



Integration von ESG-Kriterien

(Auszug)

JANUAR 2019



1. Allgemeiner Ansatz für die Berücksichtigung von ESG-Kriterien

Das Engagement der ODDO BHF Asset Management für die Integration von ESG-Kriterien hat ihren Ursprung in der langfristigen Ausrichtung ihrer Geschäftsaktivitäten. Sie ist die Vermögensverwaltungs- und Tochtergesellschaft einer unabhängigen, seit 1849 bestehenden Finanzgruppe mit einer langfristig stabilen Eigentümerstruktur. Per 31. Dezember 2017 befanden sich 60% der Unternehmensanteile in der Hand der Familie Oddo. Die Mitarbeiter hielten weitere 30% und sonstige Aktionäre 10%. Standards bezüglich der sozialen Verantwortung von Unternehmen sind daher fester Bestandteil der DNA der Gruppe.

Unser Ansatz zur Integration von ESG-Kriterien basiert auf den Prinzipien für verantwortliches Investieren (UN PRI), die die ODDO BHF Asset Management SAS 2010 und die ODDO BHF Asset Management GmbH 2011 unterzeichneten. Diese Prinzipien entsprechen unserem Anlageansatz, der auf einer Analyse der Fundamentaldaten basiert und zur besseren Steuerung der Risiken und Chancen langfristige Anlagen bevorzugt.

Umsetzung der UN PRI bei der ODDO BHF Asset Management:

1. Wir werden ESG-Themen in die Analyse- und Entscheidungsprozesse im Investmentbereich einbeziehen.	<ul style="list-style-type: none">Wir stellen den Management-Teams eine interne ESG-Datenbank zur Verfügung.Wir verfügen über einen Lenkungsausschuss „ESG-Integration“, dessen Mitglieder (Analysten, Fondsmanager, Compliance-Beauftragte, Führungskräfte, Marketing, Vertrieb) über die notwendigen Kompetenzen verfügen, um in diesem Bereich kontinuierliche Fortschritte zu erzielen.
2. Wir werden aktive Anteilseigner sein und ESG-Themen in unserer Anlagepolitik und -praxis berücksichtigen.	<ul style="list-style-type: none">Unsere Grundsätze für die Ausübung des Stimmrechts berücksichtigen soziale und ökologische Kriterien.Der Fokus der Abstimmungspolitik liegt aktuell vorrangig auf Governance-Kriterien.
3. Wir werden Unternehmen und Körperschaften, in die wir investieren, zu einer angemessenen Offenlegung in Bezug auf ESG-Themen anhalten.	<ul style="list-style-type: none">Beitritt der Gruppe ODDO BHF zur Initiative „Carbon Disclosure Project“ (CDP) im Jahr 2006.Das ESG-Team der ODDO BHF AM SAS nimmt in Frankreich und im Ausland regelmäßig an ESG-Arbeitsgruppen teil.
4. Wir werden die Akzeptanz und die Umsetzung der Prinzipien in der Investmentbranche vorantreiben.	<ul style="list-style-type: none">In Frankreich ist die ODDO BHF AM SAS ein aktives Mitglied des Forums für verantwortliches Investieren (FIR).In Deutschland ist die ODDO BHF AM GmbH Mitglied im Forum Nachhaltige Geldanlagen.
5. Wir werden gemeinsam darauf hinarbeiten, unsere Effizienz bei der Umsetzung der Prinzipien zu steigern.	<ul style="list-style-type: none">ODDO BHF AM SAS ist Mitglied des SRI-Ausschusses des AFG und Mitglied der Charta für verantwortliches Investieren von Paris Europlace.Die ODDO BHF Gruppe ist Sponsor des Europäischen Preises für akademische Forschung im Bereich Finanzen und nachhaltige Entwicklung (FIR-PRI) seit dessen Einführung im Jahr 2005.
6. Wir werden über unsere Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der Prinzipien Bericht erstatten.	<ul style="list-style-type: none">Jährlicher Auswertungsbericht der PRITransparenzbericht der PRI

Quelle: ODDO BHF Asset Management SAS

Zusätzlich zur herkömmlichen Finanzanalyse stellt die ODDO BHF Asset Management sicher, dass bei der Analyse und der Bewertung der Emittenten auch für die Anleger relevante ESG-Kriterien berücksichtigt werden.

Unsere interne ESG-Analysedatenbank, die allen Fondsmanagement-Teams zur Verfügung steht, ist ein wichtiges Instrument für die Einbeziehung von ESG-Kriterien und spielt insbesondere bei der Zusammenstellung der Portfolios eine große Rolle. Wir verfolgen dabei zwei Ziele: Eine möglichst umfassende und ganzheitliche Analyse der mit den Anlagen verbundenen langfristigen Risiken und Chancen und die Erzielung einer nachhaltigen Wertentwicklung für unsere Kunden.

Durch diesen integrierten Ansatz bietet die ODDO BHF Asset Management verschiedene Lösungen für die Integration von ESG-Kriterien, die den Anlageanforderungen der Kunden (Best-in-universe, Best effort, Ausschlüsse usw.), aber auch den jeweiligen Anlageklassen und der Expertise (Aktien, Unternehmensanleihen, Small-, Mid- und Large Caps) Rechnung tragen.

Die verschiedenen Komponenten der ESG-Integration



Quelle: ODDO BHF Asset Management SAS

Für sämtliche Mandate, die wir verantworten, klar ausgeschlossen sind Anlagen in Unternehmen, die Geschäfte im Zusammenhang mit Personenminen (Ottawa-Abkommen, 1997) und Streumunition (Oslo-Abkommen, 2008) tätigen.

Aktionärsengagement und Dialog mit den Unternehmen

Die ODDO BHF Asset Management versteht das Aktionärsengagement als ein Mittel, um mit den Unternehmen in den Dialog zu treten, in die sie bereits investiert hat oder investieren möchte. Hierbei



geht es auch um ESG-Themen. Wir verstehen uns dabei nicht als Aktivisten, sondern adressieren konkrete Fragen. Mit unserem Engagement verfolgen wir folgende Ziele:

- Über die ESG-Analyse möchten wir ein besseres Verständnis für die Risiken und Chancen der Wachstumsmodelle der Sektoren und Unternehmen, in die die ODDO BHF Asset Management investiert hat oder investieren möchte, entwickeln.
- Die Erfolgsbilanz des Unternehmens im Umgang mit ESG-Risiken und Chancen fließt in unsere Analyse der Managementqualität mit ein und dient dazu, diese zu bestätigen oder zu hinterfragen.
- Über die Betrachtung von ESG-Themen möchten wir Zugang zu zusätzlichen, nicht-finanziellen Informationen erhalten.
- Und, unser wichtigstes Ziel: Wir wollen mit Emittenten mit dem ESG-Rating „hohes Risiko“ (1), in deren Unternehmen wir bereits investiert haben, einen Dialog über ESG-Themen anstoßen. Emittenten mit diesem Rating machen circa 20% des Referenzuniversums aus.

Die ESG-Analyse bildet auch eine der Grundlagen für die individuell angepasste Abstimmungspolitik auf den Hauptversammlungen. Unsere Schwerpunkte dabei sind die Unternehmensführung und das Humankapital (Qualität des Managements/Personals).

Die Entscheidung darüber, ob sich die ODDO BHF Asset Management als Aktionär engagiert, wird vom ESG-Ausschuss getroffen. Das Gremium tritt vierteljährlich zusammen und besteht aus dem Leiter ESG Research, dem CIO, Vertretern aus allen Anlagebereichen und dem Leiter Risiko & Compliance.

Zum Eintritt in den Dialog setzt die ODDO BHF Asset Management bevorzugt auf Unternehmensbesuche und den direkten Austausch mit den Emittenten.

Im Falle eines Engagement- oder Dialog-Ansatzes werden die erwarteten Fortschritte systematisch identifiziert und formalisiert, so dass sie verfolgt und beurteilt werden können. Als erfolgreich gilt ein Engagement, wenn der Dialog mit dem Emittenten über einen gewissen Zeitraum zu einer größeren Transparenz in ESG-Fragen und / oder zu einer Verbesserung der ESG-Praktiken führt. Zeigt unser Engagement keine Ergebnisse (kein oder nicht zufriedenstellender Dialog), kann das Fondsmanagement-Team beschließen, den Emittenten aus dem Anlageuniversum auszuschließen, oder – falls bereits investiert wurde – die entsprechende Investition abzustoßen.

Abstimmungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft sieht es als Teil ihrer Verantwortung als Aktionärin, ihre Stimmrechte wahrzunehmen. Als professioneller Vermögensverwalter wissen wir, wie wichtig die Teilnahme an Hauptversammlungen ist, um dort die Interessen unserer Fondsanleger zu vertreten. Dadurch stellen wir sicher, dass die Unternehmen durch eine entsprechende Strategie, Risikosteuerung und Corporate Governance langfristig Wert schöpfen und damit eine positive Wertentwicklung für ihre Aktionäre erzielen.

Bei ihrer Abstimmungspolitik orientiert sich die ODDO BHF Asset Management an den „Empfehlungen für die Unternehmensführung“ des französischen Verbands für Finanzmanagement (AFG), dem sie als

Mitglied angehört, sowie am französischen Corporate Governance Kodex (Afep-Medef). Des Weiteren berücksichtigt sie ihre Verpflichtungen als Unterzeichnerin der Prinzipien für verantwortliches Investieren der Vereinten Nationen (UN-PRI) im Hinblick auf die Nachhaltigkeitskriterien aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung.

Die ODDO BHF Asset Management nimmt an Abstimmungen teil, wenn sie in ihren Portfolios insgesamt mehr als 0,25% des Kapitals europäischer Gesellschaften hält sowie grundsätzlich und unabhängig von der Höhe des Anteils, wenn die Unternehmen in ESG-Kriterien berücksichtigende Portfolios vertreten sind.

Auf Basis dieser Abstimmungsgrundsätze beauftragt ODDO BHF Asset Management einen externen Dienstleister (ISS) mit der Analyse der Beschlussanträge und der eigentlichen Abstimmung.

Die Abstimmungspolitik wird regelmäßig überarbeitet, um den neuesten Entwicklungen im Bereich der Corporate Governance Rechnung zu tragen.

Informationen zu unserer Abstimmungspolitik auf Hauptversammlungen sind der Website der ODDO BHF Asset Management SAS zu entnehmen (am.oddo-bhf.com). Den Vorschriften entsprechend erhalten Kunden auf Anfrage Auskunft darüber, welche einzelnen Beschlussanträge befürwortet bzw. abgelehnt wurden.

2. Information der Kunden über ESG-Kriterien (Inhalt, Häufigkeit und Kommunikationsweg)

Die ODDO BHF Asset Management verfügt auf ihrer Website über einen gesonderten ESG- Bereich:

(<https://am.oddo-bhf.com/Deutschland/DE/Pages/InformationsReglementaires.aspx>)

In diesem Bereich werden den Anlegern folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

- Darlegung unseres Ansatzes zur Berücksichtigung von ESG-Kriterien gemäß Artikel 173 (§ VI) des französischen Gesetzes zur Energiewende für ein grünes Wachstum
- Der jährliche Auswertungsbericht der PRI
- Der Transparenzbericht der PRI
- Die Abstimmungspolitik auf Hauptversammlungen
- Der Bericht über die Auswertung der Ausübung der Stimmrechte auf den Hauptversammlungen
- Unsere Politik der Ächtung der Hersteller von Streubomben (Oslo-Abkommen, 2008) und Personenminen (Ottawa-Abkommen, 1997)

In der Rubrik „Informationen über Fonds mit ESG-Integration“

(https://am.oddo-bhf.com/Deutschland/DE/Lists/OddoAm_MenuPage/Fonds.aspx) werden die Anleger in einem monatlichen Bericht über die Zusammensetzung der Portfolios nach ESG-Rating und CO₂-Intensität informiert.



3. Chartas, Kodizes, Initiativen und ESG-Güteszeichen

Die ODDO BHF Gruppe ist seit 2015 Unterzeichnerin des Global Compact der Vereinten Nationen und seit 2006 Mitglied des Carbon Disclosure Project (CDP).



Die ODDO BHF Asset Management ist seit 2010 (SAS) bzw. 2011 (GmbH) Unterzeichnerin der UN PRI und hat sich Anfang 2018 der Initiative „Climate Action 100+“ angeschlossen.



Überdies ist die ODDO BHF Asset Management SAS Mitglied des SRI-Ausschusses des französischen Verbands für Finanzmanagement (AFG) und die ODDO BHF Asset Management GmbH ist Mitglied beim Forum Nachhaltige Geldanlagen FNG.

4. Allgemeine Informationen zur Integration von ESG in Investmentprozesse

Die von ODDO BHF Asset Management intern entwickelte ESG-Analyse stützt sich auf die Grundsätze des United Nations Global Compact, dem die ODDO BHF Gruppe 2015 beiträgt. Dieser Pakt umfasst 10 Grundsätze zu den Themen Menschenrechte, Rechte von Beschäftigten, Umwelt und Korruptionsbekämpfung, die aus großen internationalen Abkommen abgeleitet wurden (Allgemeine Erklärung der Menschenrechte, ILO-Konventionen, Erklärung von Rio über Umwelt und Entwicklung, und das Übereinkommen der Vereinten Nationen gegen Korruption).

Die 10 Prinzipien des UN Global Compact

 HUMAN RIGHTS	<ol style="list-style-type: none">1. Unternehmen sollen den Schutz der internationalen Menschenrechte unterstützen und achten.2. Sie sollen sicherstellen, dass sie sich nicht an Menschenrechtsverletzungen mitschuldig machen.
 LABOUR	<ol style="list-style-type: none">3. Sie sollen die Vereinigungsfreiheit und die wirksame Anerkennung des Rechts auf Kollektivverhandlungen wahren.4. Sie sollen für die Beseitigung aller Formen von Zwangsarbeit eintreten.5. Sie sollen für die Abschaffung von Kinderarbeit eintreten.6. Sie sollen für die Beseitigung von Diskriminierung bei Anstellung und Erwerbstätigkeit eintreten.

 ENVIRONMENT	<ol style="list-style-type: none"> 7. Sie sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen. 8. Sie sollen Initiativen ergreifen, um größeres Umweltbewusstsein zu fördern. 9. Sie sollen die Entwicklung und Verbreitung umweltfreundlicher Technologien fördern.
 ANTI-CORRUPTION	<ol style="list-style-type: none"> 10. Sie sollen gegen jede Art von Korruption eintreten, einschließlich Erpressung und Bestechung.

Quelle: UNO

Da wir unsere ESG-Analyse als Teil eines dynamischen, zukunftsgerichteten Ansatzes verstehen, übernahmen wir 2017 die Ziele für eine nachhaltige Entwicklung (SDG) der Vereinten Nationen, die im September 2015 von 193 Staaten als Reflexionsgrundlage bis zum Jahr 2030 unterzeichnet wurden. Konkret bieten diese Ziele einen Referenzrahmen und ermöglichen uns eine Einschätzung der einzelnen Sektoren in Bezug auf die 12 in unserem Ansatz festgelegten Risiken und Chancen der Nachhaltigkeit. Ergänzend zu unserer ESG-Analyse-Plattform erlaubt uns diese Matrix beispielsweise die Einordnung jedes Wirtschaftssektors im Hinblick auf die damit verbundenen Risiken und Chancen im Bereich Umwelt einordnen. Auf dieser Basis vergeben wir ein „Energiewende-Rating“ auf Unternehmens- sowie auf Portfolioebene.

SDG-Matrix der Risiken und Chancen für die verschiedenen Sektoren

Langfristige Themen	SDG	Chancen für die Sektoren	Risiken für die Sektoren
Saubere Energien		Versicherung, Versorger (erneuerbare Energien)	Energien (fossile), Rohstoffe, Transport
Energieeffizienz		Investitionsgüter, Automobil, Software & Dienstleistungen, Immobilien	
Biodiversität			Energie, Materialien, Transport, Lebensmittel, Pharma, Versorger
Kreislaufwirtschaft		Lebensmittelhandel, Versorger, Immobilien	
Nachhaltige Mobilität		Investitionsgüter, Dienstleistungen für Unternehmen, Transport, Automobil, Telekom	Energien (fossile)
Grundrechte			Zykl. Konsumgüter, Software & Dienstl, techn. Ausrüstungen, Halbleiter
Arbeitsmarkt		Medien, Handel, Körperpflege und Hygiene, Pharma, Banken, Versicherungen	Energie, Materialien, Transport, Dienstl. für Unternehmen, Software & Dienstleistungen
Gesundheit		Medizinische Geräte und Dienstleistungen, Pharma, Versicherungen	Lebensmittel, Getränke & Tabak, Versorger
Bildung		Medien, Software & Dienstleistungen	
Integration		Lebensmittel, Körperpflege & Hygiene, Pharma, Banken, Versicherungen, Telekom	
Technische Innovation		Energie, Investitionsgüter, Automobil, Körperpflege & Hygiene, Pharma, technische Ausrüstung, Telekom	Banken, Versicherungen, Finanzdienstleistungen
Wirtschaftsethik			Energie, Materialien, Investitionsgüter, Pharma, Banken, Versorger, Immobilien

Quelle: ODDO BHF Asset Management SAS



Bei der Verwaltung offener Fonds schließt die ODDO BHF Asset Management keine Sektoren oder Themen von vorneherein aus. Die einzige Ausnahme bilden Unternehmen, die Geschäfte im Zusammenhang mit Personenminen oder Streumunition tätigen (Ottawa-Abkommen 1997, Oslo-Abkommen 2008).

