

Juni 2019

Die Schlagkraft der Notenbanken sollte nicht unterschätzt werden. Daher unsere Empfehlung: Investiert bleiben.

Indem sie den Zinssatz 10-jähriger US-Staatsanleihen Richtung 2%-Marke und damit unterhalb der Geldmarktsätze drückten, haben Anleger ihrer Sorge über erneute geopolitische Risiken nachdrücklich Ausdruck verliehen – klar eine Reaktion auf die an Fahrt verlierenden globalen Wachstumsmotoren. An dieser Stelle sei nochmal an die Gründe für die zu Jahresbeginn noch optimistischere Stimmung erinnert:

1. Die Stabilisierung der Frühindikatoren (PMI, ISM...)
2. Sinkende Arbeitslosenquote
3. Ende der Abwärtskorrekturen der Gewinnprognosen
4. Atempause im Handelskonflikt
5. Lockerung der Geldpolitik

Obwohl widerstandsfähig, sind die Einkaufsmanagerindizes (PMI) für den Dienstleistungssektor dennoch auf den niedrigsten Stand seit drei Jahren gefallen und können den freien Fall des verarbeitenden Sektors aufgrund der Abschwächung des Handels nicht wirklich abfedern. Der globale PMI für das verarbeitende Gewerbe ist von 50,4 auf 49,8 Punkte gesunken – ein Niveau, das dem von Anfang 2016 bzw. Ende 2012 beunruhigend ähnelt. Zudem zeigt der jüngste Arbeitsmarktbericht eine deutliche Abschwächung bei den geplanten Einstellungen in den USA. Auch an der geopolitischen Front verschlechtert sich die Situation mit den Spannungen im Iran und Nordkorea, ganz zu schweigen von den Vorgängen in Mexiko. Und ob dies noch nicht genug ist, hat ein möglicher Einzug Boris Johnsons in 10 Downing Street die Risiken eines No-Deal-Brexit im Herbst erhöht. Kurz gesagt: Die Risikowaage hat sich definitiv nach unten geneigt und erklärt auch, warum Anleger so erpicht darauf sind, ihr Kapital zu jedem Preis zu sichern.

Über all die vorgenannten Punkte sollte jedoch nicht der jüngste Sinneswandel der Notenbanken vergessen werden, die dem Marktdruck nachgegeben und nochmals moderatere Töne angeschlagen haben. Mit Verweis auf die Finanzstabilität als Rechtfertigung versorgen sie die Märkte einmal mehr mit Finanzspritzen – eine Droge, von der die Märkte anscheinend nicht mehr loszukommen scheinen.

Wie also sich positionieren?

Alles in allem halten wir an unserem Basisszenario fest und sind weiterhin überzeugt, dass eine robuste Weltwirtschaft, handlungswillige Zentralbanken und eine Entspannung im Handelskonflikt die Konjunktur in den kommenden Monaten unterstützen werden. Angesichts der gesunkenen Zinsen und der Korrektur an den Aktienmärkten liegen die Risikoprämien fast wieder auf dem im Dezember erreichten Niveau. Ist nun also der Zeitpunkt, die Chance zu nutzen? Noch nicht wirklich ...

So befindet sich der Markt aktuell im Spannungsfeld gegenläufiger Kräfte, die sich (gerade so) die Waage halten. Entsprechend schwer lässt sich die weitere Entwicklung abschätzen.

Sofern dem keine exogenen Ereignisse entgegenstehen, dürften globale Aktien in den nächsten 6 Monaten moderate reale Jahresrenditen erzielen mit Dividenden und Aktienrückkäufen als maßgebliche Treiber. An den Industrieländermärkten dürften sich die zuvor deutlich nach unten korrigierten Gewinnwachstumsprognosen bei rund +4% stabilisieren. Solange die Kapitalrendite nach Steuern deutlich höher ist als die Kapitalkosten, lohnt es sich, in Aktien positioniert zu bleiben. Der von den Zentralbanken verursachte Verdrängungseffekt sollte zunächst bei Staatsanleihen (Rendite 10-jähriger französischer Staatspapiere bei 0,10%), anschließend bei Investment-Grade-Anleihen und High-Yield-Titeln und zuletzt auch bei Aktien zu spüren sein.

In einem ersten Schritt raten wir Anlegern zur Übergewichtung in Investment-Grade-Anleihen, deren Risikoprämien um 30 bis 40 Basispunkte sinken könnten. Für eine aggressivere Allokation ist es zwar noch verfrüht (aktuell sind wir in Aktien neutral positioniert). Die Schlagkraft der Notenbanken sollte jedoch keinesfalls unterschätzt werden. Daher unsere Empfehlung: Investiert bleiben.



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



AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

01



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

Basisszenario: Stabilisierung des globalen Wachstums, Handelsspannungen USA-China und USA-EU vermehrt im Fokus

Europa

- Wachstumsabschwächung dürfte bald Talsohle erreichen, außer in Deutschland
- Kurzfristige politische Risiken gesunken (erneute Spannungen zwischen EU und Italien, demnächst US-EU-Handelskonflikt im Fokus?)
- Verlängerung der unterstützenden Geldpolitik bis mindestens 2020

USA

- Konjunktur weiter solide trotz gewissen Gegenwinds
- Fed setzt Zinserhöhungen zunächst aus, muss sich (abhängig von Datenlage) entscheiden zwischen lockerem oder restriktivem Kurs
- Unsicherheiten durch mehr Protektionismus, Regulierung und geopolitische Risiken (Konflikt USA-Iran)

60%

Übergewichtung in

- Aktien (neutral bis konstruktiv je nach Region)
- Unternehmensanleihen

Untergewichtung in

- Staatsanleihen

Strategie

- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold,...)

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

10%

- 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

30%

- 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

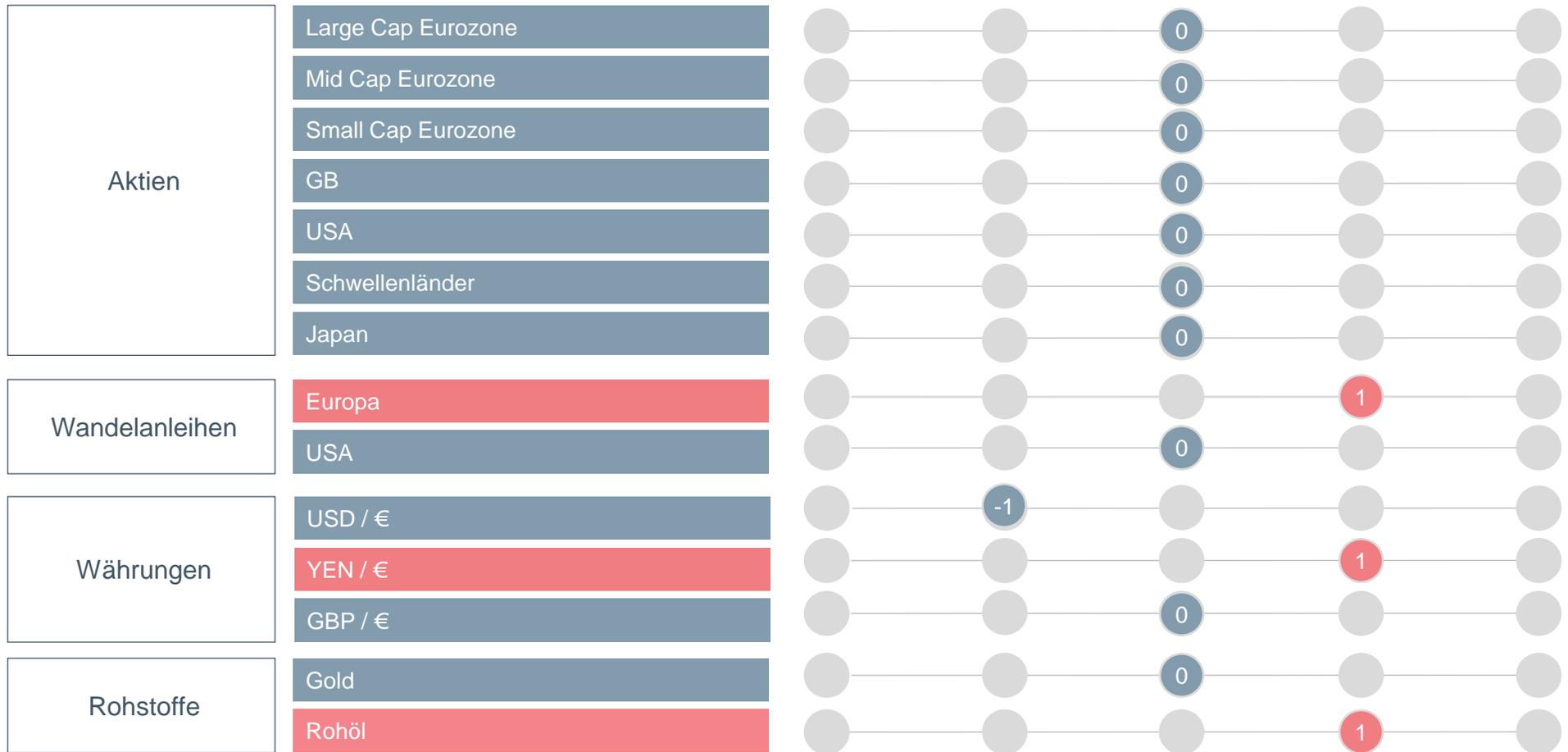
- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

