

Monthly Investment Brief

Oktoberfest?

Oktober 2017



*Investiert bleiben,
wählerisch sein, die Zins-
entwicklung im Auge be-
halten*



Sollte man angesichts von Märkten, die in den USA einen Rekord nach dem anderen einstellen und in der Eurozone wieder ihren Höchststand erreicht haben, investiert bleiben? Unsere Antwort lautet ja. Insgesamt präsentiert sich das gesamtwirtschaftliche Umfeld nach unserer Einschätzung weiterhin positiv.

1. Die Ankündigung geplanter Steuersenkungen und niedrigerer Steuersätze für repatriiertes Kapital sollten der US-Wirtschaft vorübergehend Schub geben (+0,20% annualisiert) und den Wachstumszyklus verlängern. Daher halten wir einen Konjunkturumschwung in den USA für unwahrscheinlich. Weltweit steigende Erzeugerpreise und Lohnsteigerungen haben die Renditen nach oben getrieben – ein von der Fed befürchterter Trend, die angesichts der herrschenden Vollbeschäftigung auf eine Normalisierung ihrer Geldpolitik hinarbeitet. Einen dramatischen Anstieg der Zinsen befürchten wir nicht. Allerdings gilt es zu beobachten, wer der nächste US-Notenbankchef wird, denn die Ernennung eines „Falken“ könnte die Schlagzahl erhöhen und den Verkauf von Staatsanleihen noch beschleunigen.
2. In Europa ist die Wahl Merkels eine gute Nachricht; ihre vereinigende Kraft sollte nicht unterschätzt werden. Der Fall Katalonien sollte das aktuelle Klima nicht langfristig belasten. Die Reformen in Frankreich dürften die letzten keynesianischen Vorbehalte in Deutschland ausräumen, sobald erst einmal eine Koalitionsvereinbarung steht. Also seien wir geduldig. Europa scheint dabei zu sein, Fahrt aufzunehmen und wachstumsstimulierende Maßnahmen zu ergreifen.

Investiert bleiben, wählerisch sein, die Zinsentwicklung im Auge behalten. Was heißt das konkret für die Positionierung in den kommenden drei Monaten?

- ➔ Beibehaltung der Übergewichtung in Unternehmen kleiner und mittlerer Kapitalisierung aus den USA und der Eurozone: Auch weiterhin ist deren Gewinnsteigerungspotenzial ein wesentlicher Performancetreiber.
- ➔ Bei den Risikowerten (High Yield, Aktien, Private Equity) Präferenz für die Eurozone: Ein beschleunigtes Wachstum, ein steigendes Kreditaufkommen und sinkende Risiken dürften die Bewertungen wieder auf Höchststände treiben.
- ➔ Reduzierung des Engagements in Staatsanleihen, auch in Japan. Im Falle eines deutlichen Zinsanstiegs Wiederanlage in Wandelanleihen.
- ➔ Auf taktischer Basis Übergewichtung unterbewerteter Sektoren (Automobil, Versicherung, Banken) bei gleichzeitiger Reduzierung des Engagements in zu stark zinssensitiven Sektoren. Die Versteilung der Zinskurve dürfte wertorientierte Strategien begünstigen.



Aktuelle Überzeugungen

Konjunkturanalyse

Marktanalyse

Lösungen

Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate



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

Europa

- Wachstumsbelebung durch bessere Kreditbedingungen und sinkende Arbeitslosigkeit
- Geldpolitische Normalisierung Thema in den Medien, aber nicht unbedingt auf EZB-Agenda

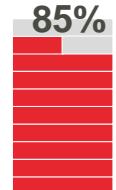
Übergewichtung in



- Aktien
- europäischen Unternehmensanleihen (Hochzins-, Investment-Grade-Anleihen)

USA

- Konjunktur hat Reisegeschwindigkeit erreicht
- Trumps Steuerreformpläne verspricht gewisse Positiveffekte
- Normalisierung der Geldpolitik auf Agenda der US-Notenbank (Bilanzschrumpfung hat Priorität vor Zinserhöhung, aber Fragezeichen hinsichtl. Zeitpunkt und Takt)



Untergewichtung in



- Staatsanleihen

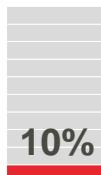
Strategie



- 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



10%

Übergewichtung in



- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

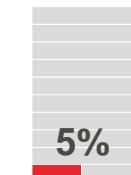
Untergewichtung in



- Aktien
- Staatsanl. aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

Alternativszenario: Wachstumsabschwächung & Protektionismus als Risiko für Welthandel

- USA: Konsum & Bruttoanlageinv. erneut schwach
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung
- Japan: „Abenomics“ verfehlten ihre Wirkung
- Europa: Wachstum à la Japan



Übergewichtung in



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

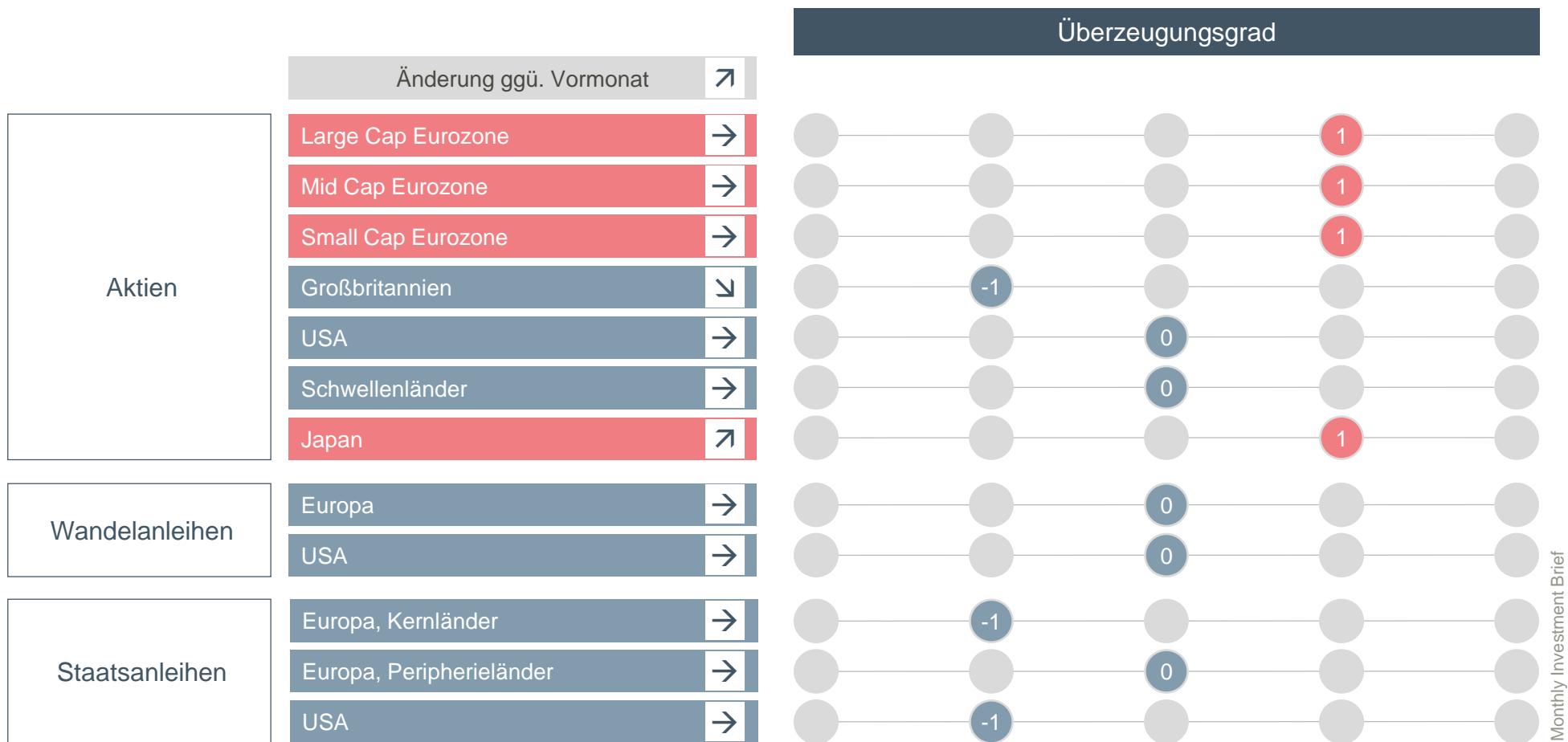
Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

