



**Laurent Denize**

**Global CIO**  
ODDO BHF AM



Nous restons constructifs sur les actions au cours des 6 à 12 prochains mois



## “Welcome to France!”

L'imposition des sociétés et des particuliers devrait remonter aux États-Unis au cours des 12 à 18 prochains mois.

L'impôt sur les sociétés devrait augmenter dans le cadre du Plan américain pour l'emploi. Ce plan prévoit, entre autres, une augmentation du taux d'imposition de 21 % à 28 % ainsi qu'un impôt minimum plus élevé sur les bénéficiaires étrangers. Nous avons déjà largement commenté l'impact estimé sur les bénéficiaires (une réduction de 10% environ) qui reste pour le moment largement ignoré par les investisseurs tant le momentum de croissance est fort.

En ce qui concerne maintenant l'évolution du taux d'imposition des particuliers, la réforme pourrait s'avérer plus dangereuse pour les marchés actions. Dans le cadre du « American Families Plan », M.Biden propose de réhausser le taux marginal à 39,6% pour les contribuables gagnant 400 000 \$ ou plus et d'augmenter également de manière considérable le taux d'imposition des gains en capital pour ceux dont les revenus dépassent un million de dollars, le faisant passer d'un taux de base de 20% à 39,6%. L'impôt de 3,8 % sur le revenu de placement qui finance l'Obamacare serait maintenu, ce qui porterait le taux d'imposition total des gains en capital à 43,4% pour ce groupe de contribuables. Nous serions presque tentés de dire «Welcome to France» ! Cette augmentation risque d'avoir des répercussions importantes. En effet, pour les personnes percevant plus d'un million de dollars, le changement proposé du taux d'imposition des gains en capital ramènerait ce taux au niveau qui prévalait à la fin des années 1970. Compte tenu de la valorisation actuelle des actions, il semble difficile d'imaginer qu'un tel changement ne déclenche pas à court terme une vente d'actions pour sécuriser les gains à des taux d'imposition plus faibles.

Nous identifions d'autres risques pouvant limiter les perspectives haussières des actifs risqués (nouveaux variants, « tapering » aux US, durcissement des conditions de crédit en Chine, ...), mais aucun ne semble encore très marqué. En conséquence, nous restons constructifs sur les actions au cours des 6 à 12 prochains mois, et nous recommandons aux investisseurs de continuer à surpondérer les actions par rapport aux obligations. Au sein des actions, nous privilégions les segments décotés par rapport aux valeurs de croissance, les secteurs cycliques par rapport aux secteurs défensifs et les actions de petites et de moyennes capitalisations, bien que le réajustement de la performance des petites capitalisations soit déjà en partie joué. Par ailleurs, nous restons vendeurs de dollar américain.

Au sein d'un portefeuille d'actions mondiales, nous maintenons une surpondération des actions hors États-Unis (Europe et émergents) dans une optique de rattrapage. Avouons-le, le retard pris n'avait pas été anticipé en ce début d'année.

Enfin, nous maintenons une duration faible dans les portefeuilles et limitons notre exposition crédit à des obligations haut rendement courtes.

Vous l'aurez compris, nous pensons que la rotation (appelons-la cyclique) va se remettre en place. Dans ce cadre, nous revoyons à la hausse la pondération des banques avec un angle plus global pour capter la disruption du secteur, plus horizontale que verticale. Paiements, finance digitale, FinTech, les promesses de l'aube financière ne devraient pas, cette fois, être trahies. Les chiffres de ROE de Goldman Sachs de 30% illustrent un environnement propice aux banques. A 0.6 fois la valeur comptable du secteur en Europe, il est toujours temps de se positionner.

MAI 2021

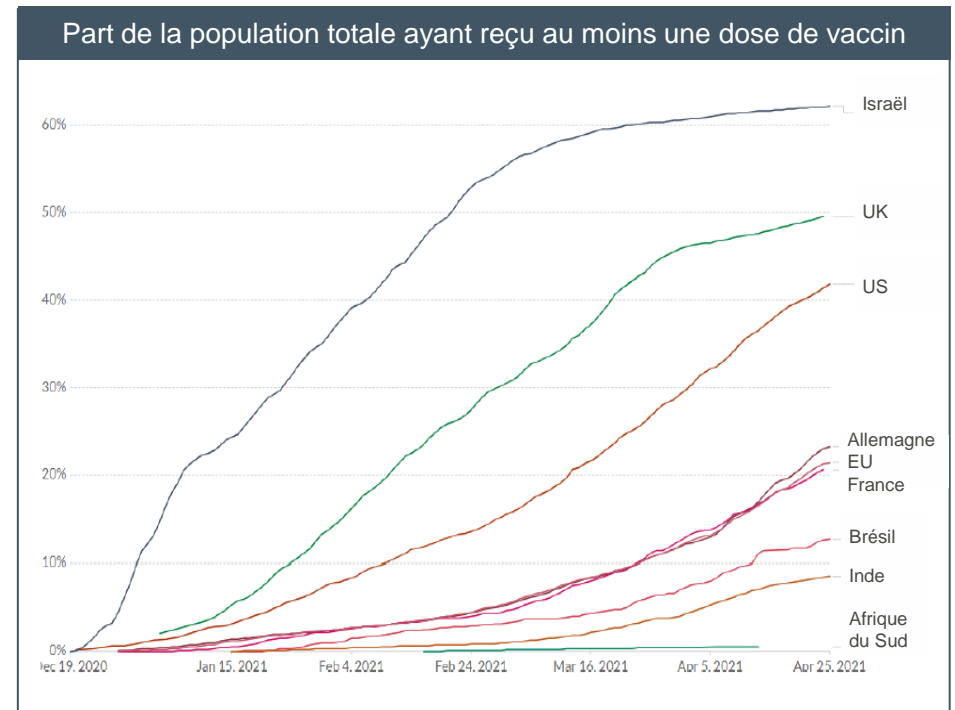
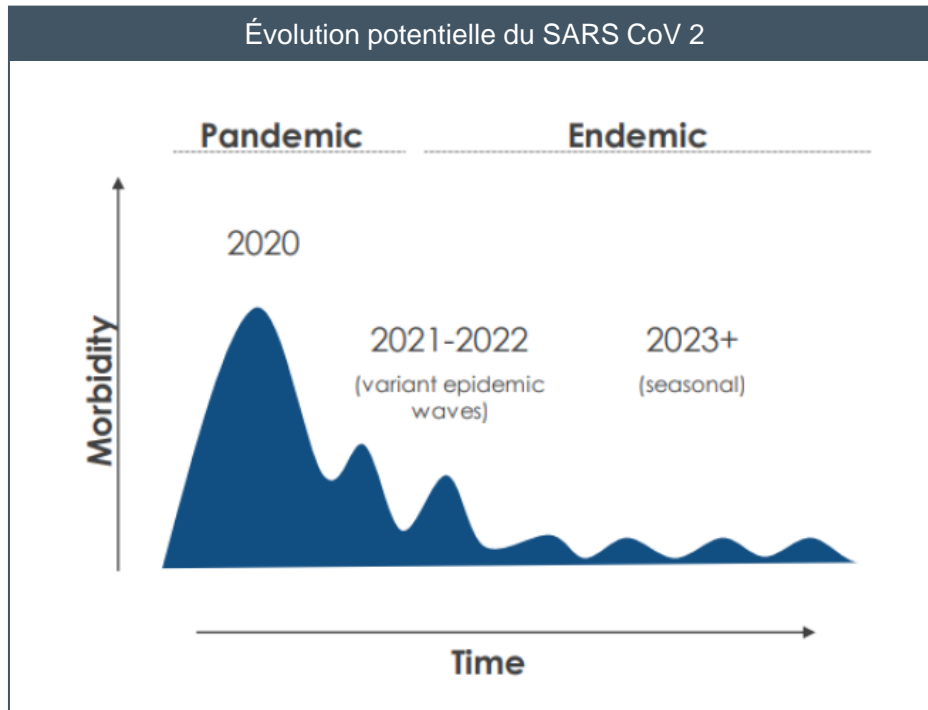


# 01 PERSPECTIVES MACROÉCONOMIQUES

# Covid19: an 2



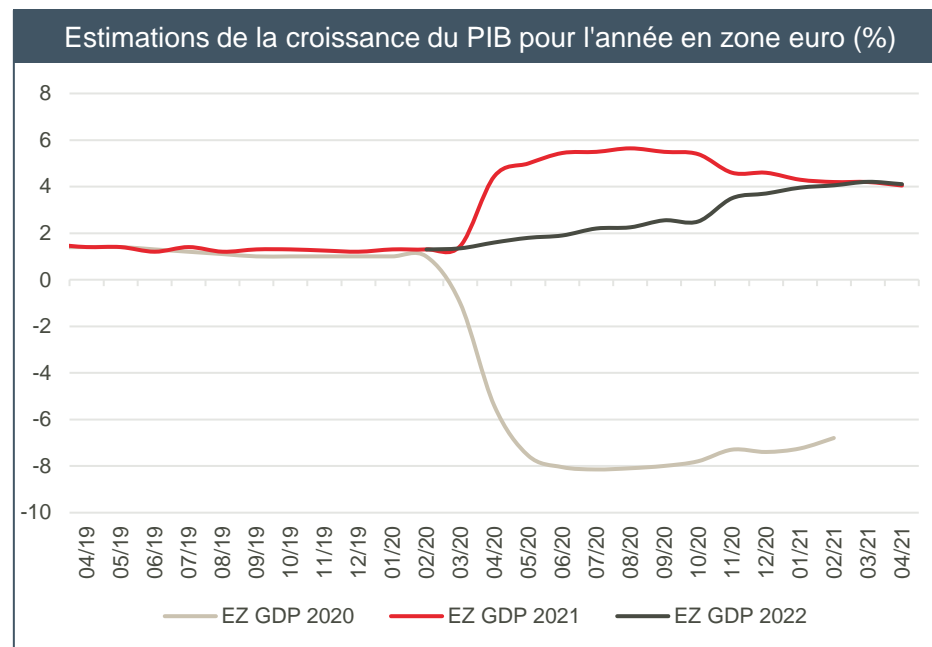
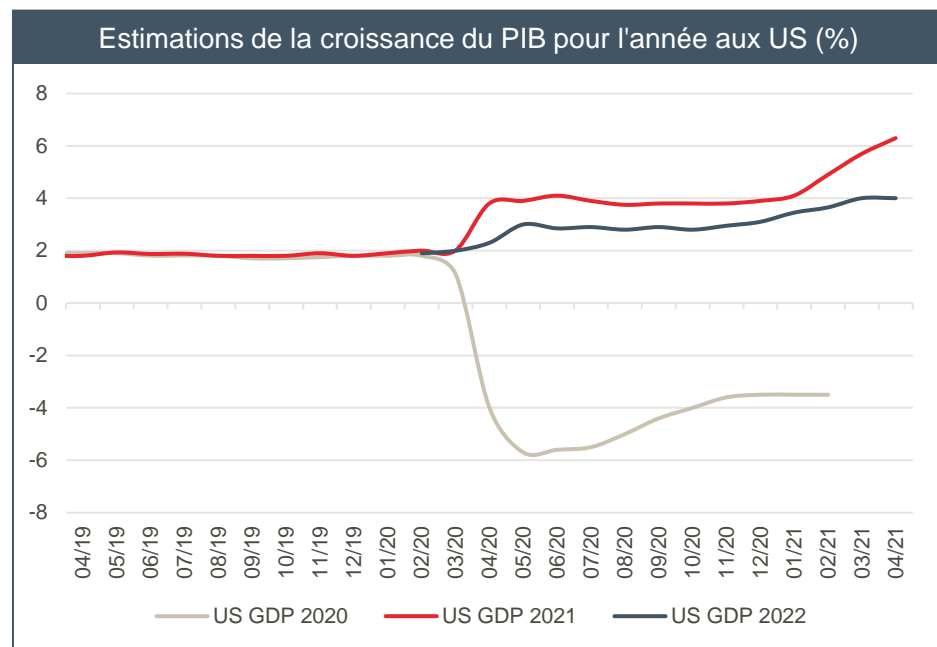
D'une situation pandémique à une situation endémique ...



# Perspectives de croissance

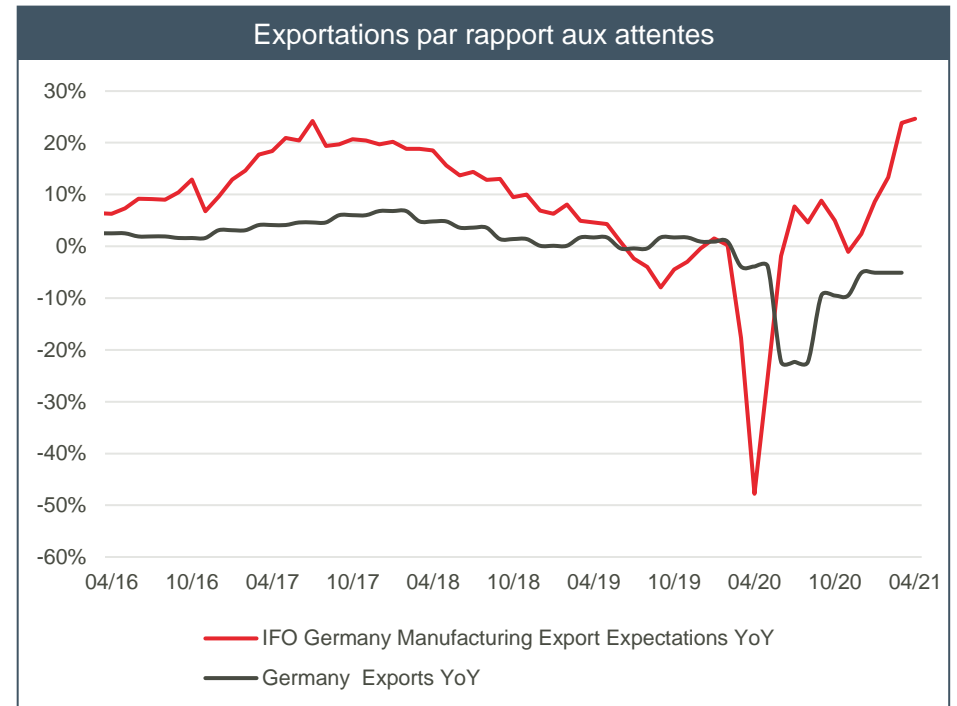
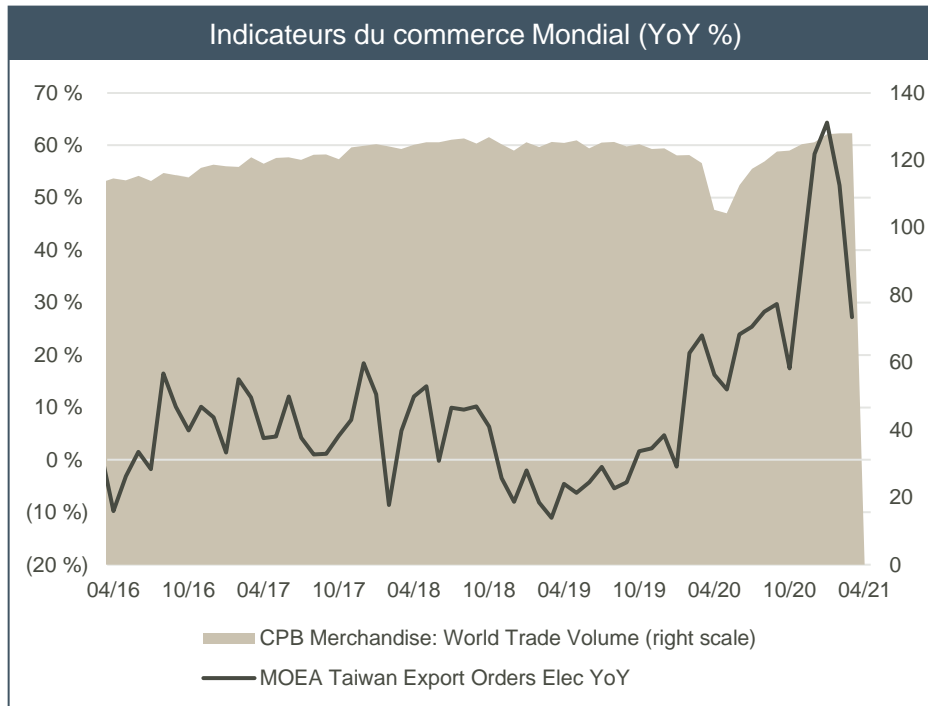


## Des trajectoires différentes entre la zone Euro et les États-Unis



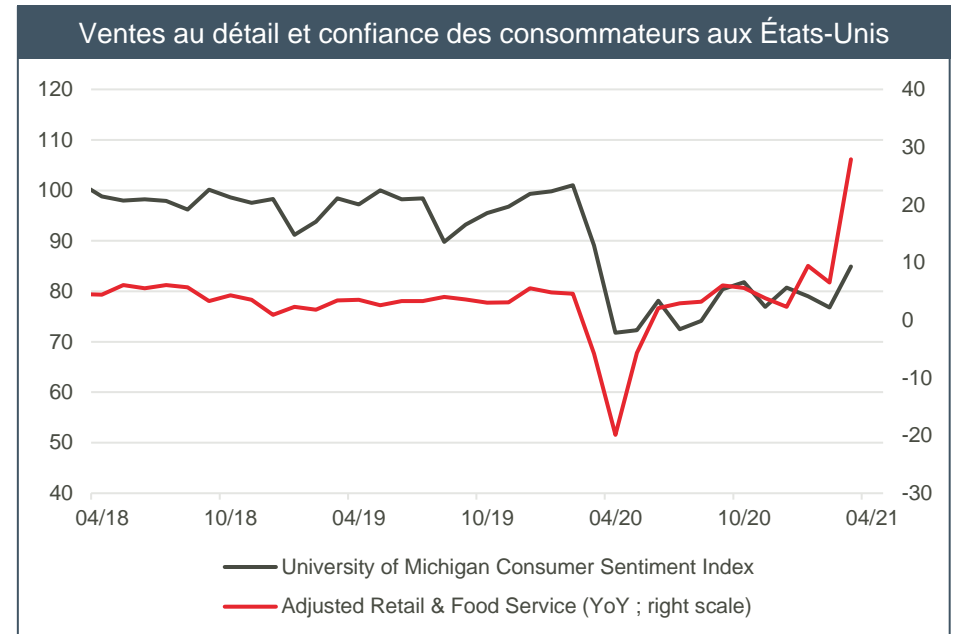
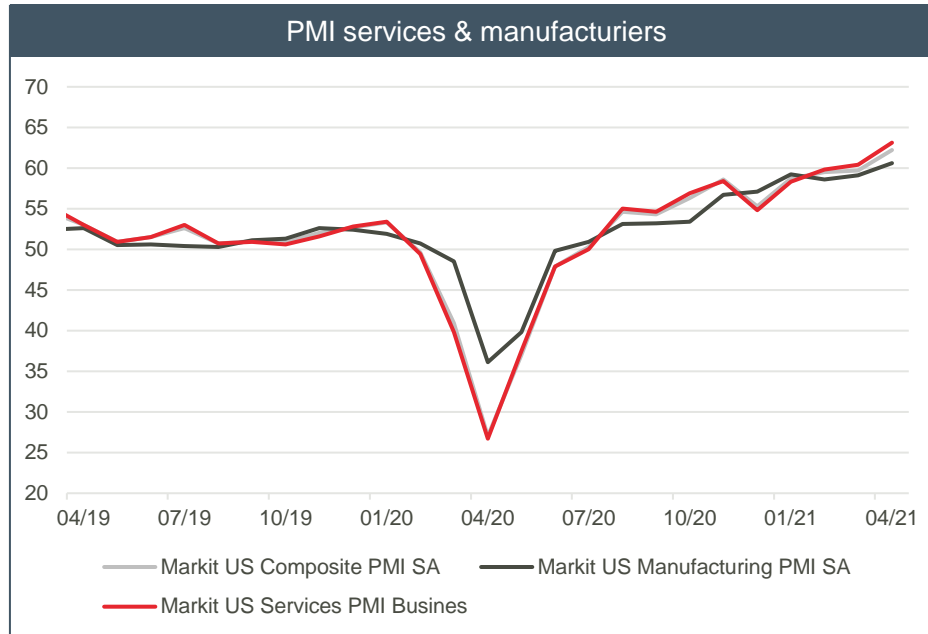


Un rebond déjà fort, mais il y a encore de la marge. Prudence face aux retards dans les chaînes d'approvisionnement





« Unstoppable » - Jusqu'où peut aller l'accélération ?

