

# MONTHLY INVESTMENT BRIEF

Aktuell heiter – ziehen bald Wolken auf?



ODDO MERITEN  
ASSET MANAGEMENT

MÄRZ 2017



**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO  
Oddo Meriten AM



**Laurent Denize**

Global Co-CIO  
Oddo Meriten AM



**Gunther Westen**

Deputy Head of Asset Allocation  
Oddo Meriten AM

Das Konjunkturmilieu präsentiert sich hinreichend freundlich und erlaubt auf Anlagenseite durchaus Risikofreude. Dementsprechend sehen wir uns mit unserer Übergewichtung in Aktien und untergewichteter Duration gut aufgestellt für ein sich weiter stabilisierendes globales Wachstum und ein Abebben der vorherrschenden Deflationsangst.

## Was könnte die jüngste Rally bei risikoreichen Anlagewerten aus dem Tritt bringen?

**Politische Risiken in Europa:** Ein Sieg Le Pens in Frankreich ist – trotz geringer Chancen – nicht völlig auszuschließen. Er würde den (ohnehin schwachen) politischen Zusammenhalt Europas untergraben und die Risikoprämien von in Euro denominierten Anlagewerten steigen lassen. Ein Sieg Macrons hingegen wäre ein Signal für ein sinkendes politisches Risiko in Europa, da sich die Staatsführungen Frankreichs und Deutschlands für die Europäische Union und die Gemeinschaftswährung stark machen würden. Bis diesbezüglich mehr Klarheit herrscht, sind wir in französischen Staatspapieren und Finanzwerten untergewichtet.

**Politische Risiken in den USA:** Trump hat viele Versprechungen gemacht und bislang wenige davon eingelöst. Dies gilt insbesondere für die Neuordnung des Gesundheitssystems, den Infrastrukturausbau und Steuersenkungen. Die Wirtschaft erhält jedoch Rückenwind, und den Republikanern dürfte es gelingen, Geschäftsklima und Verbrauchervertrauen zu stärken. Die Gefahr protektionistischer Maßnahmen ist weiterhin gegeben, aber Trump dürfte sich konventioneller verhalten als befürchtet. Fehlender organisatorischer und politischer Zusammenhalt ist kurzfristig ein klarer Risikofaktor.

**Weltwirtschaft:** Was die Reflation betrifft, so stellen sich mindestens zwei Fragen. Verfügen die Unternehmen über ausreichend Preissetzungsmacht, um ihre Margen angesichts steigender Erzeugerpreise aufrechtzuerhalten? Wird das Risiko einer spürbaren Abschwächung des privaten Konsums aufgrund steigender Inflation unterschätzt? Allerdings zeigen sich die Fundamentaldaten für die private Nachfrage weiterhin dynamisch. Die Kerninflation liegt auf recht stabilem Niveau. Die Beschleunigung der Investitionen in Produktionsanlagen nimmt langsam Fahrt auf und unterstützt das Wachstum.

**Die US-Notenbank:** Auf eine Straffung der US-Geldpolitik folgt häufig eine Aktienmarktkorrektur, insbesondere wenn Anleger befürchten, die Notenbank reagiere zu zaghaft. Dies könnte der Fall sein, sollten die Löhne wirklich anfangen anzuziehen. Noch ist es verfrüht für Sorgen, die geldpolitische Straffung in den USA bzw. steigende Anleiherenditen könnten das Wirtschaftswachstum dämpfen. Die Geldpolitik ist weiterhin unterstützend und die US-Notenbank wird mit gebotener Vorsicht vorgehen.

**Wachstum in China:** Die Märkte haben die kurzfristigen Risiken aus der Verschuldung Chinas häufig überschätzt. Gleichwohl dürften im Immobilien- und Schwerindustriebereich in den nächsten Monaten Kreditverlängerungen anstehen. Selbst wenn es keinen Wachstumseinbruch geben wird, ist doch mit gewisser Volatilität und Unsicherheit zu rechnen, wenn die wirtschaftliche Dynamik nachlässt.

**Insgesamt sind wir jedoch trotz der vorgenannten Risiken weiter positiv gestimmt.**



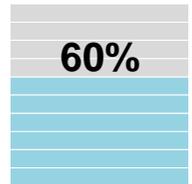
## BASISSZENARIO: WELTWEIT MODERATES WACHSTUM MIT BESCHLEUNIGUNG IN EUROPA

### EUROPA

- Wachstumsbelebung durch bessere Kreditbedingungen und sinkende Arbeitslosigkeit
- Wichtige politische Ereignisse ohne nennenswerte Markteffekte

### USA

- Konjunktur hat Reisegeschwindigkeit erreicht
- Effekt der anlaufenden Trumponomics: positiv/negativ?
- Zinserhöhungen



#### Übergewichtung in

- Euro- & US-Euro-Aktien
- Hochverzinsl. Euro-Unternehmensanleihen (Short Duration)

#### Untergewichtung in

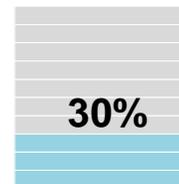
- Staatsanleihen aus Industrieländern (außer taktische Positionen in der Peripherie)
- Investment-Grade-Unternehmensanleihen

#### Strategie

- Flexibilität
- Absicherung

## ALTERNATIVSZENARIO: STÄRKER ALS ERWARTET ANZIEHENDE INFLATION BEI SCHWACHEM WACHSTUM

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



#### Übergewichtung in

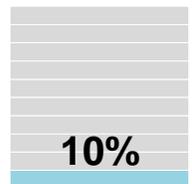
- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

#### Untergewichtung in

- Aktien
- Anleihen aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

## ALTERNATIVSZENARIO: WACHSTUMSABSCHWÄCHUNG

- USA: Konsum & Bruttoanlageinv. erneut schwach
- China: Risiko einer wirtschaftlichen Neuordnung
- Japan: „Abenomics“ verfehlen ihre Wirkung
- Europa: Wachstum à la Japan