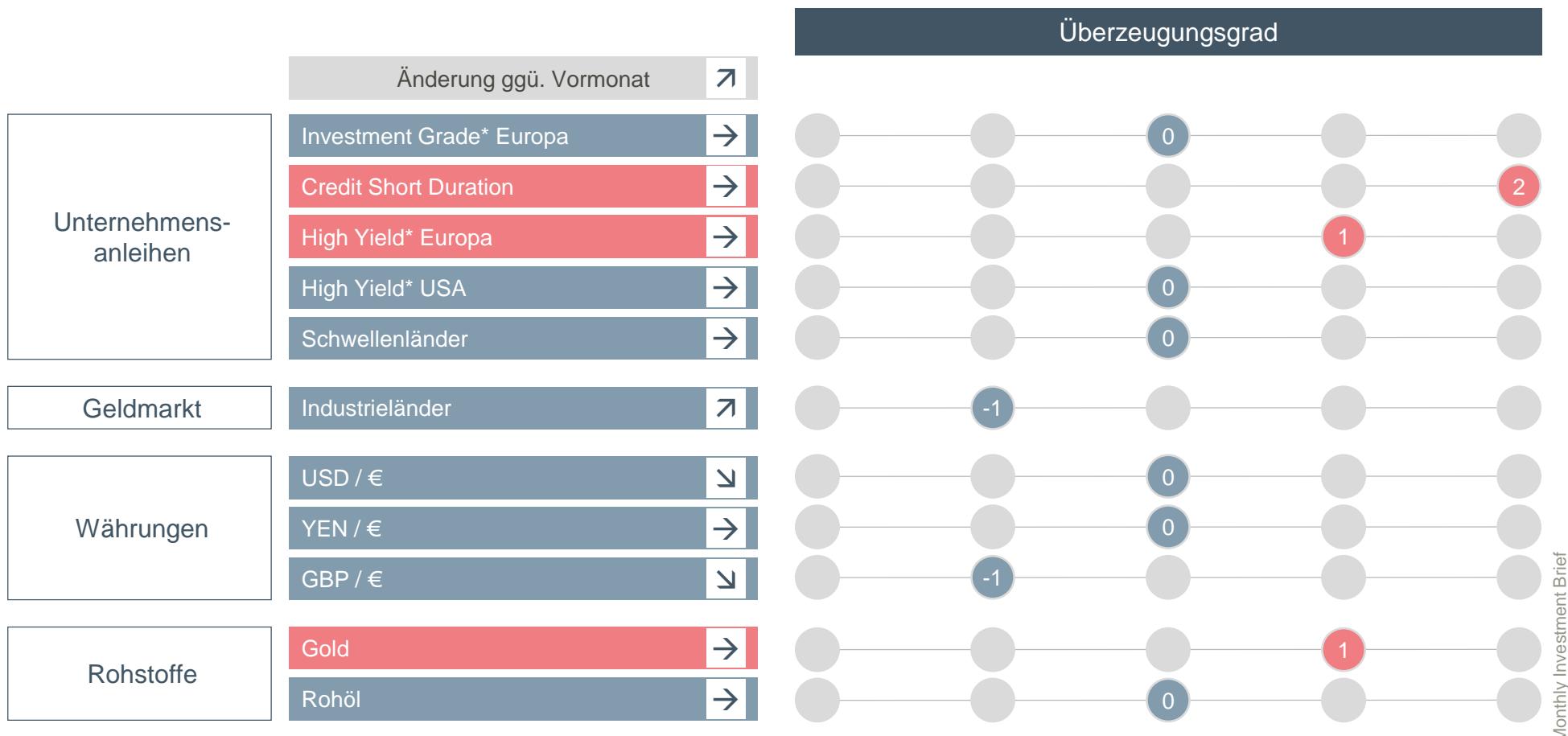
Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen basieren auf unseren Marktprognosen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können sich entsprechend den jeweils vorherrschenden Marktbedingungen ändern und begründen keinesfalls eine vertragliche Haftung von ODDO BHF AM SAS.

