

MONTHLY INVESTMENT BRIEF

Goodbye Deflation



ODDO MERITEN
ASSET MANAGEMENT

DEZEMBER 2016 – Das Dokument richtet sich an in Deutschland ansässige Anleger



Nicolas Chaput

Chairman & Co-CIO
Oddo Meriten AM



Laurent Denize

Global Co-CIO
Oddo Meriten AM



Thomas Herbert

CIO Oddo Meriten AM
GmbH



Gunther Westen

Head of Asset Allocation
Oddo Meriten AM GmbH

Zentrales Ereignis im November war sicherlich die Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten. Ein wichtiger Punkt hierbei ist die herrschende Unklarheit über seine konkrete politische Agenda, insbesondere im Hinblick auf die Wirtschaftspolitik. Und zweitens die nicht unerheblichen Unterschiede zwischen dem, was ein Präsidentschaftskandidat im Wahlkampf sagt, und dem, wie er handelt, wenn er erstmal im Amt ist. Grob skizziert erscheinen ausgehend von den Ankündigungen Trumps mindestens drei Szenarien denkbar.

Das erste Szenario – aktuell unser Basisszenario – ist das des „perfekten Schwiegersohns“. Die auf der Nachfrageseite erzielten positiven Effekte gleichen die negativen Auswirkungen der angekündigten Maßnahmen auf Angebotsseite aus und das Wachstum in den USA zieht wieder nachhaltig an. Hierzu bedarf es verstärkter produktionswirksamer Investitionen und einer Steigerung der Produktivität, die durchaus nicht auszuschließen sind, sollte sich das geschaffene Umfeld als besonders *business friendly* erweisen. Zudem Trump bei Amtsantritt eine wirtschaftliche Lage vorfinden wird, die keinesfalls schlecht ist. In diesem Szenario dürfte die neue Regierung innenpolitische Themen im Fokus haben und weniger auf einen verstärkten gegen die übrigen Welt allgemein und den Chinesen im Besonderen gerichteten Protektionismus setzen.

Das zweite Szenario das eines „Querkopfs“, das wir als wenig wahrscheinlich betrachten (15%). Es beruht auf der Annahme eines abermals enttäuschenden Wachstums, das hieße, die sich aktuell vollziehende Erholung hätte nur zwei oder drei Quartale Bestand. Zwar präsentiert sich die Konjunktur aktuell in besserer Verfassung, mit rund 1,5% bleibt das Wachstumspotenzial jedoch schwach. Und die in Sachen Einwanderung gemachten Ankündigungen werden in dieser Hinsicht kaum eine Hilfe sein. Sollten sich die Haushalte also dazu entschließen, noch mehr zu sparen als jetzt bereits – zum Beispiel weil die Immobilienpreise wieder den Stand von Juli 2006 erreicht haben oder weil dies angesichts der langfristigen Perspektiven oder Rentenaussichten geboten erscheint – könnte dies das Wachstum drastisch dämpfen und jede Aussicht auf wieder anziehende Investitionen zunichtemachen. Weiter ausgebremst werden könnte das Wachstum zudem von einem rückläufigen Außenhandel durch zunehmend belastete Handelsbeziehungen oder geopolitische Spannungen verstärkt.

Das dritte Szenario – das der „ewigen Liebe“ – ist ein weiteres Alternativszenario, das jedoch wahrscheinlicher ist als das zweite Szenario. Es ähnelt dem ersten, geht jedoch von einer stärker als erwartet steigenden Inflation aus. Angesichts des aktuellen Beschäftigungsstands könnten die Gehälter durchaus anziehen (die jüngsten Zahlen zum November sprechen nicht dafür) und würden eine harte Variante protektionistischer Maßnahmen seitens Trump zur Folge haben. Eine regere Binnennachfrage könnte die Preise um einige Dutzend Basispunkte steigen lassen. Wachsende Defizite könnten die Dynamik durch steigende nominalen Renditen noch befeuern.

Bleibt noch die Frage, was die Fed tun wird. Kurzfristig, d.h. in der verbleibenden Amtszeit Yellens, die im Februar 2018 endet, erscheint das Risiko „grober Fehler“ in geldpolitischem Kurs oder Kommunikation gering. Sollte nicht das erste Szenario eintreten, so wird sich die Fed in ihrer Analyse einfach geirrt haben. Wahrscheinlich ist allerdings, dass der/die nächste Präsident(in) der Zentralbank politisch weniger unabhängig sein wird.

Wichtige Kundeninformation:

Oddo Meriten AM ist die Vermögensverwaltungssparte der Oddo Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von zwei eigenständigen juristischen Einheiten: Oddo Meriten Asset Management S.A.S. (Frankreich) und Oddo Meriten Asset Management GmbH (Deutschland).

Vorliegendes Dokument wurde durch die Oddo Meriten Asset Management S.A.S. (Oddo Meriten AM), zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortlichkeit jeder Vertriebsgesellschaft, Vermittlers oder Beraters. Potenzielle Anleger sind angehalten, vor Investition in die Strategie oder den Fonds einen Anlage- und oder Steuerberater zu konsultieren. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass die genannten Strategien bzw. Fonds in jedem Land zum (öffentlichen) Vertrieb zugelassen sind. In Falle einer Investition sind die Anleger angehalten, sich mit den Risiken der Anlage, insbesondere des Kapitalverlustes, vertraut zu machen. Der Werte 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 Meriten AM übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zu 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. 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. Die wesentlichen Anlegerinformationen (erhältlich in folgenden Sprachen) und der Verkaufsprospekt (erhältlich in folgenden Sprachen:), sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei Oddo Meriten Asset Management GmbH, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf oder unter www.oddomeriten.eu

Risiken

Die in diesem Dokument dargestellten Strategien unterliegen bestimmten Risiken: Risiko eines Kapitalverlusts, Aktienrisiken, Kreditrisiken, Risiken in Verbindung mit Hochzinsanleihen, Risiken in Verbindung mit diskretionärer Verwaltung, Risiken in Verbindung mit Verpflichtungen aus Finanztermingeschäften.