Untergewichtung in

- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Kommentare per 05.06.2019

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



 Änderung gegenüber dem Vormonat


Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 05.06.2019

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



 Änderung gegenüber dem Vormonat

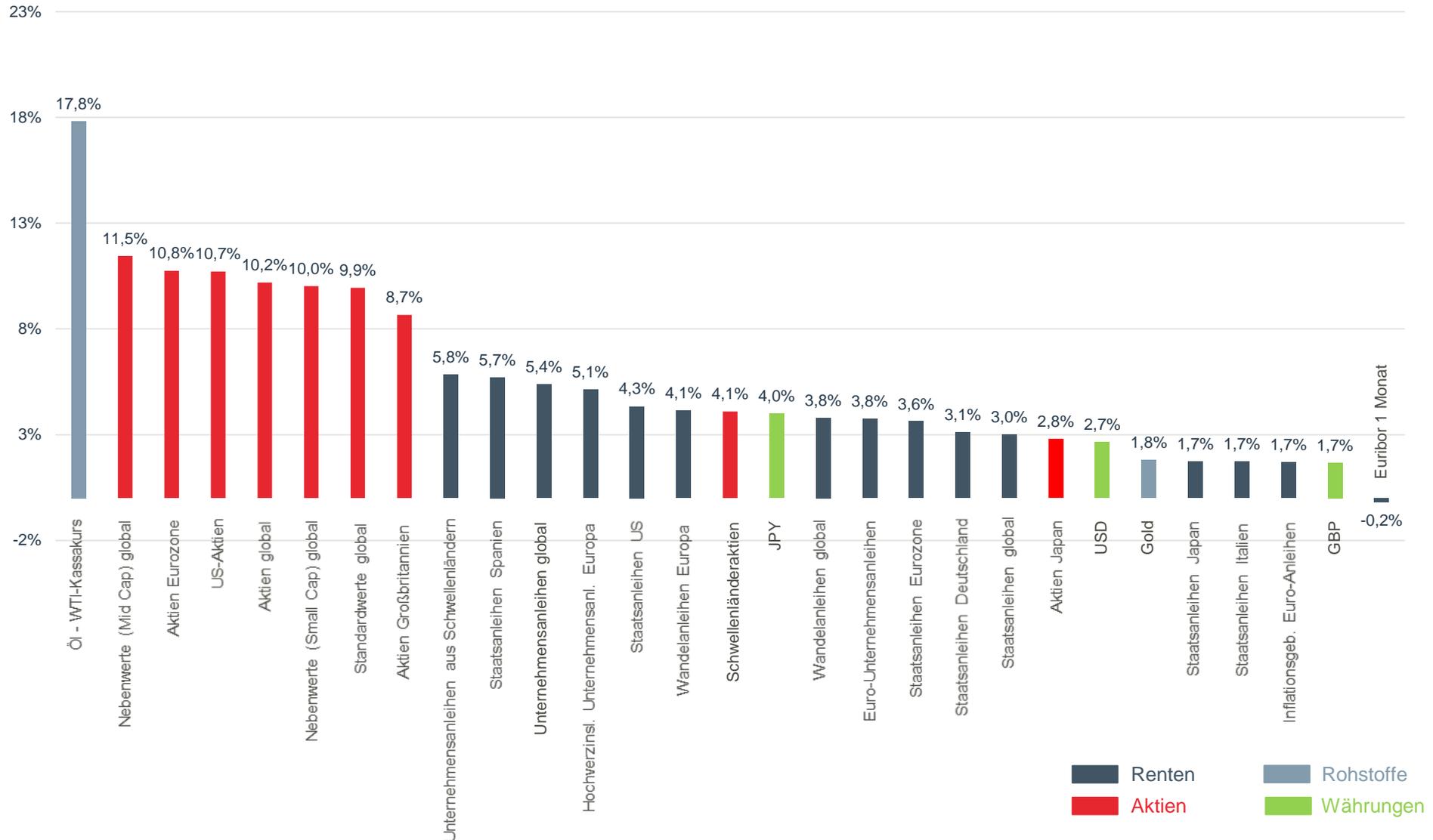

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten zum 05.06.2019



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 31.05.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht

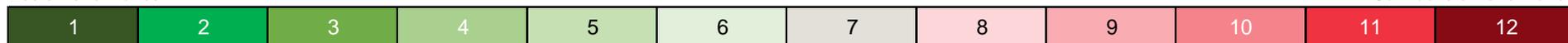


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Öl – WTI-Kassakurs	-53.5%	77.9%	15.2%	8.2%	-7.1%	7.2%	-45.9%	-30.5%	45.0%	12.5%	-24.8%	17.8%
Aktien Eurozone	-44.9%	27.3%	2.4%	-14.9%	19.3%	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	12.5%	-12.7%	10.8%
US-Aktien	-37.6%	26.3%	14.8%	1.4%	15.3%	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	21.2%	-5.0%	10.7%
Schwellenländer-Staatsanleihen	-10.9%	28.2%	12.0%	8.5%	18.5%	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	9.3%	-4.6%	7.3%
Schwellenmarktaktien	-12.4%	30.9%	9.2%	5.6%	13.2%	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.3%	-1.4%	5.8%
Europäische Hochzins-anleihen	-34.2%	74.9%	14.3%	-2.5%	27.2%	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.7%	-3.6%	5.1%
US-Staatsanleihen	14.0%	-3.7%	5.9%	9.8%	2.2%	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.4%	0.8%	4.3%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-53.3%	78.5%	18.9%	-18.4%	18.2%	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	37.3%	-14.6%	4.1%
Staatsanleihen Eurozone	9.1%	4.4%	1.1%	3.3%	11.2%	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	0.1%	1.0%	3.6%
Deutsche Staatsanleihen	12.2%	2.0%	6.2%	9.7%	4.5%	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-1.4%	2.4%	3.1%
Gold	5.1%	25.5%	29.4%	10.1%	7.1%	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	13.5%	-1.6%	1.8%
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%	-0.2%
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%	18.0%

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance



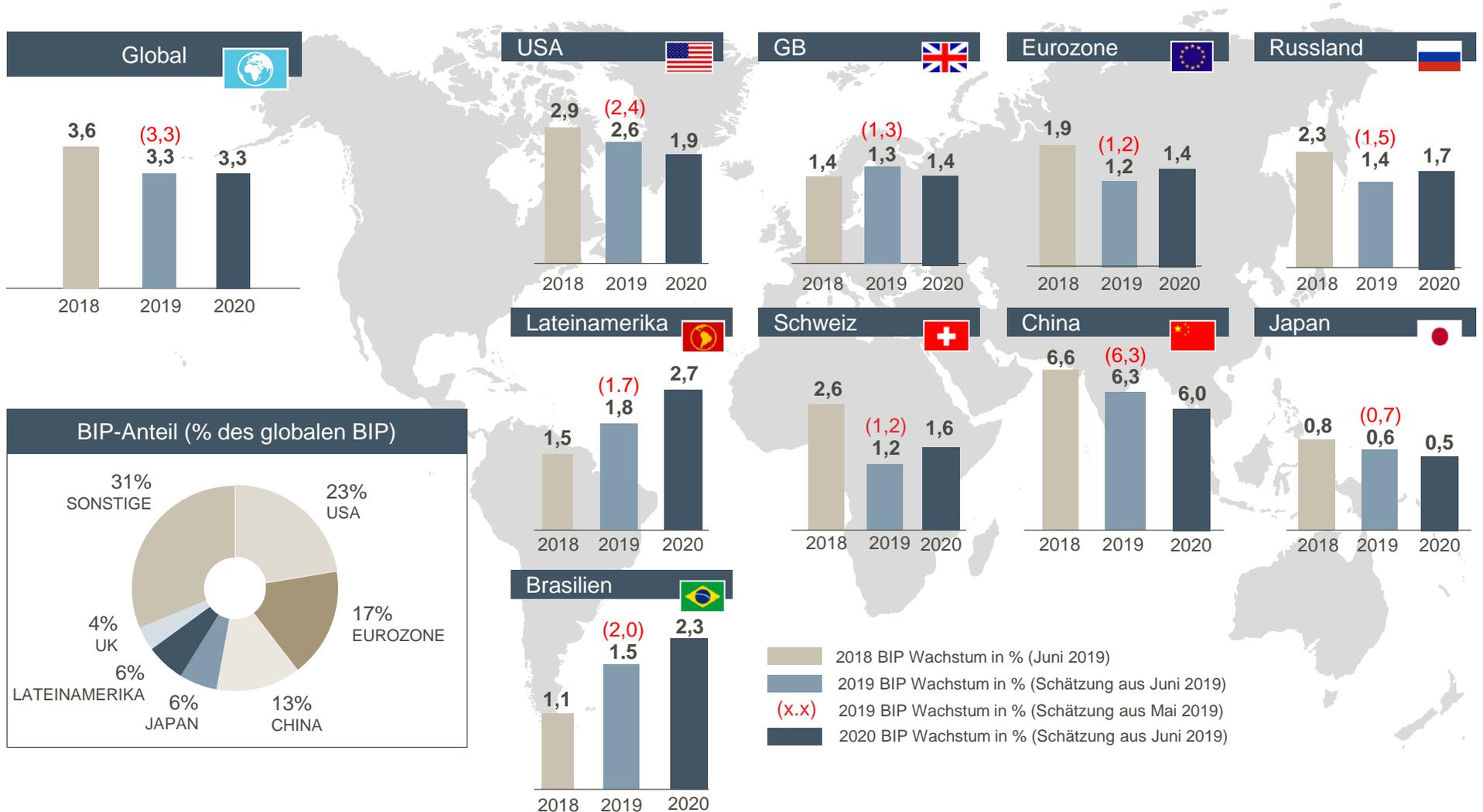
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 31.05.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

BIP*-Wachstumsprognose weltweit



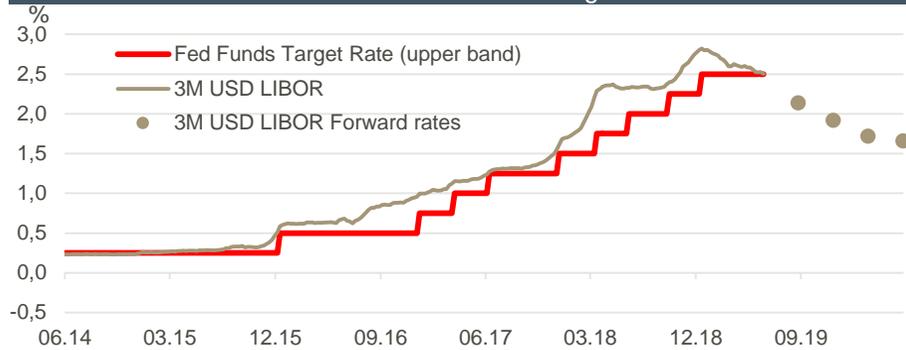
Die Konsens-Prognosen hatten vor den Tweets einen Tiefstand erreicht



BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 31.05.2019



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)



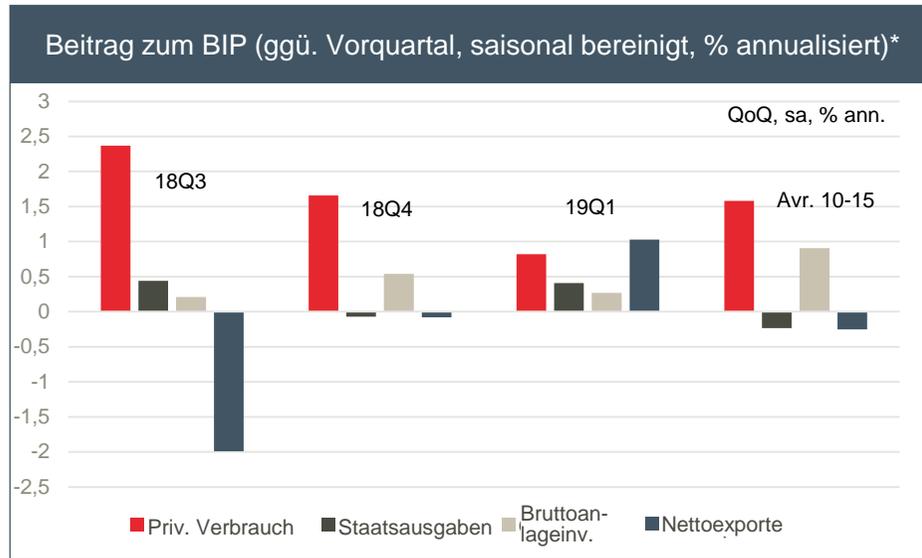
Eurozone: Marktimplizierte Inflationserwartungen (5 Jahre/5 Jahre) und VPI
(% ggü. Vorjahr)



