

# MONTHLY *investment* BRIEF

## *Unter der Oberfläche*

Die meisten Anlageklassen verzeichneten im ersten Quartal einen stetigen Aufwärtstrend. Das zweite Quartal verlief eher durchwachsen. Zum Start in das zweite Halbjahr bietet sich jedoch insgesamt ein positives Bild. Unter der Oberfläche allerdings lauern zahlreiche Risiken für die Finanzmärkte. Dazu gehören eine nachlassende konjunkturelle Dynamik, Höchststände technischer Indikatoren, ein etwas schwächerer Technologiesektor und Unsicherheiten durch Wahlen. Auch die nun anlaufende Berichtssaison dürfte nicht gerade hilfreich sein. Ist das die Ruhe vor dem Sturm, und stehen uns noch viele Turbulenzen bevor? **Das ist definitiv nicht unser Basisszenario.** Dennoch sehen wir die Voraussetzungen für eine Sommerpause an den Finanzmärkten gegeben.

### Volkswirtschaften zeigen Anzeichen von Schwäche

**In den USA** dürften die Zahlen vermutlich etwas weniger erfreulich ausfallen. Die jüngsten Trends zeigen eine nachlassende Dynamik bei den Wachstumserwartungen. Der US-Index für Konjunkturüberraschungen ist in den negativen Bereich abgeglitten. Die US-Arbeitslosenquote ist indes auf 4,1 % gestiegen und liegt damit erstmals seit der Corona-Krise über dem gleitenden 36-Monats-Durchschnitt. In früheren Konjunkturzyklen folgte darauf meist ein rascher Anstieg der Arbeitslosenquote.

**In Europa** gibt es Anzeichen für die Fragilität des einsetzenden Aufschwungs: die Einkaufsmanagerindizes sind im Juni deutlich gesunken (45,8 für den verarbeitenden Sektor), der IFO-Geschäftsklimaindex in Deutschland ist gefallen und die Unternehmens- und Verbraucherumfrage der Europäischen Kommission ist leicht rückläufig. Dazu kommt die wenig hilfreiche politische Unsicherheit in Frankreich. Zudem haben die Behinderungen im Schiffsverkehr im Roten Meer und im Panamakanal globale Auswirkungen. Der Welthandel steht angesichts steigender Frachtkosten und dem Potenzial für häufigere Störungen der Lieferketten unter starkem Druck. Das wird sich letztlich auch auf das globale BIP-Wachstum auswirken.

### Schlechte Nachrichten sind gute Nachrichten... Vorerst

Trotz der sich abschwächenden Konjunktur („schlechte Nachrichten“) sind die Kurse an den Finanzmärkten insgesamt gestiegen. Dies erscheint unlogisch. Doch eine schwächelnde Wirtschaft erhöht die Aussichten auf Zinssenkungen durch die Zentralbanken („gute Nachrichten“). Solange sich die Fed die Tür für eine erste

Zinssenkung im September offenhält, werden die Märkte im Vertrauen darauf den schwachen Daten etwas Positives abgewinnen. Enttäuschungen sind jedoch nicht auszuschließen, wenn bis Ende 2024 nicht mindestens zwei Zinssenkungen erfolgen. Dies ist unser zentrales Szenario, das von einer Normalisierung der Preispolitik der Unternehmen, einem langsameren Lohnwachstum und stabilen Energiepreisen ausgeht. Für die EZB stellt sich die Lage deutlich anders dar: Das Wirtschaftswachstum in der Eurozone ist nach wie vor schwach und die Inflation nähert sich weiter der 2 %-Marke. Insofern sind schlechte Nachrichten gute Nachrichten.

### Gegenwind durch politische Risiken

2024 ist ein Superwahljahr, in dem fast die Hälfte der Weltbevölkerung an die Urnen gehen wird. Die damit verbundene Unsicherheit belastet die wirtschaftlichen Aussichten und erhöht die Wahrscheinlichkeit einer volatileren Marktentwicklung im zweiten Halbjahr ohne klare Richtung. Als nächstes stehen die Wahlen in den USA an, die sicherlich für Schlagzeilen sorgen und die Märkte beschäftigen werden. Wir sind davon überzeugt, dass ein Wahlsieg von Donald Trump ein Risiko für Europa darstellt und US-Aktien (Small Caps, zyklische Unternehmen, Banken, Technologie, Gesundheitswesen, Energie) begünstigen würde. Europäische und chinesische Aktien könnten in einem solchen Szenario hingegen zu den Verlierern gehören, insbesondere exportorientierte Sektoren wie die Automobil- und Halbleiterindustrie. Im Zusammenhang mit der US-Politik stellt sich noch eine weitere makroökonomische Frage: Was geschieht, wenn durch eine Drosselung des Zustroms an Arbeitsmigranten das Angebot an US-Arbeitskräften sinkt?

### Technische Daten für Risikowerte nahe am Maximum

In der aktuellen Marktstimmung braucht es viele gute Nachrichten, um die Dynamik aufrechtzuerhalten, während schlechte Nachrichten zu größeren und umfassenderen Einbrüchen führen könnten. Eine kürzlich von JP Morgan durchgeführte Umfrage ergab, dass nur 17 % der Anleger weltweit ihr Aktienengagement ausbauen wollen. Vor drei Monaten waren es noch 34 %. Dies ist einer der niedrigsten Werte seit zwei Jahren. Insbesondere in den USA ist der S&P 500-Index seit über einem Jahr um nicht mehr als 2 % gefallen, das ist die längste Phase ohne nennenswerte Rückgänge seit 2017. In einer Zeit, in der die fünf größten Unternehmen 27 % des Index ausmachen, stellt sich die Frage, ob es an der Zeit ist, dass diese Rallye eine

Verschnapfpausa einlegt. Zumal die Top-10-Unternehmen in den letzten drei Monaten zweistellige Zuwächse (14 %) erzielten, während die anderen 490 Titel im Durchschnitt leicht im Minus lagen. Insbesondere im Tech-Sektor – in dem sowohl die Konzentration als auch die Positionierung der Anleger extrem war – zeigt sich eine gewisse „Müdigkeit“. Insgesamt deutet dieses Verhalten auf einen Markt hin, der eine Atempause braucht.

## Berichtssaison als dringend benötigter Katalysator für den Markt, aber Gewinnerwartungen sind zu hoch

Die positive Gewinndynamik hat den europäischen und US-amerikanischen Aktien geholfen, die ausbleibenden Zinssenkungen in diesem Jahr zu verkraften. Doch bei den Gewinnkorrekturen nach oben dürfte der Höhepunkt erreicht sein. Hierfür spricht, dass die Erholung der Einkaufsmanagerindizes ins Stocken geraten ist und die makroökonomischen Daten zuletzt negativ überraschten. Mit Blick auf die sich abschwächende Konjunktur, das sich eintrübende Geschäftsklima (Wahlen, Zölle, Steuerpolitik...) und den Margendruck ist das Risiko weiterer Gewinnkorrekturen nach unten sowohl für Europa (+5% für 2024 bzw. +10% für 2025, jeweils geschätzt) als auch für die USA (+11% für 2024 bzw. +15% für 2025, jeweils geschätzt) deutlich gestiegen. Jüngste Gewinnwarnungen (Airbus, Dassault Systèmes, Volkswagen, BP, Indivior usw.) weisen teilweise in diese Richtung. Die Bewertungen sind nicht mehr außergewöhnlich günstig (insbesondere in den USA mit einem 12-Monats-KGV von 21,4x). Damit ist auch keine Rettung durch eine Ausweitung der Bewertungskennzahlen zu erwarten.

## Wie also positionieren während der Atempause?

**Aktien:** Wir bleiben neutral gegenüber Aktien mit einer strukturellen Präferenz für die USA gegenüber Europa. Unser Hauptaugenmerk liegt weiterhin auf Qualität und Wachstum. Nach einer starken Outperformance im ersten Quartal schnitten zyklische Werte im zweiten Quartal insgesamt schlechter ab als defensive Titel. Diese Rotation in defensive Werte wurde durch die jüngsten Gewinnrends begünstigt. Mit Blick auf die relative Bewertung setzen wir weiterhin bevorzugt auf defensive Werte, bei denen wir mehr Potenzial für eine weitere Outperformance gegenüber zyklischen Werten sehen. Auf Sektorebene präferieren wir die Bereiche Gesundheit und künstliche Intelligenz und ziehen den Softwaresektor Halbleiterunternehmen vor. Zudem halten wir eine strategische Positionierung in Small & Mid Caps der Eurozone für ratsam: Liquidität bleibt für diese Anlageklasse ein zentraler Faktor, und die jüngste Zinssenkung der EZB ist ein positives Signal. Zudem sinken die Bewertungen und erscheinen sehr attraktiv. Allerdings meiden wir weiterhin Aktien, die auf Frankreich ausgerichtet sind und aktuell zu risikobehaftet erscheinen.

**Staatsanleihen:** In Europa halten wir an einer strategisch langen Duration fest, da die Indikatoren zum Wirtschaftswachstum schwach sind und die Disinflation anhalten dürfte. Wir bevorzugen Staatsanleihen der Kernländer, meiden aber Frankreich, da wir mittelfristig eine Ausweitung des Spreads zwischen französischen Staatsanleihen und Bundesanleihen erwarten. In den USA halten wir eine neutrale Duration. Die wachsende Wahrscheinlichkeit eines Wahlsiegs von Donald Trump führt zu einem Anstieg der Laufzeitprämie, was deutlich höhere Langfristrenditen impliziert und uns am langen Ende der Kurve noch vorsichtiger agieren lässt.

**Unternehmensanleihen:** Wir bleiben in Bezug auf die Kreditrisiken konstruktiv, da die Kreditmärkte nach wie vor einen attraktiven Carry bei geringer Volatilität bieten. In Europa verfolgen wir einen dualen Ansatz: lange Duration im Investment-Grade-Segment und kurze Duration im High-Yield-Bereich, um vom Carry zu profitieren. Im Hochzinssegment erscheinen höherbewertete Titel teuer. Auch gegenüber dem überschuldeten Immobiliensektor bleiben wir sehr vorsichtig. Die Aussichten von US-Hochzinsanleihen schätzen wir negativ ein.

## Ausrufen, aber wachsam bleiben

Die globalen Aussichten präsentieren sich insgesamt für Risikowerte eher günstig. Unter der Oberfläche verbergen sich jedoch zahlreiche beunruhigende Entwicklungen, die Abwärtsrisiken bergen, wenn die Zinsen länger hoch bleiben sollten. Die wohlverdiente Pause und die oberflächliche Ruhe müssen wir genießen, solange sie währt. Gleichzeitig gilt es im Sommer wachsam zu bleiben, falls es zu extremen Verwerfungen kommen sollte.



LAURENT DENIZE  
Global Co-CIO, ODDO BHF



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

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters mit Ausnahme von Belgien, wo dieses Dokument ausschließlich für Vertriebsstellen/Vermittler bestimmt ist und nicht an nicht-professionelle Kunden weitergegeben werden darf.

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

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

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist kostenlos in elektronischer Form in deutscher Sprache auf der Website verfügbar unter:

[https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos_reglementaire)

Die in diesem Marketing beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedstaaten zum Vertrieb angemeldet worden sein. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die von ihr getroffenen Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds in Übereinstimmung mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen.

Die Richtlinien für die Bearbeitung von Beschwerden sind auf unserer Website [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) im Abschnitt über regulatorische Informationen zu finden. Kundenbeschwerden können in erster Linie an die folgende E-Mail-Adresse gerichtet werden: [kundenservice@oddo-bhf.com](mailto:kundenservice@oddo-bhf.com) (oder direkt an die Verbraucherschlichtungsstelle: <http://mediationconsommateur.be> (Gilt nur für Belgien)).

Das Basisinformationsblatt und der Verkaufsprospekt sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).



**01** KONJUNKTURAUSBLICK

---

**02** MARKTANALYSE  
AKTIEN  
RENTEN  
ROHSTOFFE & WÄHRUNGEN

---

**03** AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

---

**04** UNSERE ANLAGELÖSUNGEN

---



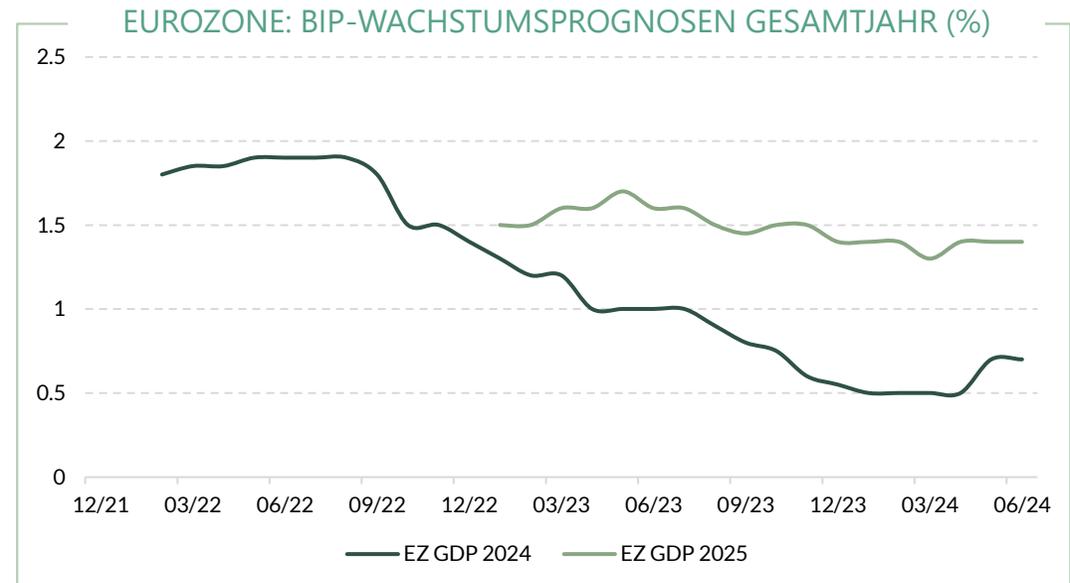
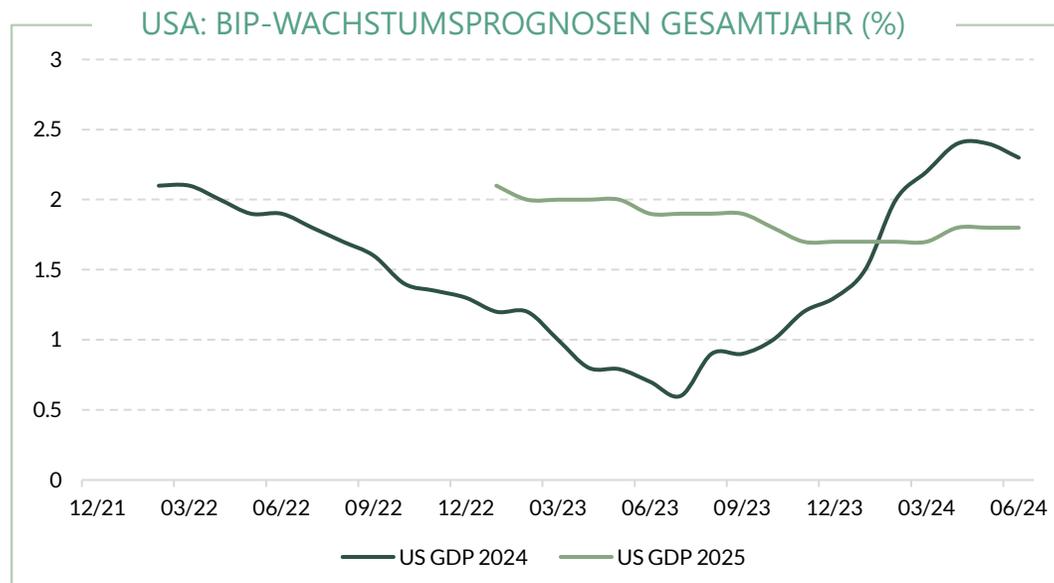


*01*

KONJUNKTUR-  
*Ausblick*

# Wachstumsaussichten

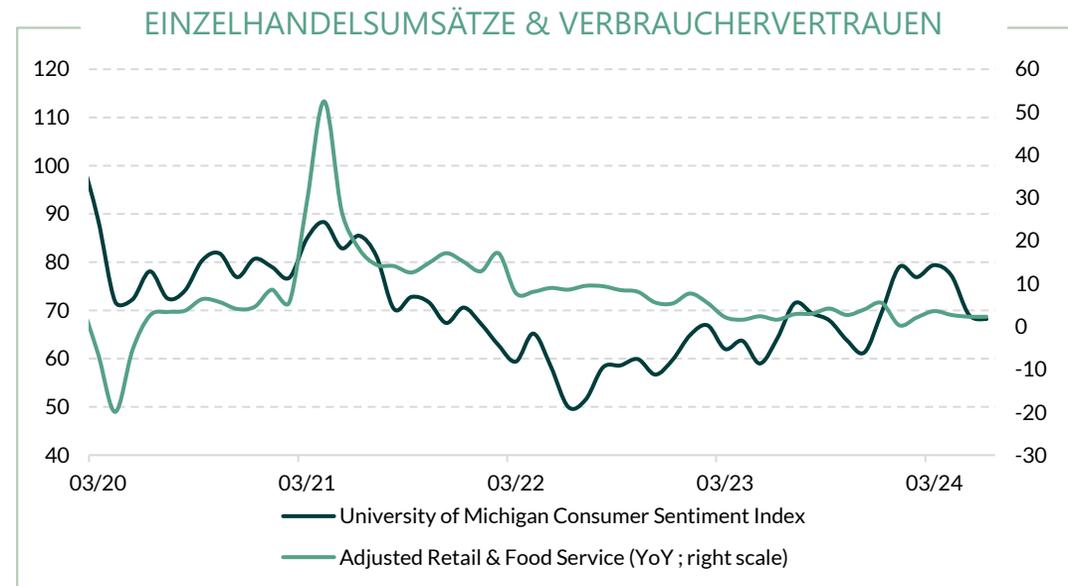
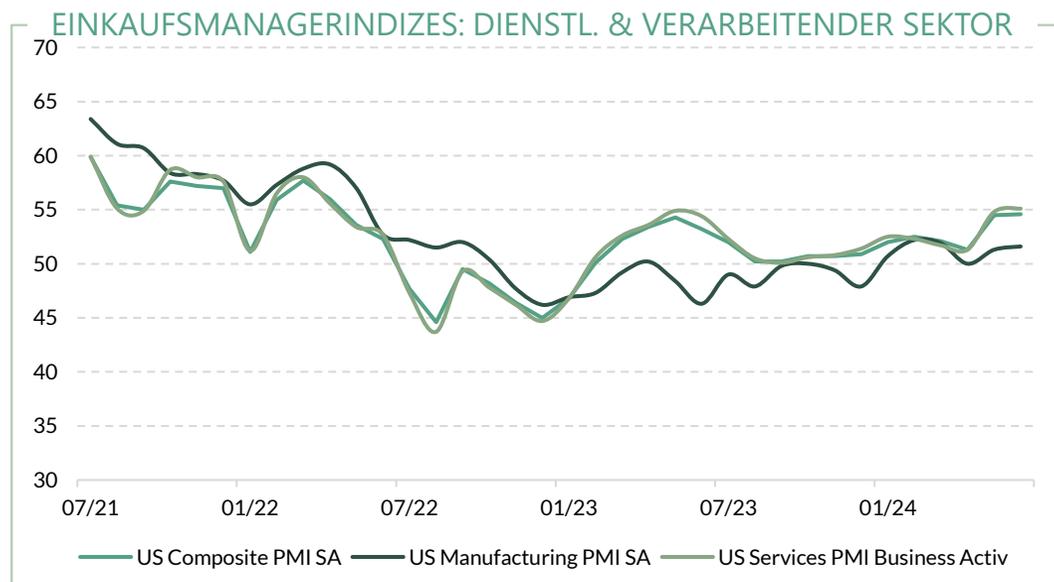
## WACHSTUMSLÜCKE SCHRUMPFT (LEICHT)



