

# Monthly Investment Brief

Should I stay or should I go?



November 2017



*Langfristig orientierte Anleger sollten dran bleiben. Aus taktischen Überlegungen und für aktive Investoren empfiehlt sich eine Gewinnmitnahme am Aktien- (hauptsächlich USA) und teilweise auch am Unternehmens-anleihemarkt und eine Reduzierung der Durationsposition.*



Ganz im Einklang mit unserer auf Wachstum ausgerichteten Anlageeinschätzung haben globale Aktien in den letzten Wochen ordentlich Gas gegeben. Die weltweite Konjunkturlage dürfte die Anleger weiterhin zuversichtlich stimmen und die Bewertungen im nächsten Jahr noch höher treiben.

Kurzfristig sind allerdings Enttäuschungen denkbar. So könnten Wohnungsmarkt und Industrie in China möglicherweise einen Gang stärker zurückschalten als von Anlegern erwartet. Zudem erhielt der US-ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe durch den schwachen US-Dollar Schub, so dass mit einer leichten Korrektur zu rechnen ist.

Außerdem sind globale Aktien – zumindest in kurzfristiger Sicht – überkauft. In den USA fiel die Berichtssaison sehr überzeugend aus, in Europa hingegen leicht enttäuschend. Für weitere Zuwächse braucht es mehr Katalysatoren. Hier könnte die US-Steuerpolitik dem US-Wirtschaftsmotor ein bisschen mehr Schwung verleihen: Noch aber liegen kein finales Datum und kein ausgearbeitetes Konzept vor. Kürzlich legten Republikaner aus dem US-Senat einen Steuerentwurf vor, der in diversen zentralen Punkten von dem des Repräsentantenhauses abwich.

Sollten die Renditen auf ihrem aktuellen Stand verharren, dürften Aktien in vollem Umfang von den starken Wachstumsaussichten profitieren und Aktienkurse – gestützt durch solide Gewinne und niedrige Produktionskosten – nach oben klettern.

Aber der Aufwärtsdruck dürfte auf Renditeseite allmählich steigen. In den letzten Jahren ist die Notwendigkeit zum Schuldenabbau weltweit deutlich gesunken. Somit wirken die Industrieländer (hauptsächlich Europas) nicht länger als Hemmschuh für die weltwirtschaftliche Gesamtaktivität und folglich auch nicht inflationsdämpfend – etwas, was von vielen Anlegern ignoriert wird und Raum für Überraschungen lässt. Jerome Powell dürfte der bisherigen Linie treu bleiben und nächstes Jahr mindestens drei Zinserhöhungen vornehmen. In Asien haben die Notenbanken ihre Haltung geändert und tendieren nun zu einer stärkeren Straffung (Korea, Malaysia, Thailand und in gewisser Weise auch China).

Die in diesem Jahr in den USA rückläufigen Teuerungsraten sind vorwiegend auf eine Reihe spezifischer, nichtkonjunktureller Faktoren zurückzuführen. Hier ist insbesondere der Preiskrieg im Telekomsektor zu nennen. Ohne diesen wären 2017 die Verbraucherpreisinflation und das Lohnwachstum nicht gesunken. Wichtig zu erwähnen ist auch, dass die für den Preirückgang in diesen Sektoren verantwortlichen Kräfte nicht das Ergebnis einer schwächeren Binnennachfrage waren. Wenn überhaupt, tragen sie eher zur Reflation bei und sind ein Argument für weitere Zinserhöhungen.

Langfristig orientierte Anleger sollten dran bleiben. Aus taktischen Überlegungen und für aktive Investoren empfiehlt sich eine Gewinnmitnahme am Aktien- (hauptsächlich USA) und teilweise auch am Unternehmens-anleihemarkt und eine Reduzierung der Durationsposition. Das Gewinnpotenzial ist zu gering, das Verlustpotenzial dafür umso höher. Heute auf eine weiter niedrig bleibende Inflation zu setzen, scheint doch sehr gewagt.



Aktuelle Überzeugungen

Konjunkturanalyse

Marktanalyse

# Unsere Einschätzung auf Sicht der nächsten 6 Monate



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

### Europa

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

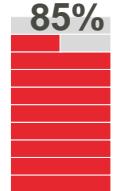
Übergewichtung in



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

### USA

- Konjunktur hat Reisegeschwindigkeit erreicht
- Trumps Steuerreformpläne versprechen gewisse Positiveffekte
- Bislang und wohl auch weiterhin behutsame Normalisierung der Geldpolitik, aber Fragezeichen hinsichtl. Zeitpunkt/Tempo



Untergewichtung in



- Staatsanleihen

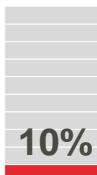
Strategie



- 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



Übergewichtung in



- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

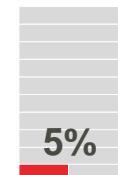
Untergewichtung in



- 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

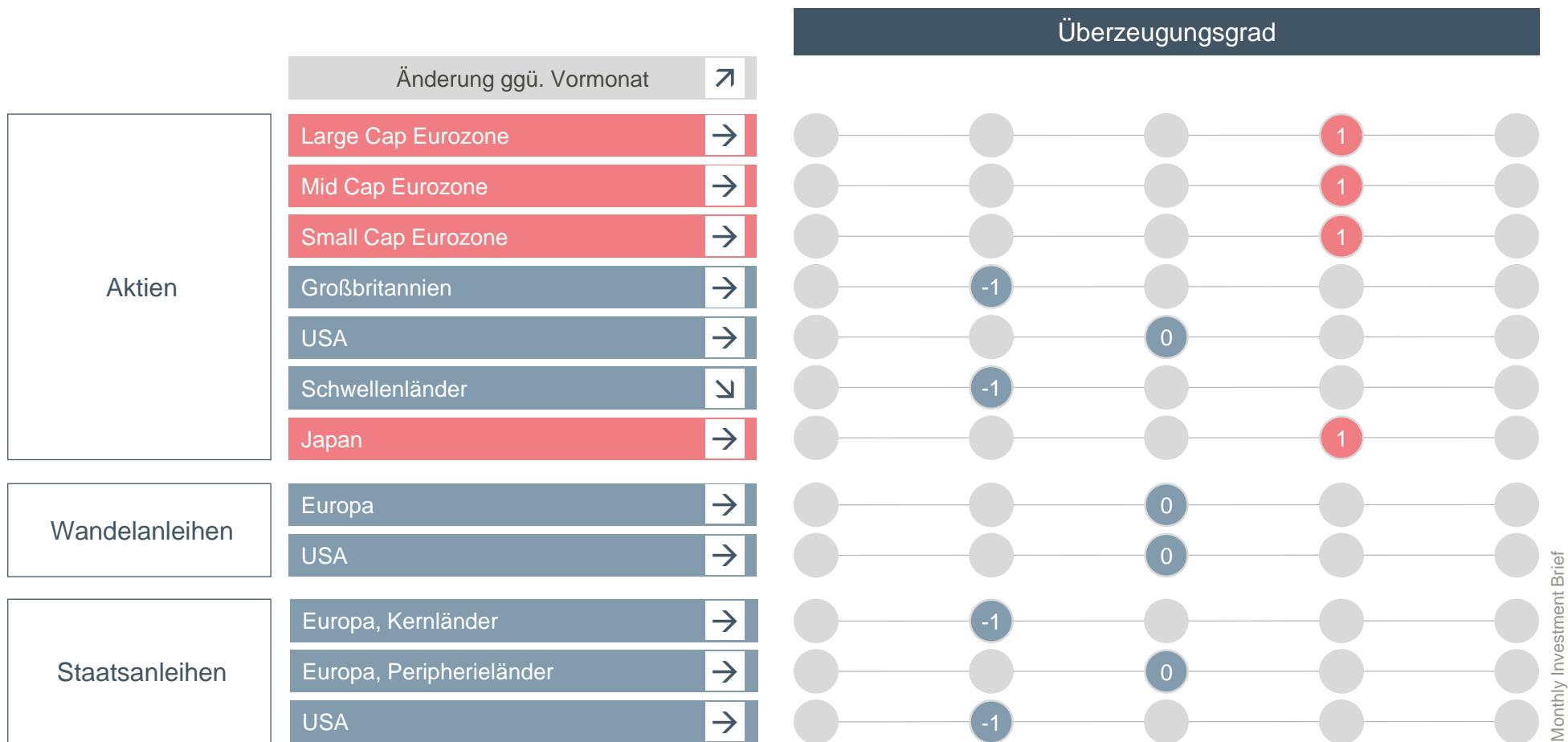
Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

