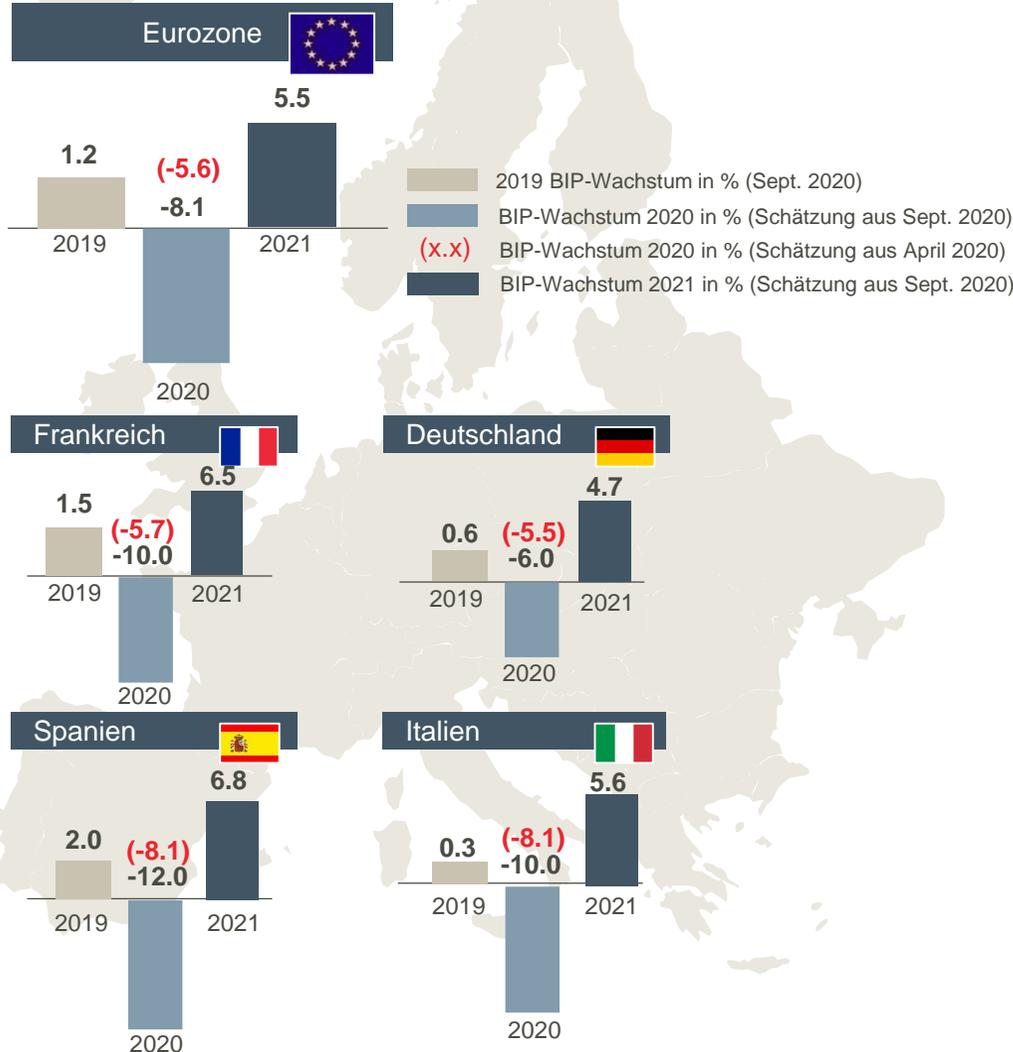
Anzeichen einer anhaltenden Verbesserung



- Der Gesamt-Einkaufsmanagerindex für September stieg weiter auf nun 55,1. Treibende Faktoren waren sowohl verarbeitende als auch nicht-verarbeitende Sektoren
- Steigerung bei der Industrieproduktion als auch bei den Exporten signalisieren eine anhaltende Erholung der weltweiten Nachfrage
- Auch bei den Einzelhandelsumsätzen zeigt sich eine Verbesserung, sie liegen aber bislang weiterhin auf niedrigem Niveau

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 30.09.2020 | **Daten zum 15.09.2020

Im Vergleich zu den meisten Euro-Ländern erging es Deutschland deutlich besser

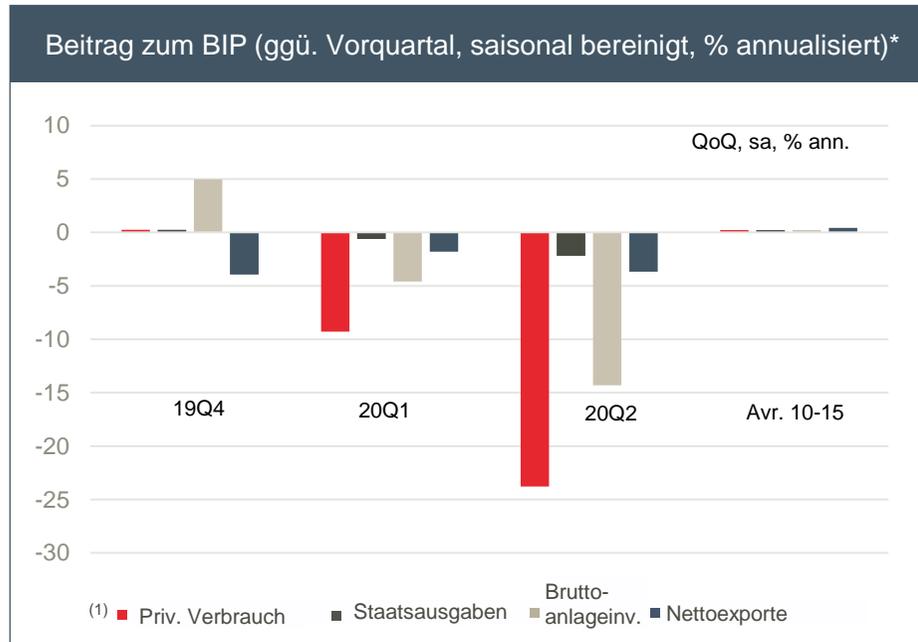


- Der Erholungstrend ist weiterhin intakt
- Allerdings hat sich die Wachstumsdynamik im dritten Quartal etwas abgeschwächt
- Zwischen den einzelnen Ländern der Eurozone sind deutliche Unterschiede erkennbar
- Frankreich und Spanien liegen eher am unteren Ende des Spektrums

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand 09/2020



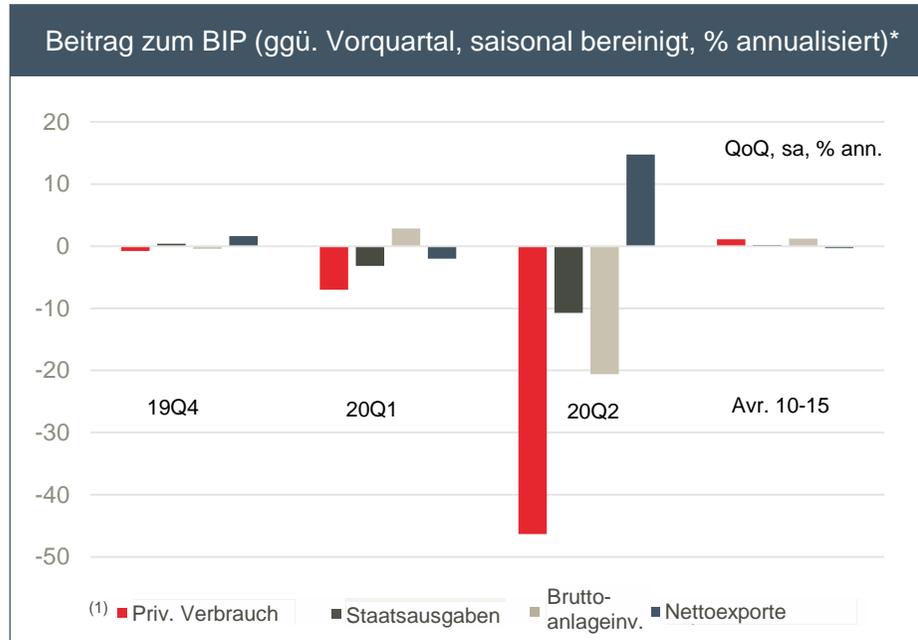
Wachstumserholung weiterhin intakt, aber mit nachlassender Dynamik



