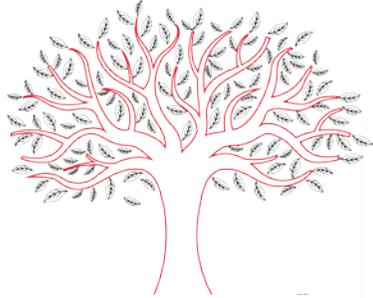


März 2018



Trotz einer erwarteten Abschwächung des globalen Wirtschaftswachstums (3,7% in 2018) sehen wir die konjunkturellen Perspektiven insgesamt weiterhin sehr positiv. Angesichts eines geringen Inflationsdrucks und unterstützt durch eine akkommodierende Geldpolitik ist weiterhin mit einem soliden, synchron verlaufenden Wachstum zu rechnen.

Was sind die Risiken, die das Wachstum aus dem Tritt bringen könnten?

1. **Inflationsüberraschungen:** Im Januar verzeichnete der US-Verbraucherpreisindex seinen stärksten monatlichen Anstieg seit 2005 (+0,35% ggü. Vormonat). Bei der Lohnentwicklung zeigt sich die Inflation stabil: Der Stundenlohn ist auf Monatssicht um gerade einmal 0,1% gestiegen – das schwächste Plus seit Oktober. Zugegebenermaßen ist es für uns schwer verständlich, wie ein solches Stellenwachstum ohne entsprechende Lohnerhöhungen möglich ist. In jedem Fall ist Vorsicht geboten...
2. **Geldpolitik:** In den USA haben sich die Erwartungen des geldpolitischen Ausschusses der Fed bzw. der Anleger angenähert. Dies signalisiert die Erkenntnis, dass ein Normalisierungsprozess im Gange ist. Jerome Powells jüngste Äußerungen, in der von der „Vermeidung einer Überhitzung der Konjunktur“ die Rede war, deutet gar darauf hin, dass statt mit 3 eher mit 4 Zinserhöhungen zu rechnen ist. Was die EZB betrifft, so hat sich Mario Draghi klar geäußert: Das Wachstum ist solide, aber die Inflation bleibt schwach. Das Normalisierungstempo wird daher überaus behutsam bleiben und es dürfte keine Zinserhöhung vor Mitte 2019 erfolgen. Es bleibt also noch reichlich Zeit.
3. **Zollbarrieren:** Die USA weisen gegenüber mehr als 100 Ländern ein Handelsdefizit auf, darunter China (380 Mrd. USD) und die Eurozone (132 Mrd. USD). Ein wirkliches Risiko besteht in möglichen Gegenmaßnahmen in Bezug auf Waren aus China.

Wie ist unsere Einschätzung? Unser zu Jahresbeginn formuliertes Szenario hat weiter Bestand. Wir geben Aktien weiterhin den Vorzug gegenüber Renten. Nach der jüngsten Verkaufswelle präsentieren sich die Bewertungen an den Aktienmärkten wieder attraktiv (KGV-Prognose auf 12-Monats-Sicht: 17 in den USA und 15 in Europa). In Europa verlagern wir unseren Fokus von Neben- auf Standardwerte, da diese nach unserer Ansicht mehr Erholungspotenzial bieten. Im Rentenbereich werden wir verstärkt deutsche Staatsanleihen verkaufen, wieder in Italien investieren und auf taktischer Basis unsere Positionen in Hochzinsanleihen verringern, da sich hier nicht länger hinreichende Risikoprämien im Vergleich zu Aktien bieten. Zudem haben sich die Unternehmen sehr gut auf dieses neue Umfeld eingestellt, und die jüngsten Analystenschätzungen zur Ertragskraft (+18% in den USA bzw. +10% in der Eurozone) bescheinigen ihnen eine gute Verfassung.

Wir bleiben daher dem eingeschlagenen Kurs treu, behalten dabei aber die Volatilität fest im Blick. Sollte diese nachhaltig anziehen, würden wir unser Risikobudget entsprechend reduzieren.



Aktuelle Überzeugungen

Konjunkturanalyse

Marktanalyse

Lösungen



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

### Europa

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

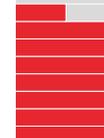
### US

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

### Schwellenländer

- Unterschiedliche Zyklusphasen: Ende des Abschwungs (Mexiko, Südafrika) bis hin zu weit fortgeschrittenem Stadium (Korea); kein Einbruch Chinas
- Anhaltende Erholung des Kreditzyklus (ausgenommen China) trotz einer zunehmend weniger unterstützenden Notenbankpolitik
- Preis erholen sich weiter

75%



### Übergewichtung in



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

### Untergewichtung in



- Staatsanleihen

### Strategie

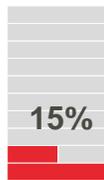


- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold,...)

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

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

15%



### Übergewichtung in



- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

### Untergewichtung in



- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

## Alternativszenario: Wachstumsabschwächung & Protektionismus als Risiko für Welthandel

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

10%



### Übergewichtung in



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

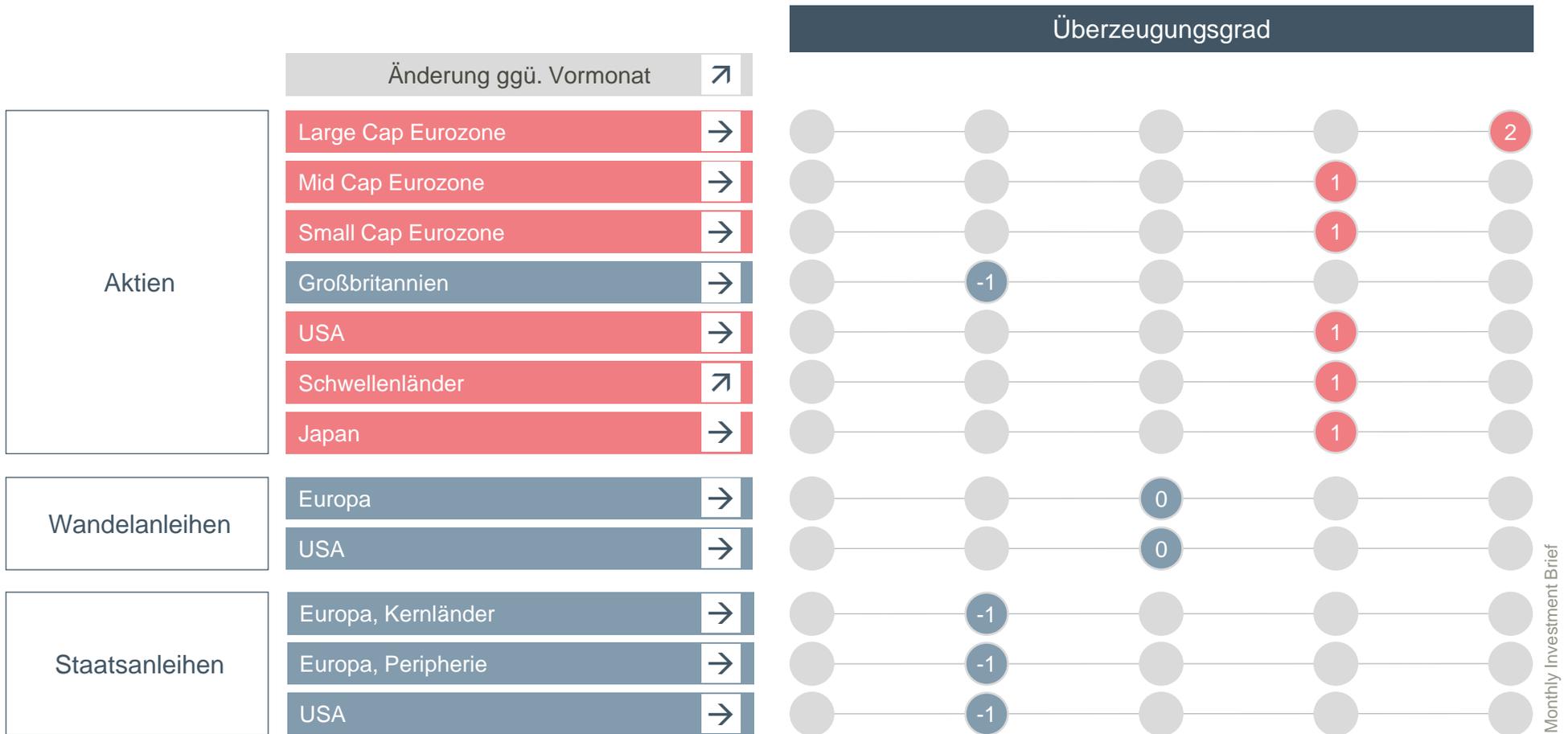
### Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

