

MONTHLY INVESTMENT BRIEF



ODDO MERITEN
ASSET MANAGEMENT

Y a-t-il des nuages à l'horizon ?

MARS 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

Les perspectives économiques sont suffisamment favorables pour justifier une exposition aux actifs risqués. Notre position (surpondération des actions / sous-exposition à la durée) concorde avec le raffermissement de la croissance mondiale et la dissipation des craintes de déflation.

Quels sont les facteurs qui pourraient menacer le rebond des actifs risqués ?

Risque politique en Europe : Même si les risques sont faibles, une victoire de Marine Le Pen en France reste de l'ordre du possible. Ce résultat ébranlerait la cohésion politique européenne (aussi faible soit-elle) et donnerait lieu à une prime de risque plus importante au niveau des actifs en euros. En revanche, une victoire d'Emmanuel Macron contribuerait à réduire le risque politique en garantissant la pérennité du soutien franco-allemand à l'Union européenne et à la monnaie unique. En attendant que la situation soit plus claire, nous sous-pondérons les obligations d'État et autres actifs financiers français.

Risque politique aux États-Unis : Trump n'a pour l'instant pas tenu toutes ses promesses, notamment en ce qui concerne la refonte du système de santé, la hausse des dépenses d'infrastructure et la baisse des impôts. Mais, l'économie a le vent en poupe et les Républicains devraient parvenir à renforcer la confiance des ménages et des entreprises. La menace du protectionnisme est toujours là, mais Trump devrait adopter une attitude plus modérée que prévu. L'absence de cohésion organisationnelle et politique constitue toutefois un risque évident à court terme.

Économie mondiale : La reflation soulève au moins deux questions : 1/ Les entreprises ont-elles suffisamment de *pricing power* pour maintenir leurs marges face à la hausse des prix à la production qui s'annonce ? 2/ Le risque de ralentissement significatif de la consommation des ménages sous l'effet de l'inflation est-il sous-estimé ? Quoi qu'il en soit, les fondamentaux de la demande des consommateurs sont toujours dynamiques. L'inflation sous-jacente demeure relativement stable. L'accélération des investissements productifs prend de l'élan et soutient la croissance.

Fed : Généralement, les relèvements de taux de la Fed entraînent des corrections sur le marché actions, surtout si les investisseurs craignent que la banque centrale intervienne trop tard. Ce sera peut-être le cas si les salaires commencent vraiment à augmenter. Il est encore trop tôt pour s'inquiéter de l'impact négatif des relèvements de taux/de la hausse des rendements obligataires sur l'économie. La politique monétaire est toujours accommodante, et la Fed agit prudemment.

Croissance chinoise : Les marchés surestiment fréquemment les risques à court terme liés à la dette en Chine ; néanmoins, les secteurs de l'immobilier et de l'industrie lourde devraient se contracter au cours des prochains mois. Même si la récession est évitée, il faut s'attendre à des marchés volatils et anxieux face à l'affaiblissement de la dynamique économique.

Dans l'ensemble, aucun de ces risques n'altère notre sentiment positif pour l'instant.



SCÉNARIO CENTRAL : CROISSANCE MONDIALE MODÉRÉE ET ACCÉLÉRATION EN EUROPE

EUROPE

- Accélération de la croissance sous l'effet de l'amélioration des conditions de crédit et de la baisse du chômage
- Événements politiques majeurs sans grand impact sur les marchés

US

- Économie à son rythme de croisière
- Impact des premières mesures « Trumponomics » : positif ? négatif ?
- Relèvements des taux

60%

Actifs à surpondérer



- Actions américaines et européennes
- Crédit High Yield en euro (Short Duration)

Actifs à sous-pondérer



- Obligations d'État des pays développés (sauf positions tactiques sur émetteurs périphériques)
- Crédit Investment Grade

Stratégie



- Flexibilité
- Couverture

SCÉNARIO ALTERNATIF : INFLATION PLUS FORTE QUE PRÉVUE ET CROISSANCE POUSSIVE

- Accélération des salaires et/ou des cours pétroliers
- Nouvelle baisse des taux de croissance tendanciels
- Hausse rapide des rendements souverains

30%

Actifs à surpondérer



- Obligations indexées sur l'inflation
- Stratégies alternatives
- Liquidités et monétaires

Actifs à sous-pondérer



- Actions
- Obligations « core »
- Crédit HY

SCÉNARIO ALTERNATIF : RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE

- US : nouveau tassement de la consommation et de la formation brute de capital fixe
- Chine : risques du rééquilibrage économique
- Japon : échec du régime « Abenomics »
- Europe : croissance « à la japonaise »

10%

Actifs à surpondérer



- Marché monétaire en CHF et JPY
- Volatilité
- Obligations d'État « core »