5. Informationen über die Analyse nach ESG-Kriterien

Das Team für die ESG-Analyse, das direkt dem Chief Investment Officer (CIO) unterstellt ist, arbeitet eng mit den Fondsmanagement-Teams und Analysten zusammen, insbesondere im Hinblick auf die qualitativen Komponenten des Analysemodells. Der Austausch mit den Unternehmen und die Kontrolle der Fortschritte sind wesentliche Bestandteile unserer Analysemethodik.

Neben diesen internen Ressourcen stützt sich das ESG-Team auch auf Veröffentlichungen der Unternehmen (Berichte, Präsentationen), auf einen externen Anbieter von ESG-Daten (Sustainalytics), auf externe Anbieter finanzieller und nicht-finanzieller Rohdaten (Bloomberg, Factset) sowie auf Fachinformationen von Börsenmaklern.

6. Methode und Ergebnisse der ESG-Analyse

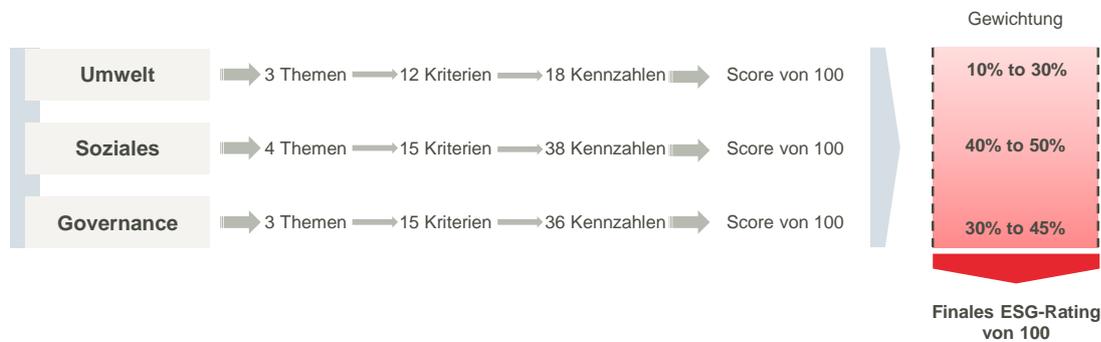
Bei der Entwicklung ihres internen Ansatzes konnte die ODDO BHF Asset Management auf das Knowhow und die mehr als zehnjährige Erfahrung des ESG-Analysten-Teams der Research-Abteilung von ODDO BHF Corporates & Markets zurückgreifen.

Unser Analysemodell, das 10 Themen und 42 Kriterien umfasst, unterscheidet die Unternehmen nach Sektoren (Einteilung nach dem GICS-Standard (Level 2) mit 24 Wirtschaftssektoren) und nach Kapitalstruktur (nicht beherrscht, beherrscht, in Familienbesitz).

Die Gewichtung der einzelnen Kategorien Umwelt, Soziales und Unternehmensführung wird anhand einer Wesentlichkeitsmatrix abhängig von langfristigen Chancen und Risiken festgelegt. Im Mediensektor beispielsweise wird die Kategorie Umwelt mit 10% gewichtet, die Kategorie Soziales mit 50%, im Energiesektor hingegen mit 30 bzw. 40%.

Die Corporate Governance (in der Kategorie Unternehmensführung) und das Humankapital (in der Kategorie Soziales) – die Schwerpunktthemen unserer Methode – werden stets mit 25% bzw. 30% gewichtet, unabhängig vom Sektor und der Größe des Unternehmens. Die Gewichtung der anderen Themen wie Regulierung, soziales Ökosystem oder Geschäftsethik ist jedoch unterschiedlich, abhängig von ihrer Bedeutung im jeweiligen Sektor.

Aufbau des Modells für die ESG-Analyse



Quelle: ODDO BHF Asset Management SAS

Die Analyse kritischer Punkte anhand der von Sustainalytics bereitgestellten Informationen über Industrieunfälle, Umweltverschmutzung, Verurteilung wegen Bestechung, wettbewerbschädigende Praktiken, Produktsicherheit, Supply Chain Management usw. fließt in das Analysemodell ein und hat daher direkten Einfluss auf das finale ESG-Rating der einzelnen Unternehmen.

Jedes Unternehmen erhält in jeder der drei Kategorien (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung) ein absolutes Rating (maximal 100 Punkte) sowie ein ESG-Gesamtrating, das die Gewichtung der einzelnen Kategorien berücksichtigt.

Unser eigenentwickeltes ESG-Analysemodell ist so konzipiert, dass es unser gesamtes Anlageuniversum mit Aktien und Unternehmensanleihen von Small-, Mid- und Large Caps abdeckt (ca. 1200 Emittenten). Die Ratings werden regelmäßig aktualisiert. Dies erfolgt entweder im Anschluss an Unternehmensbesuche durch unsere Fondsmanager und ESG-Analysten oder ansonsten im Durchschnitt alle 18 bis 24 Monate. Das Rating eines Unternehmens kann sich jederzeit durch die positive oder negative Entwicklung eines kritischen Punktes ändern.

Zur Umsetzung unserer Best-in-Universe-/Best-Effort-Ansätze auf Fondsebene werden innerhalb des analysierten Anlageuniversums fünf ESG-Ratings vergeben: Sehr chancenreich (5), chancenreich (4), neutral (3), moderates Risiko (2) und hohes Risiko (1).

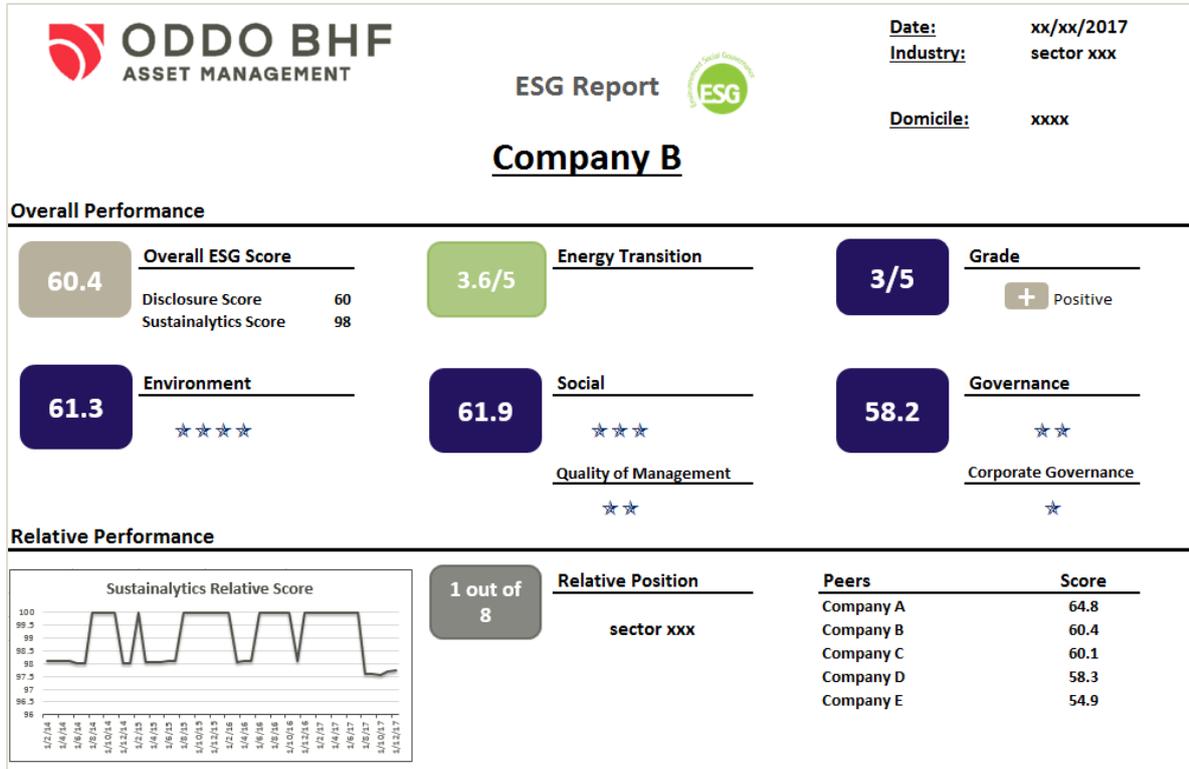
ESG-Bewertungsskala



Quelle: ODDO BHF Asset Management SAS



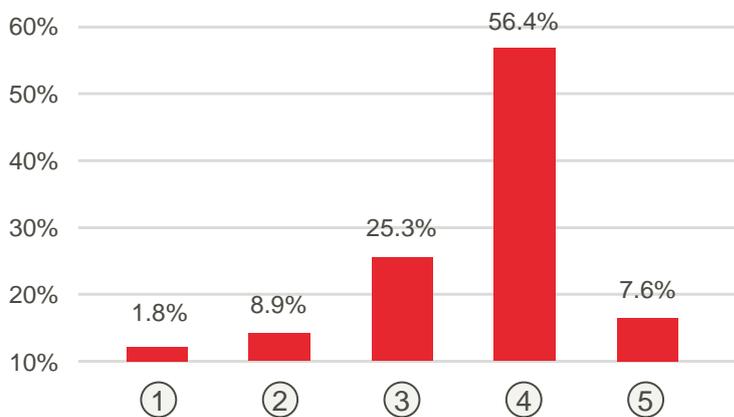
Beispiel für ein Auswertungsblatt unserer ESG-Analyse-Plattform



Quelle: ODDO BHF Asset Management SAS

Mithilfe unserer ESG-Datenbank – einer gemeinsam genutzten Plattform für alle Fondsmanagement-Teams – können wir aktuell die Portfoliostruktur nach ESG-Rating aufweisen, und das für alle Fonds. Mittelfristig ist es unser Ziel, für alle Fonds mit ESG-Integration ein Rating je Kategorie (Umwelt, Soziales bzw. Unternehmensführung) sowie ein Gesamt-Rating relativ zur Benchmark (nach Marktkapitalisierung gewichtet) zu vergeben.

Beispiel für den Ausweis der Portfoliostruktur nach ESG-Rating



Quelle: ODDO BHF Asset Management SAS

7. Einbindung der Ergebnisse der ESG-Analyse in den Investmentprozess

Ausgangsbasis für die ESG-Integration ist stets die gemeinsam genutzte ESG-Analyseplattform. Auf welcher Ebene diese erfolgt, hängt vom Segment innerhalb der Anlageklasse ab: All Cap & Large Cap Europe, Mid Cap Europe und Small Cap Europe bei Aktien, Investment Grade und High Yield bei Unternehmensanleihen.

Die ODDO BHF Asset Management ist derzeit dabei, die Integration von ESG-Kriterien schrittweise auf alle ihre Aktienfonds und Fonds mit Unternehmensanleihen auszuweiten, was je nach Anlageklasse und Segment unterschiedliche Zeit in Anspruch nehmen wird.

Aktuell sind zwei Arten der ESG-Integration zu unterscheiden:

- Die „Kern-Integration“ (Best-in-Universe- und Best-Effort-Ansatz): Hierbei handelt es sich um einen Prozess, bei dem das ESG-Rating dazu dient, das Erfüllungsrisiko für die Umsetzung der vom Unternehmen angekündigten Strategie zu messen. In diesem Fall wirkt sich das ESG-Rating direkt auf die Bewertung des Unternehmens aus.
- Die Ex-Post-Integration (Best Effort): In diesem Fall sucht der Fonds in seiner Eigenschaft als Aktionär den Dialog mit den im Portfolio vertretenen Unternehmen mit einem besonders schlechten ESG-Rating.

8. Einbeziehung von Klimarisiken

Die ODDO BHF Gruppe – seit 2006 Mitglied des Carbon Disclosure Project (CDP) und seit 2015 Unterzeichnerin des Globalen Paktes der Vereinten Nationen (UN Global Compact) – beschäftigt sich bereits seit einigen Jahren intensiv mit der Frage des Klimawandels.

Vor dem Hintergrund der Verabschiedung der Ziele für eine nachhaltige Entwicklung (SDG) der Vereinten Nationen für das Jahr 2030 und der COP 21 in Paris verabschiedete Frankreich 2015 das Gesetz zur Energiewende für ein grünes Wachstum (Gesetz 2015-992 vom 17. August 2015). Dessen wegweisender Artikel 173 sieht vor, dass institutionelle Investoren und Vermögensverwaltungsgesellschaften Angaben zur Einbeziehung nicht nur von ESG-Kriterien, sondern auch von Klimarisiken in ihre Anlagepolitik machen müssen.

Diesbezüglich umfasst die Umweltstrategie der ODDO BHF Asset Management drei Schwerpunktbereiche:

- Quantitative Messung der CO₂-Intensität
- Zunehmende Einbeziehung von Umweltthemen in den Dialog zwischen dem Fonds und den Unternehmen
- Qualitative Messung des Beitrags der Anlagestrategien der ODDO BHF Asset Management zur Energiewende und zum Übergang zu einer CO₂-armen Wirtschaft



Glossar

Best Effort: Beim Best-Effort-Ansatz wird – unabhängig von ihrem jeweiligen ESG-Ranking – in die Unternehmen investiert, die sichtbare Fortschritte im Hinblick auf nachhaltige Entwicklungsstrategien erkennen lassen.

Best-in-universe-Ansatz: Beim Best-in-universe-Ansatz wird ein Unternehmen im Hinblick auf ESG-Faktoren eingehend analysiert und im Vergleich zum gesamten Investmentuniversum betrachtet.

CDP: Das Carbon Disclosure Project ist eine internationale Organisation, die ein System geschaffen hat, das bei Anlegern (mit Anlagen im Wert von insgesamt mehr als 800 Mrd. \$), Unternehmen (über 5 600), Staaten und Regionen (71) in der ganzen Welt zu einem nie dagewesenen Engagement für Umweltthemen führte. Die Daten der CDP ermöglichen es dem Netzwerk, durch die Kombination von Umweltfreundlichkeit, treuhänderischer Pflicht und öffentlichem Interesse fundiertere Entscheidungen über Klimamaßnahmen zu treffen.

Ausschlussansatz: Dieser Ansatz besteht in dem Ausschluss eines Emittenten auf Basis der Ergebnisse der intern erstellten ESG-Analyse und/oder gemäß den Ausschlussvorgaben der Verwaltungsgesellschaft (Ottawa-Abkommen und Oslo-Abkommen).

Oslo-Abkommen: Das Oslo-Abkommen zu Streumunition ist ein internationales humanitär motiviertes Abrüstungsabkommen, das den Einsatz, die Produktion, Bevorratung und Weitergabe dieser Kategorie von Waffen verbietet und deren Beseitigung und Zerstörung vorsieht. Die Textfassung des Abkommens wurde am 30. Mai 2008 von 107 in Dublin verabschiedet und von 94 Staaten in Oslo am 3. und 4. Dezember 2008 unterzeichnet.

Ottawa-Abkommen: Das Ottawa-Abkommen ist ein internationales Abrüstungsabkommen, das den Erwerb, die Herstellung, die Bevorratung und den Einsatz von Antipersonenminen verbietet. Das Abkommen wurde am 3. und 4. Dezember 1997 in Ottawa zur Unterzeichnung hinterlegt und trat am 1. März 1999 in Kraft.

PRI: Mit ihren Prinzipien für verantwortliches Investieren (Principles for Responsible Investment) sind die Vereinten Nationen weltweit ein führender Verfechter verantwortlichen Investierens. Die Prinzipien das Bewusstsein für den Einfluss von Umwelt-, sozialen und Governance-Faktoren (ESG) im Rahmen von Anlagen schärfen und ihr internationales Netzwerk an Unterzeichnern aus der Investmentwelt dabei unterstützen, diese Faktoren in ihre Anlage- und Beteiligungsentscheidung mit einzubeziehen. Die PRI dienen den langfristigen Interessen ihrer Unterzeichner, der Finanzmärkte und Volkswirtschaften, in denen sie tätig sind, und letztendlich der Umwelt und der Gesellschaft als Ganzes.

SDG: Die Nachhaltigkeitsziele (Sustainable Development Goals) umfassen 17 zusammenhängende, globale Zielsetzungen, die von den Vereinten Nationen festgelegt wurden. Sie beziehen sich auf zahlreiche Probleme im Zusammenhang mit der gesellschaftlichen Entwicklung, wie z. B. Armut, Hunger, Gesundheit, Bildung, Klimawandel, Geschlechtergleichstellung, Wasser, Hygiene, Energie, Umwelt und soziale Gerechtigkeit. Am 25. September 2015 verabschiedeten die 193 Mitglieder der

Generalversammlung der Vereinten Nationen die Agenda 2030 für nachhaltige Entwicklung mit dem Titel: „Transforming our World: The 2030 Agenda for Sustainable Development“.

TCFD: Die Task Force on Climate-related Financial Disclosure wurde 2015 von den G20-Ländern gegründet, um zu eruieren, wie der Finanzsektor Klimaproblemen besser Rechnung tragen kann.