#### Übergewichtung in

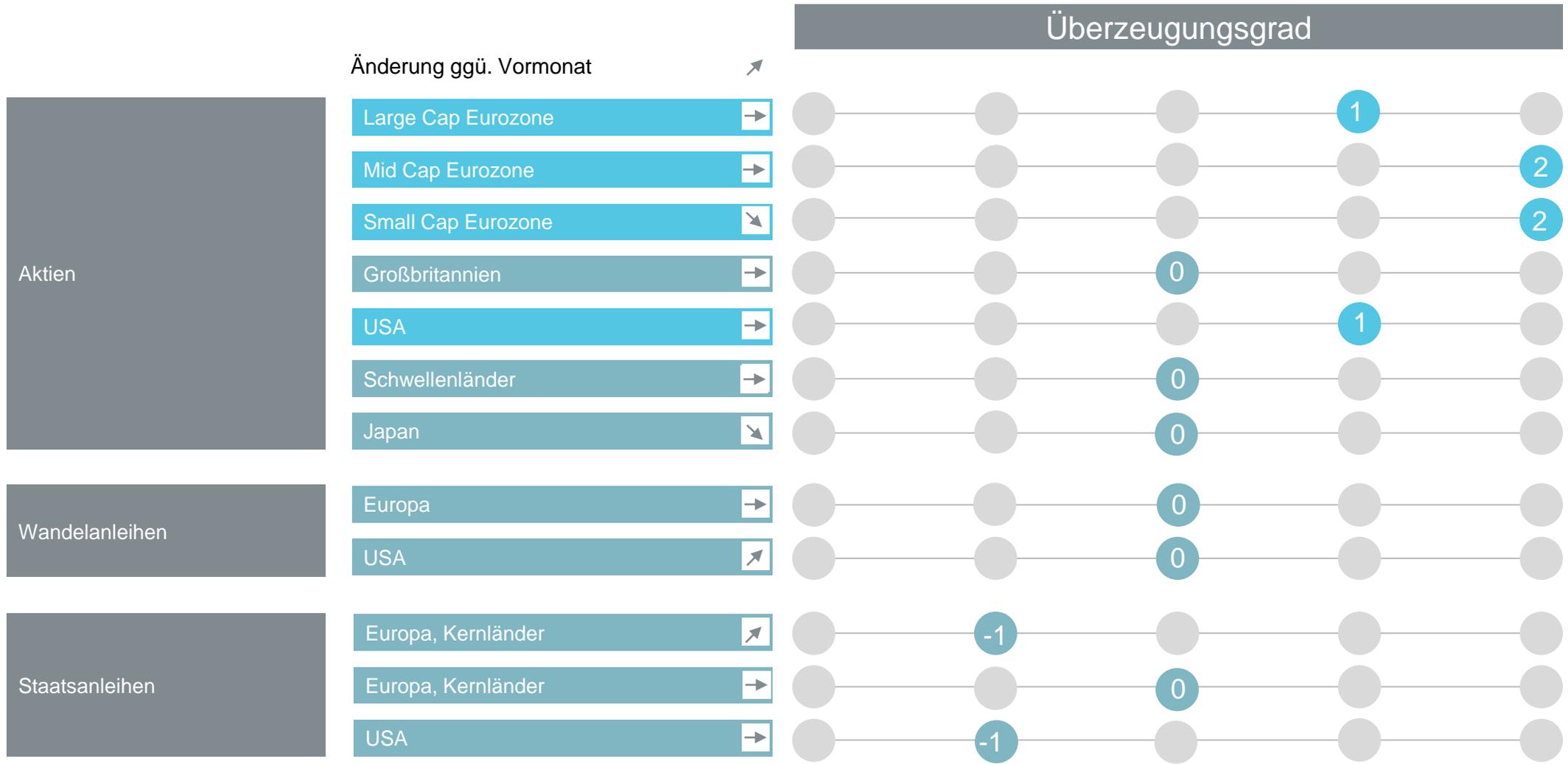
- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

#### Untergewichtung in

- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

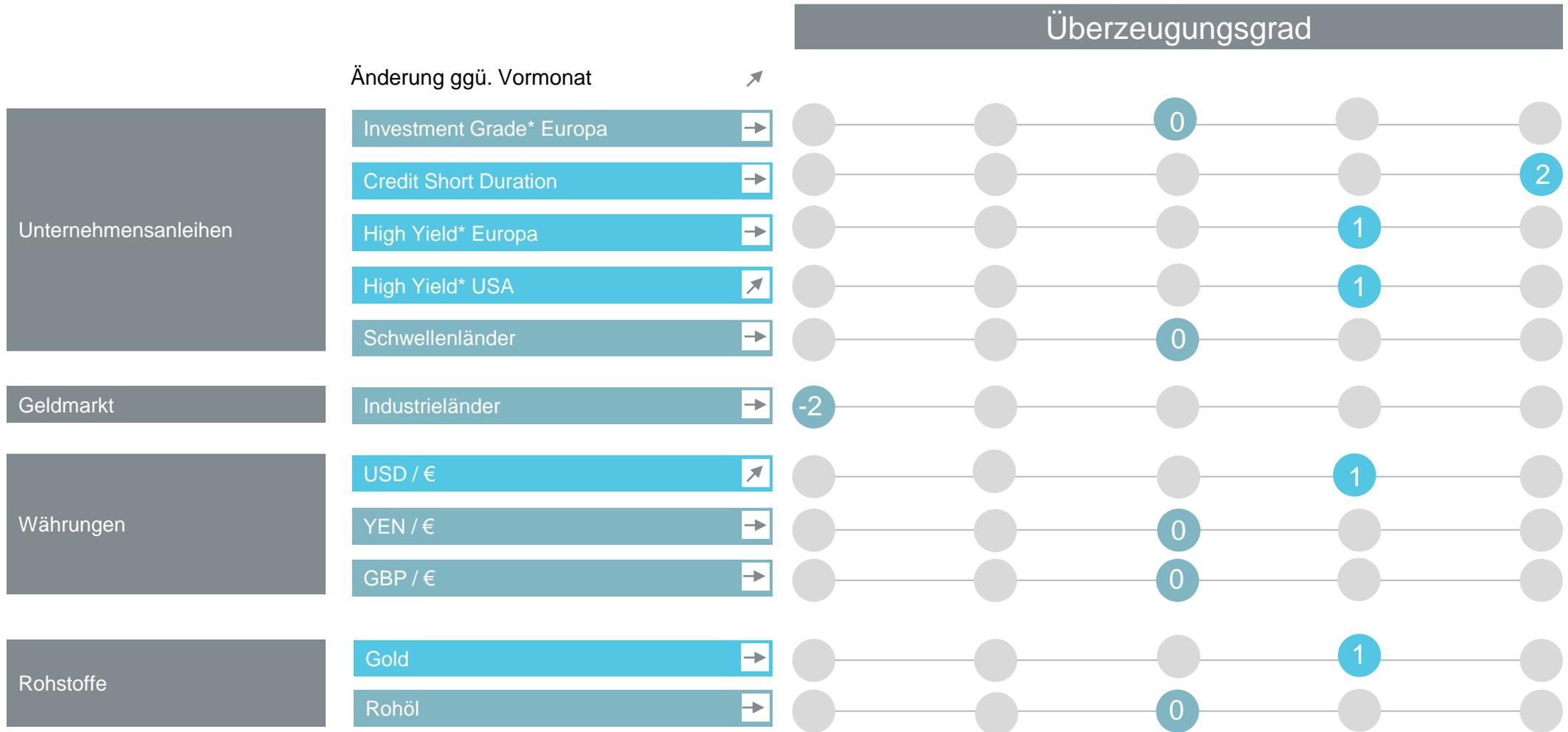
Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen basieren auf unseren Marktprognosen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können sich entsprechend den jeweils vorherrschenden Marktbedingungen ändern und begründen keinesfalls eine vertragliche Haftung von Oddo Meriten AM SAS.