- Mit der deutlichen Inversion der Zinskurve wächst der Druck auf die Fed, die Zinsen zu senken
- Die impliziten Terminzinssätze deuten darauf hin, dass bereits Zinssenkungen um 50 BP jeweils bis Jahresende und in 2020 eingepreist sind
- Es ist allerdings unwahrscheinlich, dass die Fed so bald zur Tat schreitet, was für Belastungen sorgen könnten

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 31.05.2019

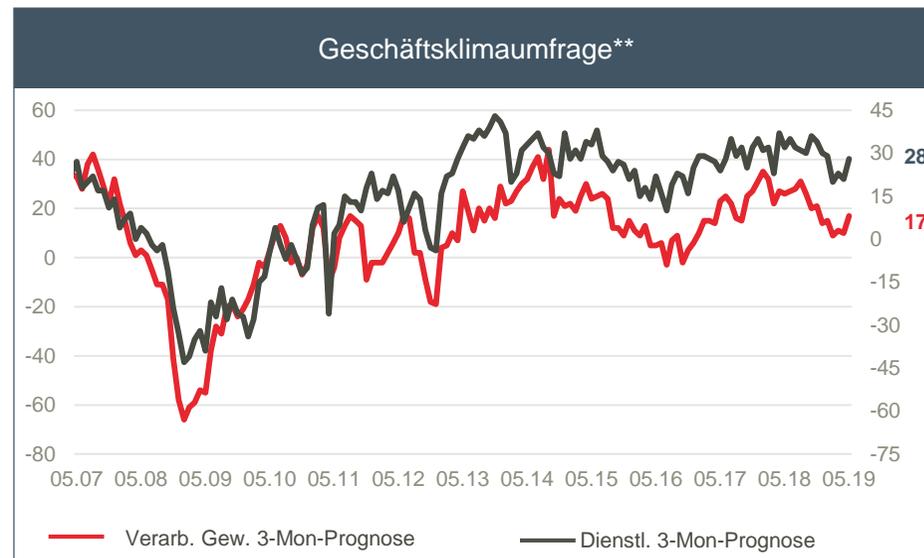
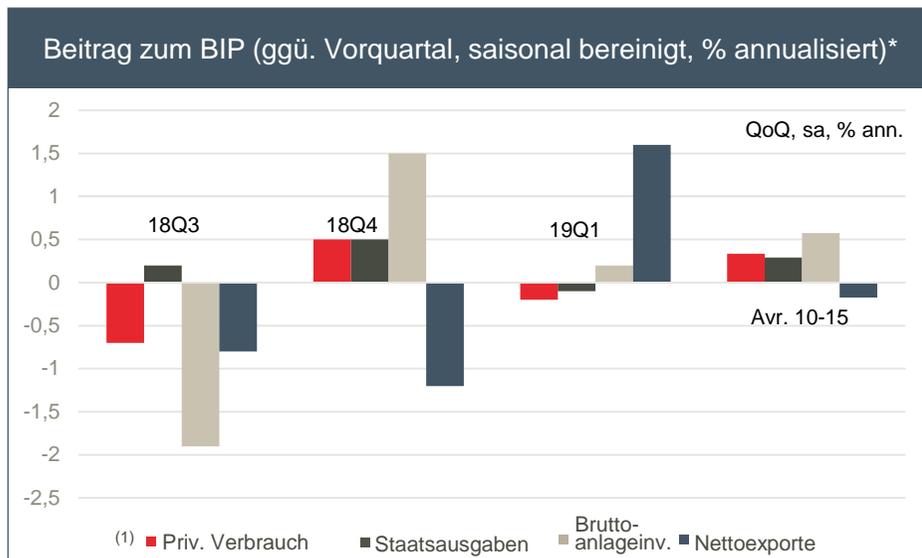
Rückenwind flaut ab



- Solides BIP-Wachstum im ersten Quartal mit 3,1%, ein hoher Anteil entfällt allerdings auf den Lageraufbau
- Die Schätzungen für die BIP-Wachstumsrate im zweiten Quartal liegen nur noch bei 1,5%
- Einkaufsmanagerindizes mit schwächerem Trend, zurückzuführen auf nachlassenden fiskalpolitischen Rückenwind sowie Handelsunsicherheiten
- Verbrauchernachfrage weiterhin gestützt durch solides Stellenwachstum
- US-Notenbank könnte sich noch vor Jahresende zu Zinssenkungen genötigt sehen

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 29.03.2019 | **Daten mit Stand vom 15.04.2019

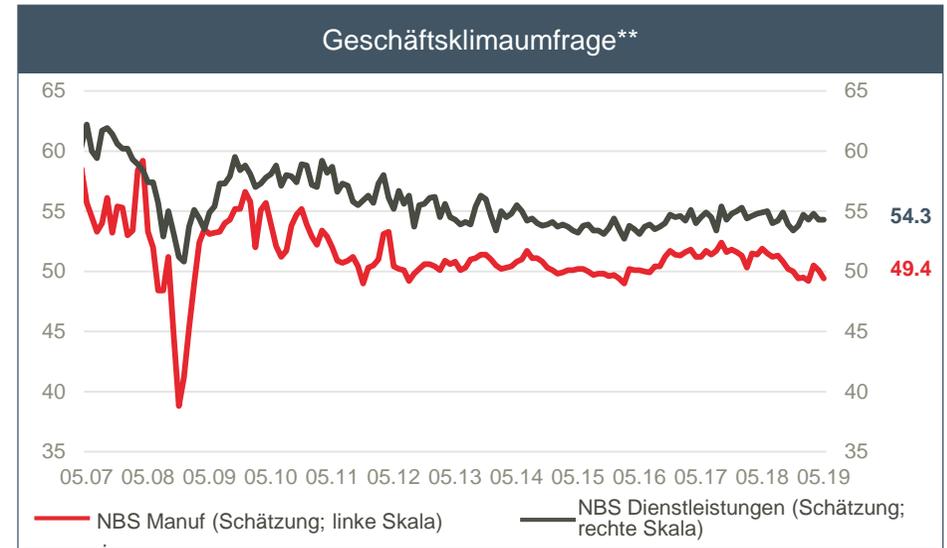
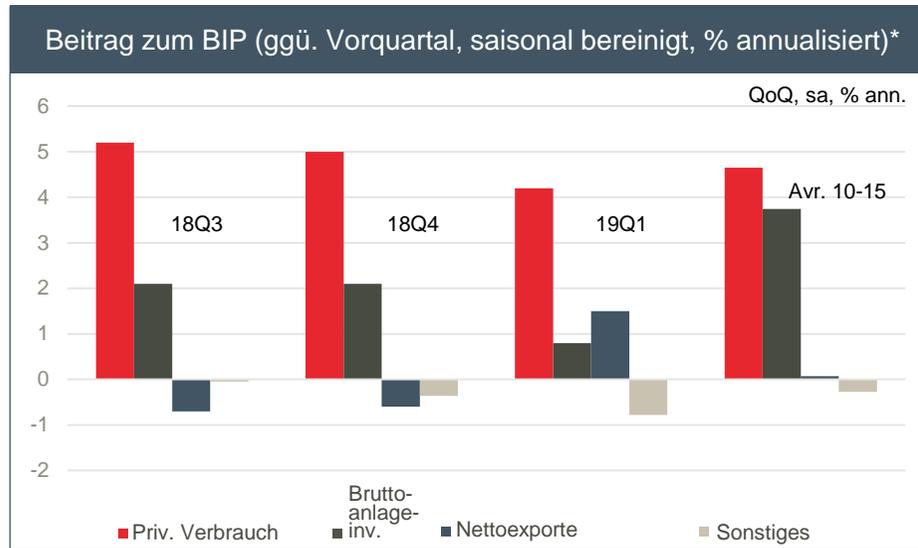
Nahe an der Stagnation



- Industrieproduktion ist im April gestiegen und dürfte im zweiten Quartal weiter zulegen, aber hohe Abwärtsrisiken aufgrund der Handelsspannungen
- Verbraucherstimmung recht schwach
- Arbeitskräftemangel weiterhin ein Thema, aber keine weitere Verschärfung
- Verbraucherpreisindex nach wie vor sehr moderat

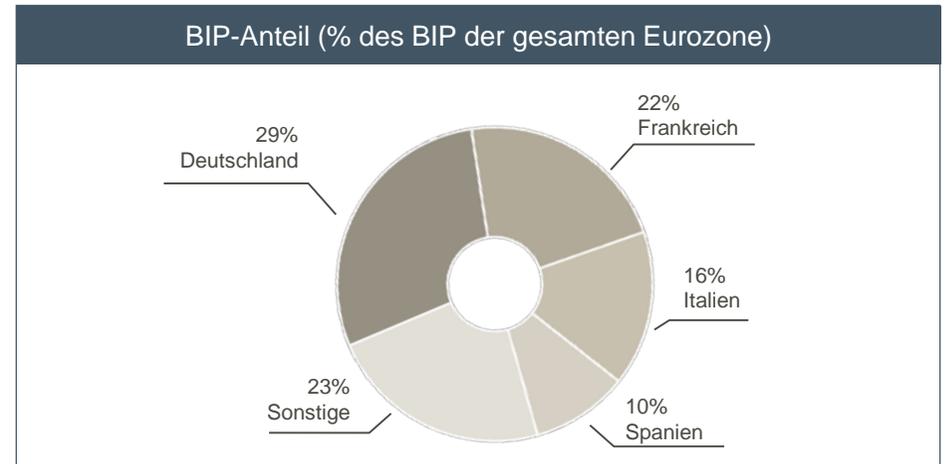
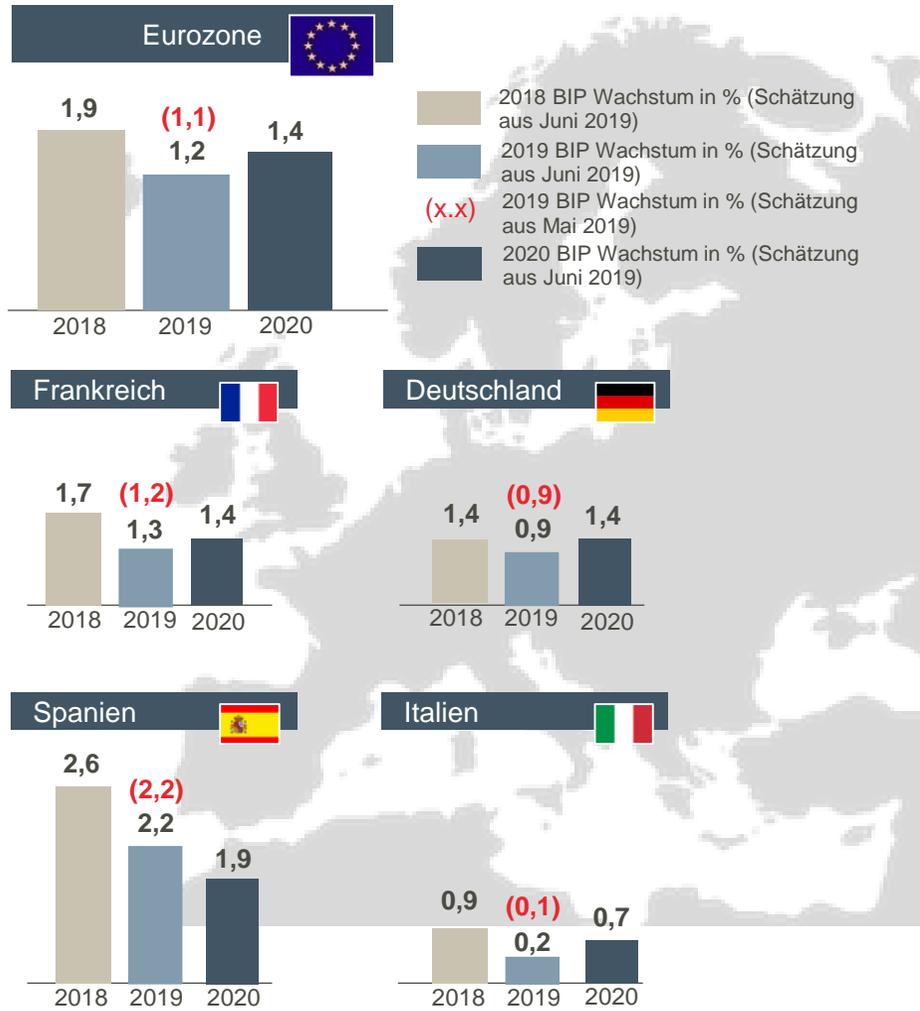
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 29.03.2019 | **Daten mit Stand vom 15.05.2019

Geht der Erholung schon wieder die Luft aus?



- Nach einer leichten Erholung im Februar und März zeigen die veröffentlichten Daten zuletzt wieder eine rückläufige Tendenz
- Selbst der Einkaufsmanagerindex zum Dienstleistungssektor hat nun den Rückwärtsgang eingelegt
- Der fortdauernde Handelskonflikt dürfte Anlass zu erneuten fiskalischen Lockerungsmaßnahmen geben, um den Gegenwind etwas abzufedern

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 29.03.2019 | **Daten zum 15.05.2019

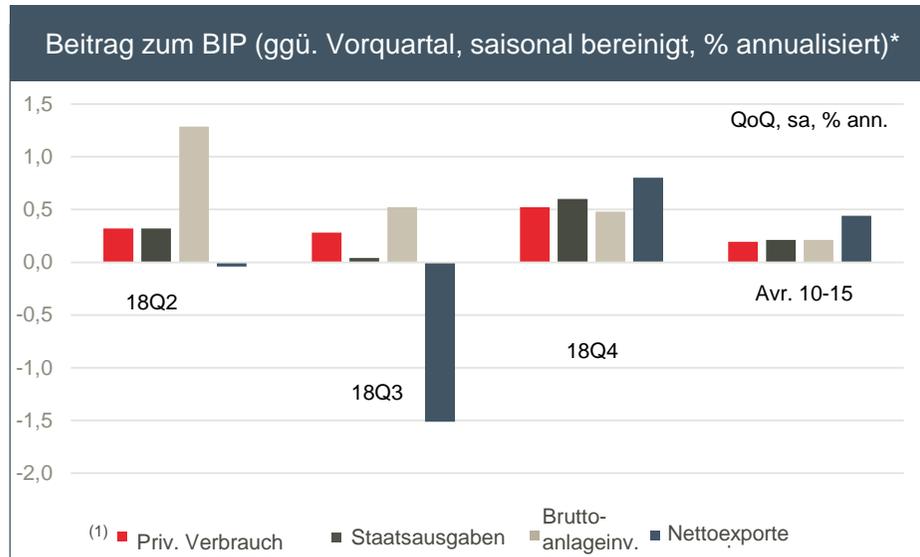


- Die Erholung des verarbeitenden Sektors erweist sich derzeit als sehr schwach, besonders in Deutschland
- In Frankreich hat sich die Lage zuletzt verbessert, da die Gelbwesten an Wirkung verlieren
- Zwar bleibt die Verbrauchernachfrage robust. Es gibt aber erste Anzeichen dafür, dass der schwunglose Industriesektor die Expansion ausbremst
- Eine Eskalation der Handelsspannungen könnte die fragile Erholung noch mehr aus dem Tritt bringen

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten per 05/2019

Märkte

Konjunkturerholung schon wieder am Ende?

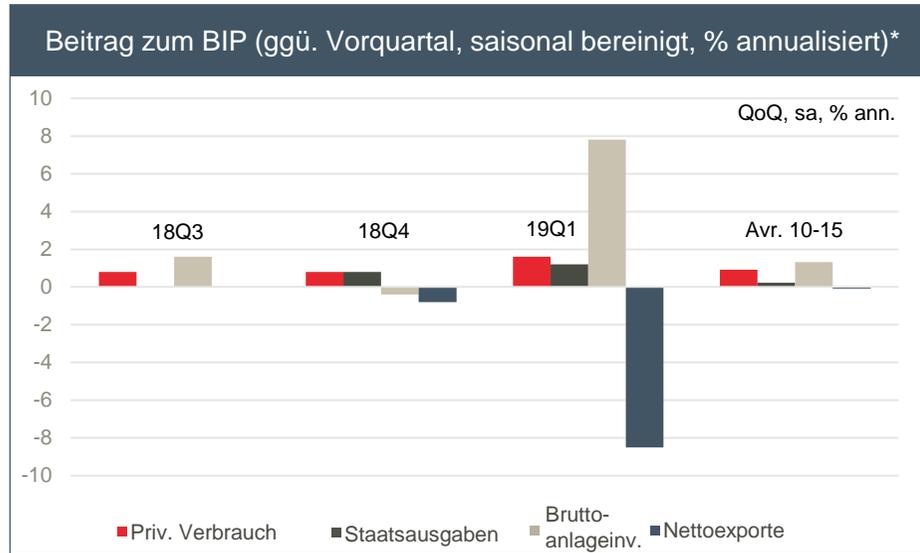


- Leichte Verbesserung abzulesen am BIP von 0,4% im ersten Quartal
- Allerdings präsentieren sich die Daten im verarbeitenden Sektor weiterhin eher schwach, einzige Ausnahme bilden Frankreich und Spanien
- Deutschland tut sich schwer, einen Gang hochzuschalten. Tragende Säulen bleiben vorerst der Bausektor und die Konsumnachfrage
- Die Unwägbarkeiten im Zusammenhang mit den Handelskonflikten werden die Konjunktur weiter dämpfen und bergen das Potenzial, die weiterhin robuste Expansion im Dienstleistungssektor zu beeinträchtigen

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 31.12.2018 | **Daten mit Stand vom 15.05.2019



Kein Ausweg in Sicht?

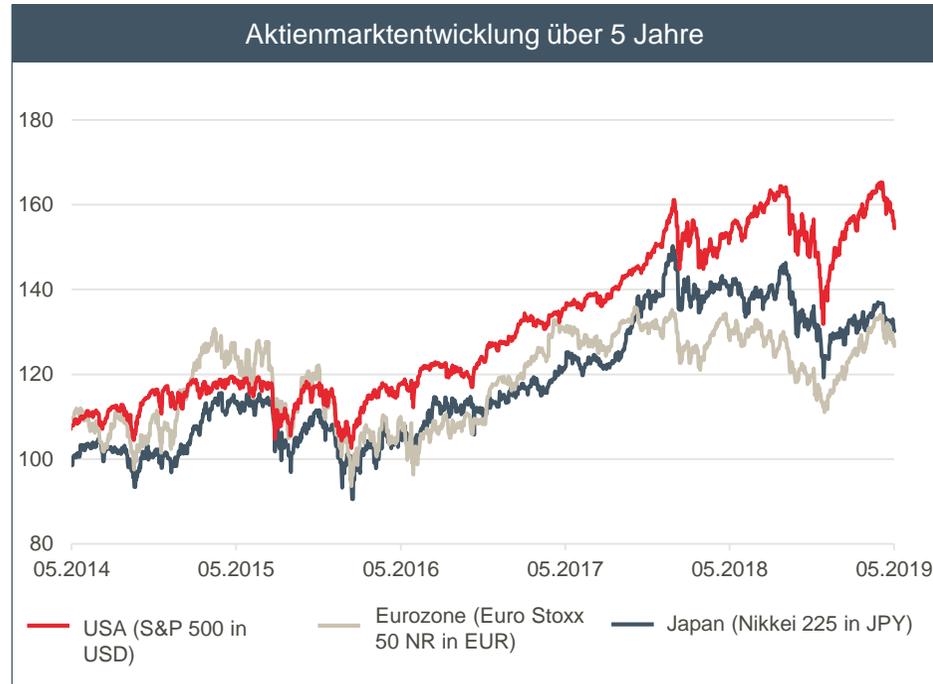


- Der Composite-Einkaufsmanagerindex bleibt stabil, aber den Komponenten „verarbeitendes Gewerbe“ und „Bausektor“ hat die Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Brexit zugesetzt
- Bei den Europawahlen haben vor allem Parteien mit klaren Brexit-Aussagen zulegen können
- Sowohl ein harter Brexit als auch ein Verbleib in der EU sind wahrscheinlicher geworden

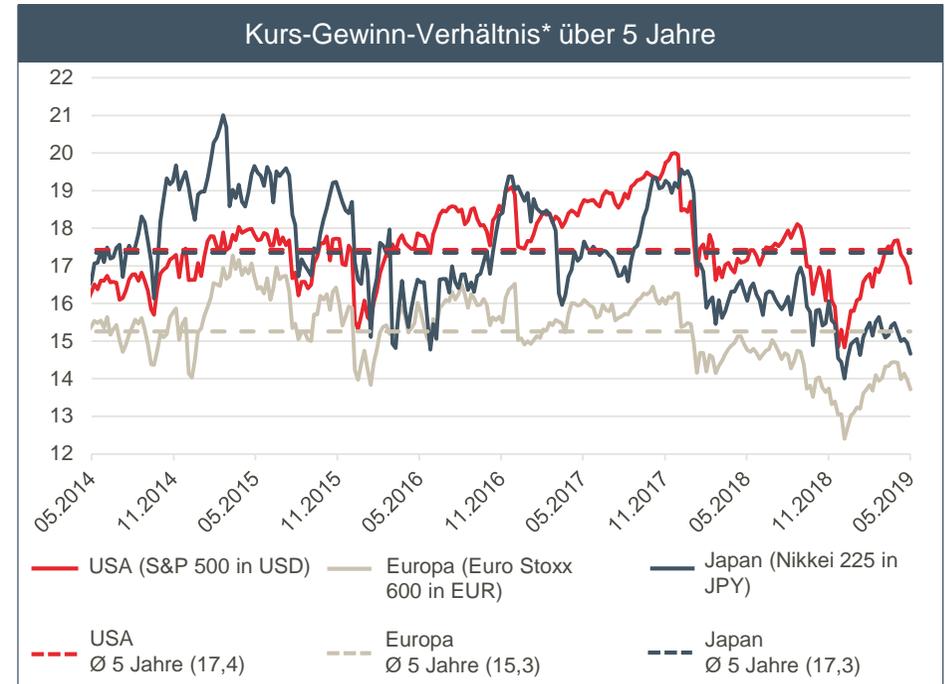
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 29.03.2019 | **Daten zum 15.04.2019 | (1) Daten zum 05/15/2019



