

# Neu-Eröffnung

## INVESTMENTSTRATEGIE

JANUAR 2021



Trotz der außergewöhnlichen Umstände, die das Jahr 2020 geprägt haben, erzielten viele Assetklassen eine sehr ansprechende Rendite und manche Indizes erreichten sogar neue historische Höchststände. Als exogener Schock führte COVID-19 zum kürzesten Bärenmarkt der jüngsten Geschichte, und die wirtschaftliche Erholung war deutlich schneller als bei vorangegangenen Rezessionen. Mit der Zulassung wirksamer Impfstoffe richteten sich die Blicke der Anleger zunehmend auf die Post-Covid Zeit. Nach Jahren der relativen Vorsicht ist der Risikoappetit jetzt höher, wenn auch nicht überschwänglich. Wie geht es jetzt weiter?

### Das Wachstum ist zurück:

Die sozialen und wirtschaftlichen Unsicherheiten die sich aus der COVID-19-Pandemie ergeben, sind mit dem Ende des Kalenderjahres 2020 nicht aus der Welt. Da jedoch ein Ende der von der Pandemie verursachten Einschränkungen in Aussicht steht, sieht unser zentrales Szenario vor, dass die Erholung in der zweiten Jahreshälfte an Fahrt aufnimmt, jedoch noch nicht die Lücke zum vorherigen Potentialwachstum schließt. Bei steigender Impfquote und beginnenden Lockerungen rechnen wir mit massiven Nachholeffekten beim privaten Verbrauch. Verzögerungen bei den Impfmaßnahmen oder anhaltende Lockdowns könnten diese Erholung eventuell verzögern, jedoch nicht vollkommen aufhalten. Die Inflation wird vom jetzigen extrem niedrigen Niveau wieder ansteigen, jedoch unterhalb der Ziele der Zentralbanken bleiben da die Rezession eine starke Unterauslastung der Kapazitäten geschaffen hat. Fiskal- und Geldpolitik in den USA und in Europa werden die Erholung weiter in bisher unbekanntem Ausmaß unterstützen: So wird mit der Demokratischen Mehrheit im US-Senat dem bisherigen 750 Mrd € Hilfsprogramm ein Weiteres mit deutlich erhöhtem Volumen folgen. Die Zentralbanken werden weiterhin die Finanzierungsbedingungen auf günstigen Niveaus halten.

### Alle Wege führen zu Aktien

**Aktien:** Um von der Erholungsphase zu profitieren, sind Aktien die erste Wahl. Aufgrund der starken Polarisierung zwischen Sektoren ist jedoch ein aktives Management wichtiger denn je. COVID-19 hat bereits existierende

strukturelle Trends in den Bereichen Technologie, Gesundheitswesen und Ökologie beschleunigt. Obwohl einige Aktien innerhalb dieser Sektoren hochbewertet erscheinen, sind wir überzeugt dass der langfristige Ausblick für diese Aktien intakt bleiben wird. Natürlich gibt es Aktien wie Tesla, deren Kapitalisierung sich aktuell mit derjenigen der zehn größten traditionellen Automobilhersteller messen kann. Es ist ein wenig spät, um hier zu investieren, aber um solche Aktien frühzeitig zu entdecken, kann der Einsatz von KI und NLP (natural language processing, Analyse natürlicher Sprachmuster) hilfreich sein, da diese Technologien es uns ermöglichen, unstrukturierte Daten auf der Suche nach Hinweisen auf mögliche zukünftige Profiteure langfristiger Wachstumstrends zu durchforsten.

Außer auf langfristiges Wachstum angelegte Aktien sollten auch jene berücksichtigt werden, die von der Wiederöffnung der Wirtschaft profitieren. Die Rotation hin zu eher zyklischen Sektoren die von der Pandemie betroffen sind, wird andauern. Es ist ratsam, nach hohem von der Erholung getriebenem EPS-Wachstum zu suchen, etwa im Automobil-, Bauwirtschafts- oder Bankensektor. Wir favorisieren weiterhin Europa gegenüber den USA, wo Bewertungen günstiger sind und es mehr zyklische Aktien gibt. Small Caps werden wahrscheinlich eher überproportional vom Konjunkturprogramm der Regierung profitieren und haben im Bereich der Bewertung noch Spielraum gegenüber Large Caps. Märkte in Schwellenländern die von der Erholung in China oder von steigenden Ölpreisen profitieren, könnten kurzfristig Outperformance bieten.

### ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (société par actions simplifiée) mit einem Kapital von 9.500.000 €.

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

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

**Anleihen:** Mit dem Risiko weiter steigender Zinsen und steilerer Renditekurven bieten zumindest US-Staatsanleihen eher ein geringes Potential. Dies dürfte Anleger weiter in Unternehmensanleihen drängen (sowohl High Yield als auch Investment Grade), wo die Spreads sich zwar deutlich verengt haben, aber noch „carry“ Performance erzielt werden kann. Wie auf der Staatsanleihenseite könnte dieses Jahr jedoch etwas mehr Flexibilität gefragt sein als in den letzten Monaten. Temporäre Spread-Ausweitungen wegen z.B. schlechter Nachrichten von der Corona-Front, könnten dann durchaus für weitere Aufstockungen genutzt werden.

**Währungen:** Wir setzen mittelfristig weiter auf eine anhaltende Euro-Aufwertung vor allem zum USD, im Zuge der globalen Erholung. Auch einige unterbewertete Emerging Market Währungen haben in einem solchen Szenario noch einiges Potential auch gegenüber dem Euro.

#### **Trends:**

2021 werden wir weiterhin mit einer komplexen Investitionsumwelt zurechtkommen müssen, die von breiter Unsicherheit geprägt ist. Das Zusammenspiel disruptiver Technologien, struktureller und zyklischer Themen sowie von Megatrends mit langfristigen Auswirkungen auf die Wirtschaft macht es zu einer Notwendigkeit, traditionelle Anlageprozesse mit innovativen datengestützten Prozessen zu verbinden, wenn Sie interessante Anlagechancen entdecken wollen.



**Laurent Denize**

Global co-CIO  
ODDO BHF Asset Management

**MEHR ERFAHREN**

#### **Haftungsausschluss**

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 Asset Management Lux (Luxembourg).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters. **Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren.** Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF 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 und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen.

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

Die wesentlichen Anlegerinformationen und der Verkaufsprospekt sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS, unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management SAS oder unter [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

#### **ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)**

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (société par actions simplifiée) mit einem Kapital von 9.500.000 €.  
Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich – Telefon: +33 1 44 51 85 00  
[am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)