

Monthly Investment Brief

In Investitionslaune?



Dezember 2017

„War doch ganz einfach!“ wird mancher im Rückblick versucht sein zu sagen. Aus Sicht der Portfoliomanager hat sich 2017 im Aktien- wie auch im Anleihebereich als erfolgreiches Jahr erwiesen – mit weltweiten Zuwächsen von fast 20% bzw. 4% (in USD abgesichert). Für Aufwind sorgten ein beschleunigtes globales Wachstum (+4% ggü. Vorjahr im 3. Quartal) und eine schwächer als erwartet ausfallende Inflation. Die geringe Volatilität machte Anleger risikobereiter und ermutigte sie zu einer offensiveren Positionierung. Gute Anlageergebnisse ohne Stress – Musik in den Ohren der Anleger und weit entfernt von der düsteren Stimmung von 2008...

Aber war es wirklich so einfach? Blicken wir doch noch einmal zurück auf zentrale Wegmarken dieses Jahres. Wer hätte Ende Dezember 2016 auf einen Sieg von Emmanuel Macron gesetzt – eine damals noch unbekannte Größe und Herausforderer der etablierten französischen Politikwelt? Rufen wir uns in Erinnerung, dass noch am Vorabend des ersten Wahldurchgangs alle vier Kandidaten (darunter zwei Populisten) in den Umfragen fast gleichauf lagen. Ein Sieg der Populisten hätte das Blatt auf einen Schlag gewendet, selbst wenn dies nur wenig wahrscheinlich war.

Wer hätte solche Inflationszahlen erwartet, die nicht nur nicht gestiegen, sondern sogar überraschend gefallen sind? Diese disinflationäre Phase, die auf spezifische Faktoren zurückzuführen ist (z.B. fallende Mobilfunkgebühren in den USA), dürfte nun aus mehreren Gründen ein Ende haben:

- Die nach der Rezession vorhandenen Überkapazitäten (Produktion und Arbeitslosigkeit) sind mittlerweile größtenteils absorbiert
- Der Schuldenabbau befindet sich in seiner Schlussphase
- Der deflationäre Effekt technischer Innovationen scheint überschätzt worden zu sein
- Die Zweitrundeneffekte des Ölpreisverfalls liegen größtenteils hinter uns.

Wer hätte sich vorstellen können, dass die Märkte derart gelassen auf einen solchen Anstieg der politischen Risiken (Nahe Osten, Nordkorea) reagieren würden? Sicher, die makro- und mikroökonomischen Daten waren solide, aber waren Anleger nicht doch zu sorglos?

Mit der US-Steuerreform findet das Jahr 2017 einen positiven Abschluss – für uns aber auch Anlass, einen Ausblick und ein Basisszenario für das kommende Jahr zu formulieren. Hier einige mögliche Ideen:

Aktien: Die Aktienkurse dürften – beflügelt von steigenden Unternehmensgewinnen – im Jahresverlauf steigen, allerdings mit etwas gebremstem Rückenwind. So haben die Bewertungen durch die in diesem Jahr erzielten robusten Gewinne etwas an Attraktivität eingebüßt. Auch die weltweite Wachstumsdynamik dürfte etwas an Fahrt verlieren. Zur Klärung der Frage, welche Regionen überzugeschritten sind, stellen wir eine grundsätzliche Frage: Sollte man in US-Aktien investiert bleiben? (Die Antwort darauf wird unsere Investmentstrategie geben, die im nächsten Jahr veröffentlicht wird.)

Renten: Wir erwarten bei langlaufenden Staatsanleihen negative Renditen. Unser Basisszenario besteht weiterhin in einer Versteilung der Renditekurve in Reaktion auf steigende Inflationsraten und Leitzinsen. Dies ist ein Szenario, das eine Generation von Fondsmanagern gar nicht kennt und das auch erfahrenere Fondsmanager verblüfft (Erinnerungen werden wach ...).

Die Aussichten für Unternehmensanleihen schätzen wir für die erste Jahreshälfte weiterhin positiv ein, erwarten aber für die zweite Jahreshälfte 2018 Gewinnmitnahmen in Vorwegnahme einer möglichen Konjunkturwende.

Die Tage der aufgrund der Notenbankpolitik extrem schwachen Volatilität dürften gezählt sein und abgelöst werden von einer breiteren Performance-Streuung und einer Rückbesinnung auf mehr Selektivität als Performancetreiber. ODDO BHF AM ist ein Asset Manager, der mittels überzeugungsbasiertem Ansatz auf risikoadjustierter Basis Wert schafft – ein Ansatz, der für 2018 wie geschaffen scheint.

Wir wünschen Ihnen allen ein schönes Fest!





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



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

80%



Europa

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

USA

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

Übergewichtung in



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

Untergewichtung in



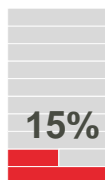
- Staatsanleihen

Strategie



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

Alternativszenario: Stärker als erwartet anziehende Inflation bei etwas Wachstum



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

Übergewichtung in



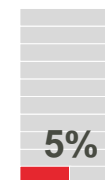
- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

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“ verfehlen ihre Wirkung
- Europa: Wachstum à la Japan