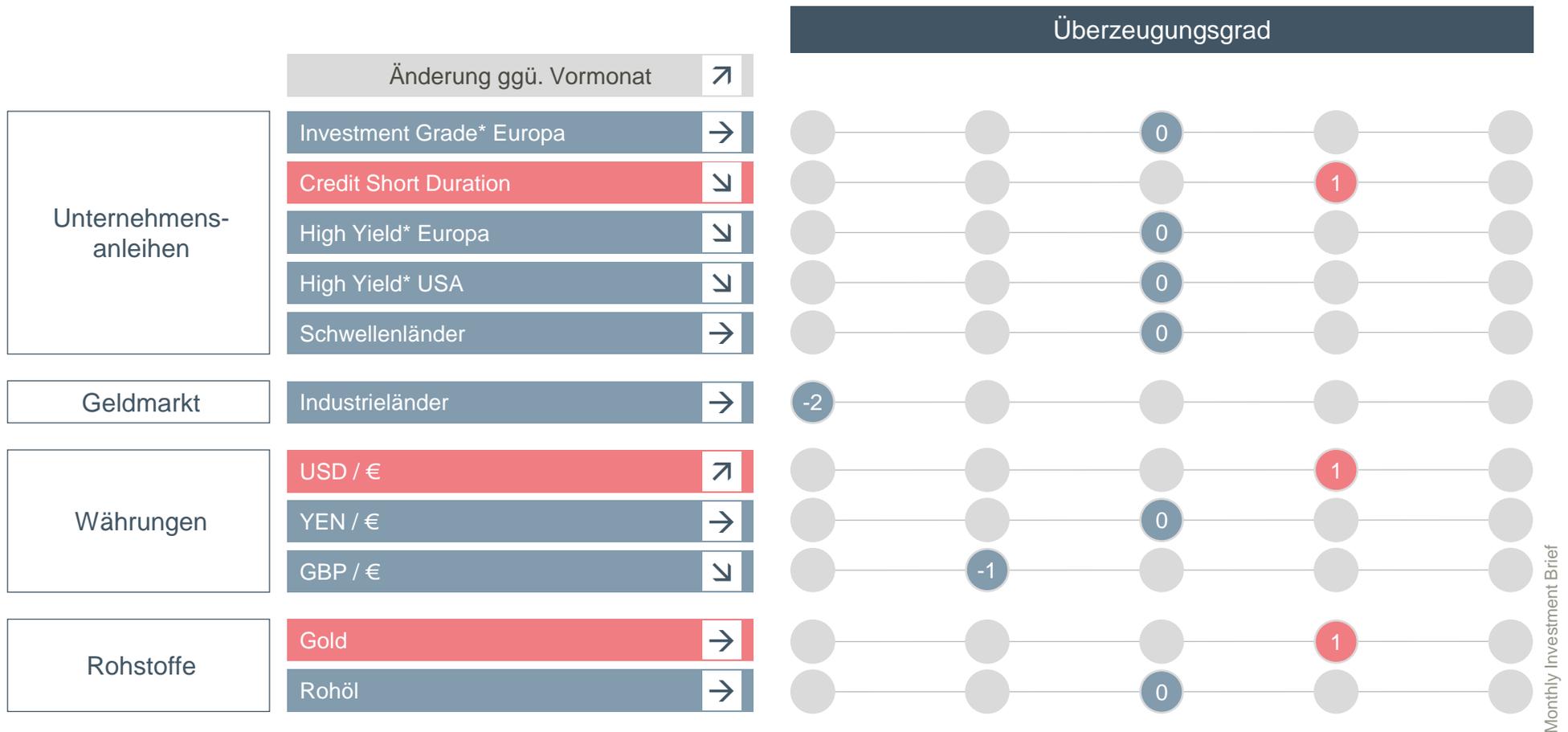
Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen basieren auf unseren Marktprognosen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können sich entsprechend den jeweils vorherrschenden Marktbedingungen ändern und begründen keinesfalls eine vertragliche Haftung von ODDO BHF AM SAS.

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 28.02.2018

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 28.02.2018



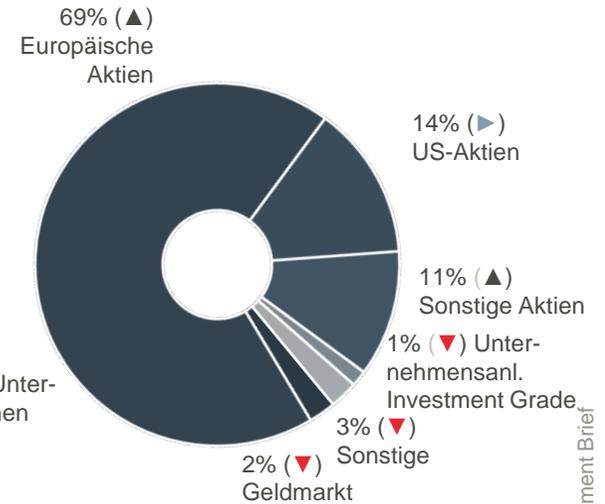
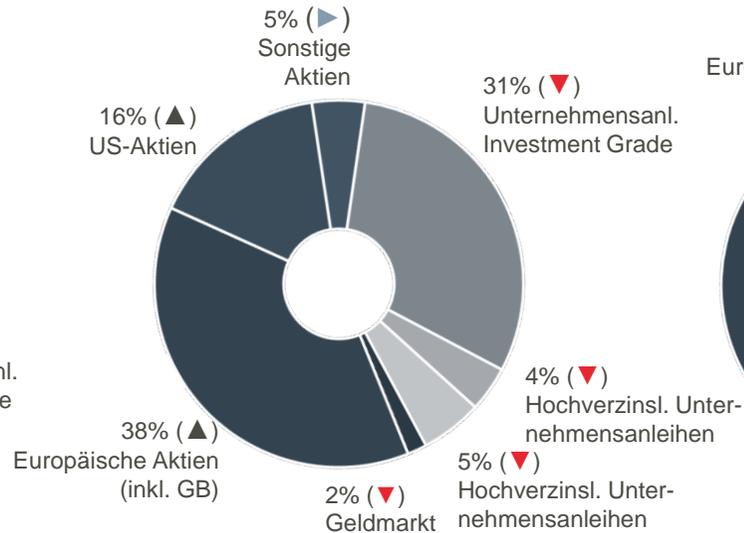
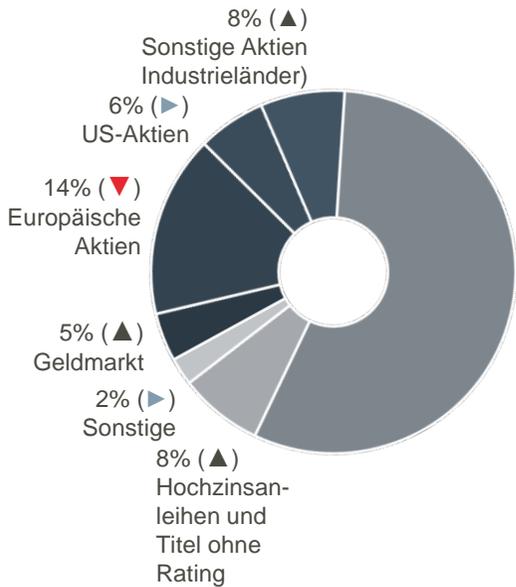
Moderat



Ausgewogen – dynamisch



Dynamisch



▶ Änderung gegenüber Vormonat

Quelle: ODDO BHF AM SAS | Daten zum 28.02.2018

# Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



Monthly Investment Brief

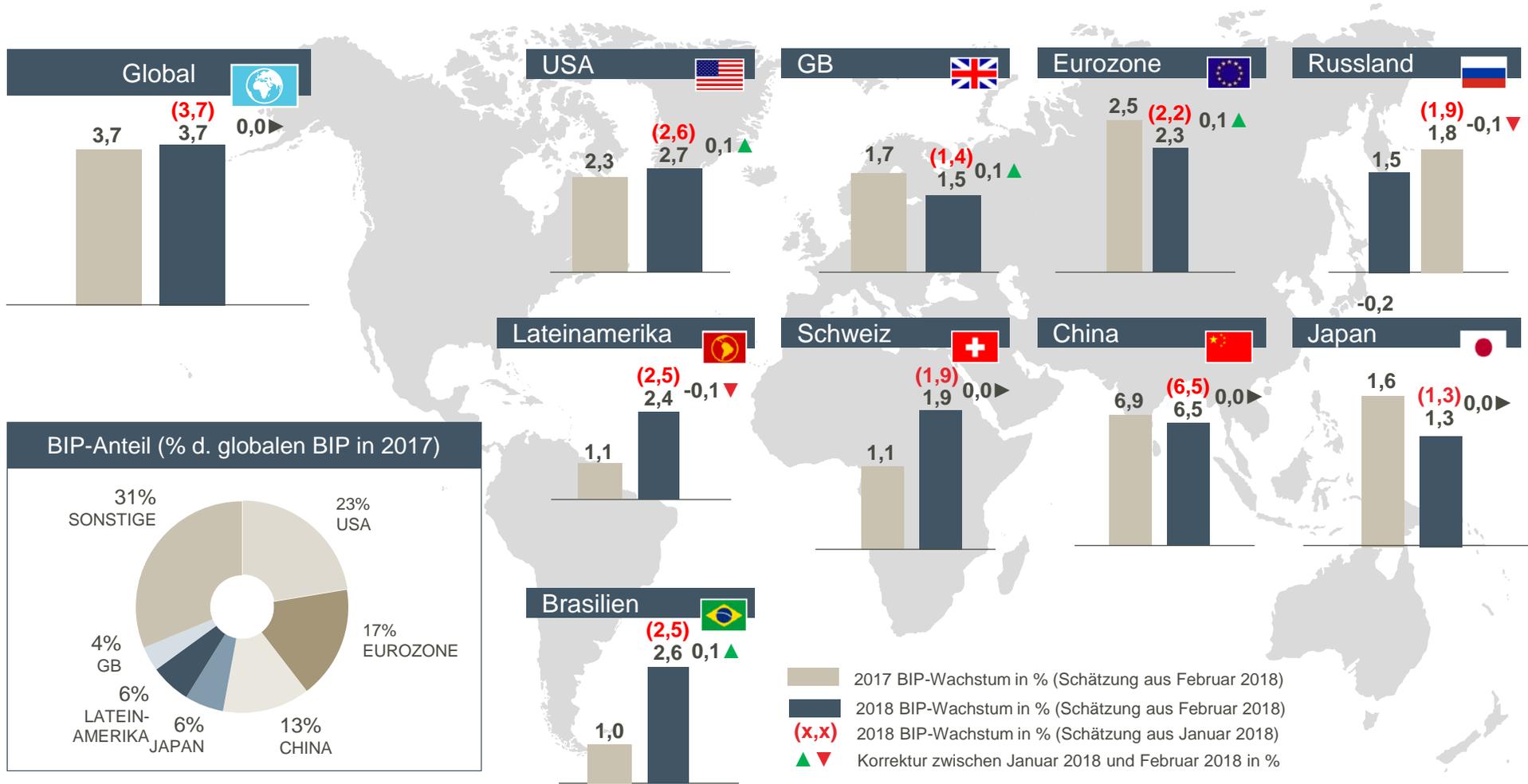
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 28. Februar 2018; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

# BIP\*-Wachstumsprognose weltweit



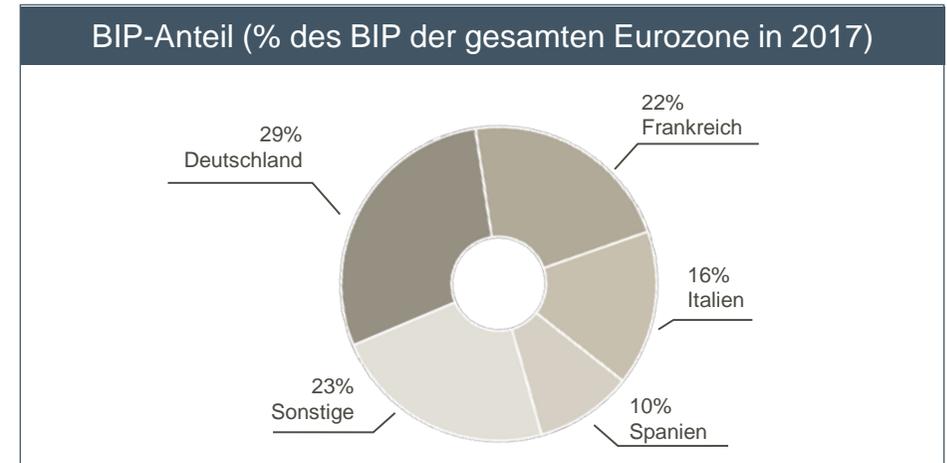
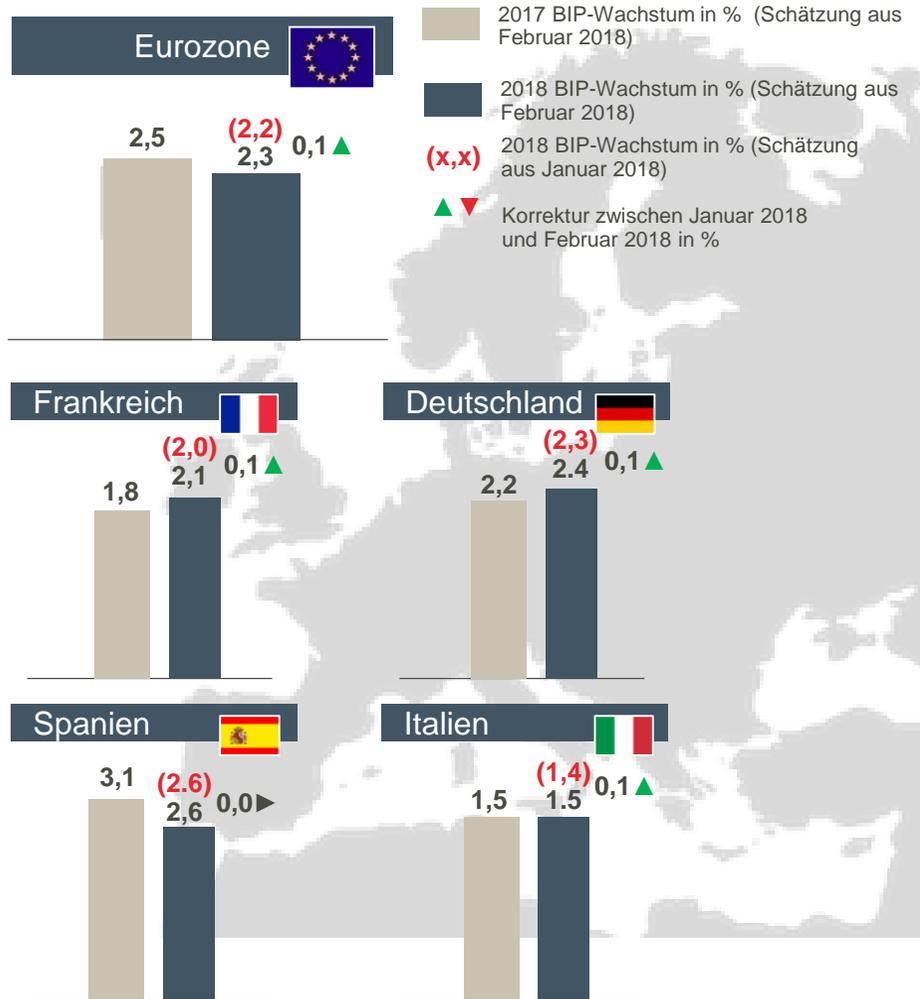
Ein Wachstumsplateau? Ja, aber über Potenzial und mit positiver Produktionslücke



Monthly Investment Brief

\*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 06.03.2018

## Politische Lage aufgeheitelt

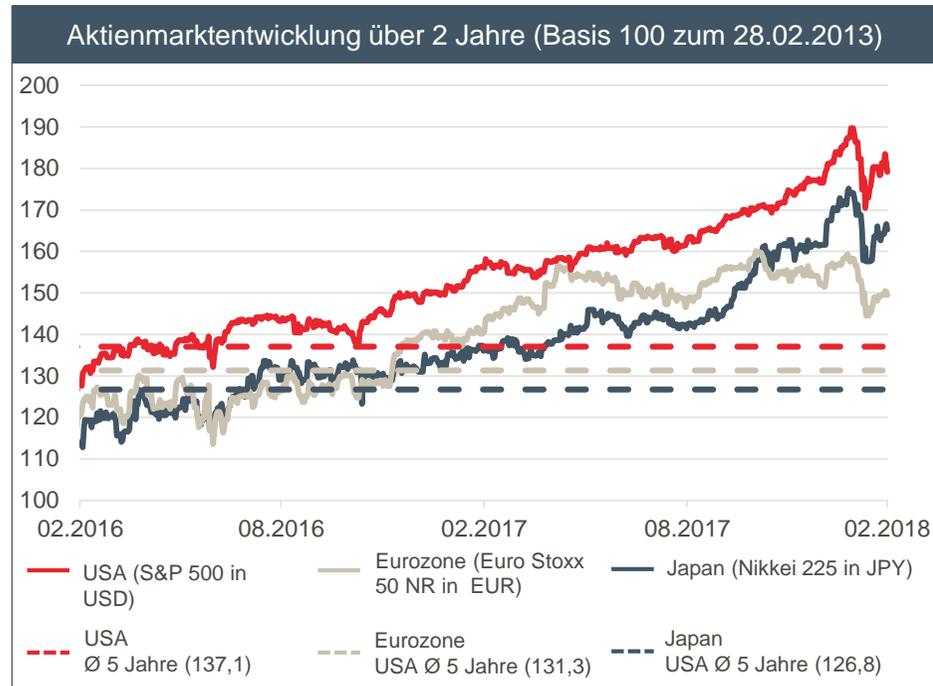


- Auch wenn das Ergebnis der italienischen Parlamentswahlen so nicht vorausgesehen wurde, ist doch die mit diesen verbundene Unsicherheit damit passé und in den kommenden Wochen/Monaten eine „technische“ Regierung gegeben
- Vor allem aber steht nun die Koalition zwischen der CDU und der SPD, was eine künftige Intensivierung der deutsch-französischen Zusammenarbeit verspricht. Angekündigt wurde bereits eine rasche Vereinheitlichung von Steuervorschriften – zunächst für Unternehmen
- Die Wachstumserwartungen am Markt sind für das laufende Jahr weiter nach oben angehoben worden auf nun 2,3% (zuvor 2,2%)
- Der zwischen den maßgeblichen Ländern der Eurozone synchrone Konjunkturverlauf dürfte in diesem Jahr weiter anhalten

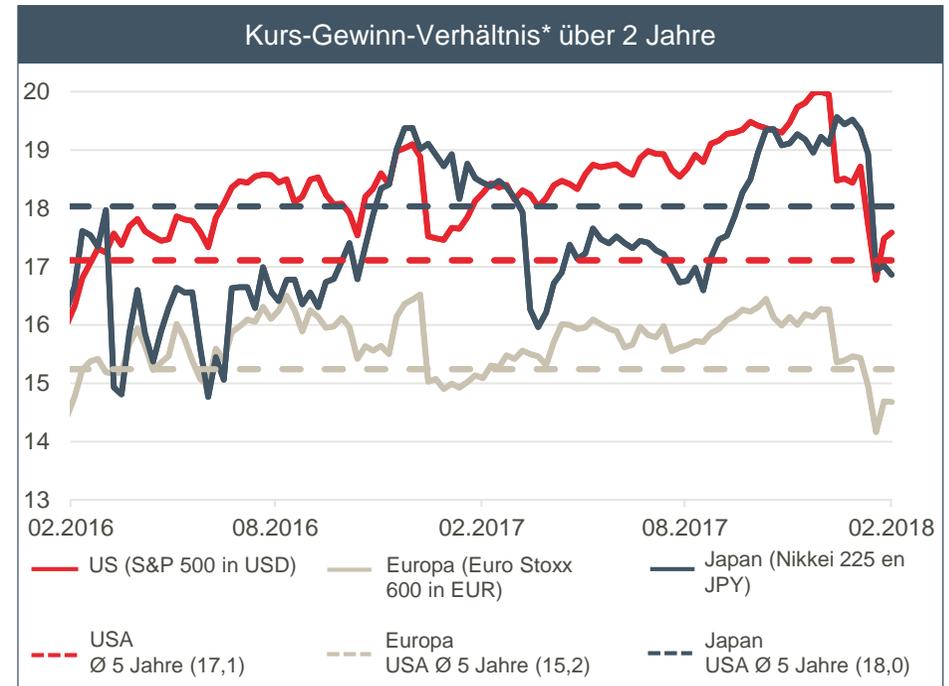
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand vom 06.03.2018



## Volatilität feierte im Februar ihr Comeback



- Die Ende Januar an den Aktienmärkten einsetzende Volatilität setzte sich im Februar fort. So gaben die meisten Handelsplätze weltweit um rund 4% nachgeben
- Dank seiner Kursgewinne im Januar konnte der S&P 500 Ende Februar noch im Plus schließen (+1,8%)...
- ...was den Märkten in Europa (-1,6%) und Japan (-3% auf Yen-Basis) nicht gelang



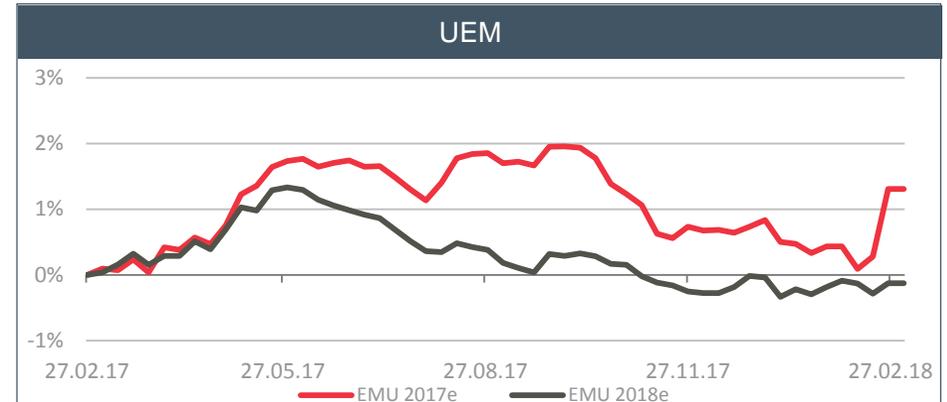
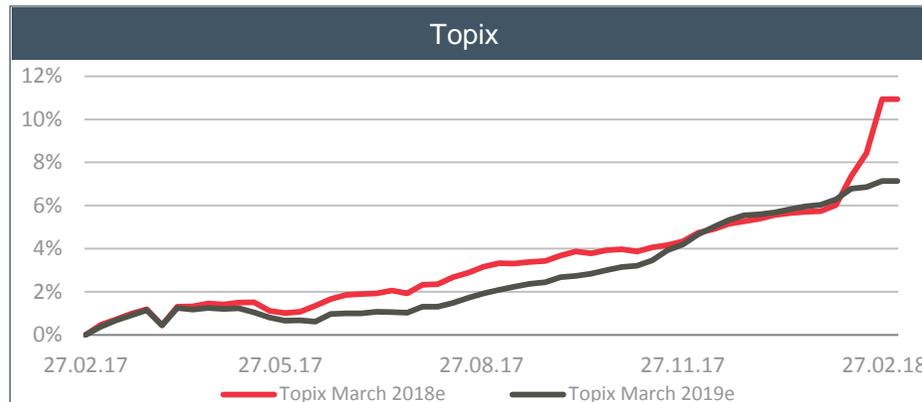
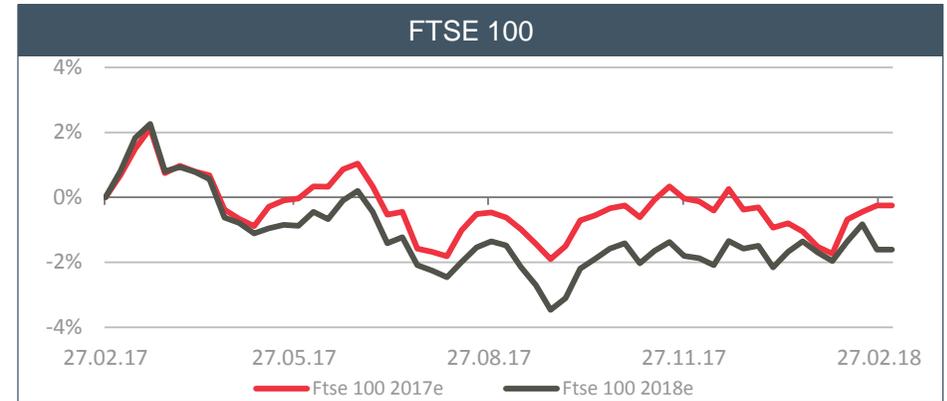
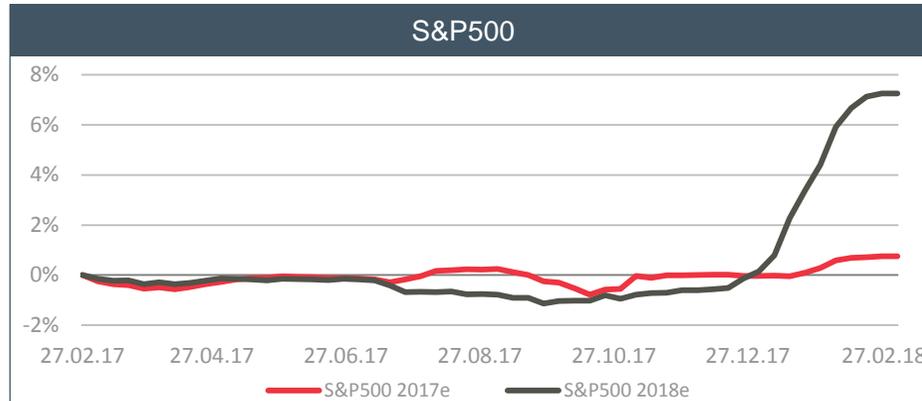
- Die kräftigen Rückgänge wie auch die nach oben korrigierten Gewinnprognosen (siehe nächste Seite) schlägt sich in deutlich niedrigeren Bewertungen nieder
- Während die Bewertung am US-Markt weiterhin oberhalb des 5-Jahresdurchschnitts liegt, werden der europäische und vor allem der japanische Markt mit einem Abschlag gegenüber ihrem 5-Jahres-Mittelwert gehandelt
- In der Eurozone liegt das KGV wieder bei 15

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

\* Siehe Glossar auf Seite 33 | Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 28.02.2018



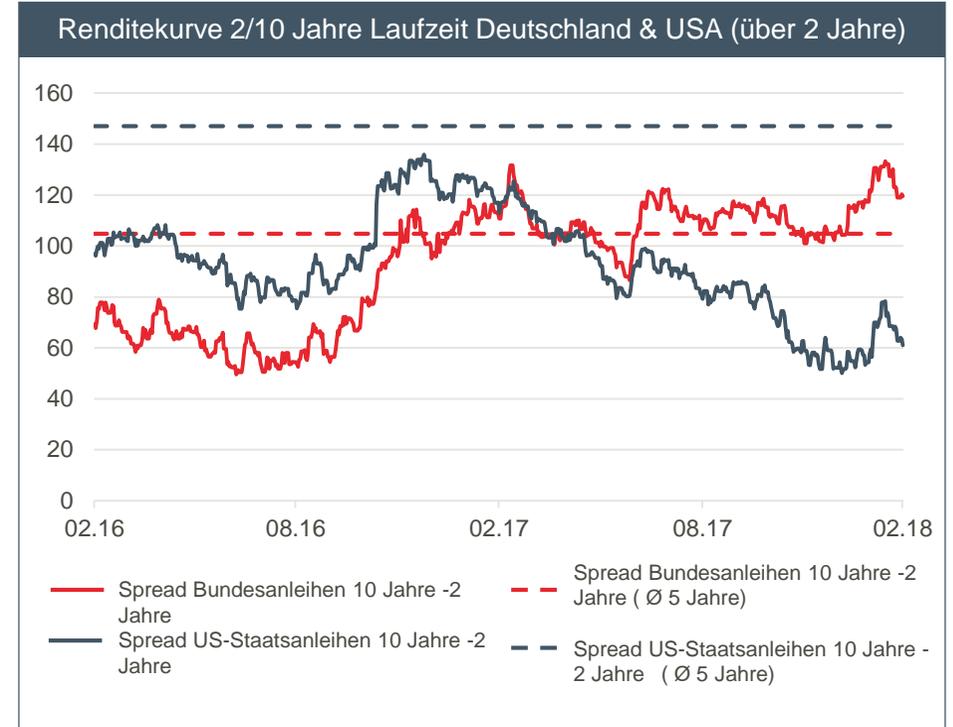
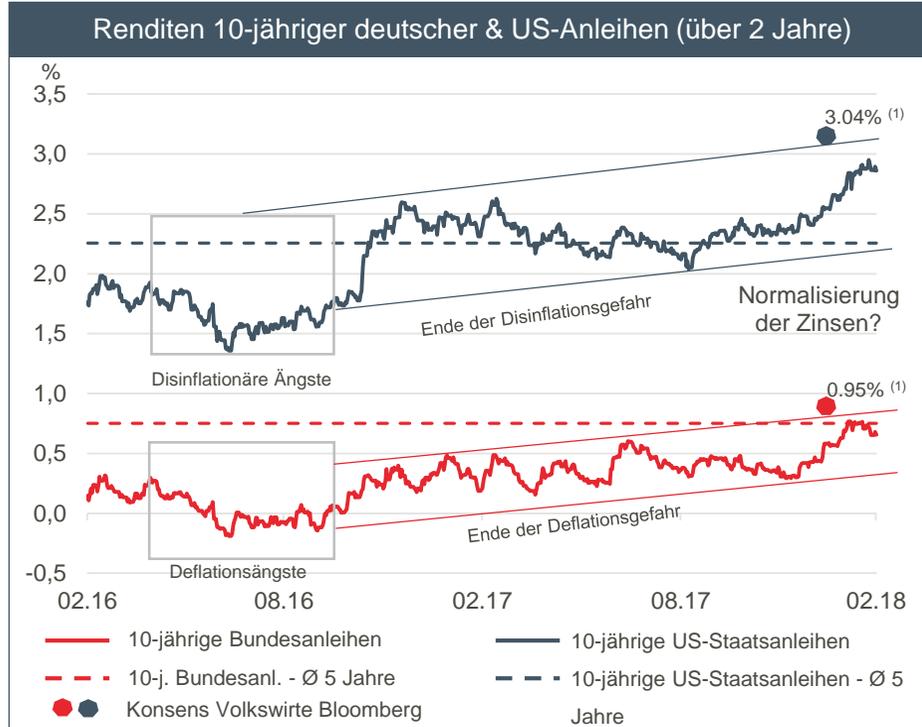
## Dynamik weiterhin positiv



- Die Effekte der US-Steuerreform stützen weiterhin die Gewinnprognosen für 2018, die seit Ende 2017 um 7% angehoben worden
- Angesichts der in der Eurozone für das 4. Quartal veröffentlichten Ergebnisse sind zwar die Gewinnprognosen für 2017 nach oben korrigiert worden, haben sich in den Schätzungen für das laufende Jahr jedoch noch nicht entsprechend niedergeschlagen
- Am japanischen Markt zeigte sich die Gewinndynamik im Februar wieder etwas schwungvoller, insbesondere was das im März endende Geschäftsjahr betrifft.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London. Daten mit Stand vom 28.02.2018.

Achtung: Inflationsüberraschungen möglich



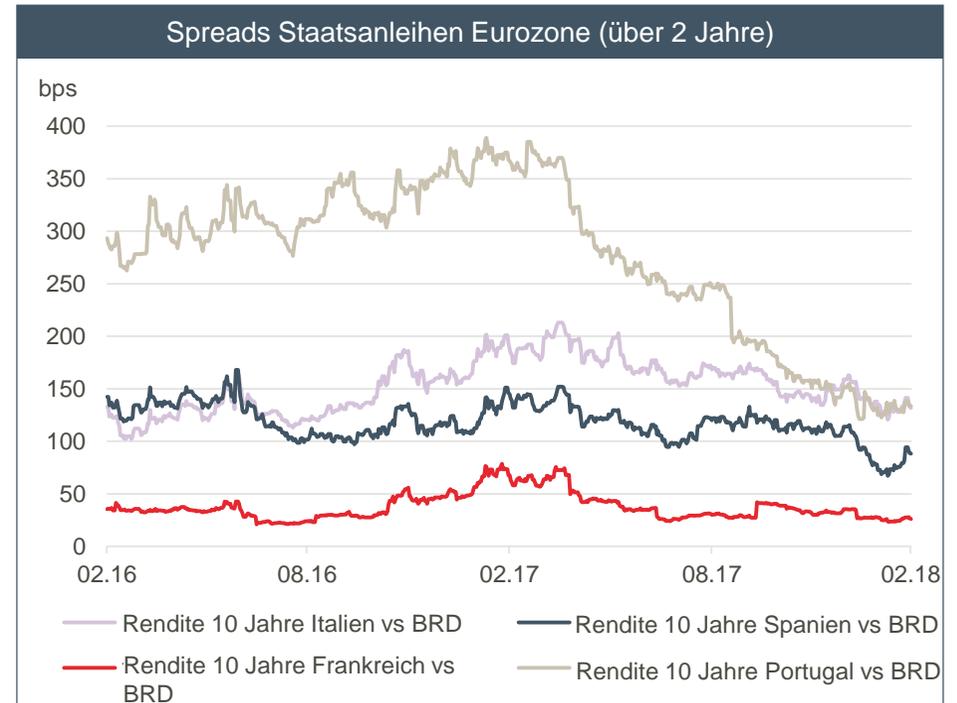
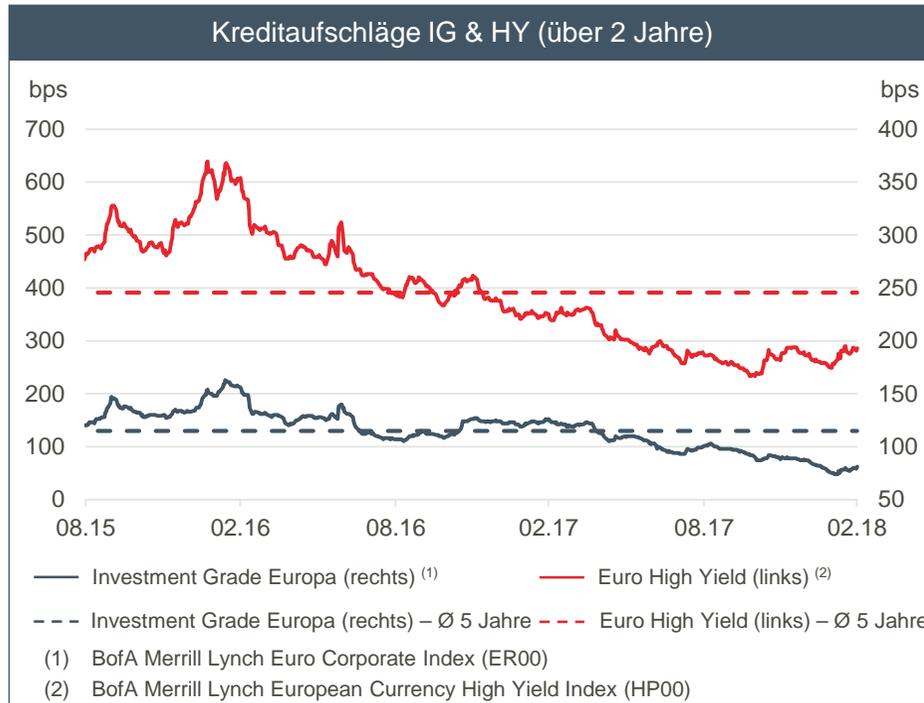
- 10-jährige deutsche und US-Staatsanleihen haben im Februar ein vorübergehendes Hoch erreicht, da sich die Anleger auf einen aggressiveren Notenbankkurs in den USA und leicht höhere Inflationsdaten eingestellt haben
- US- und deutsche Staatsanleihen dürften weiterhin empfindlich auf etwaige positive Inflationsüberraschungen und geänderte Reaktionsmuster der Notenbankbanken reagieren. Wir sind daher auf Durationsebene defensiv positioniert

- 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 mittleren Laufzeitenband dürfte sich die Kurve jedoch abflachen

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 28.02.2018; Rechte Seite: Stand vom 28.02.2018

Spreadeinengung bereits fortgeschritten, aber weiterhin noch Spielraum gegeben



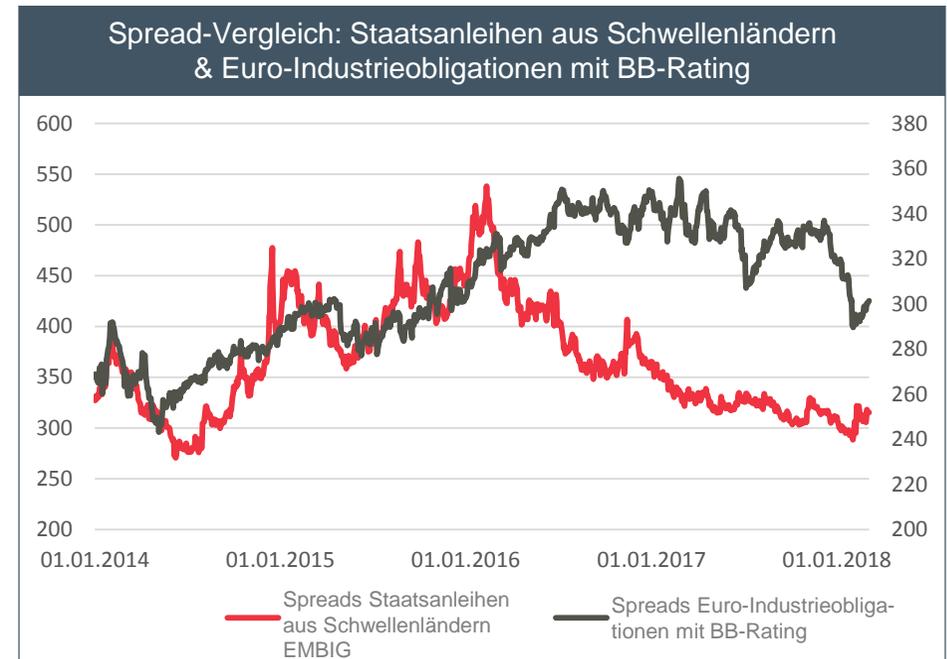
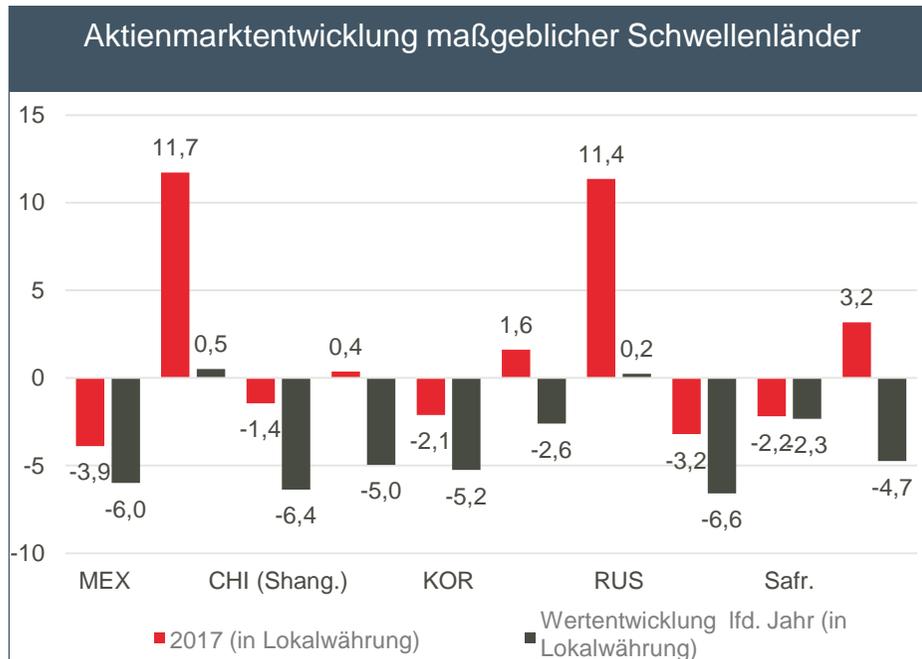
- Unternehmensanleihen erhalten weiterhin Unterstützung durch die Asymmetrie zwischen einerseits der Drosselung der EZB-Ankäufe und andererseits den großen zur Wiederanlage frei werdenden Wertpapierbeständen in der Notenbankbilanz
- Die Spreadeinengung wird als zentraler Performancetreiber vom Carry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

- In der Peripherie präsentiert sich die Spreadeinengung deutlich breiter gestreut, angeführt von Spanien und Portugal
- Angesichts der nun in den Hintergrund tretenden Wahlen in Italien und der sich in Deutschland formierenden (und für die Integration in der Eurozone förderlichen) großen Koalition ist eine Spreadeinengung zu erwarten
- Italien ist angesichts des dort gegebenen Aufholpotenzials weiterhin unsere bevorzugte Adresse

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 28.02.2018

Märkte zeigen bei jüngster Volatilitätswelle (bislang ungekannte) Resistenz



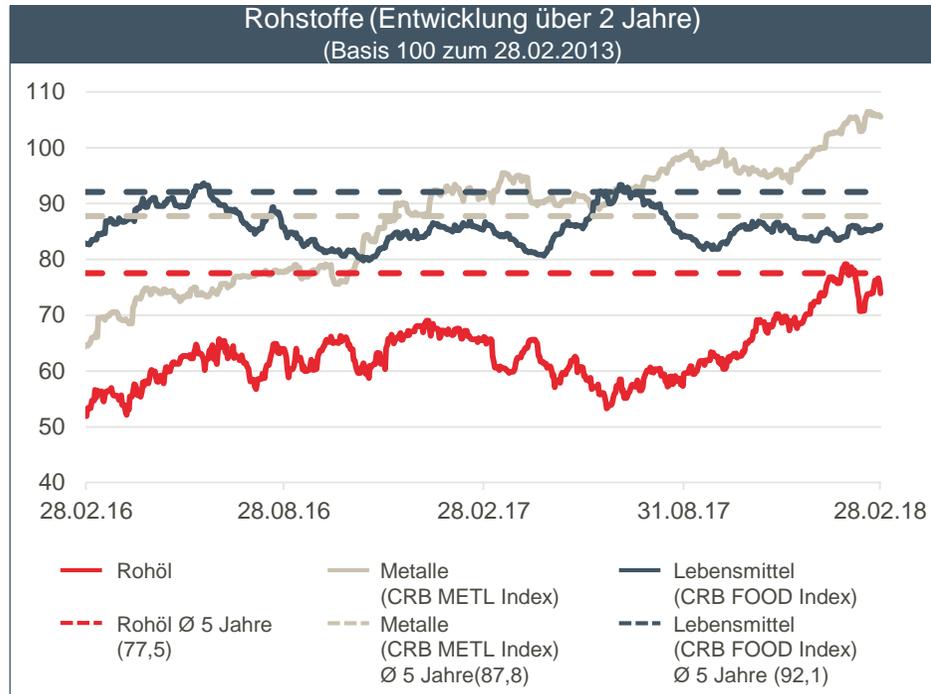
- Die jüngste Volatilitätswelle ging auch an den Schwellenländern nicht ganz spurlos vorbei. Die makro- wie mikroökonomischen Rahmenbedingungen sind jedoch für die Risikobereitschaft weiterhin günstig.
- In zahlreichen Ländern nimmt das Wachstum weiter Fahrt auf. Für positive Überraschungen sorgten zuletzt z.B. Brasilien und Südafrika. Bei der Inflation ist eine langsame Erholung zu erkennen. Gleiches gilt für den Kreditzyklus (mit Ausnahme Chinas). Was die Fed angeht, so ist keine Tempoverschärfung beim Normalisierungskurs zu erwarten. Im Hinblick auf die Risiken eines Handelskrieges ist es angesichts der Negativreaktionen auf die Maßnahmen nicht sicher, ob Trump noch weitere Schritte folgen lassen kann. Zudem müssten die Gegenmaßnahmen durch die Welthandelsorganisation verabschiedet werden, was das Risiko einer Eskalation verringert
- Die gedämpfte Reaktion der Lokalwährungen angesichts des jüngsten Volatilitätsschubs verdeutlicht den Fortschritt dieser Länder im Hinblick auf die gesamtwirtschaftliche Stabilität

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

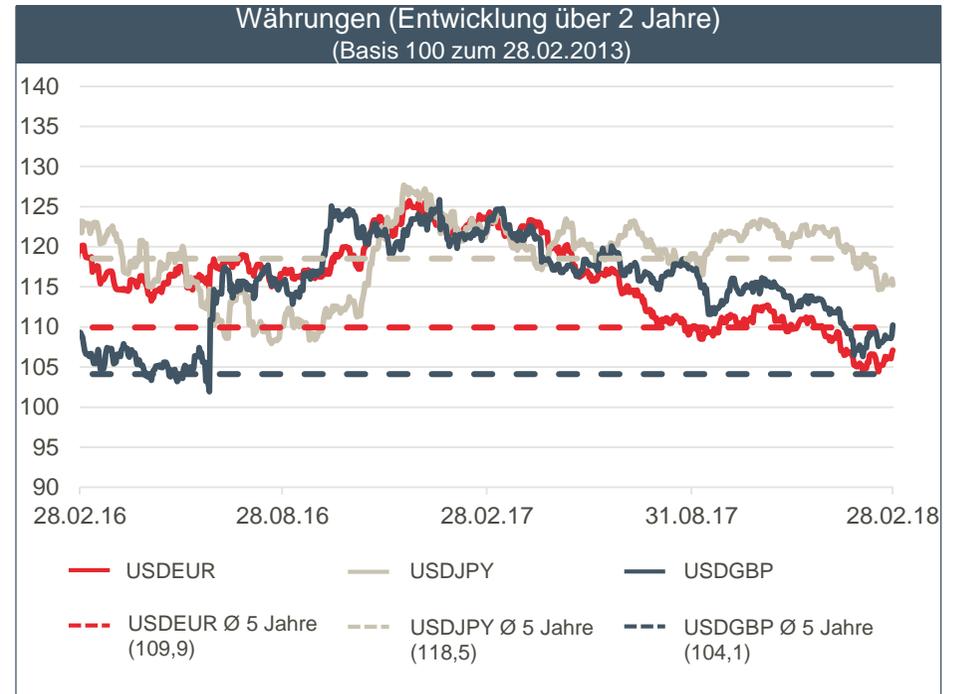
Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 28.02.2018



## Dollar-Abwertung göntt sich eine Pause



- Ölpreise gaben im vergangenen Monat um etwa 6,5% nach. Zuvor waren sie zwischen Juni 2017 und Mitte Januar 2018 um fast 60% gestiegen. Neben technischen Faktoren hat das Risiko einer stärker als erwartet ausfallenden Abschwächung in China die Anleger beunruhigt und zu dieser Korrektur beigetragen.
- Metalle bewegten sich auf Monatssicht seitwärts. Der weltweite Industriezyklus präsentierte sich zum Jahresausklang 2017 überaus dynamisch und angesichts der mittlerweile hohen Lagerbestände könnten die Metallpreise durchaus etwas fallen
- Agrarrohstoffe zeigten sich relativ stabil, es scheint sich jedoch ein Aufwärtstrend abzuzeichnen. So liegen einige Preise bereits auf hohem Niveau, z.B. für Reis oder indische Zwiebeln



- Im Februar wertete der US-Dollar gegen einen Korb von Industrieländerwährungen um knapp 1,7% auf. Zwischen Mitte November 2017 und Ende Januar hatte der Greenback mehr als 6,5% gegenüber diesem Korb eingebüßt.
- Die meisten Währungen waren von dieser Korrektur betroffen, insbesondere der Euro (-1,8%) und das GBP (-3,1%).
- Typisch für eine Phase mit hoher Volatilität notierte der Yen in diesem Zeitraum um 2,3% fester.
- Auf Seiten der Schwellenländer verloren die Hauptwährungen im Februar lediglich 1,2% - ein Zeichen für die in den letzten Jahren in diesen Ländern erreichte makrofinanzielle Stabilität.

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 28.02.2018

## ... Oddo Génération

Entdecken Sie unser Video zum Oddo Génération



**Emmanuel Chapuis,**

Co-Leiter fundamentale  
Aktienstrategien

ODDO BHF AM SAS



# Unsere Fondsauswahl



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	
				Auflegung	Annual.	2017	2016	2015	28.02.2017 bis 28.02.2018	29.02.2016 bis 28.02.2017	28.02.2015 bis 29.02.2016	28.02.2014 bis 28.02.2015	28.02.2013 bis 28.02.2014	1 Jahr	
<b>AKTIEN – FUNDAMENTALE AKTIENSTRATEGIEN</b>															
<b>LARGE CAPS</b>															
	Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	401	16/02/2012	12.9%	17.7%	1.9%	18.0%	13.1%	20.4%	-11.1%	14.6%	28.7%	13.1%
▶	<b>Oddo Génération CR-EUR</b>	FR0010574434	★★★★	949	17/06/1996	8.5%	15.7%	5.2%	15.6%	9.8%	18.6%	-7.5%	16.4%	21.8%	12.0%
<b>MID CAPS</b>															
	Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	3179	25/05/1999	9.6%	21.0%	4.5%	23.6%	14.6%	15.9%	0.7%	18.1%	17.9%	11.0%
	Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	586	30/12/1998	11.5%	23.9%	3.8%	23.0%	18.4%	17.0%	0.5%	15.3%	17.0%	11.4%
	Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	1118	14/09/1992	13.6%	20.7%	7.2%	26.8%	14.9%	21.4%	3.4%	11.6%	20.4%	11.8%
<b>SMALL CAPS</b>															
	Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★★	531	26/11/2013	17.6%	24.4%	2.0%	35.1%	18.8%	20.2%	6.9%	12.9%	-	12.8%
▶	<b>Oddo Active Micro Companies CR-EUR</b>	FR0013266244		40	07/08/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349		253	15/11/2006	4.7%	17.2%	1.5%	19.5%	15.1%	14.8%	-6.1%	8.6%	26.8%	11.5%
<b>THEMATISCH</b>															
	Oddo Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	237	14/09/1989	9.0%	16.9%	1.7%	18.3%	11.1%	6.9%	-5.4%	41.0%	12.2%	11.4%
<b>AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>															
<b>MOMENTUM</b>															
	ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100		35	01/03/2016	4.5%	9.5%	-	-	5.1%	-	-	-	-	10.2%
<b>ALTERNATIVE INVESTMENTS</b>															
<b>LONG / SHORT AKTIEN</b>															
▶	<b>Oddo Horizon Alpha CR-EUR</b>	FR0013189263		13	30/05/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<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 28.02.2018, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

# Unsere Fondsauswahl



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	
				Auflegung	Annual.	2017	2016	2015	28.02.2017 bis 28.02.2018	29.02.2016 bis 28.02.2017	28.02.2015 bis 29.02.2016	28.02.2014 bis 28.02.2015	28.02.2013 bis 28.02.2014	1 Jahr	
<b>RENTEN</b>															
<b>EURO CREDIT</b>															
Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★★★	205	25/02/2002	2.7%	0.4%	1.1%	0.1%	0.2%	1.5%	-0.8%	1.6%	2.1%	0.4%	
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	299	19/03/2002	3.8%	2.3%	3.6%	-1.5%	1.2%	3.8%	-2.9%	8.3%	4.3%	2.1%	
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974		1799	24/08/2011	2.3%	0.5%	3.0%	0.0%	0.0%	3.1%	-1.1%	1.7%	2.9%	0.7%	
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★★★	177	03/12/2013	3.0%	2.9%	6.0%	-2.4%	1.6%	7.2%	-4.8%	7.6%	-	1.9%	
<b>HIGH YIELD</b>															
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		664	28/01/2015	3.6%	3.1%	7.6%	-	1.8%	10.7%	-4.3%	-	-	1.4%	
Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		952	09/12/2016	4.2%	5.6%	-	-	2.9%	-	-	-	-	1.9%	
▶ <b>ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR</b>	<b>FR0013300688</b>		<b>69</b>	<b>12/01/2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	578	14/08/2000	5.7%	4.4%	8.2%	0.9%	2.4%	10.7%	-3.6%	4.8%	8.9%	1.8%	
<b>TOTAL RETURN</b>															
▶ <b>Oddo Credit Opportunities CR-EUR</b>	<b>FR0011630599</b>		<b>316</b>	<b>13/12/2013*</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.5%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-6.9%</b>	<b>9.3%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.6%</b>	
<b>GELDMARKT</b>															
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		413	15/12/2005	1.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	

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

\* Am 30.12.2016 erfolgte eine Strategieänderung

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 28.02.2018, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



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
				Auflegung	Annual.	2017	2016	2015	28.02.2017 bis 28.02.2018	29.02.2016 bis 28.02.2017	28.02.2015 bis 29.02.2016	28.02.2014 bis 28.02.2015	28.02.2013 bis 28.02.2014	1 Jahr
<b>WANDELANLEIHEN</b>														
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564		137	12/04/2006	1.4%	-1.1%	-2.0%	3.6%	-1.9%	2.9%	-7.3%	5.5%	9.1%	5.5%
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989		212	14/09/2000	2.8%	-1.2%	-2.1%	4.6%	-1.8%	2.5%	-5.3%	7.2%	8.8%	4.8%
ODDO BHF Convertible Global CR-EUR	LU1493433004		26	31/12/2013	2.0%	4.0%	-2.1%	3.2%	2.9%	4.1%	-5.5%	4.6%	-	5.5%
<b>MULTI ASSET</b>														
<b>AUSGEWOGEN</b>														
▶ BHF Value Balanced FT	LU0319574272	★★★★★	282	08/10/2007	4.5%	7.3%	2.2%	6.4%	2.6%	10.1%	-4.7%	17.0%	8.5%	5.0%
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042		410	05/01/2009	4.2%	3.6%	1.2%	0.4%	1.2%	7.6%	-11.4%	16.6%	5.1%	5.9%
<b>FLEXIBEL</b>														
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	1015	10/09/2004	5.3%	3.9%	0.6%	9.0%	1.3%	4.2%	-3.0%	12.8%	7.4%	5.0%
<b>DYNAMISCH</b>														
▶ BHF Value Leaders FT	LU0319577374	★★★★	247	08/10/2007	4.6%	10.1%	-0.4%	14.5%	3.8%	9.0%	-1.4%	24.0%	13.9%	7.5%

<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 28.02.2018, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
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 Micro Companies	Europe Small-Cap Equity	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 Immobilier	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		
Oddo Horizon Alpha	Alt – Long/Short Equity - Europe	X				X	X									X
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 Haut Rendement 2025	Fixed Term Bond	X	X		X	X	X	X					X	X	X	X
ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
Oddo Credit Opportunities	Alt – Long/Short Bond	X			X	X	X				X		X	X	X	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 28.02.2018

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
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				
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
BHF Value Balanced FT	EUR Moderate Allocation - Global	X				X			X							
BHF Value Leaders FT	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 28.02.2018



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 SAS

**Yann Lepape**

Portfoliomanager & -analyst, Asset  
Allocation  
ODDO BHF AM SAS

**Armel Coville**

Portfoliomanager, Multi Asset  
ODDO BHF AM SAS

**Pia Fröller**

Produktmanagerin, Asset Allocation  
ODDO BHF FT GmbH

**Laurent Denize**

Global Co-CIO  
ODDO BHF AM

**Agathe Schittly**

Global Head of Products & Marketing  
ODDO BHF AM SAS

**Björn Bender**

Leiter Rentenprodukte  
ODDO BHF AM GmbH

**Jérémy Tribaudeau**

Produktmanager, Aktien  
ODDO BHF AM SAS

**Mirweis Lmar**

Produktmanager, Asset Allocation  
ODDO BHF FT GmbH

**Gunther Westen**

Global Deputy Head of Asset Allocation  
ODDO BHF AM

**Laure de Nadaillac**

Marketing & Strategie  
ODDO BHF AM SAS

**Maxime Dupuis**

Portfoliomanager & -analyst, Wandelanleihen  
ODDO BHF AM SAS

**Philippe Vantrimpont**

Produktspezialist Rentenprodukte  
ODDO BHF AM SAS

ODDO BHF Asset Management (ODDO BHF AM) 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.

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

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

## ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

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

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

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