

Même si les protagonistes sont déjà connus, la revanche entre Joe Biden et Donald Trump sera au centre de toutes les attentions jusqu'au 5 novembre. Les deux candidats sont au coude à coude dans les sondages d'opinion et il n'y a pas de grand favori à l'heure actuelle. En termes géopolitiques, comme le soutien à l'Ukraine ou l'avenir de l'OTAN, une deuxième présidence Trump ne sera pas sans conséquence. Bien que l'histoire récente suggère que les aléas géopolitiques ont généralement eu peu d'impact durable sur les marchés, du moins dans les pays développés, la politique et le cycle économique prévalant, le spectre du 2<sup>nd</sup> acte Trump pourrait avoir un impact plus important sur le sentiment des investisseurs dans les mois à venir.

En effet, son équipe est mieux préparée que lors de son premier mandat : de nombreux plans économiques, tels que des réductions d'impôts ou des droits de douane plus élevés, sont déjà dans les cartons. Mais leur mise en œuvre dépend de la situation économique. La marge de manœuvre budgétaire est donc moins importante qu'en 2016, au début du premier mandat de Trump. La dette publique a continué à augmenter, le déficit budgétaire s'est creusé, tandis que la croissance mondiale est plus faible et l'inflation plus élevée. Entre-temps, la confiance des consommateurs et les indices PMI se sont affaiblis, et les conditions de prêt des banques se sont durcies. Seul le chômage a baissé au cours des quatre dernières années.

### Qu'est-ce que cela signifie pour l'Europe ?

Illustrons les conséquences que le choix Trump-Biden pourrait avoir pour l'Europe en examinant quatre domaines d'action de l'administration américaine : la politique commerciale (droits de douane), la politique budgétaire (réductions d'impôts), le climat (loi sur la réduction de l'inflation) et la sécurité (adhésion à l'OTAN).

1. Sur le plan économique, **la politique commerciale** a été au cœur du premier mandat de Trump et a le potentiel de façonner un éventuel second mandat. **S'il est réélu, il envisage d'imposer des droits de douane minimums de 10 % sur les importations en provenance de tous les pays et de 60 % sur les importations chinoises.** Cela conduira-t-il à une nouvelle guerre commerciale non seulement avec la Chine, mais aussi avec l'UE ? Bien qu'il soit difficile d'évaluer dans quelle mesure ces propositions se concrétiseront, les conséquences pourraient être énormes, mais elles le seraient pour les deux parties.

En effet, les États-Unis sont le premier marché d'exportation de l'UE, avec une part d'un peu moins de 20 % ; inversement, l'UE est également le premier marché d'exportation des États-Unis, avec une part de 18 %, devant la Chine. Cette dépendance mutuelle devrait rendre possible un compromis, même si la menace d'une augmentation des droits de douane sur les importations de l'UE et de la Chine pourrait nuire à la confiance dans les actions européennes, allemandes et chinoises. Dans un scénario Biden 2.0, les risques d'escalade commerciale seraient évités.

2. Pour Donald Trump, sa grande **réforme fiscale** est l'une des réussites indéniables de son premier mandat, car il estime qu'elle a renforcé les États-Unis en tant que lieu d'investissement. **Le taux de l'impôt fédéral sur les sociétés est passé de 35 % à 21 %.** Toutefois, des surtaxes locales sont ajoutées en fonction de l'État, de sorte que le taux final est plus élevé. Alors que M. Biden souhaite porter le taux d'imposition fédéral à au moins 28 %, M. Trump envisage de l'abaisser à 15 %. Une plus grande expansion fiscale sous l'administration Trump pourrait inquiéter les marchés obligataires, mais pourrait stimuler les attentes en matière de bénéfices aux États-Unis et le sentiment à l'égard de la consommation, des petites capitalisations et des valeurs financières. L'augmentation des impôts proposée par Joe Biden serait préjudiciable aux entreprises européennes fortement implantées aux États-Unis.
3. En termes de **politique climatique**, le passage de Trump à Biden a fait l'effet d'un raz-de-marée. La loi protectionniste américaine sur la réduction de l'inflation, au nom trompeur, a plus que doublé les investissements dans les technologies propres. Les entreprises de l'UE ont également été impliquées, à hauteur de 17 %, encouragées par des déductions fiscales attrayantes. **En 2023, les fabricants de technologies propres de l'UE ont annoncé des investissements supplémentaires de 12 milliards d'USD aux États-Unis.** Si Trump revient complètement sur cette politique (ce qui est loin d'être certain, car les États républicains en profitent également), le sentiment sur les énergies renouvelables/vertes/ESG pourrait en pâtir, selon nous. Toutefois, nous pensons que l'Europe pourrait légèrement en bénéficier, car les crédits d'impôts liés à l'IRA qui ont entraîné des flux d'investissement vers les États-Unis prendraient alors fin. Si la politique de M. Biden se poursuit, alors ces incitations demeureront.



4. En termes de **politique de défense**, même sans le scénario extrême d'un retrait des États-Unis de l'OTAN, l'UE est susceptible de recourir de plus en plus à la politique industrielle pour développer son industrie de défense sous-dimensionnée, même si l'urgence serait moindre si M. Biden remportait les élections. Les dépenses de défense combinées de tous les membres européens de l'OTAN devraient s'élever à 2 % de leur PIB en 2024. L'augmentation des dépenses militaires de l'UE pourrait modifier les profils budgétaires des pays et profiter à des secteurs boursiers tels que la défense et l'industrie.

#### Comment les investisseurs doivent-ils se préparer à la deuxième saison de Trump ?

La plupart des observateurs s'attendent à moins de bouleversements en cas de victoire de Biden qu'en cas de retour de Trump. Toutefois, si l'on se fie à l'histoire, **l'élection de 2016, qui a été remportée de manière inattendue par Trump, a donné lieu à une réaction forte et généralisée des marchés à la hausse des risques dans l'immédiat**. Le pétrole, les petites capitalisations américaines, les actions européennes, le dollar et les taux ont le plus augmenté. Toutefois, ce tableau favorable aux investisseurs ne peut s'appliquer à l'ensemble de son mandat. La politique commerciale a été une source de perturbations, en particulier dans les industries européennes frappées par des tarifs douaniers punitifs, comme le secteur automobile. Dans cette mesure, la faiblesse des actions européennes est devenue évidente pendant la période d'incertitude commerciale accrue de janvier à septembre 2018. Les secteurs de l'énergie, du luxe et de la distribution ont été les seuls à afficher une performance absolue positive.

Quels pourraient être les impacts si Trump est élu pour un second mandat ?

- **Macroéconomie** : En ce qui concerne la croissance, l'impact devrait être légèrement positif, mais cet effet initial pourrait rapidement être compensé par une inflation importée. Un second acte Trump serait d'ailleurs probablement plutôt inflationniste pour les États-Unis. Côté européen, l'inflation et la croissance ne seraient affectées qu'en cas d'important stimulus. En ce qui concerne les taux, nous prévoyons une pression accrue sur la banque centrale, qui se traduirait par une politique monétaire plus souple et une courbe des taux plus pentue.
- **Classes d'actifs** : Une élection de Trump devrait soutenir le dollar américain, les valeurs énergétiques, les actions américaines, le crédit américain, les valeurs cycliques nationales, et devrait être principalement positive pour les petites capitalisations. En revanche, les actions européennes, allemandes et chinoises pourraient être les perdantes. Néanmoins, notons que l'impact sur les actions et les obligations européennes pourrait être plus nuancé car le « risque Trump » est plus idiosyncratique que généralisé.

Bien que 25 % des ventes des entreprises du MSCI Europe proviennent des États-Unis, seuls 6,4 % concernent des biens exportés vers les États-Unis (c'est-à-dire potentiellement soumis à des droits de douane américains supplémentaires).

- **Secteurs** : Pris individuellement, il n'y a que quelques secteurs où les droits de douane ciblés pourraient affecter l'Europe de manière significative à l'échelle macroéconomique. Comme lors du premier mandat, c'est l'industrie automobile qui risque d'être au premier rang d'une éventuelle guerre commerciale, étant donné que les droits de douane à l'importation sont plus élevés dans l'UE qu'aux États-Unis. Une augmentation de 10 points des droits de douane entraînerait une baisse de 20 % du volume des exportations entre l'UE et les États-Unis pour tous les constructeurs automobiles européens exposés. L'industrie des produits de luxe, qui réalise 20 % de son chiffre d'affaires aux États-Unis, souffrirait également d'une hausse des droits de douane, car son pouvoir de fixation des prix a été érodé par l'inflation. Les pays de l'UE ayant adopté une taxe sur les services numériques visant principalement les entreprises américaines et des restrictions à l'exportation sur les technologies liées à la sécurité pourraient être victimes de représailles, et en premier lieu les entreprises de haute technologie de pays européens clés (France, Italie, Espagne principalement). Enfin, des droits de douane ciblés sur les technologies médicales et les produits pharmaceutiques sont également envisageables.

D'une manière générale, à mesure que nous nous rapprochons de novembre 2024, nous nous attendons à ce que la volatilité des secteurs et des actions directement exposés aux potentiels changements politiques augmente et à ce que les divergences en termes de performance s'accroissent. Ainsi, les risques idiosyncratiques au sein de chacun de ces secteurs doivent être surveillés pendant la période précédant l'élection, les cours pouvant réagir aux résultats des sondages et à la rhétorique de la campagne. C'est pourquoi nous restons à l'écoute des teasers et des bandes-annonces annonçant la saison 2 de Trump !



LAURENT DENIZE

Co directeur des investissements  
ODDO BHF



ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des trois sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (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 à l'exception de la Belgique où ce document est exclusivement dédié aux distributeurs et ne peut être diffusé auprès de clients non professionnels.

**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 prendre connaissance du Document d'information clé (DIC) ou du prospectus de l'OPC pour une présentation exacte des risques encourus et de l'ensemble des frais.** 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.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible gratuitement sous forme électronique en anglais sur le site web à l'adresse suivante : [https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur\\_non\\_professionnel/infos\\_reglementaire](https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire)

Le fonds peut avoir été autorisé à la distribution dans différents Etats membres de l'UE. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la société de gestion peut décider de mettre fin aux dispositions qu'elle a prises pour la distribution des parts du fonds conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) dans la rubrique informations réglementaires. Les réclamations clients peuvent être adressées en premier lieu à la messagerie suivante : [service\\_client@oddo-bhf.com](mailto:service_client@oddo-bhf.com) (ou directement au Service de Médiation pour le consommateur : <http://mediationconsommateur.be> (UNIQUEMENT POUR LA BELGIQUE))

Le DIC et le prospectus sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS sur [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) ou 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) ».



01

PERSPECTIVES MACRO-  
ÉCONOMIQUES

---

02

ANALYSE DE MARCHÉ  
ACTIONS  
TAUX ET CRÉDIT  
MATIÈRES PREMIÈRES ET DEVISES

---

03

CONVICTIONS ACTUELLES

---

04

SOLUTIONS

---





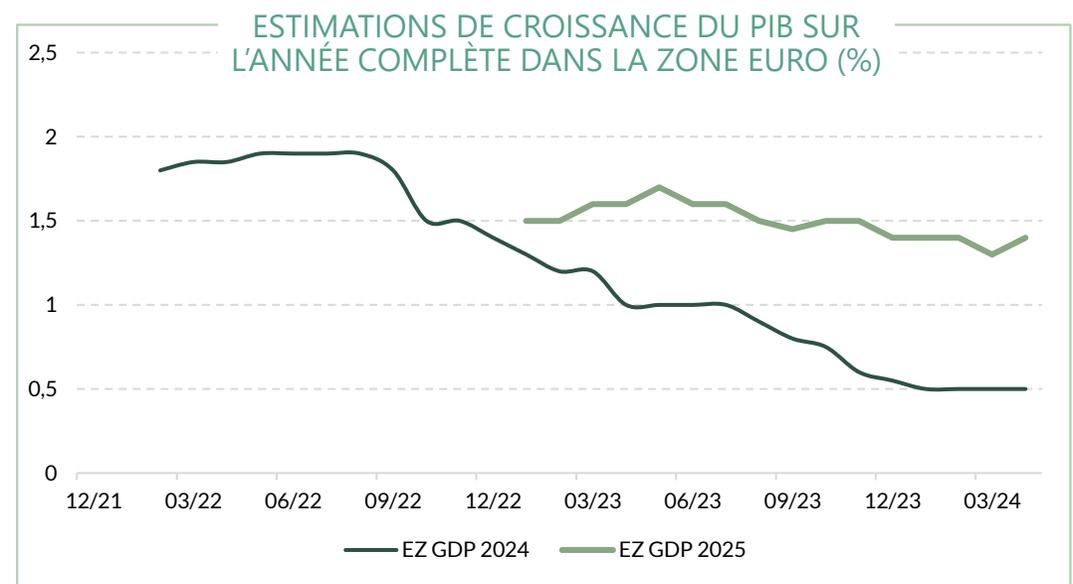
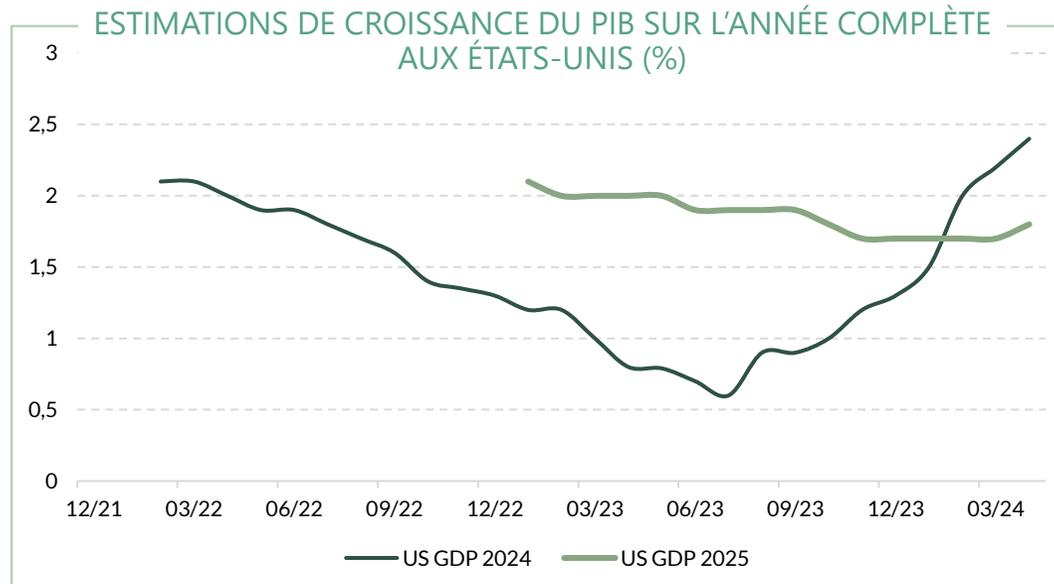
01

PERSPECTIVES  
*Macro-économiques*



# Perspectives de croissance

## DANS QUELLE MESURE LE REBOND DE LA CROISSANCE EST-IL DURABLE ?

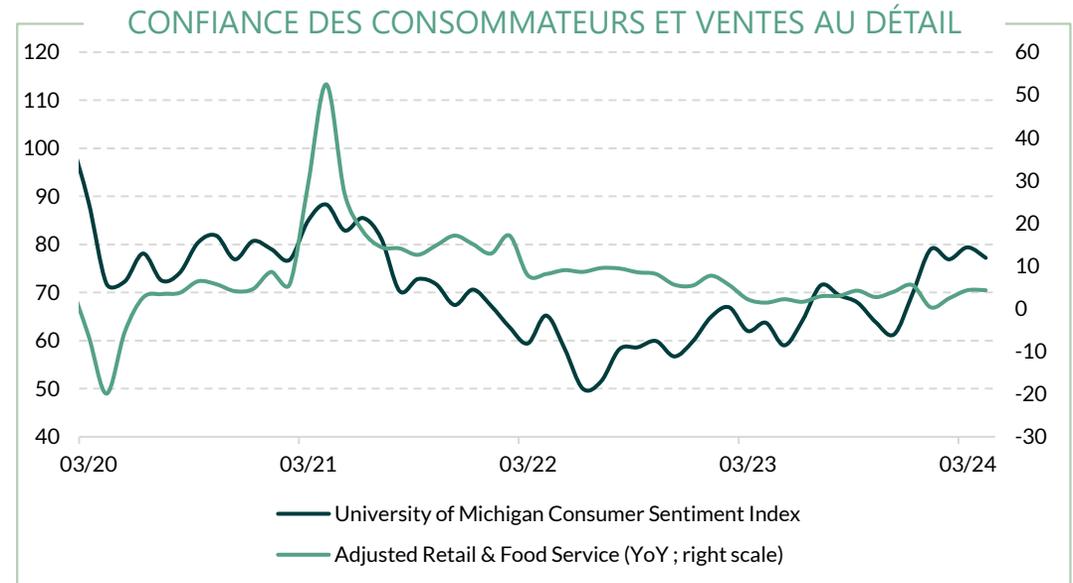
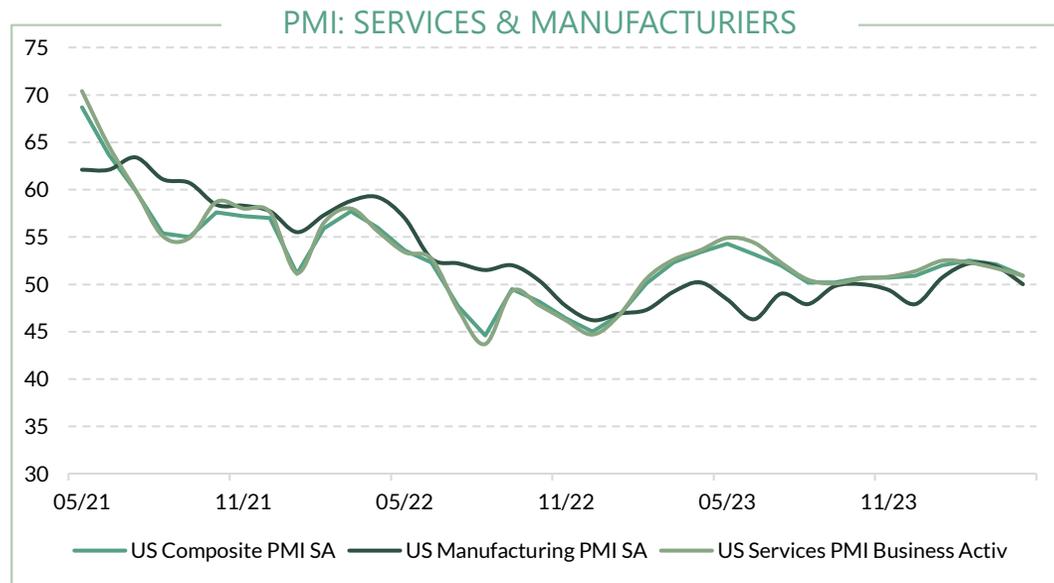


- Les États-Unis restent en tête avec des prévisions de PIB, en hausse à 2,4 % pour 2024, tandis que celles de 2025 commencent également à être relevées
- Les projections de la zone euro se sont au moins stabilisées autour de 0,5 % pour 2024, mais devraient être légèrement révisées à la hausse compte tenu d'une certaine amélioration des données.
- Des indicateurs tels que le PMI mondial suggèrent que la dynamique des services continue de s'améliorer alors que celle de l'industrie stagne.



# États-Unis

## DES FISSURES SOUS-JACENTES



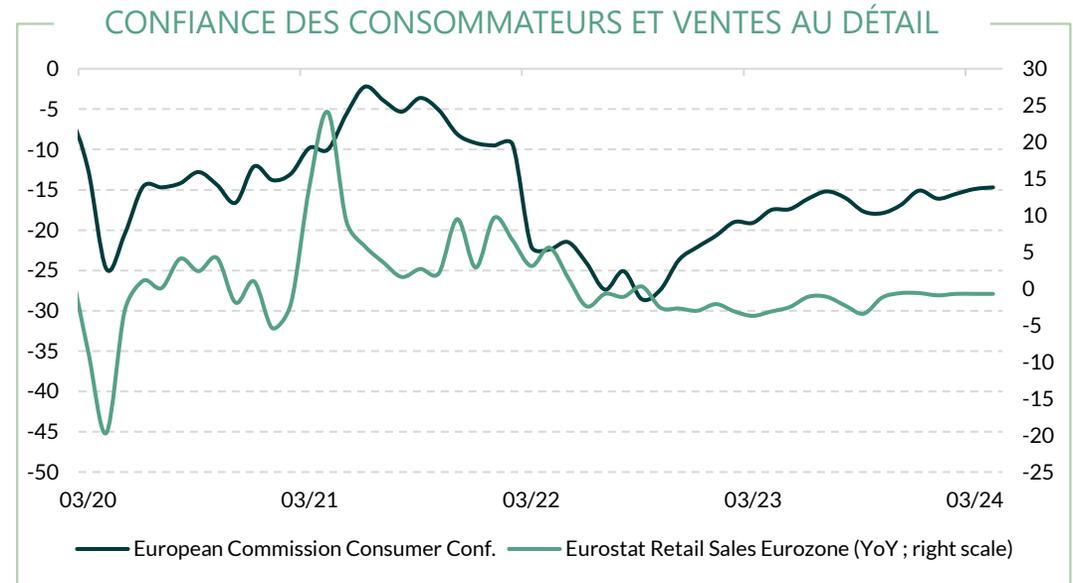
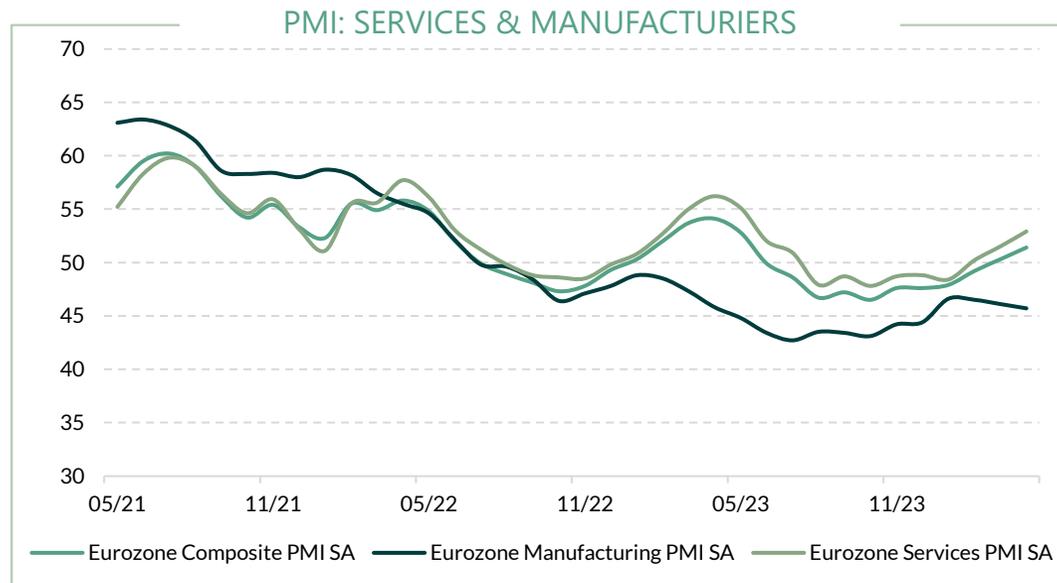
- La croissance américaine s'est légèrement affaiblie au premier trimestre pour atteindre 1,6 % en glissement trimestriel, essentiellement en raison d'une modération des échanges commerciaux et des stocks. Il est probable que ces chiffres soient à nouveau révisés à la hausse.
- Les indicateurs ISM des services et de l'industrie manufacturière sont passés sous la barre des 50 en avril. Pour ce qui concerne les services en particulier, la composante de l'emploi a subi un effondrement.
- Le marché de l'emploi reste solide, malgré une légère modération à 175 000 emplois non agricoles pour le mois d'avril, chiffre inférieur aux attentes. D'autres indicateurs montrent qu'une certaine décélération est en cours : les offres d'emploi ont tendance à diminuer, le taux de démission augmente lentement, les petites entreprises signalent une baisse des intentions d'embauche (NFIB) et la faiblesse des composantes emploi de l'ISM et du PMI est flagrante.
- Même si cet affaiblissement des récentes données américaines pourrait n'être qu'une normalisation, nous voyons des signes d'une lente érosion de la dynamique en fin d'année.

Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, données au 02/05/2024



# Europe

## PLUS QU'UNE SIMPLE IMPRESSION



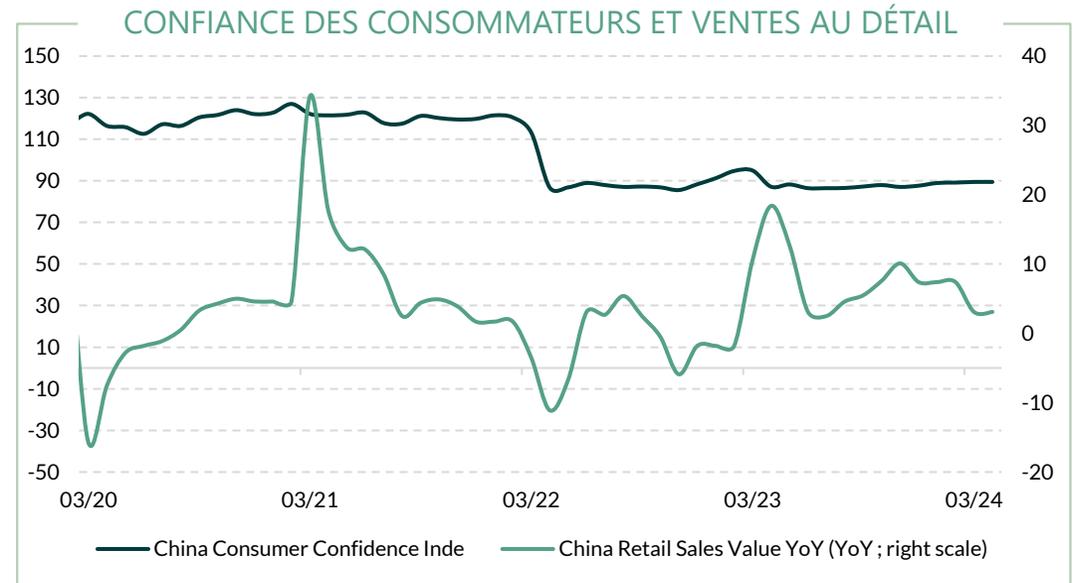
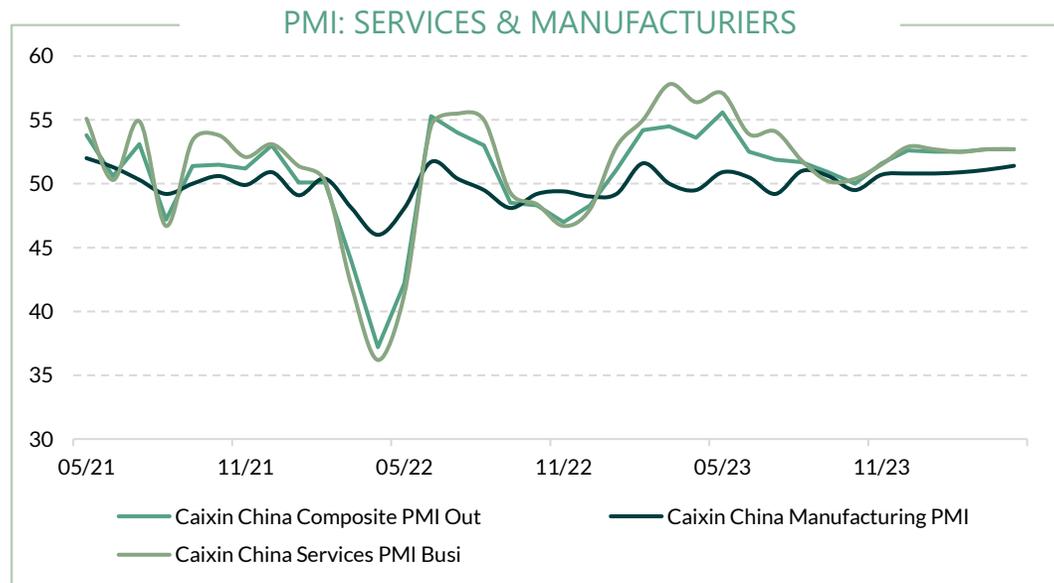
- Le rebond économique s'est poursuivi au deuxième trimestre
- Au 1er trimestre, le PIB a augmenté de 0,3 % par rapport au trimestre précédent, ce qui est supérieur aux attentes. Même l'Allemagne a enregistré une augmentation de 0,2%
- L'indice PMI composite s'est encore amélioré pour atteindre 51,7 en avril. Alors que le secteur des services représente le moteur principal, l'industrie manufacturière a également enregistré une légère reprise, avec une stabilisation de la France et l'Allemagne.
- Si l'amélioration du revenu disponible réel, la vigueur des marchés du travail et une certaine reconstitution des stocks peuvent encore stimuler l'économie, il est peu probable qu'un tel rebond soit durable. La politique budgétaire, en particulier en Allemagne, est restrictive, les hausses de taux continuent de se répercuter sur l'économie et les principaux partenaires commerciaux, comme la Chine, sont en difficulté.

Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, données au 02/05/2024



# Chine

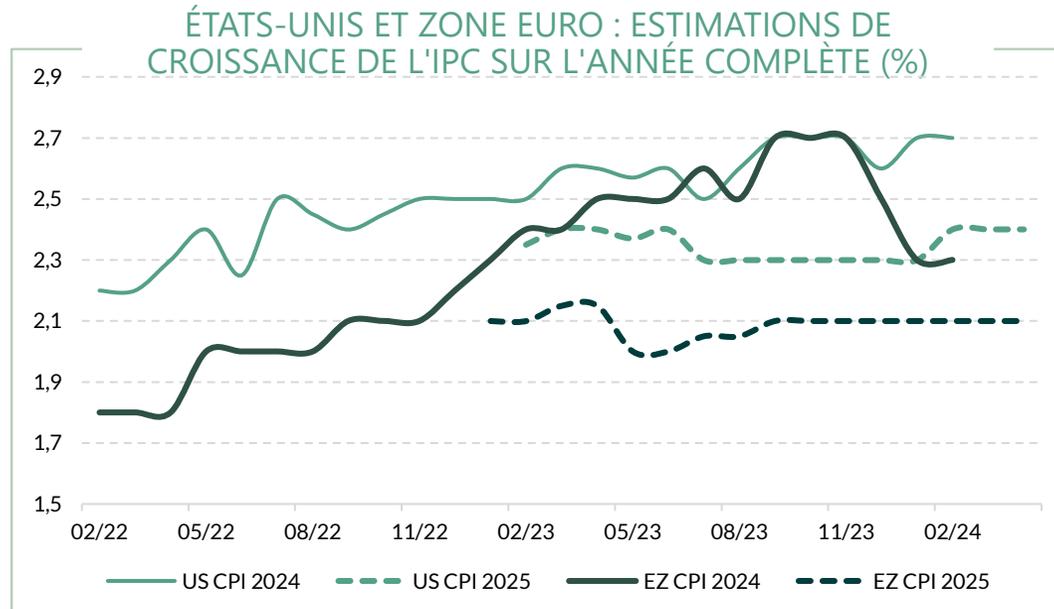
## STABILISATION CYCLIQUE MAIS BAISSÉ STRATÉGIQUE



- Les indices PMI signalent au moins un soulagement temporaire, les composantes de l'industrie manufacturière et des services s'étant stabilisées au-dessus de 50.
- Cependant, les indicateurs immobiliers tels que les ventes ou les prix résidentiels sont toujours dans une spirale descendante.
- Il est probable que ce frein structurel à la croissance se poursuivre sur plusieurs années plutôt que plusieurs mois.
- La politique monétaire a été encore assouplie, mais avec un impact limité jusqu'à présent, sachant que l'économie est confrontée à un piège à liquidités.
- Par conséquent, le récent rebond de la croissance pourrait être tout à fait temporaire et n'est pas soutenu par la demande intérieure des consommateurs.



# Anticipations d'inflation LATÉRALES ET ANCRÉES



ESTIMATIONS DE L'IPC EN GA

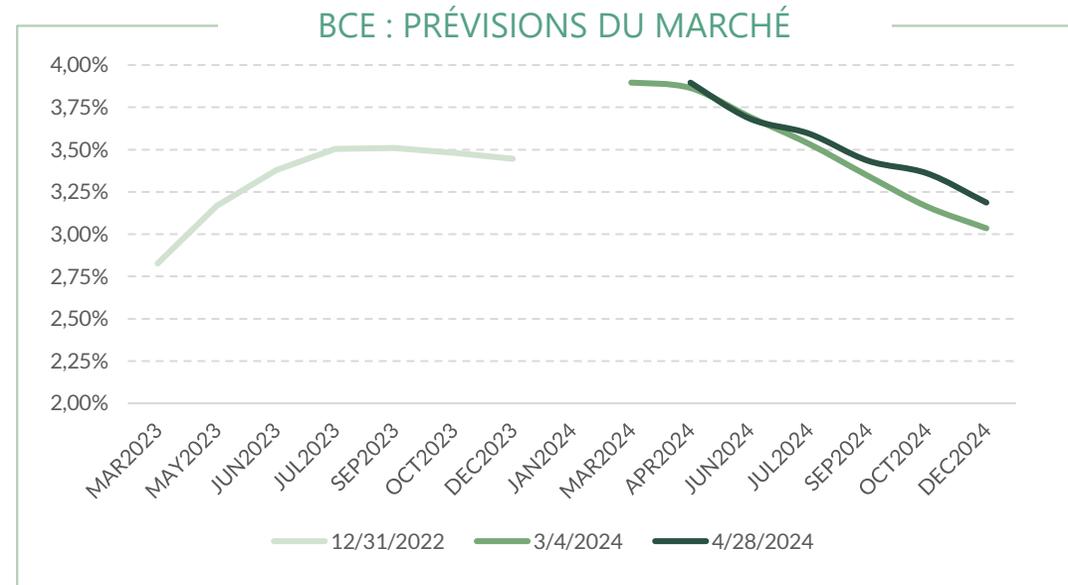
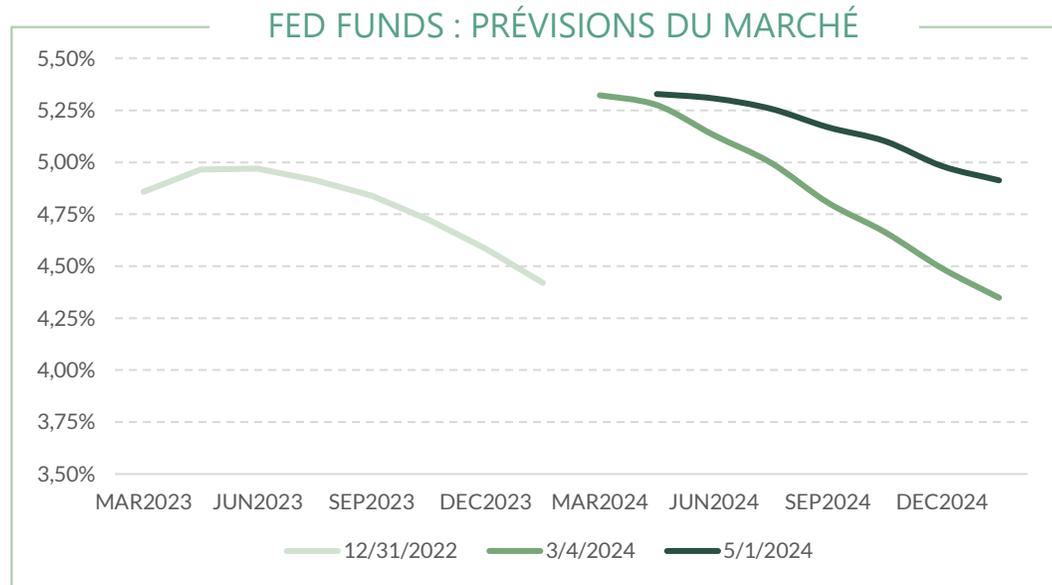
	Headline Inflation Rate (%)	Inflation Rate (%)			Inflation Forecasts (%)		Policy Rate (%)		Money Supply (y/y %)		Output Gap (%)
		Target	Actual	Diff	Annual Forecast	Diff	Nominal	Real	Narrow	Broad	
US	3.5	2.0	2.7	0.7	3.1	1.1	5.5	2	5.59	-0.3	0.5
Euro Area	2.4	< 2.0	2.4	0.4	2.4	0.4	4.5	2.1	-6.7	0.9	-
Japan	2.7	2.0	2.7	0.7	2.3	0.3	-0.1	-2.8	2.1	2.5	1.1
UK	3.2	2.0	3.2	1.2	2.5	0.5	5.25	2.05	-	0.5	-1.0
Canada	2.9	1.0-3.0	2.9	In range	2.5	In range	5	2.1	-1.5	4.89	-0.4
Australia	3.5	2.0-3.0	3.5	0.5	3.3	0.3	4.35	0.85	-20.52	4.95	-1.0
New Zealand	4	1.0-3.0	4.0	1.0	3.2	0.2	5.5	1.5	10.8	4	-2.1
Switzerland	1.4	<2.0P	1.4	In range	1.3	In range	1.5	0.1	-10.15	-1.6	0.6
Denmark	0.9	-	0.9	0.9	2	2	3.75	2.85	3.67	-12.61	2.3
Norway	3.9	2.0	3.9	1.9	3.5	1.5	4.5	0.6	-5.8	-1.3	-0.6
Sweden	4.06	2.0	4.1	2.1	3.1	1.1	4	-0.06	-10.5	-0.14	-1.9

- La hausse des chiffres de l'inflation aux États-Unis n'a pas entraîné d'anticipations de progression de l'inflation.
- D'autre part, les anticipations d'inflation telles que valorisées par les marchés obligataires ont augmenté récemment, mais restent proches des fourchettes établies



# Politique de la FED & de la BCE

## LA FED ALIMENTE LES ESPOIRS DE BAISSSE DES TAUX D'INTÉRÊT



- Le discours de M. Powell, jugé conciliant, et des données économiques un peu plus faibles ont mis un terme à la réévaluation incessante des probabilités de baisses des taux. Alors que les marchés anticipaient 1,5 baisse jusqu'à la fin de l'année, ils s'attendent désormais à environ 2 baisses de 120 points de base au total.
- Ces projections reflètent essentiellement un atterrissage en douceur, mais laissent peu de place à l'erreur.
- Dans la zone euro, le consensus prévoit désormais une première baisse en juin, avec des réductions d'environ 75 points de base attendues de la BCE en 2024.
- Même si le cycle de baisse démarre lentement, nous voyons encore des chances de réductions à moyen terme que plus significatives ce qui est actuellement prévu.



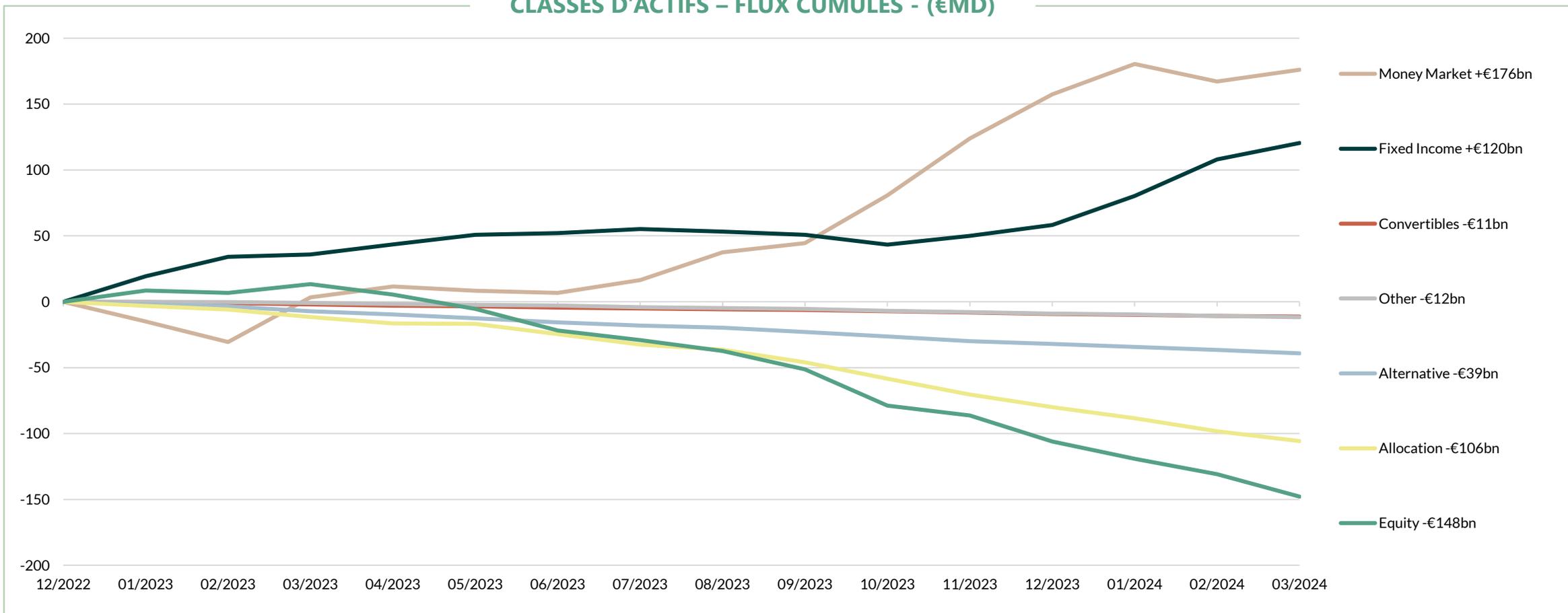
02

ANALYSE  
*de marché*



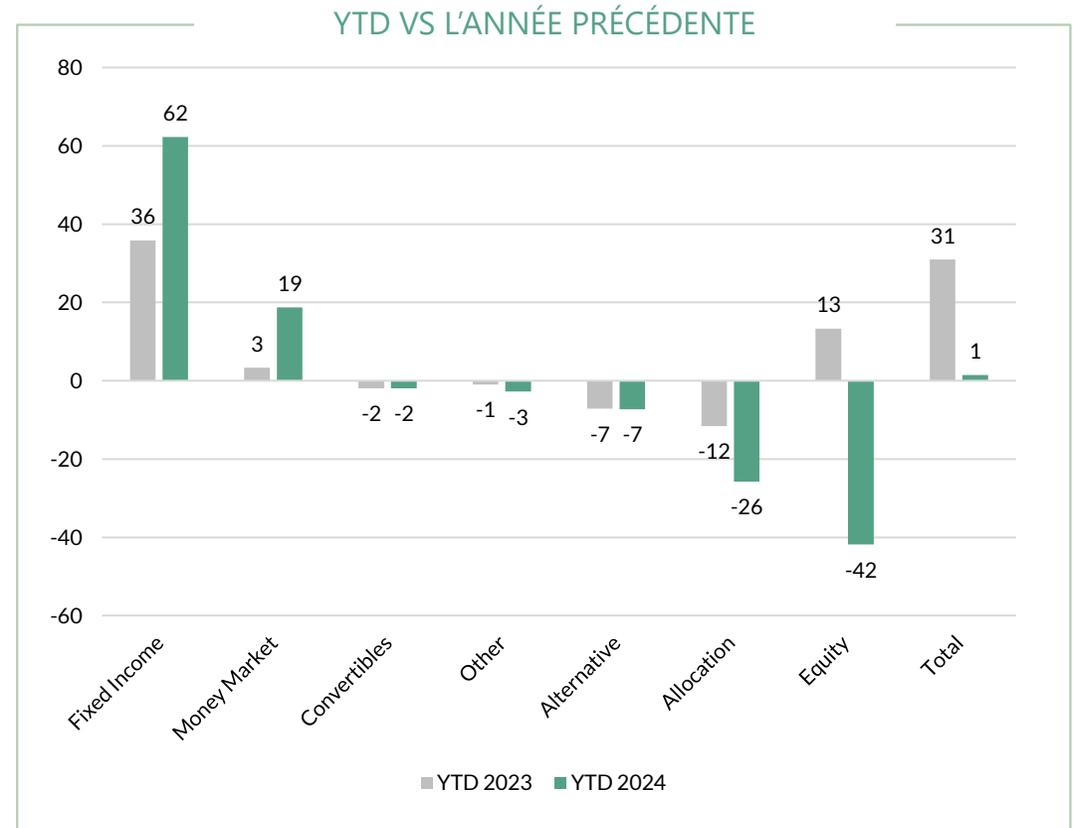
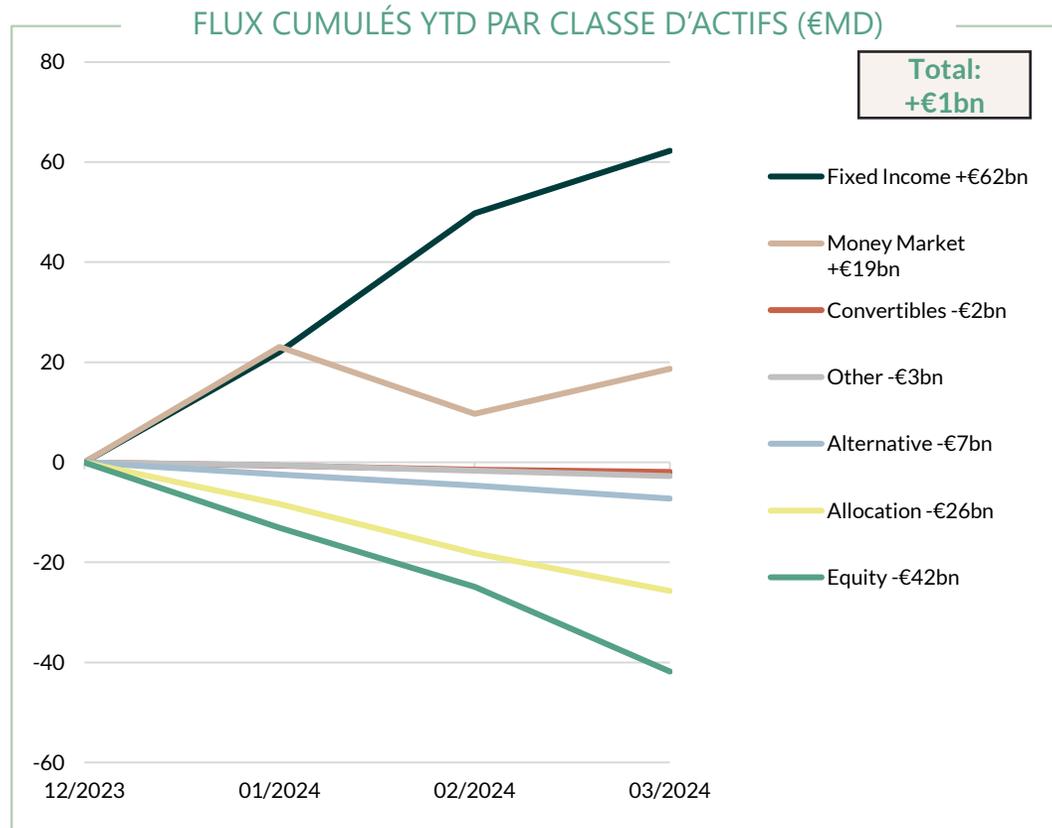
# Fonds ouverts – Flux cumulés depuis 2023 (€Md.)