UN Global Compact: Der United Nations Global Compact ist eine Initiative der Vereinten Nationen. Diese soll Unternehmen weltweit ermutigen, eine nachhaltige und sozial verantwortliche Politik zu verfolgen und über deren Umsetzung Bericht zu erstatten. Der UN Global Compact ist ein Rahmenwerk aus Grundprinzipien für Unternehmen, welches zehn Grundsätze für die Themenfelder Menschenrechte, Arbeitsbedingungen, Umwelt und Korruptionsbekämpfung umfasst. Die Initiative vereint 13000 Teilnehmer aus dem Unternehmenssektor und andere Interessengruppen aus über 170 Ländern und hat zwei zentrale Anliegen: die Einbeziehung der zehn Prinzipien in allen Geschäftsaktivitäten rund um den Globus und den Anstoß zu geben zu Maßnahmen, die die weiter gefassten Ziele der Vereinten Nationen, wie etwa die Nachhaltigkeitsziele (SDGs), unterstützen.



Unternehmensprofil

ODDO BHF Asset Management ist Teil der 1849 gegründeten, unabhängigen deutsch-französischen Finanzgruppe ODDO BHF. ODDO BHF AM ist ein führender unabhängiger Vermögensverwalter in Europa. Das Asset Management der ODDO BHF Gruppe umfasst ODDO BHF AM GmbH in Deutschland, ODDO BHF AM SAS und ODDO BHF Private Equity in Frankreich sowie ODDO BHF AM Lux AG in Luxembourg, die zusammen 61,6 Mrd. € verwalten.

ODDO BHF AM bietet seinen institutionellen und privaten Kunden eine attraktive Auswahl an leistungsfähigen Anlagelösungen in den wichtigsten Anlageklassen, d.h. europäische Aktien, quantitative Strategien, Renten- und Multi-Asset-Ansätze sowie Private Equity.

Das auf quantitative Team verwaltet aktuell insgesamt 4,1 Mrd. € und wendet sowohl Multi-Faktor als auch Single-Faktor-Ansätze an. Es umfasst 9 Investmentspezialisten mit durchschnittlich 16 Jahren Anlageerfahrung und einem Track Record von bis zu 14 Jahren in Europa und den USA.

Auf konsolidierter Basis entfallen 70% des verwalteten Vermögens auf institutionelle Kunden, 30% auf Vertriebspartner. Die Teams operieren aus Investmentzentren in Düsseldorf, Frankfurt und Paris sowie an weiteren Standorten in Luxemburg, Mailand, Genf, Stockholm, Madrid, Hongkong, Abu Dhabi und Zürich.

Oberste Priorität von ODDO BHF AM ist es, den Kunden ein langfristiger Partner zu sein. Die Unabhängigkeit von ODDO BHF AM ermöglicht es den Teams, schnell und flexibel zu agieren und innovative Lösungen zu entwickeln, die passgenau auf die Anforderungen der Kunden zugeschnitten sind.

www.am.oddo-bhf.com

Disclaimer

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 (Luxembourg).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS (ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS) zu Werbezwecken erstellt.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

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.

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.



ODDO BHF Asset Management SAS

12 boulevard de la Madeleine

75440 Paris Cedex 09 France

am.oddo-bhf.com



ODDO BHF Euro Unternehmensanleihen

Februar 2019



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 (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.

Der Anleger wird auf das mit der Anlage in die Strategie auf das vorhandene Kapitalverlustrisiko und verbundenen Risiken in Bezug auf Investmentstrategie und Finanzinstrumente hingewiesen. Der Wert einer Kapitalanlage in diese Strategie 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. Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. 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.. 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 03. 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.

RISIKEN

Die Euro Corporate Bond Strategie unterliegt bestimmten Risiken: Risiko eines Kapitalverlusts, Kreditrisiken, Risiken in Verbindung mit Hochzinsanleihen, Risiken in Verbindung mit diskretionärer Verwaltung, Risiken in Verbindung mit Verpflichtungen aus Finanztermingeschäften, Kontrahentenrisiken, Risiken resultierend aus fokussierten Portfolios, Liquiditätsrisiken in Bezug auf die Basiswerte. Anleger sollten die wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt des Fonds lesen, um sich mit den mit dem Fonds verbundenen Risiken näher vertraut zu machen.



Duration – Kreditanalyse – Risikomanagement



Unsere Expertise

- Expertise über das gesamte Anleihespektrum
- Überzeugungsbasierter Ansatz und Top-down-Analyse



Unser Team

- 30 Investmentspezialisten mit durchschnittlich 14 Jahren Investmenterfahrung



Unsere Ergebnisse

- Bis zu 35 Jahre Erfahrung
- Generierung von Alpha
- Beständigkeit über Marktzyklen hinweg

Verwaltetes Vermögen

Rentenstrategien: € 17,3 Mrd.		11,7	5,6
Euro Aggregate € 5,5 Mrd.	High Yield € 3,6 Mrd.		
<ul style="list-style-type: none"> • All Sektor • Ex Unternehmensanleihen 	<ul style="list-style-type: none"> • Kurzläufer • Klassisch 		
Euro Credit € 5,1 Mrd.	Systematisch € 0,2 Mrd.		
<ul style="list-style-type: none"> • Klassisch 	<ul style="list-style-type: none"> • Active Overlay-Strategien • Indexnachbildung 		
Total Return € 2,5 Mrd.	Wandelanleihen € 0,4 Mrd.		
<ul style="list-style-type: none"> • Multi Asset Credit • Laufzeitstrategien 			



Alain Krief

Globaler Leiter Renten und Wandelanleihen
ODDO BHF AM



Olivier Becker

Leiter Wandelanleihen
ODDO BHF AM SAS



Alexis Renault

Leiter High Yield
ODDO BHF AM GmbH



Bastian Gries, CFA

Leiter
Investment Grade Credit
ODDO BHF AM GmbH



**Raul Kaltenbach,
CIIA, CEFA**

Leiter Euro Aggregate
ODDO BHF AM GmbH



Cyrielle Boyer

Leiterin
Kurzläufer & Geldmarkt
ODDO BHF AM SAS

Quelle: ODDO BHF AM. Daten zum 31.12.2018; Rundungsdifferenzen möglich

Investmenterfahrung

Bei ODDO BHF AM

AUM (€ Mrd.) Spezialmandate

AUM (€ Mrd.) Publikumsfonds



UNSERE EXPERTISE IM
BEREICH EURO-
UNTERNEHMENSANLEIHEN

01



Globales, hochgradig erfahrenes Investmentteam (1/2)

Managementteam

 25 Jahre
Investmenterfahrung
6 Jahre bei ODDO BHF AM



Alain Krief

Globaler Leiter Fixed Income,
ODDO BHF AM SAS

 23 Jahre
Investmenterfahrung
19 Jahre bei ODDO BHF



Alexis Renault, CFA

Leiter High Yield,
ODDO BHF AM GmbH

 18 Jahre
Investmenterfahrung
15 Jahre bei ODDO BHF



Bastian Gries, CFA

Leiter Investment Grade Credit,
ODDO BHF AM GmbH

 13 Jahre
Investmenterfahrung
7 Jahre bei ODDO BHF



Cyrielle Boyer

Leiter Short Term & Money-Market,
ODDO BHF AM SAS

 17 Jahre
Investmenterfahrung
6 Jahre bei ODDO BHF



Olivier Becker

Leiter Convertible Bonds,
ODDO BHF AM SAS

Lead portfolio managers

Portfoliomanager / Analysten (1/2)

 2 Jahre
Investmenterfahrung
2 Jahre bei ODDO BHF



Eugen Biller

Portfoliomanager / Analyst,
ODDO BHF AM GmbH

 10 Jahre
Investmenterfahrung
3 Jahre bei ODDO BHF



Haiyan Ding, CFA

Portfoliomanager / Analyst High Yield,
ODDO BHF AM GmbH

 16 Jahre
Investmenterfahrung
8 Jahre bei ODDO BHF



Martin Dreier

Portfoliomanager / Analyst Alternative
Fixed Income, ODDO BHF AM GmbH

 1 Jahr
Investmenterfahrung
1 Jahr bei ODDO BHF



Lukas Grote

Analyst High Yield,
ODDO BHF AM GmbH

 8 Jahre
Investmenterfahrung
4 Jahre bei ODDO BHF



Janis Heck, CIIA, CEFA

Portfoliomanager / Analyst High Yield,
ODDO BHF AM GmbH

Globales, hochgradig erfahrenes Investmentteam (2/2)

Portfoliomanager / Analysten (2/2)

 11 Jahre
Investmenterfahrung
10 Jahre bei ODDO BHF



Matthias Lackmann, CFA

Portfoliomanager / Analyst Investment
Grade, ODDO BHF AM GmbH

 13 Jahre
Investmenterfahrung
10 Jahre bei ODDO BHF



Maik Ohm, CFA

Portfoliomanager / Analyst Investment
Grade, ODDO BHF AM GmbH

 10 Jahre
Investmenterfahrung
9 Jahre bei ODDO BHF



Wolfgang Pesl

Portfoliomanager, Investment
Grade, ODDO BHF AM GmbH

 13 Jahre
Investmenterfahrung
7 Jahre bei ODDO BHF



Thomas Rentsch, CFA

Portfoliomanager / Analyst High
Yield, ODDO BHF AM GmbH

 11 Jahre
Investmenterfahrung
11 Jahre bei ODDO BHF



Ivan Romanenko, CFA

Portfoliomanager / Analyst High
Yield, ODDO BHF AM GmbH

 1 Jahr
Investmenterfahrung
1 Jahr bei ODDO BHF



Steffen Ullmann

Analyst High Yield,
ODDO BHF AM GmbH

 5 Jahre
Investmenterfahrung
2 Jahre bei ODDO BHF



Tim Weber, CIIA

Portfoliomanager / Analyst Investment
Grade, ODDO BHF AM GmbH

 16 Jahre
Investmenterfahrung
16 Jahre bei ODDO BHF



Frauke Wolkewitz, CFA

Portfoliomanager / Analyst High
Yield, ODDO BHF AM GmbH

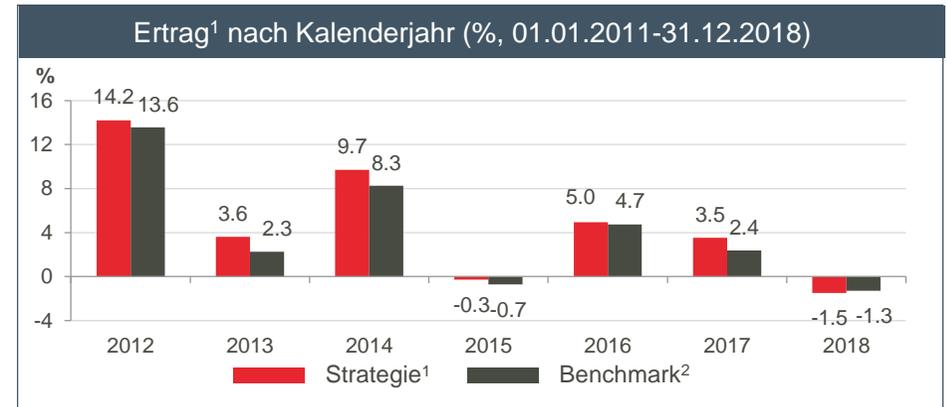
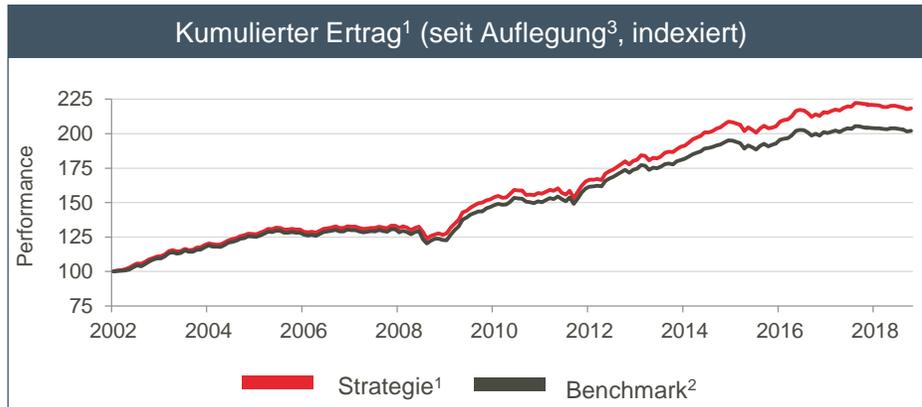
 1 Jahr
Investmenterfahrung
1 Jahr bei ODDO BHF



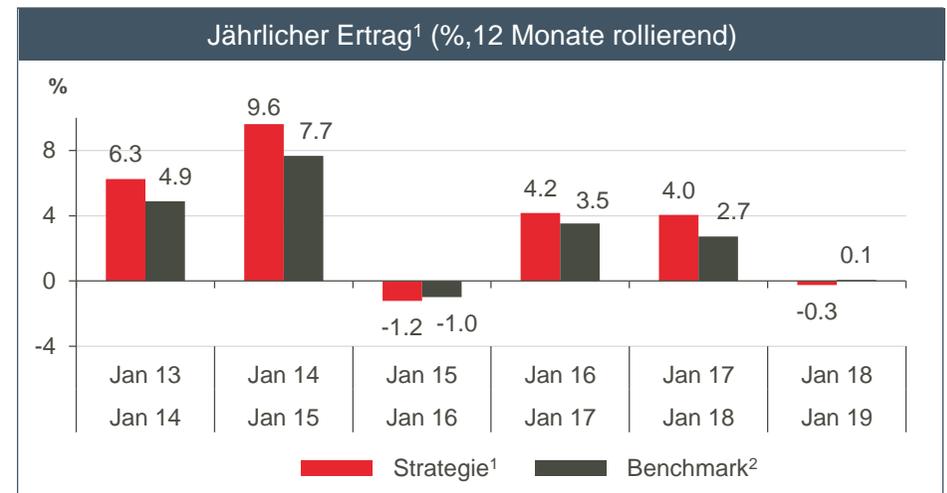
Zequn Zhang

Analyst High Yield,
ODDO BHF AM GmbH

Wertentwicklung¹ Euro Corporate Bond

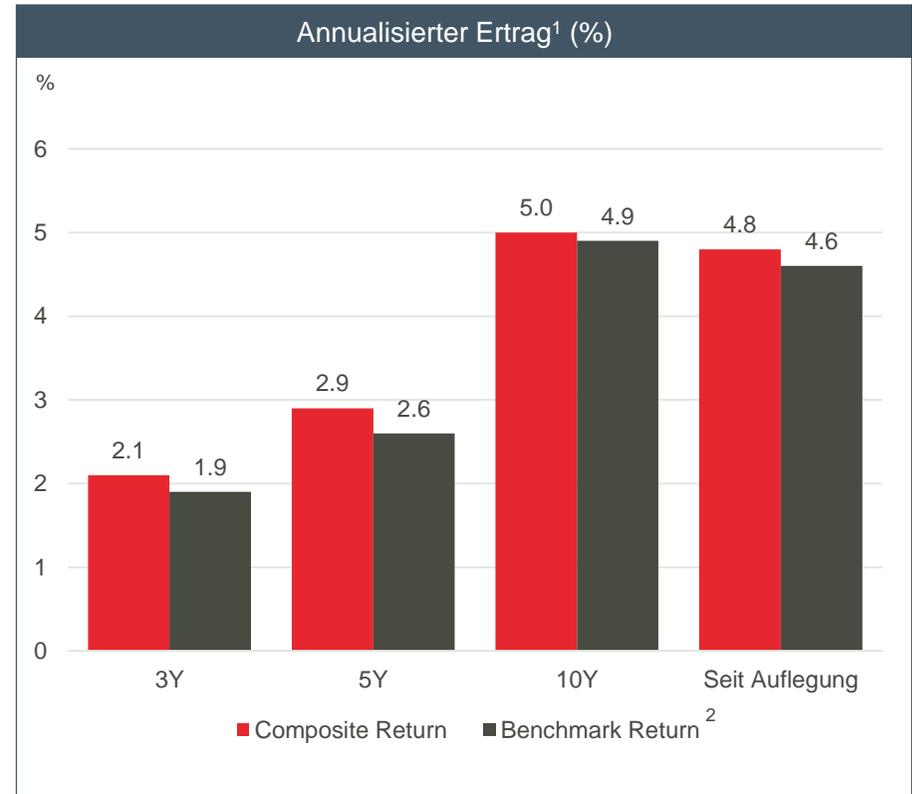
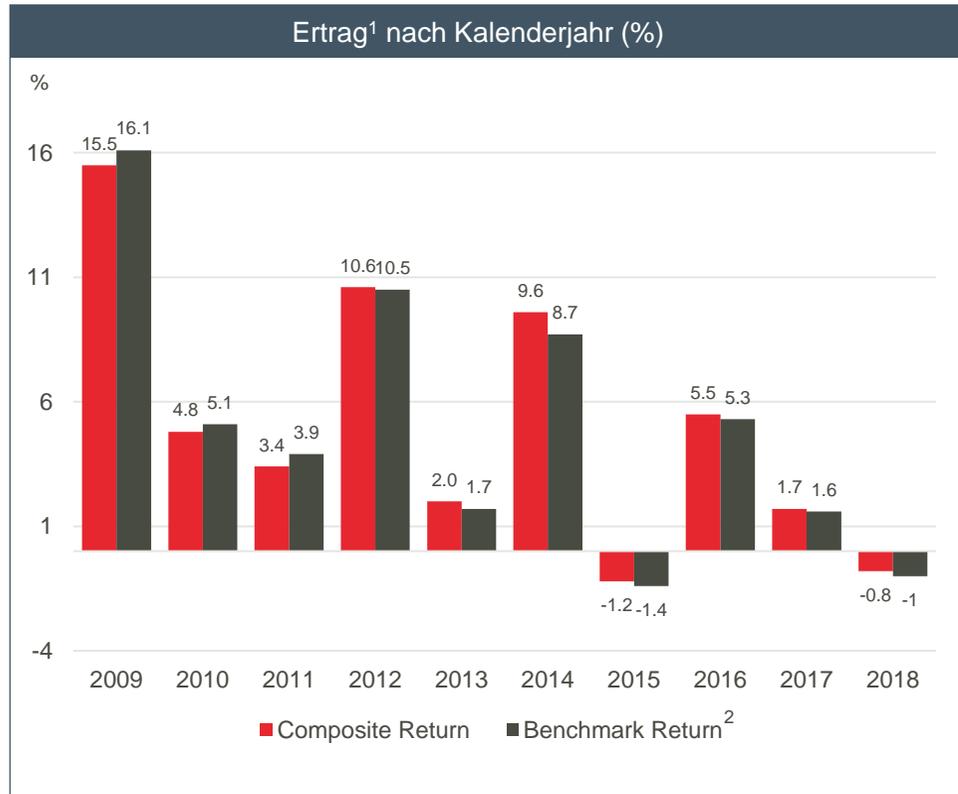