1.
UNSERE MARKTANALYSE

2.
UNSERE AKTUELLEN ÜBERZEUGUNGEN

3.
UNSERE LÖSUNGEN

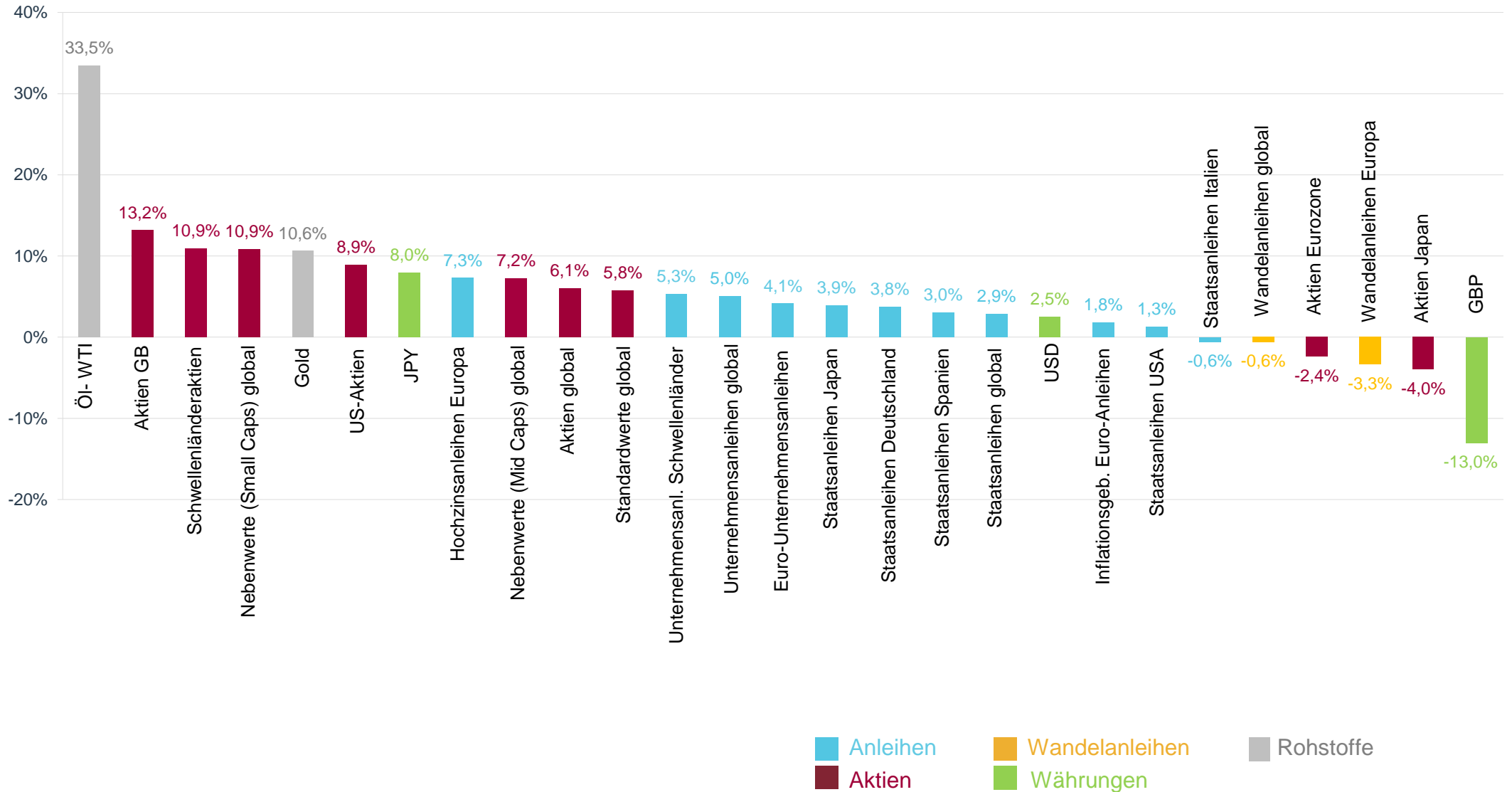
Performance der Wertpapierklassen seit Jahresbeginn



Marktanalyse

aktuelle Überzeugungen

Lösungen



Die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Hinweis auf die zukünftige Performance und ist im Zeitverlauf nicht konstant.

Quelle: Bloomberg und BoA ML zum 30.11.2016; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung (EUR)

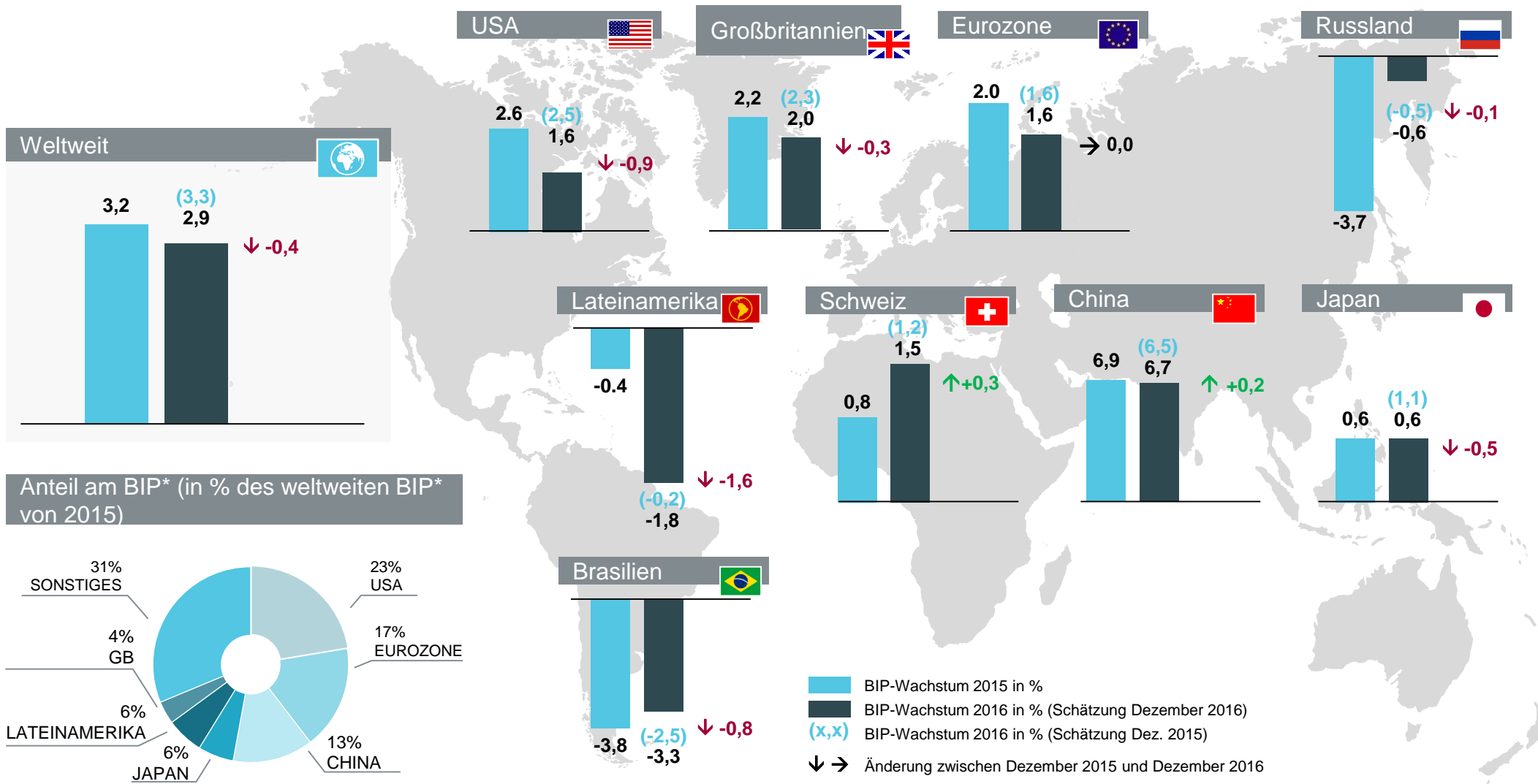
Weltweites BIP*-Wachstum



Marktanalyse

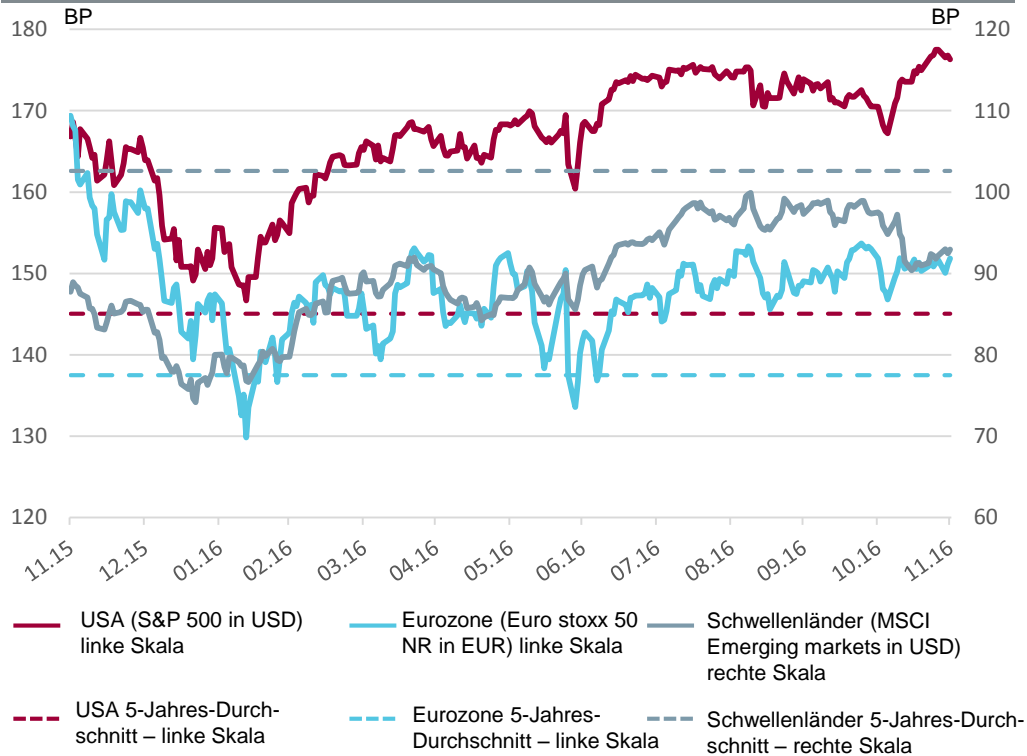
aktuelle Überzeugungen

Lösungen



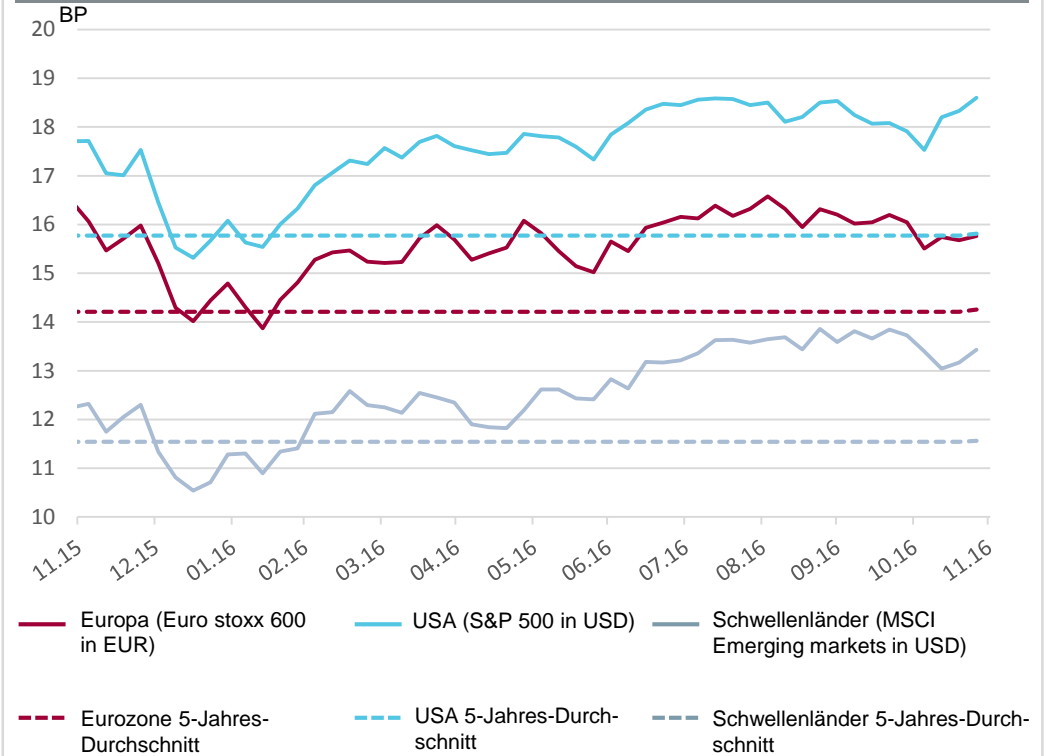
*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: Oddo Meriten AM SAS; Bloomberg Economist Consensus Forecast | Daten zum 02.12.2016

Performance der Aktienmärkte auf 1-Jahres-Sicht¹



- Der S&P 500 hat im November fast 3,5% zugelegt. Der Euro Stoxx 50 schloss den Monat hingegen unverändert, die Schwellenländer verloren auf USD-Basis 4,7%.
- Diese Marktreaktionen waren jeweils Spiegelbild der vom neuen US-Präsidenten geäußerten Absichten, oder zumindest dem, was dahinter vermutet wird.

Entwicklung KGV* auf 1-Jahres-Sicht

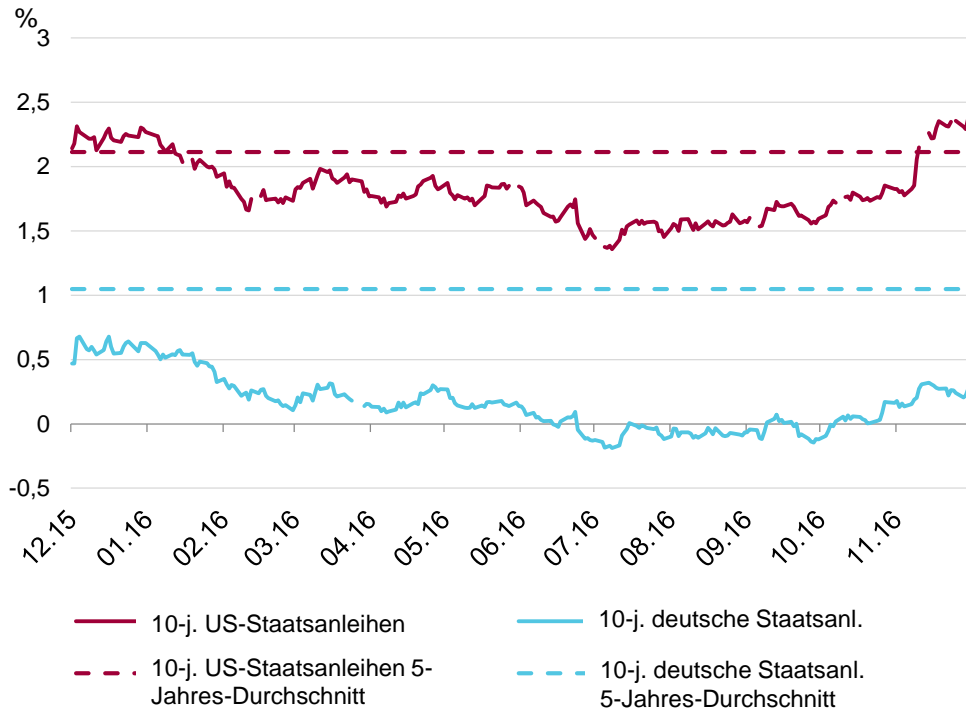


- Im letzten Monat sind die KGVs in allen drei betrachteten Regionen gestiegen. In Europa und den Schwellenländern fiel der Anstieg schwächer aus. In den USA hingegen legten die KGVs um mehr als einen Punkt zu.
- Die KGVs von Schwellenländeraktien sind am weitesten von ihrem 5-Jahres-Durchschnitt entfernt.

Die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Hinweis auf die zukünftige Performance und ist im Zeitverlauf nicht konstant.

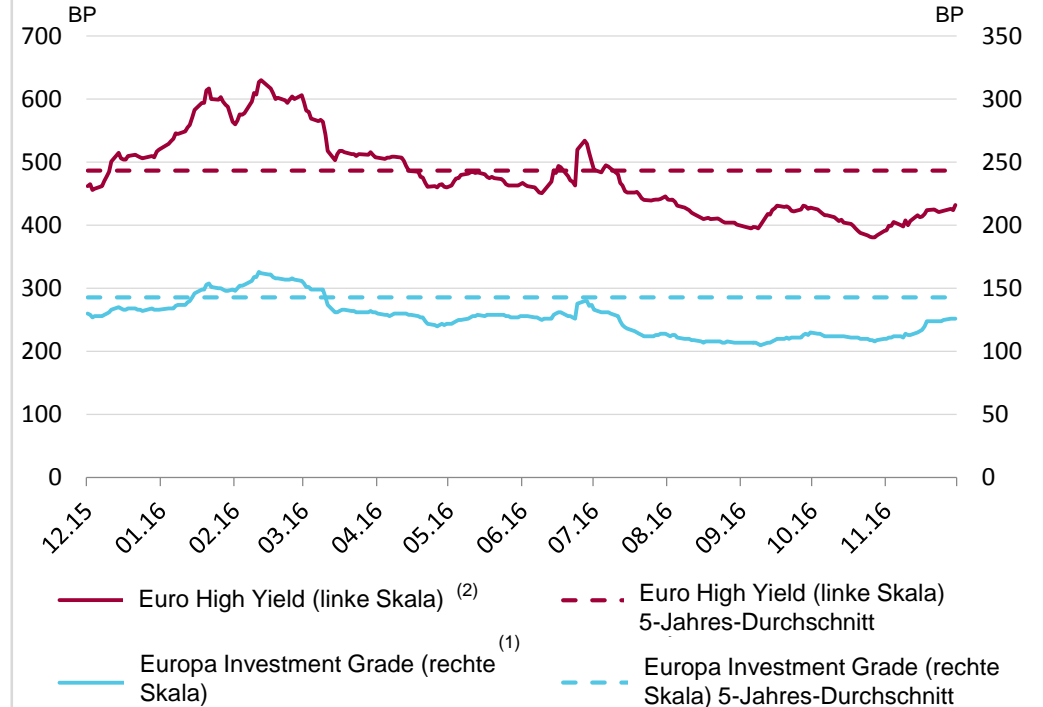
*Siehe Glossar auf Seite 19 | Quellen: Bloomberg, Oddo Meriten AM SAS. Daten vom 30.11.2016. | ¹Basis 100 Stand: 30.11.2011

Zinssätze 10-jähriger Anleihen (auf 1-Jahres-Sicht)



- Die Wahl Donald Trumps hat die Staatsanleihen in den USA (+55 BP für 10-jährige Titel), aber auch in Deutschland (+11 BP) deutlich nach oben getrieben, da bei tatsächlicher Umsetzung seines Wahlprogramms die Inflation sowohl über Nachfrage- als auch Angebotskanäle steigen würde.
- Damit würde sich der bereits aufgrund von Lohnentwicklung und Ölpreis-Basiseffekten gegebene Inflationsdruck in der US-Wirtschaft noch erhöhen.

Kreditspread*(auf 1-Jahres-Sicht)

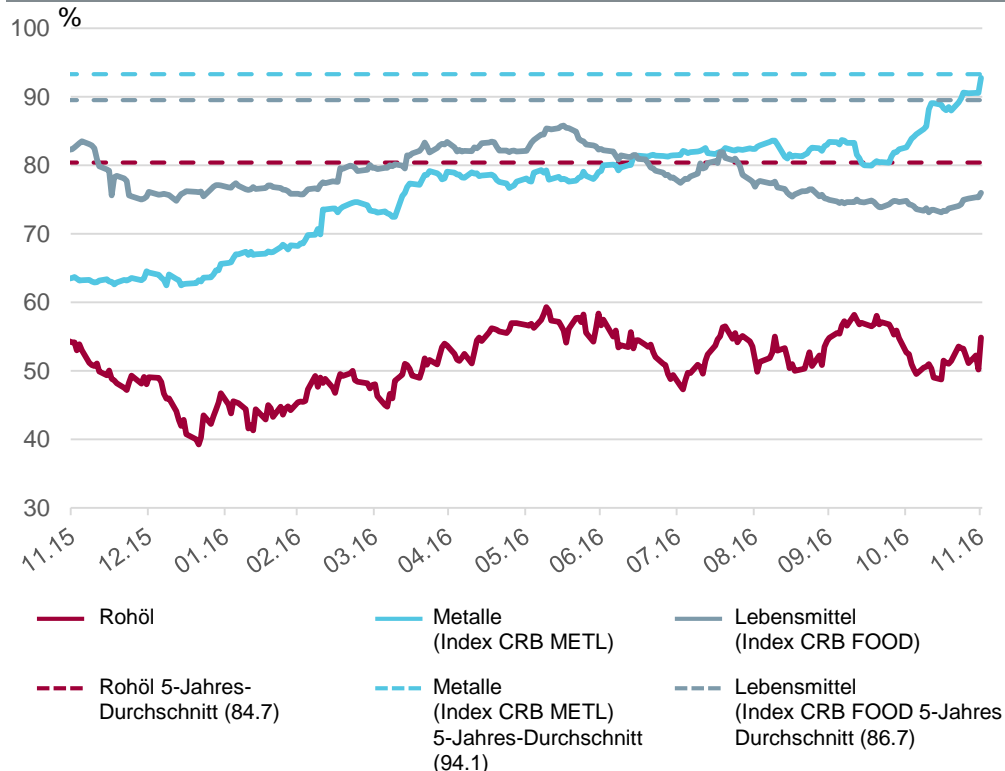


- Die Kreditspreads entwickelten sich im Einklang mit den Staatsanleihemärkten.
- Bei Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating weitete sich die Renditedifferenz zu Staatsanleihen um +16 BP auf 126 BP, bei Hochzinsanleihen um 40 BP auf 432 BP aus.

Die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Hinweis auf die zukünftige Performance und ist im Zeitverlauf nicht konstant.

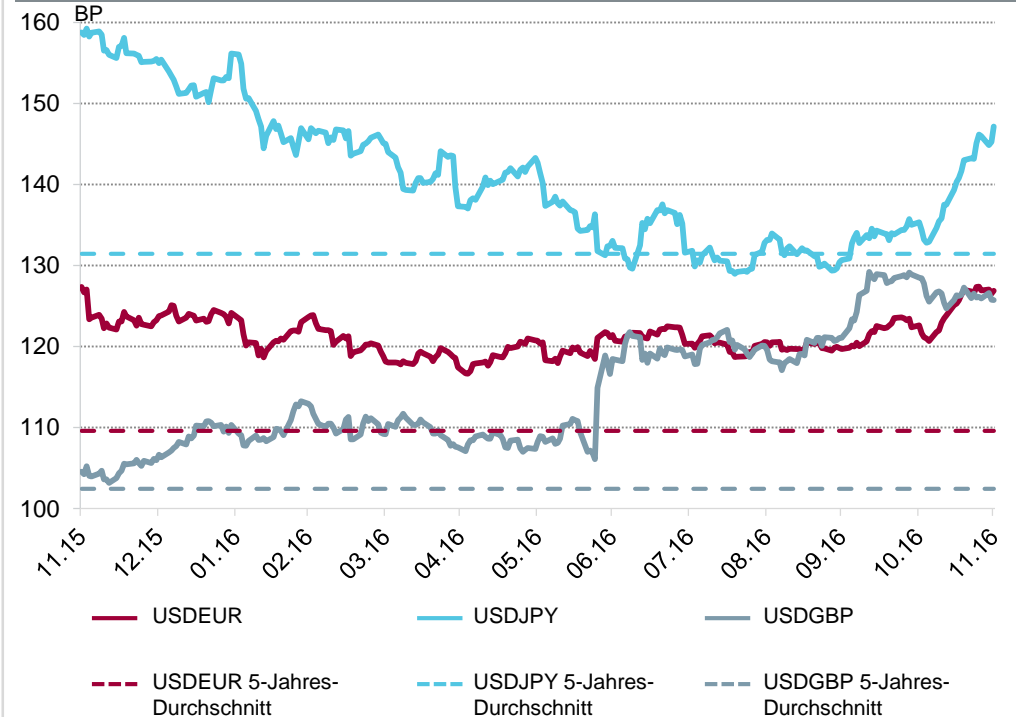
* Siehe Glossar auf Seite 19 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS. Daten vom 30.11.2016

Rohstoffe¹ (auf 1-Jahres-Sicht)



- Die Ölpreisentwicklung verlief parallel zu den Äußerungen der Ölförderländer im Vorfeld einer OPEC-Einigung auf eine koordinierte Drosselung der Fördermenge. Am Ende wurde eine Vereinbarung für sechs Monate geschlossen und der Ölpreis stieg im Monatsverlauf um 2% (auf USD-Basis).
- Bei den Metallen setzte sich die Marktrally fort.. Treibender Faktor war hier insbesondere der dynamische Immobilienmarkt in China.

Devisen¹ (auf 1-Jahres-Sicht)



- Der US-Dollar legte gegenüber allen Industrie- (+3,%) wie auch Schwellenländerwährungen (+4,4%) zu, was zu deutlich restriktiveren monetären Bedingungen weltweit führte.
- Bei den Industrieländern erfuhr der Yen die stärkste Abwertung (-9,2%). Bei den (größeren) Schwellenländern stach insbesondere die türkische Lira heraus (+11,1%)

Die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Hinweis auf die zukünftige Performance und ist im Zeitverlauf nicht konstant.