- Die September-Daten zeichnen ein gemischtes Bild in Sachen Wachstum per Ende des dritten Quartals
- Ein im September rückläufiger Gesamt-Einkaufsmanagerindex deutet auf eine nachlassende Dynamik hin
- Besonders schwach zeigte sich der Dienstleistungssektor, sehr stark entwickelte sich hingegen die verarbeitende Industrie in Deutschland
- Der deutsche Ifo-Index und der französische INSEE stiegen an und sendeten damit abermals positive Signale
- Laut Schnellschätzung sank der Gesamt-VPI auf -0,2%. Ein Grund hierfür waren Effekte aus der Mehrwertsteuersenkung in Deutschland

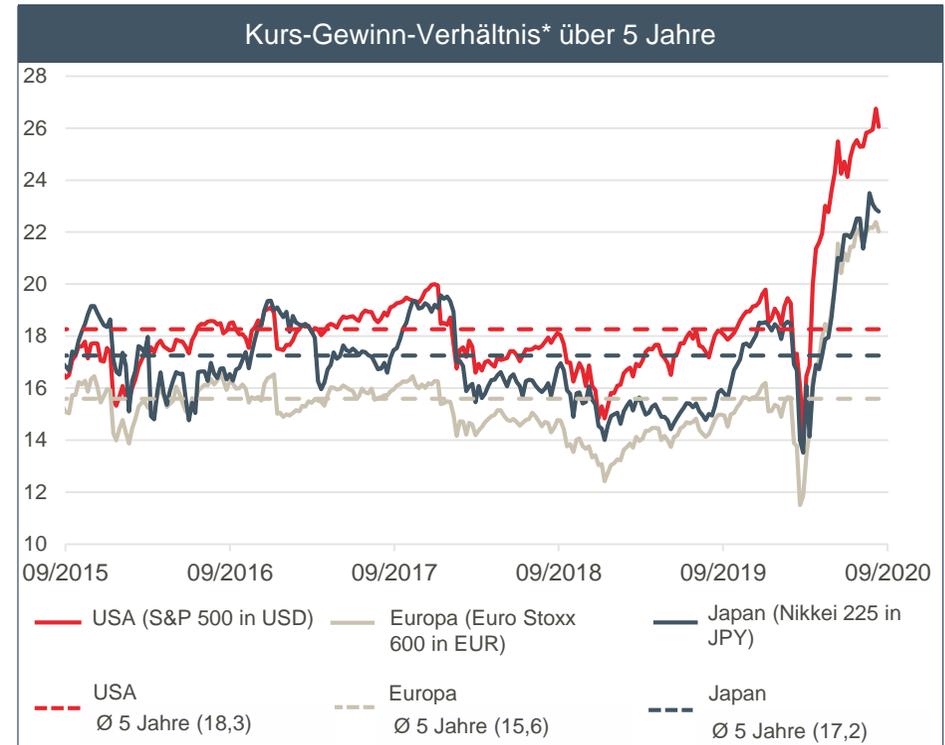
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.09.2020 | **Daten mit Stand vom 15.09.2020

Maßnahmen zur Eindämmung des Virus dämpfen Wachstumsaussichten



- Neue Einschränkungen zur Eindämmung des Virus drücken allmählich auf die Stimmung der Verbraucher
- Beleg hierfür ist der rückläufige Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor
- Damit überwiegen die Abwärtsrisiken für das Wachstum

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 30.09.2020 | **Daten zum 15.07.2020 | ***Daten zum 15.09.2020



- September war der erste von Risikoaversion geprägte Monat seit März (das gilt sowohl für Aktien als auch für Unternehmensanleihen). Von den Industrieländern konnte einzig Japan den Monat im Plus abschließen.
- In anfänglicher euphorischer Stimmung (getrieben von Mittelflüssen von Privatanlegern und Begeisterung über die Neudefinition der geldpolitischen Ziel der Fed) erreichten die US-Indizes Ende August und in den ersten Septembertagen neue Allzeithochs. Diese Rally, die hauptsächlich von einigen neue Tech-Unternehmen angeführt wurde, ging jedoch mit einer steigenden Volatilität einher
- Zwischen dem 3. und 8. September verzeichnete der Nasdaq eine deutliche Korrektur (-11%), andere Märkte waren aber kaum betroffen.
- In der zweiten Monatshälfte erhielten Aktienmärkte Unterstützung durch stetig angehobene Gewinnerwartungen (gleichzeitig wurden auch von den Notenbanken und Anlegern die Konjunkturprognosen für 2020 nach oben korrigiert).
- Ungeachtet dessen sorgt die politische Nachrichtenlage (Trump, Supreme Court, Covid-Lage in Europa, Brexit...) weiterhin für erhebliche Volatilität.

