

Durch unsichere und schnelle Zeiten navigieren MIT SYSTEMATISCHEN TRENDFOLGE-STRATEGIEN

MAI 2026

WERBEINFORMATION



FLORIAN HARTEL

Leiter Produktmanagement Aktien
ODDO BHF AM



STEFFEN FUCHS, CFA

Senior Quantitative Portfolio Manager
ODDO BHF AM

Warum bleibt ein gut durchdachter systematischer Momentum-Ansatz unserer Analyse zufolge trotz sich rasch verändernder Märkte langfristig erfolgversprechend?

EINLEITUNG

Seit einigen Jahren sind die Finanzmärkte von einer Mischung aus Unsicherheit und beispielloser Geschwindigkeit geprägt. Geopolitische Spannungen, sich verschiebende Handelsbedingungen, unvorhersehbare politische Entwicklungen und anhaltende makroökonomische Volatilität verunsichern Investoren weltweit. Gleichzeitig verändern sich die Märkte schneller als je zuvor. Ganze Branchen – allen voran KI und Spitzentechnologie – durchlaufen Innovationszyklen, die so rasant voranschreiten, dass es immer schwieriger wird, die zukünftigen Gewinner mithilfe traditioneller Fundamentalanalysen vorherzusagen. In diesem Umfeld stellen sich Anleger einmal mehr dieselbe Frage: **Gibt es eine Strategie, die noch funktioniert, wenn die Welt grundsätzlich unvorhersehbar erscheint?** Nach unserer Analyse lautet eine Antwort – vielleicht überraschenderweise – **Momentum**. Allerdings nicht die vereinfachte Form, wie sie in Lehrbüchern steht, sondern ein gut **durchdachter, risikokontrollierter und vollständig systematischer Ansatz**, der darauf ausgelegt ist, selbst in einem so turbulenten Marktumfeld wie heute zu bestehen.

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS | Stand: 31. März 2026

¹CFA Institute 2025: *Momentum Investing: A Stronger, More Resilient Framework for Long-Term Allocators*

²MSCI 2025: *Factor Indexing Through the Decades*

³Jegadehand & Titman 1993: *Returns to Buying Winners and Selling Losers*; Asness et al 2013: *Value and Momentum everywhere*

“Momentum hat in unterschiedlichsten Marktphasen signifikanten Mehrwert geschaffen.”

MOMENTUM UND SICH VERSTÄRKENDE VERHALTENSFEHLER

Momentum beschreibt ein Phänomen, das so einfach wie wirkungsvoll ist: **Aktienmärkte bewegen sich in Trends**. Aktien, die sich zuletzt gut entwickelt haben, steigen häufig weiter. Umgekehrt setzen Aktien mit zuletzt fallenden Kursen ihren Abwärtstrend meist fort. Ziel einer Momentum-Strategie ist es, **diese Trends systematisch zu erkennen und auszunutzen, um eine bessere Wertentwicklung als der Gesamtmarkt zu erzielen**.

Was Momentum-Ansätze so interessant macht, ist ihre Einfachheit und Robustheit. **Über lange Zeiträume hinweg haben Momentum-Strategien in verschiedenen Regionen den Gesamtmarkt mit bemerkenswerter Konstanz übertreffen können**. Aktuelle Studien z. B. des CFA Institute¹ oder von MSCI² belegen dies und bestätigen damit frühere wissenschaftliche Erkenntnisse³: **Momentum ist keine vorübergehende Anomalie, sondern seit über 150 Jahren ein beständiger Renditetreiber, der in unterschiedlichsten Marktphasen und -zyklen signifikanten Mehrwert geschaffen hat**. In den letzten 50 Jahren erzielten Momentum-Strategien in jedem Jahrzehnt beständig einen Zusatzertrag gegenüber dem MSCI World Index – und das bemerkenswerterweise unter den verschiedensten Marktbedingungen.

Der Grund, warum der Momentum-Effekt überhaupt existiert, sind menschliche Verhaltensfehler, die sich an den Finanzmärkten immer wieder beobachten lassen. Momentum-Ansätze machen sich diese Erkenntnisse zum Anlegerverhalten zunutze: Psychologische Phänomene wie Herdenverhalten, Ankereffekte, Angst, etwas zu verpassen, oder Selbstüberschätzung führen zu vorhersehbaren Mustern in der Kursentwicklung. So reagieren Anleger zunächst oft zu zögerlich auf neue Informationen und reagieren anschließend über, sobald sich Trends klar abzeichnen. Auf diese Weise verstärken sie genau jene Kursbewegungen, denen sie hinterherjagen.

