

November 2019

Nach Kursgewinnen an den weltweiten Aktienmärkten von durchschnittlich 20% und einer positiven Entwicklung sämtlicher Anlageklassen stellt sich nun unweigerlich die Frage: Was nun? Gewinne mitnehmen oder investiert bleiben?

Makroökonomische Analyse: Zwar scheinen sich die Konjunkturindikatoren in China, den USA und in Europa zu stabilisieren. Dennoch dürften sich die Märkte mit dem sich abzeichnenden Ende des Zinssenkungstrends rund um den Globus schwer tun. So wird der Markt in einem Spannungsfeld stehen zwischen den Erwartungen einer Fortsetzung des Lockerungskurses in den Industrie- und Schwellenländern (weitere 30 Basispunkte der Federal Reserve, 10 Basispunkte der EZB) und den tatsächlichen Notenbankentscheidungen. Würde man in Bezug auf die Erwartungen die Reset-Taste drücken, würden die langfristigen Zinsen höchstwahrscheinlich steigen und wären Kapitalverluste bei Staatsanleihen die Folge.

Der robuste Arbeitsmarkt und der steigende ISM-Einkaufsmanagerindex für den verarbeitenden Sektor sind ein weiterer Beleg für die nach wie vor gute Verfassung der US-Wirtschaft. Sollte unsere Prognose zutreffen und sich das globale Wirtschaftswachstum stabilisieren oder sogar von +3% auf +3,4% leicht beschleunigen, sind keine weiteren Leitzinssenkungen mehr notwendig. Die Zentralbanken haben das Ende der geldpolitischen Fahnenstange erreicht und darauf verwiesen, dass das Wirtschaftswachstum nicht mehr – wie in der Vergangenheit – mittels Geldpolitik gestützt werden kann. Geht dem Wachstum die Luft aus, muss an Fiskal- oder Haushaltsschrauben gedreht werden. Das könnte 2020 der Fall sein.

Mikroökonomische Analyse: In den USA fielen die Unternehmensergebnisse für das dritte Quartal überraschend gut aus (+4,86% positive Überraschungen). In Europa entsprechen sie den Erwartungen, waren zuvor aber auch deutlich nach unten korrigiert worden. Die günstigeren Wachstumsaussichten, weitere geldpolitische Lockerungen und eine Entspannung im Handelskonflikt dürften den Unternehmen Auftrieb verleihen. Kurzfristig werden konjunktursensible Unternehmen und Mid Caps hiervon als erste profitieren. Die Erwartungen der Analysten sind noch immer zu hoch. Dementsprechend dürfte die Performance kaum von Gewinnwachstum getrieben werden. Entscheidender als die Gewinndynamik werden eine Neubewertung (und damit niedrigere Risikoprämien) sowie hohe Ausschüttungsquoten sein.

Mittelflüsse: Niemals zuvor ist eine solche Rallye mit derart hohen Mittelabflüssen aus Aktienfonds einhergegangen. Wenn sich die Konjunkturindikatoren erholen und die geopolitischen Risiken weiter zurückgehen, könnte eine Rückkehr der institutionellen Investoren und Privatanleger dem Markt Schub geben.

Bewertungen: Hier findet sich das größte Fragezeichen – sind Aktien teuer oder günstig?

In einem Niedrig- oder sogar Nullzinsumfeld eröffnen unter den börsennotierten Assets mit impliziten Renditen von rund 7% lediglich Aktien Wertpotenzial. Unternehmensanleihen können aufgrund der Carry-Rendite eine interessante Alternative sein, obwohl die Risikoprämien in absoluter und relativer Sicht weniger Wertpotenzial bieten.

Positionierung: Trotz der Risiken für die Weltwirtschaft sollten Investoren Aktien in einem ausgewogenen Portfolio gegenüber Anleihen weiter übergewichten.

Als antizyklische Währung dürfte der US-Dollar abwerten, wenn sich die Weltwirtschaft erholt. Die Kombination aus kräftigerem Wachstum und einem schwächeren US-Dollar könnte die Rohstoffpreise in die Höhe treiben und damit den Schwellenländern zugutekommen.

Mit Blick auf den Anlagestil dürften zyklische Sektoren kurzfristig besser abschneiden als defensive Branchen. Eine nachhaltige Sektorrotation ist jedoch nicht zu erwarten.

Die 10-jährigen Renditen werden zwar auf absehbare Zeit niedrig bleiben, jedoch nicht weiter sinken. Selbst im Falle einer Rezession wäre ihrem Status als sicherer Hafen durch Maßnahmen zur Konjunkturankurbelung Grenzen gesetzt.

Noch fehlt es an einem starken makroökonomischen Signal, damit sich die Anleger wieder in großem Umfang in Aktien positionieren, vor allem, falls die Renditen leicht anziehen sollten.

Unsere Empfehlung wäre daher folgende Strategie: Stimmen Sie Ihre risikoreichen Anlagen – derzeit Aktien – in monatlichem Turnus unter Zugrundelegung eines Anlagehorizonts von mindestens 5 Jahren auf den Zyklus ab.



Aktuelle Überzeugungen

Konjunkturanalyse

Marktanalyse

Lösungen



AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

01



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

Basisszenario: Erste Zeichen einer Stabilisierung des weltweiten Wachstums. Handelsspannungen zwischen USA und China lassen nach Δ: +10%

Europa

- Anhaltende makroökonomische Divergenz zwischen robuster Inlandsnachfrage und anhaltender Schwäche/Rezession im Industriesektor in einigen Ländern, z.B. Deutschland. Auswirkungen auf Dienstleistungssektor möglich
- Politische Risiken etwas gesunken (Brexit, Iran, Hongkong/China)
- Verlängerung der unterstützenden Geldpolitik bis mindestens 2021

USA

- Konjunktur weiter solide trotz Gegenwinds. Schwäche des verarbeitenden Sektors könnte auf Dienstleistungssektor übergreifen
- US-Notenbank bleibt zur Verlängerung der durch Handelsspannungen gefährdeten Expansionsphase weiter unterstützend
- Unsicherheiten durch mehr Protektionismus, Regulierung und geopolitische Risiken (Konflikt USA-Iran)

65%

Übergewichtung in

- Aktien (noch 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

5%

- Anziehendes Lohnwachstum
- Steigende Ölpreise angesichts wachsender politischer Spannungen im Nahen Osten
- Schwindendes Wachstumspotenzial

Übergewichtung in

- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

Untergewichtung in

- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Alternativszenario: Verstärkter Protektionismus & Dominoeffekte aus Schwellenländern Δ: -10%

30%

- Handelskonflikt zwischen USA/China belastet globale Lieferketten
- Geopolitische Risiken verfestigen sich (Schwellenländer, Naher Osten ...)
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung
- Brexit: Abkommen nach Parlamentswahlen

Übergewichtung in

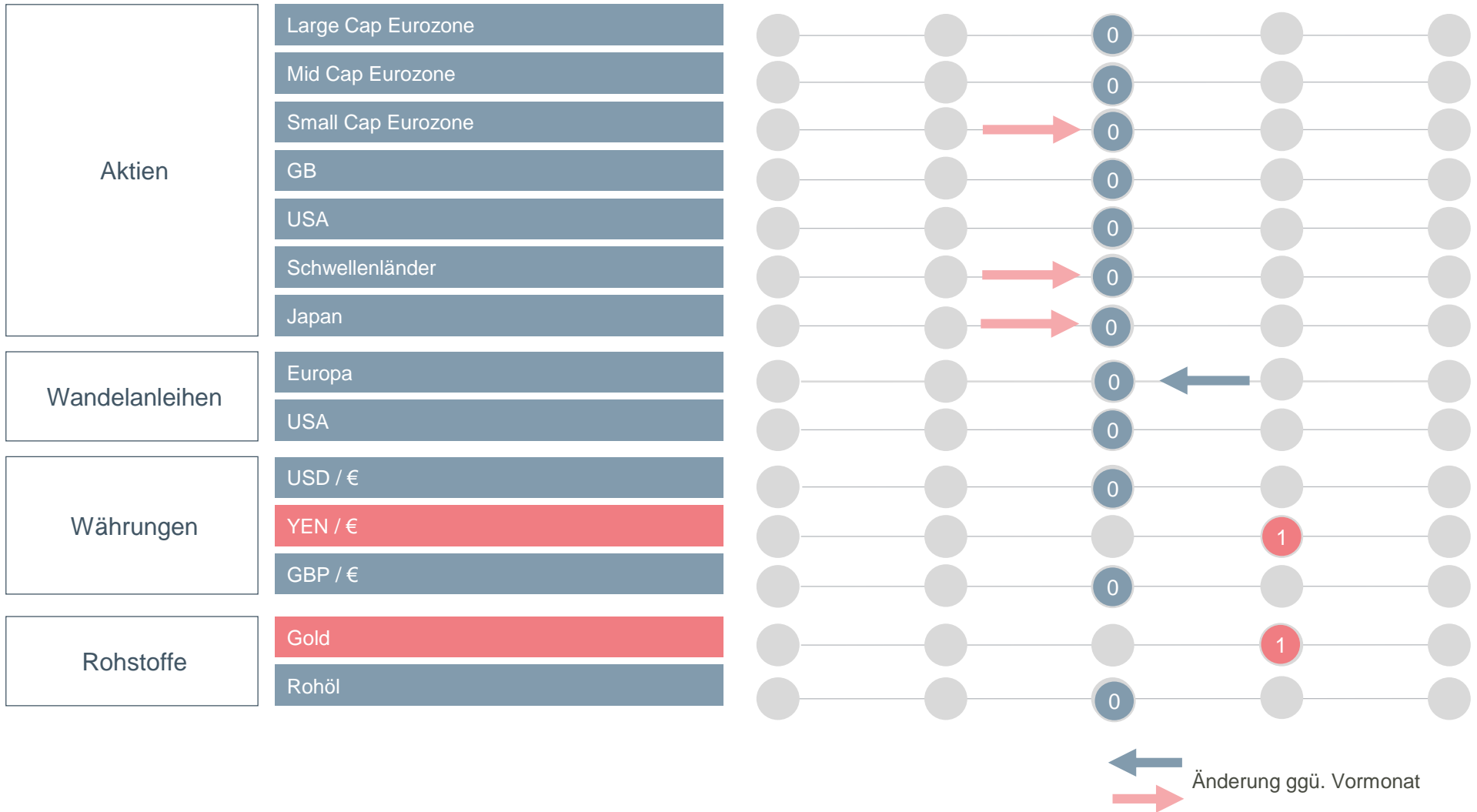
- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