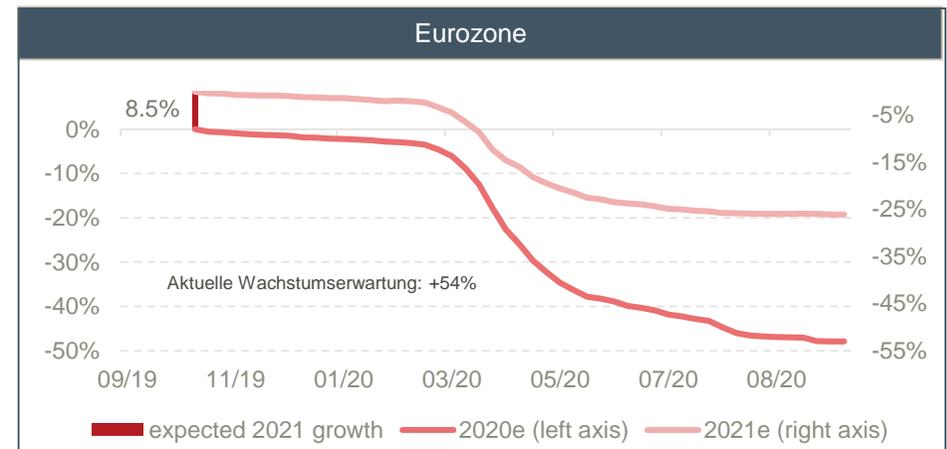
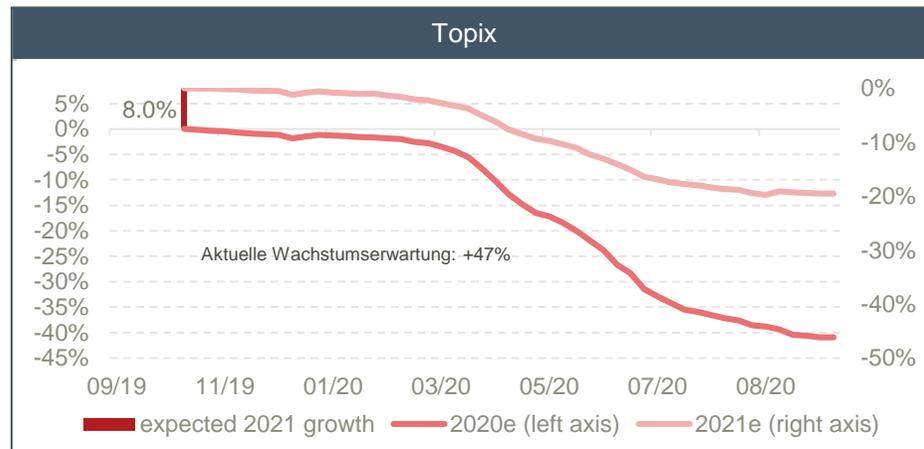
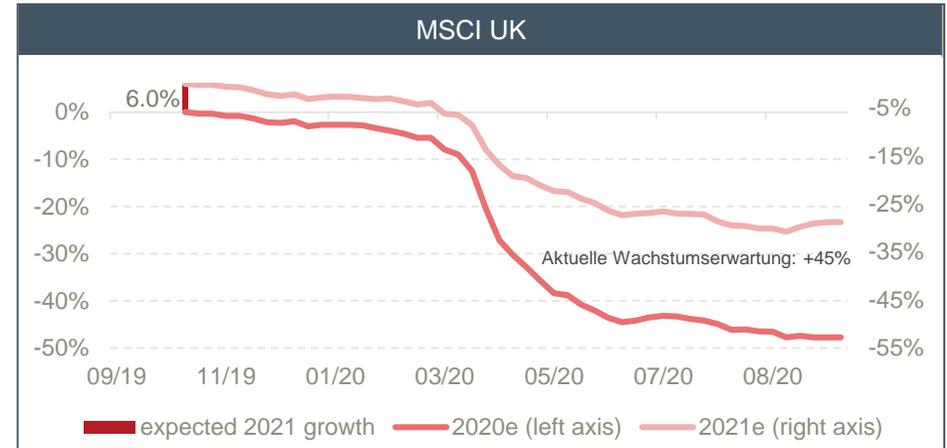
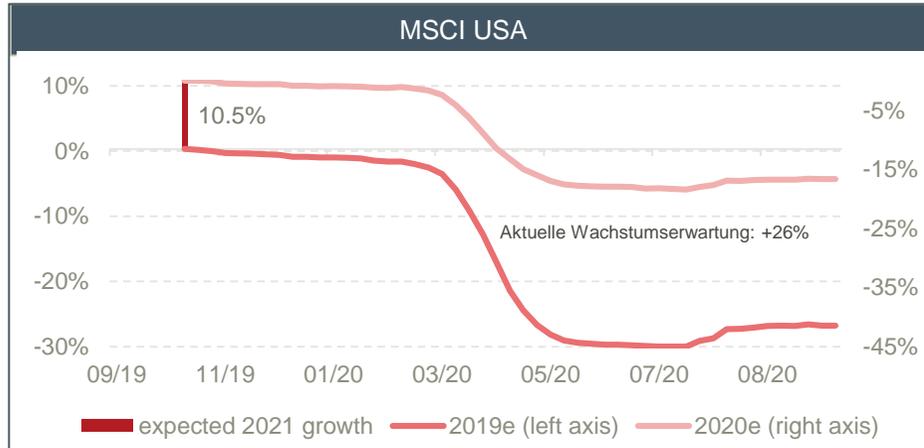
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

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 30.09.2020

Globale Aktien – Gewinndynamik*



*Revision der Gewinnschätzungen und Veränderung der Gewinnerwartungen



- Die Schätzungen für das Gesamtjahr 2020 haben sich weltweit stabilisiert. In den USA sind die Prognosen sogar gegenüber dem Tiefstand aus Juli leicht gestiegen.
- Bei den Prognosen 2021 bietet sich ein ähnliches oder sogar leicht besseres Bild.
- Die prognostizierten Wachstumsraten von 2021 ggü. 2020 sind beeindruckend: zwischen 26% (USA) und 54% (Eurozone)....
- ...das bedeutet aber auch, dass die Schätzungen für 2021 zwischen -15% und -25% niedriger ausfallen als vor Eintreten der Pandemie!

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 30.09.2020



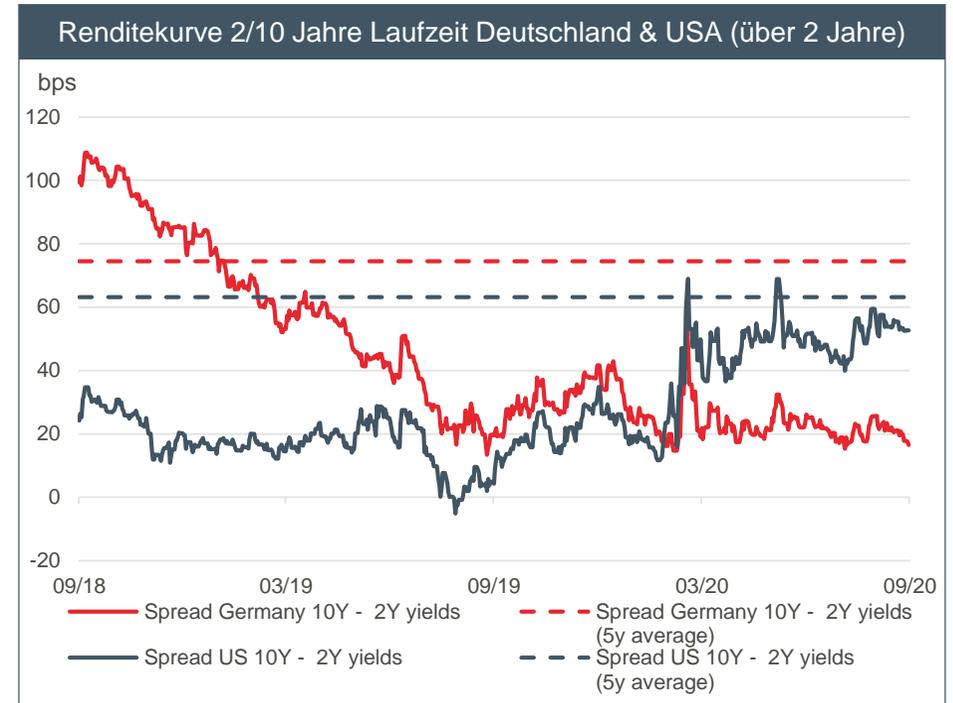
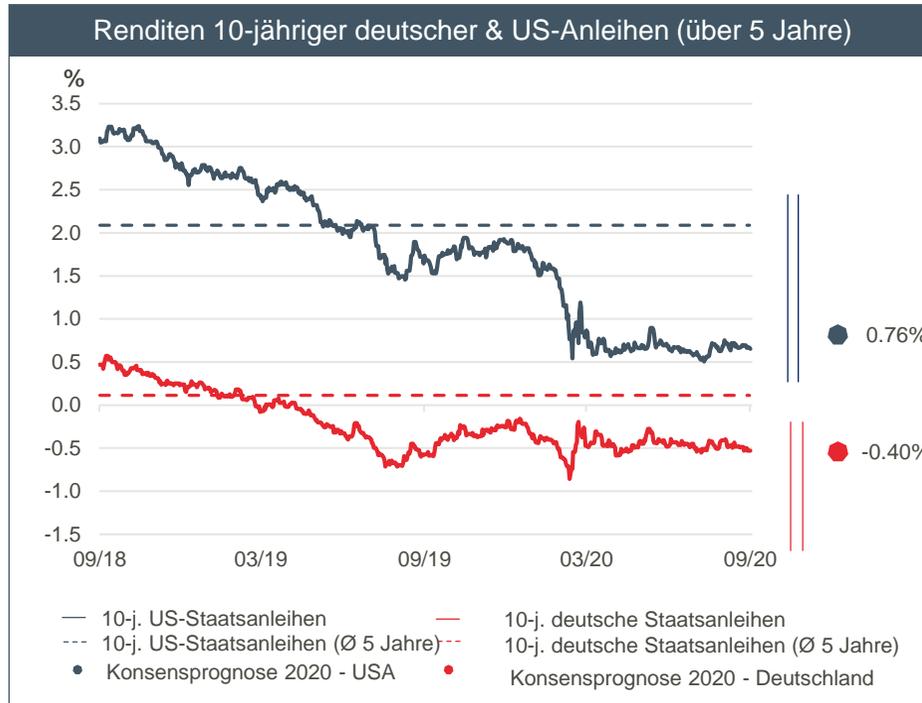
Aufwärtstrend bei Gewinndynamik setzt sich fort – Wachstumstiteln entwickeln sich abermals überdurchschnittlich