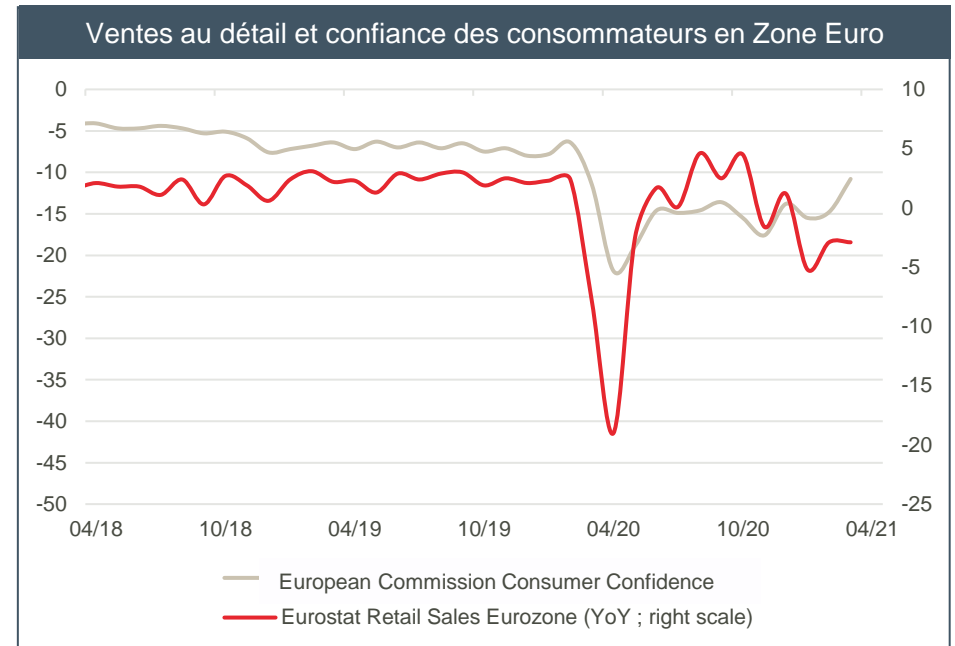
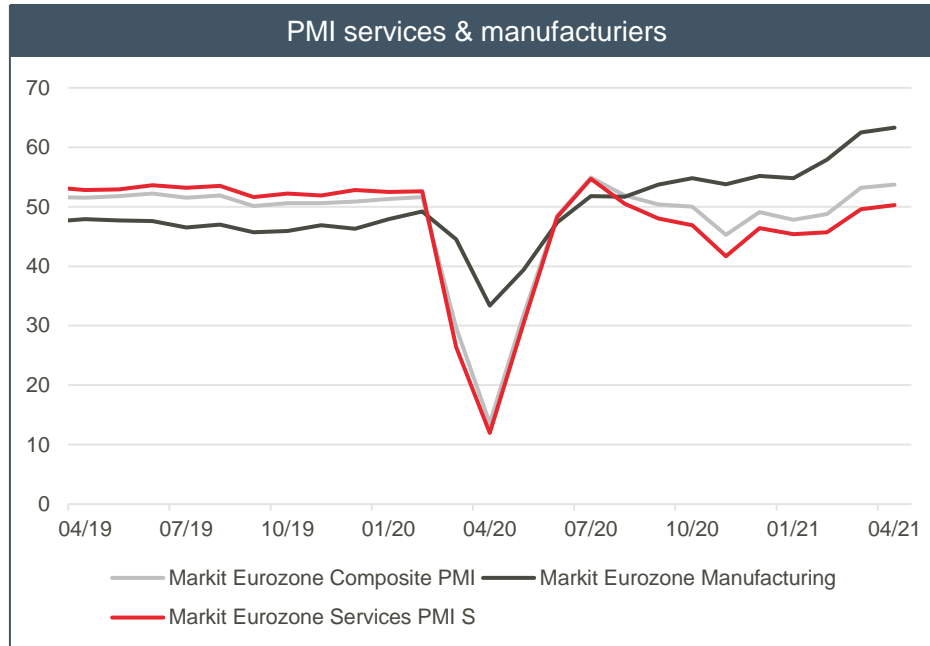


## 5 000 milliards de dollars (+ 4 100 milliards de dollars ?)

- CARES Act: \$2 200 milliards
- Consolidated Appropriations Act : comprend \$900 milliards de mesures de relance
- American Rescue Plan Act: \$1 900 milliards
- *Yellen's infrastructure plan: \$2 300 milliards ? - à financer par des hausses d'impôts pour la réconciliation budgétaire ?*
- *American Families Plan: \$1 800 milliards ? - financé en partie par des hausses d'impôts sur le revenu ?*

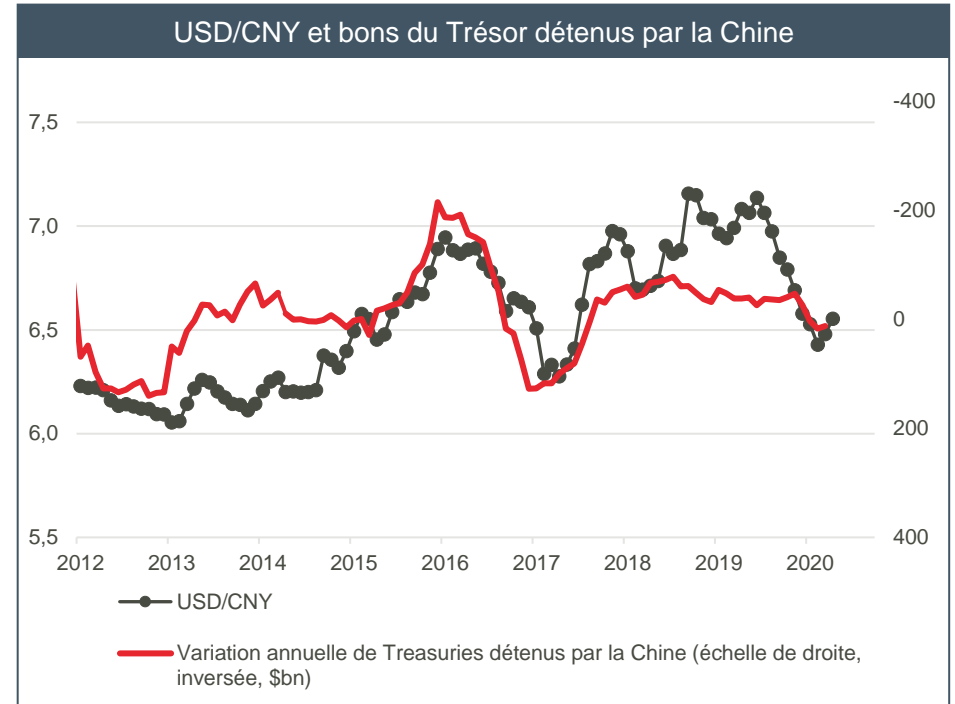
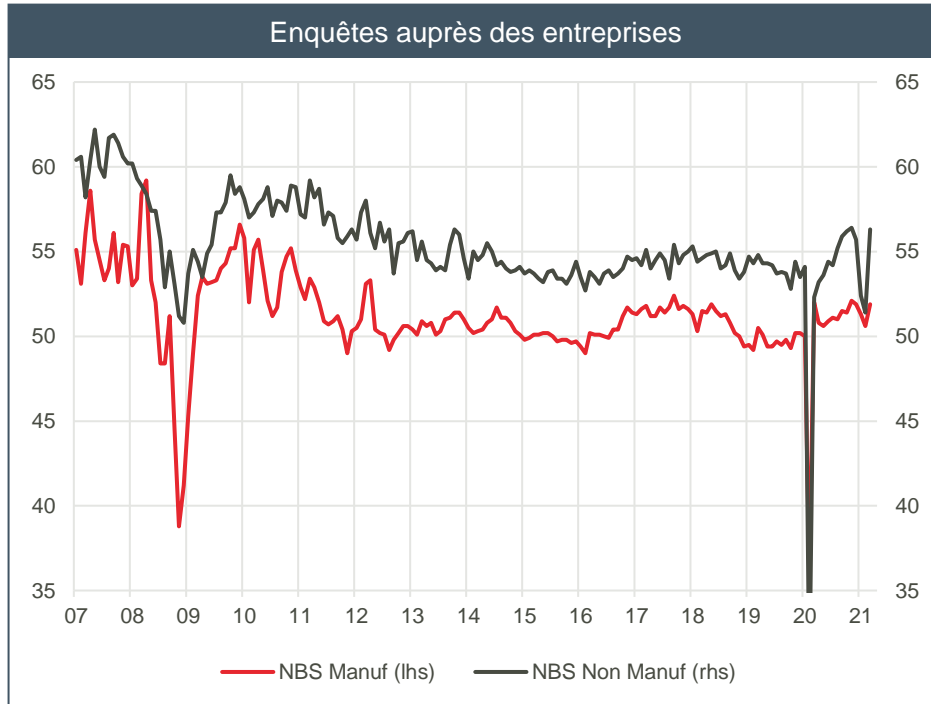


Une économie freinée jusqu'ici par les restrictions sanitaires





## La stabilité prime...

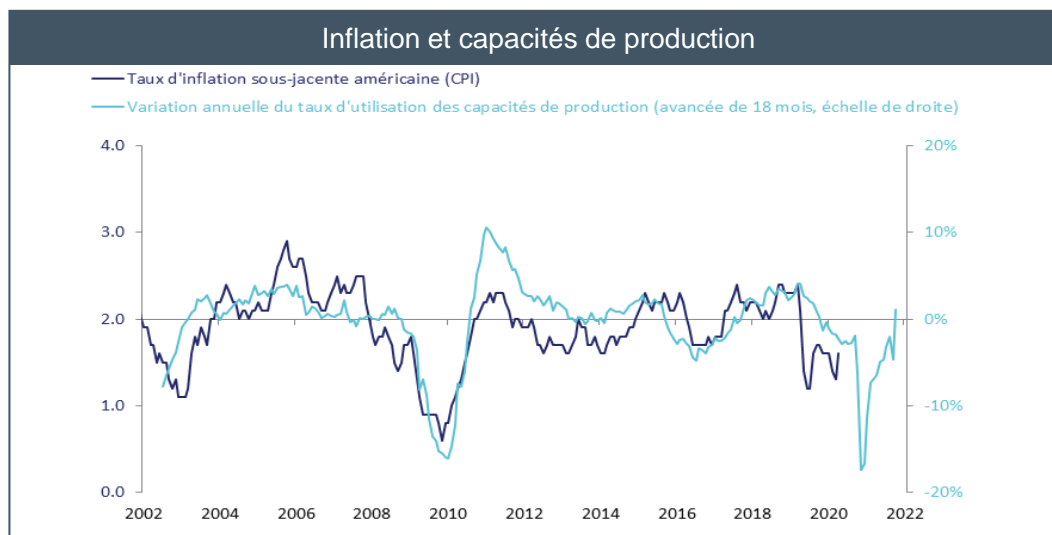
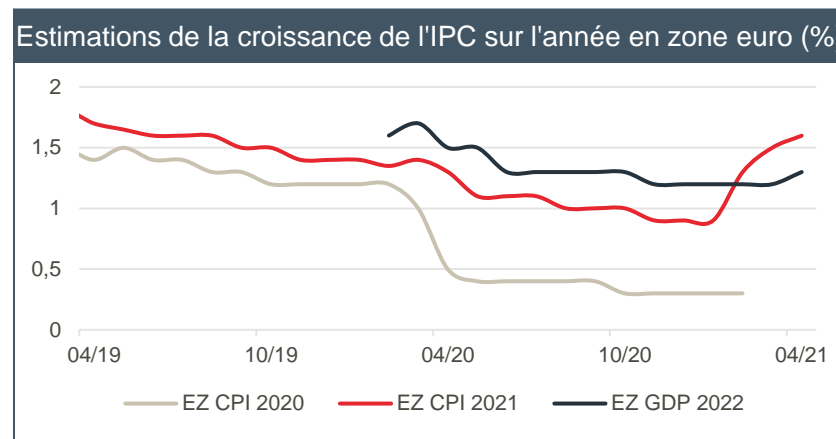
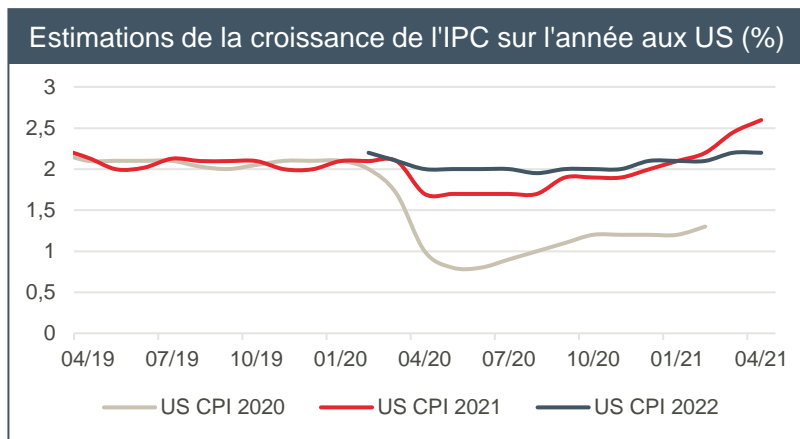




# Anticipations d'inflation



Le rebond ne serait que transitoire ?

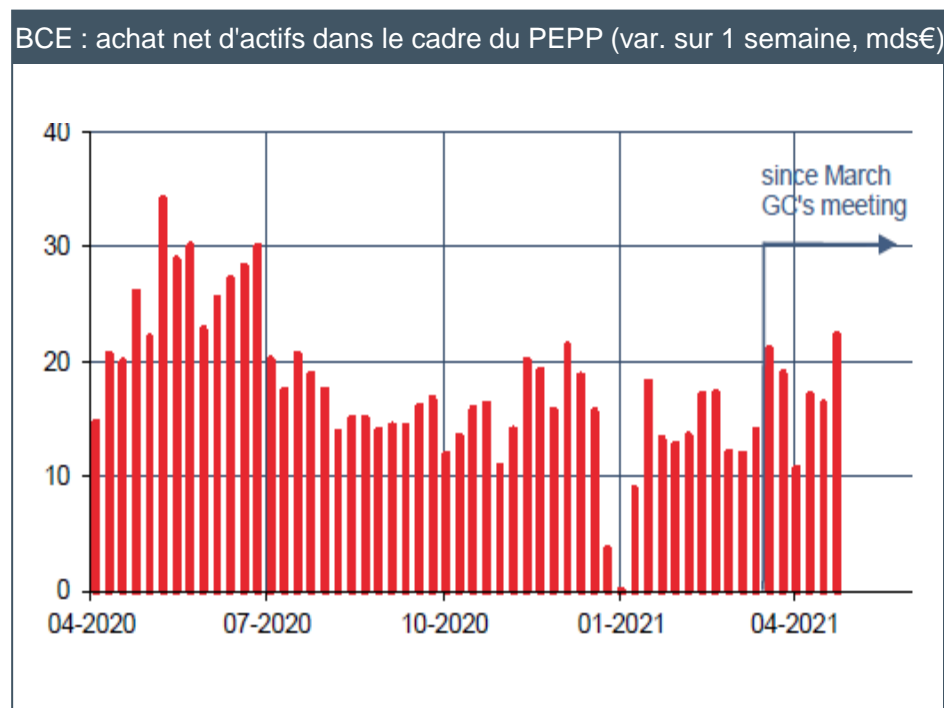
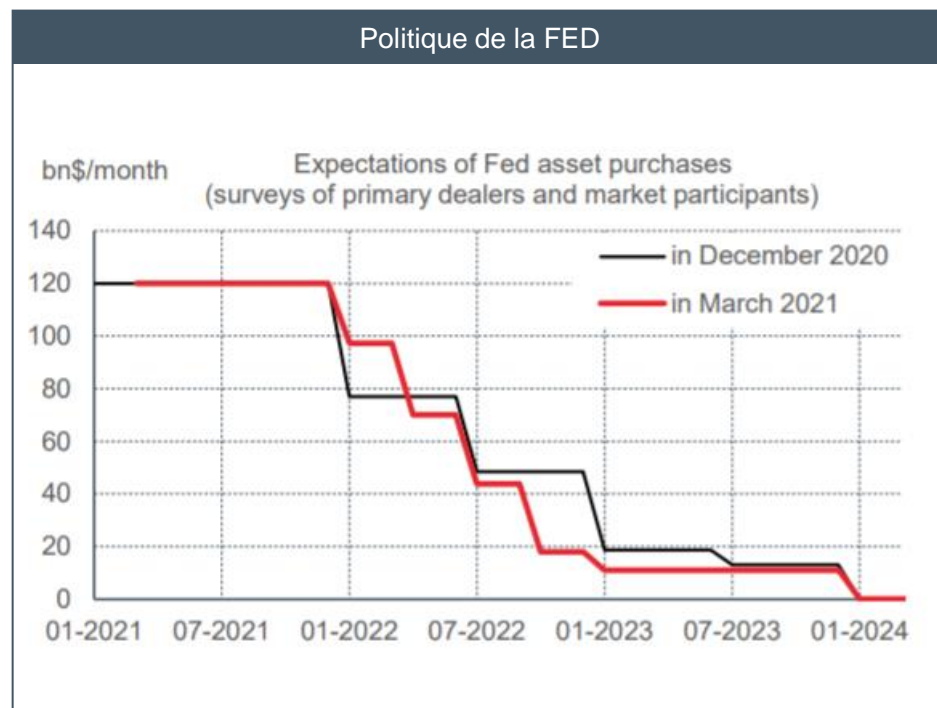


Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, au 28/04/2021

# Politiques de la FED et de la BCE



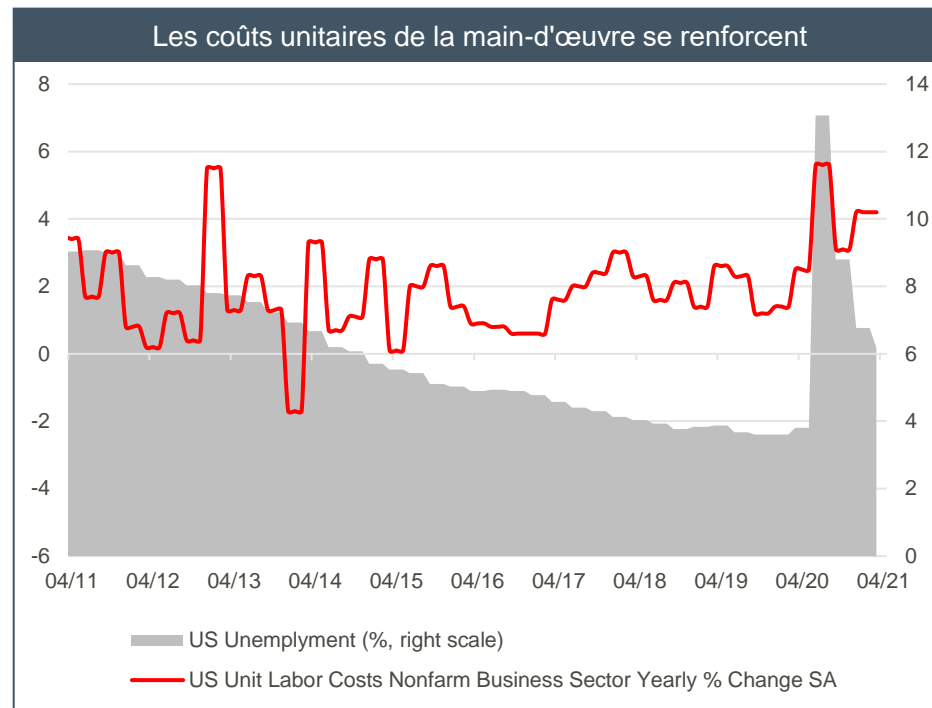
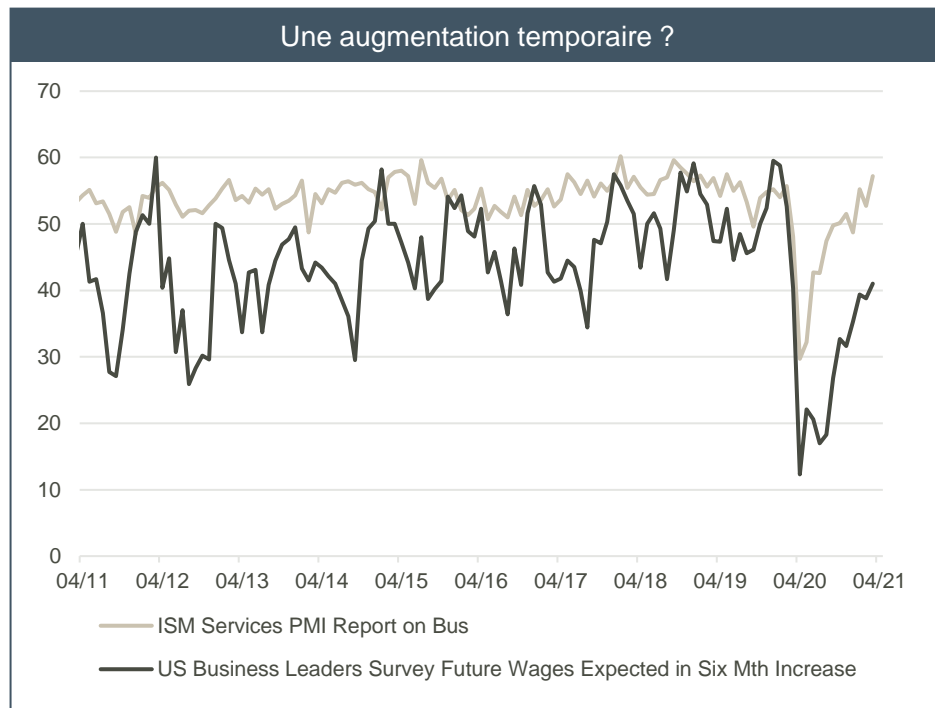
Ne pas s'attendre à des changements significatifs



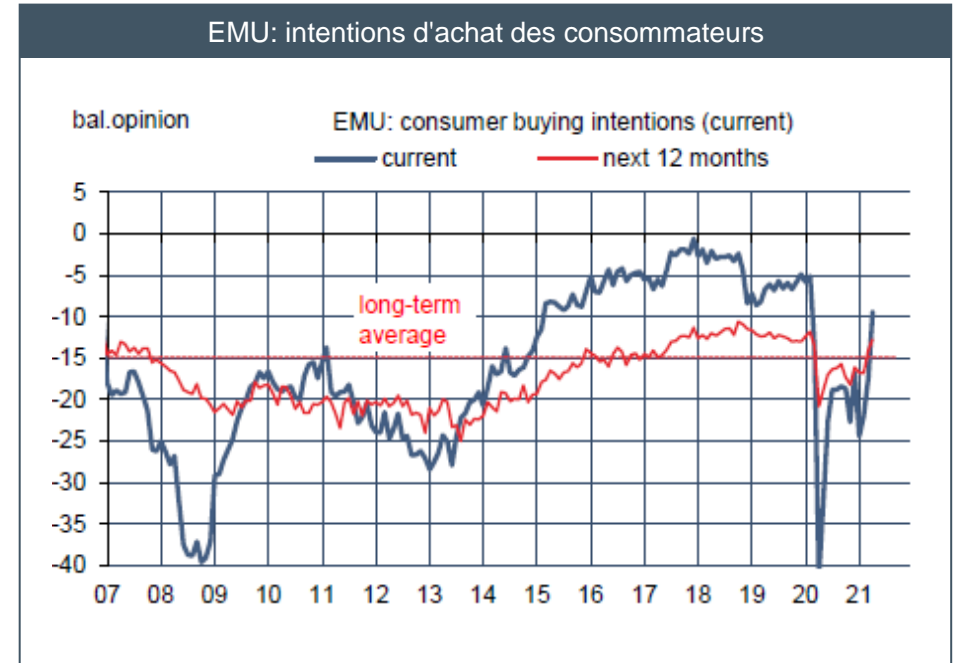
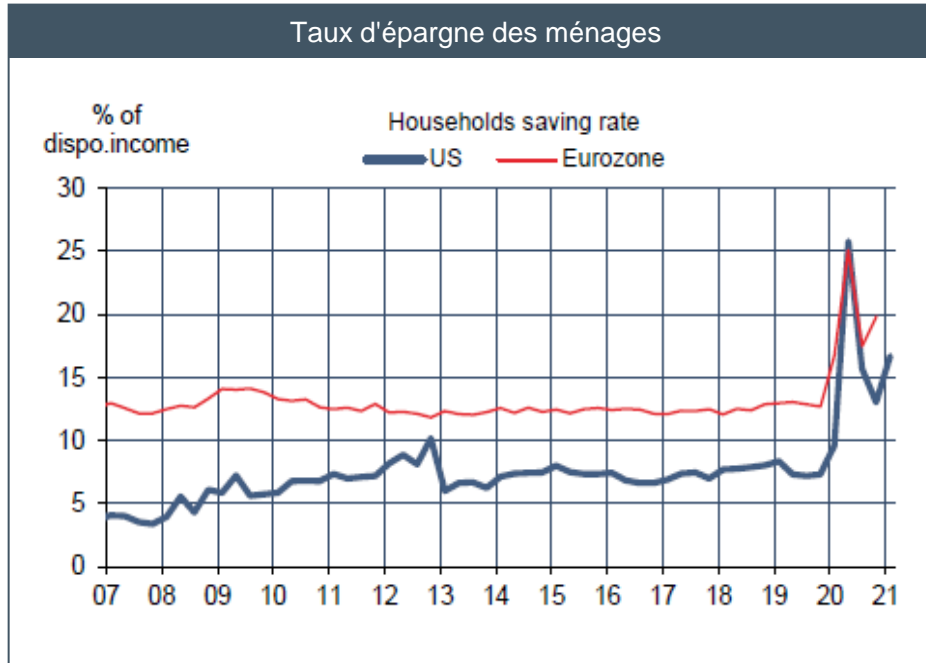
Sources: ODDO BHF AM, ODDO BHF Securities, Thomson Reuters, Bloomberg



## Accélération salariale en vue ?



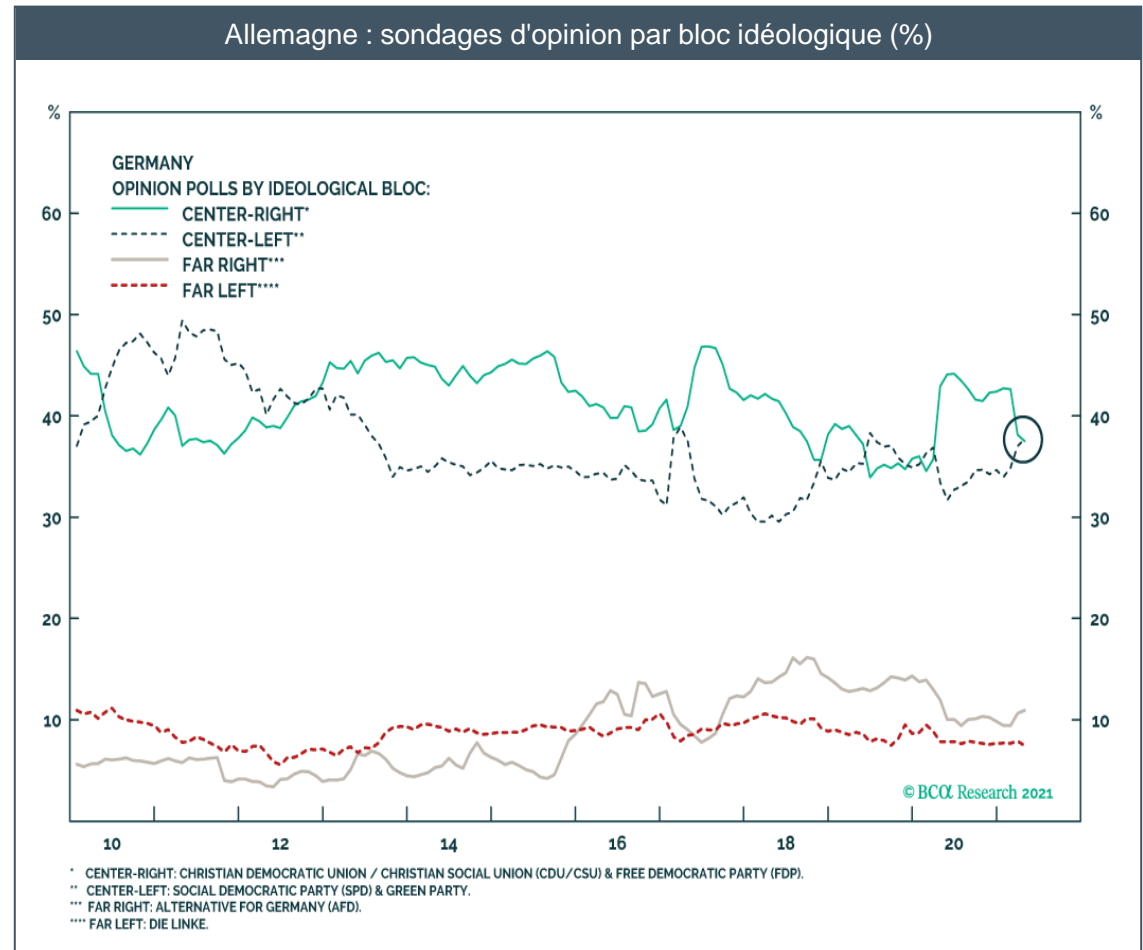
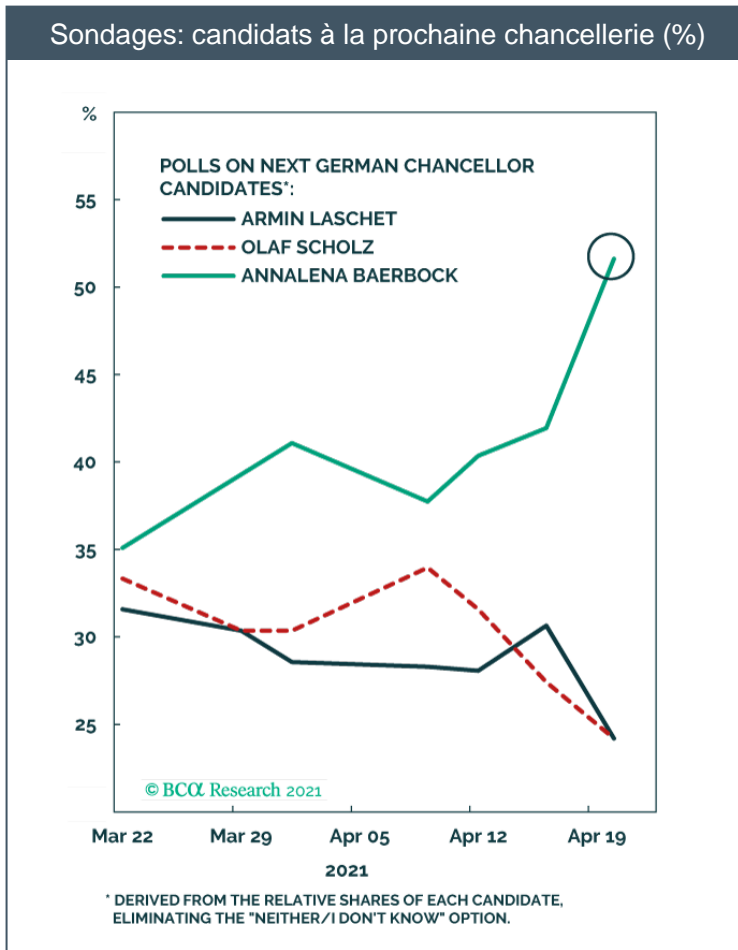
Va-t-on assister à un choc de la demande des consommateurs ?



# POLITIQUE : Élections allemandes



Le pays se met au vert... et à gauche

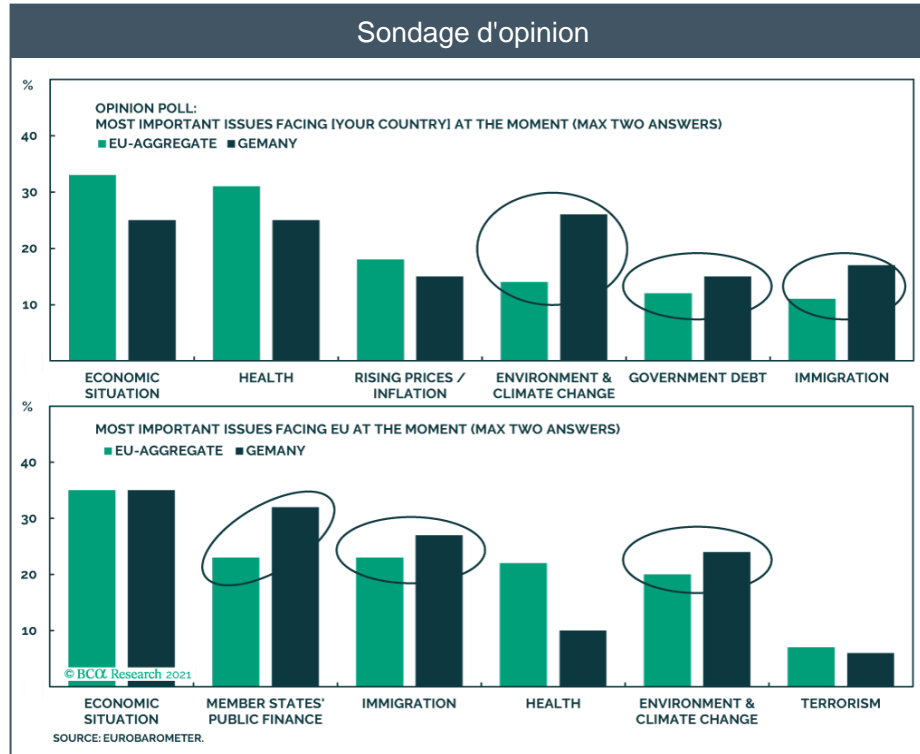


Sources: ODDO BHF AM, BCA Research, Forsa & INSA polls, various polling agencies

# POLITIQUE : Élections allemandes



## Un virage keynésien ?



**Positions politiques**

PARTY	CANDIDATES	POLITICAL POSITIONS						
		FISCAL POLICY	MONETARY POLICY	TRADE	IMMIGRATION	CLIMATE CHANGE	RUSSIA	CHINA
CDU	ARMIN LASCHET	MODERATE	MODERATE	DOVISH	DOVISH	MODERATE	MODERATE	DOVISH
SPD	OLAF SCHOLZ	DOVISH	DOVISH	DOVISH	DOVISH	HAWKISH	MODERATE	MODERATE
GREENS	ANNALENA BAERBOCK	ULTRA-DOVISH	ULTRA-DOVISH	HAWKISH	DOVISH	ULTRA HAWKISH	HAWKISH	HAWKISH
FDP	CHRISTIAN LINDNER	HAWKISH	HAWKISH	DOVISH	MODERATE	MODERATE	HAWKISH	MODERATE

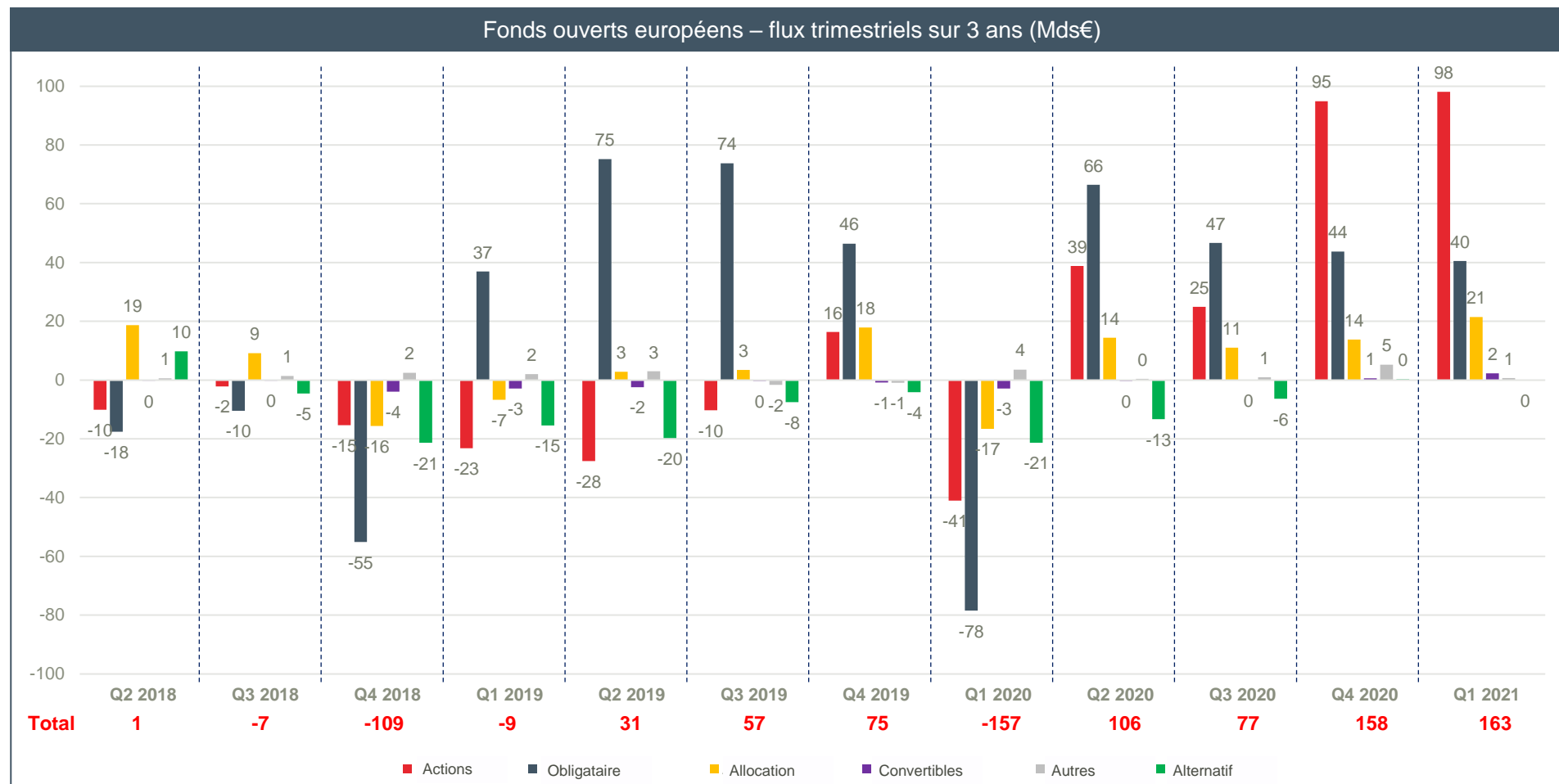


## 02 ANALYSE DE MARCHÉ

# Flux dans les fonds ouverts européens – tendance sur 3 ans



Retour sur les actions depuis les " premières annonces de vaccins " en novembre 2020



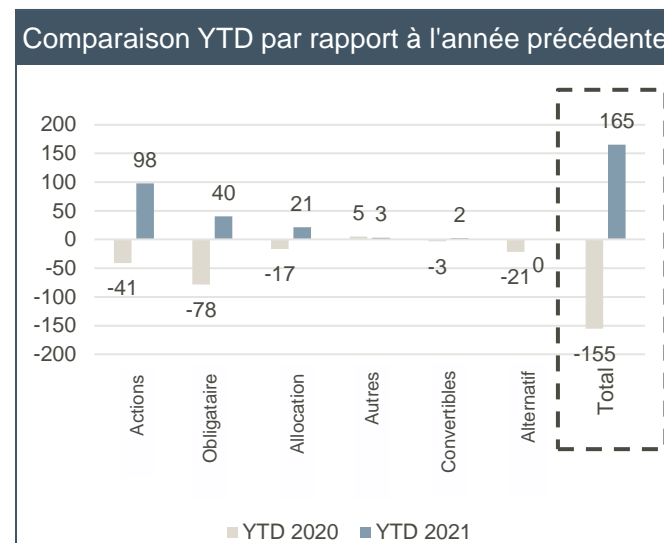
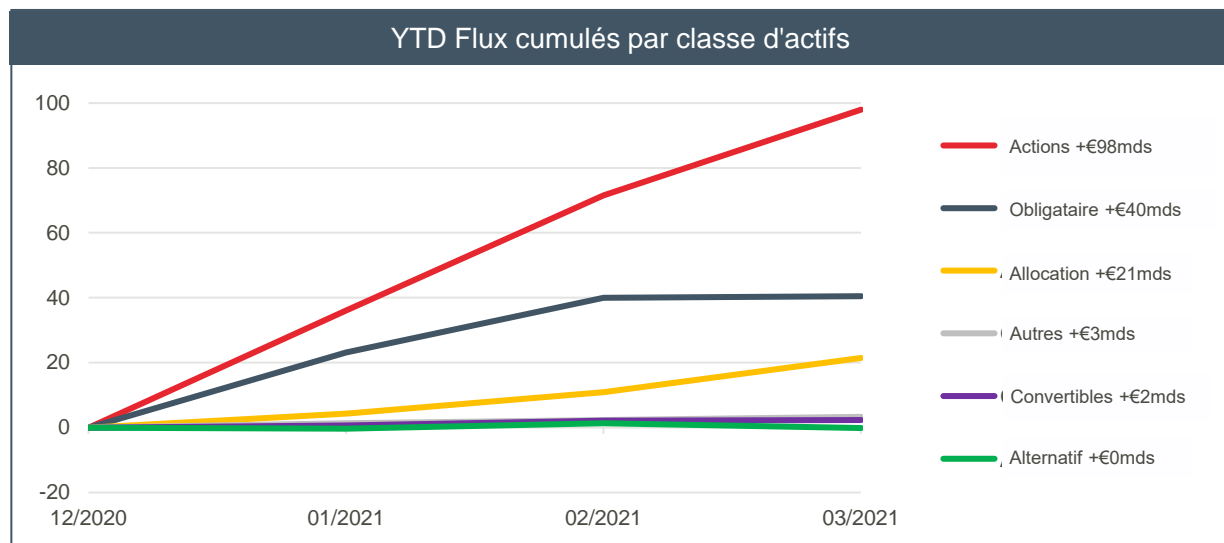
Source : Morningstar. Données au 31.03.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



# Flux dans les fonds ouverts européens – évolution depuis le début de l'année



Les actions captent une part croissante



### Flux mensuels par classe d'actifs

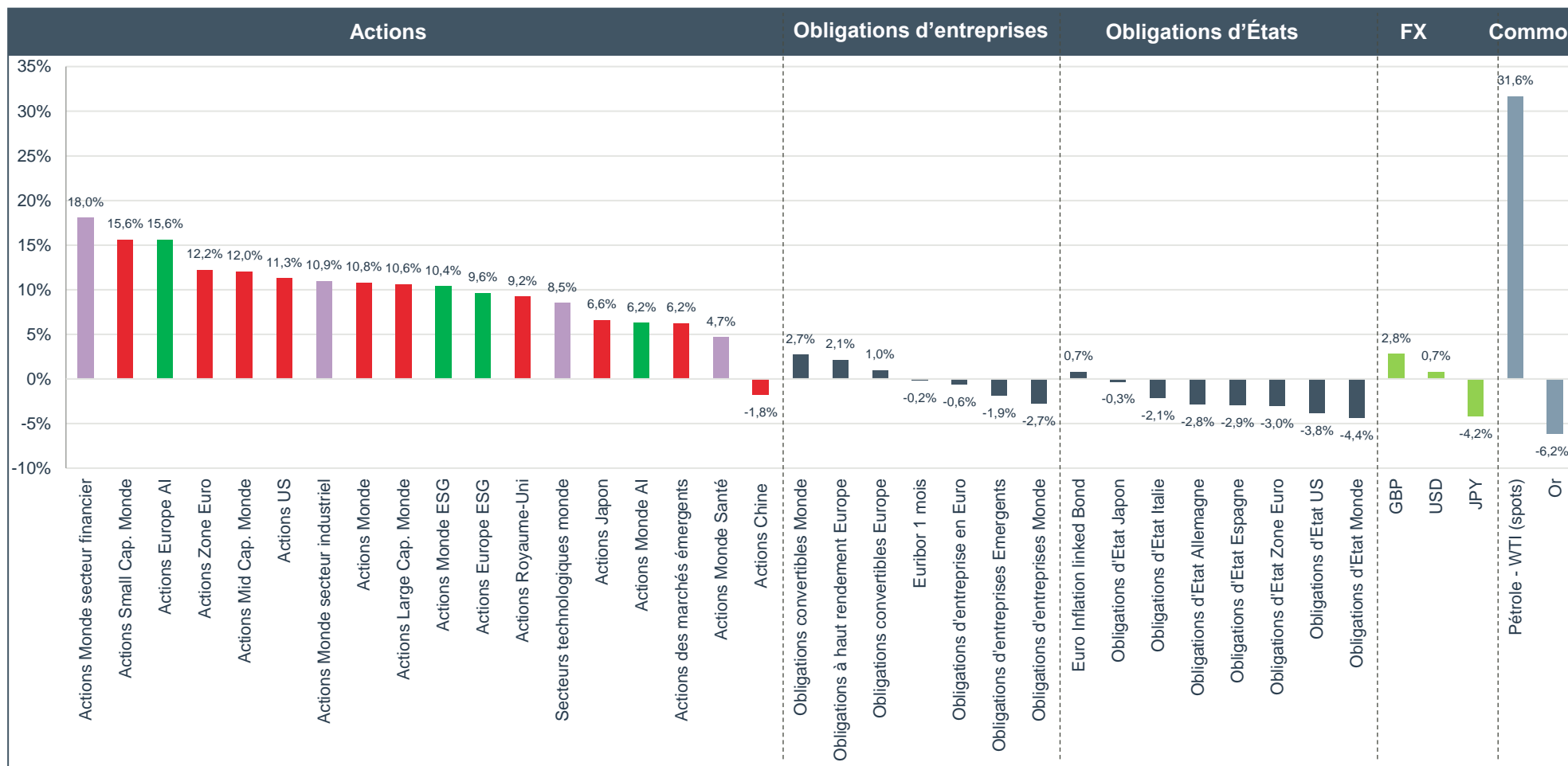
	01/2021	02/2021	03/2021	04/2021	05/2021	06/2021	07/2021	08/2021	09/2021	10/2021	11/2021	12/2021	YTD	YTD 2020	Delta
Actions	36	35	26										98	-41	139
Obligataires	23	17	0										40	-78	119
Allocation	4	7	11										21	-17	38
Autres	1	1	1										3	5	-2
Convertibles	1	1	0										2	-3	5
Alternatif	0	2	-1										0	-21	21
<b>Total</b>	<b>65</b>	<b>63</b>	<b>37</b>										<b>165</b>	<b>-155</b>	<b>321</b>

Source : Morningstar. Données au 31.03.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))

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



Confiance dans la reprise économique



■ Actions
 ■ Secteurs
 ■ Thematiques

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes**

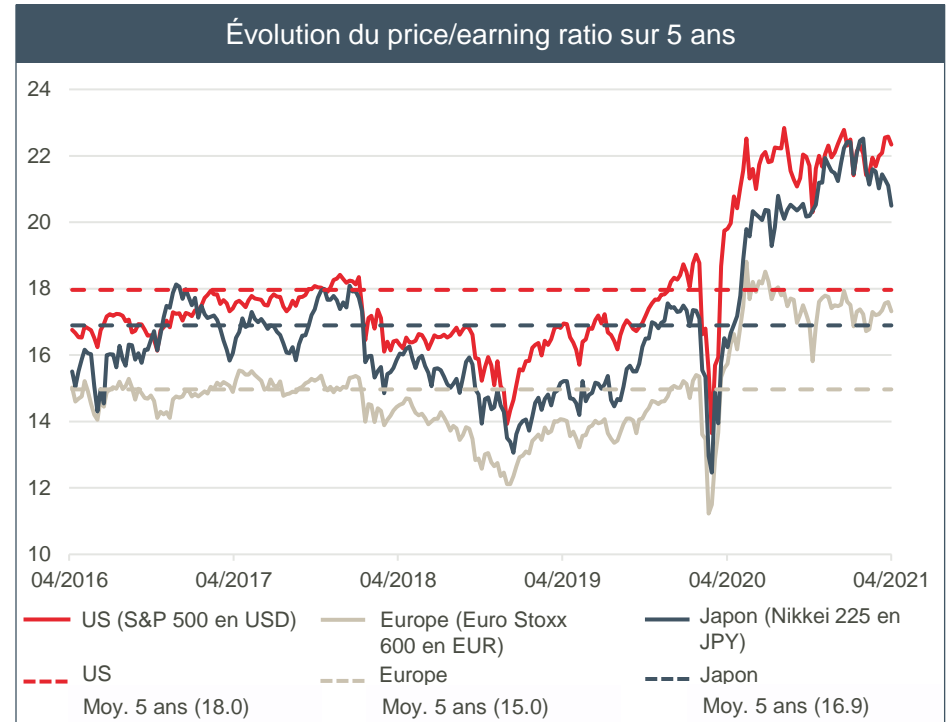
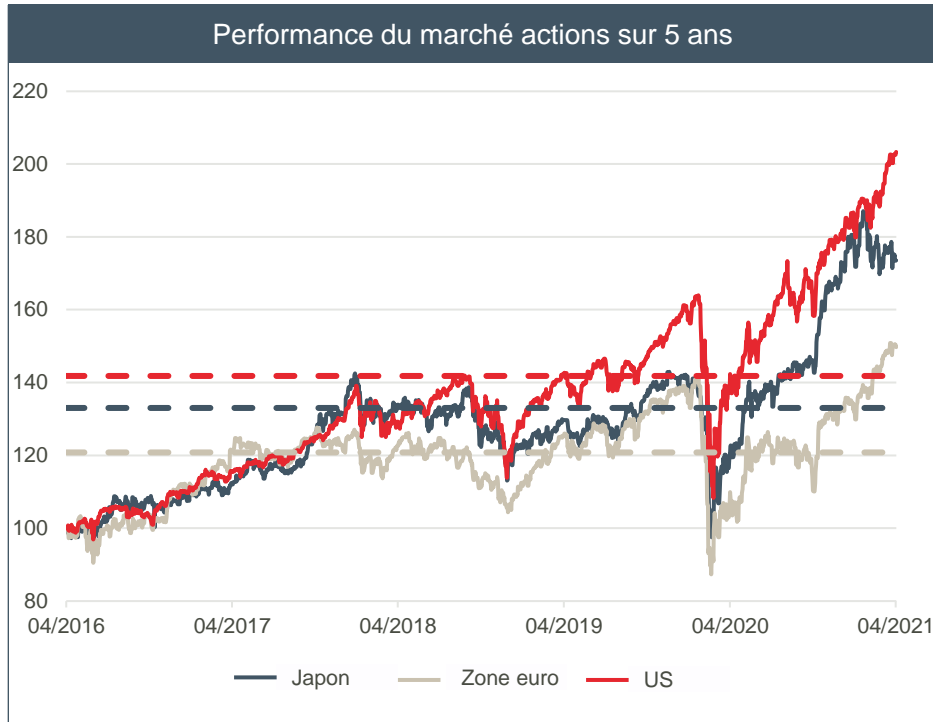
Sources: Bloomberg and BoA ML au 28/04/2021; performances exprimées en devise locale



# ACTIONS



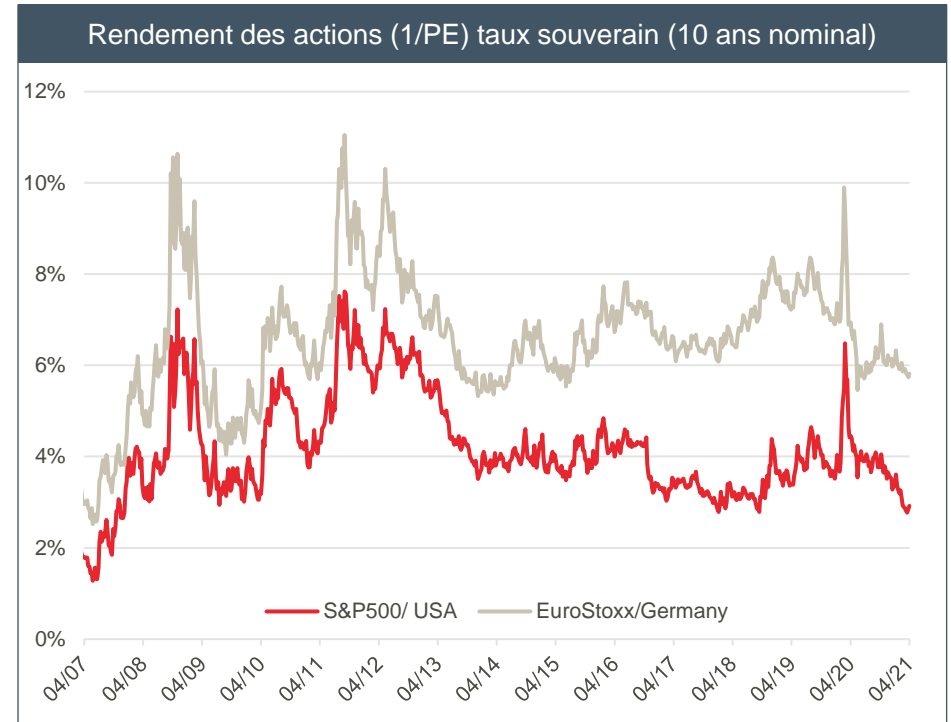
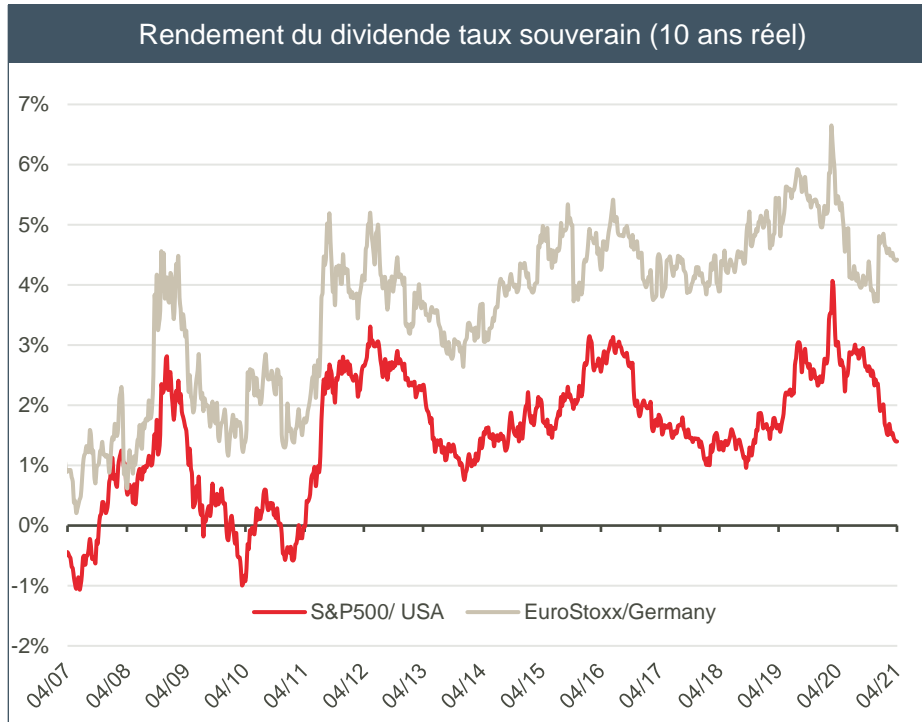
## En apesanteur



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

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 04/29/2021 | Données au 23/04/2021

Les primes de risque se sont fortement comprimées aux États-Unis



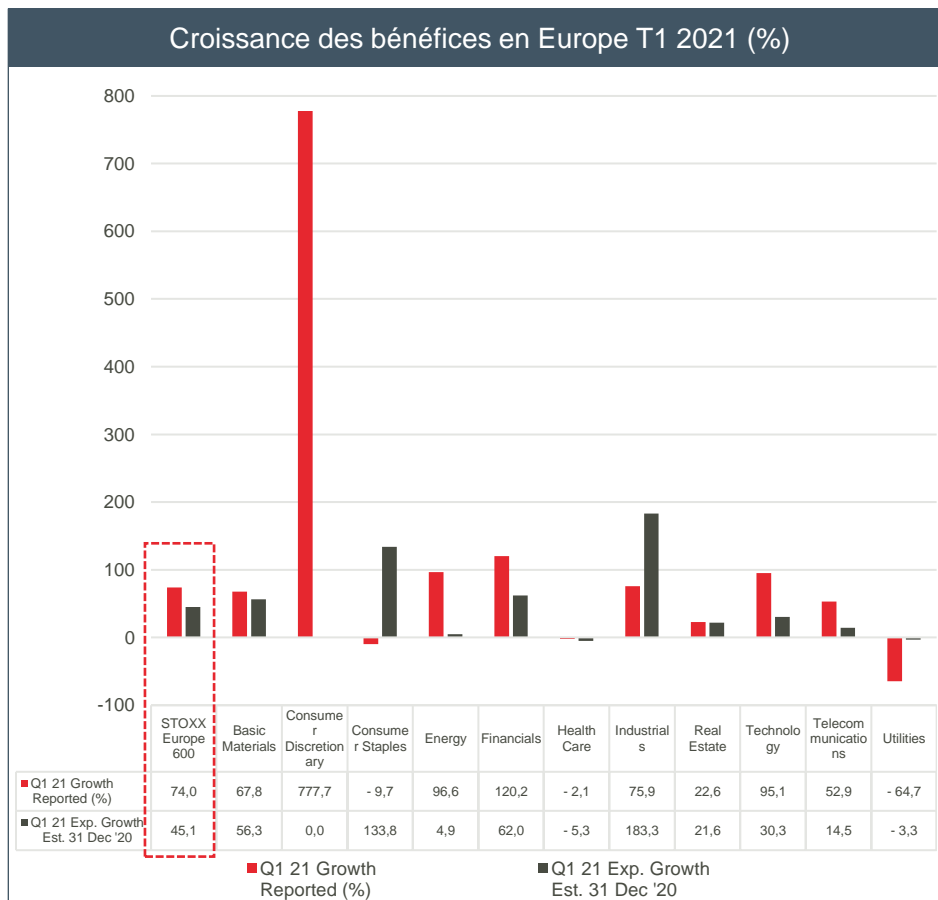
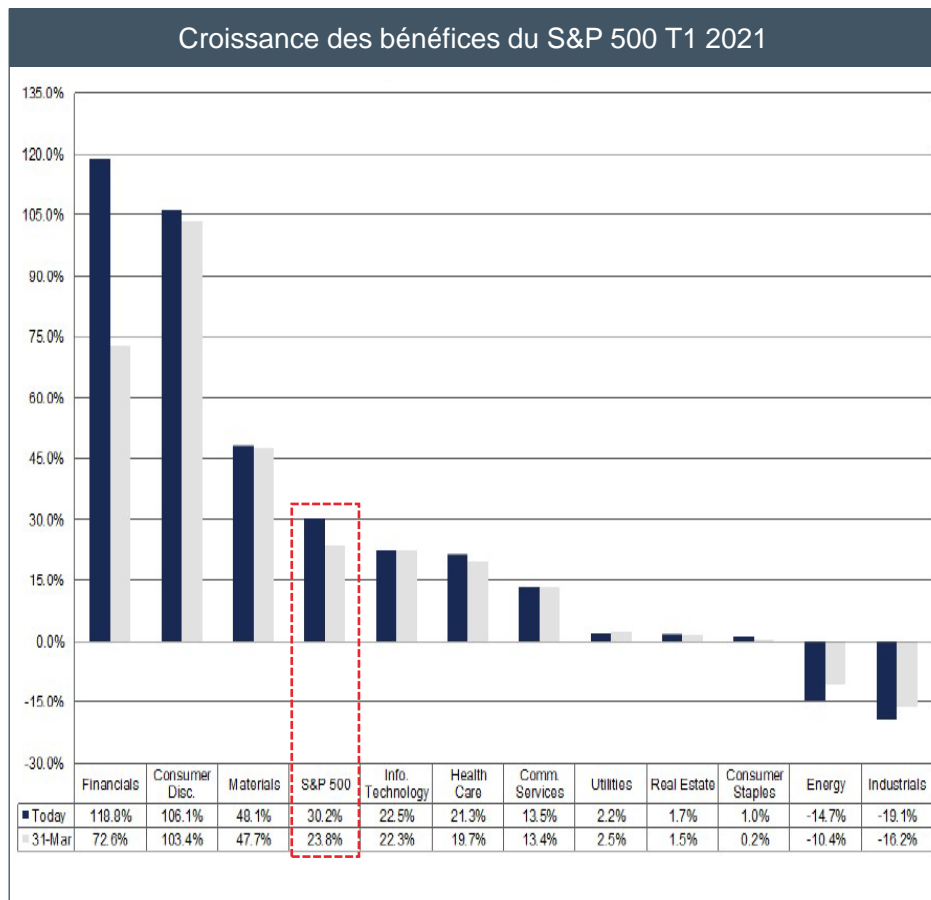
**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps**

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 04/23/2021

# Croissance des bénéfices



Bénéfices américains : toujours une forte dynamique

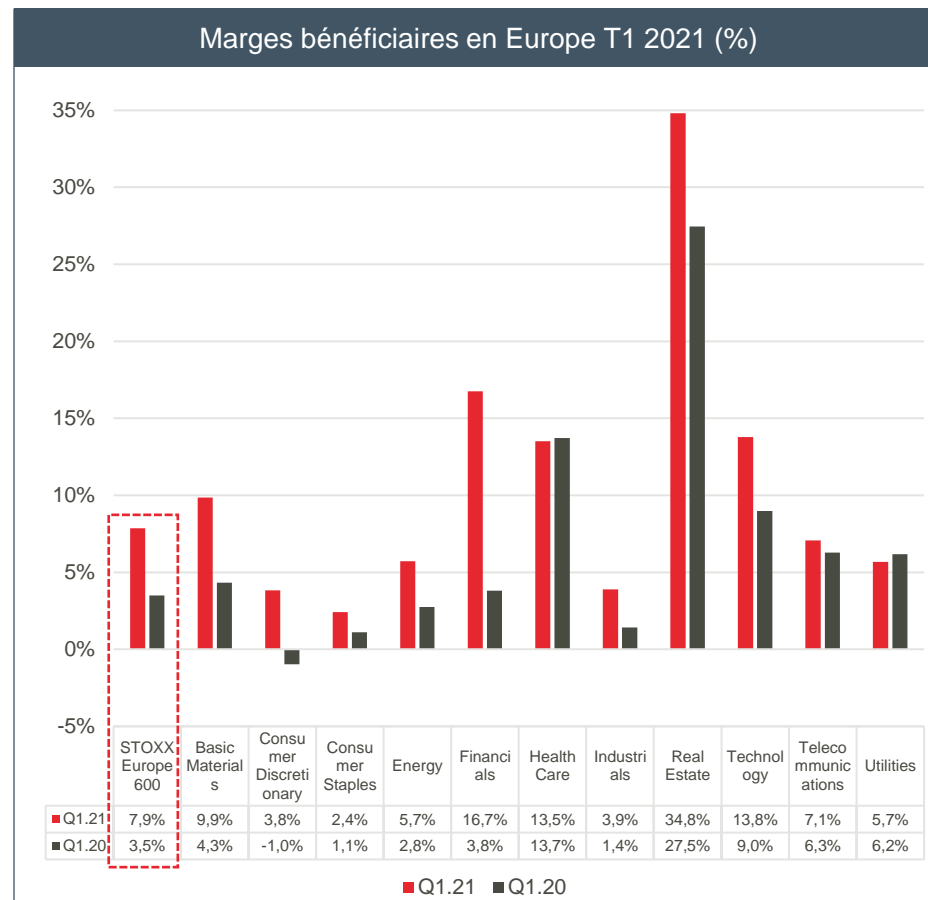
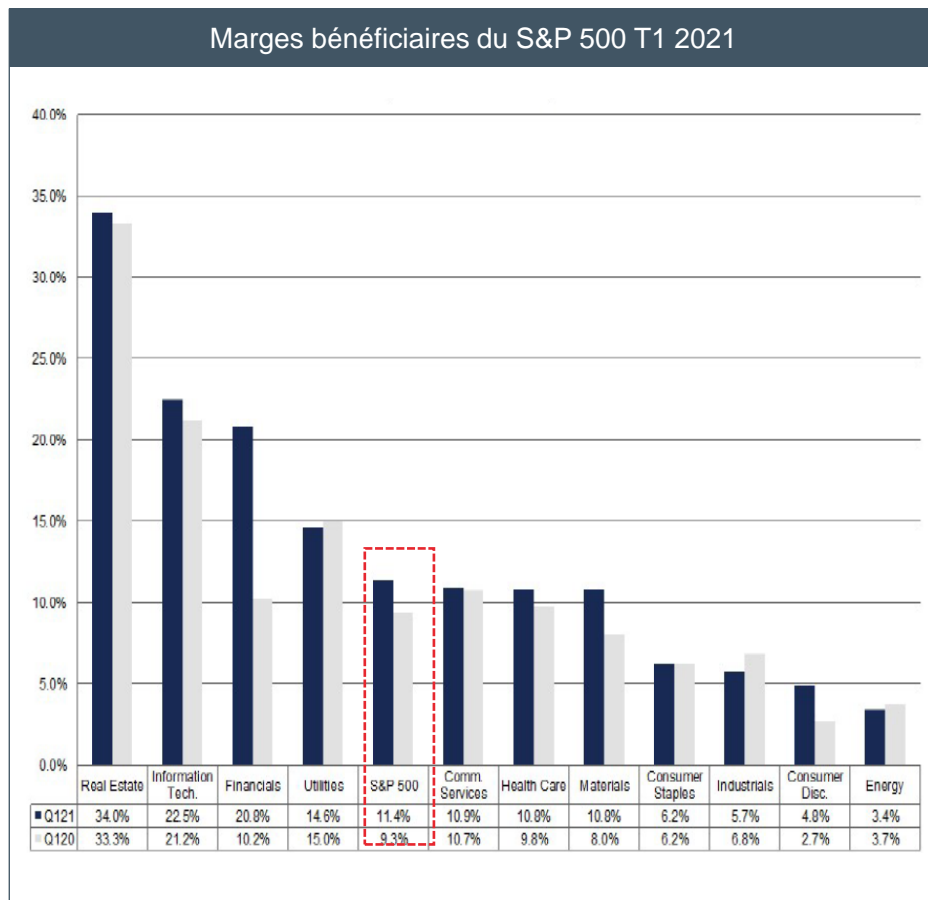


Source: ODDO BHF AM, FactSet, au 19/04/2021, blended earnings | Factset données au 03/05/2021

# Marge bénéficiaire



L'augmentation de la marge bénéficiaire est un facteur clé : de 9,3 % au T1 2020 à 11,4 % au T1 2021

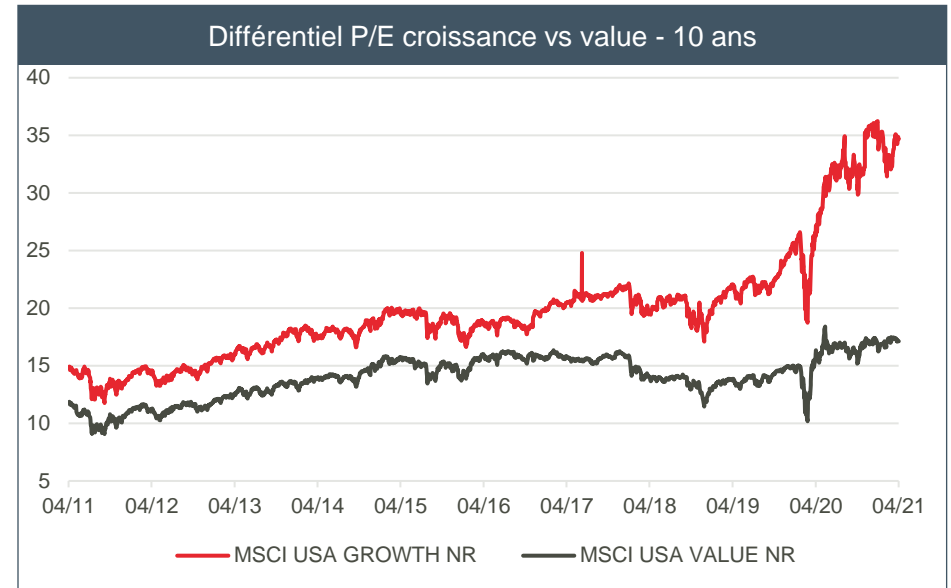
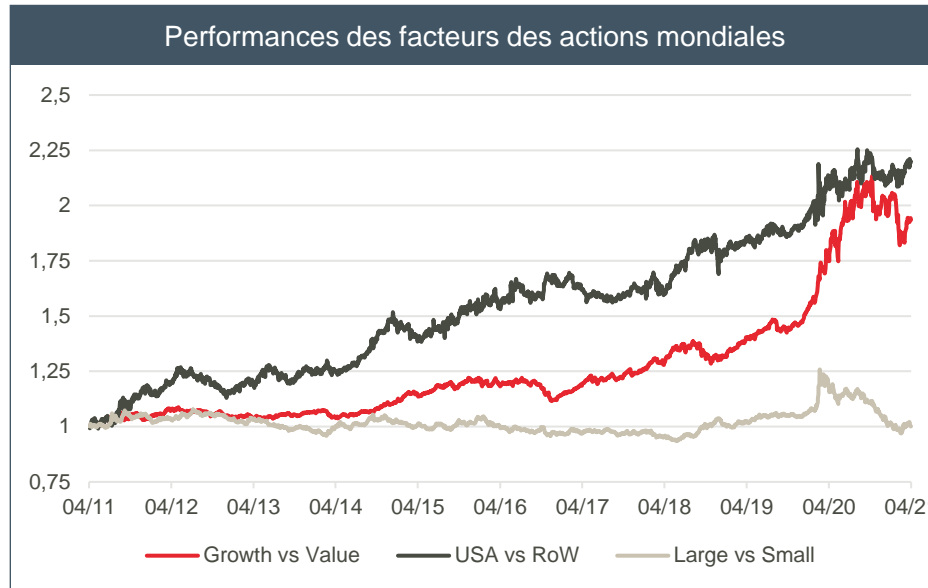


Source: ODDO BHF AM, FactSet, au 19/04/2021, blended earnings | Factset données au 03/05/2021

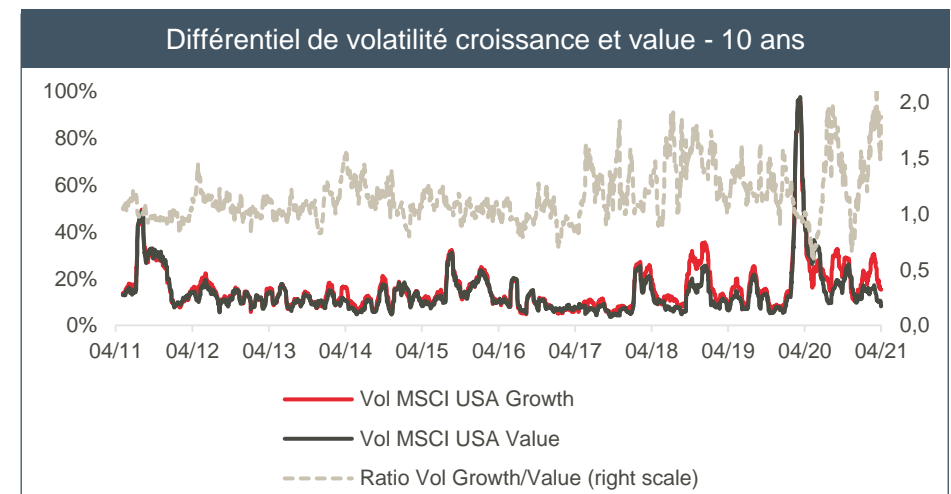
# Performances des actions - écarts de styles



Nous anticipons une nouvelle progression de la *value* dans les prochains mois



- Au cours des trois dernières années, la surperformance du style croissance a été le principal thème des marchés actions.
- La moitié de cette surperformance est due au rerating.
- Celui-ci a marqué le pas depuis octobre 2020, tandis que les rendements américains ont légèrement augmenté.



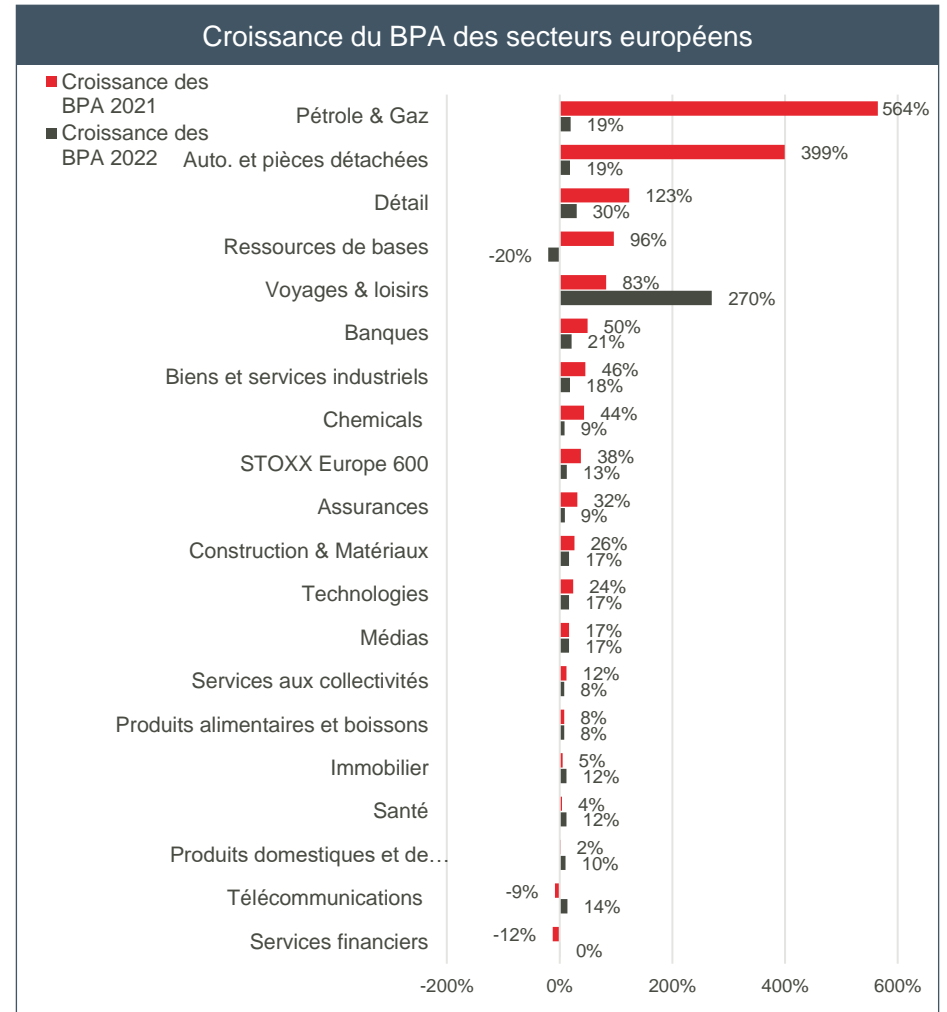
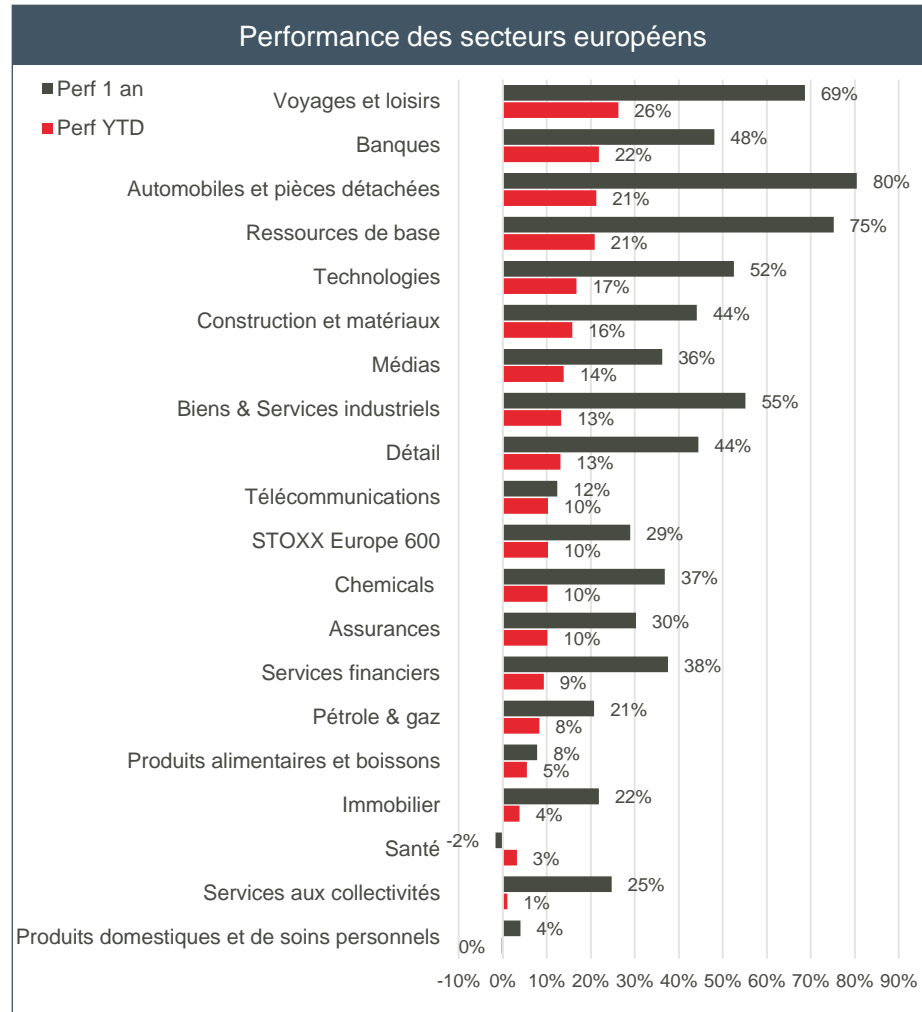
Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | données au 28/04/2021



# Actions européennes - secteurs



Continuer à jouer la rotation vers la *value* et les cycliques

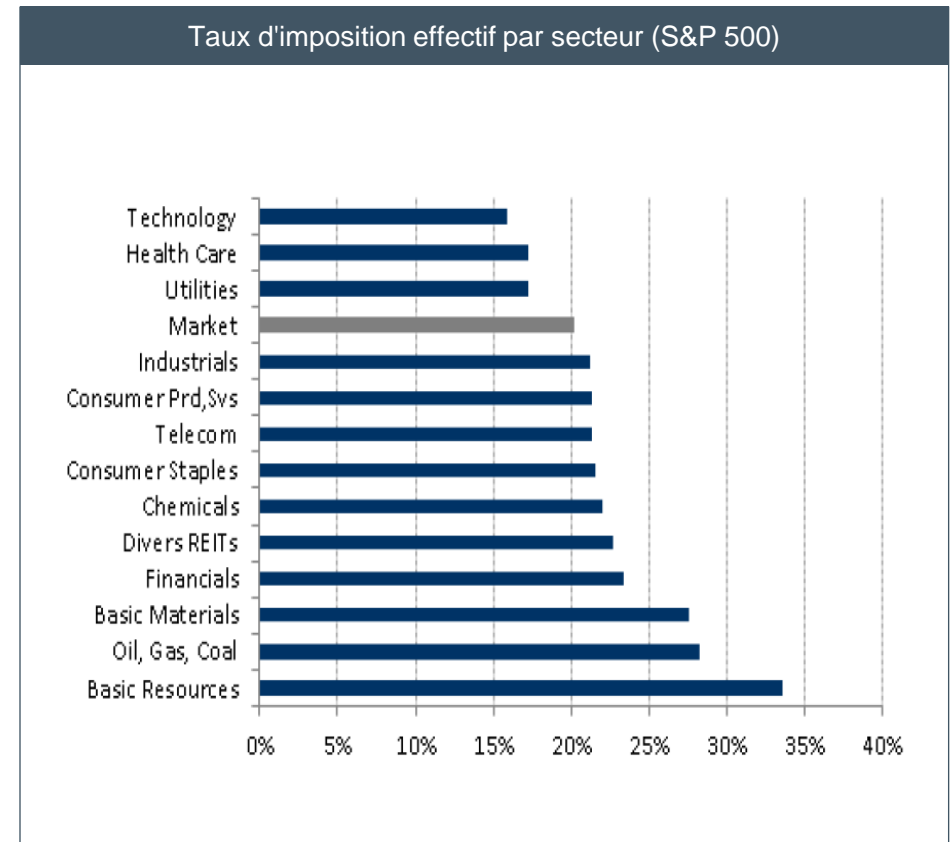
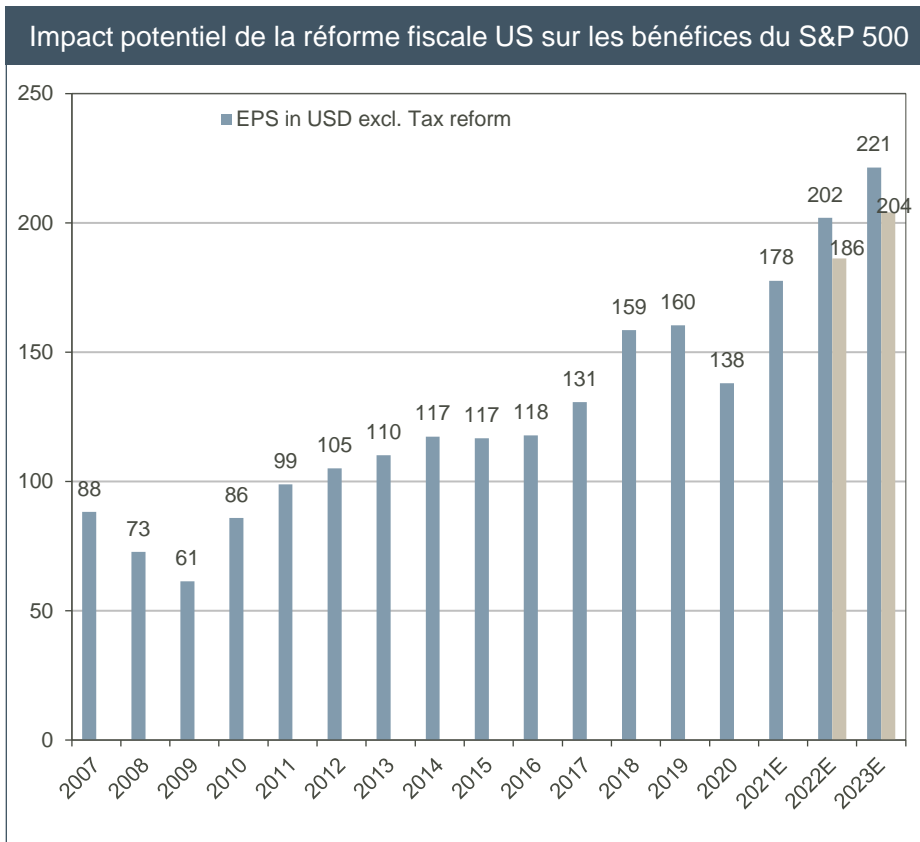


Source: ODDO BHF AM SAS, Factset, données au 29/04/2021

# Impact des réformes aux États-Unis



Les investisseurs sont trop complaisants à l'égard des initiatives de Biden



Source: ODDO BHF AM, FactSet, 01.01.2007-31.12.2023, tax reform impact: estimates based on broker consensus (Goldman Sachs, UBS, Credit Suisse), Goldman Sachs, au19.04.2021

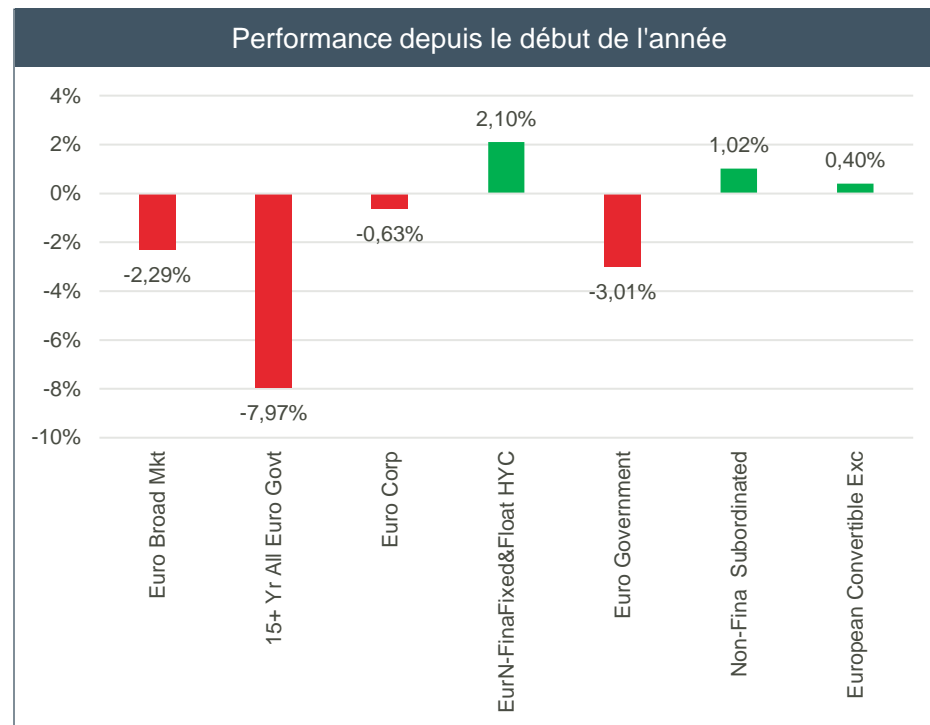
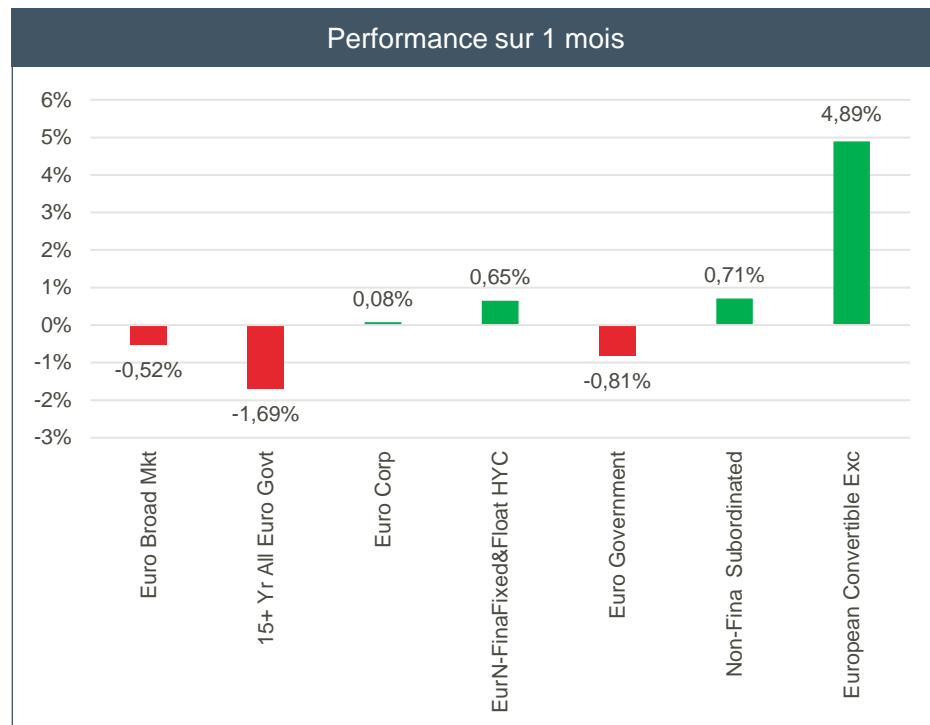


# TAUX ET CRÉDIT

# Performance du segment obligataire



Misez sur le credit plutôt que la duration

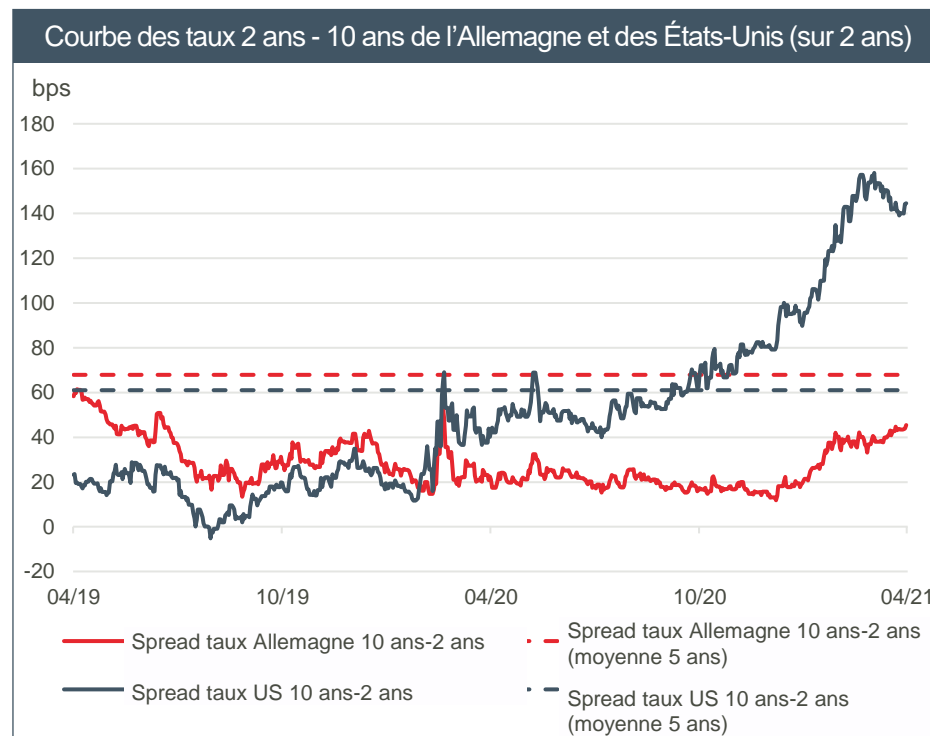
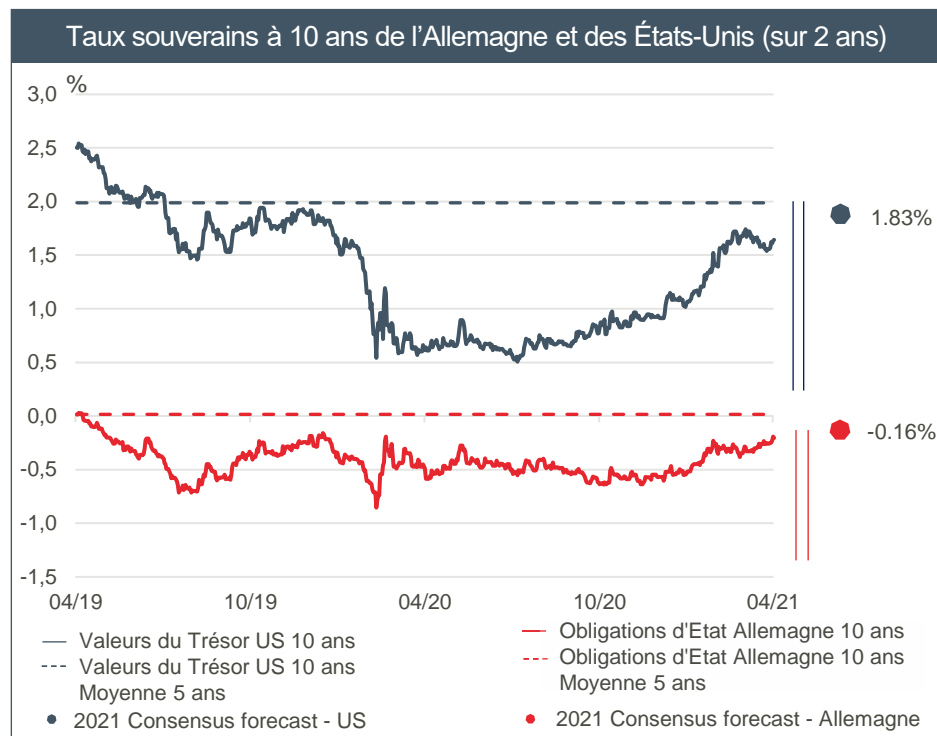


Source: ODDO BHF AM, Bloomberg, données au 29/04/2021

# Taux et spreads de crédit



Nous visons respectivement 2% et 0% pour les taux 10 ans américains et allemands

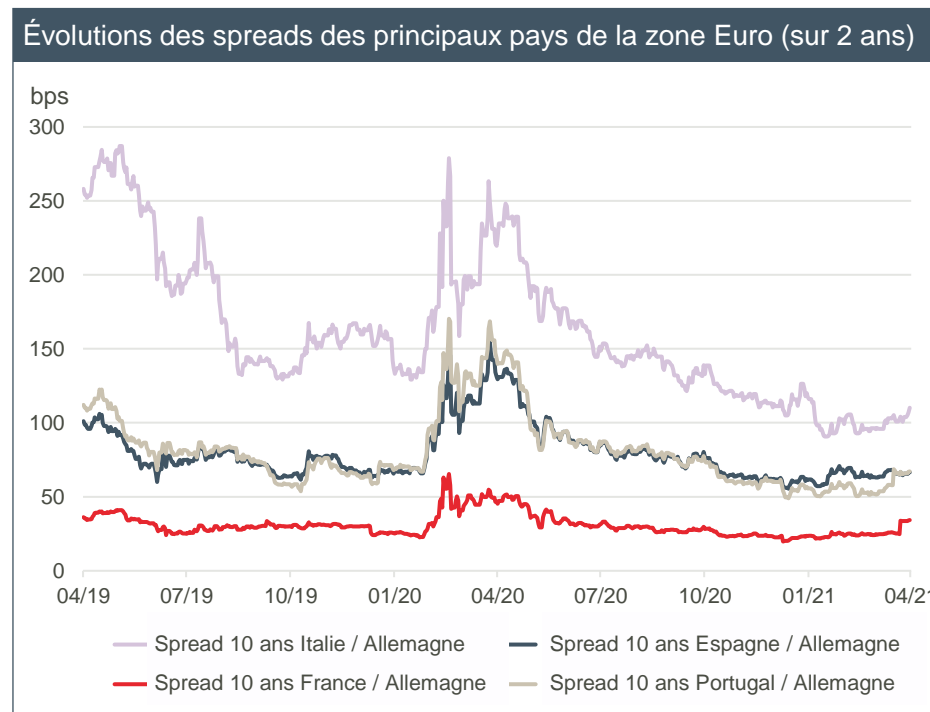
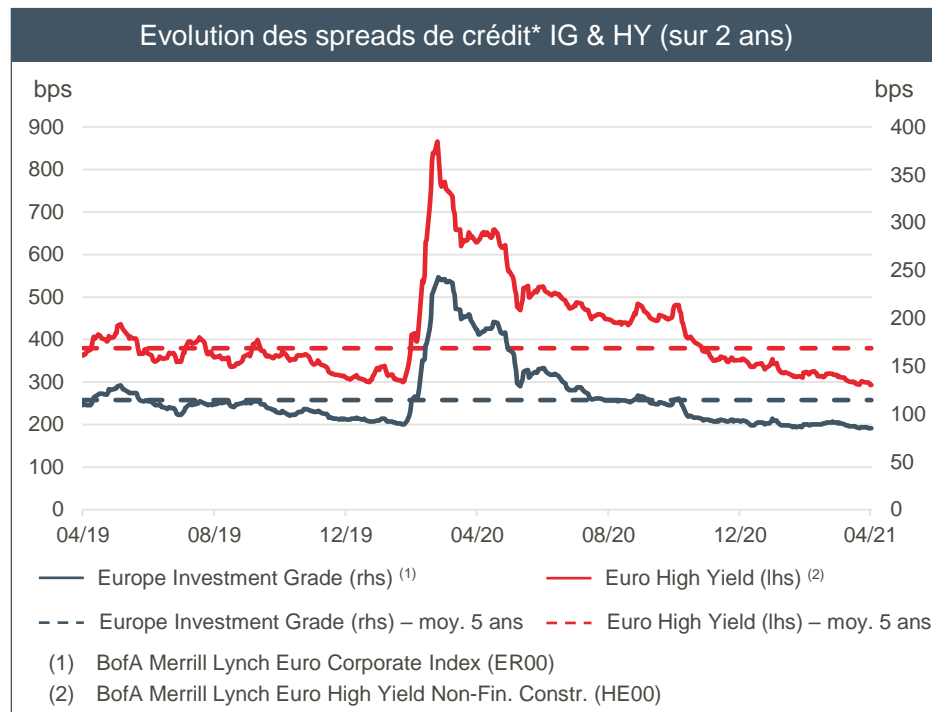


**Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

(1) Bloomberg Economic Forecast | Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | échelle de gauche, données au 29/04/2021; échelle de droite, données au 29/04/2021



