


Februar 2018

  
*An unserer zu Jahresbeginn formulierten Strategie – Übergewichtung von Aktien und größtmögliche Begrenzung der Duration – halten wir auch angesichts der jüngsten Marktentwicklung fest*



Nach einem beeindruckenden Jahresauftakt für Risikowerte und insbesondere für Aktien (MSCI World All Countries + 5,6% per Ende Januar) sorgte ein rapider Anstieg der Zinsen entlang der gesamten US-Zinskurve für Beunruhigung unter den Anlegern.

Das Problem ist eher die Plötzlichkeit und Heftigkeit der Korrektur. Nach einem solchen Schock braucht der Markt eine gewisse Zeit, um sich wieder zu fangen.

Im Aktienbereich war der Haupttreiber der Verkaufswelle die Auflösung quantitativer Strategien, die auf den Verkauf von Volatilität setzen. Hier waren die Anleger gezwungen, ihre Optionsverkäufe durch entsprechende Aktienverkäufe zu decken, um das Risikoniveau stabil zu halten. Bislang jedoch ist keine deutliche Sektorrotation zu erkennen, die auf einen Trendwechsel hindeuten würde.

Auf der Rentenseite (insbesondere im spekulativen Hochzinssegment) zeigten sich Anleger ruhig und konzentrierten sich auf die Veröffentlichung der Unternehmensergebnisse.

Auch im Währungsbereich war keine „Flucht in Qualität“ zu beobachten, die auf einen Paradigmenwechsel hindeuten würde, d.h. einen Rückzug in den Yen, den Schweizer Franken oder den US-Dollar als sicheren Hafen.

Ein weiterer Punkt: Der Anstieg der Anleiherenditen – Ausgangspunkt der Korrektur – hat sich nicht beschleunigt.

Vielmehr sind sie um rund 10 Basispunkte gefallen, was Ängste vor einer schnell anziehenden Inflation oder einer zügigeren Abkehr von der lockeren Geldpolitik entkräften sollte.

An unserer zu Jahresbeginn formulierten Strategie – Übergewichtung von Aktien und größtmögliche Begrenzung der Duration – halten wir auch angesichts der jüngsten Marktentwicklung fest.

Bei Betrachtung der reinen Fakten ist die aktuelle Situation keine andere als schon zu Jahresbeginn: Die Frühindikatoren präsentieren sich überaus solide sowohl auf makroökonomischer Sicht (mit nach oben korrigierten Wachstumsaussichten in den USA wie auch der Eurozone) als auch, was die Gewinnwachstumserwartungen angeht. Vor diesem Hintergrund nehmen wir aktuell keine Änderung am Anlagemix unserer Multi-Asset-Portfolios vor.

Dennoch gilt: Wachsam bleiben!

Besonders genau werden wir im Auge behalten, wie schnell die Zinsen am langen Ende steigen, sowie Anzeichen für Inflation, Risikoindikatoren (Volatilität) und vor allem die Anlagekapitalflüsse, die die Marktdynamik bestimmen werden.



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



## Basisszenario: Robustes globales Wachstum (USA, Europa, Schwellenländer)

80%



### Europa

- Wachstumsbelebung durch bessere Kreditbedingungen und sinkende Arbeitslosigkeit
- Allmählicher Übergang zu geldpolitischer Normalisierung auch wenn i) diese weiterhin sehr unterstützend ist und ii) Finanzmarktrends stärker von realwirtschaftlicher Entwicklung als von Unterstützung der Notenbanken bestimmt werden wird

### USA

- Konjunktur auf Betriebstemperatur, Steuerreformprojekt von Trump verspricht positive Effekte für US- & globales Wachstum
- Bislang und wohl auch weiterhin behutsame Normalisierung der Geldpolitik
- Unsicherheiten durch Protektionismus

#### Übergewichtung in



- Aktien
- europäischen Unternehmensanleihen (Hochzins- vs. Investment-Grade-Anleihen)

#### Untergewichtung in



- Staatsanleihen

#### Strategie



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

## Alternativszenario: Stärker als erwartet anziehende Inflation bei etwas Wachstum



15%

- Beschleunigter Anstieg der Löhne und/oder Ölpreise
- Erneut schwindendes Wachstumspotenzial
- Rapider Anstieg der Staatsanleiherenditen

#### Übergewichtung in



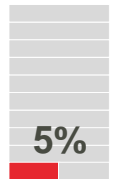
- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

#### Untergewichtung in



- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

## Alternativszenario: Wachstumsabschwächung & Protektionismus als Risiko für Welthandel



5%

- Geopolitische Risiken verfestigen sich
- USA: Konsum & Bruttoanlageinv. erneut schwach
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung
- Europa: Wachstum à la Japan

#### Übergewichtung in



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

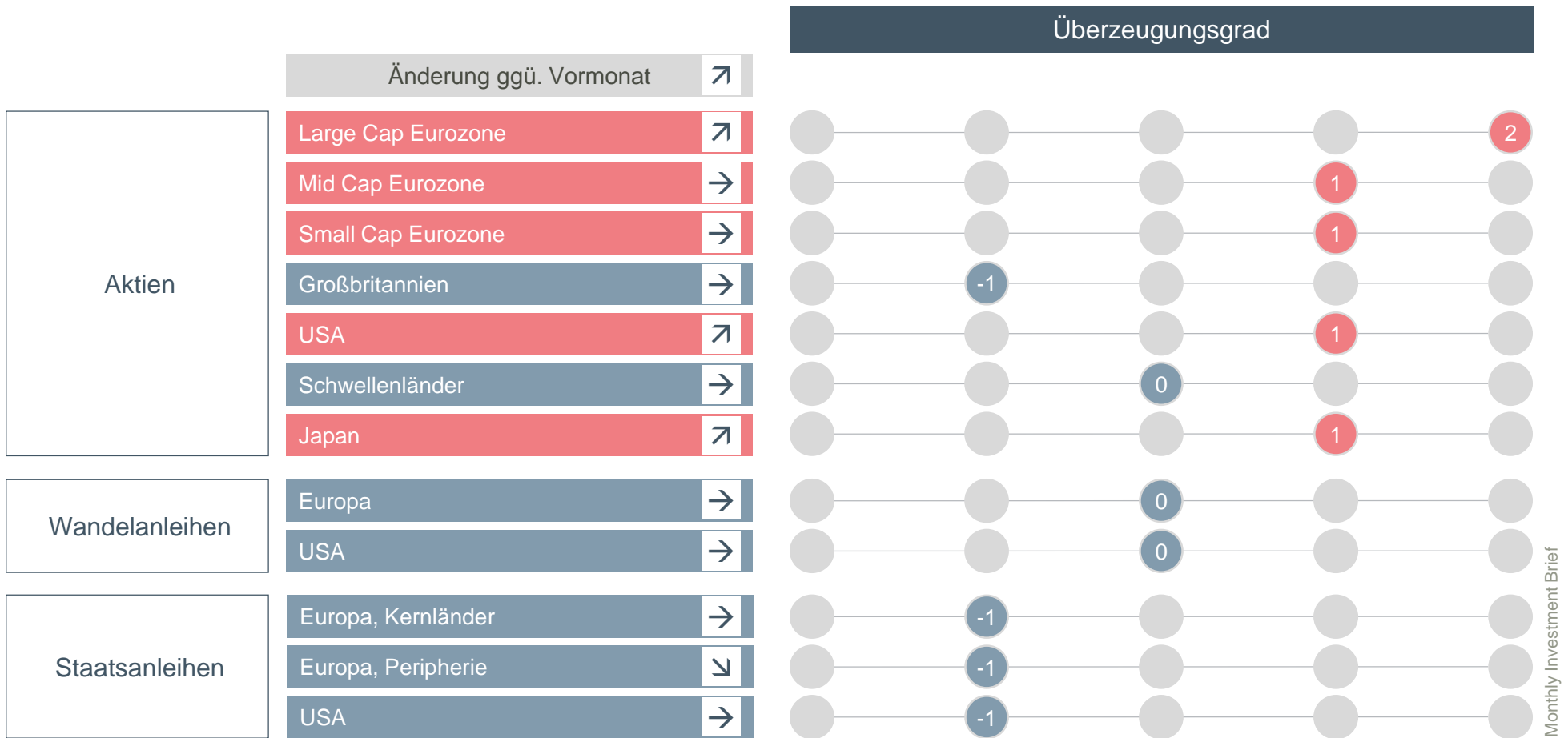
#### Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