| | KGV nächste 12 Monate Okt 2020 | Gewinn- wachstum 2018 | Gewinnwac hstum 2019 | Gewinnwac hstum 2020 | Gewinnwac hstum 2021 | Dividenden -rendite | Wertentwic kung lfd. Jahr | Performanc e 1 Monat |
|----------------------------|---|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| STOXX Europe 600 | 17.4 x | 5% | 3% | -33% | 39% | 3.2% | -12.8% | -2.3% |
| Rohstoffe | | | | | | | | |
| Grundstoffe | 12.2 x | -2% | -24% | -11% | 32% | 4.7% | -11.0% | -2.4% |
| Öl & Gas | 19.2x | 40% | -16% | -83% | 277% | 6.6% | -42.8% | -4.8% |
| Zyklische Sektoren | | | | | | | | |
| Automobil & Zubehör | 71.0 x | -10% | -17% | -97% | 2825% | 2.8% | -16.3% | 1.1% |
| Chemie | 23.8 x | 4% | -13% | -17% | 24% | 2.5% | 1.1% | -1.8% |
| Baugewerbe & Baustoffe | 17.9 x | 7% | 17% | -28% | 39% | 2.9% | -9.7% | -1.2% |
| Industriegüter & -dienstl. | 23.3 x | 5% | 6% | -40% | 58% | 2.2% | -8.3% | -0.9% |
| Medien | 17.3 x | 10% | 0% | -33% | 30% | 2.9% | -19.0% | 0.7% |
| Technologie | 26.7 x | 8% | 7% | -8% | 30% | 1.1% | 11.2% | -4.2% |
| Tourismus & Freizeit | 32.8 x | -4% | -5% | -282% | 119% | 1.1% | -35.2% | -3.2% |
| Finanzsektor | | | | | | | | |
| Banken | 10.0 x | 13% | 2% | -60% | 64% | 5.3% | -41.1% | -7.9% |
| Versicherungen | 9.2 x | 9% | 7% | -21% | 33% | 6.3% | -26.7% | -6.6% |
| Finanzdienstleistungen | 14.6 x | -42% | 140% | -33% | 1% | 3.1% | -8.0% | -2.9% |
| Immobilien | 16.8 x | 19% | 0% | -5% | 9% | 3.9% | -20.7% | -2.0% |
| Defensive Sektoren | | | | | | | | |
| Lebensmittel & Getränke | 20.5x | 4% | 7% | -11% | 9% | 3.1% | -9.3% | -1.2% |
| Gesundheit | 18.2 x | 4% | 6% | 0% | 13% | 2.6% | -1.6% | -0.6% |
| Persönl. & Haushaltsgüter | 23.2x | 7% | 2% | -6% | 6% | 2.3% | -4.7% | 0.6% |
| Einzelhandel | 26.9 x | 6% | 0% | -47% | 73% | 2.1% | -0.2% | 2.7% |
| Telekommunikation | 13.3 x | -9% | -5% | -2% | 13% | 5.0% | -21.0% | -4.6% |
| Versorgung | 16.4 x | -12% | 24% | -8% | 12% | 4.4% | 0.0% | -0.1% |

- Die Gefahr einer neuen Infektionswelle in Europa und politische Unwägbarkeiten (US-Wahlen, Spannungen mit China) belasten Risikowerte.
- Zwar haben europäische Aktien in Summe seit Juni seitwärts tendiert. Bei näherer Betrachtung zeigen sich je nach Sektor oder Themenfeld beträchtliche Unterschiede. Dabei haben Wachstums-/Technologiewerte – zu Recht beflügelt durch das Wachstumsgefälle – klar die Nase vorn vor Value-, Bank- und Energieaktien.
- Bei den Gewinnrevisionen zeigt der Trend seit mehreren Monaten nach oben, und die Berichtssaison zum dritten Quartal dürfte den Trend bestätigen. Zumindest legen dies die vorab von den Unternehmen veröffentlichten Informationen nahe.
- Die Bewertungskennzahlen von Aktien liegen in absoluter Sicht weiter auf hohem Niveau (17x), präsentieren sich aber im Vergleich zu Anleihen weiterhin definitiv attraktiv.
- Für einen Paradigmenwechsel bei den Markt bestimmenden Themen bräuchte es die Ankündigung eines wirksamen Impfstoffs und die Umsetzung eines Wiederaufbauplans, die die Hoffnung auf eine Normalisierung in bestimmten Wirtschaftssektoren wieder wachsen lassen würden.
- In diesem Umfeld eröffnen die Technologie- und Gesundheitssparten attraktive Anlagechancen.
- Kurzfristig scheint der Automobilsektor von einer besser als erwartet ausfallenden operativen Entwicklung zu profitieren

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 05.10.2020

Langweilige Zeiten für Bond Vigilantes



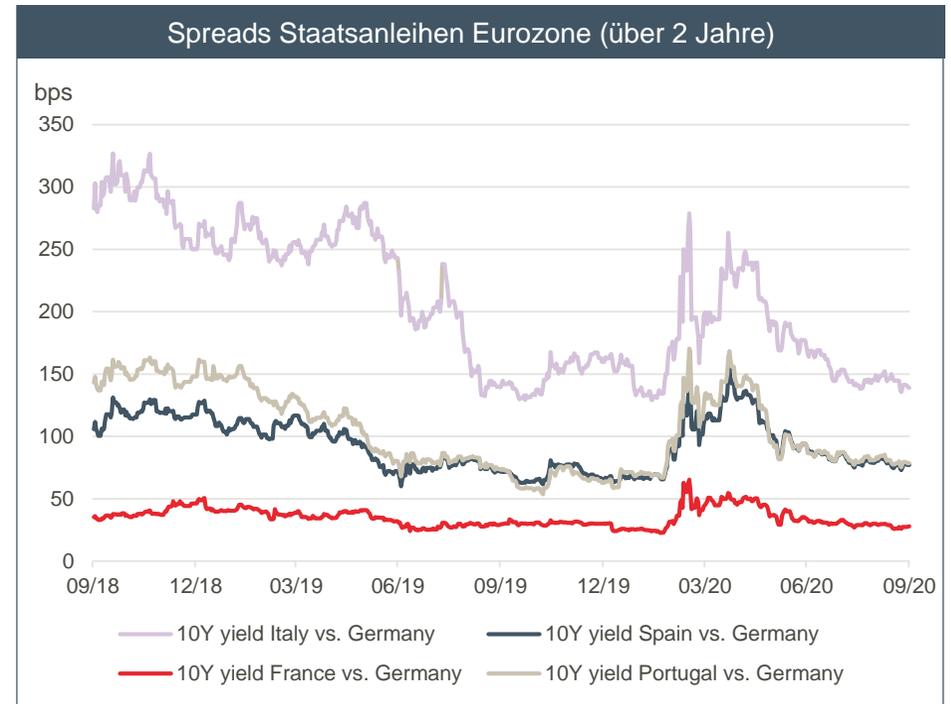
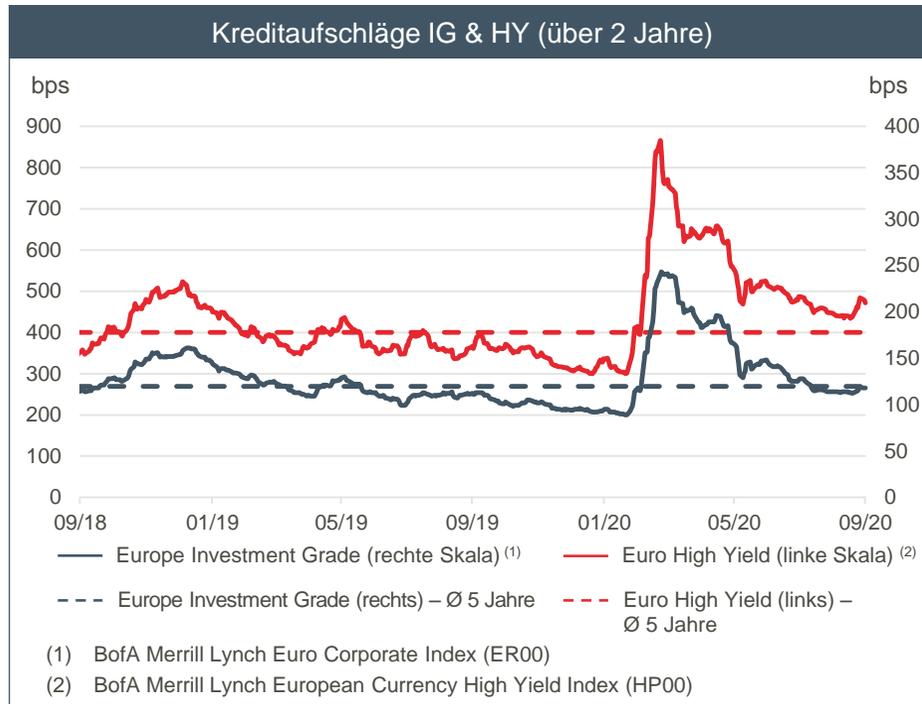
- Die Notenbanken sind sehr darum bemüht, den Angebotschock abzufedern und die Renditen stabil zu halten
- Die Volatilität liegt dank der quantitativen Lockerungen der Notenbanken auf extrem niedrigem Niveau
- Die Renditen dürften sich vorerst weiter in einem engen Korridor bewegen, aber das Risiko für eine Versteilung der Kurve wächst
- Damit geht die Hedgeeigenschaft von Bundesanleihen und US-Staatsanleihen gegen Null, wie sich auch bei der Aktienmarktkorrektur im September gezeigt hat

