

Mai 2019

Es ist also in jedem Fall Geduld gefragt. Mit überhastetem Handeln ließ sich nur selten Rendite erzielen.

In den letzten Tagen haben die Drohungen Donald Trumps, die Verhandlungen scheitern zu lassen, und die jüngste Anhebung der Zölle auf 200 Milliarden von Importwaren ein Fragenzeichen hinter den seit Jahresbeginn zu beobachtenden Aufwärtstrend gesetzt. Die Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China stellen eine ernste Bedrohung für die Märkte dar.

Bislang präsentiert sich abgesehen von diesem beträchtlichen Risiko das makroökonomische Gesamtbild positiv. So beobachten wir seit Jahresbeginn:

1. Weltweit dynamischeres Wachstum, das mit einer Stabilisierung des verarbeitenden Sektors noch weiter Fahrt aufnehmen könnte, allerdings weiterhin regional unterschiedlich ausgeprägt ist.
2. Die Maßnahmen der Fed gegen den Abzug von Liquidität und die Begrenzung der Finanzierungskosten auf USD-Basis haben (wie üblich) Carry-Trades begünstigt und Risikowerten Auftrieb gegeben
3. Eine langsamere Abschwächung der globalen Exporte – ein wichtiger Motor für die Weltwirtschaft und die Gewinne

Solange eine Einigung im Handelsstreit das wahrscheinlichere Szenario ist, haben wir es mit einer asymmetrischen Risikoverteilung zu tun und bleiben in Risikowerten neutral positioniert. In der Zwischenzeit sind wir keineswegs untätig, sondern passen die Portfolios an die wieder gestiegene Volatilität an.

- Gewinnmitnahmen bei Aktien und Schwellenländeranleihen (aufgrund deren deutlicher Sensitivität gegenüber dem Welthandel)
- Rückkehr zu einer neutralen Gewichtung in europäischen Nebenwerten (zuvor waren wir untergewichtet) angesichts der kurzfristig gesunkenen politischen Risiken (Brexit-Fristverlängerung und nur begrenztes Gefahrenpotenzial durch Europawahlen)
- Ausbau der Allokation in bonitätsstarke Anleihen zur Ausschöpfung der Duration und des attraktiven Carry mit Blick auf eine mögliche, durch die Risikoaversion bedingte Zinssenkung

Aktuell haben wir noch nicht die Absicht, Risiken in den Portfolios abzubauen, bereiten aber Anpassungen für jedes denkbare Szenario vor.

Szenario A: Abbruch der Verhandlungen und Eskalation des Handelskriegs

- Verkauf aller Positionen in Schwellenländern
- Deutliche Reduzierung des Engagements in Risikowerten an den Aktien- und Hochzinsmärkten (Zielquote max. 25%/30% in Aktien)
- Kauf von JPY und deutschen Staatsanleihen

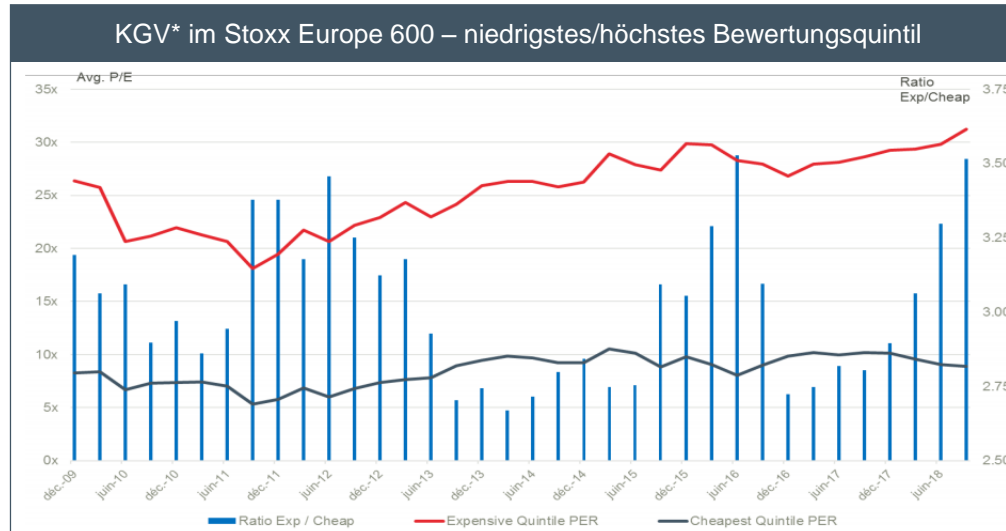
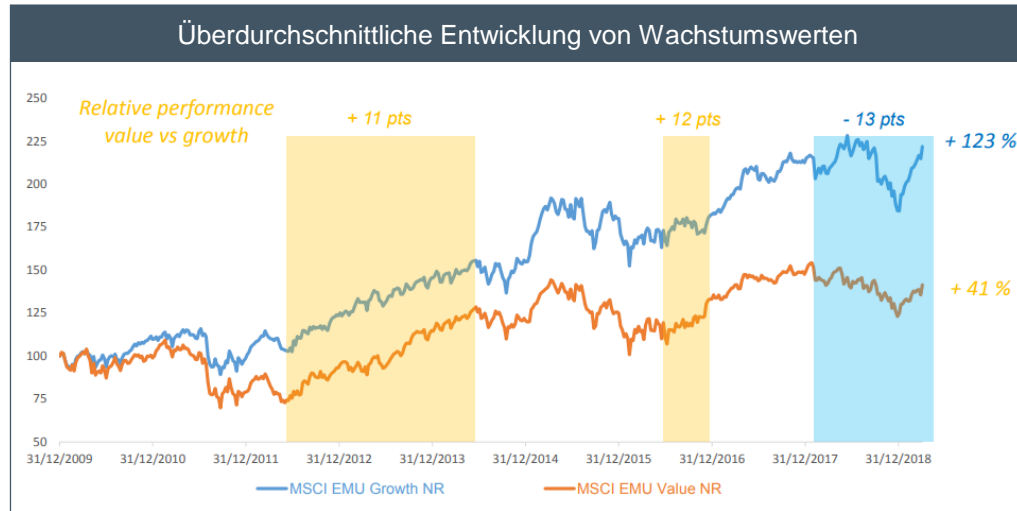
Szenario B: Handelsabkommen zwischen China und den USA

- Kauf von zyklischen und Substanzwerten aus Europa
- Investition in Schwellenländeraktien, insbesondere aus Asien
- Kauf von Portfolios aus Hochzinsanleihen mit Übergewichtung in zyklischen Werten (hauptsächlich mit einem Rating von B)
- Ausbau der Leerverkäufe in USD versus EUR

Die Märkte werden nicht länger mit einem Abschlag gegenüber ihrem historischer Bewertung gehandelt. Es bleiben zwei Katalysatoren für Aufwärtspotenzial:

- Anhebung der Gewinnprognosen, die mittlerweile bei ansonsten gleichen Bedingungen auf einem Tiefstand liegen (3,5% in den USA, 4,5% in Europa für 2019)
- Deutliche Umschichtungen in Substanzwerte, die von einem deutlichen Rückgang der Bewertungskennzahlen profitieren könnten.

Es ist also in jedem Fall Geduld gefragt. Mit überhastetem Handeln ließ sich nur selten Rendite erzielen.



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.
 Quelle: ODDO BHF AM, Factset, Angaben zum 31.03.2019. KGV = Kurs-Gewinn-Verhältnis



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



AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN

01



Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate

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

Europa

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

USA

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

60%

Übergewichtung in

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

Untergewichtung in

- Staatsanleihen

Strategie

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

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

10%

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

Übergewichtung in

- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

Untergewichtung in

- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Alternativszenario: Verstärkter Protektionismus & Dominoeffekte aus Schwellenländern

30%

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

Übergewichtung in

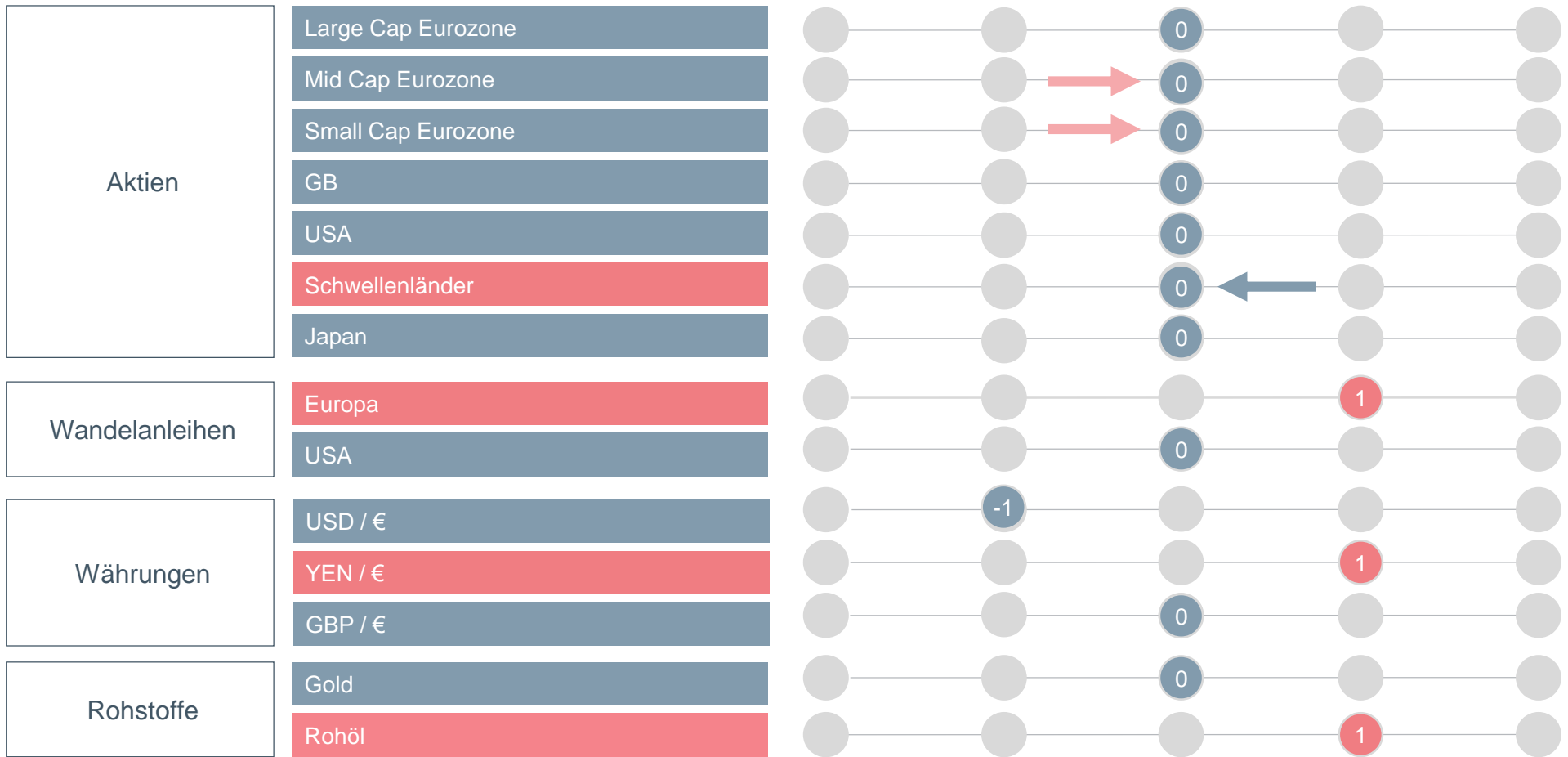
- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

Untergewichtung in

- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Kommentare per 07.05.2019

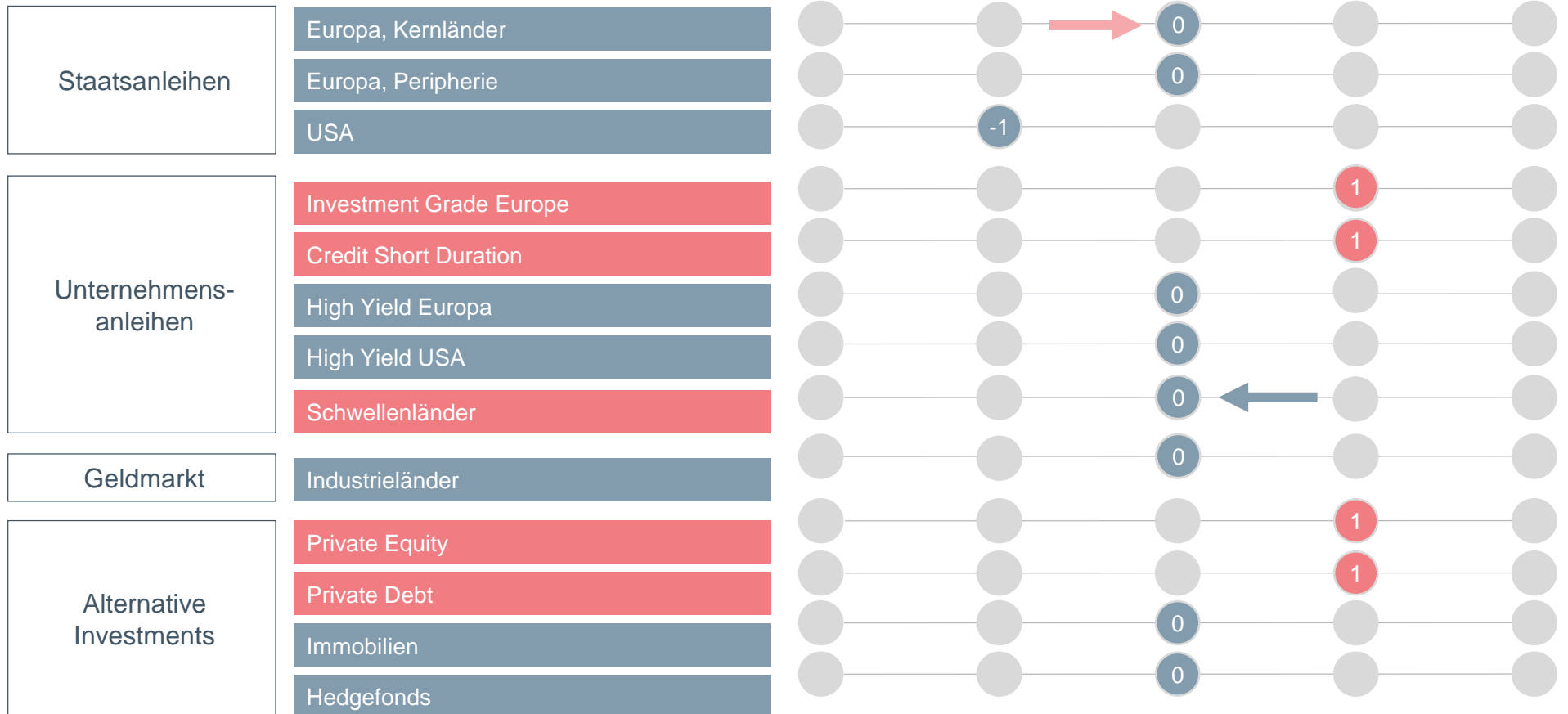
Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario




Änderung gegenüber dem Vormonat

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 07.05.2019

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



 Änderung gegenüber dem Vormonat


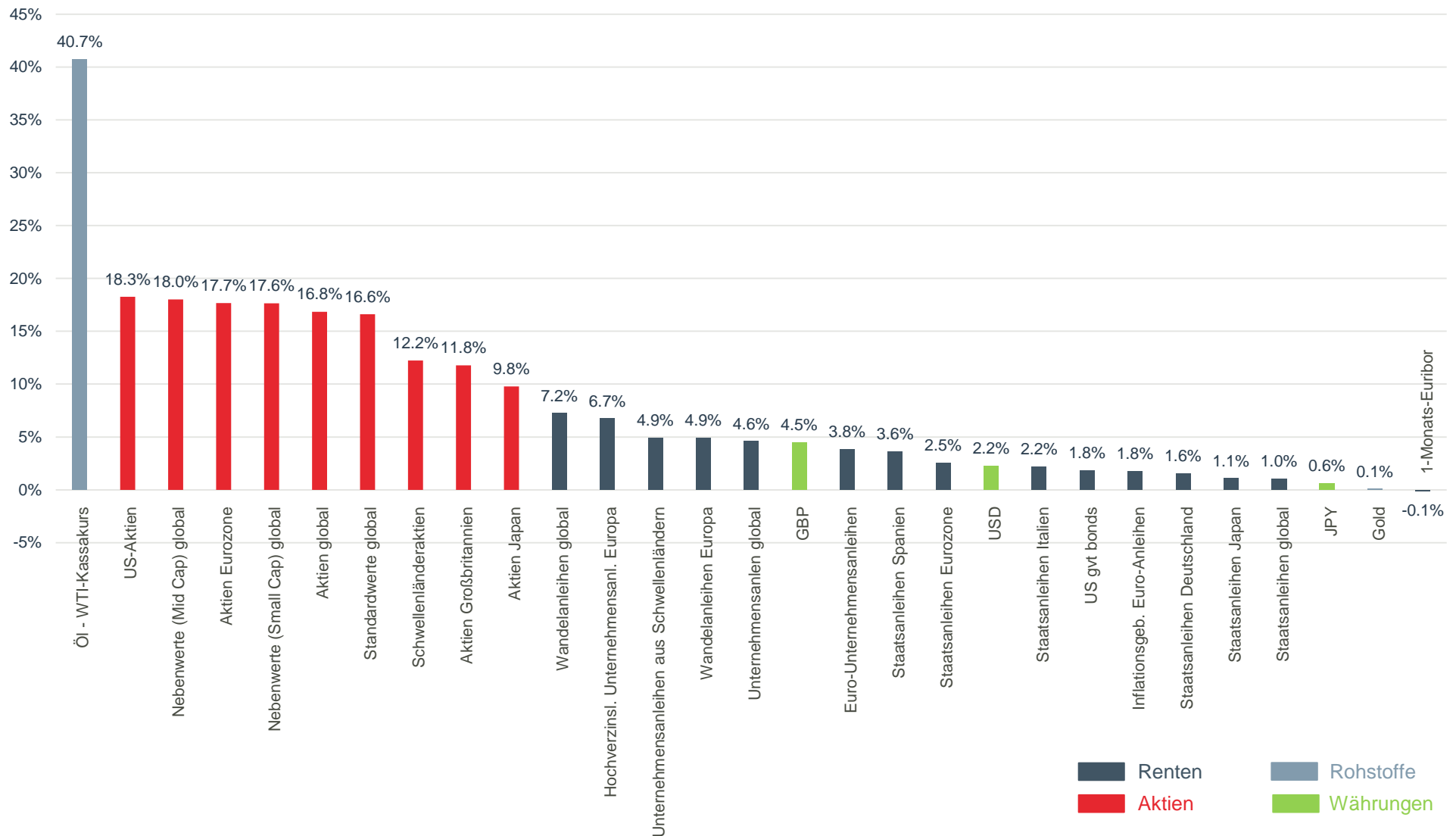
Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten zum 07.05.2019



KONJUNKTUR- & MARKTANALYSE

02

Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



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

Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 30.04.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Öl – WTI-Kassakurs	-53.5%	77.9%	15.2%	8.2%	-7.1%	7.2%	-45.9%	-30.5%	45.0%	12.5%	-24.8%	40.7%
US-Aktien	-37.6%	26.3%	14.8%	1.4%	15.3%	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	21.2%	-5.0%	18.3%
Aktien Eurozone	-44.9%	27.3%	2.4%	-14.9%	19.3%	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	12.5%	-12.7%	17.7%
Schwellenmarktaktien	-53.3%	78.5%	18.9%	-18.4%	18.2%	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	37.3%	-14.6%	12.2%
Schwellenländer-Staatsanleihen	-10.9%	28.2%	12.0%	8.5%	18.5%	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	9.3%	-4.6%	6.7%
Europäische Hochzins-anleihen	-34.2%	74.9%	14.3%	-2.5%	27.2%	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.7%	-3.6%	6.7%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-12.4%	30.9%	9.2%	5.6%	13.2%	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.3%	-1.4%	4.9%
Staatsanleihen Eurozone	9.1%	4.4%	1.1%	3.3%	11.2%	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	0.1%	1.0%	2.5%
US-Staatsanleihen	14.0%	-3.7%	5.9%	9.8%	2.2%	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.4%	0.8%	1.8%
Deutsche Staatsanleihen	12.2%	2.0%	6.2%	9.7%	4.5%	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-1.4%	2.4%	1.6%
Gold	5.1%	25.5%	29.4%	10.1%	7.1%	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	13.5%	-1.6%	0.1%
1-Monats-Euro-Libor	4.0%	0.7%	0.4%	0.9%	0.2%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.1%
Differenz beste/ schwächste Performance	67.5%	82.2%	28.9%	28.5%	34.3%	38.4%	59.0%	40.3%	45.4%	38.7%	27.2%	40.8%

Farbskala

Beste Performance

Schwächste Performance



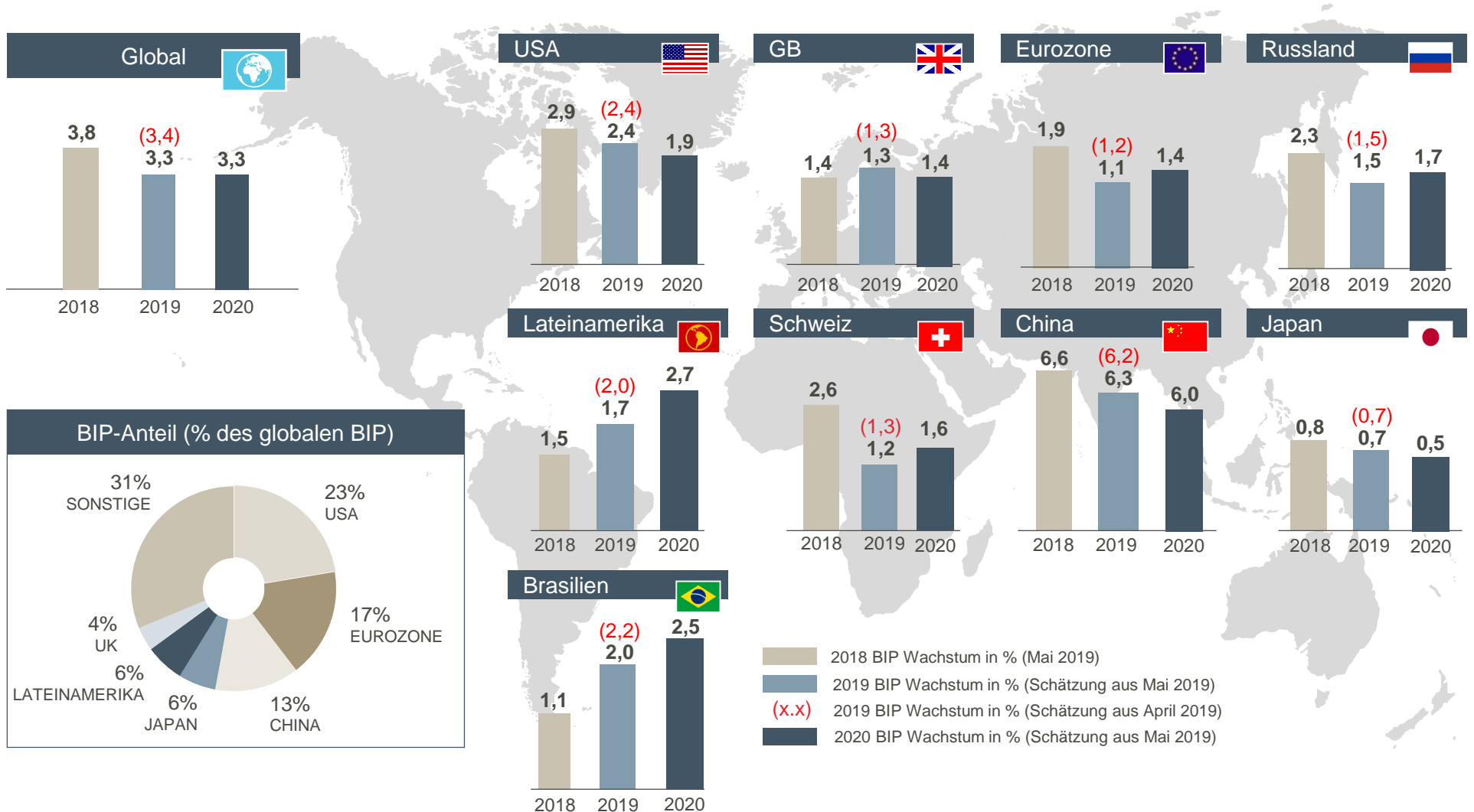
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 30.04.2019; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

BIP*-Wachstumsprognose weltweit



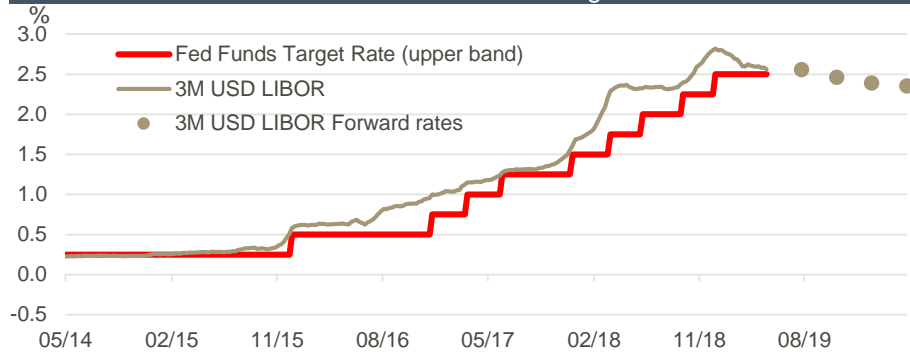
Konsensprognosen nähern sich Talsohle



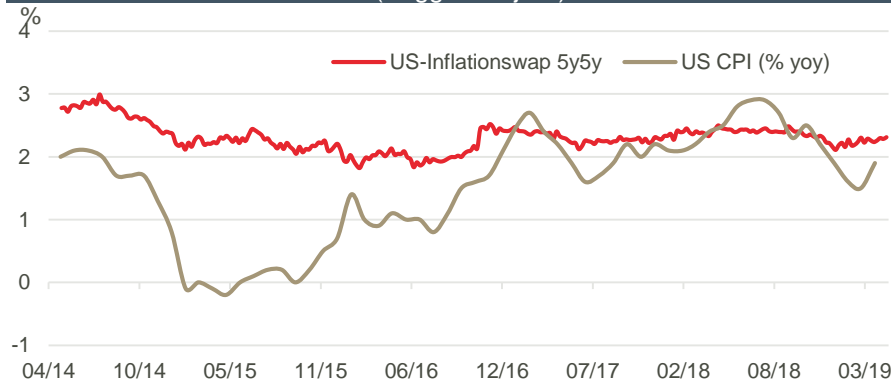
BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 30.04.2019



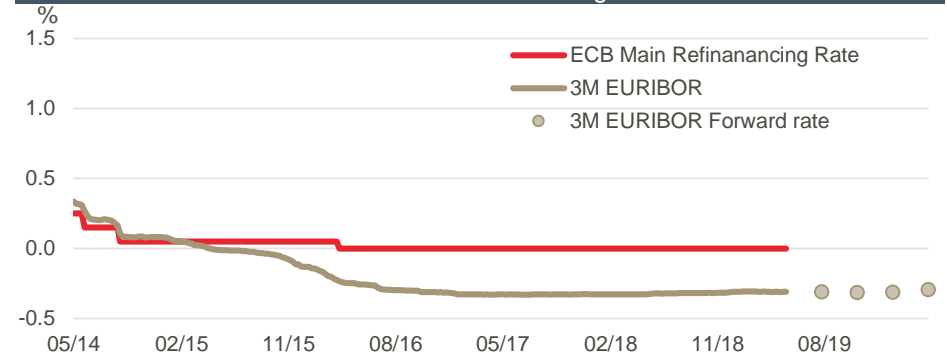
Fed Funds Target Rate, 3-Monats-USD-LIBOR & 3-Monats-USD-LIBOR
Terminzinsvereinbarungen



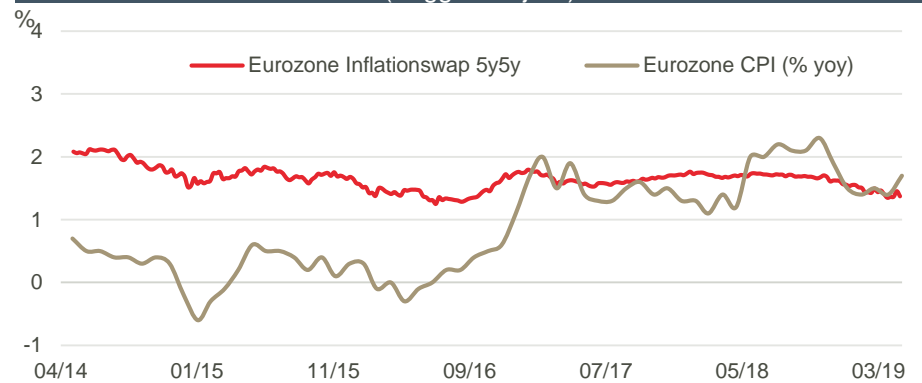
USA: Marktimplizierte Inflationserwartungen (5 Jahre/5 Jahre) und VPI
(% ggü. Vorjahr)



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



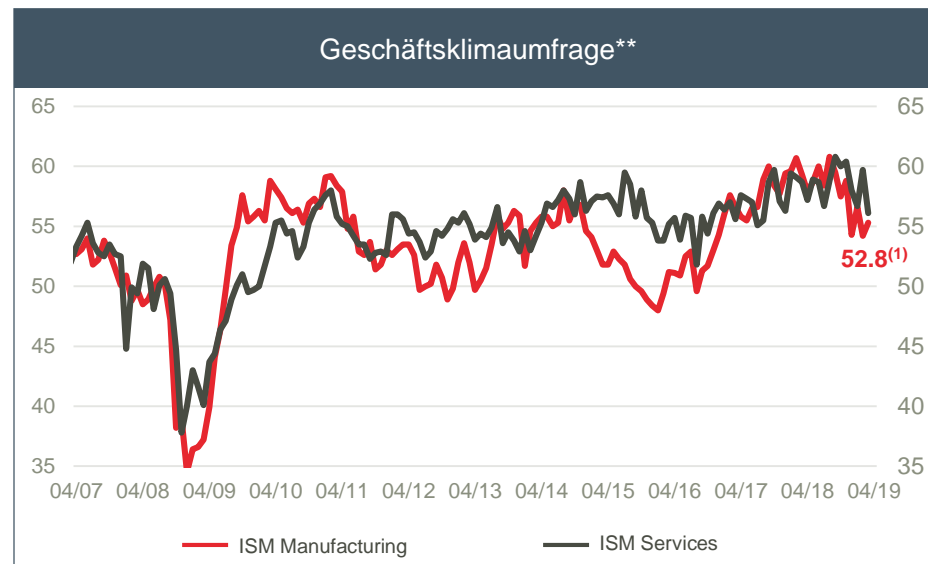
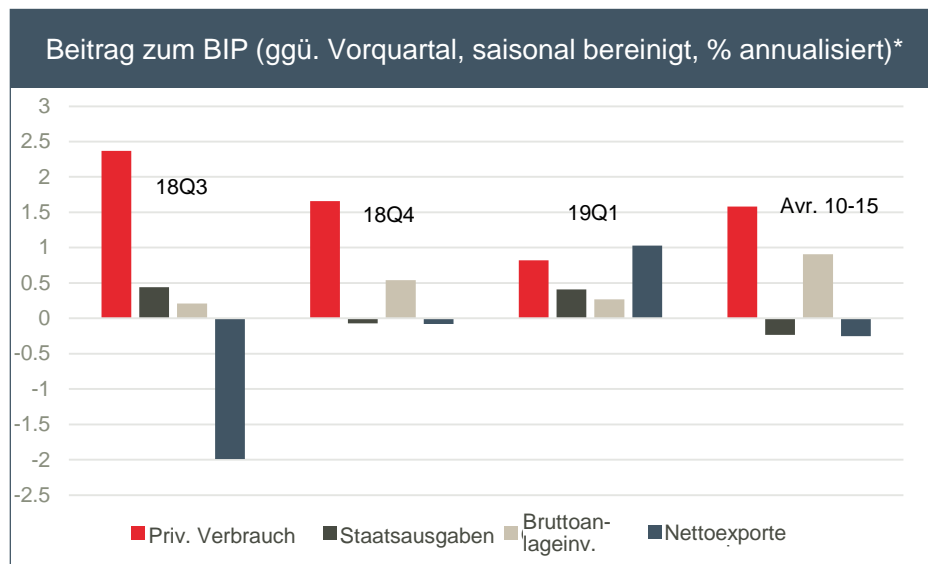
Eurozone: Marktimplizierte Inflationserwartungen (5 Jahre/5 Jahre) und VPI
(% ggü. Vorjahr)



- Die EZB dürfte den Zeithorizont ihrer „Forward Guidance“ über das 1. Quartal hinaus ausweiten
- Die US-Notenbank wird sich vorerst abwartend verhalten. Aktuelle Erwartungen am Markt für eine Zinssenkung gegen Ende 2019 erscheinen verfrüht
- Mit der Wiederanlage der Erträge aus fällig werdenden Wertpapieren in der Fed-Bilanz bleibt der Kurs insgesamt neutral

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 30.04.2019

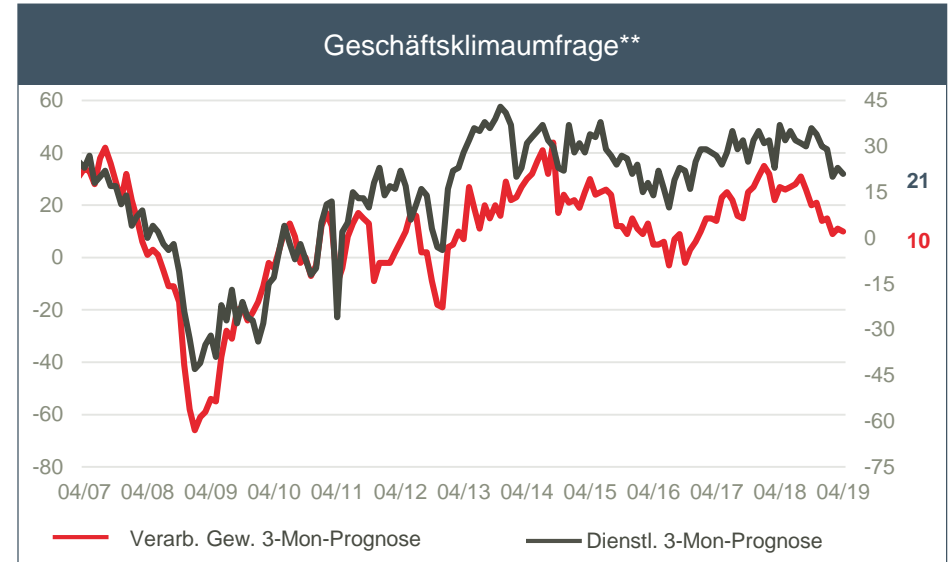
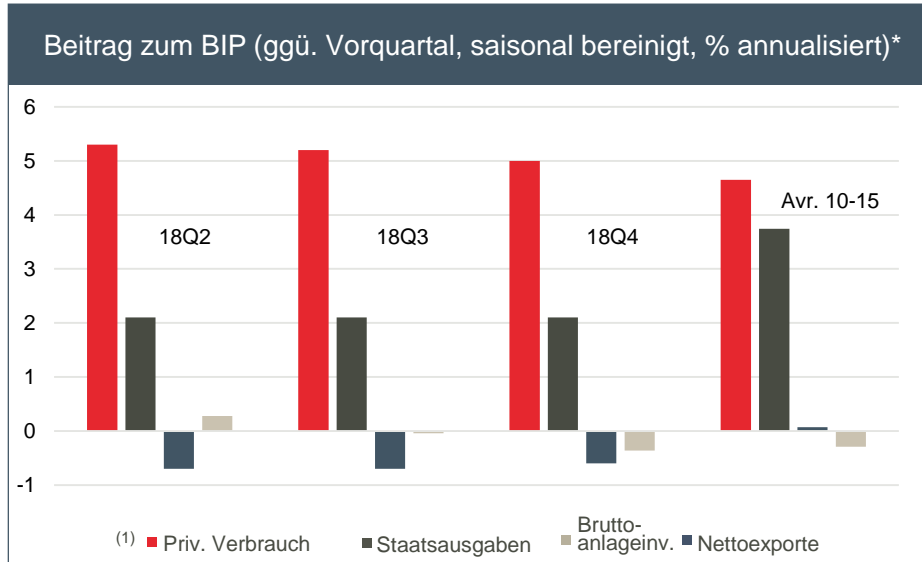
Auf den ersten Blick robust, bei genauerem Hinsehen aber leichte Schwächen erkennbar



- Wachstum im ersten Quartal sehr stark mit 3,2%, allerdings teilweise getrieben von Lageraufbau
- Einkaufsmanagerindizes lassen künftig schwächere Aktivitätsdaten erwarten
- Weiterhin leergefegter Arbeitsmarkt
- Schwächere VPI-Daten überwiegend temporärer Natur

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 29.03.2019 | **Daten mit Stand vom 15.03.2019 | (1): Daten mit Stand vom 15.04.2019

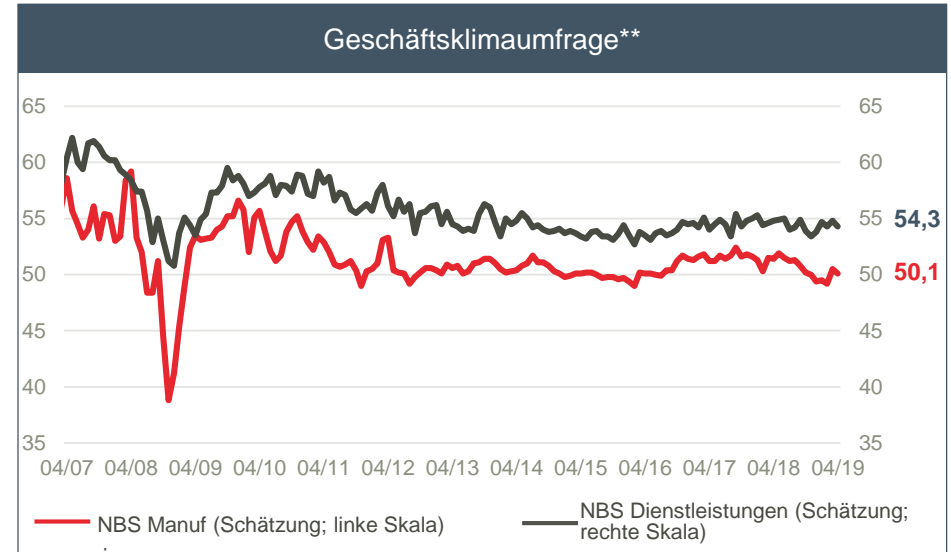
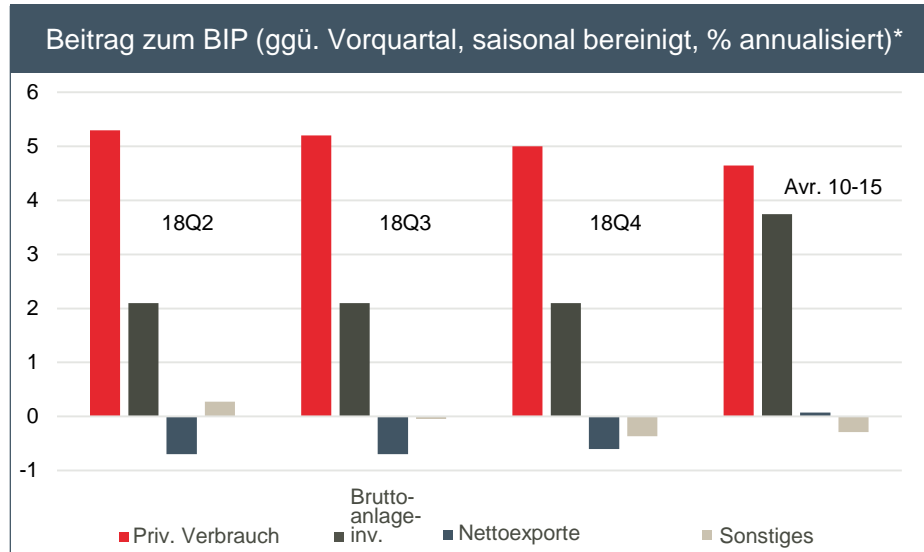
Uneinheitliches Bild



- Schwächere Daten zur Industrieproduktion im März
- Aber Einkaufsmanagerindizes im April leicht verbessert
- VPI für Tokio ebenfalls mit leichter Aufwärtstendenz

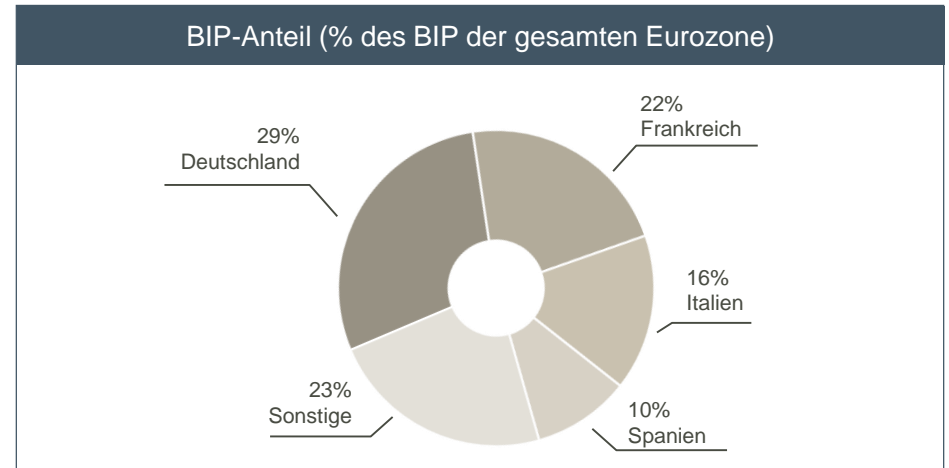
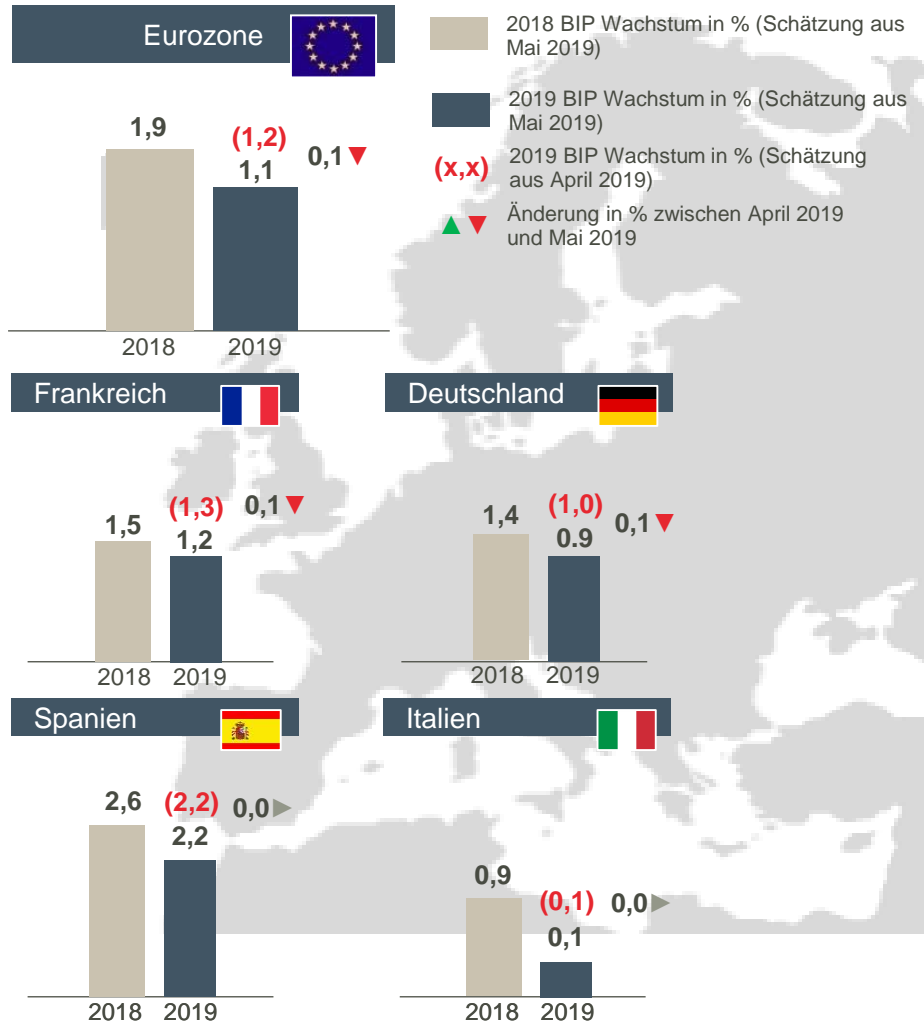
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 31.12.2018 | **Daten mit Stand vom 15.04.2019

Endlich eine Stabilisierung



- Nach einer starken Erholung im März fielen die Konjunkturdaten im April leicht schwächer aus
- BIP-Wachstum im 1. Quartal recht robust mit 6,4%
- Der Waffenstillstand im Handelsstreit mit den USA und ein Paket mit Konjunkturmaßnahmen haben sich in einer Erholungstendenz niedergeschlagen
- Die jüngste Anhebung der Zölle auf chinesische Exportwaren in die USA in einem Volumen von 200 Mrd. Dollar könnte der aktuellen Erholung einen Dämpfer versetzen

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 31.12.2018 | **Daten zum 15.04.2019

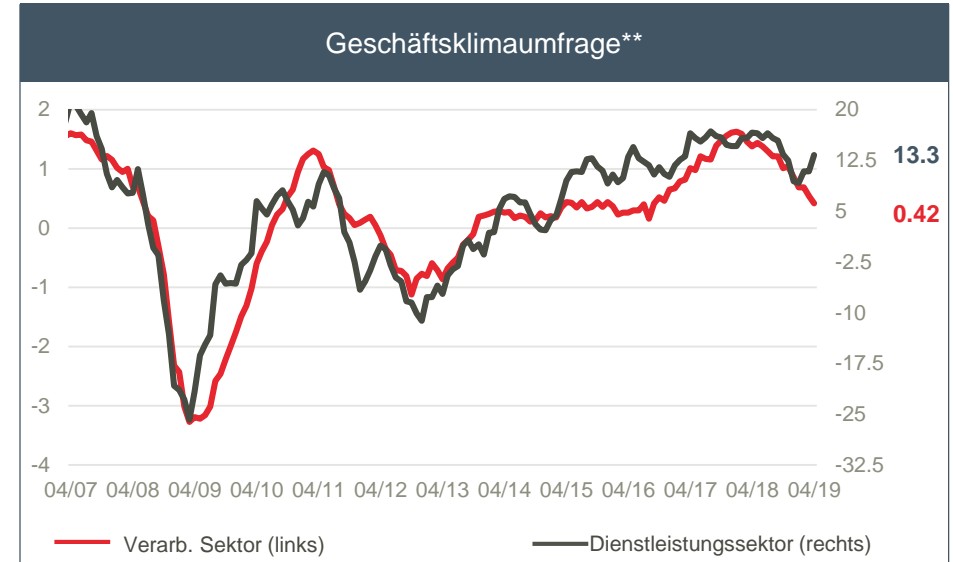
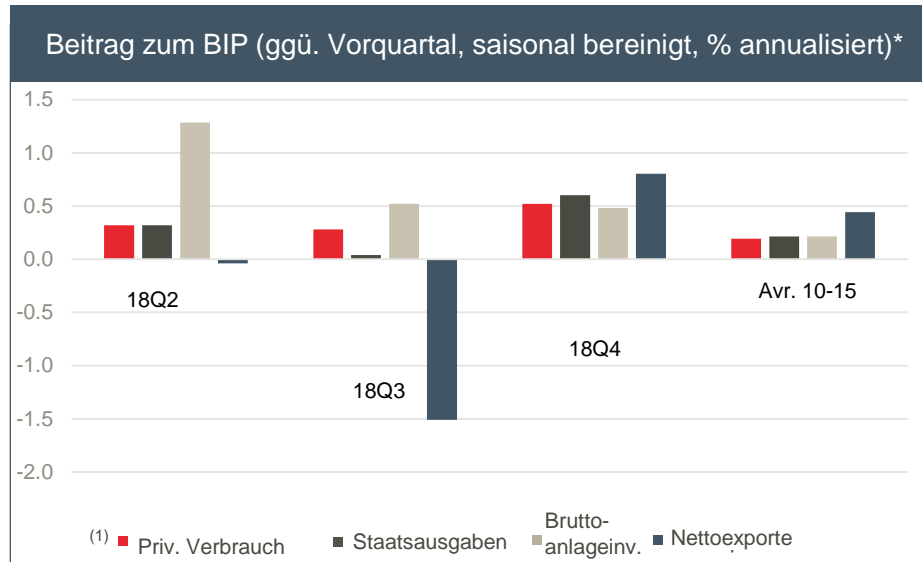


- Weiterhin laufen „harte“ und „weiche“ Daten deutlich auseinander
- Robuste Indikatoren aus dem Dienstleistungssektor bilden ein Gegengewicht zu schwachen Einkaufsmanagerindizes im verarbeitenden Sektor
- Zuletzt positive Produktionsdaten signalisieren, dass der Industriesektor wieder zur widerstandsfähigen Dienstleistungssparte aufschließen könnte
- Dennoch besteht das Risiko einer anhaltenden Schwäche im verarbeitenden Sektor, der sich auf die Verbrauchernachfrage niederschlagen könnte

Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten per 04/2019



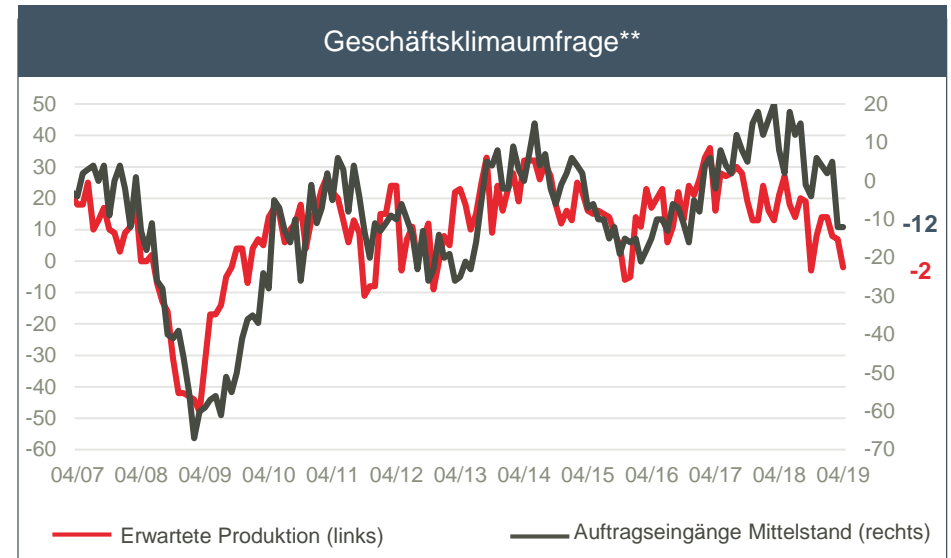
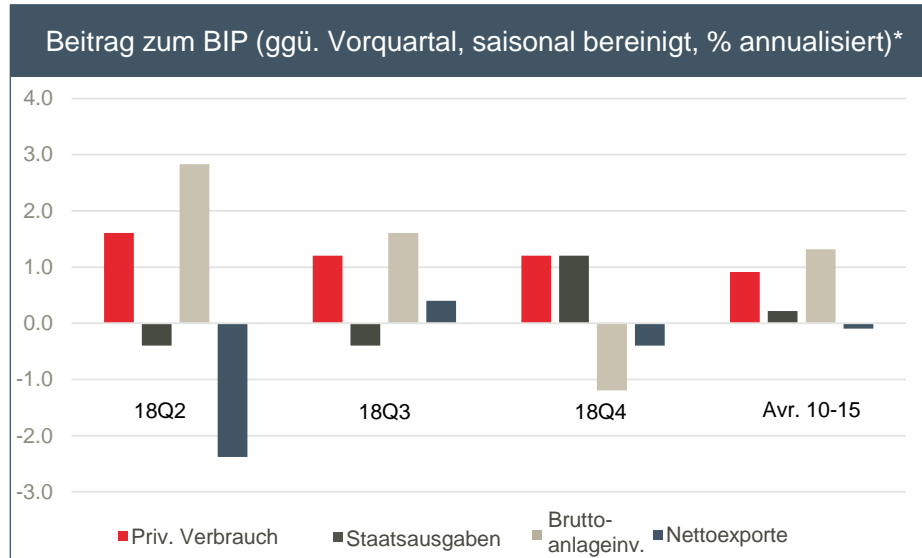
Mind the gap



- Erste Zeichen einer länderübergreifenden Belebung im verarbeitenden Sektor, gleichzeitig zeigt sich die private Nachfrage sehr widerstandsfähig
- Deutschland weiterhin das schwache Glied im verarbeitenden Sektor
- Große Unterschiede bei den Einkaufsmanagerindizes: Einem schwungvollen Dienstleistungssektor steht ein schwacher verarbeitender Sektor gegenüber. Ebenso laufen „harte“ und „weiche“ Indikatoren deutlich auseinander
- Konjunkturelle Erholung im verarbeitenden Sektor auf dem Weg, wenngleich bislang noch wenig dynamisch

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten mit Stand vom 31.12.2018 | **Daten mit Stand vom 15.04.2019

Unsicherheit durch Brexit schlägt sich in Daten nieder



- Britische Notenbank signalisiert keine Eile an der Zinsfront ...
- ... lässt sich aber die Möglichkeit einer Zinserhöhung offen
- Ausgehend vom Einkaufsmanagerindex für April ist eine Wachstumsrate von etwa höchstens 1% zu erwarten
- Die Zahlen zur Industrieproduktion im März überraschten positiv

Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. *Daten zum 31.12.2018 | **Daten zum 15.04.2019



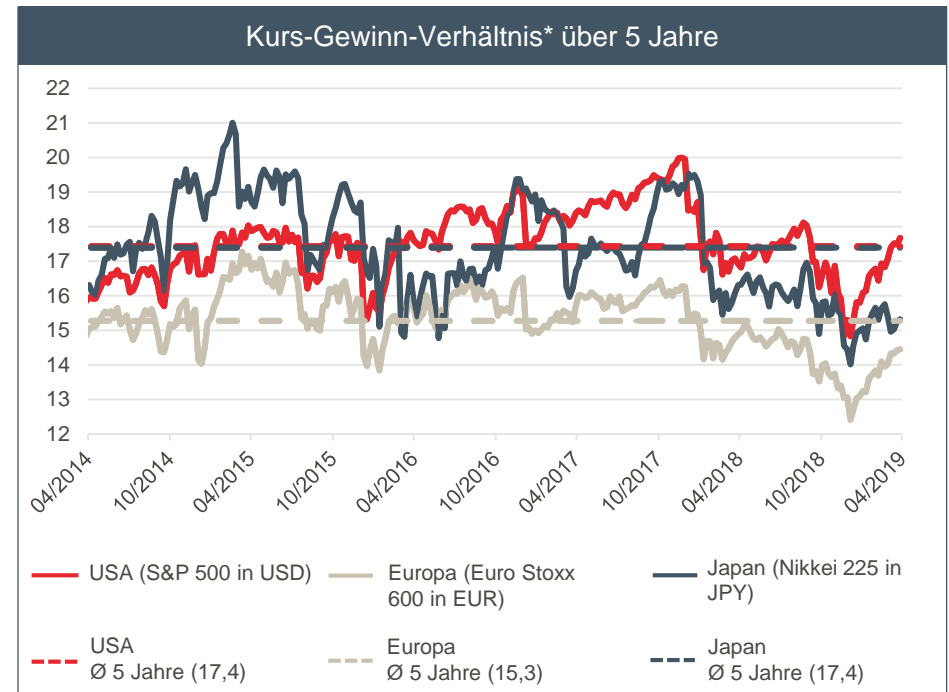
Ein Plus von fast 16% im 1. Quartal!



- Auch im April gönnte sich die Hausse keine Pause. So stieg der MSCI World (auf Dollarbasis) um mehr als 3%
- Am kräftigsten legte die Eurozone zu mit +5,3%. Treibende Faktoren waren insbesondere sich abermals überdurchschnittlich entwickelnde Wachstumswerte und vom weltweiten Wachstum profitierende Werte
- Der S&P500 kletterte um 4% nach oben, befeuert durch die Outperformance von Tech-Werten (Nasdaq +4,8%)
- Japan und die Schwellenländer konnten mit jeweils rund +2% nicht ganz Schritt halten

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

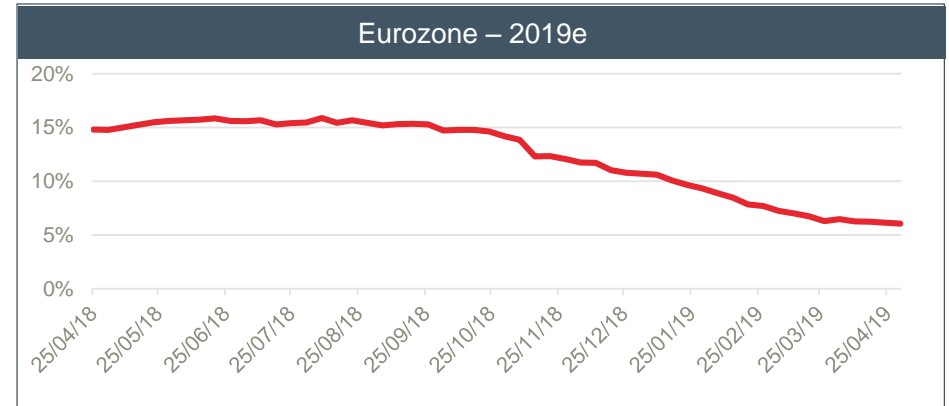
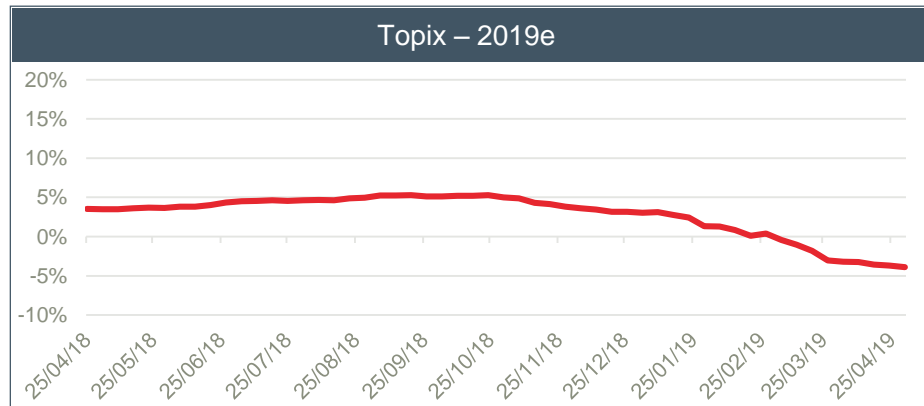
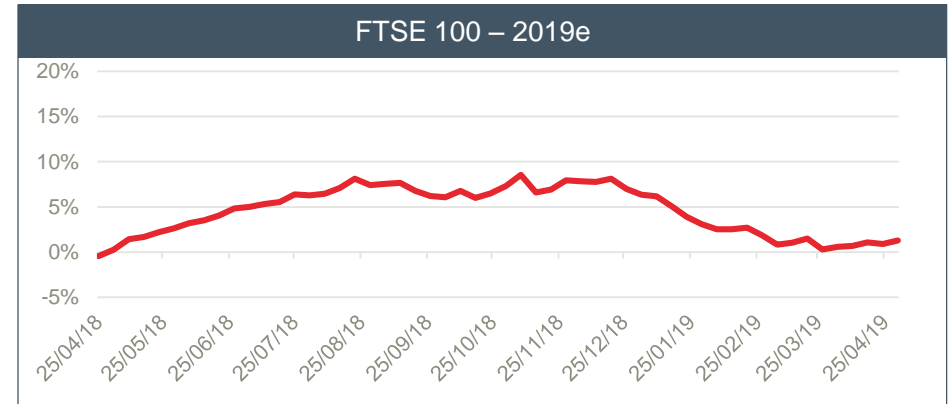
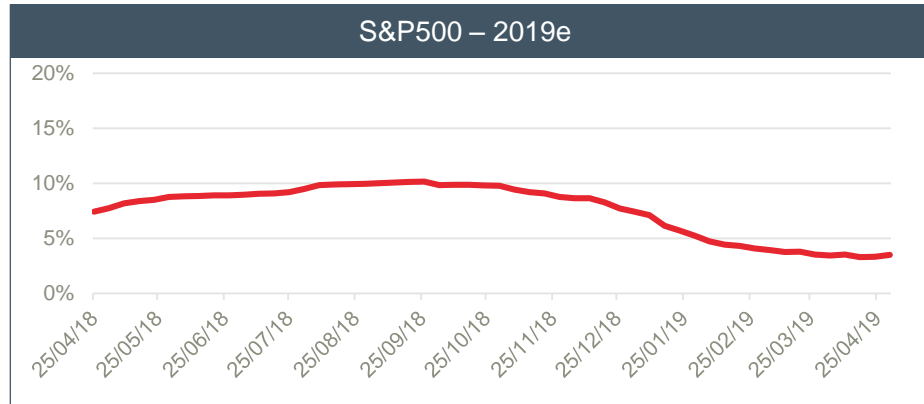
*Siehe Glossar auf Seite 35. Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 30.04.2019



- Die Bewertungen haben entsprechend angezogen. So liegt das KGV in den USA nun bei 17,7 und damit erstmals seit Oktober 2018 oberhalb des 5-Jahres-Durchschnitts (17,4)
- Günstiger bewertet präsentiert sich Europa mit einem KGV von 14,5, das weiterhin 6% unter dem 5-Jahresmittel liegt.
- Dies gilt noch einmal mehr für Japan, das mit einem Abschlag von 12% (KGV von 15,3) gehandelt wird



Gewinnerwartungen insgesamt nach oben korrigiert, außer in Japan



- Nach mehreren Monaten in nahezu ununterbrochenem Rückwärtsgang haben sich die Gewinnwachstumsprognosen für 2019 in der Eurozone stabilisiert und zeigen in den USA und Großbritannien eine leichte Aufwärtstendenz
- Diese Stabilisierung geht einher mit positiv überraschenden Ergebnissen zum 1. Quartal, insbesondere in den USA
- Japan schert hier bislang weiter aus mit weiter nach unten korrigierten Gewinnwachstumserwartungen

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London, Thomson Reuters. Daten mit Stand vom 30.04.2019



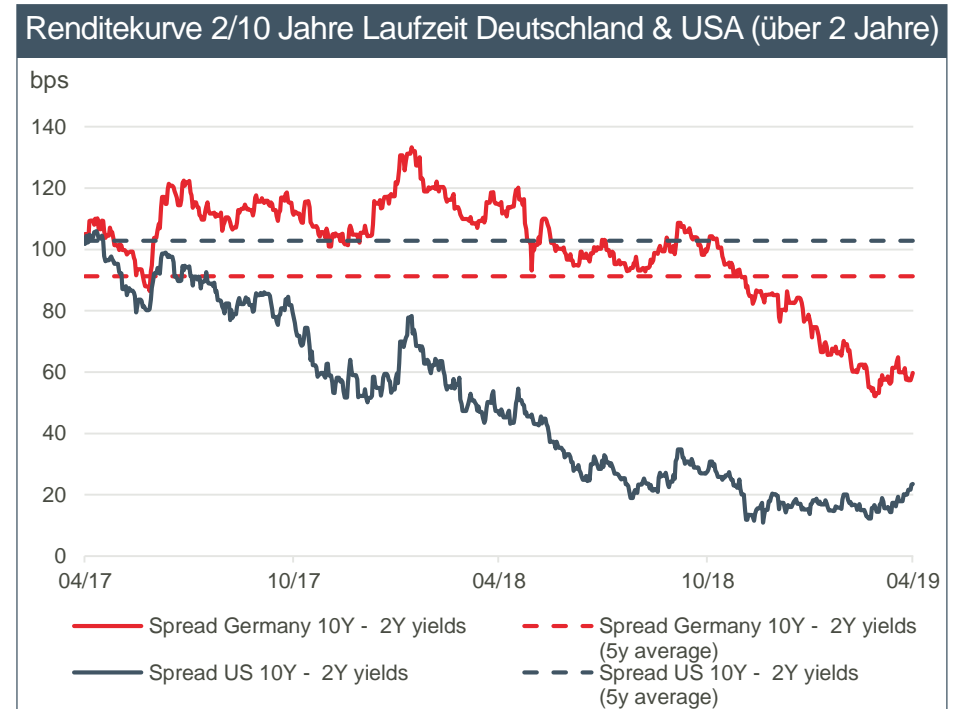
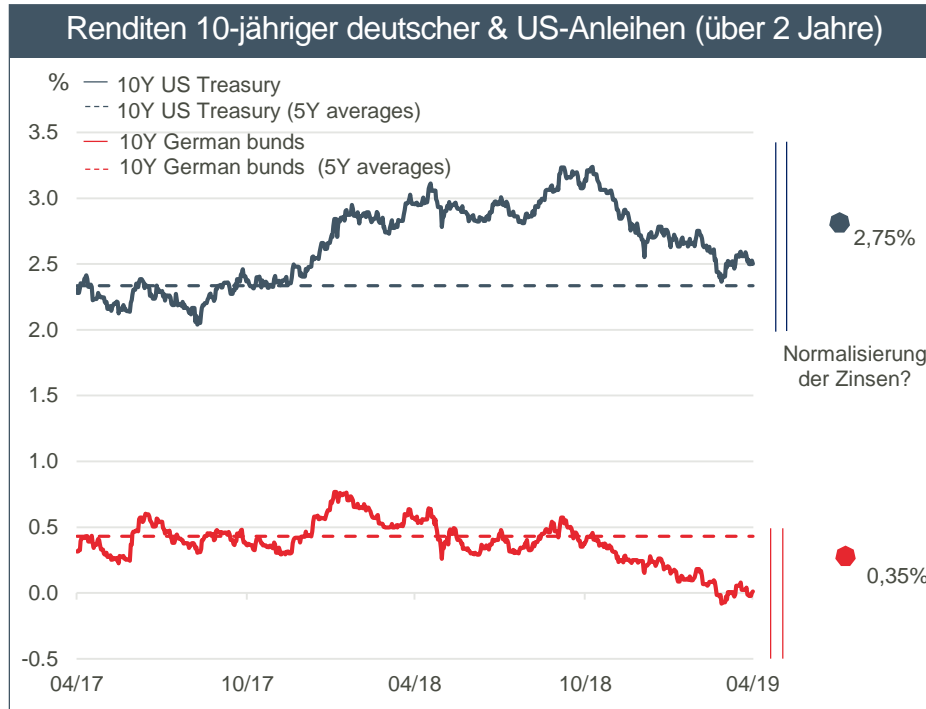
Aktienmärkte (vorerst) unterstützt durch Unternehmensergebnisse und ermutigende Makro-Indikatoren

	KGV nächste 12 Monate, Mai 2019	Gewinnwachstum 2017	Gewinnwachstum 2018	Gewinnwachstum 2019	Dividendenrendite	Wertentwicklung lfd. Jahr
STOXX Europe 600	14.0 x	21%	5%	7%	3.8%	15.6%
Rohstoffe						
Grundstoffe	10.2 x	111%	-2%	6%	5.2%	16.0%
Öl & Gas	11.6 x	83%	40%	5%	5.3%	12.0%
Zyklische Sektoren						
Automobil & Zubehör	7.5 x	34%	-10%	13%	4.2%	20.2%
Chemie	18.0 x	24%	4%	1%	2.8%	16.9%
Baugewerbe & Baustoffe	15.0 x	14%	8%	17%	3.1%	22.6%
Industriegüter & -dienstl.	16.6 x	14%	5%	12%	2.8%	20.2%
Medien	16.0 x	10%	10%	2%	3.4%	14.1%
Technologie	21.2 x	11%	8%	9%	1.7%	23.9%
Tourismus & Freizeit	13.3 x	14%	-3%	5%	3.0%	8.1%
Finanzsektor						
Banken	9.5 x	50%	13%	5%	5.6%	12.4%
Versicherungen	10.6 x	-9%	10%	13%	5.3%	17.2%
Finanzdienstleistungen	15.8 x	16%	-42%	33%	3.3%	19.3%
Immobilien	17.3 x	12%	16%	-1%	4.2%	11.9%
Defensive Sektoren						
Lebensmittel & Getränke	20.7 x	10%	4%	12%	2.5%	20.2%
Gesundheit	16.8 x	4%	4%	4%	3.0%	10.0%
Persönl. & Haushaltsgüter	16.4 x	19%	7%	6%	3.5%	19.3%
Einzelhandel	17.5 x	3%	6%	7%	3.1%	22.6%
Telekommunikation	13.8 x	19%	-9%	3%	5.7%	0.6%
Versorgung	14.1 x	6%	-12%	15%	5.2%	9.2%

- Europäische Indizes legten abermals und setzten damit die seit Ende Dezember 2018 andauernde Rally fort, nachdem das Schlussquartal 2018 von übermäßigem Pessimismus geprägt war.
- Die Aktienmarktrally im 1. Quartal ist zu einem großen Teil dem Kurswechsel der Notenbanken zuzurechnen und wurde vor allem durch defensive Wachstumswerte getragen
- Im April war eine leichte Verschiebung zu beobachten. So entwickelten sich zyklische und Substanzwerte überdurchschnittlich. Beflügelt wurde diese von einer guten Berichtssaison und ermutigenden Makro-Indikatoren.
- Bei den Abwärtsrevisionen der Gewinne scheint sich eine Stabilisierung abzuzeichnen – das sollte für positive Stimmungsimpulse sorgen
- Das durchschnittliche KGV hat sich normalisiert und liegt bei 14. Allerdings ist die Streubreite zwischen den einzelnen Titeln sehr hoch.
- Die Aussichten auf ein friedlicheres Geschäftsklima nähren die Hoffnung auf eine Stabilisierung des weltweiten Wachstums. Voraussetzung hierfür bleibt jedoch eine Einigung im Handelsstreit zwischen China und den USA
- Sollten die makroökonomische Daten diese positiven Signale bestätigen, könnte es zu einer Sektorrotation in die zyklischsten Aktien kommen ...
- Zumal das Bewertungsgefälle zwischen Standard-/Wachstumswerten und den zyklischsten Aktien auf einem historischen Hoch liegt

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Factset. Daten zum 03.05.2019

Erneut Kurs auf die Tiefstände?

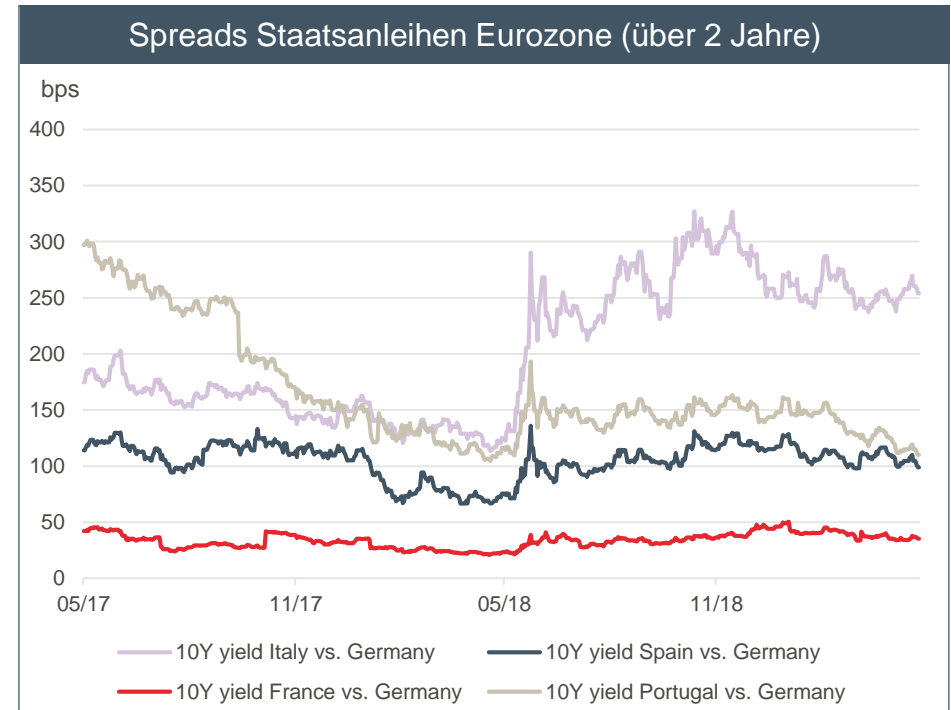
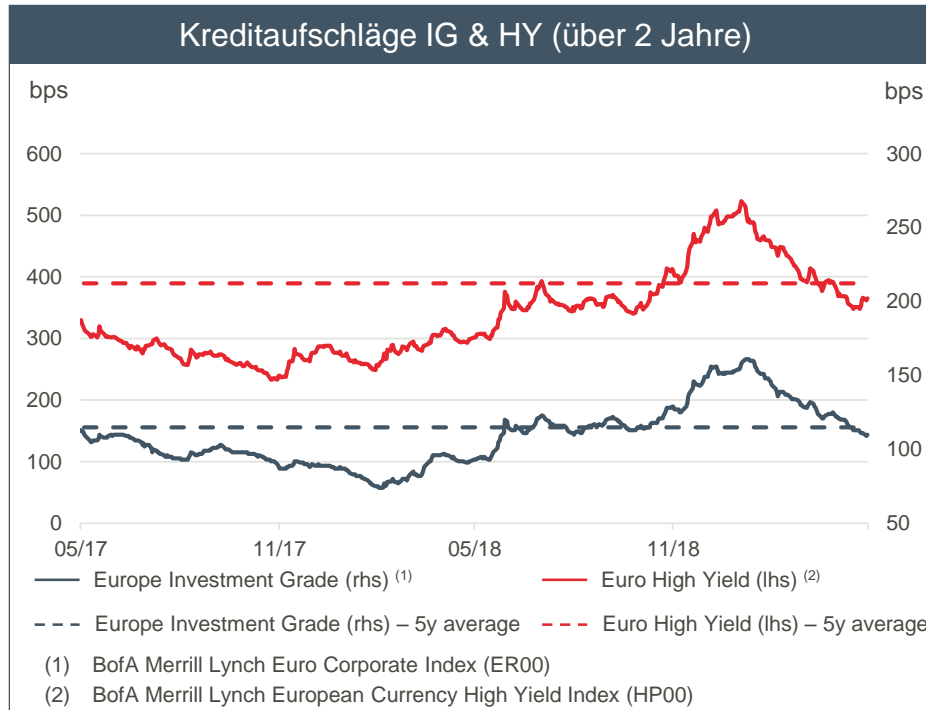


- Die Renditen von Bundesanleihen sind gesunken und liegen nahe dem Tiefstand. Grund sind die niedrige Inflation, die Kehrtwende der Notenbanken und teilweise schwache Fundamentaldaten
- Dennoch erscheinen 10-jährige Bundesanleihen hoch bewertet mit Blick auf eine wahrscheinliche Erholung in der Eurozone
- Sollten bei den Handelsgesprächen eine Einigung erzielt werden, dürften die Renditen wieder über die 0%-Marke steigen
- In den USA ist mit einer leicht steileren Kurve zu rechnen angesichts einer abwartenden Fed und sich verbessernder Inflationsdaten, da die Wirkung temporärer Faktoren abflaut
- Bei der Kurve in der Eurozone besteht Potenzial für eine Verflachung

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

(1) Bloomberg Economic Forecast | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Linke Seite: Stand vom 30.04.2019; Rechte Seite: Stand vom 30.04.2019

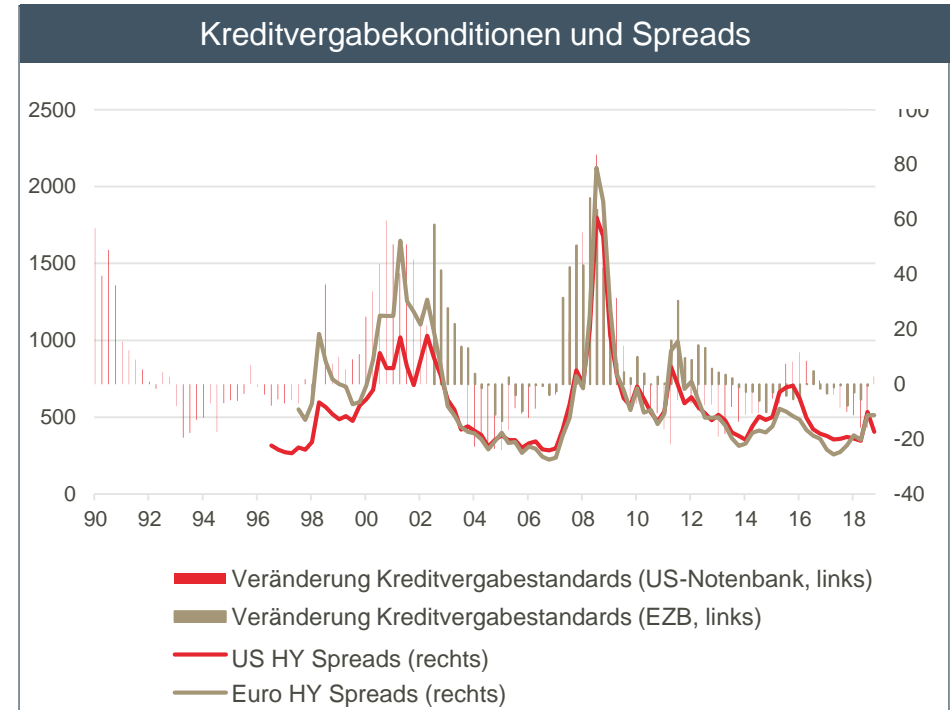
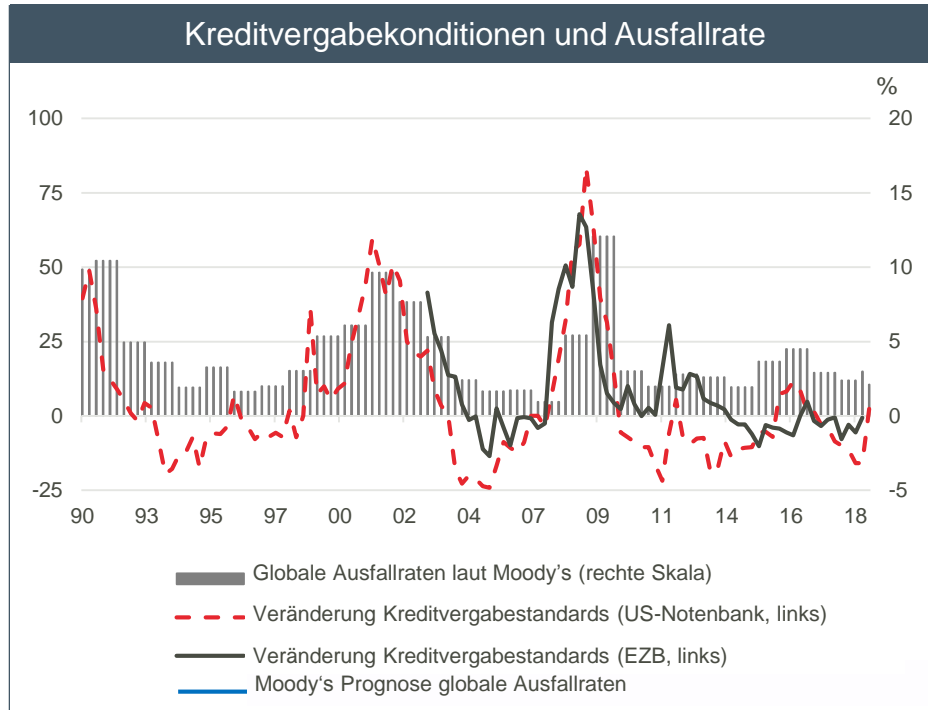
Unternehmensanleihen – weiterhin ein „Sweet Spot“



- Bei der Spread-Rally bietet sich weiterhin Raum für eine Einengung. Ertragstreiber werden jedoch voraussichtlich eher der Carry und Roll-down-the-Curve-Effekte sein
- Die Nachfrage ist weiterhin hoch angesichts der reichlich vorhandenen Liquidität und einem leicht verringerten Angebot. Insbesondere Hochzinsanleihen sind gesucht
- In Sachen Spread-Entwicklung sticht Italien heraus: Hier wird eine weiterhin hohe Prämie für das politische Risiko aufgerufen
- Solange jedoch die Spread-Volatilität auf relativ niedrigem Niveau verharrt, bleiben Carry und das Potenzial für eine Spreadeinengung attraktiv

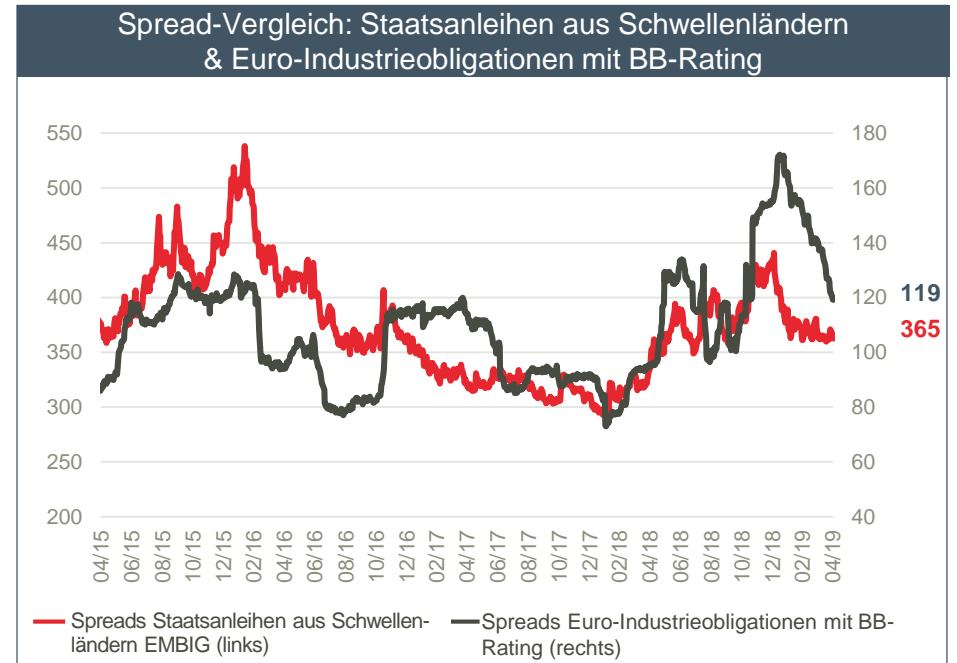
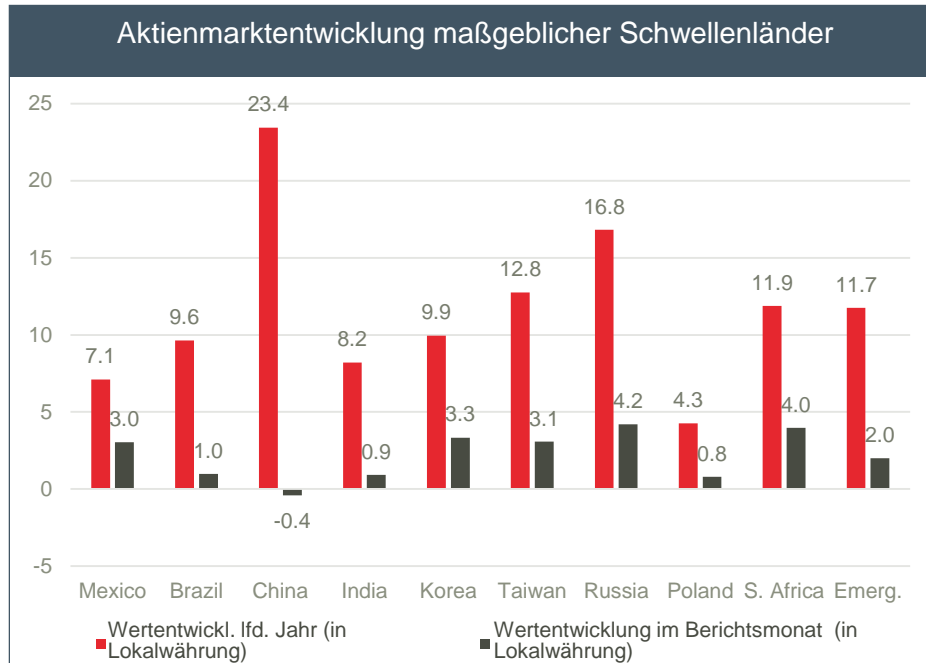
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Daten mit Stand vom 30.04.2019



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

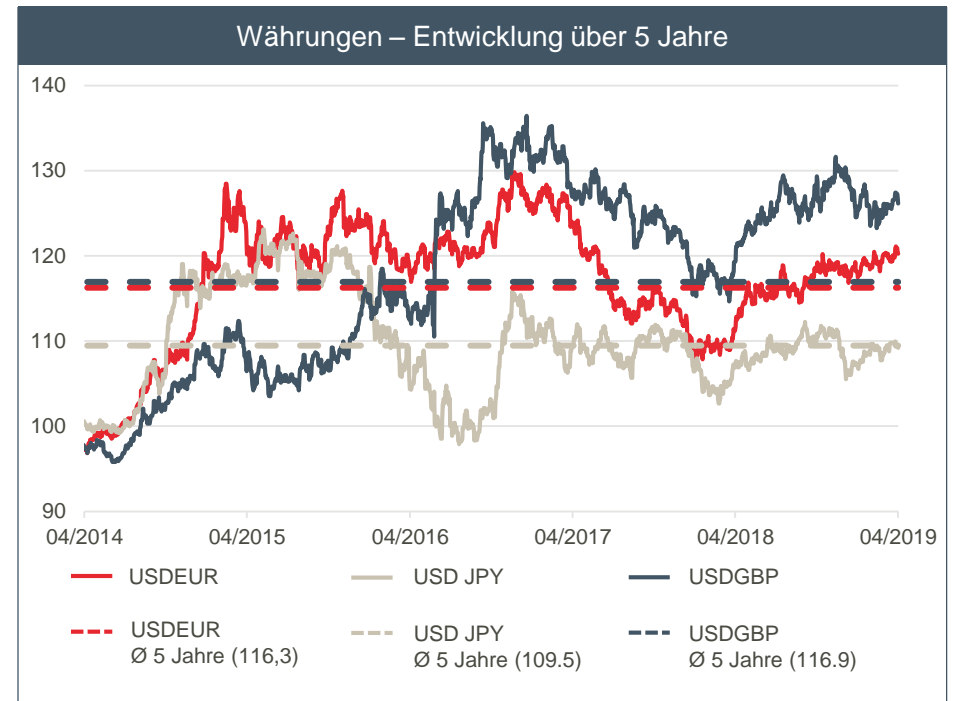
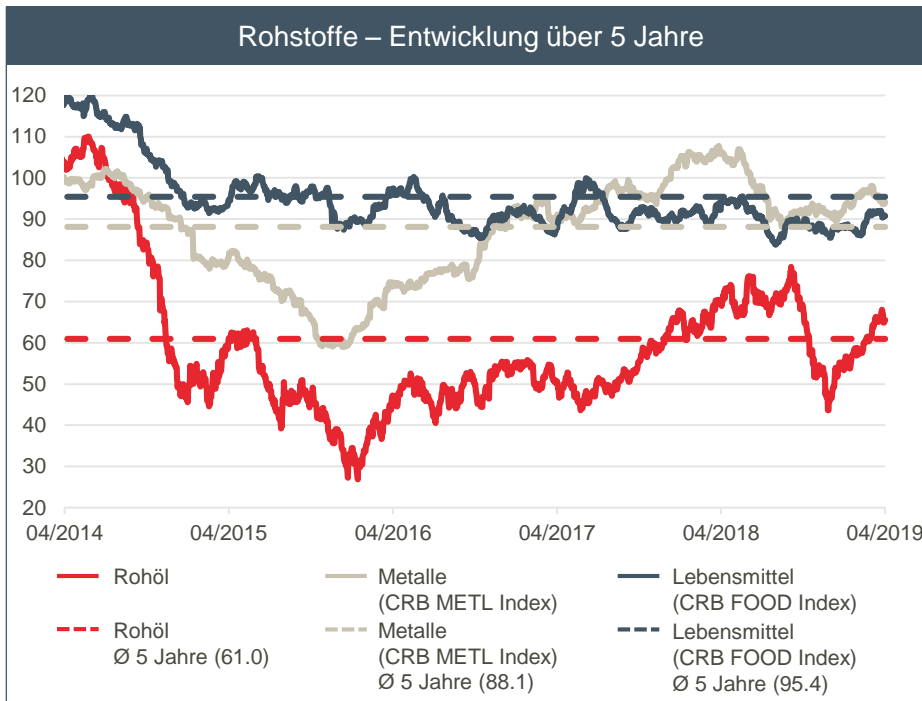
Schwellenländeraktien hinken der Rally hinterher



- Die Aktienmärkte der Schwellenländer hinken denen der Industrieländer weiterhin hinterher
- Angesichts erneut aufflammender Sorgen über eine Eskalation der Handelsgespräche dürfte sich hieran vorerst kaum etwas ändern
- Die Bewertungen sind wieder attraktiv und dürften Marktabschwünge abfedern können

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 30.04.2019

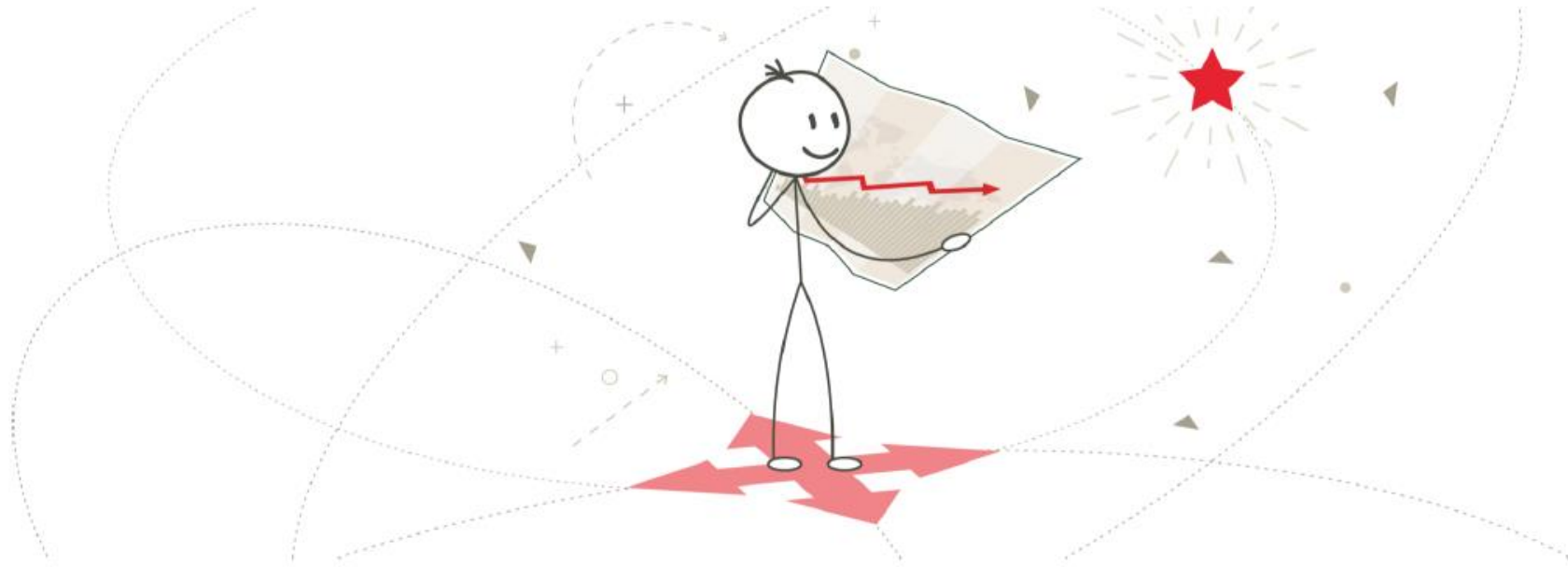


- Weiterhin geringe Währungsschwankungen trotz der jüngsten Tonverschärfung bei den Handelsgesprächen
- USD wird weiterhin in einer engen Spanne gehandelt
- Nur eine zurückhaltendere US-Notenbank könnte daran etwas ändern

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 30.04.2019

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



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



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	30.04.2018 bis 30.04.2019	28.04.2017 bis 30.04.2018	29.04.2016 bis 28.04.2017	30.04.2015 bis 29.04.2016	30.04.2014 bis 30.04.2015		
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Nettoperformance einschließlich max. Ausgabeaufschlag ²	
THEMATISCH														
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	-	18/12/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN														
ALL CAPS														
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	FR0011160340	★★	16/02/2012	8.1%	-28.3%	17.7%	1.9%	-14.4%	2.7%	24.0%	-10.9%	19.9%	15.2%	7.3%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★	17/06/1996*	7.8%	-20.2%	15.7%	5.2%	-5.3%	1.4%	23.8%	-9.1%	18.3%	13.7%	6.5%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	DE0008478058	★★	27/05/1974	8.2%	-22.8%	16.8%	3.7%	-7.1%	3.2%	19,6%	-12,4	19,3%	14,3%	16,26%
MID CAP														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	25/05/1999	9.2%	-13.6%	21.0%	4.5%	3.4%	5.8%	22.2%	-1.8%	22.2%	17.5%	-
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	30/12/1998	10.7%	-18.4%	23.9%	3.8%	-0.8%	7.2%	23.1%	-1.0%	21.5%	16.8%	6.0%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	14/09/1992	12.8%	-21.1%	20.7%	7.2%	-2.9%	4.8%	26.8%	3.5%	20.5%	15.8%	5.6%
SMALL CAP														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★	26/11/2013	10.7%	-27.9%	24.4%	2.0%	-12.6%	9.9%	27.0%	0.8%	23.8%	19.0%	7.3%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		07/08/2017	-1.7%	-23.7%	-	-	-7,6%	6,5%	-	-	-	-	6,7%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	15/11/2006	3.4%	-24.4%	17.2%	1.5%	-9.2%	4.7%	17.3%	-3.9%	12.1%	6.8%	3.5%
THEMATISCH														
▶ ODDO BHF Immobilien CR-EUR	FR0000989915	★★★★	14/09/1989	8.9%	-8.0%	16.9%	1.7%	1.5%	14.5%	4.1%	2.2%	35.0%	29.8%	1.4%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN														
MOMENTUM														
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★★	01/03/2016	5.1%	-9.3%	9.5%	-	4.7%	1.8%	10,9%	-1,0%	-	-	3,2%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	LU1833929729		16/07/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MINIMUM VARIANZ														
▶ ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★★	04/10/2013	7.8%	-8.0%	8.5%	0.2%	3.4%	2.8%	11.5%	-6.9%	24.6%	19.8%	3.6%
MULTI FACTOR														
▶ ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	DE0008478181	★★★★	29/07/1992	7.3%	-14.7%	14.4%	-2.4%	-0.5%	5.5%	12.9%	-10.7%	24.8%	18.9%	-
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	DE0009772988	★★★★	02/01/1998	5.5%	-9.6%	11.7%	11.6%	10.1%	3.3%	17.8%	-6.3%	33.4%	27.0%	-

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

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

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

*Datum der Auflegung der Strategie

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.04.2019. Die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen.



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinan- leger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität 1 Jahr
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	30.04.2018 bis 30.04.2019	28.04.2017 bis 30.04.2018	29.04.2016 bis 28.04.2017	30.04.2015 bis 29.04.2016	30.04.2014 bis 30.04.2015		
												Nettoperformance (1 Jahr rollierend)	Netto- performance einschließlich max. Ausgabe- aufschlag ²	
ALTERNATIVE INVESTMENTS														
LONG / SHORT AKTIEN														
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	LU1330044246		11/01/2016	-2.3%	-7.5%	7.6%	-	-9.8%	4.8%	2,3%	-4,1	-	-	4,53%
RENTEN														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short term Bond CR-EUR	FR0007067673	***	25/02/2002	2.6%	-1.7%	0.4%	1.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.2%	1.1%	-2.8%	0.9%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	***	19/03/2002	3.6%	-2.6%	2.3%	3.6%	1.8%	0.6%	1.8%	-0.3%	5.9%	0.9%	0.3%
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	*	24/08/2011	2.0%	-2.2%	0.5%	3.0%	-0.2%	0.0%	1.6%	0.3%	1.5%	-3.4%	-
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		22/10/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	****	03/12/2013	2.8%	-3.0%	2.9%	6.0%	2.8%	1.1%	3.4%	-0.8%	5.6%	0.6%	1.5%
HIGH YIELD														
ODDO BHF Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		28/01/2015	2.6%	-5.1%	3.1%	7.6%	-0.4%	1.6%	4.8%	0.2%	4.9	0.9	-
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		09/12/2016	1.8%	-7.4%	5.6%	-	-1.0%	1.9%	3.4	-	-	-	-
▶ ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		12/01/2018	0.9%	-	-	-	1.0%	-1.4	-	-	-	-	-
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	***	14/08/2000	5.4%	-3.6%	4.4%	8.2%	1.3%	1.8%	6.5%	0.7%	3.6%	-1.4%	0.9%
TOTAL RETURN														
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292		13/12/2013*	2.0%	-4.9%	3.5%	3.5%	-0.8%	1.9%	2,4%	-3,1%	7.2%	2.1%	-
GELDMARKT														
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		15/12/2005	0.9%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.1%	-0.9%	0.0%

1 Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung unter Berücksichtigung des Aufgabaufschlags aufgeführt.

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

* Am 30.12.2016 erfolgte eine Strategieänderung

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.04.2019, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität 1 Jahr		
			Auflegung	Annual.	2018	2017	2016	30.04.2018 bis 30.04.2019	28.04.2017 bis 30.04.2018	29.04.2016 bis 28.04.2017	30.04.2015 bis 29.04.2016	30.04.2014 bis 30.04.2015			
												Nettoperform- ance (1 Jahr rollierend)		Nettoperformance einschließlich max. Ausgabe- aufschlag ²	
WANDELANLEIHEN															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	*	12/04/2006	1.1%	-7.5%	-1.1%	-2.0%	-1.7%	-4.0%	3.1%	-8.0%	6.9%	2.8%	1.1%	
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	FR0000980989	**	14/09/2000	2.5%	-6.4%	-1.2%	-2.1%	-1.5%	-3.1%	2.5%	-6.1%	7.4%	3.3%	0.6%	
MULTI-ASSET															
MODERAT															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	15/07/2005	2.9%	-2.3%	2.5%	0.6%	3.4%	-1.1%	3.9%	-0.7%	6.1%	3.0%	-	
AUSGEWOGEN															
▶ ODDO BHF Polaris Balanced*	LU0319574272	★★★★	24/10/2007	4.7%	-5.9%	7.3%	2.2%	7.8%	0.2%	10.0%	-3.0%	16.9%	13.5%	8.0%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	**	05/01/2009	3.2%	-12.4%	3.6%	1.2%	-4.3%	-0.1%	5.1%	-10.5%	18.1%	13.5%	-	
FLEXIBEL															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	***	10/09/2004	4.8%	-7.7%	3.9%	0.6%	-0.5%	-1.2%	5.1%	-5.2%	15.0%	10.5%	4.0%	
DYNAMISCH															
▶ ODDO BHF Polaris Dynamic*	LU0319577374	★★★★★	22/10/2007	4.6%	-11.7%	10.1%	-0.4%	6.5%	-0.5%	11.5%	-2.1%	26.1%	22.4%	12.7%	
ODDO BHF Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		21/01/2019*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

1 Für Fonds mit einem Auflegungsdatum von unter fünf Jahren ist die Wertentwicklung seit Auflegung unter Berücksichtigung des Aufgabaufschlags aufgeführt.

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.04.2019, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
ODDO BHF Active All Cap	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X	X	X	X	X		X	X					X	
ODDO BHF Avenir Europe	Europe Flex-Cap Equity	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X		
ODDO BHF Avenir Euro	Eurozone Mid-Cap Equity	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Avenir	France Small/Mid-Cap Equity	X	X		X	X	X		X						X	
ODDO BHF Active Micro Cap	Europe Small-Cap Equity	X				X	X								X	
ODDO BHF Active Small Cap	Europe Small-Cap Equity	X	X			X	X								X	
ODDO BHF Euro Small Cap Equity	Eurozone Small-Cap Equity	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X
ODDO BHF ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X			X	X	X			X				X		
ODDO BHF Algo Min Var	Europe Large-Cap Blend Equity	X			X	X										
ODDO BHF Trend Dynamics Europe	Europe equity blend	X	X	X		X	X	X		X		X		X		
ODDO BHF Euro Short Term Bond	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X			X	X								X	
ODDO BHF Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	EUR Corporate Bond Short Duration	X	X		X	X	X	X						X		
ODDO BHF Haut Rendement 2021	Fixed Term Bond	X			X	X	X			X					X	
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Fixed Term Bond	X	X		X	X	X	X					X	X	X	X
ODDO BHF Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Credit Opportunities	Alt – Long/Short Bond	X			X	X	X				X		X	X	X	

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.04.2019

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



Fonds	Morningstar Kategorie															
Oddo Trésorerie 3-6 mois	EUR Money Market	X				X										
ODDO BHF Crossover Credit	Obligations EUR Flexible	X			X	X	X	X			X					
ODDO BHF European Convertibles	Convertibles - Europe	X	X		X	X	X		X						X	
ODDO BHF European Convertibles Moderate	Convertibles - Europe	X	X	X	X	X	X		X	X	X				X	
ODDO BHF Polaris Moderate	EUR Defensive Allocation	X	X	X	X	X	X	X		X				X	X	
ODDO BHF Polaris Balanced*	EUR Moderate Allocation International	X	X		X	X	X	X							X	
ODDO BHF Polaris Dynamic*	EUR Aggressive Allocation International	X	X		X	X		X							X	
ODDO BHF Patrimoine	EUR Moderate Allocation, International	X		X		X										
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Asia-Pacific ex-Japan Equity	X				X	X									
ODDO BHF Artificial Intelligence	International Large-Cap Blend Equity	X			X	X	X	X							X	
ODDO BHF Algo Europe	Europe Large-Cap Blend Equity	X	X			X	X	X							X	

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.04.2019.



APPENDIX

01

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
THEMATISCH		
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	5,00%	1,70%
AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN		
LARGE CAPS		
ODDO BHF Active All Cap CR-EUR	4,00%	2,20%
ODDO BHF Génération CR-EUR	4,00%	2,36%
ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR	5,00%	1,85%
MID CAP		
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	4,00%	2,21%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	4,00%	2,34%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	4,00%	1,88%
SMALL CAP		
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	4,00%	2,18%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	4,00%	1,37%
ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	5,00%	2,16%
THEMATISCH		
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	4,00%	2,12%
AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN		
MOMENTUM		
ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	5,00%	1,62%
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	5,00%	1,24%
MULTI-FAKTOR		
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	5,00%	1,50%
ODDO BHF Algo Global CRW-EUR	5,00%	1,92%
ALTERNATIVE INVESTMENTS		
LONG / SHORT AKTIEN		
FT Alpha Europe Market Neutral (ITV)	0,00%*	0,72%

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2019

Maximaler Ausgabeaufschlag



Fonds	Maximaler Ausgabeaufschlag	Laufende Kosten
RENTEN		
EURO CREDIT		
ODDO BHF Euro Short term Bond CR-EUR	4,00%	0,38%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	5,00%	0,49%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CR-EUR	5,00%	0,91%
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	5,00%	1,08%
HIGH YIELD		
ODDO BHF Haut Rendement 2021 CR-EUR	4,00%	1,30%
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	4,00%	1,20%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	4,00%	1,30%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	5,00%	1,50%
TOTAL RETURN		
ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	4,00%	1,25%
GELDMARKT		
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	1,00%	0,06%
WANDELANLEIHEN		
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	4,00%	1,72%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	4,00%	1,25%
MULTI-ASSET		
MODERAT		
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	3,00%	1,34%
AUSGEWOGEN		
ODDO BHF Polaris Balanced* DRW-EUR	3,00%	1,58%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	4,00%	2,19%
FLEXIBEL		
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	4,00%	1,86%
DYNAMISCH		
ODDO BHF Polaris Dynamic*	3,00%	1,79%

*Teilfonds des ODDO BHF TRUST Exklusiv

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum Februar 2019



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

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis, CFA

Globaler Co-Leiter Fundamentale
Aktienstrategien
ODDO BHF AM

Armel Coville

Portfoliomanager, Multi Asset
ODDO BHF AM SAS

Pia Froeller

Leiterin Asset Allocation Produkte
ODDO BHF AM GmbH

Laurent Denize

Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Agathe Schittly

Global Head of Products, Marketing &
Strategy
ODDO BHF AM

Bjoern Bender, CFA

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Philippe Vantrimpont

Produktspezialist Rentenprodukte
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Laure de Nadaillac

Marketing & Strategie
ODDO BHF AM SAS

Maxime Dupuis, CFA

Portfoliomanager/-analyst, Wandelanleihen
ODDO BHF AM SAS

Florian Friske

Leiter Aktienprodukte
ODDO BHF AM GmbH

Jérémy Tribaudeau

Produktmanager, Aktien
ODDO BHF AM SAS

ODDO BHF Asset Management (ODDO BHF AM) ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF Gruppe. Bei ODDO BHF AM handelt es sich um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Private Equity SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF AM Lux (Luxemburg).

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

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

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

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

ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

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

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

am.oddo-bhf.com



Notizen