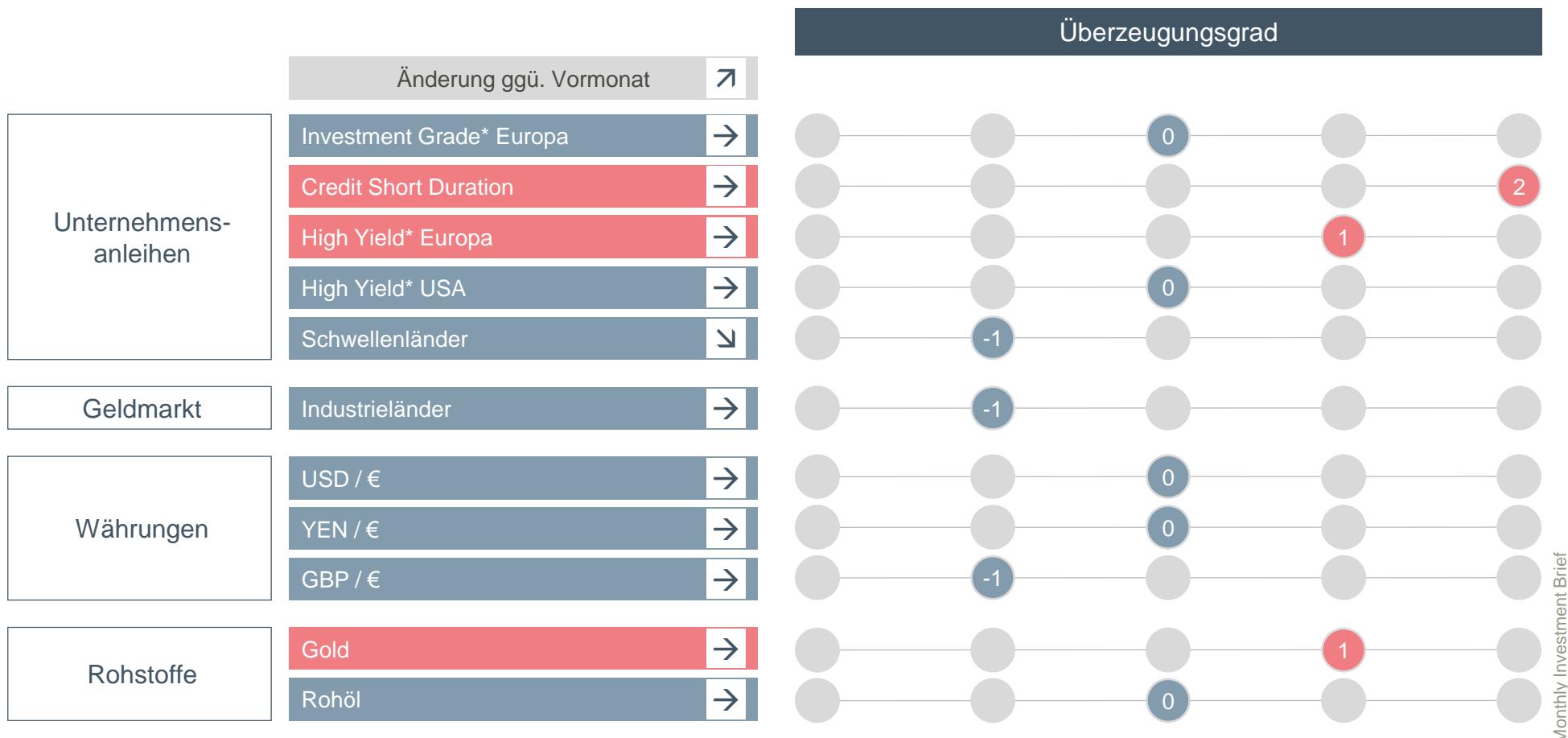
Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen basieren auf unseren Marktprognosen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können sich entsprechend den jeweils vorherrschenden Marktbedingungen ändern und begründen keinesfalls eine vertragliche Haftung von ODDO BHF AM SAS.

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 31.10.2017

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario

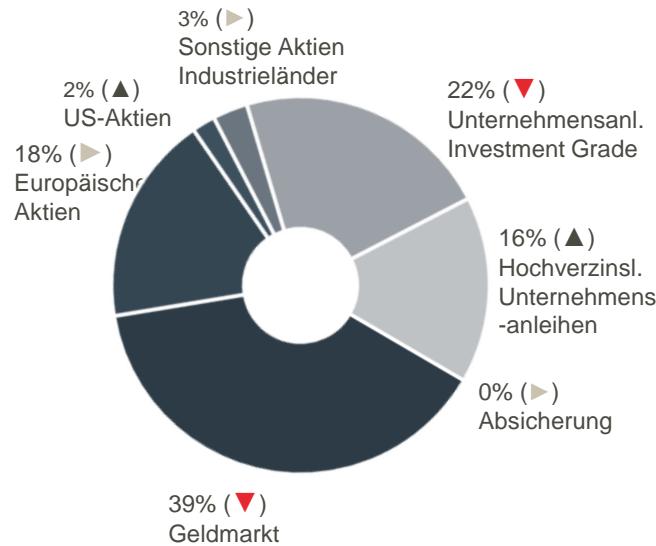


Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 31.10.2017

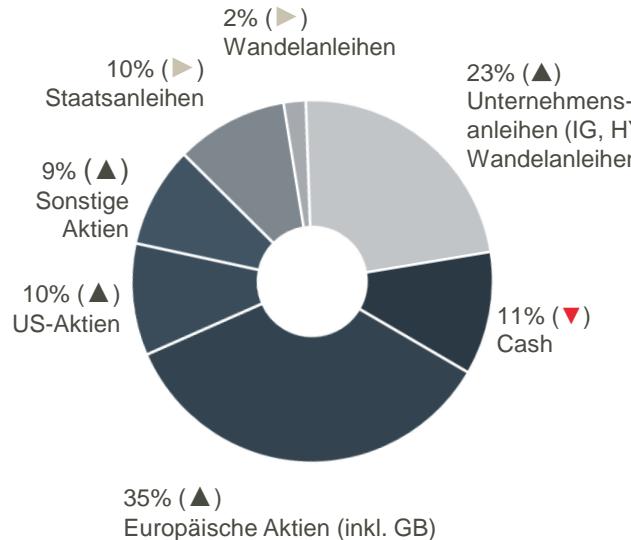
# Unsere Modellportfolios



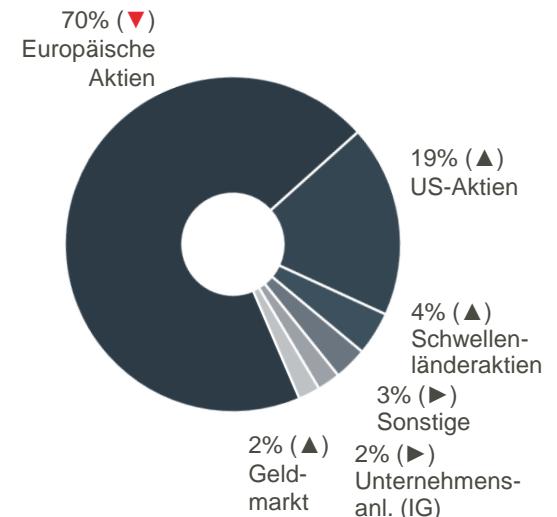
Moderat



Ausgewogen – dynamisch

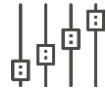


Dynamisch



► Änderung gegenüber Vormonat

- Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 31.10.2017



Im Oktober setzte sich die Rally an den Aktienmärkten fort und verhalf diesen zu weiteren Kursgewinnen. So schloss der MSCI World All Countries (auf USD-Basis) den Monat mit +2,1%. Insgesamt konnten alle Regionen zulegen. An die Spitze setzte sich Japan (+5,6% auf Yen-Basis) gefolgt von den Schwellenländern (+3,5%). Die Eurozone und die USA lagen etwa gleichauf mit einem Plus von gut 2% (in lokaler Währung).

