

FLASH INFO – GAMME ODDO BHF POLARIS



Quoi de neuf ?

Le chiffre du mois : 233%

L'indice technologique Nasdaq a augmenté de 233%⁶ au cours des cinq dernières années, mais les performances des valeurs technologiques individuelles ont récemment connu une grande volatilité.

APERÇU DU PORTEFEUILLE : Janvier 2022

Création de la gamme
ODDO BHF Polaris

2005

Encours sous gestion

4 365 M€

Notation Morningstar ¹

★★★★★²
★★★★★³
★★★★★⁴
★★★★★⁵

Accéder aux dernières performances et reporting

ODDO BHF Polaris Balanced*

[VOIR](#)

ODDO BHF Polaris Flexible

[VOIR](#)

ODDO BHF Polaris Dynamic*

[VOIR](#)

ODDO BHF Polaris Moderate

[VOIR](#)

Les performances passées ne sauraient présager des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

* ODDO BHF Exklusiv : Polaris Balanced et ODDO BHF Exklusiv : Polaris Dynamic sont des sous fonds (FCP) ODDO BHF Exklusiv

Pays où les fonds disposent d'une autorisation de commercialisation :
Autriche, France, Allemagne, Italie, Luxembourg, Espagne et Suisse.

¹Morningstar™ au 31/12/2021

Catégorie Morningstar : ² ODDO BHF Polaris Moderate (Allocation EUR prudente), ³ ODDO BHF Exklusiv Polaris Balanced (Allocation EUR modérée – internationale), ⁴ ODDO BHF Exklusiv Polaris Dynamic (Allocation EUR agressive), ⁵ ODDO BHF Polaris Flexible (Allocation EUR flexible), ⁶ NDXT Index au 31/12/2021 | Source : 31/12/2021, ODDO BHF AM, Bloomberg

L'HISTOIRE DU MOIS

Perspectives pour les valeurs technologiques en 2022

L'indice Nasdaq et les valeurs technologiques ont, en général, fortement surperformé pendant la pandémie. Après une année 2020 exceptionnelle, l'année 2021 a été plus difficile, certaines valeurs technologiques ont subi de fortes baisses tandis que d'autres ont poursuivi leur ascension. Les perspectives fondamentales et les perspectives de croissance n'ont sans doute jamais été aussi bonnes pour les entreprises technologiques. Mais il y a des vents contraires : l'expiration des aides dues aux confinements pour les entreprises qui en bénéficient, la hausse de l'inflation/des taux d'intérêt et les niveaux de valorisation élevés.

Quels ont été les clés de la performance des valeurs technologiques et du secteur IT ces dernières années ?

Avec une croissance des bénéfices supérieure à la moyenne et une expansion des ratios, l'IT a été le meilleur secteur au cours des cinq et dix dernières années. **En 2020, la surperformance s'est même accélérée**, car les valeurs technologiques ont rapidement récupéré après les baisses du COVID, nombre d'entre elles atteignant de nouveaux sommets historiques. Si certaines entreprises (par exemple, Zoom, Amazon ou Shopify) ont profité des confinements, d'autres ont prouvé leurs qualités défensives en affichant une croissance constante même en période difficile. Les valeurs IT cycliques (par exemple, les semi-conducteurs ou les services IT) ont souffert au départ, mais ont profité en 2021 du fort rebond postpandémie de l'économie mondiale.

En 2021, le secteur de l'IT a sous-performé l'indice général de quelques points. Mais il s'agit de **dissocier les sous-secteurs de l'IT pour une analyse plus fine**. L'année a été difficile pour les "gagnants des confinements", car le ralentissement des taux de croissance combiné à des valorisations très élevées a entraîné d'importants reculs. Les sociétés "hyper-croissance" ont également chuté après que le marché ait commencé à prendre en compte la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. Sur le plan opérationnel, la plupart des entreprises de cette catégorie continuent d'afficher d'assez bonnes performances. Les sociétés de paiement ont enregistré des résultats assez médiocres (par exemple, Paypal -18 % en 2021, Visa +1 %). Les raisons sont la normalisation de la demande de commerce en ligne et le sentiment pessimiste sur le secteur dû à la crainte des perturbations liées aux fintechs. Les sociétés de semi-conducteurs ont continué à enregistrer de bonnes performances, les aspects structurels (numérisation) et cycliques (fort rebond de l'économie mondiale) y ont contribué. Les valeurs de "qualité" ont plutôt bien performé, notamment au second semestre 2021. De nombreux investisseurs ont considéré des sociétés comme Alphabet, Microsoft ou Accenture comme des valeurs sûres avec des valorisations encore raisonnables par rapport aux autres noms de la tech.

Aucune des entreprises susmentionnées n'est visée par une recommandation d'investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

L'HISTOIRE DU MOIS (2)

Quelles sont les perspectives pour 2022 ?

Le ralentissement de la croissance et la hausse des taux d'intérêt réels sont les deux principaux risques pour le secteur des technologies en 2022. Un ralentissement de l'économie aurait un impact sur les entreprises cycliques, par exemple sur la plupart des sociétés de semi-conducteurs. Certaines branches du secteur sont probablement déjà en fin de cycle (par exemple, les composants pour PC et smartphones), tandis que d'autres, comme les puces automobiles, offrent encore un potentiel de redressement. Avec la poursuite de la normalisation post-pandémie, les entreprises "gagnantes" et "en hyper croissance" sont également toujours à risque. Bien que les valorisations aient déjà baissé, la hausse des taux d'intérêt, attendue par la plupart des observateurs du marché, constitue un risque pour ces "actions long terme", où un taux d'actualisation plus élevé entraîne une baisse de la valeur des bénéfices futurs. Au cours des derniers mois, une corrélation claire a été établie entre la hausse des taux et la sous-performance des actions fortement valorisées, ce qui devrait se poursuivre si les taux continuent à augmenter. Il existe également un risque d'effets de contagion sur les valeurs de croissance de qualité, notamment les méga-capitalisations technologiques qui ont enregistré de bonnes performances en 2021. Les valorisations sont encore raisonnables mais plus élevées que par le passé.

Avec des perspectives de croissance structurelle accélérées par la pandémie et une qualité généralement élevée (par exemple, des logiciels avec une part élevée de revenus cycliques, des bilans solides et de bonnes garanties économiques), les valeurs technologiques offrent toujours de bonnes opportunités à long terme selon nous. Il est essentiel d'évaluer les opportunités et les risques dans le secteur des technologies. La meilleure stratégie consiste à s'en tenir aux valeurs de haute qualité présentant (a) de bonnes opportunités de croissance structurelle, (b) un faible risque de ralentissement de la croissance et (c) une valorisation encore raisonnable. Il se peut que ces titres sous-performent à court terme si les taux d'intérêt augmentent plus vite que prévu, mais la croissance compensera largement à long terme.

Nous recommandons toujours d'être prudent sur les noms à forte croissance en général, car les valorisations sont encore supérieures à la moyenne de long terme pour la plupart d'entre eux. En outre, nombre d'entre eux afficheront des taux de croissance normalisés suite à la pandémie en 2022. Lorsque les valorisations seront moins élevées, ces noms pourraient redevenir intéressants, mais nous n'en sommes pas encore là. Pour les noms cycliques, il faut être conscient du cycle. En particulier pour les semi-conducteurs, la performance relative se retourne généralement un trimestre ou deux avant le pic des taux de croissance. Les marchés de l'automobile et des data center semblent encore très attrayants, avec une accélération de la croissance en 2022, tandis que d'autres pourraient atteindre un pic cette année (dépenses en équipements semi-conducteurs, demande de PC, etc.). Enfin, mieux vaut éviter les entreprises dont la rentabilité n'est pas avérée, surtout si la concurrence est forte. Ces sociétés sous-performent généralement lorsque l'environnement monétaire se resserre.

Aucune des entreprises susmentionnées n'est visée par une recommandation d'investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

GAMME ODDO BHF POLARIS

- **Quatre fonds globaux diversifiés (Moderate, Balanced, Flexible ou Dynamic) pour répondre à différents profils de risque, objectifs d'investissement et sentiments de marché.** Tous les fonds Polaris font l'objet de la même attention en ce qui concerne la sélection des entreprises et la gestion des risques.
- **Des historiques de performances et une philosophie d'investissement solides** dès le premier fonds lancé en 2005 (avec la création du fonds ODDO BHF Polaris Moderate).
- Les 4 fonds ont **traversé plusieurs crises** (subprime, euro souverain, guerres commerciales, coronavirus) et **potentiellement montré leur forte capacité à rebondir.**
- **Une gestion de long terme, diversifiée et de conviction,** avec des entreprises opérant à l'échelle globale.
- **La création de l'alpha repose sur la sélection de titres de qualité :** les portefeuilles privilégient les entreprises affichant des fondamentaux solides, une viabilité financière et extra-financière satisfaisante, des avantages concurrentiels et une réelle aptitude à résister à toutes les phases d'un cycle économique.
- **Potentiel de croissance à long terme des fonds, avec la détermination de grandes tendances,** telles que la digitalisation de l'économie, les nouveaux modes de consommation et de travail, l'accroissement de la classe moyenne et le vieillissement de la population.
- Les quatre fonds respectent **des critères ESG** dans leur processus d'investissement. Nous sommes convaincus que l'intégration de critères ESG, visant à sélectionner **des entreprises bien gérées** et aux pratiques responsables, a **une influence positive** sur la performance à long terme pour les investisseurs.
- **Une poche obligataire défensive qui vise à limiter les baisses** (Au moins 90% des obligations de qualité Investment Grade).
- **Une équipe d'experts en investissement, basée à Francfort,** qui analyse, sélectionne et examine les entreprises du portefeuille.