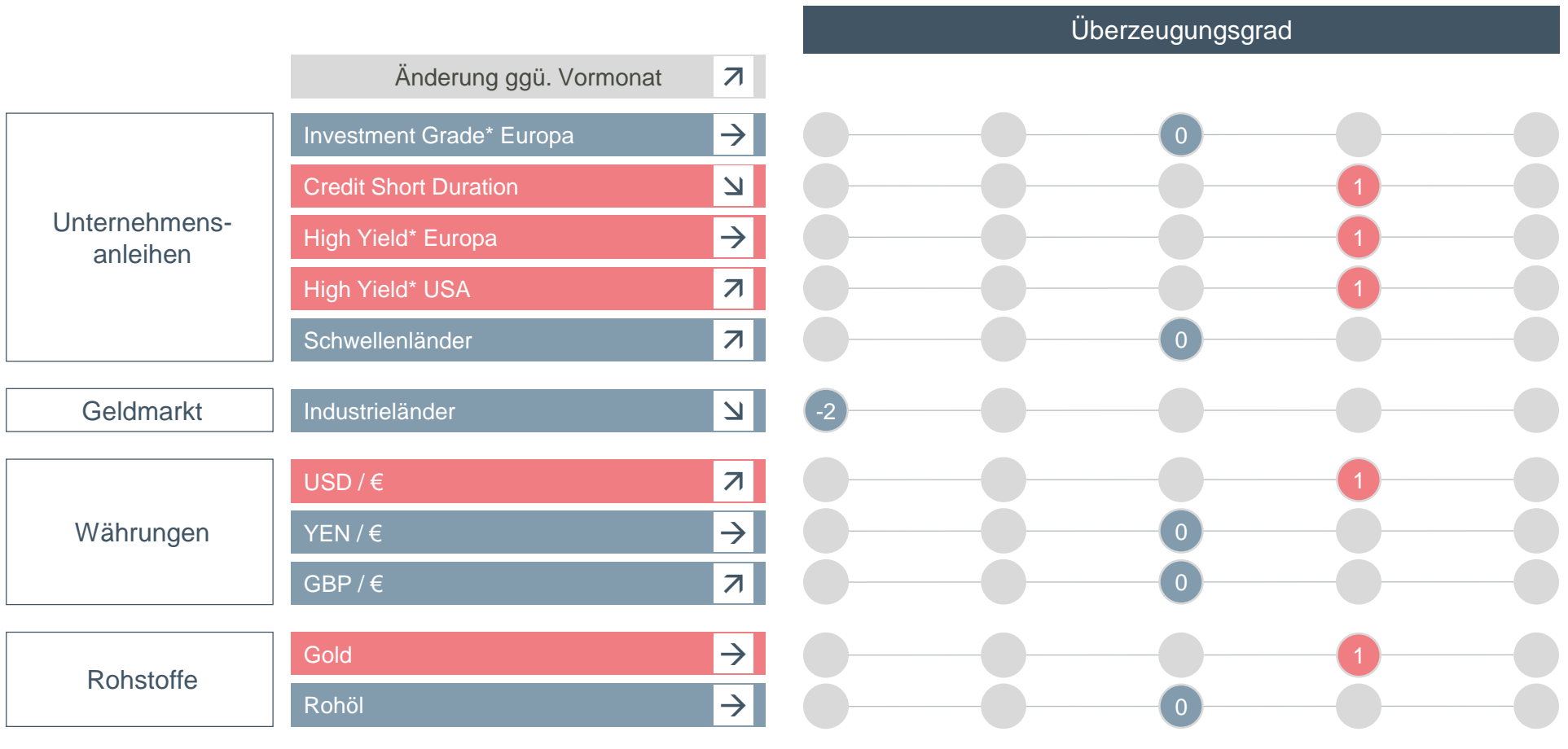
Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen basieren auf unseren Marktprognosen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können sich entsprechend den jeweils vorherrschenden Marktbedingungen ändern und begründen keinesfalls eine vertragliche Haftung von ODDO BHF AM SAS.

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 31.01.2018

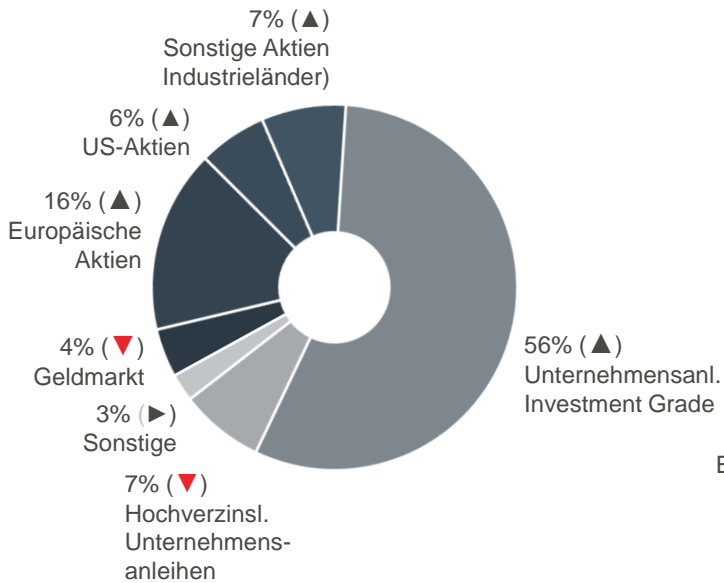
# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



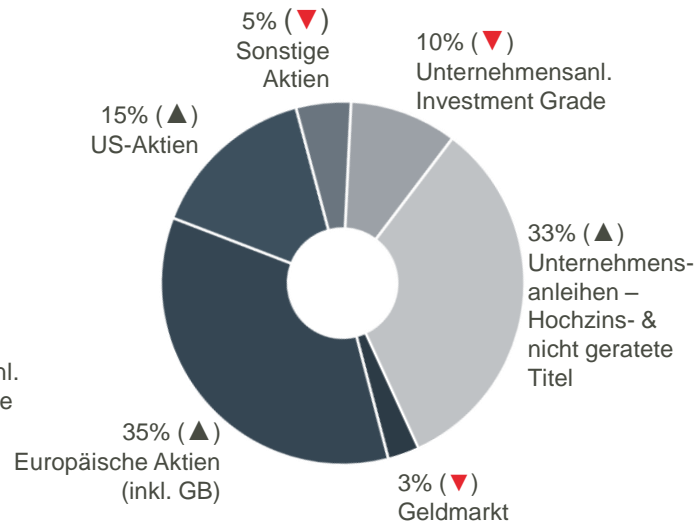
Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 31.01.2018