Auf der Rentenseite bot sich ein etwas gemischteres Bild. In Europa sanken die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen im Monatsverlauf um 10 Basispunkte. In den USA engten sie sich hingegen um fast 5 Basispunkte ein. In Europa profitierten Unternehmensanleihen von der Entwicklung der Staatsanleiherenditen und verzeichneten sowohl im Investment-Grade- als auch im High-Yield-Segment einen Anstieg um etwa 1%.

Der Monat Oktober markierte den Auftakt zur Berichtssaison. In den USA, wo fast  $\frac{3}{4}$  der Unternehmen ihre Ergebnisse veröffentlichten, fielen Umsatz- und Gewinnwachstum abermals erfreulich aus (5,8% bzw. 8,5%). Gleiches gilt für die Eurozone, wo Umsatz und Gewinne um 2% bzw. 5% gestiegen sind.

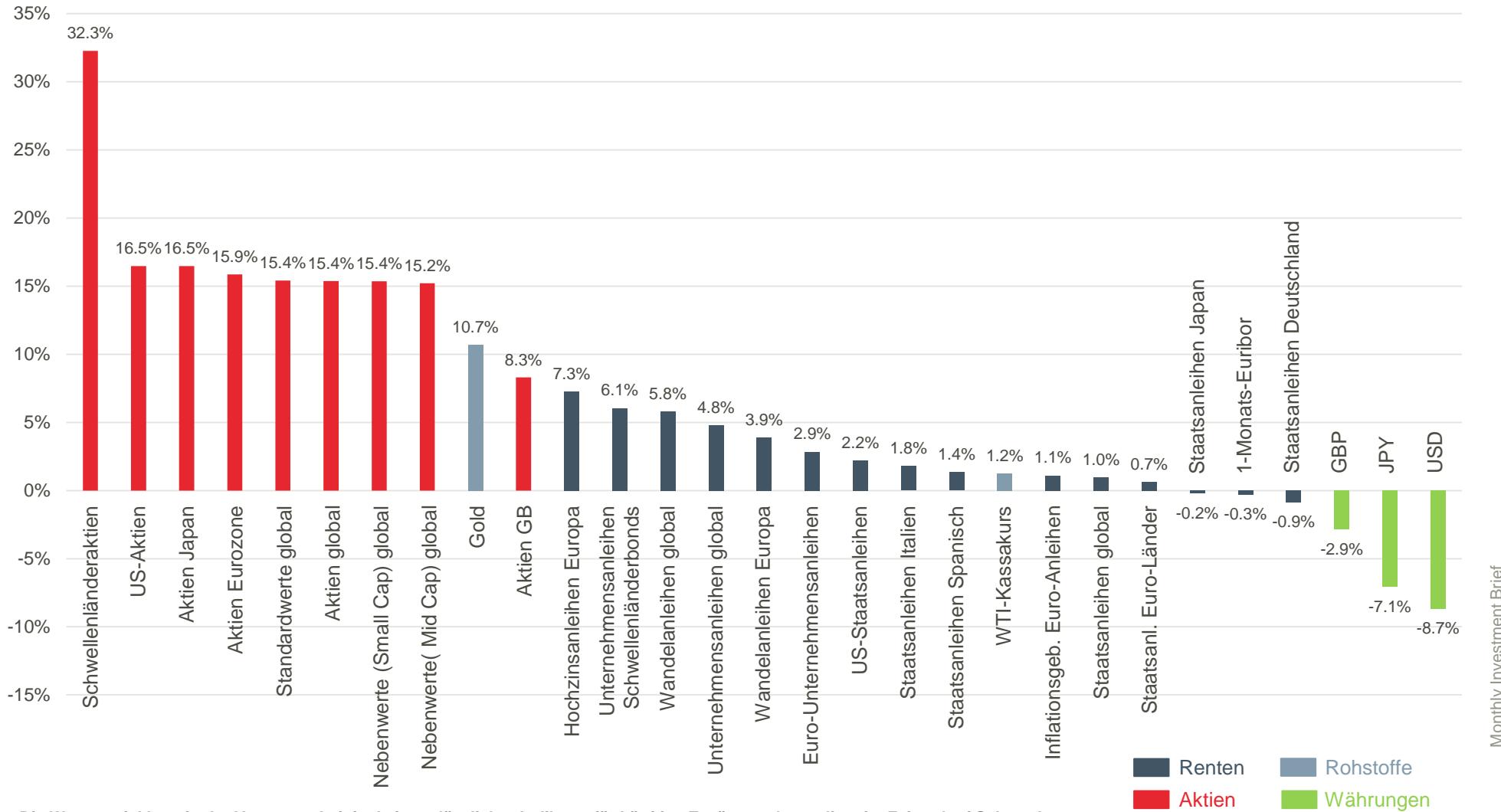
In unserem gemischten Portfolio haben wir unser Engagement in japanischen Aktien zu Monatsbeginn unter Absicherung des Währungsrisikos um 3% aufgestockt. Dahinter stand unsere Auffassung, dass die Kurse die aus mikro- und makroökonomischer Sicht positive Nachrichtenlage nicht hinreichend widerspiegeln. In Japan präsentieren sich die Bewertungen weiterhin deutlich günstiger als in anderen Regionen.

Im Aktienbereich haben wir zwischen unseren Positionen in rohstoffsensiblen Titeln und europäischen Banken abgewogen und uns für den Ausbau der letzteren entschieden. Hierdurch sehen wir uns gut aufgestellt, um von einer Versteilung der Zinskurve zu profitieren, die in nicht allzu ferner Zukunft anstehen dürfte.

# Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



## Schlussspurt für Schwellenländeraktien



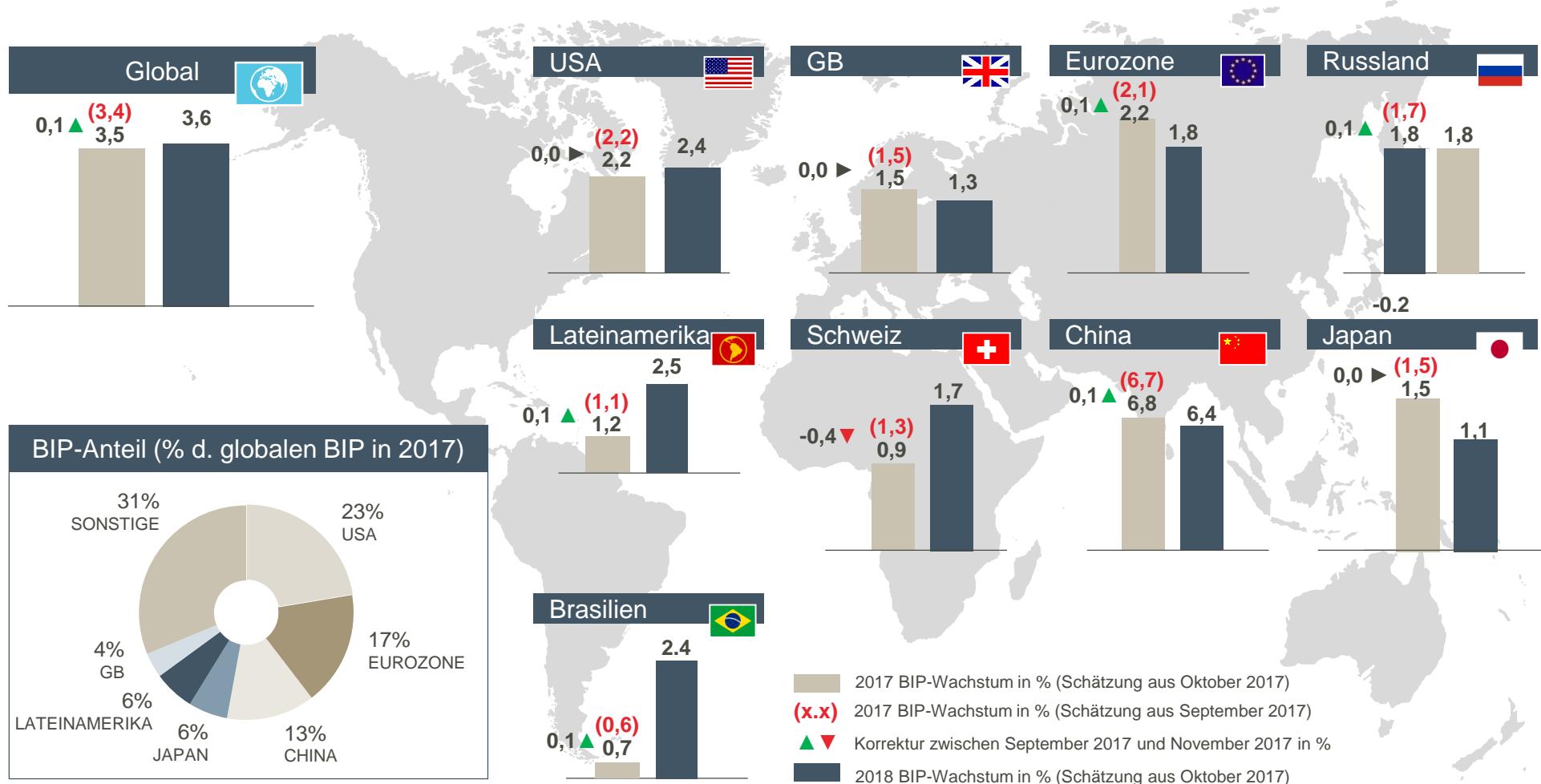
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML mit Daten zum 31.10.2017; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

# BIP\*-Wachstumsprognose weltweit



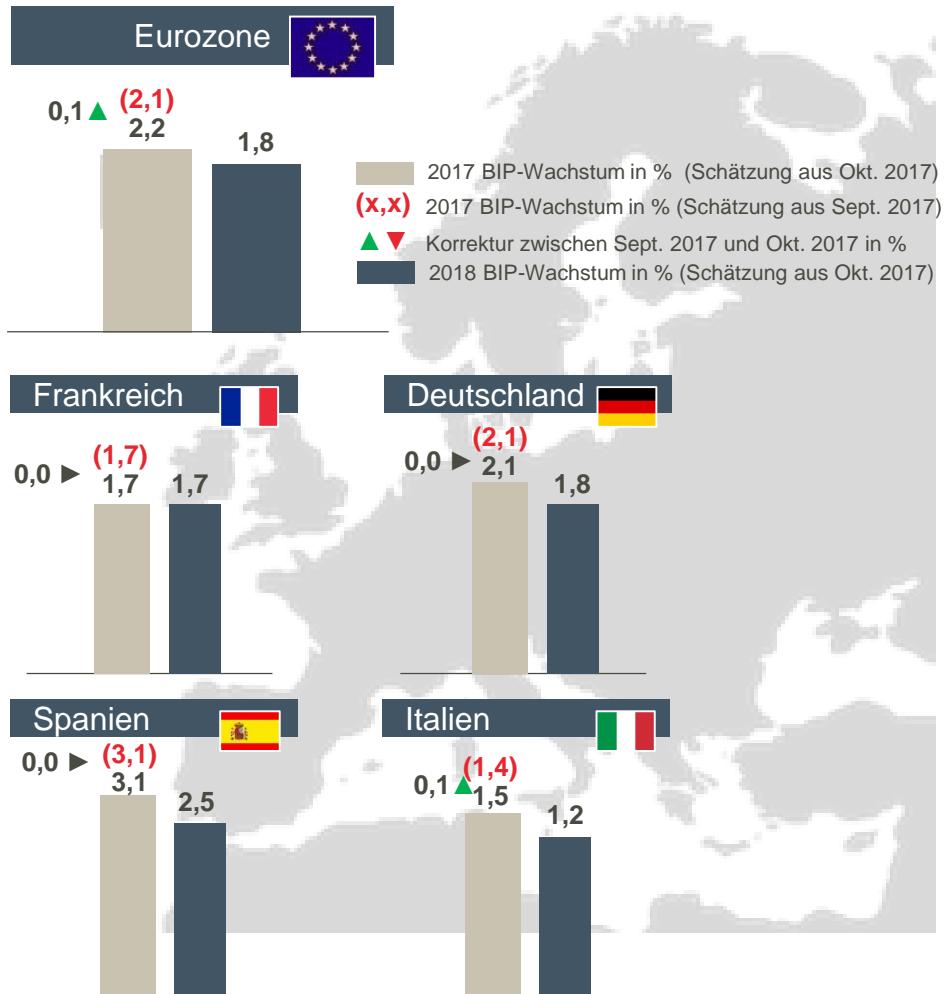
Wachstum überrascht weiter positiv, aber Inflation hält nicht Schritt



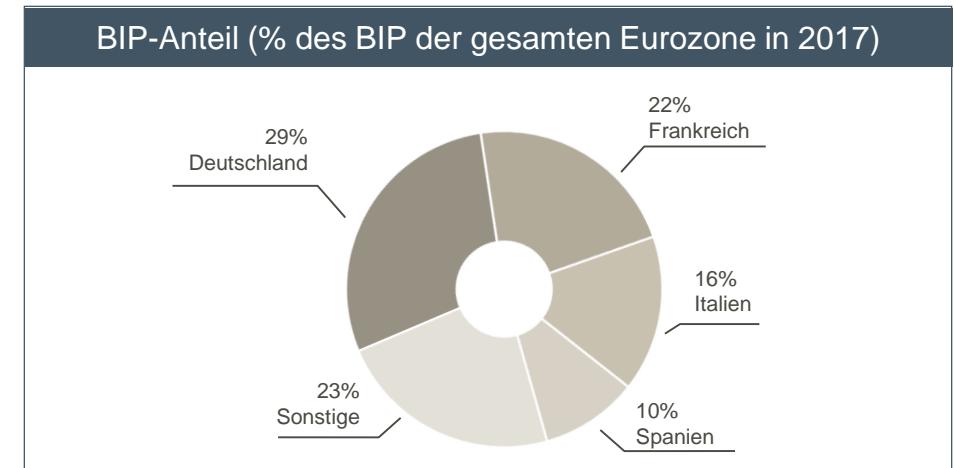
\*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 31.10.2017