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario

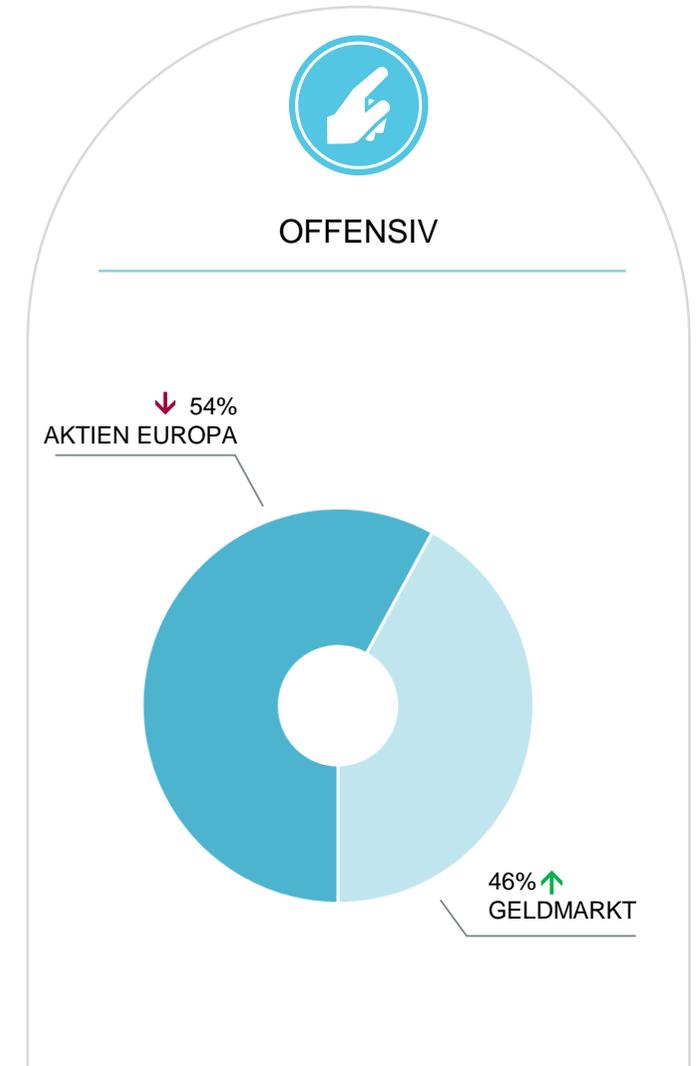
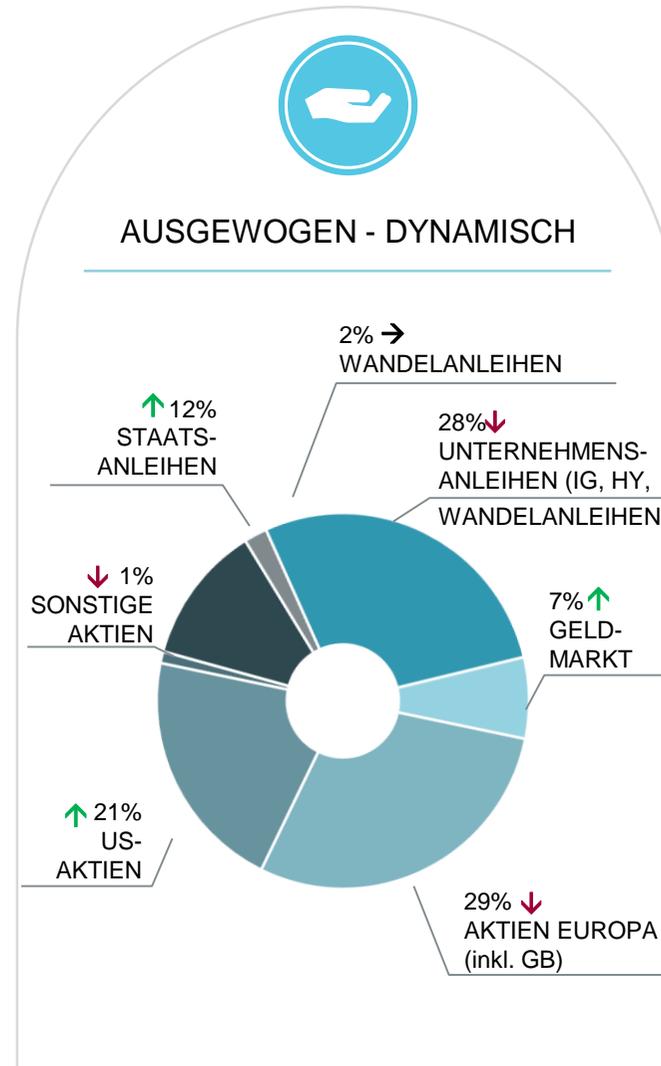
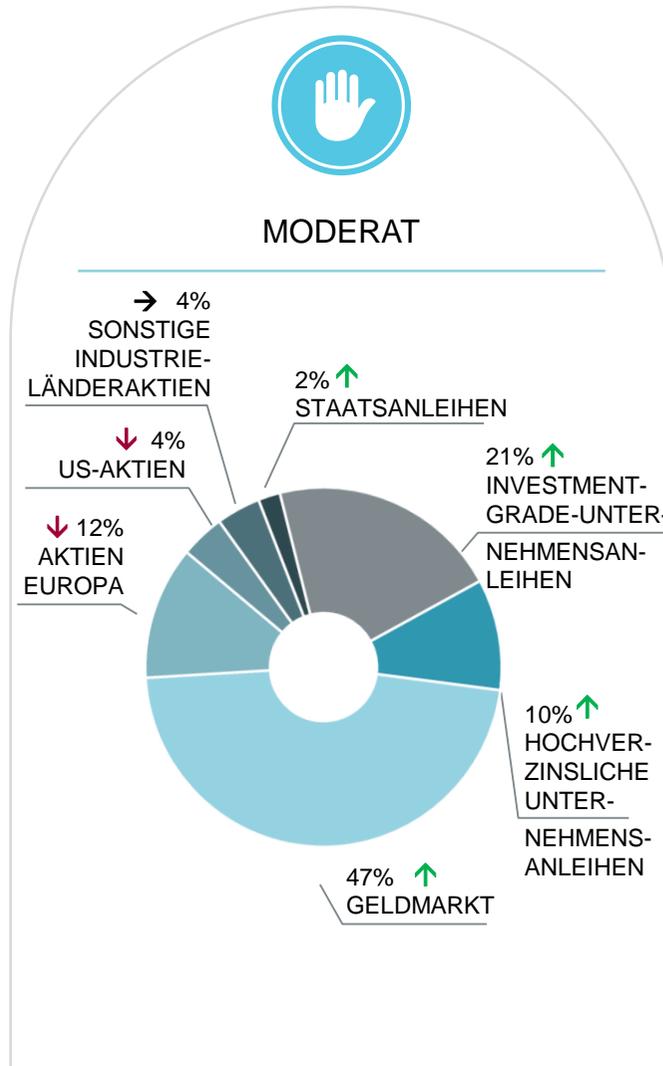


Quelle: Oddo Meriten AM SAS | Daten zum 28.02.2017

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



\*Siehe Glossar auf Seite 15 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS | Daten zum 28.02.2017