- Die Konsensprognosen für die USA stagnierten oder gingen leicht zurück, da eine Reihe von Daten auf eine weitere konjunkturelle Abschwächung hindeuten
- Im Euroraum haben sich die Erwartungen auf einem etwas höheren Niveau stabilisiert, aber nicht weiter verbessert

# USA

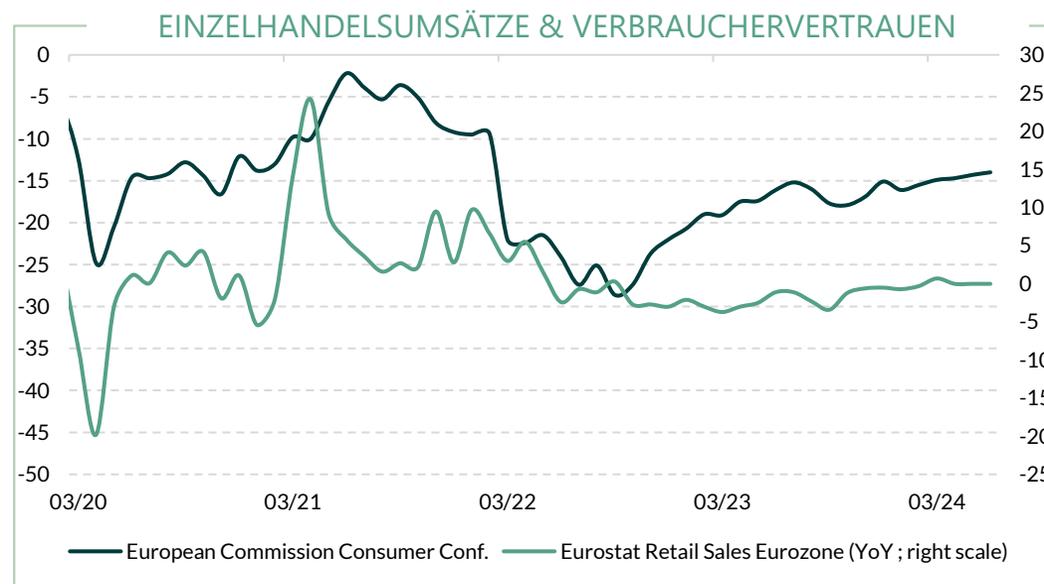
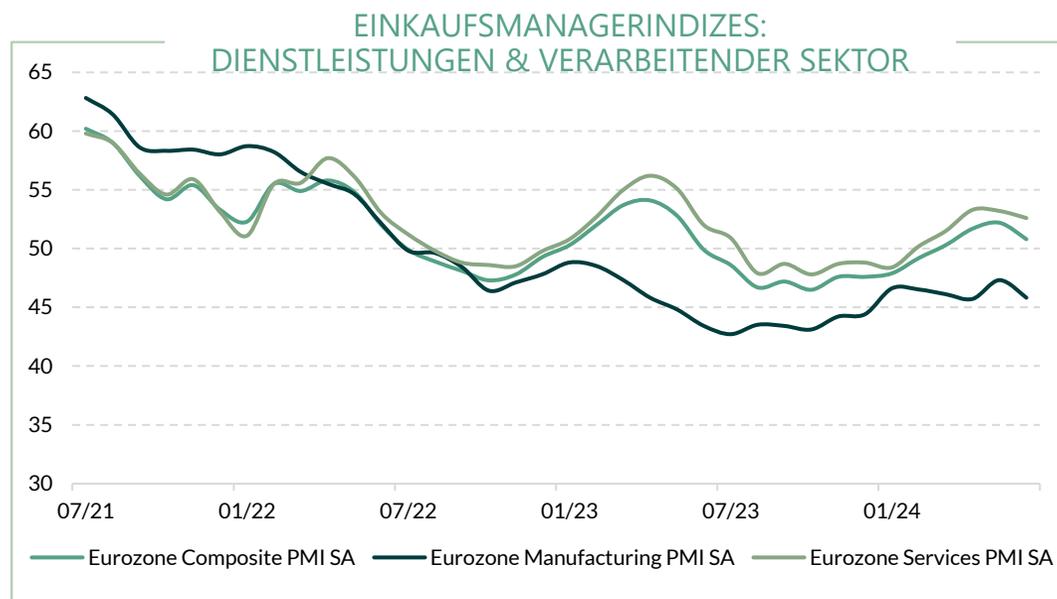
## DYNAMIK LÄSST LANGSAM NACH



- Die Konjunkturdaten in den USA schwächen sich weiter ab, allerdings nicht auf breiter Front
- Die Fröhschätzung (Nowcast) des BIP-Wachstums zum zweiten Quartal, etwa von der Atlanta Fed, zeigt einen Rückgang von anfänglich 4,2% auf nur noch 1,5%
- Aus dem Dienstleistungssektor kommen widersprüchliche Signale. Während der ISM-Index um 5 Punkte auf den niedrigsten Stand seit 2021 gefallen ist, verbesserten sich die S&P-Daten und blieben deutlich über der expansiven 50er-Marke
- Der Arbeitsmarkt kühlt sich allmählich ab, und die Reserven der Verbraucher sind langsam aufgezehrt. Dadurch dürfte die private Nachfrage erodieren, was Abwärtsrisiken für die USA birgt

# Europa

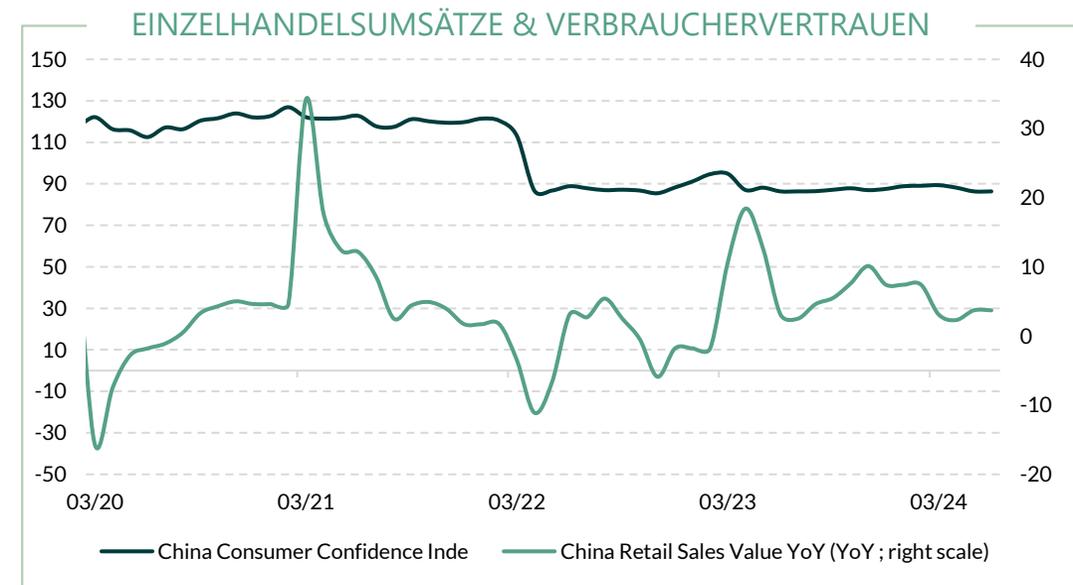
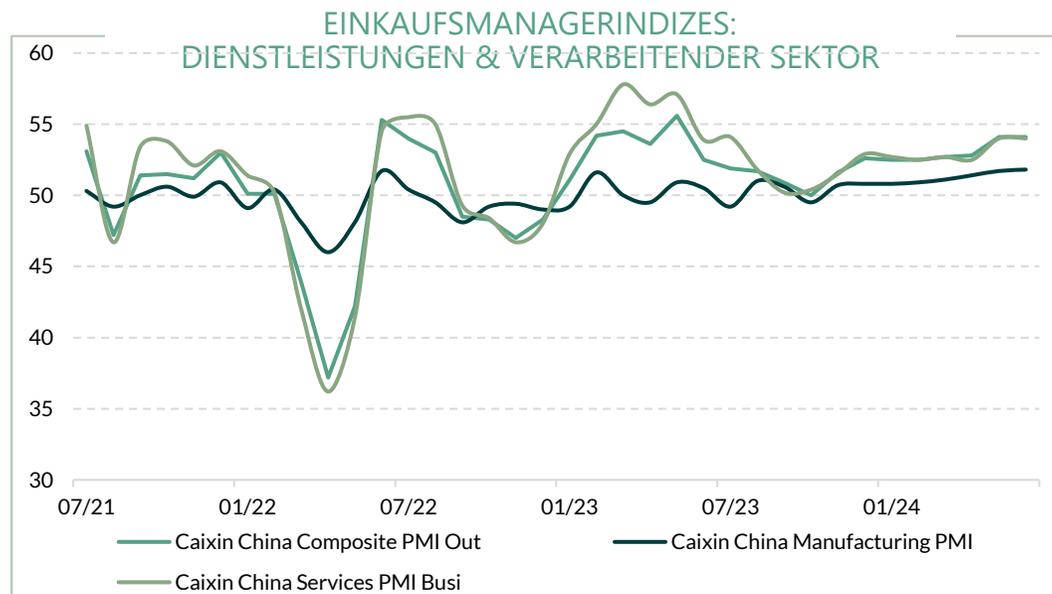
## WAR ES DAS SCHON?



- Nach einem viel versprechenden ersten Quartal ist die Erholung von der vorherigen Stagnation bereits wieder ins Stocken geraten
- Einkaufsmanagerindizes und nationale Konjunkturindikatoren wie der Ifo-Index sind leicht gesunken statt wie von den Analysten erwartet weiter zu steigen
- Steigende verfügbare Realeinkommen und ein gesunder, strukturell enger Arbeitsmarkt stützen zwar die Konjunktur, können aber die Schwäche im verarbeitenden Sektor bislang nicht ausgleichen oder gar eine neue Dynamik entfachen

# China

## KOMMT NICHT VOM FLECK

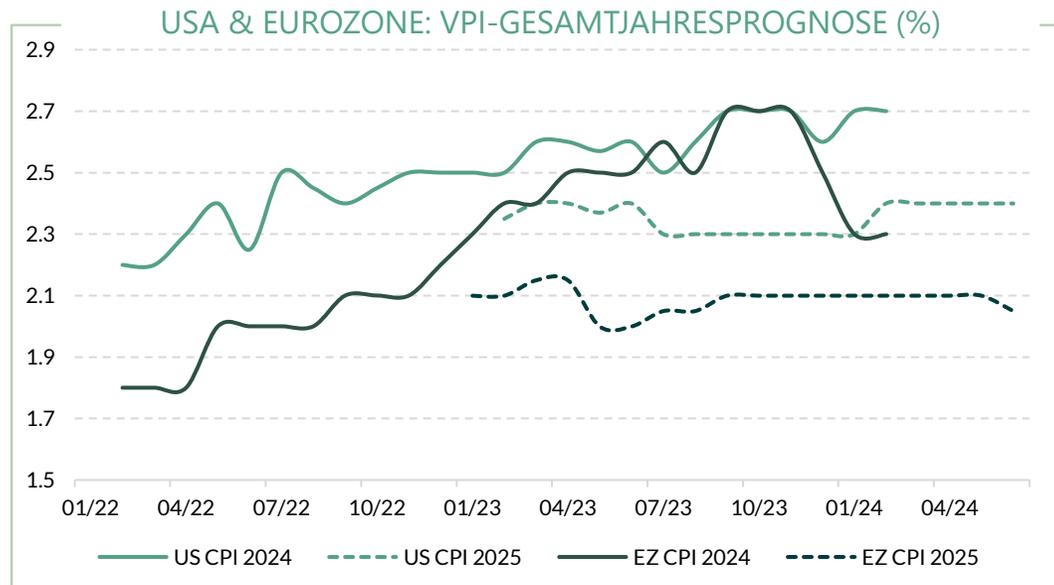


- Die Dynamik ist seit einiger Zeit rückläufig
- Die jüngsten Einkaufsmanagerdaten zeigten eine Verlangsamung, besonders im Dienstleistungssektor, nachdem sie sich zuvor stetig verbessert hatten
- Es besteht weiter das Risiko, dass die Disinflation in eine Deflation umschlägt. Der Erzeugerpreisindex liegt im Jahresvergleich weiterhin im negativen Bereich, und der Verbraucherpreisindex sank im Juni weiter auf nur noch 0,2% gegenüber dem Vorjahr
- Bleiben massive Konjunkturimpulse aus, machen die Nachwirkungen der geplatzten Immobilienblase jegliche Aufwärtsdynamik unmöglich



# Inflationserwartungen

## KEIN THEMA



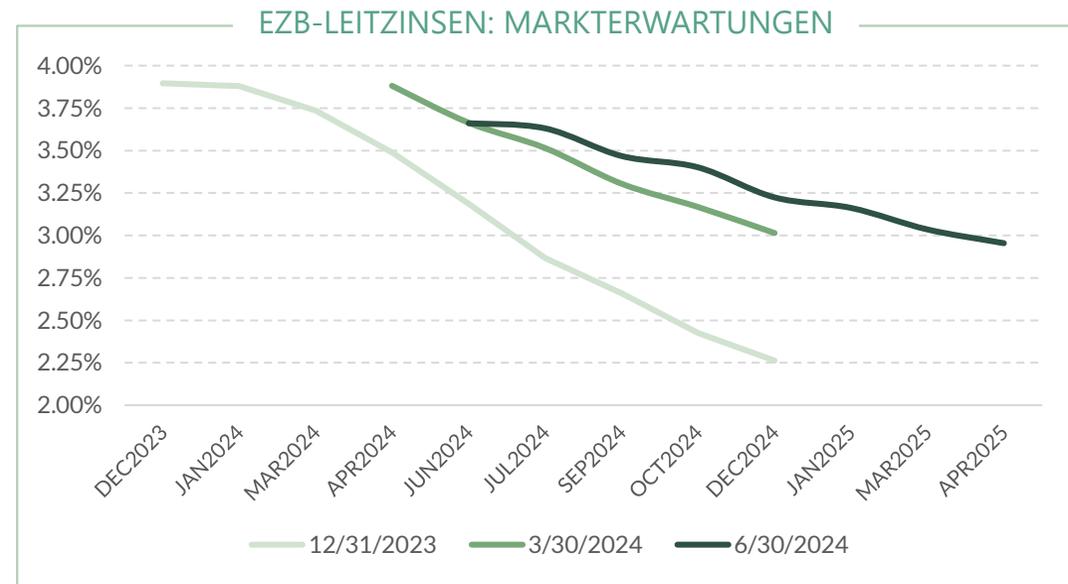
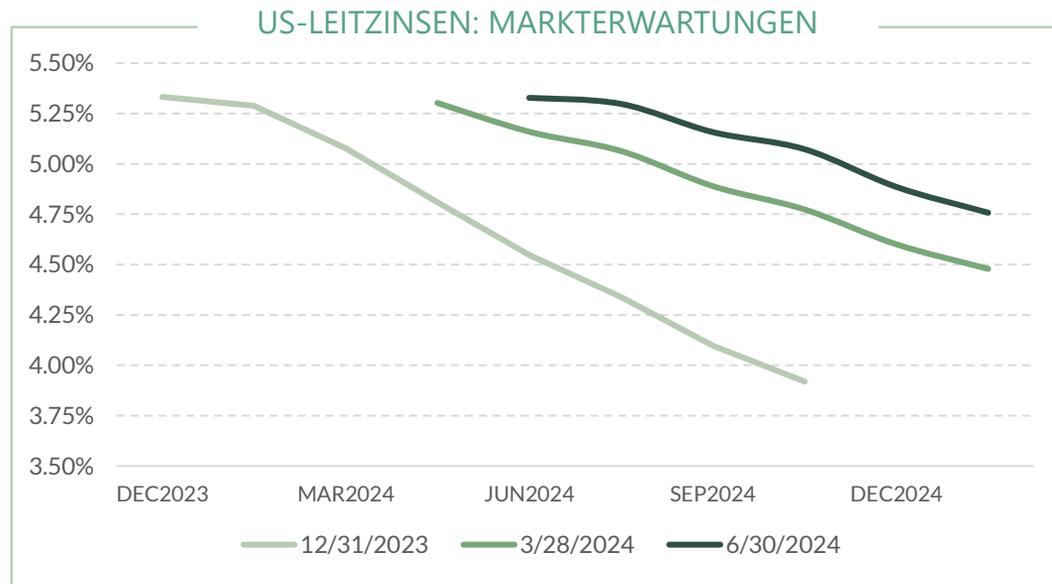
### SCHÄTZUNGEN VPI GGÜ. VORJAHR