Erneut synchron verlaufendes, robustes Wachstum



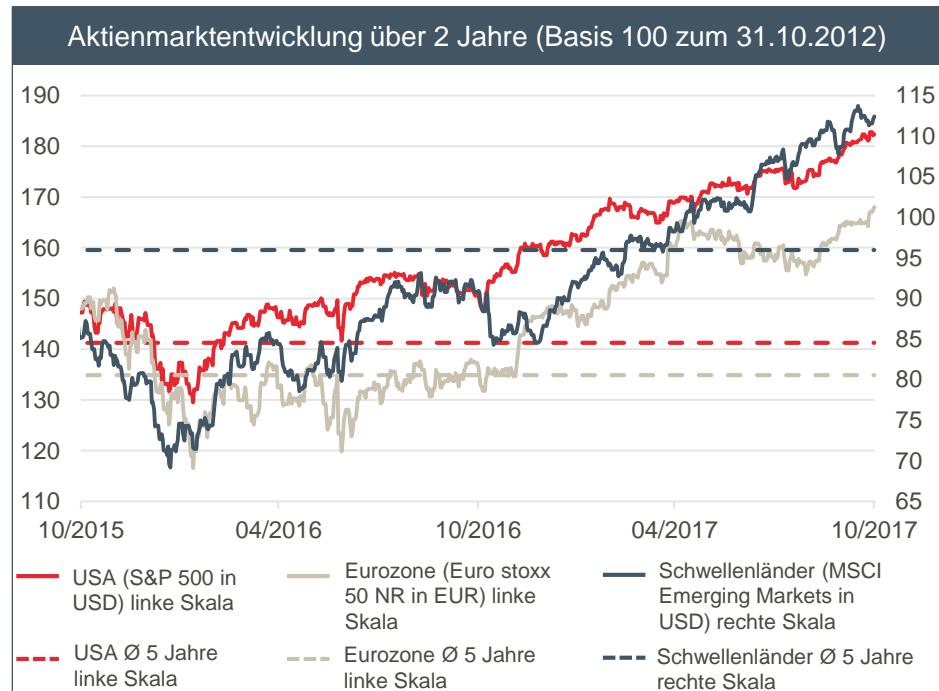
Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand vom 31.10.2017



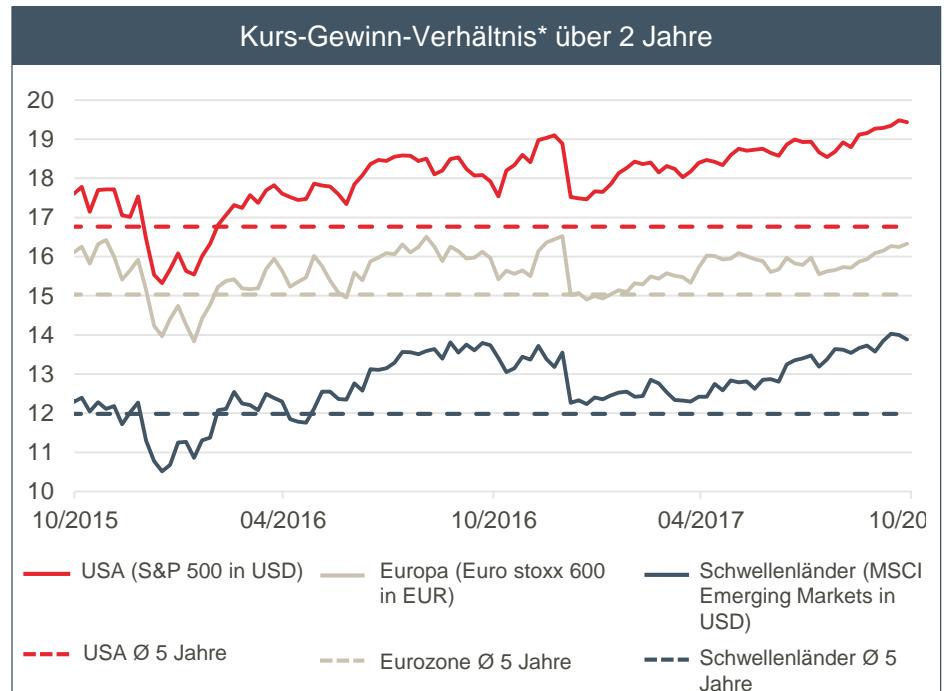
- Kennzeichnend für den aktuellen Zyklus bleibt ein synchron verlaufendes robustes Wachstum. Nun, da nur noch ein Termin (Italien) aus dem diesjährig gut gefüllten Wahlkalender ansteht, ist möglicherweise der richtige Zeitpunkt gekommen, um Strukturreformen auf den Weg zu bringen. Die EZB hat diese (abermals) angemahnt
- Die Katalonien-Krise hat weder die Konjunktur aus dem Tritt gebracht noch bislang für deutliche Zins- oder Aktienmarktvolatilität gesorgt
- Das Wachstum in Italien hat Fahrt aufgenommen und nun ein Tempo erreicht, das den Abbau leistungsgestörter Kredite erleichtern dürfte
- In Deutschland steht Angela Merkel vor ihrer vierten Amtszeit als Kanzlerin. Ihr Wahlsieg fiel allerdings deutlich knapper aus als erwartet. Zur Bildung einer Regierung mit den Grünen und der FDP wird sie Kompromisse machen müssen



Kein Crash im Oktober...2017



- Trotz regelmäßig nach unten korrigierter Analystenerwartungen sind die Bewertungen an den großen Aktienmärkten erneut gestiegen
- Nach Japan hatten die Schwellenländer die Nase vorn (+3,5% auf Dollar-Basis)
- Die USA und die Eurozone lagen im letzten Monat nahezu gleichauf (rund +2% in lokaler Währung) und verzeichneten kräftige Umschichtungen in Wachstumswerte

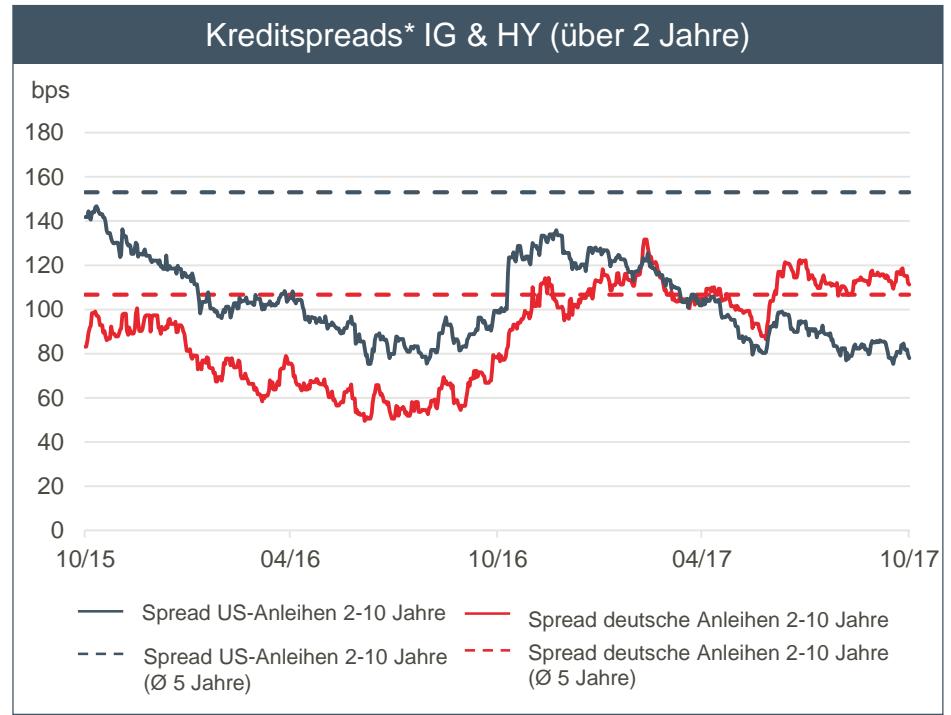
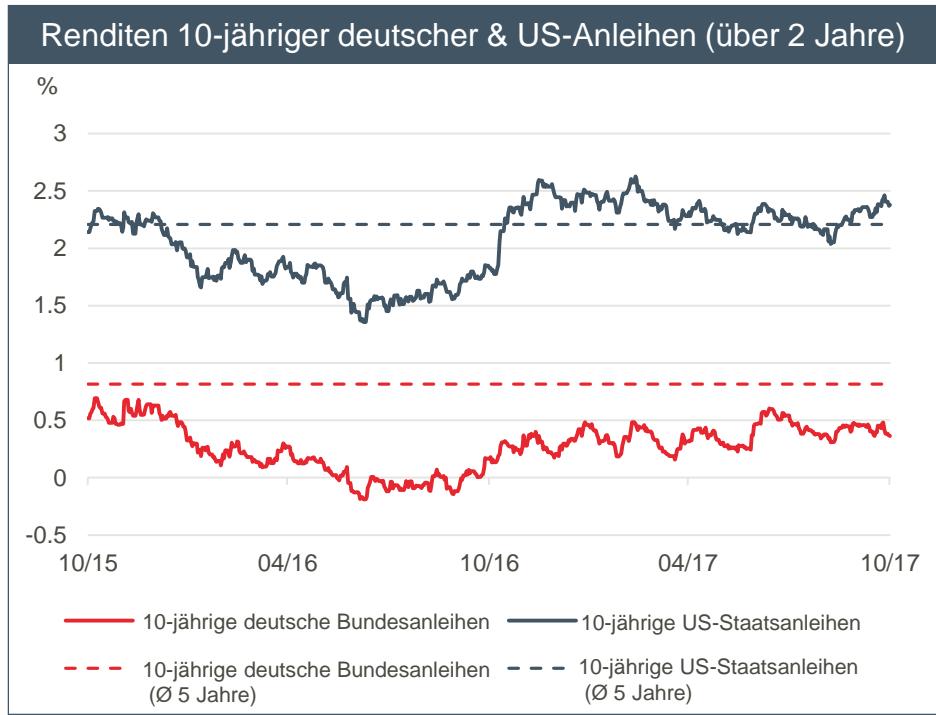