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

(1) Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 30.09.2020; Rechte Seite: Stand vom 30.09.2020



Investment-Grade-Anleihen haben sich zu einem geldpolitischen Instrument entwickelt



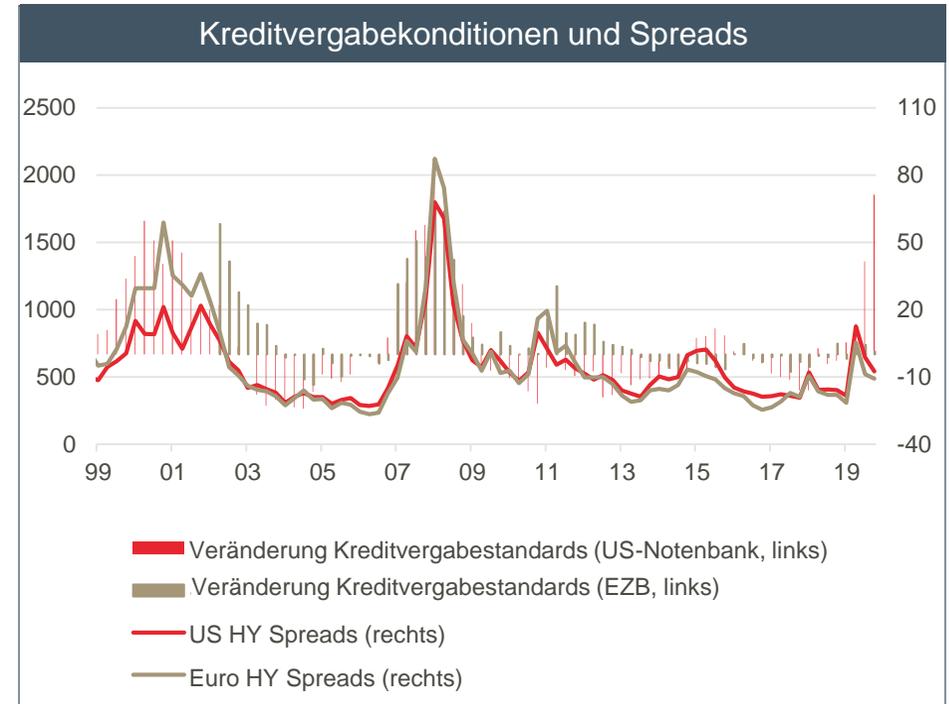
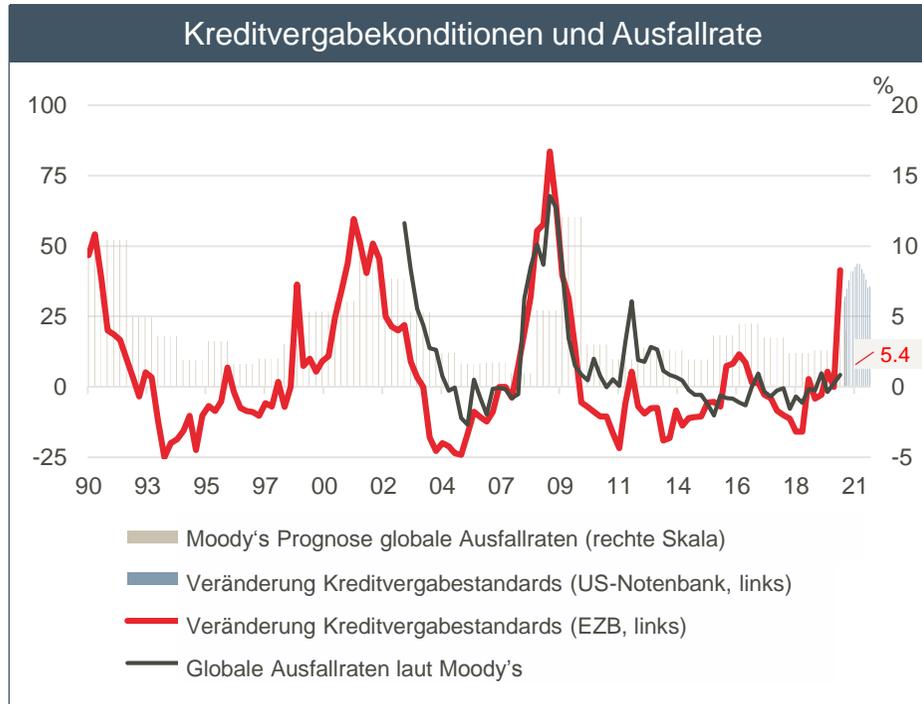
- Unternehmensanleihen wiesen während der Aktienmarktkorrektur im September ein recht niedriges Beta auf
- Das lässt auf einen recht engen Markt schließen, d.h. einem geringen Angebot steht weiterhin eine gesunde Nachfrage gegenüber
- Die EZB alleine absorbiert Anleihen in einem monatlichen Volumen von rund 10 Mrd.
- Bei den italienischen Spreads zeigt sich angesichts der jüngsten Kommunalwahlergebnisse eine Entspannung
- So liegen die Spreads 10-jähriger italienischer Staatsanleihen nahe ihrem diesjährigen Jahrestief, eine weitere deutliche Einengung ist daher wenig wahrscheinlich

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.09.2020



Spürbarer Anstieg der Ausfallraten zu erwarten, sollte sich aber entsprechend in den Preisen niederschlagen

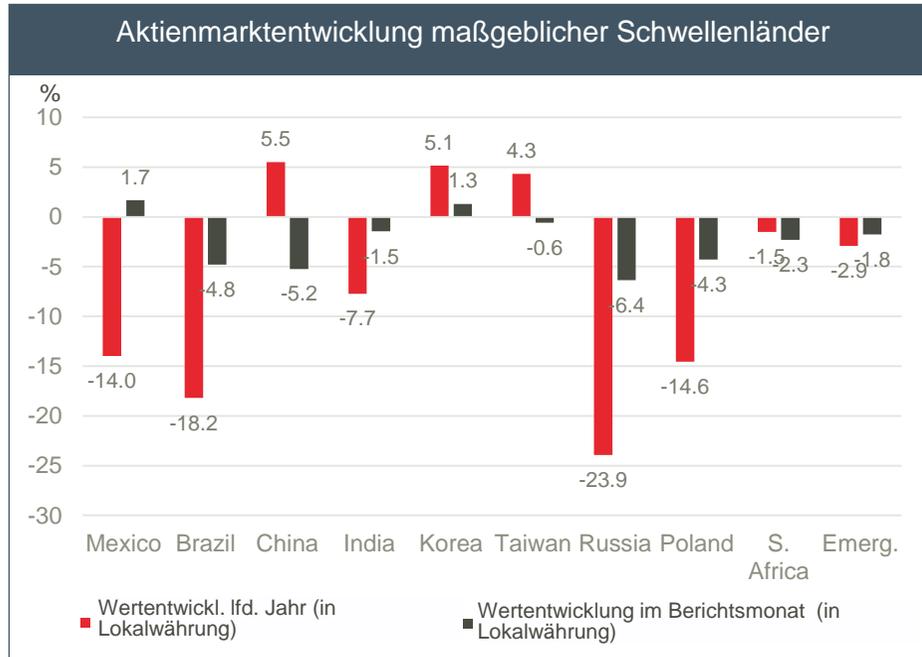


- Der europäische High-Yield-Markt ist besser abgeschirmt als sein Pendant in den USA
- In Europa ist die Ratingstruktur besser, und die Ölpreisentwicklung ist hier nicht so von Bedeutung

Quelle: Moody's per 31.08.2020, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.09.2020



Auf USD lautende Anleihen erscheinen wieder attraktiv



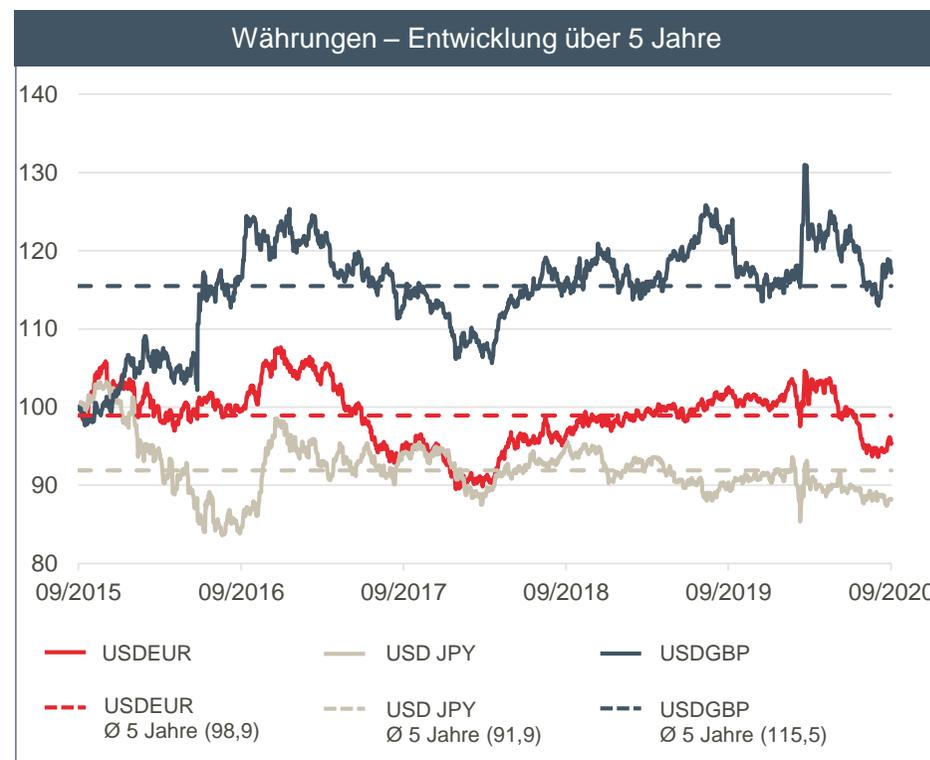
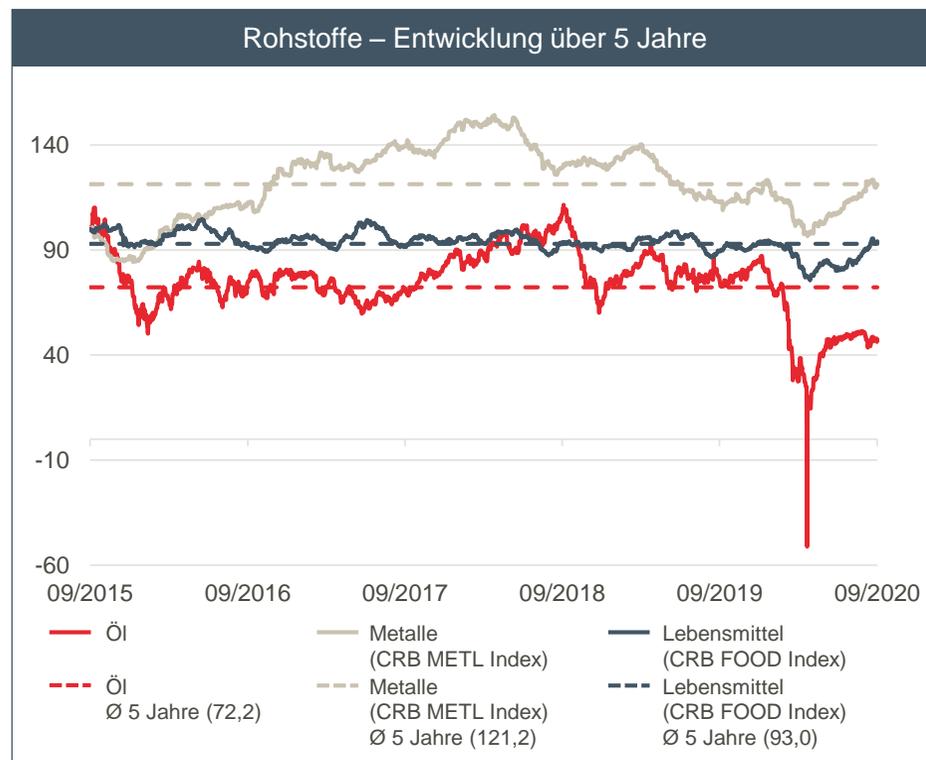
- Auf USD lautende Anleihen gaben im September ihre Gewinne wieder ab. So weiteten sich die Spreads gegenüber ihren Tiefständen um fast 40 Basispunkte aus
- Diese Niveaus erscheinen aus Carry-Sicht wieder attraktiv
- Lokalwährungsanleihen entwickelten sich zuletzt leicht besser. Dahinter standen Aufholeffekte nach der vorherigen relativen Schwächephase

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 30.09.2020



Ungünstiger Zeitpunkt für einen starken Euro



- Die Abwertung des US-Dollar dürfte wohl kurzfristig zu weit gegangen sein
- Im Zuge der aktuellen Erholung dürfte sich der EUR/USD-Kurs zwischen 1,14 und 1,16 einpendeln
- Der Ölpreis hat sich stabilisiert. Grund dafür sind aufgestockte Lagerkapazitäten, die Begrenzung des Angebots und die anhaltende Wachstumserholung
- Für eine nachhaltige Preiserholung bräuchte es allerdings größere Fortschritte an der Virus-Front und damit eine Normalisierung der wirtschaftlichen Situation