Untergewichtung in

- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

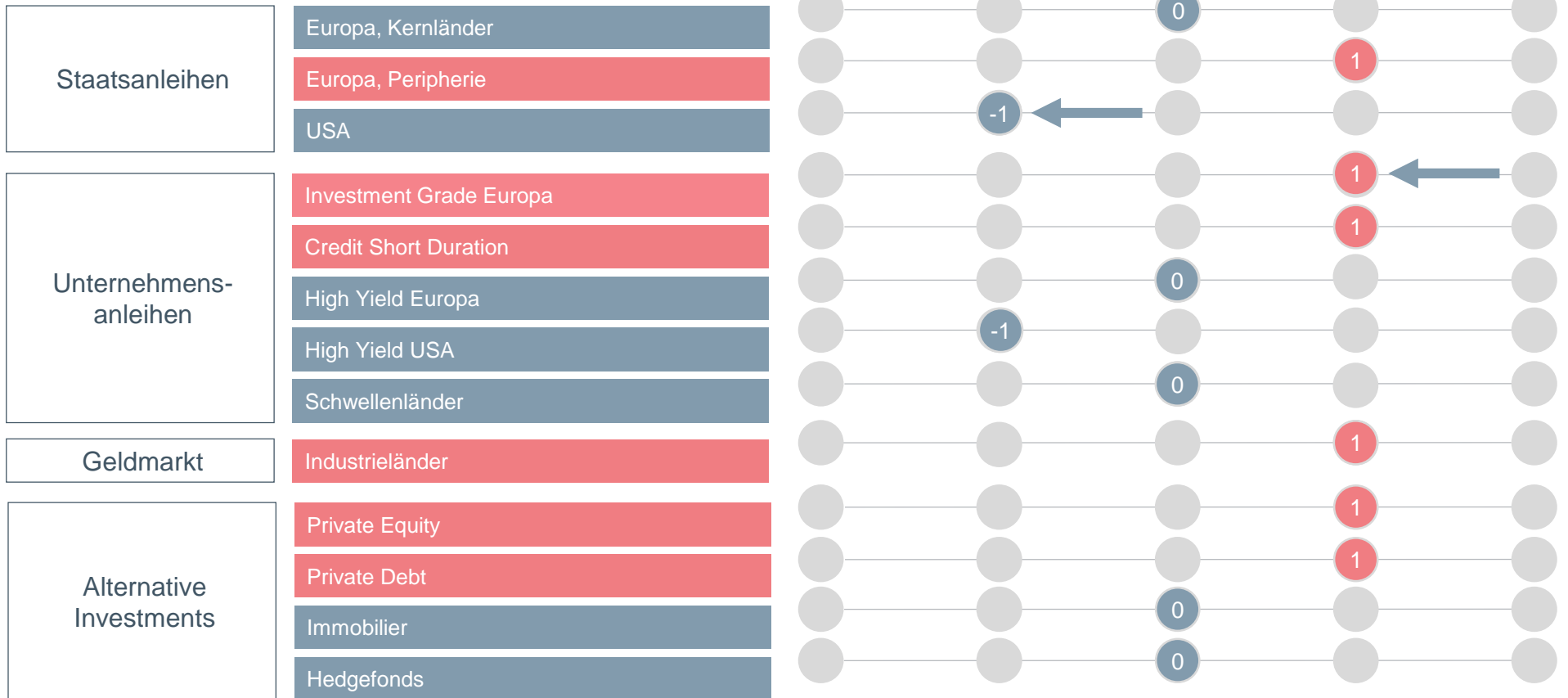
Kommentare per 06.11.2019



Unsere Einschätzung der Anlageklassen



Kommentare per 06.11.2019

Unsere Einschätzung der Anlageklassen



 Änderung ggü. Vormonat


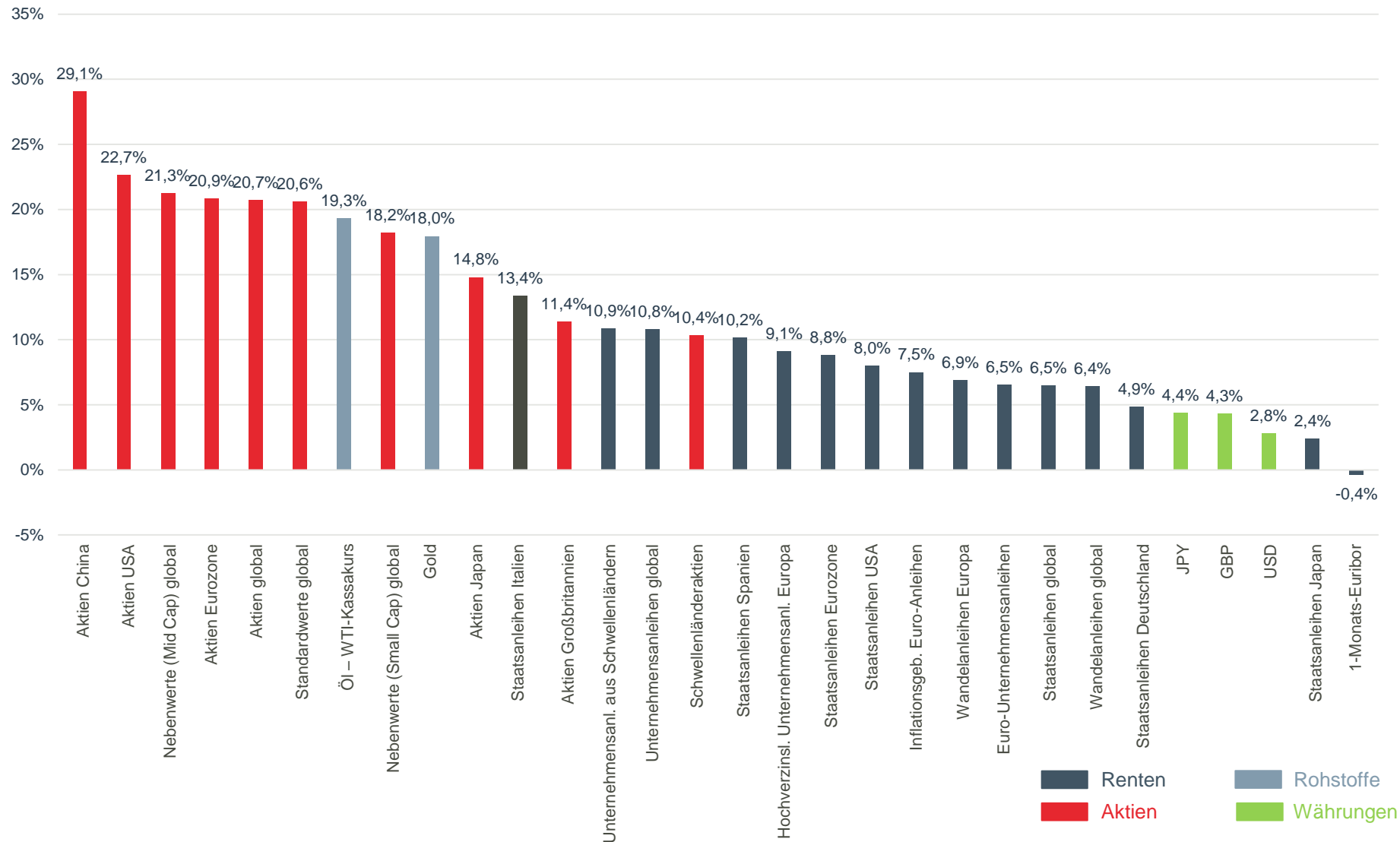
Kommentare per 06.11.2019



KONJUNKTUR- & MARKTANALYSE

02

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 31.10.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht

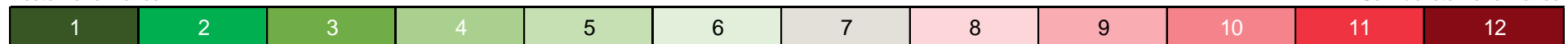


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 YTD
US-Aktien	-37.6%	26.3%	14.8%	1.4%	15.3%	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	21.2%	-5.0%	22.7%
Aktien Eurozone	-44.9%	27.3%	2.4%	-14.9%	19.3%	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	12.5%	-12.7%	20.9%
Öl –WTI-Kassakurs	-53.5%	77.9%	15.2%	8.2%	-7.1%	7.2%	-45.9%	-30.5%	45.0%	12.5%	-24.8%	19.3%
Gold	5.1%	25.5%	29.4%	10.1%	7.1%	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	13.5%	-1.6%	18.0%
Schwellenländer-Staatsanleihen	-10.9%	28.2%	12.0%	8.5%	18.5%	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	9.3%	-4.6%	12.5%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-12.4%	30.9%	9.2%	5.6%	13.2%	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.3%	-1.4%	10.9%
Schwellenmarktaktien	-53.3%	78.5%	18.9%	-18.4%	18.2%	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	37.3%	-14.6%	10.4%
Europäische Hochzinsanleihen	-34.2%	74.9%	14.3%	-2.5%	27.2%	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.7%	-3.6%	9.1%
Staatsanleihen Eurozone	9.1%	4.4%	1.1%	3.3%	11.2%	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	0.1%	1.0%	8.8%
US-Staatsanleihen	14.0%	-3.7%	5.9%	9.8%	2.2%	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.4%	0.8%	8.0%
Deutsche Staatsanleihen	12.2%	2.0%	6.2%	9.7%	4.5%	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-1.4%	2.4%	4.9%
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%	-0.3%
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%	23.0%

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance



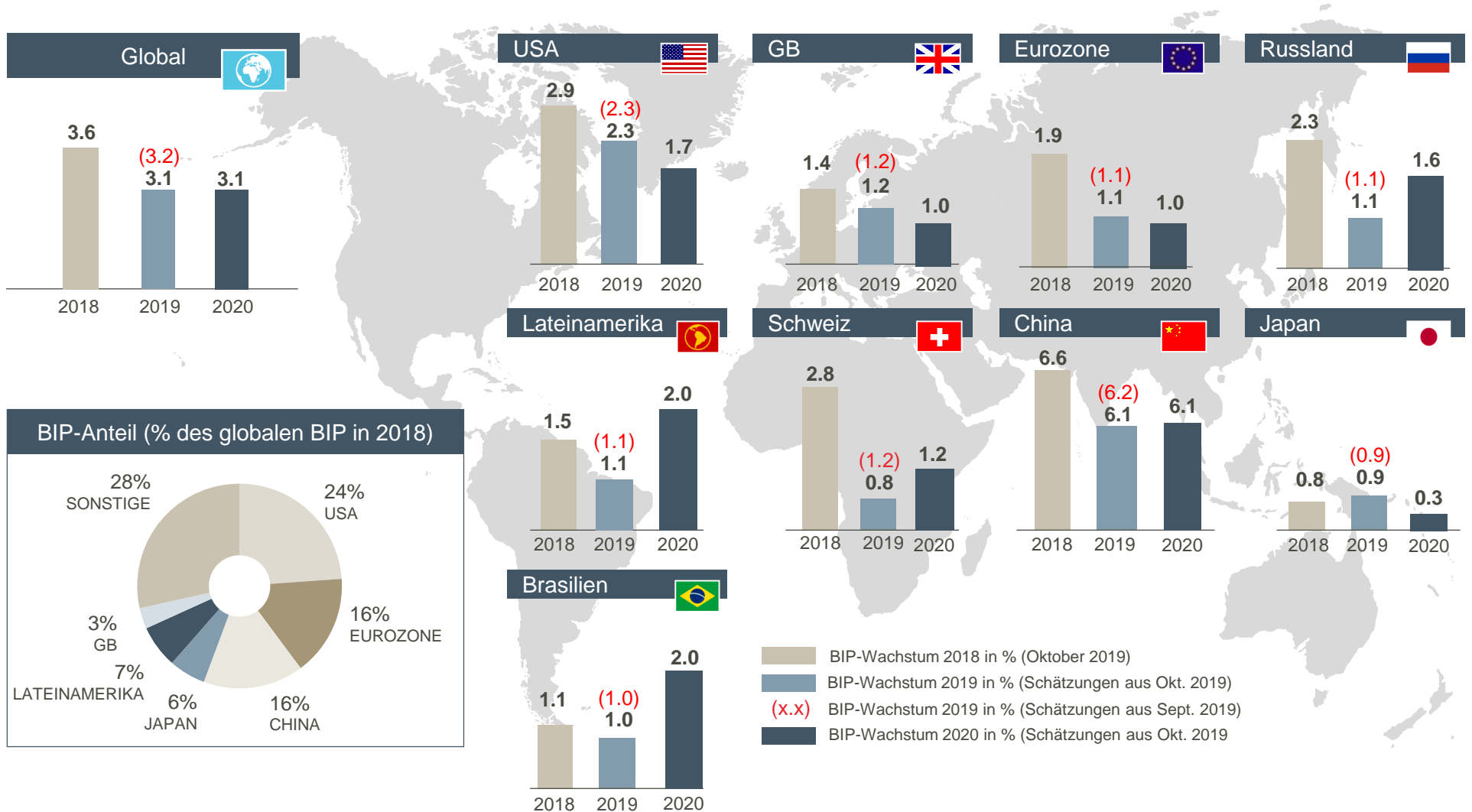
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 31.10.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