Kräftige Marktkorrektur im Mai



- Im Mai verzeichneten die Märkte einen abrupten und deutlichen Einbruch. So verlor der MSCI World All Countries (in Dollar) 6%
- In den USA war der Rückgang noch stärker. Der MSCI USA fiel um 6,3%, die Nasdaq um fast 8%. Die Spannungen zwischen China und den USA haben Wachstumswerten somit im Mai deutlich zugesetzt
- Etwas widerstandsfähiger zeigte sich die Eurozone mit einem Minus von 5,5%. Wachstumswerte entwickelten sich hier erneut überdurchschnittlich



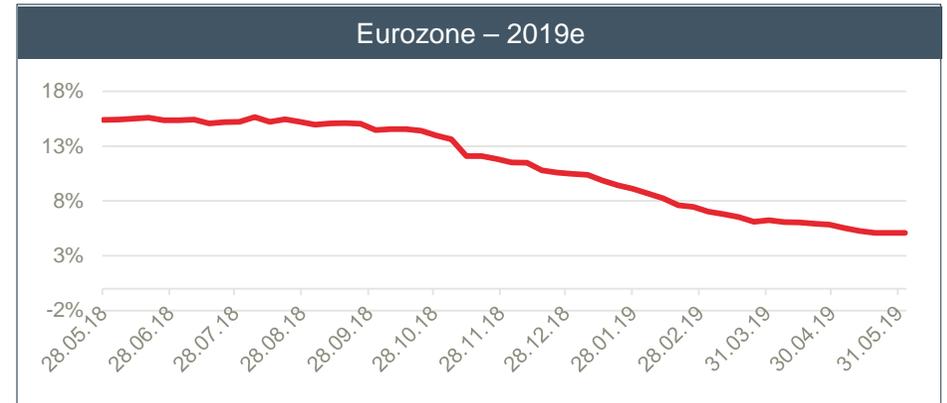
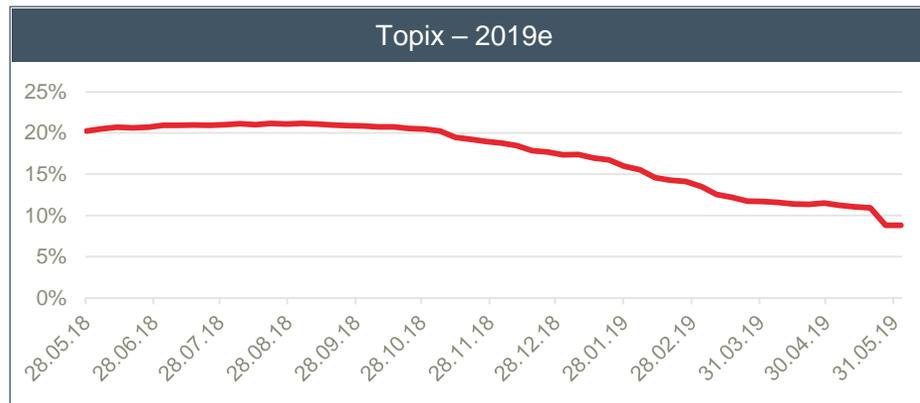
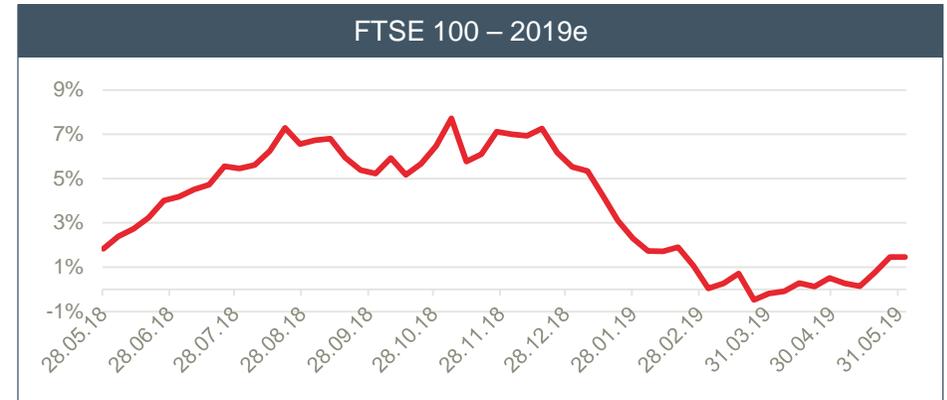
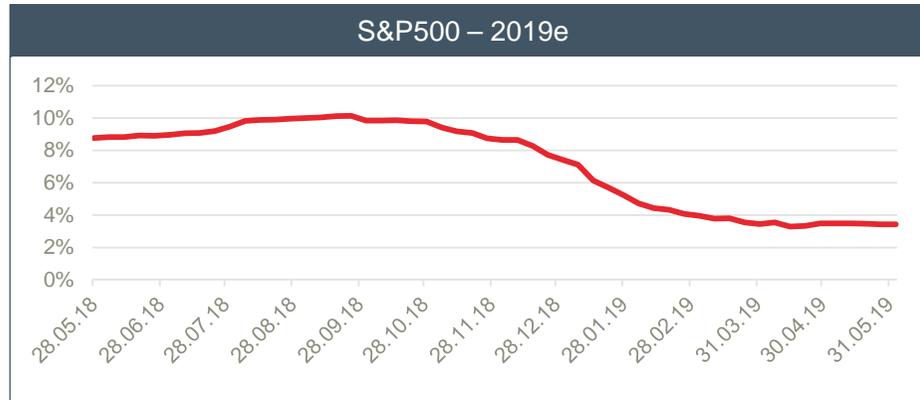
- Die Bewertungen waren im Mai entsprechend rückläufig. Beispielsweise ist das KGV am US-Markt um 5% gegenüber seinem 5-Jahresdurchschnitt gesunken (16,5 ggü. 17,4)
- In Europa fiel das KGV Ende Mai unter 14 und lag damit 10% unter dem Mittelwert der letzten fünf Jahre. Folglich liegt die Risikoprämie in Europa jetzt bei 7%, in den USA bei 4%
- In Japan liegt das KGV jetzt bei 14,7, dies entspricht einem Abschlag von 16% ggü. dem 5-Jahresdurchschnitt auf

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 31.05.2019



Deutliche regionale Unterschiede



- Die Prognosen für das Gewinnwachstum in 2019 in Großbritannien sind wieder gestiegen trotz der wachsenden Unsicherheit in der Brexit-Frage
- In den USA und Europa zeigt sich die Lage größtenteils unverändert. Hier wird für 2019 nach wie vor von einem Wachstum von +3,4% bzw. +5,1% ausgegangen
- In Japan werden die Erwartungen hingegen weiter nach unten korrigiert und liegen jetzt unter der +10%-Marke

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 31.05.2019



Wieder aufflammende Handelskonflikte und deutlich gefallene Anleiherenditen haben Sektorrisikoprämien steigen lassen

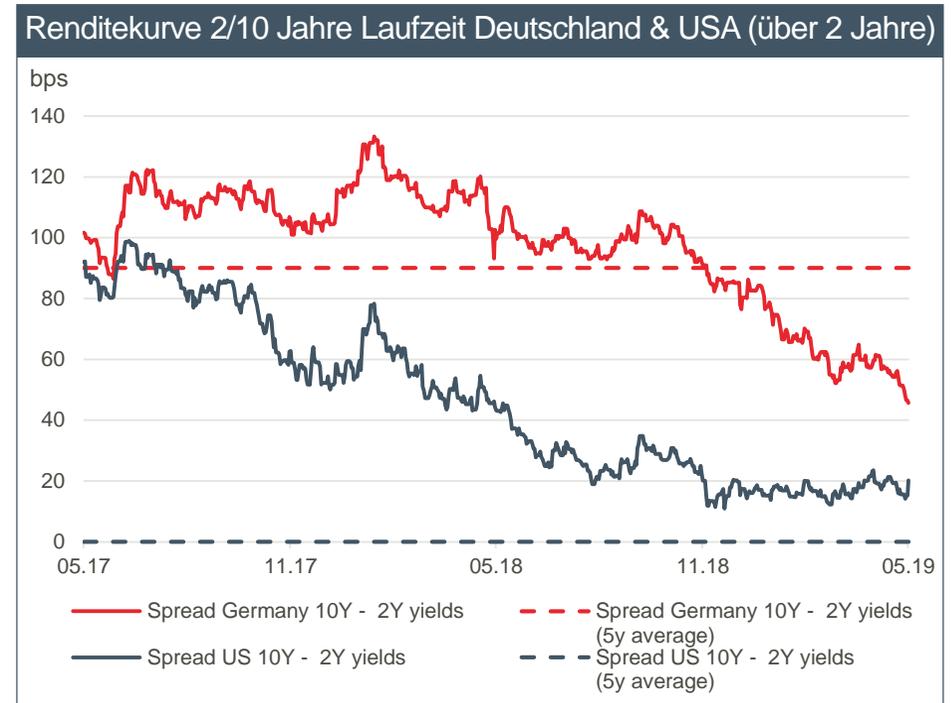
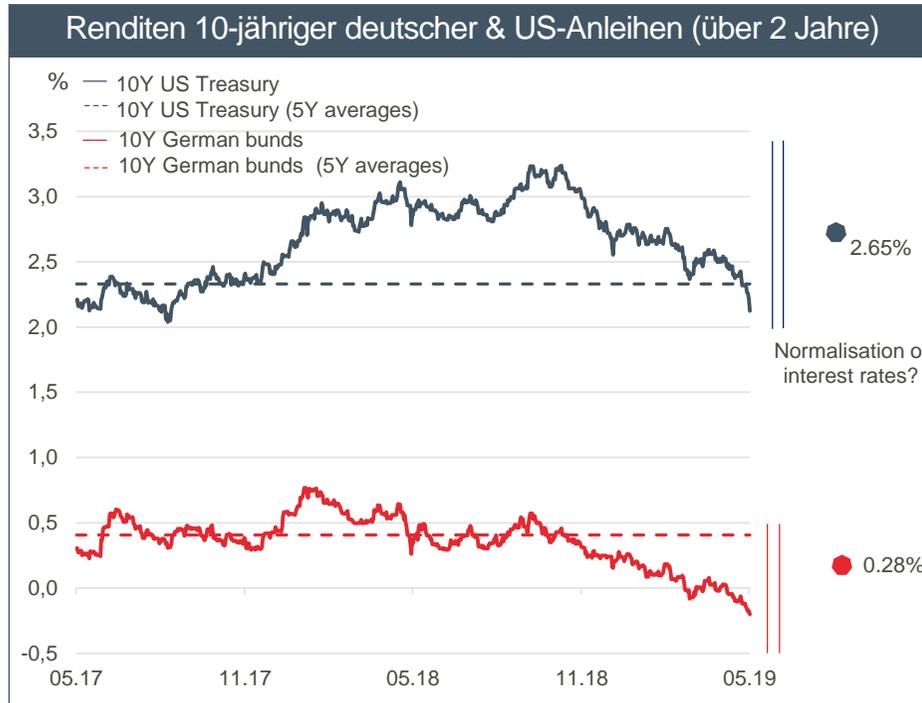
	KGV nächste 12 Monate, Juni 2019	Gewinnwachstum 2017	Gewinnwachstum 2018	Gewinnwachstum 2019	Dividendenrendite	Wertentwicklung lfd. Jahr
STOXX Europe 600	13.6 x	21%	5%	7%	4.0%	9.7%
Rohstoffe						
Grundstoffe	9.3 x	111%	-2%	5%	5.8%	5.7%
Öl & Gas	10.8 x	83%	40%	5%	5.5%	6.3%
Zyklische Sektoren						
Automobil & Zubehör	6.6 x	34%	-12%	13%	4.9%	3.3%
Chemie	17.0 x	24%	4%	0%	3.0%	9.8%
Baugewerbe & Baustoffe	13.9 x	14%	8%	17%	3.4%	15.3%
Industriegüter & -dienstl.	15.5 x	14%	5%	11%	3.0%	12.3%
Medien	15.7 x	10%	10%	1%	3.4%	10.5%
Technologie	19.6 x	11%	8%	11%	1.8%	17.1%
Tourismus & Freizeit	12.7 x	14%	-3%	3%	3.1%	0.0%
Finanzsektor						
Banken	8.4 x	50%	13%	5%	6.3%	-1.0%
Versicherungen	10.0 x	-9%	10%	14%	5.6%	10.2%
Finanzdienstleistungen	15.1 x	16%	-42%	32%	3.5%	12.4%
Immobilien	17.0 x	12%	15%	0%	4.2%	10.5%
Defensive Sektoren						
Lebensmittel & Getränke	20.9 x	10%	4%	11%	2.5%	22.6%
Gesundheit	16.5 x	3%	4%	6%	3.0%	8.9%
Persönl. & Haushaltsgüter	15.9 x	19%	7%	6%	3.6%	14.2%
Einzelhandel	16.2 x	3%	6%	5%	3.4%	11.6%
Telekommunikation	13.8 x	19%	-9%	4%	5.3%	-1.9%
Versorgung	14.0 x	6%	-12%	14%	5.2%	8.3%

- Kompletter Trendbruch nach Abbruch der Verhandlungen zwischen China und den USA
- Anleger schalteten wieder in den Risk-off-Modus. Entsprechend waren die gleichen Sektorentwicklungen zu beobachten wie schon im April und zu Anfang des Jahres
- Zyklische Sektoren entwickelten sich schwächer als der breiter gefasste Index. Noch deutlicher fielen sie gegenüber defensiven Werten und/oder zinssensitiven Sektoren zurück
- Das durchschnittliche KGV des Marktes liegt weiterhin nahe seinem historischen Durchschnitt, aber die Streubreite zwischen den einzelnen Titeln wird zusehends extrem
- So liegt das KGV-Gefälle zwischen Substanz-/Wachstumstiteln und den zyklischsten Titeln auf einem Allzeithoch
- Bei den Abwärtsrevisionen der Gewinne war zuletzt eine Stabilisierung zu sehen ...
- ...aber die Hoffnung auf eine Stabilisierung des weltweiten Wachstums hat mit den wiederaufkeimenden geopolitischen Risiken einen empfindlichen Dämpfer erhalten.
- Dies sorgt abermals für viel Unsicherheit über die künftige Entwicklung der Unternehmensgewinne
- Aktienbewertungen erhalten in relativer Sicht gewisse Unterstützung durch historisch niedrige Zinsen

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 04.06.2019



Bond-Bären-Blues



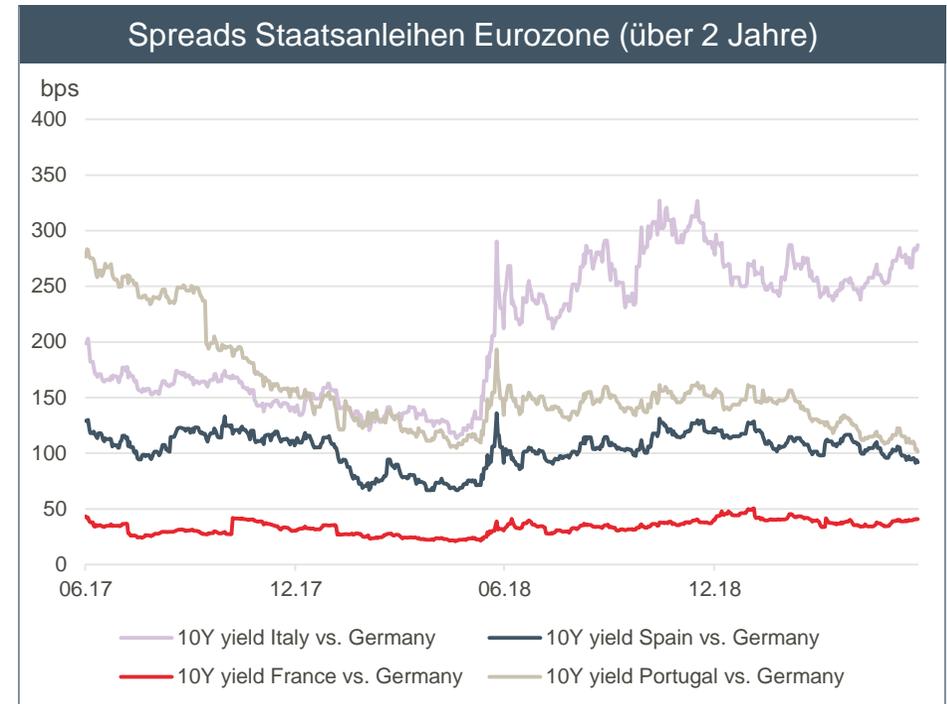
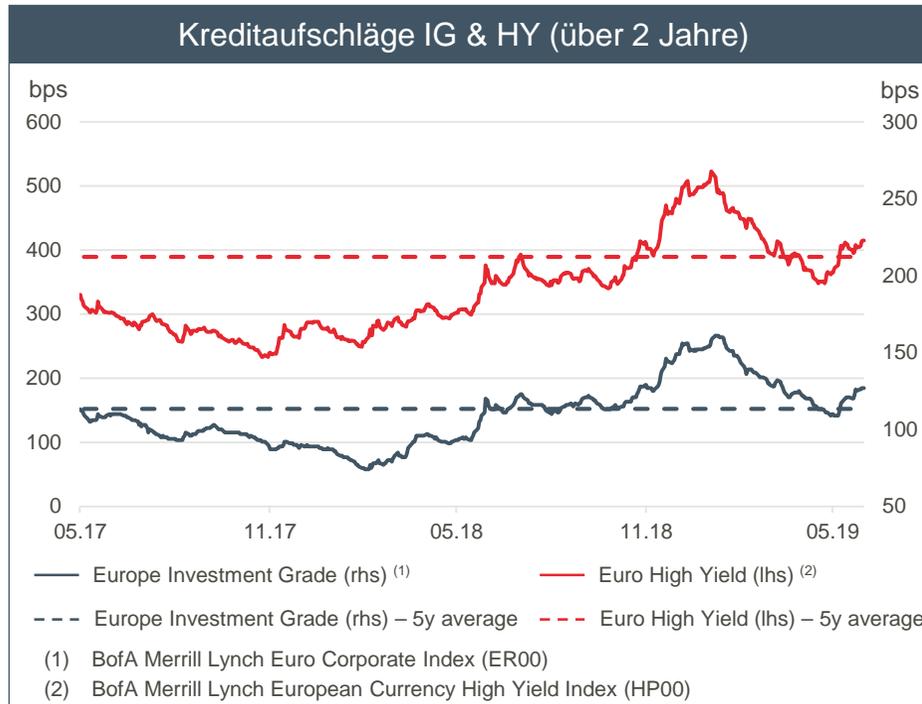
- Die Angst vor einer festgefahrenen Situation bzw. einer weiteren Eskalation der Handelsgespräche ließ die Zinsen weltweit deutlich sinken
- Da die zehnjährigen Bundesanleihen nun auf einem neuen Allzeittief liegen, bräuchte es ein deutlich schwächeres konjunkturelles Umfeld, um die Renditen wesentlich weiter sinken zu lassen
- Die fallenden US-Renditen sorgen allerdings für zusätzlichen Druck
- Bei Bundesanleihen dürfte sich die Kurve noch weiter verflachen. Bei der US-Kurve ist am kurzen Ende eine Versteilung denkbar, sobald sich die US-Notenbank zu Zinssenkungen veranlasst sieht

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

(1) Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 31.05.2019; Rechte Seite: Stand vom 31.05.2019



Carry on!

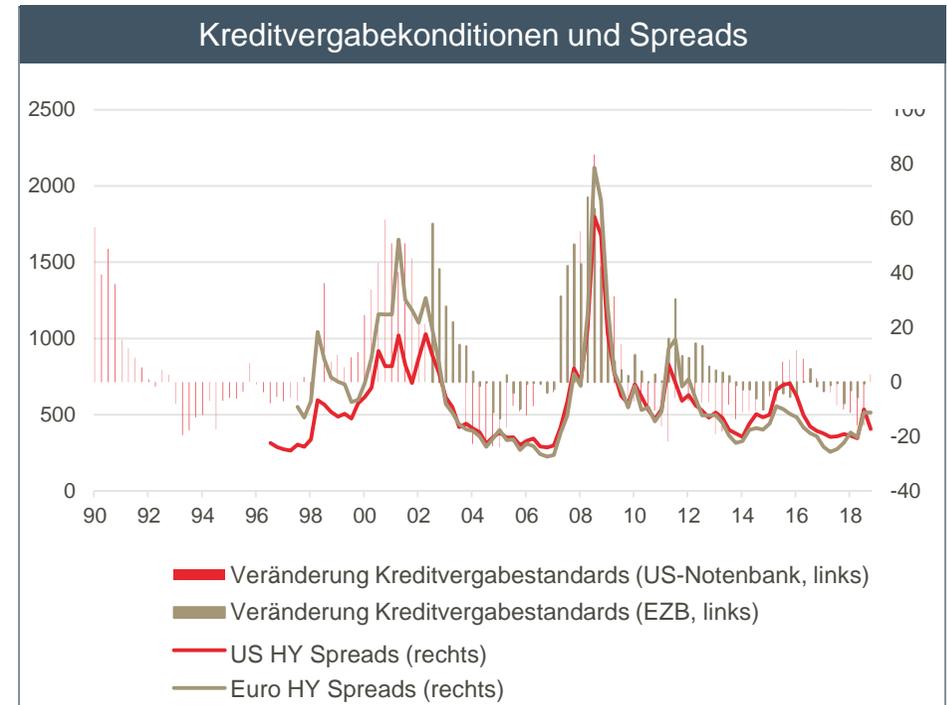
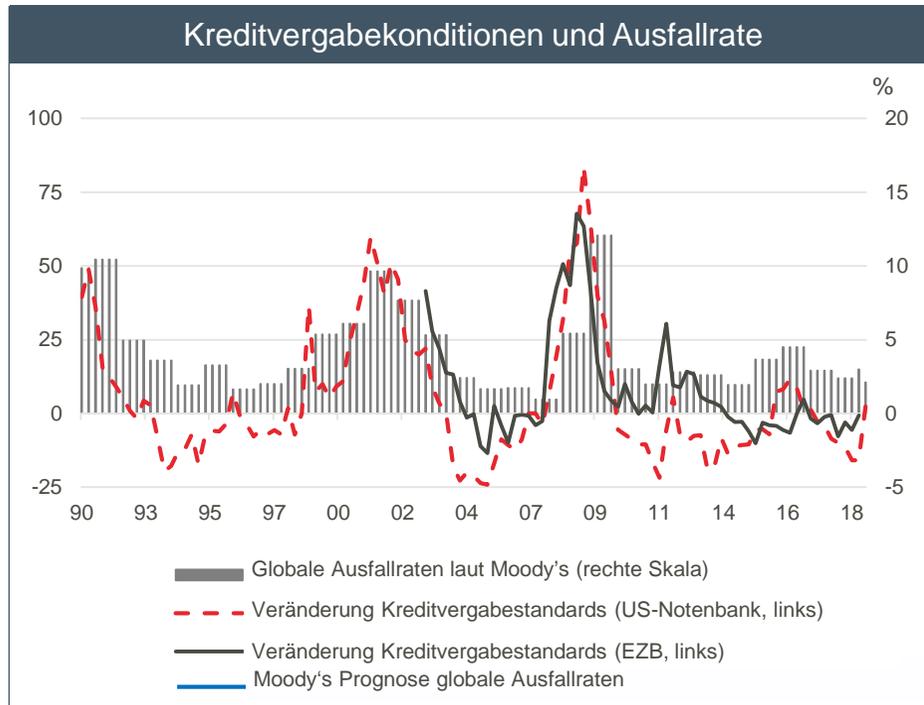


