

# MONTHLY INVESTMENT BRIEF

## (Noch) zu früh für Gewinnmitnahmen



MAI 2017



**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO  
Oddo BHF AM



**Laurent Denize**

Global Co-CIO  
Oddo BHF AM



**Gunther Westen**

Deputy Head of Asset Allocation  
Oddo BHF AM

Mit den nun abebbenden politischen Risiken ist es Zeit, sich auf die Fundamentaldaten zu besinnen. Zwar präsentiert sich das globale Konjunkturmilieu zunehmend stärker. Manche Daten könnten jedoch enttäuschen und am Markt für Rückschläge sorgen. Der Index für Konjunkturüberraschungen ist zuletzt (vor allem in den USA und Großbritannien) schwächer ausgefallen, die chinesische Wirtschaft könnte im weiteren Jahresverlauf an Schwung verlieren und von Trump in Aussicht gestellte Pläne werden vorerst vertagt oder verwässert. Ist nach dem Anstieg des Aktienmarkts um 10% nun die Zeit für Gewinnmitnahmen gekommen? Die schwachen globalen Inflationszahlen könnten uns durchaus die nächsten Wochen noch begleiten, sollten jedoch nicht von Dauer sein. Aus gesamtwirtschaftlicher Sicht bietet sich für Aktien weiterhin ein vorteilhaftes, für Anleihen ein weniger günstiges Umfeld.

In der Eurozone stieg die Teuerungsrate im April auf 1,9% ggü. dem Vorjahr von 1,5% im März. Wichtiger noch: Die Kerninflation legte deutlich von 0,8% auf 1,2% ggü. dem Vorjahr zu. Zugegebenermaßen hat hier sicherlich auch der Zeitpunkt der Osterferien mit hineingespielt. Dennoch dürfte sich die Kerninflation oberhalb des vorherigen Bandes von 0,7% bis 0,9% bewegen. Gleichzeitig werden 10-jährige deutsche Anleihen weiterhin bei 0,40% gehandelt! Nicht so einfach überein zu bekommen, oder? Ein ausgewogeneres Bild bietet sich bei den Schwellenländern. Angesichts unserer verhaltenen Sicht auf die chinesische Wirtschaft sind wir bezüglich des Metall- & Bergbausektors etwas pessimistischer gestimmt. In Indien werden hingegen die Struktur-reformen Wirtschaftswachstum und Kapitalzuflüsse ankurbeln.

Können die jüngsten Ölpreisturbulenzen eine Marktkorrektur auf breiter Front auslösen? Auf 6- bis 12-Monats-Sicht lassen die grundlegenden Bedingungen ein überreiches Angebot erwarten. Auf Nachfrageseite ist indes mit einer Abschwächung von allerdings zuvor sehr hohem Niveau zu rechnen. Auf die Tiefstände wie Ende 2015 dürften die Preise aber wohl nicht absacken. Die Untergrenze wird durch die aktuelle Break-Even-Schwelle bei der US-Schieferölförderung markiert, das wären gegenwärtig 35-40 USD pro Barrel WTI (von dieser Marke sind wir nicht mehr allzu weit entfernt). Die Äußerungen bei der nächsten OPEC-Sitzung werden sicherlich darauf abzielen, Exzessen beim Ölpreis entgegen zu steuern.

Bezüglich Risikowerten aus der Eurozone sind wir weiterhin zuversichtlich gestimmt.

Zur Halbzeit der Berichtssaison zum ersten Quartal hatten 82% der im Euro STOXX vertretenen Unternehmen besser als erwartet ausgefallene Umsatzzahlen vorgelegt. 72% konnten die Gewinnprognosen übertreffen. Bislang sind die Umsätze insgesamt um 9,5% gegenüber dem Vorjahr gestiegen, der Gewinn je Aktie wurde um 25% gesteigert. Zudem steht die Gewinnerholung auf breiter Basis. So wurden über alle Sektoren (mit Ausnahme von Energie und Verbraucherdienstleistungen) positive Gewinnüberraschungen vermeldet. Klar ist, dass das Wachstum der Unternehmensgewinne weiterhin maßgeblicher Treiber für die langfristige Aktienentwicklung bleibt.

Um unsere Eingangsfrage zu beantworten: Für Gewinnmitnahmen ist es verfrüht. Für globale Aktien, die von Unternehmensinvestitionen profitieren, schätzen wir die Aussichten weiter positiv ein. Zur Diversifikation empfehlen wir eine Positionierung in ausgewählte Staatsanleihen aus Schwellenländern und europäische hochverzinsliche Unternehmenskurzläufer und raten, Staatsanleihen aus Industrieländern zu meiden.

An dieser optimistischen Sicht werden wir festhalten, bis uns reale Hinweise dafür vorliegen, dass unser Szenario nicht länger Bestand hat und solange die Notenbanken nicht zu zögerlich agieren.





## 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
- Glaubwürdigkeit der Trumponomics steht auf dem Spiel
- Normalisierung der US-Geldpolitik

70%

#### Übergewichtung in

- Aktien (Präferenz für Europa ggü. USA)
- europäischen Hochzinsanleihen

#### Untergewichtung in

- Staatsanleihen
- Investment-Grade-Unternehmensanleihen

#### Strategie

- Flexibilität
- Absicherung (Optionen, Gold, ...)

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

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

15%

#### Übergewichtung in

- inflationsgesicherten Anleihen
- alternativen Strategien
- Geldmarktinstrumenten

#### Untergewichtung in

- Aktien
- Staatsanleihen aus Kernländern
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