	Performance ¹			Volatilität		Kennzahlen	
	Strategie ¹ (%)	Benchmark (%)	Relative (bp)	Strategie (%)	Benchmark (%)	Sharpe ratio	Information ratio
1 Jahr	-0.3	0.1	-32	1.6	1.7	-0.1	-0.7
3 Jahre p.a.	2.6	2.1	53	2.1	2.0	1.5	1.2
5 Jahre p.a.	3.2	2.6	64	2.2	2.1	1.6	1.1
10 Jahre p.a.	5.6	5.1	50	3.0	2.8	1.9	0.7



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

¹ Auf Basis der Wertentwicklung eines existierenden Kundenportfolios mit individuell vereinbarter Verwaltungsvergütung. Die Wertentwicklung versteht sich vor Abzug der Verwaltungsvergütung. Anleger werden darauf hingewiesen, dass individuelle Gebühren die Wertentwicklung vermindern können. | ² iBoxx Euro Corporate Overall Index | ³ Auflegung: 13.03.2002 | Quelle: ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 31.01.2019



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

¹ Vor Abzug der Verwaltungsvergütung. Detaillierte Informationen können der Übersicht ab Seite 41 entnommen werden | ² Aggregated Benchmark | ³ Auflegung: 13.03.2002 | Quelle: ODDO BHF AM GmbH, Daten mit Stand vom 31.12.2018



Investment Überzeugung

- Kreditmärkte sind geprägt von Ineffizienzen, die sich mit aktivem Management gezielt ausschöpfen lassen
- Das Ertragsprofil von Unternehmensanleihen ist asymmetrisch: Einer hohen Wahrscheinlichkeit eines begrenzten Mehrertrags steht das Risiko substanzieller Verluste gegenüber, das nicht außer acht gelassen werden darf.

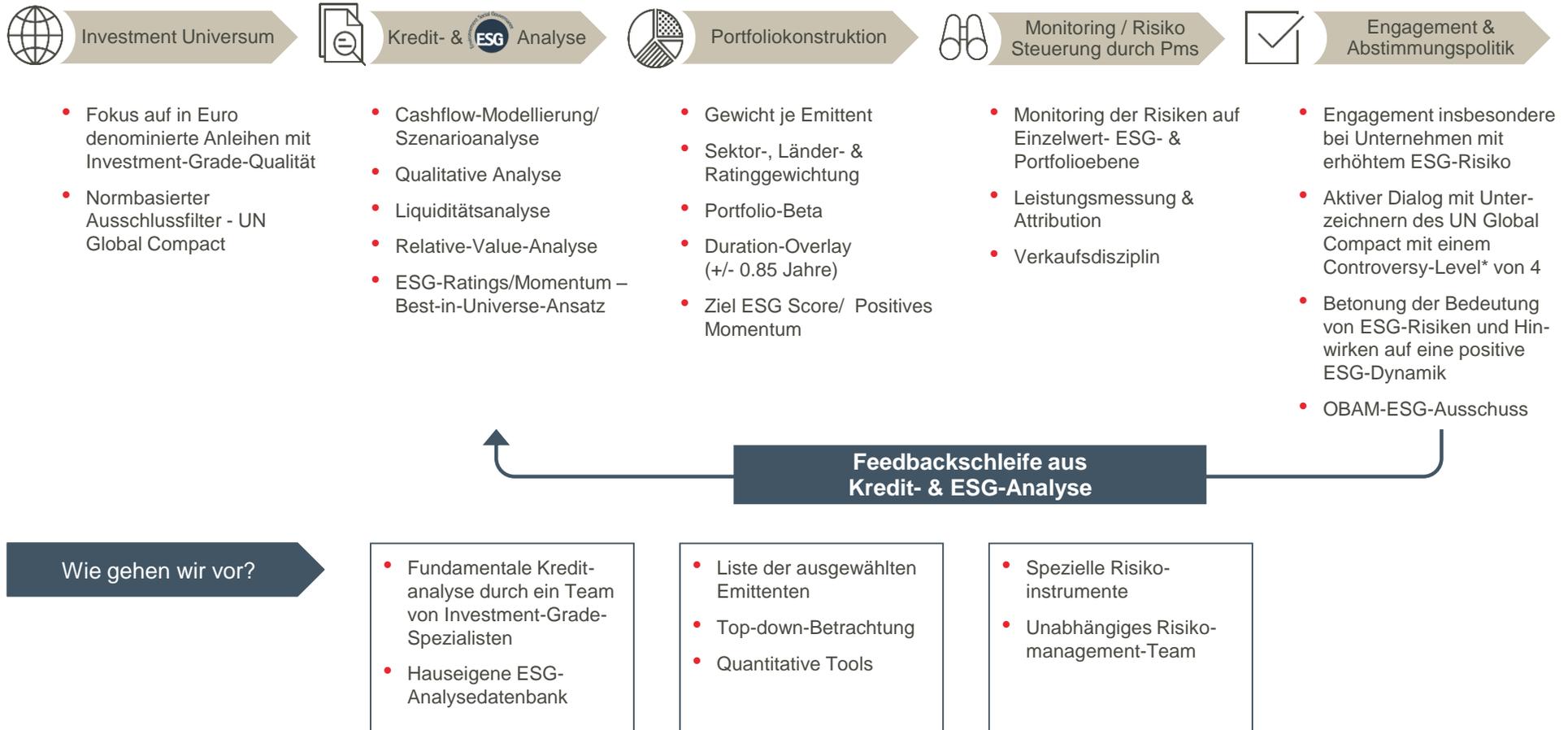


Investment Philosophie

- Fundamentale Kreditanalyse dient als Grundlage für unseren Bottom-up-Ansatz
- ESG Analyse als ergänzende Risikoeinschätzung
- Aktive Steuerung der Top-down-Risiken unterstützt durch quantitative Tools
- Disziplinierter, nachvollziehbarer Investmentprozess auf Teambasis
- Konsequentes Risikomanagement als maßgeblicher Faktor für langfristigen Anlageerfolg



Übersicht



¹ ODDO BHF AM GmbH

Diese Angaben sollten nicht als Anlageberatung ausgelegt werden. Quelle: ODDO BHF AM GmbH. * Controversy-Level: Kennzahl für das Maß an Kontroversen, in die Unternehmen verwickelt sind



Fundamentale Kreditanalyse & Modellierung

Income Statement	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Revenues	15 284	15 816	15 198	15 654	15 967	16 127	16 288
Change in revenues	-5,5%	3,5%	-3,9%	3,0%	2,0%	1,0%	1,0%
Gross Profit before D&A	4 695	4 881	4 485	4 853	5 030	5 161	5 131
Gross Margin	30,7%	30,9%	29,5%	31,0%	31,5%	32,0%	31,5%
S G & A	1 478	1 431	1 383	1 409	1 437	1 451	1 466
S G & A as a % of sales	9,7%	9,0%	9,1%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
EBITDA	3 217	3 450	3 102	3 444	3 593	3 709	3 665
EBITDA margin	21,0%	21,8%	20,4%	22,0%	23,0%	23,0%	23,0%
Change in EBITDA	-8,0%	7,2%	-10,1%	11,0%	4,3%	3,2%	-1,2%
Depreciation and Amortization	1 038	1 010	1 027	1 085	1 086	1 088	1 091
Recurring operating income	2 179	2 440	2 075	2 359	2 507	2 621	2 574
Operating income margin	14,3%	15,4%	13,7%	15,1%	15,7%	16,3%	15,8%
Interest expense, net (excluding FX change on debt)	944	1 031	1 041	986	946	901	851
Profit before Tax	739	916	979	1 373	1 561	1 720	1 723
Tax expenses	484	316	262	367	418	460	461
Net Income before minorities	1 094	605	736	1 006	1 143	1 260	1 262
Cash-flow statement (negative = decrease)	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Funds from operations	1 789	2 103	1 799	2 090	2 228	2 347	2 353
Change in Working Capital	20	- 304	- 36	- 41	- 28	- 14	- 15
Working Capital to sales	8,7%	9,1%		9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
Other operating cash flow (reported OCF-calculated OCF down from EBITDA)	- 153	- 523	- 508				
Cash Flow from operating activities reported	1 597	1 276	1 255	2 049	2 200	2 333	2 338
Capital Expenditure inclusive intangibles (net) (-)	- 1 125	- 758	- 1 067	- 1 096	- 1 118	- 1 129	- 1 140
capex as a % of sales	7,4%	4,8%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Dividends Paid (-)	- 487	- 299	- 507	- 402	- 457	- 504	- 505
RECURRING FREE CASH FLOW	197	742	189	551	625	700	693
Acquisitions and Sale of Assets (- and +)	1 960	413	1 291				
Capital increase / Buy back of shares (+ and -)	18		3				
Free cash flow after exceptionals and Acquisit/CI	2 116	1 155	1 483	551	625	700	693
Total Period debt repayment (-)	- 1 862	- 934	- 142	- 2 800	- 2 950	- 2 850	- 2 350
Financing surplus / Funding requirements	254	221	1 341	- 2 249	- 2 325	- 2 150	- 1 657
LIQUIDITY AT YEAR END	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Period End Cash	3 171	2 733	3 346	3 346	3 346	3 346	3 346
Total committed facilities	4 000		3 400	1 151	- 1 173	- 3 323	- 4 980
LIQUIDITY AT PERIOD END (CASH + UNUSED LINES)	7 171	2 733	6 746	4 497	2 173	23	- 1 634
BALANCE SHEET	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Equity	18 201	17 750	16 506	17 109	17 795	18 551	19 308
Intangibles and Goodwill	13 353	12 804	12 186	12 186	12 186	12 186	12 186
Equity after goodwill and intangibles	4 848	4 946	4 320	4 923	5 609	6 365	7 122
Tangibles (Net fixed assets)	15 542	14 922	14 752	14 763	14 795	14 836	14 885
Total assets	40 719	39 464	37 075	38 187	38 951	39 341	39 734
Total cash debt	15 206	14 084	13 696	13 145	12 519	11 819	11 126
Cash	3 171	2 733	3 346	3 346	3 346	3 346	3 346
Debt including lease obligation	15 206	14 084	13 696	13 145	12 519	11 819	11 126
Lease adjusted debt incl. other off balance sheet liabilities				13 145	12 519	11 819	11 126
Net cash debt	12 035	11 351	10 350	9 799	9 173	8 473	7 780
RATIOS	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
NET DEBT / EQUITY	66,12%	63,95%	62,70%	57,27%	51,55%	45,67%	40,29%
Equity / Total assets	44,70%	44,98%	44,52%	44,80%	45,69%	47,15%	48,59%
Tangible fixed assets to net debt	129,14%	132,08%	142,53%	150,66%	161,29%	175,10%	191,34%
Net cash debt / EBITDA	3,7	3,3	3,3	2,8	2,6	2,3	2,1
Covenant net debt/EBITDA							
Net debt lease adj./EBITDAR	3,7	3,3	3,3	2,8	2,6	2,3	2,1
Net debt including off balance sheet liabilities/EBITDAR	0,0	0,0	0,0	2,8	2,6	2,3	2,1
FCF / Net debt	1,64%	6,54%	1,83%	5,63%	6,82%	8,27%	8,91%
Funds from operations/ net debt	14,86%	18,53%	17,38%	21,33%	24,29%	27,71%	30,24%
EBITDA / Net Interest expenses	3,4	3,3	3,0	3,5	3,8	4,1	4,3
EBITDA / Net cash Interest expenses	3,4	3,3	3,0	3,5	3,8	4,1	4,3

- Qualitative Analyse
- Modellierung / Szenarioanalyse
- Cashflow-Analyse
- Bewertung bzgl. Ratingspielraum / Ausfallrisiko



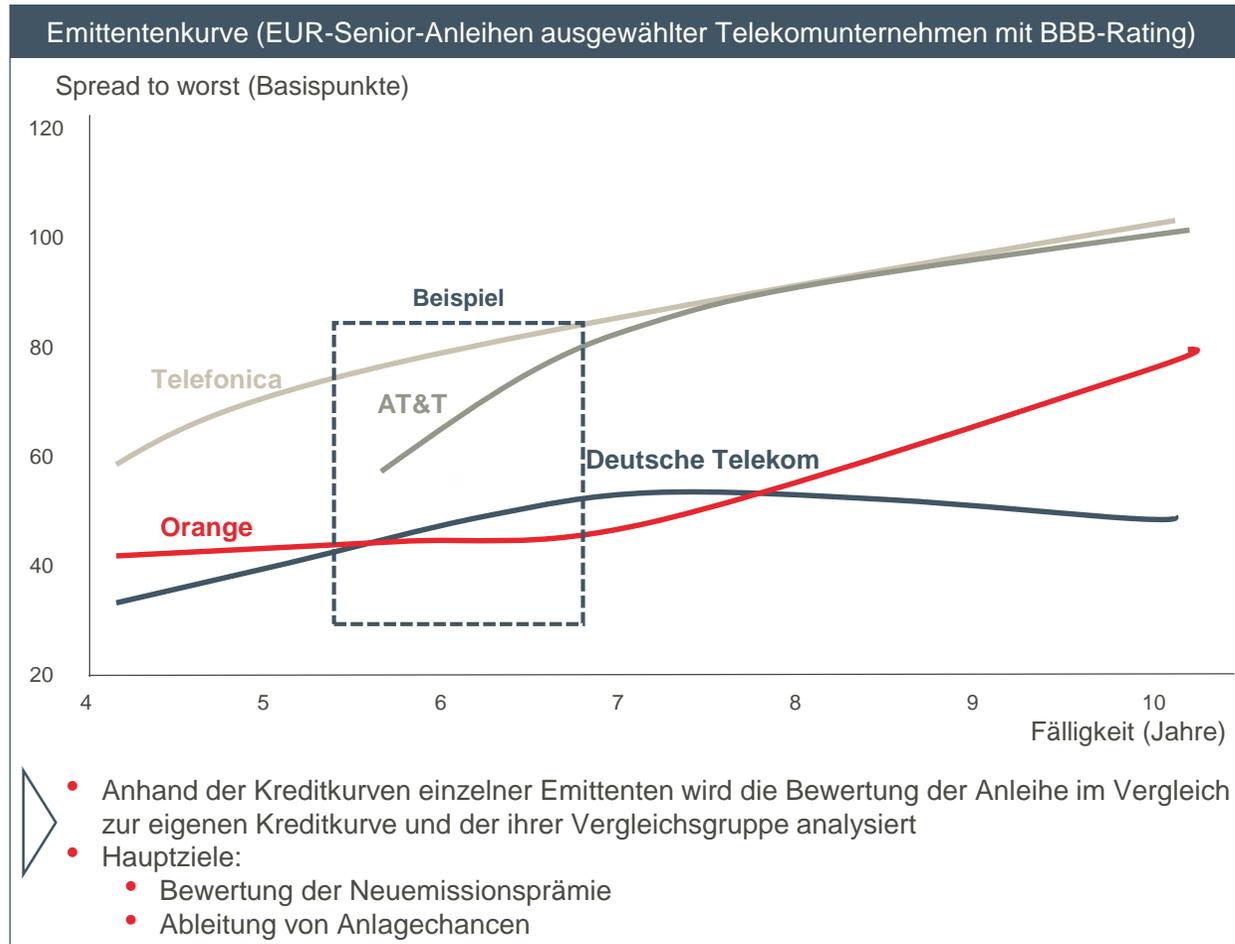
Zu berücksichtigende Faktoren:

- 1 Größe des Unternehmens
- 2 Cashflow der ersten Stufe
- 3 Welche Mittel sind für den Schuldendienst verfügbar?
- 4 Bis wann ist das Unternehmen finanziert?
- 5 Hat sich das Kreditprofil verbessert?