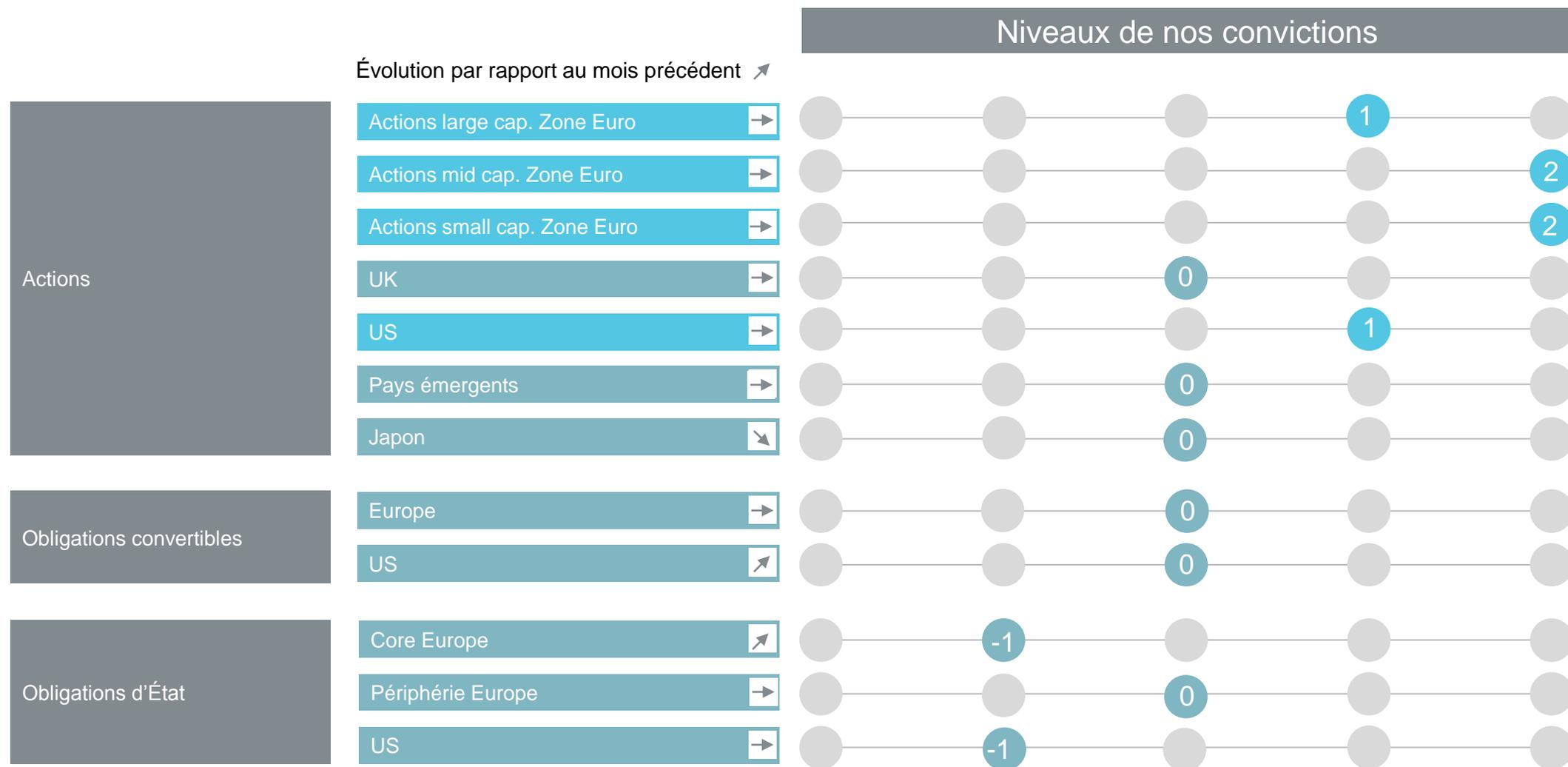
Actifs à sous-pondérer



- Actions
- Crédit High Yield

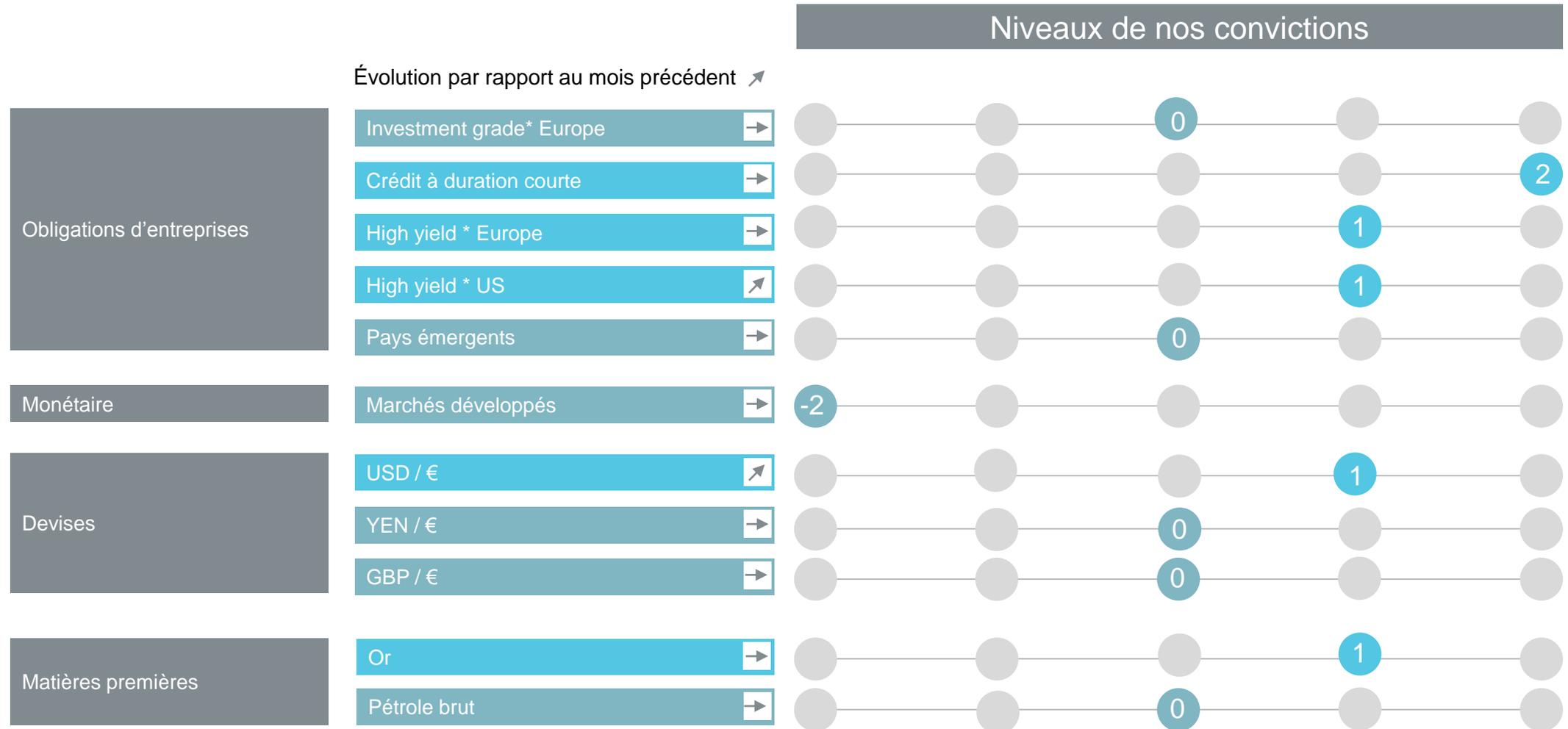
Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO MERITEN ASSET MANAGEMENT SAS.

Nos convictions actuelles par classes d'actifs – scénario central

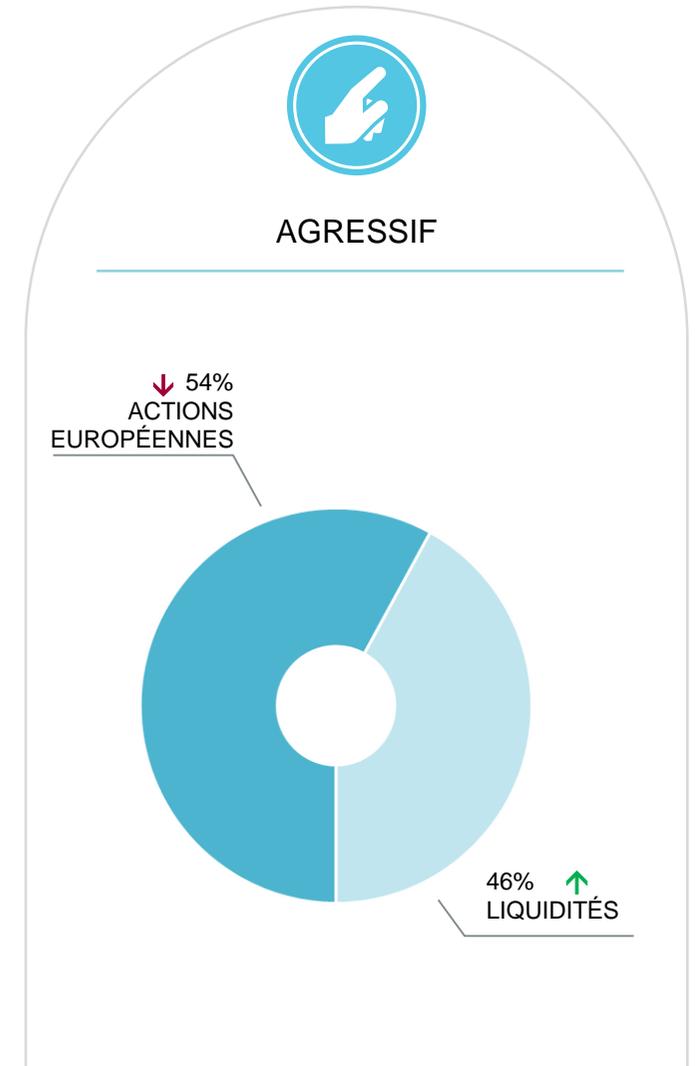
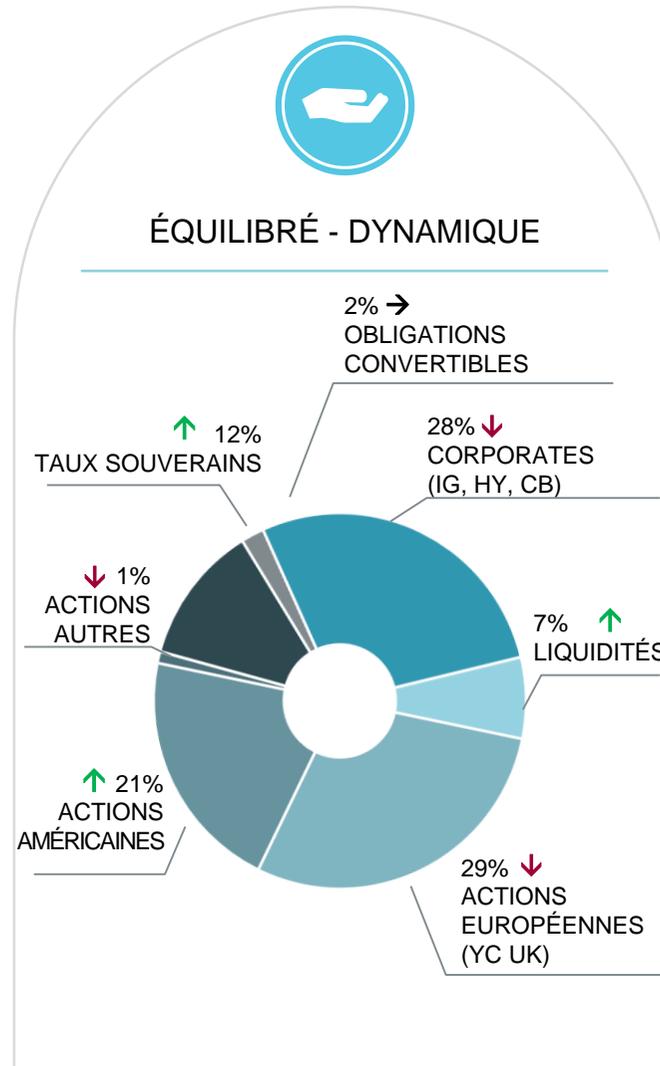
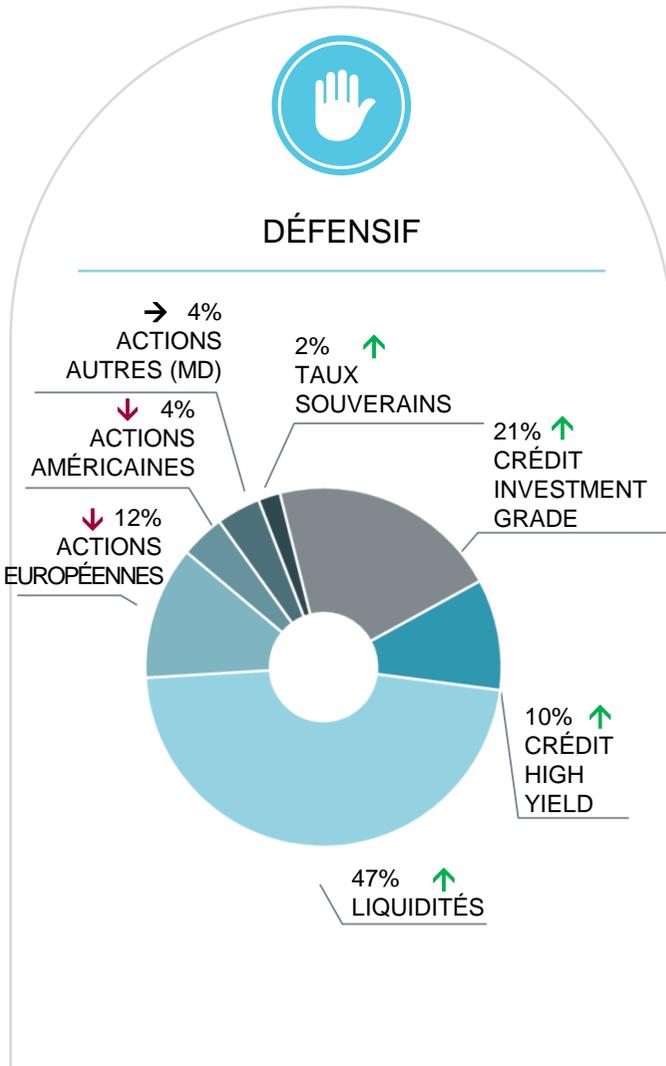