## ALTERNATIVSZENARIO: WACHSTUMSABSCHWÄCHUNG & PROTEKTIONISMUS ALS RISIKO FÜR WELTHANDEL

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

15%

#### Übergewichtung in

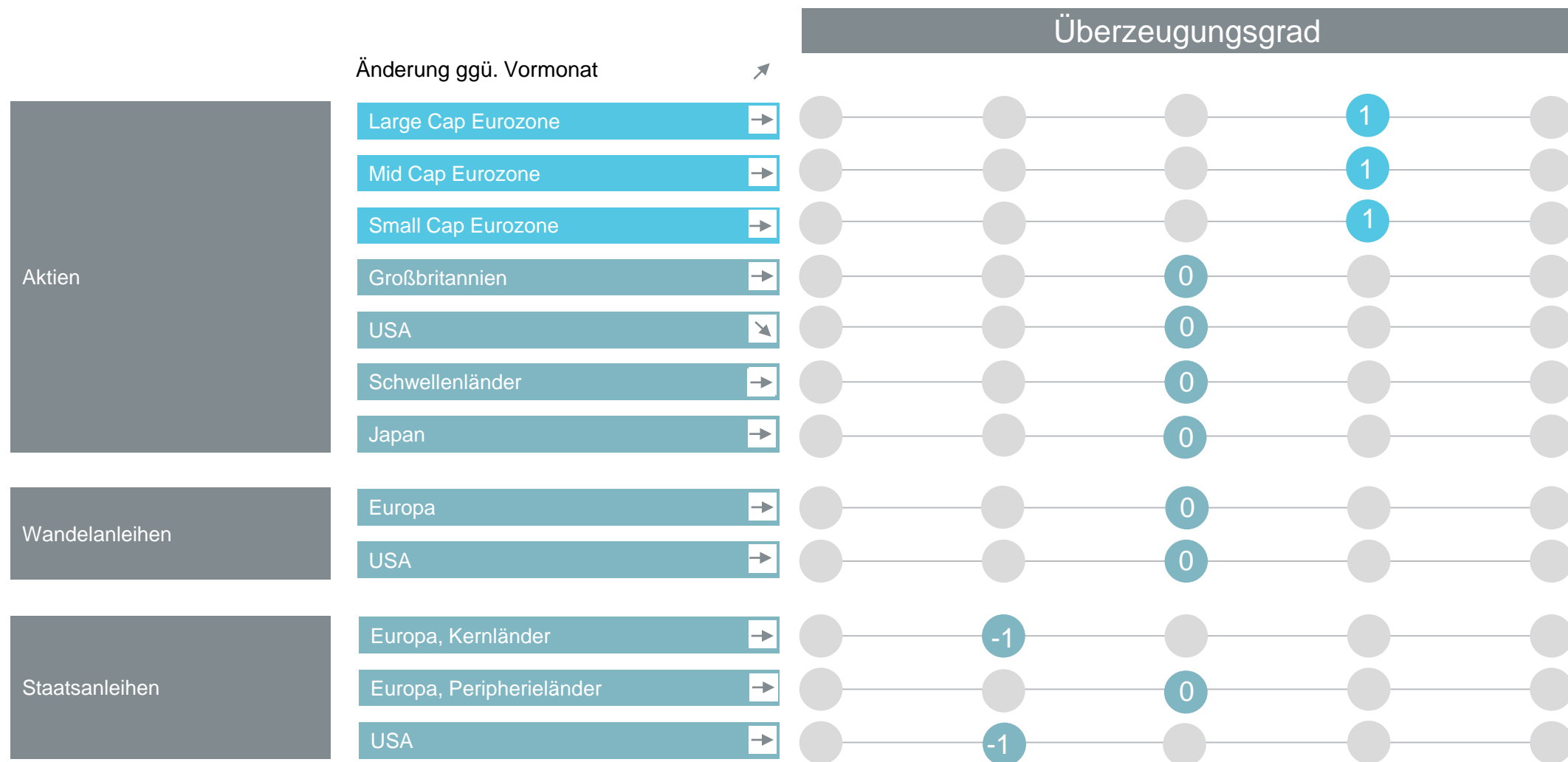
- Geldmarkt: CHF & JPY
- Volatilität
- Staatsanleihen aus Kernländern

#### Untergewichtung in

- Aktien
- hochverzinslichen Unternehmensanleihen

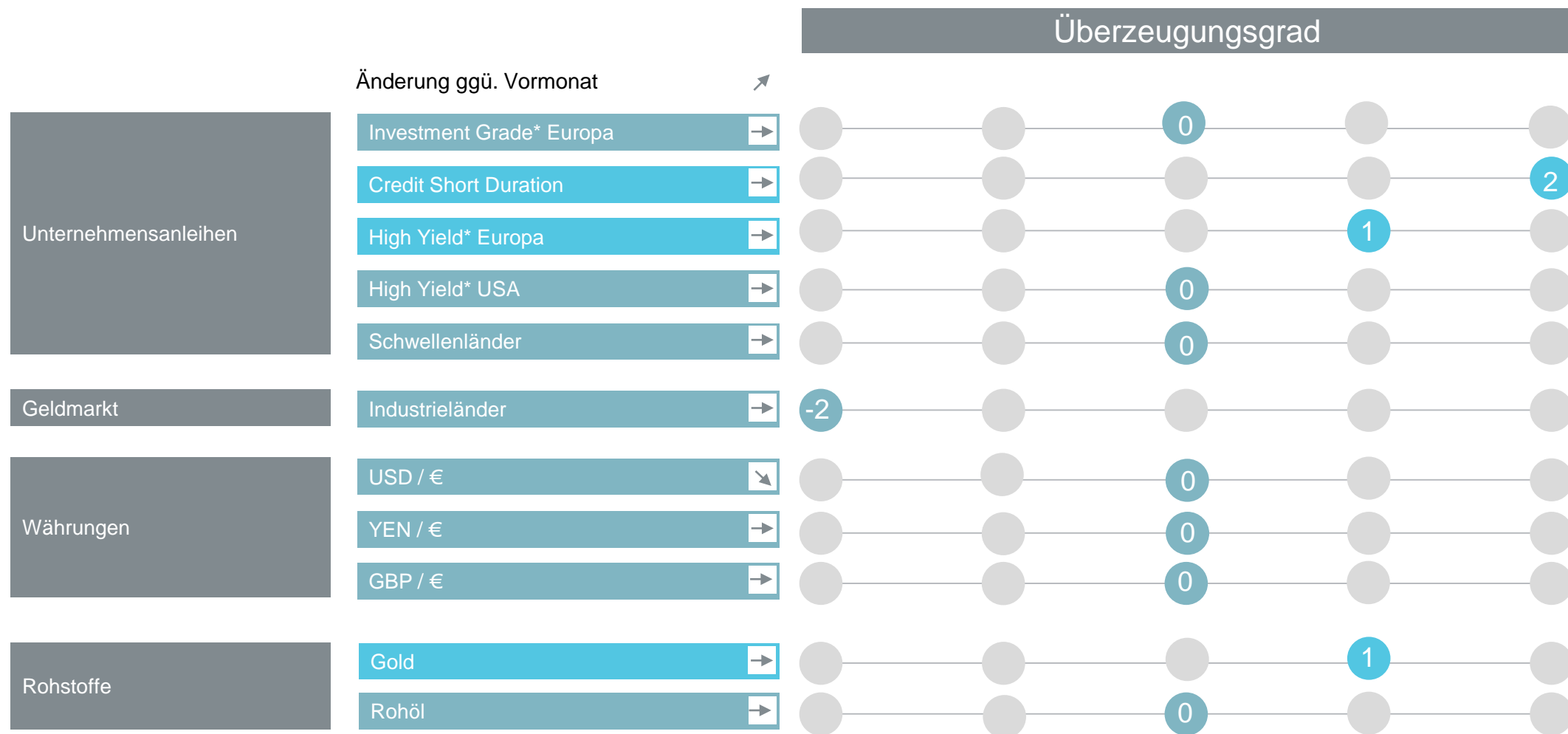
Die in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen und Einschätzungen basieren auf unseren Marktprognosen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Sie können sich entsprechend den jeweils vorherrschenden Marktbedingungen ändern und begründen keinesfalls eine vertragliche Haftung von Oddo Meriten AM SAS.

# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



Quelle: Oddo Meriten AM SAS. | Daten zum 30.04.2017

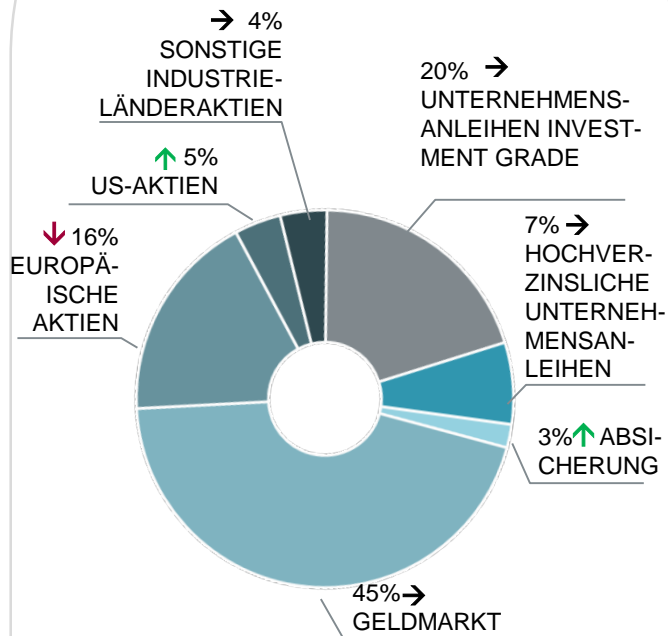
# Unsere aktuellen Überzeugungen nach Anlageklassen – Kernszenario



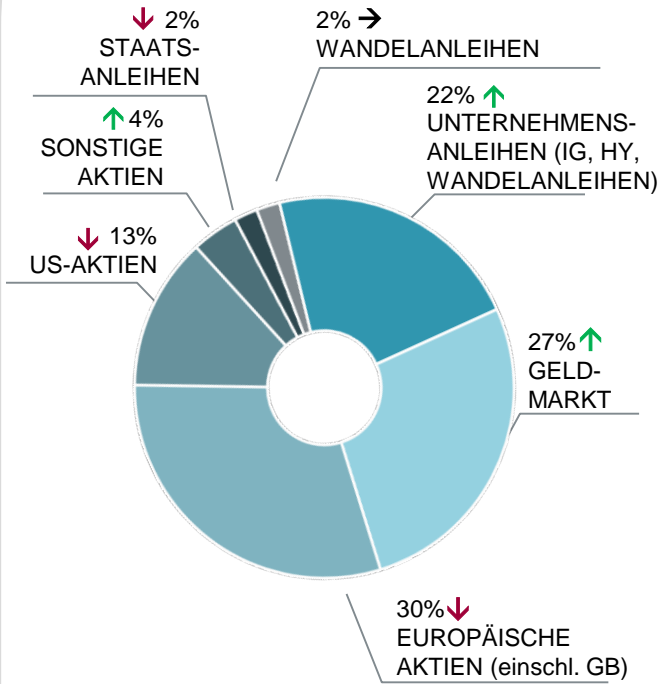
\*Siehe Glossar auf Seite 18 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS | Daten zum 30.04.2017



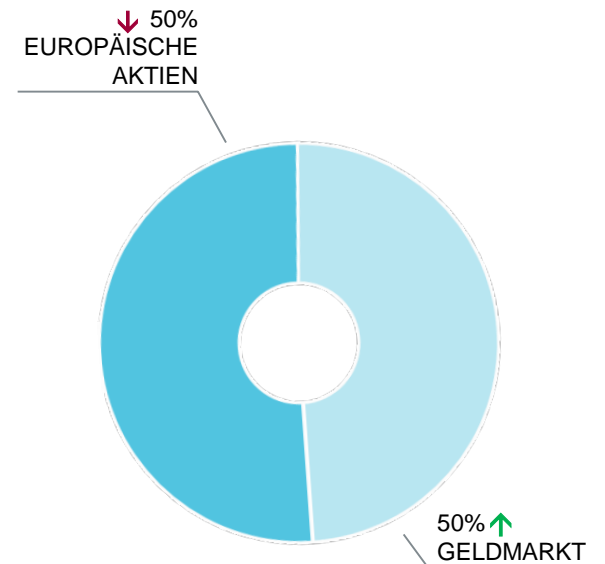
## MODERAT



## AUSGEWOGEN - DYNAMISCH



## DYNAMISCH



→ Änderung gegenüber Vormonat

Quelle: Oddo Meriten AM SAS | Daten zum 30.04.2017



Die Aktienmärkte konnten an ihren guten Trend aus April anknüpfen. So legte der MSCI World All Countries (auf USD-Basis) um 1,6% zu. Für Schub sorgten insbesondere die Eurozone zum Monatsende (+2,4%) sowie die Schwellenländer (+2,2%). Aber auch die Märkte in den USA und Japan schlossen mit positivem Vorzeichen (jeweils +1% in Fremdwährung). Die Erleichterung nach der ersten Runde der französischen Präsidentschaftswahlen verlieh Banktiteln (+6,3% in der Eurozone), aber auch dem Euro (+2,3% ggü. dem Dollar) kräftigen Auftrieb.

Auf Staatsanleihe Seite hat sich die Rendite 10-jähriger deutscher Titel auf Monatssicht weitgehend stabil gezeigt (0,32%). Zurückzuführen ist dies vor allem auf Äußerungen Mario Draghis, die einen weiterhin unterstützenden EZB-Kurs erwarten lassen. In den USA sanken die Renditen 10-jähriger Titel leicht von 2,39% auf 2,28%. Im Unternehmensanleihebereich legten Investment-Grade-Anleihen um 0,5% zu, Hochzinsanleihen stiegen um 1,1%. Auch Schwellenländertitel gewannen 1,6%.

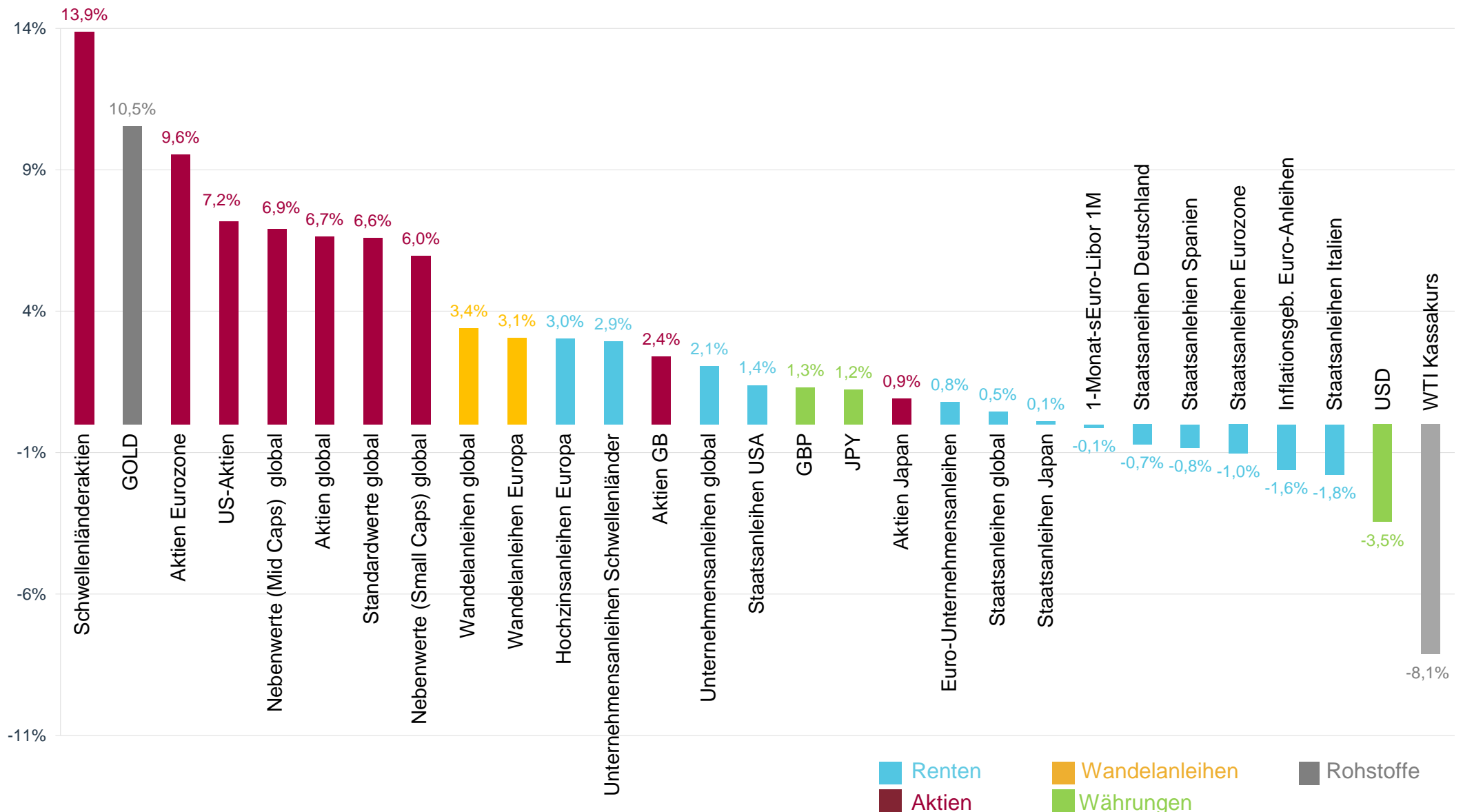
Ende April lag die Anlagequote in Aktien abermals bei knapp 50%. Dem waren jedoch diverse Änderungen vorausgegangen. Zunächst wurden im Vorfeld der französischen Wahlen Absicherungen hauptsächlich über Optionen vorgenommen. Anschließend erfolgten regionale Umschichtungen. So sind wir wieder in japanischen Aktien engagiert (in Höhe von 4% des verwalteten Vermögens). Die Gewichtung in Großbritannien wurde hingegen zurückgefahren. Auf die USA entfällt nun ein Gewicht von knapp 14%. Hier halten wir die Märkte trotz der hervorragenden Berichtssaison weiterhin für überbewertet.

Auf der Rentenseite haben wir einen Teil der Kasseposition zum Ausbau des Engagements in Schwellenländeranleihen verwendet, dieses Mal in Hartwährung. Die Anlagequote liegt hier nun bei insgesamt 4%. Darüber hinaus haben wir eine Position in einen Rentenfonds mit absolutem Ertragsziel eröffnet (Oddo Credit Opportunities). Insgesamt sind die Portfolios auf Rentenseite weiterhin sehr konservativ positioniert.

Aus Währungssicht lag das Engagement im US-Dollar zum Monatsende bei rund 10%, im Pfund Sterling bei etwa 5%. Nachdem nun die Pläne einer Importsteuer vom Tisch zu sein scheinen, ist ein wichtiger Unterstützungsfaktor für den US-Dollar weggefallen.

# Wertentwicklung verschiedener Anlageklassen im laufenden Jahr

## Europäische Aktien nehmen Fahrt auf, aber Schwellenländern weiter vorn



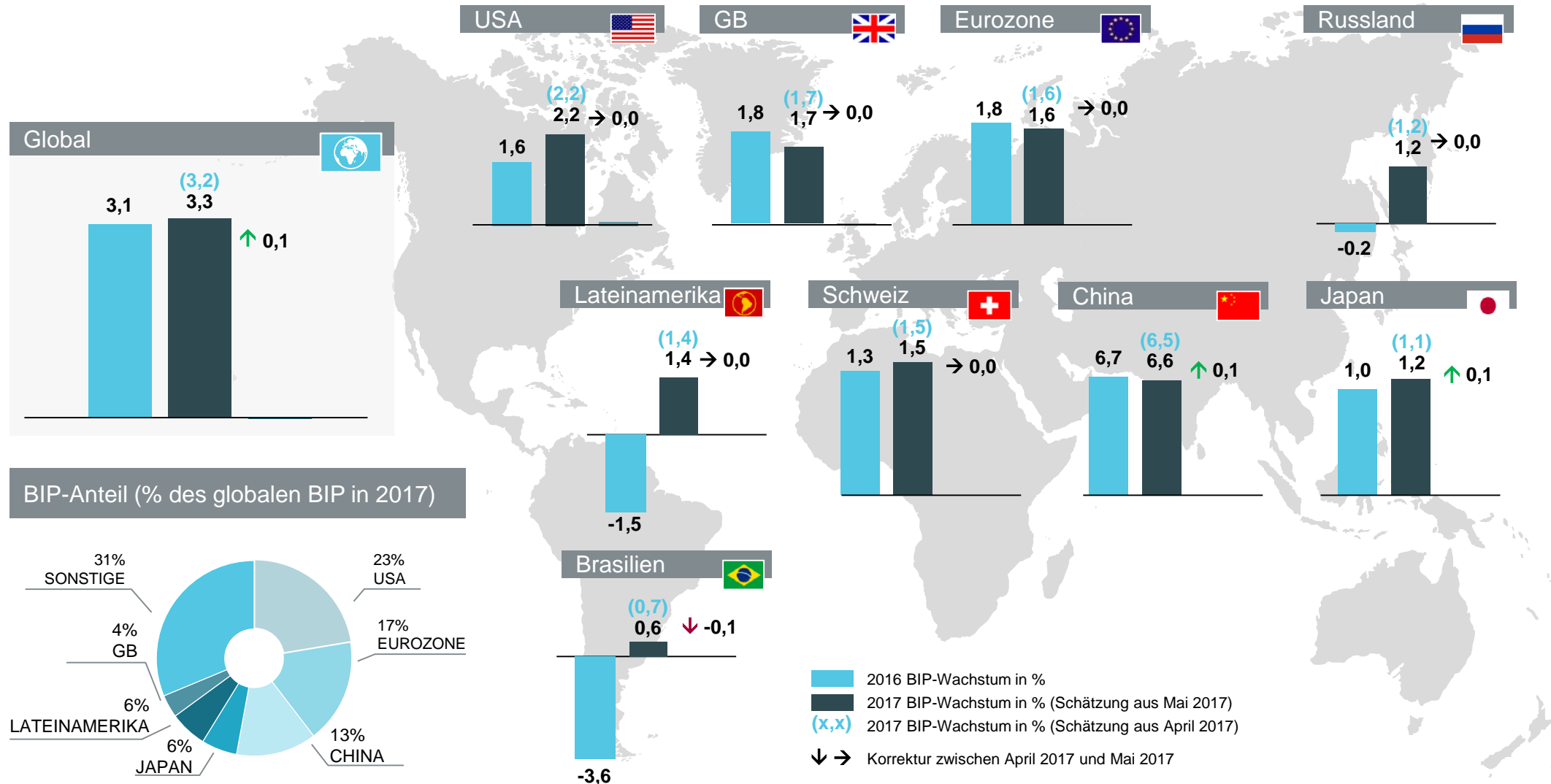
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.

Quelle: Bloomberg und BoA ML, Stand: 30. April 2017; Wertentwicklung jeweils in lokaler Währung (EUR)



# BIP\*-Wachstumsprognose weltweit

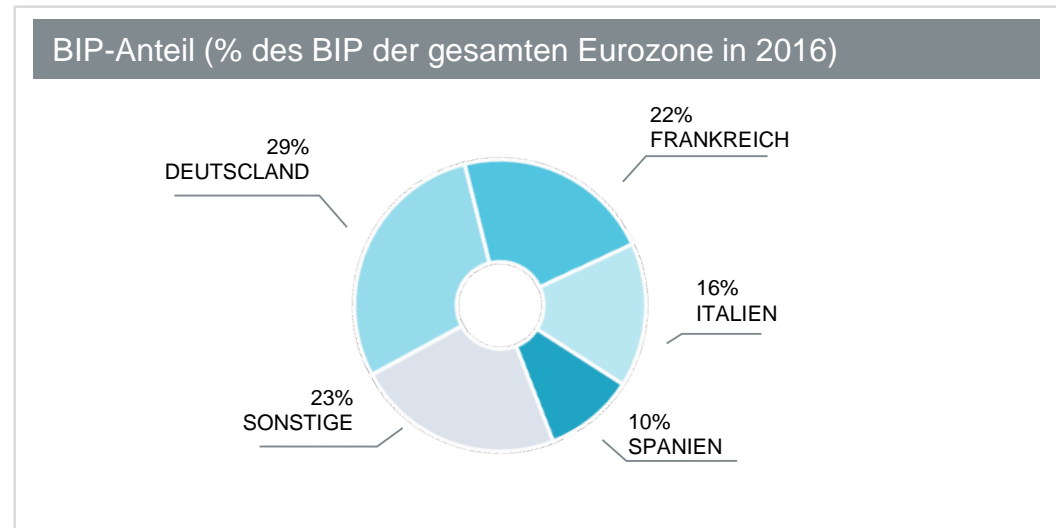
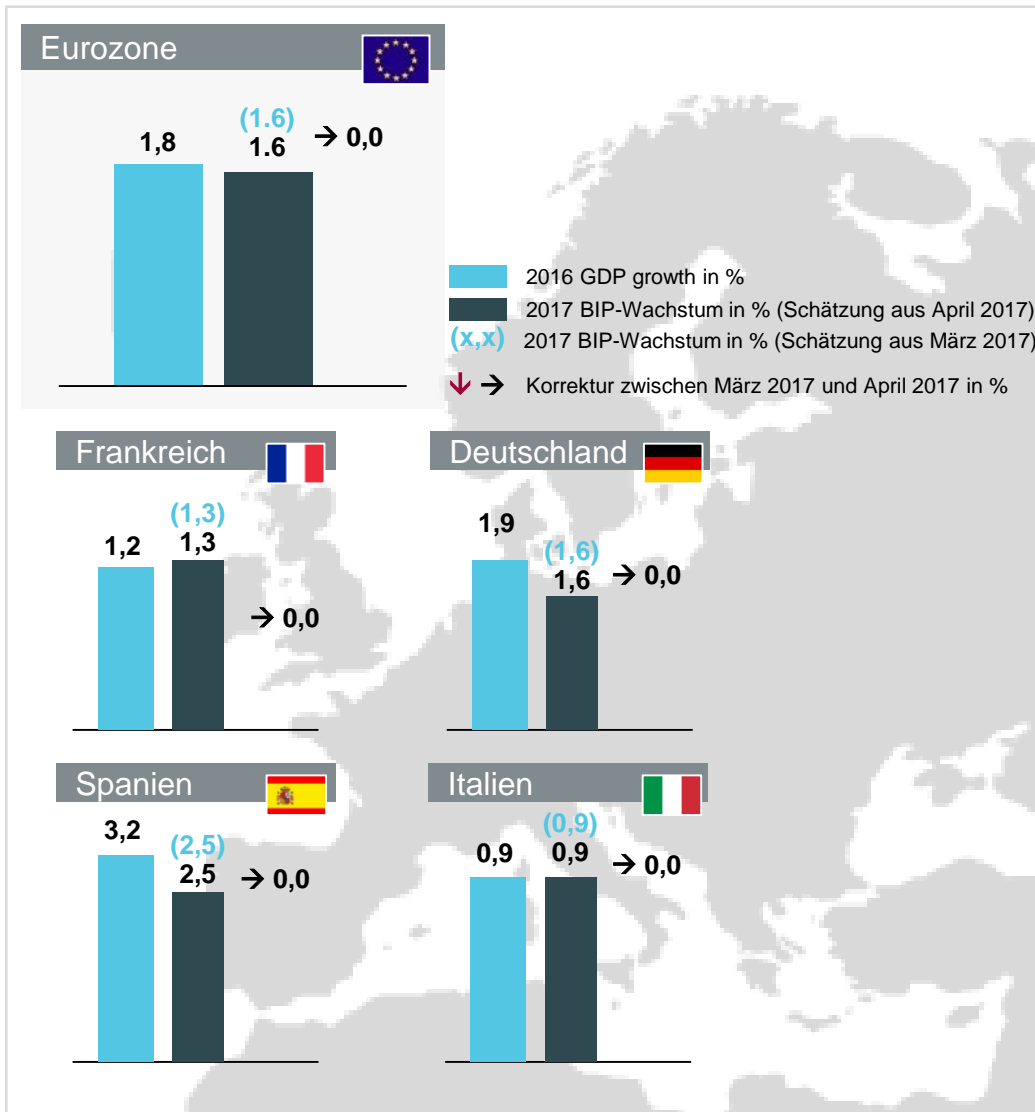
## Leichte Aufwärtskorrektur



\*BIP: Bruttoinlandsprodukt | Quelle: Oddo Meriten AM SAS; Bloomberg Economist Consensus Prognose | Daten mit Stand vom 03.05.2017

# Eurozone

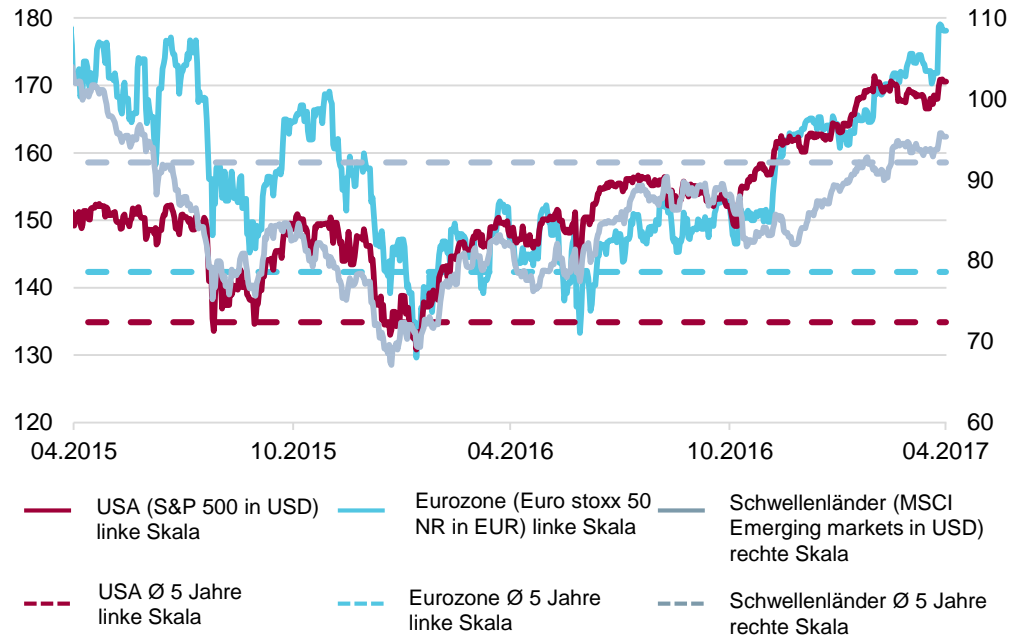
## Abebbende politische Risiken



- Die Wachstumserwartungen für 2017 blieben im Monatsverlauf unverändert. In seinem jüngsten globalen Konjunkturausblick bestätigte der IWF zudem die gute Verfassung der Eurozone. Da nach der ersten Runde der Präsidentschaftswahlen die politischen Unsicherheiten weitgehend vom Tisch waren, dürften die Wirtschaftsdaten wieder in den Fokus der Anleger rücken.
- Von den großen europäischen Volkswirtschaften zeigt sich Spanien weiterhin am dynamischsten, Italien bleibt nach wie vor die Achillesferse.
- Die EZB behielt ihren Ausblick – und ihre Geldpolitik – unverändert bei. Als Grund führte sie an, dass die Preisentwicklung weiterhin deutlich von ihren definierten Zielmarken entfernt sind, um eine geldpolitische Straffung zu erwägen oder auch nur von einer ausgewogeneren Risikobalance zu sprechen.

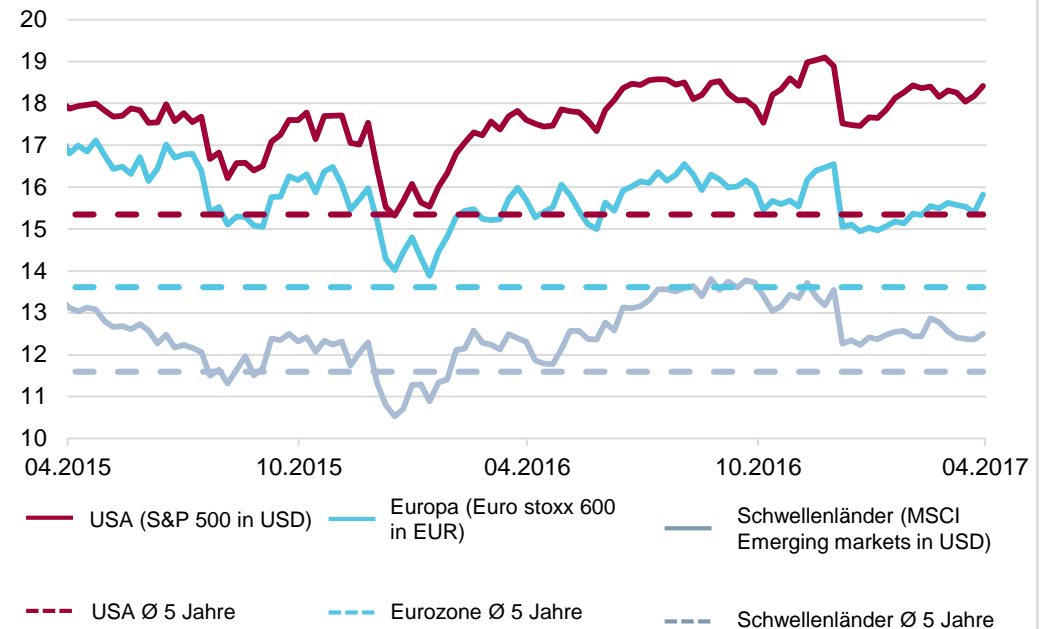


### Aktienmarktentwicklung über 2 Jahre



- Maßgeblicher Treiber der Rally am europäischen Aktienmarkt war das schwindende Risiko politischer Extremereignisse. Zeit, den Blick wieder auf die soliden Fundamentaldaten zu lenken, z.B. die starke Gewinndynamik
- Schwellenländeraktien entwickelten sich erneut überdurchschnittlich. Unterstützend wirkten bessere Wachstumszahlen und ein (im April über weite Strecken) schwächerer Dollar.
- Die US-Indizes gingen auf Tuchfühlung mit ihren Allzeithochs, gaben jedoch anschließend ihre Gewinne teilweise wieder ab. Grund waren die politische Unsicherheit bezüglich Trumps Politik und moderater ausfallende Daten.

### Kurs-Gewinn-Verhältnis\* über 2 Jahre



- In den letzten drei Jahren haben sich die Kurs-Gewinn-Verhältnisse rund um den Globus recht stabil gezeigt.
- Zwar liegen die Bewertungskennzahlen in Europa oberhalb des 5-Jahres-Durchschnitts. Vor dem Hintergrund i) weiterhin niedriger Zinsen, ii) der Erwartung eines beschleunigten Gewinnwachstums sowie iii) im Vergleich zu den USA besseren Gewinnwachstumsraten und -revisionen liegen sie jedoch weiterhin auf angemessenem Niveau.

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

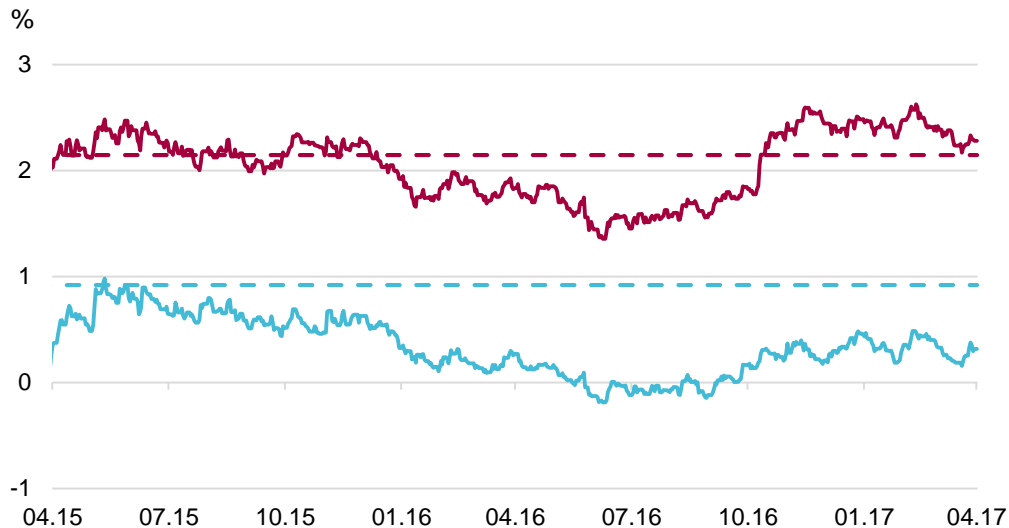
\*Siehe Glossar auf Seite 18 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS | Daten zum 30.04.2017

# Renten – Zinsen & Kreditspreads

## Reflation ist weiterhin ein Thema



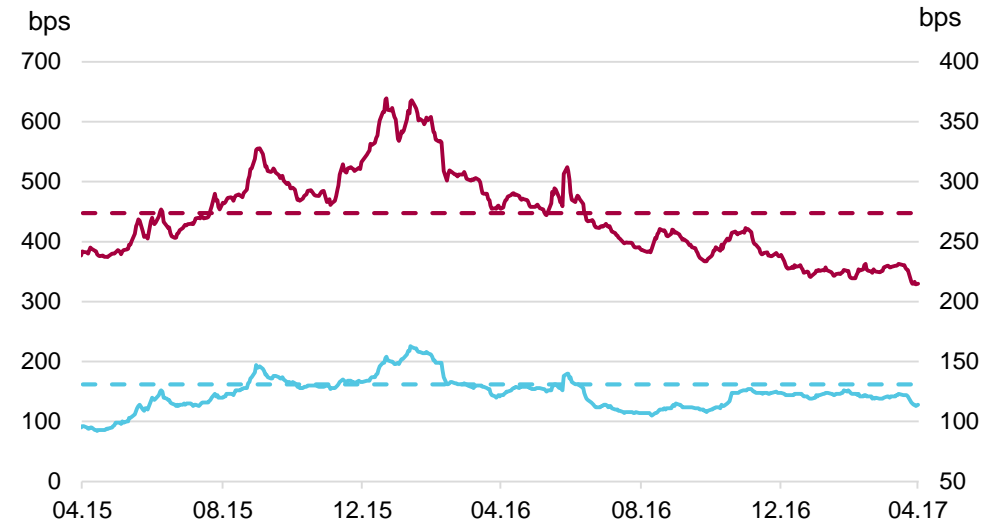
Renditen 10-jähriger deutscher & US-Anleihen (über 2 Jahre)



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

- Der Normalisierungsprozess nimmt langsam – wenn auch mit einigen Schwankungen – seinen Lauf
- Erfreuliche Fundamentaldaten, die im Raum stehende Drosselung der EZB-Ankäufe und die langsam anziehende Kerninflation dürften für Aufwärtsdruck auf die Zinsen sorgen
- Als Gegengewicht wirken hingegen gelassen gebliebene Anleger, das schwindende Angebot an Anleihen aus den Kernländern und anhaltende Zweifel in Sachen Reflation

Kreditspreads\* IG & HY (über 2 Jahre)



— Euro-Hochzinsanleihen (rechts) <sup>(2)</sup>  
— Investment-Grade-Titel Europa (links) <sup>(1)</sup>  
- - Euro-Hochzinsanleihen (rechts) – Ø 5 Jahre  
- - Investment-Grade-Titel Europa (links) – Ø 5 Jahre

(1) BoA Merrill Lynch Euro Corporate Index (ER00)

(2) BoA Merrill Lynch European Currency High Yield Index (HP00)

- EZB-Unterstützung und solide Kredit-Fundamentaldaten stützen den Markt
- Angesichts bereits enger Spreadniveaus eher geringere Ertragsaussichten
- Präferenz für Hochzinsanleihen mit Blick auf weiterhin niedrige Ausfallraten, knappes Angebot und Carry

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

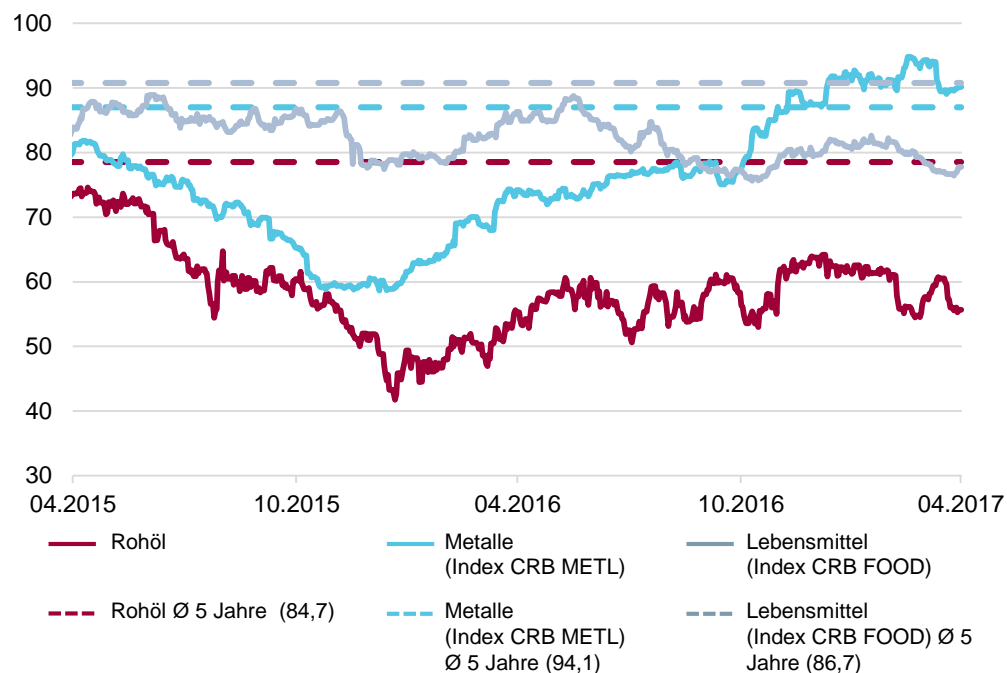
\*Siehe Glossar auf Seite 18 | Quelle: Oddo Meriten AM SAS | Daten zum 30.04.2017

# Währungen & Rohstoffe

## Gewisse Volatilität

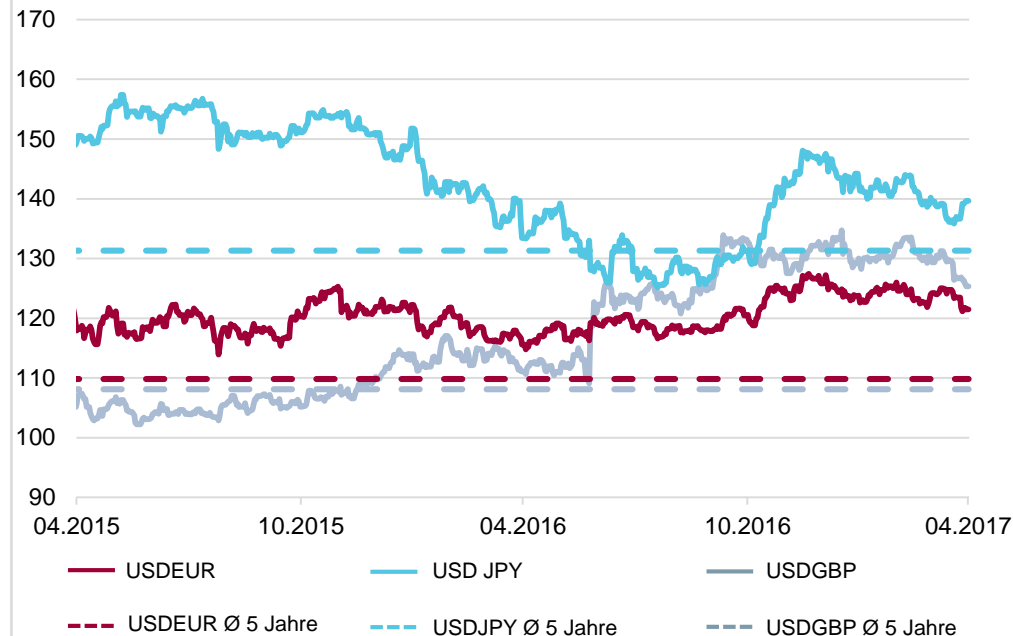


Rohstoffe (Entwicklung über 2 Jahre)



- Viele Märkte für industrielle Rohstoffe haben aktuell mit dem Thema Angebotsüberhang zu tun. Hinzu kommt das Risiko einer anstehenden Wachstumsabschwächung in China.
- Per Ende Mai – etwa um den 25. – werden sich OPEC- und Nicht-OPEC-Staaten zusammensetzen, um über die Verlängerung der Produktionsdrosselung zu entscheiden. Die zahlreichen US-Schieferölproduzenten weiten ihre Produktion aus.

Währungen (Entwicklung über 2 Jahre)



- Insgesamt hat der US-Dollar im letzten Monat abgewertet.
- Der Ausgang der 1. Runde der Präsidentschaftswahlen, aber auch der Abschied von den Importsteuerplänen haben dem Euro Rückenwind gegeben.
- Erstaunlicher ist die Entwicklung des britischen Pfunds angesichts der Aussichten auf einen „harten“ Brexit.
- Der Yen hat sich im Monatsverlauf stabil gezeigt

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

Quelle: Bloomberg, Oddo Meriten AM SAS | Daten zum 30.04.2017



## Oddo Génération

Erfahren Sie in einem Video mehr zu unserem Fonds Oddo Génération.



**Emmanuel Chapuis,**

Co-Leiter fundamentale  
Aktienstrategien

Hauptverantwortlicher Portfolio-  
manager

Oddo Meriten AM SAS



[https://www.youtube.com/watch?v=5OgNiD7TX\\_s](https://www.youtube.com/watch?v=5OgNiD7TX_s)



Stand: 30.04.2017

Fonds	ISIN Code Anteile für Privatanleger	Morningstar ™ Sterne	Veraltetes Vermögen (in Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)					Standardab- weichung
				Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	30.04.2016 bis 30.04.2017	30.04.2015 bis 30.04.2016	30.04.2014 bis 30.04.2015	30.04.2013 bis 30.04.2014	30.04.2012 bis 30.04.2013	1 Jahr

## AKTIEN – FUNDAMENTALE STRATEGIEN

ALL CAP														
Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	415	16/02/2012	14.1%	1.9%	18.0%	3.7%	25.6%	-10.7%	19.9%	28.0%	16.4%	11.6%
<b>Oddo Génération CR-EUR</b>	<b>FR0010574434</b>	<b>★★★★</b>	<b>724</b>	<b>17/06/1996</b>	<b>8.8%</b>	<b>5.2%</b>	<b>15.6%</b>	<b>5.5%</b>	<b>26.2%</b>	<b>-9.2%</b>	<b>18.3%</b>	<b>25.7%</b>	<b>20.0%</b>	<b>11.7%</b>
MID CAP														
Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	2459	25/05/1999	9.7%	4.5%	23.6%	3.8%	23.5%	-1.9%	22.2%	17.5%	13.3%	9.6%
Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	337	30/12/1998	11.5%	3.8%	23.0%	3.1%	24.2%	-1.3%	21.5%	16.8%	11.1%	10.0%
Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★★	976	14/09/1992	13.9%	7.2%	26.8%	3.3%	27.6%	2.7%	20.5%	18.8%	17.8%	10.4%
SMALL CAP														
<b>Oddo Active Smaller Companies CR-EUR</b>	<b>FR0011606268</b>	<b>★★★★★</b>	<b>309</b>	<b>26/11/2013</b>	<b>18.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>35.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>28.1%</b>	<b>1.0%</b>	<b>23.8%</b>	-	-	<b>10.6%</b>
Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	238	15/11/2006	4.6%	1.5%	19.5%	0.9%	18.3%	-3.6%	12.1%	27.0%	16.6%	12.7%
FLEXIBLE STRATEGIEN														
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★★	973	10/09/2004	5.7%	0.6%	9.0%	3.0%	6.8%	-5.2%	15.0%	6.2%	11.5%	6.1%
THEMATISCH														
Oddo European Banks CR-EUR	FR0010493957	★★	59	10/08/2007	5.7%	-10.0%	3.4%	0.7%	19.2%	-28.1%	13.5%	25.4%	28.1%	26.3%
Oddo Immobilien CR-EUR	FR0000989915	★★★★	207	14/09/1989	9.0%	1.7%	18.3%	25.0%	4.5%	2.7%	35.0%	9.2%	18.7%	14.1%

## AKTIEN – SYSTEMATISCHE STRATEGIEN

MOMENTUM														
Oddo Compass Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★	49	01/03/2016	8.4%	-	-	-	10.9%	-	-	-	-	11.8%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. | \*Siehe Glossar auf Seite 18



Stand: 30.04.2017

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	30.04.2016 bis 30.04.2017	30.04.2015 bis 30.04.2016	30.04.2014 bis 30.04.2015	30.04.2013 bis 30.04.2014	30.04.2012 bis 30.04.2013	1 Jahr

## RENTEN

### EURO CREDIT

Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★★★	192	25/02/2002	2.9%	1.1%	0.1%	1.2%	0.3%	0.3%	1.1%	1.8%	1.9%	0.5%
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	357	19/03/2002	3.9%	3.6%	-1.5%	8.3%	1.9%	0.0%	5.9%	3.7%	9.2%	2.5%
<b>Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR</b>	LU0628638974	★★★	<b>1405</b>	<b>24/08/2011</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.1%</b>	<b>5.6%</b>	<b>0.9%</b>
Oddo Compass Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★★★	199	03/12/2013	3.3%	6.0%	-2.4%	6.9%	3.5%	-0.5%	5.6%	-	-	2.6%

### HOCHZINSANLEIHEN

Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		872	28/01/2015	4.5%	7.6%	0.0%	0.0%	4.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%
<b>Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR</b>	FR0013173416		<b>364</b>	<b>09/12/2016</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	631	14/08/2000	5.9%	8.2%	0.9%	3.1%	6.5%	0.9%	3.6%	7.4%	14.6%	2.8%

### TOTAL RETURN

<b>Oddo Credit Opportunities CR-EUR</b>	FR0011630599		<b>170</b>	<b>30/12/2016*</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
---	--------------	--	------------	--------------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

## GELDMARKT

Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		436	15/12/2005	1.1%	-0.1%	0.0%	0.1%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
---------------------------------	--------------	--	-----	------------	------	-------	------	------	-------	------	------	------	------	------

\*Datum der Strategieänderung

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





Stand: 30.04.2017

Fonds	ISIN Code Anteile für Privatanleger	Morningstar ™ Sterne	Veraltetes Vermögen (in Mio. €)	Wertentwicklung seit Auflegung		Wertentwicklung nach Kalenderjahr			Jährliche Wertentwicklung (rollierende 12 Monate)					Standardab- weichung
				Auflegung	Annual.	2016	2015	2014	30.04.2016 bis 30.04.2017	30.04.2015 bis 30.04.2016	30.04.2014 bis 30.04.2015	30.04.2013 bis 30.04.2014	30.04.2012 bis 30.04.2013	1 Jahr

## WANDELANLEIHEN

EUROPA														
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564	★ ★	366	12/04/2006	1.9%	-2.0%	3.6%	1.7%	3.6%	-7.8%	6.9%	9.9%	8.6%	4.5%
EUROZONE														
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★ ★ ★	459	14/09/2000	3.1%	-2.1%	4.6%	4.1%	2.9%	-5.9%	7.4%	10.7%	7.8%	3.8%
GLOBAL														
Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004		93	31/12/2013	2.0%	-2.1%	3.2%	2.9%	3.5%	-6.7%	9.1%	-	-	4.1%

## MULTI ASSET

AUSGEWOGEN														
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★ ★ ★	459	05/01/2009	4.6%	1.2%	0.4%	9.0%	5.5%	-10.1%	18.1%	4.5%	8.8%	5.4%

\*Datum der Strategieänderung

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. | \*Siehe Glossar auf Seite 18



## 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 31.03.2017

# 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 BHF 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)