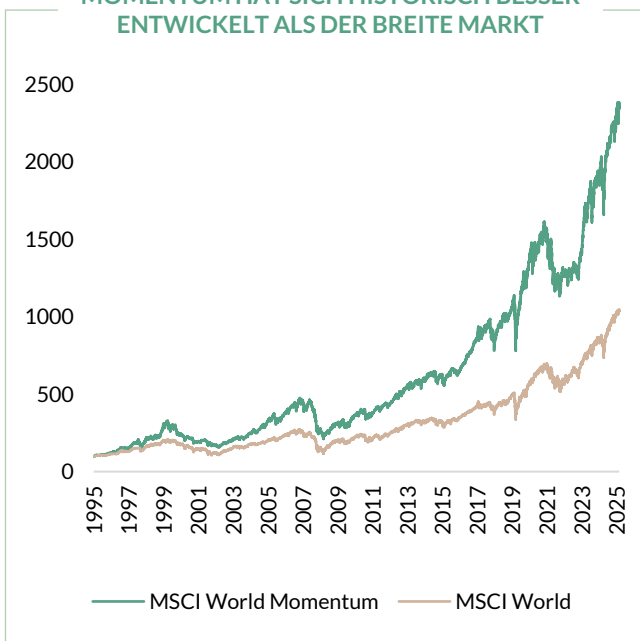
Besonders deutlich zeigte sich diese Dynamik in den letzten Jahren im Technologie- und KI-Sektor. Hier sorgte die Angst, den „nächsten großen Gewinner“ zu verpassen dafür, dass sich Anleger massenhaft auf eine kleine Auswahl beliebter Aktien stürzten.. Mit wachsender Euphorie lassen sich viele Anleger von jüngsten Erfolgsgeschichten beeindrucken, extrapolieren kurzfristige Durchbrüche weit in die Zukunft und überschätzen ihre Fähigkeit, langfristige Gewinner zu erkennen – selbst wenn die entsprechenden Fundamentaldaten schwer einzuschätzen oder zu volatil sind, um daraus verlässliche Prognosen abzuleiten. Solche blasenähnlichen Marktphasen erhöhen die Kursstreuung und schaffen ein günstiges Umfeld für Momentum-Strategien, die diese Verhaltensmuster systematisch ausnutzen, ohne selbst von den zugrunde liegenden emotionalen Faktoren beeinflusst zu werden.

Historisch betrachtet funktioniert Momentum am besten in Marktphasen, in denen Preistrends stabil, Marktführer vorhersehbar und Regimewechsel selten sind. Doch in den letzten Monaten war genau das Gegenteil der Fall: Geopolitische Spannungen, rasante Veränderungen von Politik und Handelsbeziehungen sowie immer kürzere Innovationszyklen – vor allem im Tech- und KI-Bereich – erhöhten die Volatilität und machten es schwieriger, Marktentwicklungen vorherzusehen. Dieses anspruchsvolle Umfeld erschwert Investoren die Festlegung der passenden Positionierung, und stellt insbesondere Trendfolge-Strategien vor Herausforderungen, da plötzliche Schocks zu abrupten Trendwechseln, unklaren Signalen und rasanten Rotationen führen.

Die gute Nachricht: Eine klug konzipierte, systematische Momentum-Strategie ist genau darauf ausgelegt, mit solchen Turbulenzen umzugehen. Sie folgt klaren Regeln statt Emotionen und setzt auf nachhaltige Stärke statt auf kurzfristige Euphorie, um das richtige Maß zwischen Flexibilität und Stabilität zu finden.