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 30.09.2017

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario

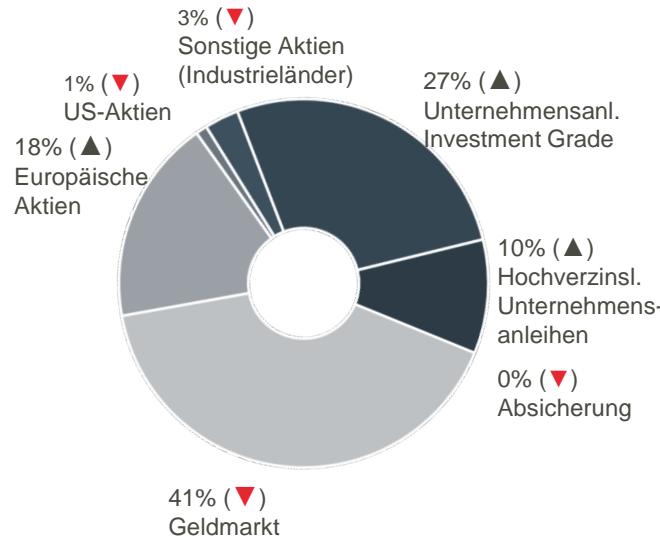


*Siehe Glossar auf Seite 33 | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten zum 30.09.2017

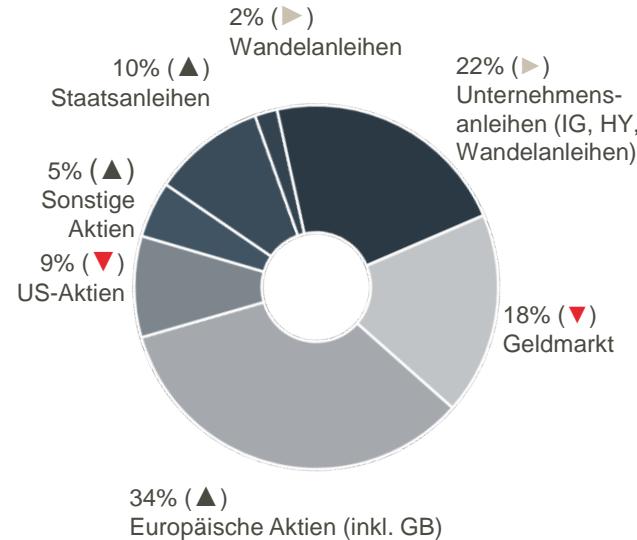
Unsere Modellportfolios



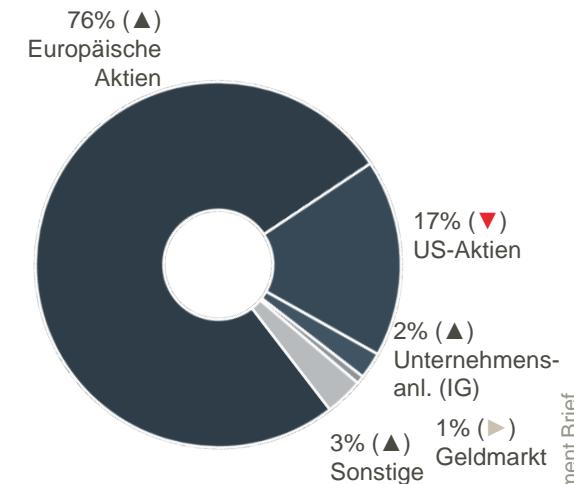
Moderat



Ausgewogen – dynamisch

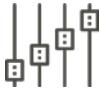


Dynamisch



► Änderung gegenüber Vormonat

Quelle: ODDO BHF AM SAS | Daten zum 30.09.2017



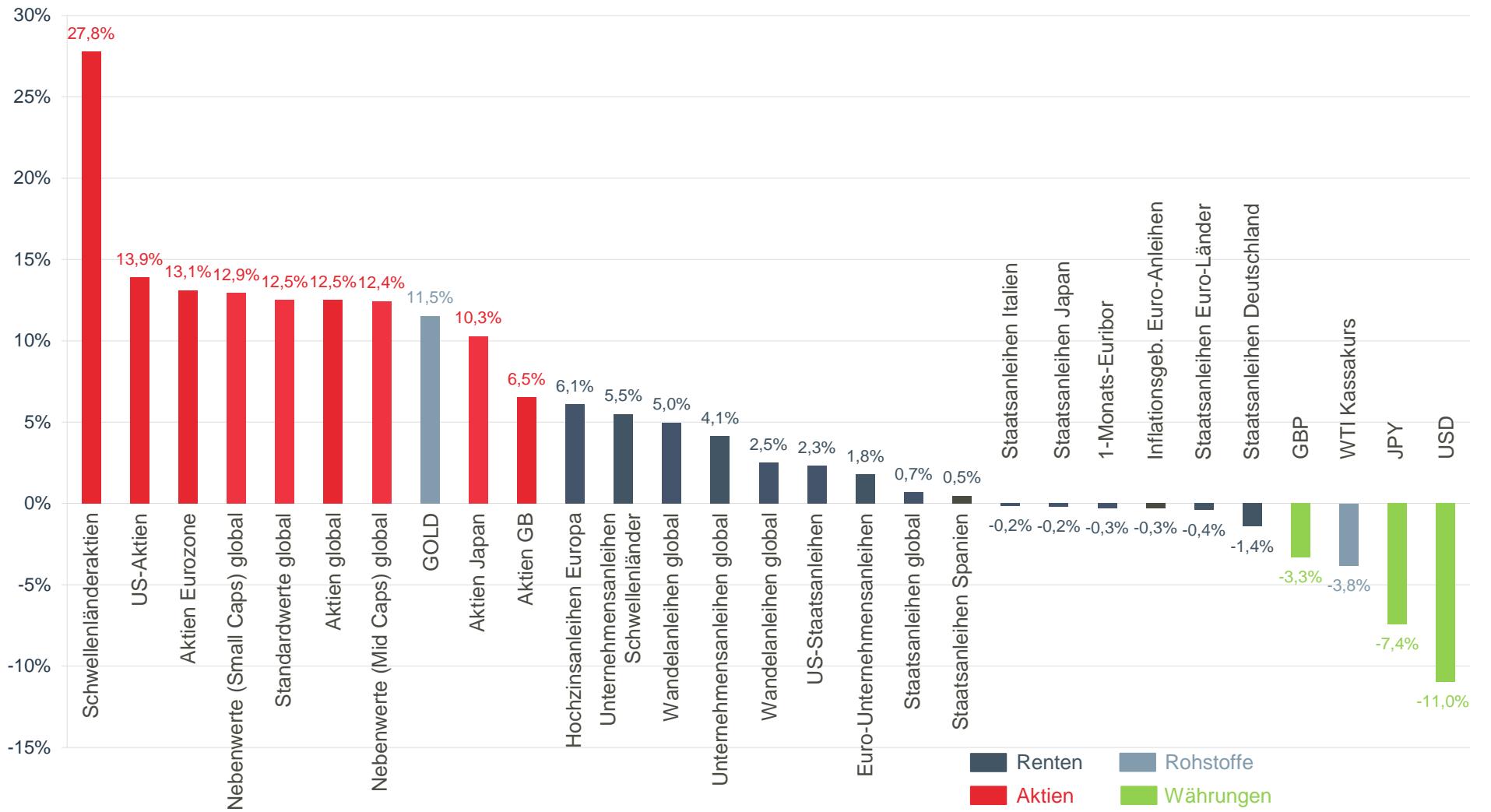
Die positive Dynamik an den Aktienmärkten ist ungebrochen. So legte der MSCI World All Countries (auf \$-Basis) um weitere 2% zu. Die stärksten Zuwächse verzeichneten die Eurozone (+4,5%) und Japan (+4,3%, auf Yen-Basis). Der US-Markt tendierte weiter sehr fest (+2% auf Dollar-Basis). An den Schwellenländermärkten kam es hingegen nach acht beeindruckenden Monaten teilweise zu Gewinnmitnahmen (-0,4% auf Dollar-Basis). Im Rentenbereich sind die Staatsanleiherenditen gestiegen (10-jährige deutsche Bundesanleihen +10 Basispunkte auf 0,46%, US-Titel +21 Basispunkte auf 2,33%). Hierdurch gerieten Investment-Grade-Anleihen leicht unter Druck (-0,2%), Hochzinsanleihen (+0,6%) hingegen nicht. Schwellenländeranleihen in Hart-währung zeigten sich im Monatsverlauf (auf Dollar-Basis) stabil, während entsprechende Titel in Lokal-währung aus Schwellenländern um 0,6% nachgaben.

In unserem ausgewogenen Portfolio wurde die Aktienquote im September angehoben und zugleich die Länderstruktur etwas angepasst. So haben wir das Engagement in britischen Titeln (und damit auch in Sterling) vollständig abgebaut und stattdessen in Schwellenländer insbesondere in Asien umgeschichtet. Im nächsten Schritt könnte eine erneute Positionierung in Japan erfolgen – dies wird aktuell geprüft. An dieser Stelle sei nochmals erwähnt, dass bei unseren europäischen Anlagen unser Fokus weiterhin auf Small- & Mid-Cap-Aktien liegt. Im Rentenbereich haben wir unsere Positionen in Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating vollständig verkauft, da uns das Risiko-/Ertragsprofil der Anlageklasse wenig überzeugt. In Hochzinsanleihen bleiben wir jedoch deutlich investiert. Im Bereich Schwellenländeranleihen haben wir unser Engagement in Lokalwährungstiteln ausgebaut, die Positionierung in Hartwährungsanleihen hingegen reduziert. Die Positionen in US-Dollar wurden leicht ausgebaut.



Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr

Rückenwind für Aktien



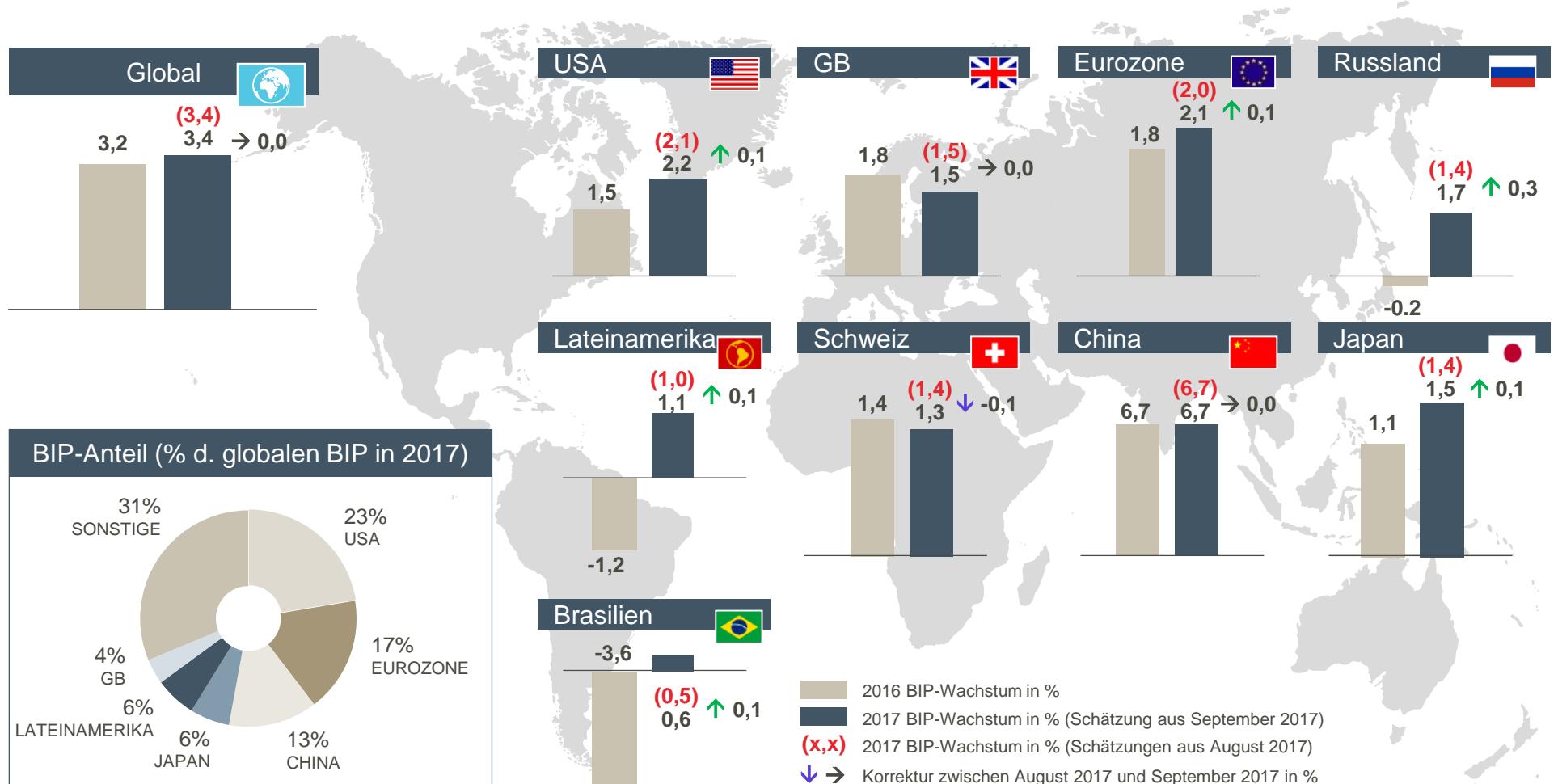
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML mit Daten zum 30. September 2017; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung



BIP*-Wachstumsprognose weltweit

Leichte Aufwärtskorrektur

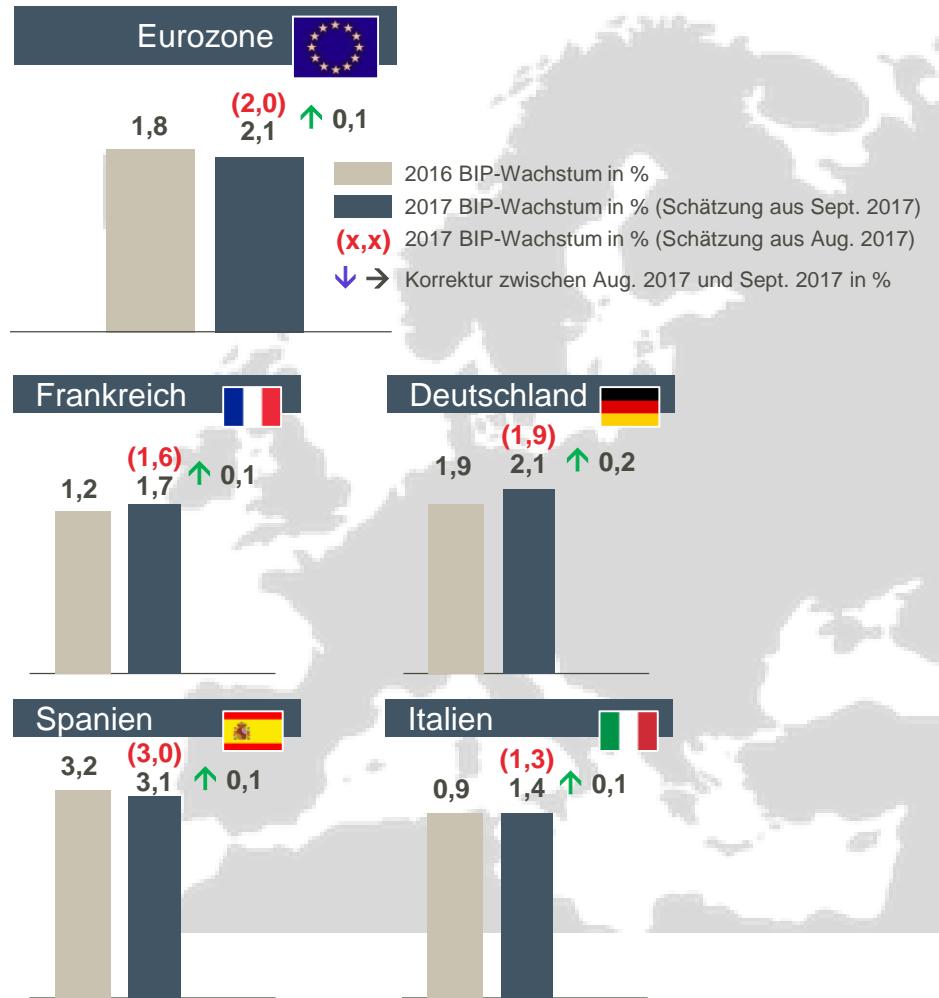


*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 30.09.2017

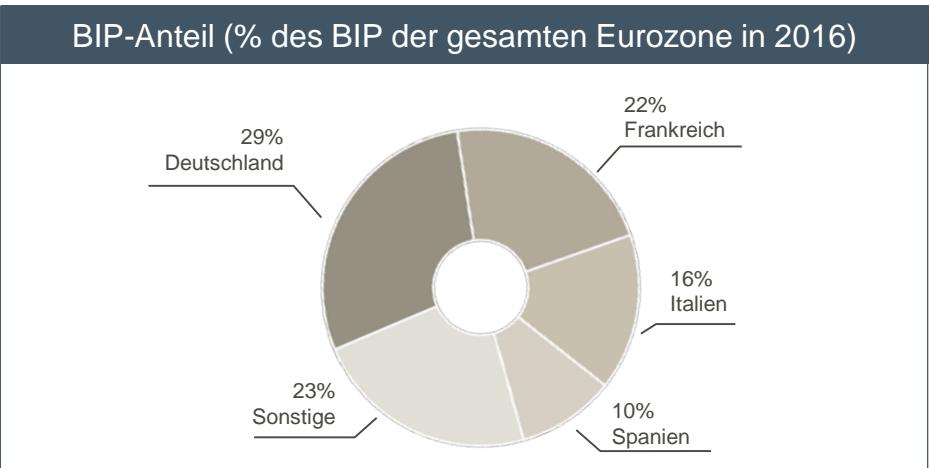


Eurozone

Das neue Momentum



Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Prognose. Daten mit Stand vom 30.09.2017



- Die positive Wachstumsdynamik verläuft über alle EWU-Länder synchron. Von den großen europäischen Volkswirtschaften zeigt sich Spanien weiterhin am dynamischsten, Italien bleibt nach wie vor die Achillesferse.
- Umfragen auf Angebots- (und Nachfrage)seite signalisieren unverändert eine zuversichtliche Stimmung.
- Die EZB hat ihre Wachstumsprognose angehoben, ihre Inflationserwartungen (VPI) jedoch – sehr leicht – gesenkt. Da die Deflationsgefahr vom Tisch ist, könnte die EZB im Oktober oder Dezember eine weitere Drosselung ihrer Anleihekäufe (aktuell €60 Mrd. monatlich) ankündigen.
- Bei den Wahlen in Deutschland haben die großen Volksparteien schlechter abgeschnitten als in den Umfragen vorhergesagt. Dies lässt schwierige Koalitionsverhandlungen erwarten. Für den europäischen Integrationsprozess ist das Wahlergebnis positiv.

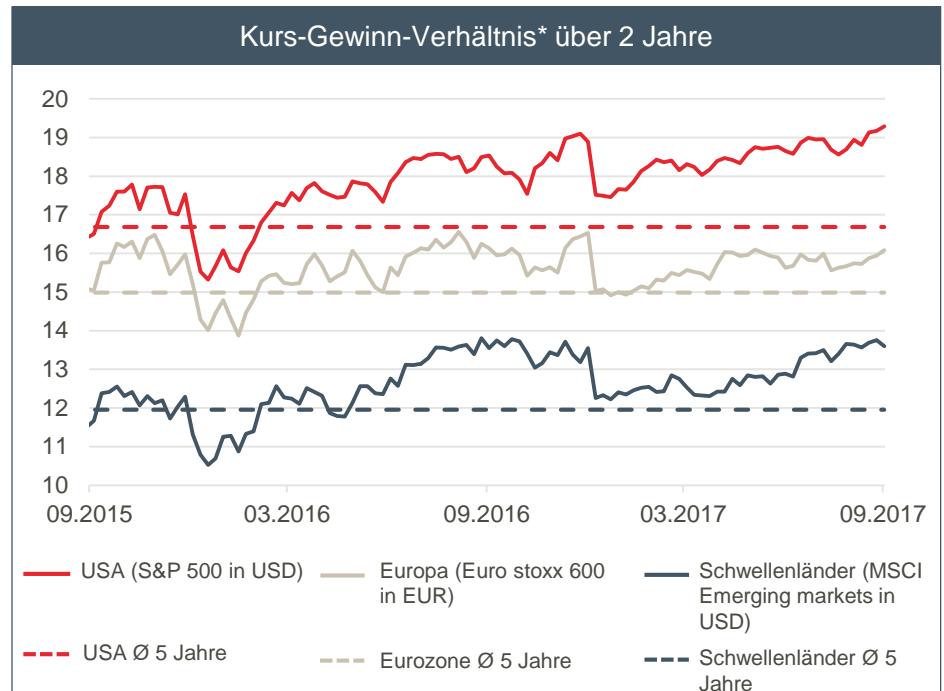


Aktien – in globaler Sicht

Aufwärtstrend an den Märkten ungebrochen



- Erneuter Anstieg an den US-Märkten auf neue Rekordhöhe zu erwarten
- Deutliche Erholung der Eurozone nach einem etwas schwierigen Sommer
- Teilweise Gewinnmitnahmen in den Schwellenländern nach einer seit Jahresbeginn außergewöhnlichen Entwicklung



- Hohe Bewertungen sowohl in absoluter Sicht als auch gemessen am historischen Durchschnitt
- Trotz über dem 5-Jahres-Durchschnitt liegender Bewertungen scheint Europa die Region zu sein, die mit Blick auf die 2015/2016 erreichten Niveaus noch gewisses Aufwärtspotenzial bietet.

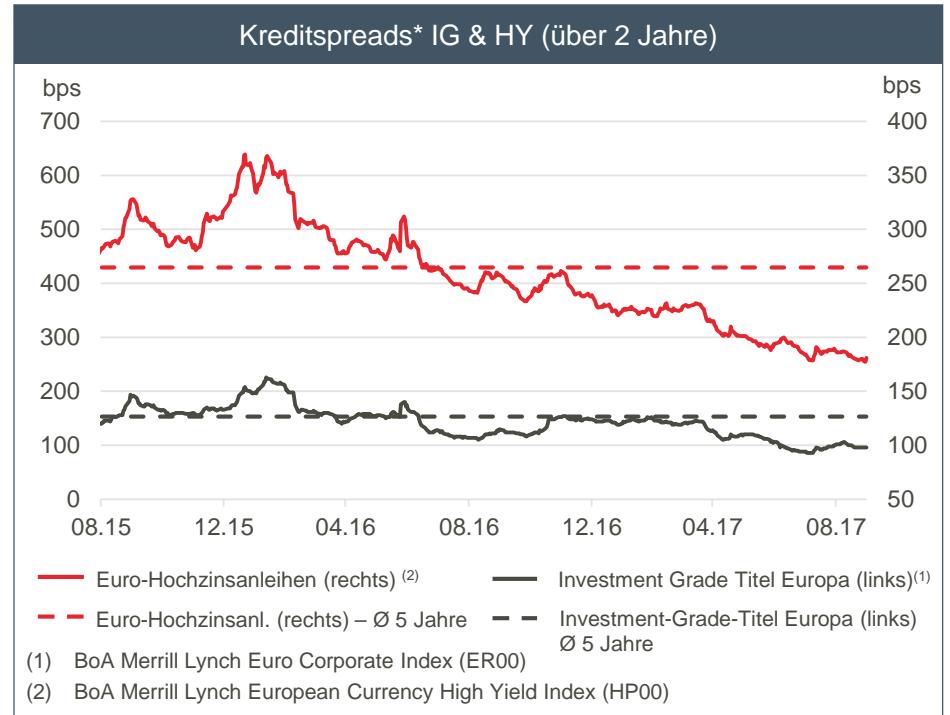
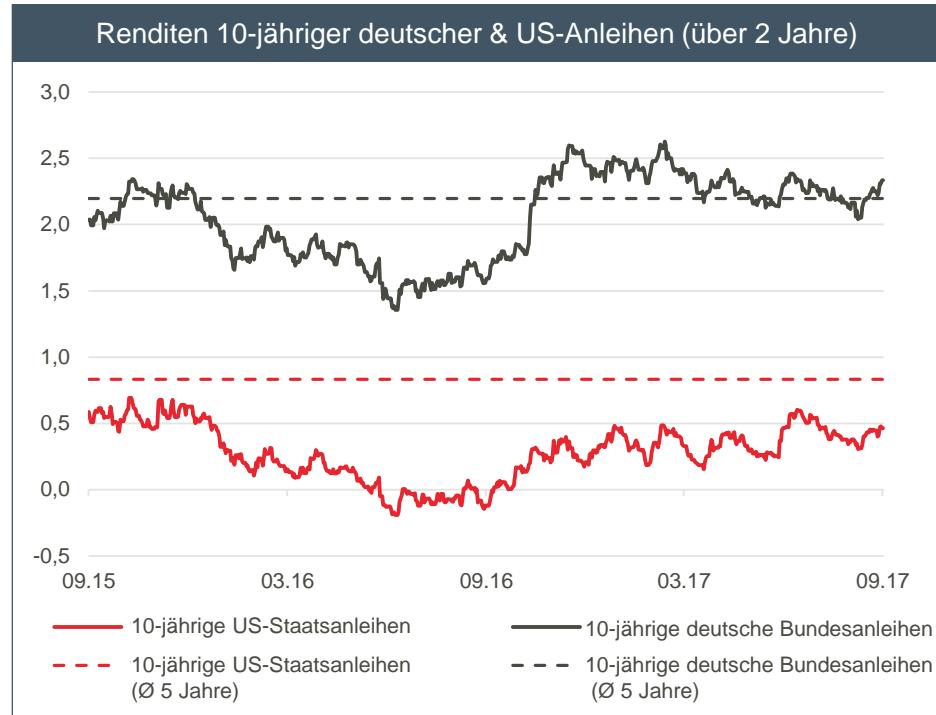
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

* Siehe Glossar auf Seite 33 | Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 29.09.2017



Renten – Zinsen & Kreditspreads

Reflation ist weiterhin ein Thema



- Angesichts des überaus behutsamen Ausstiegs aus den Lockerungsmaßnahmen und der hinter den Erwartungen zurückbleibenden Inflationszahlen bewegen sich die Renditen weiterhin in einem engen Korridor
- Allerdings könnten US- und deutsche Staatsanleihen empfindlich auf positive Inflationsüberraschungen reagieren

- EZB-Unterstützung und solide Kredit-Fundamentaldaten stützen weiter den Markt
- Credits zeigten sich vom seit dem Sommer leicht schwächeren Aktienmarkt unbeeindruckt – ein Beleg für die starke Nachfrage
- Mit Blick auf die niedrigen Spreads könnten die Ertragsaussichten gering sein
- Wir favorisieren High Yield auf Basis der niedrigen erwarteten Ausfallraten, des geringen Angebots und des Carry