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 30.09.2020



03 UNSERE ANLAGELÖSUNGEN

Publikationen rund um das Thema nachhaltiges Investieren



Nachhaltiges Investieren: Der Ansatz von ODDO BHF AM



Webseite aufrufen

Nachhaltiges Investieren: Einführung und Grundlagen



Webseite aufrufen

Einbeziehung von ESG-Kriterien bei ODDO BHF AM



Webseite aufrufen

ESG Flash: Resilienz



Webseite aufrufen

ODDO BHF Active Small Cap

Überzeugungsbasierter, reaktionsschneller Ansatz

| Ansatz mit Fokus auf Wachstum zu einer angemessenen Bewertung | |
|---|--|
| 1 | Unternehmen mit einem nach unserer Analyse besseren Gewinnwachstumsprofil als der Markt |
| 2 | Unternehmen mit einer nach unserer Analyse angemessenen Bewertung |
| 3 | Unternehmen mit nach unseren Kriterien besseren Fundamentaldaten |
| 4 | Portfolio mit Berücksichtigung des nach unserer Analyse bestehenden Potenzials für Übernahmen |
| 5 | Portfolio mit einem nach unserer Analyse besseren Momentum als der Markt |

ODDO BHF Active Fondsfamilie Im Überblick

- ✓ Überzeugungsbasierte Stock-Picking-Strategie mit Fokus auf Europa
- ✓ Im Mittelpunkt steht die Identifizierung von Wachstumsaktien innerhalb vielversprechender Themenbereiche und Sektoren
- ✓ Team mit Erfahrung in der Fundamentalanalyse mittels eigenentwickelter Instrumente und Modelle
- ✓ Fondsmanagement-Team mit ausgeprägtem Teamgeist: Guillaume Chieusse zeichnet bereits seit 20 Jahren für die Active-Aktienstrategie verantwortlich



Webseite aufrufen

Der 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) ¹ | | | | | | Volatilität 1 Jahr | |
|---|---------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------------------------|--------|-------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------|--|-----------------------|-------|
| | | | | Auflegung | Annual. | 2019 | 2018 | 2017 | 30/09/2019 bis 30/09/2020 | 30/09/2018 bis 30/09/2019 | 30/09/2017 bis 30/09/2018 | 30/09/2016 bis 30/09/2017 | 30.09.2015 bis 30.09.2016 | | | |
| | | | | | | | | | | | | | Nettoperformance (1 Jahr rollierend) | Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ² | | |
| THEMATISCH | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR | LU1919842267 | | 1.9% | 14/01/2019 | 15.6% | - | - | - | 10.1% | - | - | - | - | - | - | 23.8% |
| AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ALL CAPS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Génération CR-EUR | FR0010574434 | ★★ | -9.1% | 17/06/1996* | 7.0% | 21.0% | -20.2% | 15.7% | -3.0% | -7.2% | -2.8% | 22.8% | 7.3% | 5.2% | 30.7% | |
| MID CAP | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR | FR0000974149 | ★★★★ | -1.8% | 25/05/1999 | 8.9% | 29.6% | -13.6% | 21.0% | 6.8% | -0.6% | 4.5% | 23.8% | 11.2% | 9.0% | 29.7% | |
| ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR | FR0000990095 | ★★★★ | -4.5% | 30/12/1998 | 10.1% | 30.9% | -18.4% | 23.9% | 3.4% | -0.4% | 0.4% | 25.2% | 10.1% | 7.9% | 28.6% | |
| ODDO BHF Avenir CR-EUR | FR0000989899 | ★★★★ | -6.4% | 14/09/1992 | 12.2% | 31.9% | -21.1% | 20.7% | -0.9% | 1.3% | -3.1% | 24.9% | 12.9% | 10.9% | 29.6% | |
| SMALL CAP | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR | FR0011606268 | ★★★★ | 8.6% | 26/11/2013 | 11.4% | 36.5% | -27.9% | 24.4% | 20.0% | -3.7% | -6.7% | 27.1% | 8.6% | 6.4% | 26.1% | |
| ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR | FR0013266244 | ★★★★ | 8.7% | 07/08/2017 | 5.1% | 34.5% | -23.7% | - | 24.9% | -6.5% | -1.5% | 1.8% | - | - | 25.8% | |
| THEMATISCH | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Immobilier CR-EUR | FR0000989915 | ★★★★ | -16.2% | 14/09/1989 | 8.2% | 23.0% | -8.0% | 16.9% | -11.5% | 4.2% | 8.4% | 4.4% | 13.1% | 11.1% | 31.5% | |
| AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MOMENTUM | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR | LU1361561100 | ★★★★ | -10.3% | 01/03/2016 | 2.8% | 26.3% | -9.3% | 9.5% | -6.4% | 5.2% | 3.7% | 12.2% | -0.9% | -2.3% | 29.5% | |
| ▶ ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRW-EUR | DE0007045437 | ★★★★★ | -2.3% | 27/08/2002 | 5.2% | 29.9% | -8.8% | 8.7% | 2.3% | 7.4% | 4.1% | 12.0% | -2.7% | -4.1% | 26.1% | |
| ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR | DE0008478058 | ★★ | -5.5% | 27/05/1974 | 7.8% | 17.4% | -22.8% | 16.8% | 0.8% | -8.6% | -4.6% | 26.3% | 3.0% | 1.2% | 31.6% | |
| MINIMUM VARIANZ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR | FR0011570613 | ★★★★ | -5.3% | 04/10/2013 | 6.3% | 21.5% | -8.0% | 8.5% | -2.6% | 4.5% | 4.2% | 10.5% | 5.2% | 3.6% | 23.4% | |
| MULTI FACTOR | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Algo Europe CRw-EUR | DE0008478181 | ★★★ | -15.0% | 31/07/2004 | 6.0% | 26.0% | -14.7% | 14.4% | -9.9% | 0.2% | 3.9% | 16.4% | 2.0% | 0.5% | 28.5% | |
| ODDO BHF Algo Global CRw-EUR | DE0009772988 | ★★★ | -3.2% | 30/09/2005 | 5.3% | 27.9% | -9.6% | 11.7% | 1.5% | 5.2% | 9.2% | 15.7% | 14.6% | 12.9% | 24.8% | |
| ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR | FR0007475843 | | -3.4% | 21/01/2019* | 3.7% | | | | 4.4% | -2.8% | | | | | 21.3% | |

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 30.09.2020 Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



| Fonds | ISIN (Anteile für Kleinanleger) | Morningstar Sterne | Wertentwicklung seit Jahresbeginn | Wertentwicklung seit Auflegung | | Wertentwicklung nach Kalenderjahr | | | Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹ | | | | | Volatilität | | |
|--|------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------------------------|-------|-------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------|--|--------|--|
| | | | | Auflegung | Annual. | 2019 | 2018 | 2017 | 30/09/2019 bis 30/09/2020 | 30/09/2018 bis 30/09/2019 | 30/09/2017 bis 30/09/2018 | 30/09/2016 bis 30/09/2017 | 30.09.2015 bis 30.09.2016 | | 1 Jahr | |
| | | | | | | | | | | | | | Nettoperformance (1 Jahr rollierend) | Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ² | | |
| RENTEN | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EURO CREDIT | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR | FR0007067673 | ★★★★ | 0.1% | 25/02/2002 | 2.4% | 2.0% | -1.7% | 0.4% | 0.1% | 1.0% | -0.7% | 0.1% | 1.8% | 1.4% | 2.6% | |
| ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR | LU0145975222 | | -0.5% | 19/03/2002 | 3.4% | 6.0% | -2.6% | 2.3% | -0.9% | 5.6% | -1.1% | 0.1% | 6.7% | 5.8% | 7.0% | |
| ▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR | LU0628638974 | ★ | -2.8% | 24/08/2011 | 1.4% | 1.9% | -2.2% | 0.5% | -2.6% | 0.2% | -0.9% | 1.2% | 3.2% | 2.4% | 7.8% | |
| GLOBAL CREDIT | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR | LU1833930495 | | -2.0% | 07/11/2018 | -0.1% | 3.0% | - | - | -1.6% | 1.4% | - | - | - | - | 7.8% | |
| HIGH YIELD | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR | FR0013173416 | | -5.2% | 09/12/2016 | -0.1% | 6.6% | -7.4% | 5.6% | -3.9% | -0.6% | -1.4% | 5.8% | - | - | 14.3% | |
| ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR | FR0013300688 | | -7.8% | 12/01/2018 | -1.8% | 9.3% | - | - | -6.8% | 2.3% | -0.3% | - | - | - | 19.2% | |
| ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR | LU0115290974 | | -2.3% | 14/08/2000 | 5.0% | 7.4% | -3.6% | 4.4% | -0.9% | 2.7% | -0.3% | 5.7% | 8.7% | 7.2% | 13.9% | |
| GREEN BOND | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Green Bond CR-EUR | DE0008478082 | | 3.5% | 30/07/1984 | 5.9% | 9.5% | 1.2% | -5.2% | 1.0% | 14.2% | -1.5% | -7.3% | 7.0% | 6.2% | 5.5% | |
| TOTAL RETURN | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR | LU1752460292 | | 1.4% | 30/12/2016* | 2.2% | 6.9% | -4.9% | 3.5% | 2.0% | 2.9% | -1.0% | 1.6% | 5.9% | 4.8% | 6.6% | |

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 30.09.2020, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



| Fonds | ISIN (Anteile für Kleinanleger) | Morningstar Sterne | Wertentwicklung seit Jahres- beginn | Wertentwicklung seit Auflegung | | Wertentwicklung nach Kalenderjahr | | | Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹ | | | | | Volatilität | |
|---|---------------------------------------|-----------------------|--|-----------------------------------|---------|--------------------------------------|--------|-------|--|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|--|--------|
| | | | | Auflegung | Annual. | 2019 | 2018 | 2017 | 30/09/2019 bis 30/09/2020 | 30/09/2018 bis 30/09/2019 | 30/09/2017 bis 30/09/2018 | 30/09/2016 bis 30/09/2017 | 30.09.2015 bis 30.09.2016 | | 1 Jahr |
| | | | | | | | | | | | | | Nettoperformance (1 Jahr rollierend) | Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ² | |
| WANDELANLEIHEN | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF European Convertibles CR-EUR | FR0010297564 | ★★ | -1.0% | 12/04/2006 | 1.1% | 6.8% | -7.5% | -1.1% | -0.4% | -1.5% | -2.5% | 2.2% | -1.7% | -3.2% | 9.7% |
| ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR | FR0000980989 | ★★★ | 0.0% | 14/09/2000 | 2.4% | 6.3% | -6.4% | -1.2% | 0.1% | -0.6% | -2.0% | 1.9% | -1.8% | -2.8% | 7.5% |
| MULTI-ASSET | | | | | | | | | | | | | | | |
| MODERAT | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR | DE000A0D95Q0 | ★★★★★ | 1.7% | 15/07/2005 | 3.0% | 8.6% | -2.3% | 2.5% | 3.4% | 4.2% | 0.4% | 1.9% | 3.8% | 2.5% | 8.6% |
| AUSGEWOGEN | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR) | LU0319574272 | ★★★★★ | -2.8% | 24/10/2007 | 4.3% | 17.8% | -5.9% | 7.3% | 0.6% | 4.6% | 4.5% | 5.5% | 8.8% | 7.3% | 15.8% |
| ODDO BHF Patrimoine CR-EUR | FR0000992042 | ★★ | 0.3% | 05/01/2009 | 3.1% | 11.3% | -12.4% | 3.6% | 3.7% | -4.5% | -0.2% | 4.3% | -0.5% | -2.0% | 13.3% |
| FLEXIBEL | | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR | FR0010109165 | ★★★★ | 0.1% | 10/09/2004 | 4.3% | 5.2% | -7.7% | 3.9% | 1.8% | -1.9% | -3.3% | 5.1% | 4.9% | 3.3% | 12.5% |
| DYNAMISCH | | | | | | | | | | | | | | | |
| ▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR) | LU0319577374 | ★★★★★ | 8.8% | 22/10/2007 | 5.3% | 25.0% | -11.7% | 10.1% | 13.6% | 4.6% | 4.1% | 7.3% | 9.2% | 7.5% | 21.5% |



Unsere Fonds mit Nachhaltigkeitsansatz

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

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.09.2020, 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 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 | | 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 | |
| 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 30/09/2020

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 | | | | X | | |
| ODDO BHF Polaris Dynamic* | EUR Aggressive Allocation International | X | 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 30/09/2020



APPENDIX

Maximaler Ausgabeaufschlag



| Fonds | Maximaler Ausgabeaufschlag | Laufende Kosten |
|--|----------------------------|-----------------|
| THEMATISCH | | |
| ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR | 5,00% | 1,75% |
| AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN | | |
| LARGE CAPS | | |
| ODDO BHF Génération CR-EUR | 4,00% | 2,33% |
| MID CAP | | |
| 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% |
| SMALL CAP | | |
| 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% |
| THEMATISCH | | |
| ODDO BHF Immobilier CR-EUR | 4,00% | 2,17% |
| AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN | | |
| MOMENTUM | | |
| 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% |
| MULTI-FAKTOR | | |
| ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR | 5,00% | 1,59% |
| ODDO BHF Algo Global CRW-EUR | 5,00% | 1,61% |

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2020

Maximaler Ausgabeaufschlag



| Fonds | Maximaler Ausgabeaufschlag | Laufende Kosten |
|--|----------------------------|-----------------|
| RENTEN | | |
| EURO CREDIT | | |
| ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR | 4,00% | 0,39% |
| ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR | 5,00% | 1,13% |
| ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR | 5,00% | 0,91% |
| HIGH YIELD | | |
| ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR | 4,00% | 1,20% |
| ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR | 4,00% | 1,24% |
| ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR | 5,00% | 1,53% |
| TOTAL RETURN | | |
| ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR | 5,00% | 1,10% |
| WANDELANLEIHEN | | |
| ODDO BHF European Convertibles CR-EUR | 4,00% | 1,52% |
| ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR | 4,00% | 1,02% |
| MULTI-ASSET | | |
| MODERAT | | |
| ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR | 3,00% | 1,37% |
| AUSGEWOGEN | | |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced* DRW-EUR | 3,00% | 1,57% |
| ODDO BHF Patrimoine CR-EUR | 4,00% | 1,99% |
| FLEXIBEL | | |
| ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR | 4,00% | 1,94% |
| DYNAMISCH | | |
| ODDO BHF Polaris Dynamic* DRW-EUR | 3,00% | 1,78% |

*Teilfonds des ODDO BHF Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2020



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

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis, CFA

Globaler Co-Leiter Fundamentale
Aktienstrategien
ODDO BHF AM

Matthieu Barriere, CFA

Portfoliomanager, Multi Asset
ODDO BHF AM SAS

Pia Froeller

Leiterin Asset Allocation Produkte
ODDO BHF AM GmbH

Janis Heck

Portfoliomanager, High Yield
ODDO BHF AM GmbH

Laurent Denize

Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Maxime Dupuis

Global Head of Marketing & Products
ODDO BHF AM

Bjoern Bender, CFA

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Romain Gaugry

Fondsmanager, Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Eugénie Leclerc

Marketing & Strategie
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau, CFA

Leiter Aktienprodukte
ODDO BHF AM SAS

Pierre Mathis

Produktmanager, Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

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

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

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

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

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

ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (*société par actions simplifiée*) mit einem Kapital von 9.500.000 €.

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

am.oddo-bhf.com