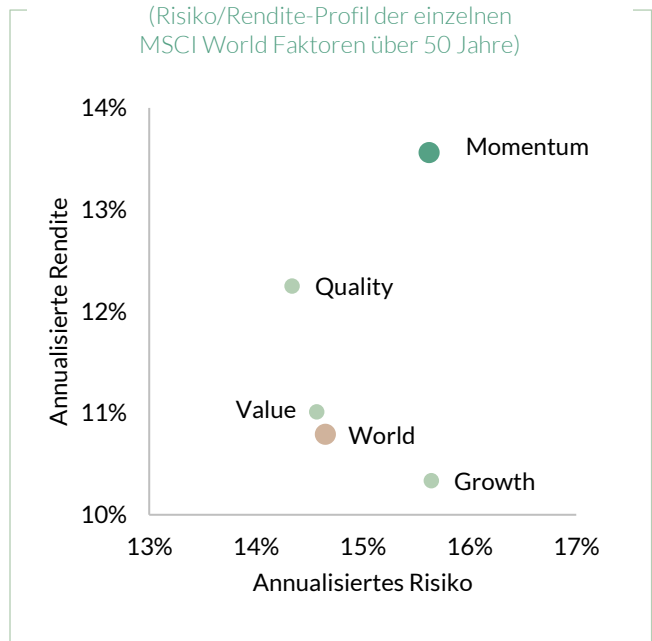
Jedenfalls ist eines ganz klar: Die psychologischen Verzerrungen, die nutzbare Trends an den Märkten verursachen verschwinden in turbulenten Phasen nicht. Eher verstärken sie sich mit wachsender Unsicherheit sogar noch.

MOMENTUM HAT SICH HISTORISCH BESSER ENTWICKELT ALS DER BREITE MARKT



... UND ALS ALLE ANDEREN FAKTOREN

(Risiko/Rendite-Profil der einzelnen MSCI World Faktoren über 50 Jahre)



Der Fonds ist dem Risiko eines Kapitalverlustes ausgesetzt

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar | Net Return in USD mit Stand 31. März 2026

SMARTE MOMENTUM INVESTITIONEN

Damit kommen wir zum entscheidenden Punkt für Anleger: **Woran lässt sich eine Momentum-Strategie erkennen, die wirklich gut konzipiert ist?**

Unserer Ansicht nach sollte ein erstes einfaches Grundprinzip stets im Mittelpunkt eines jeden Momentum-Ansatzes stehen: **Regeln vor Emotionen!** Besonders in volatilen Märkten oder bei rasch wechselnder Marktführerschaft wird menschliches Urteilsvermögen anfälliger, und genau jene **Verhaltensfehler, die das Momentum erzeugen, verstärken sich.** Anleger stoßen Aktien ab, die mit negativen Nachrichten in Verbindung stehen und schichten übermäßig in Titel um, die sich relativ widerstandsfähig zeigen. Sie „überreagieren“ auf kurzfristige Verluste oder Ereignisse, Analysten passen ihre Prognosen nur zögerlich an, und selbst erfahrene Portfoliomanager überschätzen sich zuweilen selbst, halten an überholten Annahmen fest und ändern ihre Positionierung nicht schnell genug. Herdenverhalten treibt Investoren in ohnehin überkaufte Titel und die Angst, Chancen zu verpassen, heizt blasenähnliche Dynamiken zusätzlich an. **Folglich sollte eine gut konzipierte Momentum-Strategie diese Verhaltensfehler von vornherein vermeiden. Sie sollte vollständig systematisch sein** und sich ausschließlich auf Daten stützen statt auf Narrative. Sie sollte ihre Regeln konsequent und diszipliniert verfolgen – ohne Spielraum für menschliche Eingriffe, die zu Panikreaktionen führen oder falsche Überzeugungen verfestigen. Nur die disziplinierte Umsetzung der festgelegten Strategie sollte im Zentrum stehen.

Darüber hinaus sollte eine gut durchdachte Momentum-Strategie in der Lage sein, **stabile Outperformer zu identifizieren und zugleich vorübergehendes Marktrauschen wie politische Schlagzeilen, kurze Gegenbewegungen oder panikgetriebene Abverkäufe auszublenden.** Sie sollte darauf abzielen einen **sowohl agilen als auch stabilen Rahmen zu schaffen** – eine entscheidende Kombination in Märkten, die sich rasch verändern, in denen sich viele Kursbewegungen allerdings als kurzlebig erweisen.