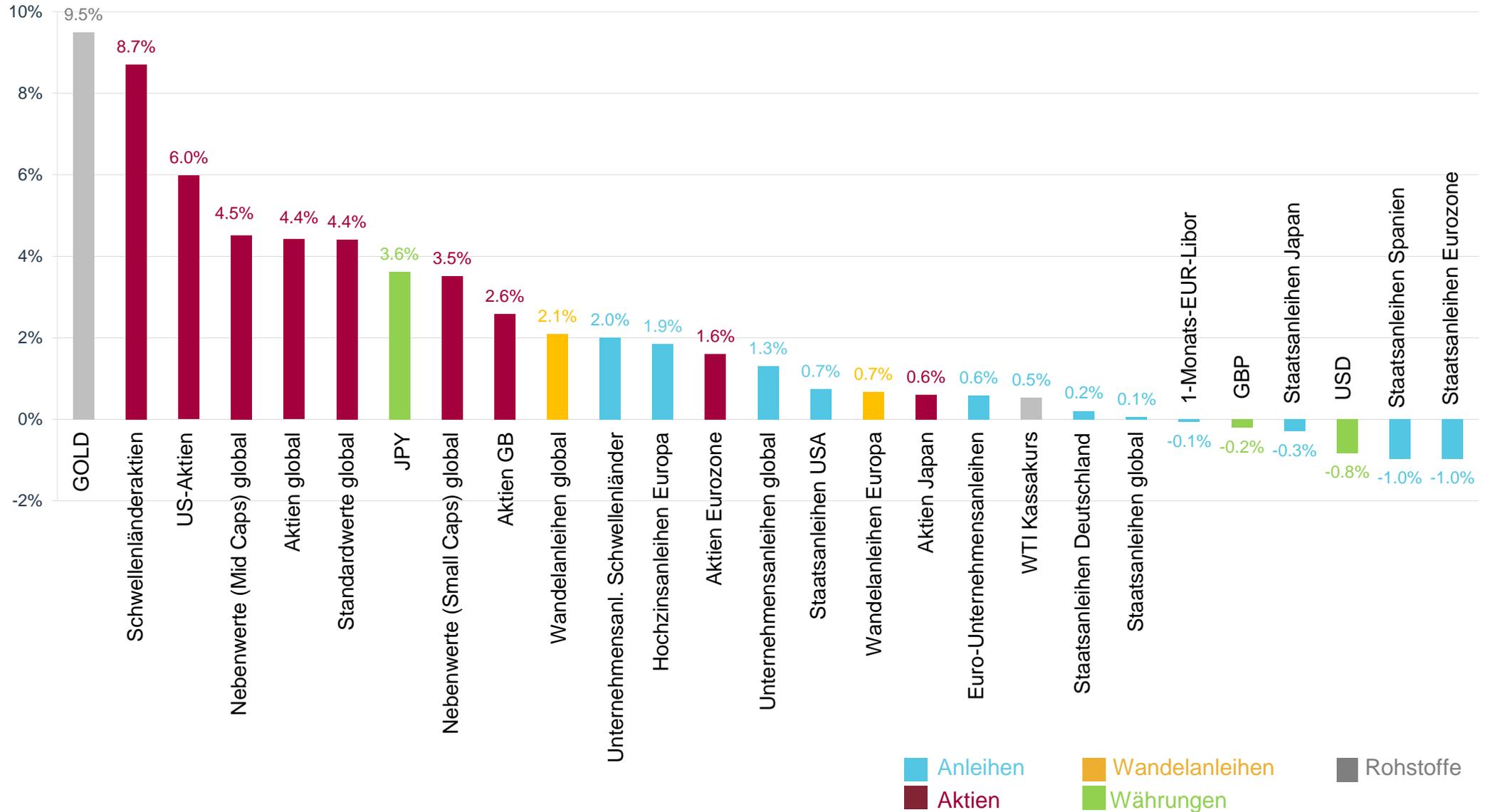
→ Änderung gegenüber Vormonat

Quelle: Oddo Meriten AM SAS | Daten mit Stand vom 28.02.2017

- Im Vergleich zu Ende Januar haben wir unsere Aktienquote insgesamt reduziert. Dahinter standen eher technische Gründe und weniger ein Strategiewechsel. So haben wir mit Blick auf Trumps Rede zur Lage der Nation und die damit verbundenen Risiken unsere Anlagen in den Schwellenländern verkauft. Zudem war dies nach einer ordentlichen Rally die Gelegenheit, Gewinne mitzunehmen.
- Auf Aktienseite stellen die USA weiterhin einen beachtlichen Portfolioanteil. Der US-Markt erhält aktuell kräftigen Schub auf der Gewinnseite. Auch der Finanzsektor zeigt sich hier im Vergleich zum Euroraum robuster. In globaler Sicht verzeichnen unsere Aktienportfolios weiterhin verlässliche Gewinne, insbesondere im (zyklischen) Technologie- und im (defensiven) Gesundheitssektor. In Energie- und Rohstoffwerten bleiben wir untergewichtet, da der nachlassende Erholungstrend bei den Rohstoffpreisen diesen zusetzen könnte. Eine weitere Untergewichtung besteht im Industriesektor. Hier ist bereits zu viel Wachstumsoptimismus eingepreist. Darüber hinaus geben wir sowohl in Europa als auch in den USA weiterhin Unternehmen kleiner und mittlerer Kapitalisierung den Vorzug.
- Am Rentenmarkt sind wir noch stärker taktisch positioniert mit dem Ziel, unsere Durationsposition zu optimieren. So halten wir deutliche Long-Positionen in Hochzinsanleihen aus den USA und Europa und in auf Hartwährung lautenden Schwellenländeranleihen. Da unsere globalen volkswirtschaftlichen Analysen für höhere Renditen sprechen, vermeiden wir eine deutliche Erhöhung der Duration durch Long-Positionen in Staatsanleihen europäischer Kernländer. Stattdessen werden wir unser Kreditrisiko über Deckungseinkäufe (mittels Futures) absichern, wenn uns dies geboten scheint.
- Über den gesamten Monatsverlauf hielten wir an der Long-Position im USD fest. Diese war jedoch im Umfang begrenzt, da die künftige Entwicklung der Währung überaus ungewiss ist. Einerseits halten viele Volkswirte und Kommentatoren den Euro gegenüber dem USD für unterbewertet und, sofern keine Partei des rechten oder linken Rands die französischen Wahlen gewinnt, könnte sich der Abstand in den nächsten Monaten verringern. Zudem scheint uns, dass die neue US-Regierung eine Abwertung des Greenback begrüßen würde. Andererseits begünstigen Carry-Trade-Strategien weiterhin den USD und könnten dies auch weiter tun, es sei denn, die EZB würde auf einen weniger unterstützenden Kurs als angenommen einschwenken.

# Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr

## Schwellenmarktaktien weiter vorn, überraschend Kopf an Kopf mit Gold

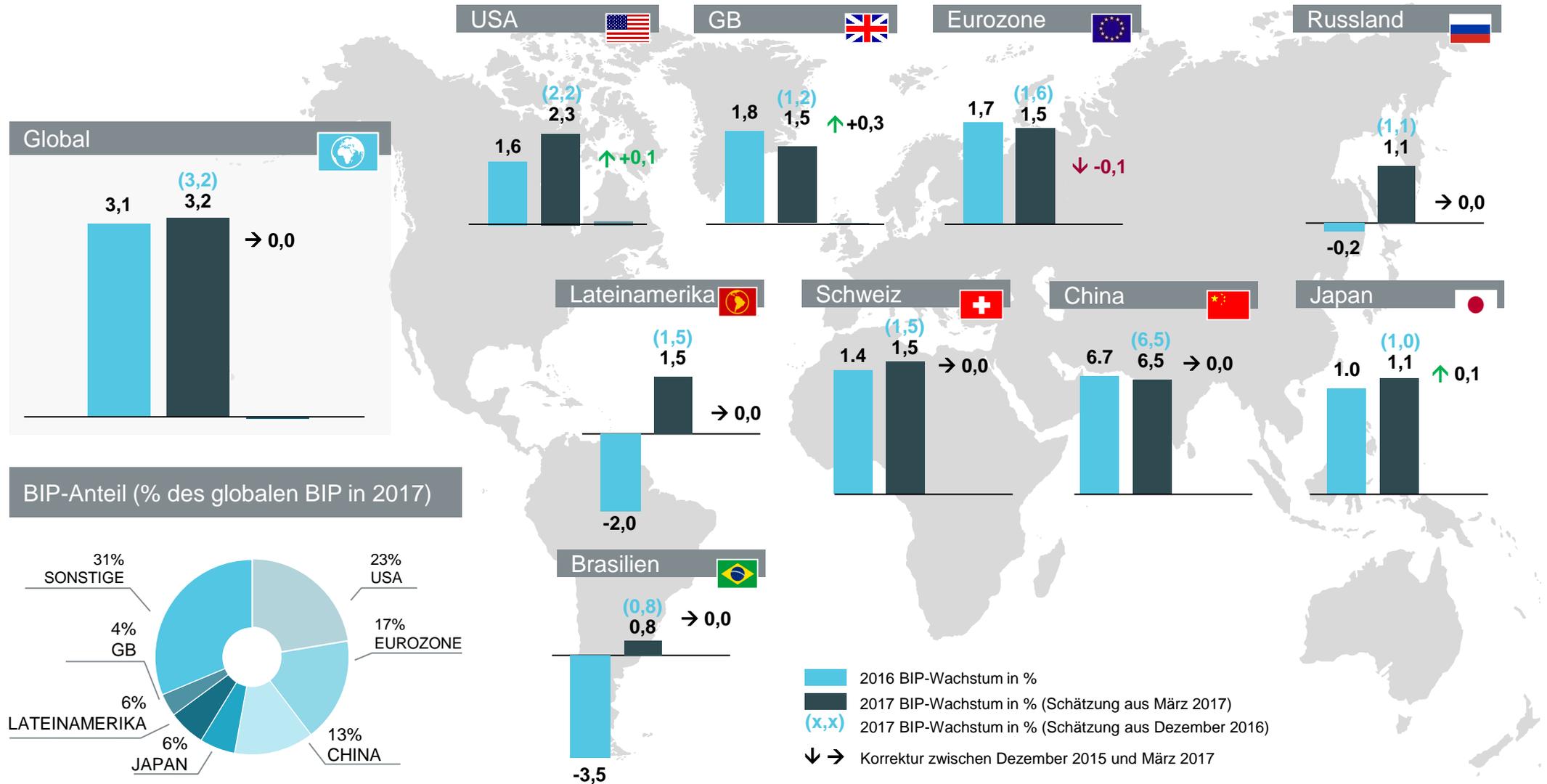


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 28. Februar 2017; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung (EUR)

# BIP\*-Wachstumsprognose weltweit

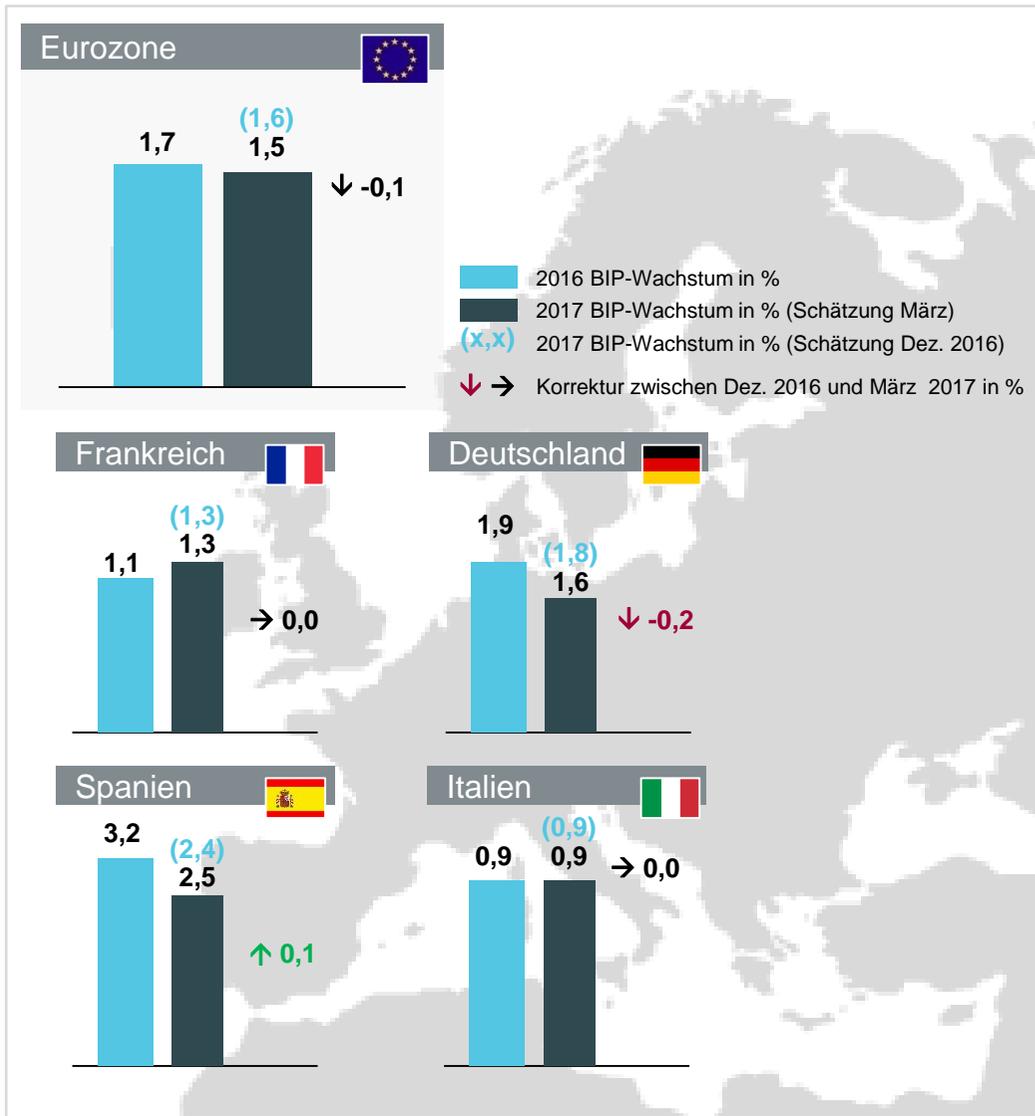
## Unverändert



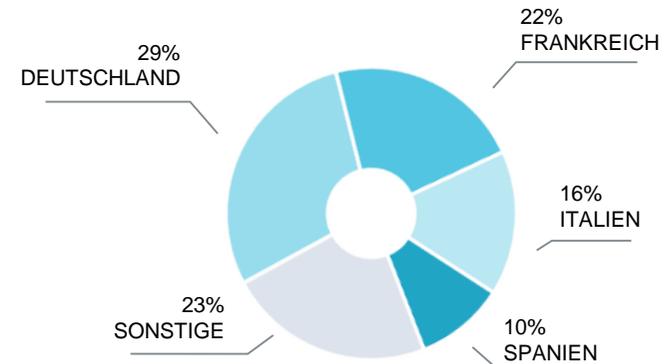
\*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: Oddo Meriten AM SAS; Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 01.03.2017