|             | Headline Inflation Rate (%) | Inflation Rate (%) |        |          | Inflation Forecasts (%) |          | Policy Rate (%) |       | Money Supply (y/y %) |        | Output Gap (%) |
|-------------|-----------------------------|--------------------|--------|----------|-------------------------|----------|-----------------|-------|----------------------|--------|----------------|
|             |                             | Target             | Actual | Diff     | Annual Forecast         | Diff     | Nominal         | Real  | Narrow               | Broad  |                |
| US          | 3.3                         | 2.0                | 2.6    | 0.6      | 3.1                     | 1.1      | 5.5             | 2.2   | 2.8                  | 0.6    | 0.5            |
| Euro Area   | 2.6                         | < 2.0              | 2.6    | 0.6      | 2.4                     | 0.4      | 4.25            | 1.65  | -4.9                 | 1.6    | -              |
| Japan       | 2.8                         | 2.0                | 2.8    | 0.8      | 2.4                     | 0.4      | -0.1            | -2.9  | 0.6                  | 1.9    | 1.1            |
| UK          | 2                           | 2.0                | 2.0    | 0.0      | 2.6                     | 0.6      | 5.25            | 3.25  | -                    | 0.3    | -1.0           |
| Canada      | 2.9                         | 1.0-3.0            | 2.9    | In range | 2.5                     | In range | 4.75            | 1.85  | 1.91                 | 5.05   | -0.4           |
| Australia   | 4                           | 2.0-3.0            | 4.0    | 1.0      | 3.4                     | 0.4      | 4.35            | 0.35  | -19.58               | 5      | -1.0           |
| New Zealand | 4                           | 1.0-3.0            | 4.0    | 1.0      | 3.2                     | 0.2      | 5.5             | 1.5   | 10.8                 | 3.7    | -2.1           |
| Switzerland | 1.4                         | < 2.0P             | 1.4    | In range | 1.4                     | In range | 1.25            | -0.15 | -9.06                | -0.59  | 0.6            |
| Denmark     | 2.2                         | -                  | 2.2    | 2.2      | 1.8                     | 1.8      | 3.5             | 1.3   | 3.67                 | -12.61 | 2.3            |
| Norway      | 3                           | 2.0                | 3.0    | 1.0      | 3.5                     | 1.5      | 4.5             | 1.5   | -2.8                 | 1.5    | -0.6           |
| Sweden      | 3.74                        | 2.0                | 3.7    | 1.7      | 3.1                     | 1.1      | 3.75            | 0.01  | -10.16               | -0.96  | -1.9           |

- Die Erwartungen liegen weiterhin über dem Niveau von vor der Corona-Pandemie, doch die Langzeitprognosen bleiben gut verankert

# US- und EU-Geldpolitik

## FED WIRD DEM BEISPIEL DER EZB FOLGEN



- Nachdem die Inflationsdaten besser und die Konjunkturdaten schwächer ausfielen, ist eine Zinssenkung der Fed im September wieder im Gespräch, wie auch an den Kursen der Fed-Fund-Futures ablesbar
- Auch Jerome Powell ließ in seiner Rede vor dem Kongress eine Tendenz zu Zinssenkungen erkennen. Der Fokus der Fed verlagert sich zudem zunehmend von der Inflation auf das Wachstum, da sich der Arbeitsmarkt abkühlt
- Die EZB hält an ihrem Mantra der Datenabhängigkeit fest und lässt den Markt über den weiteren Zinspfad spekulieren
- Da wir von einer Verlangsamung der Wachstumsdynamik und einer fortgesetzten Desinflation ausgehen, ist eine Zinssenkung im September durchaus wahrscheinlich

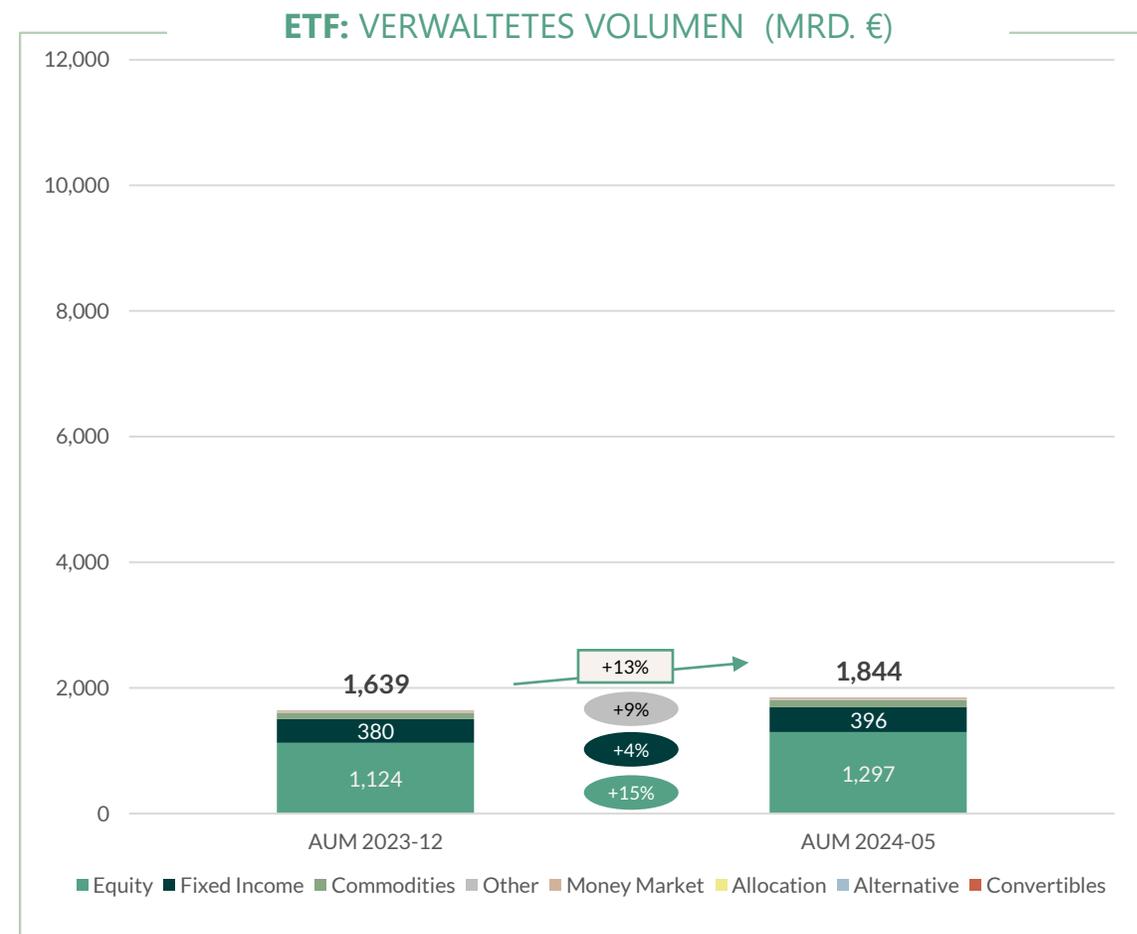
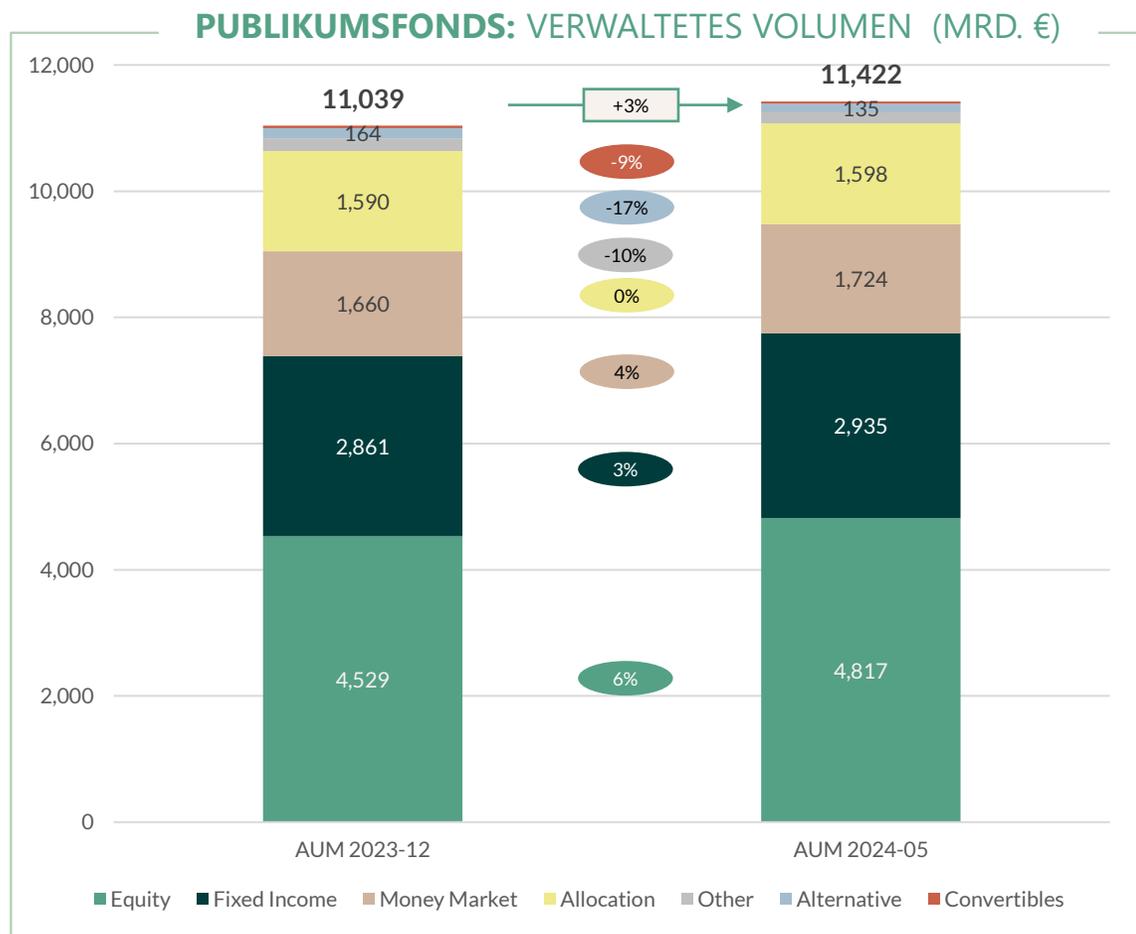


02

MARKT-  
*analyse*



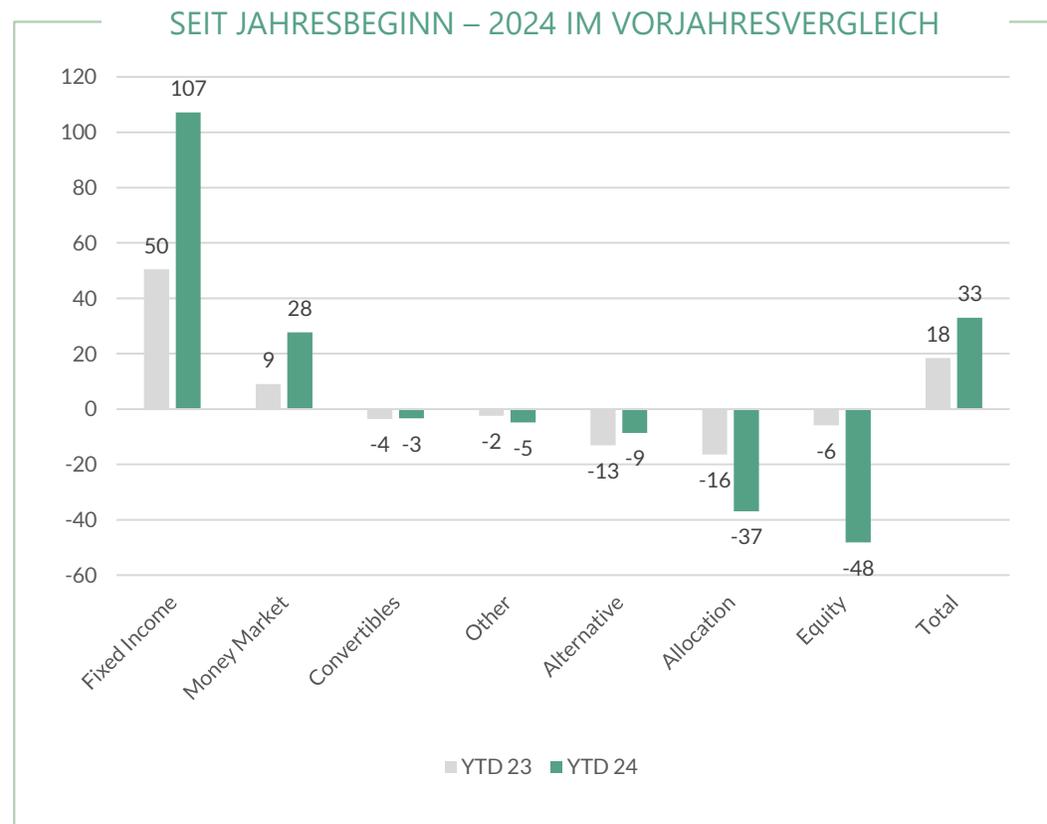
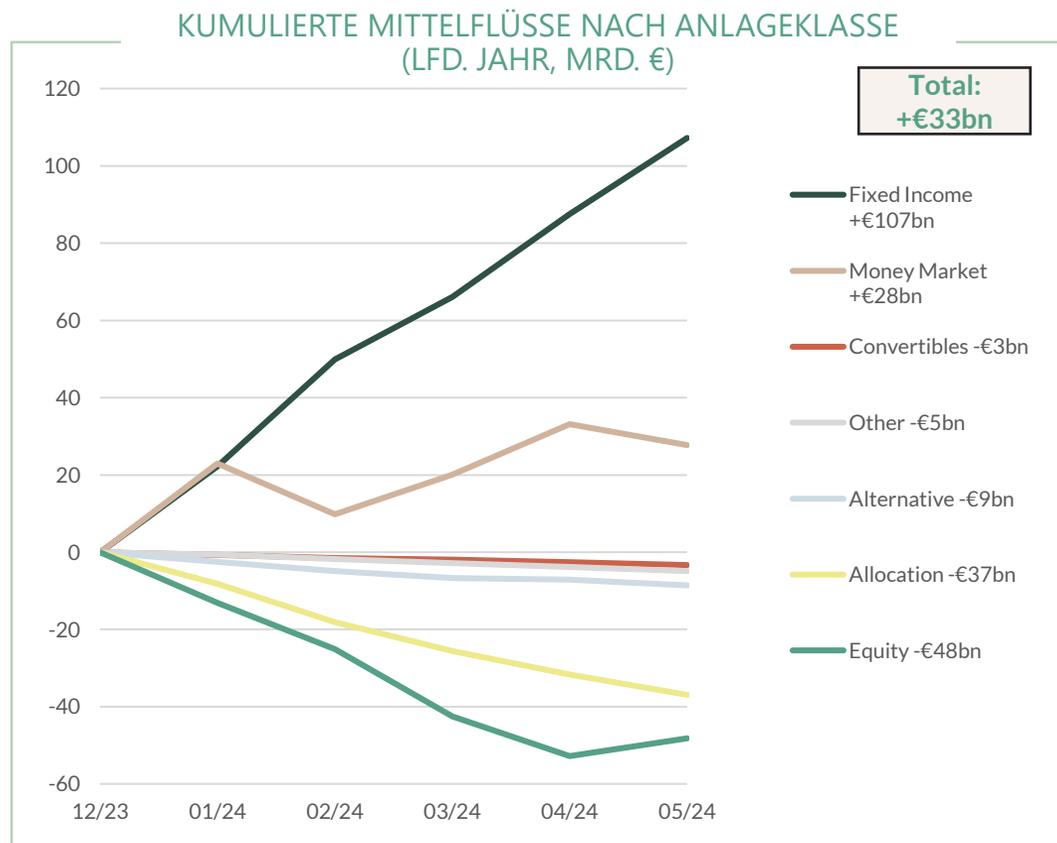
# Laufendes Jahr – Entwicklung des verwalteten Vermögens



Quelle: Morningstar. Daten per 31.05.2024 (Europe OE & ETF & MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