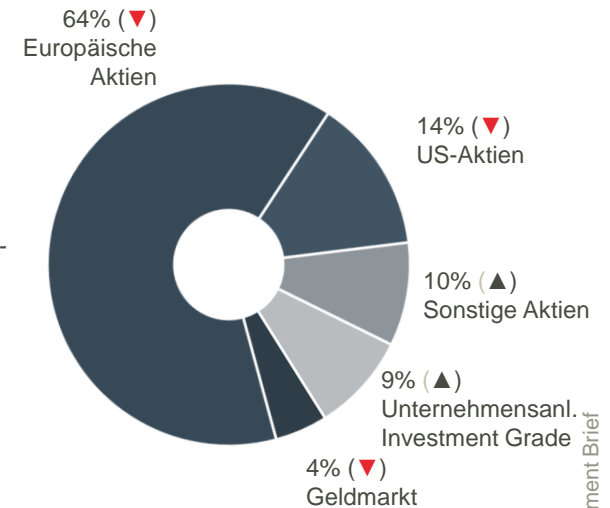
Moderat



Ausgewogen – dynamisch



Dynamisch



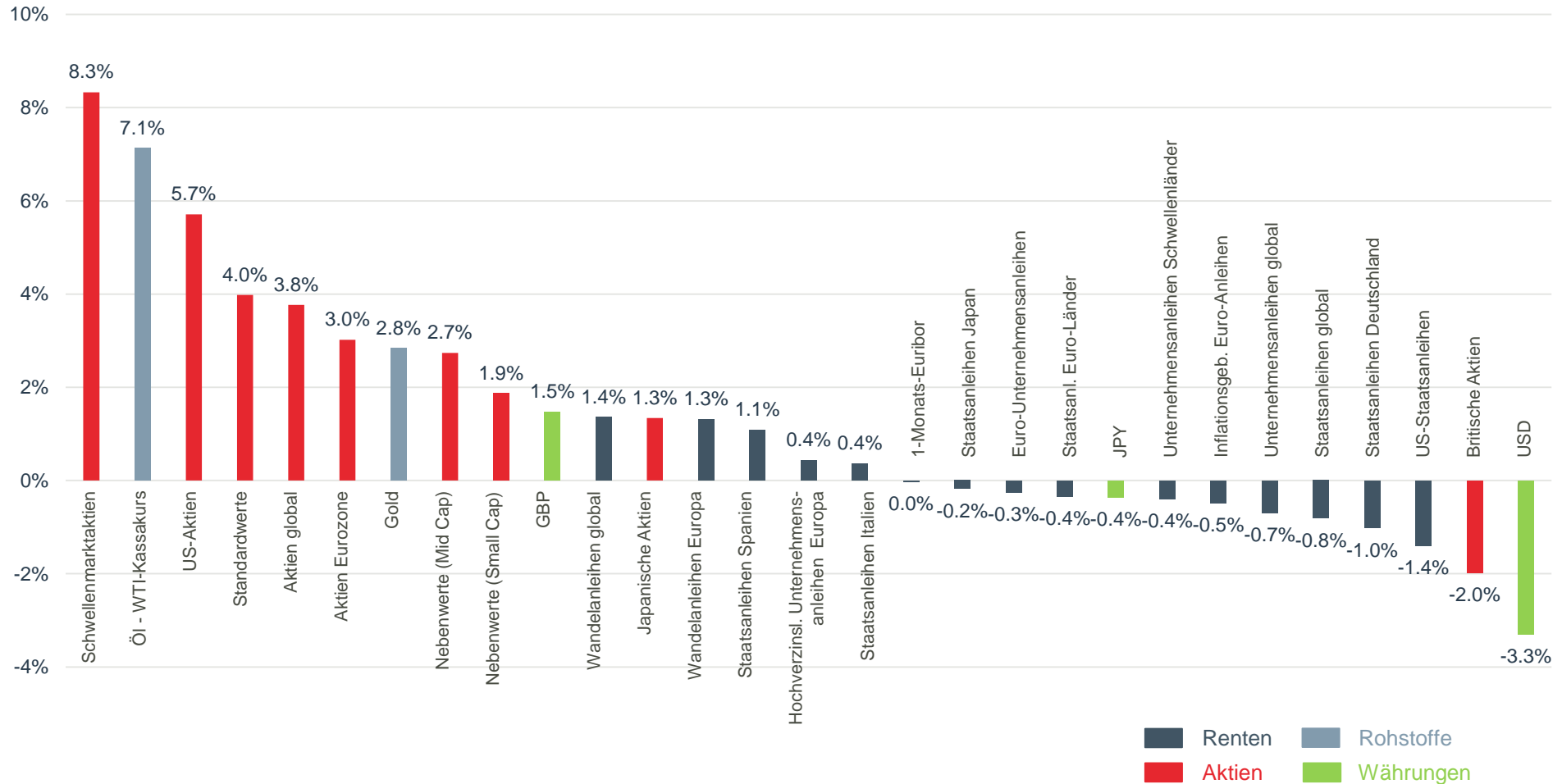
► Änderung gegenüber Vormonat

Quelle: ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.01.2018

# Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



Schwellenländeraktien haben weiter die Nase vorn



Monthly Investment Brief

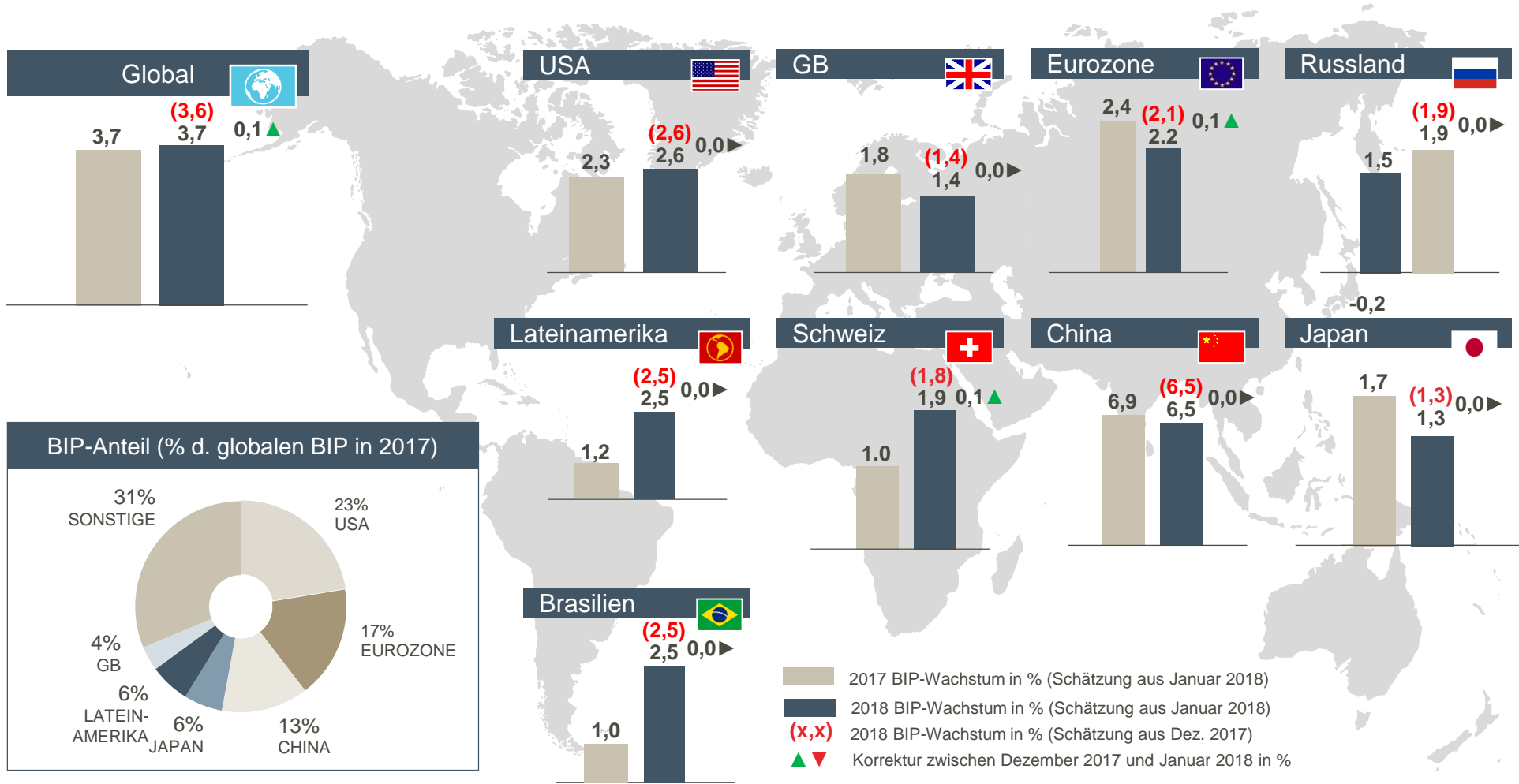
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg et BoA ML zum 31. Januar 2018; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

# BIP\*-Wachstumsprognose weltweit



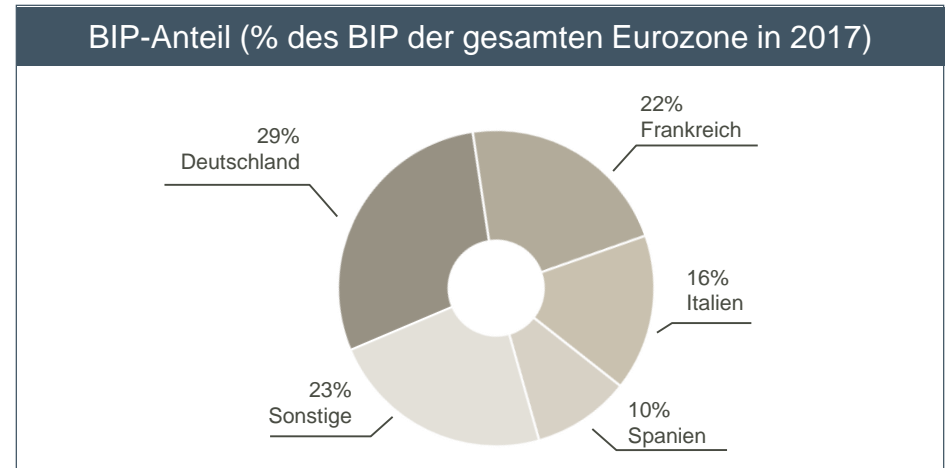
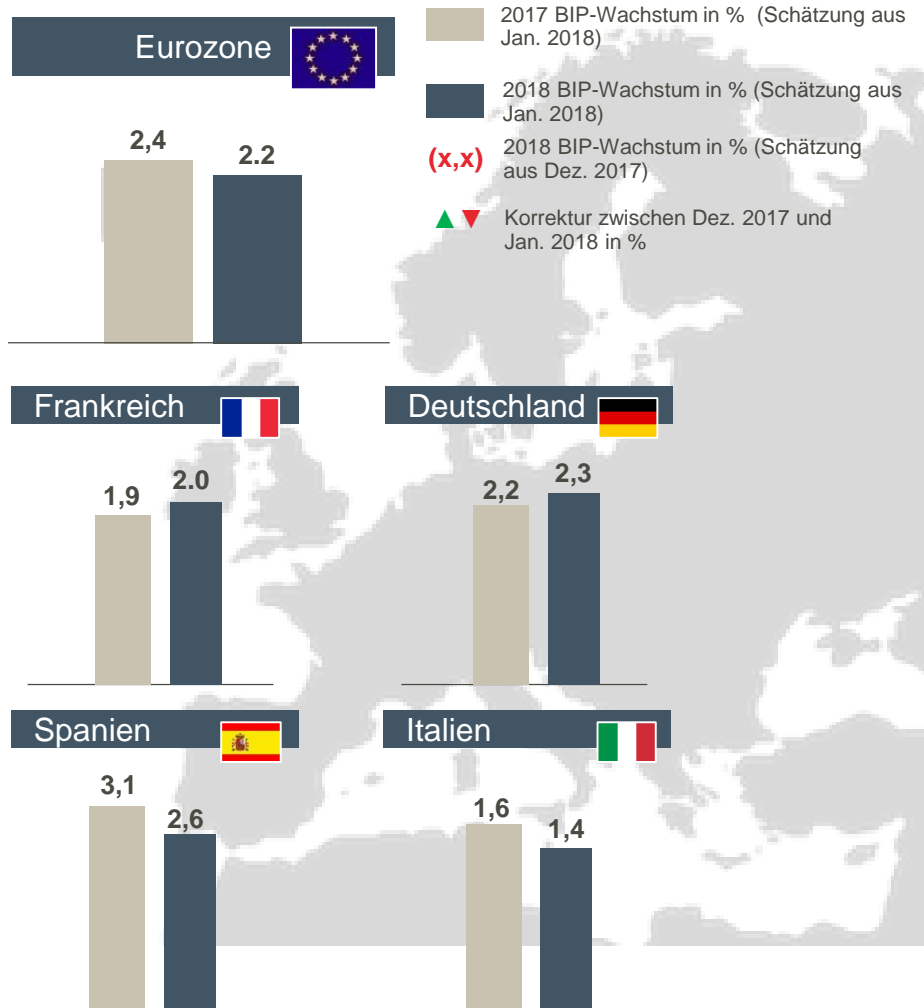
## Robuste Wachstumsdynamik