- Die Bewertungen stiegen weiter, insbesondere in den Industrieländern, wo im letzten Monat eine recht negative Dynamik bei den Gewinnrevisionen zu beobachten war
- Im historischen Vergleich wird der US-Markt weiterhin mit einer deutlichen Prämie gegenüber Europa gehandelt. Hierin spiegelt sich auch das Gewicht von Technologieaktien in den USA wider

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

\*Siehe Glossar auf Seite 22 | Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31. Oktober 2017

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
- Insbesondere angesichts der Entwicklung des US-VPI könnte die Fed eine Neukalibrierung ihres Normalisierungskurses vornehmen

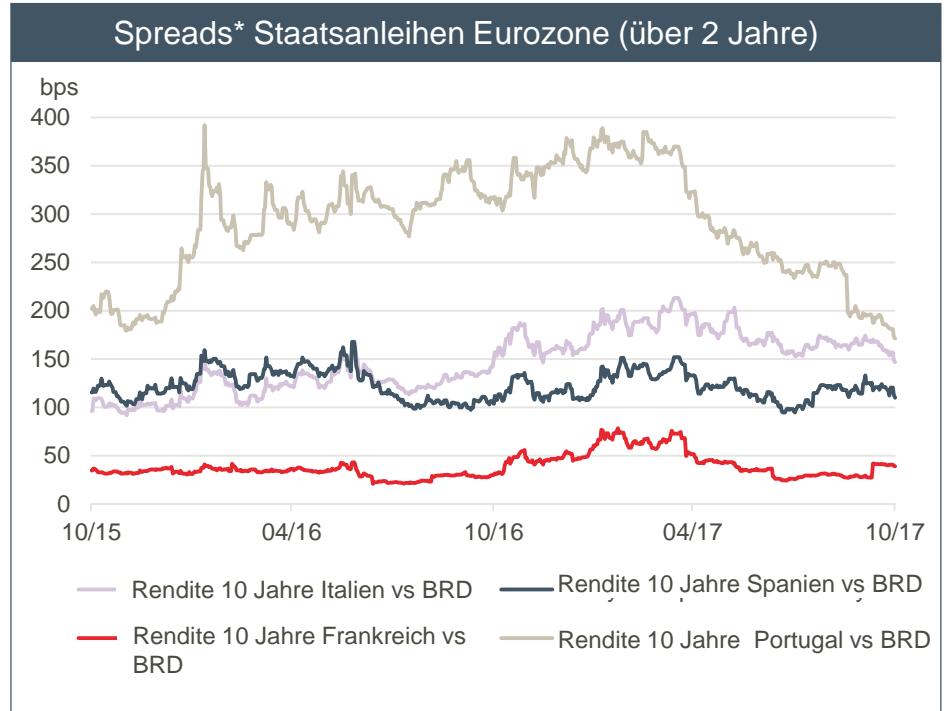
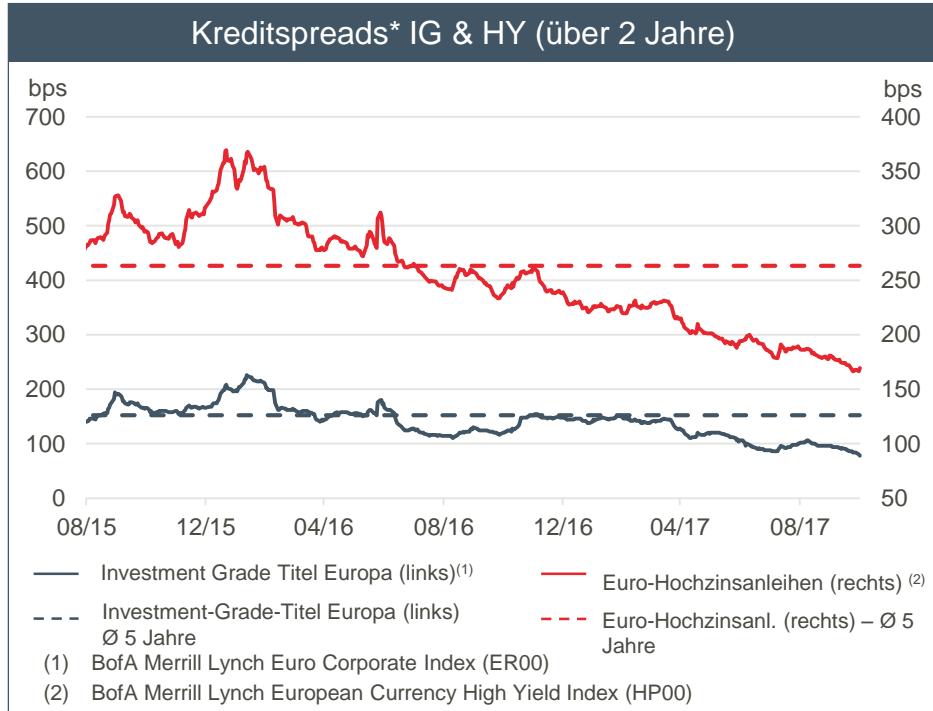
- Die US-Kurve hat sich deutlich verflacht. Dahinter steht die Kombination aus einer hinter den Erwartungen zurückbleibenden Inflation und einer gleichzeitigen Straffung der Geldpolitik. Es ist mit einer weiteren Verflachung zu rechnen
- Nach der jüngsten Pause dürfte sich die Versteilung der Bund-Kurve im Zuge der Normalisierung der Geldpolitik fortsetzen, jedoch in nur sehr langsamem Tempo

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.10.2017



Spreads dürften sich trotz bereits niedriger Niveaus weiter einengen



- Die Kreditspreads engen sich in einem insgesamt günstigen Marktumfeld weiter ein
- Angesichts der Zurückhaltung der EZB und starker Zuflüsse in die Anlageklasse dürfte sich die Spreadeneinengung voraussichtlich fortsetzen

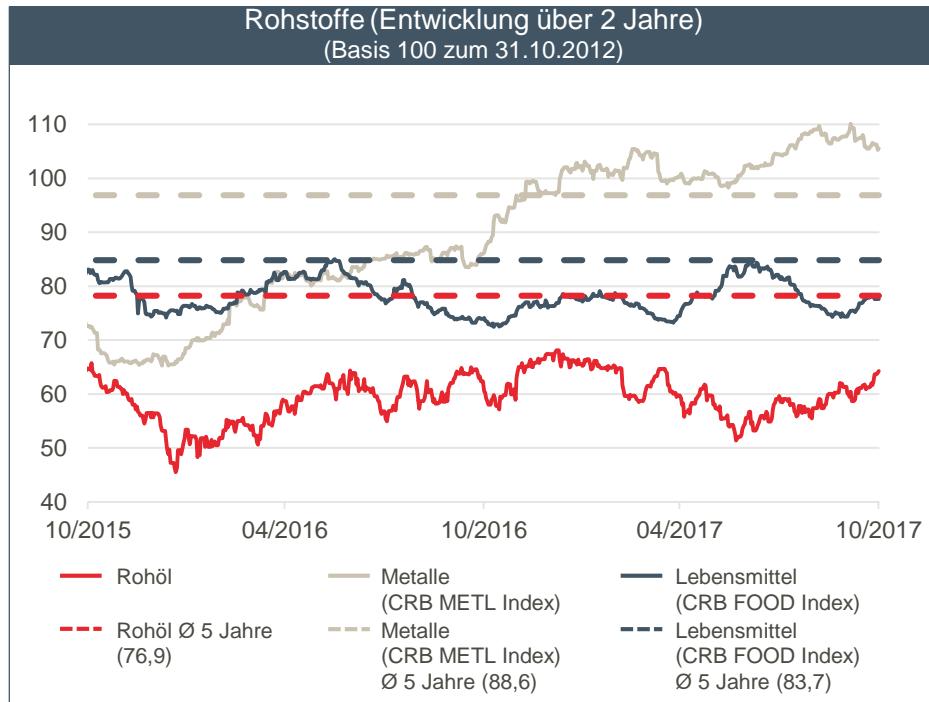
- Nach der letzten EZB-Sitzung sind die Spreads noch stärker gesunken und haben einige wichtige technische Widerstandslinien durchbrochen
- Insbesondere Italien dürfte sich den Peripherieländern Spanien und Portugal immer weiter annähern

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.10.2017



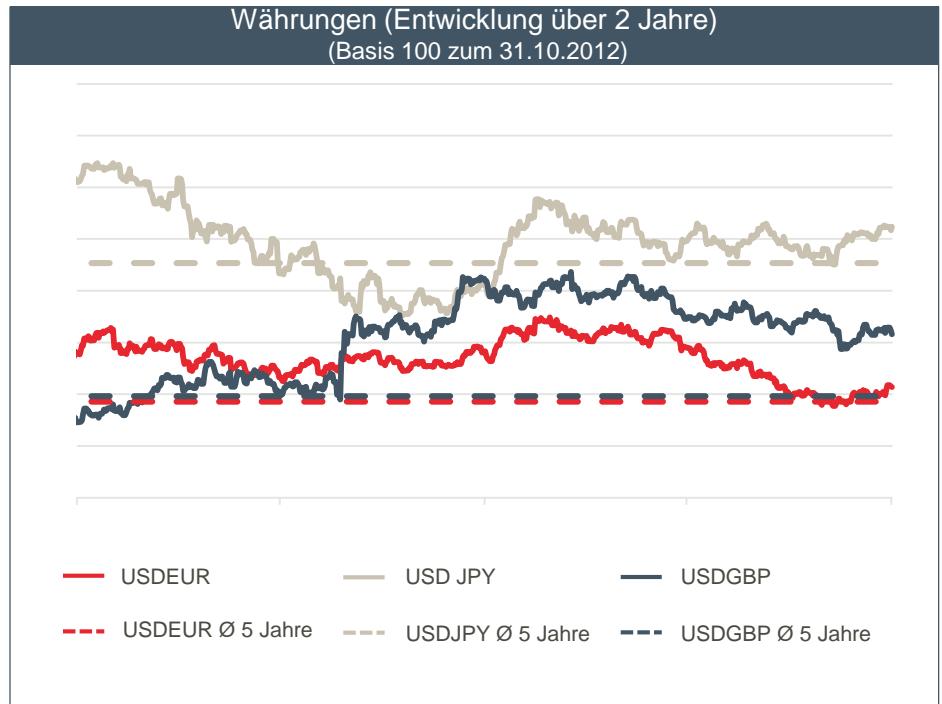
## Gewisse Volatilität



- Der Ölpreis ist weiter gestiegen. Grund war, dass die OPEC (und Russland) Bereitschaft signalisierten, ihre Vereinbarung zur Steuerung der Fördermengen zu verlängern. Darüber hinaus sind die Lagerbestände weiter rückläufig
- Nach einem leichten Einbruch im September stabilisierte sich Eisen-erz im Oktober. Die meisten anderen Industriemetalle (Kupfer, Nickel, Lithium usw.) profitierten von der künftig erwarteten Nachfrage nach Elektroautos

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

Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 31.10.2017



- Der USD legte im Oktober zu. Für Rückenwind sorgte die US-Notenbank, die die geldpolitische Straffung bereits eingeleitet hat
- Die Zurückhaltung der EZB setzte den Euro zusätzlich unter Druck. Auch die Wahlergebnisse in Deutschland und Österreich und die Katalonien-Krise waren auch nicht gerade hilfreich
- Der Yen verlor. Verstärkt wurde dieser Trend durch den Wahlerfolg Abes bei den vorgezogenen Wahlen
- Die Stabilität des CNY, d.h. eine Verschnaufpause im Aufwertungstrend – verlieh dem USD ebenfalls Aufwind



Vorbehaltlich des Einverständnisses der BaFin und der Beratungen mit dem Betriebsrat wird aus ...



+



EINE Marke



**61 Mrd. €**

verwaltetes Vermögen



**3 Investmentzentren**

Düsseldorf, Frankfurt und Paris



**8 Standorte**

Düsseldorf, Frankfurt, Genf, Luxemburg,  
Madrid, Mailand, Paris und Stockholm

# Unsere Fondsauswahl



31.10.2017				Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>						Volatilität	
Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Verwaltetes Vermögen (Mio. €)	Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	31.10.2016 bis 31.10.2017	31.10.2015 bis 31.10.2016	31.10.2014 bis 31.10.2015	31.10.2013 bis 31.10.2014	31.10.2012 bis 31.10.2013	1 Jahr		
<b>AKTIEN – FUNDAMENTALE AKTIENSTRATEGIEN</b>																
<b>Large Caps</b>																
Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	468	16/02/2012	14.1%	1.9%	18.0%	3.7%	27.2%	-3.6%	25.5%	4.1%	26.8%	11.1%		
► Oddo Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★★	829	17/06/1996	8.8%	5.2%	15.6%	5.5%	27.9%	-2.0%	22.3%	3.7%	27.6%	10.5%		
<b>Mid Caps</b>																
Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	3056	25/05/1999	9.9%	4.5%	23.6%	3.8%	29.5%	2.7%	25.7%	3.6%	20.7%	9.4%		
Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	486	30/12/1998	11.7%	3.8%	23.0%	3.1%	30.0%	1.6%	24.9%	2.7%	19.4%	10.3%		
Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	1142	14/09/1992	13.9%	7.2%	26.8%	3.3%	28.5%	5.4%	28.0%	3.1%	25.5%	10.7%		
<b>Small Caps</b>																
Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★★	570	26/11/2013	18.7%	2.0%	35.1%	10.1%	29.9%	3.3%	37.0%	0.0%	0.0%	10.7%		
► Oddo Active Micro Companies CR-EUR	FR0013266244		6	07/08/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	269	15/11/2006	5.0%	1.5%	19.5%	0.9%	24.6%	-1.8%	25.5%	-1.4%	32.0%	10.7%		
<b>Thematisch</b>																
Oddo Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	228	14/09/1989	9.1%	1.7%	18.3%	25.0%	4.7%	13.1%	21.7%	19.3%	10.5%	13.2%		
<b>Deutsche Aktien</b>																
FT Frankfurt-Effekten-Fonds	DE0008478058	★★	2321	27/05/1974	8.8%	3.7%	6.3%	1.0%	25.3%	-3.3%	12.2%	0.7%	20.5%	9.5%		
<b>AKTIEN – QUANTITATIVE STRATEGIEN</b>																
<b>Momentum</b>																
Oddo Sustainability Fund - A	DE000A0RG5Y7	★★★★	33	25/09/2014	8.9%	-7.1%	19.7%	-	18.4%	-11.4%	24.1%	-0.1%	-	9.2%		
Oddo Compass Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★	52	01/03/2016	8.1%	-	-	-	18.1%	13.9%	-	-	-	9.0%		
<b>BMR+</b>																
FT EuropaDynamik	DE0008478181	★★★★	220	29/07/1992	7.6%	-2.4%	12.9%	11.4%	20.3%	-5.9%	16.2%	9.9%	18.7%	6.6%		
FT GlobalDynamik	DE0009772988	★★★★	11	02/01/1998	1.7%	11.6%	5.2%	22.8%	19.8%	3.8%	11.8%	18.1%	17.8%	6.6%		

## ► Produktempfehlung

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST. Angaben zum 31.10.2017, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

# Unsere Fondsauswahl



31.10.2017				Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität
Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Verwaltetes Vermögen (Mio. €)	Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	31.10.2016 bis 31.10.2017	31.10.2015 bis 31.10.2016	31.10.2014 bis 31.10.2015	31.10.2013 bis 31.10.2014	31.10.2012 bis 31.10.2013	1 Jahr
<b>RENTEN</b>														
<b>Euro Credit</b>														
Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★★★	165	25/02/2002	2.8%	1.1%	0.1%	1.2%	0.4%	1.2%	0.3%	1.5%	1.7%	0.5%
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	369	19/03/2002	3.9%	3.6%	-1.5%	8.3%	2.2%	4.1%	-0.1%	7.1%	4.4%	2.3%
<b>► Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR</b>	<b>LU0628638974</b>		<b>1783</b>	<b>24/08/2011</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.5%</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>0.5%</b>
Oddo Compass Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★★★	203	03/12/2013	3.5%	6.0%	-2.4%	6.9%	3.3%	5.2%	-0.5%	5.9%	-	2.1%
<b>High Yield</b>														
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		791	28/01/2015	4.4%	7.6%	-	-	4.3%	4.5%	3.3%	-	-	1.4%
<b>► Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR</b>	<b>FR0013173416</b>		<b>790</b>	<b>09/12/2016</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	677	14/08/2000	5.9%	8.2%	0.9%	3.1%	5.9%	6.6%	2.0%	4.2%	10.1%	1.7%
<b>TOTAL RETURN</b>														
<b>► Oddo Credit Opportunities CR-EUR</b>	<b>FR0011630599</b>		<b>233</b>	<b>30/12/2016*</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GELDMARKT</b>														
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		475	15/12/2005	1.0%	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
FT AccuGeld PT	DE0008478082	★★	634	01/04/2011	2.0%	-0.2%	-0.1%	0.2%	-0.4%	-0.1%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.1%

## ► Produktempfehlung

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

\* Datum der Strategieänderung

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST. Angaben zum 31.10.2017, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

# Unsere Fondsauswahl



31.10.2017				Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) <sup>1</sup>					Volatilität	
Fund	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Verwaltetes Vermögen (Mio. €)	Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	31.10.2016 bis 31.10.2017	31.10.2015 bis 31.10.2016	31.10.2014 bis 31.10.2015	31.10.2013 bis 31.10.2014	31.10.2012 bis 31.10.2013	1 Jahr	
<b>WANDELANLEIHEN</b>															
<b>Europa</b>															
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564		267	12/04/2006	1.8%	-2.0%	3.6%	1.7%	3.7%	-5.3%	8.7%	0.7%	8.9%	4.2%	
<b>Eurozone</b>															
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★	371	14/09/2000	3.1%	-2.1%	4.6%	4.1%	3.3%	-5.2%	9.3%	3.4%	8.4%	3.5%	
<b>Global</b>															
Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004	★★	81	31/12/2013	2.4%	-2.1%	3.2%	2.9%	5.2%	-3.6%	5.3%	2.4%	-	3.7%	
<b>MULTI ASSET</b>															
<b>Moderat</b>															
BHF Total Return FT	DE000A0D95Q0	★★★★	460	15/07/2005	3.2	0.6	4.4	5.6	2.9	0.7	5.7	4.4	4.4	2.0	
<b>Ausgewogen</b>															
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	445	05/01/2009	4.5%	1.2%	0.4%	9.0%	5.2%	-3.9%	7.7%	7.8%	8.5%	4.3%	
► <b>BHF Value Balanced FT</b>	LU0319574272	★★★★★	264	08/10/2007	4.9%	2.2%	6.4%	12.1%	10.1%	0.7%	11.3%	8.2%	9.8%	5.0%	
<b>Flexibel</b>															
BHF Flexible Allocation FT	LU0319572730	★★★★	447	10/10/2007	4.2%	-3.1%	6.1%	8.5%	10.8%	-6.4%	14.9%	3.8%	7.3%	6.7%	
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	1010	10/09/2004	5.6%	0.6%	9.0%	3.0%	6.5%	-1.5%	14.1%	1.6%	11.5%	4.8%	
<b>Dynamisch</b>															
BHF Value Leaders FT	LU0319577374	★★★★	214	10/10/2007	5.0%	-0.4%	14.5%	15.6%	12.7%	-2.3%	22.8%	9.9%	16.6%	8.0%	

## ► Produktempfehlung

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

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST. Angaben zum 31.10.2017, 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	Großbritannie	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Active Equities	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X	X		X	X	X		X		X				X			
Oddo Avenir Europe	Europe Flex-Cap Equity	X	X	X		X	X	X	X	X		X		X	X	X			
Oddo Avenir Euro	Eurozone Mid-Cap Equity	X	X			X	X	X		X				X	X				
Oddo Avenir	France Small/Mid-Cap Equity	X	X			X	X	X		X							X		
Oddo Active Smaller Companies	Europe Small-Cap Equity	X	X			X	X										X		
Oddo 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		X		
Oddo Immobilier	Property - Indirect Eurozone	X				X	X	X									X		
FT Frankfurt-Effekten-Fonds	German equities	X	X														X		
FT EuropaDynamik	Europe equity blend	X	X															X	
FT GlobalDynamik	Global equity blend	X	X																
Oddo Compass Trend Dynamics Europe		X	X	X		X	X	X		X		X		X	X	X			

Quelle: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST. Daten mit Stand vom 31.10.2017

# 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									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					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											
FT AccuGeld	EUR Money Market	X															X		
Oddo Compass Crossover Credit	EUR Flexible Bond		X					X	X	X	X			X					

Quelle: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST. Daten mit Stand vom 31.10.2017

# 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				
Oddo Convertible Euro Moderate	Convertible Bond - Europe	X	X	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				X											
BHF Total Return FT	EUR Defensive Allocation	X														X			
BHF Value Balanced FT	EUR Balanced Allocation - Global	X	X							X									
BHF Flexible Allocation	EUR Flexible Allocation	X	X							X					X				
BHF Value Leaders	EUR Aggressive Allocation	X	X							X									

Quelle: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST. Daten mit Stand vom 31.10.2017



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  
ODDO BHF AM

## **Agathe Schittly**

Global Head of Products & Marketing  
ODDO BHF AM

## **Björn Bender**

Leiter of Aktien- & Asset-Allocation-Produkte  
ODDO BHF AM

## **Emmanuel Chapuis**

Co-Leiter Fundamentale Aktienstrategien  
ODDO BHF AM

## **Laurent Denize**

Global Co-CIO  
ODDO BHF AM

## **Karl Stäcker**

Sprecher der Geschäftsführung  
ODDO BHF FT

## **Philippe Vantrimpont**

Leiter Rentenprodukte  
ODDO BHF AM

## **Frank Dippold**

Produktmanager, Asset Allocation  
ODDO BHF AM

## **Gunther Westen**

Global Deputy Head of Asset Allocation  
ODDO BHF AM

## **Laure de Nadaillac**

Marketing & Strategie  
ODDO BHF AM

## **Yann Lepape**

Portfoliomanager & -analyst, Asset Allocation  
ODDO BHF AM

## **Maxime Dupuis**

Portfoliomanager & -analyst, Wandelanleihen  
ODDO BHF AM

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

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

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

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

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

## ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft.

Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (*société par actions simplifiée*) mit einem Kapital von 7.500.000 €.

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

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



## Notizen