- Unternehmensanleihen konnten sich trotz der Korrektur am Aktienmarkt gut behaupten und verzeichneten nur eine leichte Ausweitung der Spreads
- Solange die Wahrscheinlichkeit einer Rezession gering bleibt, bleibt der Carry-Trade interessant

- In Portugal und Spanien sind die Spreads kräftig gesunken, da die Zinsen weiter auf neue Rekordtiefs fielen
- Ein deutlich anderes Bild bietet sich bei italienischer Staatsanleihen. Hier ließ die Furcht vor einer Eskalation zwischen Salvini und der EU und ein daraus möglicherweise folgendes Defizitverfahren die Renditeaufschläge steigen
- Italienische Anleihen bleiben dennoch interessant, da Carry und Roll-down-Effekte im Vergleich zu anderen Anlagesegmenten relativ hoch sind

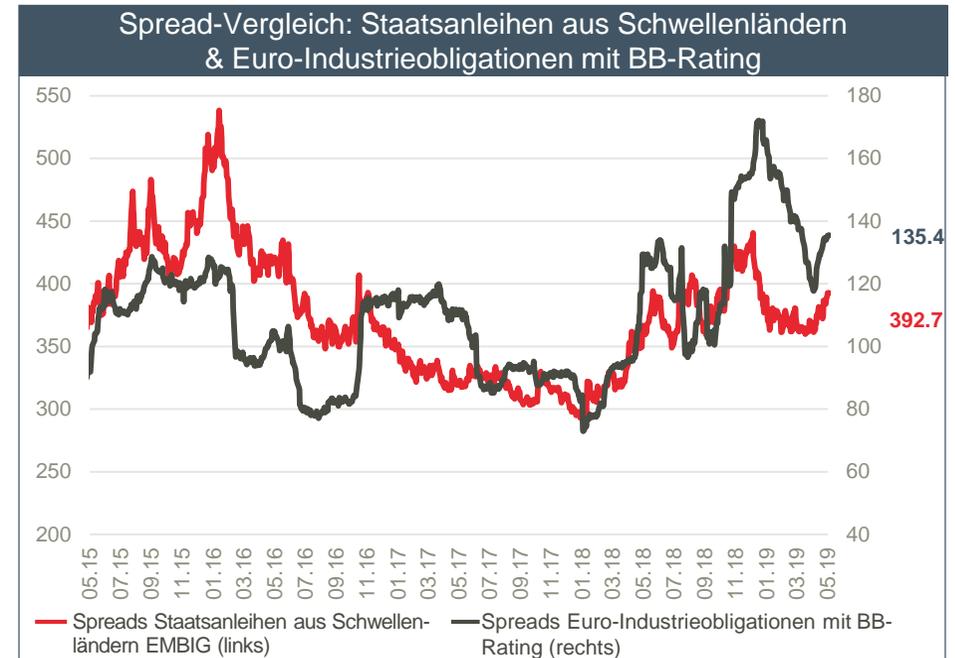
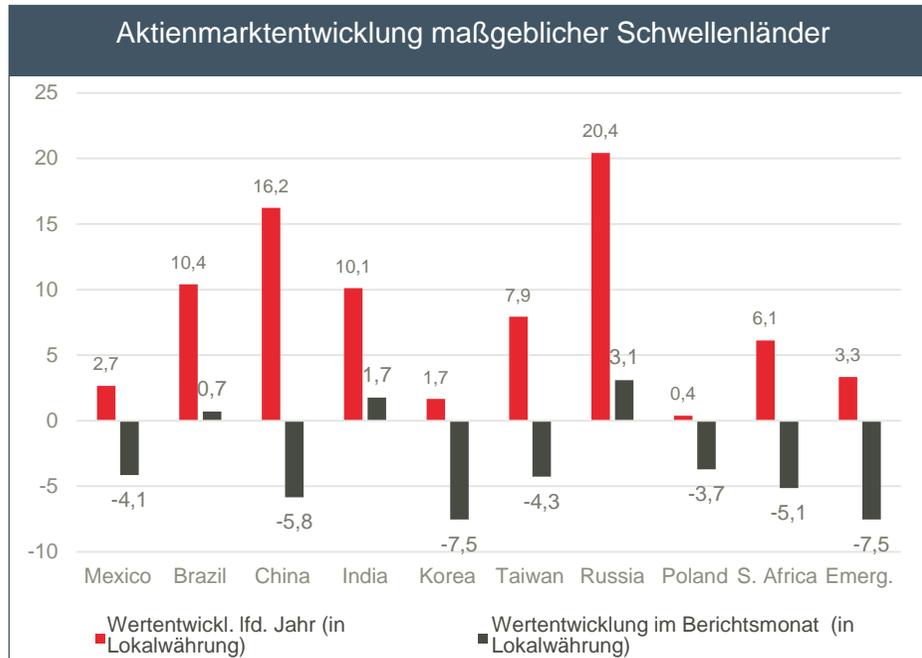
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 31.05.2019



Quelle: Moody's per 29.03.2019, Fed, EZB, Bloomberg | Daten mit Stand vom 29.03.2019

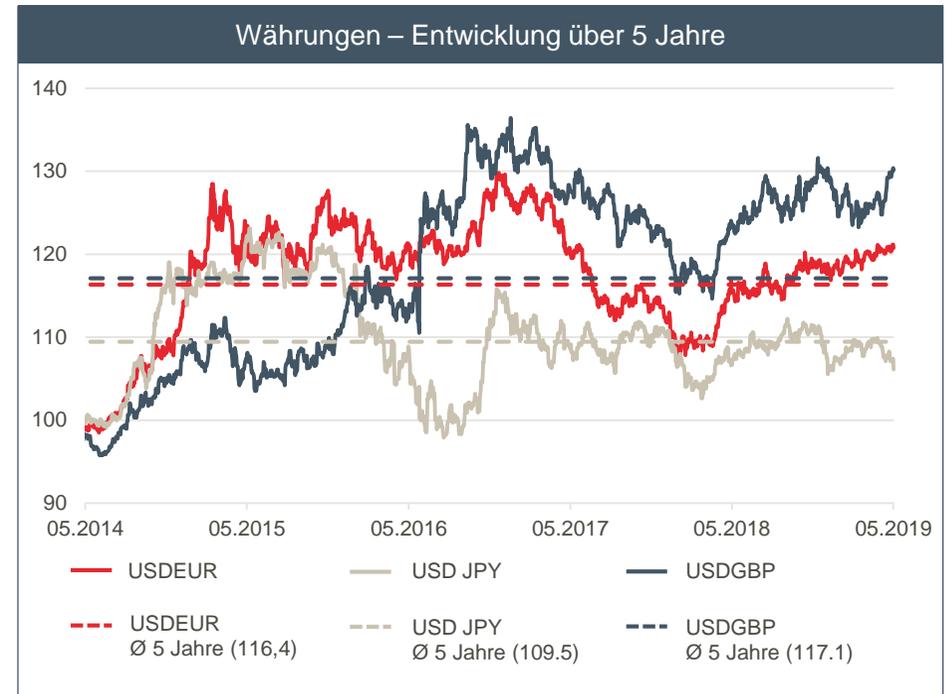
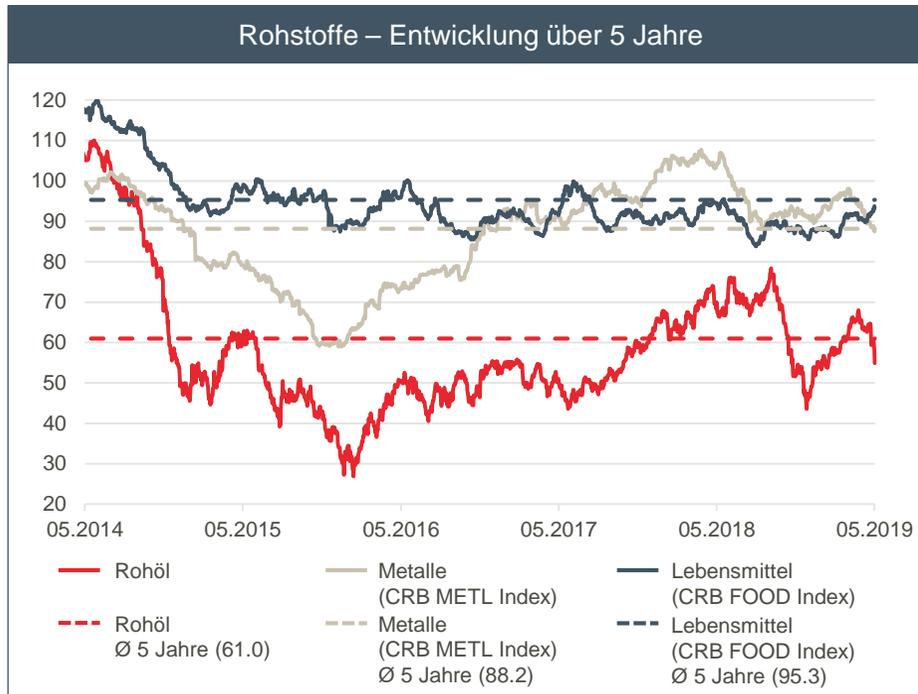
Im Würgegriff des Handelsstreits



- In Reaktion auf die Handelssorgen haben Aktien einen Großteil ihrer im laufenden Jahr erzielten Gewinne wieder abgegeben
- Von Land zu Land sind jedoch deutliche Unterschiede zu beobachten, da die Anfälligkeit für Auswirkungen aus dem Handelskonflikt nicht überall gleich ausgeprägt ist
- Mit Blick auf das Beta bieten Aktien attraktive Chancen, sobald die Handelsrisiken wieder abflauen sollten
- Anleihen in Hartwährung zeigen sich widerstandsfähig und bieten attraktive Carry-Chancen

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 31.05.2019

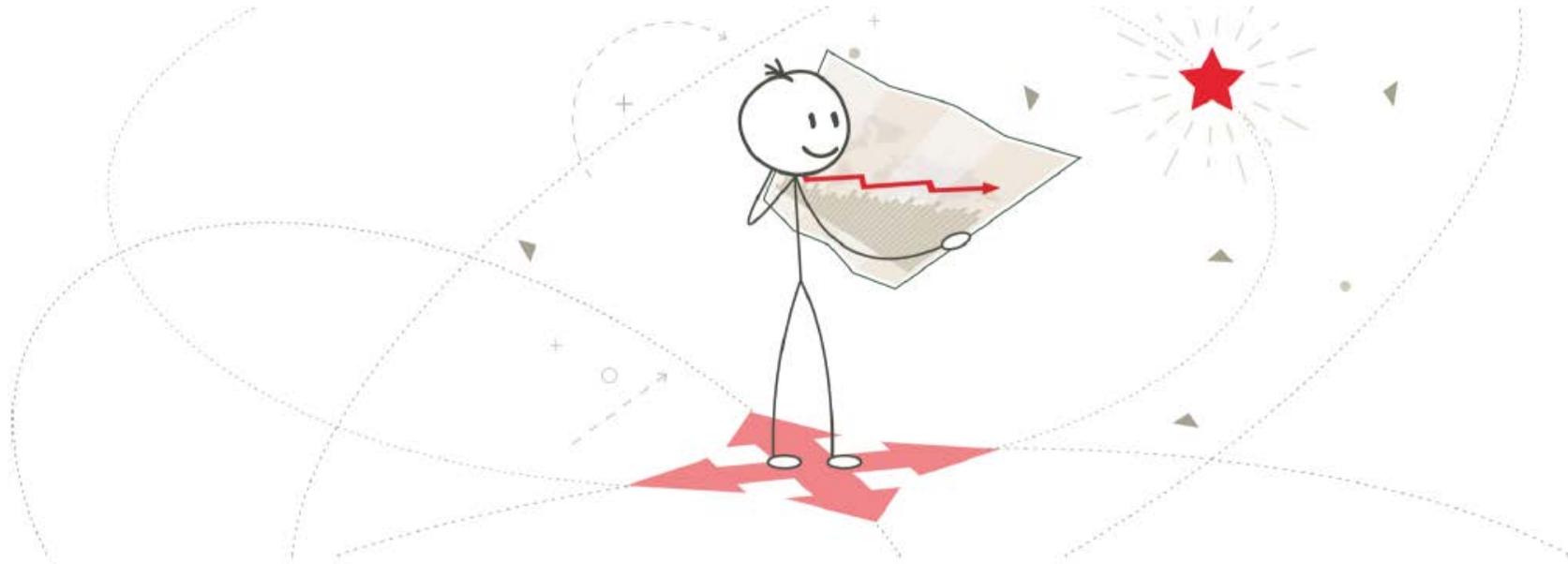


- Eine Zinssenkungen erwägende US-Notenbank könnte den USD abwerten lassen
- Öl erhält weiterhin Unterstützung durch Störungen auf der Lieferseite

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 31.05.2019

ODDO BHF Polaris Balanced Multi-Asset-Fonds – Anlagelösung für jede Marktlage



<https://www.am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/funddata/lu1849527939>



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	31.05.2018 bis 31.05.2019	31.05.2017 bis 31.05.2018	31.05.2016 bis 31.05.2017	29.05.2015 bis 31.05.2016	31.05.2014 bis 31.05.2015		
												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	7.0%	-28.3%	17.7%	1.9%	-19.8%	-0.6%	23.8%	-8.4%	18.1%	13.6%	17.7%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★	17/06/1996*	7.4%	-20.2%	15.7%	5.2%	-13.5%	-0.4%	24.2%	-7.5%	16.8%	12.3%	16.5%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	27/05/1974	8.0%	-22.8%	16.8%	3.7%	-14.6%	1.3%	21.0%	-11.9%	11,8%	6,5%	16,7%
MID CAP														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	25/05/1999	8.9%	-13.6%	21.0%	4.5%	-5.1%	7.9%	20.3%	0.5%	23.9%	19.1%	14.2%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	30/12/1998	10.3%	-18.4%	23.9%	3.8%	-8.3%	7.7%	21.9%	0.7%	22.0%	17.3%	15.1%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	14/09/1992	12.5%	-21.1%	20.7%	7.2%	-10.8%	4.5%	25.5%	6.1%	19.5%	14.9%	16.8%
SMALL CAP														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★	26/11/2013	9.7%	-27.9%	24.4%	2.0%	-16.1%	4.6%	26.5%	3.2%	26.0%	21.2%	19.4%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		07/08/2017	-3.3%	-23.7%	-	-	-12.3%	7.3%	-	-	-	-	16.2%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	15/11/2006	2.6%	-24.4%	17.2%	1.5%	-15.7%	1.5%	16.1%	-2.0%	13.9%	8.5%	17.6%
THEMATISCH														
▶ ODDO BHF Immobilien CR-EUR	FR0000989915	★★★★	14/09/1989	8.9%	-8.0%	16.9%	1.7%	2.1%	9.6%	6.2%	8.4%	35.0%	29.8%	10.8%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN														
MOMENTUM														
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★★	01/03/2016	4.0%	-9.3%	9.5%	-	0.4%	1.4%	8.5%	2,75	-	-	12.1%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	LU1833929729		16/07/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MINIMUM VARIANZ														
▶ ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★★	04/10/2013	7.3%	-8.0%	8.5%	0.2%	1.1%	0.8%	11.2%	-4.7%	23.7%	19.0%	11.1%
MULTI FACTOR														
▶ ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	DE0008478181	★★★★	31/07/2004	6.9%	-14.7%	14.4%	-2.4%	-6.2%	5.5%	10.4%	-8.5%	24.4%	18.5%	14.2%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	DE0009772988	★★★★	02/01/1998	5.1%	-9.6%	11.7%	11.6%	-0.5%	7.4%	15.8%	-6.1%	32,8%	26,5%	-

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 31.05.2019. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	31.05.2018 bis 31.05.2019	31.05.2017 bis 31.05.2018	31.05.2016 bis 31.05.2017	29.05.2015 bis 31.05.2016	31.05.2014 bis 31.05.2015		
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Netto- performance einschließlich max. Ausgabe- aufschlag ²	
ALTERNATIVE INVESTMENTS														
LONG / SHORT AKTIEN														
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	LU1330044246		11/01/2016	-2.7%	-7.5%	7.6%	-	-11.5%	5.5%	-1.0%	- 1,4	-	-	4,5%
RENTEN														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short term Bond CR-EUR	FR0007067673	***	25/02/2002	2.5%	-1.7%	0.4%	1.1%	0.6%	-0.5%	0.4%	0.3%	0.9%	-3.0%	0.9%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	***	19/03/2002	3.6%	-2.6%	2.3%	3.6%	2.3%	-0.4%	2.2%	0.7%	4.1%	-0.9%	1.7%
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	*	24/08/2011	1.9%	-2.2%	0.5%	3.0%	-0.4%	-0.7%	1.5%	0.4%	1.6%	-3.3%	1.1%
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		22/10/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	****	03/12/2013	2.7%	-3.0%	2.9%	6.0%	3.1%	0.0%	3.7%	0.0%	4.2%	-0.8%	2.8%
HIGH YIELD														
ODDO BHF Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		28/01/2015	2.1%	-5.1%	3.1%	7.6%	-1.8%	0.2%	5.4%	0.0%	5,3%	1,3%	3,0%
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		09/12/2016	0.9%	-7.4%	5.6%	-	-1.3%	-0.7%	4,3%	-	-	-	4,0%
▶ ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		12/01/2018	-0.8%	-	-	-	0.6%	- 1,7	-	-	-	-	4,3%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	***	14/08/2000	5.3%	-3.6%	4.4%	8.2%	1.0%	0.1%	6.9%	1.0%	3.3%	-1.4%	2.9%
TOTAL RETURN														
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292		13/12/2013*	1.8%	-4.9%	3.5%	3.5%	0.5%	-0.4%	2.8%	-1.9%	5%	0%	2,6%
GELDMARKT														
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		15/12/2005	0.8%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.1%	-0.9%	0.0%

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.

* Am 30.12.2016 erfolgte eine Strategieänderung

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.05.2019, 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	31.05.2018 bis 31.05.2019	31.05.2017 bis 31.05.2018	31.05.2016 bis 31.05.2017	29.05.2015 bis 31.05.2016	31.05.2014 bis 31.05.2015			
												Nettoperform- ance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabe- aufschlag ²		
WANDELANLEIHEN															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	*	12/04/2006	1.0%	-7.5%	-1.1%	-2.0%	-3.2%	-4.7%	4.0%	-7.4%	5.7%	1.6%	4.7%	
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	FR0000980989	**	14/09/2000	2.5%	-6.4%	-1.2%	-2.1%	-2.1%	-4.2%	3.4%	-5.5%	6.7%	2.6%	4.1%	
MULTI-ASSET															
MODERAT															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	15/07/2005	2.8%	-2.3%	2.5%	0.6%	1.8%	-0.7%	3.6%	-0.1%	5.9%	2.8%	3.2%	
AUSGEWOGEN															
▶ ODDO BHF Polaris Balanced*	LU0319574272	★★★★★	24/10/2007	4.4%	-5.9%	7.3%	2.2%	3.3%	1.9%	9.2%	-4.3%	17.9%	14.4%	8.2%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	**	05/01/2009	2.9%	-12.4%	3.6%	1.2%	-8.5%	0.9%	5.8%	-10.3%	16.4%	11.9%	7.1%	
FLEXIBEL															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	****	10/09/2004	4.7%	-7.7%	3.9%	0.6%	-2.7%	-1.7%	6.7%	-5.9%	15.7%	11.2%	5.4%	
DYNAMISCH															
▶ ODDO BHF Polaris Dynamic*	LU0319577374	★★★★★	22/10/2007	4.3%	-11.7%	10.1%	-0.4%	1.0%	0.6%	11.8%	-4.1%	27.3%	23.6%	12.9%	
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 31.05.2019, 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	
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 Equity	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 Trend Dynamics 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 2021	Fixed Term Bond	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
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	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31.05.2019

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
Oddo Trésorerie 3-6 mois	EUR Money Market	X				X										
ODDO BHF Crossover Credit	Obligations EUR Flexible	X			X	X	X	X			X					
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	
ODDO BHF Algo Europe	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X			X	X	X							X	

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31.05.2019.



APPENDIX

01

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

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

Produktspezialist Rentenprodukte
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

Florian Friske

Leiter Aktienprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Jérémy Tribaudeau

Produktmanager, Aktien
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