Quelle: Bloomberg, Oddo Meriten AM SAS. Daten vom 30.11.2016 ¹Basis 100 zum 30.11.2011

Unsere Investmentthemen für 2017

Thema 1: Wachstumsbeschleunigung und konjunkturbelebende Maßnahmen

Seit dem Sommer zeichnet sich klar ein Umschwenken weg von geldpolitischen Impulsen hin zu fiskalischen Maßnahmen ab. Die Ära der stetig ausgeweiteten quantitativen Lockerungen scheint sich ihrem Ende zu nähern. Als nächstes zentrales Mittel der Wahl dürften nun fiskalische Maßnahmen, wie Steuersenkungen und höhere Ausgaben, zum Einsatz kommen. Weiterhin günstige Finanzierungsbedingungen in den USA, dem Euroraum und den Schwellenländern sowie ein weltweit wachsendes Investitionsaufkommens sollten dem globalen Wachstum 2017 Schub geben und möglicherweise das nominale BIP erstmals seit sieben Jahren wieder anziehen lassen. Sollten die Steuervorschläge Trumps allerdings ganz oder teilweise umgesetzt werden, könnte dieser Trend umgekehrt werden.

Unsere Empfehlung an die Anleger wäre, auf Aktien zu setzen. Wir gehen davon aus, dass sich mit dem Wandel weg von der Deflationsangst hin zu einem reflationärem Umfeld signifikante Chancen für Aktien bieten, aus ihrem Korridor auszubrechen, in dem sie seit Mitte 2014 verhaftet sind. Nicht vergessen werden sollte, dass es sich bei Aktien um Realwerte handelt, die letztendlich von einer reflationären Politik profitieren dürften.

In diesem Szenario wäre unsere Empfehlung, Staatsanleihen zu verkaufen, die Duration zu senken, sich auf das Hochzinssegment – insbesondere kurzlaufende Titel oder Laufzeitfonds – zu konzentrieren, um für Volatilität gewappnet zu sein.

Thema 2: Eurozone ist weiterhin fehlbewertet

Zwar sind die in der Eurozone anstehenden Wahlen nicht ohne Risiko. Sie könnten aber auch eine Chance sein, die für die europäische Wirtschaft so dringend nötigen Reformen anzugehen. Die europäische Konjunkturerholung ist auf gutem Wege. Für Unterstützung sorgt die robuste deutsche Binnenwirtschaft, die von Krediten und einer kräftig gesunkenen Arbeitslosigkeit profitiert. Dementsprechend könnte das Wachstum über Potenzial anziehen und damit ein gutes Anlageumfeld schaffen.

Angesichts der geringen Zinsen, des niedrigen Ölpreises und eines schwachen Euros stehen die Zeichen gut für eine Beschleunigung der Erholung. Selbst wenn die Inflation durch Ausgaben und Basiseffekte leicht steigen sollte, könnte dies das nominale Wachstum im Unternehmenssektor anschieben und dem Gewinn je Aktie ordentlich steigen lassen. Ist dies bereits eingepreist? Sicher nicht.

Trotz weiterhin politischer Risiken eröffnet die vorherrschende pessimistische Einschätzung im Hinblick auf Wachstum und Anlagemärkte in Europa ein interessantes Risiko-/Ertragsprofil.

Thema 3: Wenig unterstützendes weltweites Umfeld für Schwellenländer in 2017

Beim weltweiten Handel ist mit Gegenwind zu rechnen. Anlagewerte aus den Schwellenländern 2017 dürften ein insgesamt schwierigeres Umfeld vorfinden. Angesichts geringerer Leistungsbilanzdefizite, höherer Realzinsen und wenig verbleibender Fallhöhe bei den Rohstoffpreisen erwarten wir keinen dramatischen Einbruch. Vor diesem Hintergrund würden wir aus Ertragssicht Schwellenländeranleihen den Vorzug geben gegenüber Schwellenländeraktien, uns jedoch gleichzeitig bereithalten, abhängig vom jeweiligen Szenario jederzeit umzuschwenken.

Der Anstieg des Erzeugerpreisindex dürfte nicht nur Befürchtungen von Überkapazitäten in China entgegen wirken, sondern auch die Profitabilität chinesischer Unternehmen stärken. Unsere Präferenz gilt daher Asien ungeachtet des Risikos eines nicht tragbaren Schuldenwachstums.

Als zentrale Risiken für unsere konstruktive Sicht auf Aktien betrachten wir die Aussicht auf eine aggressivere Neubewertung am Anleihemarkt, falls die Fed die Zinsen nicht rechtzeitig erhöht, die politische Lage in Europa, ein Liquiditätsengpass in den Schwellenländern angesichts eines festeren US-Dollars und die Möglichkeit einer erneuten Trendumkehr bei den Gewinnen, da sich die USA nach wie vor in einer Spätphase des Zyklus befinden.

“ *Nicht vergessen werden sollte, dass es sich bei Aktien um Realwerte handelt, die letztendlich von einer reflationären Politik profitieren dürften.* ”

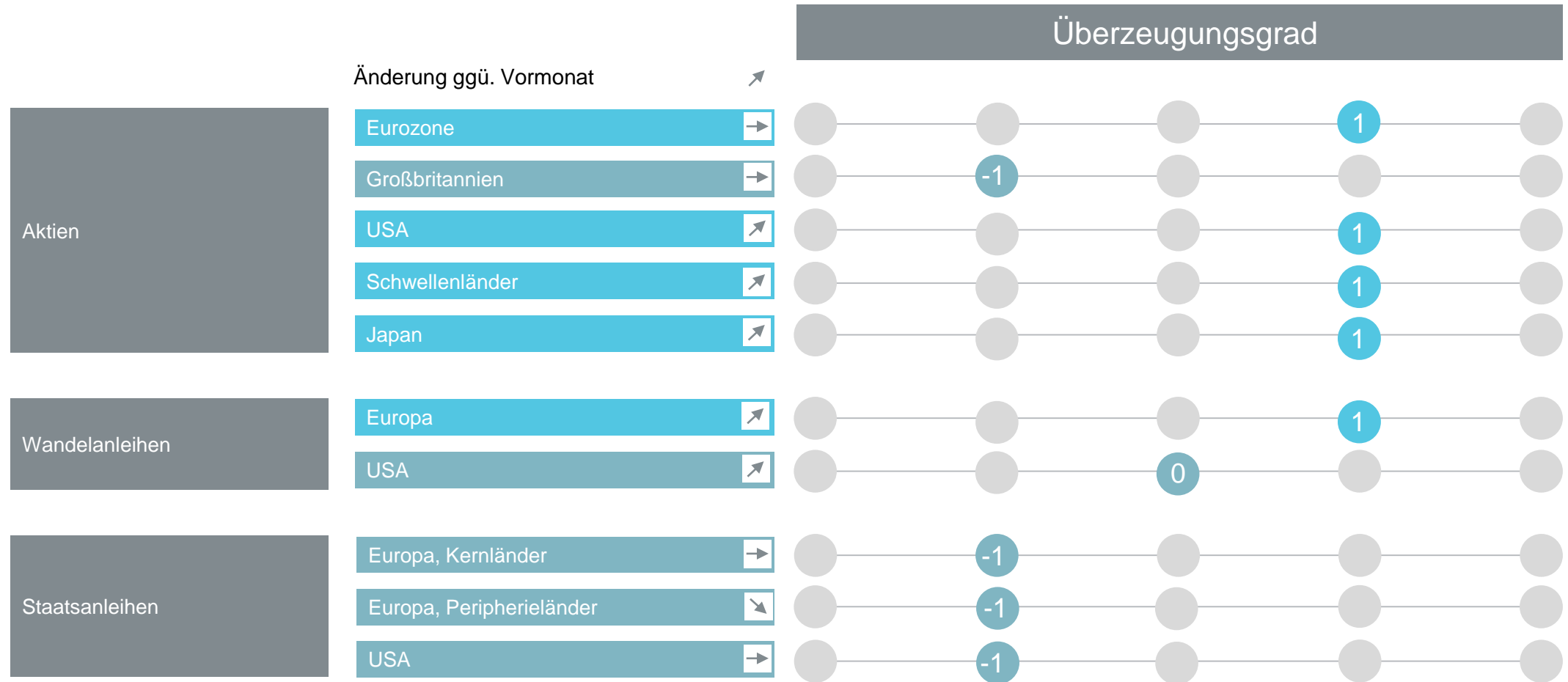
Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen



Marktanalyse

aktuelle Überzeugungen

Lösungen



Quelle: Oddo Meriten AM SAS zum 30.11.2016

Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen

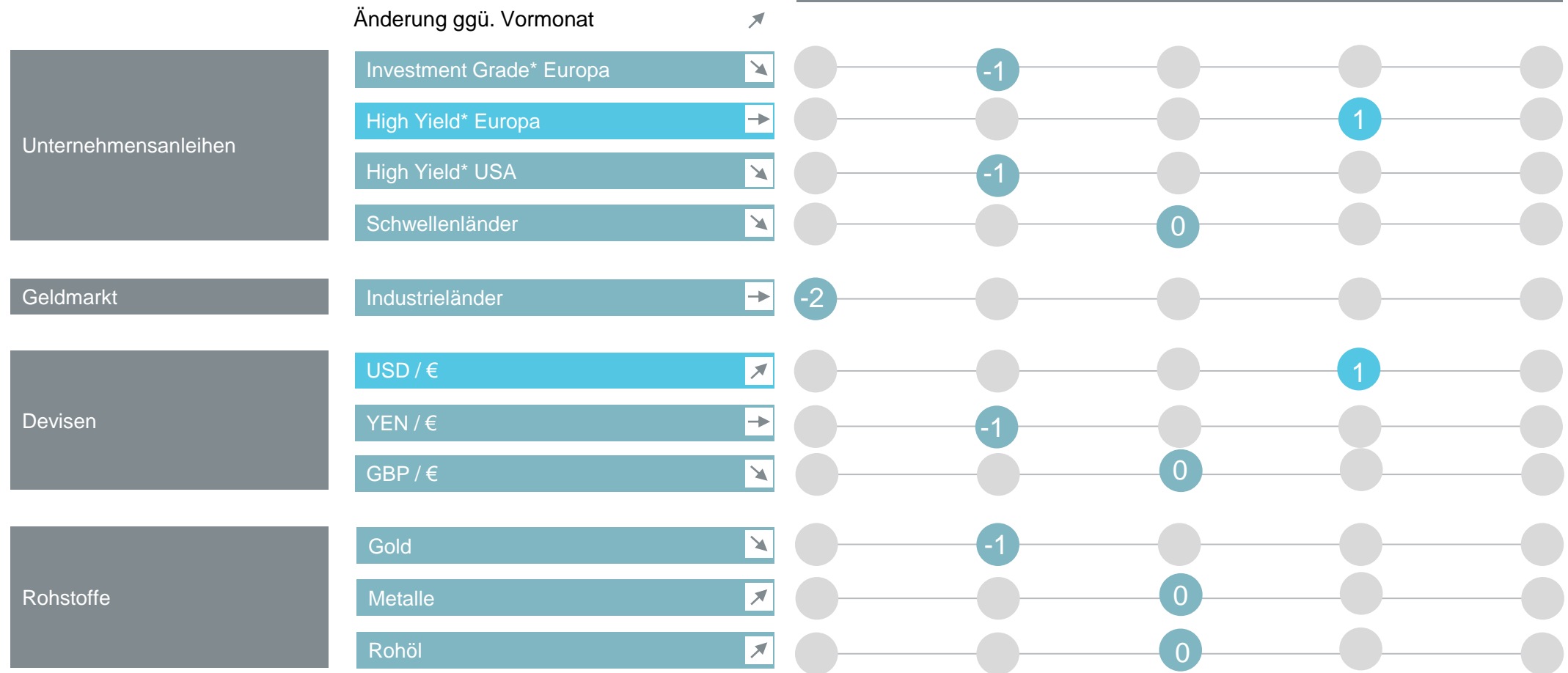


Marktanalyse

aktuelle Überzeugungen

Lösungen

Überzeugungsgrad



*siehe Glossar auf Seite 19 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS zum 30.11.2016

In Reaktion auf die US-Wahlen haben wir einige Änderungen in unseren diversifizierten Portfolios vorgenommen, insbesondere bezüglich der Schwellenländer. Angesichts des Risikos eines Wahlsiegs Donald Trumps haben wir bereits in den Tagen vor der Wahl sämtliche Positionen in Schwellenländeraktien verkauft. Auch unseren Bestand an Schwellenländeranleihen haben wir schon im Vorfeld deutlich reduziert und bei Bekanntwerden des Ergebnisses vollständig abgebaut.

Ebenfalls auf der Rentenseite haben wir darüber hinaus die Duration in unseren Portfolios abermals reduziert, diesmal im Unternehmensanleihesegment. Zwar halten wir ausschließlich an Hochzinsanleihen fest, legen hier den Fokus aber auf kurzlaufende Titel (Oddo Compass Euro Crédit Short Duration), um dem Risiko eines Zinsanstiegs Rechnung zu tragen. Ein reflationäres Umfeld scheint zunehmend wahrscheinlich. Hierfür sprechen die Entwicklung des Ölpreises, insbesondere seit der Einigung der OPEC-Länder, die vom neuen US-Präsidenten voraussichtlich zu erwartenden Maßnahmen und ganz allgemein die Konjunkturdaten, die sich im Monatsverlauf nochmals verbessert haben (So ist die Arbeitslosenquote in der Eurozone erstmals seit 2007 unter die Marke von 10% gefallen).

Der November gab deutlich mehr Aufschluss über die Gewinnentwicklung im dritten Quartal, da zahlreiche Akteure ihre Zahlen bekanntgaben. In den USA konnten alle Sektoren positiv überraschen. Wichtiger noch, die Unternehmen wiesen erstmals seit dem 1. Quartal 2015 wieder steigende Gewinne aus – und das trotz eines erneuten deutlichen Einbruchs im Ölsektor (-63%). Auch die Eurozone hielt nach einem enttäuschenden zweiten Quartal positive Überraschungen bereit und verzeichnete ein kräftiges Gewinnwachstum (von über 20%). Der Finanzsektor konnte ebenfalls die Erwartungen übertreffen. In Japan hingegen zeigen sich die Gewinne wenig schwungvoll, fielen aber auch hier besser als erwartet aus. Dies lässt darauf schließen, dass die Analysten in den letzten Monaten vielleicht zu pessimistisch gewesen sind.

Unsere Gewichtung in Aktien ist im November leicht gesunken. Zurückzuführen ist dies im Wesentlichen auf den Ausstieg aus den Schwellenländern. Unsere Position im Bankensektor der Eurozone haben wir ausgebaut und sind über Optionen auch wieder in US-Aktien investiert. Mittels dieser Optionen können wir das Anlagerisiko auf die Prämie begrenzen, die wir an einem Markt zahlen, der bereits seit Jahresbeginn ein kräftiges Plus verzeichnet hat und der in historischer Sicht hohe Bewertungen aufweist. Gleichfalls erhalten wir hierdurch eine signifikante Konvexität für den Fall, dass der Markt bis Jahresende noch weiter deutlich zulegen sollte.

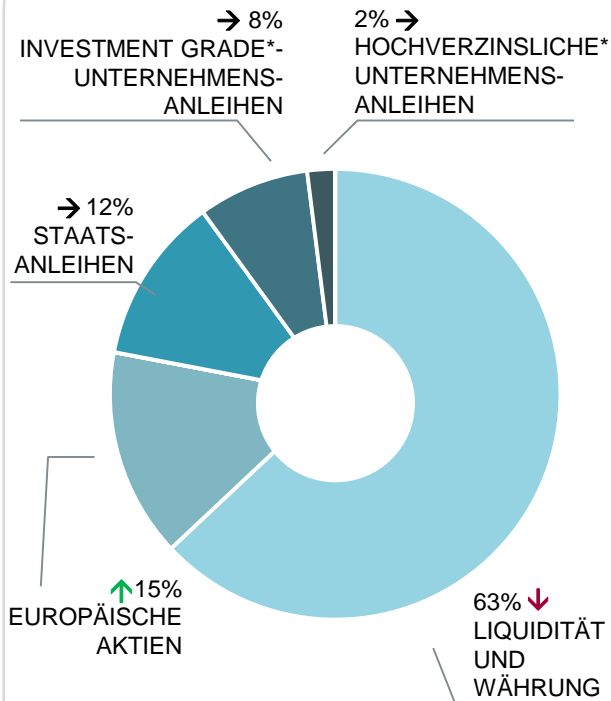
Zwar haben wir mit Blick auf die Währungsvolatilität unser Engagement in US-Dollar über Optionen abgesichert. Nach dessen Entwicklung der letzten Wochen sehen wir bei der amerikanischen Währung jedoch nur wenig Spiel nach oben.

Die im Dezember anstehenden Notenbanksitzungen, insbesondere die der EZB nach dem Referendum in Italien, werden entscheidende Wegmarken für uns, um unsere Portfolios für die verbleibenden Wochen des Jahres anzupassen. Zu erwarten ist eine vielleicht ein bisschen weniger aggressiv, aber weiterhin sehr unterstützende Geldpolitik.

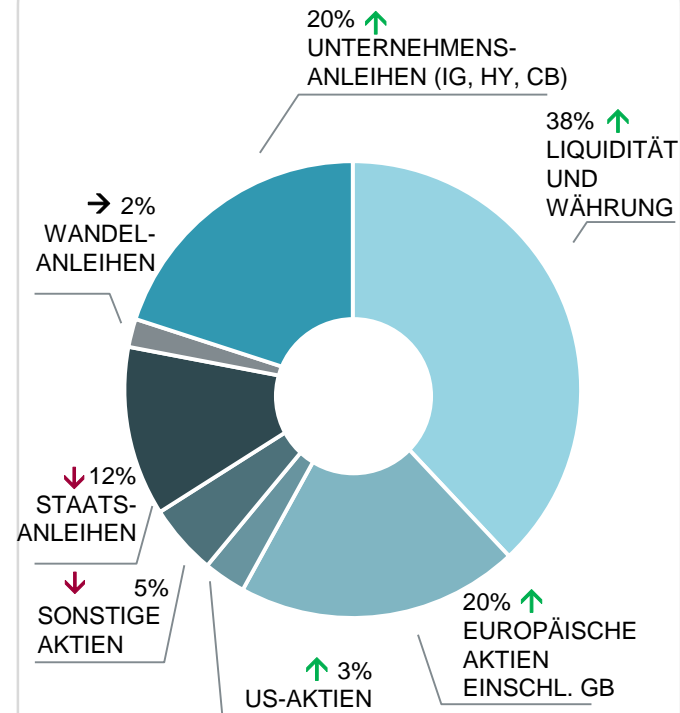
“ *Unsere Position im Bankensektor der Eurozone haben wir ausgebaut und sind über Optionen auch wieder in US-Aktien investiert.* ”



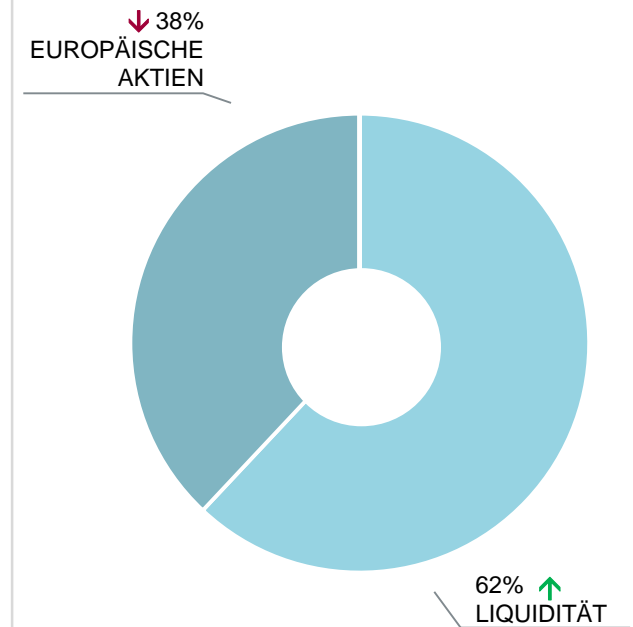
DEFENSIV



AUSGEWOGEN



OFFENSIV



→ Änderung ggü. Vormonat

*siehe Glossar auf Seite 19 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS zum 30.11.2016

Oddo Generation

Entdecken Sie unser neues Video anlässlich des 20. Geburtstages unseres Fonds Oddo Génération.



Emmanuel Chapuis,

Co-Leiter fundamentale
Aktienstrategien

Oddo Meriten AM SAS



<https://www.youtube.com/watch?v=7oH0PXuulHI>

Marktanalyse

aktuelle Überzeugungen

Lösungen

Per 30.11.2016					Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)					Standardabweichung
Fonds	ISIN Code Anteile für Privat-anleger	Morningstar TM Sterne	Ver-waltetes Vermögen (in Mio. €)	Wertent-wicklung lfd. Jahr	Seit Auflegung	Annual.	2015	2014	2013	30.11.2015 bis 30.11.2016	30.11.2014 bis 30.11.2015	30.11.2013 bis 30.11.2014	30.11.2012 bis 30.11.2013	30.11.2011 bis 30.11.2012	1 Jahr

AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN

ALL CAP / LARGE CAP

Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	304	-4.3%	02/2012	11.2%	18.0%	3.7%	27.0%	-6.3%	19.1%	7.5%	26.5%	0.0%	17.0%
Oddo Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★★	542	-1.7%	06/1996	8.0%	15.6%	5.5%	21.6%	-4.7%	18.9%	6.1%	25.5%	22.7%	15.5%

MID CAP

Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	1966	-0.2%	05/1999	8.9%	23.6%	3.8%	21.0%	-2.9%	28.2%	4.4%	21.5%	19.0%	13.7%
Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	247	-1.3%	12/1998	10.6%	23.0%	3.1%	20.4%	-4.0%	26.9%	4.1%	20.1%	20.8%	13.0%
Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	818	1.8%	09/1992	13.2%	26.8%	3.3%	23.5%	-0.1%	29.3%	4.7%	24.5%	22.3%	13.3%

SMALL CAP

Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	173	-4.5%	11/2006	3.0%	19.5%	0.9%	27.4%	-5.6%	21.6%	2.1%	30.9%	15.9%	17.8%
---	--------------	----	-----	-------	---------	------	-------	------	-------	-------	-------	------	-------	-------	-------

FLEXIBLE STRATEGIEN

Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★★	913	-1.4%	09/2004	5.4%	9.0%	3.0%	9.4%	-3.5%	11.0%	3.4%	10.4%	13.4%	8.1%
-----------------------------	--------------	-------	-----	-------	---------	------	------	------	------	-------	-------	------	-------	-------	------

THEMATISCH

Oddo Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	269	-2.8%	09/1989	8.8%	18.3%	25.0%	6.2%	-4.2%	23.2%	20.2%	7.7%	22.6%	16.8%
------------------------	--------------	------	-----	-------	---------	------	-------	-------	------	-------	-------	-------	------	-------	-------

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung und kann im Zeitverlauf schwanken | *siehe Glossar Seite 19

Marktanalyse

aktuelle Überzeugungen

Lösungen

Per 30.11.2016					Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)					Standardabweichung
Fonds	ISIN Code Anteile für Privatanleger	Morningstar™ Sterne	Ver-waltetes Vermögen (in Mio. €)	Wertent-wicklung lfd. Jahr	Seit Auflegung	Annual.	2015	2014	2013	30.11.2015 bis 30.11.2016	30.11.2014 bis 30.11.2015	30.11.2013 bis 30.11.2014	30.11.2012 bis 30.11.2013	30.11.2011 bis 30.11.2012	1 Jahr