Equipe de gestion de la gamme de fonds Polaris

 <p>Prof. Dr. Jan Viebig, CFA CIO - Macro ODDO BHF AG</p>	 <p>Tilo Wannow <u>Consommation / Distribution</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF Polaris Balanced ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Peter Rieth, CFA <u>Industrie / Automobile</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF Polaris Moderate ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Patrick Suck, CFA <u>Technologie</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF Polaris Flexible ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Nils Bosse Parra <u>Santé</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF Polaris Dynamic ODDO BHF TRUST</p>
 <p>Stefan Diehl <u>Télécommunications / Utilities</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Henning Schneider, CFA <u>Banque / Finance / Assurance</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Bernhard Steiner <u>Matériaux de construction</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Matthias Damm, CFA <u>ESG</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Paul Davoine <u>ESG</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF TRUST</p>
 <p>Martin Fechtner, CFA <u>Pays émergents</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Torben Kruhmann <u>Marchés obligataires</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Annette Pacl-Schneeweis <u>Marchés obligataires</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Jan Klatte <u>Marchés obligataires</u> Gérant de portefeuille ODDO BHF TRUST</p>	 <p>Jacqueline Blomendahl Analyste ODDO BHF TRUST</p>
				 <p>Jonas Eisch Analyste ODDO BHF TRUST</p>

RISQUES

Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : **risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque de taux, risque de crédit, risque de volatilité, risque de modèle, risque de concentration du portefeuille, risque de change, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité des actifs sous-jacents, risques liés à l'utilisation de surexposition, risque de contrepartie, risque lié aux engagements sur instruments financiers à terme, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement et, à titre accessoire, risque pays émergents.**

CODES ISIN DES FONDS

ODDO BHF POLARIS MODERATE

Part DRW-EUR
DE000A0D95Q0

Part CR-EUR
DE000A2JJ1W5

Part CI-EUR
DE000A2JJ1S3

SRRI*

①②③④⑤⑥⑦

ODDO BHF EXKLUSIV POLARIS BALANCED

Part DRW-EUR
LU0319574272

Part CRW-EUR
LU1864504425

Part CR-EUR
LU1849527939

SRRI*

①②③④⑤⑥⑦

ODDO BHF EXKLUSIV POLARIS DYNAMIC

Part DRW-EUR
LU0319577374

Part CR-EUR
LU1849528234

Part DNW-EUR
LU1781770794

SRRI*

①②③④⑤⑥⑦

ODDO BHF POLARIS FLEXIBLE

Part DRW-EUR
LU0319572730

Part DNW-EUR
LU1807158784

Part CR-EUR
DE000A2JJ1S3

SRRI*

①②③④⑤⑥⑦

* Indicateur synthétique de risque et de rendement : à risque plus faible, le rendement sera potentiellement plus faible, et à risque plus élevé, le rendement sera potentiellement plus élevé.
Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps.

DISCLAIMER

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 GmbH. 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 GmbH 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 GmbH. 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.

ODDO BHF Polaris Moderate: Le DICI (allemand, anglais, espagnol, français, italien, portugais, suédois) et le prospectus (allemand, anglais, français) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH sur am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés.

ODDO BHF Exklusiv Polaris Balanced et ODDO BHF Exklusiv Polaris Dynamic : Le DICI (allemand, anglais, espagnol, français, italien, portugais) et le prospectus (allemand, anglais, français) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH sur am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés.

ODDO BHF Polaris Flexible: Le DICI (allemand, anglais, espagnol, français et italien) et le prospectus (allemand, anglais, français) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH sur am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés.

Les rapports annuels ainsi que les rapports semestriels sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com ».

Si le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50 - 8050 Zurich, Switzerland. L'agent payeur est ODDO BHF (Suisse) SA, Schulhausstrasse 6, 8027 Zurich, Suisse. D'autres informations utiles concernant le fonds, le prospectus, le DICI ainsi que les rapports annuels et semestriels y seront également disponibles gratuitement et en langue allemande.

ODDO BHF Asset Management GmbH

Commercial register: HRB 11971 Amtsgericht Düsseldorf – Approved and supervised by: Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) – USt-IdNr.: DE 153 144878
Herzogstraße 15 – 40217 Düsseldorf – Phone : +49 211 23924 01

am.oddo-bhf.com