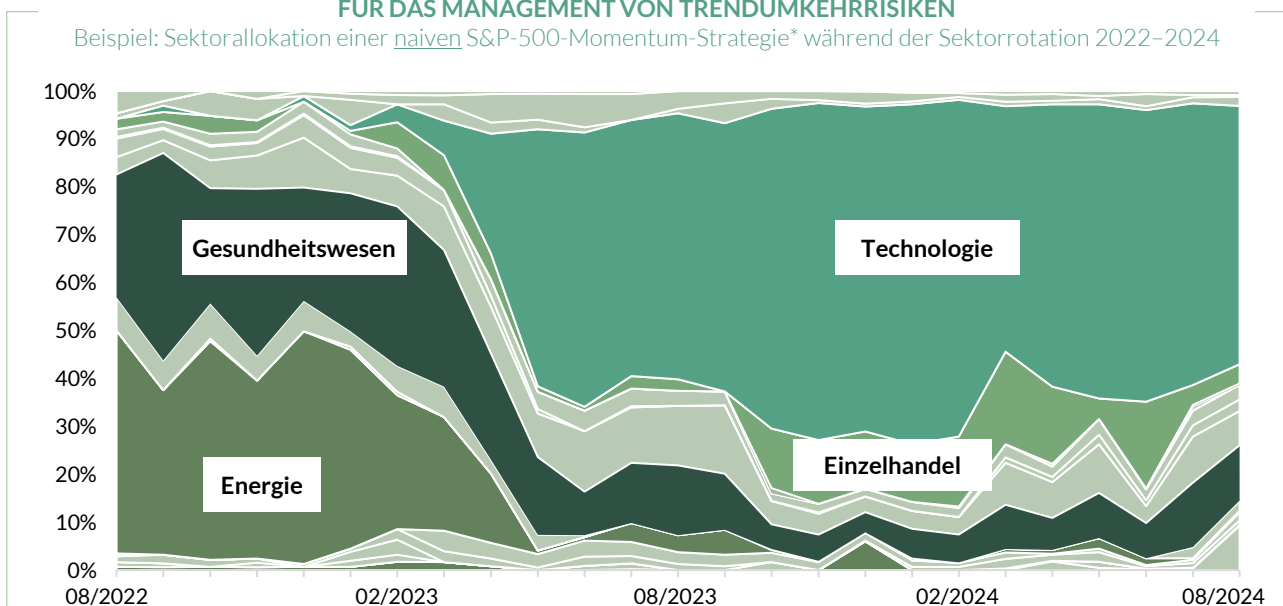
Und schließlich **braucht eine Smart-Momentum-Strategie einen robusten Prozess zur Portfoliokonstruktion. Dieser muss eine angemessene Diversifikation sicherstellen** und verhindern, dass Investoren zu stark auf einzelne konzentrierte Positionen oder überlaufene Marktsegmente setzen, wie es insbesondere dann auftreten kann, wenn sich Narrative etwa in den Bereichen KI oder Technologie rasant verbreiten.

„EQUITY TREND“ - UNSERE EIGENENTWICKELTE MOMENTUM-STRATEGIE

Bei ODDO BHF Asset Management wird **unsere proprietäre Momentum-Strategie seit mehr als 25 Jahren erfolgreich eingesetzt.** In dieser Zeit hat sich die Strategie in unterschiedlichen Marktumfeldern bewährt. Sie hat Bullen- und Bärenmärkte, Finanzkrisen, kräftige Erholungsphasen sowie Episoden tiefgreifender Marktverwerfungen durchlaufen – und sich entsprechend angepasst. Dr. Stefan Braun und Karsten Seier, **die Entwickler des quantitativen Modells, verwalten die Portfolios bis heute** und stehen damit seit dem Jahr 2000 für Kontinuität und fundierte Expertise.

DIE VERMEIDUNG EINER ÜBERMÄßIGEN KONZENTRATION IST ENTSCHIEDEND FÜR DAS MANAGEMENT VON TRENDUMKEHRRISIKEN

Beispiel: Sektorallokation einer naiven S&P-500-Momentum-Strategie* während der Sektorrotation 2022–2024





Unser **vollständig systematischer Ansatz** gewährleistet konsistente und transparente Entscheidungsprozesse und gliedert sich in zwei Schritte, die bei jeder monatlichen Portfolio-Neugewichtung umgesetzt werden. Zunächst identifizieren wir **qualitativ hochwertige Trends** und weisen jeder Aktie im Anlageuniversum **einen Momentum-Score zu, der mittel- und langfristige Trendmerkmale berücksichtigt**. Bei der anschließenden **Portfoliokonstruktion** liegt **ein starker Fokus auf dem Risikomanagement**. Das Ergebnis ist ein **breit diversifiziertes, risikokontrolliertes Momentum-Portfolio**, das darauf abzielt, den Momentum-Effekt gezielt zu nutzen, **ohne dabei jedoch unbeabsichtigte und extreme Sektor-, Länder- oder Themenpositionierungen einzugehen**. Im **Mittelpunkt steht die Aktienselektion**; die (Sektor/Länder)-Allokation wird bewusst nahe an der Benchmark gehalten, um Konzentrationsrisiken – klassische Fallstricke naiver Momentum-Ansätze – zu vermeiden. Zudem halten wir das Beta nahe 1. Damit entspricht die Sensitivität gegenüber Marktschwankungen im Portfolio in etwa dem Niveau des breiten Aktienmarktes – ein wichtiger Aspekt für Anleger, die einen verlässlichen Anker suchen.

Mittlerweile setzen wir unseren „Equity-Trend“-Ansatz **für mehrere Anlageuniversen** wie globale, US- und europäische Aktien, um und verwalten ein Vermögen von rund **5,1 Mrd. Euro**. Der Ansatz ist als Kerninvestment mit ausgewogenem Risikoprofil und langfristigem Outperformance-Potenzial konzipiert und über vier verschiedene Vehikel verfügbar. Zur Auswahl stehen klassische Publikumsfonds sowie ein aktiver ETF:

- **ODDO BHF Global Equity Trend:** Smart-Momentum-Investments im MSCI World
- **ODDO BHF Europe Equity Trend:** Nachhaltige Momentum-Investments in Europa
- **ODDO BHF Algo Trend US:** Smart-Momentum-Investments im S&P 500
- **ODDO BHF US Active UCITS ETF:** Effiziente Momentum-Investments im S&P 500





Da diese Fonds den Aktienmärkten ausgesetzt sind, besteht – wie bei allen Anlagen dieser Art – das Risiko eines Kapitalverlusts. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

FAZIT

Bei Momentum-Strategien geht es nicht darum vorauszusagen, wohin sich die Märkte als Nächstes bewegen. Es geht vielmehr darum, wie sich Investoren voraussichtlich verhalten werden. Wie in der Vergangenheit **beeinflussen Angst, Gier, Herdenverhalten und Selbstüberschätzung auch heute das Marktgeschehen**. In Phasen hoher Unsicherheit und rasanter Veränderungen **treten** diese Verhaltensmuster oft noch **deutlicher zutage**. Solange dies der Fall ist, bietet eine **disziplinierte, systematische und risikokontrollierte Momentum-Strategie** Investoren einen **wirkungsvollen Ansatz**, um in einer **zunehmend unvorhersehbaren Welt zu bestehen**.



FONDSMERKMALE

Fonds	Auflegungs-jahr	Fonds-volumen	SFDR-Klassifizierung ⁽¹⁾	Gesamtrisikoindikator ⁽²⁾
ODDO BHF Global Equity Trend DE0009772988	1998	€347M	6 8 9	 4/7
ODDO BHF Algo Trend US LU1833929729	2018	€309M	6 8 9	 4/7
ODDO BHF Europe Equity Trend DE0007045437	2002	€426M	6 8 9	 4/7
ODDO BHF US Equity Active UCITS ETF IE000YR7N5U8	2025	\$87M	6 8 9	 4/7

Daten per 30.04.2026 | ¹ Die EU-Verordnung zur Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) ist ein Regelwerk der EU, das darauf abzielt, das Nachhaltigkeitsprofil von Fonds transparent, besser vergleichbar und für Endinvestoren besser verständlich zu machen. Artikel 6: Das Fondsmanagementteam berücksichtigt bei der Anlageentscheidung keine Nachhaltigkeitsrisiken oder nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren. Artikel 8: Das Fondsmanagementteam adressiert Nachhaltigkeitsrisiken, indem es ESG-Kriterien (Umwelt und/oder Soziales und/oder Governance) in den Anlageentscheidungsprozess einbezieht. Artikel 9: Das Fondsmanagementteam verfolgt ein striktes nachhaltiges Anlageziel, das wesentlich zu den Herausforderungen des ökologischen Übergangs beiträgt, und adressiert Nachhaltigkeitsrisiken durch Ratings, die vom externen ESG-Datenanbieter der Verwaltungsgesellschaft bereitgestellt werden. | ² Der Gesamtrisikoindikator (SRI) ist ein Richtwert für das Risikoniveau dieses Produktes im Vergleich zu anderen Produkten. Er zeigt an, wie wahrscheinlich es ist, dass das Produkt aufgrund von Marktbewegungen oder weil wir nicht in der Lage sind, Sie auszuzahlen, Geld verliert. Die Skala reicht von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko). Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht, dass die Anlage risikolos ist. Dieser Indikator ist nicht konstant und wird aktualisiert, wenn sich das Risikoprofil des Fonds im Laufe der Zeit ändert. Historische Daten, wie sie zur Berechnung des Risikoindikatoren verwendet werden, sind möglicherweise kein verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds. Es gibt keine Garantie dafür, dass die Anlageziele in Bezug auf das Risiko tatsächlich erreicht werden. Dieser Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt bis zum Ende der empfohlenen Haltedauer halten. Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger als Ihr eingesetztes Kapital zurück.

HAUPTRISIKEN

Die Fonds sind hauptsächlich folgenden Risiken ausgesetzt

ODDO BHF Global Equity Trend: Konzentrationsrisiko, Risiko des Kapitalverlusts, Risiko der diskretionären Verwaltung, Aktienrisiko, Risiko quantitativer Modellierung, Wechselkursrisiko, Kreditrisiko, Zinsrisiko, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko, Volatilitätsrisiko, Liquiditätsrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte

ODDO BHF Algo Trend US: Konzentrationsrisiko, Risiko des Kapitalverlusts, Risiko der diskretionären Verwaltung, Aktienrisiko, Modellrisiko, Wechselkursrisiko, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko, Volatilitätsrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiken im Zusammenhang mit dem Einsatz von Derivaten, Nachhaltigkeitsrisiko

ODDO BHF Europe Equity Trend: Konzentrationsrisiko, Risiko des Kapitalverlusts, Risiko der diskretionären Verwaltung, Aktienrisiko, Risiko quantitativer Modellierung, Wechselkursrisiko, Kreditrisiko, Zinsrisiko, Kontrahentenrisiko, Währungsrisiko, Volatilitätsrisiko, Liquiditätsrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte

ODDO BHF US Equity Active UCITS ETF: Konzentrationsrisiko, Aktienrisiko, Sekundärmarktrisiko, Risiko der Schwellenländer, Währungsrisiko, Risiken im Zusammenhang mit ETF- und Nicht-ETF-Anteilen, Risiken im Zusammenhang mit Umwelt-, Sozial- und Governance-Standards (ESG), Risiken im Zusammenhang mit der SFDR-Klassifizierung der Teilfonds, Auswahlrisiko, Liquiditätsrisiko der Anlagen, Risiko im Zusammenhang mit kleinen und mittleren Unternehmen, politisches und/oder rechtliches bzw. regulatorisches Risiko, regulatorische Beschränkungen und emittentenspezifisches Risiko, Risiko im Zusammenhang mit der Anlagestrategie, Risiko im Zusammenhang mit aktiver Verwaltung, Risiken im Zusammenhang mit dem quantitativen Modell

DISCLAIMER

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von drei eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF Asset Management Lux (Luxemburg). Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters mit Ausnahme von Belgien, wo dieses Dokument ausschließlich für Vertriebsstellen/Vermittler bestimmt ist und nicht an nicht-professionelle Kunden weitergegeben werden darf.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. **Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investitionsstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, das Basisinformationsblatt (KID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zu lesen, um sich ausführlich über sämtliche Risiken und Kosten der Anlage zu informieren.** Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF Asset Management SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen. Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist kostenlos in elektronischer Form in deutscher Sprache auf der Website verfügbar unter: https://am.oddo-bhf.com/deutschland/de/privatanleger/infos_reglementaire

Die in diesem Marketing beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedstaaten zum Vertrieb angemeldet worden sein. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die von ihr getroffenen Vorkehrungen für den Vertrieb der Anteile ihrer Fonds in Übereinstimmung mit Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu widerrufen. Die Richtlinien für die Bearbeitung von Beschwerden sind auf unserer Website am.oddo-bhf.com im Abschnitt über regulatorische Informationen zu finden. Kundenbeschwerden können in erster Linie an die folgende E-Mail-Adresse gerichtet werden: kundenservice@oddo-bhf.com (oder direkt an die Verbraucherschlichtungsstelle: <http://mediationconsommateur.be> (Gilt nur für Belgien)). Das Basisinformationsblatt und der Verkaufsprospekt sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter am.oddo-bhf.com.

ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischer Rechts (*société par actions simplifiée*) mit einem Kapital von 21.500.000€. 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