\*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 31.01.2018



## Alle Signale weiter auf grün

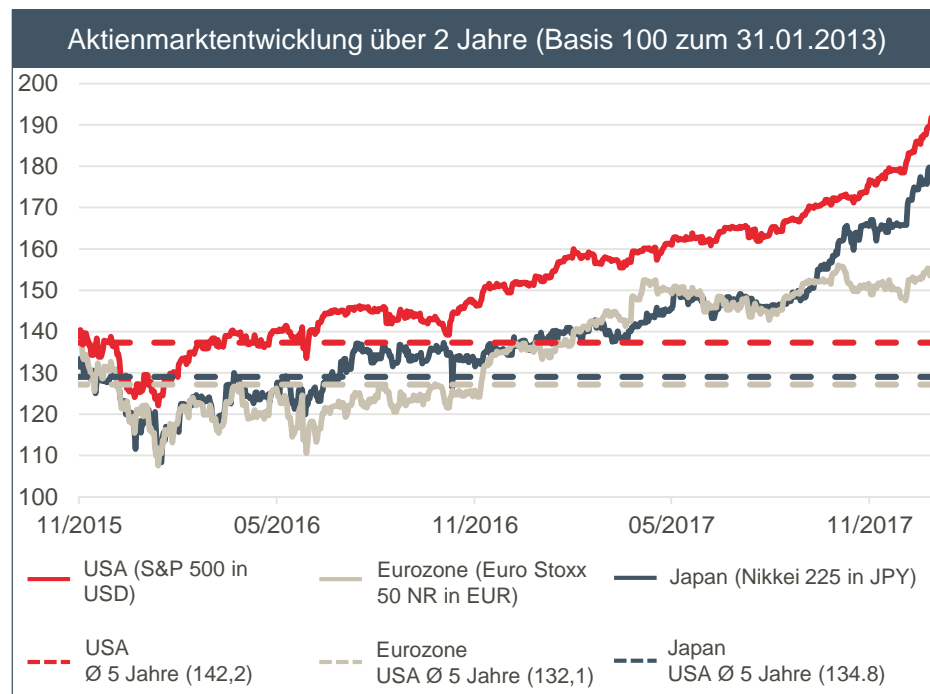


- Die Wachstumsrate der Eurozone lag im Schlussquartal 2017 nach erster Schätzung bei +2,7%. Auch wenn die Umfragen unter den Wirtschaftsakteuren im Januar leicht rückläufig waren, bleiben die wachstumsrelevanten Fundamentaldaten solide, z.B. Bankenkreditvergabe und sinkende Arbeitslosenquote
- Das seit einigen Quartalen über die Länder synchron verlaufende Wachstum setzt sich fort und geht – bis auf wenige Ausnahmen – mit einer deutlichen Verbesserung der Finanz- und Schuldenlage einher
- Politische und strukturelle Reformen auf nationaler wie auf europäischer Ebene könnten neue positive Impulse geben
- Im Blick zu behalten ist weiterhin der Ausgang der Wahlen in Italien und die Separatismusfrage in Spanien

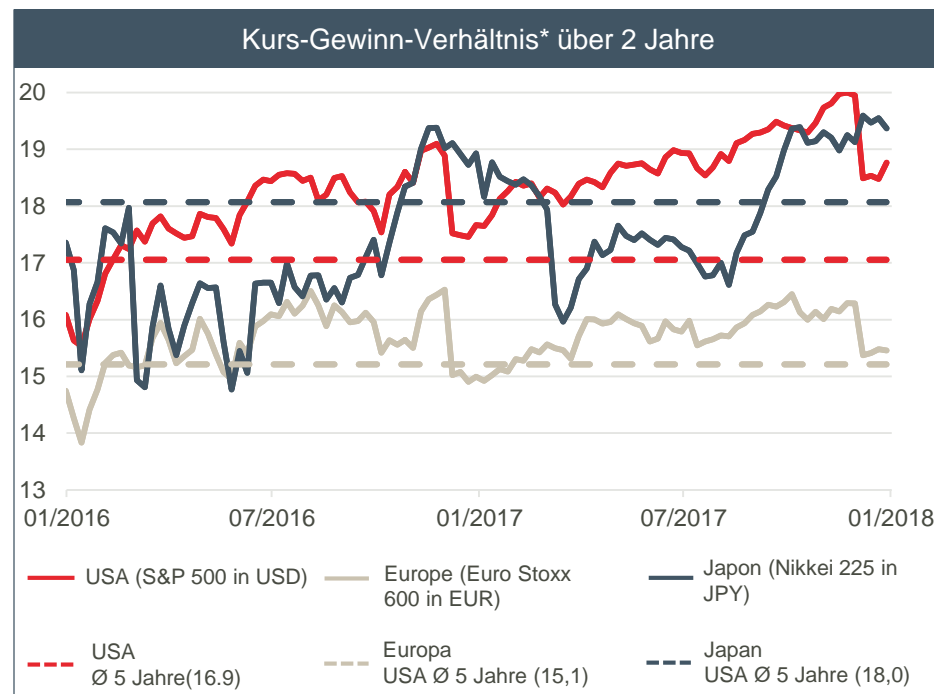
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand vom 31.01.2018



## Ein (vielleicht zu) beeindruckender Januar



- Ein überaus schwungvoller Jahresauftakt für Aktien und insbesondere für den US-Markt, der fast 6% verzeichnete
- Die anhaltende Aufwertung des Euro hat die europäischen Märkte hingegen etwas gebremst. Dieser konnte lediglich +3% zulegen. Zudem waren eine deutliche Sektorrotation zugunsten von Substanzwerten zu beobachten
- Der japanische Markt enttäuschte (+1%). Hier belastete der gegenüber dem USD stark zulegende Yen (+3%)

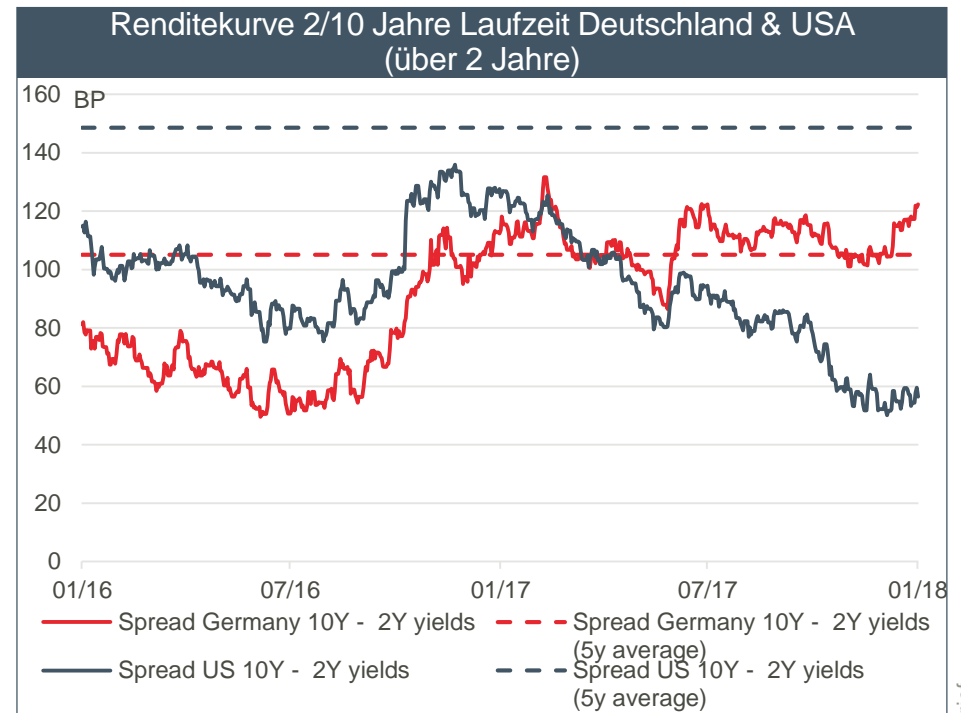
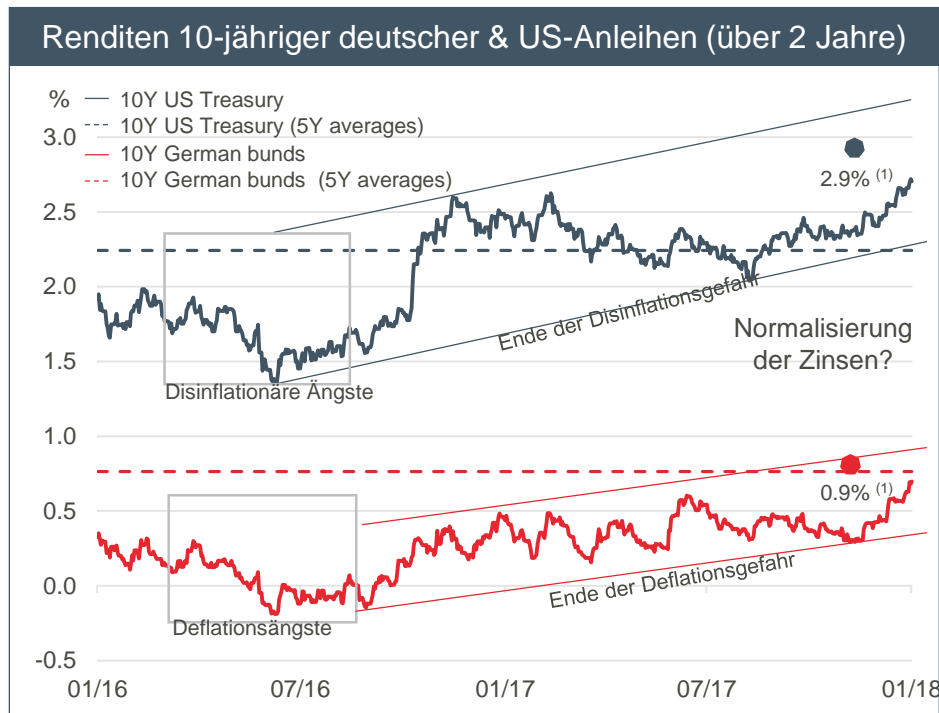


- Die Bewertungskennzahlen in den USA und Europa sind rückläufig. Hauptgrund hierfür ist die Änderung des Referenzjahres
- Sie liegen jedoch weiterhin oberhalb des 5-Jahres-Durchschnitt, insbesondere am US-Markt
- Der japanische Markt weist die höchsten Bewertungen auf (Schätzungen für März 2018)

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

\*Siehe Glossar auf Seite 37 | Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.01.2018

Achtung: Inflationsüberraschungen möglich



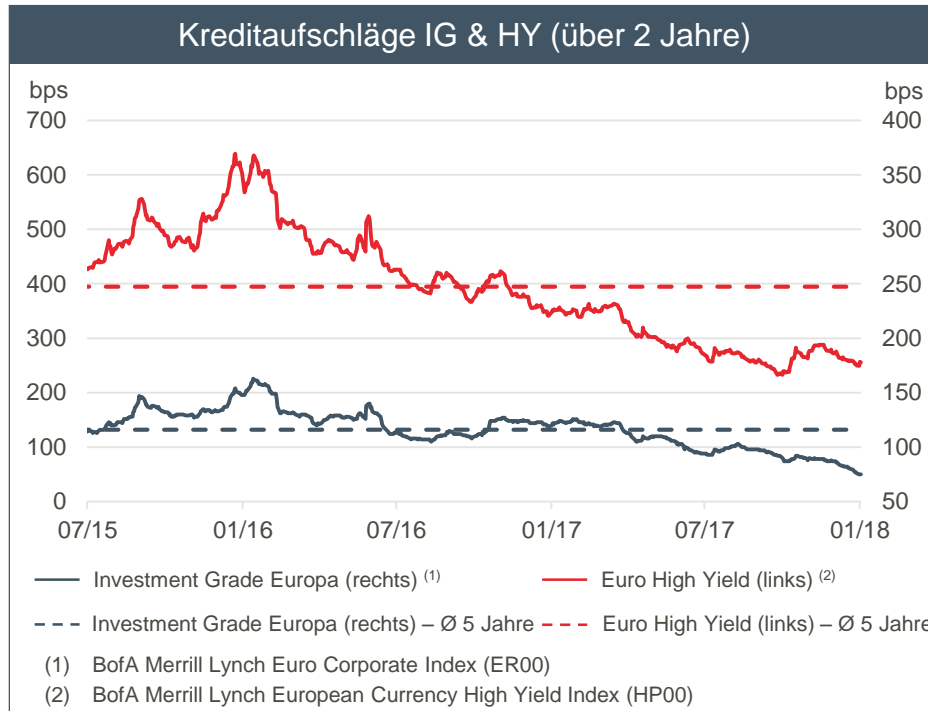
- 10-jährige deutsche und US-Staatsanleihen haben zuletzt deutlich zugelegt – eine Reaktion auf Inflationssignale und aggressivere Notenbankmaßnahmen
- Trotz des jüngsten Anstiegs dürften US- und deutsche Staatsanleihen weiterhin empfindlich auf etwaige positive Inflationsüberraschungen und geänderte Reaktionsmuster der Notenbankbanken reagieren

- Die US- und EUR-Kurven haben sich angesichts der Neukalibrierung der Geldpolitik deutlich verflacht. Der Markt glaubt jedoch noch nicht so recht an eine anziehende Inflation
- Das könnte sich jedoch ändern und zu einer temporären Versteilung beider Kurven führen
- Im weiteren Verlauf dürfte sich die US-Kurve wieder verflachen, wenn die Wirtschaft allmählich an Schwung verliert

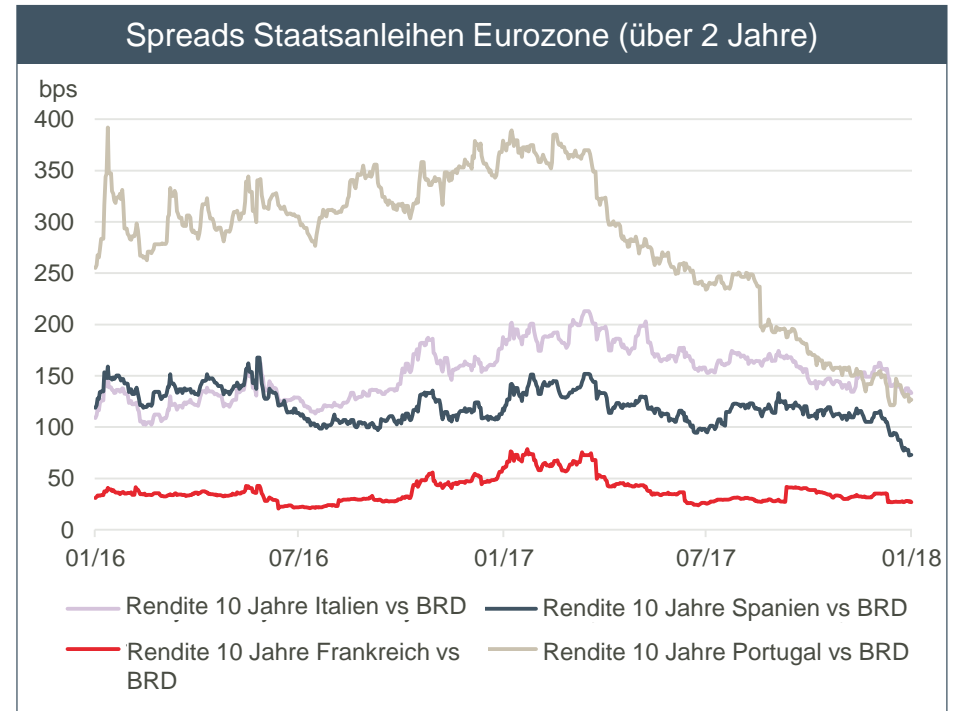
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

(1) Bloomberg Economic Forecast. Quelle: ODDO BHF AM SAS | Linke Seite: Stand vom 31.01.2018; Rechte Seite: Stand vom 31.01.2018

Spreads dürften sich trotz bereits niedriger Niveaus weiter einengen



- Unternehmensanleihen erhalten weiterhin Unterstützung durch die Asymmetrie zwischen einerseits der Drosselung der EZB-Ankäufe und andererseits den großen zur Wiederanlage frei werdenden Wertpapierbeständen in der Notenbankbilanz
- Die Spreadeinengung wird als zentraler Performancetreiber vom Carry abgelöst



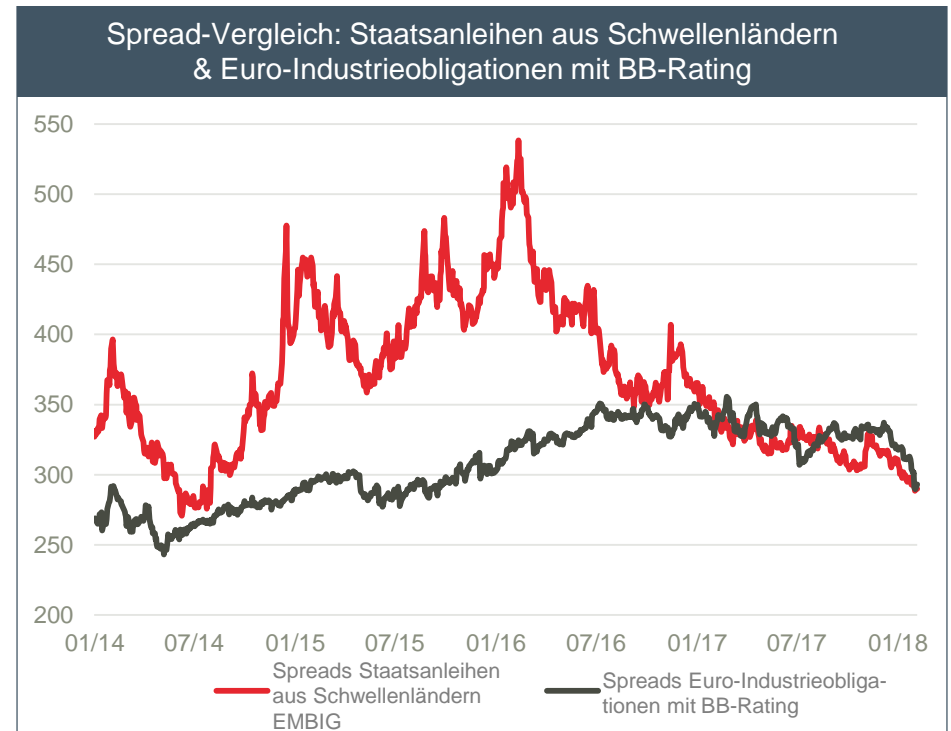
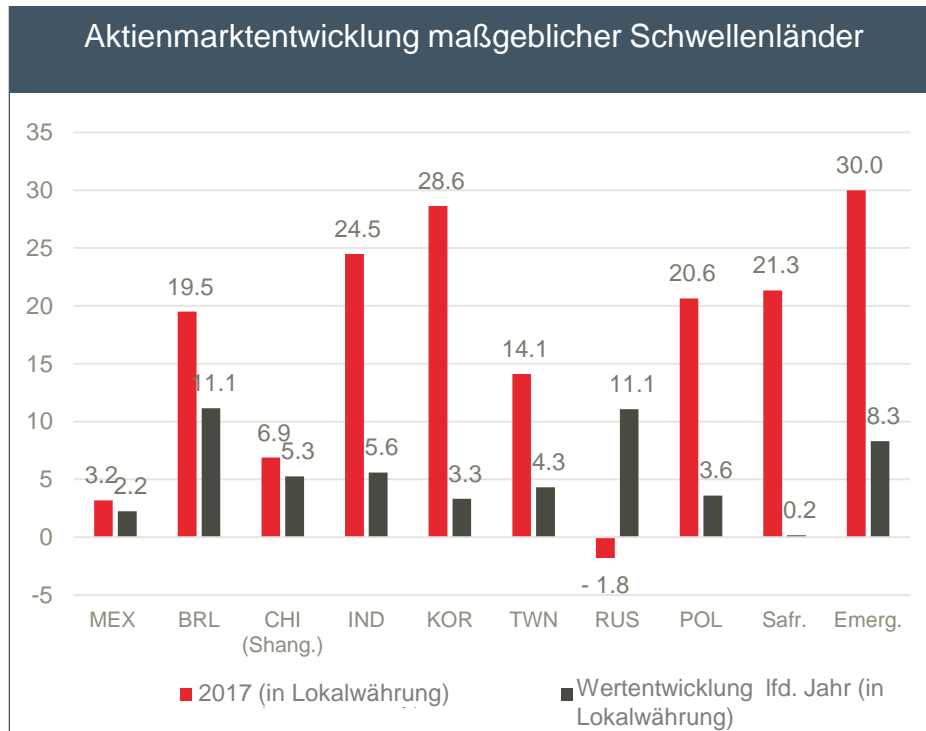
- In der Peripherie präsentiert sich die Spreadeinengung breiter gestreut
- Italien unterdurchschnittlich, Portugal und Spanien entwickelten sich hingegen ganz gut, dank Aussicht auf mögliche positive Ratingänderungen
- Eine wahrscheinliche große Koalition in Deutschland, die Macrons Eurozone-freundlichen Maßnahmen unterstützt, und nur wenig Unruhe durch Wahlen in Italien lässt eine nur leichte Spreadeinengung erwarten
- Italien ist weiterhin unsere bevorzugte Adresse, insbesondere nach der jüngsten Ausweitung

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS | Stand: 31.01.2018



## Jahresauftakt mit Knalleffekt



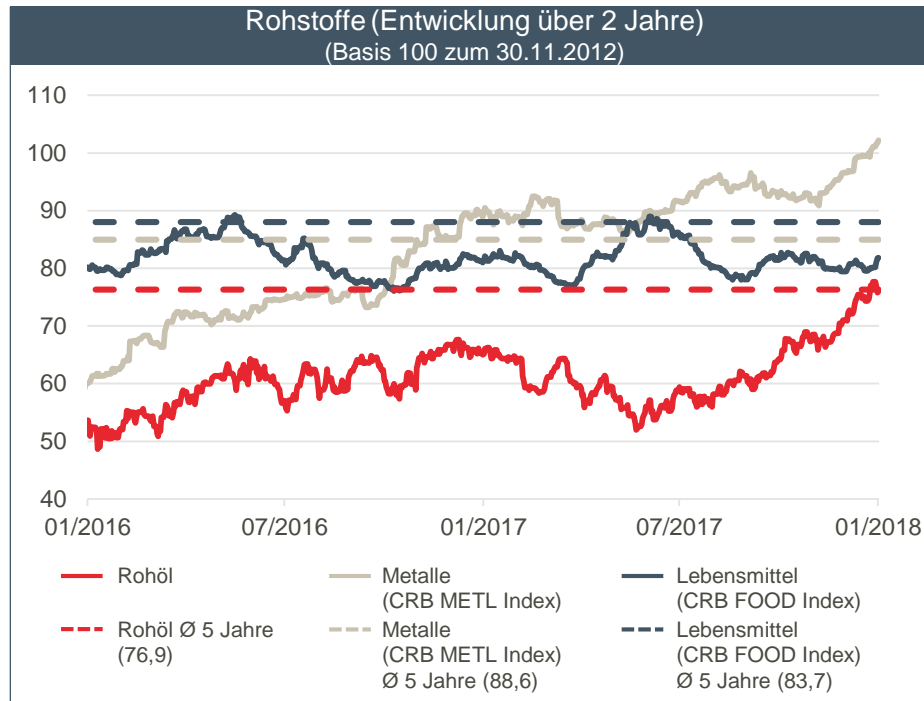
- Direkt zu Jahresbeginn haben die Aktienmärkte der Schwellenländer im Januar kräftig zugelegt und verzeichnete Zuflüsse in Höhe von fast 4,5 Mrd. USD pro Woche
- Die Renditeaufschläge von Staatsanleihen aus Schwellenländern gegenüber Titeln aus Industrieländern haben sich im Januar vor dem Hintergrund der Abwertung des US-Dollars weiter eingengt
- Insgesamt präsentiert sich die Konjunkturlage weiterhin positiv und nimmt in manchen Ländern sogar weiter Fahrt auf. Gleichzeitig bleibt die Geldpolitik unterstützend. Für dieses Jahr geht der Markt allgemein von einer Steigerung der Unternehmensgewinne in Höhe von 15% aus (Vorjahr: 21%)

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

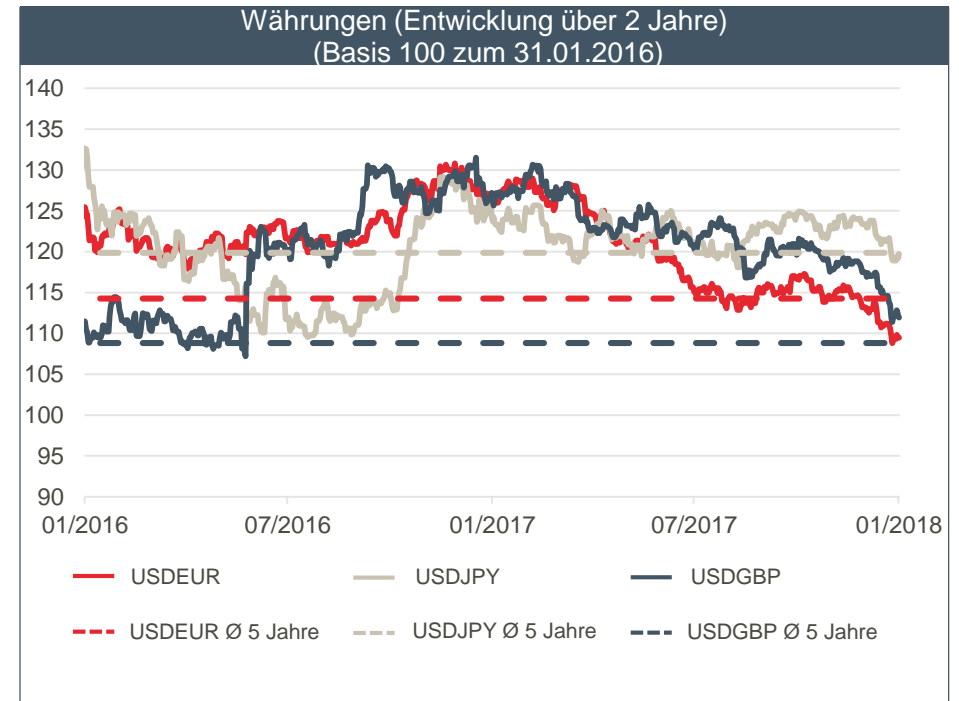
Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.01.2018



## Gestiegene Rohstoffpreise & schwacher US-Dollar



- Auch im Januar zogen Öl- und Metallpreise um fast 6% (auf USD-Basis) bzw. 3% weiter an
- Unterstützt wird dieser Aufwärtstrend im Wesentlichen durch die (erwarteten oder realen) Ungleichgewichte von Angebot und Nachfrage, die sich allmählich auch in einer anziehenden Inflation niederschlägt
- Bei den Agrarrohstoffen, auf welche die Teuerungsrate in den Schwellenländern sehr sensibel reagiert, zeigten sich die Preise im Januar kaum verändert



- Im Januar hat die Abwertung des US-Dollar nochmals beschleunigt. So hat er gegenüber dem Euro fast 3,5% an Wert eingebüßt, ggü. dem GBP mehr als 5%, 3% ggü. dem Yen und auch effektiv über 3,5%
- Der Euro erhielt zusätzlich zu den Wachstumsdifferenzen und der Außenbilanz vor allem durch die Aussagen des US-Finanzministers Mnuchin zum „starken Dollar“ und die restriktiver als erwartet ausgefallenen Sitzungsprotokolle der EZB Auftrieb
- Darüber hinaus haben die Schwellenländerwährungen im Allgemeinen und der Yuan im Besonderen am Aufwärtstrend partizipiert. Zudem haben die chinesischen Währungshüter aktuell gute Gründe dafür, eine Aufwertung der Währung zuzulassen

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.01.2018

## ... Oddo Génération

Entdecken Sie unser Video zum Oddo Génération



**Emmanuel Chapuis,**

Co-Leiter fundamentale  
Aktienstrategien

ODDO BHF AM SAS



<https://www.youtube.com/watch?v=wurobsUljrA>



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Ver- waltetes Vermögen (Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität 1 Jahr	
				Auflegung	Annual.	2017	2016	2015	31.01.2017 bis 31.01.2018	31.01.2016 bis 31.01.2017	31.01.2015 bis 31.01.2016	31.01.2014 bis 31.01.2015	31.01.2013 bis 31.01.2014		
<b>AKTIEN – FUNDAMENTALE AKTIENSTRATEGIEN</b>															
<b>Large Caps</b>															
	Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	443	16/02/2012	13.8%	17.7%	1.9%	18.0%	20.8%	11.9%	0.8%	9.3%	24.6%	10.6%
▶	<b>Oddo Génération CR-EUR</b>	FR0010574434	★★★★	<b>956</b>	<b>17/06/1996</b>	<b>8.7%</b>	<b>15.7%</b>	<b>5.2%</b>	<b>15.6%</b>	<b>17.4%</b>	<b>14.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>13.5%</b>	<b>17.5%</b>	<b>9.4%</b>
<b>Mid Caps</b>															
	Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	3174	25/05/1999	9.8%	21.0%	4.5%	23.6%	22.4%	12.5%	6.8%	13.2%	18.2%	8.9%
	Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	580	30/12/1998	11.6%	23.9%	3.8%	23.0%	26.9%	9.9%	8.4%	11.5%	15.8%	9.5%
	Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	1167	14/09/1992	13.8%	20.7%	7.2%	26.8%	23.7%	14.6%	10.6%	10.5%	19.6%	10.2%
<b>Small Caps</b>															
	Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★★	538	26/11/2013	18.3%	24.4%	2.0%	35.1%	23.9%	14.8%	17.6%	12.5%	7.5%	11.0%
▶	<b>Oddo Active Micro Companies CR-EUR</b>	FR0013266244		<b>40</b>	<b>07/08/2017</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349		261	15/11/2006	5.1%	17.2%	1.5%	19.5%	20.4%	11.3%	2.5%	7.7%	21.0%	9.6%
<b>Thematisch</b>															
	Oddo Immobilien CR-EUR	FR0000989915	★★★	253	14/09/1989	9.2%	16.9%	1.7%	18.3%	20.5%	2.8%	0.7%	42.2%	7.0%	10.0%
<b>Deutsche Aktien</b>															
	FT Frankfurt-Effekten-Fonds	DE0008478058	★★	2281	27/05/1974	8.7%	16.8%	3.7%	6.3%	15.7%	20.7%	-11.8%	11.5%	14.6%	7.5%
<b>AKTIEN – QUANTITATIV STRATEGIEN</b>															
<b>Momentum</b>															
	Oddo Sustainability Fund - A	DE000A0RG5Y7	★★★	27	25/09/2014	7.8%	9.4%	-7.1%	19.7%	12.3%	-0.1%	1.7%	12.9%	-	8.1%
	Oddo Compass Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★	37	01/03/2016	6.4%	9.5%	-	-	12.3%	0.4%	-	-	-	7.9%
<b>BMR+</b>															
	FT EuropaDynamik	DE0008478181	★★★★	220	29/07/1992	7.6%	14.4%	-2.4%	12.9%	14.9%	9.5%	-4.1%	20.5%	16.7%	6.6%
	FT GlobalDynamik	DE0009772988	★★★★	11	02/01/1998	1.7%	11.7%	11.6%	5.2%	10.1%	23.1%	-8.1%	29.8%	16.5%	6.0%
<b>LONG / SHORT EQUITY</b>															
▶	<b>Oddo Horizon Alpha CR-EUR</b>	FR0013189263		<b>13</b>	<b>30/05/2017</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## ▶ Produktempfehlung

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.01.2018, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen





Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Verwaltetes Vermögen (Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität	
				Auflegung	Annual.	2017	2016	2015	31.01.2017 bis 31.01.2018	31.01.2016 bis 31.01.2017	31.01.2015 bis 31.01.2016	31.01.2014 bis 31.01.2015	31.01.2013 bis 31.01.2014	1 Jahr	
<b>RENTEN</b>															
<b>Euro Credit</b>															
Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★ ★ ★	178	25/02/2002	2.8%	0.4%	1.1%	0.1%	0.6%	1.3%	-0.3%	1.3%	2.0%	0.4%	
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★ ★ ★	321	19/03/2002	3.8%	2.3%	3.6%	-1.5%	2.8%	2.9%	-2.5%	8.3%	5.0%	2.1%	
▶ Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974		1794	24/08/2011	2.4%	0.5%	3.0%	0.0%	0.4%	3.1%	-0.7%	1.4%	3.1%	0.6%	
Oddo Compass Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★ ★ ★	181	03/12/2013	3.2%	2.9%	6.0%	-2.4%	3.3%	6.5%	-4.1%	7.4%	0.6%	1.9%	
<b>High Yield</b>															
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		691	28/01/2015	3.9%	3.1%	7.6%	-	2.9%	9.4%	-0.5%	-	-	1.2%	
▶ Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		974	09/12/2016	5.2%	5.6%	-	-	4.4%	1.5%	-	-	-	1.6%	
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★ ★ ★	697	14/08/2000	5.8%	4.4%	8.2%	0.9%	4.1%	9.7%	-1.5%	4.2%	8.2%	1.6%	
<b>TOTAL RETURN</b>															
▶ Oddo Credit Opportunities CR-EUR	FR0011630599		283	30/12/2016*	3.1%	3.5%	-	-	4.0%	0.2%	-	-	-	1.5%	
<b>GELDMARKT</b>															
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		403	15/12/2005	1.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	
FT AccuGeld PT	DE0008478082		686	01/04/2011	2.0%	-0.4%	-0.2%	-0.1%	-0.4%	-0.2%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	

## ▶ Produktempfehlung

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

\* Datum der Strategieänderung

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.01.2018, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Fund	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Ver- waltetes Vermögen (Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität
				Auflegung	Annual.	2017	2016	2015	31.01.2017 bis 31.01.2018	31.01.2016 bis 31.01.2017	31.01.2015 bis 31.01.2016	31.01.2014 bis 31.01.2015	31.01.2013 bis 31.01.2014	1 Jahr
<b>WANDELANLEIHEN</b>														
<b>Europa</b>														
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564		149	12/04/2006	1.6%	-1.1%	-2.0%	3.6%	1.1%	0.4%	-3.1%	4.9%	6.2%	4.6%
<b>Eurozone</b>														
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★ ★	218	14/09/2000	2.9%	-1.2%	-2.1%	4.6%	0.7%	0.5%	-2.4%	7.0%	7.0%	4.0%
<b>Global</b>														
Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004	★ ★	27	31/12/2013	2.2%	4.0%	-2.1%	3.2%	4.9%	2.1%	-2.2%	5.2%	-0.7%	3.8%
<b>MULTI ASSET</b>														
<b>Moderat</b>														
BHF Total Return FT	DE000A0D95Q0	★ ★ ★ ★	465	15/07/2005	3.1%	2.5%	0.6%	4.4%	2.4%	2.8%	-0.2%	6.9%	4.8%	2.0%
<b>Ausgewogen</b>														
▶ BHF Value Balanced FT	LU0319574272	★ ★ ★ ★ ★	264	08/10/2007	4.7%	7.3%	2.2%	6.4%	7.4%	7.5%	-3.5%	17.7%	8.0%	5.3%
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★ ★	424	05/01/2009	4.4%	3.6%	1.2%	0.4%	4.9%	5.1%	-7.5%	13.8%	4.9%	4.0%
<b>Flexibel</b>														
BHF Flexible Allocation FT	LU0319572730	★ ★ ★ ★	439	10/10/2007	4.0%	7.1%	-3.1%	6.1%	8.1%	3.4%	-6.9%	17.4%	6.0%	7.0%
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★ ★ ★ ★	1019	10/09/2004	5.4%	3.9%	0.6%	9.0%	4.5%	3.6%	1.1%	8.7%	6.8%	4.4%
<b>Dynamisch</b>														
▶ BHF Value Leaders FT	LU0319577374	★ ★ ★ ★ ★	228	08/10/2007	4.8%	10.1%	-0.4%	14.5%	11.0%	7.1%	-0.2%	24.5%	12.8%	7.0%

## ▶ Produktempfehlung

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 31.01.2018, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



	Morningstar Kategorie	Deutschland	Österreich	Belgien	Chile	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Peru	Portugal	Großbritannien	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Active Equities	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X	X		X	X	X		X		X				X			
Oddo Avenir Europe	Europe Flex-Cap Equity	X	X	X		X	X	X	X	X		X		X	X	X			
Oddo Avenir Euro	Eurozone Mid-Cap Equity	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Avenir	France Small/Mid-Cap Equity	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo Active Smaller Companies	Europe Small-Cap Equity	X	X				X	X								X			
ODDO BHF Euro Small Cap Equity	Eurozone Small-Cap Equity	X	X			X	X	X	X				X	X	X	X	X		X
Oddo ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	X	X	X		X	X	X	X			X			X	X			
Oddo European Banks	Sector Equity Financial Services	X	X			X	X	X					X			X			
Oddo Immobilien	Property - Indirect Eurozone	X				X	X	X								X			
ODDO BHF Trend Dynamics Europe	Europe equity blend	X	X	X			X	X	X			X		X		X			

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31.01.2018

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



	Morningstar Kategorie	Deutschland	Österreich	Belgien	Chile	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Peru	Portugal	Großbritannien	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Obligation Court Terme	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X				X	X								X			
ODDO BHF Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	X	X			X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
ODDO BHF Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Haut Rendement 2021	Fixed Term Bond	X				X	X	X				X				X			
Oddo Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	X	X			X	X	X	X			X			X	X	X		
ODDO BHF Euro Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Credit Opportunities	Alt – Long/Short Bond	X					X	X					X		X	X	X		
Oddo Trésorerie 3-6 mois	EUR Money Market	X					X												
Oddo Court Terme	EUR Money Market – short term	X	X				X	X								X			
ODDO BHF Crossover Credit	Obligations EUR Flexible	X				X	X	X	X				X						

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31.01.2018

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



	Morningstar Kategorie	Deutschland	Österreich	Belgien	Chile	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Peru	Portugal	Großbritannien	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Convertible Europe	Convertibles - Europe	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo Convertible Euro Moderate	Convertibles - Europe	X	X	X		X	X	X		X		X	X			X			
ODDO BHF Convertible Global	Convertible Bond - Global, EUR Hedged	X	X	X			X	X	X							X			
Oddo BHF Total Return	Allocation EUR Prudente	X		X		X	X	X				X			X	X			
BHF Value Balanced	EUR Moderate Allocation - Global	X					X		X										
BHF Value Leaders	EUR Balanced Allocation - Global	X	X				X		X										
Oddo Patrimoine	EUR moderate allocation – global	X		X			X												

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 31.01.2018



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

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO  
ODDO BHF AM

**Emmanuel Chapuis**

Co-Leiter Fundamentale Aktienstrategien  
ODDO BHF AM

**Yann Lepape**

Portfoliomanager & -analyst, Asset  
Allocation  
ODDO BHF AM

**Armel Coville**

Portfoliomanager, Multi Asset  
ODDO BHF AM

**Pia Fröller**

Produktmanagerin, Asset Allocation  
ODDO BHF AM

**Laurent Denize**

Global Co-CIO  
ODDO BHF AM

**Agathe Schittly**

Global Head of Products & Marketing  
ODDO BHF AM

**Björn Bender**

Leiter Rentenprodukte  
ODDO BHF AM

**Jérémy Tribaudeau**

Produktmanager, Aktien  
ODDO BHF AM

**Mirweis Lmar**

Produktmanager, Asset Allocation  
ODDO BHF AM

**Gunther Westen**

Global Deputy Head of Asset Allocation  
ODDO BHF AM

**Laure de Nadaillac**

Marketing & Strategie  
ODDO BHF AM

**Maxime Dupuis**

Portfoliomanager & -analyst, Wandelanleihen  
ODDO BHF AM

**Philippe Vantrimpont**

Produktspezialist Rentenprodukte  
ODDO BHF AM

ODDO BHF Asset Management (ODDO BHF AM) und FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH sind die Vermögensverwaltungssparten der ODDO BHF Gruppe. Bei ODDO BHF AM handelt es sich um die gemeinsame Marke von zwei eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich) und ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS, zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortlichkeit jeder Vertriebsgesellschaft, Vermittlers oder Beraters.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Autorité des Marchés Financiers (AMF) oder der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) beaufsichtigten Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird neben den mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zu Rate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF AM übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Es wird keine – ausdrückliche oder stillschweigende - Zusicherung oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Wertentwicklungen werden nach Abzug von Gebühren angegeben mit Ausnahme der von der Vertriebsstelle erhobenen potenziellen Ausgabeaufschlägen und lokaler Steuern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

Bitte beachten Sie, dass wenn ODDO BHF AM ab dem 3. Januar 2018 Anlageberatungsdienstleistungen erbringt, es sich hierbei um nicht-unabhängige Anlageberatung nach Maßgabe der europäischen Richtlinie 2014/65/EU (der so genannten „MIFID II-Richtlinie“) handelt. Bitte beachten Sie ebenfalls, dass alle von ODDO BHF AM getätigten Empfehlungen immer zum Zwecke der Diversifikation erfolgen.

Copyright © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die in Bezug auf Morningstar enthaltenen Informationen, Daten und ausgedrückten Meinungen ("Informationen"): (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhaltelieferanten und stellen keine Anlageberatung oder die Empfehlung, bestimmte Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, dar, (2) dürfen ohne eine ausdrückliche Lizenz weder kopiert noch verteilt werden und (3) werden ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität nicht zugesichert. Morningstar behält sich vor, für den Zugang zu diesen Ratings und/oder Rating-Berichten Gebühren zu erheben. Weder Morningstar noch seine Inhaltelieferanten sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung von Ratings, Rating-Berichten oder hierin enthaltenen Informationen herrühren. STOXX Limited ("STOXX") ist die Quelle der in diesem Dokument genannten STOXX-Indizes und der darin enthaltenen Daten. STOXX war bei der Herstellung und Aufbereitung von in diesem Bericht enthaltenen Informationen in keiner Weise beteiligt und schließt für solche Informationen jede Gewähr und jede Haftung aus, einschließlich für ihre Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Tauglichkeit zu beliebigen Zwecken. Jede Verbreitung oder Weitergabe solcher Informationen, die STOXX betreffen, ist untersagt.

## ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (*société par actions simplifiée*) mit einem Kapital von 7.500.000 €.

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

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