Source : Oddo Meriten AM SAS. | Données au 28/02/2017

Nos convictions actuelles par classes d'actifs – scénario central



*Voir Glossaire page 36 | Source: Oddo Meriten AM SAS | Données au 28/02/2017



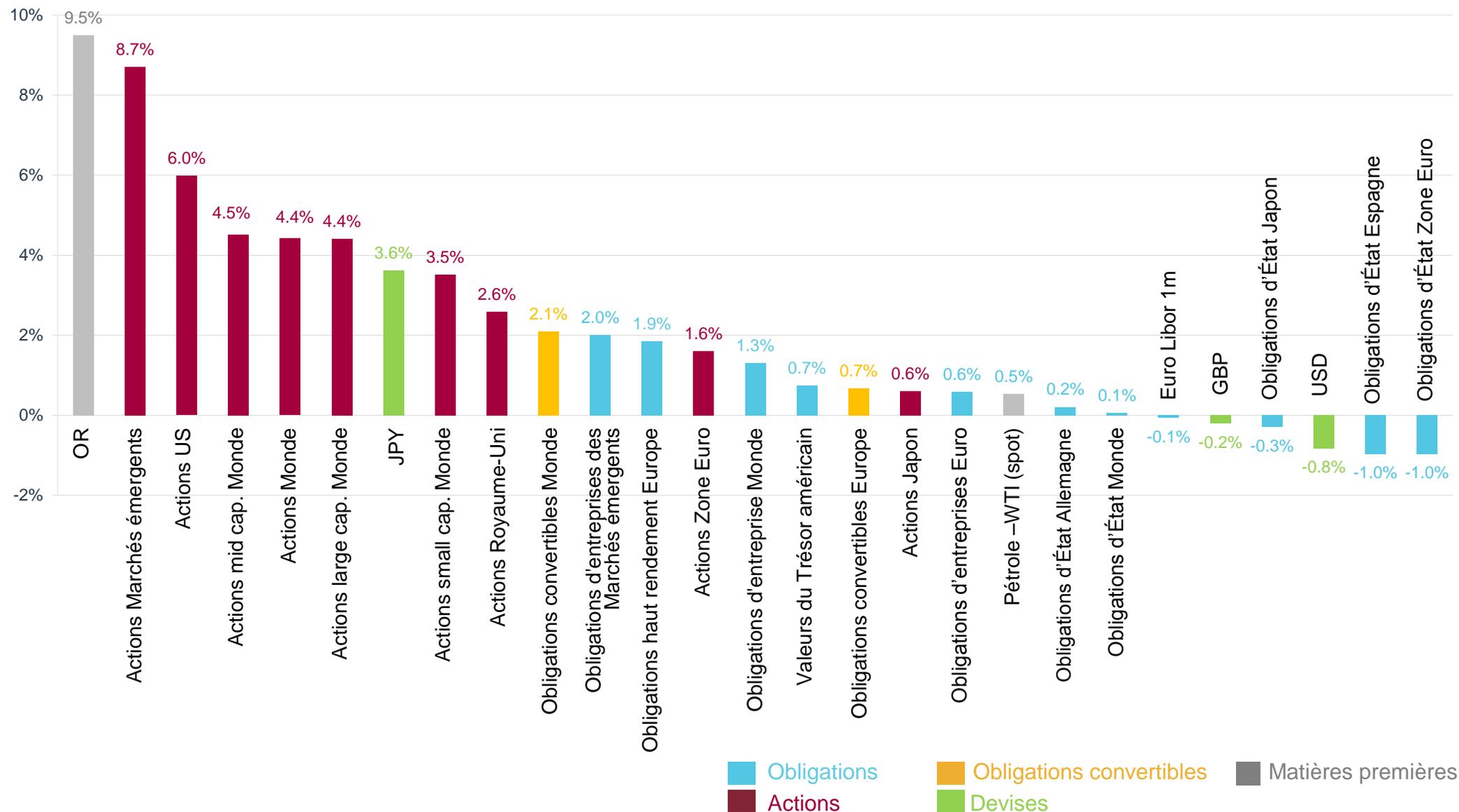
→ Évolution par rapport au mois précédent

Source : Oddo Meriten AM SAS | Données au 28/02/2017

- Nous avons réduit nos positions en actions par rapport à fin janvier, plus pour des raisons techniques que véritablement stratégiques. Nous avons liquidé nos investissements en actifs émergents en vue du discours de Donald Trump sur l'état de l'Union et ses possibles risques. C'était aussi l'occasion d'enregistrer des bénéfices après un rebond honorable.
- Les États-Unis représentent toujours une grosse partie de notre poche actions. Ce marché bénéficie d'un élan très favorable en termes de bénéfices et son secteur financier est plus robuste que celui de la Zone Euro. Globalement, nos portefeuilles actions continuent de bénéficier de gains robustes, en particulier dans la technologie (secteur cyclique) et la santé (secteur défensif). Nous maintenons la sous-pondération de l'énergie et des matériaux, qui sont des secteurs vulnérables à l'essoufflement du rebond des prix des matières premières. Nous sous-pondérons aussi l'industrie, où les valorisations intègrent des espoirs de croissance trop élevés. Enfin, nous privilégions les petites et moyennes capitalisations, en Europe comme aux États-Unis.
- Côté taux, notre positionnement devient encore plus tactique et s'efforce d'optimiser l'exposition à la durée avec une position longue importante sur le crédit High yield européen et américain et sur la dette émergente hard currency. Prévoyant une hausse des rendements, nous évitons d'être long sur les obligations d'État Core européennes, qui ajouteraient à la durée ; à la place, nous mettons en place un short-covering du risque de crédit (via des futurs), lorsque nous le jugeons nécessaire.
- Durant le mois, nous avons maintenu la position longue sur l'USD, mais dans des proportions limitées car la dynamique future du billet vert semble très incertaine. De nombreux économistes et observateurs estiment que l'euro est sous-évalué et, à moins que l'un des extrêmes ne gagne les élections françaises, l'écart pourrait se combler dans les mois à venir. On notera aussi que la nouvelle administration américaine semble souhaiter faire baisser le billet vert. D'un autre côté, le portage est toujours favorable à l'USD et cette situation peut durer, sauf si la BCE durcit le ton plus tôt que prévu.