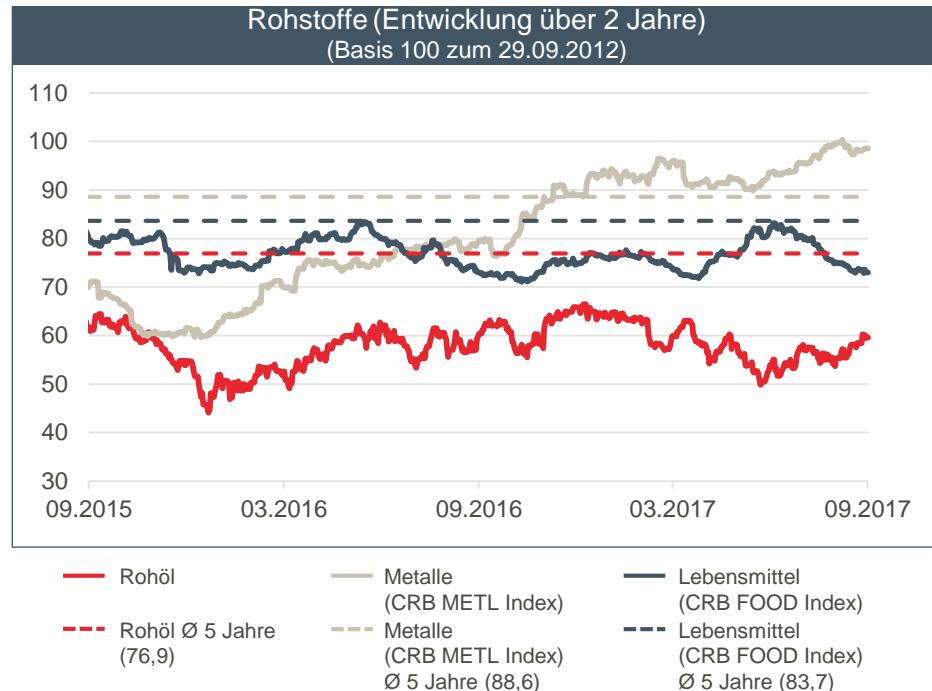
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 30.09.2017

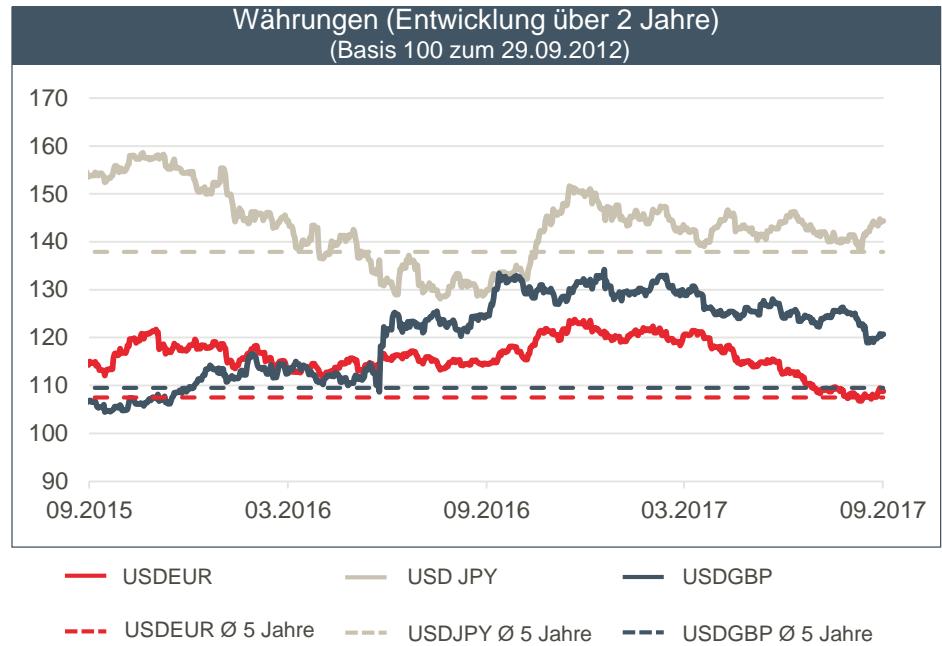


Währungen & Rohstoffe

Gewisse Volatilität



- Der Ölpreis hat sich im Monatsverlauf erholt (+7,8%). Die Preise von Metallen wie Eisenerz oder Kupfer wie auch von Lebensmitteln fielen im Monatsverlauf und verloren fast 21%, 4,5%, bzw. knapp 3%
- Die Entwicklung der Rohstoffpreise wird aktuell vorwiegend durch individuelle Faktoren und weniger von globalen Aspekten getrieben



- Im Monatsverlauf legte der USD effektiv leicht zu. Im Rohstoffbereich gab es zwischen den einzelnen Währungen deutliche Unterschiede im Hinblick auf die Kursentwicklung und deren Auslösern
- Die US-Währung wertete gegen den EUR auf. Grund hierfür waren vor allem politische Faktoren (Enttäuschung über die Wahlergebnisse in Deutschland und Unruhen in Katalonien). Auch der JPY verlor an Wert, blieb jedoch in der seit Anfang 2017 beobachteten Bandbreite. Der GBP legte zu, dürfte aber durch die innenpolitische und wirtschaftliche Lage belastet werden

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 29.09.2017



Oddo Compass Euro Credit Short Duration

Entdecken Sie unser neues Video zum Fonds Oddo Compass Euro Credit Short Duration



Alexis Renault,

Globaler Leiter High Yield
ODDO BHF AM GmbH



Unsere Fondsauswahl



30.09.2017				Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität
Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Verwaltetes Vermögen (Mio. €)	Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	29.09.2016 bis 29.09.2017	29.09.2015 bis 29.09.2016	29.09.2014 bis 29.09.2015	29.09.2013 bis 29.09.2014	29.09.2012 bis 29.09.2013	1 Jahr
AKTIEN – FUNDAMENTALE AKTIENSTRATEGIEN														
Large Caps														
Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	458	16/02/2012	14.1%	1.9%	18.0%	3.7%	27.0%	1.8%	11.9%	12.5%	23.1%	11.1%
Oddo Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★★	795	17/06/1996	8.7%	5.2%	15.6%	5.5%	23.1%	7.3%	9.8%	7.7%	27.0%	10.8%
Mid Caps														
Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	2888	25/05/1999	9.8%	4.5%	23.6%	3.8%	24.2%	11.2%	14.3%	8.1%	20.7%	9.2%
Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	464	30/12/1998	11.6%	3.8%	23.0%	3.1%	25.5%	10.1%	16.1%	6.5%	18.2%	10.3%
Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	1117	14/09/1992	13.9%	7.2%	26.8%	3.3%	25.3%	12.9%	18.7%	7.5%	23.4%	10.7%
Small Caps														
Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★★	518	26/11/2013	18.8%	2.0%	35.1%	10.1%	26.3%	8.6%	27.9%	9.9%	-	10.6%
Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	266	15/11/2006	4.9%	1.5%	19.5%	0.9%	23.2%	5.7%	11.4%	8.7%	27.2%	10.8%
Flexible Strategien														
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	995	10/09/2004	5.6%	0.6%	9.0%	3.0%	5.2%	4.9%	5.6%	3.5%	11.3%	4.9%
Thematisch														
Oddo Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	226	14/09/1989	9.1%	1.7%	18.3%	25.0%	4.7%	13.1%	21.7%	19.3%	10.5%	13.2%
AKTIEN – SYSTEMATISCHE STRATEGIEN														
Momentum														
Oddo Sustainability Fund - A	DE000A0RG5Y7		32	25/09/2014	8.3%	-7.1%	19.7%	-	12.9%	-2.5%	14.9%	0,7%	-	9.2%
Oddo Compass Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★	51	01/03/2016	6.9%	-	-	-	12.5%	-0,9%	-	-	-	9.2%

¹ 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 30.09.2017, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen



Unsere Fondsauswahl

30.09.2017				Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹						Volatilität
Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Verwaltetes Vermögen (Mio. €)	Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	29.09.2016 bis 29.09.2017	29.09.2015 bis 29.09.2016	29.09.2014 bis 29.09.2015	29.09.2013 bis 29.09.2014	29.09.2012 bis 29.09.2013	1 Jahr	
RENTEN															
Euro Credit															
Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★★★	177	25/02/2002	2.8%	1.1%	0.1%	1.2%	0.1%	1.8%	-0.4%	2.0%	1.5%	0.4%	
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	358	19/03/2002	3.9%	3.6%	-1.5%	8.3%	0.0%	6.7%	-1.3%	8.1%	4.2%	2.4%	
Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974		1784	24/08/2011	2.6%	3.0%	0.0%	0.9%	1.2%	3.2%	-0.9%	2.1%	4.2%	0.6%	
Oddo Compass Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★★★	203	03/12/2013	3.2%	6.0%	-2.4%	6.9%	1.4%	8.4%	-2.7%	5,7%	-	2.1%	
High Yield															
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		820	28/01/2015	4.4%	7.6%	0.0%	0.0%	4.6%	6.9%	0,2%	-	-	1.4%	
Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		719	09/12/2016	-	-	-	-	5,8%	-	-	-	-	-	
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	662	14/08/2000	5.8%	8.2%	0.9%	3.1%	5.6%	8.7%	-1.3%	6.7%	10.2%	1.8%	
TOTAL RETURN															
Oddo Credit Opportunities CR-EUR	FR0011630599		218	30/12/2016*	-	-	-	-	2,7%	-	-	-	-	-	
GELDMARKT															
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		486	15/12/2005	1.0%	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	

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

* Datum der Strategieänderung

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Angaben zum 30.09.2017, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Unsere Fondsauswahl



30.09.2017				Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität
Fund	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Verwaltetes Vermögen (Mio. €)	Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	29.09.2016 bis 29.09.2017	29.09.2015 bis 29.09.2016	29.09.2014 bis 29.09.2015	29.09.2013 bis 29.09.2014	29.09.2012 bis 29.09.2013	1 Jahr
WANDELANLEIHEN														
Europa														
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564	★	267	12/04/2006	1.7%	-2.0%	3.6%	1.7%	2.2%	-1.7%	3.4%	3.4%	7.4%	4.1%
Eurozone														
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★	370	14/09/2000	3.0%	-2.1%	4.6%	4.1%	2.0%	-1.8%	4.9%	5.4%	7.7%	3.5%
Global														
Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004	★★	78	31/12/2013	2.1%	-2.1%	3.2%	2.9%	3.5%	0.3%	1.9%	2.2%	-	3.7%
MULTI ASSET														
Ausgewogen														
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	447	05/01/2009	4.4%	1.2%	0.4%	9.0%	4.3%	-0.5%	2.8%	8.3%	7.3%	4.4%

¹ 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 30.09.2017, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



	Morningstar Kategorie	Deutschland	Österreich	Belgien	Chile	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Peru	Portugal	Großbritannien	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Active Equities	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X			X	X	X		X				X	X	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	X		
Oddo Avenir	France Small/Mid-Cap Equity	X	X			X	X	X		X					X				
Oddo Active Smaller Companies	Europe Small-Cap Equity	X	X			X	X								X				
Oddo Compass Euro Small Cap Equity	Eurozone Small-Cap Equity	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	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 Compass Trend Dynamics Europe	Mix Large Cap Equities Europe	X	X	X		X	X	X				X		X	X	X			

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.09.2017

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



	Morningstar Kategorie	Deutschland	Österreich	Belgien	Chile	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Peru	Portugal	Großbritannien	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Obligation Court Terme	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X				X	X											
Oddo Compass Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond		X	X			X	X	X	X			X	X	X	X	X	X	X
Oddo Compass Credit Short Duration	Other Bond	X	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							
Oddo Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	X	X			X	X	X	X			X		X	X	X	X	X	
Oddo Compass Euro Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	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	X	
Oddo Trésorerie 3-6 mois	EUR Money Market	X						X											
Oddo Compass Crossover Credit	EUR Flexible Bond	X				X	X	X	X			X							

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.09.2017

Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



	Morningstar Kategorie	Deutschland	Österreich	Belgien	Chile	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Peru	Portugal	Großbritannien	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Convertible Europe	Convertible Bond - Europe	X	X			X	X	X		X		X	X		X				
Oddo Convertible Euro Moderate	Convertible Bond - Europe		X	X	X				X		X		X	X		X			
Oddo Compass Convertible Global	Convertible Bond - Global, EUR Hedged	X	X	X			X	X	X						X				
Oddo Patrimoine	EUR Moderate Allocation - Global				X			X											

Quelle: ODDO BHF AM SAS, Daten mit Stand vom 30.09.2017



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 vergleichbaren 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 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.

Mitwirkende am Monthly Investment Brief



Nicolas Chaput
Global CEO & Co-CIO



Agathe Schittly
Global Head of Products &
Marketing



Björn Bender
Leiter Aktien- & Asset-Allocation-
Produkte



Emmanuel Chapuis
Co-Leiter Fundamentale
Aktienstrategien



Laurent Denize
Global Co-CIO
Global Head of Asset
Allocation



Frank Dippold
Produktmanager, Asset Allocation



Laure de Nadaillac
Marketing & Strategie



Maxime Dupuis
Convertible bond portfolio
manager & analyst



Gunther Westen
Global Deputy Head of
Asset Allocation



Philippe Vantrimpont
Leiter Rentenprodukte



Yann Lepape
Portfoliomanager/Analyst Asset
Allocation

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei 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 (ODDO BHF AM), 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.

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

