

# MONTHLY INVESTMENT BRIEF

## Nicht blenden lassen durch politische Ereignisse!



ODDO MERITEN  
ASSET MANAGEMENT

FEBRUAR 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

Nach einem überaus erfreulichen Jahresausklang bietet sich Anfang 2017 ein etwas chaotischeres Bild an den Märkten. Sicher, die Umsetzung des „Muslim ban“ mag mehr oder weniger dem entsprechen, was wir von Trump erwartet haben. Die Rückschläge Francois Fillons hatte man hingegen so nicht auf dem Zettel. Die Wahlen in Frankreich sind über das gesamte politische Spektrum hinweg mit einem Höchstmaß an Unwägbarkeiten behaftet. So steht im linken Lager die Möglichkeit einer Allianz der Sozialisten mit der radikalen Linken im Raum. Die Konservativen sind derweil auf der Suche nach einem neuen Anführer. Nach dem italienischen Referendum spielt die unübersichtliche Lage in Frankreich den Euroskeptikern in die Hände und zeigt einmal mehr die Zerrissenheit einer Region auf, die sich mit Reformen schwertut, sich wie früher schon föderationsunwillig zeigt und in der weiterhin nationalistische und populistische Stimmungen auf dem Vormarsch sind. Dennoch, sollten Anleger wirklich der Versuchung nachgeben und ihre Portfolios abermals für die Möglichkeit eines Ausstiegs aus der Eurozone wappnen?

Anders als noch in den Jahren 2010 bis 2012 hat die Eurozone mittlerweile Instrumente zur Eindämmung von Marktspannungen zur Hand. Da wären nicht konventionelle Instrumente der EZB, der europäische Stabilitätsmechanismus, die Bankenunion und Ähnliches – alles probate Mittel zur Begrenzung extremer Risiken. Noch ist es verfrüht, französische Schatzanweisungen zu kaufen, da die Risiken auch wirtschaftlicher Natur sind, aber die makro- und mikroökonomischen Daten der Eurozone sollten nicht vergessen werden. So haben sich die Konjunkturindikatoren seit der Krise 2008 nicht mehr so ermutigend präsentiert wie jetzt. Verbesserte Kreditbedingungen und die gesunkene Arbeitslosigkeit dürften für anziehende Investitionen sorgen und den Konsum – einen zentralen Wachstumstreiber – weiter ankurbeln.

Daher ziehen wir es vor, diese Phase zu nutzen und unsere Positionen am Aktienmarkt auszubauen. Im Blick haben wir dabei weniger Substanzwerte, sondern eher Titel hoher Qualität, die sich in turbulenten Marktphasen besser behaupten können. Zur Diversifizierung unserer Anlagen investieren wir in die USA und in geringem Umfang in den Schwellenländern und stoßen unsere Positionen in Japan ab, das durch eine Aufwertung seiner Währung belastet werden könnte.

Auf der Rentenseite haben wir die Duration bei deutschen Anleihen mittels Optionen etwas erhöht und geben weiterhin Hochzinsanleihen den Vorzug, die weiterhin sehr überzeugendes Ertragspotenzial bieten. Zur taktischen Positionierung und zur Absicherung ziehen wir zudem Gold in Betracht.

Das eigentliche Risiko ist der neue politische Kurs der Regierung Trump. Die Äußerungen Trumps zu den deutschen Exportüberschüssen und zum Brexit könnten ein Vorgeschmack sein auf Pläne, die Europäische Union zu schwächen und zu entzweien. Dieser deutliche Wandel in den Beziehungen zwischen den USA und Europa stellt den Zusammenhalt der Eurozone vor eine bislang ungekannte Herausforderung. Bei Gegenwind haben die Europäer allerdings immer Handlungsfähigkeit bewiesen. Auch dieses Mal – so unsere Überzeugung – werden sie sich dieser Aufgabe sicher gewachsen zeigen.

---

### **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 Verantwortung 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](http://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.



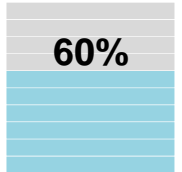
## BASISSZENARIO: WELTWEIT MODERATES WACHSTUM MIT BESCHLEUNIGUNG IN EUROPA

### 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

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

#### Untergewichtung in

- Staatsanleihen aus Industrieländern
- Investme(außer taktische Positionen in der Peripherie)nt-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

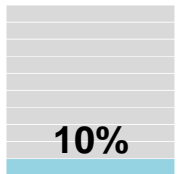
- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

#### Untergewichtung in

- Aktien
- Anleihen aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

## ALTERNATIVSZENARIO: WACHSTUMSABSCHÄCHUNG

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



#### Übergewichtung in

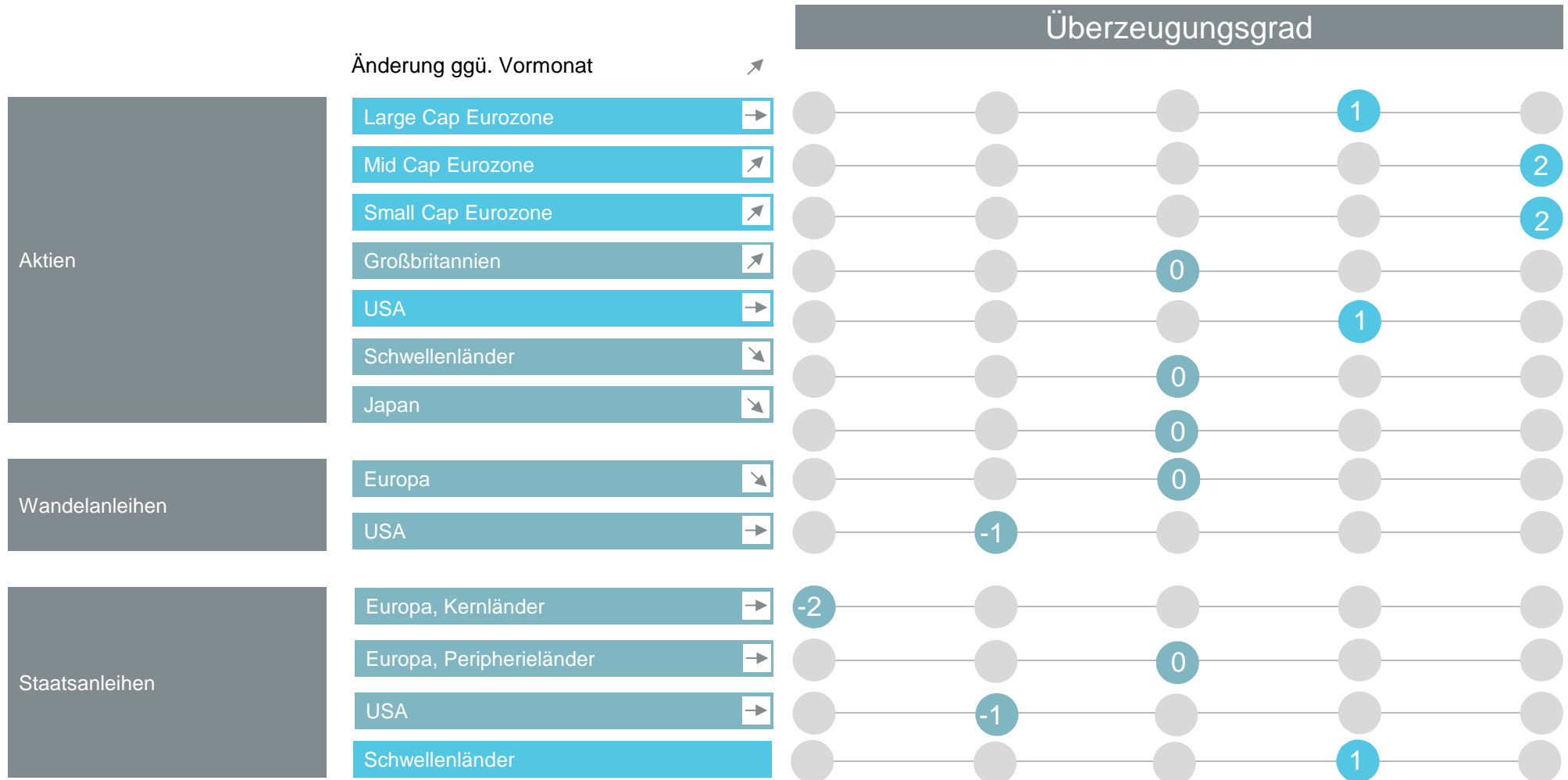
- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

#### Untergewichtung in

- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

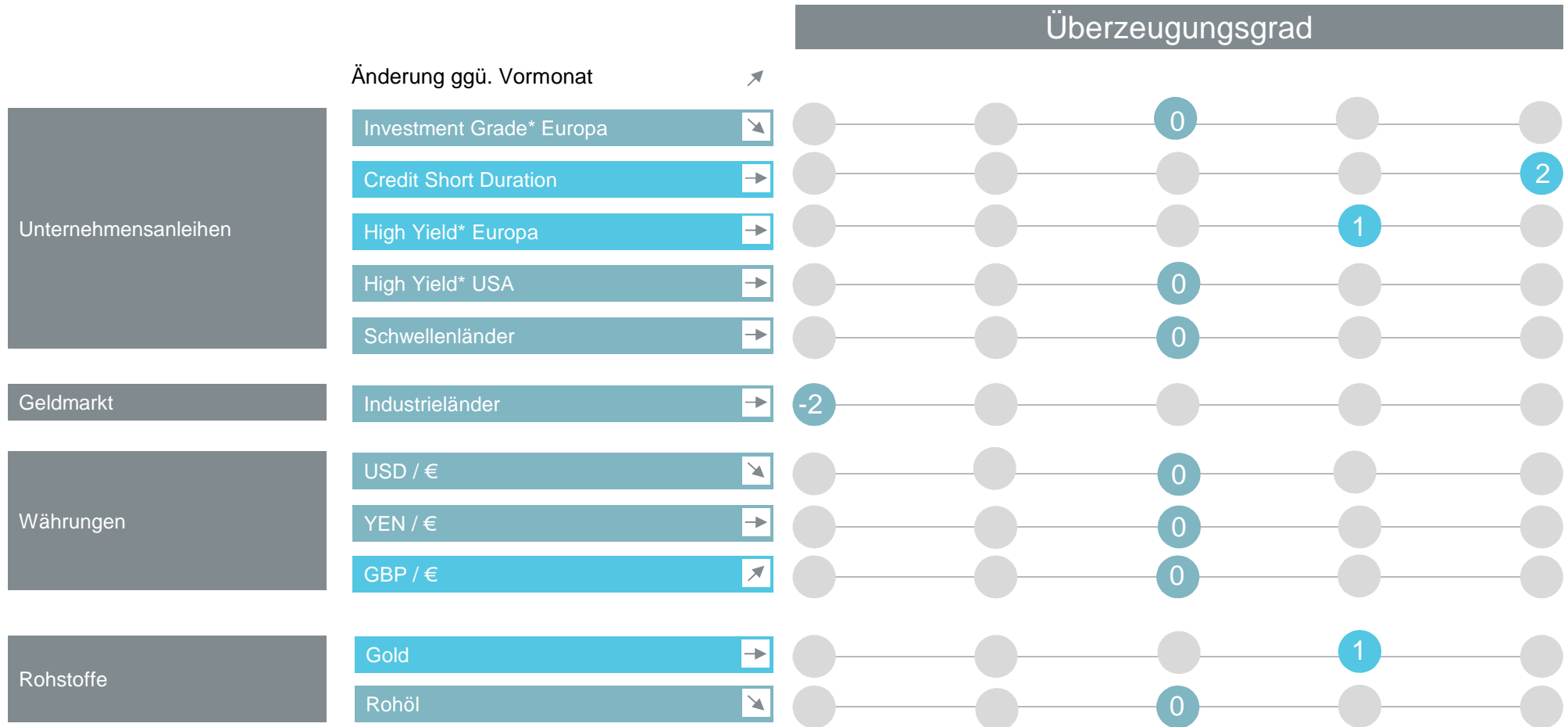
Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen basieren auf unseren Marktprognosen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können sich entsprechend den jeweils vorherrschenden Marktbedingungen ändern und begründen keinesfalls eine vertragliche Haftung von Oddo Meriten AM SAS.

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario

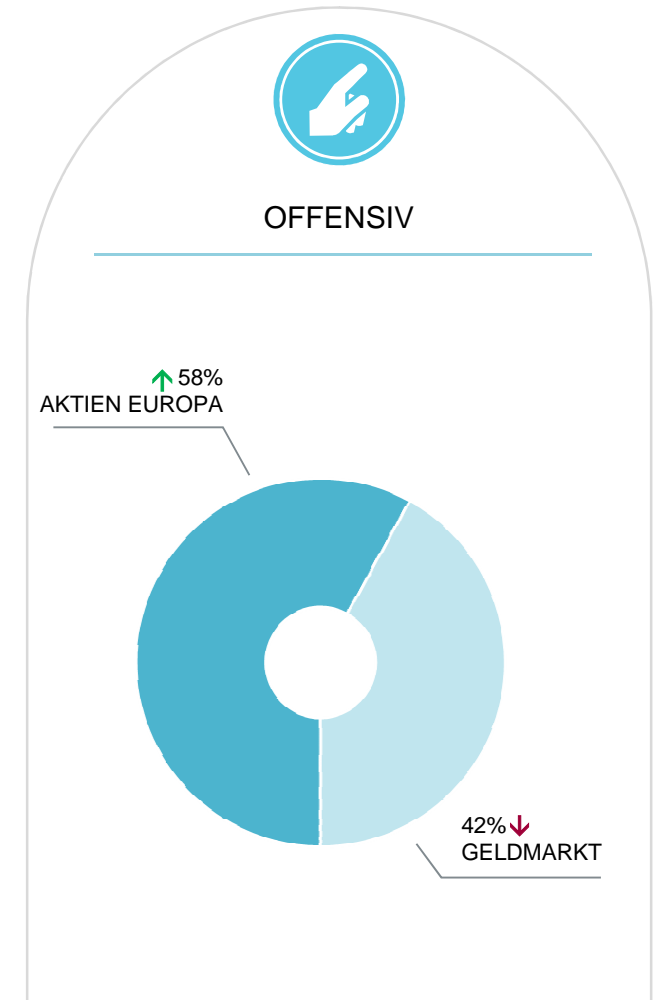
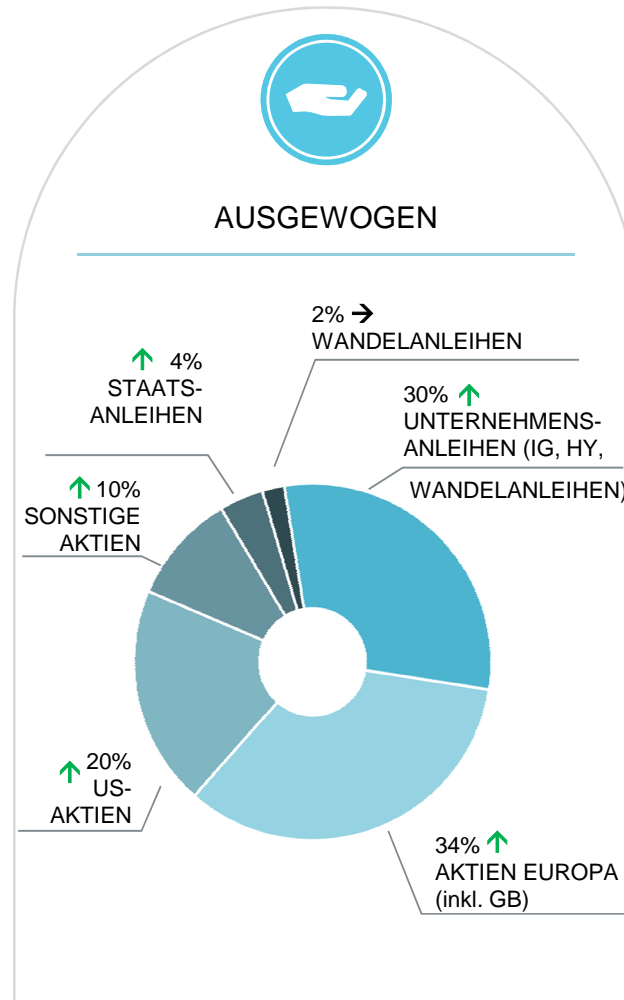
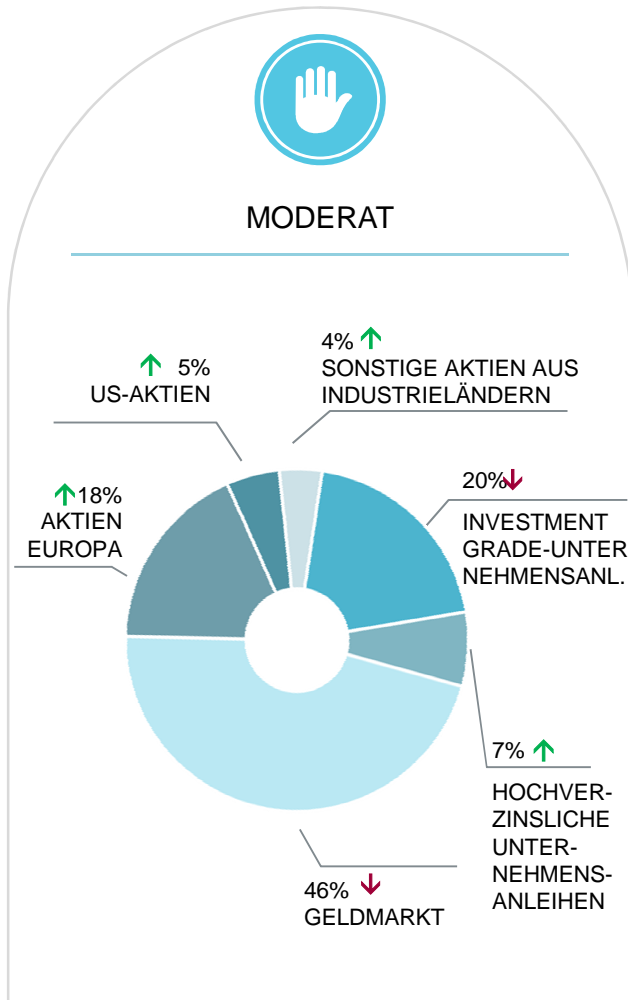


Quelle: Oddo Meriten AM SAS. | Daten mit Stand vom 31.12.2016

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



\*Siehe Glossar auf Seite 19 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS. Daten mit Stand vom 31.12.2016



→ Änderung gegenüber Vormonat

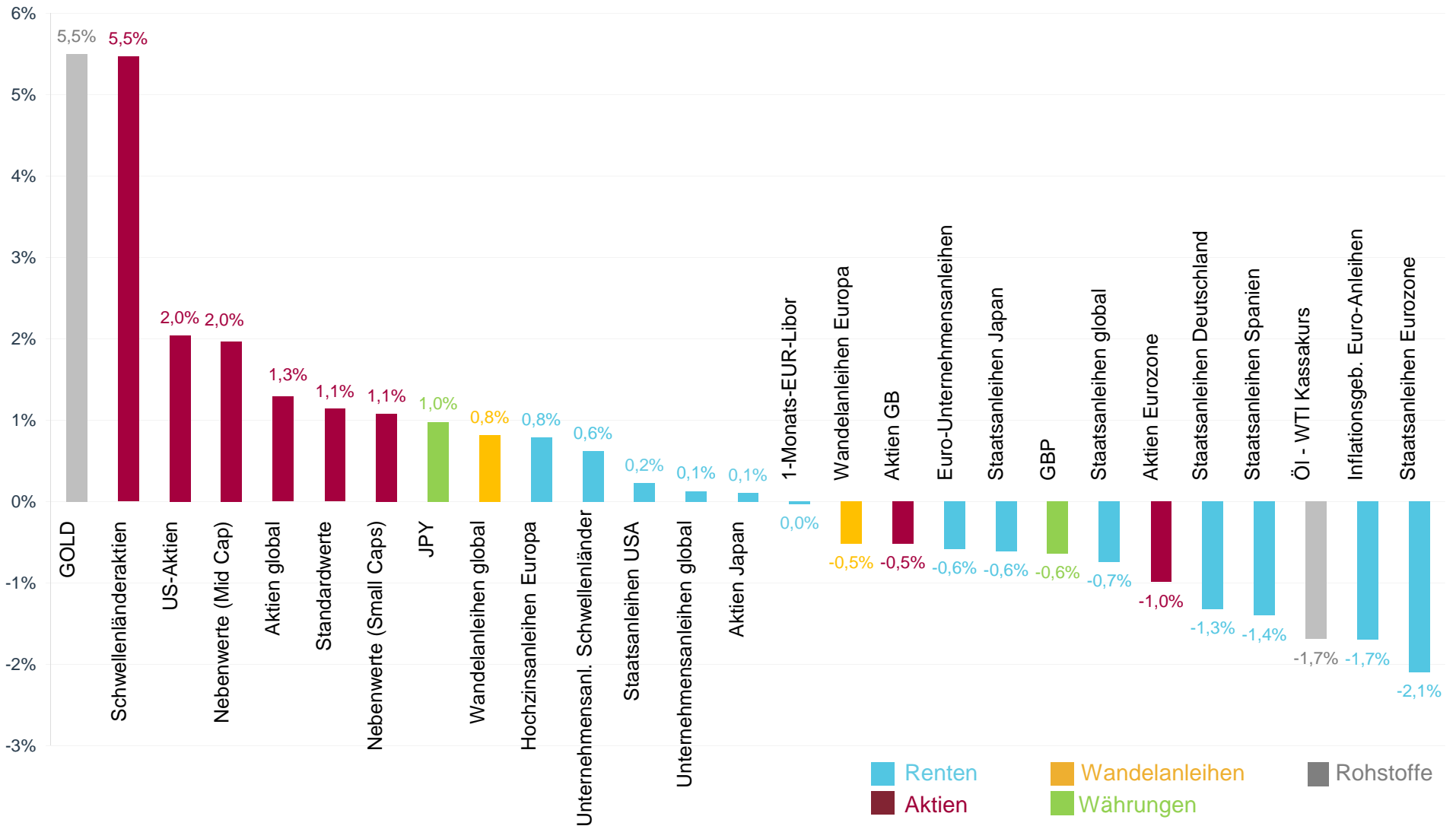
\*Siehe Glossar auf Seite 19 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS | Daten mit Stand vom 30.11.2016

- Der verarbeitende Sektor ist auf Erholungskurs, beflügelt von der Nachfrage sowohl seitens der privaten Haushalte als auch der Unternehmen der Industrieländer. Hinzu kommt eine solide Berichtssaison in den USA, Europa und Japan. In regionaler Sicht halten wir an unserem deutlichen Fokus auf Europa fest. Hintergrund ist die deutliche Unterbewertung europäischer Anlagewerte. Möglicherweise müssen erst noch die Wahlen in Frankreich und Deutschland abgewartet werden, bevor sich diese Positionierung in vollem Umfang auszahlt. Auch in Nordamerika setzen wir auf unterbewertete Titel sowie Werte mit etwas stärkerem Wachstumsprofil. Auf rein taktischer Basis sind wir zudem in den Schwellenländern positioniert. Angesichts der zunehmend isolationistischen Tendenzen und der daraus erwachsenden Risiken engagieren wir uns verstärkt in Titel kleiner oder mittlerer Kapitalisierung in Europa wie auch in den USA.
- Auf Rentenseite setzen wir auf Carry-Renditen. Nahezu die gesamte Duration des Portfolios speist sich aus Schwellenländeranleihen in US-Dollar und US-Hochzinsanleihen – Positionen, die wir im Januar ausgebaut haben. Wir sind überzeugt, dass diese Anlageklassen im Gegensatz zu Investment-Grade-Titeln oder europäischen Staatsanleihen hinreichend Rendite bieten, um kleinere Volatilitätsschocks abfedern zu können. Zudem war der Anstieg der Ausfallraten 2016 zu einem großen Teil auf den Verfall des Ölpreises zurückzuführen, der sich mittlerweile stabilisiert hat. Darüber hinaus haben wir Kaufoptionen auf US- und deutsche Staatsanleihen gekauft als Absicherung gegen ein ungünstiges Szenario.
- Unsere Nettoposition im Dollar haben wir zurückgefahren. Die meisten Fundamentalanalysten halten den Euro für unterbewertet. Sollte bei den französischen Wahlen keiner der extremen Kandidaten das Rennen machen, könnte sich diese Bewertungslücke schließen. Zudem scheint uns, dass die neue US-Regierung eine Abwertung des Greenback begrüßen würde.



# Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr

## Erfreulicher Jahresauftakt für Aktien

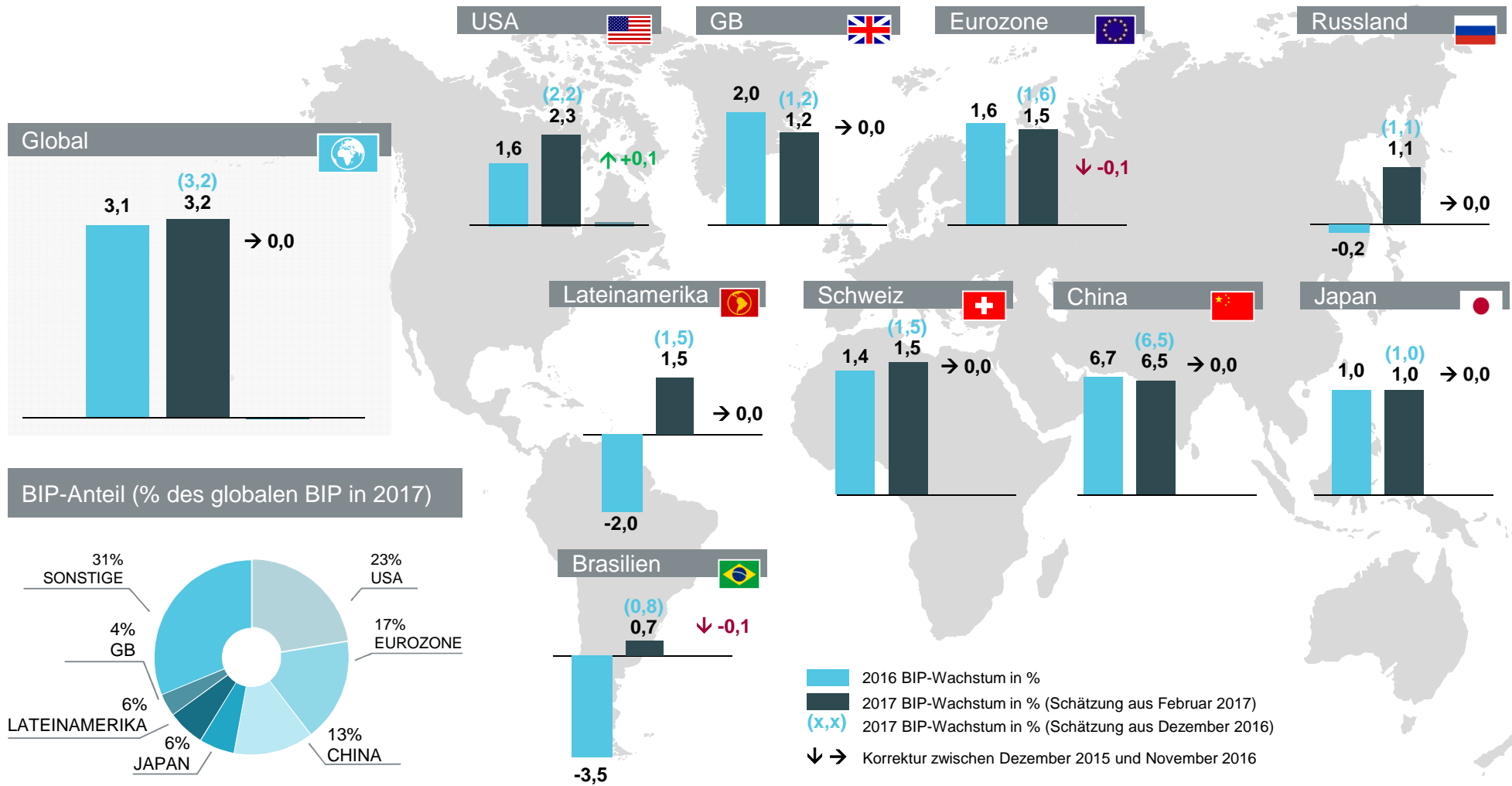


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

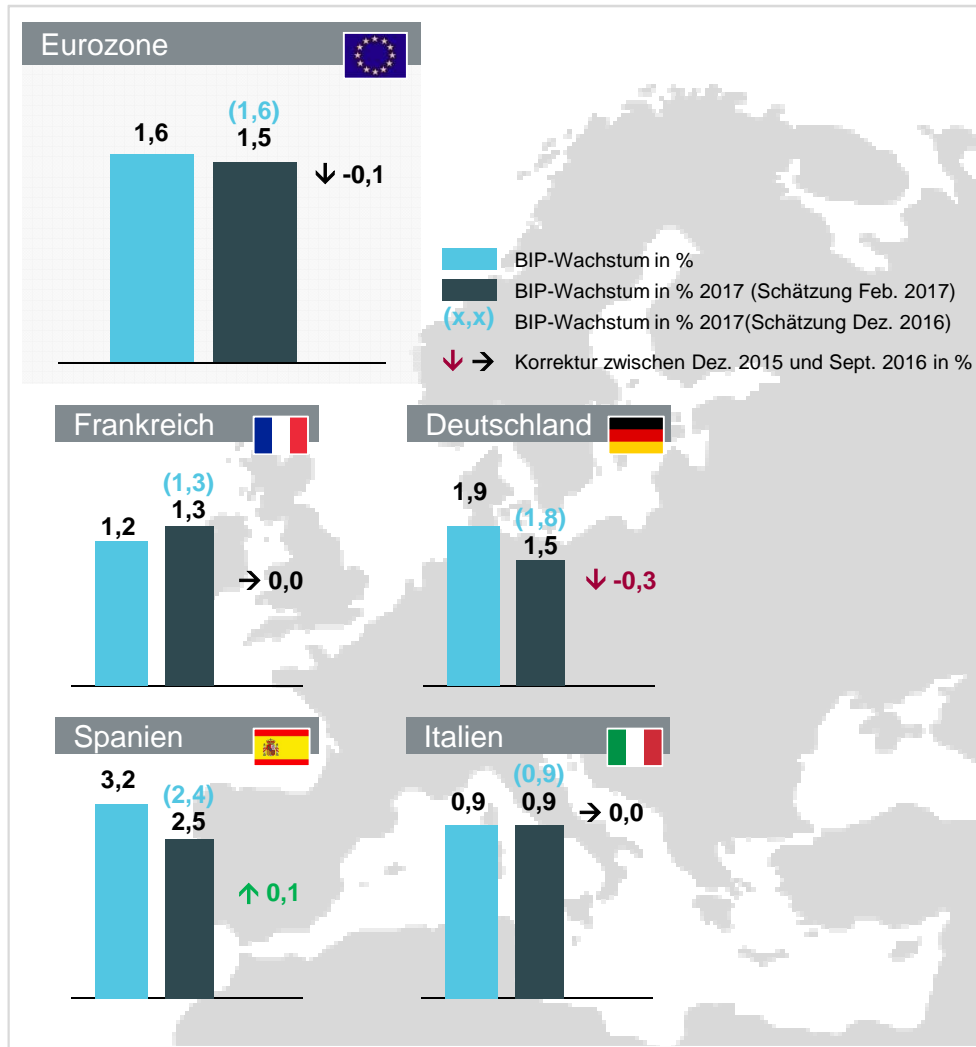
Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 31. Januar 2017; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung (EUR)

# BIP\*-Wachstumsprognose weltweit

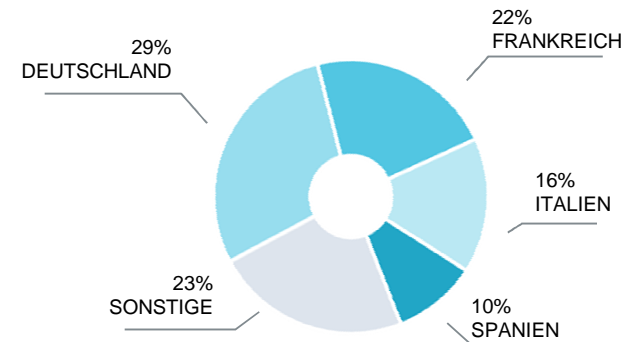
## Risiken auf Makro-Ebene gering



\*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: Oddo Meriten AM SAS; Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 03.02.2017



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



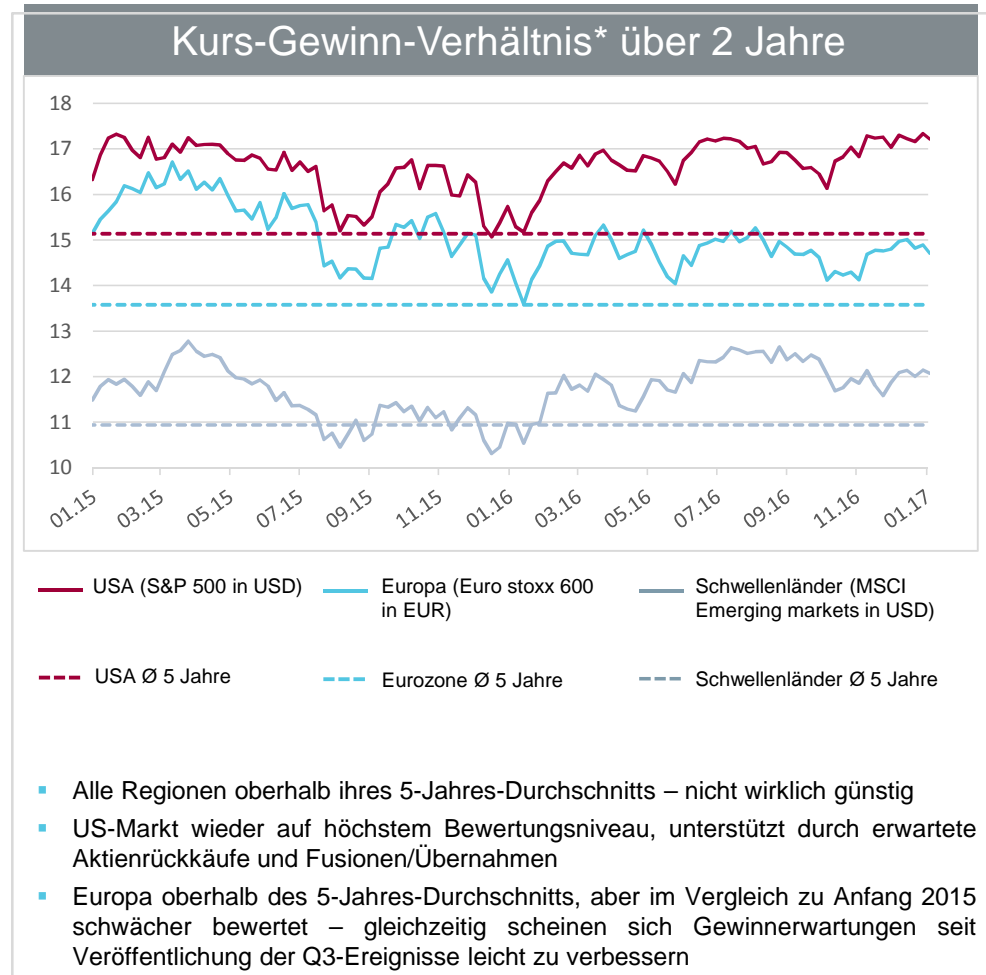
- Die Wachstumsrate lag im vierten Quartal bei +0,5%, auf Gesamtjahressicht bei +1,6% - etwas höher als in den USA. Die EWU wuchs jedoch über Potenzial, während die USA dahinter zurückblieben.
- Auf Gesamt-EWU-Ebene fehlt noch etwas Schwung – die Arbeitslosenquote liegt rund 1% über dem NAIRU<sup>(1)</sup> der EZB. Von Land zu Land bestehen jedoch deutliche Unterschiede.
- In Sachen Wachstum, Beschäftigung, Dynamik, Reformen hinkt Frankreich im Vergleich zu Deutschland und dem Durchschnitt der Eurozone hinterher. Mit der Wahl eines reformwilligen Kandidaten könnte sich dies ändern.

<sup>(1)</sup> Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment = inflationsstabile Arbeitslosenquote

Quelle: Oddo Meriten AM SAS; Bloomberg Economist Prognose. Daten mit Stand vom 03.02.2017

# Aktien – in globaler Sicht

## USA auf Höchststand, starker Auftakt für Schwellenmärkte im Januar

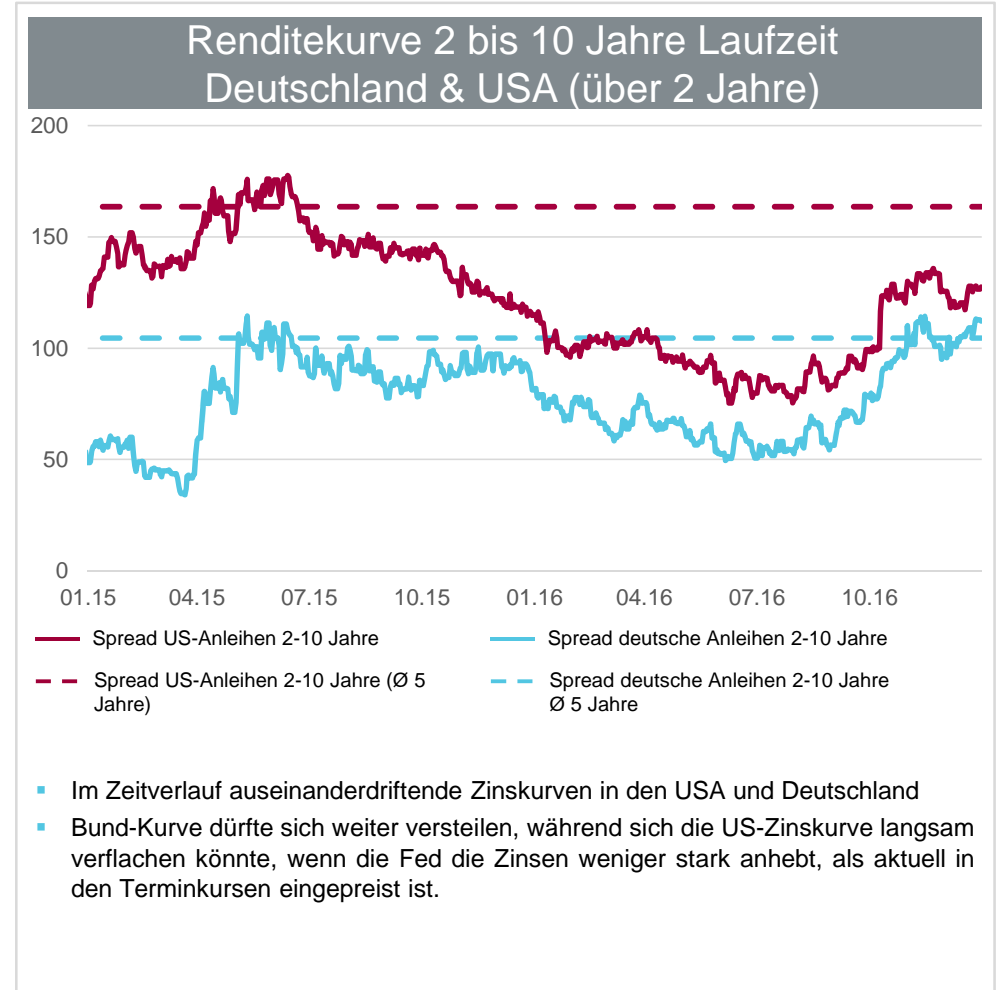
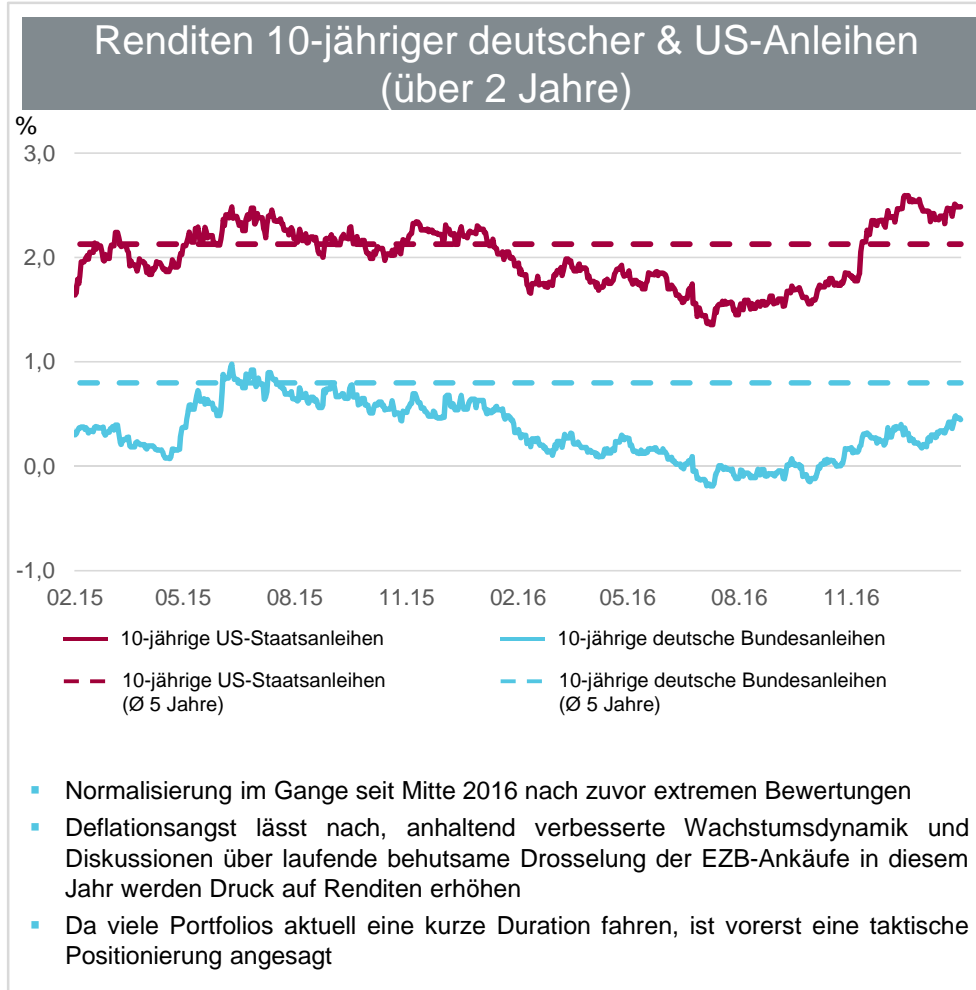


**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.**

\*Siehe Glossar auf Seite 19 | Quelle: Bloomberg, Oddo Meriten AM SAS | Daten mit Stand vom 31.01.2017 | <sup>1</sup> Basis 100 per 31.10.2011

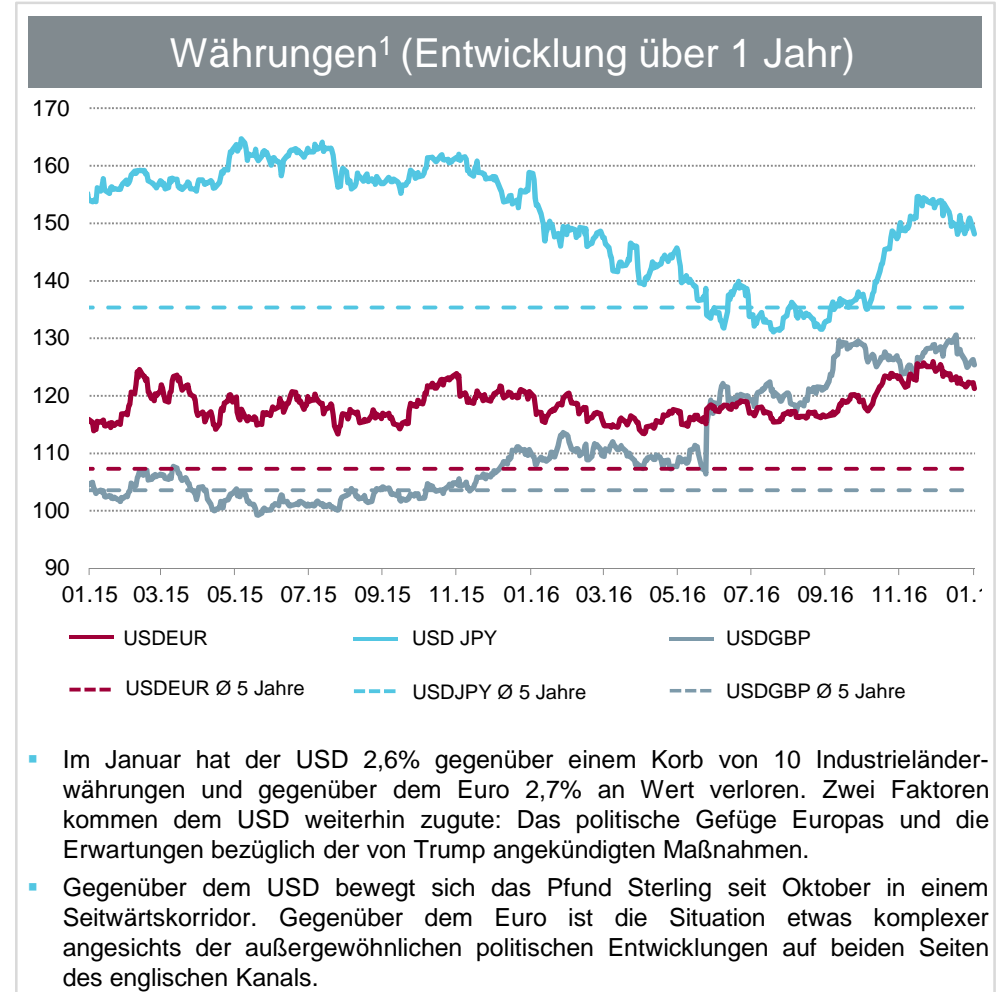
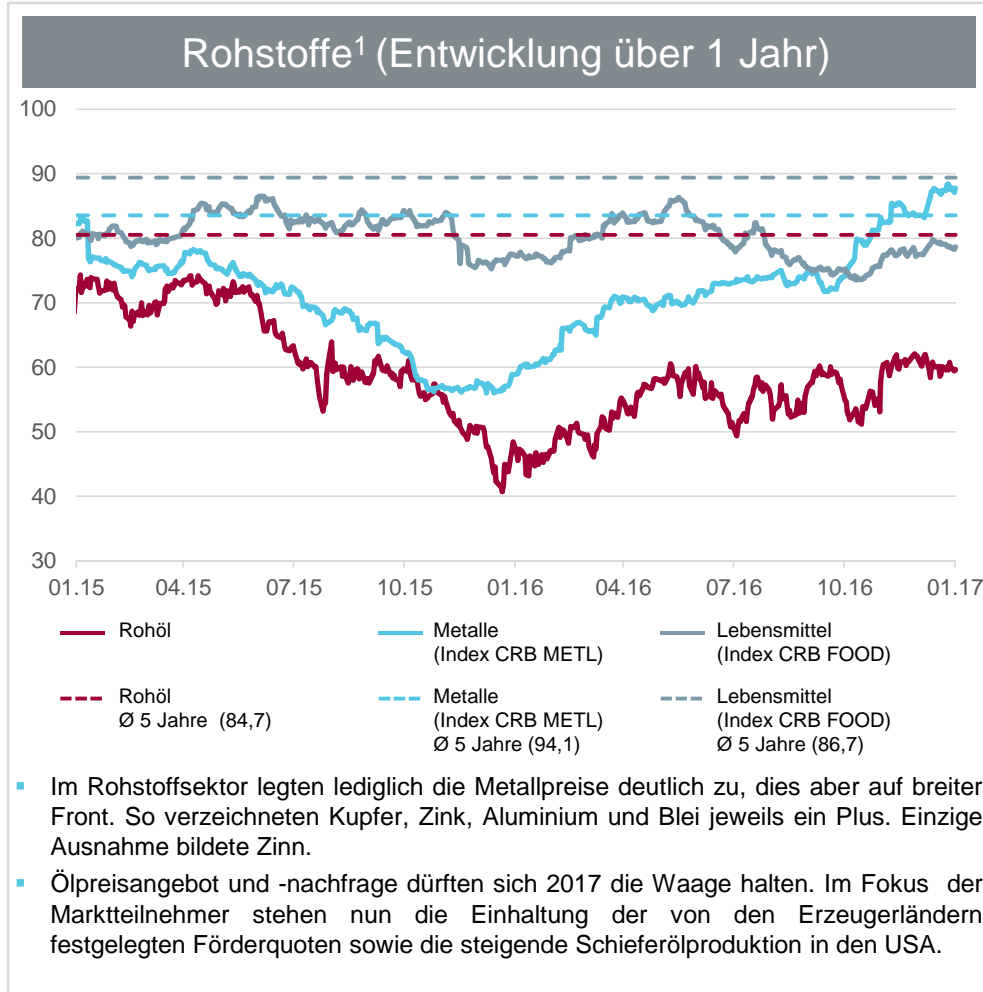
# Renten – Zinsen

## Die Rückkehr des Zinsrisikos



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

\*Siehe Glossar auf Seite 19 | Quelle: Bloomberg, Oddo Meriten AM SAS | Daten mit Stand vom 31.01.2017



**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 31.01.2017

## Oddo Haut Rendement 2023

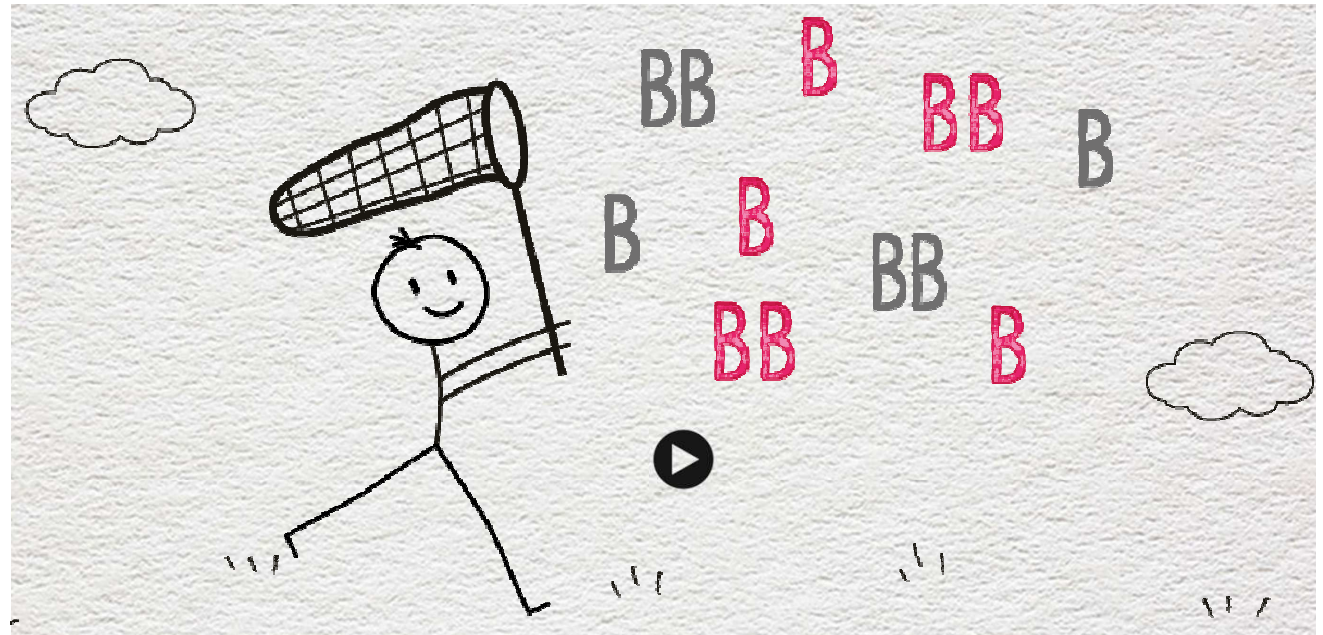
Erfahren Sie in unserem neuen Video mehr über unseren Fonds Oddo Haut Rendement 2023.



**Olivier Becker,**  
Hauptverantwortlicher  
Portfoliomanager  
Senior-Kreditanalyst  
Oddo Meriten AM SAS



**Alain Krief,**  
Hauptverantwortlicher Co-  
Portfoliomanager  
Leiter Renten  
Oddo Meriten AM SAS



# Unsere Fondsauswahl



Stand: 31.01.2017

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.	2015	2014	2013	31.01.2016 bis 31.01.2017	31.01.2015 bis 31.01.2016	31.01.2014 bis 31.01.2015	31.01.2013 bis 31.01.2014	31.01.2012 bis 31.01.2013	1 Jahr	
<b>AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN</b>															
<b>ALL CAP</b>															
Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★ ★ ★	361	16/02/2012	12,4%	1,9%	18,0%	3,7%	11,9%	0,8%	9,3%	24,6%	0,0%	<b>15,5%</b>	
Oddo Génération CR-EUR	FR0010574434	★ ★ ★ ★	634	17/06/1996	<b>8,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>15,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>14,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>13,5%</b>	<b>17,5%</b>	21,3%	<b>14,4%</b>	
<b>MID CAP</b>															
Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	2085	25/05/1999	<b>9,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>23,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>12,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>13,2%</b>	<b>18,2%</b>	15,3%	<b>12,1%</b>	
Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★ ★ ★ ★	261	30/12/1998	10,9%	3,8%	23,0%	3,1%	9,9%	8,4%	11,5%	15,8%	17,2%	<b>12,1%</b>	
Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★ ★ ★ ★	828	14/09/1992	13,4%	7,2%	26,8%	3,3%	14,6%	10,6%	10,5%	19,6%	20,2%	<b>12,4%</b>	
<b>SMALL CAP</b>															
Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★★	194	26/11/2013	<b>16,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>35,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>14,8%</b>	<b>17,6%</b>	<b>12,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>14,3%</b>	
<b>FLEXIBLE STRATEGIEN</b>															
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★ ★ ★ ★	935	10/09/2004	5,5%	0,6%	9,0%	3,0%	3,6%	1,1%	8,7%	6,8%	10,7%	<b>7,2%</b>	
<b>THEMATISCH</b>															
Oddo Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★ ★ ★ ★	236	14/09/1989	8,8%	1,7%	18,3%	25,0%	2,8%	0,7%	42,2%	7,0%	15,8%	16,1%	

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



# Unsere Fondsauswahl



Stand: 31.01.2017				Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)					Standardabweichung
Funds	ISIN code Anteile für Privatanleger	Morningstar™ Sterne	Verwaltetes Vermögen (in Mio. €)	Auflegung	Annual.	2015	2014	2013	31.01.2016 bis 31.01.2017	31.01.2015 bis 31.01.2016	31.01.2014 bis 31.01.2015	31.01.2013 bis 31.01.2014	31.01.2012 bis 31.01.2013	1 Jahr
<b>RENTEN</b>														
<b>EURO CREDIT</b>														
Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	***	108	25/02/2002	2,9%	1,1%	0,1%	1,2%	1,3%	-0,3%	1,3%	2,0%	1,9%	<b>0,7%</b>
Oddo Obligations Optimum - CI-EUR*	FR0007022330	***	97	10/06/1998	2,6%	1,0%	0,3%	1,6%	1,1%	-0,6%	1,9%	1,8%	2,1%	<b>0,7%</b>
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	***	319	19/03/2002	3,9%	3,6%	-1,5%	8,3%	2,9%	-2,5%	8,3%	5,0%	8,1%	<b>2,6%</b>
<b>Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR</b>	<b>LU0628638974</b>	<b>***</b>	<b>1146</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>-0,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>1,3%</b>
<b>HOCHZINSANLEIHEN</b>														
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		887	28/01/2015	4,4%	7,6%	-	-	9,4%	-0,5%	-	-	-	5,1%
<b>Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR</b>	<b>FR0013173416</b>		<b>189</b>	<b>09/12/2016</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	***	590	14/08/2000	5,9%	8,2%	0,9%	3,1%	9,7%	-1,5%	4,2%	8,2%	14,8%	<b>4,1%</b>
<b>TOTAL RETURN</b>														
<b>Oddo Credit Opportunities CR-EUR</b>	<b>FR0011630599</b>	<b>**</b>	<b>197</b>	<b>13/12/2013</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>8,1%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,9%</b>
<b>GELDMARKT</b>														
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		434	15/12/2005	1,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	<b>0,0%</b>

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung und kann im Zeitverlauf schwanken. | \* Anteilklasse für institutionelle Anleger, Anteilklasse für Privatanleger nicht erhältlich

# Unsere Fondsauswahl



Stand: 31.01.2017	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.	2015	2014	2013	31.01.2016 bis 31.01.2017	31.01.2015 bis 31.01.2016	31.01.2014 bis 31.01.2015	31.01.2013 bis 31.01.2014	31.01.2012 bis 31.01.2013	1 Jahr

## WANDELANLEIHEN

EUROPA														
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564	*	400	12/04/2006	1,6%	-2,0%	3,6%	1,7%	0,4%	-3,1%	4,9%	6,2%	12,4%	<b>5,7%</b>
EUROZONE														
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	***	515	14/09/2000	3,0%	-2,1%	4,6%	4,1%	0,5%	-2,4%	7,0%	7,0%	10,9%	<b>4,7%</b>
GLOBAL														
Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004		95	31/12/2013	1,4%	-2,1%	3,2%	2,9%	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>5,3%</b>

## MULTI-ASSET

AUSGEWOGEN														
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	***	457	05/01/2009*	4,4%	1,2%	0,4%	9,0%	5,1%	-7,5%	13,8%	4,9%	8,8%	<b>7,0%</b>

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung bietet keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung und kann im Zeitverlauf schwanken

\*siehe Glossar Seite 19

\*Datum der Änderung der Strategie

## 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.

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)