Performance des classes d'actifs depuis le début de l'année

Les actions émergentes étonnamment au coude à coude avec l'or

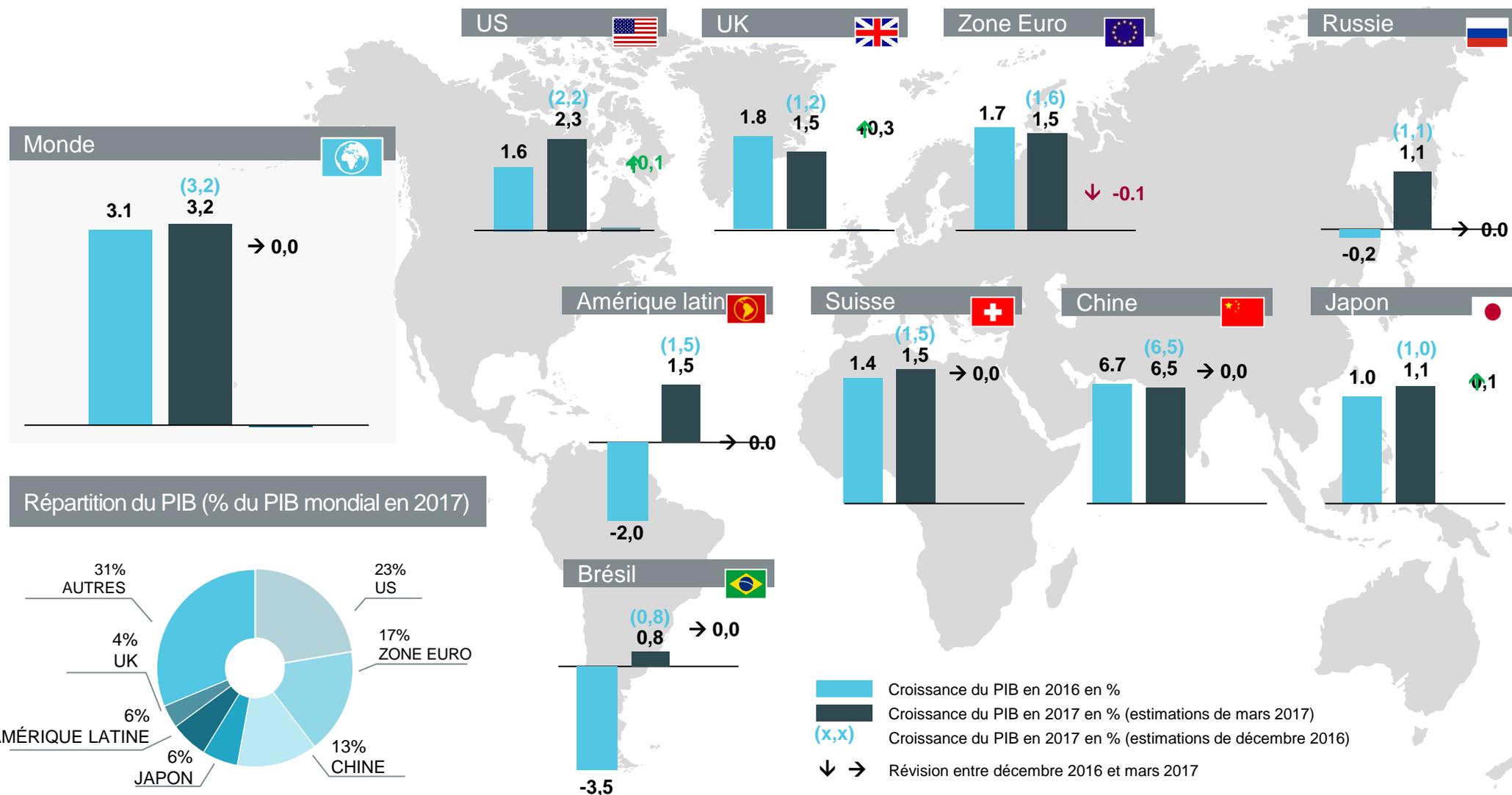


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

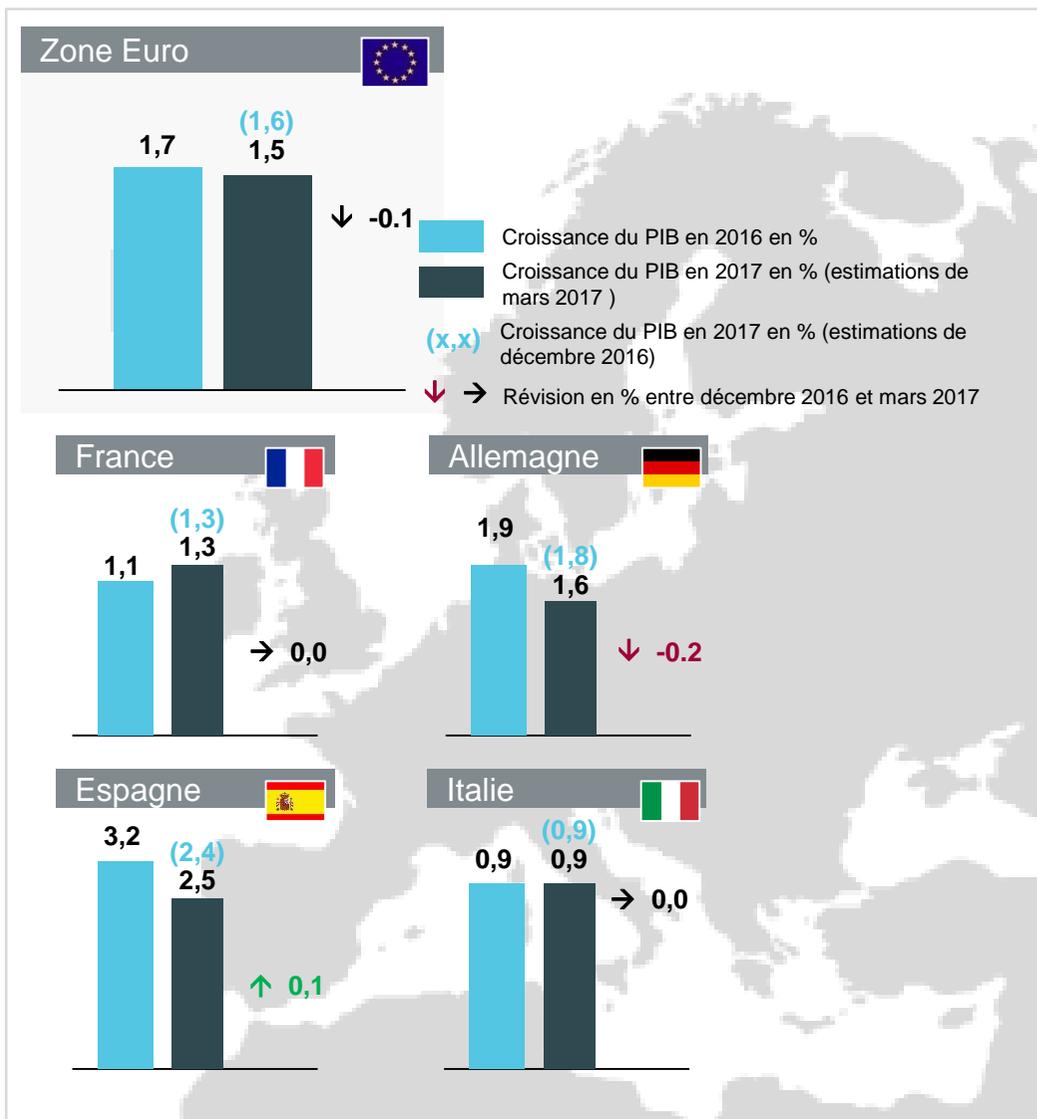
Source : Bloomberg et BoA ML au 28 février 2017 ; performances exprimées en devise locale (EUR)