RENTEN

EURO CREDIT															
Oddo Obligations Optimum - CI-EUR*	FR0007022330	★★★	101	0.8%	06/1998	2.6%	0.3%	1.6%	1.6%	0.5%	0.8%	1.5%	1.7%	2.8%	0.8%
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	365	2.9%	03/2002	3.9%	-1.5%	8.3%	2.4%	1.9%	-0.1%	7.6%	3.7%	14.5%	2.8%
Oddo Strategic Corporate Bonds CR-EUR	FR0011630599		177	2.9%	12/2013	2.7%	-2.9%	8.1%	0.0%	1.9%	-1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%
Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★★	981	2.5%	08/2011	2.8%	0.0%	0.9%	3.0%	2.0%	0.5%	1.2%	3.6%	7.2%	1.4%
HOCHZINSANLEIHEN															
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		859	7.0%	01/2015	4.3%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	405	6.5%	08/2000	5.8%	0.9%	3.1%	7.8%	5.2%	1.9%	4.1%	9.3%	20.3%	4.5%
Oddo Bonds High Yield Europe CR-EUR	LU0881817430	★★	116	5.4%	01/2013	4.2%	-1.9%	3.0%	0.0%	2.9%	-0.3%	4.8%	0.0%	0.0%	5.9%

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung und kann im Zeitverlauf schwanken | *siehe Glossar Seite 19 |

* Anteilklasse für institutionelle Anleger, Anteilklasse für Privatanleger nicht erhältlich

Marktanalyse

aktuelle Überzeugungen

Lösungen

Per 30.11.2016					Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)					Standardabweichung
Fonds	ISIN Code Anteile für Privatanleger	Morningstar TM Sterne	Verwaltetes Vermögen (in Mio. €)	Wertentwicklung lfd. Jahr	Seit Auflegung	Annual.	2015	2014	2013	30.11.2015 bis 30.11.2016	30.11.2014 bis 30.11.2015	30.11.2013 bis 30.11.2014	30.11.2012 bis 30.11.2013	30.11.2011 bis 30.11.2012	1 Jahr
WANDELANLEIHEN															
EUROPA															
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564	★ ★	410	-4.6%	04/2006	1.5%	3.6%	1.7%	7.3%	-6.4%	5.7%	3.0%	7.6%	15.0%	6.3%
EUROZONE															
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★ ★ ★	539	-4.4%	09/2000	3.0%	4.6%	4.1%	7.4%	-6.0%	7.0%	4.7%	7.7%	12.3%	5.3%
MULTI ASSETS															
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★ ★ ★	464	-0.2%	01/2009	4.3%	0.4%	9.0%	6.4%	-4.9%	5.4%	8.8%	7.9%	8.7%	8.1%
Oddo Compass Optimal Capital DR-EUR	LU1233785390		27	-0.9%	06/2015	-1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung und kann im Zeitverlauf schwanken | *siehe Glossar Seite 19

Oddo Meriten AM ist die Vermögensverwaltungssparte der Oddo-Gruppe. Sie ist die gemeinsame Marke, unter der die beiden rechtlich getrennten Asset-Management-Gesellschaften Oddo Meriten AM SAS (Frankreich) und Oddo Meriten AM GmbH (Deutschland) im Markt auftreten.

Das vorliegende Dokument dient zu Werbezwecken und wurde von Oddo Meriten Asset Management SAS erstellt. Seine Aushändigung an Anleger erfolgt unter der Verantwortung der einzelnen Vertriebspartner, Vertriebsgesellschaften oder Anlageberater. Interessierte Anleger sollten sich bei einem Anlageberater erkundigen, bevor sie Anteile von Fonds zeichnen, die von der französischen (Autorité des Marchés Financiers, AMF) oder der luxemburgischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF) zugelassen wurden. Des Weiteren werden Anleger darauf hingewiesen, dass die Fonds ein Kapitalverlustrisiko sowie bestimmte andere Risiken bergen, die mit Finanzinstrumenten/Anlagestrategien der Portfolios verbunden sind. Vor jeder Zeichnung müssen Anleger die Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) und den Prospekt zur Kenntnis nehmen, damit sie die eingegangenen Risiken richtig einschätzen können. Der Wert der Anlage kann sowohl steigen als auch sinken, außerdem erhalten Anleger möglicherweise nicht ihr gesamtes ursprünglich investiertes Kapital zurück. Bei jeder Anlage müssen Investoren ihre Anlageziele, ihren Anlagehorizont und ihre Risikoabsorptionsfähigkeit berücksichtigen. Oddo Meriten AM SAS übernimmt keine Haftung für alle direkten oder indirekten Schäden aufgrund der Verwendung dieses Dokuments und der darin enthaltenen Informationen. Diese werden ausschließlich zu Informationszwecken angegeben und können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden.

Anleger müssen beachten, dass Wertentwicklungen der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertentwicklungen zulassen und im zeitlichen Verlauf nicht konstant sind. Die Wertentwicklung wird nach Abzug der Kosten außer eventueller, von der Vertriebsgesellschaft erhobener Ausgabeaufschläge und örtlicher Steuern angegeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen entsprechen ausnahmslos unseren Markterwartungen zum Zeitpunkt seiner Veröffentlichung. Sie können sich entsprechend den Marktbedingungen ändern, wobei Oddo Meriten AM SAS in keinem Falle zu einer vertraglichen Haftung herangezogen werden kann.

Die WAI und der Prospekt sind kostenlos bei Oddo Meriten AM SAS auf www.oddomeriten.eu oder den zugelassenen Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei Oddo Meriten AM SAS erhältlich oder auf der Internetseite www.oddomeriten.eu verfügbar.

STOXX Limited ("STOXX") ist die Quelle der in diesem Dokument genannten STOXX-Indizes und der darin enthaltenen Daten. STOXX war bei der Herstellung und Aufbereitung von in diesem Bericht enthaltenen Informationen in keiner Weise beteiligt und schließt für solche Informationen jede Gewähr und jede Haftung aus, einschließlich für ihre Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Tauglichkeit zu beliebigen Zwecken. Jede Verbreitung oder Weitergabe solcher Informationen, die STOXX betreffen, ist untersagt.

Oddo Meriten Asset Management SAS (Frankreich)

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

Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (*société par actions simplifiée*) mit einem Kapital von 7.500.000 €. Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857.

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

www.oddomeriten.eu

Berechnung der Performance

Die kumulierte Performance der Fonds wird auf Basis wiederangelegter Dividenden berechnet. Die Berechnung der annualisierten Performance erfolgt basierend auf der finanzmathematischen Methode auf Jahresbasis (365 Tage). Die relative Performance eines Fonds im Vergleich zum Referenzindex wird als arithmetische Differenz angegeben. Statische Indikatoren werden in der Regel wöchentlich berechnet und am Freitag oder gegebenenfalls am Tag vor der Bewertung festgestellt.

Volatilität

Die Volatilität ist ein Risikoindikator, der die Höhe der beobachteten Schwankungen eines Portfolios (oder eines Index) in einem bestimmten Zeitraum misst. Sie wird als annualisierte Standardabweichung der absoluten Performance innerhalb eines festgelegten Zeitraums berechnet.

Kreditspread

Der Kreditspread ist eine Risikoprämie bzw. die Differenz zwischen der Rendite von Unternehmensanleihen und der von Staatsanleihen mit vergleichbarem Profil.

Investment Grade

Bei „Investment-Grade“-Anleihen handelt es sich um Schuldtitel von Emittenten, deren Bonität von der Ratingagentur Standard & Poor's zwischen AAA und BBB eingestuft worden ist.

High Yield

„High-Yield“- oder hochverzinsliche Anleihen sind spekulative Anleihetitel mit einer Bonitätsnote unterhalb von BBB- (Standard & Poor's) oder einem vergleichbaren Rating liegt.

KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis)

Das Kurs-Gewinn-Verhältnis einer Aktie entspricht dem Verhältnis des Aktienkurses zum Gewinn je Aktie. Man spricht auch vom Gewinnmultiplikator. Maßgeblich für diese Kennzahl sind im Wesentlichen drei Faktoren: das prognostizierte Gewinnwachstum des entsprechenden Unternehmens, das mit dieser Prognose verbundene Risiko und das Zinsniveau.