## Retour aux points bas

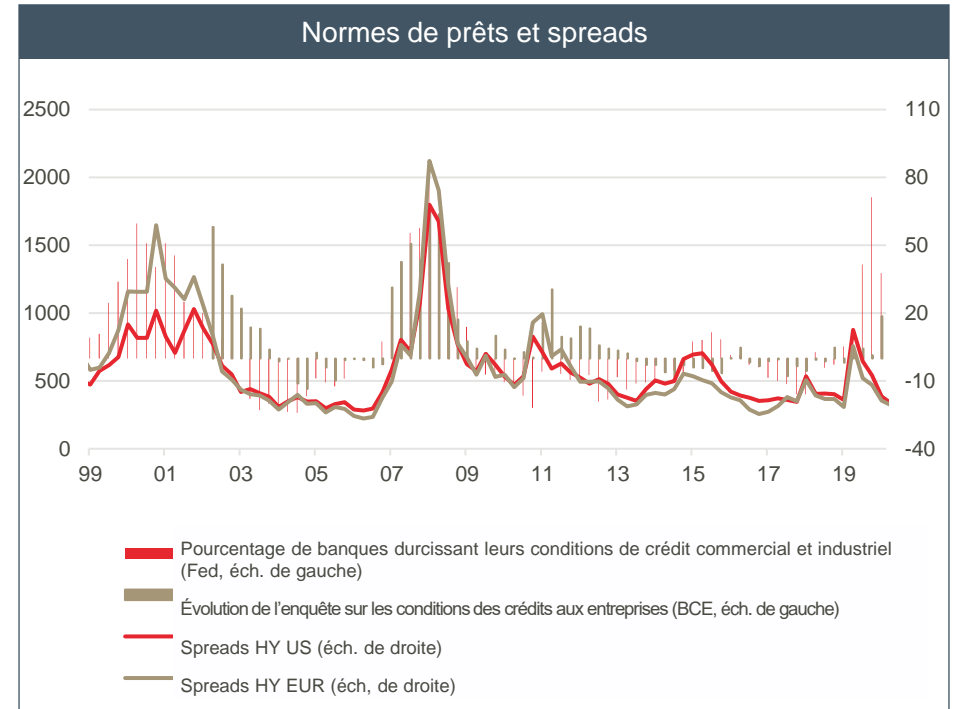
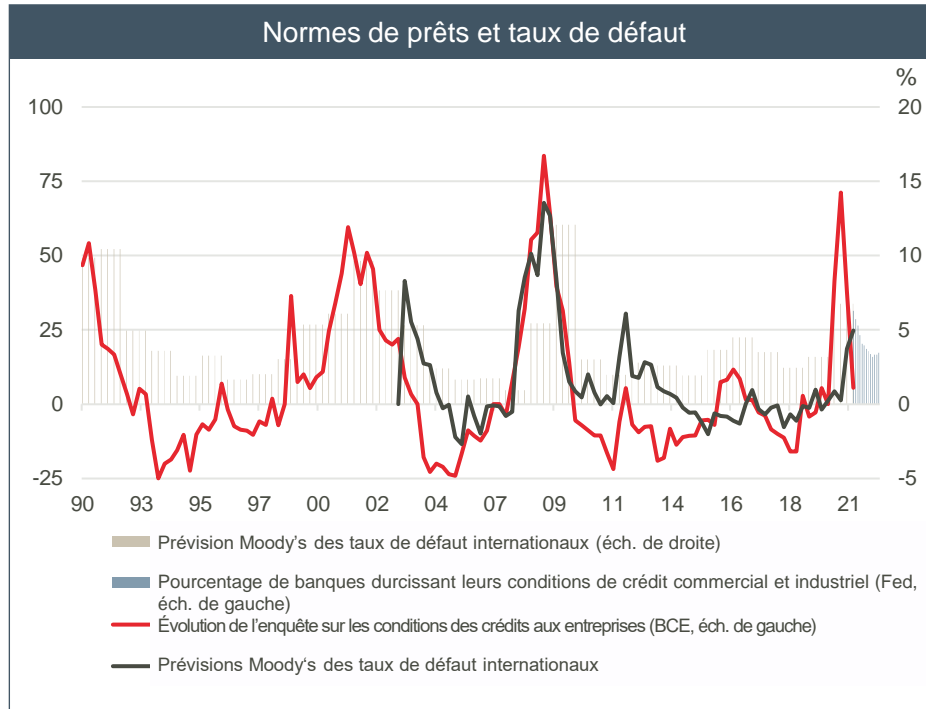


**Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 29/04/2021



## L'assouplissement des normes de crédit retarde toute hausse brutale des faillites

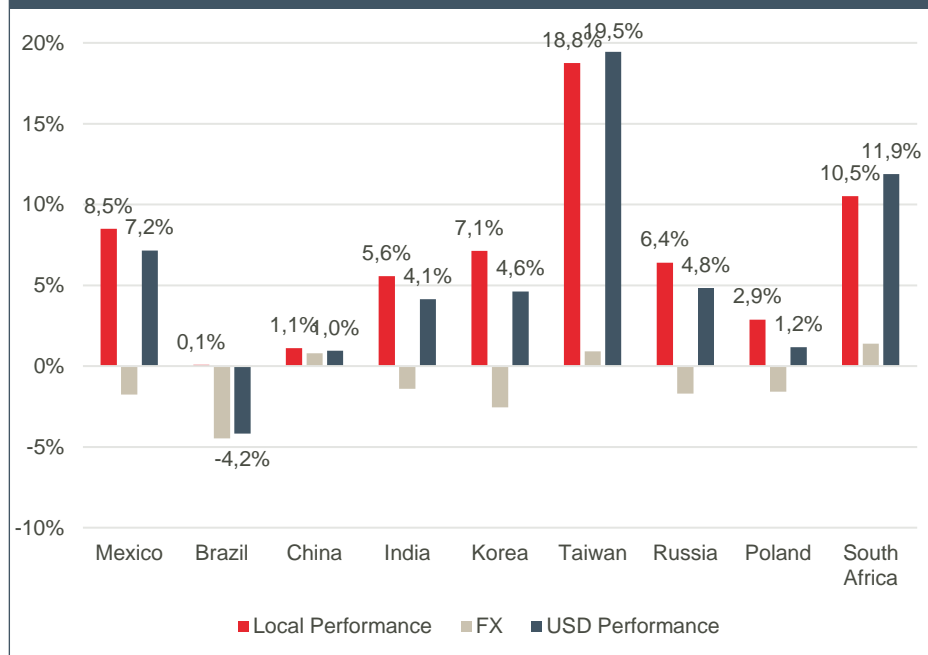


# Marchés émergents



Les performances dépendent de la sévérité de la pandémie

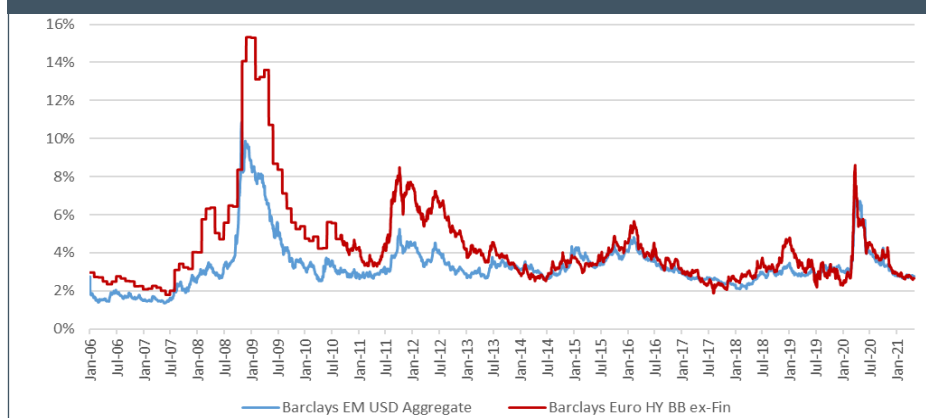
Performance des marchés actions sur les principaux marchés émergents



Croissance du BPA ( pertes comprises ) et PE

	PE 12m fwd	2020 EPS growth	2021 EPS growth	2022 EPS growth	Dividend yield
MSCI MEXICO NR	14.0	-51%	138%	8%	3.1%
MSCI BRAZIL NR	9.2	-39%	169%	-4%	4.5%
MSCI CHINA NETR USD	16.7	-9%	21%	17%	1.6%
MSCI INDIA Net USD	20.8	-30%	91%	15%	1.4%
MSCI Korea Net USD	14.0	33%	61%	22%	1.7%
MSCI TAIWAN Net USD	18.4	29%	27%	8%	2.9%
MSCI RUSSIA NR	7.7	-65%	122%	8%	8.0%
MSCI Poland Net USD	12.1	-7%	33%	2%	3.4%
MSCI South Afr Net USD	10.8	-15%	83%	16%	3.5%
MSCI EM NR	15.2	-17%	54%	14%	2.4%
MSCI FRONTIER MKT NR	12.0	-9%	29%	15%	3.5%

Spreads de la dette des pays émergents par rapport aux spreads des obligations industrielles BB en EUR



Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 30/04/2021

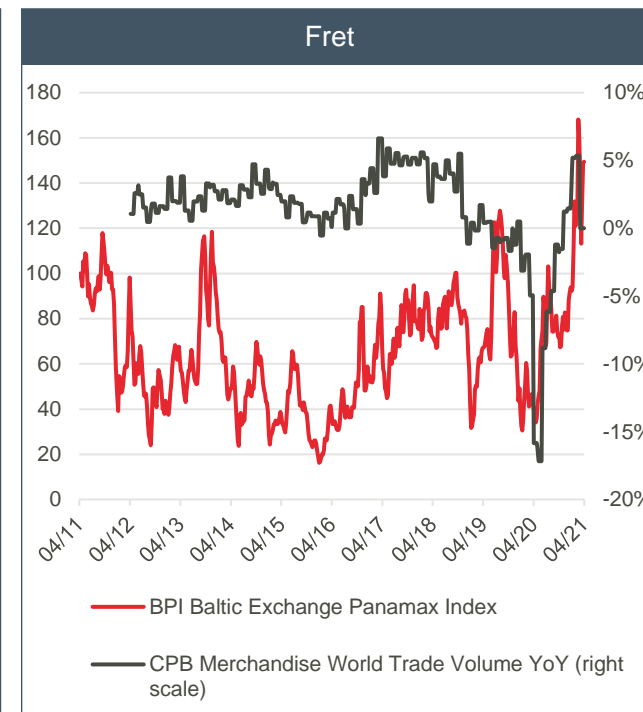
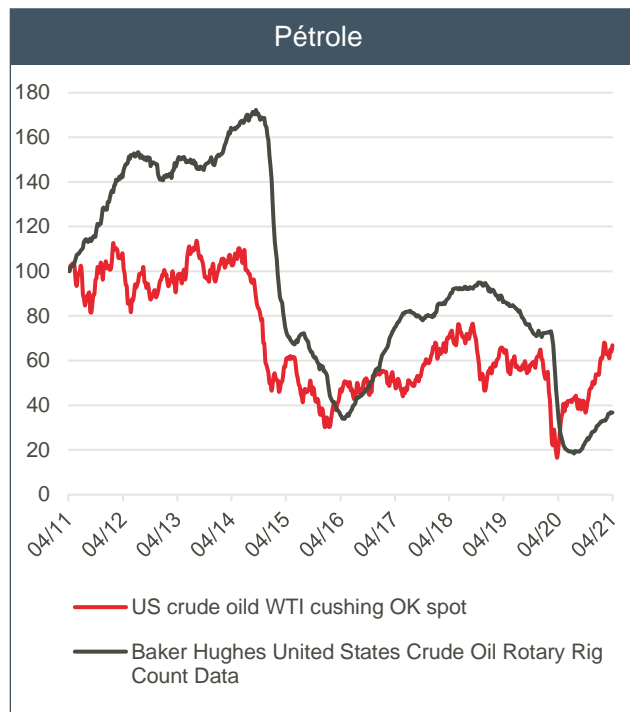
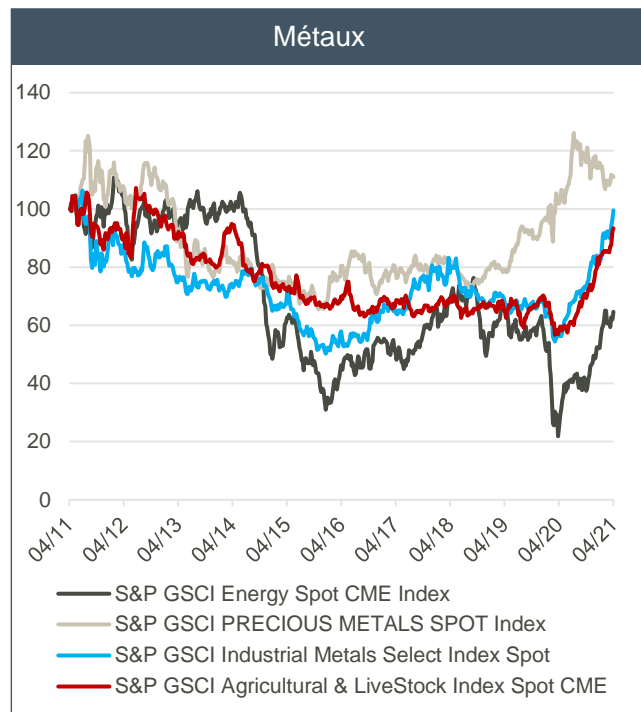




# DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES



Surfant sur la vague de la reprise, mais partiellement freinées par les contraintes ESG

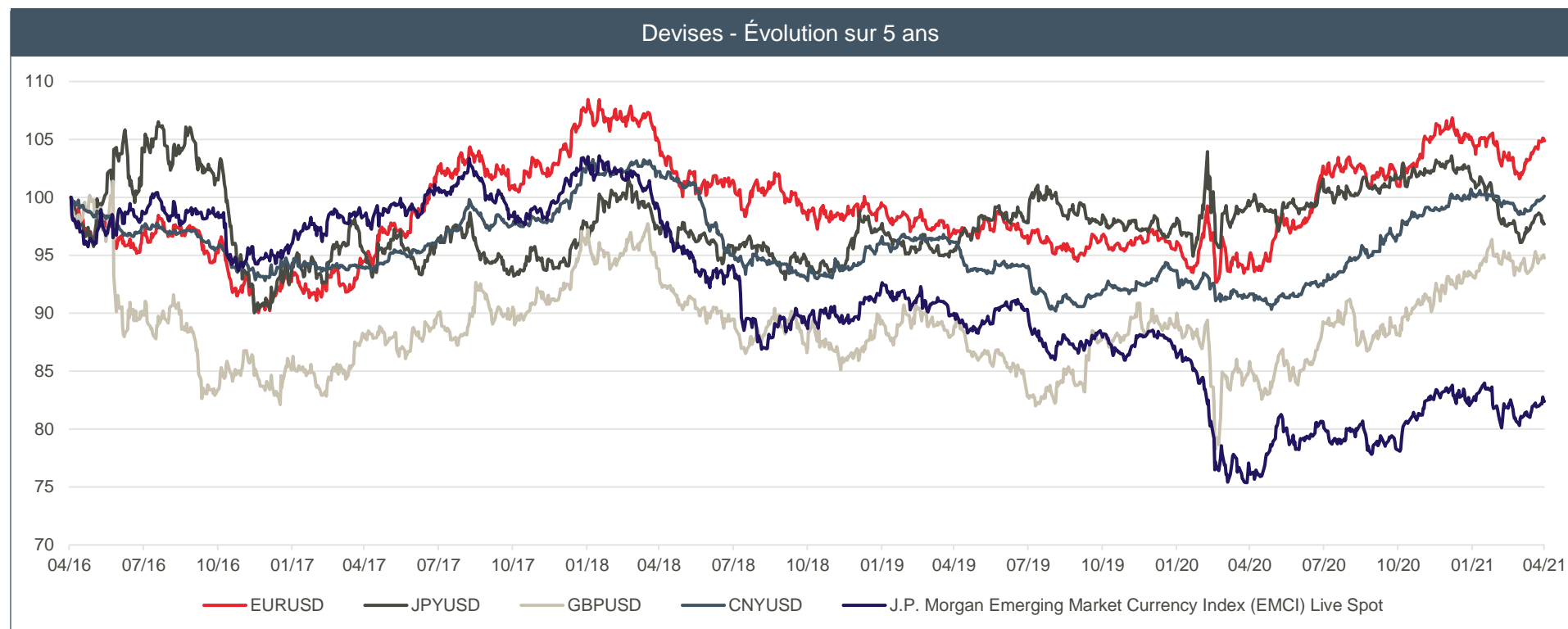


**Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 30/04/2021



Les devises émergentes pénalisées par le manque de visibilité sur la pandémie



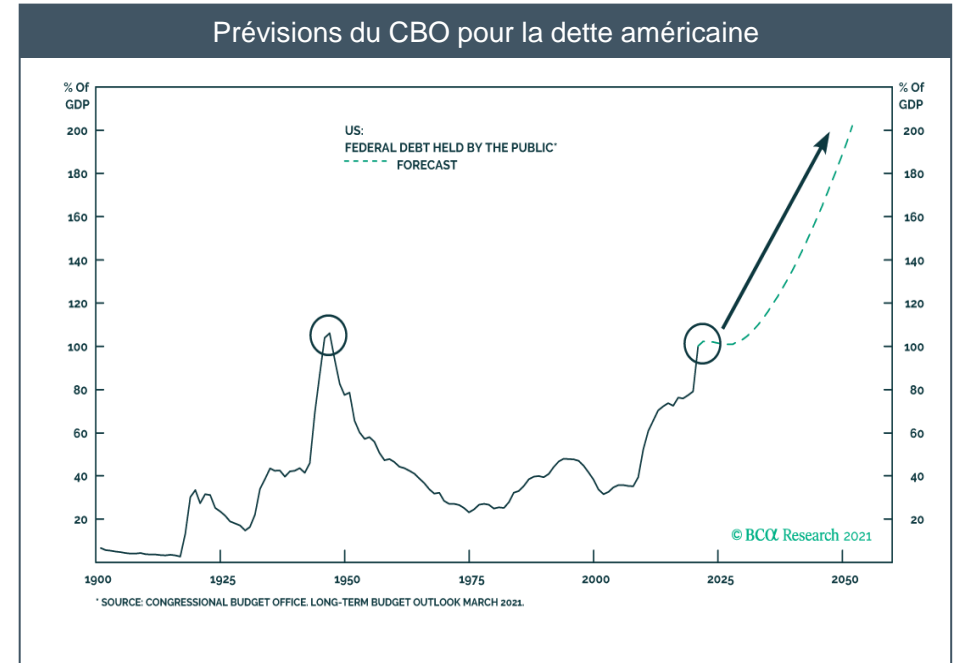
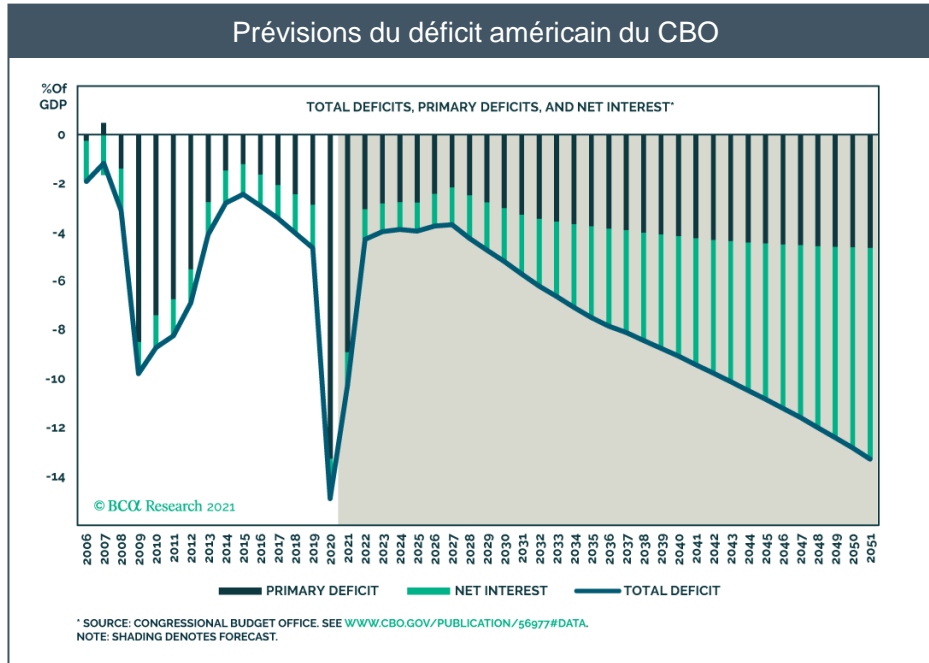
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 30/04/2021

# L'USD commence tout juste à s'affaiblir



Les prévisions de déficit américain augurent d'une dépréciation du dollar





## **03** CONVICTIONS ACTUELLES

# Défis structurels



## Tendances à long terme et risques potentiels

Horizon	Tendance structurelle	Risques financiers potentiels	Risques à 12 mois	Changements récents
Court terme <1 an	Expansion monétaire	Endettement excessif	En hausse	Les faillites devraient augmenter au cours du second semestre 2021
	Supercycle des bénéfiques américains	Baisse des marges	En hausse	Augmentation des prix des intrants
	Crise d'identité européenne	Brexit dur, Ital-Exit	En baisse	La réforme de l'OCDE 2.0 soutiendra l'harmonisation fiscale dans la zone euro !
Moyen terme 1-5 ans	La transition économique chinoise	Crise économique et politique	En baisse	Nouvelle stratégie quinquennale pour le gouvernement chinois
	La mondialisation des inégalités	L'instabilité politique	En hausse	Nouveau plan budgétaire américain
Long terme > 5 ans	Viellissement de la population mondiale	Stagnation et déclin séculaires	En cours	La Chine commence à s'inquiéter
	Réchauffement climatique	Catastrophe naturelle et surréglementation	Non prévisible	Verdissement des dépenses publiques



## Notre vision à 6 mois

### Scénario central : La croissance mondiale se remet d'une récession exceptionnellement forte grâce à un soutien important des politiques monétaire et budgétaire

#### Europe & US

- L'épidémie de COVID-19 a provoqué une des pires récessions. Mais après la reprise initiée dès le deuxième trimestre, les chiffres de la croissance en 2020 pourraient être meilleurs que ce que l'on craignait. La confiance des consommateurs devrait s'améliorer suite aux nouvelles encourageantes sur le vaccin contre la COVID-19.
- Les interventions sans précédent des politiques monétaire et fiscale permettront également d'atténuer le choc lié au coronavirus

65%

#### Actifs à surpondérer



- Actions (valeurs cycliques de qualité)
- Crédits

#### Actifs à sous-pondérer



- Obligations d'Etat

#### Stratégie



- Flexibilité
- Couverture (options, or, etc.)