CLASSES D'ACTIFS – FLUX CUMULÉS - (€MD)



Source : Morningstar. Données au 31/03/2024 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))

# Flux dans les fonds ouverts européens en 2023

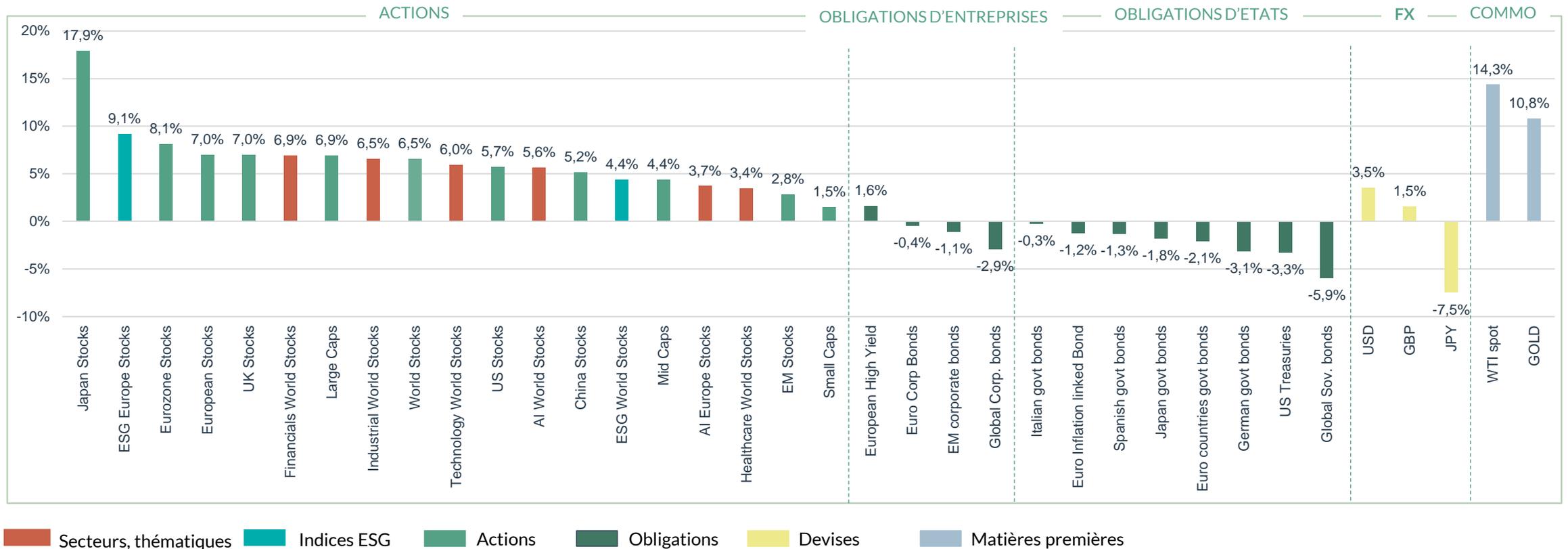


Source : Morningstar. Données au 31/03/2024 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))

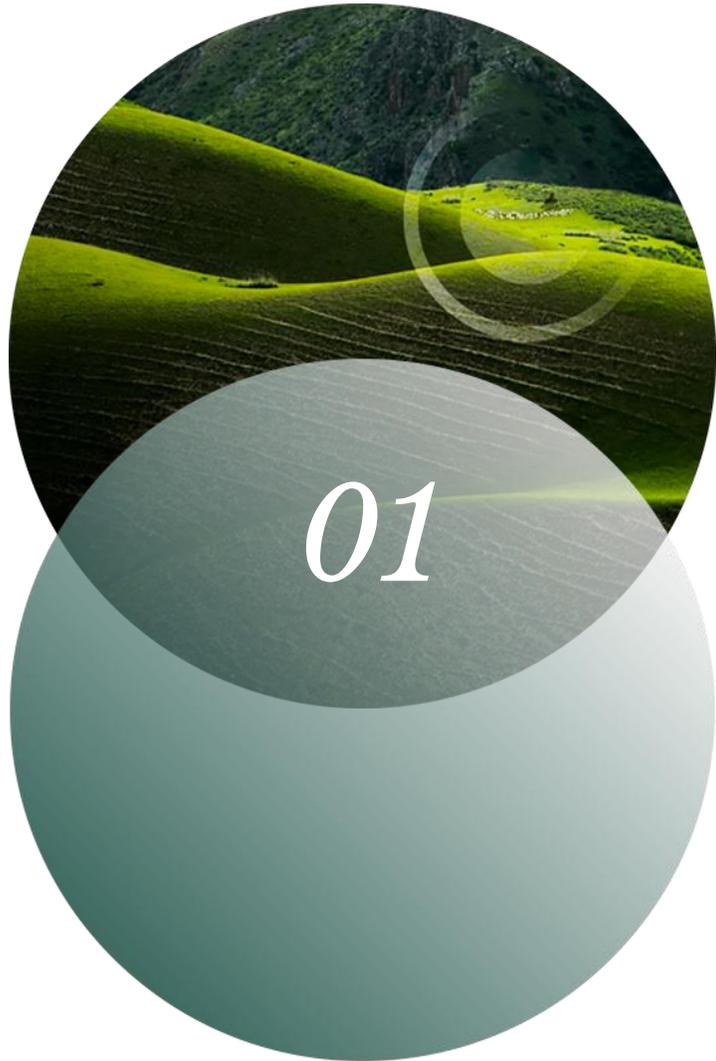


# Performance des classes d'actifs depuis le début de l'année

LES INCERTITUDES GÉOPOLITIQUES SOUTIENNENT À LA FOIS LE PÉTROLE ET L'OR DEPUIS LE DÉBUT D'ANNÉE



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes.  
Sources: Bloomberg and BoA ML au 30/04/2024; performances exprimées en devise locale

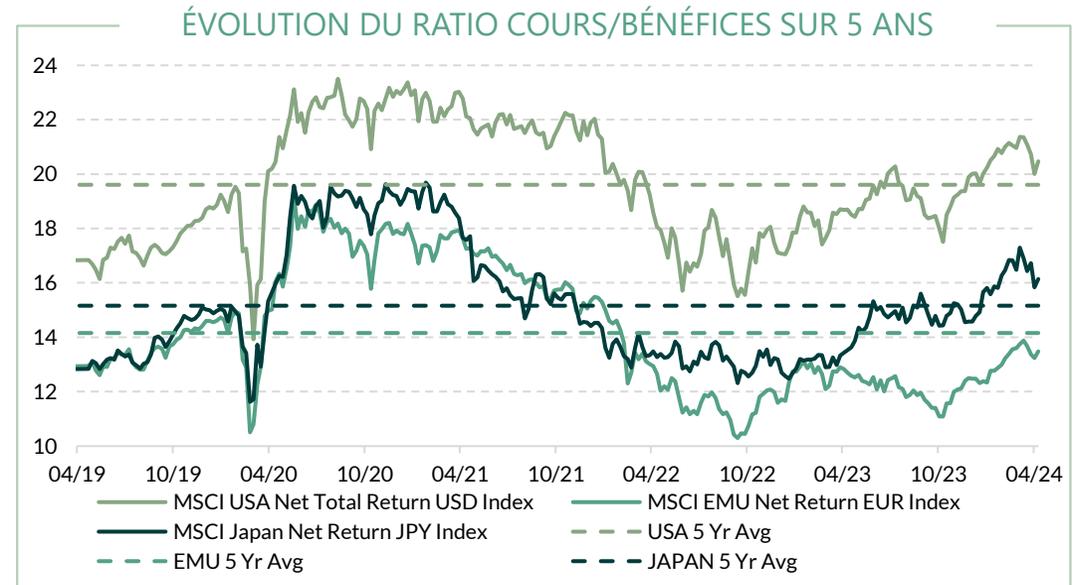
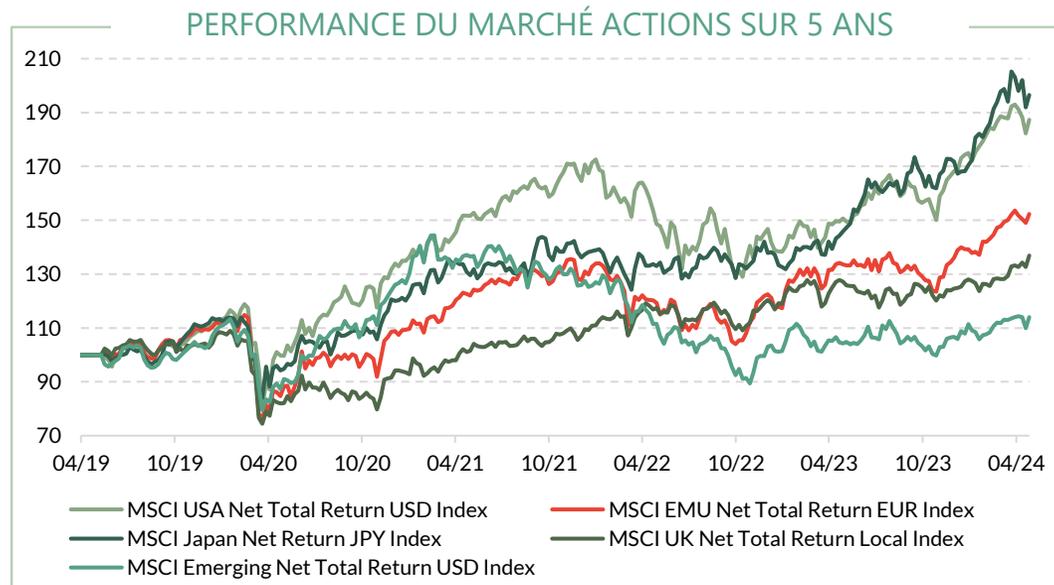


# ACTIONS



# Actions

## LES ACTIONS EUROPÉENNES ET AMÉRICAINES EN PERTE DE VITESSE



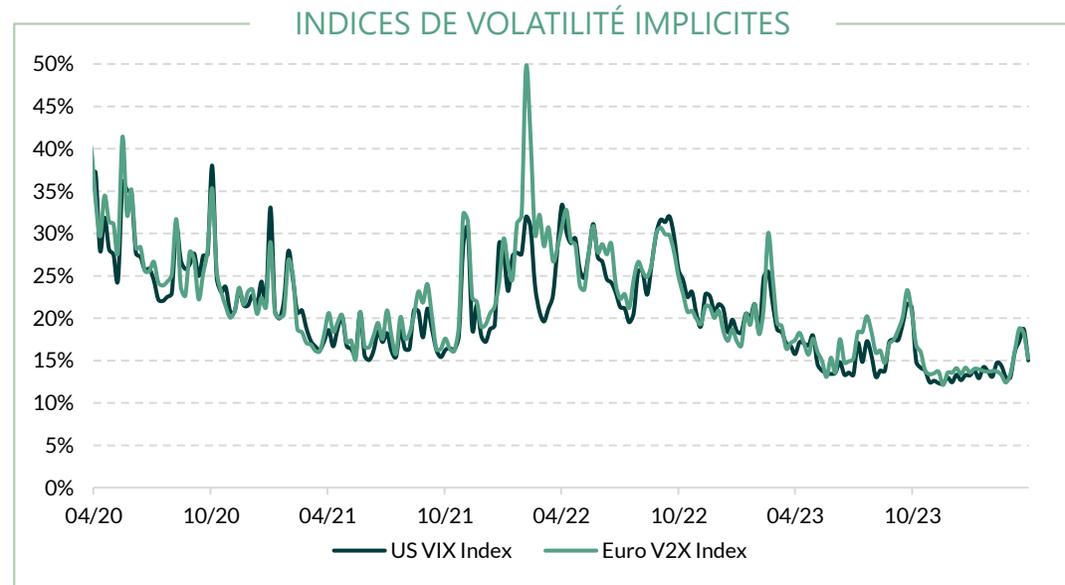
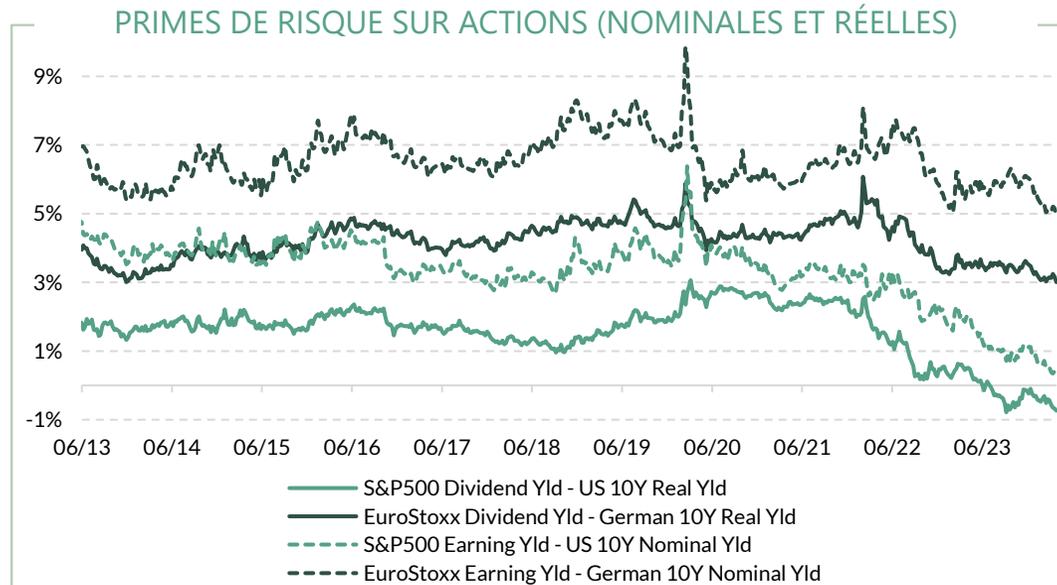
- La plupart des grands indices boursiers des pays développés ont perdu du terrain en avril
- Aux États-Unis, le S&P500 a perdu -4%, l'indice Russell 2000 des petites capitalisations -7% (redevenant négatif depuis le début de l'exercice,).
- Les marchés européens ont mieux résisté, en particulier hors zone euro (EuroStoxx -2%, MSCI Nordic 0%, FTSE100 +2%), en partie grâce à la baisse des devises par rapport à l'USD.
- Les marchés émergents ont surperformé (MSCI EM 0% en USD), phénomène inédit depuis de nombreux mois, en particulier la Chine (hors continent) (Hang-Seng +7%).

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 02/05/2024



# Primes de risque et volatilité

## UN ENVIRONNEMENT DURABLE DE FAIBLES VOLUMES ET DE PRIMES RARES



- Avec un début de saison de publication des bénéfices du T1 raisonnablement positif et des bénéfices prévisionnels toujours en hausse, la consolidation d'indices américains ou de la zone euro a permis une baisse des multiples de valorisation.
- Cela ne compense que partiellement le mouvement de hausse des courbes de rendements souverains, et les primes de risque restent stationnaires à des niveaux bas ou très bas.
- Après un accès de volatilité bénin au cours du mois, l'appétit pour le risque a repris et les volatilités implicites sont retombées à des niveaux proches de leurs récents points bas.

