Monthly Investment Brief

Alles auf Anfang

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

Dezember 2018

Lassen Sie uns hoffen, dass die gegenwärtigen Risiken 2019 eingedämmt werden können. Agieren Sie daher bei Ihrer Allokation umsichtig und warten Sie ab, bis sich wirklich eine Entspannung abzeichnet.

Fast alle Anlageklassen werden das Jahr 2018 mit einer negativen Performance abschließen. Mit Blick auf die zahlreichen weltweit bestehenden Wachstumsrisiken verspricht auch das Jahr 2019 sehr volatil zu werden. Neben politischen Risiken oder Handelskonflikten könnte das globale Wachstum auch durch schrumpfende Gewinnmargen, ungünstigere Finanzierungsbedingungen und steigende Zinsen belastet werden. Wir haben unsere Wachstumserwartungen nach unten korrigiert auf nun 3,3% weltweit bzw. 2,4% für die USA. Noch aber ist es zu früh, um von einer Rezession zu sprechen.

Aus mikroökonomischer Sicht präsentieren sich die Fundamentaldaten bei Aktien derzeit noch robust. Die gestiegenen Risiken haben dem Vertrauen einen Dämpfer erteilt. Die Folge waren massive Verkäufe risikoreicher Anlagen, deren Bewertungen damit sowohl auf Aktien- als auch auf Rentenseite attraktiver geworden sind.

- Europäische Aktien werden nun auf 12-Monats-Sicht mit einem KGV von 12 gehandelt (zu Jahresbeginn lag dieses noch bei 17), auch wenn die Gewinnprognosen weiter steigen (voraussichtlich +6/7% in 2019). Mit einem KGV von 10,5 weisen auch Schwellenländeraktien einen Bewertungsabschlag auf.
- Im Segment für Unternehmensanleihen mit B Rating haben sich die Spreads von 300 BP im September 2017 auf nun fast 700 BP ausgeweitet. Dies entspricht einer Ausfallwahrscheinlichkeit von 35% über 5 Jahre bei einer angenommenen Recovery Rate von 20% und liegt damit fast auf dem Niveau von 2011 (900 BP). In den Spreads ist daher aktuell ein deutlich pessimistischeres Szenario eingepreist

Reicht dies aus, um neue Positionen einzugehen oder bestehende auszubauen?

Aus unserer Sicht nicht. Zwar ist es zu spät, um zu verkaufen. Gleichzeitig fehlen für attraktive Risiko-/Ertragsprofile aber weiterhin Signale für eine Stabilisierung.

Wir würden Ihnen in diesem Umfeld zu einer konservativen Ausrichtung raten. Die Investoren brauchen noch Zeit, um sich auf dieses neue Umfeld einzustellen. Wir warten auf Zeichen für weniger restriktive, stärker von der Datenlage geleitete Zentralbanken und eine Entspannung in den Handelskonflikten, bevor wir wieder mehr Risiken eingehen.

Vor diesem Hintergrund hier unsere Empfehlungen:

1. Anlage in Multi-Asset-Portfolios zur Sicherstellung einer guten Diversifikation (unsere Polaris-Fondsfamilie mit einer Aktienquote zwischen 25% und 55% je nach Risikoprofil)
2. Präferenz für auf kurzlaufende Hochzinsanleihen fokussierte Fonds, um Zusatzerträge (rund 2% bei Laufzeiten von 1,5 Jahren) abzuschöpfen und gleichzeitig sehr vorsichtig positioniert zu bleiben. Für langfristig orientierte Anleger bieten Laufzeitfonds attraktive Einstiegspunkte (6% Endfälligkeitsrendite), die jedoch einer höheren Volatilität unterliegen
3. Wiedereinstieg in Wandelanleihen: Deren Bewertungen wiesen zuletzt einen Abschlag auf. Zudem bieten sie die Möglichkeit, zu 30% am Aufwärtstrend an den Aktienmärkten teilzuhaben, sowie dank des Bond Floors eine gewisse Absicherung gegen eine Baisse.

Im hinter uns liegenden Jahr 2018 haben die gestiegenen Risiken die bestehenden Marktgleichgewichte aus dem Takt gebracht. Lassen Sie uns hoffen, dass diese Risiken 2019 eingedämmt werden können. Agieren Sie daher bei Ihrer Allokation umsichtig und warten Sie ab, bis sich wirklich eine Entspannung abzeichnet.

Wir wünschen Ihnen frohe Festtage und ein gutes, erfolgreiches 2019

Monthly Investment Brief

Aktuelle Überzeugungen	Konjunkturanalyse	Marktanalyse	Lösungen

AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

01

Szenarios

Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

Basisszenario: Leichte Abschwächung des globalen Wachstums erwartet + erste negative Auswirkungen des Handelskrieges spürbar

Europa

- Wachstum dürfte sich nach jüngstem Gegenwind wieder etwas erholen
- EZB wird quantitative Lockerungen im Dezember beenden, aber keine Anhebung der Zinsen vor Mitte 2019
- Erhöhte politische Risiken insbesondere aufgrund (1) des eskalierenden Konflikts zwischen Italien und der EU und (2) eines möglichen Brexit ohne Deal

USA

- Konjunktur weiter solide, aber nicht länger unterstützt durch Trumps Steuerreform
- Weiterhin behutsame Normalisierung der Geldpolitik, aber stärker abhängig von Datenlage (Inflation). Fed muss sich entscheiden zwischen restriktivem oder lockerem Kurs
- Unsicherheiten durch mehr Protektionismus und Regulierung

Übergewichtung in

- US-Werten (ggü. EU-Werten)

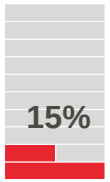
Untergewichtung in

- Staatsanleihen

Strategie

- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold,…)

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



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

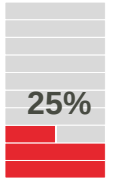
Übergewichtung in

- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

Untergewichtung in

- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Alternativszenario: Verstärkter Protektionismus & Dominoeffekte aus Schwellenländern



- Handelskonflikt zwischen USA/China belastet globale Lieferketten
- Geopolitische Risiken verfestigen sich (Schwellenländer, Naher Osten …)
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung
- Brexit: Ausstieg ohne Deal

Übergewichtung in

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

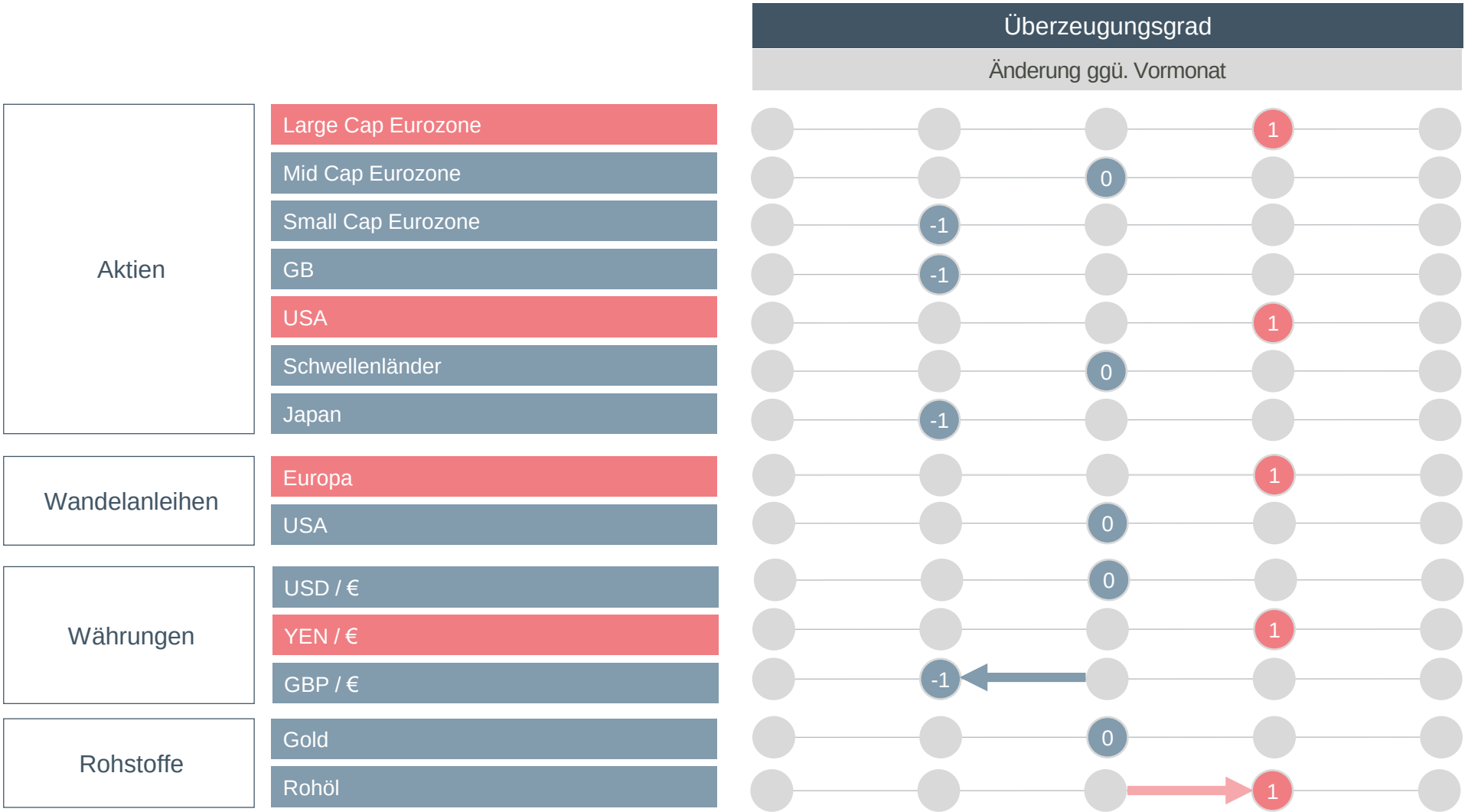
Untergewichtung in

- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Monthly Investment Brief

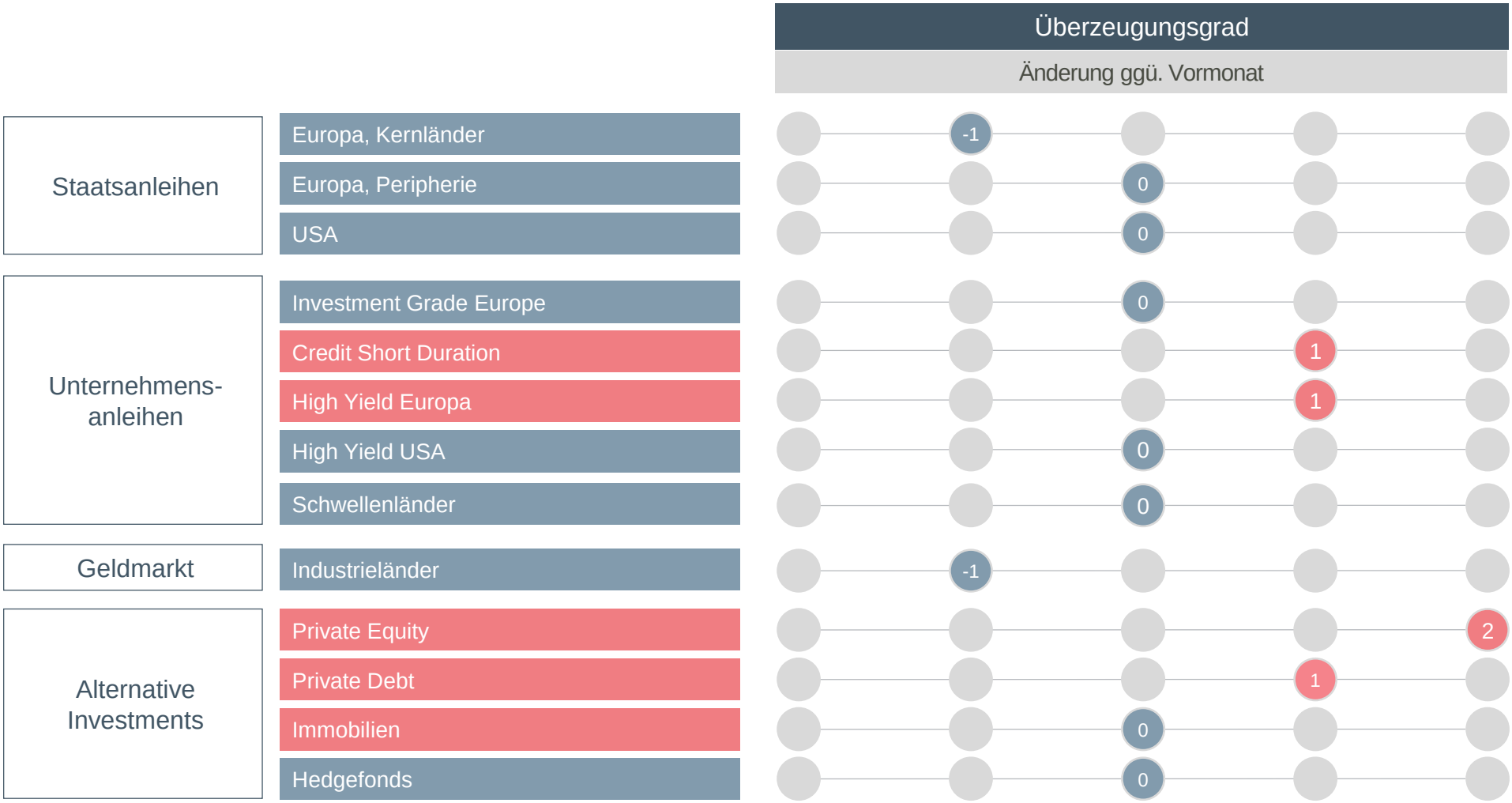
Kommentare per 05.12.2018

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 05.12.2018

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario

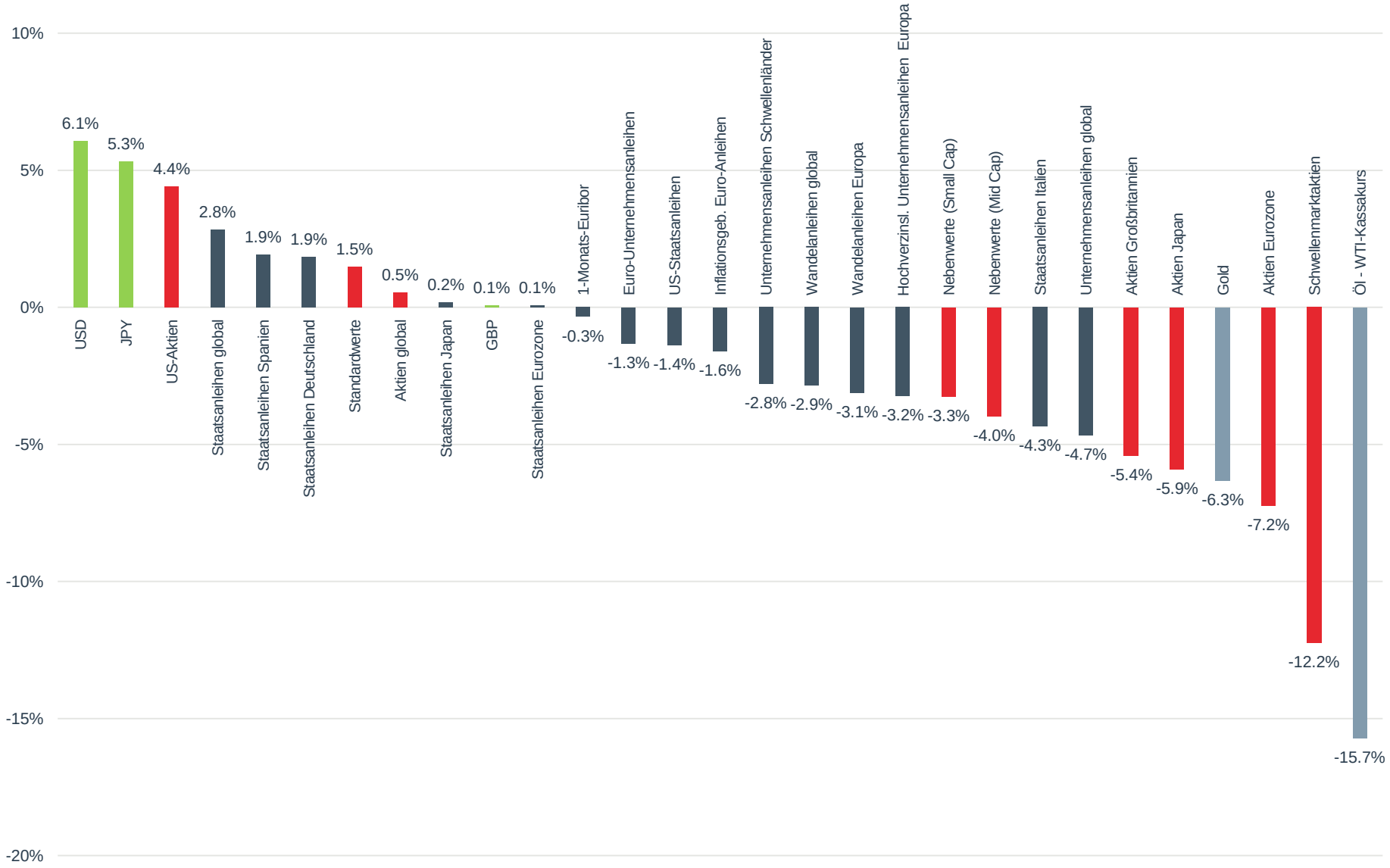


Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten zum 05.12.2018

KONJUNKTUR- & MARKTANALYSE

02

Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 30.11.2018; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
US-Aktien	-37.6%	26.3%	14.8%	1.4%	15.3%	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	21.2%	4.4%
Deutsche Staatsanleihen	12.2%	2.0%	6.2%	9.7%	4.5%	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-1.4%	1.9%
Staatsanleihen Eurozone	9.1%	4.4%	1.1%	3.3%	11.2%	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	0.1%	0.1%
1-Monats-Euro-Libor	4.0%	0.7%	0.4%	0.9%	0.2%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.3%
US-Staatsanleihen	14.0%	-3.7%	5.9%	9.8%	2.2%	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.4%	-1.4%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-12.4%	30.9%	9.2%	5.6%	13.2%	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.3%	-2.8%
Europäische Hochzinsanleihen	-34.2%	74.9%	14.3%	-2.5%	27.2%	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.7%	-3.2%
Schwellenländer Staatsanleihen	-10.9%	28.2%	12.0%	8.5%	18.5%	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	9.3%	-6.0%
Gold	5.1%	25.5%	29.4%	10.1%	7.1%	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	13.5%	-6.3%
Aktien Eurozone	-44.9%	27.3%	2.4%	-14.9%	19.3%	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	12.5%	-7.2%
Schwellenmarktaktien	-53.3%	78.5%	18.9%	-18.4%	18.2%	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	37.3%	-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%	-15.7%
Differenz beste/ schwächste Performance	**67.5%**	**82.2%**	**28.9%**	**28.5%**	**34.3%**	**38.4%**	**59.0%**	**40.3%**	**45.4%**	**38.7%**	**20.1%**

Farbskala

Beste Performance — Schwächste Performance

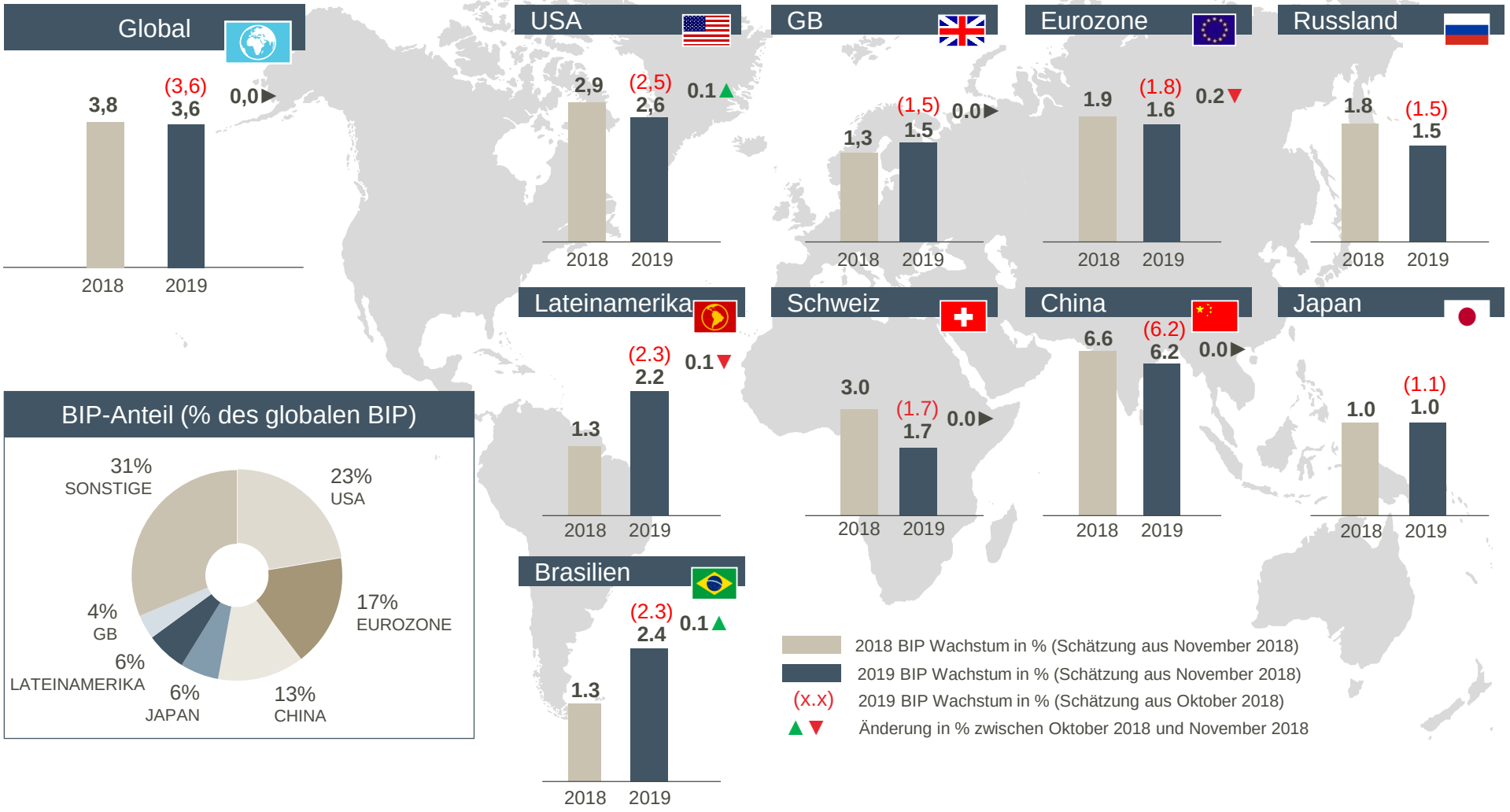
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

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

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 30.11.2018; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

BIP*-Wachstumsprognose weltweit

Konsensprognosen bröseln langsam

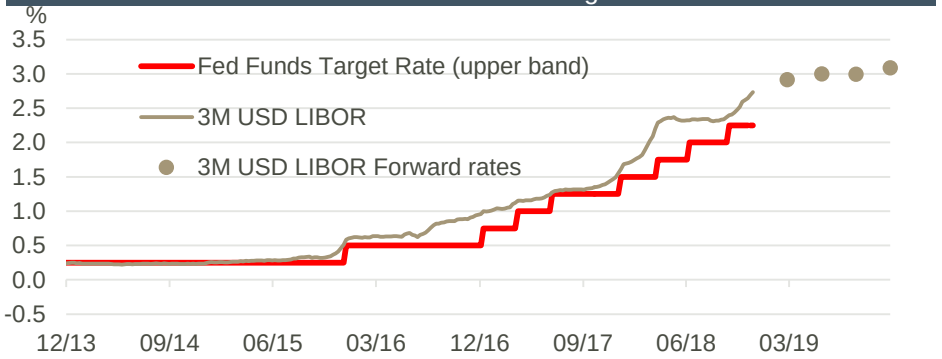


*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 30.11.2018

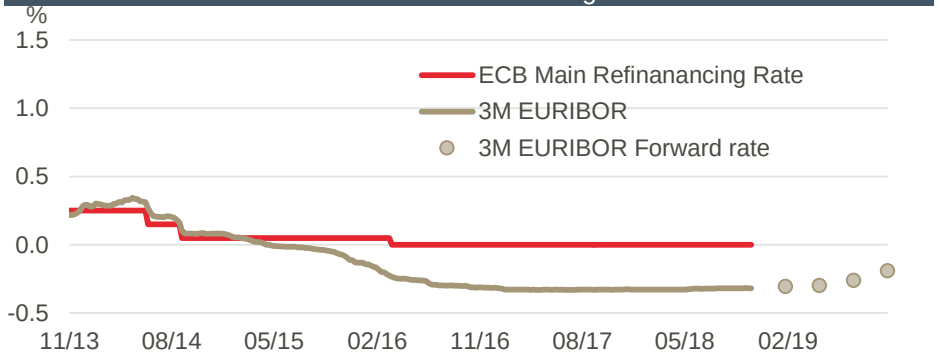
Geldpolitik & Inflationserwartungen

Fed schlägt moderatere Töne an

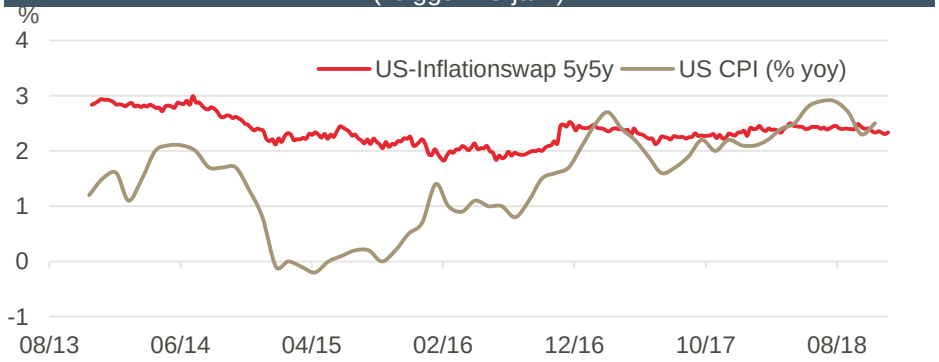
Fed Funds Target Rate, 3-Monats-USD-LIBOR & 3-Monats-USD-LIBOR Terminzinsvereinbarungen



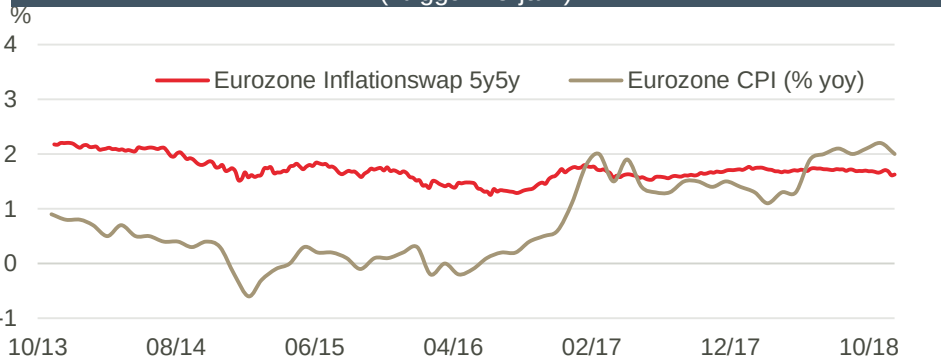
EZB-Hauptrefinanzierungssatz, 3-Monats-EURIBOR & 3-Monats-EURIBOR-Terminzinsvereinbarungen



USA: Marktimplizierte Inflationserwartungen (5 Jahre/5 Jahre) und VPI (% ggü. Vorjahr)



Eurozone: Marktimplizierte Inflationserwartungen (5 Jahre/5 Jahre) und VPI (% ggü. Vorjahr)



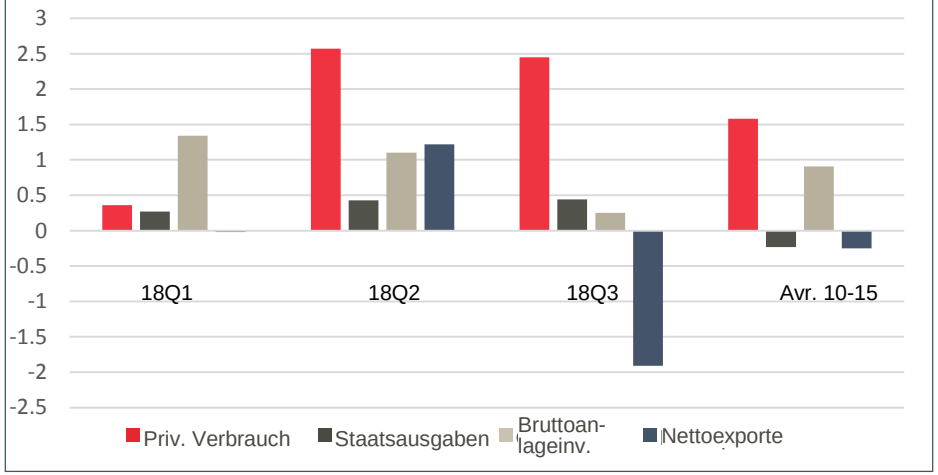
- Die EZB steht vor einigen Herausforderungen: So werden die fallenden Ölpreise in den kommenden Wochen auf die Gesamtinflation drücken. Gleichzeitig verschlechtern sich die Finanzbedingungen angesichts einer schwächeren Konjunkturdynamik und fallender Aktienpreise. Dennoch ist 2019 eine leichte Anhebung des Einlagen-satzes wahrscheinlich. Die weitere Normalisierung wird jedoch längere Zeit in Anspruch nehmen als bisher angenommen
- Die Fed hat den Weg bereitet für eine weitere Zinserhöhung in diesem Jahr. Angesichts anstehender Engpässe aufgrund schleichenden Lohndrucks wird die US-Notenbank versuchen, 2019 weiter an der Zinsschraube zu drehen, aber ein schwächeres BIP-Wachstum, angespannte Handelsbeziehungen und die Aktienmarktbaisse könnten sie dazu veranlassen, Mitte nächsten Jahres eine Pause einzulegen

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 30.11.2018

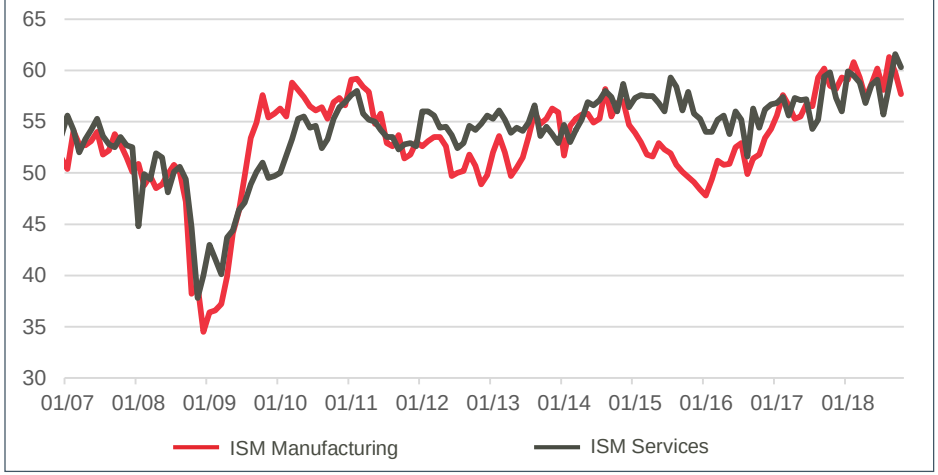
USA

Wachstum schaltet einen Gang herunter

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



Geschäftsklimaumfrage



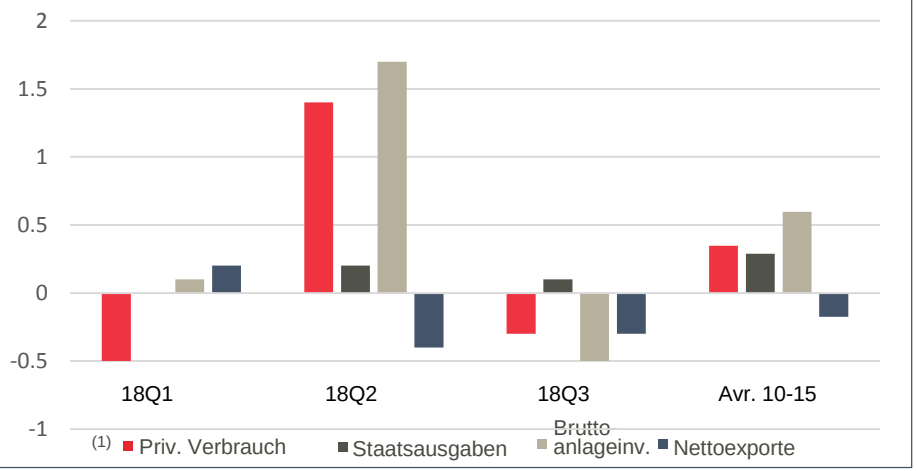
- Für das 4. Quartal wird ein Wachstum von 2,4% erwartet ggü. 3,5% im 3. Quartal
- In den kommenden Monaten jedoch dürfte das Wachstumstempo langsam auf 2,5% einschwingen, da die Steuereffekte allmählich an Wirkung verlieren
- Arbeitslosenrate liegt auf dem niedrigsten Stand seit den 60er Jahren bei einem leichten Rückgang der Arbeitslosenmeldungen
- Inflationskennzahlen fielen zuletzt moderat aus, aber in der Wirtschaft zeigen sich zunehmend Engpässe, daher ist mit überraschenden Inflationsanstiegen zu rechnen
- Durch fallende Aktienkurse und die Spreadausweitung haben sich die Finanzbedingungen eingetrübt

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. Daten mit Stand vom 30.11.2018

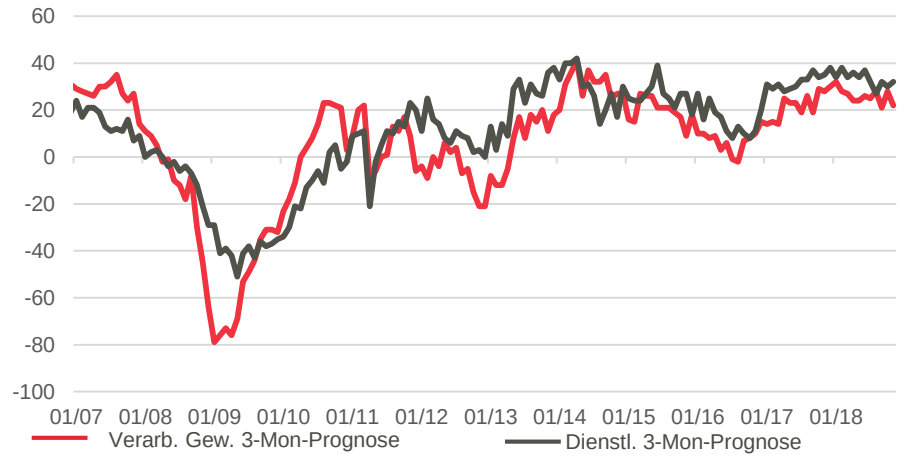
Japan

Schwächephase bald überwunden

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



Geschäftsklimaumfrage



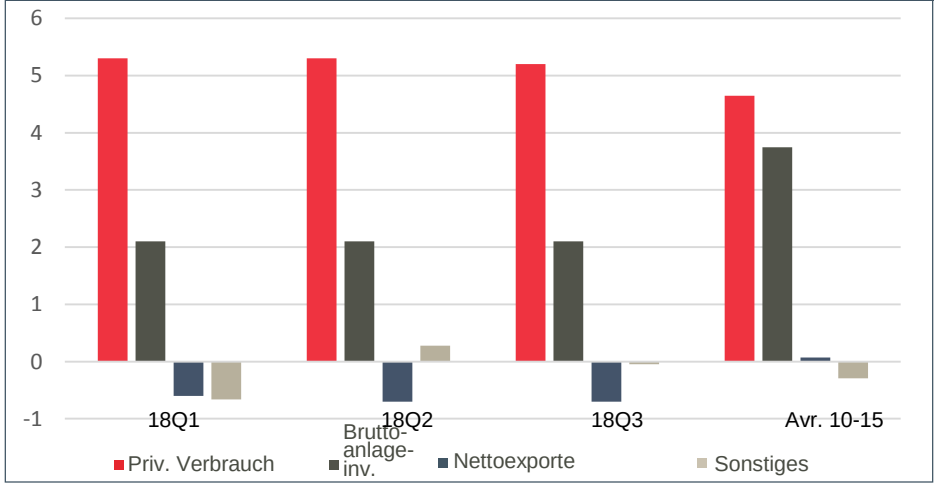
- Die Daten fielen zuletzt mehrheitlich schwach aus, da Japan von Naturkatastrophen heimgesucht wurde
- Das BIP-Wachstum zum 3. Quartal wird voraussichtlich auf -2,0% ggü. Vorquartal korrigiert werden. Dafür sprechen die laut Unternehmensumfragen des Finanzministeriums gesunkenen Investitionen
- Angesichts starker Zahlen zum Export und zur Industrieproduktion im Oktober erscheint eine Wachstumserholung im 4. Quartal wahrscheinlich, aber der Konsum könnte weniger kräftig ausfallen
- Bei Großunternehmen zeigt das Geschäftsklima ein uneinheitliches Bild, aber doch eine Eintrübung, insbesondere im verarbeitenden Gewerbe

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. Daten mit Stand vom 30.11.2018

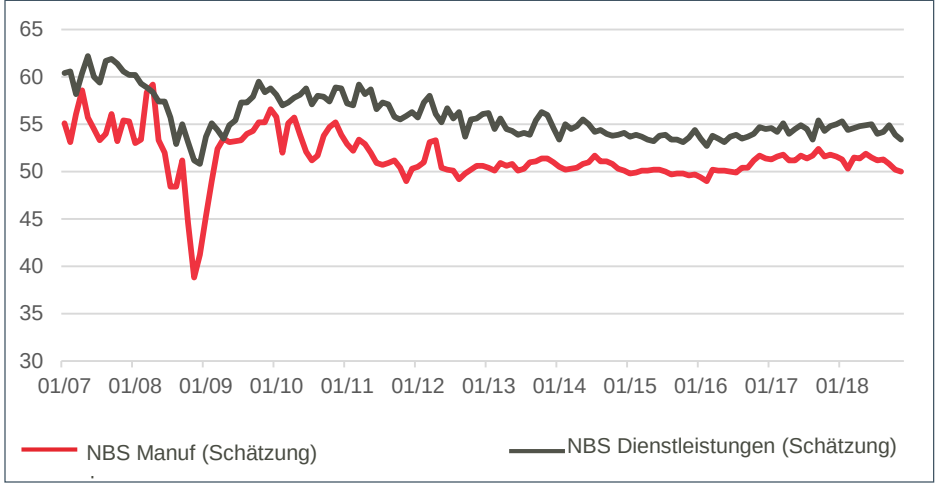
China

In der Zwickmühle

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



Geschäftsklimaumfrage

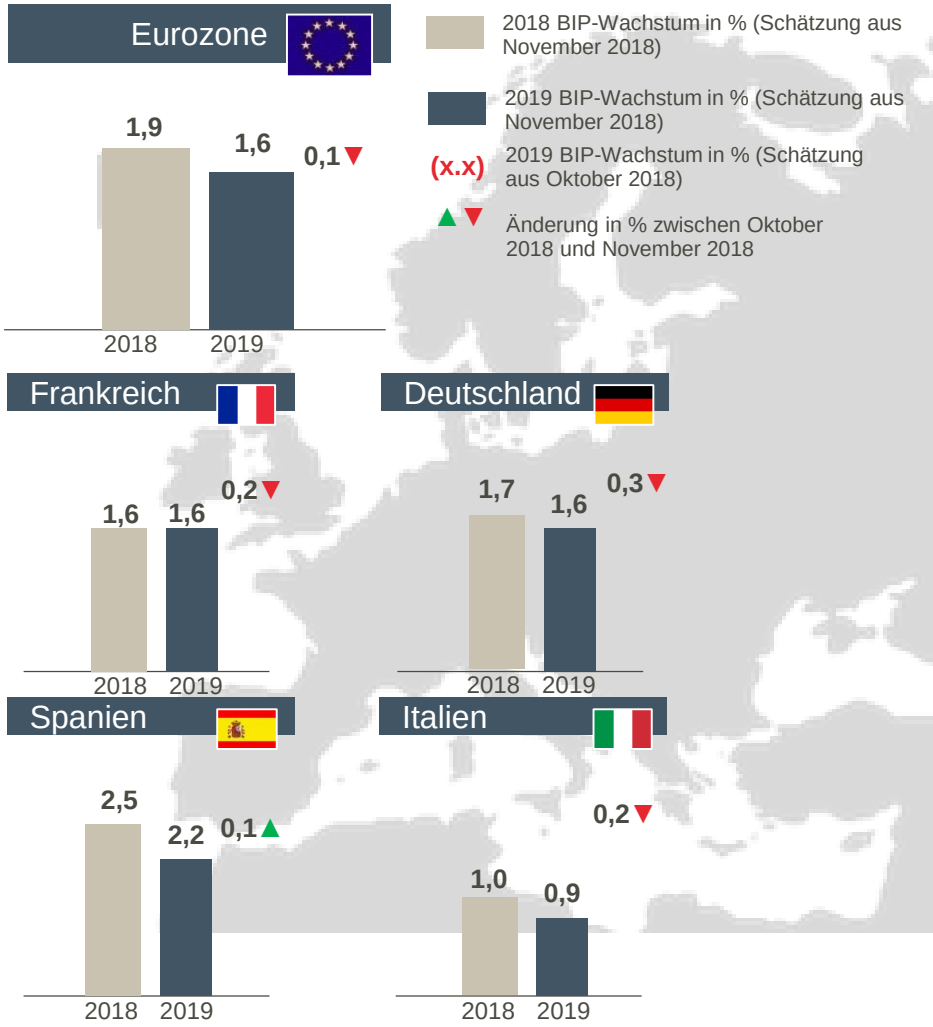


- Konjunktur zeigt erste Zeichen einer Stabilisierung
- Einkaufsmanagerindizes verteidigen 50er-Marke
- Waffenstillstand im Handelsstreit, allerdings ohne viele Einzelheiten und möglicherweise auf wackeligem Boden, da die Verhaftung der Finanzchefin von Huawei die Spannungen wieder anheizt
- Vergeltungsmaßnahmen in Form einer Währungsabwertung oder eines Verkaufs von US-Staatsanleihen sind noch eine entfernte Option
- China versucht, der Konjunkturabschwächung Herr zu werden, und setzt hierzu auf diverse geld- und aktuell insbesondere auf fiskalpolitische Maßnahmen
- Die demnächst veröffentlichten Daten dürften eine Stabilisierung zeigen und kurzfristig etwas Entspannung bringen

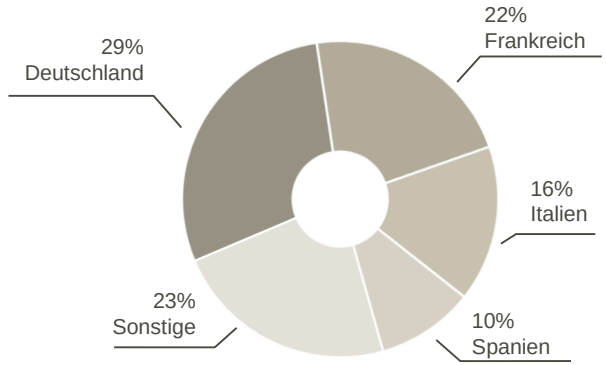
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. Daten zum 30.11.2018

Eurozone

Wachstum schrumpft in Richtung Potenzialniveau



BIP-Anteil (% des BIP der gesamten Eurozone)



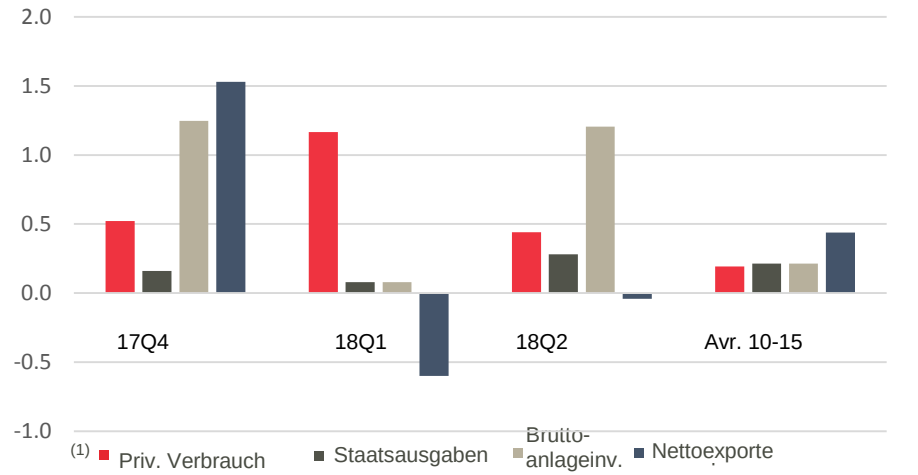
- Die Verschärfung der globalen Handelskonflikte und eine politisch instabile Lage haben die Stimmung gedämpft und die zuvor sehr hohen Prognosen sinken lassen
- Die Schwierigkeiten im Automobilsektor haben dem deutschen Markt spürbar zugesetzt. Dies sollte jedoch in den kommenden Monaten in den Hintergrund treten

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten per 11/2018

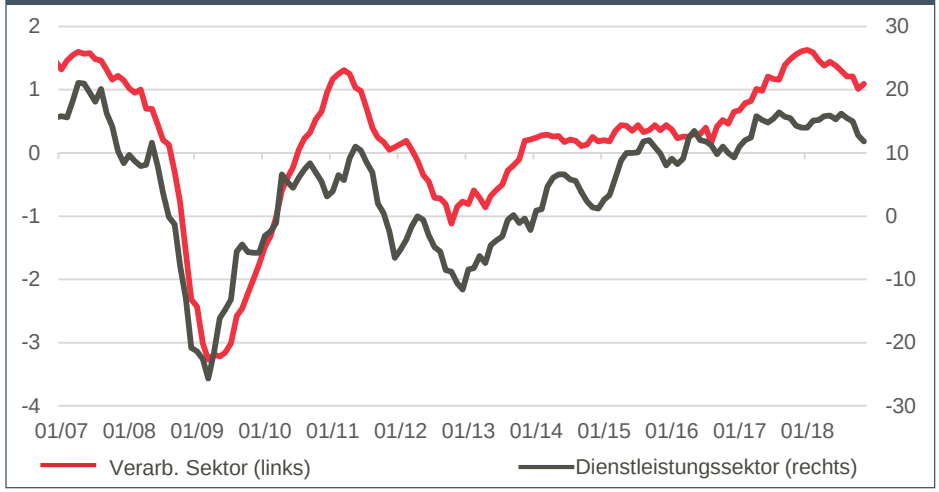
Eurozone

Warten auf die Erholung

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



Geschäftsklimaumfrage



- Deutschland gleitet in den roten Bereich ab. So ist das BIP im dritten Quartal um 0,2% gesunken
- Erholung von temporären Faktoren wie Motorzertifzierungen und Niedrigwasserstand auf deutschen Flüssen noch nicht zu sehen
- Schwächephase dürfte bald überwunden sein und sich in den kommenden Wochen teilweise umkehren, da temporäre Effekte allmählich entfallen
- Italien weiter schwach
- Lohnwachstum zieht an. Dies erlaubt der EZB, weiter an ihrem geldpolitischen Kurs festzuhalten

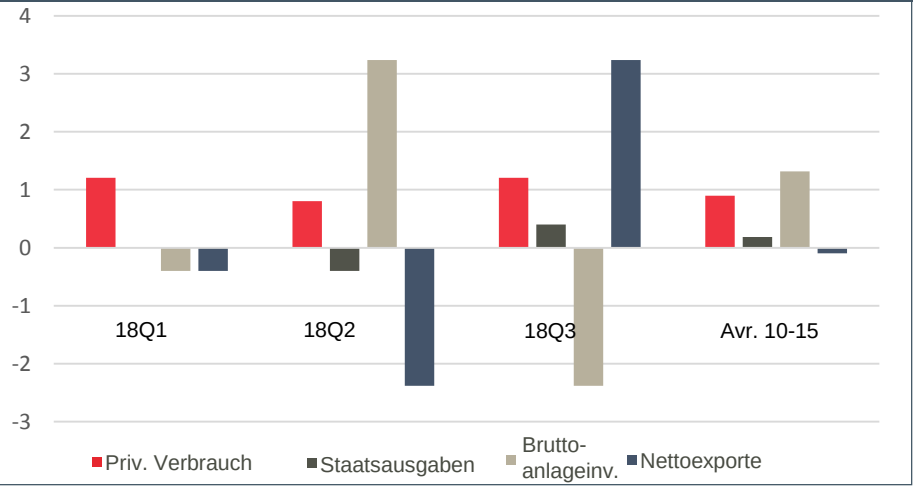
Monthly Investment Brief

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. Daten mit Stand vom 30.11.2018