Übergewichtung in



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

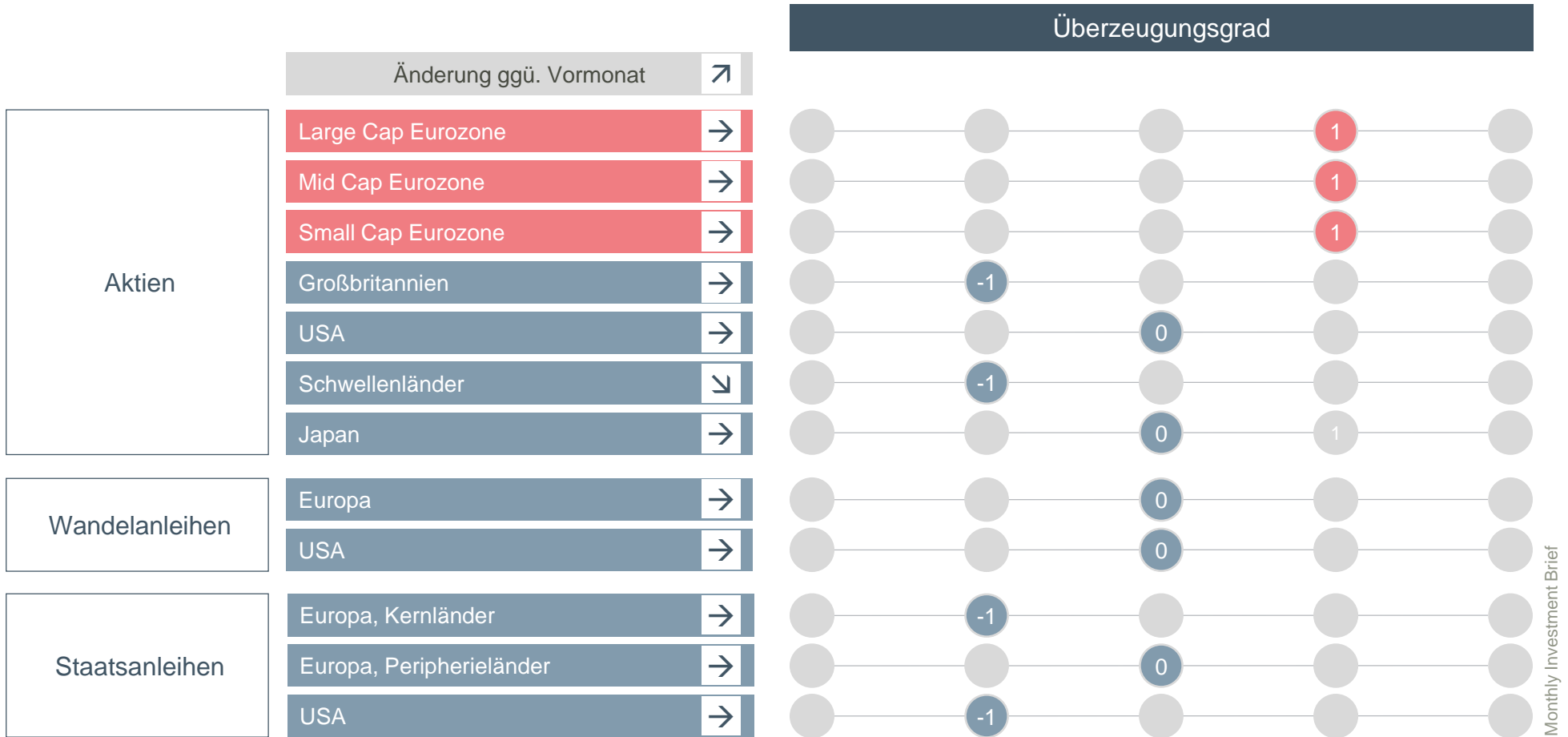
Untergewichtung in



- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

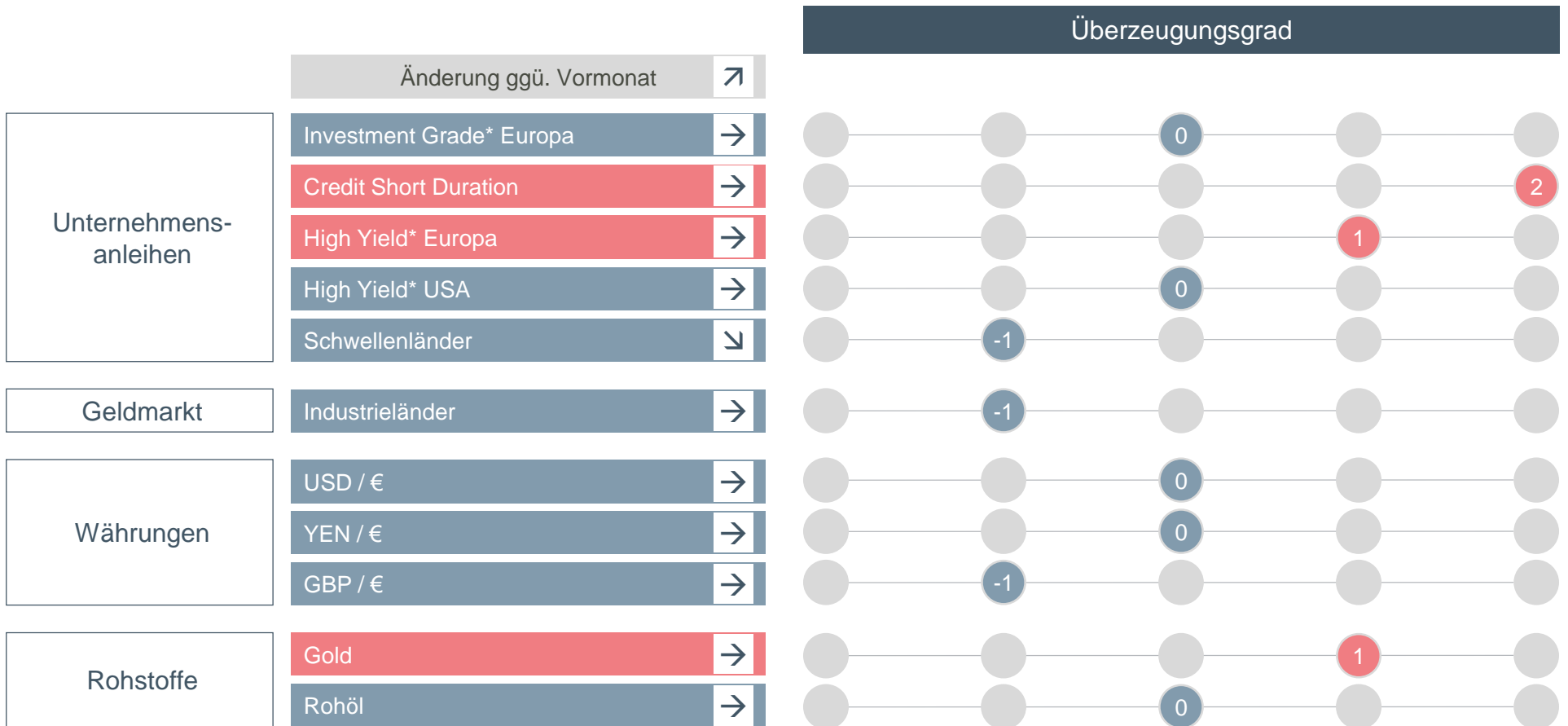
Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen basieren auf unseren Marktprognosen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können sich entsprechend den jeweils vorherrschenden Marktbedingungen ändern und begründen keinesfalls eine vertragliche Haftung von ODDO BHF AM SAS.

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 30.11.2017

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario

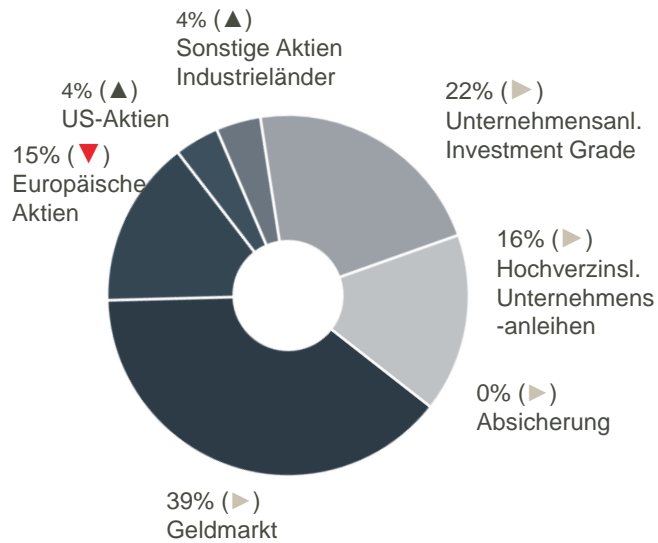


Monthly Investment Brief

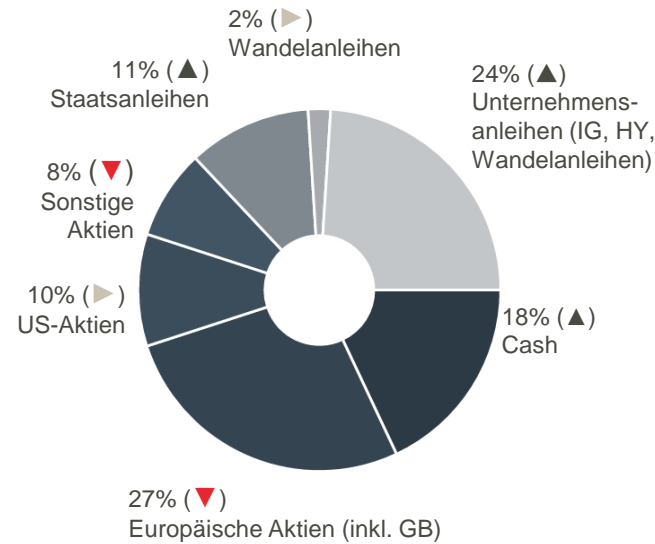
Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 30.11.2017



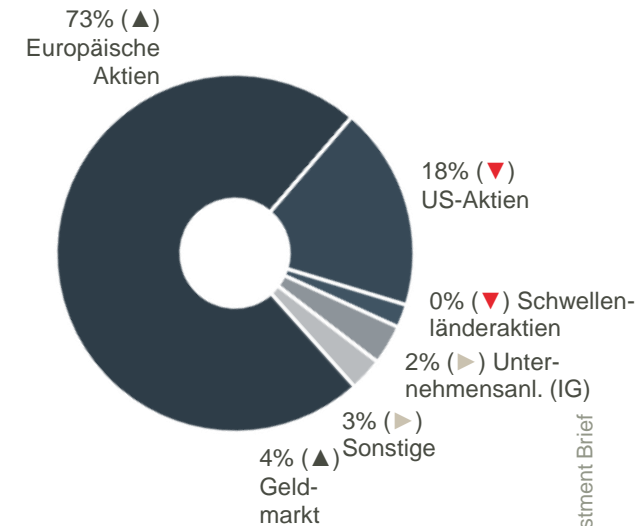
Moderat



Ausgewogen – dynamisch

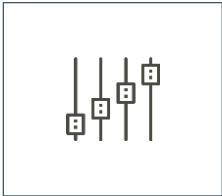


Dynamisch



► Änderung gegenüber Vormonat

Quelle: ODDO BHF AM SAS. Daten zum 30.11.2017



Der MSCI World All Countries legte im November (auf USD-Basis) um weitere 2% zu, regional waren die Ergebnisse jedoch breit gestreut: So verzeichneten die USA ein Plus von +3,2%, Japan gewann +1% und die Schwellenländer stiegen um immerhin +0,5%. Die Eurozone hingegen gab um -1,8% nach. Hier wirkte sich die Aufwertung des Euro (+2% ggü. USD) belastend aus. Im Staatsanleihebereich war eine Stabilisierung bei den deutschen Werten (0,37% für 10-jährige Titel) zu beobachten. US-Titel rentierten leicht höher (+2 BP auf 2,41%). Die Spreadausweitung brachte Unternehmensanleihen unter Druck (-0,3% bei Hochzinsanleihen, -0,2% bei Investment-Grade-Titeln). Auch Schwellenländeranleihen gaben nach (-0,3% auf USD-Basis).

In unseren gemischten Portfolios haben wir das Engagement in Aktien mittels Gewinnmitnahmen in den Schwellenländern reduziert und unsere Positionierung in europäischen Aktien (5%) teilweise abgesichert. Dahinter steht die Erwartung einer kurzfristig etwas weniger günstigen Dynamik. So dürfte sich das Wachstum nach einem dritten Quartal mit überraschend starken Zuwachsraten im Schlussquartal abschwächen. Hinzu kommt, dass immer mehr Notenbanken angekündigt haben, ihre Geldpolitik – wenngleich sehr behutsam – straffen zu wollen. Angesichts von deutlich gestiegenen Erzeugerpreisen und nur schleppend anziehenden Verbraucherpreisen könnten die Margen unter Druck geraten. Bis Jahresende sind gewisse Gewinnmitnahmen nicht gänzlich auszuschließen, insbesondere in den Sektoren, die sich bislang besonders gut entwickelt haben. Gleichwohl präsentiert sich das Umfeld für Risikowerte insgesamt weiter günstig.

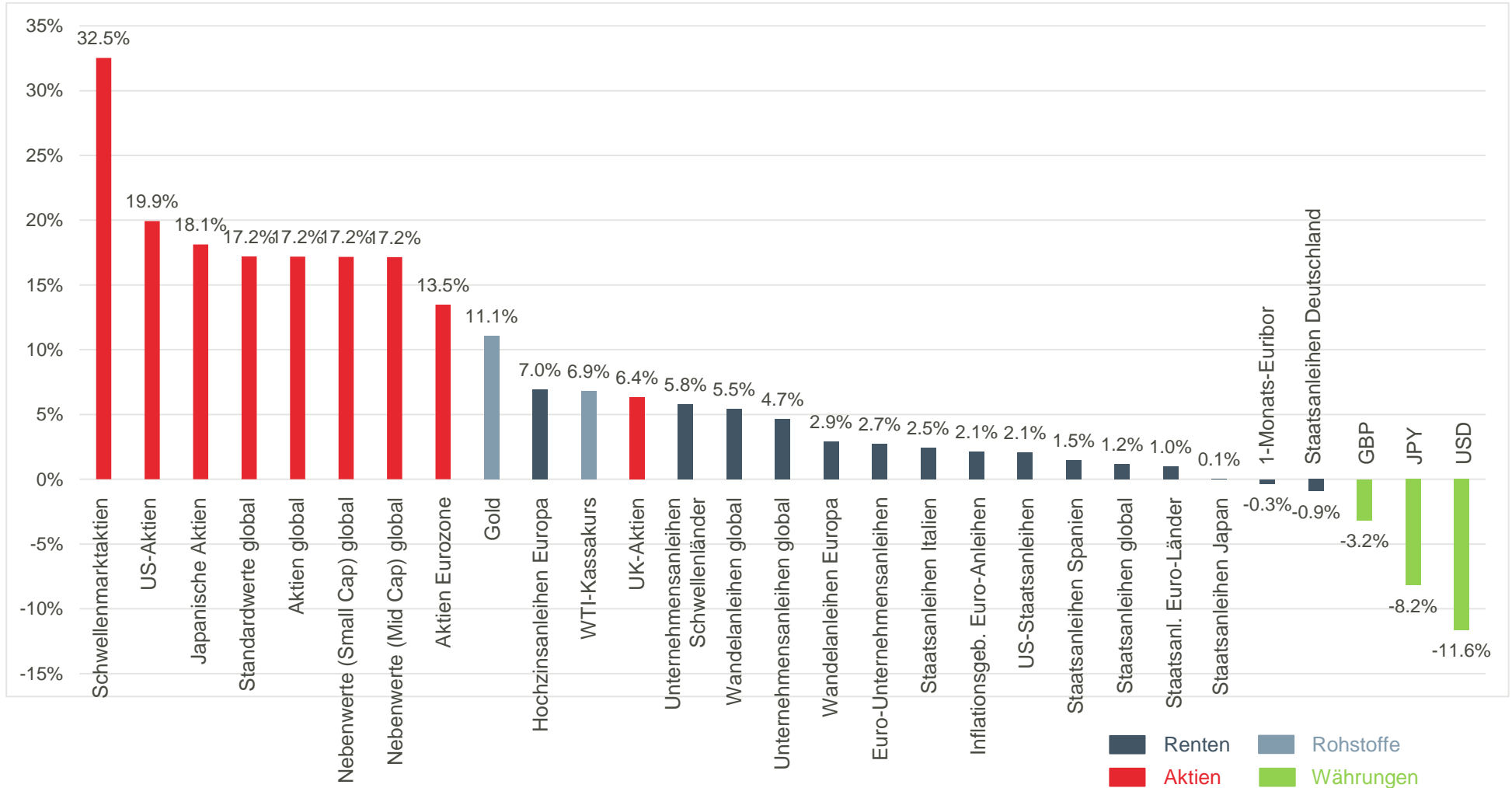
Ebenfalls teilweise Gewinne mitgenommen haben wir im Bereich kleinkapitalisierter Werte. Die freiwerdenden Mittel wurden zum Ausbau unserer Position in Titeln mittlerer Kapitalisierung verwendet, um hierüber die Volatilität im Portfolio zu reduzieren. Getrennt haben wir uns überdies von Aktien aus Skandinavien und haben im Gegenzug unser Engagement in europäischen, auf Substanzwerte fokussierten Fonds verstärkt. Darüber hinaus haben wir unseren Bestand an europäischen Versicherern verkauft und dafür unsere Position in japanischen Aktien ausgebaut.

Im Rentenbereich haben wir von den jüngsten Spreadeinengungen bei europäischen Hochzinsanleihen profitiert und unser Engagement in diesem Bereich ausgebaut. Des Weiteren haben wir unsere Position im USD um 4% auf rund 10% reduziert.

Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr



Schwellenländeraktien führen das Feld weiterhin mit großem Abstand an



Monthly Investment Brief

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

Quelle: Bloomberg and BoA ML zum 30.11.2017; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

Wertentwicklung der Anlageklassen in historischer Sicht



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 YTD
Schwellenmarktaktien	39.4%	-53.3%	78.5%	18.9%	-18.4%	18.2%	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	32.5%
US-Aktien	5.4%	-37.6%	26.3%	14.8%	1.4%	15.3%	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	19.9%
Aktien Eurozone	7.8%	-44.9%	27.3%	2.4%	-14.9%	19.3%	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	13.5%
Gold	31.0%	5.1%	25.5%	29.4%	10.1%	7.1%	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	10.8%
Schwellenländer Staatsanleihen	6.3%	-10.9%	28.2%	12.0%	8.5%	18.5%	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	8.6%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	5.7%	-12.4%	30.9%	9.2%	5.6%	13.2%	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.2%
WTI-Kassakurs	57.3%	-53.5%	77.9%	15.2%	8.2%	-7.1%	7.2%	-45.9%	-30.5%	45.0%	6.9%
Europäische Hochzinsanleihen	-2.3%	-34.2%	74.9%	14.3%	-2.5%	27.2%	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.8%
US-Staatsanleihen	9.1%	14.0%	-3.7%	5.9%	9.8%	2.2%	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.1%
Staatsanleihen Eurozone	1.9%	9.1%	4.4%	1.1%	3.3%	11.2%	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	1.0%
Euro 1-Monats-Libor	4.2%	4.5%	1.0%	0.5%	1.1%	0.3%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%
Deutsche Staatsanleihen	2.1%	12.2%	2.0%	6.2%	9.7%	4.5%	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-0.9%
Differenz beste/ schwächste Performance	59.5%	67.5%	82.2%	28.9%	28.5%	34.3%	38.4%	59.0%	40.3%	45.4%	33,4%

Monthly Investment Brief

Farbskala

Beste performance

Schwächste Performance



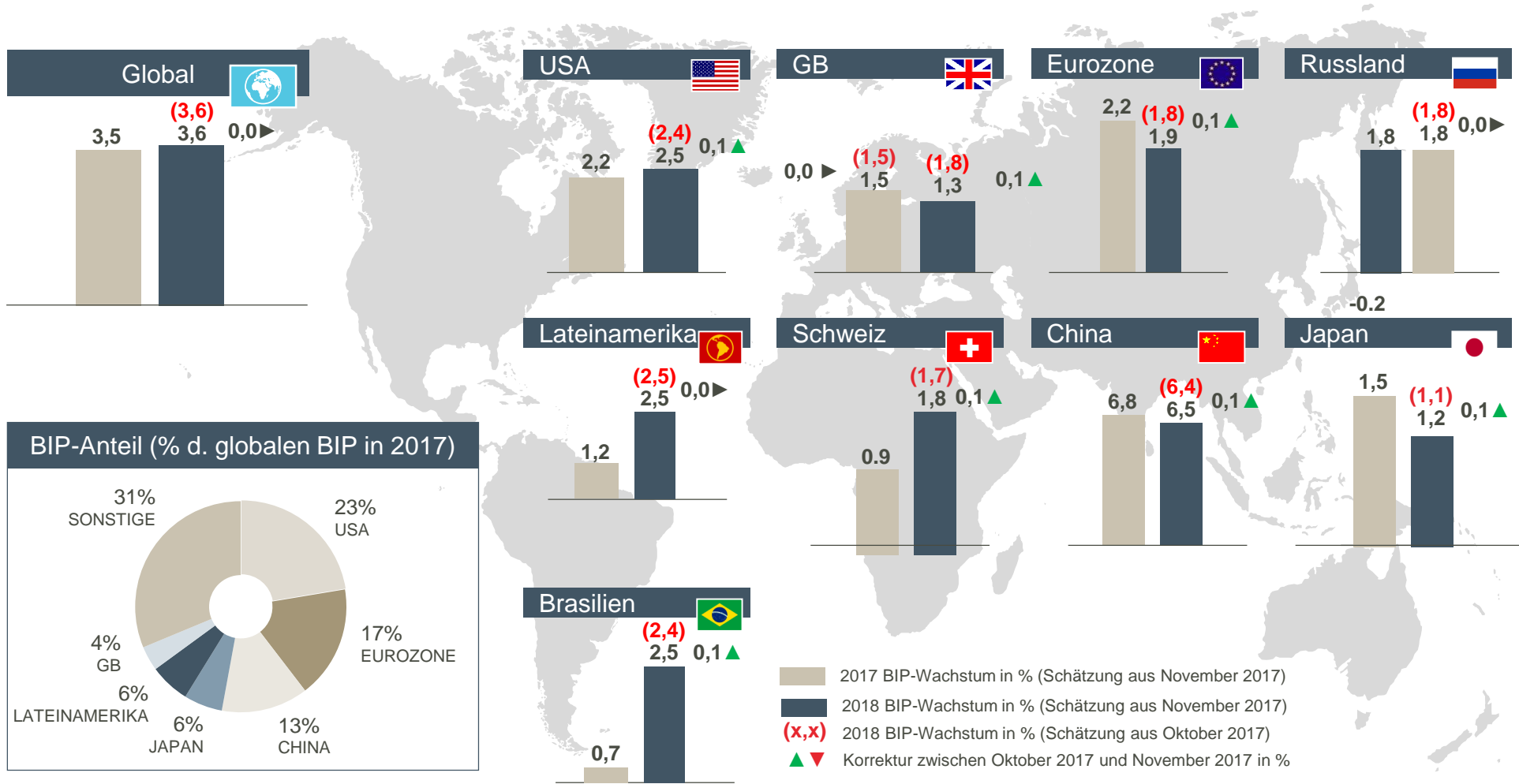
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 30.11.2017; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung

BIP*-Wachstumsprognose weltweit

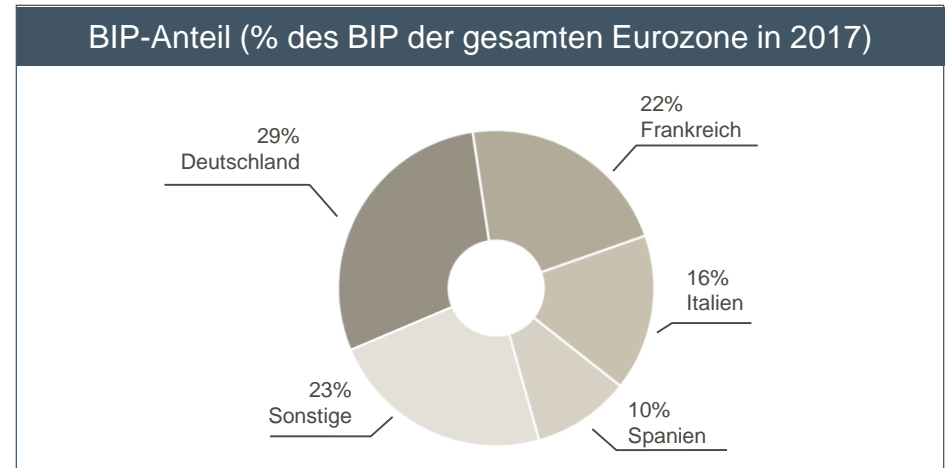
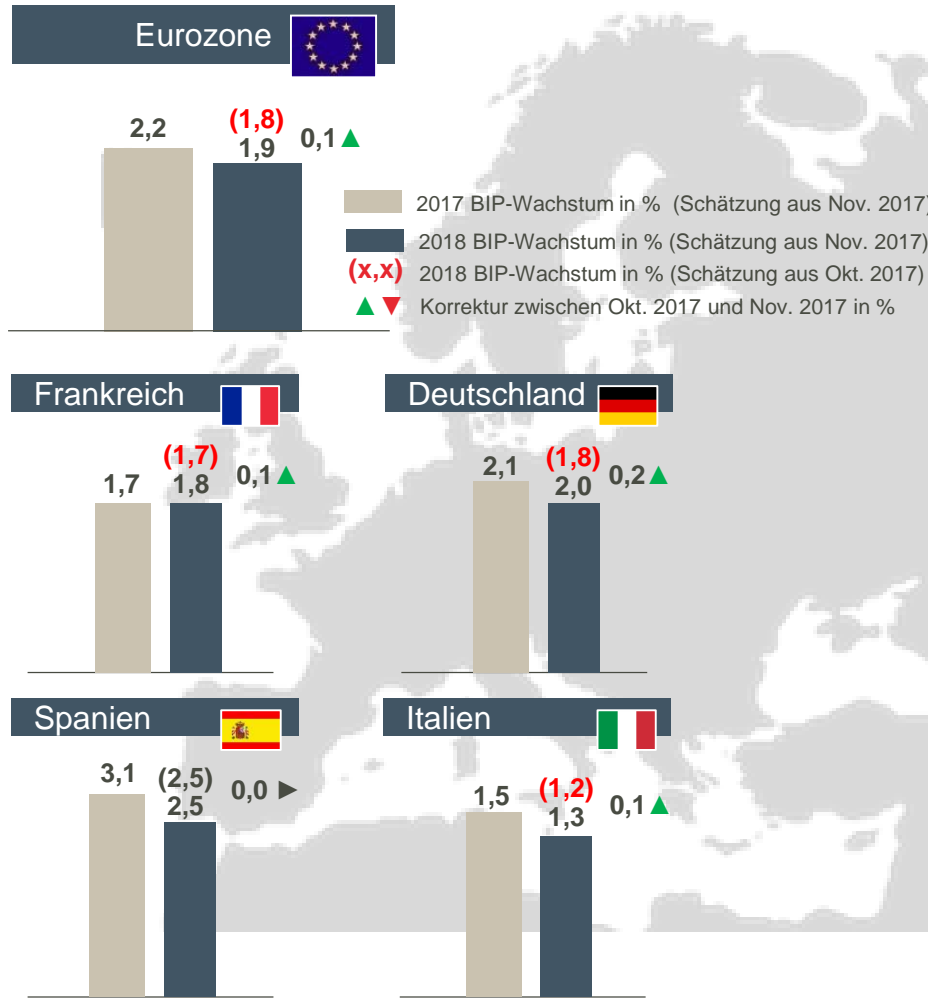


Gute BIP-Wachstumsdynamik



*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 30.11.2017

Werden nun auch (und endlich) die Strukturreformen verstärkt in Angriff genommen?

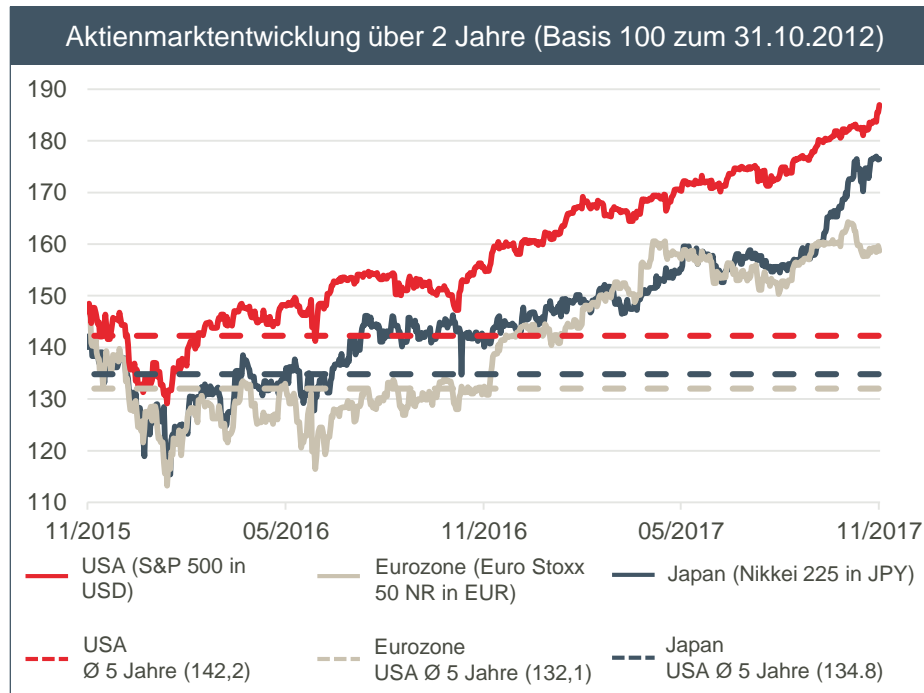


- Ungeachtet gewisser politischer Volatilitäten wurden die Wachstumserwartungen diesen Monat erneut in fast allen „großen“ europäischen Ländern angehoben
- In Deutschland schätzten der Markt wie auch diverse offizielle Stellen – Bundesbank, Gewerkschaften, die Wirtschaftsweisen – die wirtschaftlichen Aussichten Deutschlands durchweg positiv ein. Da Angela Merkel bislang noch keine Koalition bilden konnte, ist die politische Situation weiter ungewiss
- Trotz großer Hoffnungen stößt Macron in Frankreich bei seinem Einsatz für einen ausgeglichenen Haushalt auf größte Schwierigkeiten. Ein solcher könnte dem Integrationsprozess in Europa deutlich positive Impulse geben.
- In Italien ist der Anteil an notleidenden Krediten (in % des Gesamtkreditvermögens) gesunken. Die nächstes Frühjahr anstehenden Wahlen dürften keine Belastung darstellen.
- In Spanien ist die Katalonien-Frage aus den Schlagzeilen verschwunden und hat das Wachstum bislang nicht aus dem Tritt gebracht

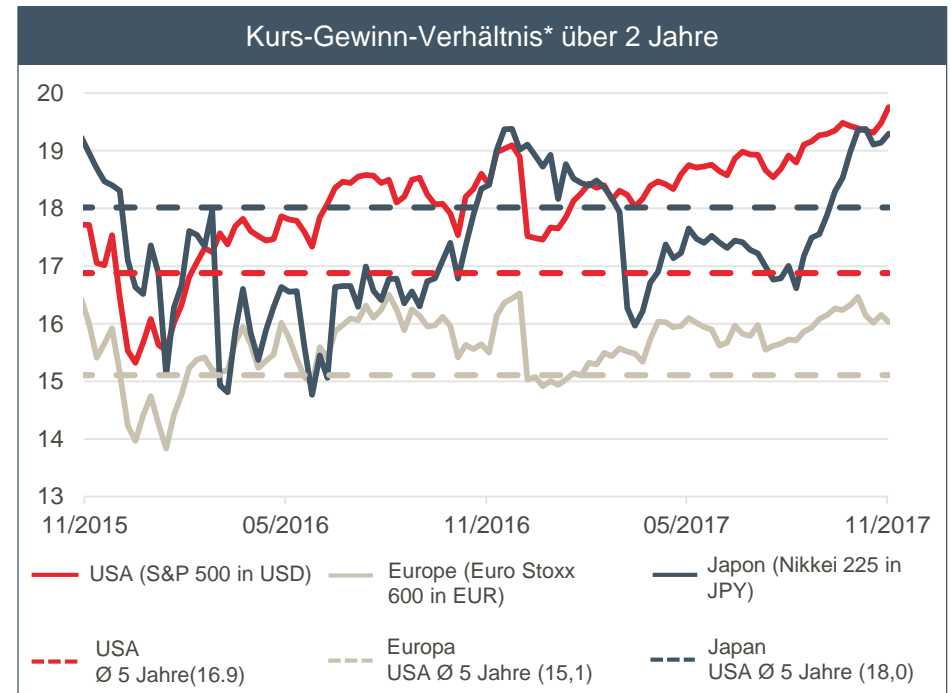
Quelle: ODDO BHF AM SAS; Bloomberg Economist Forecast. Daten mit Stand vom 30.11.2017



Wo wird der US-Markt stoppen?



- Im November lief die Marktentwicklung in den USA (+3,2%) und der Eurozone (-1,8%) deutlich auseinander
- Gründe für das Gefälle zwischen den beiden Regionen sind zum einen die zum 3. Quartal veröffentlichten Gewinne und Währungsschwankungen
- Ebenfalls erwähnenswert ist die zuletzt positive Entwicklung am japanischen Markt, der im November um 1,4% zulegte und innerhalb von drei Monaten ein Plus von knapp 12% verzeichnete

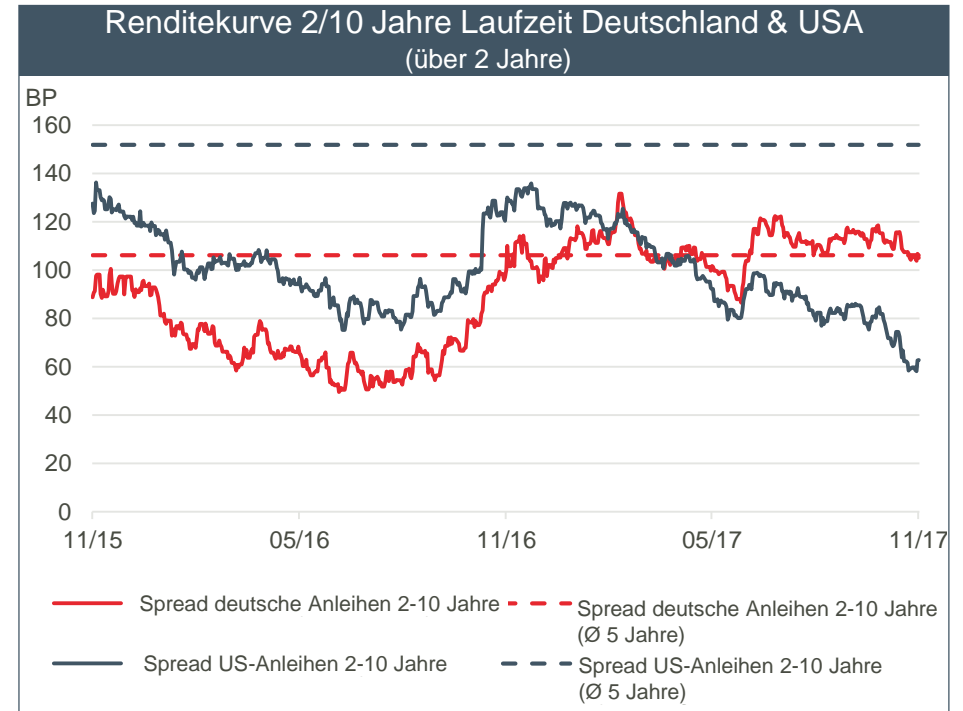
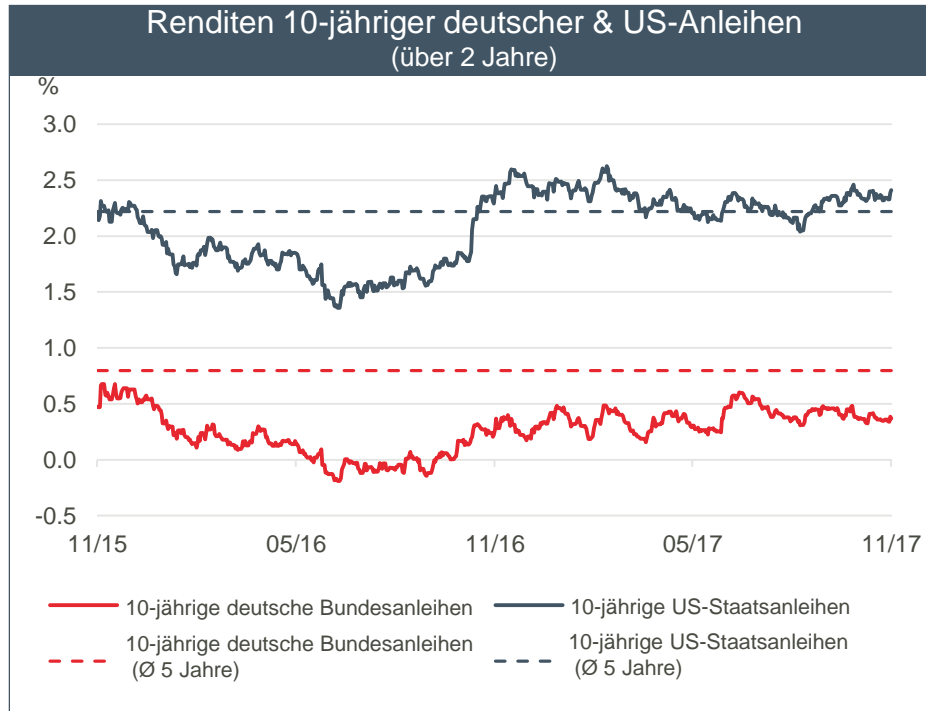


- Ein aus Bewertungssicht weiterer Rekordmonat für die USA: So nähern sich die KGVs mittlerweile der 20er Marke an, obgleich manche Sektoren in den letzten Novembertagen Rotationseffekte zu spüren bekamen
- In Europa hingegen erfuhr die Märkte im letzten Monat eine weitere Abwertung. Damit hat sich der Abstand zu den Bewertungen in den USA noch weiter vergrößert
- Japan verzeichnete in den letzten Monaten eine kräftige Aufwertung, aber angesichts der Gewinndynamik halten wir dieses Niveau für absolut gerechtfertigt

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

* Siehe Glossar auf Seite 37 | Quelle: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Daten zum 30.11.2017

Achtung: Inflationsüberraschungen möglich



- Angesichts des überaus behutsamen Ausstiegs aus den Lockerungsmaßnahmen und der hinter den Erwartungen zurückbleibenden Inflationsszahlen halten sich die Renditen 10-jähriger deutscher und US-Staatsanleihen weiterhin stabil
- Allerdings könnten US- und deutsche Staatsanleihen empfindlich auf etwaige positive Inflationsüberraschungen und geänderte Reaktionsmuster der Notenbanken reagieren
- Insbesondere angesichts der Entwicklung des US-VPI könnte die Fed eine Neukalibrierung ihres Normalisierungskurses vornehmen

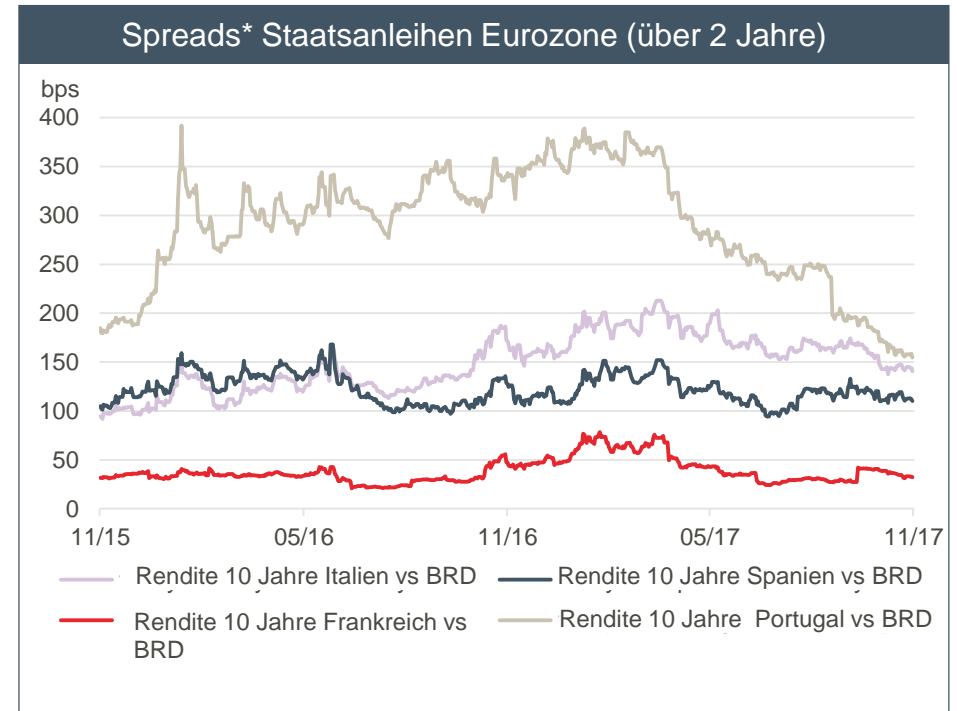
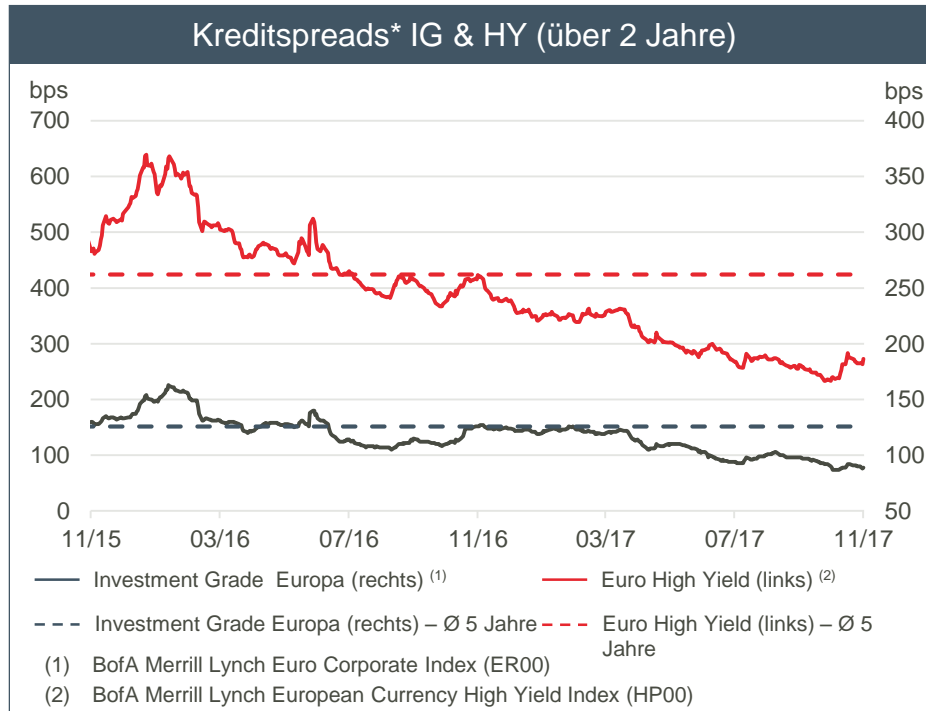
- Die US-Kurve hat sich deutlich verflacht. Dahinter steht die Kombination aus einer hinter den Erwartungen zurückbleibenden Inflation und einer gleichzeitigen Straffung der Geldpolitik. Es ist mit einer weiteren Verflachung zu rechnen, da die FED vorsichtiger vorgeht als eingepreist
- Noch ist die Kurvenverflachung nicht als Vorbote eines erhöhten Rezessionsrisikos in den USA zu werten
- Nach der jüngsten Pause dürfte sich die Verteilung 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 30.11.2017



Spreads dürften sich trotz bereits niedriger Niveaus weiter einengen



- Nach einer Phase mit stetigen Spreadeinengungen kam es im November zu einem ersten leichten Rücksetzer
- Unternehmensanleihen erhalten weiterhin Unterstützung durch die Asymmetrie zwischen einerseits der Drosselung der EZB-Ankäufe und andererseits den großen zur Wiederanlage frei werdenden Wertpapierbeständen in der Notenbankbilanz
- Die Spreadeinengung wird als zentraler Performancetreiber vom Carry abgelöst

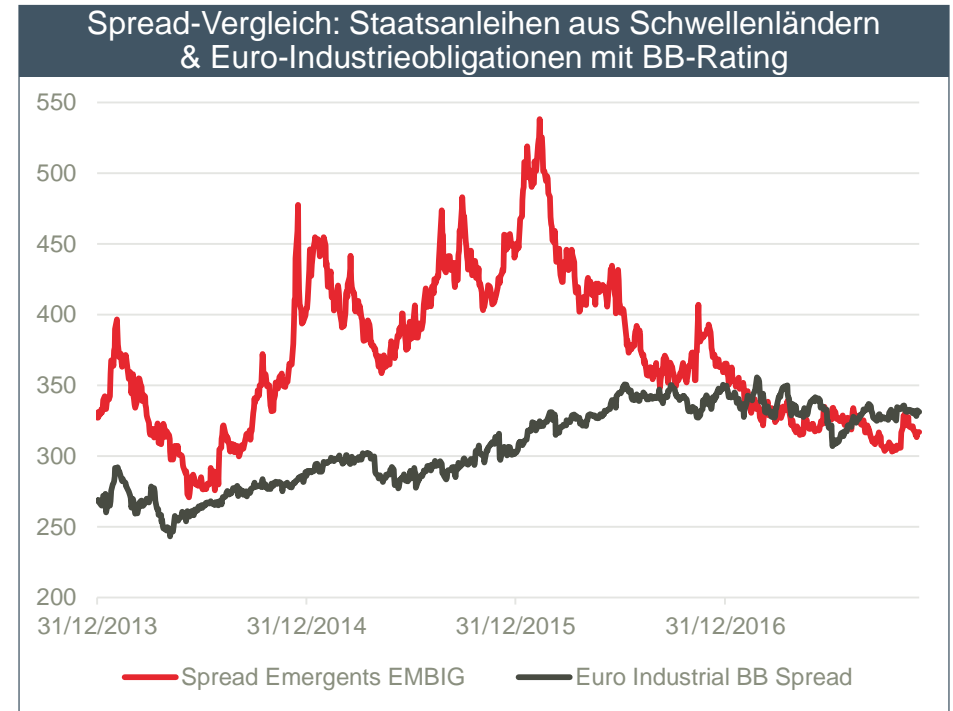
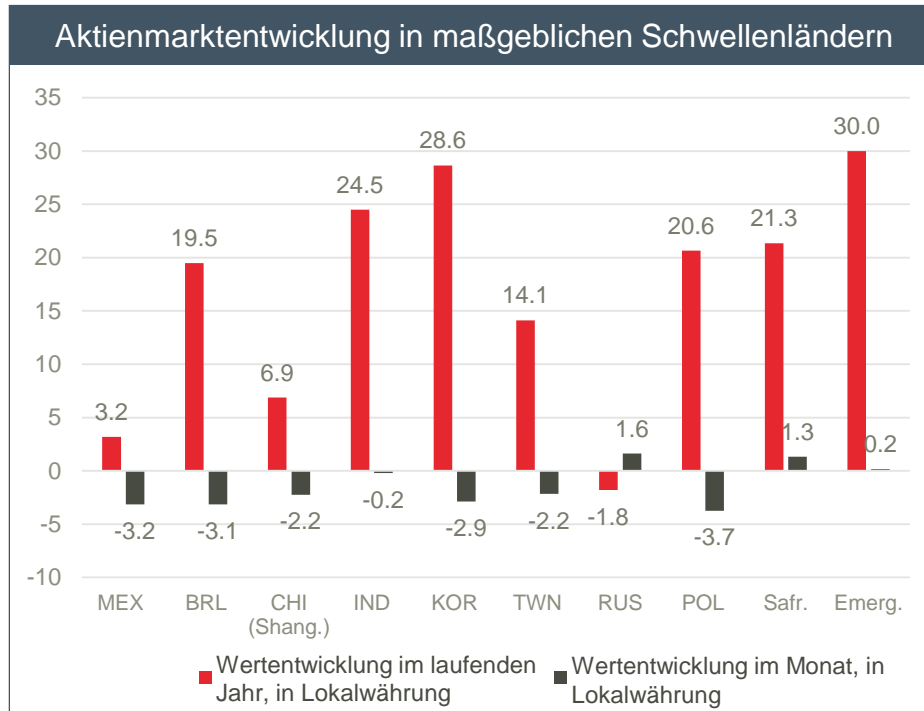
- In der Peripherie präsentiert sich die Spreadeinengung breiter gestreut. Die Nase vorn haben Italien und Portugal. Spanien hingegen zeigt nur wenig Veränderung
- Angesichts einer wahrscheinlichen großen Koalition in Deutschland, die Macrons Eurozone-freundlichen Maßnahmen unterstützt, ist mit sich leicht einengenden Spreads zu rechnen
- Italien ist weiterhin unsere bevorzugte Adresse, auch wenn die anstehenden Wahlen für etwas Unruhe sorgen könnten

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

Quelle: ODDO BHF AM SAS | Daten mit Stand vom 30.11.2017



Techzyklus und Reformen in China belasten Aktienmarkt



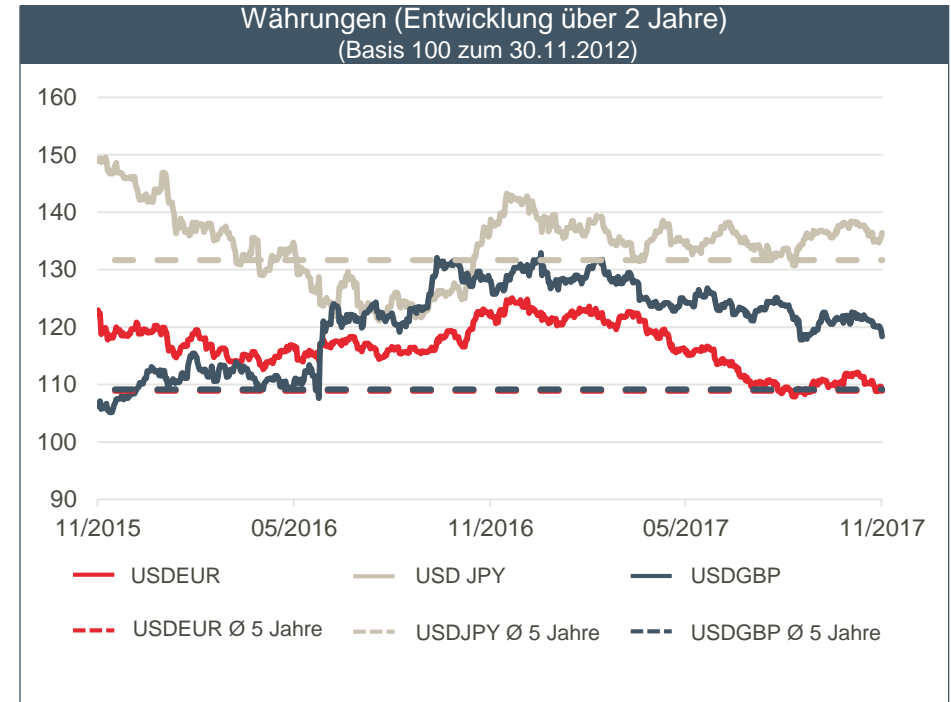
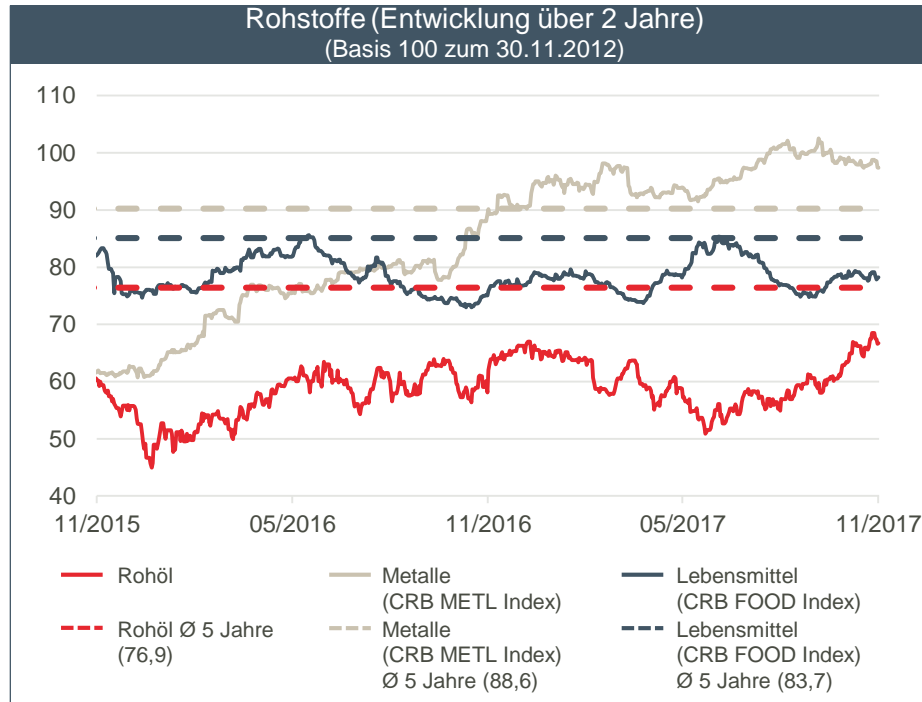
- Die Aktienindizes in der Region gerieten im Oktober unter Druck. Auslöser waren negative Meldungen aus China und dem weltweiten Technologie-sektor. Darüber hinaus erscheint die Bewertung etwas zu hoch. So liegt diese in den meisten Ländern oberhalb ihres jeweiligen 5-Jahres- und 12-Monats-Durchschnitts
- Wie in der restlichen Welt präsentieren sich die Spreads von Staatsanleihen auch in den Schwellenländern gegenüber ihren US-Pendants recht eng. Im Monatsverlauf engten sich diese noch weiter ein, da das Wachstum intakt ist und sich die Volatilität im Rahmen hält. Aus Carry-Sicht liegen sie aktuell fast auf Höhe der Spreads europäischer Industrieobligationen mit BB-Rating (ggü. Bundesanleihen).

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 30.11.2017



Unkorrelierte Entwicklung



- Der Ölpreis ist weiter gestiegen. Grund war die (erwartete) Verlängerung der Vereinbarung zwischen der OPEC und Russland. Sie entschieden sich, die Drosselung der Fördermengen bis Ende 2018 beizubehalten
- Hinter der relativen Stabilität der Metallpreise verbirgt sich eine deutliche Diskrepanz: Eisenerz erholte sich nach einem Einbruch (+15%), Kupfer und Aluminiumpreise gaben nur leicht nach (-2% bzw. -5%). Batteriemetalle (Kobalt, Nickel, Lithium) bleiben sehr gefragt
- Bei den Agrarrohstoffen herrscht gegenwärtig kein Mangel, in manchen Fällen eher ein Überangebot

- Im Oktober verlor der USD gegenüber dem EUR etwas mehr als 2%. Aktuell ist dies als Volatilität innerhalb eines breiteren Schwankungskorridors zwischen 1,16 und 1,20 zu sehen
- Der USD wertete auch gegenüber dem JPY ab. Hauptgrund hierfür war eine gestiegene Risikobereitschaft in Bezug auf Anlagen am asiatischen Aktienmarkt: Die Makro-Daten aus Oktober enttäuschten in der Region. Hinzu kamen Zweifel, der Technologiesektor hätte seinen Zenit erreicht und China ergriff drastische Maßnahmen, den Finanzsektor im Zaum zu halten
- Der GBP gewann an Wert. Dieser Trend erhielt noch weiteren Schub durch Meldungen über eine Einigung über die Brexit-Rechnung

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 30.11.2017

LETZTE CHANCE ...

Die Zeichnungsperiode endet am 12. Januar!



... Oddo Haut Rendement 2023

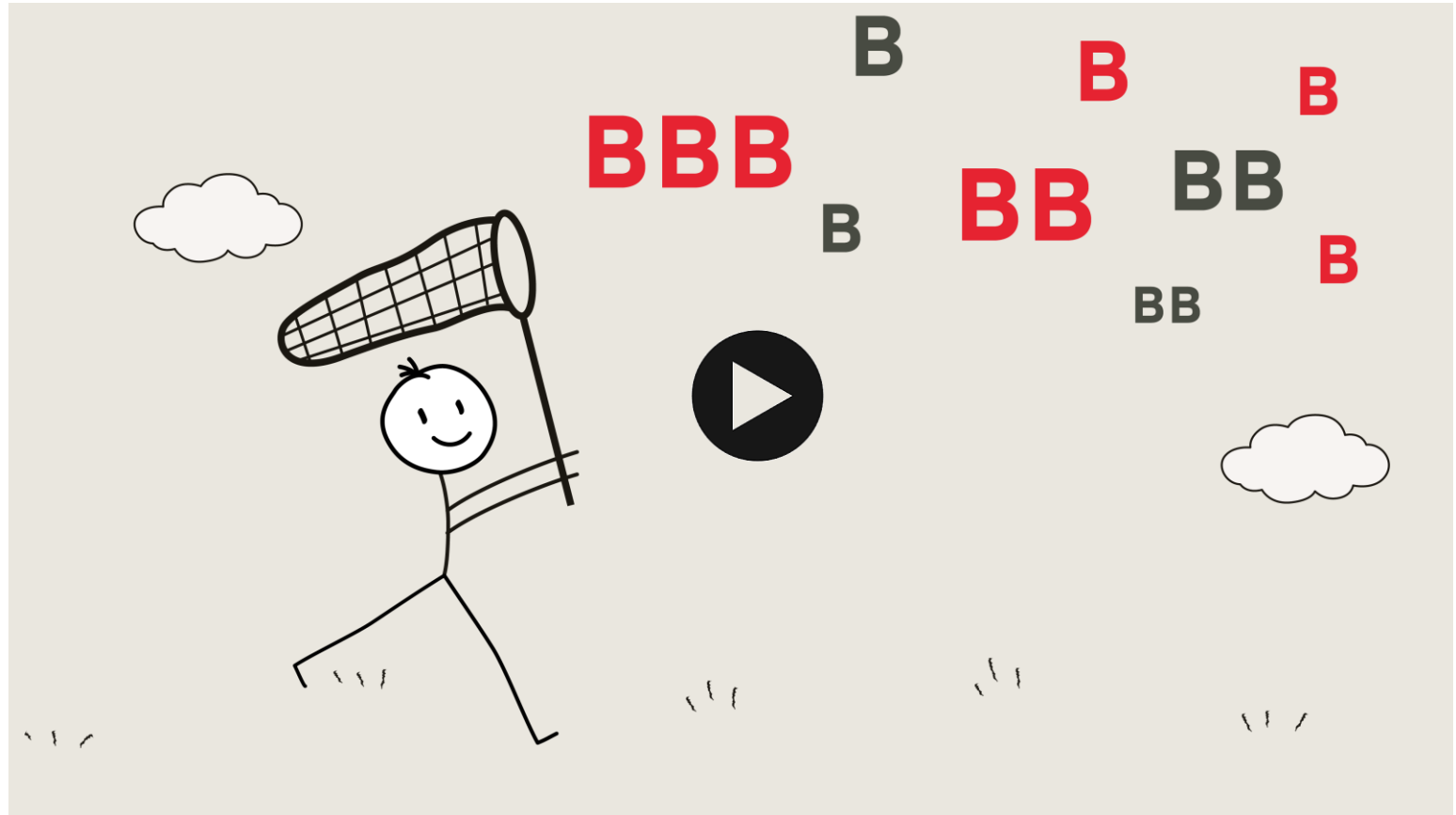
Entdecken Sie unser Video zum Oddo Haut Rendement 2023



Alain Krief,
Globaler Leiter Renten
ODDO BHF AM SAS



Olivier Becker,
Portfoliomanager Renten
ODDO BHF AM SAS



Unsere Fondsauswahl



30.11.2017

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Ver- waltetes Vermögen (Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität	
				Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	30.11.2016 bis 30.11.2017	30.11.2015 bis 30.11.2016	30.11.2014 bis 30.11.2015	30.11.2013 bis 30.11.2014	30.11.2012 bis 30.11.2013	1 Jahr	
AKTIEN – FUNDAMENTALE AKTIENSTRATEGIEN															
Large Caps															
	Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	468	16/02/2012	13.3%	1.9%	18.0%	3.7%	24.0%	-6.3%	19.1%	7.5%	26.5%	11.0%
▶	Oddo Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★★	835	17/06/1996	8.7%	5.2%	15.6%	5.5%	23.8%	-4.7%	18.9%	6.1%	25.5%	10.7%
Mid Caps															
	Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	3046	25/05/1999	9.8%	4.5%	23.6%	3.8%	26.9%	-2.9%	28.2%	4.4%	21.5%	9.1%
	Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	514	30/12/1998	11.6%	3.8%	23.0%	3.1%	30.6%	-4.0%	26.9%	4.1%	20.1%	10.1%
	Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	1136	14/09/1992	13.8%	7.2%	26.8%	3.3%	27.0%	-0.1%	29.3%	4.7%	24.5%	10.7%
Small Caps															
	Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★★	519	26/11/2013	17.6%	2.0%	35.1%	10.1%	26.7%	-0.8%	34.6%	12.5%	-	11.1%
▶	Oddo Active Micro Companies CR-EUR	FR0013266244		32	07/08/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	235	15/11/2006	4.7%	1.5%	19.5%	0.9%	22.9%	-5.6%	21.6%	2.1%	30.9%	10.6%
Thematisch															
	Oddo Immobilien CR-EUR	FR0000989915	★★★★	234	14/09/1989	9.1%	1.7%	18.3%	25.0%	18.3%	-4.2%	23.2%	20.2%	7.7%	10.6%
Deutsche Aktien															
	FT Frankfurt-Effekten-Fonds	DE0008478058	★★	2283	27/05/1974	8.7%	3.7%	6.3%	1.0%	25.5%	-8.0%	10.6%	3.5%	22.1%	9.4%
AKTIEN – QUANTITATIV STRATEGIEN															
Momentum															
	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%	-	-	-	-	9.0%
BMR+															
	FT EuropaDynamik	DE0008478181	★★★★	216	29/07/1992	0.2%	-2.4%	12.9%	11.4%	17.7%	-8.9%	16.8%	11.0%	20.8%	7.4%
	FT GlobalDynamik	DE0009772988	★★★★	11	02/01/1998	1.7%	11.6%	5.2%	22.8%	15.0%	3.8%	13.0%	19.7%	19.1%	6.4%
LONG / SHORT EQUITY															
▶	Oddo Horizon Alpha CR-EUR	FR0013189263		12	30/05/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

▶ Produktempfehlung

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 30.11.2017, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Unsere Fondsauswahl



30.11.2017

Fonds	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Verwaltetes Vermögen (Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität	
				Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	30.11.2016 bis 30.11.2017	30.11.2015 bis 30.11.2016	30.11.2014 bis 30.11.2015	30.11.2013 bis 30.11.2014	30.11.2012 bis 30.11.2013	1 Jahr	
RENTEN															
Euro Credit															
Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★ ★ ★	158	25/02/2002	2.8%	1.1%	0.1%	1.2%	0.6%	0.7%	0.4%	1.3%	1.8%	0.4%	
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★ ★ ★	327	19/03/2002	3.9%	3.6%	-1.5%	8.3%	3.4%	1.9%	-0.1%	7.6%	3.7%	2.1%	
▶ Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974		1767	24/08/2011	2.5%	3.0%	0.0%	0.9%	0.9%	2.0%	0.5%	1.2%	3.6%	0.6%	
Oddo Compass Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★ ★ ★	180	03/12/2013	3.4%	6.0%	-2.4%	6.9%	4.4%	3.3%	-0.9%	-	-	1.9%	
High Yield															
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		768	28/01/2015	4.1%	7.6%	-	-	3.8%	4.6%	-	-	-	1.5%	
▶ Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		855	09/12/2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★ ★ ★	617	14/08/2000	5.8%	8.2%	0.9%	3.1%	6.2%	5.2%	1.9%	4.1%	9.3%	1.7%	
TOTAL RETURN															
▶ Oddo Credit Opportunities CR-EUR	FR0011630599		242	30/12/2016*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
GELDMARKT															
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		478	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	★ ★	633	01/04/2011	0.3%	-0.2%	-0.1%	0.2%	-0.4%	-0.1%	-0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	

▶ Produktempfehlung

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 30.11.2017, die Wertentwicklung ist jeweils nach Abzug der Kosten ausgewiesen

Unsere Fondsauswahl



30.11.2017

Fund	ISIN (Anteile für Kleinanleger)	Morningstar Sterne	Ver- waltetes Vermögen (Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate) ¹					Volatilität
				Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	30.11.2016 bis 30.11.2017	30.11.2015 bis 30.11.2016	30.11.2014 bis 30.11.2015	30.11.2013 bis 30.11.2014	30.11.2012 bis 30.11.2013	1 Jahr
WANDELANLEIHEN														
Europa														
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564		206	12/04/2006	1.7%	-2.0%	3.6%	1.7%	4.0%	-6.4%	5.7%	3.0%	7.6%	4.2%
Eurozone														
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★ ★	315	14/09/2000	3.0%	-2.1%	4.6%	4.1%	3.5%	-6.0%	7.0%	4.7%	7.7%	3.5%
Global														
Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004	★ ★	66	31/12/2013	2.2%	-2.1%	3.2%	2.9%	5.6%	-4.3%	3.6%	-	-	3.6%
MULTI ASSET														
Moderat														
BHF Total Return FT	DE000A0D95Q0	★ ★ ★ ★	460	15/07/2005	3.1%	0.6%	4.4%	5.6%	2.9%	-0.8%	5.3%	5.0%	4.4%	2.0%
Ausgewogen														
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★ ★ ★	428	05/01/2009	4.4%	1.2%	0.4%	9.0%	4.7%	-4.9%	5.4%	8.8%	7.9%	4.2%
▶ BHF Value Balanced FT	LU0319574272	★ ★ ★ ★ ★	263	08/10/2017	4.7%	2.2%	6.4%	12.1%	8.9%	-2.0%	10.4%	10.9%	9.2%	5.4%
Flexibel														
BHF Flexible Allocation FT	LU0319572730	★ ★ ★ ★	438	10/10/2007	4.0%	-3.1%	6.1%	8.5%	8.9%	-8.8%	11.8%	7.9%	7.5%	7.1%
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★ ★ ★ ★	1009	10/09/2004	5.5%	0.6%	9.0%	3.0%	6.2%	-3.5%	11.0%	3.4%	10.4%	4.7%
Dynamisch														
▶ BHF Value Leaders FT	LU0319577374	★ ★ ★ ★	218	08/10/2017	4.9%	-0.4%	14.5%	15.6%	13.9%	-6.2%	18.2%	15.0%	16.5%	7.7%

▶ Produktempfehlung

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 30.11.2017, 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			
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		X
Oddo ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	X	X	X		X	X	X	X			X			X	X			
Oddo European Banks	Sector Equity Financial Services	X	X			X	X	X					X			X			
Oddo Immobilien	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			

Quelle: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST. Daten mit Stand vom 30.11.2017

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
Oddo Haut Rendement 2021	Fixed Term Bond	X				X	X	X				X				X			
Oddo Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	X	X			X	X	X	X			X			X	X	X		
Oddo Compass Euro Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Credit Opportunities	Alt – Long/Short Bond	X					X	X					X		X	X	X		
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 30.11.2017

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		X										
BHF Flexible Allocation	EUR Flexible Allocation	X	X						X							X			
BHF Value Leaders	EUR Aggressive Allocation	X	X				X		X										

Quelle: ODDO BHF AM SAS, FRANKFURT-TRUST. Daten mit Stand vom 30.11.2017



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 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

Karl Stäcker

Sprecher der Geschäftsführung
ODDO BHF FT

Emmanuel Chapuis

Co-Leiter Fundamentale Aktienstrategien
ODDO BHF AM

Yann Lepape

Portfoliomanager & -analyst, Asset
Allocation
ODDO BHF AM

Laurent Denize

Global 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

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

Maxime Dupuis

Portfoliomanager & -analyst, Wandelanleihen
ODDO BHF AM

Philippe Vantrimpont

Leiter Rentenprodukte
ODDO BHF AM

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

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

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

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