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 02/05/2024



# Performance des secteurs européens

EUROPEAN SECTOR	WEIGHT	PRICE PERFORMANCE		EPS GROWTH		P/E 12m	Div Yield	Valuation FCF Yield	EV/EBITDA	Price/Book
		1m %	YTD %	2024	2025					
<b>STOXX Europe 600</b>		-1,6%	5%	6%	11%	13,3x	3,5%	5,4%	8,9x	1,8x
<b>Commodities</b>										
Energy	4,4%	4,5%	7%	-4%	7%	8,8x	4,6%	9,3%	4,0x	1,2x
Basic Resources	2,6%	8,0%	2%	17%	16%	11,7x	3,8%	5,5%	5,8x	1,3x
<b>Cyclicals</b>										
Automobiles & Parts	2,7%	-6,7%	7%	-2%	6%	6,1x	5,3%	10,4%	5,2x	0,7x
Chemicals	2,6%	-4,3%	0%	23%	19%	19,7x	3,0%	3,3%	9,8x	2,1x
Construction & Materials	4,1%	-4,6%	2%	6%	11%	14,4x	3,0%	6,4%	8,1x	2,0x
Industrial Goods & Services	14,7%	-2,5%	7%	9%	15%	17,8x	2,5%	5,0%	10,2x	3,0x
Media	2,0%	-1,9%	9%	72%	10%	18,3x	2,6%	5,3%	11,6x	3,5x
Technology	8,4%	-4,7%	9%	4%	34%	26,1x	1,1%	2,9%	17,4x	4,4x
Travel & Leisure	1,4%	-5,0%	2%	16%	18%	12,8x	2,1%	6,8%	7,1x	2,5x
Consumer Products and Services	6,2%	-4,3%	4%	6%	16%	24,2x	2,0%	4,1%	13,4x	4,1x
<b>Financials</b>										
Banks	9,6%	2,8%	16%	4%	5%	7,2x	6,9%	-		0,8x
Insurance	5,2%	-5,6%	5%	16%	9%	9,9x	5,9%	6,7%	21,6x	1,6x
Financial Services	4,2%	-4,9%	0%	2%	19%	13,4x	3,1%	5,8%	8,5x	1,3x
Real Estate	1,8%	-2,5%	-5%	7%	4%	15,0x	4,3%	5,2%	21,7x	0,9x
<b>Defensives</b>										
Health Care	15,5%	0,7%	7%	5%	16%	18,0x	2,3%	4,6%	12,5x	3,5x
Food Beverage and Tobacco	5,4%	-2,2%	-3%	3%	8%	14,4x	3,8%	6,2%	10,6x	2,5x
Personal Care Drug and Grocery Stores	2,1%	1,3%	-1%	4%	11%	14,6x	3,7%	6,3%	8,1x	2,6x
Retail	1,1%	-5,4%	4%	11%	14%	16,6x	3,4%	5,9%	8,1x	2,8x
Telecommunications	2,5%	-2,8%	-1%	66%	12%	12,6x	5,0%	11,6%	6,2x	1,1x
Utilities	3,6%	0,5%	-5%	3%	1%	11,9x	5,2%	-1,1%	7,6x	1,4x

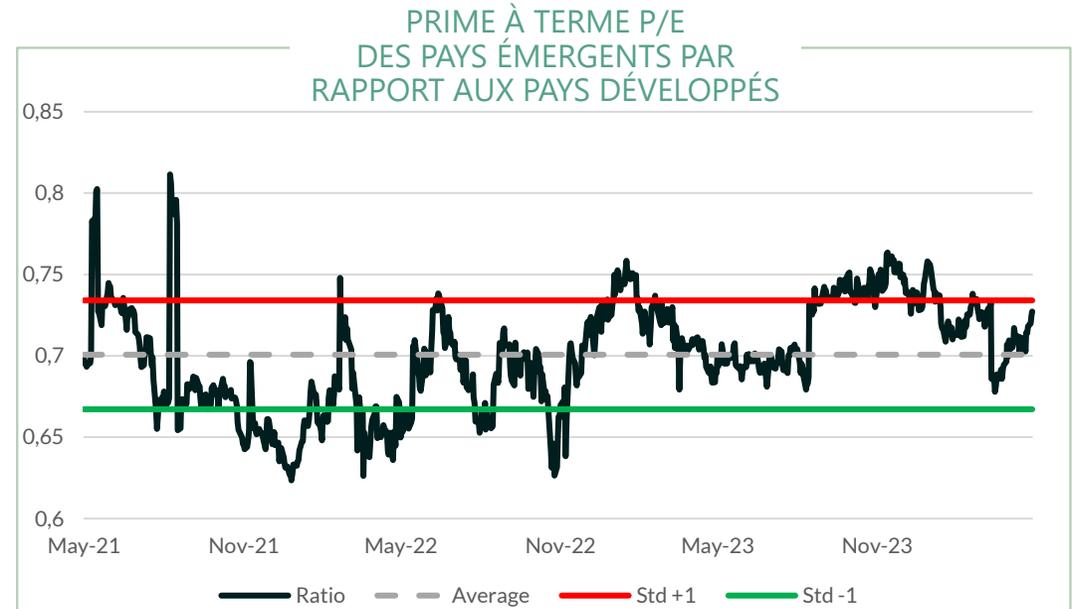
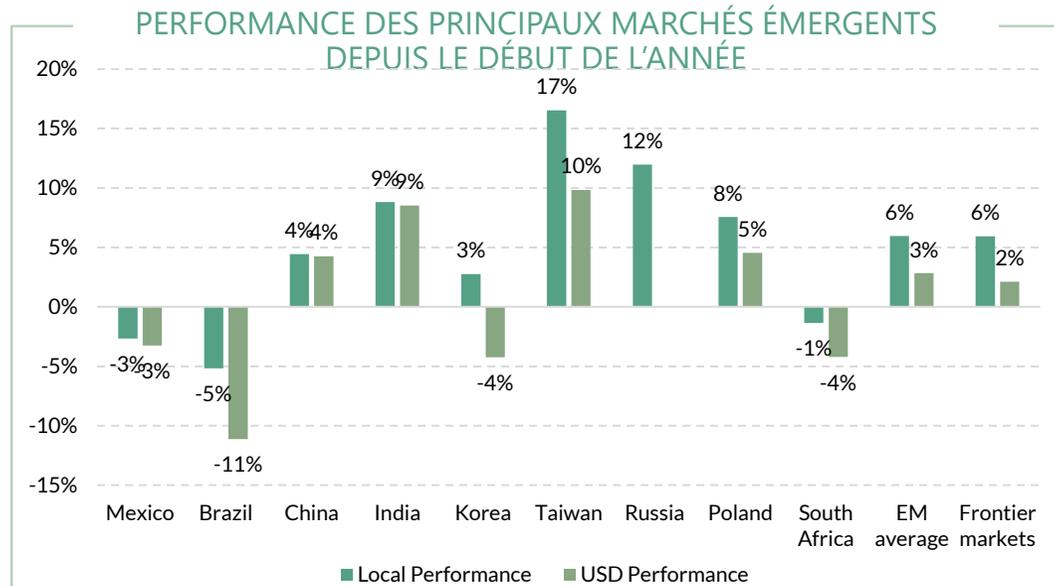
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source: ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs, 02/05/2024

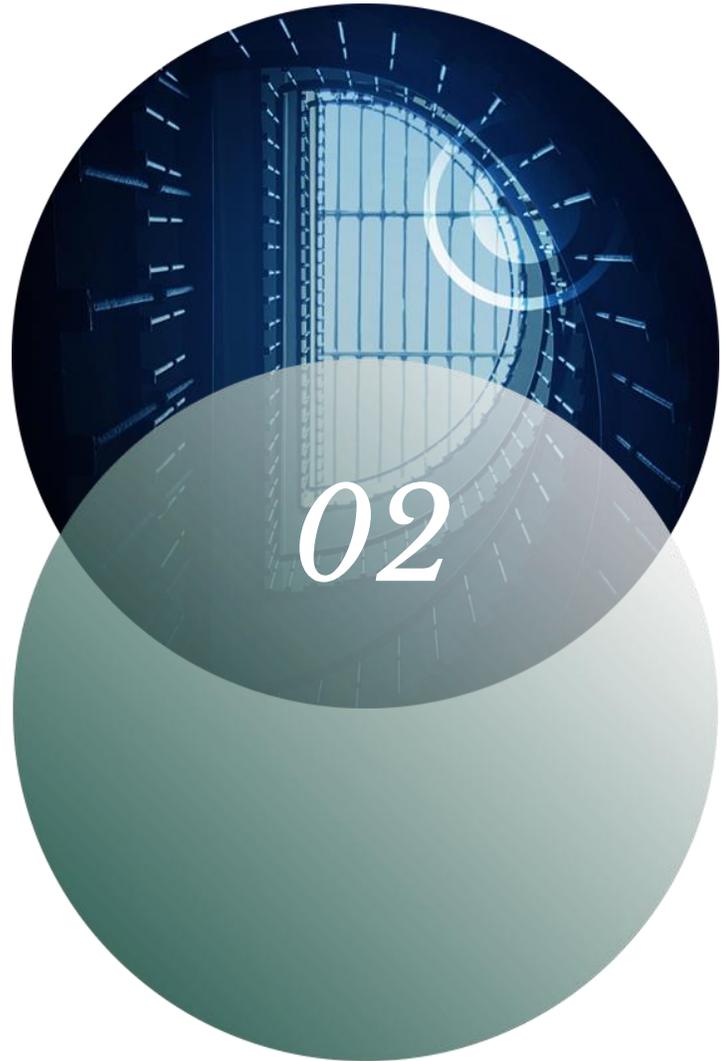


# Marchés émergents

## FORTE ROTATION EN FAVEUR DE LA CHINE



- Avec une performance positive impressionnante au cours du mois, malgré une baisse globale des marchés boursiers, les indices boursiers chinois renouent maintenant avec des performances positives depuis le début de l'année.
- Les marchés asiatiques (Hang Seng +7%, CSI 300 +2% mais aussi Bombay Sensex et Taiwan TAIEX +1%) ont surperformé les indices d'Amérique latine (Mexbol -1%, Bovespa -2%).

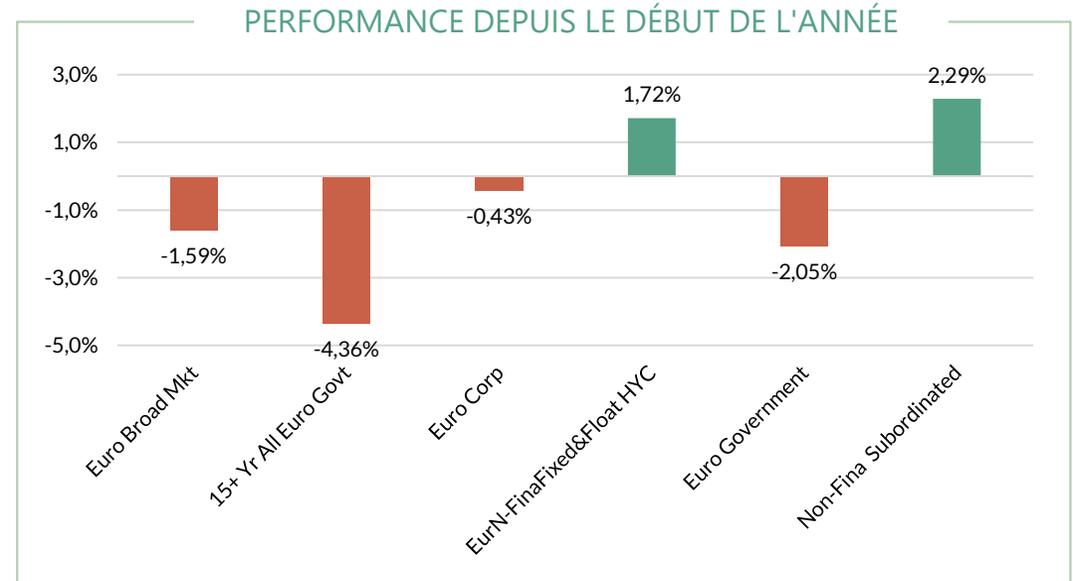
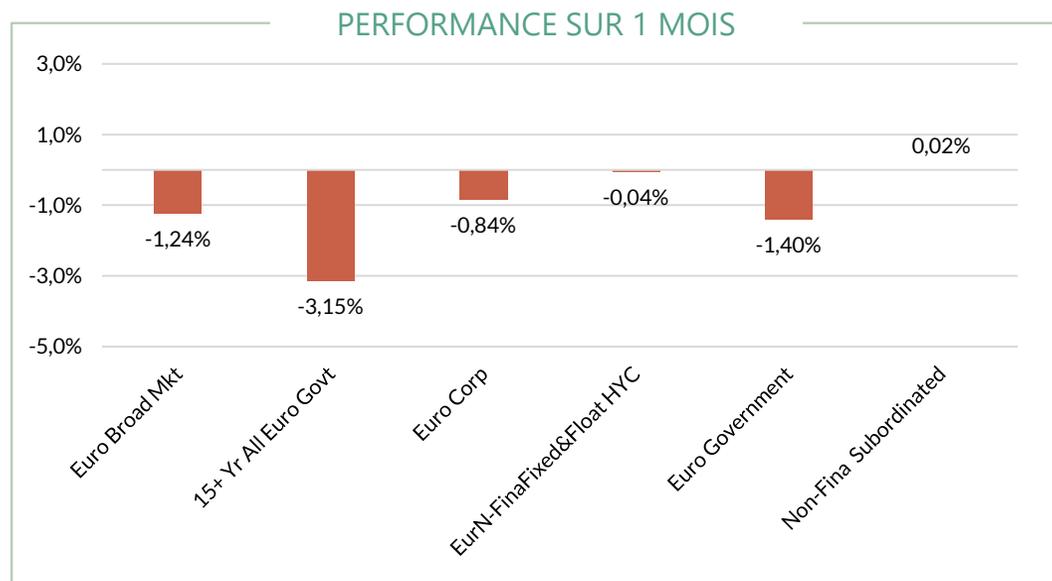