Prévision de croissance mondiale du PIB*

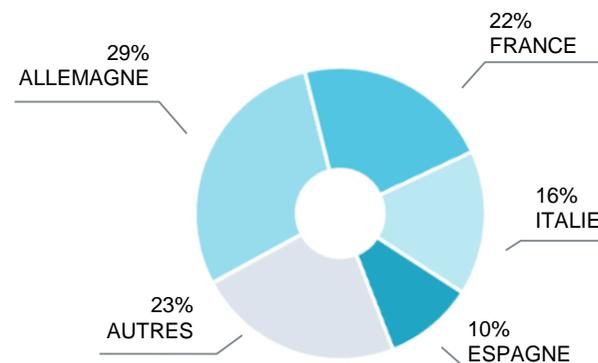
Pas de changement



*PIB: Produit Intérieur Brut | source: Oddo Meriten AM SAS; Bloomberg economist consensus forecast | Données au 01/03/2017



Répartition du PIB (% du PIB total de la Zone Euro en 2016)

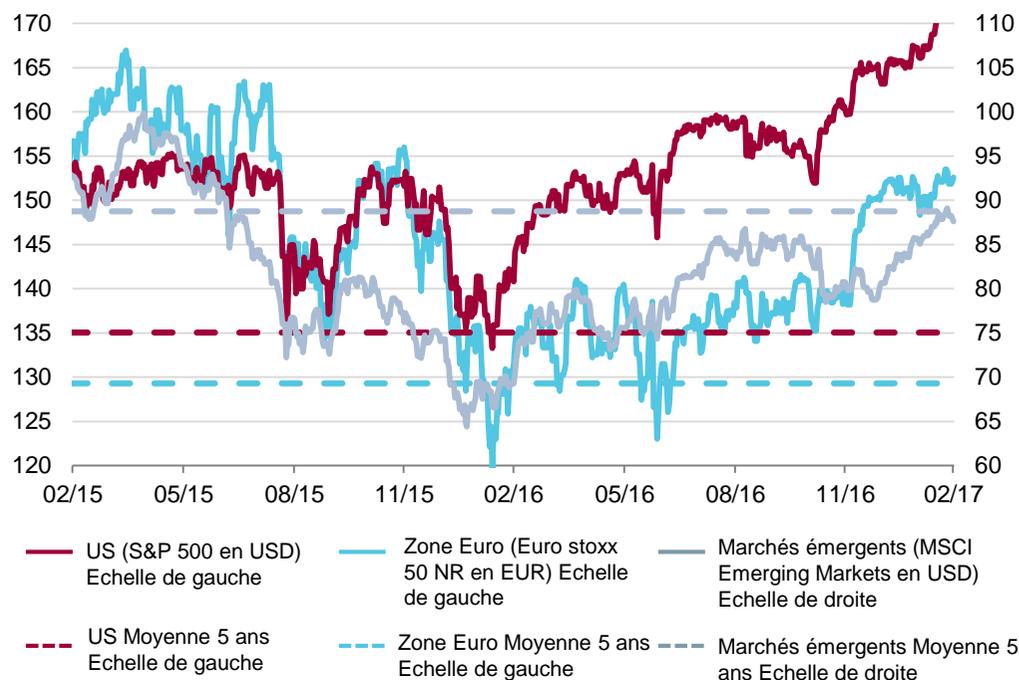


- L'Italie est le maillon faible de l'UEM (hormis la Grèce). Le secteur bancaire n'a pas encore été restructuré et la question des prêts non performants n'est pas résolue ; la dette publique atteint des sommets et la croissance est lente.
- En France, la croissance a été supérieure aux attentes au 4^e trimestre et la plupart des indicateurs se redressent (lentement). Cependant, d'importantes entraves structurelles, le chômage élevé et la (grande) confusion qui règne au niveau des finances publiques sont autant d'obstacles à l'expansion de l'économie.
- En Allemagne, les enquêtes continuent d'annoncer une croissance dynamique et la grande majorité des indicateurs structurels (sinon tous) sont au beau fixe.

Actions – Nouveau mois positif pour les actions, tirant des valorisations déjà élevées

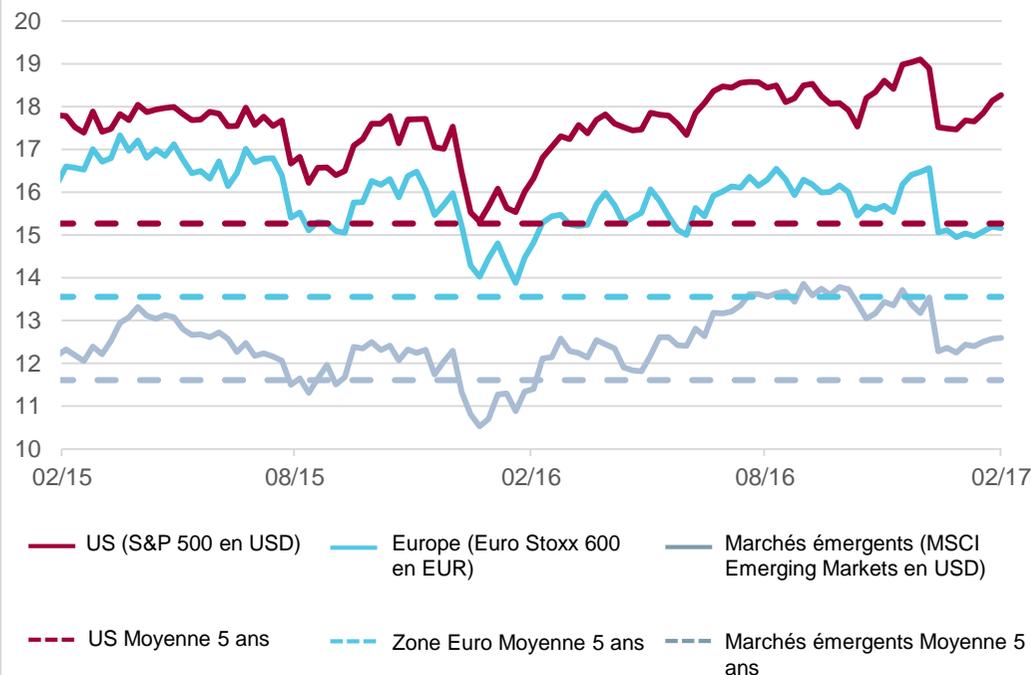


Évolution du niveau des marchés actions¹ sur 2 ans



- Le marché américain s'est accéléré en février (+3,7 % en USD après +1,8 % en janvier) sous l'effet de publications de résultats meilleures que prévu
- Les marchés émergents ont aussi réalisé un parcours solide et ont presque rattrapé les marchés européens
- Les marchés de la Zone Euro ont rebondi malgré l'impact des désordres politiques sur les valeurs bancaires

Évolution des PE* sur 2 ans

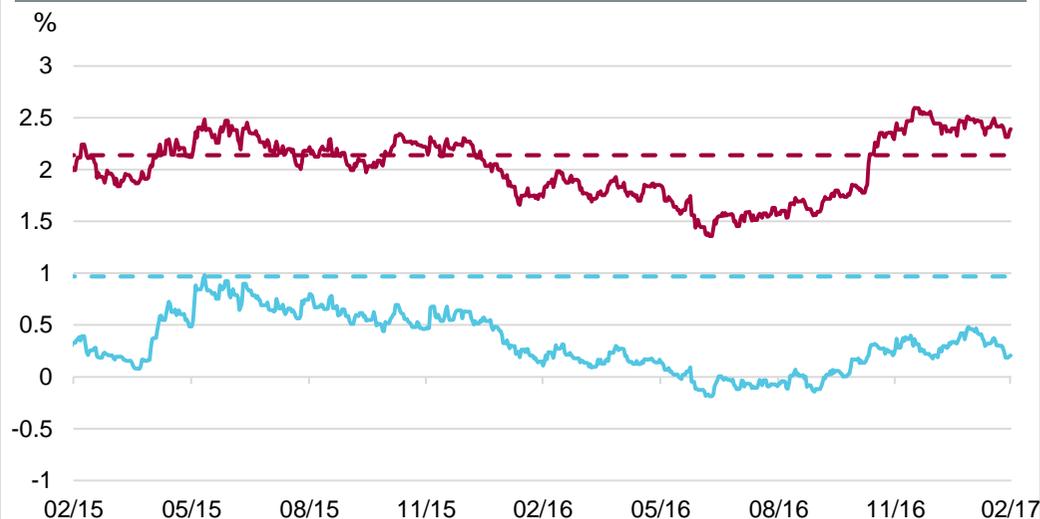


- Forte réévaluation des actions américaines depuis le début de l'année ; marché désormais proche des pics des 2 dernières années et largement supérieur à sa moyenne 5 ans
- Plus généralement, toutes les régions affichent aujourd'hui des valorisations supérieures aux moyennes à 5 ans, même si la prime est moins importante sur les marchés émergents

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

*Voir glossaire page 36 | sources: Bloomberg, Oddo Meriten AM SAS | Données au 28/02/2017 | ¹ Base 100 au 31/10/2011

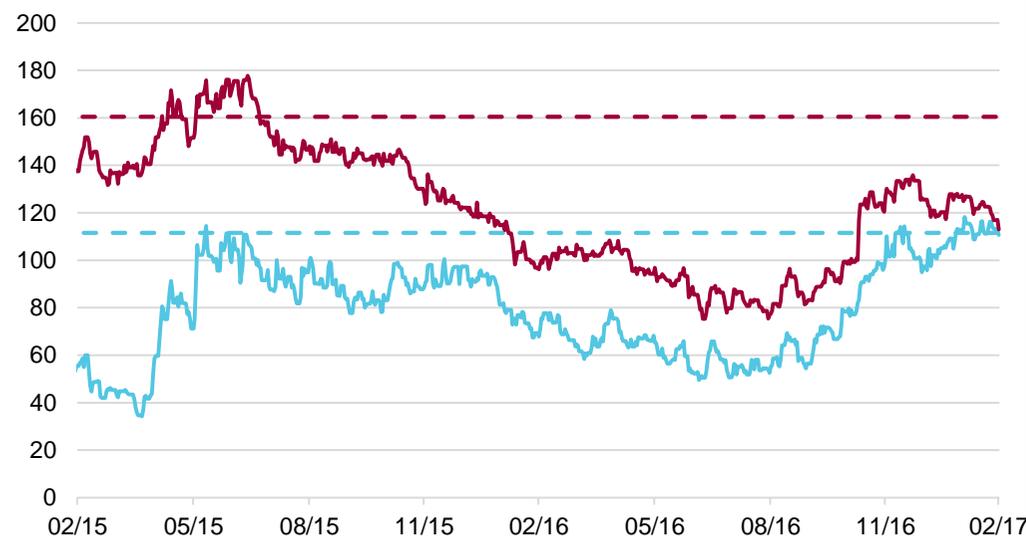
Taux souverains à 10 ans de l'Allemagne et des États-Unis (sur 2 ans)



— Valeurs du Trésor US 10 ans
 - - Valeurs du Trésor US 10 ans Moyenne 5 ans
 — Obligations d'Etat Allemagne 10 ans
 - - Obligations d'Etat Allemagne 10 ans Moyenne 5 ans

- Après des niveaux de valorisation extrêmes, le processus de normalisation a commencé mi-2016
- L'abandon des scénarios déflationnistes, l'amélioration continue de la dynamique de croissance et l'évocation d'un « soft tapering » de la BCE dans l'année vont accentuer les tensions sur les rendements
- À court terme, la hausse des rendements des Bunds sera limitée par l'optimisme excessif des anticipations d'inflation et l'incertitude politique en France

Courbe des taux 2 ans - 10 ans de l'Allemagne et des États-Unis (sur 2 ans)



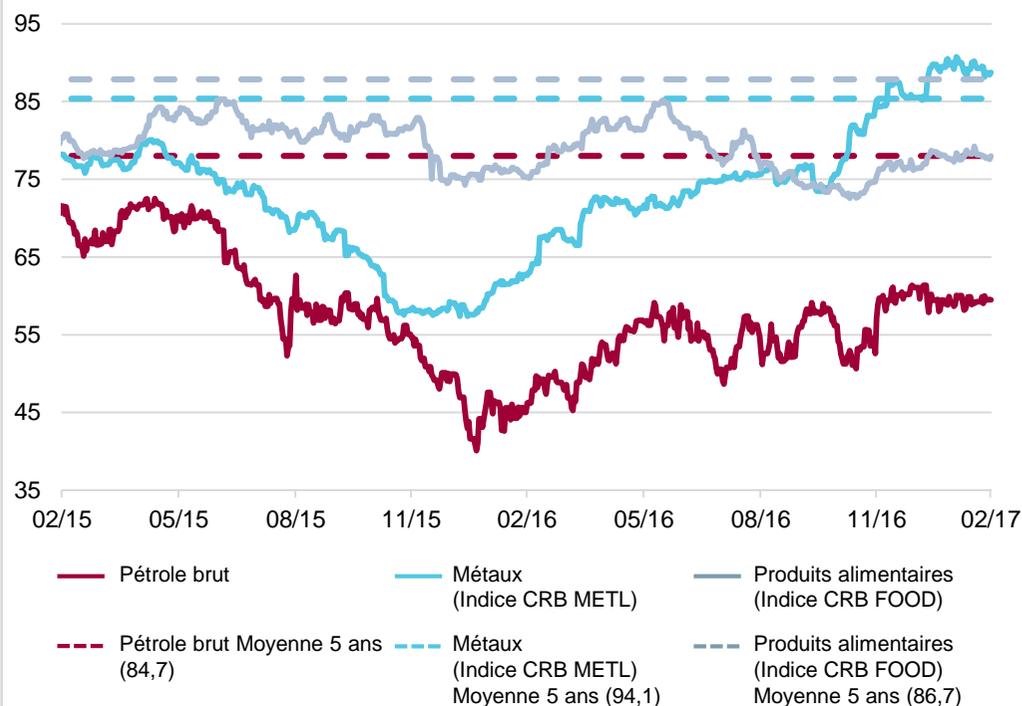
— Spread Valeurs du Trésor US 10 ans-2 ans
 - - Spread Valeurs du Trésor US 10 ans-2 ans Moyenne 5 ans
 — Spread Obligations d'Etat Allemagne 10 ans-2 ans
 - - Spread Obligations d'Etat Allemagne 10 ans-2 ans Moyenne 5 ans

- Divergence à terme entre les courbes américaine et allemande
- La pentification de la courbe des Bunds va se poursuivre, mais la courbe américaine risque d'adopter une tendance à l'aplatissement baissier (« bearish flattening ») si les relèvements de taux de la Fed sont supérieurs à ce qu'anticipent actuellement les contrats forwards

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

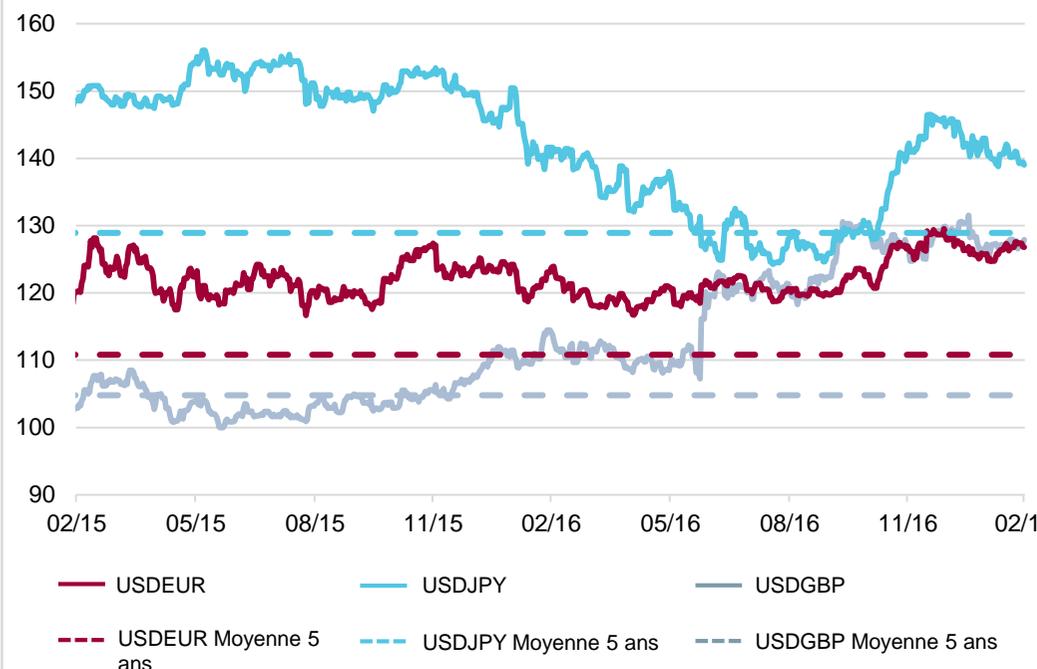
* Voir glossaire page 36 | sources: Oddo Meriten AM SAS | Données au 28/02/2017

Matières premières (évolution sur 2 ans)



- Tous les prix des matières premières ont continué d'évoluer dans une fourchette étroite en février.
- Les cours pétroliers ont été soutenus par le respect (approximatif) des quotas de production.
- Les prix des métaux industriels demeurent étroitement liés à la santé des secteurs immobilier, manufacturier et minier en Chine.

Devises (évolution sur 2 ans)



- Malgré les anticipations de relèvement des Fed Funds et la confusion de la campagne électorale française, la paire EUR/USD est quasiment inchangée à l'issue du mois.
- Le yen a testé à deux reprises le niveau de 112 pour 1 USD. La devise nippone peut demeurer faible face à l'USD compte tenu du statu quo attendu de la BoJ au cours des prochains mois.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source : Bloomberg, Oddo Meriten AM SAS | Données au 28/02/2017

... Oddo BHF Value Balanced

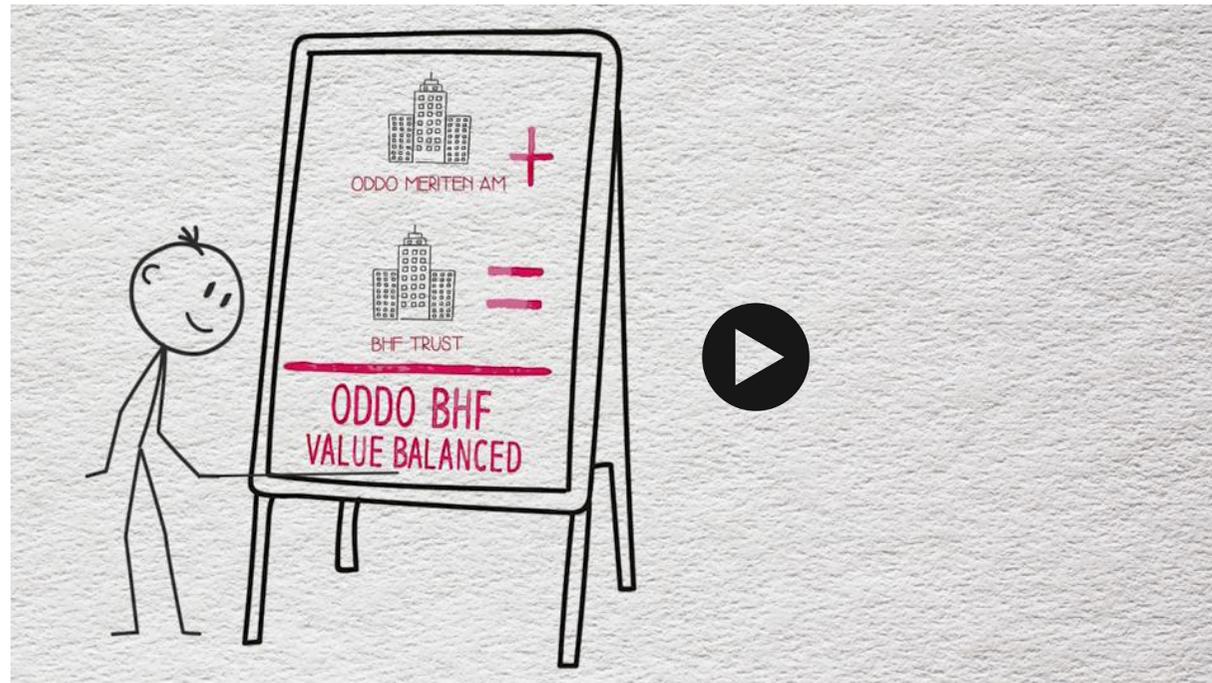
Découvrez une nouvelle vidéo



Tilo Wannow,
Conseiller du fonds
BHF Trust



Armel Coville,
Gérant de portefeuille
Oddo Meriten AM SAS



Notre sélection de fonds Oddo Meriten Asset Management



Données au 28/02/2017

Fonds	Code ISIN Part Retail	Etoiles Morningstar ™	Encours (€ m)	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité 1 an
					Création	Annual.	2016	2015	2014	29/02/2016 au 28/02/2017	28/02/2015 au 29/02/2016	28/02/2014 au 28/02/2015	28/02/2013 au 28/02/2014	28/02/2012 au 02/02/2013	

ACTIONS – GESTION FONDAMENTALE

GRANDES CAPITALISATIONS

Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	376	3,7%	16/02/2012	12,9%	1,9%	18,0%	3,7%	20,4%	-11,1%	14,6%	28,7%	14,1%	12,0%
Oddo Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★★	622	4,7%	17/06/1996	8,5%	5,2%	15,6%	5,5%	18,6%	-7,5%	16,4%	21,8%	17,2%	11,9%

MOYENNES CAPITALISATIONS

Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	2196	4,7%	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	5,1%	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	4,7%	14/09/1992	13,6%	7,2%	26,8%	3,3%	21,4%	3,4%	11,6%	20,4%	20,0%	10,2%

PETITES CAPITALISATIONS

Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★★	221	6,5%	26/11/2013	17,2%	2,0%	35,1%	10,1%	20,2%	6,9%	12,9%	-	-	10,7%
Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	211	2,5%	15/11/2006	3,8%	1,5%	19,5%	0,9%	14,8%	-6,1%	8,6%	26,8%	13,8%	13,3%

FLEXIBLE

Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	941	1,3%	10/09/2004	5,6%	0,6%	9,0%	3,0%	4,2%	-3,0%	12,8%	7,4%	8,6%	6,1%
-----------------------------	--------------	------	-----	------	------------	------	------	------	------	------	-------	-------	------	------	------

THÉMATIQUE

Oddo European Banks CR-EUR	FR0010493957	★	99	-1,3%	10/08/2007	4,6%	-10,0%	3,4%	0,7%	11,1%	-26,1%	5,8%	27,8%	11,8%	28,9%
Oddo Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	237	0,1%	14/09/1989	8,9%	1,7%	18,3%	25,0%	6,9%	-5,4%	41,0%	12,2%	16,8%	14,2%

ACTIONS - GESTION SYSTEMATIQUE

MINIMUM VARIANCE

Oddo Vision CR	FR0011570613	★★★★★	124	1,7%	04/10/2013	9,4%	0,2%	13,9%	10,6%	7,8%	-5,7%	22,0%	-	-	10,7%
----------------	--------------	-------	-----	------	------------	------	------	-------	-------	------	-------	-------	---	---	-------

MOMENTUM

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

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. | *Voir glossaire page 36

Notre sélection de fonds Oddo Meriten Asset Management



Données au 28/02/2017					Performance depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité
Fonds	Code ISIN Part Retail	Etoiles Morningstar™	Encours (€ m)	Performance depuis le début de l'année	Création	Annual.	2016	2015	2014	29/02/2016 au 28/02/2017	28/02/2015 au 29/02/2016	28/02/2014 au 28/02/2015	28/02/2013 au 28/02/2014	28/02/2012 au 02/02/2013	1 an

TAUX / CRÉDIT

EURO CREDIT															
Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★★★	110	0,1%	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	0,6%	19/03/2002	4,0%	3,6%	-1,5%	8,3%	3,8%	-2,9%	8,3%	4,3%	7,8%	2,4%
Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★★	1307	0,1%	24/08/2011	2,8%	3,0%	0,0%	0,9%	3,1%	-1,1%	1,7%	2,9%	4,8%	1,1%
Oddo Compass Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★★★	185	0,9%	03/12/2013	3,4%	6,0%	-2,4%	6,9%	7,2%	-4,8%	7,6%	1,7%	-	2,8%

HAUT RENDEMENT															
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		887	0,9%	28/01/2015	4,5%	7,6%	-	-	10,7%	-4,3%	-	-	-	4,1%
Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		215	-	09/12/2016	-									
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	638	1,2%	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															
Oddo Credit Opportunities CR-EUR	FR0011630599	★★★	195	-	30/12/2016*	-									

MONÉTAIRE															
Oddo Trésorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		446	0,0%	15/12/2005	1,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%
Oddo Jour CR-EUR	FR0010827071		264	0,0%	18/11/2009	0,2%	-0,2%	0,0%	0,1%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%
Oddo Court Terme CR-EUR	FR0000989949		65	0,0%	03/11/1983	0,0%	-0,2%	0,0%	0,1%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%

*Date modification de la stratégie.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. *Part institutionnelle, part retail inexistante

Notre sélection de fonds Oddo Meriten Asset Management



Données au 28/02/2017

Fonds	Code ISIN Part Retail	Étoiles Morningstar™	Encours (€ m)	Performance depuis le début de l'année	Performance depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité 1 an
					Création*	Annual.	2016	2015	2014	29/02/2016 au 28/02/2017	28/02/2015 au 29/02/2016	28/02/2014 au 28/02/2015	28/02/2013 au 28/02/2014	28/02/2012 au 02/02/2013	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES															
EUROPE															
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564	★	399	0,1%	12/04/2006	1,7%	-2,0%	3,6%	1,7%	2,9%	-7,3%	5,5%	9,1%	7,5%	4,7%
ZONE EURO															
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★★	473	0,0%	14/09/2000	3,1%	-2,1%	4,6%	4,1%	2,5%	-5,3%	7,2%	8,8%	7,5%	4,0%
MONDE															
Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004		96	1,7%	31/12/2013	1,7%	-2,1%	3,2%	2,9%	4,1%	-	-	-	-	4,3%
GESTION DIVERSIFIÉE															
DÉFENSIF															
Oddo BHF Total Return CR-EUR	FR0011540525		206	-	05/01/2017*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ÉQUILIBRÉ															
Oddo BHF Value Balanced CR-EUR	FR0011694231		45	-	21/12/2016*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★★	93	5,6%	05/01/1995	4,6%	9,5%	5,5%	7,7%	16,6%	-3,9%	18,1%	-11,3%	9,6%	9,6%
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	455	1,7%	05/01/2009	4,6%	1,2%	0,4%	9,0%	7,6%	-11,4%	16,6%	5,1%	7,5%	6,1%
DYNAMIQUE															
SMG Asie Emergente A	FR0007475843	★★★	53	8,2%	19/11/1993	0,0%	4,4%	1,2%	17,1%	24,2%	-17,9%	34,6%	-9,2%	9,7%	13,3%

*Date modification de la stratégie.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. | *Voir glossaire page 36

Prochainement...



ODDO MERITEN
ASSET MANAGEMENT

DEVIENT



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Calcul des performances

Les performances cumulées des fonds sont calculées dividendes réinvestis. Les performances annualisées sont calculées sur une base annuelle de 365 jours. Les écarts de performance du fonds par rapport à son indice de référence sont des écarts arithmétiques. Les indicateurs statiques sont en général calculés sur un pas hebdomadaire arrêté au vendredi, ou à défaut au jour précédent la valorisation.

Volatilité

La volatilité est un indicateur de risque qui mesure l'ampleur des variations à la hausse comme à la baisse observées d'un portefeuille (ou d'un indice) sur une période donnée.

Spread de credit (prime de credit)

Le spread de crédit désigne la prime de risque ou l'écart entre les rendements des obligations d'entreprises et les emprunts d'états de mêmes caractéristiques.

Investment grade

Les obligations « Investment Grade » correspondent aux obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une note allant de AAA à BBB- par les agences de notation, selon l'échelle de Standard & Poor's ou équivalent.

High yield

Les obligations « High Yield » ou à « Haut Rendement » sont des titres obligataires de nature spéculative, dont la notation est inférieure à BBB- chez Standard & Poor's ou équivalent.

PE (price-earnings ratio)

Le PER d'une action, ou Price Earning Ratio, est égal au rapport du cours de cette action sur le bénéfice par action. On l'appelle aussi multiple de capitalisation des bénéfices. Il dépend essentiellement de trois facteurs : la croissance future des bénéfices de la société concernée, le risque associé à ces prévisions et le niveau des taux d'intérêt.

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



	Catégorie Morningstar	Allemagne	Autriche	Belgique	Chili	Espagne	France	Italie	Luxembourg	Pays-Bas	Pérou	Portugal	Royaume-Uni	Singapour	Suède	Suisse	Finlande	Danemark	Norvège
Oddo Active Equities	Actions Zone Euro Flex Cap	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Génération	Actions Zone Euro Flex Cap	X	X	X		X	X	X		X		X				X			
Oddo Avenir Europe	Actions Europe Flex Cap	X	X	X		X	X	X	X	X		X		X	X	X			
Oddo Avenir Euro	Actions Zone Euro Moyennes Cap	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Avenir	Actions France Petites & Moyennes Cap	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo Active Smaller Companies	Actions Europe Petites Cap	X	X				X	X								X			
Oddo Compass Euro Small Cap Equity	Actions Zone Euro Petites Cap	X	X			X	X	X	X				X	X	X	X	X		X
Oddo ProActif Europe	Allocation EUR Flexible	X	X	X		X	X	X	X			X			X	X			
Oddo European Banks	Actions Secteur Finance	X	X			X	X	X					X			X			
Oddo Immobilier	Immobilier – Indirect Zone Euro	X				X	X	X								X			
Oddo Vision	Actions Europe Grandes Cap Mixte						X		X										
Oddo Compass Trend Dynamics Europe	Actions Europe Grandes Cap Mixte	X	X	X			X	X	X			X		X		X			

Source : Oddo Meriten AM SAS, données au 28/02/2017

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



	Catégorie Morningstar	Allemagne	Autriche	Belgique	Chili	Espagne	France	Italie	Luxembourg	Pays-Bas	Pérou	Portugal	Royaume-Uni	Singapour	Suède	Suisse	Finlande	Danemark	Norvège
Oddo Obligation Court Terme	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	X	X				X	X								X			
Oddo Compass Euro Corporate Bond	Obligations EUR Emprunts Privés	X	X			X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Compass Credit Short Duration	Obligations EUR Emprunts Privés Court Terme	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Haut Rendement 2021	Obligations à échéance	X				X	X	X				X				X			
Oddo Haut Rendement 2023	Obligations à échéance	X	X			X	X	X	X			X			X	X	X		
Oddo Compass Euro Euro High Yield Bond	Obligations EUR Haut Rendement	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Credit Opportunities	Alt – Long/Short Obligations	X					X	X					X		X	X	X		
Oddo Trésorerie 3-6 mois	Monétaires EUR	X					X												
Oddo Jour	Monétaires EUR Court Terme						X	X											
Oddo Court Terme	Monétaires EUR Court Terme	X	X				X	X								X			
Oddo Compass Crossover Credit	Obligations EUR Flexible	X				X	X	X	X				X						

Source : Oddo Meriten AM SAS, données au 28/02/2017

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



	Catégorie Morningstar	Allemagne	Autriche	Belgique	Chili	Espagne	France	Italie	Luxembourg	Pays-Bas	Pérou	Portugal	Royaume-Uni	Singapour	Suède	Suisse	Finlande	Danemark	Norvège
Oddo Convertible Europe	Convertibles Europe	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo Convertible Euro Moderate	Convertibles Europe	X	X	X		X	X	X		X		X	X			X			
Oddo Compass Convertible Global	Convertibles Internationales Couvertes en EUR	X	X	X			X	X	X							X			
Oddo BHF Total Return	Allocation EUR Prudente	X		X		X	X	X				X			X	X			
Oddo BHF Value Balanced	Allocation EUR Modérée - International						X												
Oddo Emerging Income	Allocation Marchés Emergents						X												
Oddo Patrimoine	Allocation EUR Modérée - International	X		X			X												
SMG Asie Emergente	Actions Asie – Pacifique hors Japon						X												

Source : Oddo Meriten AM SAS, données au 28/02/2017



Oddo Meriten AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe Oddo. Elle est la marque commune des deux sociétés de gestion juridiquement distinctes Oddo Meriten AM SAS. (France) et Oddo Meriten AM GmbH (Allemagne).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par Oddo Meriten Asset Management SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans les fonds réglementés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) ou par la Commission de surveillance des services financiers (CSSF). L'investisseur est informé que les fonds présentent un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter les Documents d'information clé pour l'investisseur (DICI) et les prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction Oddo Meriten AM SAS. ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de Oddo Meriten AM SAS.

Les DICI et les prospectus sont disponibles gratuitement auprès de Oddo Meriten AM SAS. sur www.oddomeriten.eu ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de Oddo Meriten Asset Management SAS. ou sur le site Internet www.oddomeriten.eu.

Oddo Meriten Asset Management SAS (France)

Portfolio management company approved by the Autorité des Marchés Financiers under GP 99011.

Société par actions simplifiée with capital of €7,500,000. Trade Register (RCS) 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Phone : 33 (0)1 44 51 85 00.

www.oddomeriten.eu