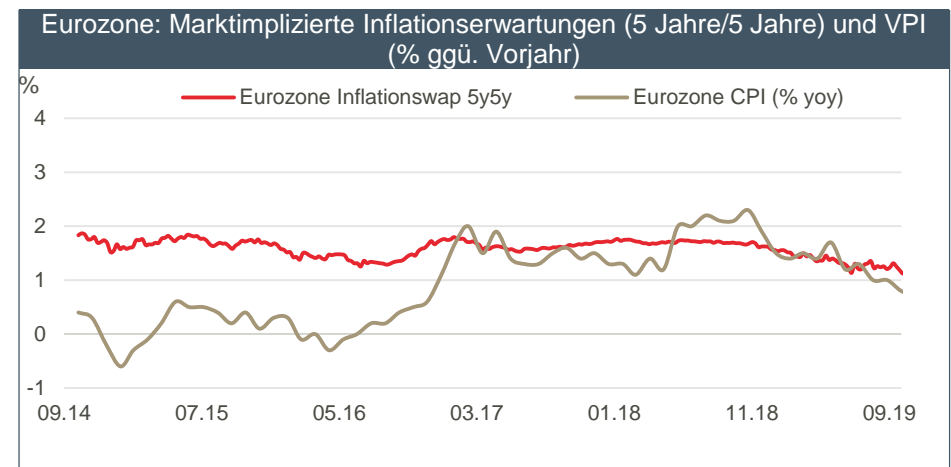
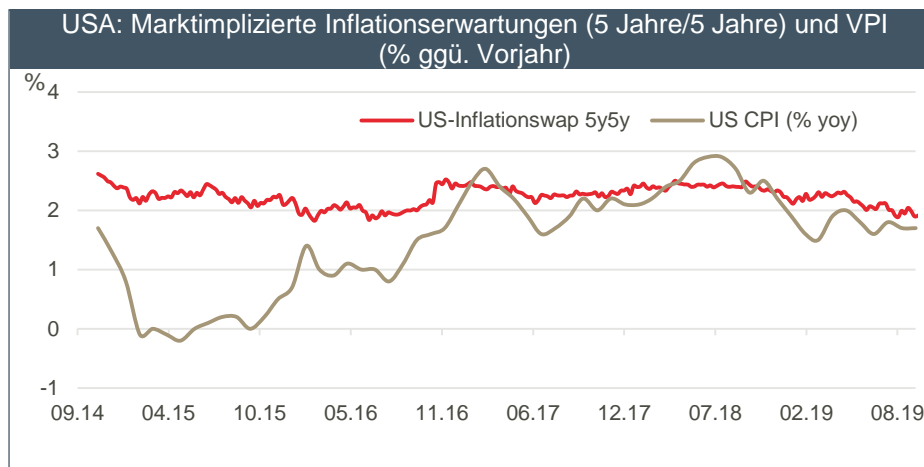
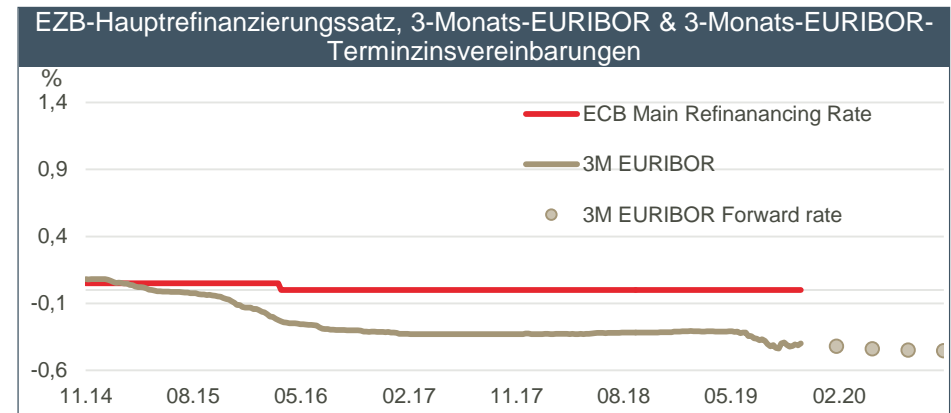
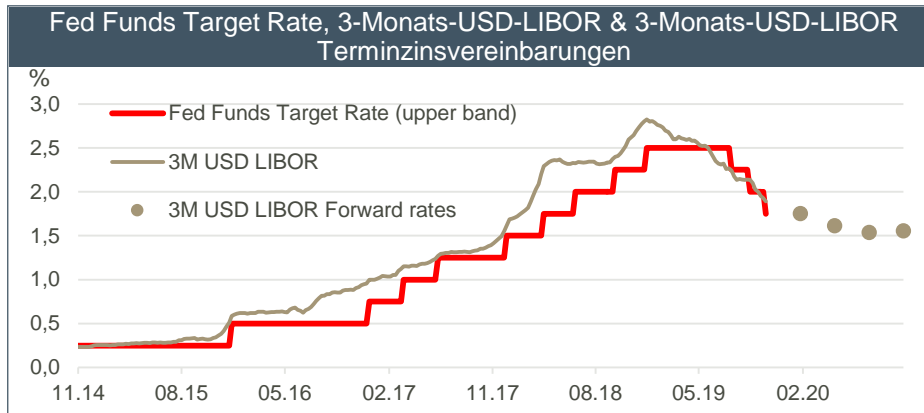
BIP*-Wachstumsprognose weltweit



Abwärtskorrekturen lassen nach



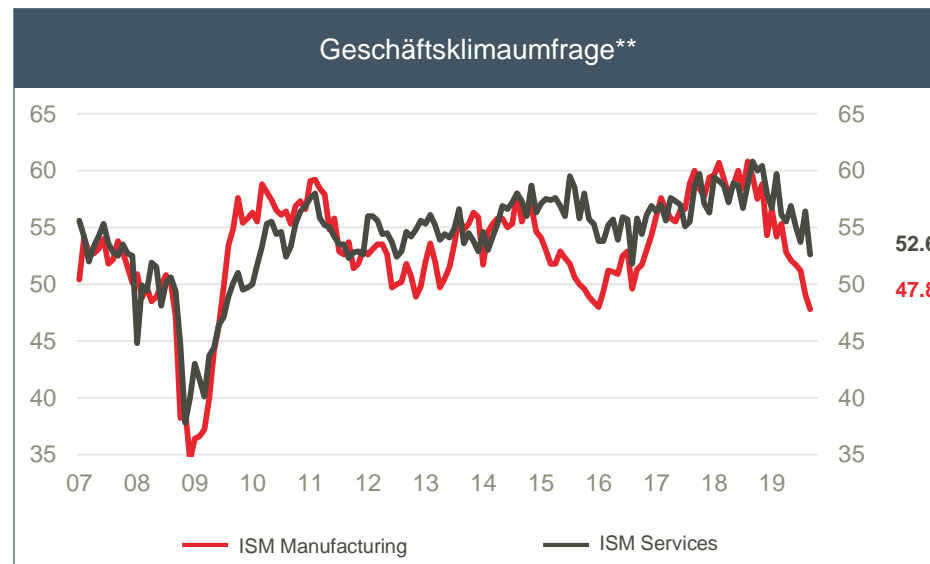
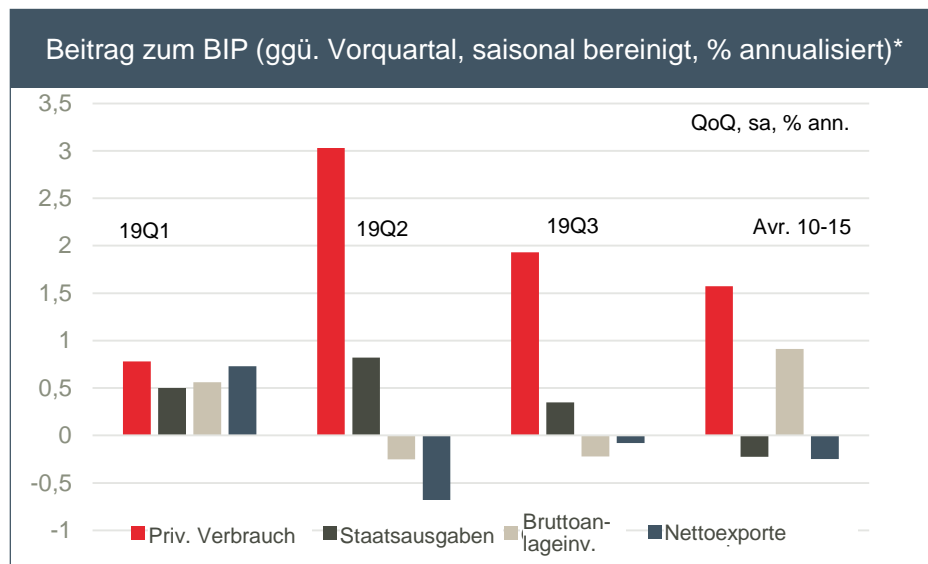
*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 31.10.2019



- Die US-Notenbank legt nach drei „vorsorglichen“ Zinssenkungen eine ausgedehnte Pause ein
- Die weiteren Maßnahmen werden deutlich stärker von der Datenlage abhängen – eine weitere Zinssenkung ist bis Mitte 2020 eingepreist
- Die EZB mit Lagarde an der Spitze dürfte den aktuellen Kurs fortsetzen

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 31.10.2019

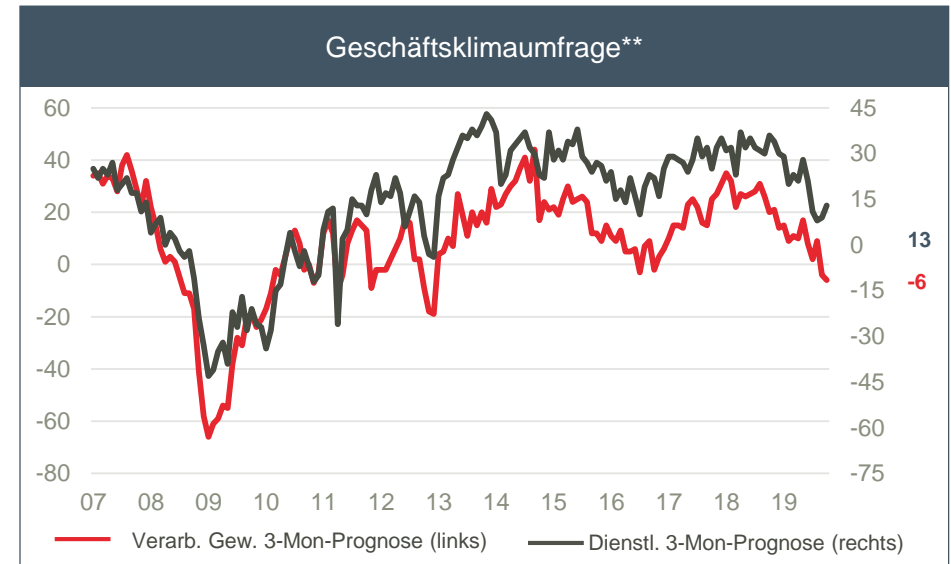
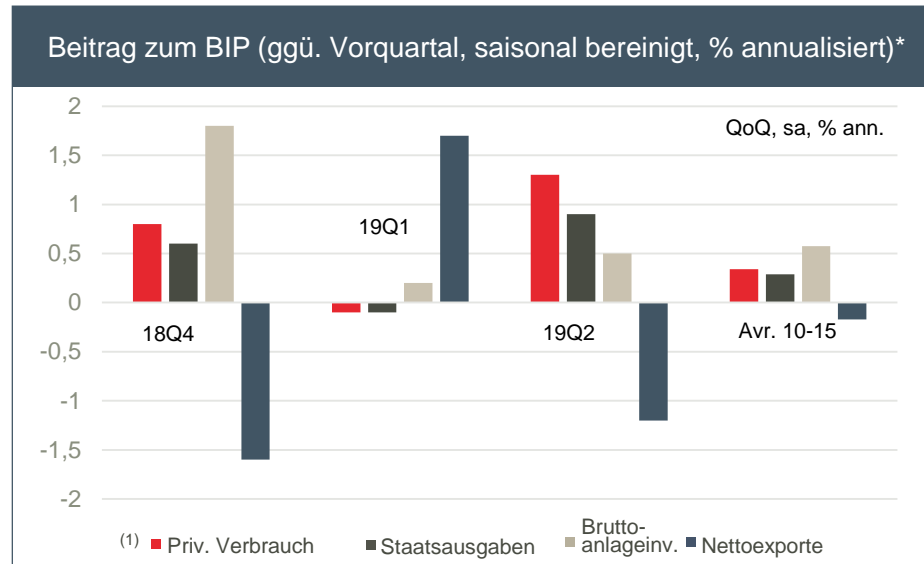
Konsumenten als Retter



- Im dritten Quartal verzeichnete die US-Wirtschaft eine solide Wachstumsrate von 1,9%. Treibende Faktoren waren Verbraucher- und Staatsausgaben
- Die Investitionsausgaben sind das zweite Quartal in Folge gesunken
- Ein gewisser Aufbau der Lagerbestände könnte sich im vierten Quartal als belastend erweisen
- Einkaufsmanagerindizes und Regionalberichte weiterhin wenig dynamisch, aber starker Arbeitsmarkt trotz Streik bei GM
- Die US-Notenbank dürfte vorerst die FüÙe stillhalten

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.09.2019 | **Daten mit Stand vom 15.09.2019

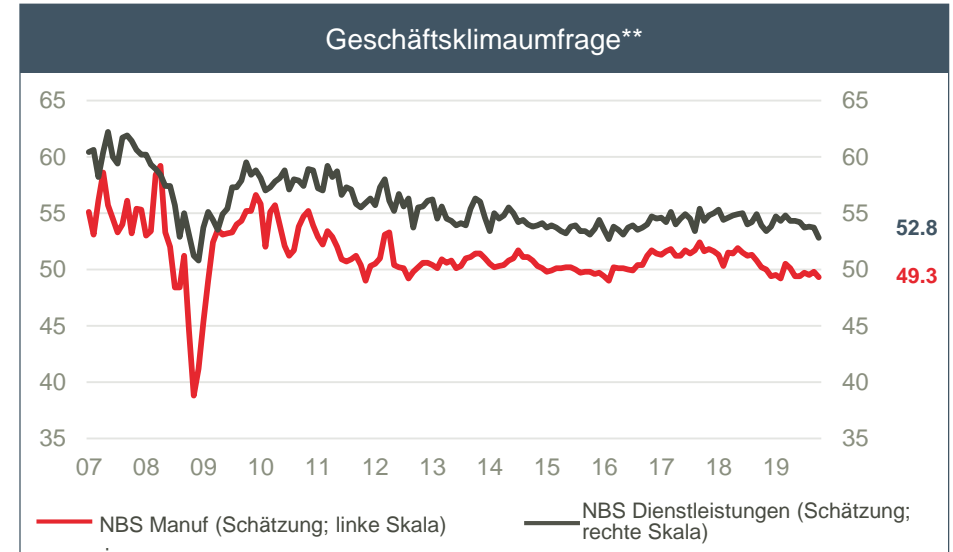
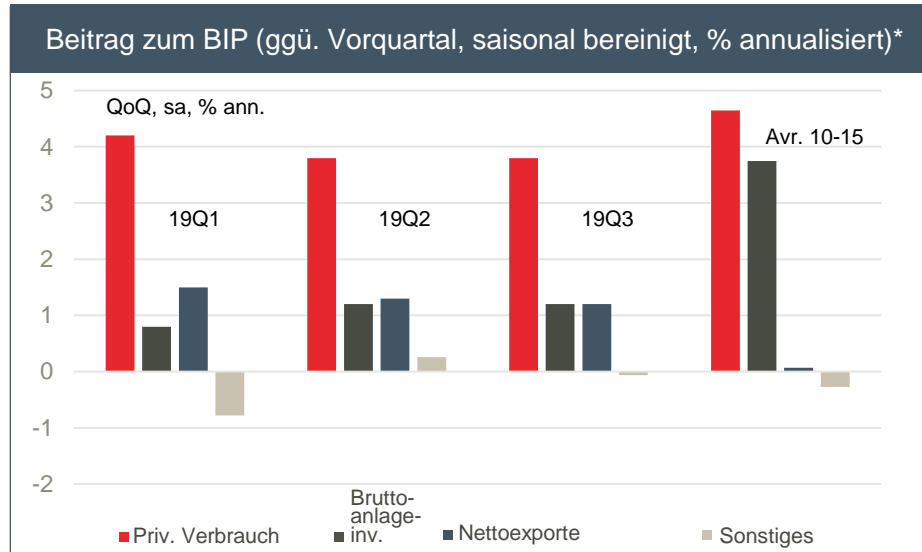
Japanische Notenbank noch zögerlich hinsichtlich Lockerungen



- Industrieproduktion hat sich im September zwar kräftig erholt, insgesamt präsentieren sich die Aussichten aber weiter schwach
- Die Einzelhandelszahlen fielen im September recht erfreulich aus, bieten aber ein etwas verzerrtes Bild. So sorgte eine starke vorgezogene Nachfrage im Vorfeld der Mehrwertsteuererhöhung für zusätzlichen Schub
- Die japanische Notenbank ist noch nicht bereit zu einer Lockerung trotz Abwärtskorrekturen bei Wachstum und Inflation

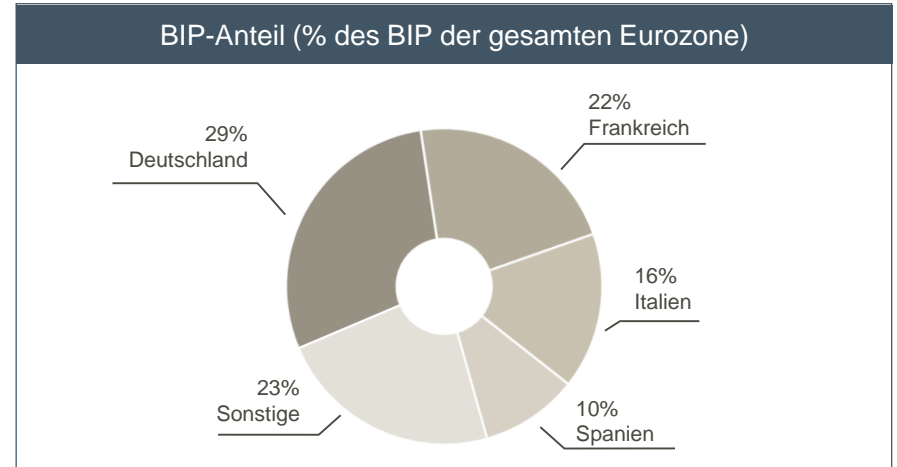
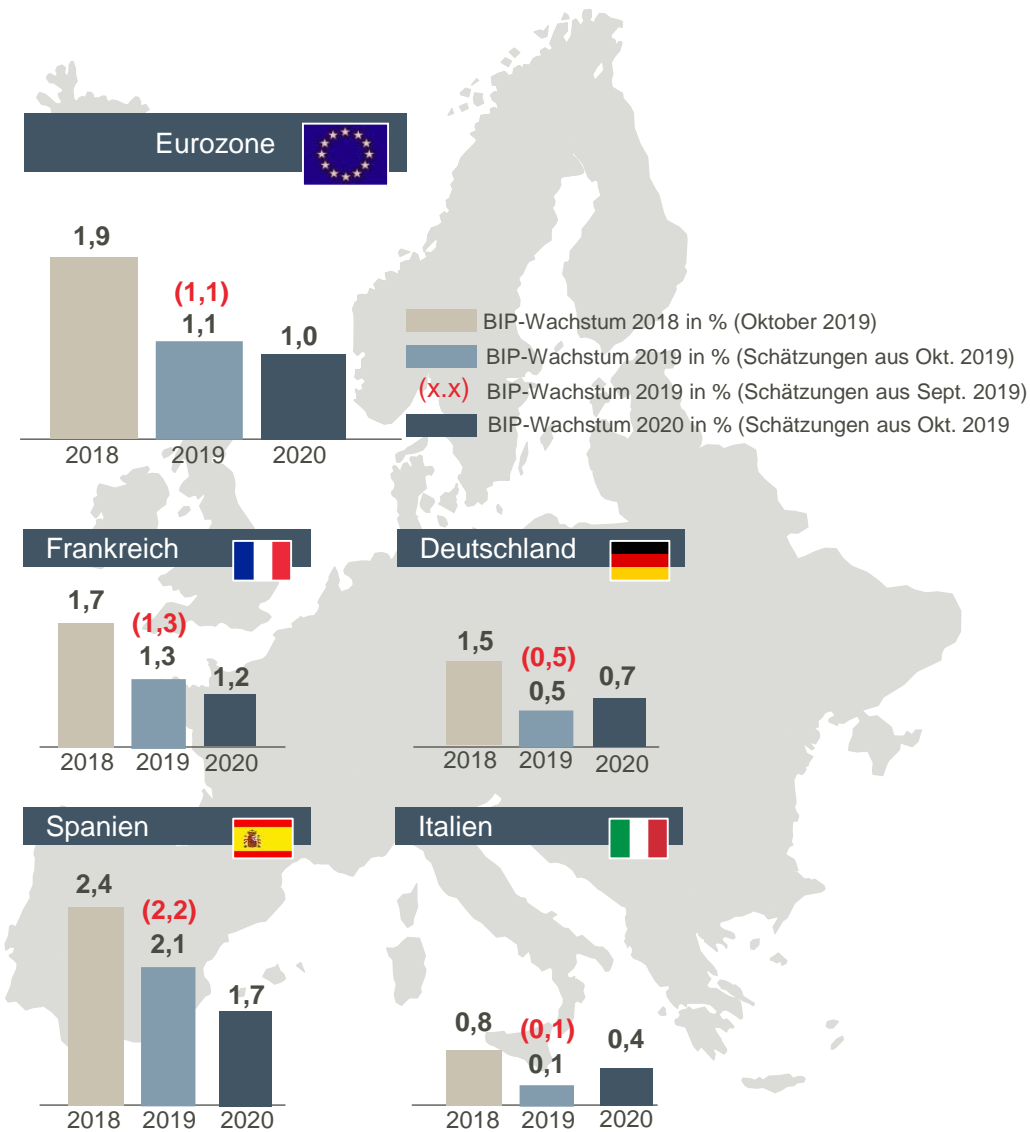
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.09.2019 | **Daten mit Stand vom 15.10.2019

Einkaufsmanagerindizes mit widersprüchlichen Signalen



- Das Wachstum scheint sich bei etwa 6% stabilisiert zu haben, dürfte sich aber in den kommenden Quartalen leicht abschwächen und auf knapp unter 6% sinken
- Der Caixin und der NBS Einkaufsmanagerindex laufen auseinander und senden somit widersprüchliche Signale
- Caixin ist vermutlich exportorientierter und profitiert daher stärker von den Konjunkturmaßnahmen und der besseren Handelsstimmung

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 30.09.2019 | **Daten zum 15.10.2019

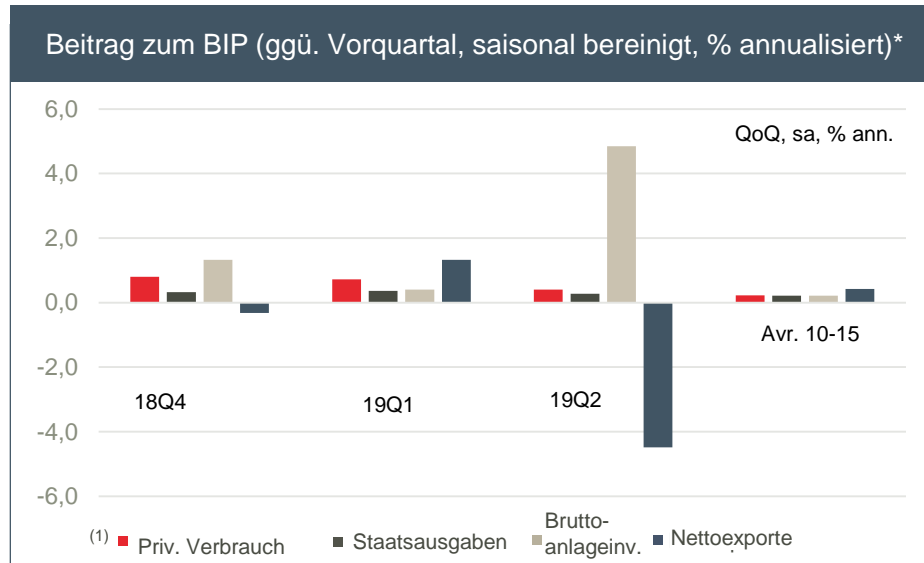


- Die Handelsunsicherheiten und rückläufige Investitionsausgaben setzen Deutschland besonders zu
- Frankreich behauptet sich indes ganz gut. Hier ist der verarbeitende Sektor nur halb so groß wie in Deutschland und die Fiskalpolitik ist leicht expansiv ausgerichtet
- Italien verharrt auf Rezessionsniveau, hat aber die Chance auf eine Stabilisierung
- Spanien ist weiterhin das stärkste Land, aber verliert durch den politischen Stillstand an Dynamik