# TAUX ET CRÉDIT



# Performance du segment obligataire

## LES CRAINTES DE REFLATION TOUCHENT LES OBLIGATIONS

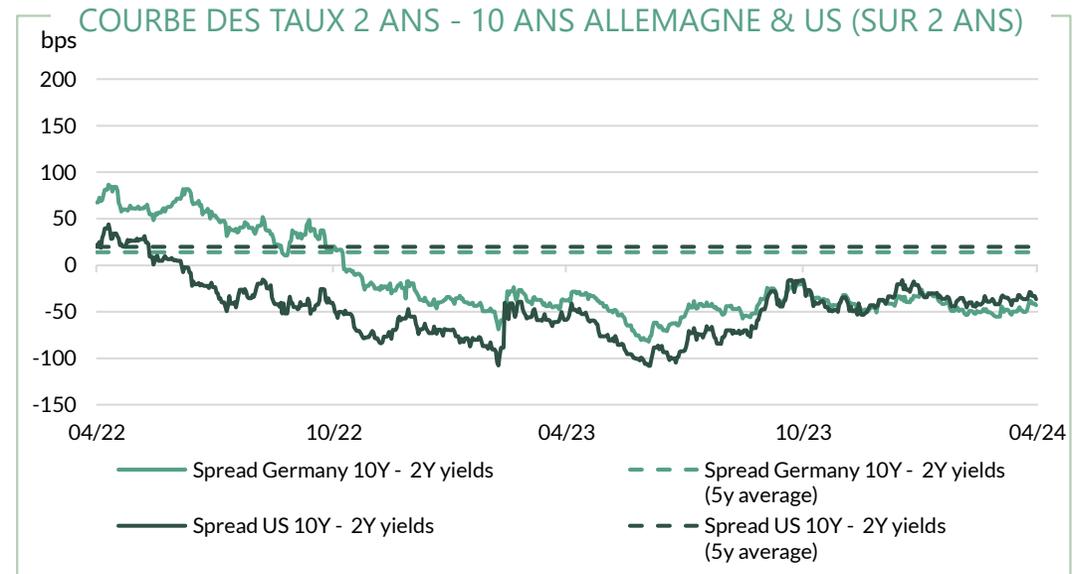
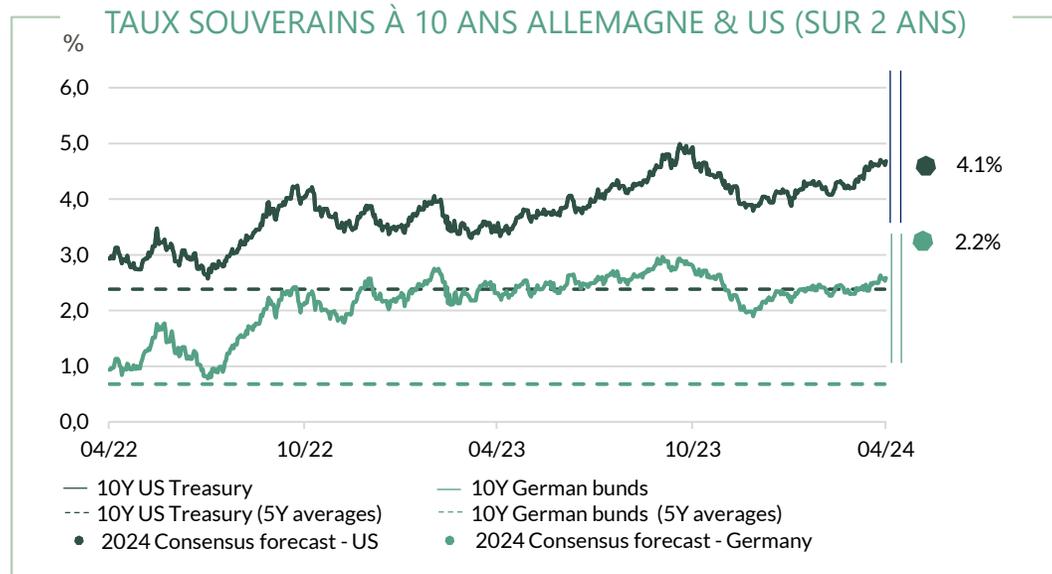


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.  
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 30/04/2024



# Taux et spreads de crédit

## LES FOURCHETTES SE MAINTIENNENT



- L'inflation américaine est restée relativement persistante, mais l'affaiblissement des données américaines a entraîné une évolution en dents de scie des marchés, tandis que les obligations d'État à 10 ans ont rebondi depuis le sommet de 4,7 % atteint en 2024.
- La désinflation doit se poursuivre dans la zone euro pour permettre à la BCE de procéder à des réductions dès le mois de juin. Aux États-Unis, la situation est plus complexe, mais la FED devrait saisir l'occasion d'initier une première baisse en septembre.
- Les données américaines continuent de résister, mais devraient s'affaiblir davantage au cours des prochains mois, sachant que l'impact cycle des hausses se fait sentir avec un décalage et que les facteurs positifs spécifiques s'estompent.
- Néanmoins, une rupture des rendements à la baisse ne semble pas imminente. Pour continuer à descendre, il faudrait que les cycles de baisses commencent réellement et/ou que les données économiques soient nettement plus faibles.

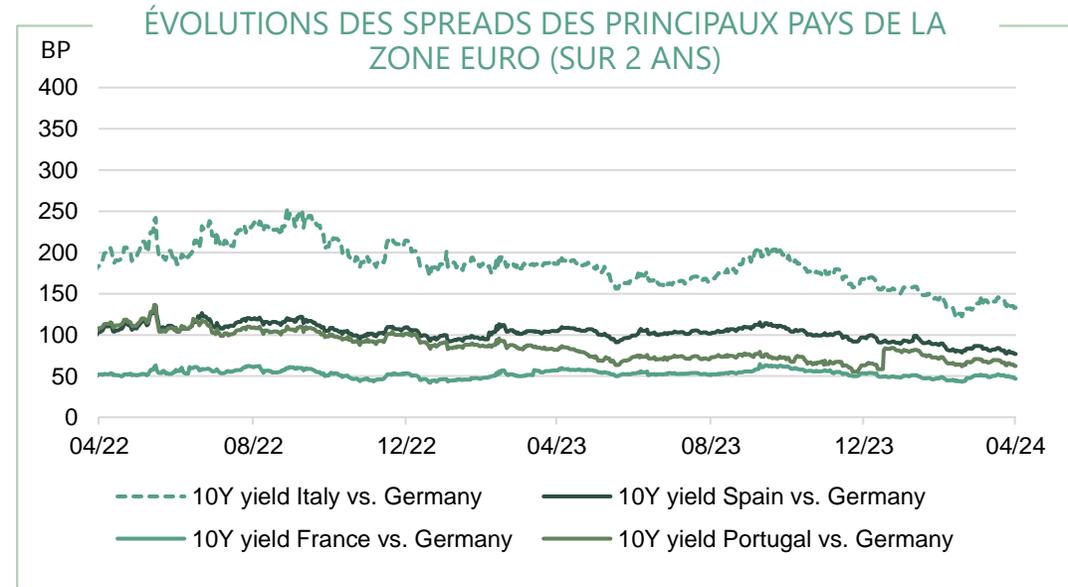
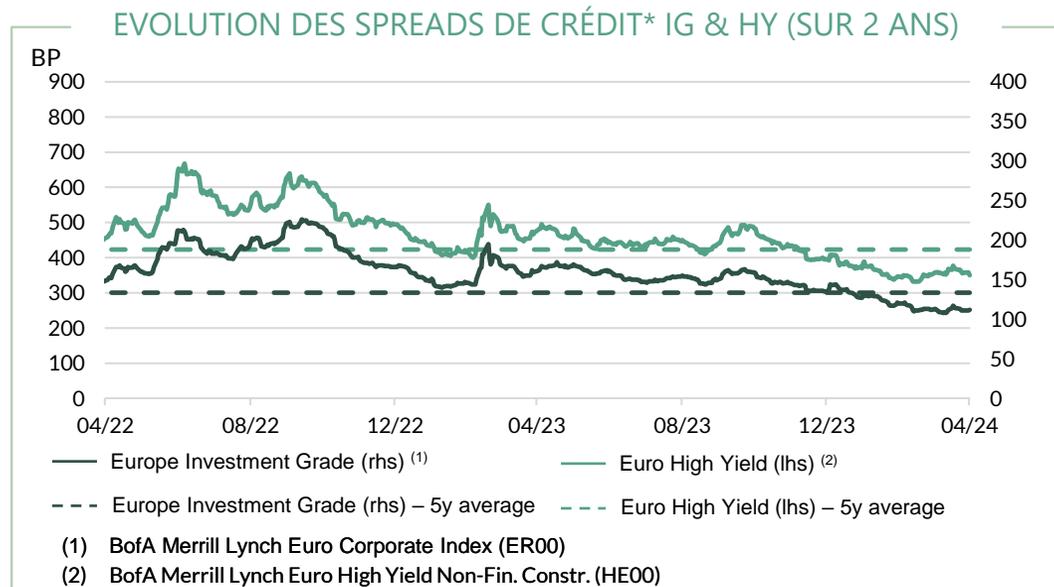
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Bloomberg Economic Forecast | Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Échelle de gauche, données au 30/04/2024; échelle de droite, données au 30/04/2024



# Spreads et Crédit

## TOUJOURS ATTRACTIFS



- Les spreads de crédit ont évolué de manière latérale dans le segment des entreprises *investment grade* et à haut rendement, malgré une légère augmentation de l'aversion pour le risque.
- Le scénario d'un « atterrissage en douceur » étant en privilégie pour le moment, les spreads offrent toujours des caractéristiques de portage attrayantes, sachant qu'un nouveau resserrement sera plus difficile à obtenir.
- Les spreads périphériques et sous-souverains devraient également continuer à bénéficier de l'environnement de risque actuel, bien que les spreads italiens commencent à paraître tendus d'un point de vue historique, sachant qu'ils sont proches du point le plus bas de cette année.

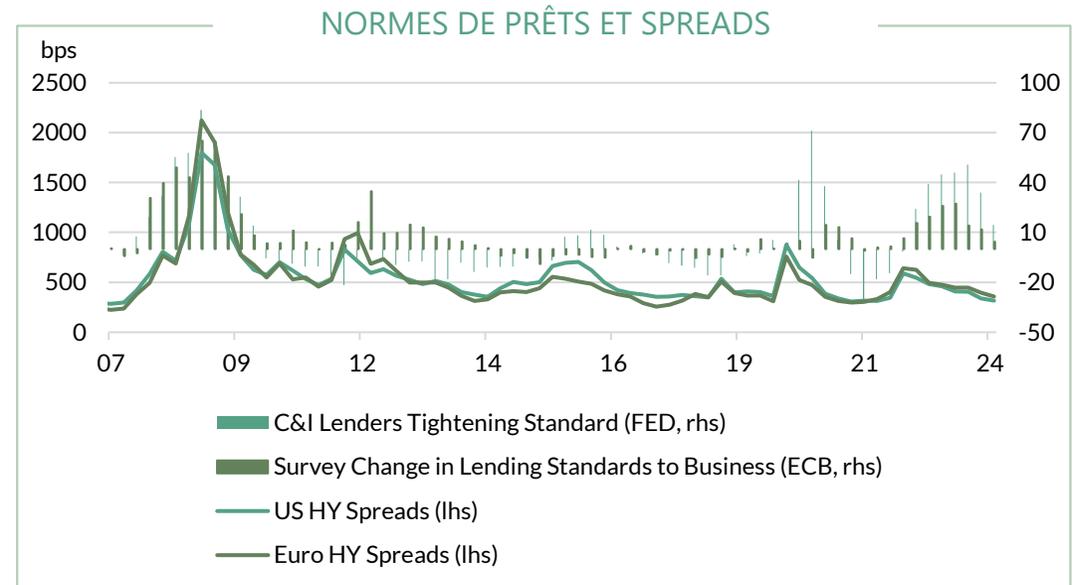
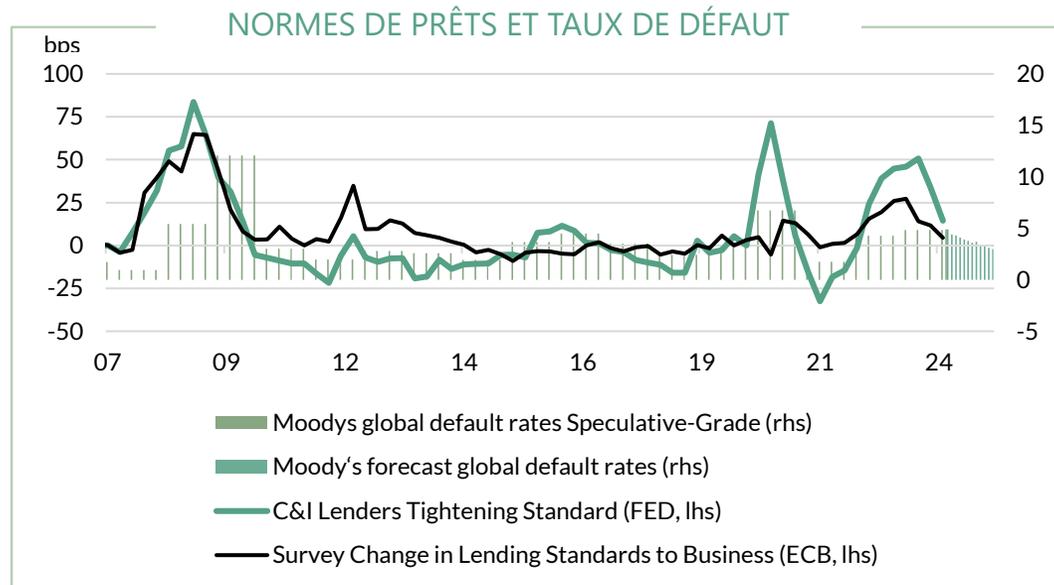
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/04/2024



# Conditions financières

## RESSERRAGE DE VIS



- Les conditions financières déterminées par le marché se sont de nouveau améliorées après un bref pic.
- Les enquêtes récentes de la FED et de la BCE sur la disponibilité des prêts et la demande de crédit reflètent toujours une approche restrictive, avec une certaine amélioration par rapport au dernier trimestre.

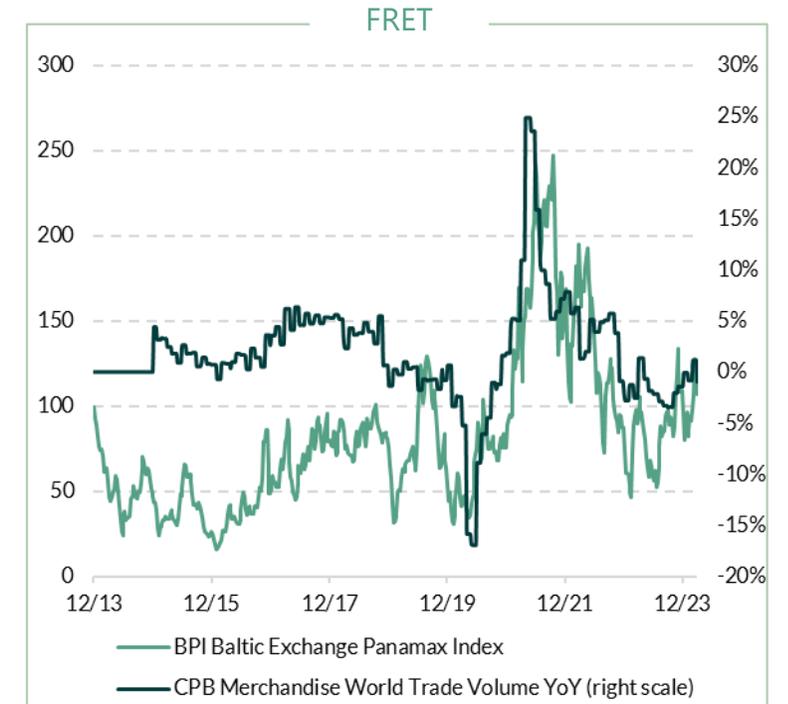
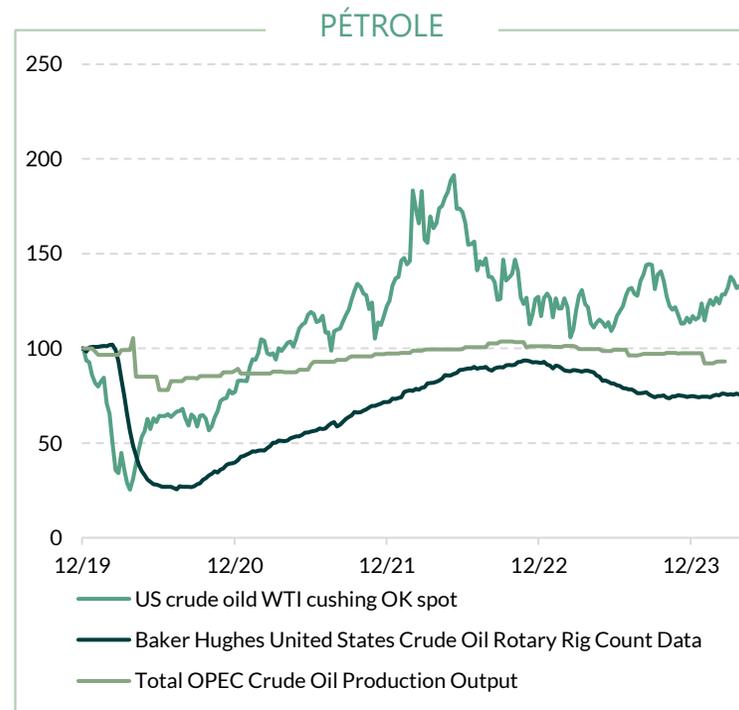
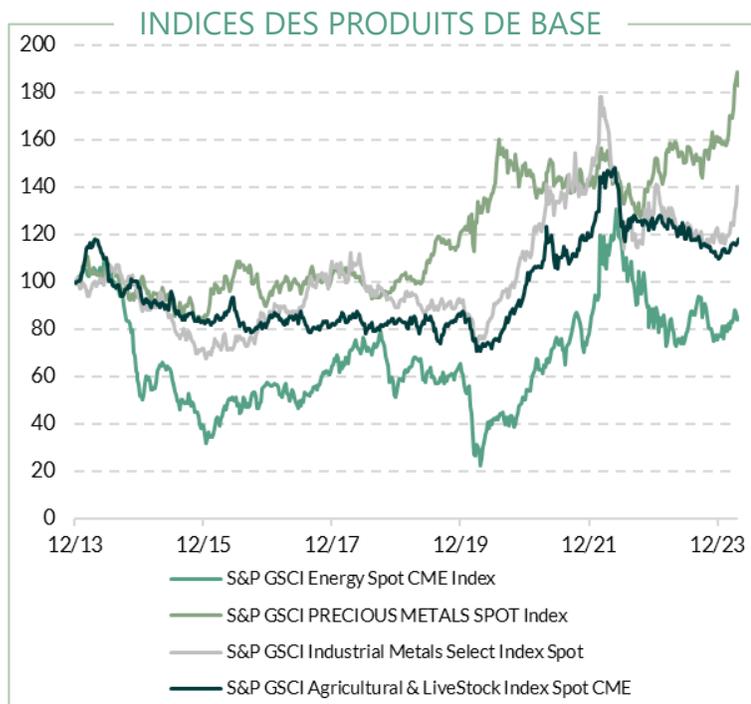


# DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES



# Matières premières

## UN APPROVISIONNEMENT INSUFFISANT



- Malgré la hausse des rendements souverains, l'or a poursuivi son rallye, alimenté par le contexte d'aversion temporaire pour le risque.
- En raison des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, le WTI a brièvement dépassé les 87 USD le baril, avant de terminer le mois en légère baisse (81 USD).
- Malgré l'absence de véritable enthousiasme à la publication des données manufacturières mondiales, les métaux industriels ont également rebondi de manière significative au cours du mois, le cuivre oscillant désormais autour de 10 000 USD/tonne.
- Les contrats à terme sur le cacao ont temporairement augmenté de près de 25 % (et de 175 % depuis le début de l'année), atteignant un prix supérieur à celui du cuivre... Le positionnement spéculatif s'est peut-être atténué par la suite, mais cette matière première se négociait toujours au prix impressionnant de 9300 USD/tonne à la fin du mois.

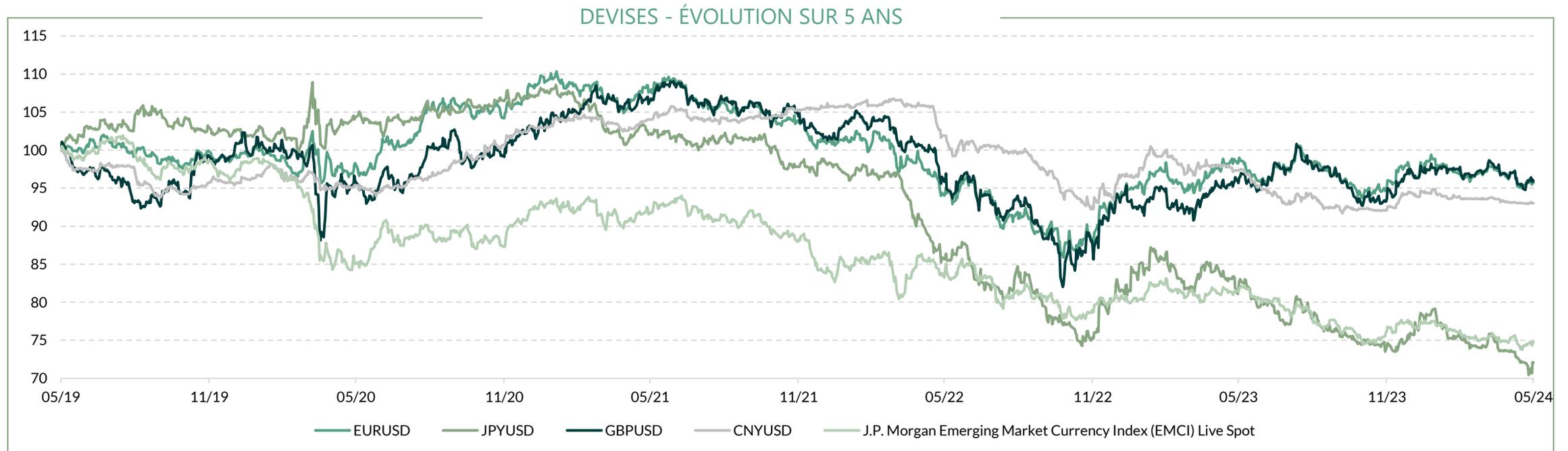
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 02/05/2024



# Devises

## LE YEN DEVIENT-IL INCONTRÔLABLE ?



- Le dollar américain, dopé par l'évolution des différentiels de rendement, a gagné du terrain par rapport à la grande majorité des devises (1 % par rapport à l'euro et à la livre sterling, 2 % par rapport au franc suisse, 3 % par rapport au peso mexicain ou au réal brésilien).
- Le yen japonais a perdu 4 % de plus et est désormais en baisse de 11 % en glissement annuel (et de 50 % depuis le pic de 2011 !).
- Dans un tel environnement, les devises des pays émergents d'Asie ont fait preuve d'une forte résilience et ont à peine bougé par rapport à l'USD.

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 02/05/2024



03

# CONVICTIONS ACTUELLES





# Scénarios

## NOTRE VISION À 6 MOIS

### 01 Scénario central

La croissance du PIB mondial résiste bien jusqu'à présent, mais pourrait ralentir légèrement en raison de la morosité des indices PMI, notamment dans la zone euro. La croissance du PIB de la Chine reste terne mais pourrait alimenter la désinflation. L'économie américaine résiste encore très bien. Les banques centrales s'apprêtent à réduire leurs taux d'intérêt, tandis que les hausses de taux n'ont pas encore déployé leur plein effet. Les résultats des entreprises restent solides jusqu'à présent, à l'exception des secteurs de la chimie et de l'immobilier.

#### EUROPE

- Les prévisions de croissance se dégradent, notamment en ce qui concerne la production manufacturière
- La baisse de l'inflation, y compris de l'inflation sous-jacente, s'est accélérée et se poursuivra
- La BCE est sur le point de réduire ses taux compte tenu des progrès réalisés en matière de désinflation
- Les perturbations d'approvisionnement ont diminué

#### US

- Jusqu'à présent, les fondamentaux des entreprises et le marché de l'emploi résistent bien, mais le sentiment économique se dégrade légèrement
- La désinflation s'est atténuée, les données économiques et le marché de l'emploi restent solides, ce qui repousse les réductions de taux de la Fed
- Les larges volumes d'émission du Trésor américain pourraient absorber la liquidité des marchés obligataires

#### STRATÉGIES

- Neutre pour les actions
- Bénéficier du portage attractif des obligations à haut rendement à court terme et de la durée plus longue du segment *investment grade*.

#### SURPONDÉRER

- Haut rendement à court terme en Euro
- Obligations d'État et obligations *investment grade*.

#### SOUS-PONDÉRER

- Haut rendement américain

70%

### 02 Scénario alternatif #1

Scénario optimiste

- Des chaînes d'approvisionnement moins perturbées et des revenus réels plus élevés soutiennent la croissance mondiale, évitant ainsi une récession.
- Les banques centrales commencent à réduire leurs taux en raison de la baisse significative de l'inflation.
- Résolution durable des tensions dans le système financier sans répercussions sur l'économie réelle

#### SURPONDÉRER

- Actions, y compris les marchés émergents
- Haut rendement
- Emprunts d'État

#### SOUS-PONDÉRER

- Stratégies alternatives
- Liquidités

20%

### 03 Scénario alternatif #2

Crise de l'endettement, inflation persistante

- Une offre de crédit plus restrictive exerce une pression sur les entreprises à fort effet de levier et sur le secteur immobilier surendetté, ce qui pourrait avoir des retombées négatives sur le secteur bancaire, en particulier aux États-Unis.
- L'inflation ne baisse pas autant que prévu et reste élevée malgré la dégradation des perspectives conjoncturelles
- Risque posé par le resserrement excessif des banques centrales
- La volatilité de marché augmente

#### SURPONDÉRER

- Stratégies alternatives
- Liquidités

#### SOUS-PONDÉRER

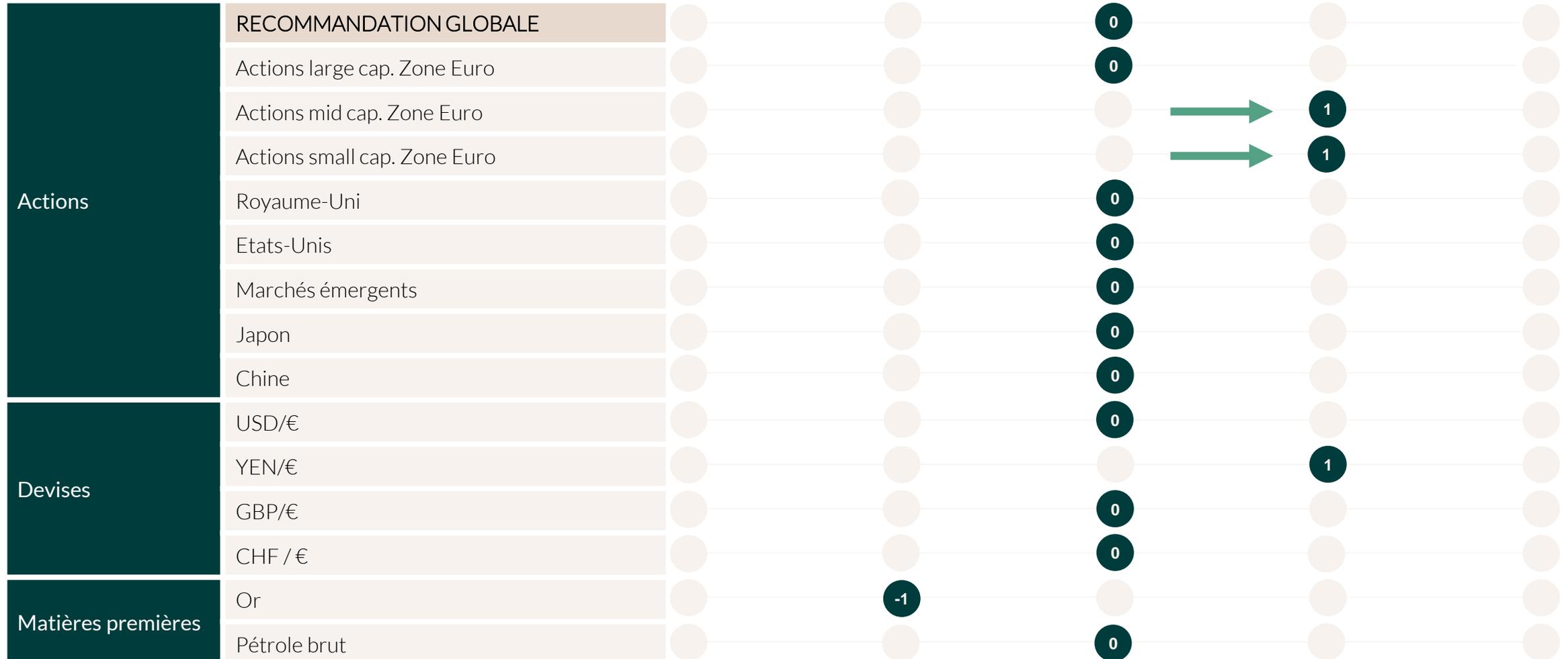
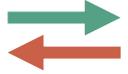
- Actions
- Crédit

10%



# Nos convictions actuelles PAR CLASSES D'ACTIFS

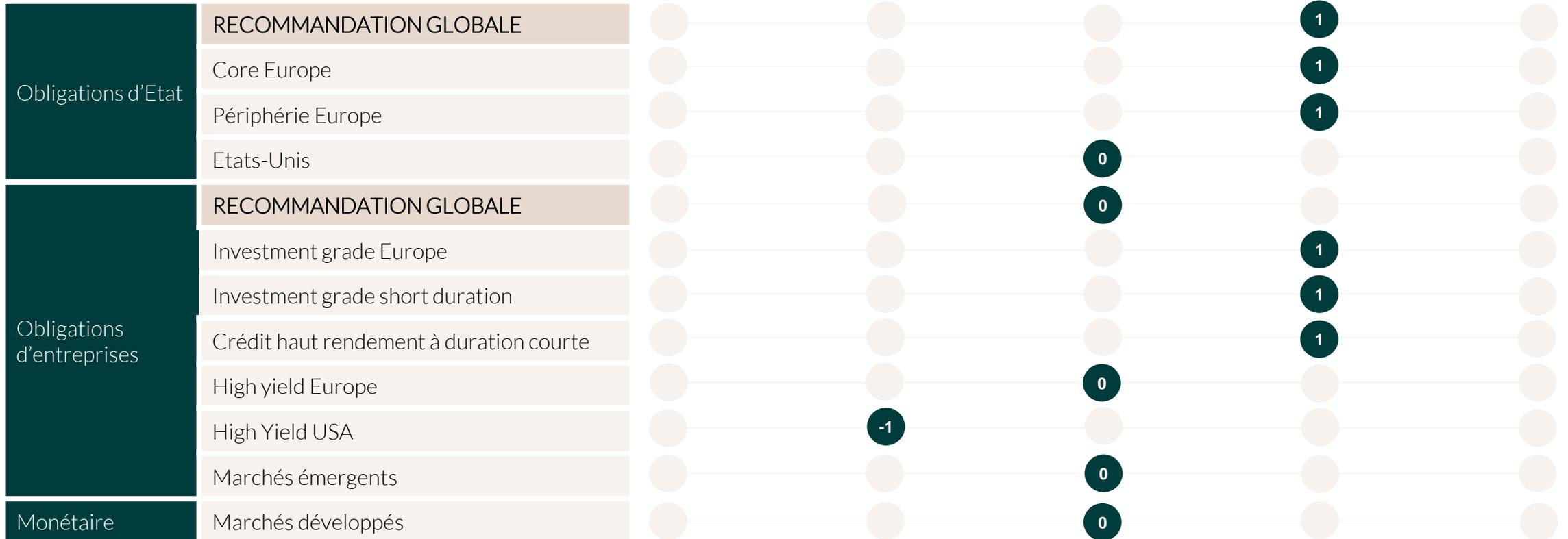
Évolution par rapport à la dernière réunion du GIC