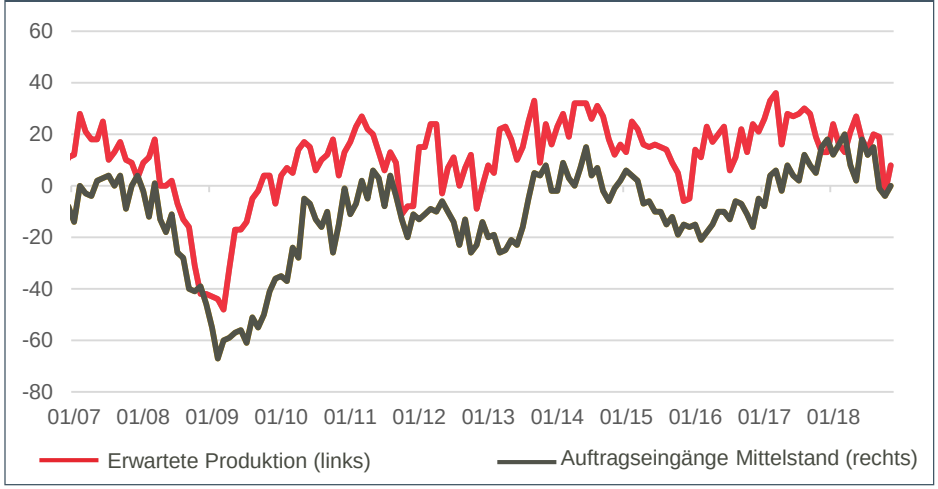
Großbritannien

Das Chaos regiert

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



Geschäftsklimaumfrage



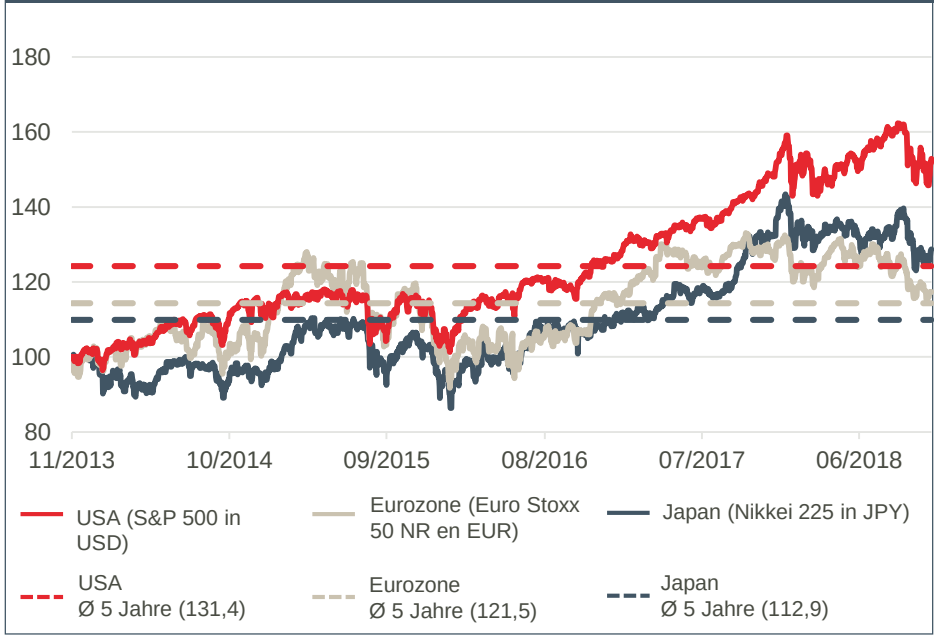
- Zunehmend Hinweise auf Wachstumsabschwächung im 4. Quartal
- Damit rückt eine Zinsanhebung in noch weitere Ferne
- Harter Brexit weniger wahrscheinlich aufgrund der Möglichkeit Großbritanniens, seine Austrittserklärung nach Artikel 50 einseitig zurückzunehmen

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. Daten zum 30.11.2018

Aktien – in globaler Sicht

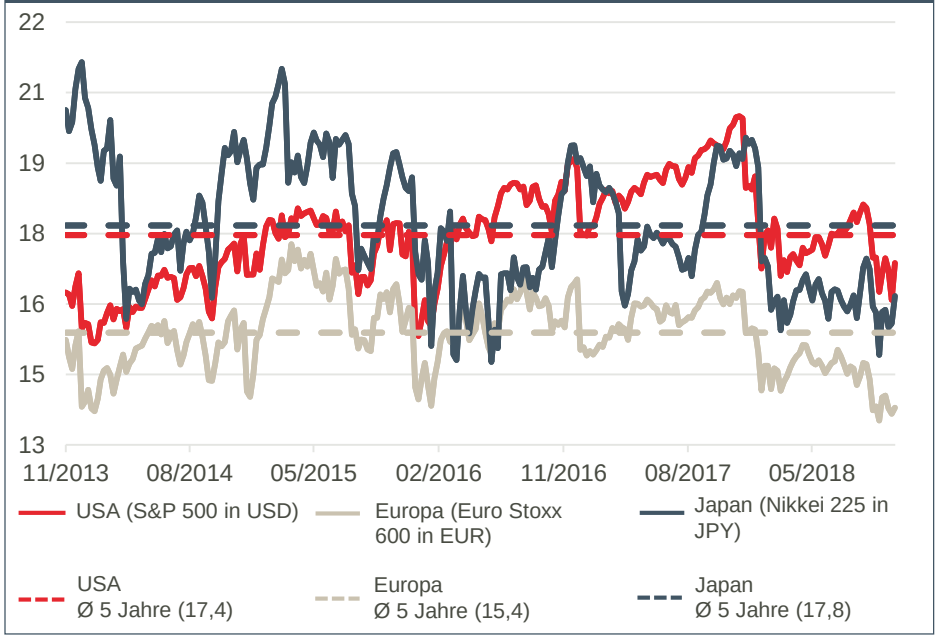
Eurozone hinkt (noch) hinterher

Aktienmarktentwicklung über 5 Jahre



- Nach kräftigen Einbrüchen im Oktober konnten sich die Märkte in den USA und Japan im November mit einem Plus von 2% etwas erholen. In den USA war es der moderatere Ton der US-Notenbank, der die Märkte zum Monatsende entspannen ließ
- In der Eurozone (-0,7%) stellte sich die Lage etwas komplizierter dar angesichts politischer Spannungen (Italien, Brexit) und einer weiterhin rückläufigen Gewinndynamik (siehe auch Seite 19)

Kurs-Gewinn-Verhältnis* über 5 Jahre



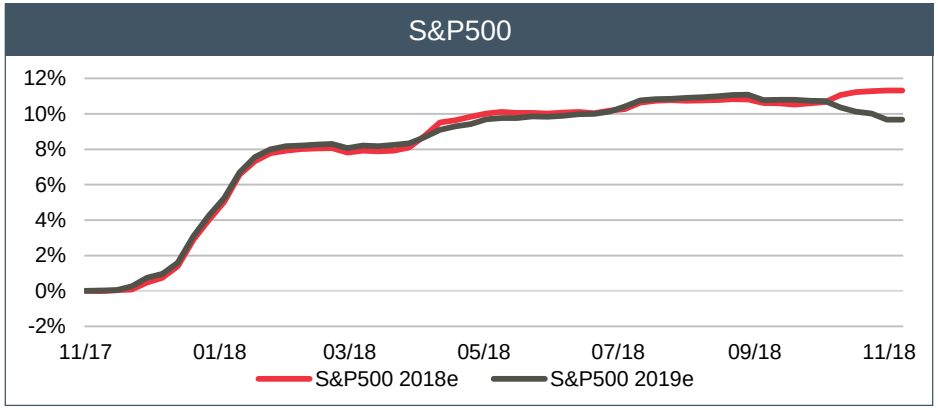
- Die Bewertungen in den USA und insbesondere in Japan sind im Monatsverlauf leicht gestiegen, liegen aber weiterhin unter dem 5-Jahres-Durchschnitt
- Im Stoxx 600 Europe zeigt sich das KGV mit 13,8 weitgehend unverändert und weist trotz verbesserter Gewinnaussichten sowohl für 2018 als auch für 2019 einen Abschlag von 10% auf den 5-Jahres-Durchschnitt auf

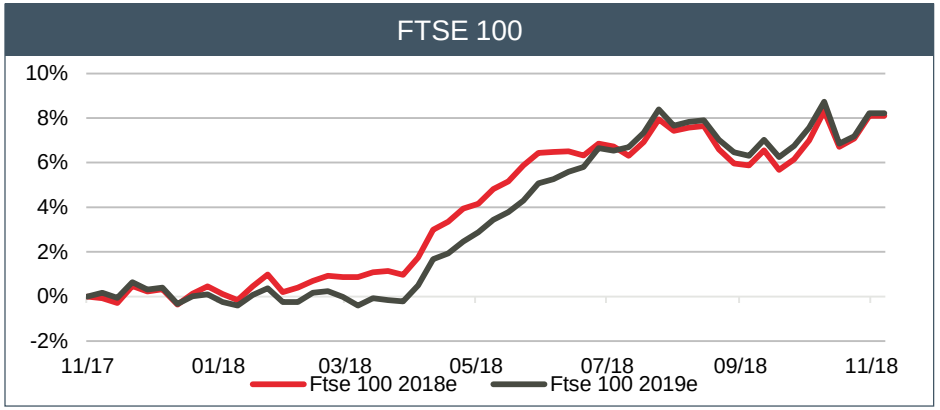
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

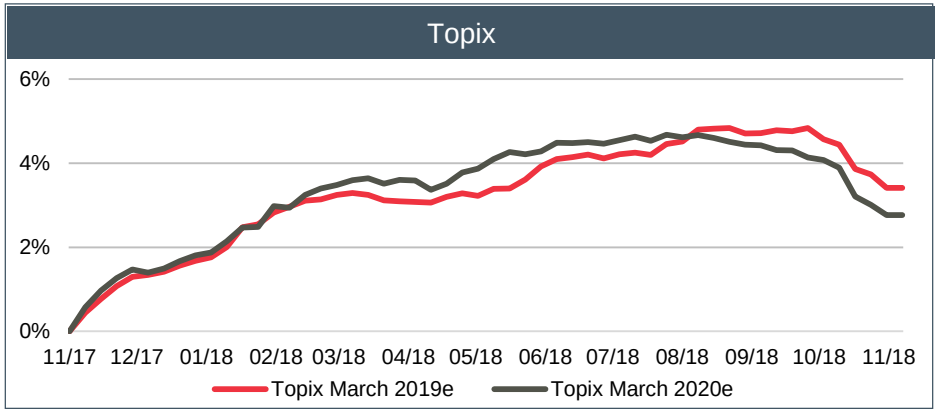
Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 30.11.2018

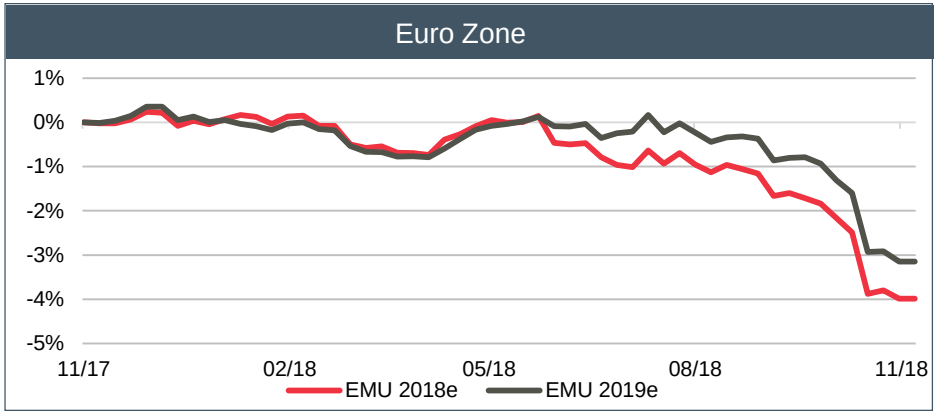
Globale Aktien – Gewinndynamik

Dynamik in Europa weiter schwach









- Die Gewinndynamik ist in Japan und der Eurozone weiterhin rückläufig. So sind die Gewinnprognosen für 2019 in den letzten 12 Monaten um 3% gesenkt worden
- Ganz anders die Situation in den USA: Hier werden die Gewinnschätzungen für 2018 weiter angehoben, wenngleich die Erwartungen für 2019 mittlerweile etwas niedriger ausfallen als noch im September
- Für Unternehmen im Footsie liegen die Prognosen fast wieder auf Jahreshöchststand und lassen damit ein um 8% höheres Gewinnniveau als vor einem Jahr erwarten

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London. Daten mit Stand vom 30.11.2018

Europäische Aktien

KGVs und Gewinndynamik rückläufig

	KGV nächste 12 Monate, Sept. 2018	Gewinn-wachstum 2017	Gewinn-wachstum 2018	Croissance des BPA 2019	Dividenden-rendite	Wertent-wicklung lfd. Jahr
STOXX Europe 600	12.7 x	21%	9%	9%	4.1%	-8.1%
Rohstoffe						
Grundstoffe	8.8 x	111%	9%	1%	5.7%	-17.1%
Öl & Gas	10.2 x	83%	47%	15%	5.4%	0.8%
Zyklische Sektoren						
Automobil & Zubehör	6.1 x	34%	-4%	10%	5.0%	-22.2%
Chemie	15.4 x	25%	10%	8%	3.1%	-11.6%
Baugewerbe & Baustoffe	13.4 x	14%	8%	16%	3.6%	-13.6%
Industriegüter & -dienstl.	14.8 x	14%	6%	15%	3.1%	-9.8%
Medien	15.4 x	10%	9%	6%	3.4%	0.0%
Technologie	17.8 x	11%	12%	16%	1.9%	-6.3%
Tourismus & Freizeit	12.8 x	14%	1%	6%	3.1%	-12.4%
Finanzsektor						
Banken	8.8 x	49%	19%	7%	5.9%	-21.5%
Versicherungen	9.9 x	-9%	18%	10%	5.6%	-4.1%
Finanzdienstleistungen	14.1 x	16%	-10%	1%	3.7%	-8.4%
Immobilien	17.2 x	12%	6%	3%	4.5%	-6.6%
Defensive Sektoren						
Lebensmittel & Getränke	19.5 x	10%	4%	10%	2.7%	-1.3%
Gesundheit	16.2 x	4%	3%	8%	2.9%	4.1%
Persönl. & Haushaltsgüter	14.9 x	18%	7%	8%	3.8%	-12.6%
Einzelhandel	15.6 x	3%	6%	10%	3.3%	-5.3%
Telekommunikation	14.3 x	19%	-9%	7%	5.4%	-7.1%
Versorgung	13.2 x	6%	-3%	6%	5.5%	-1.2%

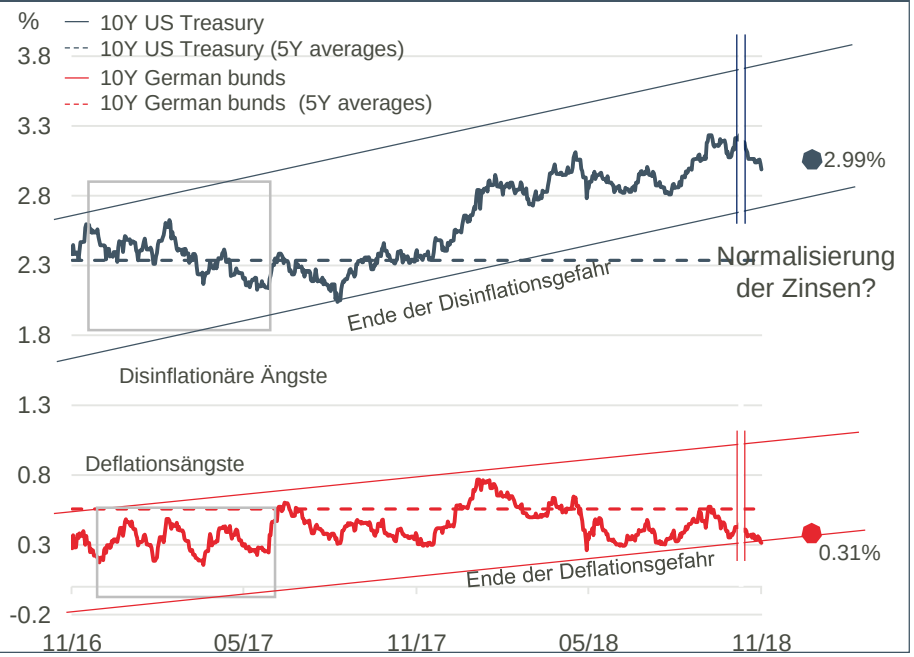
- Die Märkte präsentieren sich weiter fragil. Grund sind schwächer ausfallende makroökonomische Daten und die Gefahr einer Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China. Hinzu kommen EU-interne Probleme (Italien, Brexit)
- Die schon im Oktober beobachtete Schere auf Sektorebene setzte sich im November fort. So schnitten defensive Sektoren (Gesundheit, Agrar-industrie, Versorgung, Telekommunikation) deutlich besser als der zyklische Sektor ab
- Dementsprechend werden bestimmte nicht-zyklische Sektoren (Gesundheit, Agrarindustrie) mit einem Bewertungsaufschlag gehandelt, der nahe historischen Höchstwerten liegt
- Der Rohstoffsektor stand durch die fallenden Ölpreise stark unter Druck
- Die Gewinnwachstumsprognosen werden allmählich nach unten korrigiert. Für 2019 werden aber weiterhin +8/9% erwartet. Dieser Trend dürfte sich angesichts der Aussicht einer an Fahrt verlierenden globalen Konjunktur weiter fortsetzen
- Handelsstreitigkeiten und Unsicherheit über den künftigen geldpolitischen Kurs veranlassen Anleger zur Vorsicht. Zudem wächst am Markt die Furcht vor einer Rezession.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 30.11.2018

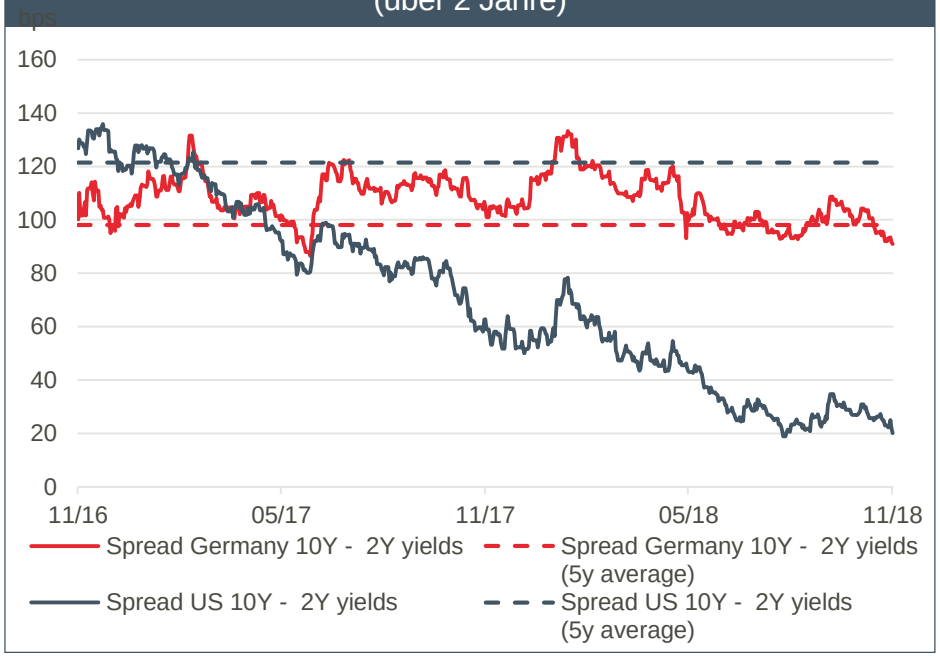
Renten – Zinsen

Trendumkehr im UST-Bund Spread

Renditen 10-jähriger deutscher & US-Anleihen (über 2 Jahre)



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



- Die 10-jährigen Bundrenditen haben erneut von einer stark gestiegenen Risikoaversion und gesunkenen Ölpreisen profitiert. Bei rund 25 Basispunkten bedarf es für einen weiteren Rückgang einer fortgesetzten Aktienbaisse und einer Eskalation der Handelskonflikte. Wir erwarten im Weiteren sehr gemächlich anziehende Renditen mit vielen Pausen und Erholungsphasen im nächsten Jahr
- US-Staatsanleihen haben sich zuletzt überdurchschnittlich entwickelt, da Erwartungen bzgl. US-Zinserhöhungen nach unten geschraubt wurden. Der Spread zwischen US-Staatsanleihen und Bundesanleihen könnte sich 2019 von den historischen Höchstständen weiter einengen

- Die US-Kurve hat sich deutlich verflacht und lässt sogar stellenweise eine Inversion erkennen
- Höhere Inflationszahlen in den USA könnten diesem Trend Einhalt gebieten
- Mittelfristig dürfte sich die Bund-Kurve wieder verflachen und angesichts des Gefälles von rund 85 Basispunkten deutlich mehr Potenzial bieten

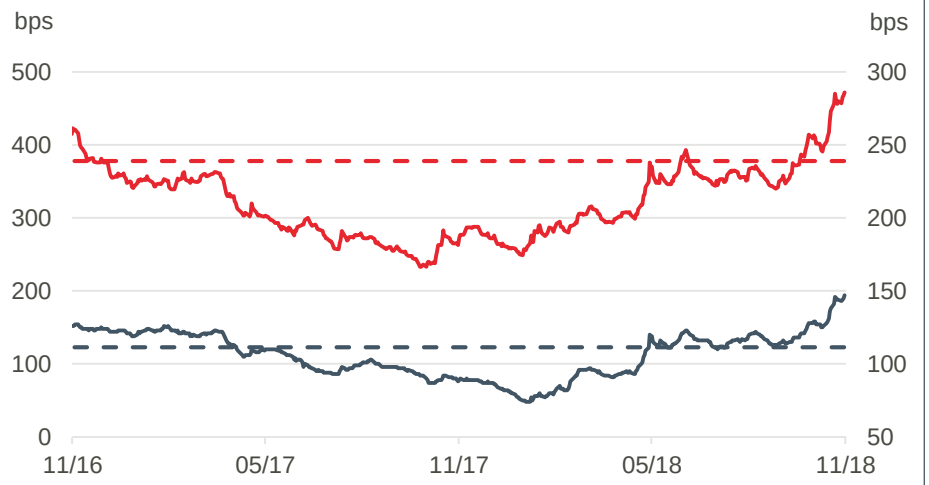
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

(1) Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 30.11.2018; Rechte Seite: Stand vom 30.11.2018

Renten – Kreditspreads

Druck auf Unternehmensanleihen erhöht sich

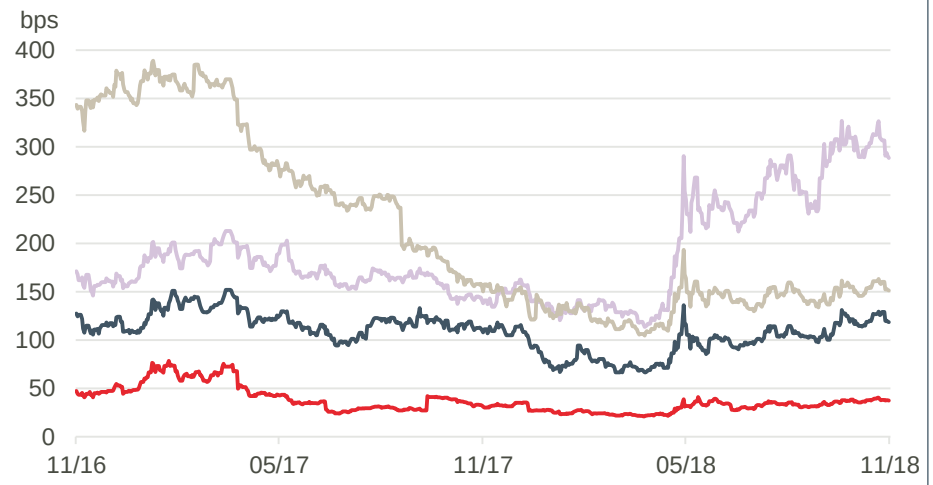
Kreditaufschläge IG & HY (über 2 Jahre)



(1) BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (ER00)
(2) BofA Merrill Lynch European Currency High Yield Index (HP00)

- Im November kam es zu deutlichen Abverkäufen. Dahinter standen diverse titelspezifische sowie angebotsseitige Faktoren
- Auf den aktuellen Niveaus bieten die Spreads attraktives Wert- und Carry-Potenzial

Spreads Staatsanleihen Eurozone (über 2 Jahre)



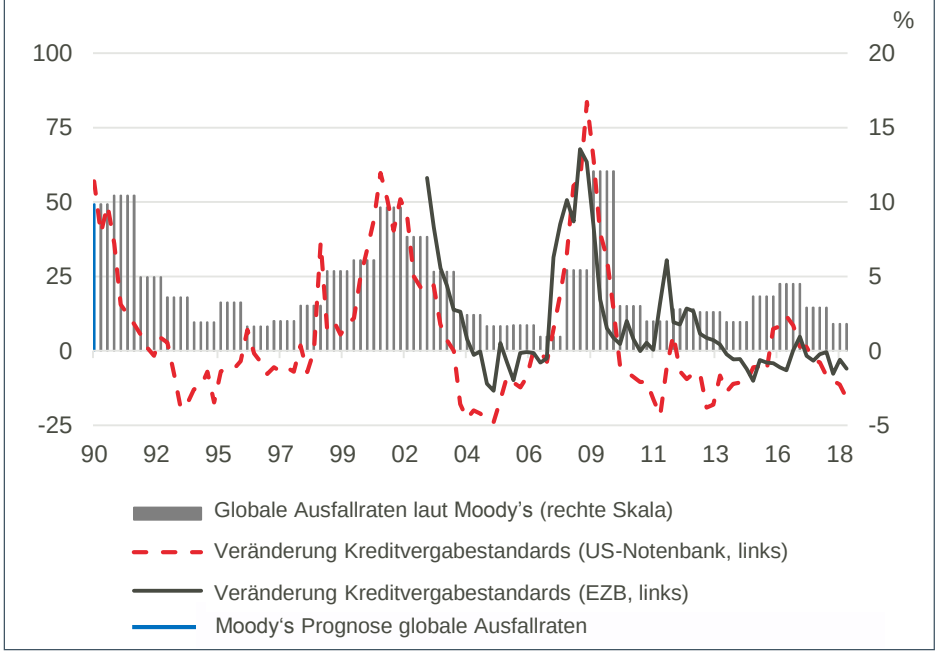
- Das Italien-Risiko bleibt weiterhin eher auf das Land beschränkt. So zeigten die Spreads anderer Länder kaum Bewegung
- Da spekulativ ausgerichtete Anleger eher short positioniert sind, die Positionen übersichtlich und vorerst nur geringe Headline-Risiken gegeben sind, besteht bei den Spreads gewisses Einengungspotenzial
- Die Haushaltsdebatten mit der EU dürften allerdings einer nachhaltigen Spreadeinengung im Wege stehen

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 30.11.2018

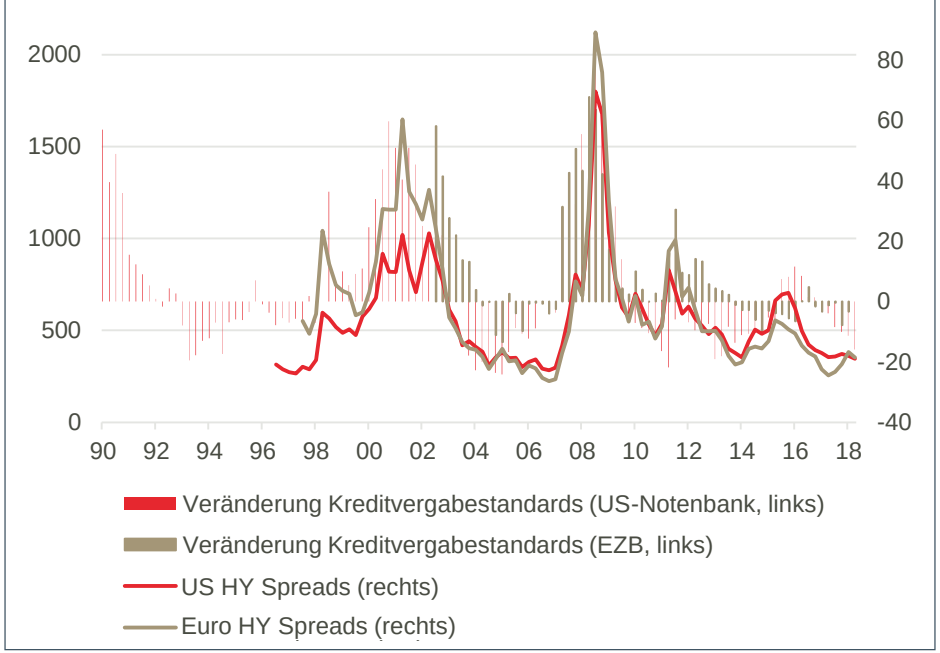
Kreditvergabekonditionen Gewerbe- & Industriekredite

Kreditvergabekonditionen und Ausfallrate



- Bisher keine Anzeichen von stark ansteigenden Ausfallraten
- Prognose der Ausfallraten per Ende September 2019: global 1,8%

Kreditvergabekonditionen und Spreads



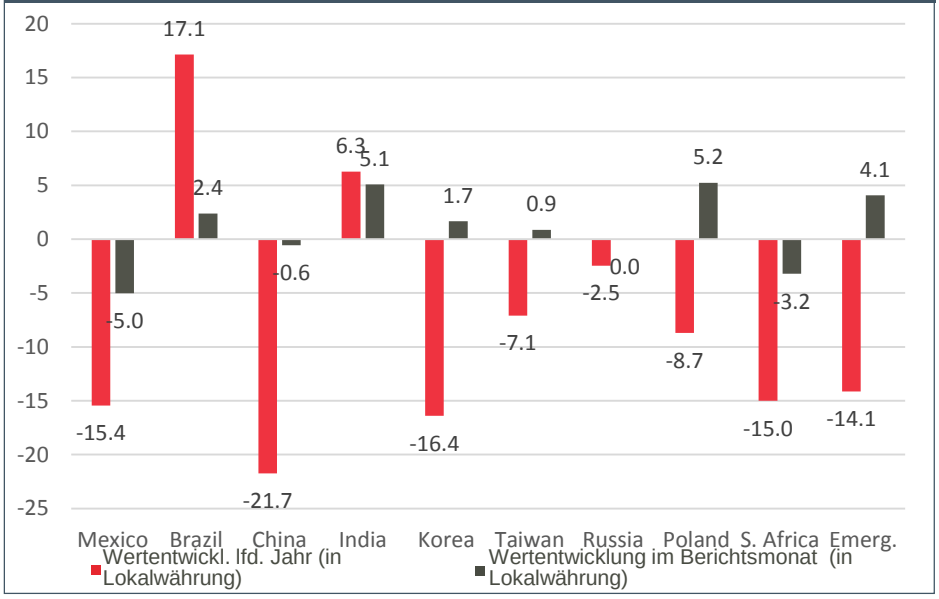
- Spreads und Kreditvergabekonditionen bewegen sich synchron

Quelle: Moody's per 30.09.2018, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.09.2018

Schwellenländer

Widerstandsfähig

Aktienmarktentwicklung maßgeblicher Schwellenländer



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

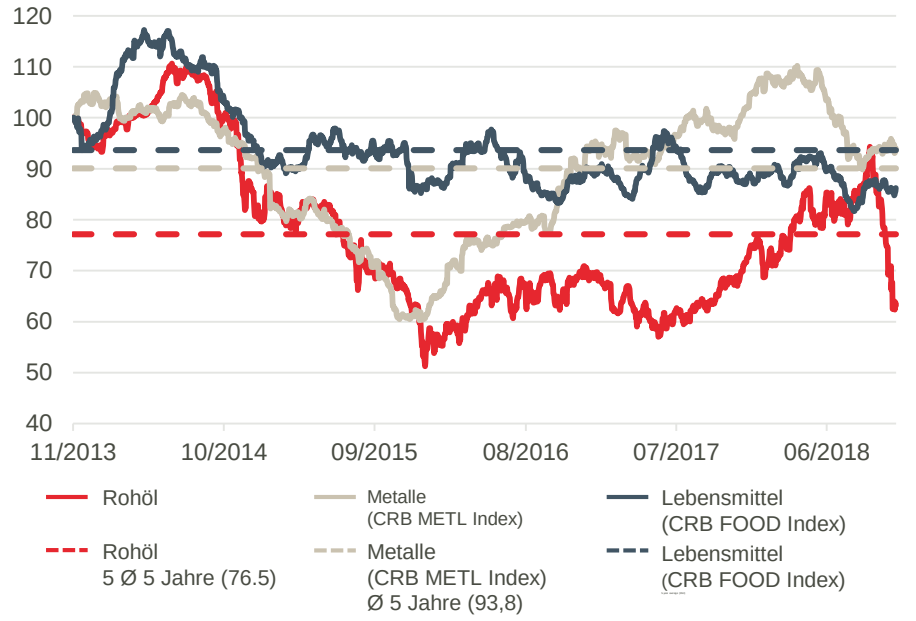
- Aktien und Lokalwährungsanleihen trotzten im November weitgehend dem Rückgang an den Aktienmärkten der Industrieländer, gaben aber Anfang Dezember Gewinne ab
- Leicht unterstützend wirken auch eine gewisse Entspannung im Handelskonflikt, eine möglicherweise etwas sanftere Gangart der US-Notenbank und eine Stabilisierung des USD
- Schwellenländer mit Blick auf Bewertungen attraktiv
- Unsere Präferenz gilt Aktien und Lokalwährungstiteln gegenüber Anleihen in Hartwährung

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 30.11.2018

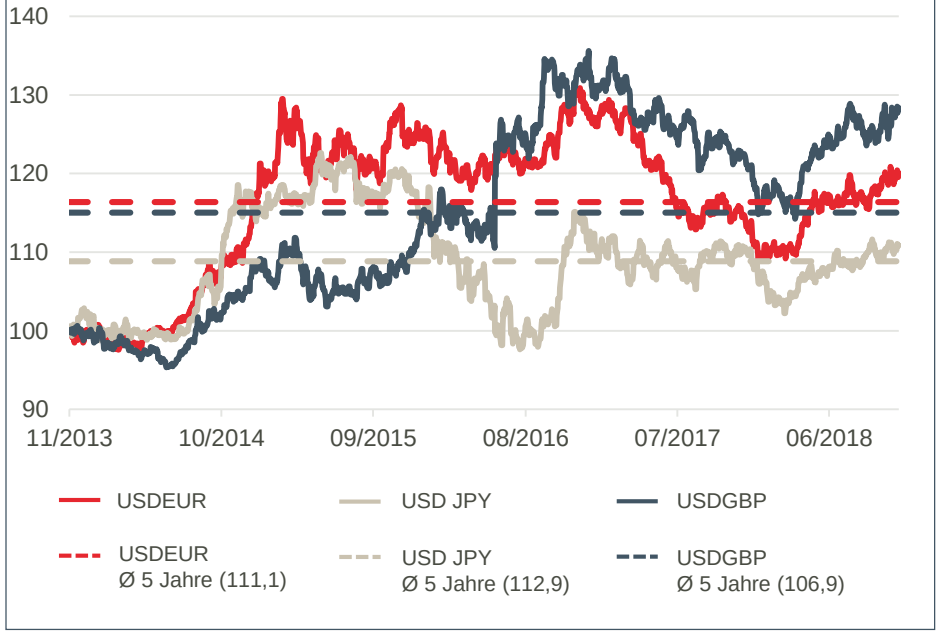
Währungen und Rohstoffe

Fallender Ölpreis unterstützt Verbrauchernachfrage

Rohstoffe – Entwicklung über 5 Jahre



Währungen – Entwicklung über 5 Jahre



- Der Ölpreisverfall ist weitgehend auf angebotsseitige Faktoren zurückzuführen und daher wachstumsunterstützend
- USD dürfte sich angesichts der moderateren Töne der Fed langsam in Richtung des oberen Korridorendes bei 1,16 bewegen

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 30.11.2018

ODDO BHF Polaris Balanced* *(vormals ODDO BHF Value Balanced FT)*

Entdecken Sie das Video zu unserem Fonds ODDO BHF Polaris Balanced

https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/professioneller_anleger/Fond_a_la_une_Balanced_FT

*Ein Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Unsere Fondsauswahl

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Ausgabeaufschlag	Wertentwicklung seit Auflegung: Auflegung	Wertentwicklung seit Auflegung: Annual.	Wertentwicklung nach Kalenderjahr: 2017	2016	2015	Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)[1]: 30.11.2017 bis 30.11.2018	30.11.2016 bis 30.11.2017	30.11.2015 bis 30.11.2016	28.11.2014 bis 30.11.2015	29.11.2013 bis 28.11.2014	29.11.2013 bis 28.11.2014 (einschl. max. Ausgabeaufschlag[2])	Volatilität: 1 Jahre
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN															
ALL CAPS															
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	FR0011160340	★★★	4,0%	16.02.2012	7,6%	17,7%	1,9%	18,0%	-20,2%	24,0%	-6,3%	19,1%	7,7%	3,5%	16,6%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★★	4,0%	17.06.1996	7,5%	15,7%	5,2%	15,6%	-14,0%	23,8%	-4,7%	18,9%	6,1%	2,0%	15,4%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★★	5,0%	27.05.1974	8,1%	16,8%	3,7%	6,3%	-16,6%	25,5%	-8,0%	10,6%	3,5%	-1,4%	15,8%
MID CAP															
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	4,0%	25.05.1999	8,8%	21,0%	4,5%	23,6%	-8,5%	26,9%	-2,9%	28,2%	4,4%	0,4%	13,9%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	4,0%	30.12.1998	10,2%	23,9%	3,8%	23,0%	-12,8%	30,6%	-4,0%	26,9%	4,1%	0,1%	13,6%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	4,0%	14.09.1992	12,5%	20,7%	7,2%	26,8%	-14,8%	27,0%	-0,1%	29,3%	4,6%	0,5%	14,0%
SMALL CAP															
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★	4,0%	26.11.2013	9,1%	24,4%	2,0%	35,1%	-19,2%	26,7%	-0,8%	34,6%	12,5%	8,2%	18,1%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		4,0%	07.08.2017	-12,2%	-	-	-	-18,0%	2,81%	-	-	-	-	15,3%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	5,0%	15.11.2006	2,6%	17,2%	1,5%	19,5%	-17,4%	22,9%	-5,6%	21,6%	2,1%	-2,8%	15,8%
THEMATISCH															
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	4,0%	14.09.1989	8,9%	16,9%	1,7%	18,3%	1,2%	18,3%	-4,2%	23,2%	20,3%	15,7%	11,9%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN															
MOMENTUM															
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★	5,0%	01.03.2016	2,1%	9,5%	-	-	-3,6%	14,3%	-3,91%	-	-	-	13,2%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	LU1833929729		5,0%	16.07.2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MULTI FACTOR															
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	DE0008478181	★★★★	3,0%	29.07.1992	6,8%	14,4%	-2,4%	12,9%	-7,9%	18,2%	-8,8%	16,8%	11,4%	8,2%	11,5%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	DE0009772988	★★★★	5,0%	02.01.1998	1,5%	11,7%	11,6%	5,2%	-1,9%	14,4%	3,9%	13,0%	19,7%	14,0%	11,2%
ALTERNATIVE INVESTMENTS															
LONG / SHORT AKTIEN															
ODDO BHF Horizon Long/Short CR-EUR	FR0013189263		4,0%	30.05.2017	-6,6%	-	-	-	-8,9%	-0,92%	-	-	-	-	6,5%
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	LU1330044246		0,0%	11.01.2016	-1,4%	7,6%	-	-	-6,2%	5,3%	-2,66%	-	-	-	4,5%

1 Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung 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.
***Datum der Auflegung der Strategie**
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.
Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.11.2018. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.

Unsere Fondsauswahl

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)[1]						Volatilität
			Auflegung	Annual.	2017	2016	2015	30.11.2017 bis 30.11.2018	30.11.2016 bis 30.11.2017	30.11.2015 bis 30.11.2016	28.11.2014 bis 30.11.2015	29.11.2013 bis 28.11.2014	29.11.2013 bis 28.11.2014 (einschl. max. Ausgabe-aufschlag[2])	1 Jahre
RENTEN														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★	25.02.2002	2,5%	0,4%	1,1%	0,1%	-1,8%	0,6%	0,7%	0,4%	1,4%	-2,5%	0,7%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222		19.03.2002	3,5%	2,3%	3,6%	-1,5%	-3,1%	3,4%	1,9%	-0,1%	7,7%	2,6%	1,5%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	24.08.2011	1,9%	0,5%	3,0%	0,0%	-1,9%	0,9%	2,0%	0,5%	1,3%	-3,5%	0,8%
ODDO BHF Global Credit ShortDuration CR-EUR	LU1486845537		22/10/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★★★★	03.12.2013	2,0%	2,9%	6,0%	-2,4%	-3,3%	4,4%	3,3%	-0,9%	-	-	1,6%
HIGH YIELD														
ODDO BHF Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		28.01.2015	1,9%	3,1%	7,6%	-	-4,3%	3,8%	4,6%	-	-	-	2,1%
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		09.12.2016	-0,2%	5,6%	-	-	-6,5%	6,5%	-	-	-	-	3,2%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		12.01.2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		14.08.2000	5,3%	4,4%	8,2%	0,9%	-3,2%	6,2%	5,2%	1,9%	4,2%	-0,7%	2,2%
TOTAL RETURN														
Oddo Credit Opportunities CR-EUR	FR0011630599		13.12.2013*	1,5%	3,5%	3,5%	-2,9%	-4,4%	4,0%	1,9%	-1,5%	7,7%	6,6%	2,3%
GELDMARKT														
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		15.12.2005	0,9%	-0,3%	-0,1%	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	-0,9%	0,0%

1 Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung 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.
*** Am 30.12.2016 erfolgte eine Strategieänderung**
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.
Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.11.2018, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Unsere Fondsauswahl

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)[1]						Volatilität
			Auflegung	Annual.	2017	2016	2015	30.11.2017 bis 30.11.2018	30.11.2016 bis 30.11.2017	30.11.2015 bis 30.11.2016	28.11.2014 bis 30.11.2015	29.11.2013 bis 28.11.2014	29.11.2013 bis 28.11.2014 (einschl. max. Ausgabe-aufschlag[2])	1 Jahre
WANDELANLEIHEN														
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564		12.04.2006	1,0%	-1,1%	-2,0%	3,6%	-7,6%	4,0%	-6,4%	5,7%	3,0%	-1,0%	6,3%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	FR0000980989		14.09.2000	2,4%	-1,2%	-2,1%	4,6%	-6,6%	3,5%	-6,0%	7,0%	4,8%	0,7%	5,6%
MULTI-ASSET														
MODERAT														
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	15.07.2005	2,8%	2,5%	0,6%	4,4%	-1,4%	2,9%	-0,8%	5,3%	5,0%	3,7%	2,4%
AUSGEWOGEN														
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Balanced	LU0319574272	★★★★★	24.10.2007	4,1%	7,3%	2,2%	6,4%	-1,4%	8,9%	-2,0%	10,4%	10,9%	7,7%	7,5%
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042		05.01.2009	3,0%	3,6%	1,2%	0,4%	-8,4%	4,7%	-4,9%	5,4%	8,8%	4,6%	7,8%
FLEXIBEL														
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	10.09.2004	4,7%	3,9%	0,6%	9,0%	-5,7%	6,2%	-3,5%	11,0%	3,3%	-0,6%	4,8%
DYNAMISCH														
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Value Leaders FT	LU0319577374	★★★★★	22.10.2007	4,0%	10,1%	-0,4%	14,5%	-3,8%	13,9%	-6,2%	18,2%	15,0%	11,6%	11,2%

1 Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung 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.
Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.11.2018, 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	✗	✗		✗	✗	✗		✗			✗			✗		
ODDO BHF Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	✗	✗	✗	✗	✗	✗		✗	✗					✗		
ODDO BHF Avenir Europe	Europe Flex-Cap Equity	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗		✗	✗		✗		
ODDO BHF Avenir Euro	Eurozone Mid-Cap Equity	✗	✗		✗	✗	✗		✗			✗			✗		
ODDO BHF Avenir	France Small/Mid-Cap Equity	✗	✗		✗	✗	✗		✗						✗		
ODDO BHF Active Micro Cap	Europe Small-Cap Equity	✗				✗	✗								✗		
ODDO BHF Active Small Cap	Europe Small-Cap Equity	✗	✗			✗	✗								✗		
ODDO BHF Euro Small Cap Equity	Eurozone Small-Cap Equity	✗	✗		✗	✗	✗	✗			✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
ODDO BHF ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗		✗			✗	✗	✗		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	✗			✗	✗	✗								✗		
ODDO BHF Trend Dynamics Europe	Europe equity blend	✗	✗	✗		✗	✗	✗		✗		✗			✗		
ODDO BHF Horizon Long/Short	Alt – Long/Short Equity – Europe	✗				✗	✗								✗		
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Ultra Short-Term Bond	✗	✗			✗	✗								✗		
ODDO BHF Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	✗	✗		✗	✗	✗	✗		✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗		✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
ODDO BHF Global Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	✗	✗		✗	✗	✗	✗									
ODDO BHF Haut Rendement 2021	Fixed Term Bond	✗			✗	✗	✗			✗					✗		
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	✗	✗		✗	✗	✗	✗		✗			✗	✗	✗		
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Fixed Term Bond	✗	✗		✗	✗	✗	✗					✗	✗	✗	✗	
ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗		✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	
Oddo Credit Opportunities	Alt – Long/Short Bond	✗			✗	✗	✗				✗		✗	✗	✗		

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.11.2018

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie

Fonds	Morningstar Kategorie															
Oddo Trésorerie 3-6 mois	EUR Money Market	✗				✗										
ODDO BHF Crossover Credit	Obligations EUR Flexible	✗			✗	✗	✗	✗			✗					
ODDO BHF European Convertibles	Convertibles - Europe	✗	✗		✗	✗	✗		✗					✗		
ODDO BHF European Convertibles Moderate	Convertibles - Europe	✗	✗	✗	✗	✗	✗		✗	✗	✗			✗		
Oddo BHF Polaris Moderate	Allocation EUR Prudente	✗				✗								✗		
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Polaris Balanced	Allocation EUR Modérée – International	✗				✗		✗								
ODDO BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Leaders FT	Allocation EUR Dynamique – International	✗	✗			✗		✗								
Oddo Patrimoine	Allocation EUR Modérée – International	✗		✗		✗										

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.11.2018

APPENDIX

01

Maximaler Ausgabeaufschlag

Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN		
LARGE CAPS		
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	4,00%	1,70%
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,42%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,55%
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%	2,40%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	5,00%	2,16%
THEMATISCH		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,22%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN		
MOMENTUM		
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	5,00%	1,62%
ALTERNATIVE INVESTMENTS		
LONG / SHORT AKTIEN		
ODDO BHF Horizon Long/Short CR-EUR	4,00%	1,75%
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	0,00%	0,72%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.10.2018.

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%	1,15%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	5,00%	0,93%
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%	1,48%
TOTAL RETURN		
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	4,00%	1,10%
GELDMARKT		
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	1,00%	0,06%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.10.2018.

Maximaler Ausgabeaufschlag

Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
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 TRUST Exklusiv: ODDO BHF Value Balanced FT	3,00%	1,31%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	2.19%
FLEXIBEL		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	1,80%
DYNAMISCH		
ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO BHF Value Leaders FT	3,00%	1,3%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.10.2018.

Glossar

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.

Mitwirkende am Monthly Investment Brief

Nicolas Chaput
Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis
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

Laurent Denize
Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Agathe Schittly
Global Head of Products, Marketing & Strategy
ODDO BHF AM

Bjoern Bender
Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Jérémy Tribaudeau
Produktmanager, Aktien
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
Portfoliomanager/-analyst, Wandelanleihen
ODDO BHF AM SAS

Philippe Vantrimpont
Produktspezialist Rentenprodukte
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.

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 7.500.000 €.

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