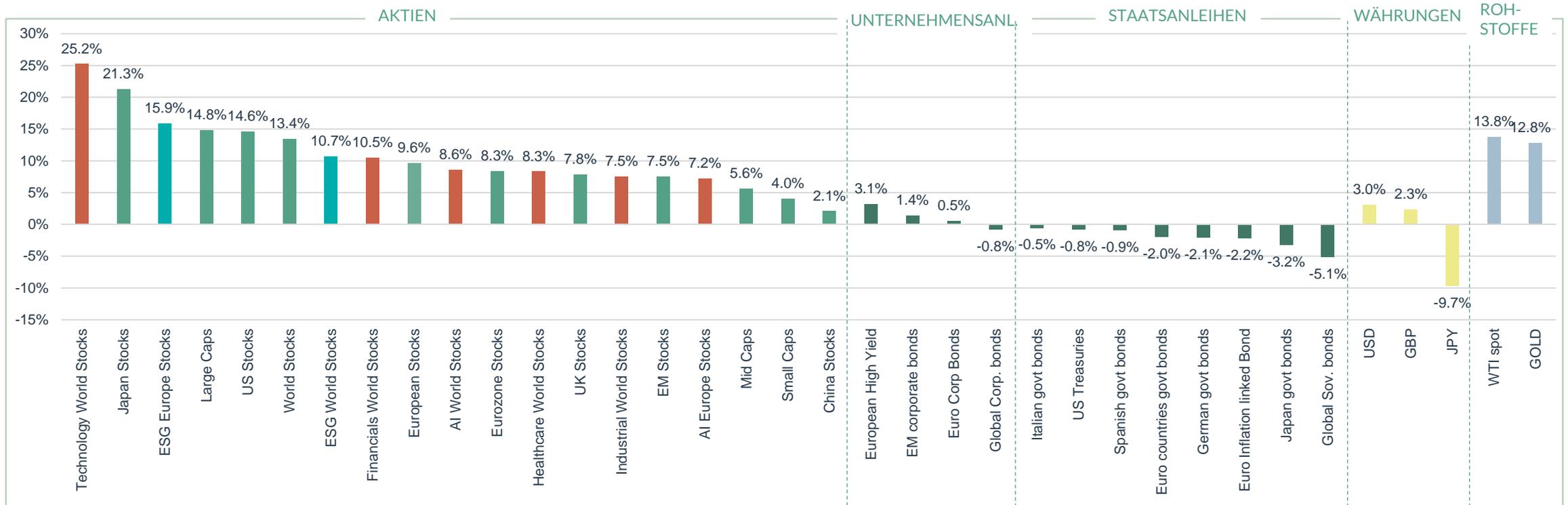
# Mittelflüsse in europäischen Publikumsfonds – 2024



Quelle: Morningstar. Stand: 31.05.2024 (Europe Open Ended funds ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



# Wertentwicklung der Anlageklassen im laufenden Jahr



■ Sektoren/Themenfelder 
 ■ ESG-Indizes 
 ■ Aktien 
 ■ Renten 
 ■ Währungen 
 ■ Rohstoffe

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.  
 Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 30.06.2024; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung



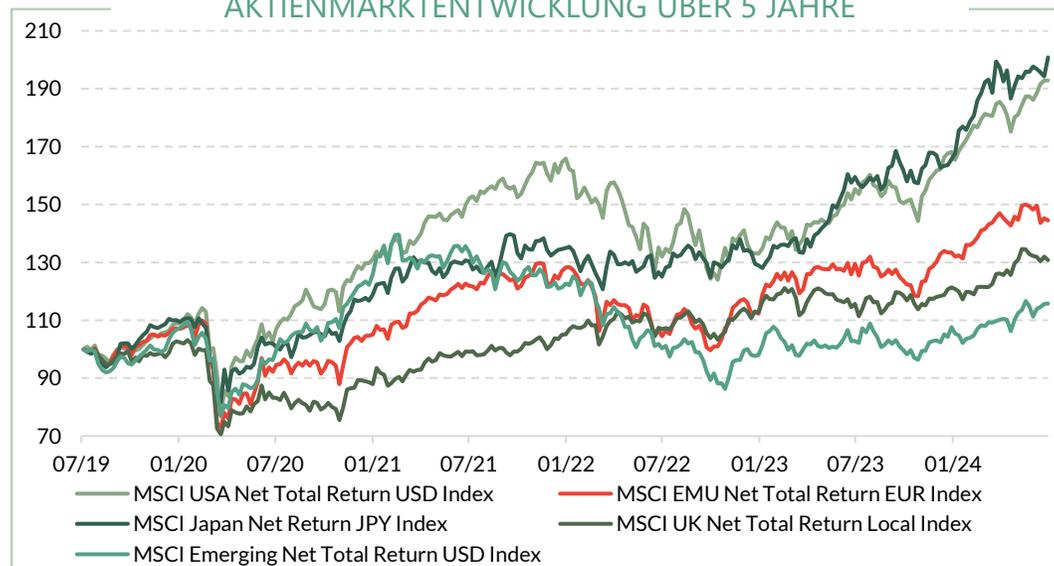
# AKTIEN



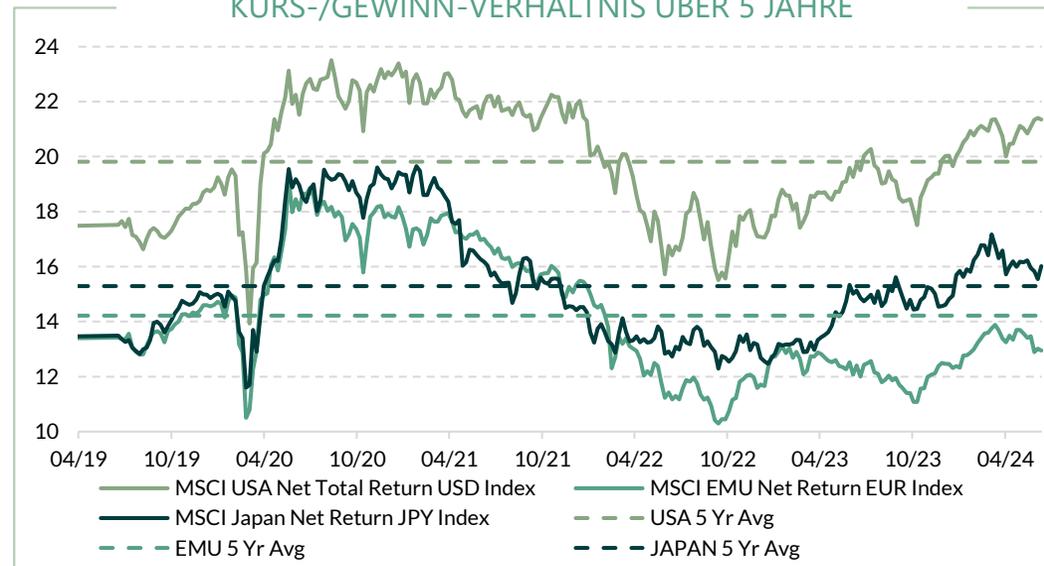
# Aktien

## EUROPÄISCHE MARKT UNTERDURCHSCHNITTLICH

AKTIENMARKTENTWICKLUNG ÜBER 5 JAHRE



KURS-/GEWINN-VERHÄLTNIS ÜBER 5 JAHRE



- Die globalen Aktienmärkte erholten sich im Juni weiter (MSCI World +2%)
- Nach den Europawahlen und den vorgezogenen Parlamentswahlen verzeichneten europäische Aktien eine starke Underperformance (EuroStoxx -3%, CAC40 -6%)
- Der Technologiesektor baute seine Outperformance auf Gesamtjahressicht weiter aus. Dabei hatte der Nasdaq (+18%) die Nase klar vorne
- Die Schwellenländermärkte verbuchten solide Zuwächse (MSCI EM +4%). An die Spitze setzten sich der technologie-lastige Kospi (+6%) und Taiwan (+9%)

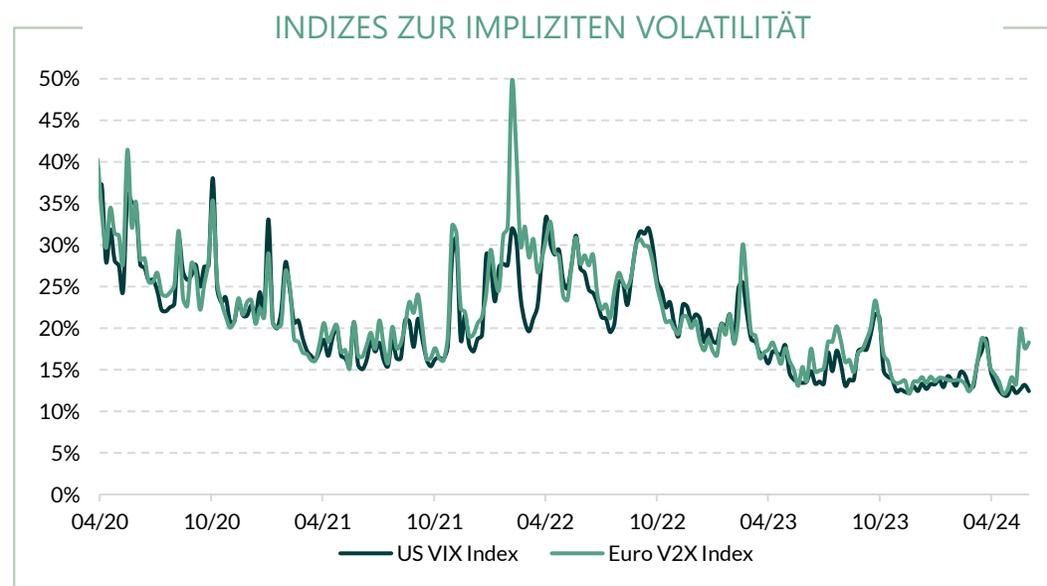
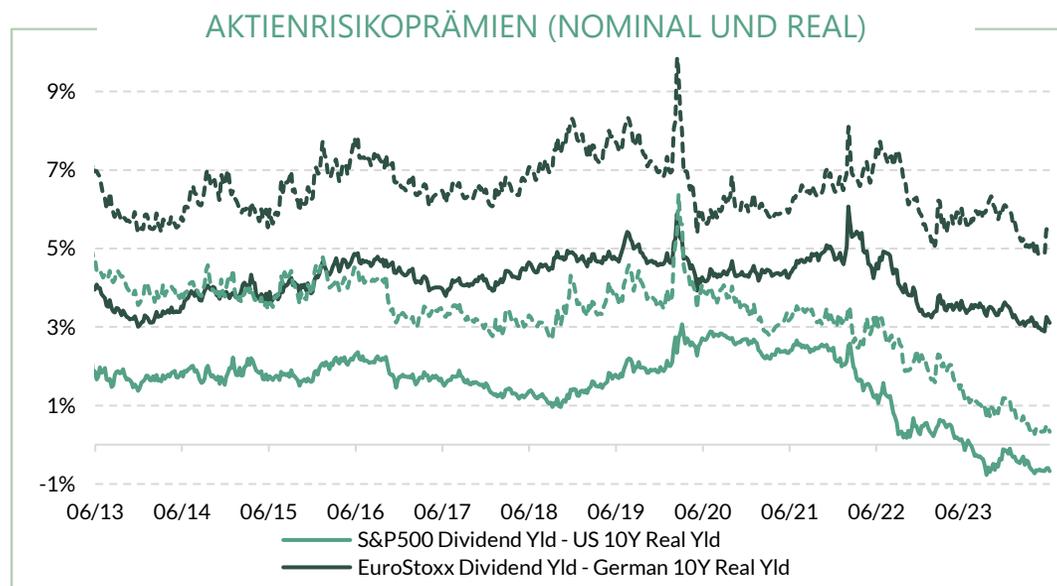
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand von 30.06.2024



# Risikoprämien & Volatilität

## EUROPÄISCHE AKTIENKURSE REAGIEREN AUF GESTIEGENES RISIKO



- Die implizite Volatilität der Euro-Indizes koppelte sich schlagartig von der der US-Indizes ab und kletterte auf den höchsten Stand seit dem Herbst letzten Jahres
- Parallel zu den etwas an Boden verlierenden europäischen Indizes stiegen auch die Risikoprämien für europäische Anlagen wieder leicht an. In den USA verharrten sie hingegen auf historischen Tiefstständen

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 von 30.06.2024



# Europäische Aktien - Sektoren

| EUROPEAN SECTOR                       | WEIGHT | PRICE PERFORMANCE |       | EPS GROWTH |      | VALUATION |           |           |           |            |
|---------------------------------------|--------|-------------------|-------|------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
|                                       |        | 1m %              | YTD % | 2024       | 2025 | P/E 12m   | Div Yield | FCF Yield | EV/EBITDA | Price/Book |
|                                       |        |                   |       |            |      | 12m       | 12m       | 12m       | 12m       | 12m        |
| <b>STOXX Europe 600</b>               |        | -1.5%             | 7%    | 6%         | 10%  | 13.2 x    | 3.5%      | 5.3%      | 8.9 x     | 1.9 x      |
| <b>Commodities</b>                    |        |                   |       |            |      |           |           |           |           |            |
| Energy                                | 4.2%   | -2.8%             | 3%    | -2%        | 5%   | 8.3 x     | 4.9%      | 10.0%     | 3.8 x     | 1.2 x      |
| Basic Resources                       | 2.5%   | -6.2%             | -1%   | 19%        | 19%  | 10.8 x    | 4.1%      | 6.1%      | 5.4 x     | 1.2 x      |
| <b>Cyclicals</b>                      |        |                   |       |            |      |           |           |           |           |            |
| Automobiles & Parts                   | 2.4%   | -6.3%             | -1%   | -6%        | 7%   | 5.7 x     | 5.8%      | 11.0%     | 5.3 x     | 0.7 x      |
| Chemicals                             | 2.5%   | -3.1%             | -3%   | 23%        | 21%  | 18.7 x    | 3.1%      | 3.5%      | 9.5 x     | 2.0 x      |
| Construction & Materials              | 3.7%   | -6.2%             | 2%    | 6%         | 12%  | 13.9 x    | 3.3%      | 6.6%      | 7.8 x     | 1.9 x      |
| Industrial Goods & Services           | 14.6%  | -4.2%             | 8%    | 9%         | 14%  | 17.5 x    | 2.6%      | 5.1%      | 10.2 x    | 2.9 x      |
| Media                                 | 2.0%   | 0.9%              | 15%   | 75%        | 10%  | 18.7 x    | 2.5%      | 5.1%      | 11.8 x    | 3.7 x      |
| Technology                            | 9.0%   | 2.6%              | 20%   | 4%         | 33%  | 27.4 x    | 1.1%      | 2.8%      | 18.5 x    | 4.9 x      |
| Travel & Leisure                      | 1.3%   | -2.4%             | -2%   | 13%        | 20%  | 12.1 x    | 2.1%      | 7.0%      | 6.7 x     | 2.5 x      |
| Consumer Products and Services        | 5.9%   | -3.7%             | 1%    | 5%         | 16%  | 23.0 x    | 2.1%      | 4.3%      | 12.8 x    | 3.9 x      |
| <b>Financials</b>                     |        |                   |       |            |      |           |           |           |           |            |
| Banks                                 | 9.3%   | -4.0%             | 15%   | 5%         | 4%   | 6.9 x     | 7.1%      | -         |           | 0.8 x      |
| Insurance                             | 5.3%   | -0.7%             | 8%    | 18%        | 8%   | 9.9 x     | 5.9%      | 5.6%      | 17.3 x    | 1.6 x      |
| Financial Services                    | 4.5%   | -0.9%             | 6%    | 9%         | 14%  | 13.2 x    | 3.0%      | 5.7%      | 8.4 x     | 1.4 x      |
| Real Estate                           | 1.8%   | -3.0%             | -4%   | 7%         | 6%   | 15.2 x    | 4.2%      | 4.8%      | 21.5 x    | 0.9 x      |
| <b>Defensives</b>                     |        |                   |       |            |      |           |           |           |           |            |
| Health Care                           | 16.2%  | 3.8%              | 13%   | 5%         | 16%  | 18.4 x    | 2.3%      | 4.5%      | 12.9 x    | 3.6 x      |
| Food Beverage and Tobacco             | 5.4%   | -1.5%             | -4%   | 2%         | 9%   | 14.2 x    | 3.9%      | 6.3%      | 10.4 x    | 2.4 x      |
| Personal Care Drug and Grocery Stores | 2.0%   | -1.9%             | 0%    | 3%         | 10%  | 14.2 x    | 3.8%      | 6.4%      | 7.5 x     | 2.5 x      |
| Retail                                | 1.2%   | -1.1%             | 7%    | 11%        | 15%  | 16.1 x    | 3.4%      | 5.9%      | 8.1 x     | 2.8 x      |
| Telecommunications                    | 2.5%   | 0.8%              | 4%    | 63%        | 10%  | 12.8 x    | 4.8%      | 10.5%     | 6.2 x     | 1.2 x      |
| Utilities                             | 3.7%   | -3.3%             | -6%   | 4%         | 1%   | 11.7 x    | 5.1%      | -0.9%     | 7.6 x     | 1.4 x      |

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

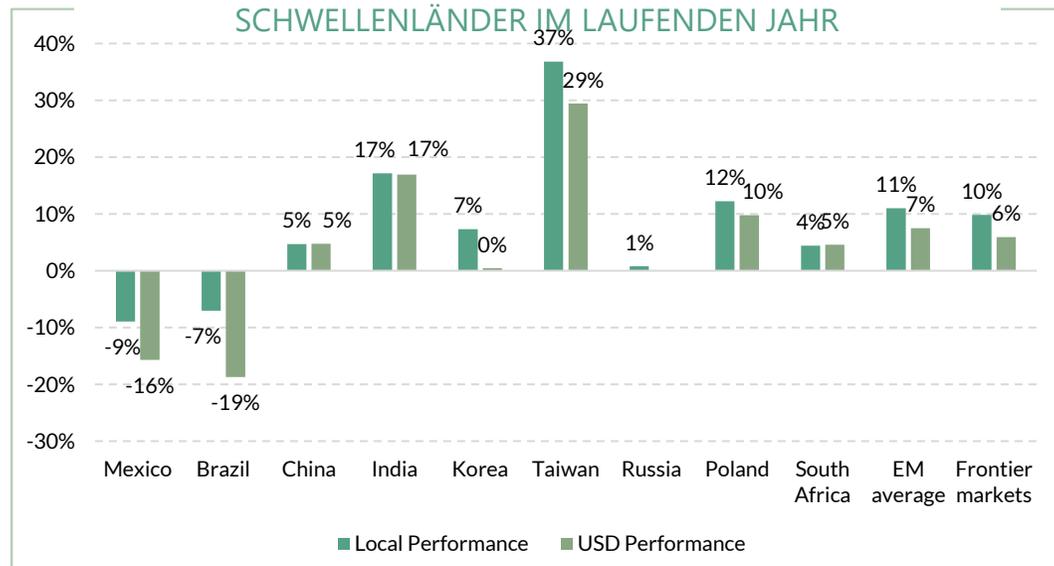
Quelle : ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs. Stand: 30.06.2024



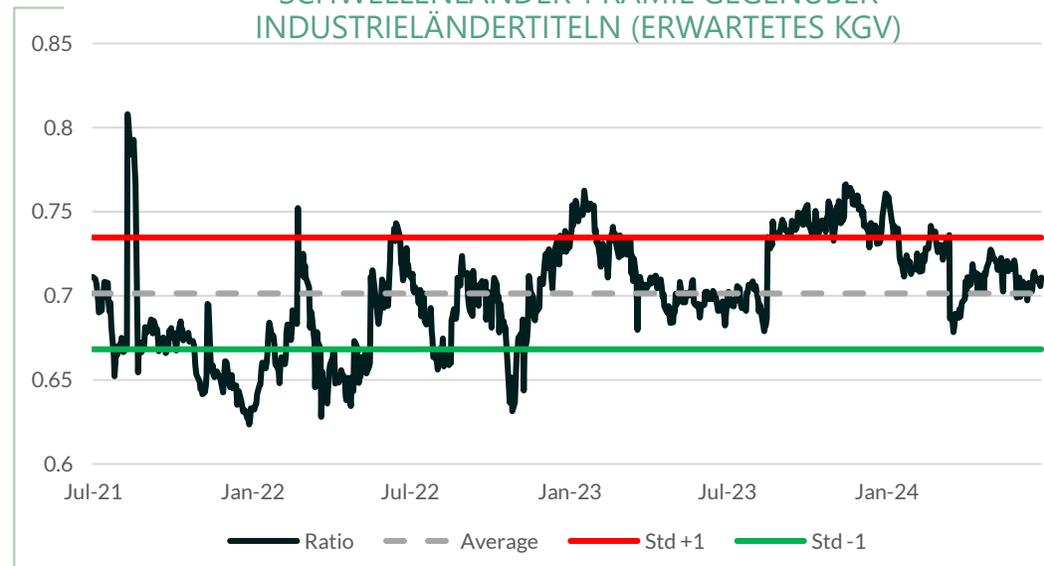
# Schwellenländer

## TECH-MÄRKTE ASIENS MIT DEUTLICHER OUTPERFORMANCE

AKTIENMARKTENTWICKLUNG MAßGEBLICHER SCHWELLENLÄNDER IM LAUFENDEN JAHR



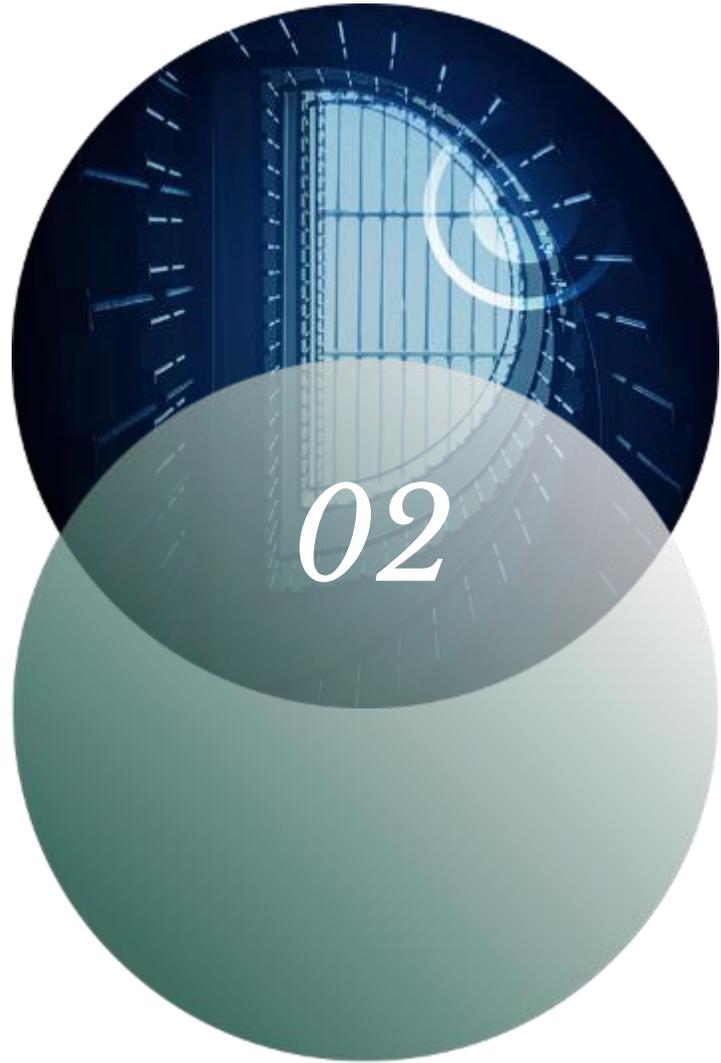
SCHWELLENLÄNDER-PRÄMIE GEGENÜBER INDUSTRIELÄNDERTITELN (ERWARTETES KGV)



- Die Schwellenländermärkte schnitten leicht besser ab als die Industrieländermärkte, allerdings mit großen Unterschieden zwischen den einzelnen Ländern
- Der taiwanische Aktienmarkt konnte im laufenden Jahr bislang beeindruckende +29% (auf USD-Basis) zulegen, doppelt so viel wie der Nasdaq im gleichen Zeitraum
- Nach einem enttäuschenden Jahresauftakt schlossen sich koreanische Aktien der sich ausweitenden Tech-Rally an und stieg im Monatsverlauf um +6% (wobei auch der Won leicht aufwertete)
- Schlusslichter waren hingegen mexikanische Aktien mit einem Minus von 5% bei einem weiter fallenden Peso (-7%). Die Entwicklung in 2023 hatten die Bewertungen von Währung und Aktienmarkt sehr stark in die Höhe getrieben auf ein Niveau, das kein Raum für Enttäuschungen lässt
- Der brasilianische Real verlor ebenfalls stark an Wert (-6%), aber brasilianische Aktien erhielten eine gewisse Unterstützung durch die Bewertungen (attraktives geschätztes KGV von 7 und einer Dividendenrendite von 7%).

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 30.06.2024



*02*

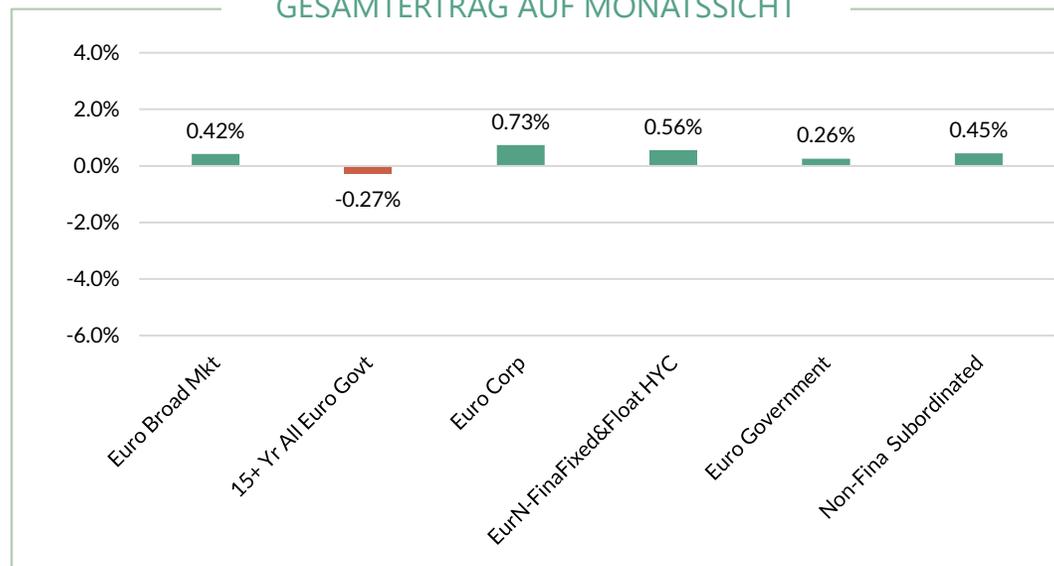
RENTEN



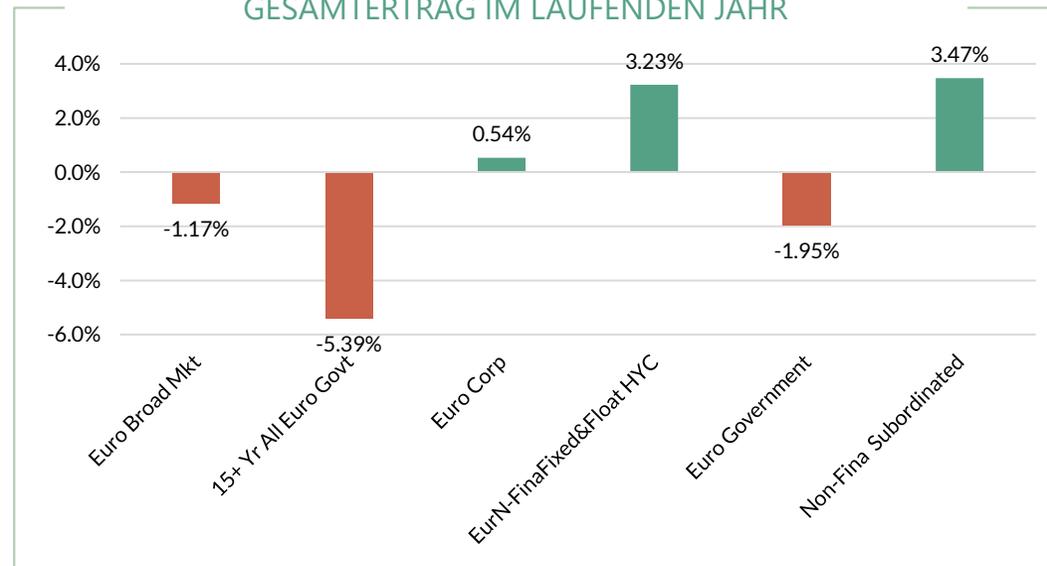
# Rentenmarktsegmente: Wertentwicklung

## ACHTERBAHNFAHRT IM JUNI MIT LEICHT POSITIVEM ENDE

GESAMTERTRAG AUF MONATSSICHT



GESAMTERTRAG IM LAUFENDEN JAHR



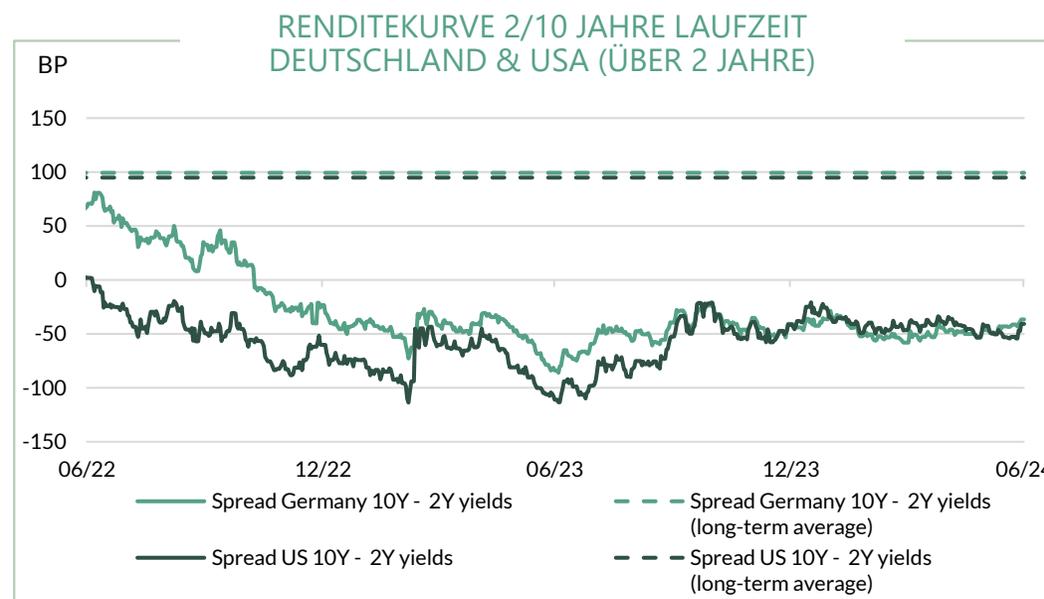
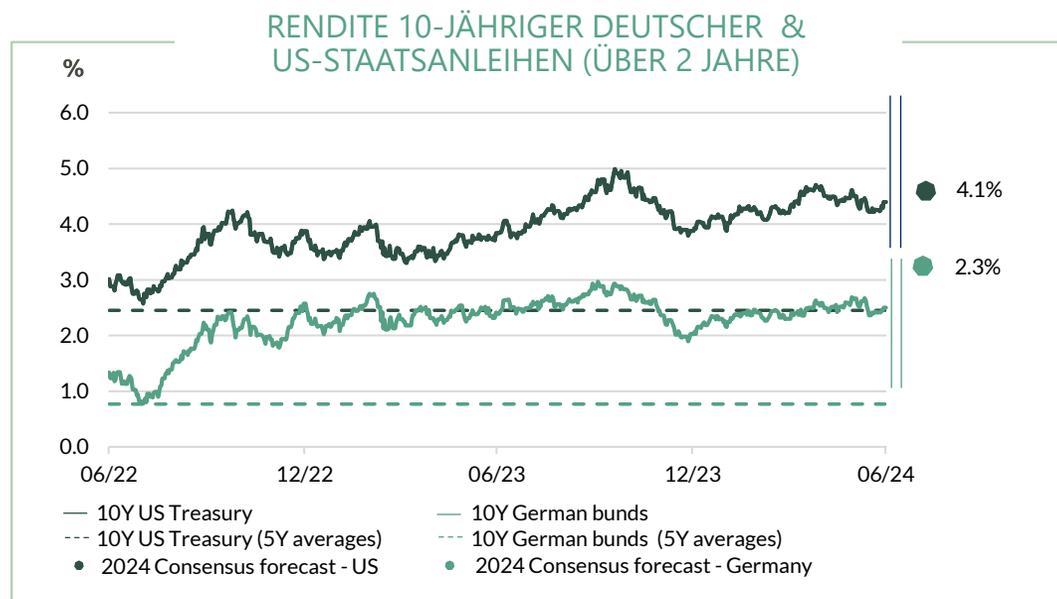
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Stand: 30.06.2024



# Staatsanleihen

## VIELE GEGENLÄUFIGE TRENDS HALTEN HANDELSSPANNE ENG



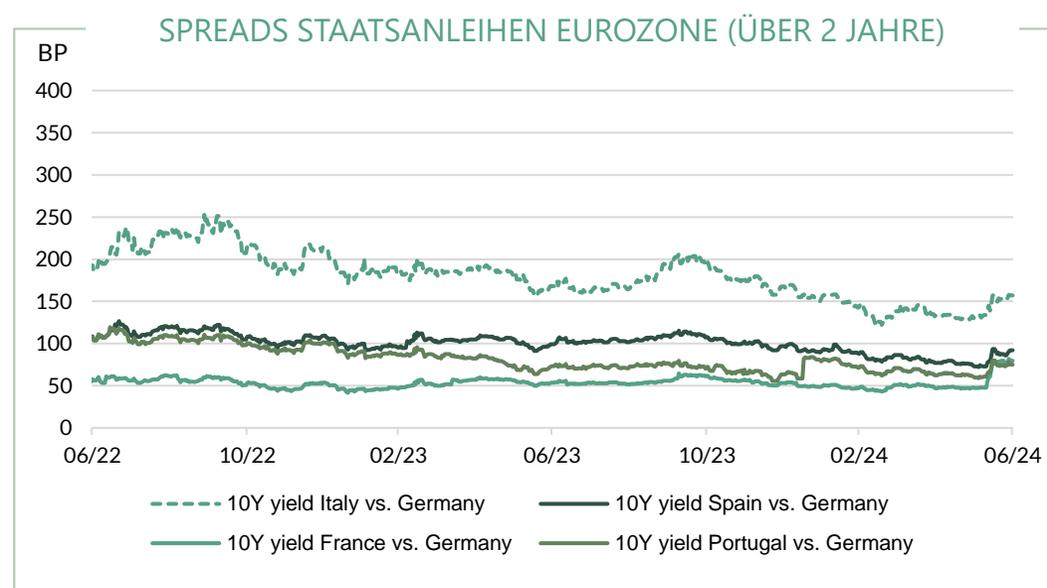
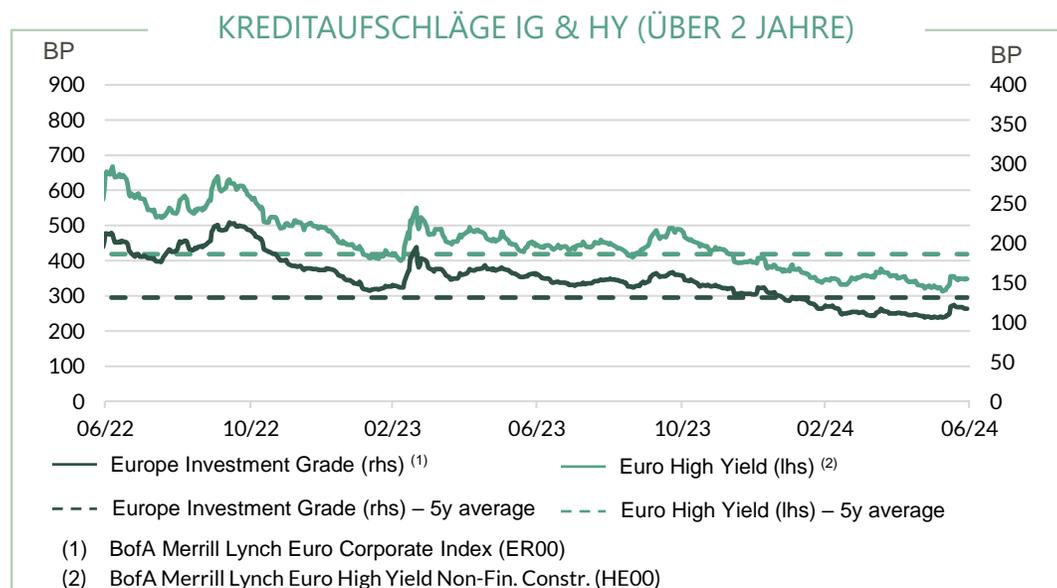
- Nachdem die Disinflation im ersten Quartal eine Pause eingelegt hatte, haben sich die Inflationen nun verbessert. Dies gibt Zentralbanken Spielraum für Zinssenkungen
- Die konjunkturelle Dynamik lässt in den USA weiter nach. Und die Erholung im Euroraum erweist sich bislang als eher schwach
- Die jüngsten Sorgen über höhere Defizite nach den Wahlen in Frankreich und die gestiegene Wahrscheinlichkeit einer zweiten Amtszeit von Trump haben die Kurve wieder etwas steiler werden lassen, ein Anstieg der Laufzeitprämien am langen Ende erscheint aber vorerst wenig wahrscheinlich
- Insgesamt besteht bei Staatsanleihen noch Spielraum für eine Rally. Maßgeblich für den nächsten Schritt sind jedoch entweder deutlich schwächere US-Daten oder ein überraschender Rückgang der Inflation

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.  
 Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 30/06/2024; Rechte Seite: Stand: 30/06/2024



# Kreditspreads

## RÜCKKEHR DER “BOND VIGILANTES”?



- Die Spreads von Peripherieanleihen und vor allem die Renditedifferenz zwischen französischen und deutschen Staatsanleihen kletterte auf über 40 Basispunkte im 10-Jahre-Laufzeitbereich. Größtenteils hat sich diese Ausweitung bereits wieder umgekehrt. So liegen die Spreads von Ländern wie Irland oder Österreich nun sogar niedriger als vor der Panikwelle
- Zwar ist die Situation in Frankreich angespannt. Die Wirkung politischer Entwicklungen entfaltet sich aber eher mittelfristig. Angesichts der Verschlechterung der französischen Haushaltslage bleiben wir dort untergewichtet, sind aber in Bezug auf Spanien, Österreich und Irland optimistischer gestimmt
- Die Renditeaufschläge für Unternehmensanleihen blieben größtenteils unberührt davon, sondern verzeichneten Anfang Juli sogar eine Erholung und erreichten neue Tiefststände. Wir sehen diesen Sektor immer noch als „Sweet Spot“ an, reduzieren aber sukzessive unsere Übergewichtungen

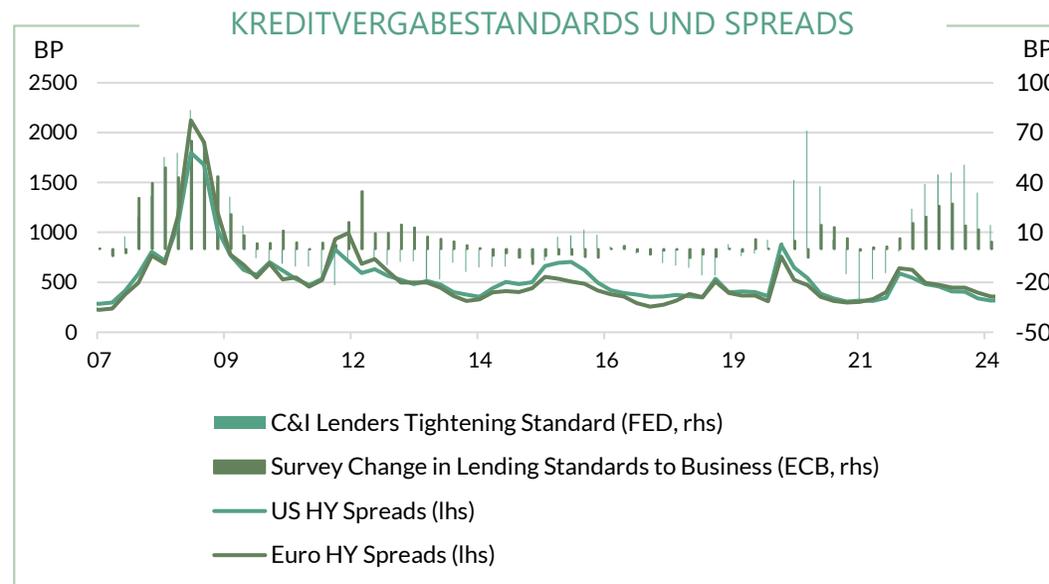
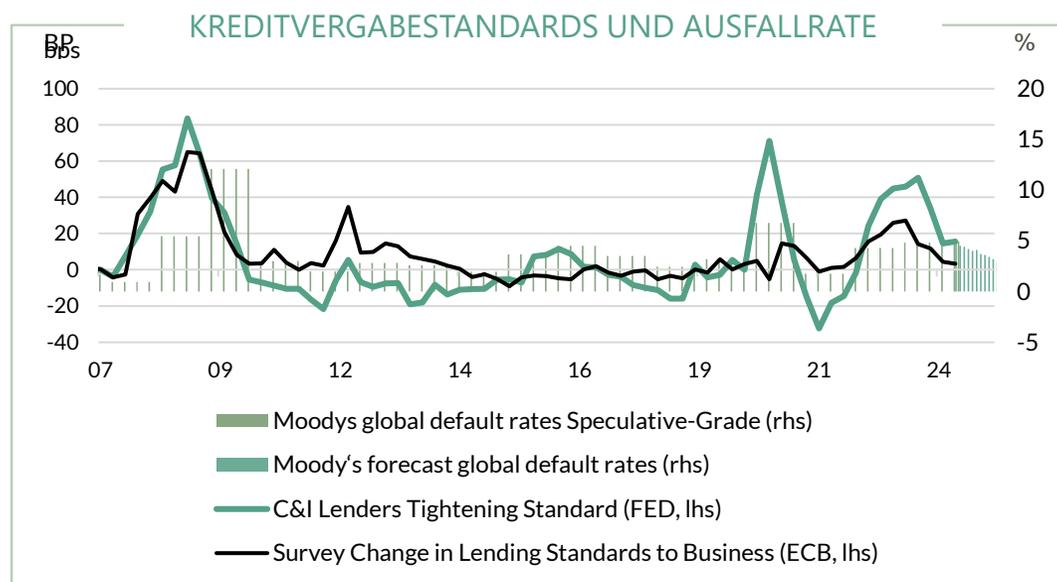
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen

Quelle: ODDO BHF AM, Bloomberg, Stand: 30.06.2024



# Finanzierungsbedingungen

## AN DEN FINANZMÄRKTEN IMMER NOCH GENÜGEND SPIELRAUM



- Die anhaltende Hausse bei US-Aktien und Spreads von Unternehmensanleihen sorgt für weiterhin günstige Finanzierungsbedingungen
- Kreditvergabestandards und Nachfrage bleiben hingegen restriktiv

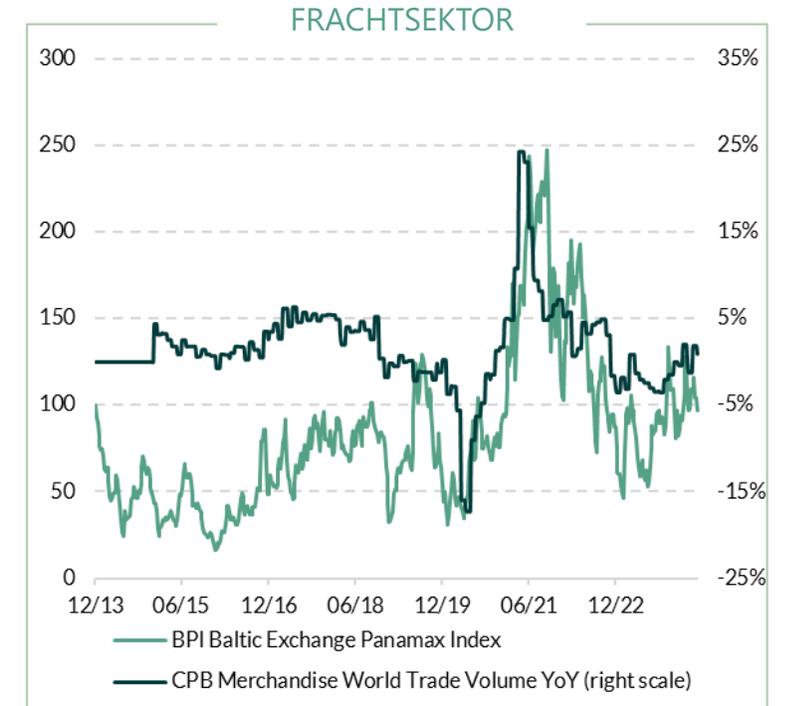
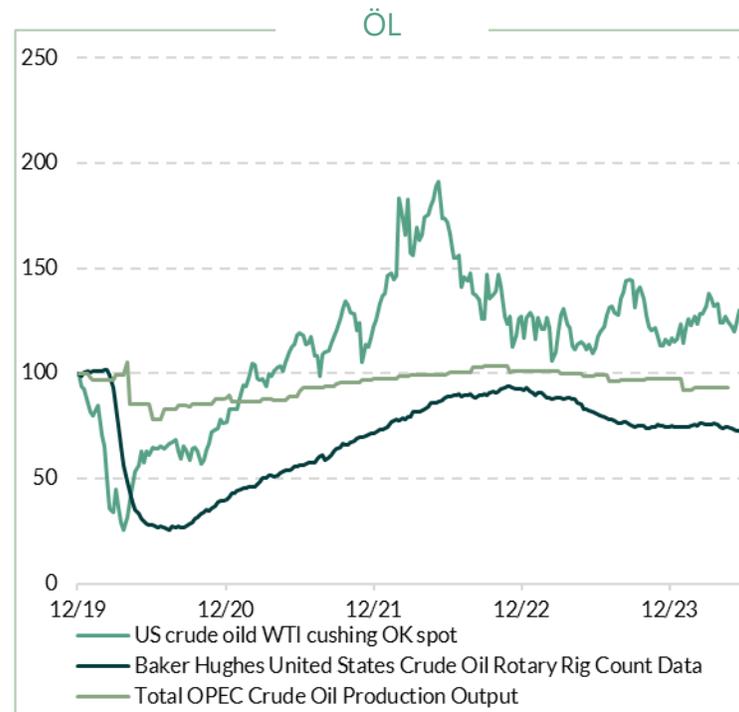
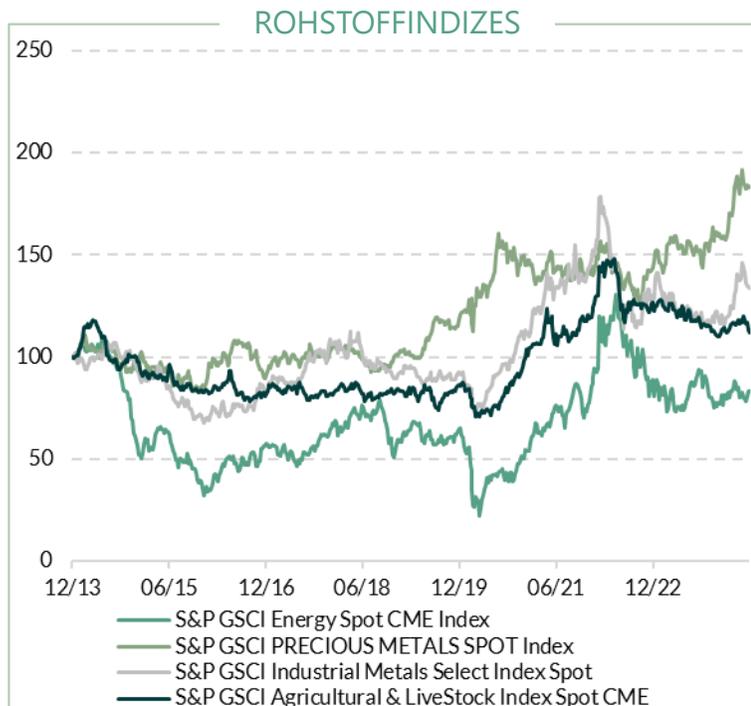


# ROHSTOFFE & WÄHRUNGEN



# Rohstoffe

## ÖLPREISE AUF ERHOLUNGSKURS



- Das Ende der Förderkürzungen der OPEC (-2,2 Mio. Barrel/Tag) wurde auf September verschoben, was den Preis für Öl der Marke WTI um +6% steigen ließ
- Auch die Frachtraten für Lieferungen aus China sind den zweiten Monat in Folge gestiegen (Shanghai Shipping Containerized +28% nach einem Plus von +25% im Mai, auf den höchsten Stand seit Herbst 2022). Eine geringere Kapazität des Panamakanals aufgrund von Trockenheit und anhaltende Angriffe der Huthis auf Schiffe auf dem Weg nach Suez verringern das Gesamtangebot an globalen Seefrachtrouten

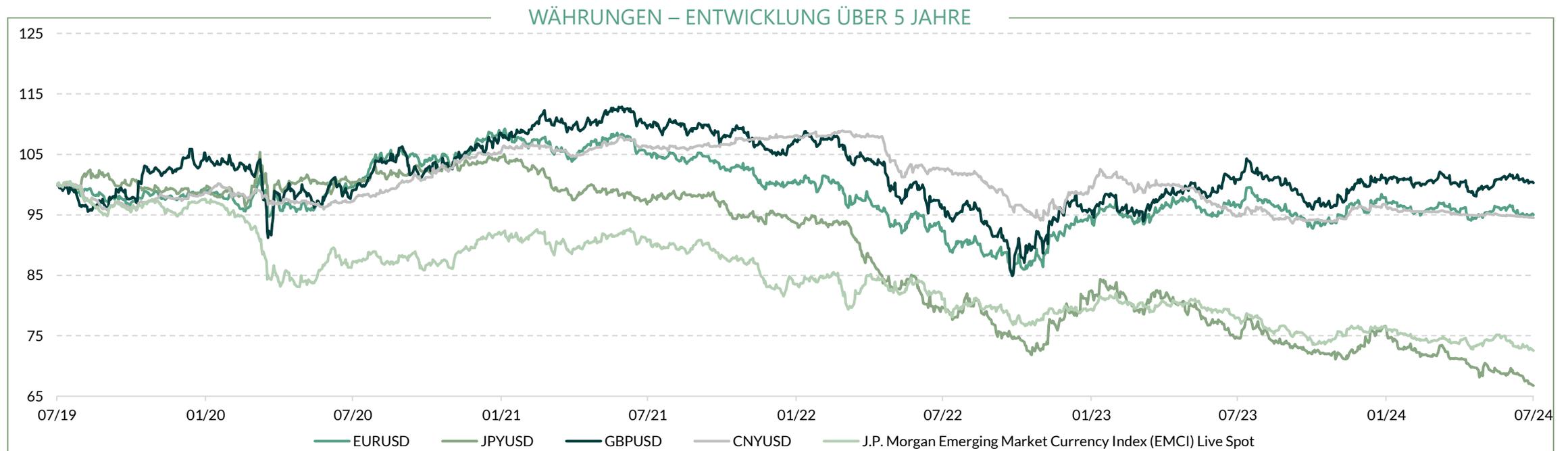
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand von 30.06.2024



# Währungen

## DER UNAUFHÖRLICHE ABSTURZ DES YEN



- Trotz des atemberaubenden Abschlags gegenüber praktisch allen fundamentalen Bewertungsindikatoren bleibt der JPY aufgrund des massiven negativen Zinsgefälles bei den Kurzfristzinsen gegenüber den meisten Währungen ein idealer Kandidat für Leerverkäufer oder die Finanzierungsseite von Carry-Trade-Strategien
- Die japanische Währung verlor weitere 2% gegenüber dem Dollar und weist nun auf Gesamtjahressicht ein Minus von 12% auf
- Dies ist der niedrigste Stand des JPY/USD-Wechselkurses seit 1986, also ein gewaltiger Rückschritt. In diesen 38 Jahren lag die kumulierte Inflation in Japan bei 25% und in den USA bei 180% ...

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 von 30.06.2024



03

AKTUELLE  
*Überzeugungen*





# Szenarien

## UNSERE EINSCHÄTZUNG FÜR DIE NÄCHSTEN 6 MONATE

### 01 Basisszenario

Noch zeigt sich das globale BIP-Wachstum widerstandsfähig, könnte sich jedoch angesichts verhaltener Einkaufsmangerindizes leicht abschwächen, insbesondere in der Eurozone. Das BIP-Wachstum in China bleibt schwach, könnte aber die Disinflation weiter vorantreiben. Die US-Wirtschaft hält sich nach wie vor sehr gut. Viele Notenbanken haben begonnen, die Zinsen zu senken, wobei die Auswirkungen der vorausgegangenen Zinserhöhungen noch nicht in Gänze abzusehen sind. Die Unternehmensgewinne präsentieren sich bislang solide, außer im Chemie- und Immobiliensektor.

#### EUROPA

- Die Wachstumserwartungen sind insgesamt niedrig, insbesondere im verarbeitenden Sektor
- Die Disinflation nimmt an Fahrt auf. Dieser Trend dürfte sich auch bei der Kerninflation fortsetzen
- Die EZB hat begonnen, angesichts der fortschreitenden Disinflation die Zinsen zu senken
- Nachlassende Lieferkettenprobleme

#### USA

- Die Fundamentaldaten der Unternehmen präsentieren sich bislang weiter solide. Konjunktur und Arbeitsmarkt zeigen jedoch leichte Anzeichen von Schwäche
- Die Disinflation hat sich abgeschwächt. Damit rückt der Zeitpunkt für Zinssenkungen seitens der Fed weiter nach hinten
- Massive Emissionstätigkeit des US-Finanzministeriums könnte die Liquidität an den Anleihemärkten absorbieren

#### STRATEGIE

- Neutrale Positionierung in Aktien
- Attraktiven Carry bei kurzlaufenden Hochzinsanleihen nutzen und bei Investment Grade auf eine längere Duration setzen

#### ÜBERGEWICHTUNG

- Kurzlaufende hochverzinsliche Euro-Anleihen
- Staatsanleihen und Investment-Grade-Titel

#### UNTERGEWICHTUNG

- US-Hochzinsanleihen

70%

### 02 Alternativszenario#1

Optimistisches Szenario

- Weniger beeinträchtigte Lieferketten und höhere Realeinkommen unterstützen das globale Wachstum, eine Rezession wird vermieden
- Die Notenbanken setzen die Zinssenkungen weiter fort, da die Inflation deutlich nachlässt
- Nachhaltige Entspannung im Finanzsystem und keine Auswirkungen auf die Realwirtschaft
- Staatsfinanzen nicht dauerhaft unter Druck

#### ÜBERGEWICHTUNG

- Aktien, einschl. Schwellenländer
- High Yield
- Staatsanleihen

#### UNTERGEWICHTUNG

- Alternative Strategien
- Liquidität

20%

### 03 Alternativszenario#2

Pessimistisches Szenario / Flucht in Qualität

- Ungünstige politische Entwicklungen und Belastungen für die Staatsfinanzen
- Eine restriktivere Kreditvergabe setzt hochverschuldete Unternehmen und den überschuldeten Immobiliensektor unter Druck, mit möglichen negativen Auswirkungen auf den Bankensektor, insbesondere in den USA
- Inflation fällt nicht im erwarteten Maße, sondern hält sich trotz schwächerer Konjunkturaussichten und einer restriktiven EZB hartnäckig
- Risiko einer zu starken geldpolitischen Straffung durch die Notenbanken
- Marktvolatilität steigt

#### ÜBERGEWICHTUNG

- Alternative Strategien
- Liquidität

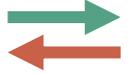
#### UNTERGEWICHTUNG

- Aktien
- Unternehmensanleihen

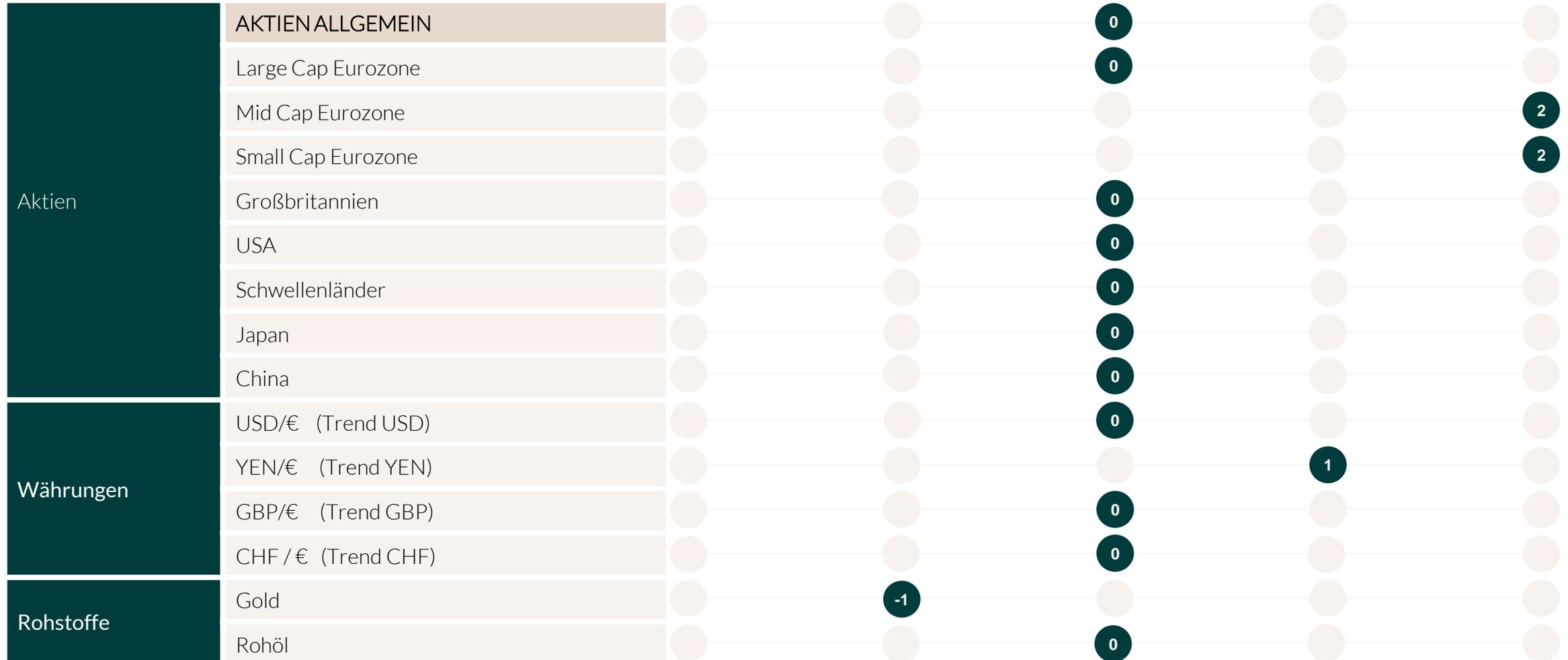
10%



Änderung gegenüber letzter Sitzung  
des Global Investment Committee



# Unsere Einschätzung DER ANLAGEKLASSEN

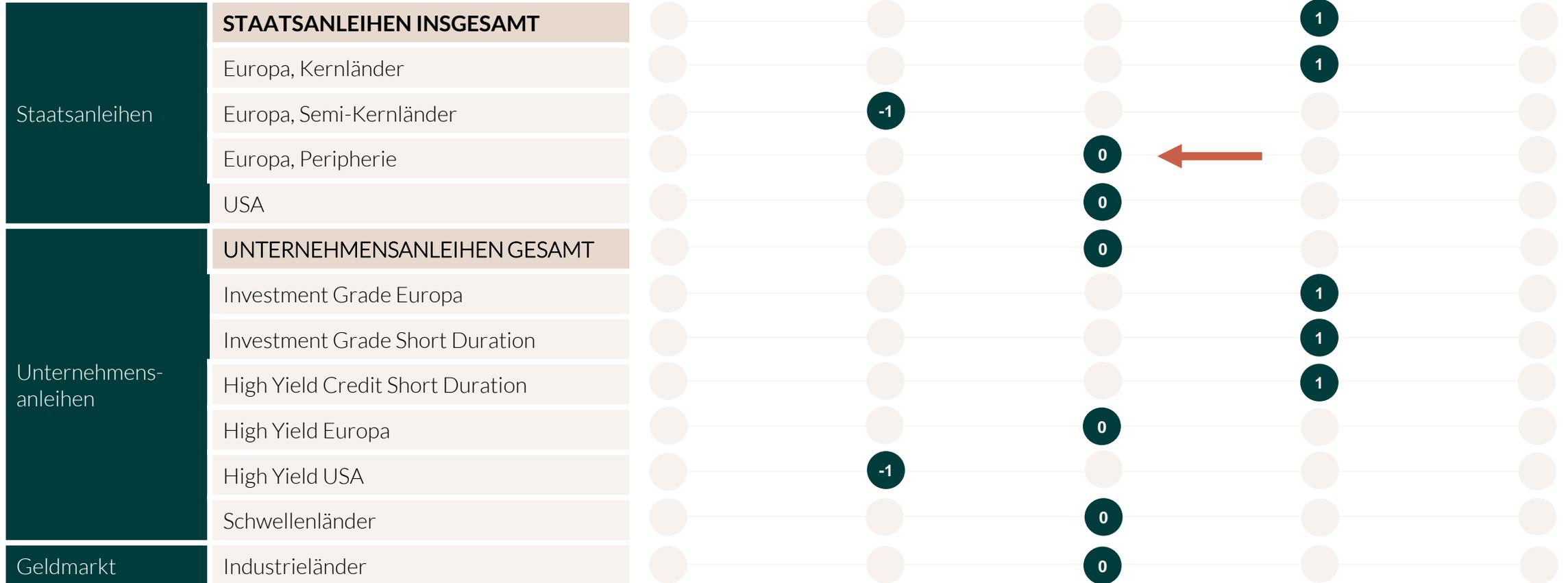




Änderung gegenüber letzter Sitzung  
des Global Investment Committee



# Unsere Einschätzung DER ANLAGEKLASSEN



Quelle: ODDO BHF AM, Stand: 03.07.2024



04

UNSERE  
*Anlagelösungen*



# Unsere Fondsauswahl

| Fonds                                     | ISIN (Anteile für Kleinanleger) | Morningstar Sterne | Wertentwicklung seit Jahresbeginn | Wertentwicklung seit Auflegung |         | Wertentwicklung nach Kalenderjahr |         |        | Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup> |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           | Volatilität |                                      |
|---|---------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------------------------|---------|--------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------|--------------------------------------|
|   |                                 |                    |                                   | Auflegung                      | Annual. | 2023                              | 2022    | 2021   | 30/06/2023 bis 30/06/2024                                      | 30/06/2022 bis 30/06/2023 | 30/06/2021 bis 30/06/2022 | 30/06/2020 bis 30/06/2021 | 30/06/2019 bis 30/06/2020 | 30/06/2018 bis 30/06/2019 | 30/06/2017 bis 30/06/2018 | 30/06/2016 bis 30/06/2017 | 30/06/2015 bis 30/06/2016 | 30/06/2014 bis 30/06/2015 |             | Nettoperformance (1 Jahr rollierend) |
| <b>AKTIEN - THEMATISCHE STRATEGIEN</b>    |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| <b>GLOBAL</b>                             |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR   | LU1919842267                    | ***                | 17.2%                             | 1/14/2019                      | 13.4%   | 40.67%                            | -27.82% | 18.10% | 31.38%   | 15.79%                    | -19.60%                   | 29.47%                    | 13.37%                    | 10.63%                    |                           |                           |                           |                           |             | 18%                                  |
| ODDO BHF Green Planet CR-EUR              | LU2189930105                    | ***                | 9.8%                              | 10/26/2020                     | 6.1%    | 6.93%                             | -17.24% | 17.97% | 6.78%  | 8.90%                     | -9.10%                    | 17.63%                    |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             | 13%                                  |
| ODDO BHF Future of Finance CR-EUR         | FR0010493957                    | *                  | 13.8%                             | 15/09/2021*                    | 2.4%    | 8.41%                             | -18.11% | 30.00% | 19.81%   | 7.84%                     | -18.34%                   | 43.17%                    | -25.29%                   |                           |                           |                           |                           |                           |             | 14%                                  |
| <b>EUROPA</b>                             |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDO BHF Immobilien CR-EUR                | FR0000989915                    | ***                | -4.1%                             | 9/14/1989                      | 6.9%    | 16.28%                            | -32.15% | 7.34%  | 18.42%   | -14.51%                   | -25.69%                   | 18.23%                    | -6.42%                    | -2.80%                    | 11.94%                    | 6.69%                     | 13.31%                    | 15.47%                    | 13.42%      | 24%                                  |
| ODDO BHF Génération CR-EUR                | FR0010574434                    | **                 | 3.8%                              | 17/06/1996*                    | 7.1%    | 18.72%                            | -20.22% | 22.04% | 7.80%  | 20.26%                    | -20.31%                   | 35.67%                    | -9.45%                    | -6.73%                    | 1.02%                     | 29.26%                    | -9.47%                    | 14.10%                    | 11.86%      | 14%                                  |
| <b>CHINA</b>                              |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR    | FR0007475843                    |                    | -3.9%                             | 25/02/2022*                    | -17.9%  | -23.04%                           | -20.54% | 6.91%  | -17.32%  | -24.50%                   | -7.89%                    | 24.30%                    | -1.58%                    |                           |                           |                           |                           |                           |             | 18%                                  |
| <b>AKTIEN - FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>   |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| <b>MID CAP</b>                            |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR             | FR0000974149                    | ****               | 2.5%                              | 5/25/1999                      | 7.8%    | 17.06%                            | -27.18% | 12.62% | 6.25%  | 15.27%                    | -27.18%                   | 26.23%                    | 2.38%                     | -0.15%                    | 8.99%                     | 22.98%                    | 1.30%                     | 18.02%                    | 15.71%      | 14%                                  |
| ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR               | FR0000990095                    | ***                | 1.3%                              | 12/30/1998                     | 9.1%    | 14.54%                            | -24.32% | 16.84% | 4.95%  | 14.84%                    | -25.64%                   | 28.35%                    | 1.20%                     | -1.54%                    | 7.50%                     | 24.93%                    | 0.45%                     | 17.69%                    | 15.38%      | 14%                                  |
| ODDO BHF Avenir CR-EUR                    | FR0000989899                    | ****               | -3.0%                             | 9/14/1992                      | 11.3%   | 17.50%                            | -20.71% | 19.09% | 0.07%  | 14.91%                    | -15.29%                   | 27.86%                    | -4.25%                    | -3.08%                    | 5.39%                     | 28.50%                    | 4.86%                     | 16.95%                    | 14.88%      | 14%                                  |
| ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR                | FR0000988669                    | **                 | 3.0%                              | 10/11/2002                     | 8.5%    | 6.90%                             | -19.21% | 16.16% | 6.55%  | 5.21%                     | -16.97%                   | 33.21%                    | -0.38%                    | 9.32%                     | 14.53%                    | 16.60%                    | -2.66%                    | 27.87%                    | 25.61%      | 12%                                  |
| <b>SMALL CAP</b>                          |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR          | FR0011606268                    | ***                | 0.1%                              | 11/26/2013                     | 7.4%    | -2.36%                            | -29.31% | 28.56% | -4.81%   | 0.05%                     | -20.67%                   | 46.79%                    | 9.77%                     | -8.88%                    | 3.56%                     | 31.20%                    | 0.06%                     | 21.67%                    | 19.17%      | 14%                                  |
| ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR          | FR0013266244                    | ****               | 5.2%                              | 8/7/2017                       | 3.7%    | -1.91%                            | -27.62% | 25.65% | 2.62%  | -2.47%                    | -17.14%                   | 49.62%                    | 5.97%                     | -6.77%                    | 4.68%                     |                           |                           |                           |             | 12%                                  |
| <b>VALUE</b>                              |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDO BHF Métropole Euro SRI CRw-EUR       | FR0010632364                    | **                 | 6.0%                              | 7/9/2008                       | 4.7%    | 18.82%                            | -7.54%  | 19.25% | 9.31%  | 26.90%                    | -13.25%                   | 38.44%                    | -17.51%                   | -6.18%                    | -1.96%                    | 25.59%                    | -19.30%                   | 12.86%                    | 10.87%      | 13%                                  |
| ODDO BHF Métropole Sélection CRw-EUR      | FR0007078811                    | **                 | 3.3%                              | 11/29/2002                     | 6.4%    | 17.65%                            | -5.95%  | 21.56% | 9.14%  | 21.18%                    | -10.05%                   | 39.31%                    | -20.13%                   | -8.56%                    | 1.41%                     | 23.39%                    | -19.91%                   | 15.95%                    | 13.90%      | 12%                                  |
| <b>AKTIEN - QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>   |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDO BHF Algo Global CRw-EUR              | DE0009772988                    | ***                | 16.3%                             | 9/30/2005                      | 6.9%    | 12.59%                            | -13.61% | 34.02% | 20.24%   | 10.36%                    | -2.51%                    | 29.55%                    | 1.40%                     | 3.82%                     | 8.27%                     | 15.73%                    | -1.85%                    | 23.00%                    | 20.59%      | 11%                                  |
| ODDO BHF German Equities DR-EUR           | DE0008478058                    | ***                | 6.1%                              | 5/27/1974                      | 7.6%    | 16.17%                            | -20.70% | 17.05% | 7.46%  | 24.34%                    | -23.14%                   | 19.16%                    | -3.22%                    | -7.33%                    | -1.22%                    | 30.38%                    | -15.51%                   | 7.90%                     | 5.79%       | 13%                                  |
| ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR | DE0007045437                    | ****               | 15.0%                             | 8/27/2002                      | 6.0%    | 18.16%                            | -21.87% | 30.69% | 22.30%   | 14.49%                    | -13.41%                   | 22.89%                    | 2.56%                     | 7.36%                     | 1.79%                     | 15.35%                    | -10.96%                   | 23.02%                    | 21.20%      | 12%                                  |

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

<sup>2</sup>Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurde für einen Anlagebetrag von 1.000 Euro ein einmaliger Ausgabeaufschlag in Höhe des 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 Änderung der Strategie. Die Wertentwicklungen vor diesem Datum sind daher für die derzeit angewendete Anlagestrategie nicht repräsentativ.