# Eurozone

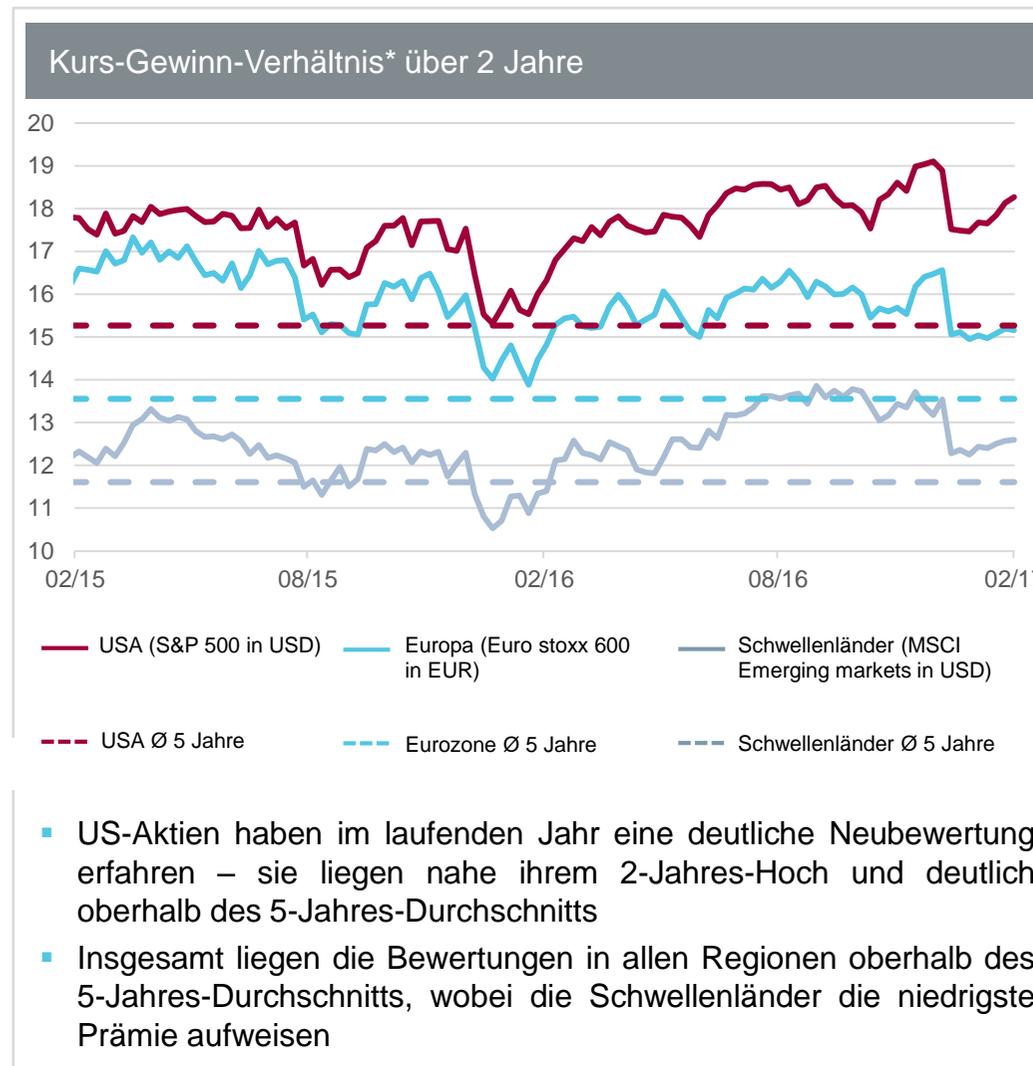
## Italien und Frankreich unter Druck



BIP-Anteil (% des BIP der gesamten Eurozone in 2016)



- Italien ist das schwächste Glied der EWU (ohne Griechenland). Der Bankensektor ist noch nicht umstrukturiert. Auch das Problem mit den leistungsgestörten Krediten ist noch nicht gelöst. Die öffentliche Verschuldung ist auf Rekordhöhe gestiegen und das Wachstum bleibt weiterhin schwach.
- Das Wachstum in Frankreich überraschte im vierten Quartal positiv und die meisten Konjunkturindikatoren ziehen (langsam) an. Aber starke strukturelle Hürden, eine hohe Arbeitslosenquote und (sehr) ungeordnete öffentliche Finanzen hemmen das Wachstum.
- In Deutschland stehen die Zeichen den Umfragen zufolge weiter auf dynamisches Wachstum. So gut wie alle strukturellen Indikatoren präsentieren sich solide.



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

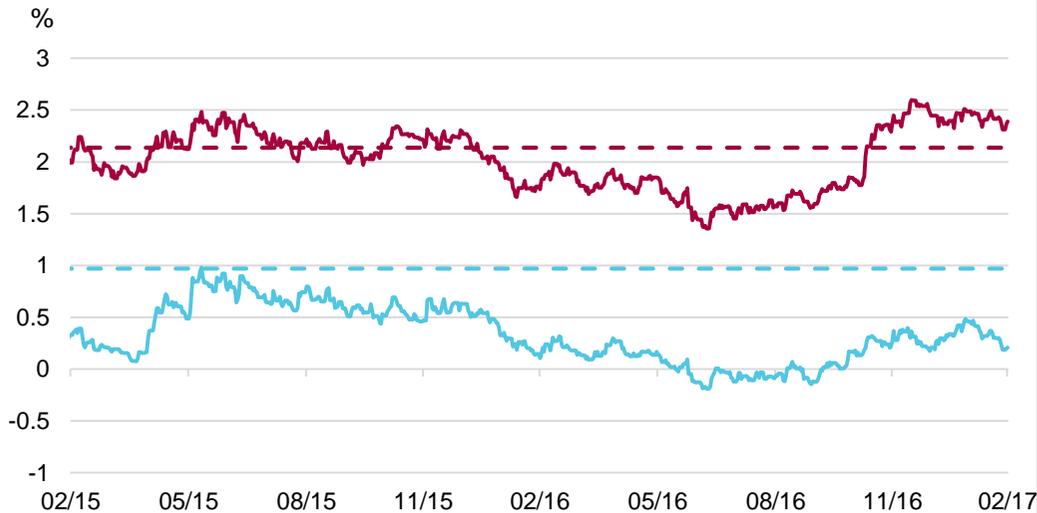
\*Siehe Glossar auf Seite 15 | Quelle: Bloomberg, Oddo Meriten AM SAS | Daten mit Stand vom 28.02.2017

# Renten – Zinsen

## Die Rückkehr des Zinsrisikos



Renditen 10-jähriger deutscher & US-Anleihen (über 2 Jahre)



— 10-jährige US-Staatsanleihen  
— 10-jährige deutsche Bundesanleihen  
- - - 10-jährige US-Staatsanleihen (Ø 5 Jahre)  
- - - 10-jährige deutsche Bundesanleihen (Ø 5 Jahre)

- Normalisierung seit Mitte 2016 nach zuvor extremen Bewertungen
- Nachlassende Deflationsängste, eine anhaltend verbesserte Wachstumsdynamik und Diskussionen über behutsame Drosselung der EZB-Ankäufe im späteren Jahresverlauf werden den Druck auf die Renditen erhöhen
- Kurzfristig zu optimistische Inflationserwartungen und Wahlgetöse in Frankreich dürften Anstieg der Bundesanleiherenditen im Rahmen halten

Renditekurve 2–10 Jahre Laufzeit Deutschland & USA (über 2 Jahre)



— Spread US-Anleihen 2-10 Jahre  
— Spread deutsche Anleihen 2-10 Jahre  
- - - Spread US-Anleihen 2-10 Jahre (Ø 5 Jahre)  
- - - Spread deutsche Anleihen 2-10 Jahre (Ø 5 Jahre)

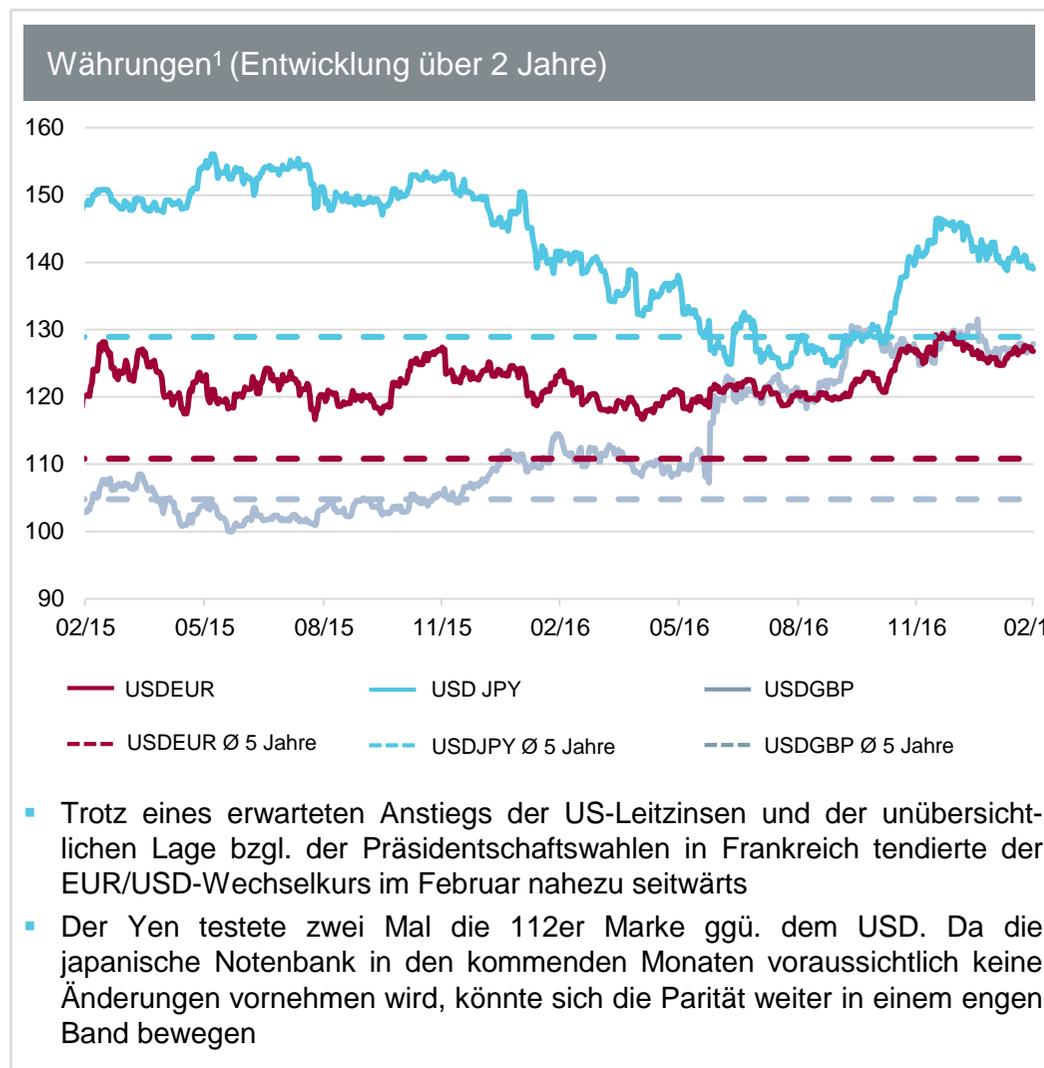
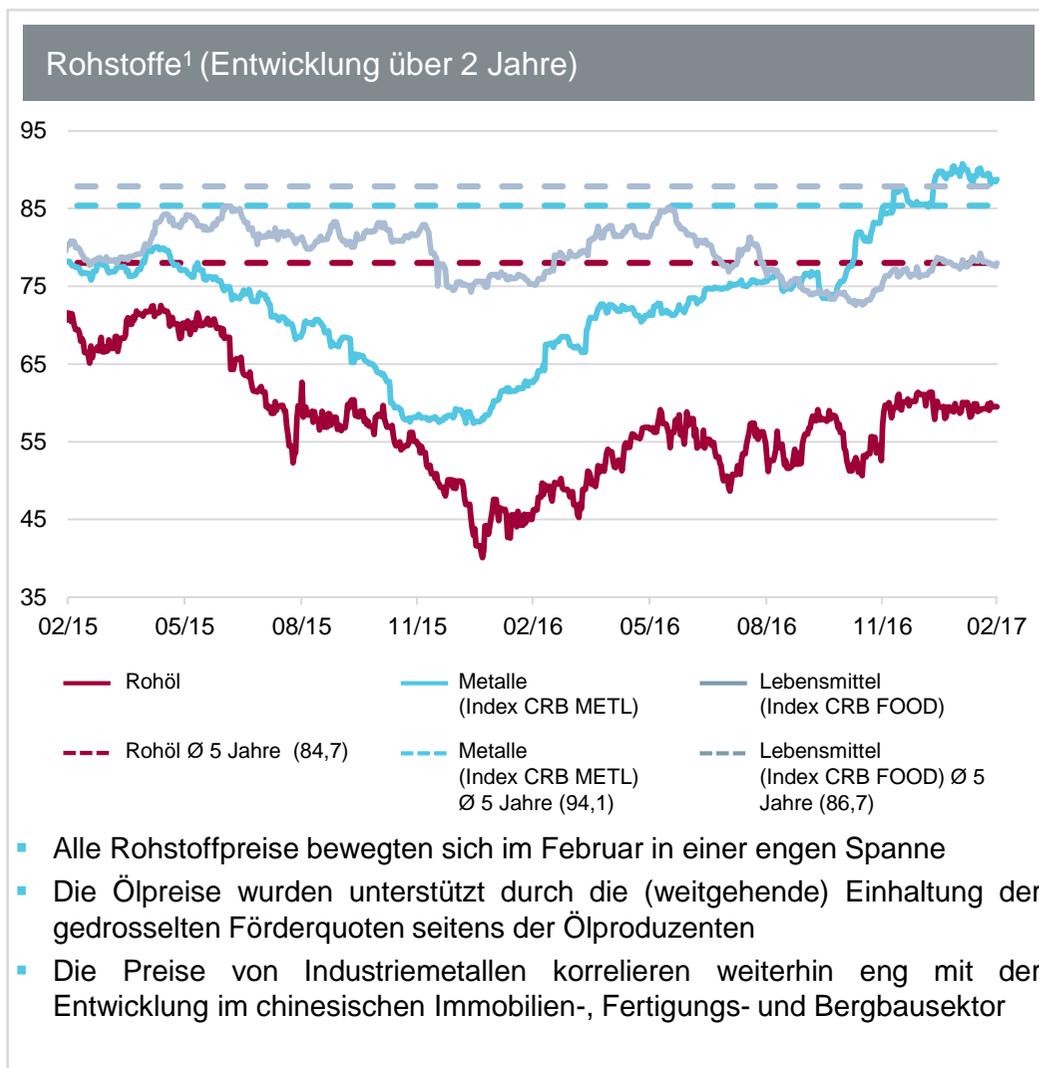
- Im Zeitverlauf auseinander driftende Zinskurven in den USA & Deutschland
- Bund-Kurve dürfte sich weiter versteilen, während sich die US-Zinskurve langsam verflachen könnte, wenn die Fed die Zinsen stärker anhebt, als aktuell in den Terminkursen eingepreist ist

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

\*Siehe Glossar auf Seite 15 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS | Daten mit Stand vom 28.02.2017

# Währungen & Rohstoffe

## Sehr geringe Volatilität



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

Quelle: Bloomberg, Oddo Meriten AM SAS | Daten mit Stand vom 28.02.2017

## Oddo ProActif Europe

Erfahren Sie in unserem Video mehr über unseren Fonds Oddo ProActif Europe.



**Pascal Riégis,**

Co-Leiter fundamentale  
Aktienstrategien

Oddo Meriten AM SAS



**Emmanuel Chapuis,**

Co-Leiter fundamentale  
Aktienstrategien

Oddo Meriten AM SAS



Stand: 28.02.2017

Fonds	ISIN code Anteile für Privatanleger	Morningstar ™ Sterne	Verwaltetes Vermögen (in Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)					Standardab- weichung
				Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	29.02.2016 bis 28.02.2017	28.02.2015 bis 29.02.2016	28.02.2014 bis 28.02.2015	28.02.2013 bis 28.02.2014	28.02.2012 bis 28.02.2013	1 Jahr

## AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN

ALL CAP															
Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	376	16/02/2012	12,9%	1,9%	18,0%	3,7%	20,4%	-11,1%	14,6%	28,7%	14,1%	12,0%	
<b>Oddo Génération CR-EUR</b>	<b>FR0010574434</b>	<b>★★★★</b>	<b>622</b>	<b>17/06/1996</b>	<b>8,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>15,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>18,6%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>16,4%</b>	<b>21,8%</b>	<b>17,2%</b>	<b>11,9%</b>	
MID CAP															
Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	2196	25/05/1999	9,3%	4,5%	23,6%	3,8%	15,9%	0,7%	18,1%	17,9%	13,6%	9,5%	
Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	274	30/12/1998	11,1%	3,8%	23,0%	3,1%	17,0%	0,5%	15,3%	17,0%	13,8%	9,8%	
Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	872	14/09/1992	13,6%	7,2%	26,8%	3,3%	21,4%	3,4%	11,6%	20,4%	20,0%	10,2%	
SMALL CAP															
<b>Oddo Active Smaller Companies CR-EUR</b>	<b>FR0011606268</b>	<b>★★★★</b>	<b>221</b>	<b>26/11/2013</b>	<b>17,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>35,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>20,2%</b>	<b>6,9%</b>	<b>12,9%</b>	-	-	<b>10,7%</b>	
Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	211	15/11/2006	3,8%	1,5%	19,5%	0,9%	14,8%	-6,1%	8,6%	26,8%	13,8%	13,3%	
FLEXIBLE STRATEGIEN															
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	941	10/09/2004	5,6%	0,6%	9,0%	3,0%	4,2%	-3,0%	12,8%	7,4%	8,6%	6,1%	
THEMATISCH															
Oddo Immobilien CR-EUR	FR0000989915	★★★★	237	14/09/1989	8,9%	1,7%	18,3%	25,0%	6,9%	-5,4%	41,0%	12,2%	16,8%	14,2%	

## AKTIEN – SYSTEMATISCHE STRATEGIEN

MOMENTUM															
Oddo Compass Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100		64	01/03/2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. | \*Siehe Glossar auf Seite 36

Stand: 28.02.2017

Funds	ISIN code Anteile für Privatanleger	Morningstar ™ Sterne	Verwaltetes Vermögen (in Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)					Standardab- weichung
				Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	29.02.2016 bis 28.02.2017	28.02.2015 bis 29.02.2016	28.02.2014 bis 28.02.2015	28.02.2013 bis 28.02.2014	28.02.2012 bis 28.02.2013	1 Jahr

## RENTEN

### EURO CREDIT

Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★★★	110	25/02/2002	2,9%	1,1%	0,1%	1,2%	1,5%	-0,8%	1,6%	2,1%	1,5%	0,6%
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	325	19/03/2002	4,0%	3,6%	-1,5%	8,3%	3,8%	-2,9%	8,3%	4,3%	7,8%	2,4%
<b>Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR</b>	LU0628638974	★★★	<b>1307</b>	<b>24/08/2011</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>1,1%</b>
Oddo Compass Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★★★	185	03/12/2013	3,4%	6,0%	-2,4%	6,9%	7,2%	-4,8%	7,6%	1,7%	-	2,8%

### HOCHZINSANLEIHEN

Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		887	28/01/2015	4,5%	7,6%	-	-	10,7%	-4,3%	-	-	-	4,1%
<b>Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR</b>	FR0013173416		<b>215</b>	<b>09/12/2016</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	638	14/08/2000	5,9%	8,2%	0,9%	3,1%	10,7%	-3,6%	4,8%	8,9%	11,9%	3,5%

### TOTAL RETURN

<b>Oddo Credit Opportunities CR-EUR</b>	FR0011630599	★★★	<b>195</b>	<b>30/12/2016*</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-----------------------------------------	--------------	-----	------------	--------------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

## GELDMARKT

Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		446	15/12/2005	1,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%
---------------------------------	--------------	--	-----	------------	------	-------	------	------	-------	------	------	------	------	------

\*Datum der Strategieänderung

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. | \* Institutional share, retail share non-existent

Stand: 28.02.2017

Fonds	ISIN code Anteile für Privatanleger	Morningstar ™ Sterne	Verwaltetes Vermögen (in Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)					Standardab- weichung
				Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	29.02.2016 bis 28.02.2017	28.02.2015 bis 29.02.2016	28.02.2014 bis 28.02.2015	28.02.2013 bis 28.02.2014	28.02.2012 bis 28.02.2013	1 Jahr

## WANDELANLEIHEN

### EUROPA

Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564	★	399	12/04/2006	1,7%	-2,0%	3,6%	1,7%	2,9%	-7,3%	5,5%	9,1%	7,5%	4,7%
--------------------------------	--------------	---	-----	------------	------	-------	------	------	------	-------	------	------	------	------

### EUROZONE

Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★★	473	14/09/2000	3,1%	-2,1%	4,6%	4,1%	2,5%	-5,3%	7,2%	8,8%	7,5%	4,0%
---------------------------------------	--------------	-----	-----	------------	------	-------	------	------	------	-------	------	------	------	------

### GLOBAL

Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004		96	31/12/2013	1,7%	-2,1%	3,2%	2,9%	4,1%	-	-	-	-	4,3%
----------------------------------------	--------------	--	----	------------	------	-------	------	------	------	---	---	---	---	------

## MULTI ASSET

### BALANCED

Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	455	05/01/2009	4,6%	1,2%	0,4%	9,0%	7,6%	-11,4%	16,6%	5,1%	7,5%	6,1%
------------------------	--------------	-----	-----	------------	------	------	------	------	------	--------	-------	------	------	------

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. | \*Siehe Glossar auf Seite 36

In eigener Sache



**ODDO MERITEN**  
ASSET MANAGEMENT

wird  
in Kürze



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

## 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.

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



	Morningstar Kategorie	Deutschland	Österreich	Belgien	Chile	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Peru	Portugal	Großbritannien	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Active Equities	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Génération	Eurozone Flex-Cap Equity	X	X	X		X	X	X		X		X				X			
Oddo Avenir Europe	Europe Flex-Cap Equity	X	X	X		X	X	X	X	X		X		X	X	X			
Oddo Avenir Euro	Eurozone Mid-Cap Equity	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Avenir	France Small/Mid-Cap Equity	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo Active Smaller Companies	Europe Small-Cap Equity	X	X				X	X								X			
Oddo Compass Euro Small Cap Equity	Eurozone Small-Cap Equity	X	X			X	X	X	X				X	X	X	X	X		X
Oddo ProActif Europe	EUR Flexible Allocation	X	X	X		X	X	X	X			X			X	X			
Oddo European Banks	Sector Equity Financial Services	X	X			X	X	X					X			X			
Oddo Immobilien	Property - Indirect Eurozone	X				X	X	X								X			
Oddo Compass Trend Dynamics Europe	Mix Large Cap Equities Europe	X	X	X			X	X	X			X		X		X			

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



	Morningstar Kategorie	Deutschland	Österreich	Belgien	Chile	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Peru	Portugal	Großbritannien	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Obligation Court Terme	EUR Ultra Short-Term Bond	X	X				X	X								X			
Oddo Compass Euro Corporate Bond	EUR Corporate Bond	X	X			X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Compass Euro Credit Short Duration	Other Bond	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Haut Rendement 2021	Fixed Term Bond	X				X	X	X				X				X			
Oddo Haut Rendement 2023	Fixed Term Bond	X	X			X	X	X	X			X			X	X	X		
Oddo Compass Euro High Yield Bond	EUR High Yield Bond	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Credit Opportunities	Alt – Long/Short Bond	X					X	X					X		X	X	X		
Oddo Trésorerie 3-6 mois	Money Market	X					X												
Oddo Compass Crossover Credit	EUR Flexible Bond	X				X	X	X	X				X						

Quelle: Oddo Meriten AM SAS, Daten mit Stand vom 28/02/2017

# Länderzulassungen der Fonds und Morningstar™ Kategorie



	Morningstar Kategorie	Deutschland	Österreich	Belgien	Chile	Spanien	Frankreich	Italien	Luxemburg	Niederlande	Peru	Portugal	Großbritannien	Singapur	Schweden	Schweiz	Finnland	Dänemark	Norwegen
Oddo Convertible Europe	Convertible Bond - Europe	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo Convertible Euro Moderate	Convertible Bond - Europe	X	X	X		X	X	X		X		X	X			X			
Oddo Compass Convertible Global	Convertible Bond - Global, EUR Hedged	X	X	X			X	X	X							X			
Oddo Patrimoine	EUR Moderate Allocation - Global	X		X			X												







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](http://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](http://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](http://www.oddomeriten.eu)