### Scénario alternatif : risque de taux d'intérêt alimenté par une accélération imprévue de l'inflation américaine et du creusement du déficit budgétaire des Etats-Unis

- Augmentation des salaires
- Flambée des cours pétroliers provoquée par une montée des tensions politiques au Moyen-Orient
- Baisse du potentiel de croissance

20%

#### Actifs à surpondérer



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

#### Actifs à sous-pondérer



- Actions
- Obligations d'Etat « coeur »
- Crédit High Yield

### Scénario alternatif : renforcement du protectionnisme lié aux risques géopolitiques et propagation de la pandémie

- Récession mondiale avec un risque sur l'équilibre financier
- Concrétisation des risques géopolitiques
- Chine : risques lié à la transition de son modèle économique

15%

#### Actifs à surpondérer



- Marché monétaire en CHF et JPY
- Volatilité
- Obligations d'Etat « coeur »

#### Actifs à sous-pondérer



- Actions
- Crédit High Yield

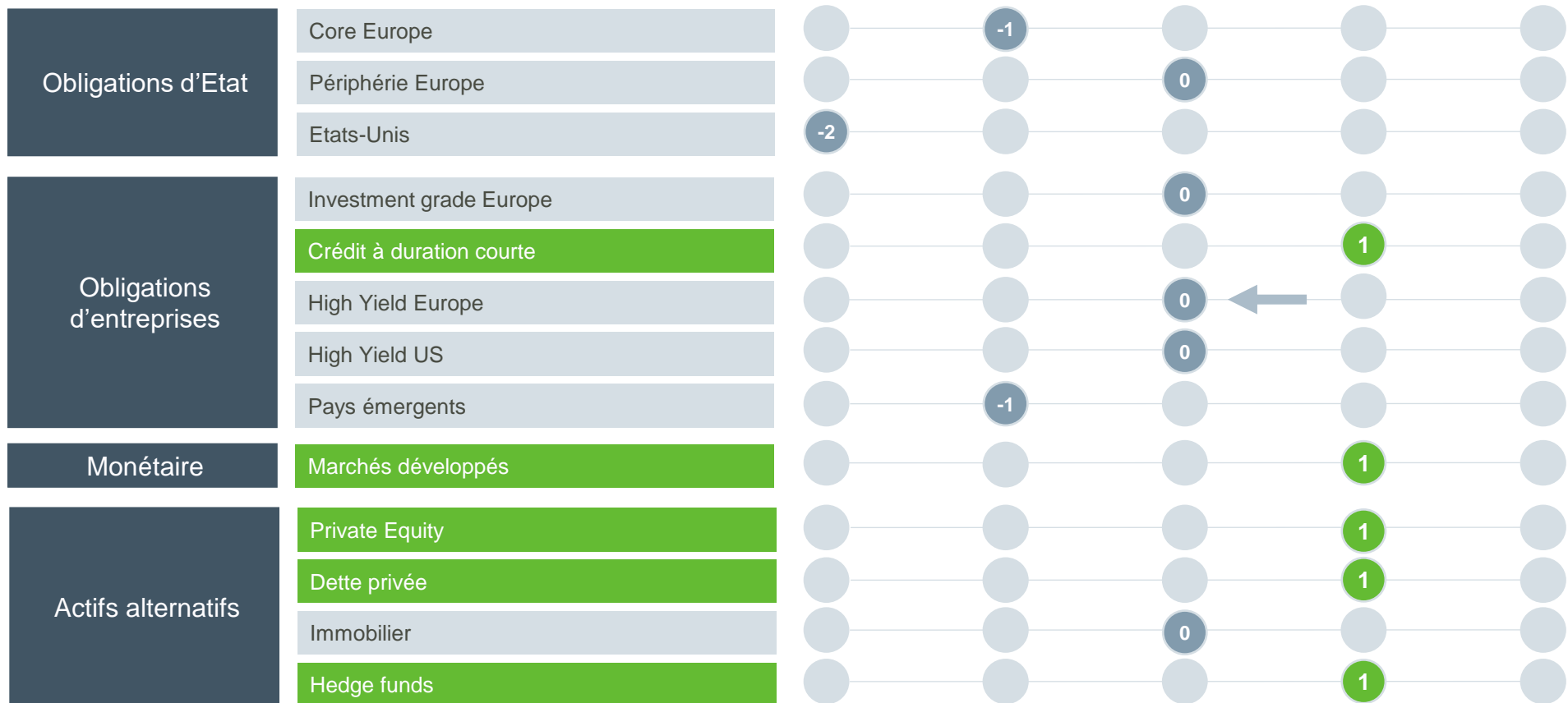
# Nos convictions actuelles par classes d'actifs



Source: ODDO BHF AM, commentaires au 06/05/2021



# Nos convictions actuelles par classes d'actifs



← Evolution par rapport au mois précédent  
 →



# 04 NOS SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT



## #Talkwith ODDO BHF Green Planet

ODDO BHF Green Planet est un fonds actions globales thématique, dont l'objectif est d'investir dans des entreprises mondiales cotées ayant un impact positif sur la transition écologique.












Dans cette vidéo, Nicolas Jacob, Gérant actions thématiques, ODDO BHF AM SAS et Baptiste Lemaire, Gérant actions thématiques, ODDO BHF AM SAS, reviennent sur :

- les atouts de la gamme,
- les principales caractéristiques de ODDO BHF Green Planet,
- les thématiques d'investissement sur lesquels le fonds est positionné,
- et la transition écologique en terme d'opportunité d'investissement



# Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management



Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité 1 an
				Création	Annual.	2020	2019	2018	30/04/2020 au 30/04/2021	30/04/2019 au 30/04/2020	30/04/2018 au 30/04/2019	30/04/2017 au 30/04/2018	30/04/2016 au 30/04/2017	
<b>ACTIONS – GESTION THEMATIQUE</b>														
<b>GLOBALES</b>														
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		10,5%	14/01/2019	21,5%	12,4%	-	-	34,2%	0,1%	-	-	-	16,0%
ODDO BHF Millennials CR-EUR	LU1833931469		7,3%	04/11/2019	8,6%	0,9%	-	-	29,4%	-	-	-	-	15,8%
▶ ODDO BHF Green Planet CR-USD	 LU2189930014		-	26/10/2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EUROPÉENES</b>														
ODDO BHF European Banks CR-EUR	FR0010493957	★★	22,4%	10/08/2007	2,4%	-21,7%	17,0%	-29,3%	50,7%	-36,7%	-16,1%	1,4%	19,2%	35,5%
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★	2,2%	14/09/1989	8,4%	-9,0%	23,0%	-8,0%	17,3%	-12,9%	1,5%	14,5%	4,5%	19,3%
ODDO BHF Génération CR-EUR	  FR0010574434	★★	10,3%	17/06/1996*	7,7%	0,8%	21,0%	-20,2%	37,5%	-17,3%	-5,3%	1,4%	26,2%	20,1%
<b>ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE</b>														
<b>MOYENNES CAPITALISATIONS</b>														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	  FR0000974149	★★★	8,6%	25/05/1999	9,5%	6,9%	29,6%	-13,6%	34,8%	-5,6%	3,4%	5,8%	23,5%	17,5%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	  FR0000990095	★★★★	11,9%	30/12/1998	10,8%	4,5%	30,9%	-18,4%	36,2%	-6,8%	-0,8%	7,2%	24,2%	17,7%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	  FR0000989899	★★★★	8,5%	14/09/1992	12,7%	4,0%	31,9%	-21,1%	35,9%	-10,6%	-2,9%	4,8%	27,6%	17,7%
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	★★★	10,3%	11/10/2002	10,4%	12,8%	33,0%	-4,6%	38,7%	-5,7%	18,5%	5,9%	22,6%	19,9%
<b>PETITES CAPITALISATIONS</b>														
▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	15,4%	26/11/2013	14,6%	23,9%	36,5%	-27,9%	58,9%	-0,2%	-12,6%	9,9%	28,1%	15,8%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	12,7%	07/08/2017	12,3%	27,0%	34,5%	-23,7%	59,5%	-0,5%	-8,8%	-	-	13,3%
<b>ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE</b>														
<b>MINIMUM VARIANCE</b>														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★	4,6%	04/10/2013	6,6%	-4,3%	21,5%	-8,0%	14,6%	-6,9%	3,4%	2,8%	13,1%	13,0%
<b>SMART MOMENTUM</b>														
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		9,7%	01/03/2016	6,2%	-1,6%	26,3%	-9,3%	31,4%	-11,3%	4,7%	1,8%	10,9%	18,7%
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	  DE0007045437	★★★★★	8,6%	27/08/2002	5,7%	1,6%	29,9%	-8,8%	24,1%	-0,9%	5,5%	0,3%	11,7%	15,8%
<b>MULTI-FACTEURS</b>														
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		7,8%	21/01/2019*	10,0%	4,6%	13,8%	-12,8%	31,5%	-11,3%	-3,6%	7,7%	22,4%	16,1%




Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.  
Tous les fonds présentent notamment un risque de perte en capital.

\*Date de modification de la stratégie

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/04/2021. Performances nettes de frais de gestion

# Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management



Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité  1 an
				Création	Annual.	2020	2019	2018	30/04/2020 au 30/04/2021	30/04/2019 au 30/04/2020	30/04/2018 au 30/04/2019	30/04/2017 au 30/04/2018	30/04/2016 au 30/04/2017	
<b>TAUX / CRÉDIT</b>														
<b>EURO CREDIT</b>														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0,0%	25/02/2002	2,3%	0,8%	2,0%	-1,7%	2,6%	-1,5%	0,3%	0,1%	0,3%	1,1%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	 LU0145975222	★★★	-0,7%	19/03/2002	3,4%	2,2%	6,0%	-2,6%	5,4%	-1,5%	1,8%	0,6%	1,9%	2,7%
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR- EUR	LU0628638974	★	0,7%	24/08/2011	1,6%	-0,7%	1,9%	-2,2%	5,1%	-4,7%	-0,2%	0,0%	1,6%	2,4%
<b>GLOBAL CREDIT</b>														
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR- EUR	LU1833930495		0,5%	07/11/2018	0,8%	-0,2%	3,0%	-	5,3%	-4,2%	-	-	-	2,3%
<b>HAUT RENDEMENT</b>														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		1,4%	09/12/2016	1,2%	-1,2%	6,6%	-7,4%	13,2%	-10,8%	-1,0%	1,9%	-	4,5%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		1,8%	12/01/2018	0,5%	-3,1%	9,3%	-	15,7%	-13,1%	1,0%	-	-	5,5%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	1,1%	14/08/2000	5,2%	2,4%	7,4%	-3,6%	11,9%	-4,9%	1,3%	1,8%	6,5%	5,1%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		1,6%	09/09/2019	1,8%	0,0%	-	-	14,3%	-	-	-	-	5,4%
<b>TOTAL RETURN</b>														
▶ ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	 LU1752460292	★★★★	0,2%	30/12/2016*	2,6%	5,1%	6,9%	-4,9%	9,0%	-0,4%	-0,8%	1,9%	2,4%	4,0%
<b>GREEN BOND</b>														
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	 DE0008478082		-3,2%	30/07/1984	5,7%	4,8%	9,5%	1,2%	0,9%	6,5%	7,0%	-6,7%	0,6%	3,0%





Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.  
Tous les fonds présentent notamment un risque de perte en capital.

\*Date de modification de la stratégie

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/04/2021. Performances nettes de frais de gestion

# Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management



Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité	
				Création	Annual.	2020	2019	2018	30/04/2020 au 30/04/2021	30/04/2019 au 30/04/2020	30/04/2018 au 30/04/2019	30/04/2017 au 30/04/2018	30/04/2016 au 30/04/2017	1 an	
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>															
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★	0,2%	12/04/2006	1,3%	3,5%	6,8%	-7,5%	11,5%	-5,6%	-1,7%	-4,0%	3,6%	7,7%	
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	 FR0000980989	★★	0,2%	14/09/2000	2,6%	4,2%	6,3%	-6,4%	10,1%	-3,6%	-1,5%	-3,1%	2,9%	6,3%	
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★	3,2%	31/12/2013	4,5%	19,2%	11,6%	-7,0%	31,7%	-3,6%	0,4%	1,3%	3,5%	11,9%	
<b>GESTION DIVERSIFIÉE</b>															
<b>MODÉRÉ</b>															
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	 DE000A0D95Q0	★★★★	1,4%	15/07/2005	3,2%	3,5%	8,6%	-2,3%	7,8%	0,8%	3,4%	-1,1%	3,8%	4,8%	
<b>ÉQUILIBRÉ</b>															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	 LU0319574272	★★★★★	5,0%	24/10/2007	4,7%	0,5%	17,8%	-5,9%	13,7%	-3,3%	7,8%	0,2%	10,0%	7,8%	
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★★	2,1%	05/01/1995	4,0%	-2,3%	15,8%	-10,3%	11,2%	-4,6%	3,6%	-6,7%	15,2%	7,8%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	4,2%	05/01/2009	3,9%	6,9%	11,3%	-12,4%	17,1%	-2,0%	-4,3%	-0,1%	5,5%	7,4%	
<b>FLEXIBLE</b>															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	-0,3%	10/09/2004	4,2%	0,5%	5,2%	-7,7%	3,6%	-4,5%	-0,5%	-1,2%	6,8%	5,2%	
<b>DYNAMIQUE</b>															
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	 LU0319577374	★★★★★	9,3%	22/10/2007	6,1%	13,7%	25,0%	-11,7%	25,7%	5,2%	6,5%	-0,5%	11,5%	13,8%	

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Tous les fonds présentent notamment un risque de perte en capital.

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/04/2021. Performances nettes de frais de gestion

# Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



Fonds	Catégorie Morningstar															
ODDO BHF Génération	Actions Zone Euro Flex Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Actions Europe Flex Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X		
ODDO BHF Avenir Euro	Actions Zone Euro Moyennes Cap	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Avenir	Actions France Petites & Moyennes Cap	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF US Mid Cap	Actions US Moyennes Cap.				X	X										
ODDO BHF Active Micro Cap	Actions Europe Petites Cap	X				X	X							X		
ODDO BHF Active Small Cap	Actions Europe Petites Cap	X	X		X	X	X	X	X				X	X	X	X
ODDO BHF ProActif Europe	Allocation EUR Flexible	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF European Banks	Actions Secteur Finance				X	X	X							X		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X	X		X	X	X			X				X		
ODDO BHF Algo Min Var	Actions Europe Grandes Cap Mixte	X			X	X										
ODDO BHF Algo Trend Eurozone	Actions Europe Grandes Cap Mixte	X	X			X	X	X						X		
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Actions Asie – Pacifique hors Japon	X				X	X							X		
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Actions Europe gdes cap. Mixte	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF Artificial Intelligence	Actions Secteur technologie	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Millennials	Actions Internationales Grandes Cap. Mixtes	X				X	X	X						X		
ODDO BHF Green Planet	Actions Secteur écologie	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Patrimoine	Allocation EUR Modérée – International	X		X		X										

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 30/04/2021

# Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



Fonds	Catégorie Morningstar															
ODDO BHF European Convertibles	Convertibles - Europe	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF Sustainable European Convertibles	Convertibles - Europe	X	X	X	X	X	X		X	X				X		
ODDO BHF Convertible Global	Convertibles Internationales Couvertes en EUR	X	X	X		X	X	X						X		
ODDO BHF Polaris Moderate	Allocation EUR Prudente	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced	Allocation EUR Modérée – International	X	X		X	X	X	X		X				X		
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	Allocation EUR Dynamique – International	X	X		X	X	X	X		X				X		
ODDO BHF Green Bond	Obligations vertes	X	X			X										
ODDO BHF Euro Short Term Bond	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	X	X			X	X							X		
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	Obligations EUR Emprunts Privés	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	Obligations EUR Haut Rendement	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	Obligations EUR Haut Rendement	X	X		X	X	X	X						X		
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Obligations à échéance	X	X	X	X	X	X	X		X		X	X	X	X	
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Obligations à échéance	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Global Target 2026	Obligations à échéance	X			X	X	X						X		X	
ODDO BHF Euro High Yield Bond	Obligations EUR Haut Rendement	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities	Obligations EUR Flexibles	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 30/04/2021





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 de calcul 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. Elle correspond à l'écart-type annualisé des performances absolues sur une période donnée.

Spread de crédit (prime de crédit)

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.



## **MONTHLY INVESTMENT BRIEF**

---

[Avril 2021 – « Twist again »](#)

[Mars 2021 – L'effet Biden XXL](#)

[Février 2021 – Point d'arrivée plutôt que trajectoire](#)

## **MARKET VIEWS**

---

[3 mai 2021 - SPAC: opportunités et risques pour les investisseurs européens](#)

[6 avril 2021 – Impacts de la crise sur l'immobilier coté](#)

[22 mars 2021 – Sugar Rush](#)

[9 mars 2021 - Comment les investisseurs devraient-ils se positionner face à la hausse des taux à long terme ?](#)

[9 février 2021 – l'inflation va-t-elle s'accélérer en 2021 en Europe et aux Etats-Unis ?](#)

## **STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT**

---

[Janvier 2021 – Ré-ouverture](#)

## **INVESTISSEMENT DURABLE**

---

[Finance durable, l'approche de ODDO BHF AM](#)

[Les basiques de l'investissement durable](#)

[Livre blanc - La transition écologique, une opportunité d'investissement durable](#)

[Livre blanc – Le Capital Humain – facteur de résilience et de différenciation](#)

# Contributeurs à ce Monthly Investment Brief

**Nicolas Chaput**

Global CEO  
ODDO BHF AM

**Emmanuel Chapuis, CFA**

Co-head of fundamental equities  
ODDO BHF AM

**Matthieu Barriere, CFA**

Multi asset portfolio manager  
ODDO BHF AM SAS

**Pia Froeller**

Head of asset allocation products  
ODDO BHF AM GmbH

**Matthias Lackmann**

Asset Manager Corporate Credit IG  
ODDO BHF AM GmbH

**Laurent Denize**

Global CIO  
ODDO BHF AM

**Maxime Dupuis, CFA**

Global Head of Marketing & Products  
ODDO BHF AM

**Bjoern Bender, CFA**

Head of fixed income products  
ODDO BHF AM GmbH

**Romain Gaugry**

Fund manager – asset allocation  
ODDO BHF AM SAS

**Gunther Westen**

Global Head of Asset Allocation  
ODDO BHF AM

**Eugénie Leclerc**

Marketing & Strategy  
ODDO BHF AM SAS

**Jérémy Tribaudeau, CFA**

Head of Equity Products  
ODDO BHF AM SAS

**Pierre Mathis**

Product manager asset allocation  
ODDO BHF AM SAS



ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF AM Lux (Luxembourg).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil. **L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et le 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 BHF ASSET MANAGEMENT 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.

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 BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue.

Le DICI et le prospectus sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com), ainsi qu'auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) ».

## ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n°GP 99011.

Constituée sous la forme d'une Société par actions simplifiée au capital de 9 500 000 €. Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 340 902 857.  
12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00

[am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)