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.06.2024. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



# Unsere Fondsauswahl

| Fonds   | ISIN (Anteile für Kleinanleger) | Morningstar Sterne | Wertentwicklung seit Jahresbeginn | Wertentwicklung seit Auflegung |         | Wertentwicklung nach Kalenderjahr |         |        | Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup> |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           | Volatilität |                                      |
|---|---------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------------------------|---------|--------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------|--------------------------------------|
|   |                                 |                    |                                   | Auflegung                      | Annual. | 2023                              | 2022    | 2021   | 30/06/2023 bis 30/06/2024                                      | 30/06/2022 bis 30/06/2023 | 30/06/2021 bis 30/06/2022 | 30/06/2020 bis 30/06/2021 | 30/06/2019 bis 30/06/2020 | 30/06/2018 bis 30/06/2019 | 30/06/2017 bis 30/06/2018 | 30/06/2016 bis 30/06/2017 | 30/06/2015 bis 30/06/2016 | 30/06/2014 bis 30/06/2015 |             | Nettoperformance (1 Jahr rollierend) |
| <b>FIXED INCOME / CREDIT</b>                    |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| <b>EURO CREDIT</b>                              |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDOBHF Euro Short Term Bond CR-EUR             | FR0007067673                    | ★★★★               | 1.0%                              | 2/25/2002                      | 2.1%    | 4.98%                             | -4.21%  | -0.40% | 4.66%  | 1.68%                     | -4.95%                    | 1.67%                     | -0.85%                    | 1.22%                     | -0.69%                    | 0.33%                     | 0.85%                     | 0.35%                     | -0.05%      | 1.51%                                |
| ODDOBHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR  | LU0145975222                    | ★★                 | 0.2%                              | 3/19/2002                      | 2.6%    | 7.83%                             | -14.08% | -1.43% | 6.22%  | -0.45%                    | -12.98%                   | 4.37%                     | -1.75%                    | 4.06%                     | -0.03%                    | 0.72%                     | 4.11%                     | 1.07%                     | 0.17%       | 3.93%                                |
| ODDOBHF Euro Credit Short Duration DR-EUR       | LU0628638974                    | ★★★                | 1.7%                              | 8/24/2011                      | 1.6%    | 6.96%                             | -3.11%  | 1.25%  | 5.62%  | 6.08%                     | -5.61%                    | 3.97%                     | -3.42%                    | 0.37%                     | -0.78%                    | 1.64%                     | 0.69%                     | 0.86%                     | 0.05%       | 1.54%                                |
| <b>GLOBAL CREDIT</b>                            |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDOBHF Global Credit Short Duration CR-EUR     | LU1833930495                    | ★★★                | 1.7%                              | 11/7/2018                      | 0.9%    | 6.56%                             | -4.90%  | 0.67%  | 5.53%  | 4.49%                     | -6.67%                    | 3.87%                     | -2.64%                    | 1.19%                     |                           |                           |                           |                           |             | 1.50%                                |
| <b>HIGH YIELD</b>                               |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDOBHF Haut Rendement 2025 CR-EUR              | FR0013300688                    |                    | 1.4%                              | 1/12/2018                      | 0.9%    | 7.61%                             | -5.42%  | 2.75%  | 5.06%  | 8.92%                     | -9.53%                    | 9.83%                     | -8.02%                    | 3.49%                     | -2.08%                    |                           |                           |                           |             | 1.54%                                |
| ODDOBHF Euro High Yield Bond CR-EUR             | LU0115290974                    | ★★★★               | 2.2%                              | 8/14/2000                      | 4.7%    | 11.42%                            | -9.10%  | 2.10%  | 8.97%  | 9.67%                     | -12.98%                   | 8.65%                     | -2.02%                    | 3.25%                     | -0.44%                    | 7.21%                     | 2.18%                     | 1.32%                     | -0.08%      | 3.08%                                |
| ODDOBHF Global Target 2026 CR-EUR               | FR0013426657                    |                    | 1.0%                              | 9/9/2019                       | 1.6%    | 9.49%                             | -6.61%  | 3.02%  | 6.03%  | 9.55%                     | -10.35%                   | 8.99%                     | -4.88%                    |                           |                           |                           |                           |                           |             | 2.58%                                |
| ODDOBHF Global Target 2028 CR-EUR               | FR001400C7W0                    |                    | 1.8%                              | 11/22/2022                     | 7.1%    | 10.44%                            |         |        | 7.92%  | 3.47%                     |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             | 2.64%                                |
| <b>TOTAL RETURN</b>                             |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDOBHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR | LU1752460292                    | ★★★★               | 0.4%                              | 30/12/2016*                    | 1.7%    | 6.22%                             | -6.77%  | 0.27%  | 6.00%  | 1.50%                     | -7.85%                    | 6.15%                     | 1.21%                     | 2.75%                     | -1.09%                    | 10.71%                    |                           |                           |             | 4.42%                                |
| <b>GREEN BOND</b>                               |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDOBHF Green Bond CR-EUR                       | DE0008478082                    | *                  | -1.8%                             | 7/30/1984                      | 4.8%    | 7.62%                             | -20.53% | -3.46% | 3.43%  | -3.79%                    | -16.11%                   | 0.02%                     | 4.69%                     | 7.02%                     | -1.81%                    | -5.33%                    | 5.54%                     | 10.28%                    | 9.19%       | 5.43%                                |
| <b>CONVERTIBLES</b>                             |                                 |                    |                                   |                                |         |                                   |         |        |  |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |             |                                      |
| ODDOBHF Convertibles Global CR-EUR              | LU1493433004                    | ★★★                | -0.3%                             | 12/31/2013                     | 1.8%    | 5.66%                             | -16.54% | 2.40%  | 0.98%  | 6.31%                     | -19.44%                   | 23.31%                    | 4.35%                     | 0.21%                     | 1.09%                     | 5.28%                     | -6.66%                    | 5.09%                     | 0.09%       | 7.09%                                |

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

<sup>2</sup> Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurde für einen Anlagebetrag von 1.000 Euro ein einmaliger Ausgabeaufschlag in Höhe des 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 Änderung der Strategie. Die Wertentwicklungen vor diesem Datum sind daher für die derzeit angewendete Anlagestrategie nicht repräsentativ.

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.06.2024. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



# Unsere Fondsauswahl

| Fonds   | ISIN (Anteile für Kleinanleger)  | Morningstar Sterne | Wertentwicklung seit Jahresbeginn | Wertentwicklung seit Auflegung |         | Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup> |         |        |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           | 30/06/2014 bis 30/06/2015            |  | Volatilität |
|---|--|--------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------|--|---------|--------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------------|--|-------------|
|   |  |                    |                                   | Auflegung                      | Annual. | Wertentwicklung nach Kalenderjahr                              |         |        |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           | Nettoperformance (1 Jahr rollierend) | Nettoperformance inkl. max. Ausgabeaufschlag |             |
|   |  |                    |                                   |                                |         | 2023   | 2022    | 2021   | 30/06/2023 bis 30/06/2024 | 30/06/2022 bis 30/06/2023 | 30/06/2021 bis 30/06/2022 | 30/06/2020 bis 30/06/2021 | 30/06/2019 bis 30/06/2020 | 30/06/2018 bis 30/06/2019 | 30/06/2017 bis 30/06/2018 | 30/06/2016 bis 30/06/2017 | 30/06/2015 bis 30/06/2016 |                                      |  |             |
| <b>MULTI-ASSET</b>                            |  |                    |                                   |                                |         |  |         |        |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                                      |  |             |
| <b>MODERAT</b>                                |  |                    |                                   |                                |         |  |         |        |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                                      |  |             |
| ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR             | DE000A0D95Q0   | ★★★★               | 2.0%                              | 7/15/2005                      | 2.8%    | 7.31%  | -9.42%  | 6.37%  | 6.96%                     | 2.66%                     | -6.22%                    | 5.28%                     | 3.62%                     | 3.30%                     | 0.17%                     | 3.25%                     | 1.62%                     | 3.47%                                | 1.94%  | 4.37%       |
| <b>AUSGEWOGEN</b>                             |  |                    |                                   |                                |         |  |         |        |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                                      |  |             |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR) | LU0319574272   | ★★★★★              | 6.0%                              | 10/24/2007                     | 4.44%   | 10.22%   | -11.89% | 13.12% | 11.82%                    | 5.67%                     | -7.60%                    | 12.41%                    | -0.46%                    | 5.96%                     | 2.88%                     | 9.47%                     | -1.80%                    | 12.70%                               | 10.49%                                       | 5.82%       |
| ODDO BHF Emerging Income CR-EUR               | FR0000992000   | ★★★                | 4.1%                              | 1/5/1995                       | 3.4%    | 3.60%  | -11.85% | 3.38%  | 6.70%                     | 0.10%                     | -12.06%                   | 8.58%                     | -0.68%                    | 7.08%                     | -5.58%                    | 7.69%                     | -5.10%                    | 19.93%                               | 15.43%                                       | 7.53%       |
| ODDO BHF Patrimoine CR-EUR                    | FR0000992042   | ★★                 | 2.2%                              | 1/5/2009                       | 3.1%    | 5.07%  | -8.76%  | 6.55%  | 4.53%                     | 2.23%                     | -7.71%                    | 14.67%                    | 2.47%                     | -4.95%                    | 0.64%                     | 5.05%                     | -8.08%                    | 12.49%                               | 10.83%                                       | 5.30%       |
| <b>FLEXIBEL</b>                               |  |                    |                                   |                                |         |  |         |        |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                                      |  |             |
| ODDO BHF ProActiv Europe CR-EUR               | FR0010109165   | ★★★                | 4.1%                              | 9/10/2004                      | 3.8%    | 9.11%  | -6.48%  | -0.74% | 6.99%                     | 8.00%                     | -9.18%                    | 1.69%                     | -1.20%                    | -0.86%                    | -1.48%                    | 7.47%                     | -4.37%                    | 12.35%                               | 10.58%                                       | 6.66%       |
| ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)           |  LU0319572730 | ★★★★               | 7.0%                              | 10/10/2007                     | 4.3%    | 9.51%  | -13.17% | 14.56% | 12.96%                    | 3.81%                     | -7.77%                    | 14.70%                    | 5.92%                     | 2.95%                     | 1.42%                     | 10.55%                    | -8.08%                    | 13.65%                               | 11.70%                                       | 5.91%       |
| <b>DYNAMISCH</b>                              |  |                    |                                   |                                |         |  |         |        |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                           |                                      |  |             |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)  | LU0319577374   | ★★★★★              | 10.5%                             | 10/22/2007                     | 5.9%    | 11.30%   | -16.69% | 25.08% | 18.48%                    | 6.00%                     | -9.79%                    | 24.13%                    | 11.59%                    | 3.00%                     | 2.75%                     | 11.33%                    | -1.80%                    | 21.42%                               | 19.04%                                       | 9.21%       |

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

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.06.2024. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



# Länderzulassungen der Fonds UND MORNINGSTAR™ KATEGORIE

| FONDS                              | MORNINGSTAR KATEGORIE            |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|------------------------------------|----------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ODDO BHF Génération                | Eurozone Large-Cap Equity        | X | X | X | X | X | X | X | X | X |   | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Avenir Europe             | Europe Mid-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 US Mid Cap                | US Mid-Cap Equity                | X | X |   | X | X | X |   |   |   |   |   |   |   |   | X |
| ODDO BHF Active Micro Cap          | Europe Small-Cap Equity          | X |   |   |   | X | X |   |   |   |   |   | X | X |   |   |
| ODDO BHF Active Small Cap          | Europe Small-Cap Equity          | X | X |   | X | X | X | X | X | X |   |   | X | X | X |   |
| ODDO BHF ProActif Europe           | EUR Flexible Allocation          | X | X | X | X | X | X | X |   | X |   |   | X | X |   |   |
| ODDO BHF Future of Finance         | Sector Equity Financial Services | X |   |   | X | X | X |   |   |   |   |   |   |   |   | X |
| ODDO BHF Immobilier                | Property - Indirect Eurozone     | X | X |   | X | X | X |   |   | X |   |   | X | X |   |   |
| ODDO BHF Algo Min Var              | Europe Large-Cap Blend Equity    | X |   |   | X | X |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
| ODDO BHF China Domestic Leaders    | China Equity                     | X |   |   | X | X | X |   |   |   |   |   |   |   |   | X |
| ODDO BHF Algo Sustainable Leaders  | Europe Large-Cap Blend Equity    | X | X |   | X | X | X |   | X |   |   |   | X | X |   |   |
| ODDO BHF Artificial Intelligence   | Sector Equity Technology         | X | X | X | X | X | X | X |   | X |   |   | X | X | X | X |
| ODDO BHF Green Planet              | Sector Equity Ecology            | X | X | X | X | X | X | X | X | X |   |   | X | X | X | X |
| ODDO BHF Patrimoine                | EUR Moderate Allocation - Global | X |   | X |   | X |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
| ODDO BHF Métropole Small Cap Value | Europe Mid-Cap Equity            | X |   |   |   | X |   |   |   |   |   |   |   |   |   | X |
| ODDO BHF Métropole Euro SRI        | Eurozone Large-Cap Equity        | X | X |   | X | X | X | X |   |   | X |   |   |   |   | X |
| ODDO BHF Métropole Sélection       | Europe Large-Cap Value Equity    | X | X | X | X | X | X | X |   |   |   |   | X | X |   |   |



# Länderzulassungen der Fonds UND MORNINGSTAR™ KATEGORIE

| FONDS                                     | MORNINGSTAR KATEGORIE                 |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---------------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ODDO BHF Convertibles Global              | Convertible Bond - Global, EUR Hedged | X | X | X | X | X | X | X |   | X |   |   |   | X |   |   |
| ODDO BHF Polaris Moderate                 | EUR Cautious Allocation               | X | X | X | X | X | X | X |   | X |   |   | X |   | X |   |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced       | EUR Moderate Allocation               | X | X |   | X | X | X | X | X | X |   |   | X |   | X |   |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic        | EUR Aggressive Allocation             | X | X |   | X | X | X | X | X | X |   |   | X |   | X |   |
| ODDO BHF Polaris Flexible                 | EUR Flexible Allocation               | X | X |   | X | X | X | X | X |   |   |   | X |   | X |   |
| ODDO BHF Green Bond                       | EUR Diversified Bond                  | X | X |   |   | X |   |   | X |   |   |   |   |   | X |   |
| ODDO BHF Euro Short Term Bond             | EUR Diversified Bond - Short Term     | X | X |   | X | X | X |   |   |   |   |   |   |   | X |   |
| ODDO BHF Sustainable 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 High Yield Bond                   | X | X | X | X | X | X | X |   | X | X | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Global Credit Short Duration     | Global High Yield Bond - EUR Hedged   | X | X |   | X | X | X | X |   |   |   |   |   |   | X |   |
| ODDO BHF Haut Rendement 2023              | Fixed Term Bond                       | X | X | X | X | X | X | X |   | X |   | X | X | X | X |   |
| ODDO BHF Haut Rendement 2025              | Fixed Term Bond                       | X | X |   | X | X | X | X |   | X |   |   | X | X | X | X |
| ODDO BHF Global Target 2026               | Fixed Term Bond                       | X |   |   | X | X | X | X |   |   |   |   | X | X | X | X |
| ODDO BHF Global Target 2028               | 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 | X |
| ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities | EUR Flexible Bond                     | X | X | X | X | X | X | X | X | X |   |   | X | X | X |   |

# Unsere jüngsten Publikationen



## INVESTMENTSTRATEGIE

- Jan. 24 • [2024: Erwartungen dämpfen](#)
- Sept. 23 • [Stabile Flughöhe oder Sinkflug?](#)
- Jan. 23 • [Auf die Plätze](#)
- Sept. 22 • [Carry on](#)
- Jan. 22 • [Make 2022 an opportunity](#)
- Sept. 21 • [Außer Atem?](#)



## VIDEOS

- #OnDemand • [Was Sie schon immer über Private Equity wissen wollten](#)
- #FocusOn • [ODDO BHF China Domestic Leaders](#)
- #FocusOn • [ODDO BHF Polaris Fondsfamilie](#)
- #FocusOn • [ODDO BHF Green Planet: Aktiv zur ökologischen Wende beitragen](#)
- #TalkWith • [Aktien sind ein MUSS in einem breit diversifizierten Portfolio](#)
- #LeadWith • [Der ökologische Wandel: Herausforderungen und Chancen](#)

Quelle: ODDO BHF AM



## MONTHLY INVESTMENT BRIEF

- Juni 24 • [Comeback der Nebenwerte \(trotz französischer Ungewissheiten\)](#)
- Mai 24 • [US-Wahlen - Was erwarten wir von „Trump: Staffel 2“?](#)
- April 24 • [Ist der American Dream ausgeträumt?](#)
- Mrz 24 • [Mythos und Wirklichkeit](#)
- Feb. 24 • [Künstliche Intelligenz: Modeerscheinung oder Margentreiber?](#)
- Dez. 23 • [Das Comeback der 60/40-Strategie](#)



## NACHHALTIGES INVESTIEREN

- [Politik des verantwortlichen Investierens](#)
- [Nachhaltiges Investieren – Einführung und Grundlagen](#)
- [Nachhaltiges Investieren - Der Ansatz von ODDO BHF AM](#)
- [White Paper Der ökologische Wandel, eine nachhaltige Anlagechance](#)
- [White Paper Das Humankapital - Entscheidender Robustheits- und Differenzierungsfaktor](#)
- [ESG: Der Schlüssel zur Erschließung von Anlagechancen im Small-Cap-Segment](#)



## MARKTANALYSE

- 28.06.24 • [Künstliche Intelligenz: Zahlt sich Disziplin bei Nvidia jetzt aus?](#)
- 21.06.24 • [Frankreichs Kapitalmärkte im Strudel der Politik](#)
- 14.06.24 • [Drei Themen, die uns bei der Aktienanlage derzeit leiten](#)
- 13.06.24 • [Wohin geht Frankreich?](#)
- 12.06.24 • [Liz-Truss-Momente für die USA?](#)
- 07.06.24 • [Die EZB agiert in einem schwierigen Spannungsfeld](#)
- 31.05.24 • [Wie Anleger in den Trend zur Digitalisierung investieren können](#)



## 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 Anleihen 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  
ODDO BHF AM

**EMMANUEL CHAPUIS, CFA**

Co-Leiter fundamentale Aktienstrategien  
ODDO BHF AM

**BJÖRN BENDER, CFA**

Leiter Rentenprodukte  
ODDO BHF AM GmbH

**TIM WEGMANN**

Produktmanager Rentenprodukte  
ODDO BHF AM GmbH

**LAURENT DENIZE**

Co-CIO  
ODDO BHF

**MAXIME DUPUIS, CFA**

Globaler Leiter CIO Office  
ODDO BHF AM

**ALEXANDER MEN**

Leiter Asset Allocation Produkte  
ODDO BHF AM GmbH

**REMI GRAVIER**

Produktmanager Asset Allocation  
ODDO BHF AM SAS

**GUNTHER WESTEN**

Leiter Asset Allocation & Fondsmanagement  
ODDO BHF AM GmbH

**MATTHIEU BARRIERE, CFA**

Stellvertretender Leiter Asset Allocation  
ODDO BHF AM SAS

**MATTHIAS LACKMANN**

Asset Manager, Corporate Credit IG  
ODDO BHF AM GmbH

### **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 21.500.000 €.  
Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857 Paris.  
12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 France – Telefon: 33 (0)1 44 51 85 00

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



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT