

Faktorstrategien in der Diskussion

Multi- oder Single-Faktor

Dr. Carsten Große-Knetter, Leiter Systematic Equities
Dr. Stefan Braun, CFA, Co-Leiter Quantitative Lösungen

Institutional Money
Frankfurt 26.02.2019



ÜBERBLICK

ODDO BHF GRUPPE

**ODDO BHF ASSET
MANAGEMENT**

ODDO BHF: die erste unabhängige deutsch-französische Finanzgruppe



Gegründet

1849

**Verwaltetes
Vermögen**

> 100 Mrd. €

Globale Reichweite

**Frankreich, Deutschland,
Italien, Tunesien,
Schweiz, China, USA**

Mitarbeiter gesamt

2 300

darunter **1.300** in Deutschland,
735 in Frankreich &
265 in anderen Ländern

Eine integrierte Gruppe, die höchste Servicequalität bietet

Ziel der Gruppe ist es, institutionelle Investoren, Vertriebspartner, Geschäfts- und Privatkunden mit ihrer profunden Finanzmarktexpertise zu unterstützen.

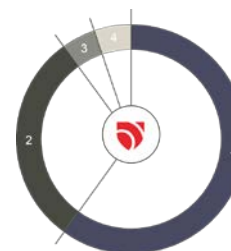
Die Gruppe ist in drei Geschäftsfeldern aktiv:



Partnerschaftliche Struktur

Aktionärsstruktur

1 Familie Oddo	60%
2 Mitarbeiter	30%
3 Sonstige	10%



Die ODDO BHF-Gruppe hat eine besondere Aktionärsstruktur: 60% des Kapitals werden von der Familie Oddo gehalten, 30% von den Mitarbeitern. Dieses partnerschaftliche Miteinander garantiert eine auf Langfristigkeit angelegte Bindung der Mitarbeiter an die Gruppe.

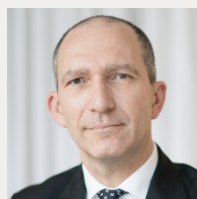
Führungsstruktur



Grégoire Charbit
Recht, Regulatorik und strategische Geschäftsentwicklung



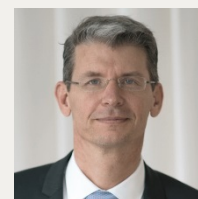
Frank Behrends
International & Corporate Banking, Devisenhandel, Treasury und Institutional Fund Platform



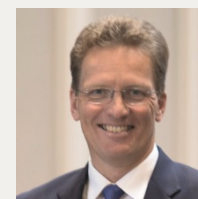
Christophe Tadié
Finanzen, Controlling und Risikomanagement



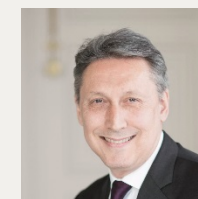
Philippe Oddo
Geschäftsführender Gesellschafter und Vorstandsvorsitzender



Thomas Fischer
Chief Operations Officer



Joachim Häger
Private Wealth Management



Nicolas Chaput
Asset Management



ODDO BHF Asset Management – Eckdaten auf einen Blick



Seit **1969** in Deutschland
1979 in Frankreich



54,4 Mrd. €*
verwaltetes Vermögen



4 Investmentzentren
Düsseldorf, Frankfurt; Paris & Luxemburg



11 Standorte
Düsseldorf, Frankfurt, Luxemburg, Genf und Zürich (über die ODDO BHF AG), Madrid, Mailand, Paris, Stockholm, Hongkong, Abu Dhabi

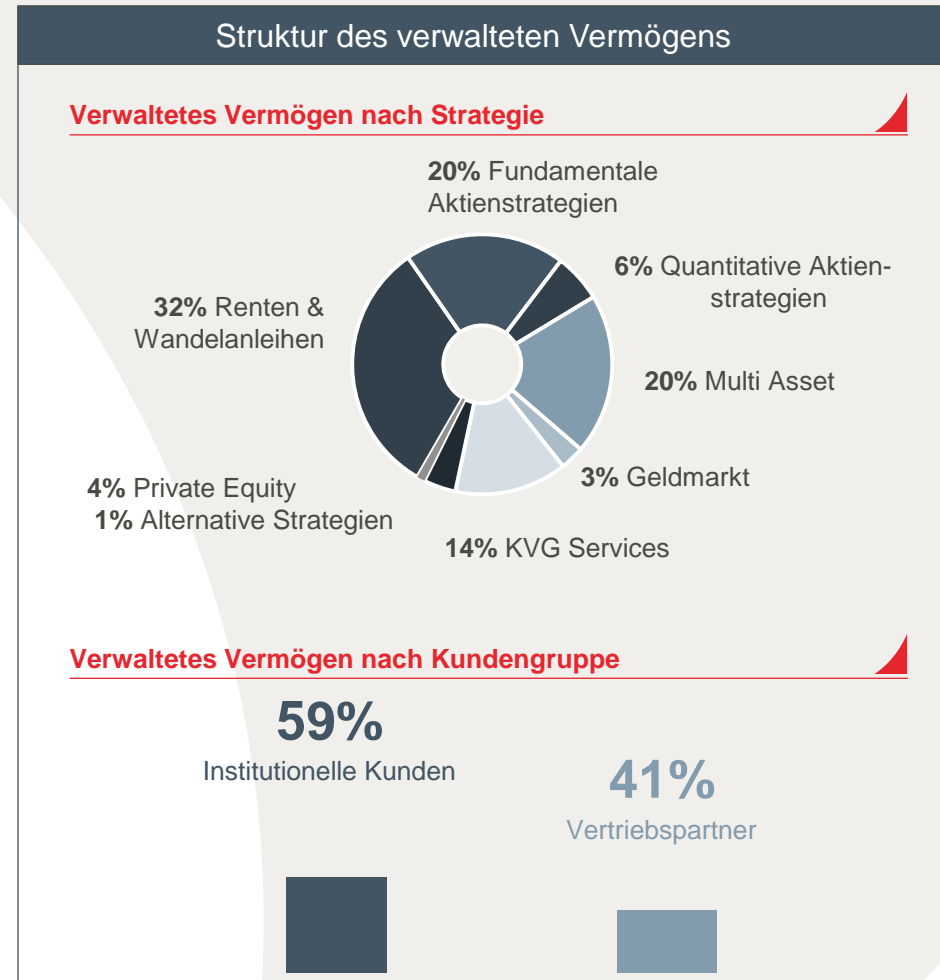


78%
unserer Strategien haben ihre Benchmark über 5 Jahre übertroffen



63%
unserer Publikumsfonds rangieren bei Morningstar™ im 1. oder 2. Quartil über 5 Jahre

(*) davon 2,1 Mrd. in Private Equity
Quelle: ODDO BHF AM, Morningstar™. Daten mit Stand vom 31.12.2018



ODDO BHF Asset Management



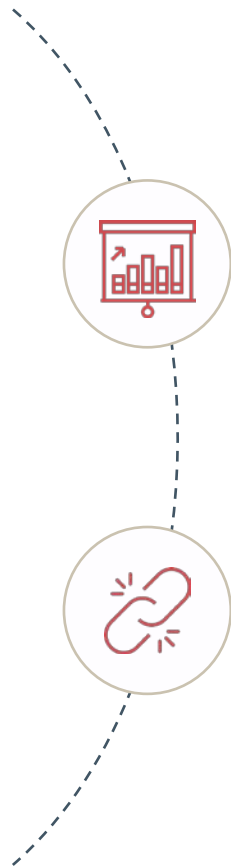
Strategische Kombination von Investmentkompetenzen, um einer Vielzahl von Kundenanforderungen gerecht zu werden



ODDO BHF Asset Management – Individuelle Anlagelösungen für institutionelle Anleger



Wir bieten großen Institutionen, wie Banken, Versicherungen, Pensionsfonds, öffentlichen Einrichtungen, Unternehmen und Staatsfonds, ein breites Spektrum an Strategien, die jeweils passgenau auf ihre individuellen Anforderungen zugeschnitten sind



AUF DIE ANFORDERUNGEN INSTITUTIONELLER KUNDEN ZUGESCHNITTENE STRATEGIEN

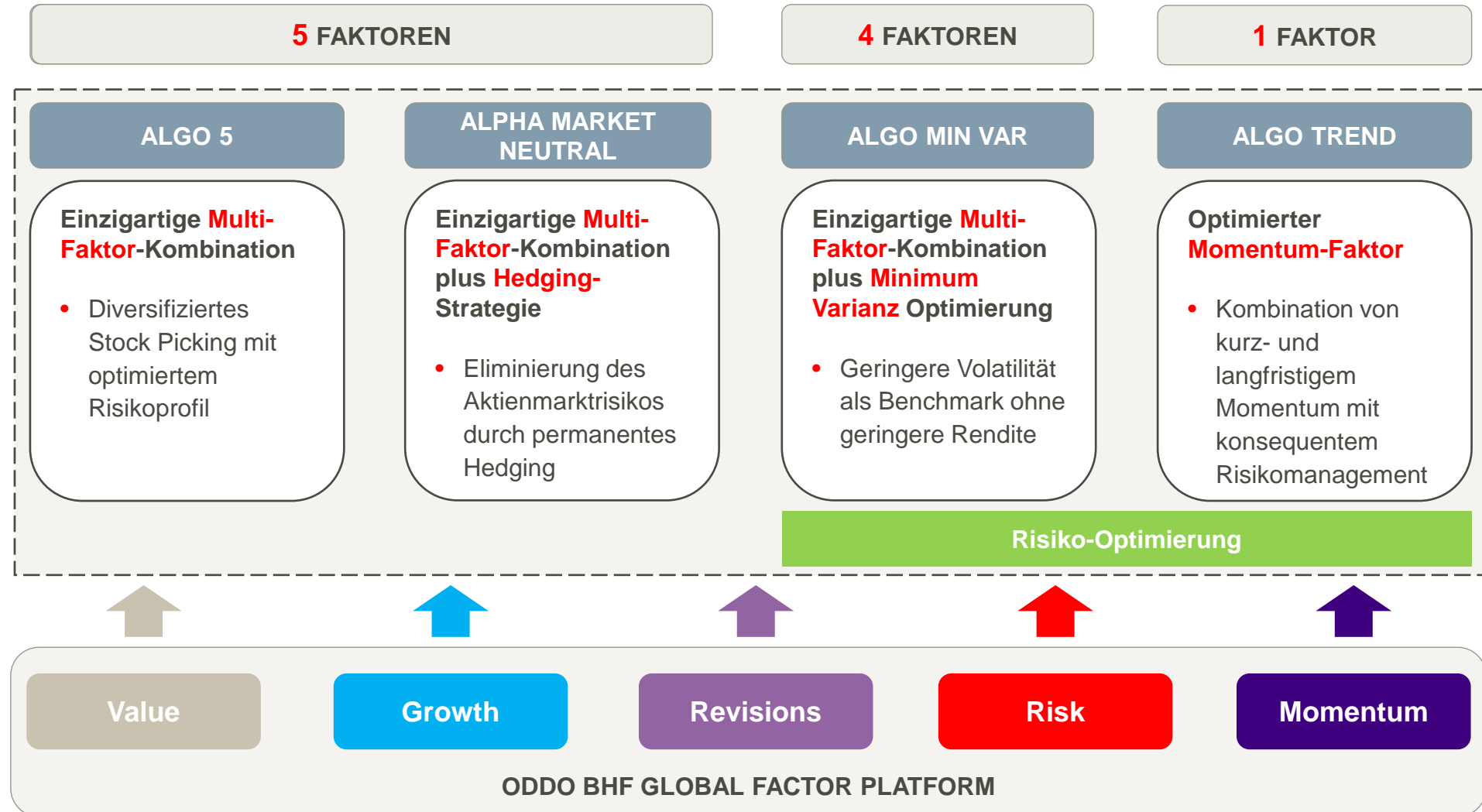
- Positive Effekte auf Stresstests und Solvabilitätskoeffizienten
- Begrenztes Risiko relativ zur Benchmark
- Overlay-Management
- Begrenztes Zinsrisiko
- Geringe Marktvolatilität
- Sowohl fundamentale als auch quantitative Strategien

MIT EINER MASSGESCHNEIDERTEN PALETTE AN DIENSTLEISTUNGEN

- Unsere Lösungen sind skalierbar. Es werden im Einzelfall Hebel eingesetzt. Auch eine unbesicherte Umsetzung ist möglich
- Berücksichtigung individueller Vorgaben (z.B. Ausschlusskriterien ...)
- Individualisiertes Reporting, z.B. gemäß Solvabilitätsrichtlinie, bankenspezifischer oder sonstiger Vorgaben
- Über unsere hauseigene KVG oder über Segmente eines Master-Fonds bei einer anderen deutschen KVG



Bei ODDO BHF AM verfolgen wir verschiedene erfolgreiche Quantitative Aktien Strategien - sowohl Single- also auch Multi-Faktor



Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH



01

ALGO 5
MUTLI-FAKTOR
STRATEGIE

ODDO BHF AM ist Vorreiter in der Umsetzung faktorbasierter Anlagemodelle



» Stringenter, klar strukturierter und transparenter Investmentprozess

» Quantitatives Screening eines breiten Anlageuniversums ermöglicht die Auswahl attraktiver Titel

» Systematische Auswertung gewährleistet hohe Objektivität und Umsetzungsdisziplin

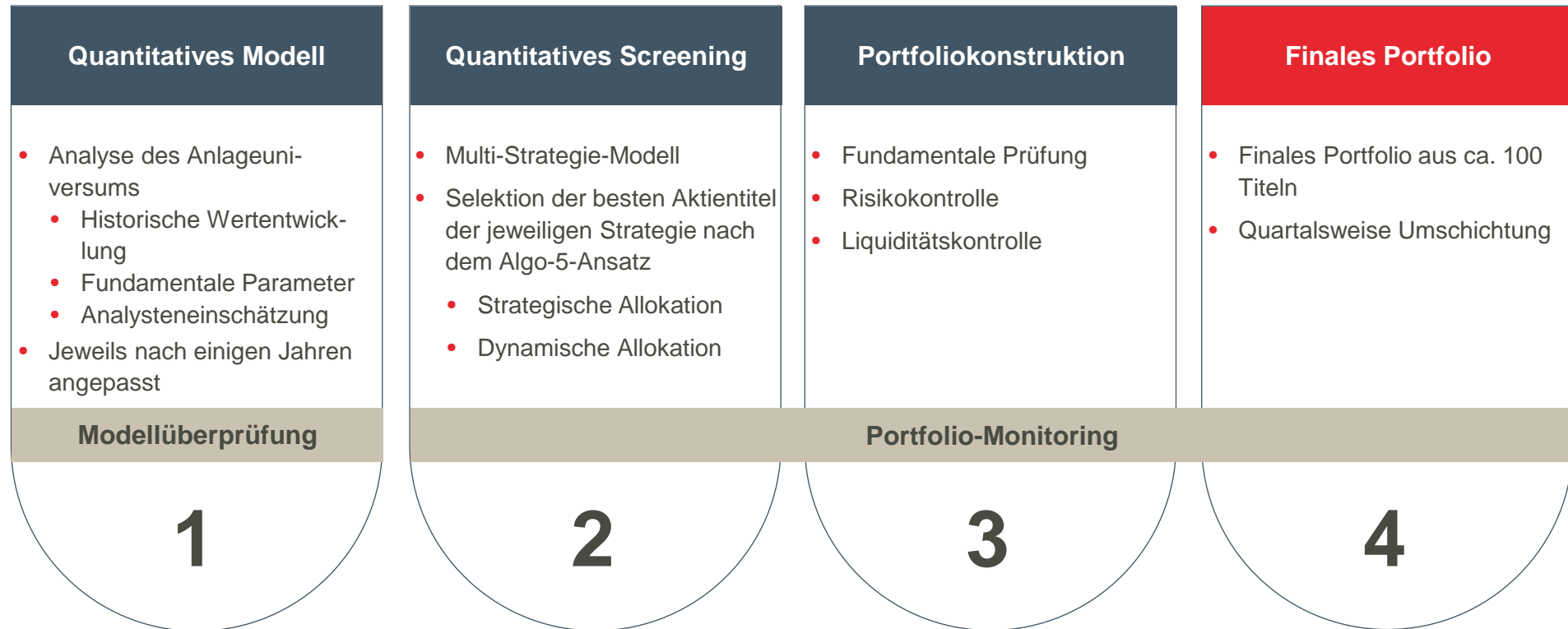
» Systematische Abdeckung aller Märkte mit gleichbleibender Qualität

» Auflegung der Strategie: 2004; Volumen der Algo 5 Strategie: 1.7 Mrd. €
davon ODDO BHF Algo Europe: 257 Mio. €
davon ODDO BHF Algo Global: 247 Mio. €
davon ODDO BHF Algo Emerging Markets: 57 Mio. €

Disziplinierter, regelgebundener Investmentprozess gewährleistet Zusammenstellung solider Portfolios

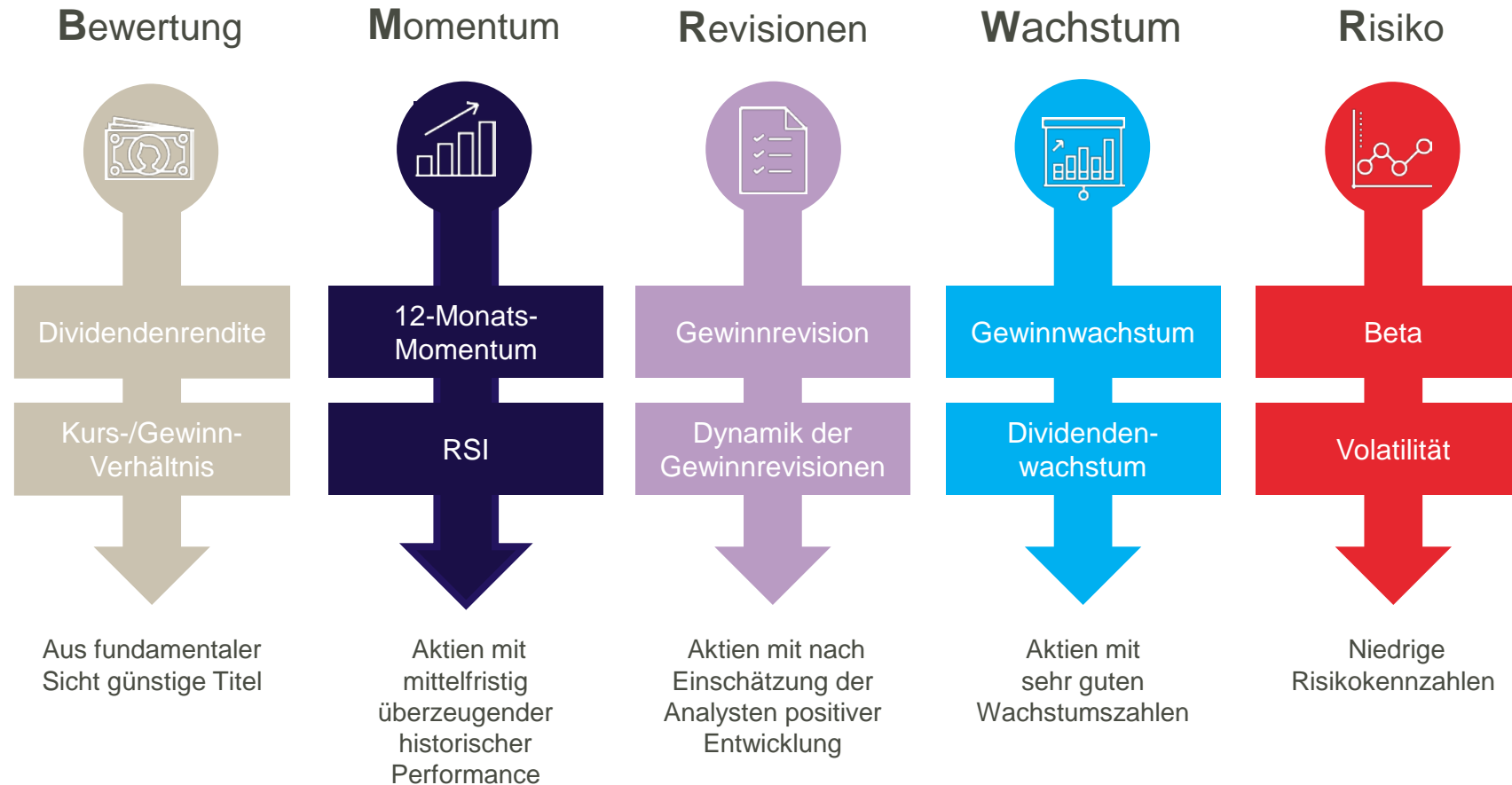


EUROPÄISCHE AKTIEN





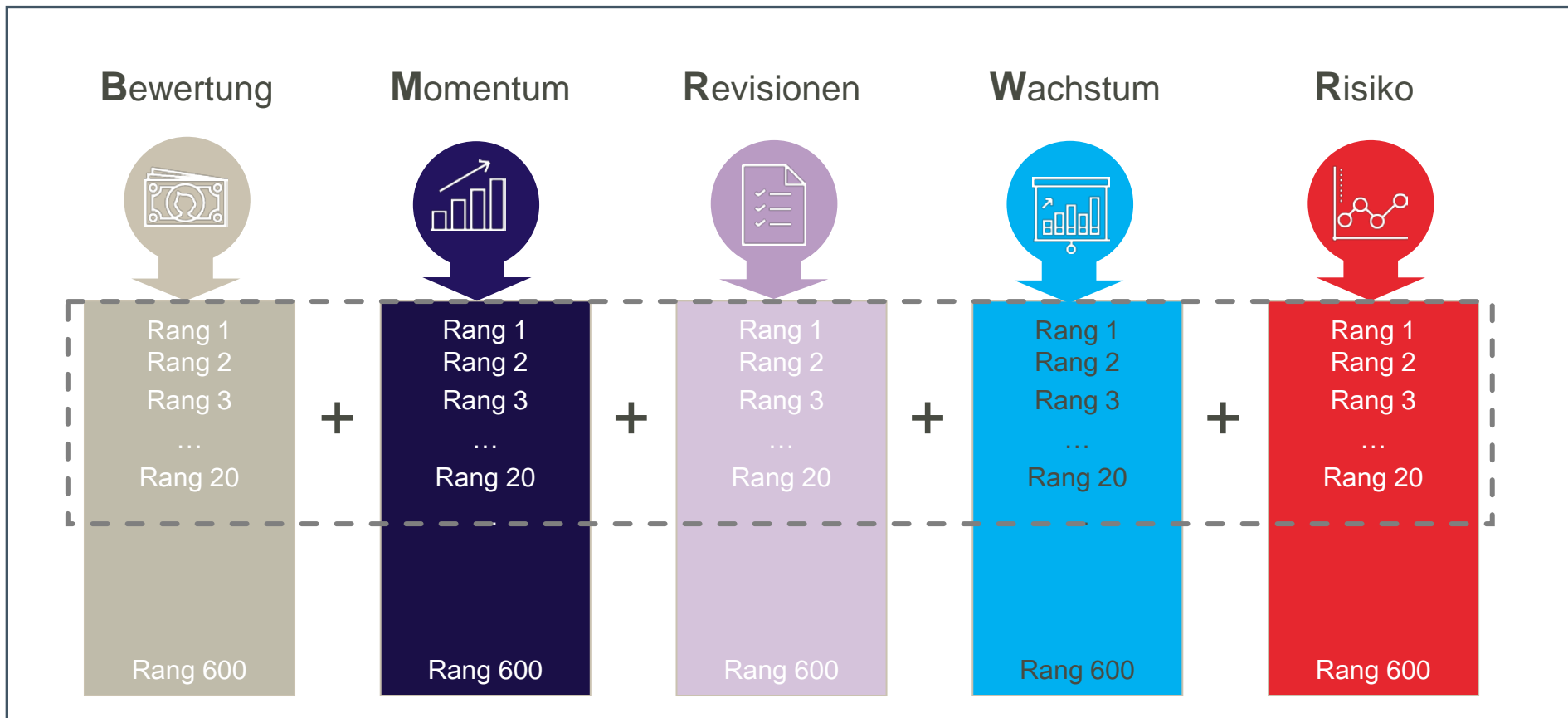
Titelauswahl innerhalb von Faktorportfolios liefert Performance, über die Kombination der Faktor-Portfolios wird das Risiko reduziert



Titelauswahl & Strategiediversifikation optimieren Risiko-/Ertragsprofil




Auswahl der am besten gerankten Aktien aus jeder Strategie (keine Vermengung von Faktoren)

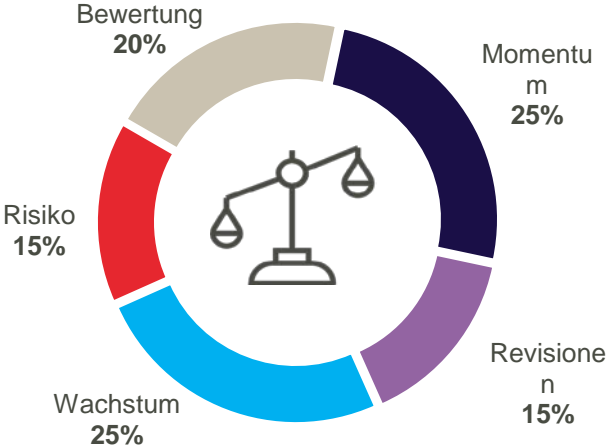


Fundamentalanalyse und Prüfung der Datenqualität

Über einen weiteren quantitativen Filter werden Titel mit außergewöhnlich positiven oder negativen Eigenschaften (starke Schwankung, extrem gute Bewertungskennzahlen usw.) identifiziert. Diese werden dann einer Fundamentalanalyse unterzogen, um die Ergebnisse entweder zu bestätigen oder zu verwerfen.



 Ziel der Strategie-Allokation	Optimierung des Risiko/Ertragsprofils
---	---------------------------------------

Strategieallokation													
 <table border="1"><caption>Strategieallokation</caption><thead><tr><th>Kategorie</th><th>Anteil</th></tr></thead><tbody><tr><td>Bewertung</td><td>20%</td></tr><tr><td>Momentum</td><td>25%</td></tr><tr><td>Revisionen</td><td>15%</td></tr><tr><td>Wachstum</td><td>25%</td></tr><tr><td>Risiko</td><td>15%</td></tr></tbody></table>	Kategorie	Anteil	Bewertung	20%	Momentum	25%	Revisionen	15%	Wachstum	25%	Risiko	15%	<ul style="list-style-type: none">• Strategische Gewichtung basiert auf einer Optimierung nach Markowitz• In den Optimierungsprozess fließt mehr als 20 Jahre umfassendes Datenmaterial ein
Kategorie	Anteil												
Bewertung	20%												
Momentum	25%												
Revisionen	15%												
Wachstum	25%												
Risiko	15%												

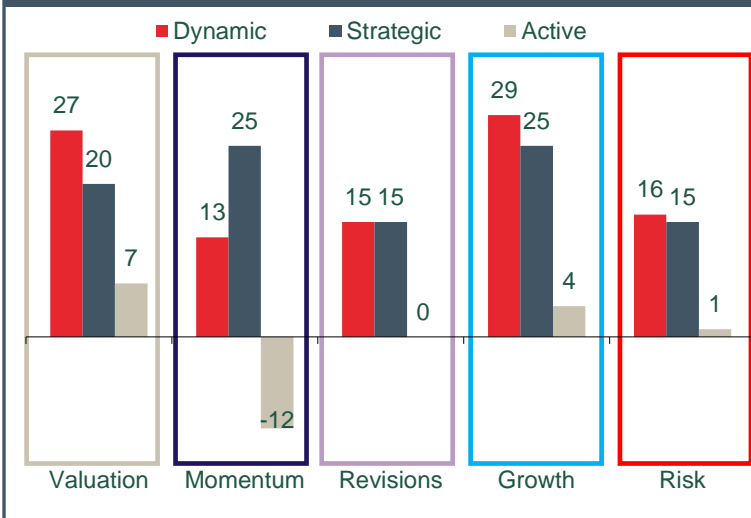
 Prüfung auf kurzfristige Marktverwerfungen	Die langfristige Optimierung nach Markowitz beruht auf der Annahme, dass Kovarianzen im Zeitverlauf konstant bleiben. Tatsächlich jedoch kann die kurzfristige Kovarianz deutlich von der langfristigen abweichen
--	---



Ziel der taktischen Adjustierung der Gewichtung

Abfederung kurzfristiger Effekte in schwierigen Marktphasen, wenn Korrelationen stark zunehmen und langfristige Optimierungen vorübergehend ineffektiv werden

Taktische Gewichtungen in %



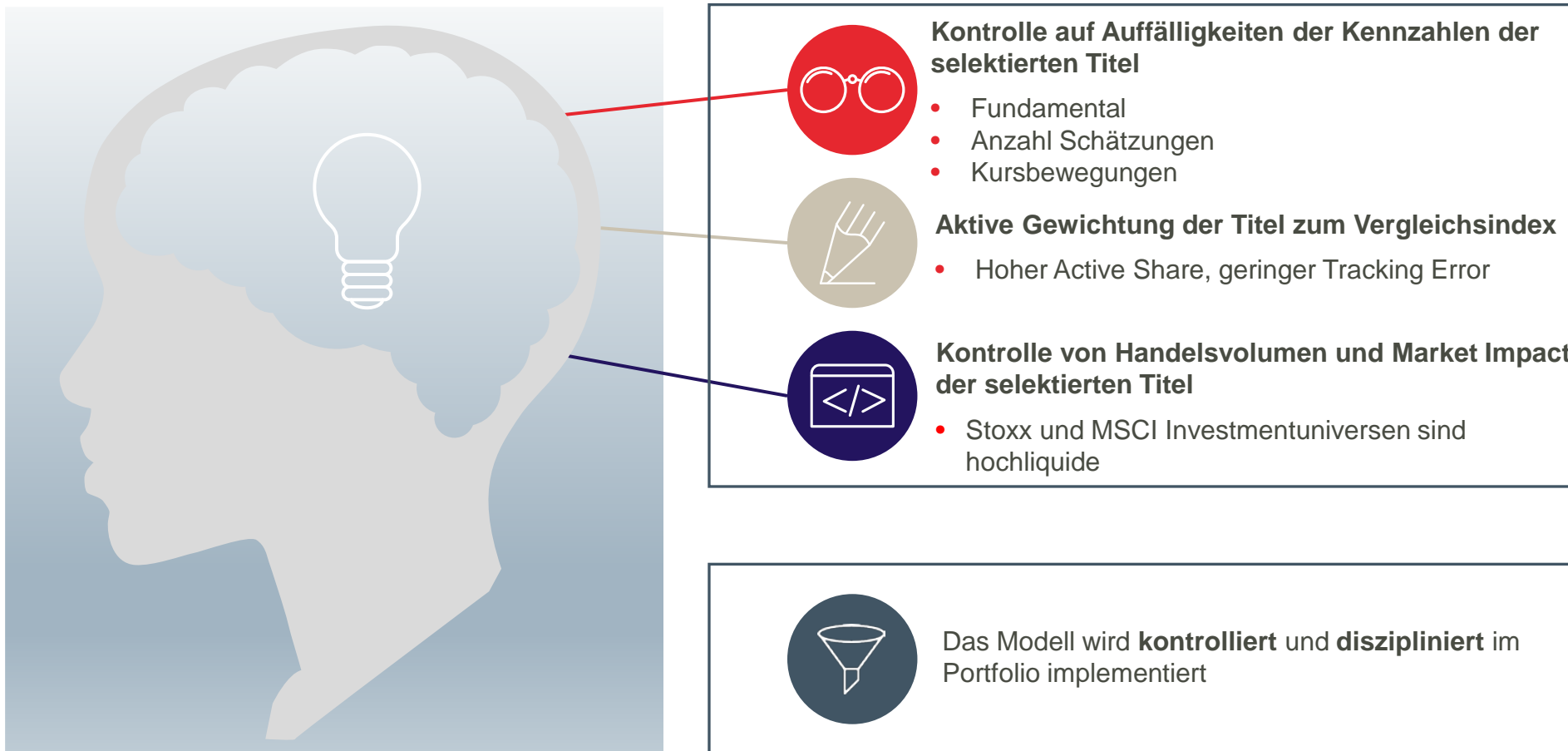
- Taktische Anpassungen der Gewichtungen erfolgen nach Maßgabe einer Optimierung auf Basis der kurzfristigen Risikoprofile der Faktor-strategien und erhöhen damit die Diversifikation
- Im Rahmen dieser Optimierung dienen die strategischen Gewichtungen als Zielvorgaben für die Risikobeiträge
- Die dynamischen Gewichtungen bestimmen sich nach dem Risikobeitrag und -profil der Strategieportfolios
- Hochgradig korrelierte und volatile Strategien werden – ähnlich wie bei einer Optimierung nach Markowitz – untergewichtet und damit das Gesamtrisiko reduziert





Beschränkung

Die Strategiegewichtung bestimmt sich nach dem Risikobudget und Risikobeitrag

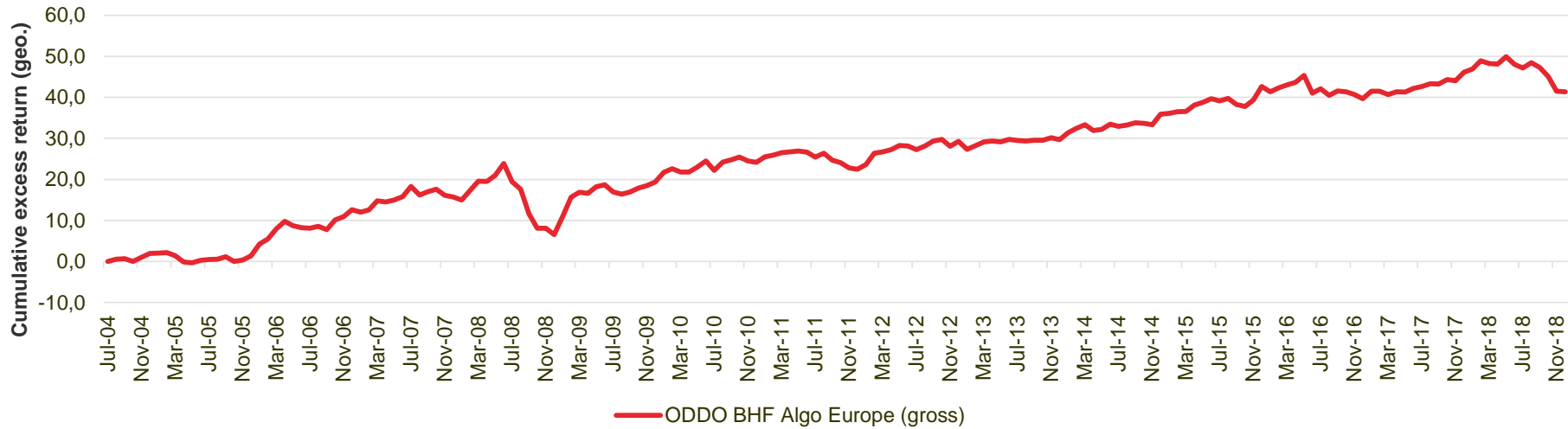
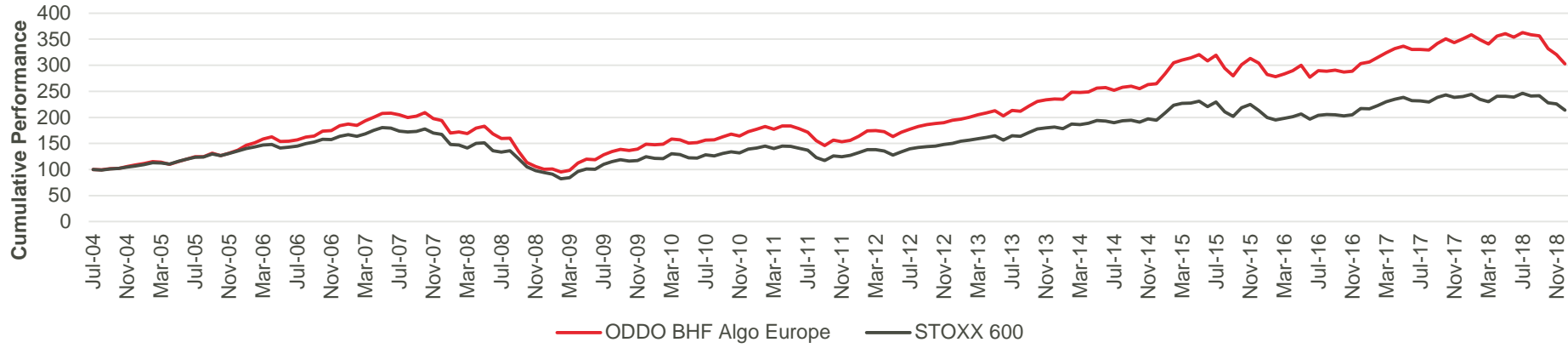
Menschlicher Eingriff – qualitative Prüfung der Portfoliokonstruktion stellt Datenqualität und hinreichende Liquidität sicher





Festlegung der Positionsgewichtungen	Aktiv untergewichtete Positionen
<ul style="list-style-type: none"> • Das Gewicht jeder Position ergibt sich aus dem Gewicht der jeweiligen Strategie, durch die der Titel selektiert wurde. • Bei Positionen, die durch mehrere Strategien selektiert werden, werden die jeweiligen Gewichte aufsummiert. • Die Positionen werden relativ zu ihrem Gewicht im Benchmarkindex aktiv übergewichtet. • Benchmark-Schwergewichte sind mit einer aktiven Untergewichtung im Portfolio enthalten <p>Die relative Gewichtung reduziert Small Cap Bias und Tracking Error</p>	<div style="text-align: center;">  <p>Positionsgewicht = Indexgewicht - 1% Untergewichtung</p> </div> <ul style="list-style-type: none"> • Jeder Titel mit einer Benchmarkgewichtung >1%, der vom Modell nicht ausgewählt wurde, findet Eingang ins Portfolio (~10 aus 600) • Untergewichtung summiert sich auf bis zu ~ 80% (Active Share)
	Aktiv übergewichtete Positionen
	<div style="text-align: center;">  <p>Positionsgewicht = Indexgewicht + $\frac{\text{Strategie-gewicht}}{\text{Anzahl Positionen}} \times \text{Active Share}$</p> </div>

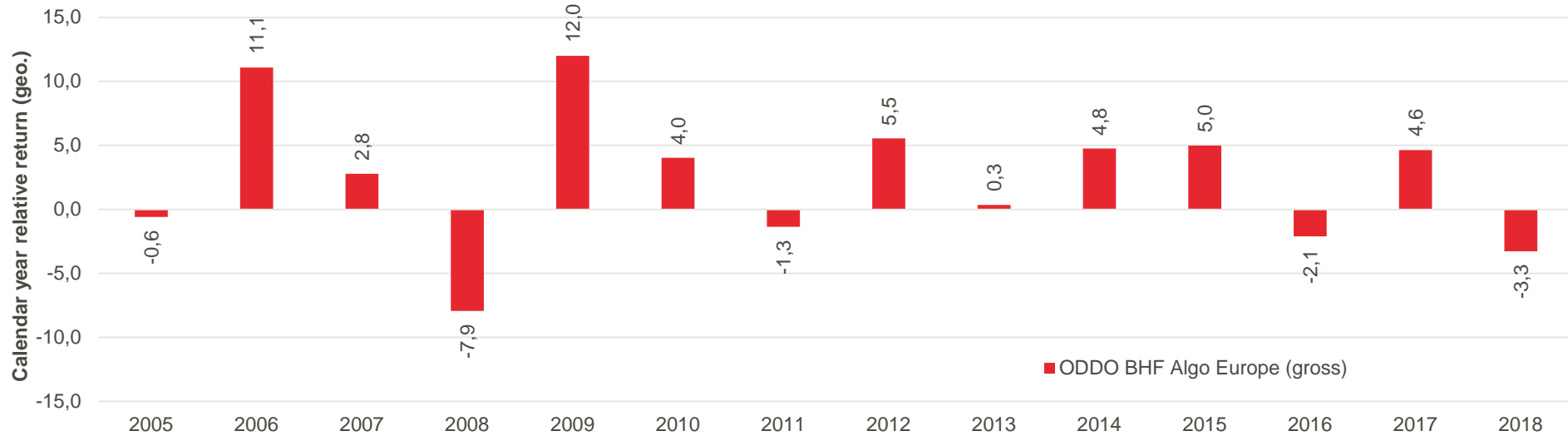
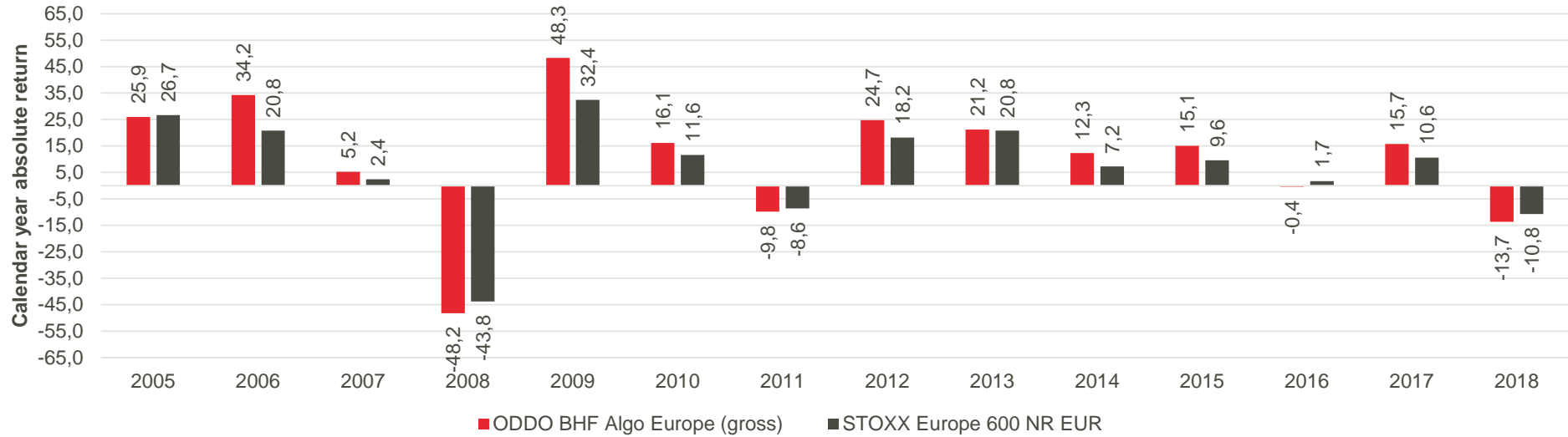
ODDO BHF Algo 5 Europe Strategie



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

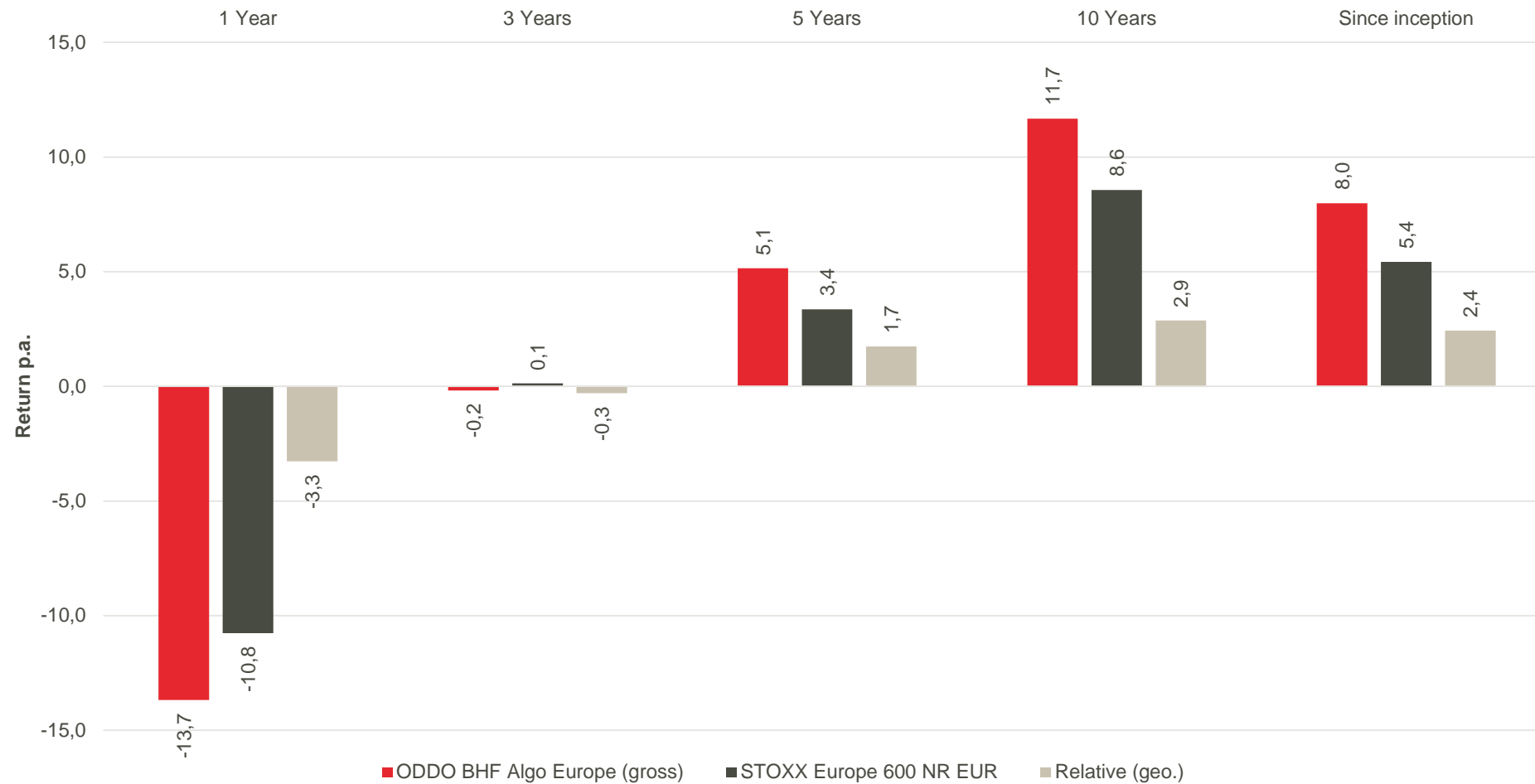
Quelle: Morningstar Direct, ODDO BHF Asset Management GmbH | Performance nach Transaktionskosten, vor Managementgebühr vs. STOXX 600 Return Index | Daten mit Stand 31/12/2018 | Auflegung: 08/2004. Detaillierte Preisinformationen zur ODDO BHF Algo Europe finden Sie auf den Seiten 58 - 60.

ODDO BHF Algo 5 Europe Strategie



Quelle: Morningstar Direct, ODDO BHF Asset Management GmbH | Performance nach Transaktionskosten, vor Managementgebühr vs. STOXX 600 Return Index | Daten mit Stand 31/12/2018 | Auflegung: 08/2004. Detaillierte Preisinformationen zur ODDO BHF Algo Europe finden Sie auf den Seiten 58 - 60.

ODDO BHF Algo 5 Europe Strategie



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

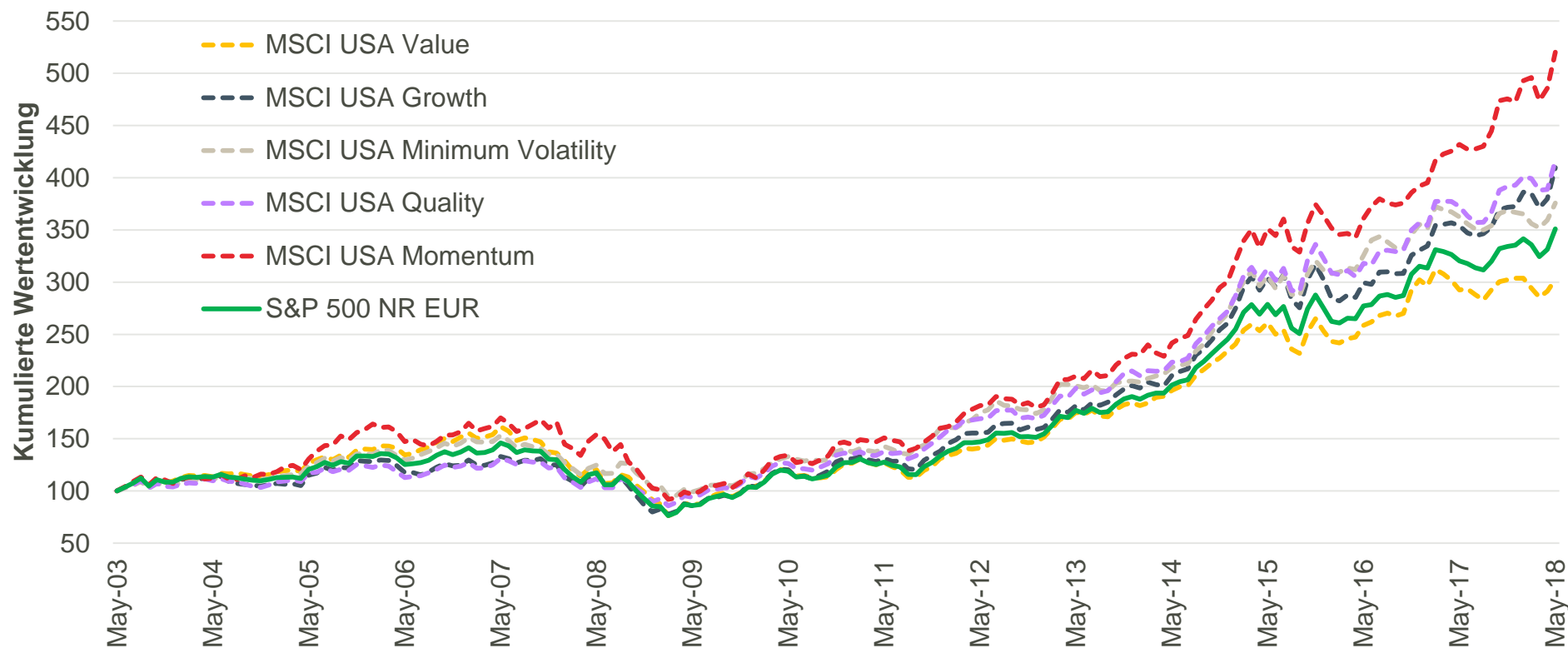
Quelle: Morningstar Direct, ODDO BHF Asset Management GmbH | Performance nach Transaktionskosten, vor Managementgebühr vs. STOXX 600 Return Index | Daten mit Stand 31/12/2018 | Auflegung: 08/2004. Detaillierte Preisinformationen zur ODDO BHF Algo Europe finden Sie auf den Seiten 58 - 60.



02

ALGO TREND
SINGLE-FAKTOR
STRATEGIE (MOMENTUM)

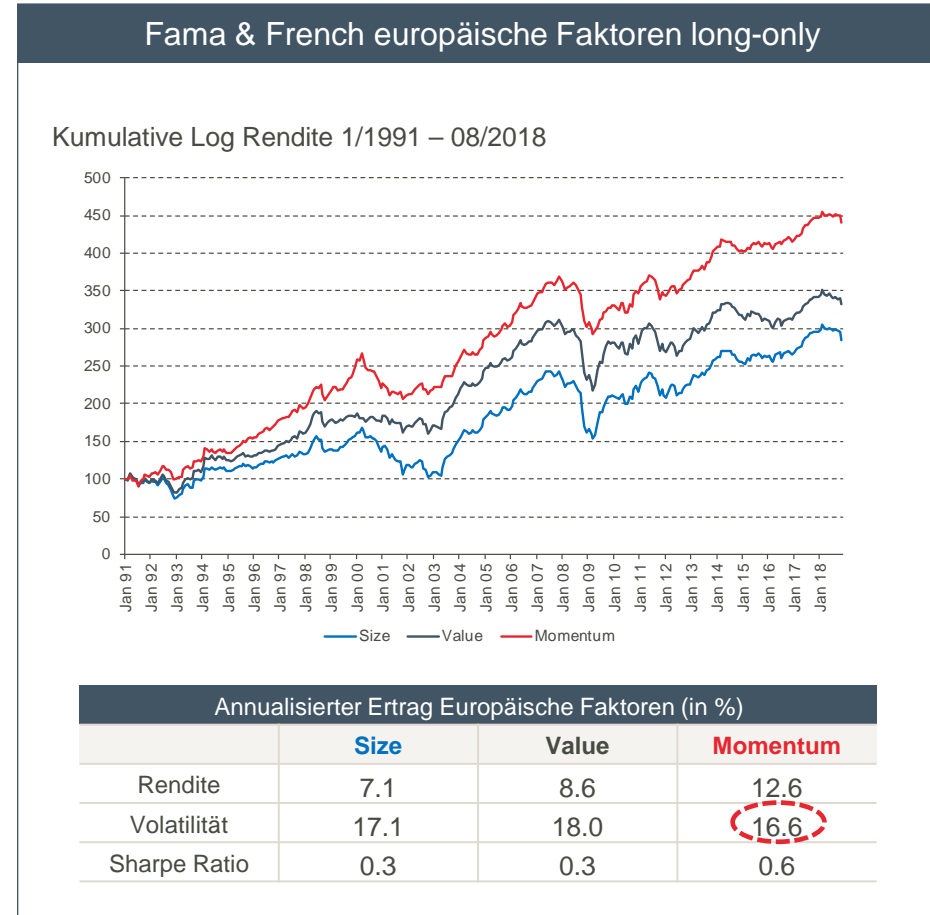
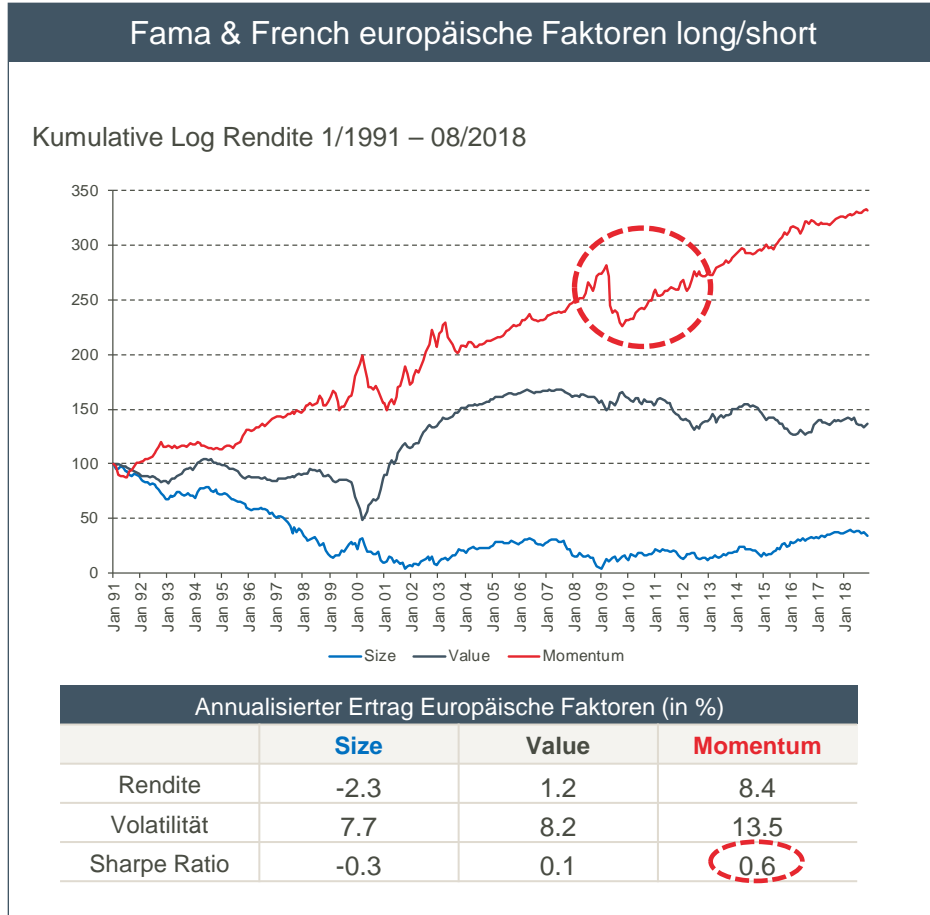
Mit Smart-Beta-Ansätzen ist der S&P 500 zu übertreffen



- In den letzten 15 Jahren entwickelten sich mehrere Faktorprämien besser als der breite Markt.
- Der Momentum-Faktor hat im Vergleich zum S&P 500 die höchste Rendite erzielt

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

Quelle: ODDO BHF AM GmbH | Morningstar | Stand: 28.02.2018 | Jedes Faktor-Portfolio hält ~25% der Aktien des S&P 500. Vierteljährliche Anpassungen des Portfolios



Algo Trend: Smart Momentum Investing

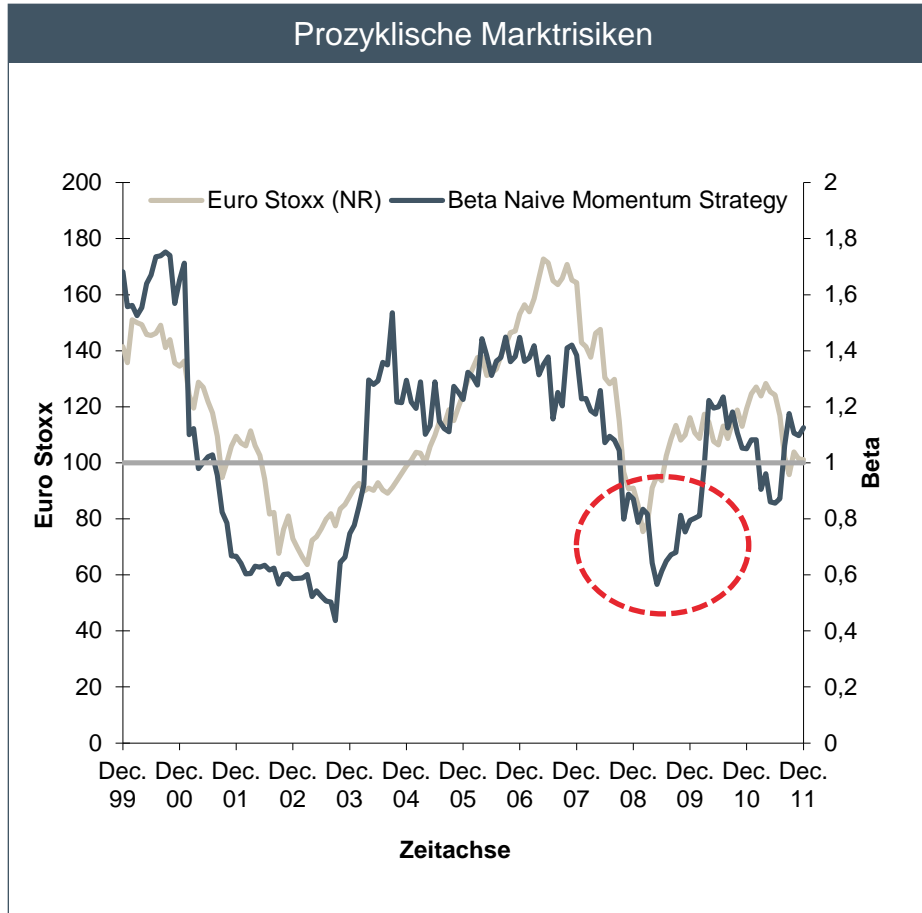
Historische Wertentwicklungen ermöglichen keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Quelle: ODDO BHF AM GmbH | Fama und French | 07/2017

Die Risiken von Momentum verstehen (1/2)



Die Risiken müssen kontrolliert werden: prozyklische Beta-Exposition



- **Fama/French Momentumstrategien führen zu zyklischem Marktrisiko**

- Beta in steigenden Märkten= 1,32
- Beta in fallenden Märkten= 1,04

und Probleme bei Trendwechseln

- Beta Juni 2009: 0,60
- Relative Rendite 2009: -42%

Algo Trend Smart Momentum Investing

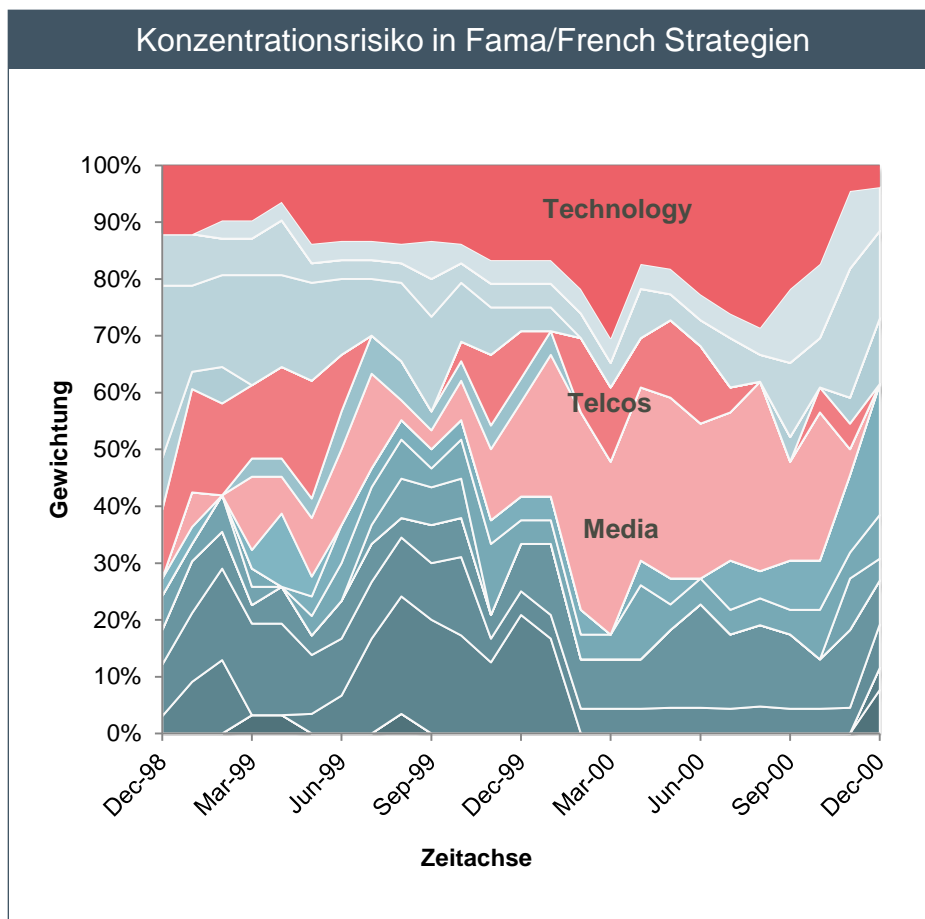
Historische Wertentwicklungen ermöglichen keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Quelle: ODDO BHF AM GmbH | Datastream I 12/2015

Die Risiken von Momentum verstehen (2/2)



Die Risiken müssen kontrolliert werden: Konzentrationsrisiken



- **Fama/French Momentumstrategien führen zu hohen Konzentrationsrisiken**

- Beispiel: Signifikante Übergewichtung von Technologie- und Telekomsektoren während der 1999/2000 Dotcom-Blase

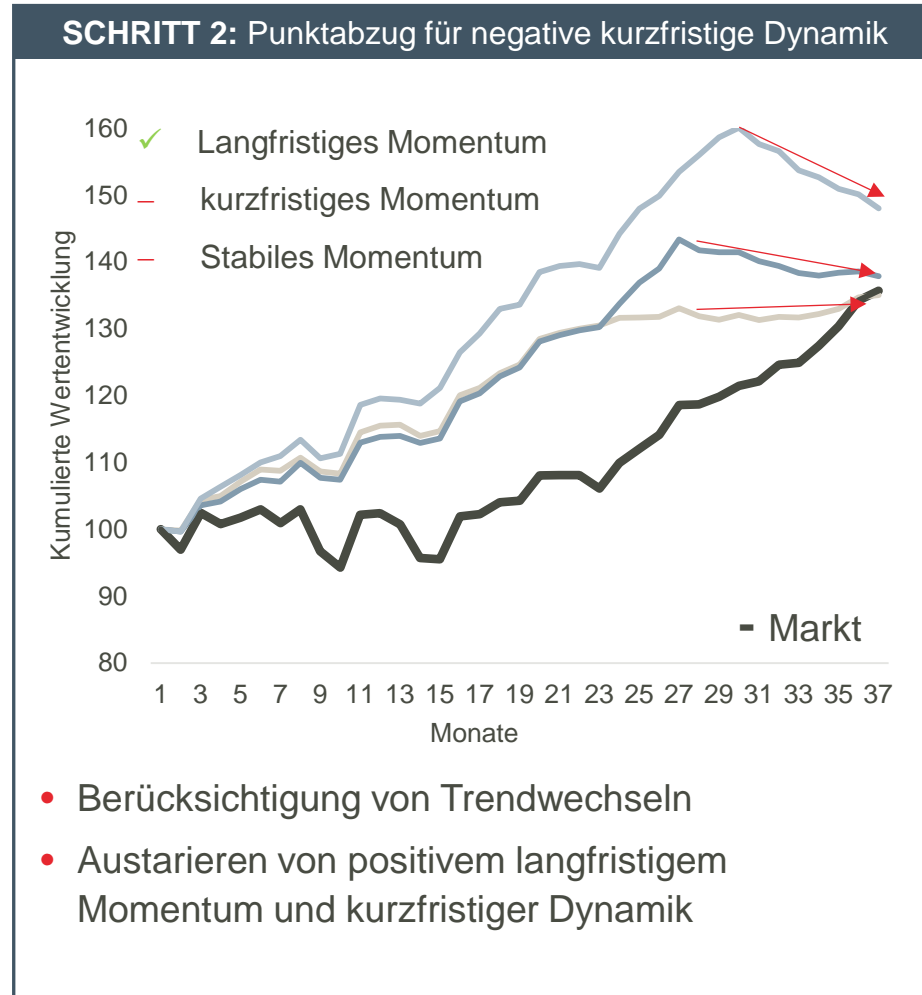
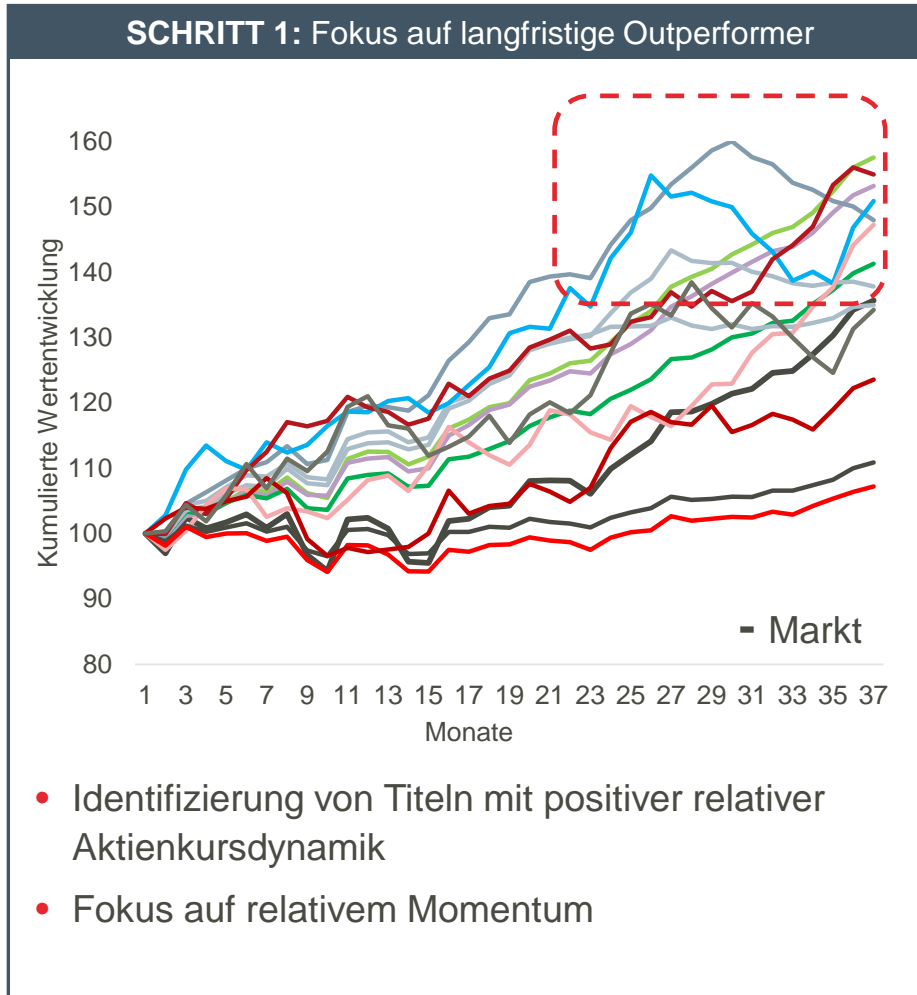
und **hohem Tracking Error**

- Tracking error 2001: 16%
- Relative Rendite 2001: -10%

Algo Trend: Smart Momentum Investing

Historische Wertentwicklungen ermöglichen keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

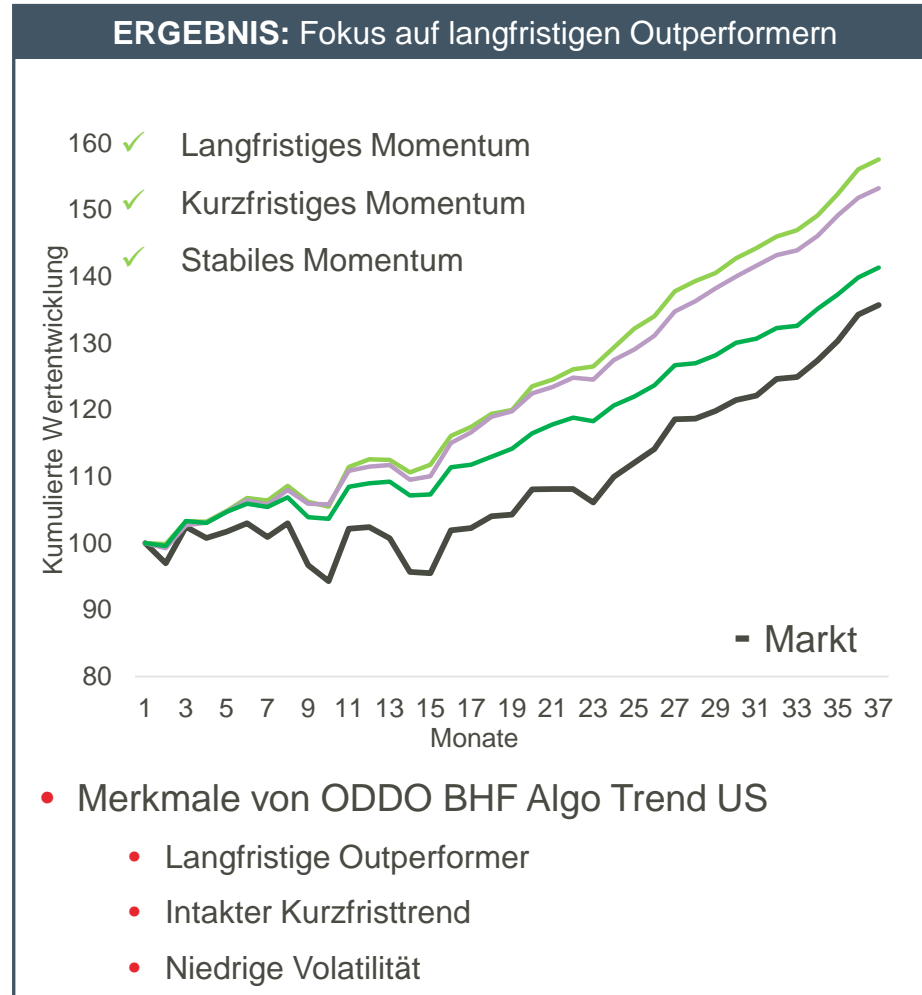
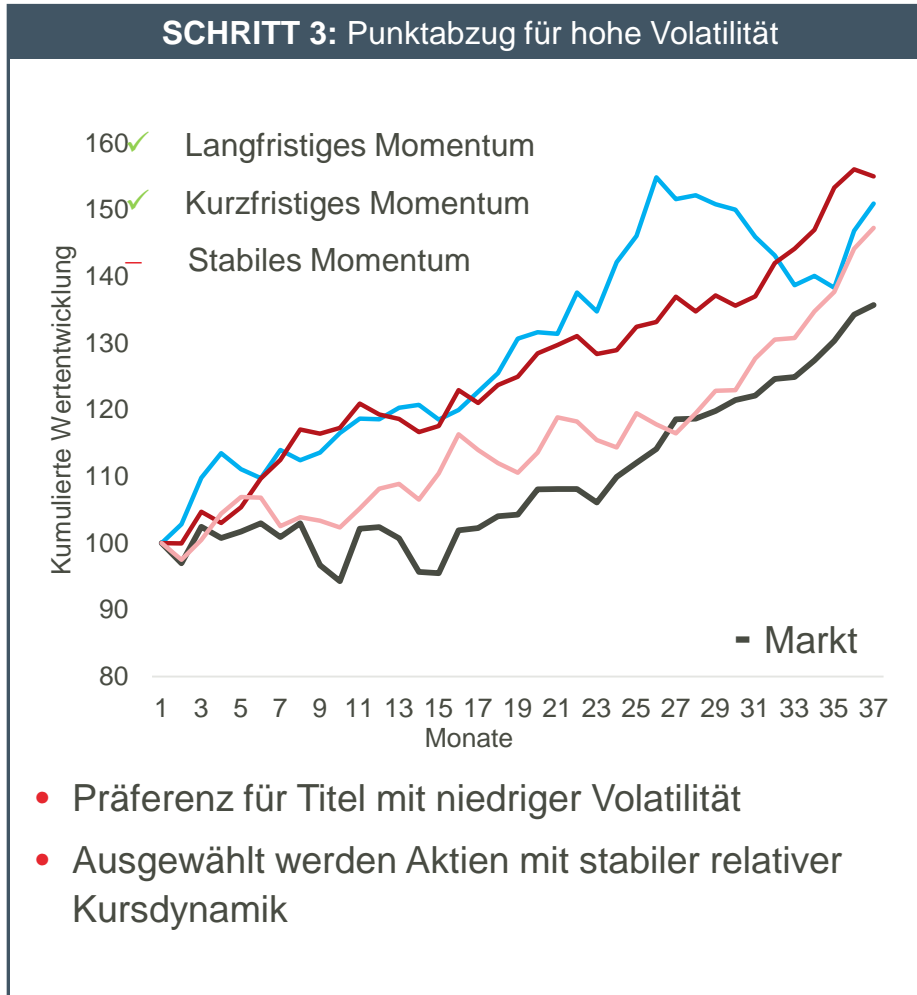
Quelle: ODDO BHF AM GmbH | Datastream I 12/2000



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

Diese Angaben dienen nur zur Veranschaulichung und sollten nicht als Anlageempfehlung ausgelegt werden.

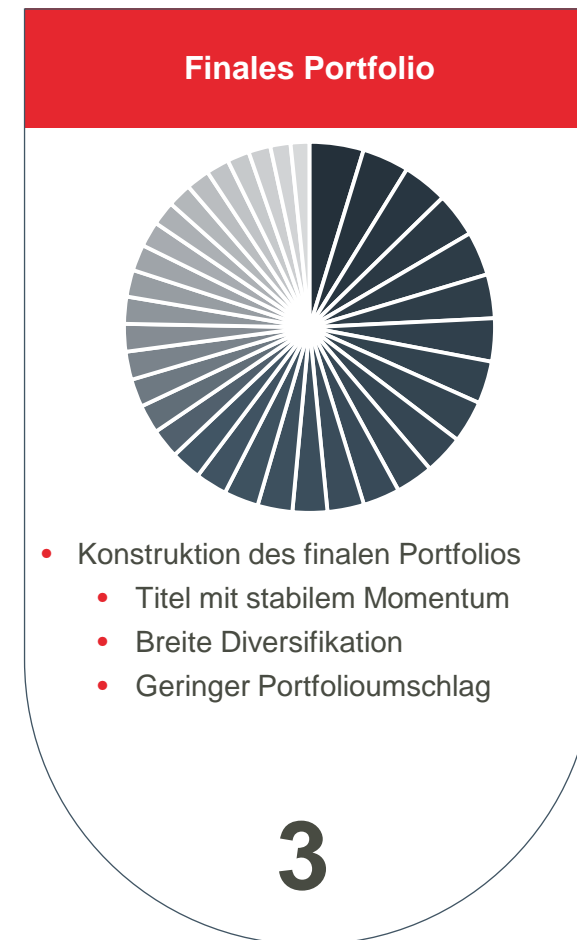
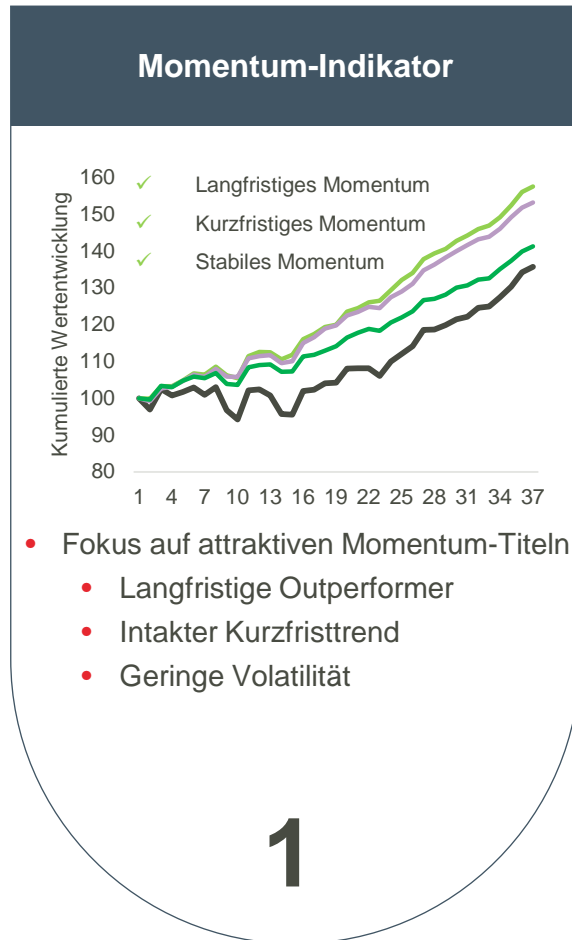
Quelle: ODDO BHF AM GmbH



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

Diese Angaben dienen nur zur Veranschaulichung und sollten nicht als Anlageempfehlung ausgelegt werden.

Quelle: ODDO BHF AM GmbH



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

Diese Angaben dienen nur zur Veranschaulichung und sollten nicht als Anlageempfehlung ausgelegt werden.

Quelle: ODDO BHF AM GmbH

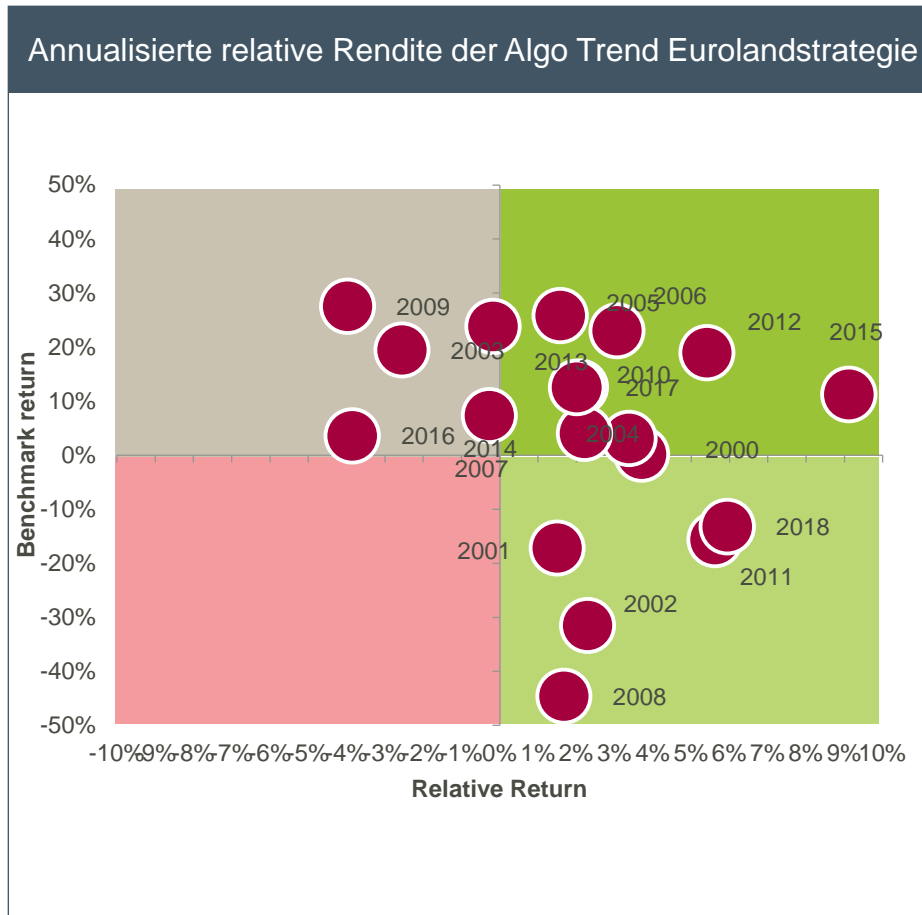
Was unterscheidet unseren von konventionellen Ansätzen?



Smart(er)es aktives Management

	ODDO BHF Algo Trend US	Konventioneller Ansatz
Momentum	Kombination aus kurzfristigem (9 Monate) und langfristigem (3 Jahre) Momentum, was zu stetigen Ergebnissen führt	Betrachtung des kurzfristigen Momentums über Standardzeiträume von 3, 6 oder 12 Monaten
Portfolio-konstruktion	Breit diversifiziertes Portfolio (keine Klumpenrisiken in Einzelwerten und Sektoren)	Portfolio kann in hohem Maße in Einzelwerten und Sektoren investieren
Volatilität	Präferenz für Titel mit geringer Volatilität	Keine Berücksichtigung von Volatilitätsbeschränkungen
Risiko-management	Stringentes Risikomanagement (stabiles Beta und kontrollierter Tracking Error) zur Steuerung der Trendumkehrisiken	Moderates Risikomanagement
Transaktions-kosten	Niedrige Transaktionskosten aufgrund langfristig orientierter Anlagen und stabiler Portfoliostruktur	Hohe Transaktionskosten aufgrund des kurzfristigen Momentums und exzessiver Handelsumsätze

Quelle: ODDO BHF AM GmbH



SMARTES RENDITEPROFIL: OUTPERFORMANCE IN 12 VON 17 JAHREN DER EUROLANDSTRATEGIE

- Keine Underperformance in Jahren mit negativer Benchmark Performance
- Outperformance unabhängig von der Marktphase, in aufsteigenden- wie auch fallenden Märkten (2011, 2012)
- Schwierigkeiten bei scharfen Trendwechseln (“trash rallies” in 2003/2009, 2016), jedoch schnelle Erholung danach (2004, 2010, 2017)

Algo Trend Smart Momentum Investing

Historische Wertentwicklungen ermöglichen keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Quelle: ODDO BHF AM GmbH | Datastream | Stand: 12/2018 | Basis: repräsentatives Kundenportfolio | vor Managementgebühren | Benchmark: bevor 12/2003: 91% FT/S&P World Europe ex UK (RI) + 9% FT/S&P World UK (RI) | 12/2003: EURO STOXX (NR) | Auflegung: 01/2000

ODDO BHF Algo Trend als flexible Strategie

Performanceüberblick



Pan Europe									
	Pan Europe Core			Pan Europe Sustainability			Pan Europe ex Eurozone		
Auflegung	Nov 05			Jan 06			Nov 05		
Performance	Strategie	BM	Relativ	Strategie	BM	Relativ	Strategie	BM	Relativ
YTD	-7.6%	-11.1%	3.5%	-8.0%	-9.5%	1.5%	-7.7%	-9.0%	1.3%
1 Jahr	-7.6%	-11.1%	3.5%	-8.0%	-9.5%	1.5%	-7.7%	-9.0%	1.3%
3 Jahre p.a.	0.1%	-0.2%	0.3%	-1.7%	-0.8%	-0.9%	-1.7%	-1.1%	-0.6%
5 Jahre p.a.	5.1%	3.3%	1.7%	4.7%	3.8%	0.9%	4.0%	3.2%	0.8%
Seit Auflegung p.a.	6.0%	4.0%	2.0%	5.1%	3.7%	1.4%	6.2%	4.7%	1.6%
Risikoparameter	Tracking Error		Information Ratio	Tracking Error		Information Ratio	Tracking Error		Information Ratio
5 Jahre p.a.	2.1		0.8	2.4		0.4	2.1		0.4
Seit Auflegung p.a.	2.2		0.9	2.3		0.6	2.5		0.6

Algo Trend: Smart Momentum Investing

Historische Wertentwicklungen ermöglichen keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Quelle: ODDO BHF AM GmbH | Benchmarks wie folgt: Pan Europe ex Eurozone: STOXX Europe 600 ex Eurozone | Pan Europe: STOXX Europe 600 | Pan Europa Sustainability: STOXX Europe Sustainability ex AGTFAFA | Stand: 12/2018 | Wertentwicklung versteht sich vor Kosten, ausgenommen der von der Vertriebsstelle ggf. berechneten Zeichnungsgebühr und örtlich anfallenden Steuern.

ODDO BHF Algo Trend als flexible Strategie

Performanceüberblick

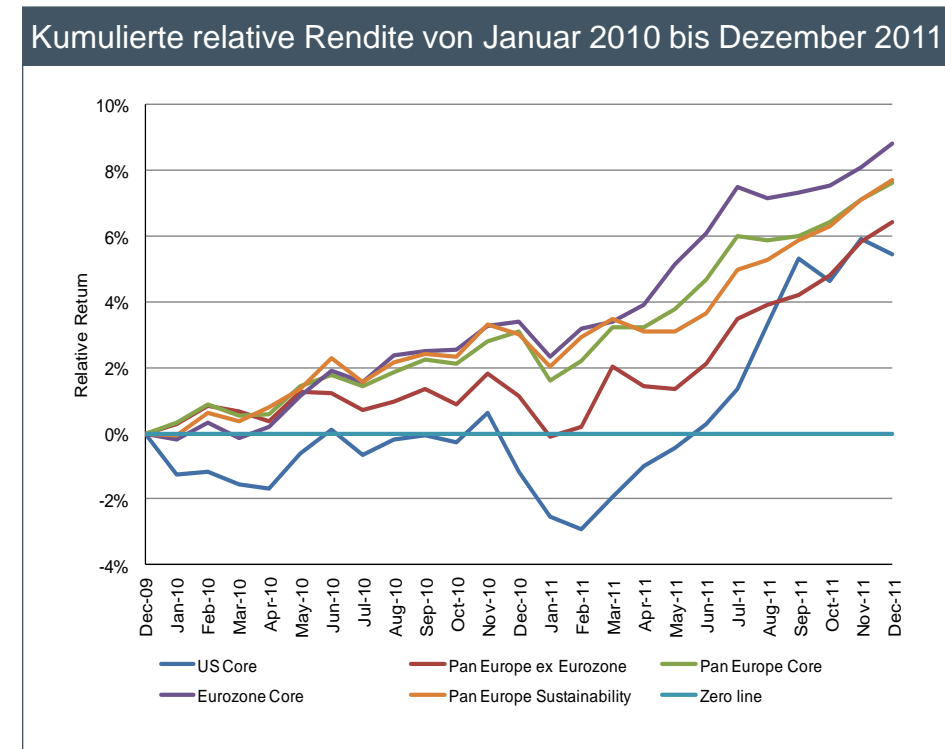
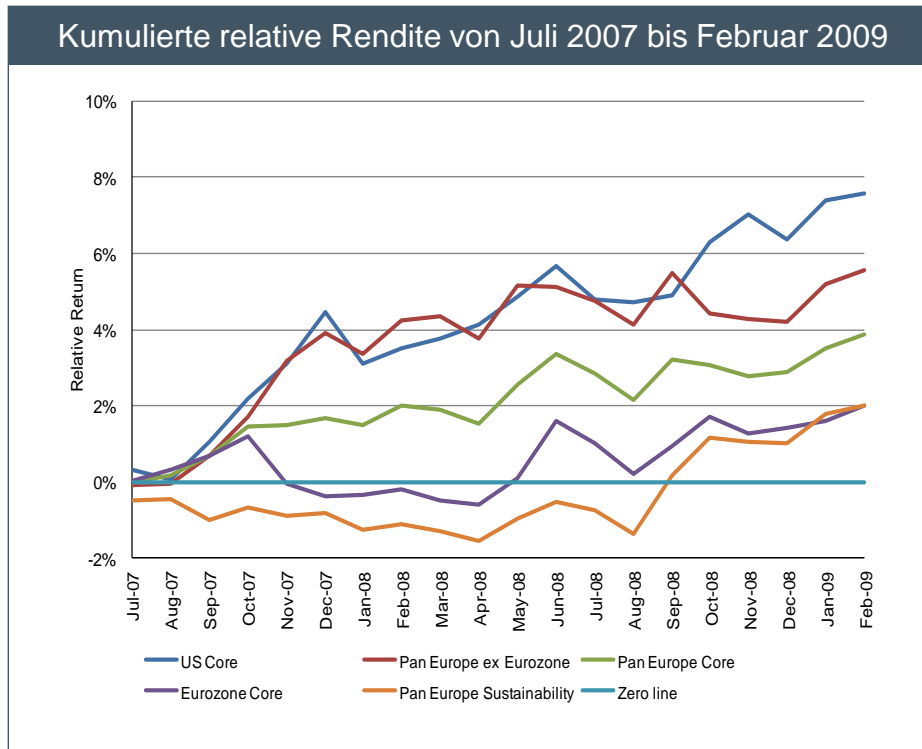


	Eurozone						US		
	Eurozone Core			Eurozone High Income			US Core		
Auflegung	Jan 00			Apr 04			Nov 05		
Performance	Strategie	BM	Relativ	Strategie	BM	Relativ	Strategie	BM	Relativ
YTD	-7.3%	-13.2%	5.9%	-11.2%	-13.2%	2.0%	-0.9%	-1.0%	0.2%
1 Jahr	-7.3%	-13.2%	5.9%	-11.2%	-13.2%	2.0%	-0.9%	-1.0%	0.2%
3 Jahre p.a.	1.9%	0.4%	1.5%	-0.4%	0.4%	-0.8%	6.5%	6.3%	0.2%
5 Jahre p.a.	6.3%	3.2%	3.1%	3.5%	3.2%	0.3%	14.1%	11.9%	2.3%
Seit Auflegung p.a.	3.8%	1.6%	2.2%	5.1%	4.6%	0.5%	9.6%	8.0%	1.6%
Risikoparameter	Tracking Error		Information Ratio	Tracking Error		Information Ratio	Tracking Error		Information Ratio
5 Jahre p.a.	2.5		1.2	1.6		0.2	3.1		0.7
Seit Auflegung p.a.	2.7		0.8	2.2		0.2	3.0		0.5

Algo Trend: Smart Momentum Investing

Historische Wertentwicklungen ermöglichen keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Quelle: ODDO BHF AM GmbH | Benchmarks wie folgt: Eurozone Core: EURO STOXX | USA Core: S&P 500 (RI) | Eurozone High Income: EURO STOXX | Stand: 12/2018 Wertentwicklung versteht sich vor Managementgebühren, ausgenommen der von der Vertriebsstelle ggf. berechneten Zeichnungsgebühr und örtlich anfallenden Steuern.



➔ Algo Trend zeigte über sämtliche Universen eine attraktive Überrendite in fallenden Märkten

Hinweis: Historische Wertentwicklungen ermöglichen keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Quelle: ODDO BHF AM GmbH | per 28.02.2009, Dargestellt ist die jeweilige kumulierte Outperformance ggü. der relevanten Benchmark (vor Managementgebühren) | Die Benchmark wie folgt: Euroland: EURO STOXX | Europa ex-Euroland: STOXX Europe 600 ex Eurozone | Europa: STOXX Europe 600 | USA: S&P 500 (RI) | Performance vor Managementgebühren

Algo Trend: Smart Momentum Investing



ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von vier eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (Frankreich), ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland) und ODDO BHF AM Lux AG (Luxembourg). Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH (ODDO BHF AM), zu Werbezwecken erstellt.

Dieses Dokument ist nur für professionelle Kunden (MiFID) bestimmt und nicht zur Aushändigung an Privatkunden gedacht. Es darf nicht in der Öffentlichkeit verbreitet werden. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortung jeder Vertriebsgesellschaft, Vermittlers oder Beraters.

Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) beaufsichtigten Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und 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 zurate 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 Ausgabeaufschläge 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.

Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW.

Die wesentlichen Anlegerinformationen (erhältlich in folgenden Sprachen) und der Verkaufsprospekt (erhältlich in folgenden Sprachen) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei ODDO BHF Asset Management GmbH, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf oder unter am.oddo-bhf.com.

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

Risiken

Der Fonds unterliegt folgenden unterschiedlichen Risiken: Risiko eines Kapitalverlusts, Aktienrisiken, Risiken in Verbindung mit Anlagen in Titel kleiner und mittlerer Kapitalisierung, Risiken in Verbindung mit diskretionärer Verwaltung, Zinsrisiken, Kreditrisiken, Kontrahentenrisiken, Währungsrisiken, Risiken in Verbindung mit Finanztermininstrumenten.

Der Fonds ist in den folgenden Ländern zum öffentlichen Vertrieb zugelassen:
Frankreich, Deutschland und Österreich



Sollte ODDO BHF Asset Management GmbH Rabatte auf Verwaltungsvergütungen von Zielfonds oder anderen Vermögenswerten als Rückvergütung erhalten, so trägt sie dafür Sorge, dass diese dem Investor bzw. dem Fonds zugeführt werden. Erbringt ODDO BHF Asset Management GmbH Leistungen für ein Investmentprodukt einer dritten Gesellschaft, so erhält ODDO BHF Asset Management GmbH hierfür eine Vergütung von dieser Gesellschaft. Typische Leistungen sind das Investment Management für oder der Vertrieb von Fonds anderer Investmentgesellschaften. Üblicherweise berechnet sich die Vergütung als prozentualer Anteil an der Verwaltungsvergütung (bis zu 100%) des betreffenden Fonds bezogen auf das durch ODDO BHF Asset Management GmbH verwaltete oder vertriebene Fondsvolumen. Hieraus kann das Risiko einer nicht interessengerechten Beratung resultieren. Die Höhe der Verwaltungsvergütung kann dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds entnommen werden. Auf Anfrage werden wir Ihnen weitere Einzelheiten hierzu mitteilen.

Diese Mitteilung richtet sich nur an Personen mit Sitz in Staaten, in denen die betreffenden Fonds zum Vertrieb zugelassen sind oder in denen eine solche Zulassung nicht erforderlich ist. Die Anteile dieses Fonds sind insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden. Diese Publikation dient als Marketinginstrument. Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handelns der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung dieser Darstellung besteht nicht.

Die europäische Richtlinie 2014/65/EU (die so genannte „MiFID II-Richtlinie“) erweitert die Vorgaben für redliche, eindeutige und nicht irreführende Anlegerinformationen auf professionelle Kunden. Artikel 44 dieser Richtlinie gebietet, dass die Informationen ausreichend und in einer Art und Weise dargestellt werden, dass sie für einen durchschnittlichen Angehörigen der Gruppe, an die sie gerichtet sind bzw. zu der sie wahrscheinlich gelangen, verständlich sein dürften und wichtige Punkte, Aussagen oder Warnungen nicht verschleiert, abgeschwächt oder unverständlich gemacht sind. Die in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen haben wir in einer Weise abgebildet, die wir für die Zielgruppe dieses Dokuments als angemessen erachten. Weitergehende Informationen zu in diesem Dokument dargestellten Wertentwicklungen stellen wir auf Anfrage gerne zur Verfügung.

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 GmbH (Deutschland)

Handelsregister: HRB 11971 Amtsgericht Düsseldorf – Zugelassen und beaufsichtigt von: Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) – Ust-Id-Nr.: DE 153 144878
Herzogstraße 15 – 40217 Düsseldorf – Telefon: +49 211 23924 01
am.oddo-bhf.com