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand 10/2019



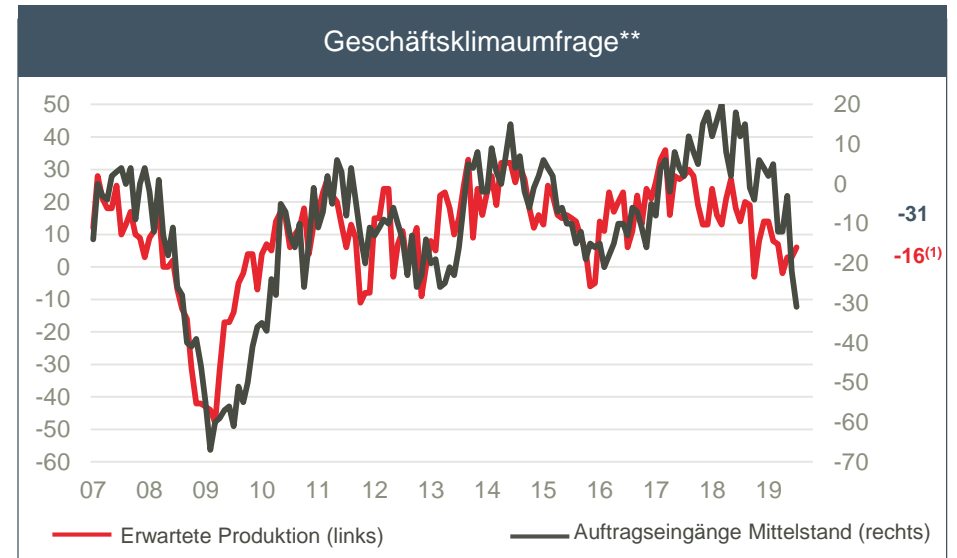
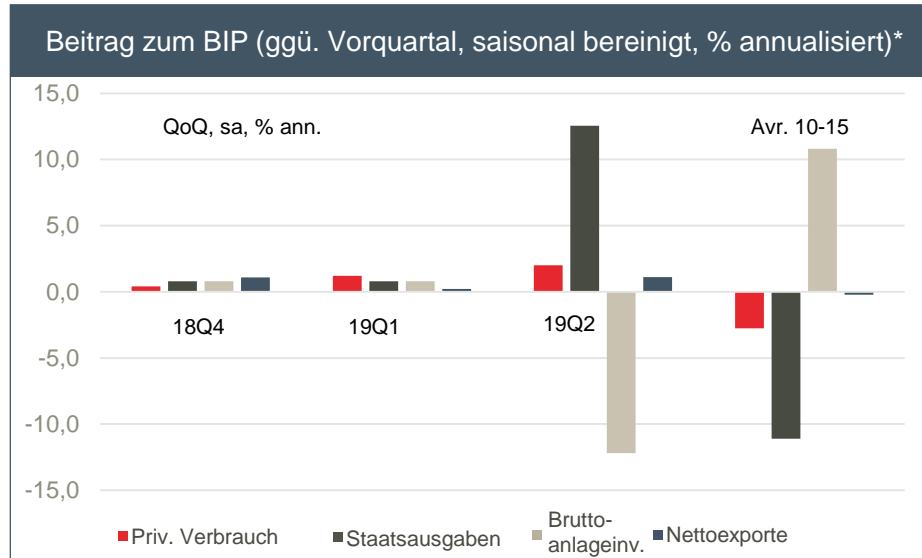
Auf Regen folgt Sonnenschein?



- Die Wirtschaft in der Eurozone ist im dritten Quartal um 1,1% ggü. dem Vorjahr gewachsen. Allerdings sind deutliche Unterschiede zwischen den Ländern zu beobachten.
- Schwächstes Glied ist weiterhin Deutschland mit einem vermutlich weitgehend stagnierenden Wachstum (Veröffentlichungsdatum 14. November). Italien und Spanien konnten hingegen gegenüber dem zweiten Quartal leicht zulegen
- Die Korrekturen des Einkaufsmanagerindizes zum verarbeitenden Sektor im Oktober ließen eine leichte Verbesserung erkennen
- Bislang nur begrenzte Dominoeffekte aus der schwachen Entwicklung des Industriesektors auf den Dienstleistungssektor

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 30.09.2019 | **Daten mit Stand vom 15.10.2019

Der schwierige Part kommt erst noch

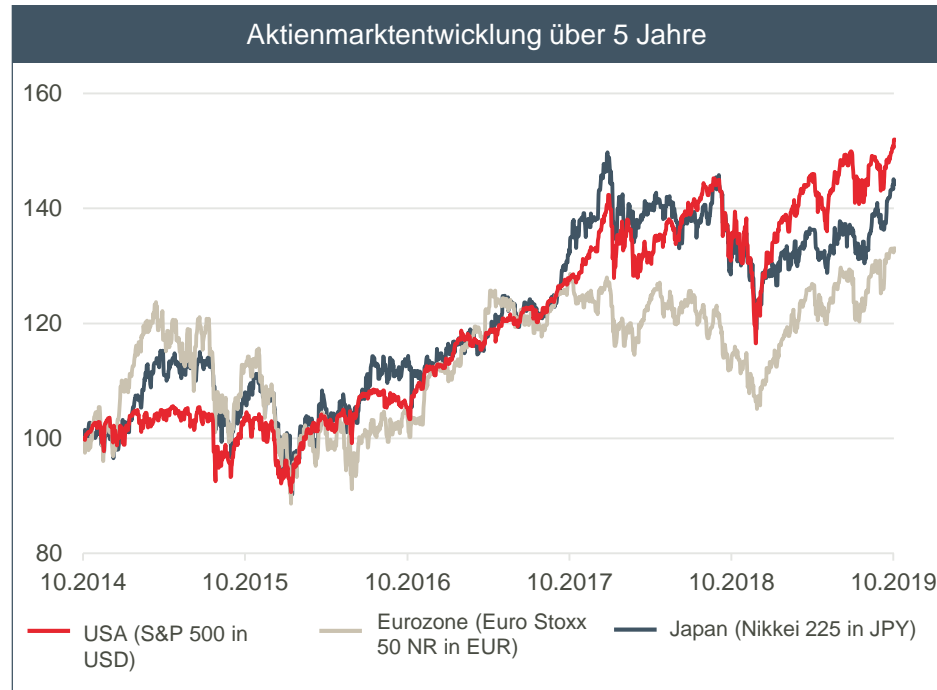


- Leichte Verbesserung im Einkaufsmanagerindex zum verarbeitenden Sektor überdeckt die anhaltende Schwäche
- Wahlen für 12. Dezember angesetzt
- Umfragen sehen die Konservativen vorne. Allerdings ist Vorsicht geboten angesichts des Mehrheitswahlrechts
- Ein harter Brexit erscheint nun sehr unwahrscheinlich, aber ein Votum für den Austritt ist lediglich die Eintrittskarte für Verhandlungen über die „Scheidung“

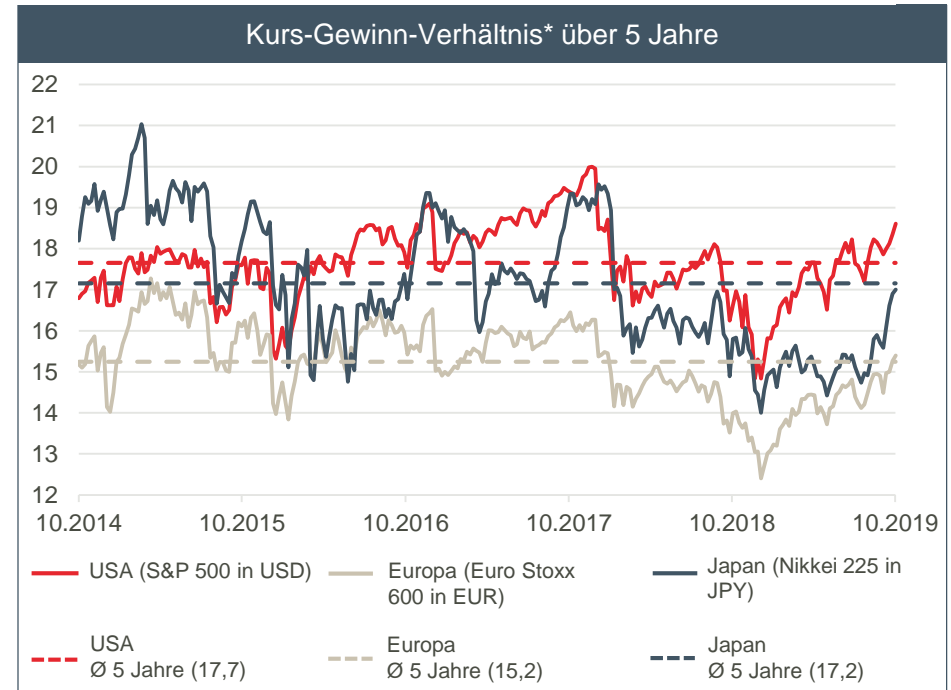
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 30.09.2019 | **Daten zum 15.07.2019 | (1) Daten zum 15.10.2019



Märkte auf Höchstständen



- Die Aktienmärkte sind nicht zu bremsen. So legte der MSCI World All Countries (auf USD-Basis) im Oktober um 2,7% zu.
- Japan setzte sich mit einem Plus von 4,9% abermals an die Spitze, gefolgt von den Schwellenländern (+4,2%)
- In Europa und den USA fielen die Zuwächse etwas geringer aus mit 1,2% im MSCI EMU bzw. +2,2% im S&P500 Index. Letzterer liegt aber nun auf einem historischen Hoch mit 3040 Punkten per Ende Oktober



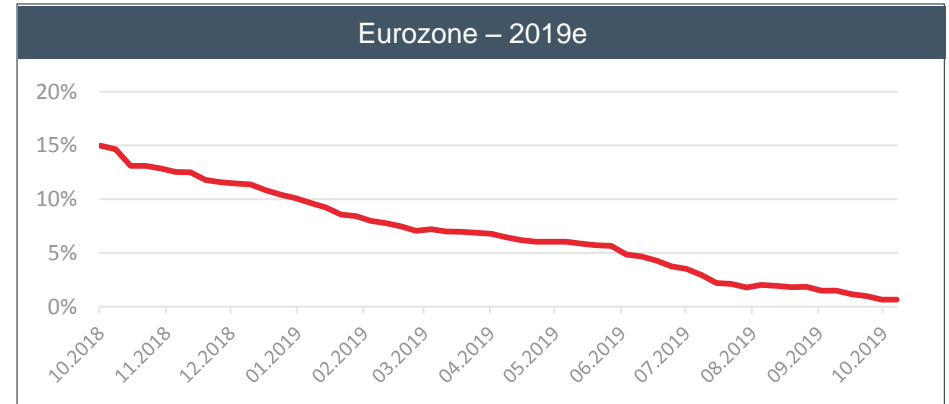
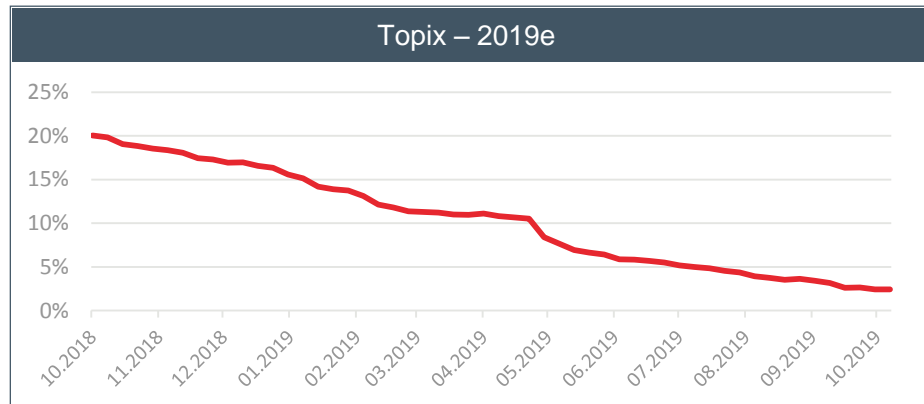
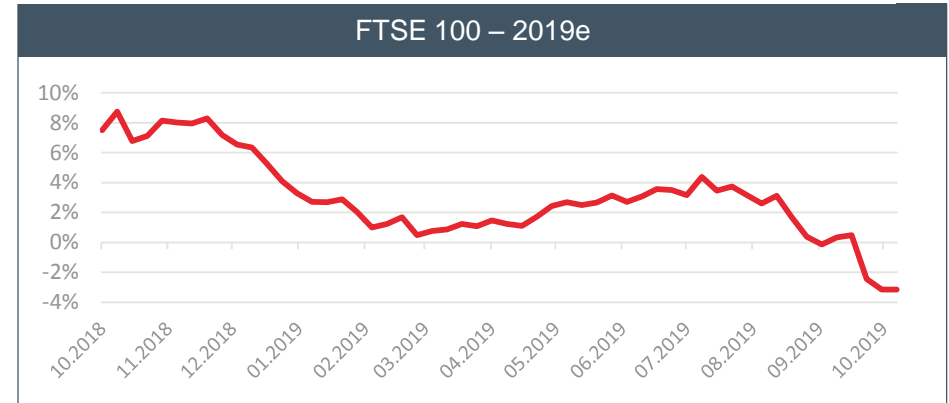
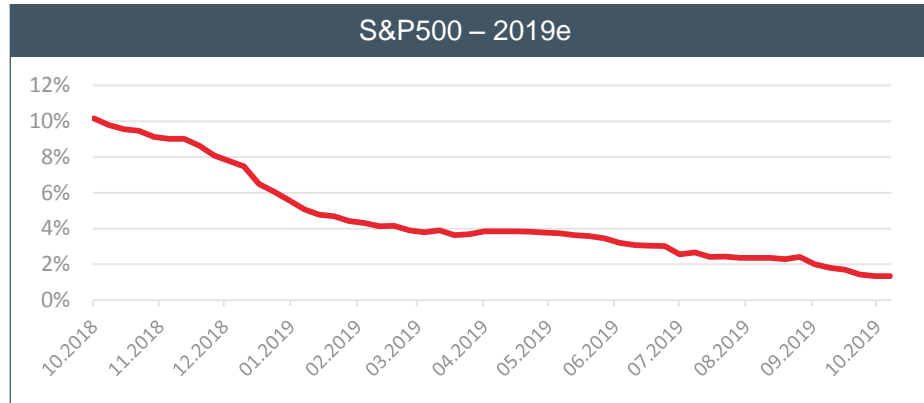
- Durch die Zuwächse in den Indizes im Zusammenspiel mit einer weiterhin negativen Gewinndynamik liegen die Bewertungen mindestens nahe am Mittelwert der letzten 5 Jahre, zumeist aber sogar darüber
- In den USA steht das KGV nun bei 18,6. Das entspricht einem Aufschlag von 6% auf den 5-Jahres-Durchschnitt
- Einzig der japanische Markt wird noch mit einem leichten Abschlag (-0,6%) gehandelt. Selbst der europäische Markt weist eine Prämie auf (1,3%)

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

*Siehe Glossar auf Seite 35. Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.10.2019



Gewinndynamik in den USA stabilisiert, ansonsten negativ



- In den USA präsentiert sich die Gewinndynamik relativ stabil. So haben die zum dritten Quartal vorgelegten Ergebnisse die Erwartungen der Analysten abermals übertroffen
- Für die Eurozone wird nun ein nahezu stagnierendes Gewinnwachstum erwartet. Für Großbritannien geht man von einem Rückgang des Gewinnwachstum von -4% aus

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 31.10.2019



Entspannung an der Handelsfront treibt die Indizes auf neue Jahreshochs

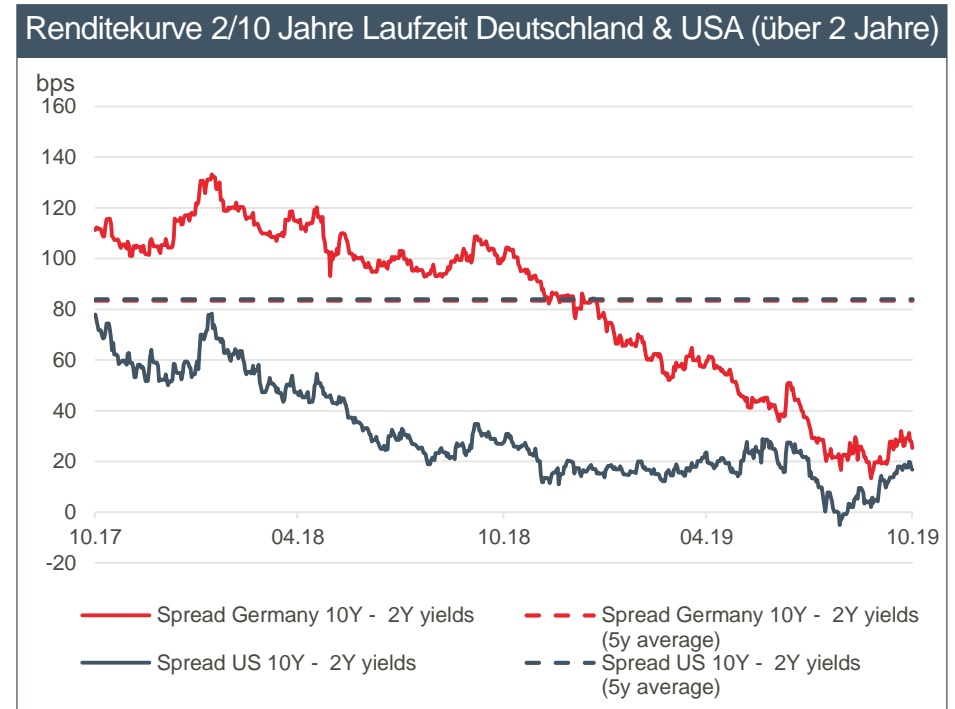
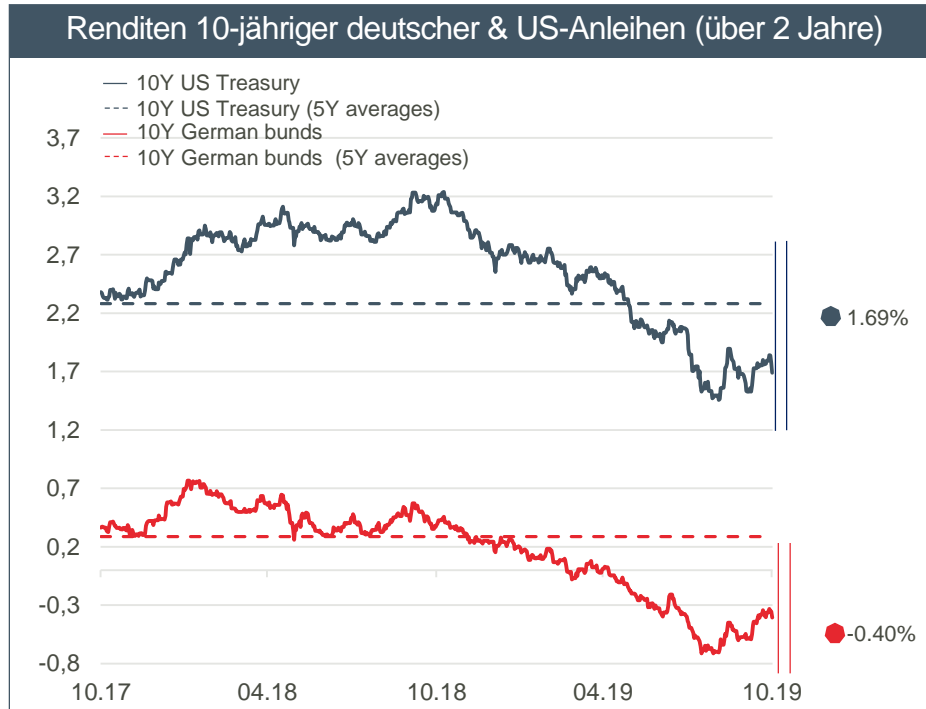
	KGV nächste 12 Monate Nov. 2019	Gewinnwachstum 2017	Gewinnwachstum 2018	Gewinnwachstum 2019	Dividendenrendite	Wertentwicklung lfd. Jahr
STOXX Europe 600	14.4 x	23%	4%	3%	3.7%	18.3%
Rohstoffe						
Grundstoffe	11.1 x	111%	-2%	-15%	5.2%	8.0%
Öl & Gas	11.6 x	83%	40%	-11%	5.7%	3.9%
Zyklische Sektoren						
Automobil & Zubehör	7.8 x	34%	-10%	-5%	4.0%	16.3%
Chemie	19.6 x	24%	4%	-9%	2.8%	21.3%
Baugewerbe & Baustoffe	15.4 x	13%	8%	18%	3.0%	31.4%
Industriegüter & -dienstl.	17.0 x	14%	6%	9%	2.8%	24.5%
Medien	15.6 x	10%	10%	2%	3.4%	13.9%
Technologie	20.7 x	11%	8%	10%	1.6%	27.4%
Tourismus & Freizeit	14.0 x	14%	-4%	-5%	2.8%	13.4%
Finanzsektor						
Banken	8.9 x	49%	13%	2%	6.0%	2.0%
Versicherungen	10.6 x	-9%	10%	11%	5.2%	19.6%
Finanzdienstleistungen	16.0 x	16%	-42%	33%	3.4%	27.1%
Immobilien	17.7 x	12%	19%	0%	4.0%	19.5%
Defensive Sektoren						
Lebensmittel & Getränke	20.8 x	10%	4%	9%	2.5%	25.0%
Gesundheit	17.5 x	4%	4%	7%	2.8%	21.9%
Persönl. & Haushaltsgüter	16.3 x	19%	7%	4%	3.5%	20.2%
Einzelhandel	17.6 x	3%	6%	3%	3.1%	23.6%
Telekommunikation	14.4 x	19%	-9%	3%	4.9%	5.9%
Versorgung	14.9 x	6%	-12%	19%	4.8%	19.9%

- Die Indizes legten abermals zu. Maßgeblich dazu beigetragen haben zyklische Sektoren und insbesondere Automobil- und Industriewerte
- Diese Rotation in zyklischen und Value-Titel und deren überdurchschnittliche Entwicklung ist zurückzuführen auf die Entspannung im Handelskonflikt zwischen den USA und China und eine makroökonomische Gesamtlage, die sich trotz einer weiterhin schwachen Gewinndynamik nicht weiter eintrübt
- Defensive Sektoren mussten einige Rücksetzer hinnehmen. So fielen die vorgelegten Ergebnisse bei einigen Titeln aus dem Agrar-, Getränke- und Basisgütersektor enttäuschend aus
- Die Berichtsaison bestätigt den negativen Trend bei der Gewinndynamik, wobei die Prognosen für 2020 vermutlich immer noch zu ambitioniert sind
- Die Stabilisierung der Einkaufsmanagerindizes für den verarbeitenden Sektor könnte aber darauf hindeuten, dass die Gewinndynamik bei zyklischen Werten die Talsohle erreicht hat
- Jeder positiverer Ausgang in der Brexit-Frage oder beim Handelskonflikt dürfte zu aggressiven Umschichtungen zwischen den Anlagestilen und damit zu einer Normalisierung der Risikoprämien führen

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 04.11.2019



Renditen können also doch steigen!



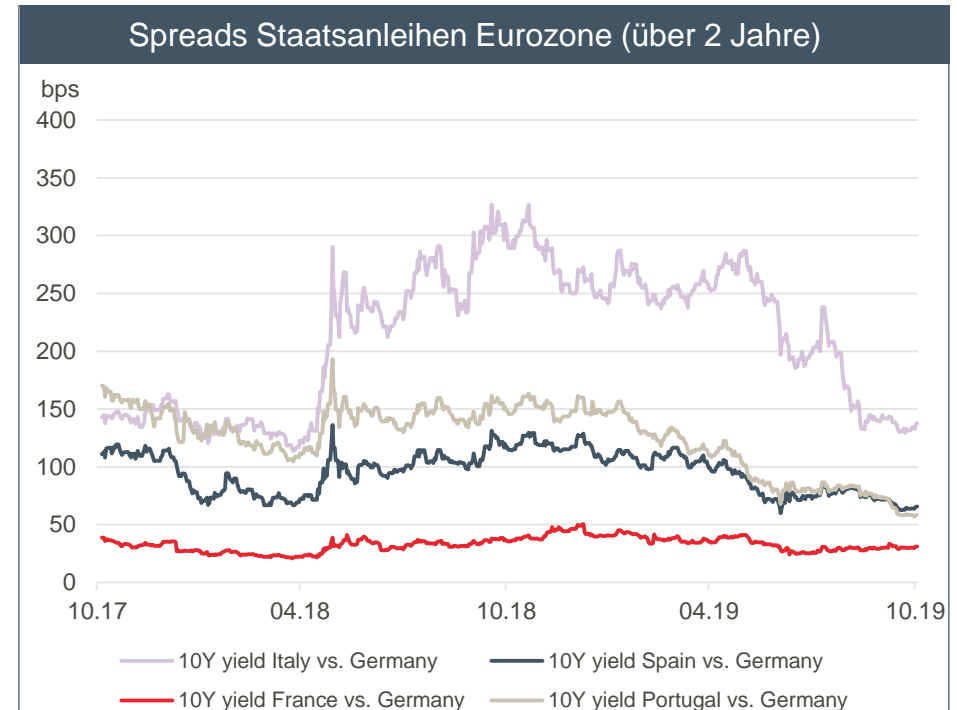
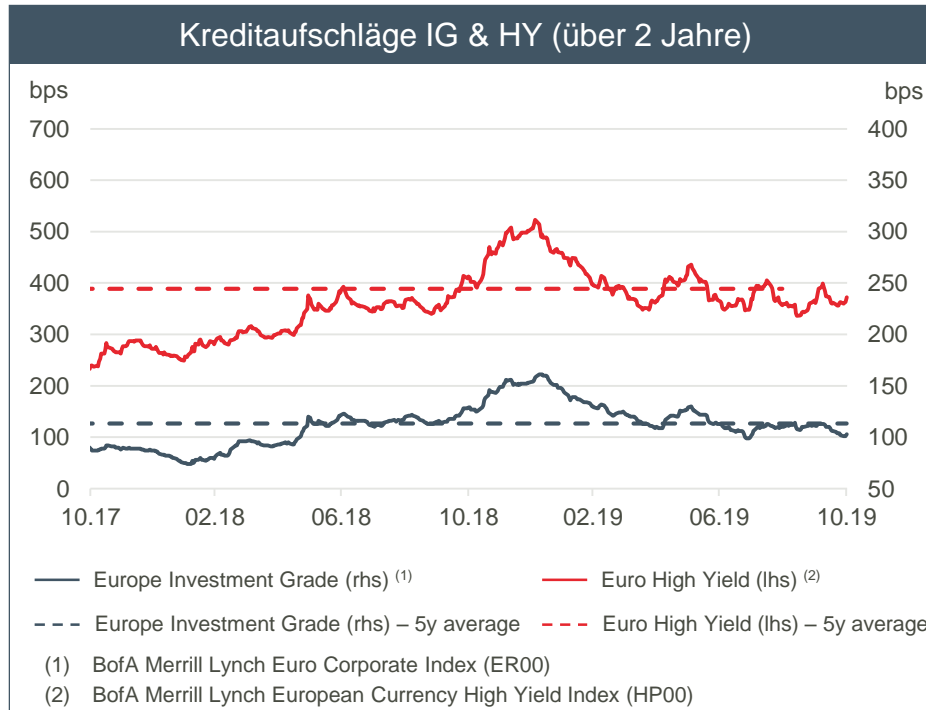
- Angesichts sinkender Wachstumssorgen haben Staatsanleihen einen Teil ihrer Rezessionsprämie wieder abgegeben
- Die Konsolidierung könnte noch ein wenig anhalten. Grund sind die weiterhin ausgereizten Positionen („crowded trades“) und erste Anzeichen für eine wirtschaftliche Stabilisierung
- Aber technische Faktoren wie das PSPP und der begrenzte Free Float könnten einem möglichen Abverkauf am Rentenmarkt entgegenwirken

- Durch den jüngsten Abverkauf sind die Renditekurven wieder leicht steiler geworden
- Trotz einer zwischenzeitlich denkbaren weiteren Versteilung ist das Ende der mittelfristigen Verflachung in der Eurozone noch nicht erreicht

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 30.09.2019; Rechte Seite: Stand vom 30.09.2019

Carry weiterhin die einzig verbliebene Option im Rentenkosmos

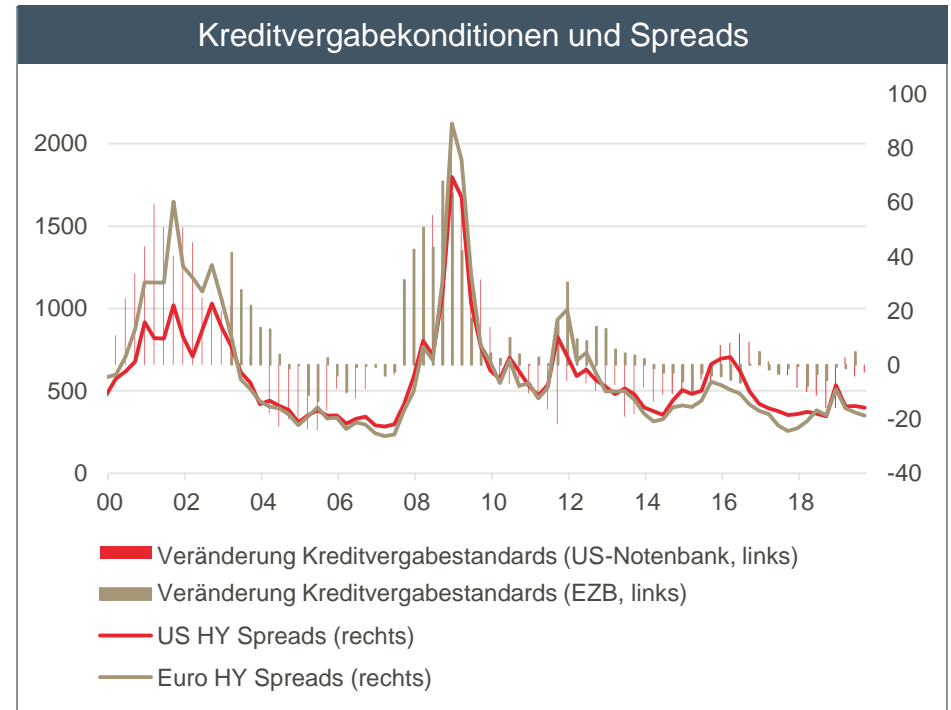
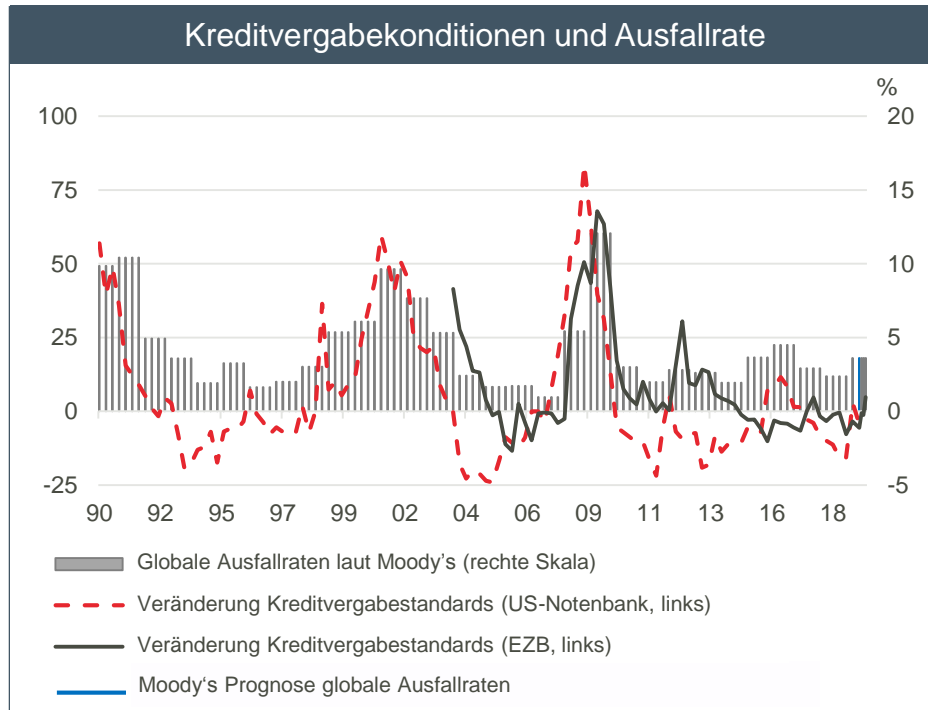


- Der Markt für Investment-Grade-Titel hat das Neumissionsvolumen in Rekordhöhe im September sehr gut absorbiert
- Die kräftige Nachfrage im Vorfeld des CSPP hat die Spreads sinken lassen
- Ungeachtet der jüngsten Einengung sprechen die Kreditfundamentaldaten für eine weiterhin überdurchschnittliche Entwicklung
- Hochzinsanleihen sind anfälliger für titelspezifische Risiken
- Das Konjunkturrisiko spiegelt sich in einer erhöhten B/-BB-Spread-Ratio angemessen wider

- Die Rally italienischer Staatsanleihen hat vorerst ein Ende gefunden bei einem Spread-Niveau von 140 Basispunkten bei 10-jährigen Titeln
- Allerdings gibt es Potenzial für eine weitere Einengung auf unter 100 Basispunkten. Dahinter stehen Carry- und Roll-down-Effekte, da der Renditeaufschlag italienischer Staatsanleihen einen deutlichen Abstand zum Rest aufweist

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

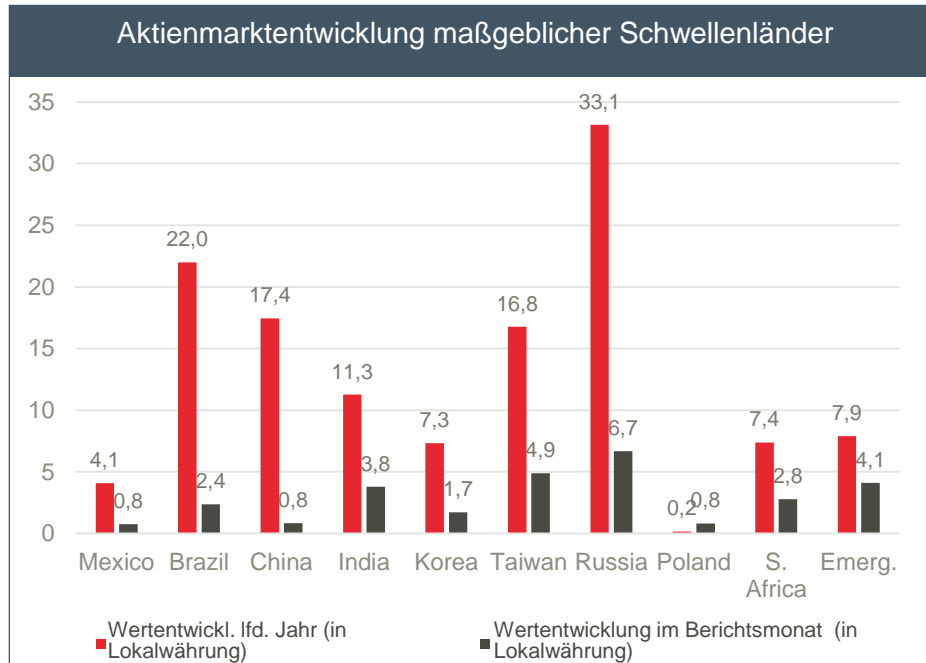
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.09.2019



Quelle: Moody's per 30.09.2019, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.09.2019



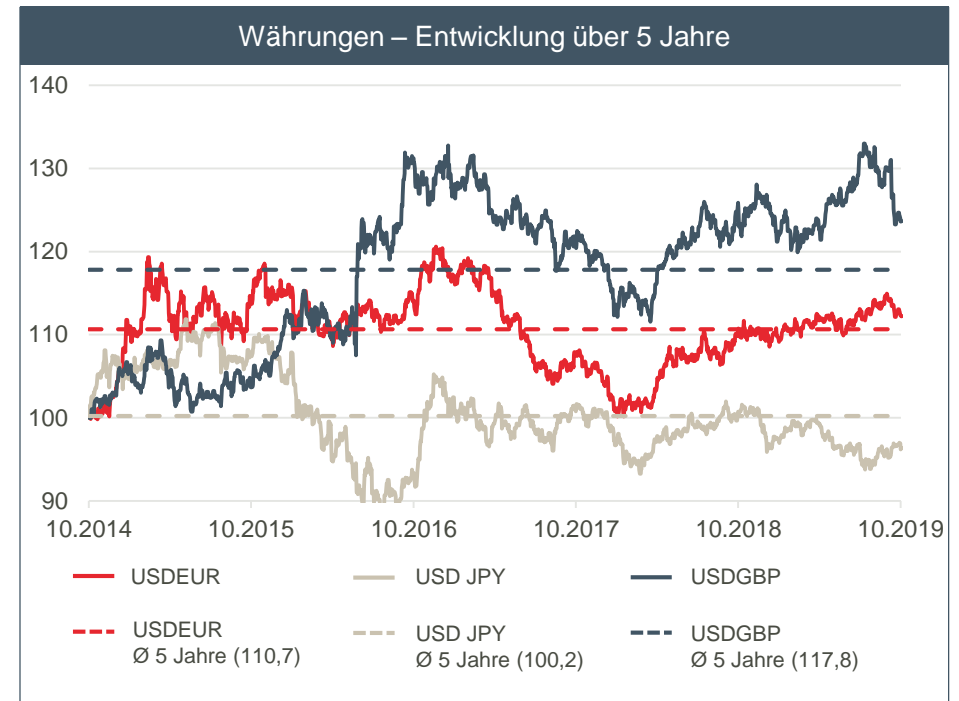
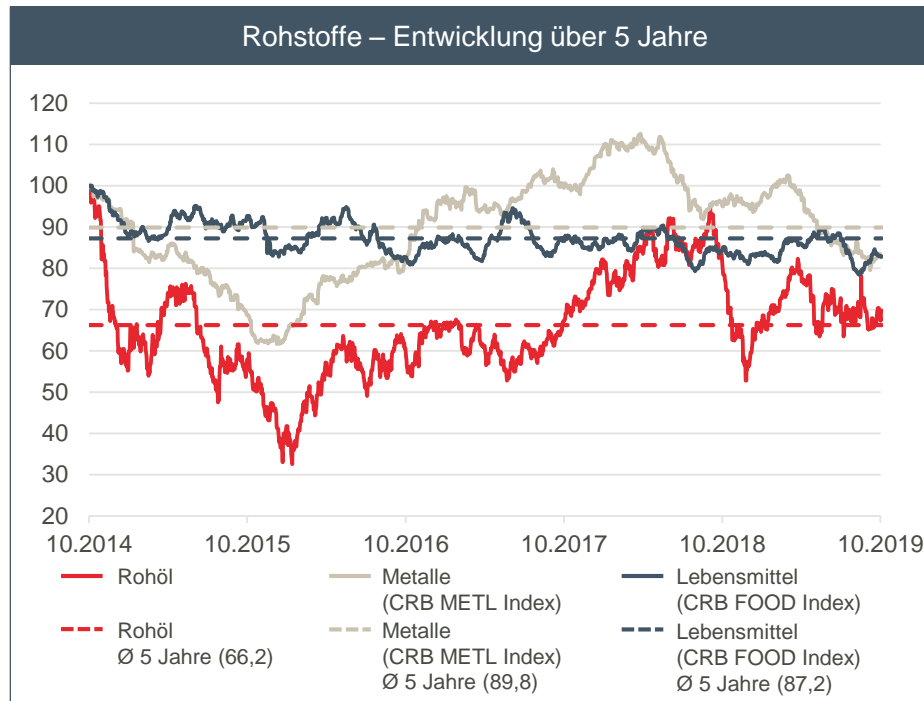
Wieder gefragt



- Angesichts gesunkener Headline-Risiken und einer verbesserten Risikostimmung sind die zuletzt schwächelnden Schwellenländerwerten wieder stärker gefragt
- Insgesamt war eine Umschichtung von Hartwährungsanleihen in auf lokale Währungen lautende Anleihen und Aktien zu beobachten
- Mit Blick auf die sich stabilisierenden Fundamentaldaten, geringeren politischen Risiken und die eher untergewichtete Anlegerpositionierung besteht Potenzial für eine weitere Rally am Markt für Schwellenländeraktien

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 04.11.2019



- Der Ölpreis dürfte sich im aktuellen Band einpendeln, da sich hohe Lagerbestände und politische Risiken gegenseitig ausgleichen
- Der Euro sollte 2020 durch ein in relativer Sicht kräftigeres Wachstum in der Eurozone und strukturellen Gegenwind in Form hoher Handels- und Haushaltsdefizite in den USA Rückenwind erhalten

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 31.10.2019

ODDO BHF Immobilien

30 Jahre einfacher, diversifizierter Zugang zum börsennotierten Immobiliensektor in Europa



Dieser Fonds unterliegt dem Risiko eines Kapitalverlusts.

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





Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität 1 Jahr	
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	31.10.2018 bis 31.10.2019	31.10.2017 bis 31.10.2018	31.10.2016 bis 31.10.2017	30.10.2015 bis 31.10.2016	31.10.2014 bis 30.10.2015		
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)		Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²
THEMATISCH														
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	-	18/12/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN														
ALL CAPS														
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	FR0011160340	***	16/02/2012	7.5%	-28.3%	17.7%	1.9%	2.3%	-19.4%	27.2%	-3.6%	23.1%	18.4%	17.6%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	***	17/06/1996*	7.6%	-20.2%	15.7%	5.2%	4.6%	-14.0%	27.9%	-2.0%	20.3%	15.6%	16.8%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	**	27/05/1974	8.0%	-22.8%	16.8%	3.7%	0.8%	-14.0%	25.3%	-3.3%	12.2%	6.8%	15.2%
MID CAP														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	*****	25/05/1999	9.1%	-13.6%	21.0%	4.5%	9.8%	-5.9%	29.5%	2.7%	24.6%	19.8%	13.6%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	****	30/12/1998	10.5%	-18.4%	23.9%	3.8%	9.8%	-9.4%	30.0%	1.6%	24.9%	20.1%	14.2%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	*****	14/09/1992	12.7%	-21.1%	20.7%	7.2%	12.6%	-12.9%	28.5%	5.4%	27.0%	22.1%	16.1%
SMALL CAP														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	***	26/11/2013	10.1%	-27.9%	24.4%	2.0%	10.1%	-18.2%	29.9%	3.3%	35.2%	30.0%	18.0%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		07/08/2017	-2.1%	-23.7%	5.0%	-	9.1%	-16.0%	4.0%	-	-	-	14.8%
ODDO BHF Euro Small Cap CR-EUR	LU0269724349	**	15/11/2006	3.1%	-24.4%	17.2%	1.5%	5.2%	-16.8%	24.6%	-1.8%	23.3%	17.5%	17.7%
THEMATISCH														
▶ ODDO BHF Immobilien CR-EUR	FR0000989915	***	14/09/1989	9.0%	-8.0%	16.9%	1.7%	12.0%	3.5%	11.5%	-0.8%	29.2%	24.2%	10.0%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN														
MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Europe CR-EUR	LU1361561100	****	01/03/2016	5.6%	-9.3%	9.5%	0.8%	14.0%	-5.7%	18.1%	-3.6%	-	-	12.1%
▶ ODDO BHF Algo Ethical Leaders CRW-EUR	DE0007045437	*****	27/08/2002	5.4%	-8.8%	8.7%	-7.3%	16.4%	-5.1%	17.7%	-11.6%	23.4%	17.5%	10.2%
MINIMUM VARIANZ														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	****	04/10/2013	7.7%	-8.0%	8.5%	0.2%	9.7%	-2.9%	14.0%	-3.1%	17.0%	12.5%	10.6%
MULTI FACTOR														
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	DE0008478181	****	31/07/2004	7.1%	-14.7%	14.4%	-2.4%	9.1%	-6.4%	20.3%	-5.9%	16.2%	10.6%	13.7%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	DE0009772988	****	02/01/1998	5.5%	-9.6%	11.7%	11.6%	13.3%	-3.0%	19.8%	3.8%	11.8%	6.4%	12.7%

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


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

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 31.10.2019. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morningsta r Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr	
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	31.10.2018 bis 31.10.2019	31.10.2017 bis 31.10.2018	31.10.2016 bis 31.10.2017	30.10.2015 bis 31.10.2016	31.10.2014 bis 30.10.2015			
												Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperfor- mance einschließlich max. Ausgabea ufschlag ²		
RENTEN															
EURO CREDIT															
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	25/02/2002	2.5%	-1.7%	0.4%	1.1%	1.3%	-1.3%	0.4%	1.2%	0.3%	-3.6%	0.9%	
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	 LU0145975222	★★★	19/03/2002	3.6%	-2.6%	2.3%	3.6%	5.8%	-2.6%	2.2%	4.1%	-0.2%	-4.9%	2.1%	
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	n.a.*	24/08/2011	1.8%	-2.2%	0.5%	3.0%	0.3%	-1.4%	1.1%	2.5%	0.3%	-4.4%	1.2%	
GLOBAL CREDIT															
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		22/10/2018***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HIGH YIELD															
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		09/12/2016	1.2%	-7.4%	5.6%	0.8%	0.5%	-3.5%	6.7%	-	-	-	4.0%	
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		12/01/2018	0.3%	-5.6%	-	-	2.4%	-1.8%	-	-	-	-	5.1%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	14/08/2000	5.3%	-3.6%	4.4%	8.2%	3.2%	-1.8%	5.9%	6.6%	1.9%	-3.0%	3.3%	
TOTAL RETURN															
▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292		13/12/2016**	2.2%	-4.9%	3.5%	-	3.7%	-2.8%	-	-	-	-	2.6%	

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.

* n.a.: nicht aussagekräftig ** Am 30.12.2016 erfolgte eine Strategieänderung ***Beginn der Performanceberechnung 07.11.2019

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 31.10.2019, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr	
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	31.10.2018 bis 31.10.2019	31.10.2017 bis 31.10.2018	31.10.2016 bis 31.10.2017	30.10.2015 bis 31.10.2016	31.10.2014 bis 30.10.2015			
												Nettoperfor- mance (1 Jahr rollierend)	Nettoperfor- mance ein- schließlich max. Ausgabe- aufschlag ²		
WANDELANLEIHEN															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	*	12/04/2006	1.1%	-7.5%	-1.1%	-2.0%	1.5%	-7.0%	3.7%	-5.3%	8.0%	3.9%	3.7%	
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	 FR0000980989	***	14/09/2000	2.5%	-6.4%	-1.2%	-2.1%	2.1%	-6.1%	3.3%	-5.2%	8.8%	4.6%	3.1%	
MULTI-ASSET															
MODERAT															
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	***	15/07/2005	2.9%	-2.3%	2.5%	0.6%	5.9%	-1.9%	2.9%	0.7%	5.7%	0.7%	3.1%	
AUSGEWOGEN															
▶ ODDO BHF Polaris Balanced*	LU0319574272	***	24/10/2007	4.5%	-5.9%	7.3%	2.2%	6.0%	1.9%	9.5%	-1.8%	12.7%	8.1%	7.8%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	**	05/01/2009	3.1%	-12.4%	3.6%	1.2%	1.5%	-7.0%	5.2%	-3.9%	6.1%	2.0%	6.7%	
FLEXIBEL															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	***	10/09/2004	4.6%	-7.7%	3.9%	0.6%	2.3%	-5.9%	6.5%	-1.5%	12.6%	8.3%	5.8%	
DYNAMISCH															
ODDO BHF Polaris Dynamic*	LU0319577374	****	22/10/2007	4.5%	-11.7%	10.1%	-0.4%	2.9%	1.4%	11.3%	-1.8%	21.4%	19.2%	12.1%	
ODDO BHF Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		21/01/2019*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

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 31.10.2019, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Active All Cap	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	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
ODDO BHF Euro Small Cap	Eurozone Small-Cap Equity	X	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	
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		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	
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	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31.10.2019

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 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
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation, International	X		X		X										
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Asia-Pacific ex-Japan Equity	X				X	X									
ODDO BHF Artificial Intelligence	International Large-Cap Blend Equity	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 Ethical Leaders	Europe Large-Cap Blend Equity	X				X										

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31.10.2019.



APPENDIX

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
THEMATISCH		
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	5,00%	1,70%
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN		
LARGE CAPS		
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	4,00%	2,20%
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,36%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,85%
MID CAP		
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	4,00%	2,21%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	4,00%	2,34%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	4,00%	1,88%
SMALL CAP		
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	4,00%	2,18%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	4,00%	1,37%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	5,00%	2,16%
THEMATISCH		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,12%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN		
MOMENTUM		
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	5,00%	1,62%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	5,00%	1,24%
MULTI-FAKTOR		
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	5,00%	1,50%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	5,00%	1,92%
ALTERNATIVE INVESTMENTS		
LONG / SHORT AKTIEN		
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	0,00%*	0,72%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2019

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
RENTEN		
EURO CREDIT		
ODDO BHF Euro Short term Bond CR-EUR	4,00%	0,38%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	5,00%	0,49%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR	5,00%	0,91%
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	5,00%	1,08%
HIGH YIELD		
ODDO BHF Haut Rendement 2021 CR-EUR	4,00%	1,30%
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	4,00%	1,20%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	4,00%	1,30%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	5,00%	1,50%
TOTAL RETURN		
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	4,00%	1,25%
GELDMARKT		
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	1,00%	0,06%
WANDELANLEIHEN		
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,72%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	4,00%	1,25%
MULTI-ASSET		
MODERAT		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	3,00%	1,34%
AUSGEWOGEN		
ODDO BHF Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,58%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	2,19%
FLEXIBEL		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	1,86%
DYNAMISCH		
ODDO BHF Polaris Dynamic*	3,00%	1,79%

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2019



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

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis, CFA

Globaler Co-Leiter Fundamentale
Aktienstrategien
ODDO BHF AM

Armel Coville

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 Head of Products, Marketing &
Strategy
ODDO BHF AM

Bjoern Bender, CFA

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Philippe Vantrimpont

Head of Sales, Frankreich, Luxemburg,
Belgien und Skandinavien
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Laure de Nadaillac

Marketing & Strategie
ODDO BHF AM SAS

Maxime Dupuis, CFA

Portfoliomanager/-analyst, Wandelanleihen
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau

Leiter Aktienprodukte
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

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



Notizen