¹ODDO BHF AM GmbH

Diese Angaben dienen nur zur Veranschaulichung und sollten nicht als Anlageberatung ausgelegt werden. | Quelle: ODDO BHF AM GmbH

Relative-Value-Analyse



Beispiel: vorrangige, auf Euro lautende Deutsche Telekom-Anleihe mit Fälligkeit in 6 Jahren

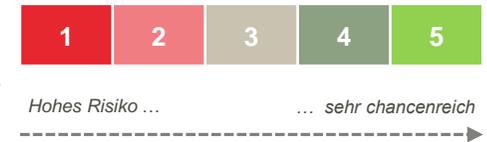
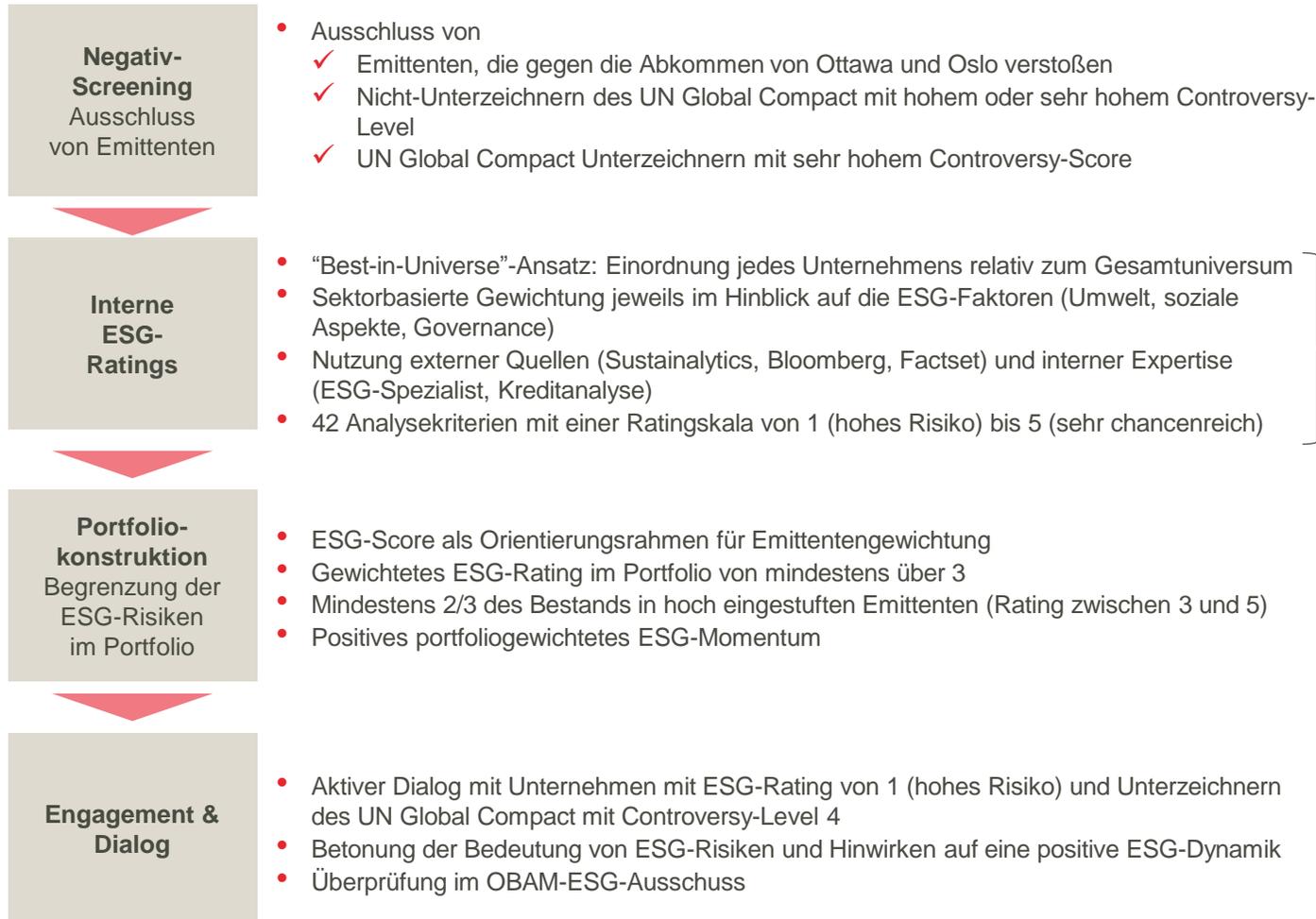
- Attraktive Prämie gemessen an eigener Kreditkurve des Emittenten
- Deutlicher Spreadvorteil gegenüber Kreditkurve von Orange
- Hohe Bewertung im Vergleich zu AT&T und Telefonica

¹ ODDO BHF AM GmbH

Diese Angaben dienen nur zur Veranschaulichung und sollten nicht als Anlageberatung ausgelegt werden. | Die Erwartungswerte sind fiktiv und dienen nur zum besseren Verständnis.
Quelle: Barclays Point, ODDO BHF AM GmbH



ESG als zentrale Komponente unseres Investmentprozess¹



ESG Score	Issuer weight guideline:
1	MIN (0.5%, BM weight x 1/3)
2	MIN (1%, BM weight x 2/3)
3	MAX (BM weight x 1)
4	MAX (1.5%, BM weight x 1.33)
5	MAX (2.5%, BM weight x 1.67)



¹ ODDO BHF AM GmbH
Quelle: ODDO BHF AM GmbH



Portfoliokonstruktion

Ansatz

Fundamentale Kreditanalyse

- Qualitative Analyse
- Modellbasierte Cashflow-/ Szenarioanalyse
- Relative-Value-Analyse

Fokus auf relevante Top-down Faktoren

- Geschäftsklima-indikatoren
- Kreditvergabe-standards
- Erwartete Ausfallraten

ESG Integration

- Portfolio-Rating
- Positives Momentum
- Exposure Limit

Quantitative Tools

- Beta signal
- Quandus-Duration-Overlay

Allokation / Positionierung

Gewicht je Emittent

Sektor- & Ländergewichte

Gewicht je Ratingkategorie /ESG Score

Portfolio Beta

Durationssteuerung

¹ ODDO BHF AM GmbH

Diese Angaben dienen nur zur Veranschaulichung und sollten nicht als Anlageberatung ausgelegt werden. | Quelle: ODDO BHF AM GmbH



Beta-Steuerung unterstützt durch quantitatives Tool



- Entscheidung über Gesamtrisikoprofil des Portfolios basiert auf unserer Top-down-Markteinschätzung
- Diese Entscheidung wird durch unser quantitatives Beta-Tool unterstützt
- Das Signal des Beta-Tools wird nicht zwingend umgesetzt, sondern dient als zentraler Orientierungspunkt zur Überprüfung unserer fundamentalen Einschätzung

¹ ODDO BHF AM GmbH

Diese Angaben dienen nur zur Veranschaulichung und sollten nicht als Anlageberatung ausgelegt werden. | Quelle: ODDO BHF AM GmbH



Aktive Durationssteuerung mittels Quandus

Quandus Duration Overlay: Die Komponenten des Modells

Duration short

Duration long

Trend-Indikatoren

1

Moving Average
Indikator

2

Momentumindikator

3

„Fast Parabolic“
Indikator

Risiko-Indikatoren

4

Carry vs. Risiko

5

„Overdone“
Indikator

6

Volatilitäts-
filter

- Durationsmanagement mit dem Duration Overlay Tool (Quandus)
 - ✓ Richtungsprognose über 6 Trend- & Risiko Indikatoren
 - ✓ Indikator empfiehlt Richtung und Ausmaß der aktiven Durationsposition (maximal +/- 1,0 Jahre vs. Benchmark)
 - ✓ Wöchentliche Implementierung via BUND Futures
- Exzellenter live Track Record der Quandus Overlay Strategie seit 2004 - Information Ratio seit Auflegung: 0.53²

¹ ODDO BHF AM GmbH

² Ergebnisse des Standardmodells (aktive Duration +/- 2,5 Jahre) Stand: 30.09.2018. Beiträge aus dem Futures-Overlay, Berechnung auf Basis tatsächlicher Transaktionskurse in realen Fonds. Auflegungsdatum der Overlay-Strategie: September 2004. | ** Zusätzlicher Beitrag zur Wertentwicklung der Strategie durch Quandus per 29.09.2017. | Hinweis: Auf Hypothesen oder Simulationen basierende Wertentwicklungsergebnisse unterliegen naturgemäß gewissen Beschränkungen. Im Gegensatz zu tatsächlichen Wertentwicklungsdaten basieren simulierte Ergebnisse nicht auf tatsächlich erfolgten Handelstransaktionen. Es wird keine Zusicherung gegeben, dass ein Portfolio ähnliche Resultate wie die hier gezeigten Modelsergebnisse erzielt oder voraussichtlich erzielen wird. | Quelle: ODDO BHF Asset Management GmbH



ODDO BHF AM

(Paris, Düsseldorf, Frankfurt & Luxemburg)

ECKDATEN

- Unabhängiger deutsch-französischer Asset Manager (86 Portfoliomanager & Analysten)
- Verwaltetes Vermögen von € 54 Mrd.
- Davon € 17 Mrd. in Renten, Wandelanleihen und Geldmarkt



Warum Euro-Unternehmensanleihen?

- Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating bieten weiterhin attraktiven Renditevorsprung ggü. bonitätsstarken Staatsanleihen
- Sie sind aufgrund des geringen Ausfallrisikos und niedriger Volatilität eine vergleichsweise defensive Anlageklasse
- Attraktives risikoadjustiertes Ertragspotenzial machen Sie zu einem Basisinvestment



Warum Euro-Unternehmensanleihen mit ODDO BHF AM?

- Führender europäischer Anleihemanager mit spezialisiertem, erfahrenem Team
- Langjährige Anlagehistorie und kein einziger Ausfall seit 1998*
- Nachhaltiger und bewährter Investmentprozess mit starkem Fokus auf Risikomanagement: Im Mittelpunkt unserer Philosophie steht die Vermeidung von Ausfällen

¹ Quelle: ODDO BHF AM SAS & ODDO BHF AM GmbH. Konsolidierte Daten mit Stand vom 31.12.2018. | Die Angaben stellen den gemeinsamen Marktauftritt und die enge Zusammenarbeit von ODDO BHF AM GmbH und ODDO BHF AM SAS dar. | * Stand: 31.01.2019



ESG INTEGRATION

02

ODDO BHF Asset Management – Unser Ansatz im Bereich nachhaltiges Investieren



Überzeugungsbasierte, langfristig orientierte Investmentphilosophie, die sich auf zwei Säulen stützt: „Best-in-Universe“-Ansatz und Dialog mit Unternehmen



Einbeziehung von ESG-Faktoren

- Ein „Best-in-Universe“-Ansatz mit interner Rating-skala, basierend auf der Analyse von ESG-Faktoren
- Rating hat direkten Einfluss auf die Portfoliokonstruktion



Dialog mit Unternehmen

- Regelmäßiger Austausch mit Unternehmen
- Unterzeichner der Climate Action 100+ Initiative



Abstimmungspolitik

- Konsequente Teilnahme an Abstimmungen mit besonderem Augenmerk auf die Analyse der Aspekte Corporate Governance und Humankapital



Engagement

- Unterzeichner der Prinzipien für verantwortliches Investieren (PRI) seit 2010
- Verpflichtung zur Einhaltung der Ottawa Treaty 1997 und der Oslo Convention 2008
- Mitglied der FIR



Klimaansatz

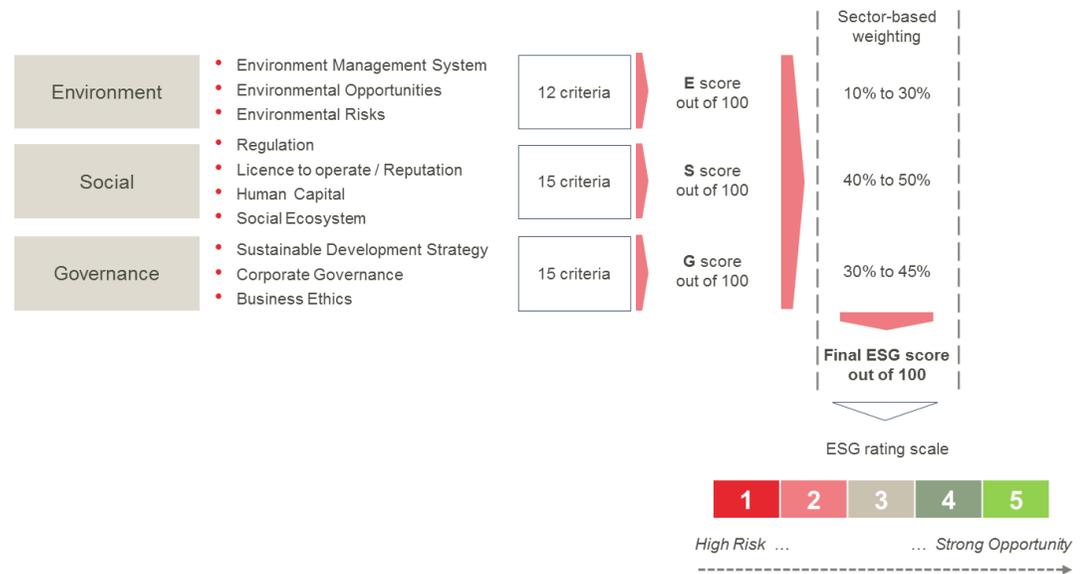
- Quantitative Messung der CO2-Intensität
- Qualitative Messung des Beitrags von Portfolios zur Energiewende, hin zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft



Unsere ESG Plattform



- Abdeckung von 10 Themenbereichen nach Maßgabe der Grundsätze des UN Global Compact
- Bewertung jedes Unternehmens relativ zum Gesamtuniversum („Best-in-Universe“-Ansatz)
- 42 Analysekriterien resultieren in ESG Ratingskala von 1 (hohes Risiko) bis 5 (große Opportunität)
- E, S, and G Faktoren sektorgewichtet mit besonderem Augenmerk auf Humankapital und Corporate Governance
- Unterstützung durch externe Datenanbieter (z.B. Sustainalytics, Bloomberg, Factset)
- Aktualisierung und Integration von Dynamik/Trends in Echtzeit
- Anwenderfreundliches ESG Datenblatt über das CRM verfügbar



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

*ODDO BHF AM ist ein PRI Unterzeichner seit 2010 ; ODDO BHF Group ist ein UN Global Compact Unterzeichner seit 2015.

ESG Integration – Auswirkung auf die Portfoliokonstruktion



Portfoliokonstruktion

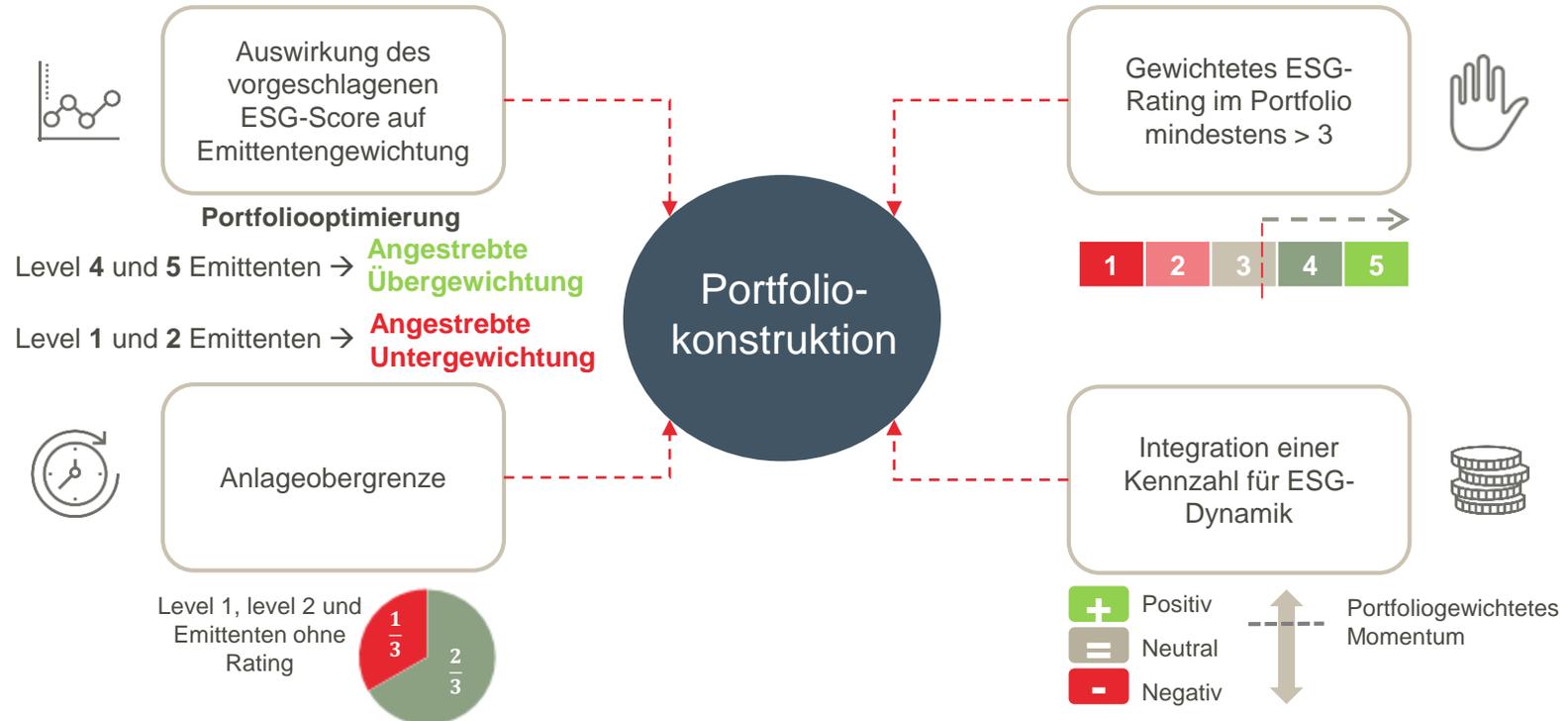
Normbasierte Ausschlusskriterien

- Nicht-Unterzeichner des UN Global Compact mit hohem oder sehr hohem Controversy-Level
- Unterzeichner des UN Global Compact mit sehr hohem Controversy-Level



FNG Ausschlusskriterien

- Hersteller von umstrittenen/konventionellen Waffen (0%/ 5% des Turnover)
- Kohlebergbaubetreiber (max. 5% des Turnover)
- Betreiber von Kernkraftwerken/ Hersteller von wesentlichen Komponenten für Kraftwerke (max. 5%)



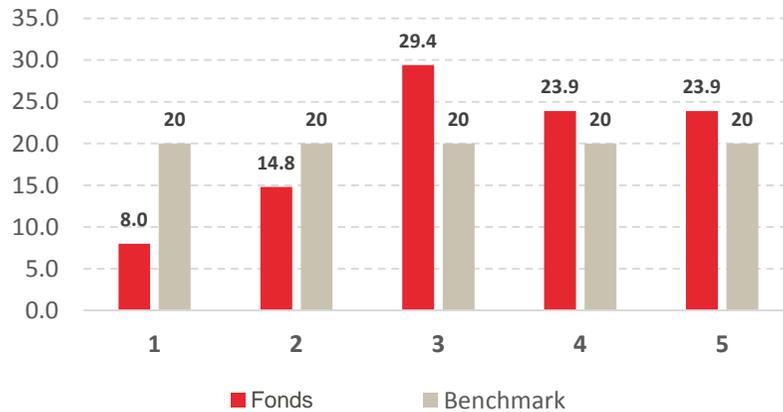
Diese Angaben dienen lediglich zur Veranschaulichung und sollten nicht als Anlageberatung ausgelegt werden. Quelle: ODDO BHF AM GmbH

ESG Kennzahlen

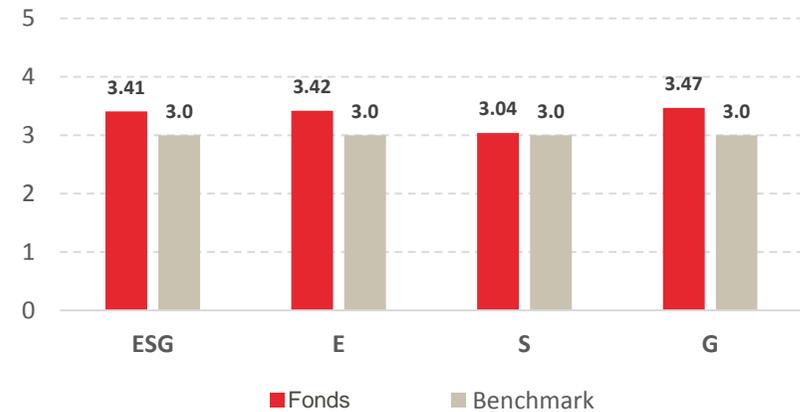


Portfolio	
Gewichtetes durchschnittliches ESG Portfolio-Rating:	3.41
ESG-Abdeckung:	94.32%

Portfoliostruktur nach ESG-Rating (% Basis 100, ex-cash)



Durchschnittliche Gewichtung der E, S und G Ratings



Ausschlussfilter* ODDO BHF Euro Coporate Bond



Normbasierte Ausschlüsse		
Unternehmen	Controversy level	Grund
Atlantia	Severe	Customer Incidents / Quality & Safety
Autostrade	Severe	Customer Incidents / Quality & Safety
China Petroleum	Severe	Society & Community / Human rights
Danske Bank	Severe	Business Ethics / Money laundering
FCA	High	Business Ethics / Environmental impact of products
G4S	Severe	Society & Community / Human rights
J&J	Severe	Customer Incidents / Quality & Safety
Novartis	Severe	Business Ethics / Bribery & corruption
Petrobras	Severe	Business Ethics / Bribery & corruption
Sinopec	Severe	Society & Community / Human rights
Wells Fargo	Severe	Business Ethics
Barclays	High	Business Ethics
Citigroup	High	Business Ethics
Gazprom	High	Customer Incidents / Anti-competitive practices
GSK	High	Customer Incidents / Quality & Safety
JPMorgan	High	Business Ethics
Volkswagen	Severe	Business Ethics / Environmental impact of products
Walmart	High	Employee & Social supply chain incidents

Ausschlüsse nach FNG-Kriterien			
Unternehmen	Grund	Unternehmen	Grund
Anglo American Plc	Coal Mining	Airbus Group	Weapons
BHP	Coal Mining	BAE Systems plc	Weapons
Glencore Plc	Coal Mining	Dassault Aviation SA	Weapons
Hargreaves Services	Coal Mining	Leonardo S.p.a.	Weapons
Public Power Corporation	Coal Mining	Rheinmetall AG	Weapons
Rio Tinto Ltd	Coal Mining	Saab AB	Weapons
Centrica	Nuclear Power	Safran SA	Weapons
CEZ	Nuclear Power	Thales SA	Weapons
Drax Group PLC	Nuclear Power		
E.on Se	Nuclear Power		
Electricite de France SA	Nuclear Power		
EnBW	Nuclear Power		
ENDESA/ ENEL	Nuclear Power		
Engie SA	Nuclear Power		
Fergusson Group Ltd	Nuclear Power		
Fortum	Nuclear Power		
IBERDROLA SA	Nuclear Power		
PGE SA	Nuclear Power		
PPC SA	Nuclear Power		
RWE AG	Nuclear Power		
STEAG GmbH	Nuclear Power		
Vattenfall AB	Nuclear Power		

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

Quelle: ODDO BHF AM, Sustainalytics; * Nicht-Unterzeichner mit « hoch » oder « schwerwiegend » kontroverses Niveau & UNGC Unterzeichner mit « schwerwiegend » kontroverses Niveau



- ESG-Ausschuss bestehend aus den Leitern der Bereiche ESG-Analyse und Fondsmanagement, dem CIO und der Compliance-Abteilung
- Fokus der Diskussion auf **Emittenten mit niedrigem ESG-Rating**, in denen wir investiert sind
- Der Ausschuss entscheidet darüber, **ob** ein Dialog zu spezifischen ESG-Themen **angestrengt wird oder nicht**
- Aufgabe des Bereichs ESG-Analyse ist es, den Dialog mit den Portfoliomanagern anzustoßen
- **Nachverfolgung von** Fortschritten und Ergebnissen

Company	Date of ESG Committee	Criteria in focus	Questions	Mode of contact (call/meeting)	Contact person	Company feedback	Impact on ESG analysis
Glencore	03/16/2018	<ol style="list-style-type: none"> 1. Climate change policy 2. Business ethics/ Controversies/ Reputation 	<ul style="list-style-type: none"> - Strategy & target to mitigate neg. impacts on climate? - Employee & community incidents? - Bribery & corruption? 	Conference call 05/14/2018	<p>Martin Fewings (IR)</p> <p>Anna Krutikov (Head of sustainability)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Climate change: the group put in place and has published a full climate policy... - Health & safety: the company put in place procedures to ensure that contractors go to the training session... - No comment on the current legal actions running against the group... 	<p>Score: + (from 48.4 to 49.5)</p> <p>Rank: = (High Risk, 1)</p>

Diese Angaben dienen nur zur Veranschaulichung und sollten nicht als Anlageberatung ausgelegt werden.
Quelle: ODDO BHF AM GmbH



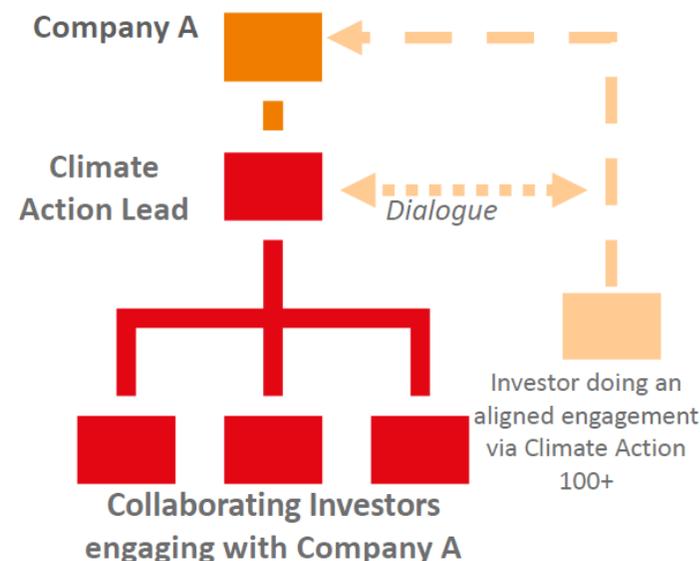
WEITERE ESG AKTIVITÄTEN

03

Climate Action 100+ Initiative



- ODDO BHF AM ist **seit März 2018** Mitglied der internationalen Initiative
- Ein **Zusammenschluss**, der mehr als 31 Billionen USD an verwaltetem Vermögen repräsentiert
- Ziel: Dialog mit den **wichtigsten Treibhausgas-Emittenten**
- 4 Schwerpunkte bei Betrachtung der Klimapolitik der Emittenten:
 - **Governance** (des Unternehmens im Hinblick auf Klimarisiken und -chancen)
 - **Strategie** (Offenlegung der tatsächlichen und potenziellen Auswirkungen von Klimarisiken und -chancen auf die Geschäftstätigkeit und Finanzplanung des Unternehmens)
 - **Risikomanagement** (Wie identifiziert, bewertet und managt das Unternehmen Klimarisiken?)
 - **Kennzahlen und Ziele** (Offenlegung der Kennzahlen und Ziele hinsichtlich Klimarisiken und -chancen)
- ODDO BHF AM ist derzeit mit anderen Investoren (Allianz GI, Amundi, Hermes, Skandia, MP Investment Management ...) in einem entsprechenden Dialog mit ArcelorMittal und A.P. Moeller





- Kontext



40% der befragten Unternehmen sind überzeugt, dass der Klimawandel sich bereits auf ihre Betriebskosten und Rentabilität* auswirkt



Würden sich die CO²-Emissionen im derzeitigen Rhythmus fortsetzen, würde die 2°C-Schwelle bereits 2037 überschritten



Um bis 2100 unterhalb der Schwelle von +2°C zu bleiben, müssen die von den diversen Unterzeichnern des COP 21 gemachten Zusagen die Erwärmung bremsen

Um dieses Ziel zu erreichen, müssten die Treibhausgasemissionen massiv reduziert und in der zweiten Jahrhunderthälfte Klimaneutralität erreicht werden

- Es sind bereits viele Initiativen zur Förderung der Energiewende entstanden



Internationale Arbeitsgruppen (TCFD auf G20-Ebene, HLEG auf Ebene der europäischen Kommission)



Neue Gesetzgebung für die Energiewende (Artikel 173 des französischen Gesetzes zur Energiewende für grünes Wachstum, auf europäischer Ebene anstehender Aktionsplan)

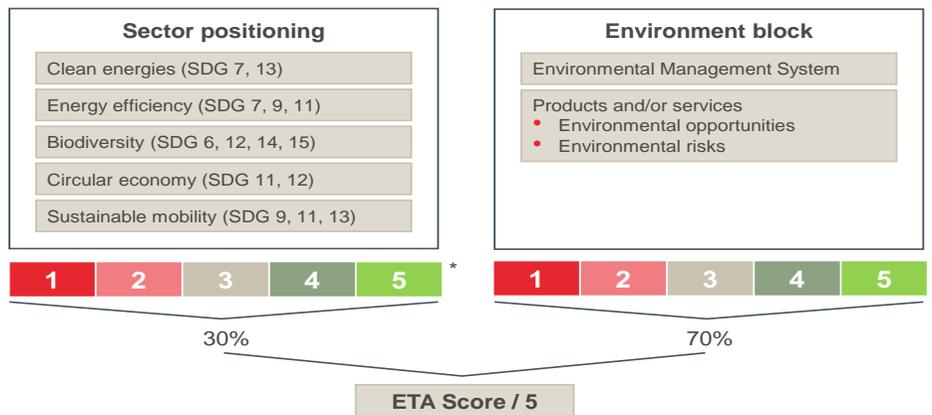


Unternehmen und öffentliche Einrichtung müssen zusammenarbeiten, um ihre Energiebelastung zu reduzieren

Heute kommt dem Finanzsektor eine tragende Rolle bei diesem wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Transformationsprozesses zu



- Zur Umsetzung von Artikel 173 (französisches Gesetz zur Energiewende für grünes Wachstum) haben wir eine Umweltstrategie konzipiert, die sich auf drei Achsen gründet:
 - ✓ Quantitative Messung der CO²-Intensität unserer wichtigsten Investmentfonds
 - ✓ Berücksichtigung von Umweltthemen in der Aktionärsdialog-Politik mit Unternehmen
 - ✓ Qualitative Messung des Beitrags unserer Anlagestrategien zum Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft (ETA Score)
- Energy Transition Analysis (ETA): Ein auf die Energiewende bezogener interner Score, der für jedes Unternehmen ermittelt wird



- Ziel ist es, die Ergebnisse dieser Analyse in die Konstruktion der Portfolios einfließen zu lassen, um deren Ausrichtung auf die langfristigen Klimaziele des IPCC** zu messen

* Interne Ratingskala / **IPCC = Intergovernmental Panel on Climate Change / Quelle: ODDO BHF Asset Management SAS

Klimawandel – unser Ansatz (3/4)



- ETA-Score am Beispiel von STMicroelectronics

Umweltmanagementsystem

CO2-Intensität	Wasserintensität
Abfallmanagement	Zertifizierungen

Umweltchancen

Saubere Energien SDG 7, 13	Energieeffizienz SDG 7, 9, 11	Biodiversität SDG 6, 12, 14, 15	Kreislaufwirtschaft SDG 11, 12	Nachhaltige Mobilität SDG 9, 11, 13
-------------------------------	---	------------------------------------	-----------------------------------	---

Umweltrisiken

Übergangsrisiken		Physische Risiken	
Regulatorik	Technologie	Markt & Reputation	Dauerhaft

41,3/50

10,0/25

35% der Produkte tragen zur Energieeffizienz (STM32F413) bei, insbesondere im Automobilsektor

15,0/25

Einsatz seltener Metalle (Kobalt, Zink) / hoher Wasserverbrauch (Klimawandel, Wasserknappheit)

66,3/100

ETA-Score

Sektorpositionierung
 $2.5 \times 30\% = 0,75$

+ = 4,25

Themenblock „Umwelt“
 $5 \times 70\% = 3,5$



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ESG Report

Date: 15/02/2018
Industry: Semiconductors
Domicile: SWITZERLAND

STMicroelectronics N.V.

Overall Performance

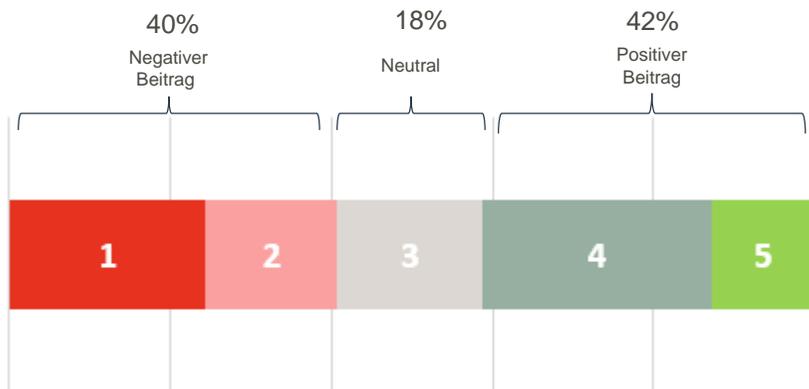
63.7	Overall ESG Score	4.3/5	Energy Transition	4/5	Grade
	Disclosure Score 60				+ Positive
	Sustainalytics Score 100				
66.3	Environment	63.9	Social	62.9	Governance
	★★★★★		★★★		★★★
			Quality of Management		Corporate Governance
			★★		★★

Quelle: ODDO BHF AM SAS



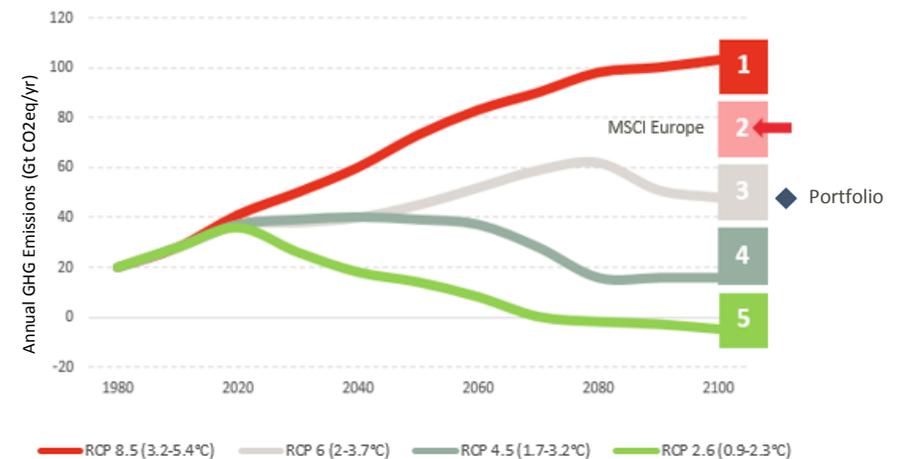
- **Schritt 1:** Wir können die Allokation der Anlagen auf Portfolioebene daher nach ihrem positiven, neutralen oder negativen Beitrag zur Energiewende einordnen.

Portfoliostruktur nach gewichtetem ETA-Score



- **Step 2:** Der aggregierte ETA-Score (3,0 /5,0) ermöglicht es uns, das Portfolio unter Berücksichtigung der verschiedenen Klimaszenarien des IPCC bis 2100 zu positionieren.

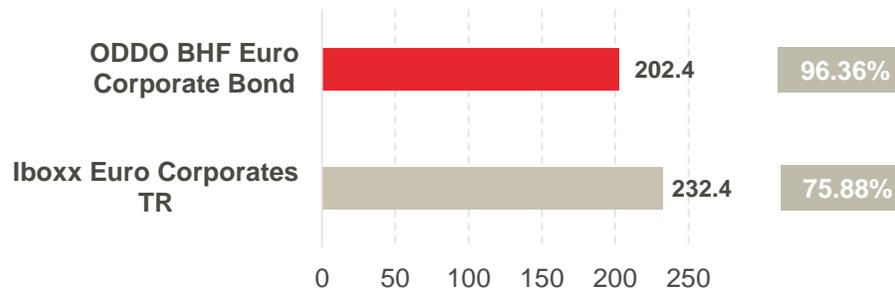
Ausrichtung des Portfolios an den IPCC-Klimaszenarien



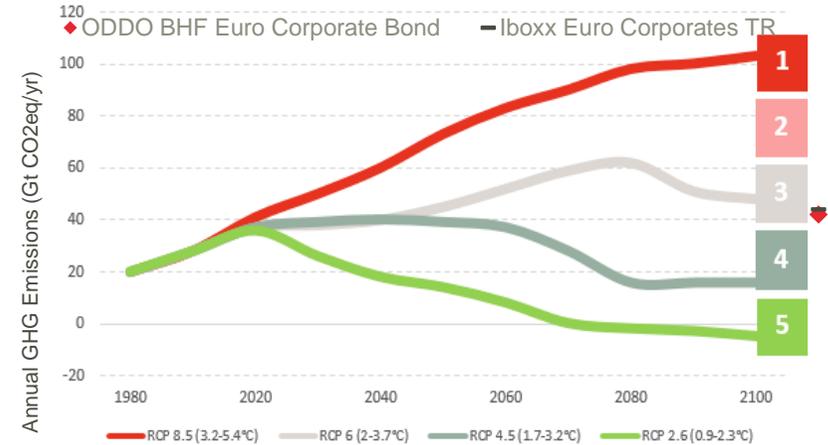


Gewichtete Kohlenstoff-Intensität (tCO₂e / Mio. EUR)

Abdeckung



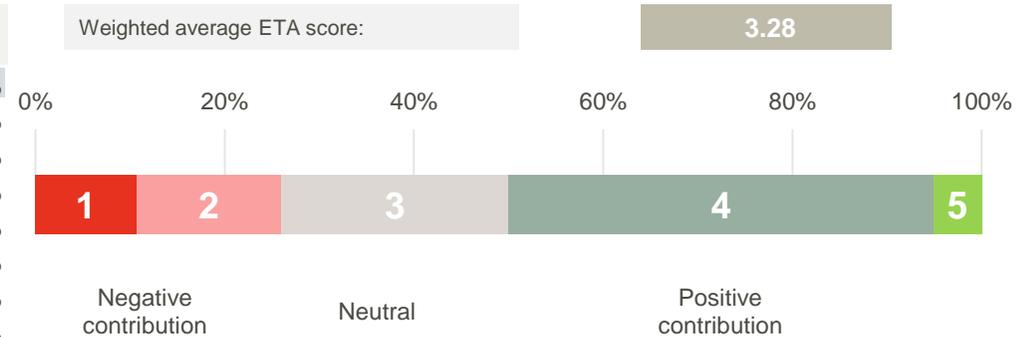
Energy Transition



Top 10 Contributors - Kohlenstoffintensität

Name	Sector	Weighted Intensity	% of Fund
ENGIE		28.9	14%
ENECO HOLDING SUB		26.3	13%
ORIGIN ENERGY SUB		23.6	12%
ARCELORMITTAL	Materials	16.5	8%
STATE GRID OVER		15.0	7%
ENEL FINANCE IN		13.2	7%
EDF	Utilities	9.0	4%
TOTAL SA	Energy	7.3	4%
BUZZI UNICEM	Materials	5.8	3%
MONDI FINANCE		5.5	3%

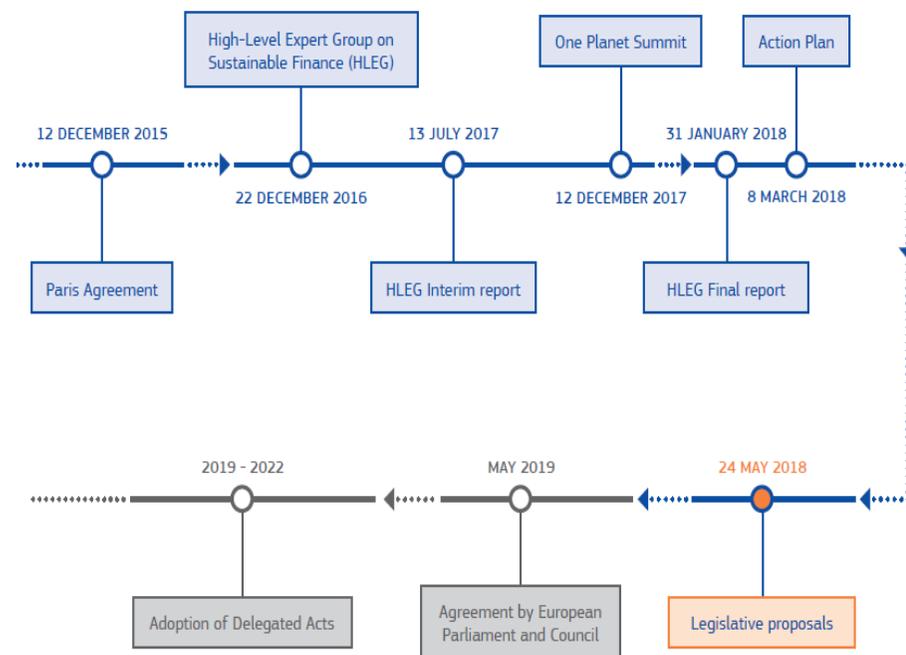
Portfoliostruktur nach ETA-Wert gewichtet



Neue EU-Verordnung zu nachhaltiger Finanzwirtschaft mit geplantem Inkrafttreten in 2022 (1/2)



- Nach Veröffentlichung des Abschlussberichts der High Level Expert Group (HLEG) im Dezember 2017 gab die Europäische Union im März 2018 ihren „*Action plan on Sustainable Finance*“ bekannt und veröffentlichte im Mai 2018 entsprechende Gesetzesvorschläge
- Drei Zielsetzungen als Teil der **Anstrengungen einer besseren Abstimmung des Finanzwesens** auf die Anforderungen der europäischen und globalen Wirtschaft zum Wohle des Planeten und der Gesellschaft:
 - Umleitung von Kapitalflüssen in nachhaltige Anlagen zur Förderung nachhaltigen und integrativen Wachstums
 - Steuerung der **Finanzrisiken** im Zusammenhang mit Klimawandel, Naturkatastrophen, Umweltzerstörung und sozialen Problemen
 - Förderung von **Transparenz und langfristigem Denken** bei finanziellen und wirtschaftlichen Aktivitäten



Neue EU-Verordnung zu nachhaltiger Finanzwirtschaft mit geplantem Inkrafttreten in 2022 (2/2)



- Zentrale Punkte dieses Gesetzesvorschlags:
 - Definition einer „Taxonomie“ (Klassifikationssystematik) grüner und nachhaltiger Aktivitäten
 - ESG-Aspekte als Bestandteil der treuhänderischen Pflichten des Anlegers
 - Benchmarks, die eine CO²-optimierte Wirtschaft abbilden
 - Einbeziehung von Nachhaltigkeitsfaktoren bei der Erbringung von Anlageberatungsleistungen
 - Schaffung von Standards und Labels für grüne Finanzprodukte
- Was OBAM betrifft, erfüllt die französische Gesellschaft bereits die nationalen Vorschriften (Artikel 173 des frz. Gesetzes), die den EU-Vorschlägen dem Geiste nach schon sehr nahe kommen



WAVO1218 - ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

As of December 31, 2017, approximately € 0.2 billion of the assets managed by ODDO BHF AM, around 10% of our assets under management, have incorporated ESG criteria into their investment process, including the operational funds and separate solutions for the management of dedicated mandates (screening, exclusion lists, sector exclusions, voting policy).

Our ESG approach

Our commitment to integrating ESG factors is fully aligned with ODDO BHF AM's conviction-based and long-term investment philosophy. By taking into account the criteria that are most significant and most relevant to investors, our approach aims first and foremost to impact portfolio construction. Meeting the long-term challenge of sustainable development while delivering financial performance to our customers requires an advanced practice of ESG integration, which in our case is centered on two pillars:

- the adoption of an absolute ("best-in-universe") approach
 - the search for progress by entering into a dialogue with companies
- Our ESG approach is currently applied to equity strategies and will soon be implemented also in credit portfolios.

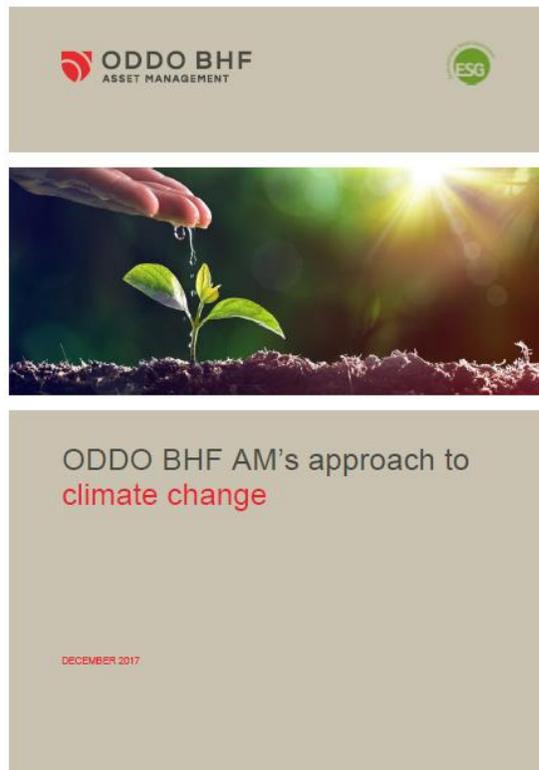
WAVO1218 - ODDO BHF ASSET MANAGEMENT



Information über unsere Vorgehensweise im Bereich ESG



- Aktiver Dialog mit allen beteiligten Parteien (Investoren, Aufsichtsbehörden, Unternehmen)
- Beitrag zur kontinuierlichen Verbreitung von Informationen zu ESG





ANHANG

04



Alain Krief

Leiter Fixed Income & Convertible Bonds

- Seit 2017 Leiter Fixed Income & Convertible Bonds, ODDO BHF AM
- 2015-2016 Leiter Credit, Oddo Meriten AM SAS
- 2012-2015 Leiter Fixed Income & Convertibles, Oddo Asset Management
- 2005-2012 Leiter Credit Investments, BNP Paribas Asset Management
- 2001-2005 Leiter High Yield Europe, Crédit Lyonnais Asset Management / Crédit Agricole Asset Management
- 1995-2001 Händler Zinsmärkte, Credit Lyonnais CIB
- 1993-1995 Projektmanager Trading floor, DCMC-Credit Lyonnais CIB
- 1990-1993 Senior Consultant, Arthur Andersen

Absolvent National School of Engineering of Caen (ENSI Caen), Magister-Abschluss in Künstlicher Intelligenz an der Universität Caen



Cyrielle Boyer

Leiter Short Term & Money-Market

- Seit 2011 Bond manager, ODDO BHF AM SAS
- 2005-2011 Bond manager, Banque d'Orsay
- Absolvent EISTI (mit Schwerpunkt Financial Engineering)



Alexis Renault, CFA

Leiter High Yield

- Seit 2010 Leiter High Yield, ODDO BHF AM GmbH
- 2009-2010 Stellvertreder Leiter High Yield Bonds & Loans, WMAM KAG
- 2005-2009 Stellvertreder Leiter European High Yield Bonds, WestAM KAG
- 2000-2005 Assetmanager, European High Yield, WestAM KAG
- 1999-2000 Assetmanager, Euroland Investment Grade Credits, WestAM KAG
- 1995-1999 Finance Credit analyst, WestLB Paris

Absolvent Universität Paris II Panthéon-Assas und ESLSA



Bastian Gries, CFA

Leiter Investment Grade Credit

- Seit 2012 Leiter Investment Grade Credit, ODDO BHF AM
- 2010-2012 Stellvertreder Leiter High Yield, Meriten Investment Management GmbH
- 2004-2010 European High Yield Fund Manager, WMAM KAG
- 2000-2004 Communications Analyst, Mondus Ltd.
- 1997-2000 Trainee, Sparkasse der Homburgischen Gemeinden

MA (Hons.) Economics, Universität von St. Andrews



Seit 2016 Portfoliomanager/Analyst Euro
Aggregate / Investment Grade, ODDO
BHF AM
2015 Analyst, Credit Investment Grade, Oddo
Meriten AM

B.A. Philosophy & Economics, Universität Bayreuth,
MSc Money, Banking and Finance, University of St
Andrews

Eugen Biller

Portfoliomanager / Analyst,
Euro Aggregate / Investment
Grade Credit



Seit 2018 Analyst High Yield, ODDO BHF
AM GmbH

Absolvent der Hochschule Düsseldorf
(University of applied sciences)

Lukas Grote

Analyst High Yield



Seit 2012 Portfoliomanager/Analyst, Investment
Grade Credit, ODDO BHF AM
2008-2012 Produktspezialist ABS, Quantitative
Equity Products, Convertibles, WMAM
KAG
2007-2008 Junior Investment Officer CMBS, IKB
Credit Asset Management

Bachelor of Science Betriebswirtschaftslehre,
Universität Münster

Matthias Lackmann, CFA

Portfoliomanager / Analyst,
Investment Grade Credit



Seit 2008 Portfoliomanager/Analyst, Investment
Grade Credit, ODDO BHF AM
2006-2008 Analyst, Risikomanagement, IKB
Deutsche Industriebank AG
2005-2006 Trainee, Risikomanagement, IKB
Deutsche Industriebank AG

Absolvent University of Applied Sciences and Arts
Hannover in Business Administration

Maik Ohm, CFA

Portfoliomanager / Analyst,
Investment Grade Credit



Tim Weber, CIIA

Portfoliomanager / Analyst,
Investment Grade

Seit 2016 Portfoliomanager / Analyst, Credit
Investment Grade, ODDO BHF AM
2013-2016 Bank Analyst, Credit Financial
Research, WGZ Bank
2012-2013 Trainee, Universal Trainee Program,
WGZ Bank

Master of Science in Business Administration
Universität Köln



Olivier Becker

Portfoliomanager / Analyst,
Alternative Fixed Income

Seit 2016 Portfoliomanager, Alternative Fixed
Income, ODDO BHF AM
2012-2016 Portfoliomanager/Analyst, High Yield,
Oddo Meriten AM
2006-2012 Equity Analyst, Oddo Securities
2001-2006 Kapitalmarktberater, dann Manager,
Accenture

Absolvent der Audencia Nantes



Haiyan Ding, CFA

Portfoliomanager / Analyst,
High Yield

Seit 2015 Portfoliomanager/Analyst High Yield,
ODDO BHF AM
2013-2014 Senior Investment Analyst, IKB
Deutsche Industriebank AG
2010-2013 PE Investment Manager, VR
Equitypartner GmbH
2008-2010 Corporate Finance Analyst (M&A,
Restructuring), Freitag & Co.

Absolventin der Worms University of Applied Science
in Economics, Absolventin der Shanghai International
Studies University in Literature



Martin Dreier

Portfoliomanager / Analyst,
Alternative Fixed Income

Seit 2016 Portfoliomanager/Analyst, Alternative
Fixed Income, ODDO BHF AM
2013-2016 Portfoliomanager/Analyst, High Yield,
Oddo Meriten AM
2009-2013 Portfoliomanager, Bonds, Provinzial
NordWest Asset Management
2006-2009 Quantitativer Analyst, WMAM KAG
2002-2006 Sektoranalyst, WestLB AG

Diplom-Volkswirt , Universität Dortmund



Seit 2014 Portfoliomanager/Analyst High Yield,
ODDO BHF AM
2011-2014 Corporate Bonds Analyst, WGZ BANK
AG
2010-2011 Trainee, WGZ BANK AG

Absolvent der Universität Duisburg-Essen

Janis Heck, CIIA, CEFA

Portfoliomanager / Analyst,
High Yield



Seit 2009 Portfoliomanager / Analyst Investment
Grade, ODDO BHF AM

Wolfgang Pesl

Portfolio Manager,
Investment Grade



Seit 2011 Portfoliomanager/Analyst High Yield,
ODDO BHF AM
2010-2011 Credit Analyst, IKB Deutsche
Industriebank
2005-2010 Marktanalyst, Thomson Reuters

Diplom-Kaufmann und Diplom-Betriebswirt, Universität
Chemnitz

Thomas Rentsch, CFA

Portfoliomanager / Analyst,
High Yield



Seit 2006 Portfoliomanager/Analyst High Yield,
ODDO BHF AM
2003-2006 Research Assistant (Chair of Banking
and Finance), Otto-von-Guericke
University Magdeburg
2003 Intern European High Yield, WestAM
KAG

M.Sc. in Business Administration, University of
Magdeburg

Ivan Romanenko, CFA

Portfoliomanager / Analyst,
High Yield

CVs (5)



Seit 2009 Portfoliomanager/Analyst High Yield,
ODDO BHF AM
2005-2009 Fondsmanager, Client Relation Desk,
WestAM KAG
2002-2005 Performance Analyst, WestAM KAG

Absolventin der Universität Magdeburg in
Betriebswirtschaftslehre

Frauke Wolkewitz, CFA

Portfoliomanager / Analyst,
High Yield



Seit 2018 Analyst High Yield, ODDO BHF AM
GmbH

Absolvent der Universität Mannheim

Zequn Zhang

Portfolio Manager / Analyst
High Yield

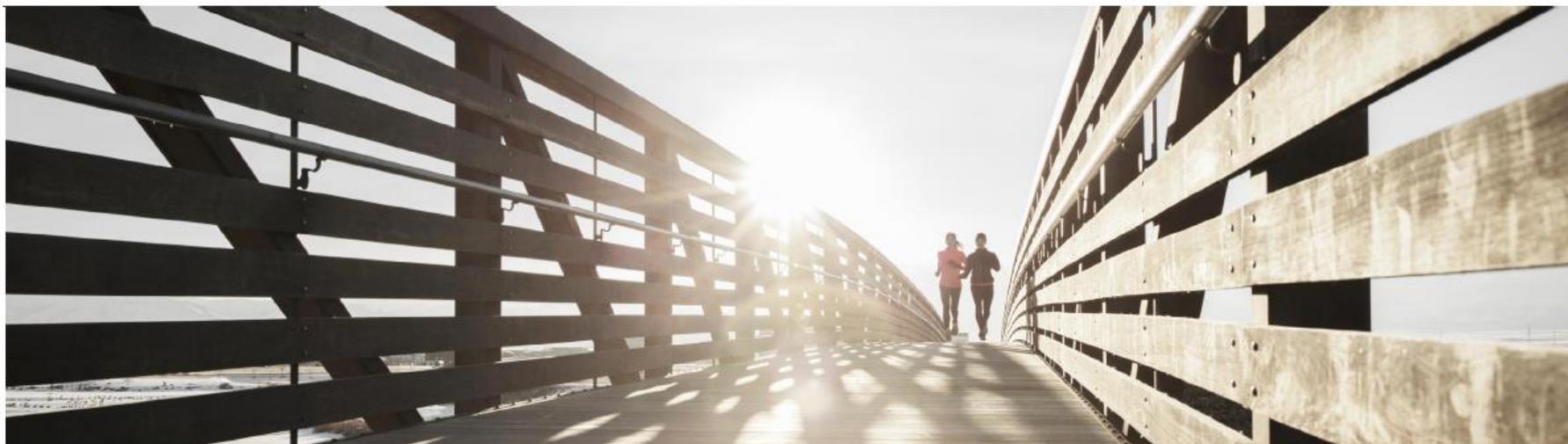


Seit 2018 Analyst High Yield, ODDO BHF AM
2017 - 2018 Praktikant Global Fixed Income, Nikko
Asset Management Europe
Limited

MBA, University of Wisconsin – Milwaukee, USA
M.Sc. in Economics, Justus-Liebig-Universität
Giessen

Steffen Ullmann

Analyst High Yield



CREDIT INVESTMENT GRADE NON FINANCIAL

GIPS® performance report (Global Investment Performance Standards)

DATE OF THE REPORT	07/02/2019
FIRM	ODDO BHF ASSET MANAGEMENT
COMPOSITE	CREDIT INVESTMENT GRADE NON FINANCIAL
BENCHMARK	AGGREGATED BENCHMARK
SINCE	31/03/2001
TO	31/12/2018
CURRENCY	EUR
RETURN TYPE	GROSS
AUM OF THE COMPOSITE	619.9 M

THIS DOCUMENT IS EXCLUSIVELY DEDICATED TO PROFESSIONAL CLIENTS (MIFID)

GIPS® is a registered trademark of CFA Institute. CFA Institute has not been involved in the preparation or review of this report

AM.ODDO-BHF.COM

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS - Portfolio management company incorporated as a société par actions simplifiée (simplified joint-stock company), with capital of €7,500,000. Approved by the AMF under number GP 99011. - Trade Register (RCS) 340 902 857 Paris. 12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Phone: 33 (0)1 44 51 85 00- ODDO BHF Asset Management is GIPS® verified over the period 2006-2017.

Quelle: ODDO BHF AM SAS



COMPOSITE PERFORMANCE

CREDIT INVESTMENT GRADE NON FINANCIAL



Composite performance results

Year	Composite Return	Benchmark Return	Composite 3Y volatility	Benchmark 3Y volatility	Number of portfolios (throughout period)	Dispersion	Market Value at end of Period (€m)	Percentage of Firm Assets	Total GIPS Firm Assets (€bn)
2018	-0.8%	-1.0%	2.4%	2.5%	7 (7)	0.1%	619.9 M	1.7%	36,232.2 M
2017	1.7%	1.6%	3.2%	3.2%	7 (7)	0.3%	613.9 M	1.4%	42,362.4 M
2016	5.5%	5.3%	3.2%	3.1%	8 (8)	0.5%	624.4 M	1.6%	40,218.9 M
2015	-1.2%	-1.4%	3.3%	3.1%	7 (6)	0.4%	459.6 M	1.1%	41,722.0 M
2014	9.6%	8.7%	3.1%	2.9%	7 (6)	0.3%	429.1 M	1.1%	38,708.0 M
2013	2.0%	1.7%	3.8%	3.5%	8 (≤5)	0.2%	408.1 M	1.1%	36,160.4 M
2012	10.6%	10.5%	3.6%	3.3%	6 (6)	0.1%	319.3 M	0.9%	36,829.7 M
2011	3.4%	3.9%	3.6%	3.4%	12 (11)	0.5%	559.6 M	1.6%	34,169.7 M
2010	4.8%	5.1%	4.4%	4.5%	14 (12)	0.3%	578.1 M	1.6%	36,506.9 M
2009	15.5%	16.1%	4.3%	4.4%	15 (8)	0.8%	874.7 M	2.6%	34,016.3 M
Annualized 3 years	2.1%	1.9%	-	-	7 (7)	0.7%	-	-	-
Annualized 5 years	2.9%	2.6%	-	-	7 (≤5)	N/A	-	-	-
Annualized 10 years	5.0%	4.9%	-	-	7 (≤5)	N/A	-	-	-
Annualized Since Inception	4.8%	4.6%	-	-	7 (≤5)	N/A	-	-	-

Cumulative performance

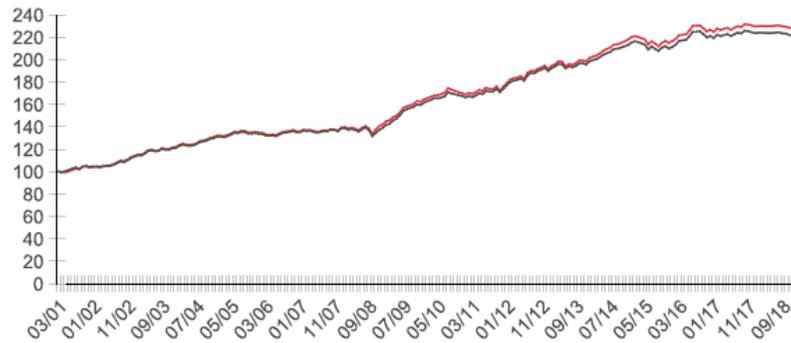


Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time. Please refer to page 4 for more information on the composite. This inception date of the composite is 31/03/2001.

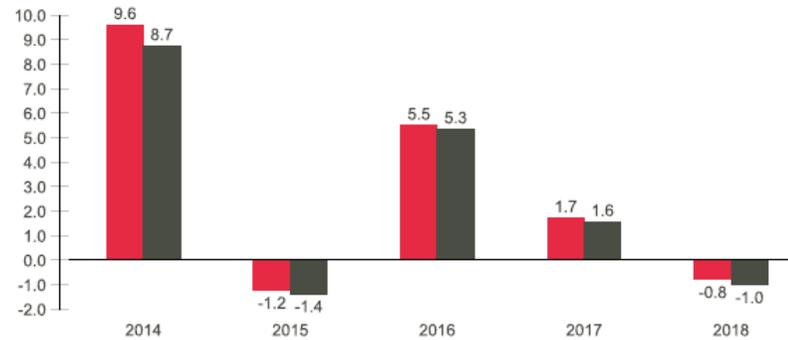


COMPOSITE PERFORMANCE CREDIT INVESTMENT GRADE NON FINANCIAL

Cumulative performance (since 31/03/2001, rebased)

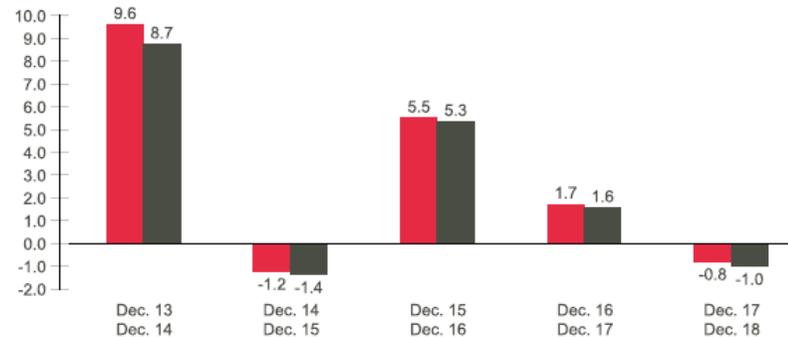


Calendar year performance (% , 31/12/2014 - 31/12/2018)



	Performance			Volatility		Statistics	
	Strategy	Benchmark	Relative	Strategy	Benchmark	Sharpe ratio	Information ratio
1 year p.a.	-0.8	-1.0	0.2	0.7	0.8	-0.6	1.7
3 years p.a.	2.1	1.9	0.2	2.4	2.5	1.0	1.1
5 years p.a.	2.9	2.6	0.3	2.7	2.7	1.1	1.2
10 years p.a.	5.0	4.9	0.0	3.3	3.2	1.5	0.1
Since Inception p.a.	4.8	4.6	0.2	3.3	3.2	1.0	0.3

12 months rolling performance (%)



Composite (red square) Benchmark (black square) : aggregated benchmark

Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time.
Source: ODDO BHF AM



IMPORTANT INFORMATION

CREDIT INVESTMENT GRADE NON FINANCIAL



ODDO BHF Asset Management ("the Firm") comprises all the portfolios financially managed by the ODDO BHF Group's asset management centers, ODDO BHF AM SAS and ODDO BHF AM GmbH. The Firm is the result of several mergers. On 01/03/2011, the management activities carried out on behalf of third parties of Oddo Asset Management and Banque d'Orsay were merged, resulting in the creation of the new Oddo Asset Management Company. On 31/07/2015, the acquisition of Meriten IM by ODDO BHF (formerly Oddo & Cie) gave birth to the actual firm, ODDO BHF AM.

This composite has been created on 01/01/2016. The inception date is 31/03/2001.

ODDO BHF Asset Management claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) since 31/12/1999 (firm's inception) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Oddo BHF AM has been verified independently for the periods 31/12/2006 to 31/12/2017. The verification reports are available upon request.

Verification assess whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.

Funds contained are managed consistently and discretionarily in accordance with the standard investment process against the "iBoxx Euro Corporate Non-Financial Index" or its sub-index "Non-Financial Senior".

The benchmark of the Composite is an aggregated benchmark: the weighted aggregate of the Composite underlying portfolios' benchmarks, weighted by the market value of the portfolio in the Composite.

A list of the Firm's composites and their description is available on request at the following address: ODDO BHF Asset Management - 12 boulevard de la Madeleine - 75440 PARIS Cedex 09 - FRANCE - Phone: 33 (0)1 44 51 85 00

The policies for valuing portfolios, calculating performance and preparing compliant presentations are available upon request. Trade-date and accrual accounting is used for all periods and all portfolios. For periods after 31-Dec-2010, portfolios are valued in accordance with the GIPS definition of fair value. Most of the firm's funds are valued on a daily basis; all of them are valued on external cash flow days and at least monthly on the last business day of the calendar month or the last Friday for weekly funds. Composite monthly returns are calculated using monthly portfolio returns and beginning-of-month asset weightings. Unless specific disclosure at composite level, funds included in the GIPS composites may use derivatives – mainly futures – only for the purpose of efficient portfolio management and trading (without leveraging outside of the limits set out in their investment policy), or to hedge currency, interest rate and counterparty risks.

In relation to the possible use of derivatives, in particular, fund's exposure in this composite to individual asset classes may exceed the fund's net assets.

Only portfolios over which the firm has full discretionary management are included.

Following the merger, all composites from Meriten IM have adopted a EUR 5 million threshold. The effective date of the implementation of this threshold for Meriten IM composites is then 30/06/2016. Before that date, no threshold was applied to Meriten IM composites. A portfolio is included in the composite as soon as its end of period assets exceed EUR 5 million. Conversely, it is excluded from the composite when its AUM is below EUR 5 million at the end of three consecutive months. When a portfolio is excluded from a composite after having been included, its contribution is retained by the composite for the period during which its management policy was in line with the composite's definition.

The performance reporting period is one month, in accordance with the GIPS® standards. For this reason, a portfolio is added to the composite the 1st day of the month following its creation or on the date from which it fulfils the inclusion criteria. Similarly, it is removed from the composite the last day of the month preceding its closure or the date from which it no longer fulfils the composite inclusion criteria.

The performance of the composite is derived from the performance of each portfolio included therein, weighted according to the weight of each portfolio. The portfolio valuation from the end of the previous period is used to calculate this weighting.

In the case of a multi-shares portfolio, the TNAV (Total Net Asset Value) of the fund is the aggregation of the different TNAV of the shares converted from the share currency to the portfolio currency with our own FX rate source.

The NAV (per share) on the fund level is then calculated with the following formula :

$$\text{Previous_NAV} \times (1 + \text{Sum}(\text{Weight of the Share} \times \text{Return of the Share}))$$

Where

$$\text{Weight of the Share} = \text{TNA of the Share} / \text{Sum}(\text{TNA of the Shares})$$

Both TNAV and Return per Share are converted into the appropriate currency (Fund currency).

The gross performances in the tables includes the reinvestment of all income and is calculated gross of all fees with the exception of transaction fees, the potential subscription fee charged by the distributor and the local taxes.

Performance net of management fees is calculated using the following formula:

- For a UCITS, using net asset values:
$$P_n = (\text{NAV at end of period} / \text{NAV at start of period}) - 1$$

- For a mandate, using the Modified Dietz method:
$$P_n = (\text{Assets at end of period} - \text{Assets at start of period} - \text{flows over the period}) / (\text{Assets at start of period} + \text{time-weighted flows})$$



IMPORTANT INFORMATION

CREDIT INVESTMENT GRADE NON FINANCIAL

Performance gross of management fees is calculated using the following formula at the most detailed level:

$$Pg = (1 + Pn) / (1 - t) - 1$$

where t is the actual management fee rate: $t = (\text{amount of actual management fees of the day} / \text{net assets of the day for the multi-shares portfolio or of the previous day for the others})$

- For UCITS: the actual amount of management fees is the sum of the amount accrued on each valuation date for the fixed and variable management fees and the actual amount of commissions of transaction fees for the period.

- For mandates: the actual amount of management fees is equal to the amount deducted from the assets, estimated monthly and adjusted quarterly where applicable.

For periods longer than one year, performance is annualised using the following method:

$$Pa = [(1 + Pn)^{(1/n)}] - 1$$

where Pa is annualised performance, Pn is cumulative performance and n is the number of years.

No annualised performance is calculated over a period of less than a year.

The internal dispersion is the standard deviation of asset weighted composite portfolios gross returns on the selected period. Only portfolios in the composite during the whole period are retrieved to calculate deviation. For those years when less than 6 portfolios were included in the composite for the full year, no dispersion measure is presented.

Volatility is defined as the standard deviation of the gross monthly performance of the composite or its benchmark over a period. The annualised volatility is calculated by multiplying the resulting standard deviation by the square root of 12. The 3 year annualized ex-post standard deviation of the composite and/or benchmark is presented only when 36 monthly returns are available.

The tracking error is the annualised standard deviation of the monthly difference in performance between the composite and its benchmark over a period. The annualised tracking error is calculated by multiplying the tracking error by the square root of 12.

The information ratio for period P is calculated using the following formula:

$$IR = (\text{Annualised performance of the composite over P} - \text{Annualised performance of the benchmark over P}) / \text{Tracking error}$$

Fee schedule: For management fees: [0.18%; 0.57%] of net assets. This fee range represents the lowest and highest fee rates applicable to the portfolios in the composite. The rates shown do not entail any maximum or minimum limits for the fees applicable to new mandates.



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.

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.

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.



ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland)

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

am.oddo-bhf.com