# Nos convictions actuelles PAR CLASSES D'ACTIFS



Évolution par rapport à la dernière réunion du GIC





04

NOS SOLUTIONS  
*d'investissement*



# Notre sélection de fonds

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.	2023	2022	2021	30/04/2023 au 30/04/2024	30/04/2022 au 30/04/2023	30/04/2021 au 30/04/2022	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	30/04/2015 au 30/04/2016	30/04/2014 au 30/04/2015			
<b>ACTIONS - GESTION THEMATIQUE</b>																					
<b>GLOBALES</b>																					
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	***	7,2%	14/01/2019	11,9%	40,67%	-27,82%	18,10%	39,17%	-6,15%	-10,95%	34,18%	0,10%							17,78%	
ODDO BHF Green Planet CR-EUR	LU2189930105	***	5,2%	26/10/2020	5,1%	6,93%	-17,24%	17,97%	9,91%	-5,27%	0,87%									12,58%	
ODDO BHF Future of Finance CR-EUR	FR0010493957	*	12,1%	15/09/2021	2,3%	8,41%	-18,11%	30,00%	20,49%	-3,59%	-9,05%	50,75%	-36,69%	-16,06%	1,44%	19,21%	-28,15%	13,54%		13,85%	
<b>EUROPÉENES</b>																					
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	***	-2,9%	14/09/1989	7,0%	16,28%	-32,15%	7,34%	12,80%	-25,74%	-3,97%	17,26%	-12,92%	1,52%	14,50%	4,50%	2,71%	35,01%		25,02%	
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	**	4,6%	17/06/1996	7,2%	18,72%	-20,22%	22,04%	9,29%	7,36%	-6,59%	37,46%	-17,31%	-5,27%	1,40%	26,19%	-9,16%	18,27%		14,04%	
<b>CHINE</b>																					
ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		2,2%	25/02/2022	-16,7%	-23,04%	-20,54%	6,91%	-16,73%	-7,83%	-19,21%	31,47%	-11,34%	-3,58%	7,74%	22,38%	-20,17%	42,39%		17,93%	
<b>ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE</b>																					
<b>MOYENNES CAPITALISATIONS</b>																					
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	****	3,6%	25/05/1999	7,9%	17,06%	-27,18%	12,62%	8,61%	1,45%	-16,83%	34,82%	-5,58%	3,45%	5,85%	23,55%	-1,88%	22,23%		14,10%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	****	2,1%	30/12/1998	9,2%	14,54%	-24,32%	16,84%	6,23%	2,73%	-15,34%	36,16%	-6,76%	-0,76%	7,17%	24,16%	-1,30%	21,45%		13,84%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	****	0,0%	14/09/1992	11,5%	17,50%	-20,71%	19,09%	4,67%	3,02%	-5,22%	35,94%	-10,59%	-2,88%	4,80%	27,57%	2,68%	20,45%		12,76%	
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	**	3,5%	11/10/2002	8,6%	6,90%	-19,21%	16,16%	11,05%	-7,02%	-8,83%	38,72%	-5,73%	18,54%	5,86%	22,61%	-6,03%	37,93%		12,60%	
<b>PETITES CAPITALISATIONS</b>																					
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	***	-2,3%	26/11/2013	7,2%	-2,36%	-29,31%	28,56%	-8,44%	-12,19%	-6,48%	58,92%	-0,24%	-12,55%	9,91%	28,15%	0,97%	23,78%		13,47%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	***	3,7%	07/08/2017	3,6%	-1,91%	-27,62%	25,65%	0,48%	-13,61%	-5,43%	59,50%	-0,46%	-8,77%							10,88%
<b>ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE</b>																					
<b>SMART MOMENTUM</b>																					
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	****	9,3%	27/08/2002	5,8%	18,16%	-21,87%	30,69%	17,42%	-0,25%	3,72%	24,14%	-0,91%	5,53%	0,28%	11,69%	-9,31%	27,36%		11,86%	

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. Les performances antérieures à cette date ne sont donc pas représentatives de la gestion actuellement mise en œuvre.

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/04/2024. Performances nettes de frais de gestion



# Notre sélection de fonds

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.	2023	2022	2021	30/04/2023 au 30/04/2024	30/04/2022 au 30/04/2023	30/04/2021 au 30/04/2022	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	30/04/2015 au 30/04/2016	30/04/2014 au 30/04/2015	
<b>ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - VALUE</b>																			
ODDO BHF Métropole Small Cap Value A	FR0007078829	★★	6,2%	29/11/2002	6,8%	14,40%	-11,04%	26,23%	11,83%	6,29%	-2,27%	55,20%	-30,58%	-9,52%	0,72%	18,89%	-11,47%	14,09%	13,87%
ODDO BHF Métropole Euro SRI A	FR0010632364	★★	7,9%	09/07/2008	4,8%	18,82%	-7,54%	19,25%	15,26%	11,18%	-3,11%	50,63%	-27,38%	-8,22%	2,10%	16,50%	-14,78%	14,26%	13,10%
ODDO BHF Métropole Sélection A	FR0007078811	★★	4,7%	29/11/2002	6,5%	17,65%	-5,95%	21,56%	11,68%	8,75%	1,30%	48,46%	-29,30%	-9,05%	4,69%	14,70%	-13,99%	14,75%	12,17%
<b>TAUX / CRÉDIT</b>																			
<b>EURO CREDIT</b>																			
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0,3%	25/02/2002	2,0%	4,98%	-4,21%	-0,40%	3,73%	0,13%	-3,31%	2,62%	-1,50%	0,27%	0,14%	0,29%	0,26%	1,09%	1,61%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	-0,6%	19/03/2002	2,5%	7,83%	-14,08%	-1,43%	5,10%	-4,47%	-8,90%	5,44%	-1,51%	1,75%	0,65%	1,90%	0,00%	5,91%	4,16%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★★	1,0%	24/08/2011	1,6%	6,96%	-3,11%	1,25%	5,66%	1,80%	-2,13%	5,09%	-4,69%	-0,23%	-0,04%	1,62%	0,28%	1,46%	1,72%
<b>GLOBAL CREDIT</b>																			
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★★★	0,9%	07/11/2018	0,8%	6,56%	-4,90%	0,67%	5,38%	0,89%	-3,61%	5,33%	-4,16%						1,62%
<b>HAUT RENDEMENT</b>																			
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		0,8%	12/01/2018	0,8%	7,61%	-5,42%	2,75%	5,31%	1,78%	-3,44%	15,74%	-13,08%	1,04%					1,85%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★★	1,1%	14/08/2000	4,7%	11,42%	-9,10%	2,10%	9,31%	-0,13%	-5,27%	11,85%	-4,92%	1,34%	1,82%	6,50%	0,91%	3,56%	3,30%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		0,3%	09/09/2019	1,5%	9,49%	-6,61%	3,02%	6,23%	2,12%	-4,11%	14,34%							2,85%
ODDO BHF Global Target 2028 CR-EUR	FR001400C7W0		0,9%	22/11/2022	7,3%	10,44%			8,31%										2,91%
<b>TOTAL RETURN</b>																			
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	-0,7%	30/12/2016	1,6%	6,22%	-6,77%	0,27%	5,40%	-1,52%	-5,24%	9,01%	-0,42%	-0,79%	1,87%	2,37%	-3,09%	7,22%	4,50%
<b>GREEN BOND</b>																			
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082	★★	-2,0%	30/07/1984	4,8%	7,62%	-20,53%	-3,46%	3,36%	-8,87%	-11,21%	0,89%	6,46%	6,99%	-6,65%	0,61%	-2,35%	17,82%	6,12%

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. Les performances antérieures à cette date ne sont donc pas représentatives de la gestion actuellement mise en œuvre.

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/04/2024. Performances nettes de frais de gestion



# Notre sélection de fonds

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.	2023	2022	2021	30/04/2023 au 30/04/2024	30/04/2022 au 30/04/2023	30/04/2021 au 30/04/2022	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	30/04/2015 au 30/04/2016	30/04/2014 au 30/04/2015	
<b>OBLIGATIONS CONVERTIBLES</b>																			
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	***	-1,4%	31/12/2013	1,7%	5,66%	-16,54%	2,40%	2,18%	-6,16%	-10,06%	31,71%	-3,56%	0,43%	1,32%	3,46%	-6,66%	9,08%	7,33%
<b>GESTION DIVERSIFIÉE</b>																			
<b>MODÉRÉ</b>																			
ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	****	0,5%	15/07/2005	2,8%	7,31%	-9,42%	6,37%	5,59%	-1,73%	-1,23%	7,83%	0,81%	3,38%	-1,11%	3,84%	-0,05%	6,05%	4,07%
<b>ÉQUILIBRÉ</b>																			
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	****	3,5%	24/10/2007	4,3%	10,22%	-11,89%	13,12%	10,55%	-2,05%	-0,04%	13,70%	-3,27%	7,78%	0,18%	10,03%	-2,96%	16,92%	5,35%
ODDO BHF Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	***	2,4%	05/01/1995	3,4%	3,60%	-11,85%	3,38%	6,89%	-6,41%	-5,35%	11,22%	-4,59%	3,59%	-6,70%	15,22%	-8,24%	26,14%	7,48%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	**	1,2%	05/01/2009	3,0%	5,07%	-8,76%	6,55%	4,03%	-0,93%	-3,80%	17,11%	-1,96%	-4,30%	-0,09%	5,52%	-10,13%	18,06%	4,89%
<b>FLEXIBLE</b>																			
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	***	2,3%	10/09/2004	3,7%	9,11%	-6,48%	-0,74%	5,63%	2,32%	-3,87%	3,58%	-4,50%	-0,48%	-1,18%	6,84%	-5,24%	14,95%	6,38%
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	LU0319572730	****	4,0%	10/10/2007	4,2%	9,51%	-13,17%	14,56%	11,05%	-3,78%	0,20%	17,40%	1,41%	5,88%	-1,97%	8,34%	-8,69%	20,32%	5,20%
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	*****	5,7%	22/10/2007	5,7%	11,30%	-16,69%	25,08%	14,68%	-3,98%	1,81%	25,68%	5,16%	6,51%	-0,51%	11,49%	-2,12%	26,09%	8,60%

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 30/04/2024. Performances nettes de frais de gestion



# Enregistrement des fonds à l'étranger ET CATÉGORIES MORNINGSTAR™

FONDS	CATÉGORIE MORNINGSTAR															
ODDO BHF Génération	Actions Zone Euro Grandes Cap.	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Actions Europe Moyennes 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 & Moy. Cap.	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF US Mid Cap	Actions Etats-Unis Moyennes Cap.	X	X		X	X	X									X
ODDO BHF Active Micro Cap	Actions Europe Petites Cap.	X				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 Future of Finance	Actions Secteur Finance	X			X	X	X									X
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X	X		X	X	X			X			X	X		
ODDO BHF Algo Min Var	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	X			X	X										
ODDO BHF China Domestic Leaders	Actions Chine	X			X	X	X									X
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	X	X		X	X	X		X				X	X		
ODDO BHF Artificial Intelligence	Actions Secteur Technologies	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Green Planet	Actions Secteur Ecologie	X	X	X	X	X	X	X	X	X			X	X	X	X
ODDO BHF Patrimoine	Allocation EUR Modérée - International	X		X		X										
ODDO BHF Métropole Small Cap Value	Actions Europe Moyennes Cap.	X				X								X		
ODDO BHF Métropole Euro SRI	Actions Zone Euro Grandes Cap.	X	X		X	X	X	X			X			X		
ODDO BHF Métropole Sélection	Actions Europe Gdes Cap. "Value"	X	X	X	X	X	X	X					X	X		



# Enregistrement des fonds à l'étranger ET CATÉGORIES MORNINGSTAR™

FONDS	CATÉGORIE MORNINGSTAR															
ODDO BHF Convertibles Global	Convertibles Internationales Couvertes en EUR	X	X	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	Mixtes EUR Equilibrés	X	X		X	X	X	X	X	X			X			X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	Allocation EUR Agressive	X	X		X	X	X	X	X	X			X			X
ODDO BHF Polaris Flexible	Allocation EUR Flexible	X	X		X	X	X	X	X				X			X
ODDO BHF Green Bond	Obligations EUR Diversifiées	X	X			X			X							X
ODDO BHF Euro Short Term Bond	Obligations € Diversifiées Court Terme	X	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 Internat. Haut Rendement Couvertes €	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	X	X	X
ODDO BHF Global Target 2028	Obligations à échéance	X	X	X	X	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	X
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities	Obligations EUR Flexibles	X	X	X	X	X	X	X	X	X			X	X	X	

# Nos dernières publications



## STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

- Jan. 24 • [2024 : tempérer les attentes](#)
- Sept. 23 • [Vol stationnaire ou perte d'altitude ?](#)
- Jan. 23 • [A vos marques !](#)
- Sept. 22 • [Carry on](#)
- Jan. 22 • [Make 2022 an opportunity](#)
- Sept. 21 • ["A bout de souffle ?"](#)



## VIDÉOS

- [Tendance de fonds – ODDO BHF Global Target 2028 avec Sophie Monnier](#)
  - [L'Actu Bourse- Perspectives économiques 2024](#)
  - [Tendances de fonds – Gamme ODDO BHF Polaris avec Sophie Monnier](#)
  - [Tendances de fonds – ODDO BHF Avenir Range avec Pascal Riégis](#)
  - [Tendances de fonds – Nos solutions Fixed Income avec Philippe Vantrimpont](#)
  - [Tendance de fonds ODDO BHF Artificial Intelligence avec Brice Prunas](#)
  - [Tendance de fonds – FCPR ODDO BHF Invest For Tomorrow avec Raphael Hassan](#)
  - [Tendance de fonds – ODDO BHF Green Planet avec Nicolas Jakob](#)
- Source: ODDO BHF AM



## MARKET VIEWS

- 19.04.24 • [Les actions, indétrônables à long terme](#)
- 19.04.24 • [L'heure de vérité pour les dettes publiques](#)
- 13.03.24 • [Quels risques pour l'économie mondiale ?](#)
- 19.02.24 • [Economie : France-Allemagne, le couple malade de l'Europe](#)
- 19.02.24 • [Les investisseurs à long terme ne devraient pas à craindre l'élection présidentielle américaine](#)



## INVESTISSEMENT DURABLE

- [Politique d'Investissement Responsable](#)
- [Les basiques de l'investissement durable](#)
- [Investissement durable – l'approche de ODDO BHF AM](#)
- [Livre blanc - La transition écologique, une opportunité d'investissement durable](#)
- [Livre blanc – Le Capital Humain – facteur de résilience et de différenciation](#)
- [ESG: the key to unlocking opportunities in small caps \(anglais\)](#)



## MONTHLY INVESTMENT BRIEF

- Avril 24 • [La fin du rêve américain](#)
- Mars 24 • [Mythes et réalités](#)
- Févr. 24 • [Intelligence Artificielle : effet de mode ou effet de marges ?](#)
- Déc. 23 • [Le « 60-40 » est de retour](#)
- Nov 23 • [Polarisation](#)



## 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.



**NICOLAS CHAPUT**

Global CEO  
ODDO BHF AM

**EMMANUEL CHAPUIS, CFA**

Co-Head of Fundamental Equities  
ODDO BHF AM

**BJOERN BENDER, CFA**

Head of Fixed Income Products  
ODDO BHF AM GmbH

**REMI GRAVIER**

Product Manager Asset Allocation  
ODDO BHF AM SAS

**LAURENT DENIZE**

Co directeur des investissements  
ODDO BHF

**MAXIME DUPUIS, CFA**

Global Head of CIO Office  
ODDO BHF AM

**ALEXANDER MEN**

Head of Asset Allocation Products  
ODDO BHF AM GmbH

**GUNTHER WESTEN**

Head of Asset Allocation & Fund Management  
ODDO BHF AM GmbH

**MATTHIEU BARRIERE, CFA**

Deputy Head of Asset Allocation  
ODDO BHF AM SAS

**MATTHIAS LACKMANN**

Asset Manager Corporate Credit IG  
ODDO BHF AM GmbH

### **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 21 500 000 €. 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

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



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT