

Depuis le pic atteint en janvier 2021, la performance des fonds durables et des investissements liés à la transition écologique a déçu. Pourtant, les investissements nécessaires pour atteindre les objectifs de l'Accord de Paris n'ont pas diminué, loin de là. **Les besoins en capital sont estimés à 5.000 milliards de dollars par an dans un scénario à 1,5° C**, soit une multiplication par trois des investissements réalisés en 2023. Ce contexte démontre la nécessité d'un soutien accru aux initiatives décarbonées afin d'atteindre les ambitions climatiques globales et stimuler une croissance responsable. Notre propos n'est pas ici d'envisager l'investissement « vert » comme une contrainte, mais plutôt comme une opportunité. Ainsi, avec des valorisations beaucoup plus attractives et des sociétés plus matures, revisiter le thème fait du sens. Tentons de vous donner des pistes d'investissement pour les prochaines années, et d'identifier les secteurs à même de bénéficier de cette thématique de croissance séculaire.

L'électrification « propre » au cœur du rebond vert

Aujourd'hui, environ 70% des émissions de gaz à effet de serre proviennent de la production et de la consommation d'énergie. L'électrification « propre » est donc au cœur de la décarbonation de l'économie et repose sur 3 piliers :

1. L'accroissement de la part des énergies renouvelables dans la génération d'électricité : autour de 30% aujourd'hui, la part des renouvelables devrait représenter entre 38% (avec les politiques de déploiement actuelles) et 57% (pour suivre une trajectoire < 2° C) du mix énergétique en 2030. Le développement le plus rapide concerne le solaire (baisse des coûts de production, facilité de déploiement) avec une croissance estimée de 18% à 24% par an d'ici 2030. A titre de comparaison, la (dé)croissance attendue sur les énergies fossiles dans la génération d'électricité devrait s'établir entre -5% et -6% par an d'ici 2030.

2. Le développement des infrastructures réseaux : après plusieurs décennies de sous-investissement dans les réseaux électriques, l'accélération de l'électrification entraîne une forte hausse des capex liée aux infrastructures de transmission et de distribution électrique. Avec un âge moyen des infrastructures autour de 30 ans en Amérique du Nord et en Europe, environ 400 Md\$ d'investissements annuels sont nécessaires, répartis entre le remplacement des actifs les plus obsolètes (19%), la mise à niveau d'actifs existants (40%), et le développement de nouvelles infrastructures (41%).

Source: ODDO BHF AM, commentaire au 10/10/2024.

3. L'électrification des usages : La forte hausse de la demande en électricité nécessite de recourir à des sources propres. L'essentiel de la demande d'électricité provient aujourd'hui des bâtiments (30%), de l'industrie (30%), et des transports (27%). Le développement rapide des datacenters (enjeu clé d'un *sourcing* énergétique vert de l'Intelligence Artificielle) devrait dynamiser encore davantage la demande d'électricité dans les années à venir.

Des opportunités d'investissement vertes sur toute la chaîne de valeur de l'électrification

A côté des positionnements directs sur ces trois dimensions (équipementiers sur le solaire et éolien, services aux collectivités, équipements électriques, EV/batteries, hydrogène propre), de nombreuses opportunités d'investissements existent au sein de la chaîne de valeur de l'électrification : les câbles haute et moyenne tension, les solutions de stockage d'énergie, les services d'ingénierie dédiés aux infrastructures électriques, ou bien encore les systèmes de refroidissement dédiés aux datacenters.

A titre d'exemple, Microsoft mise à son tour sur l'énergie verte pour répondre aux besoins colossaux de ses datacenters. Le groupe a signé un accord d'achat d'électricité d'une durée de 20 ans avec la société Constellation, qui repose sur le redémarrage de la centrale nucléaire de Three Mile Island en Pennsylvanie. Constellation prévoit de dépenser 1,6 milliards de dollars pour relancer l'installation, qui devrait être mise en service d'ici 2028. Sa capacité devrait atteindre 835 MW, de quoi alimenter 800.000 foyers. Selon le département de l'énergie (EIA), la consommation d'énergie liée aux centres de données va plus que doubler aux États-Unis d'ici 2030 pour consommer environ 9 % de toute l'électricité du pays. Pour éviter le risque de pénurie et faire face à un bilan carbone plombé par l'IA, Microsoft et les autres géants technologiques sont prêts à exploiter toutes les options, même nucléaires. L'empreinte carbone des « hyperscalers » du cloud est plus importante que prévu, ce qui élargit le potentiel de croissance des solutions de décarbonisation au-delà de la production d'électricité propre. Citons les principales solutions de décarbonisation : énergie propre, équipement à haut rendement énergétique, matériaux propres, capture du carbone et solutions d'élimination du dioxyde de carbone (CDR), autant d'opportunités d'investissement dans de nombreux secteurs.



L'Intelligence Artificielle, pour limiter le réchauffement climatique ?

Dans l'ensemble, nous continuons de penser que le développement de l'infrastructure de l'IA générative aux États-Unis générera des gains de productivité importants dans de nombreuses industries et qu'il existe plusieurs dynamiques sous-estimées, notamment :

1. **La pénurie de capacité de courant continu aux États-Unis**, dans une situation où le volume de courant continu en construction est inférieur à 6 gigawatts pour 2025 pour absorber 10 gigawatts de volume de puces GenAI vendues
2. **Au-delà de la nécessité de déployer de nouveaux sites d'énergie nucléaire, l'acceptation de plus en forte par la population** et les gouvernants de cette énergie controversée, le développement des piles à combustible, ou même la diminution de l'énergie nécessaire au minage des cryptocurrencies.

L'intelligence artificielle au service de la survie de la planète et capable d'aider aux objectifs des Accords de Paris pour limiter le réchauffement climatique ?

Certainement, et à la clé une interconnexion encore plus marquée entre technologie et environnement. Dans le but ultime non seulement de donner un sens à vos investissements, mais aussi de capter des opportunités majeures, génératrices de performance pour vos portefeuilles.

L'Europe n'a pas à rougir dans les technologies vertes

Je finirais par un commentaire sur le rapport Draghi. Certes, l'ex-président de la Banque Centrale Européenne magnifie le retard en termes de digitalisation de l'Europe par rapport aux États-Unis ou à la Chine. Certes, plusieurs recommandations vont à l'encontre des principes fondamentaux du *Green Deal* européen en appelant notamment à la dérégulation et à la réduction des normes environnementales si elles ne contribuent pas directement à la compétitivité de l'industrie. Certes, ce rapport bouscule certains piliers du cadre réglementaire de la finance verte européenne (les directives CSRD et CSDDD) qui représentent selon lui une lourdeur administrative pour les entreprises. Néanmoins, M. Draghi met également en exergue la prédominance de l'avancée technologique européenne dans le domaine de la durabilité et des technologies propres, et dresse un certain nombre de pistes pour positionner l'Europe dans la course mondiale de manière durable sur la thématique de la transition écologique.

Pas la peine d'aller chercher uniquement aux États-Unis ou en Asie pour trouver des pépites vertes, il y en a de nombreuses en Europe ! ... **et le timing est parfait : GO for Green!**



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

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 dans la rubrique informations réglementaires. Les réclamations clients peuvent être adressées en premier lieu à la messagerie suivante : 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 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 ».



01

PERSPECTIVES MACRO-
ÉCONOMIQUES

02

ANALYSE DE MARCHÉ
ACTIONS
TAUX ET CRÉDIT
MATIÈRES PREMIÈRES ET DEVISES

03

CONVICTIONS ACTUELLES

04

SOLUTIONS





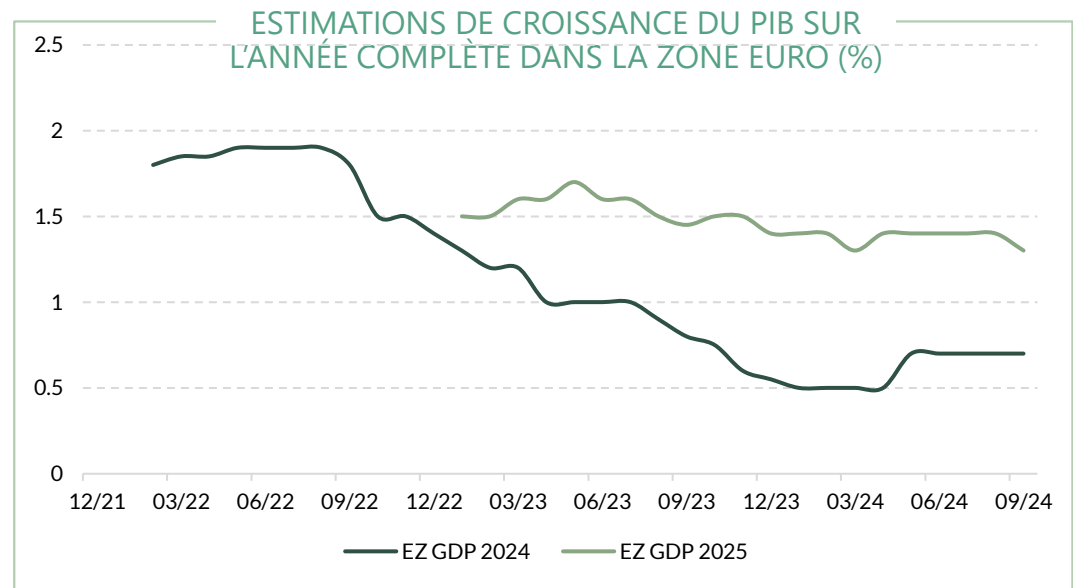
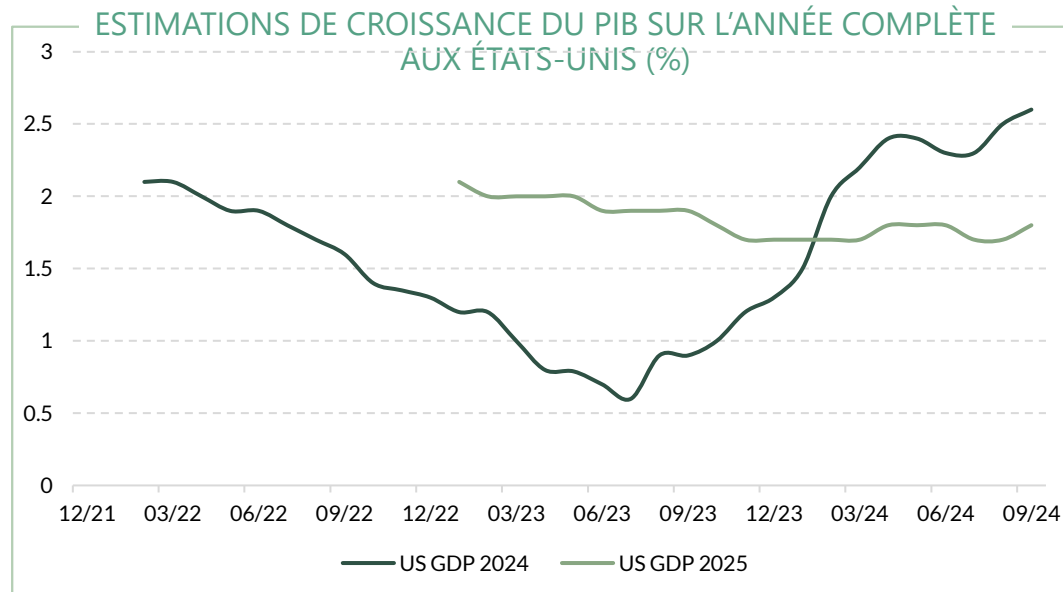
01

PERSPECTIVES
Macro-économiques



Perspectives de croissance

L'EXCEPTIONNALISME AMÉRICAIN EST TOUJOURS D'ACTUALITÉ



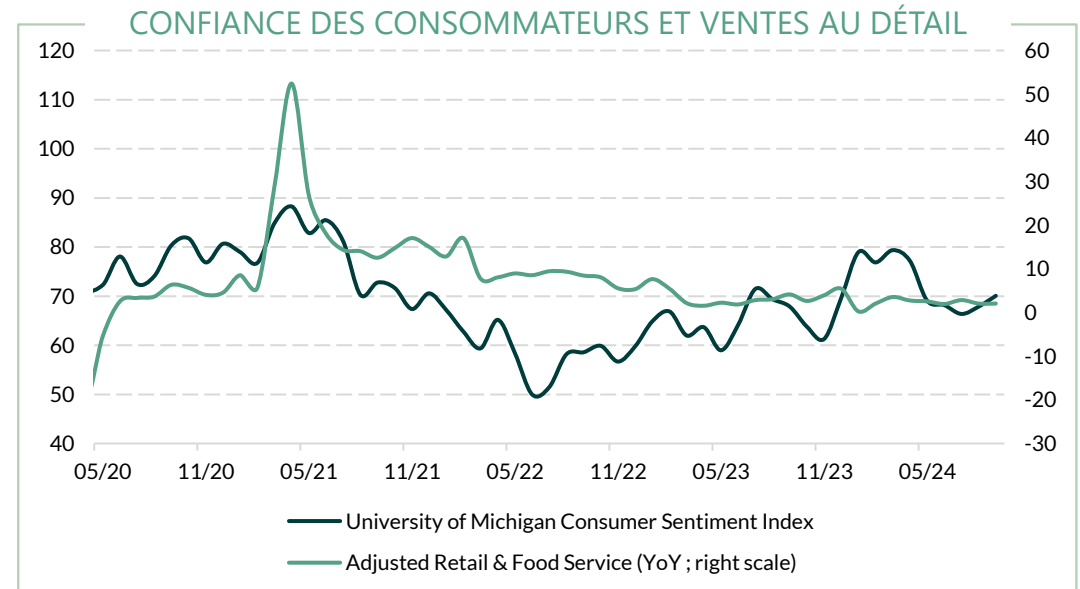
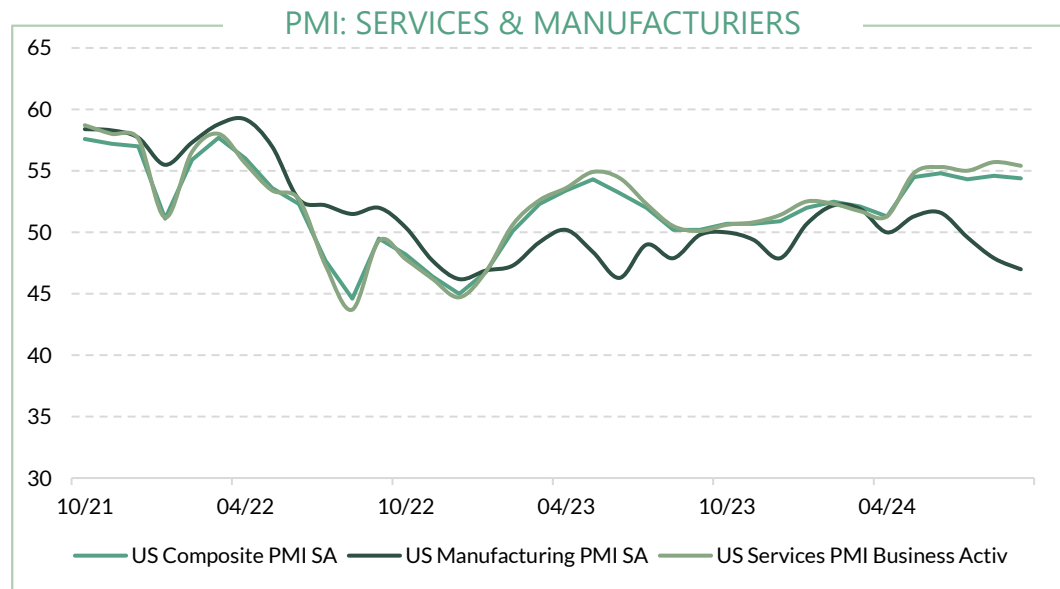
- Après la publication de données américaines plus solides que prévu, les prévisions de croissance ont été revues à la hausse.
- Contrairement aux États-Unis, les projections de croissance pour la zone euro et la Chine restent, au mieux, inchangées.

GDP: Gross Domestic Product = PIB, Produit Intérieur Brut
 Source: ODDO BHF AM SAS | Bloomberg, données au 01/10/2024



États-Unis

LE RAPPORT SUR LE MARCHÉ DE L'EMPLOI RAVIVE LES ESPOIRS DE CROISSANCE

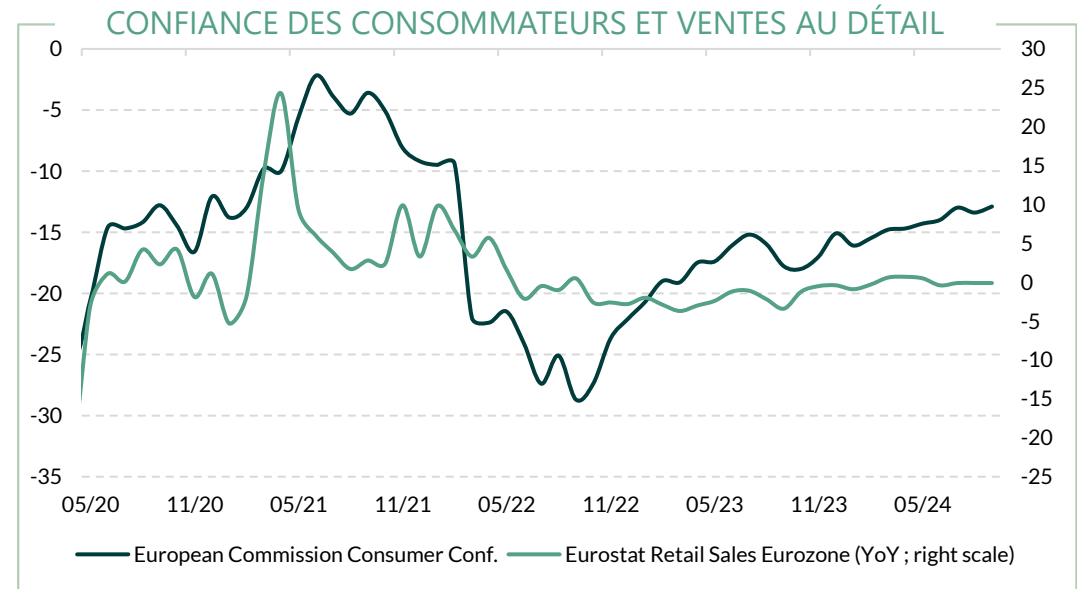
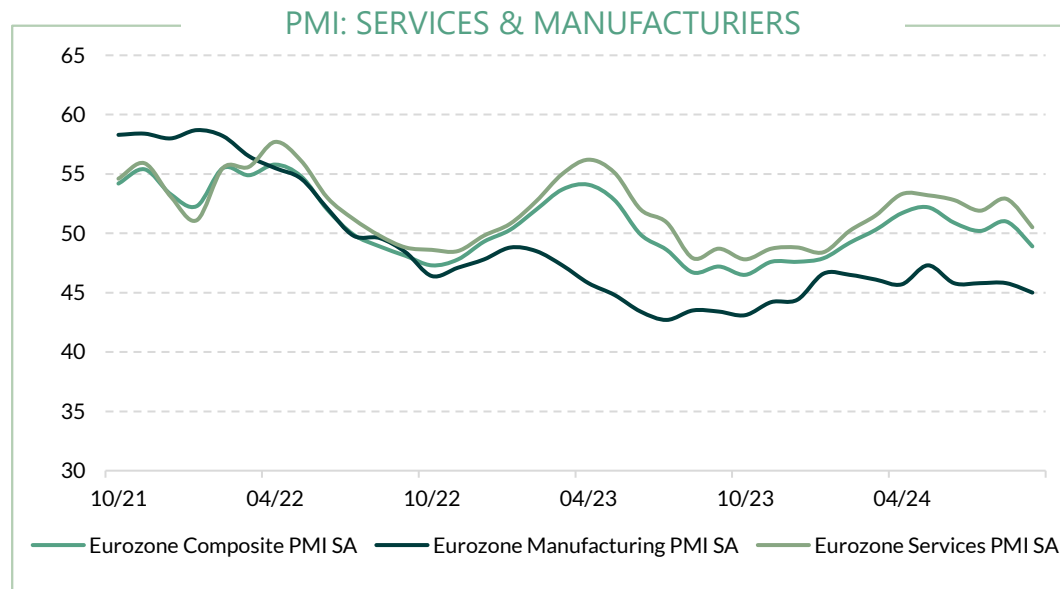


- Après une phase de décélération, les données économiques et les révisions des revenus des dernières semaines ont témoigné d'un rebond. Ainsi, GDP Now, le nouveau modèle prédictif du PIB développé par la FED d'Atlanta, indique une progression saine de 3,2 % pour le troisième trimestre.
- En particulier, la forte augmentation de 254 000 emplois non agricoles et la baisse du taux de chômage à 4,1 % ont rassuré les investisseurs qui pariaient sur un scénario d'atterrissage en douceur.
- Toutefois, les composantes de l'ISM relatives à l'emploi se sont encore affaiblies. De plus, les offres d'emplois et les embauches sont toujours en baisse et vont à l'encontre des données du rapport sur les emplois non agricoles.
- Ces données positives doivent être confirmées au cours des prochaines semaines pour justifier le scénario actuel d'atterrissage en douceur.



Europe

LA STAGNATION EST DE RETOUR

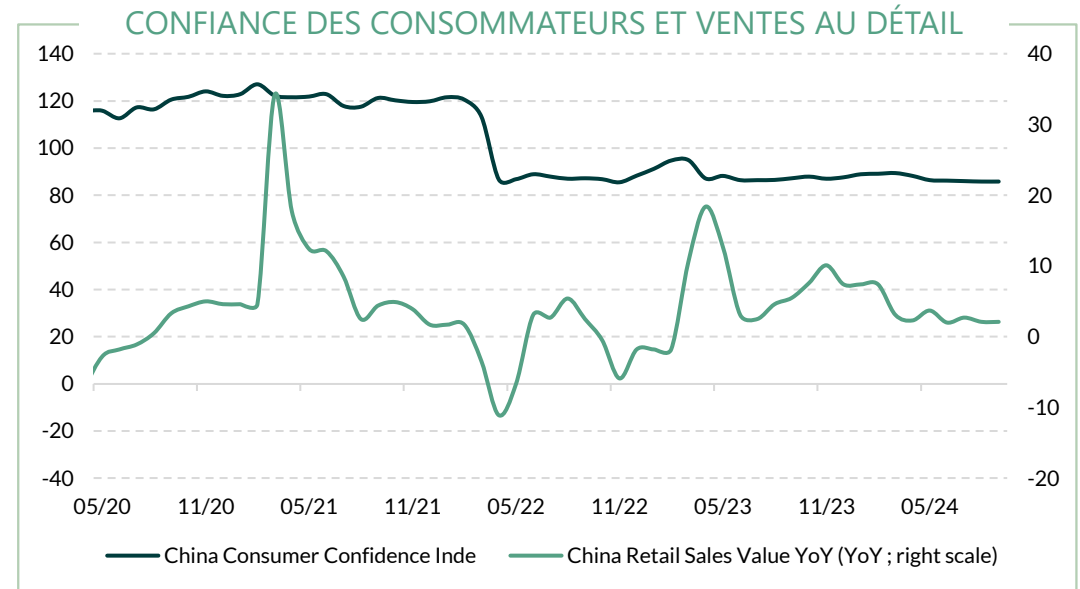
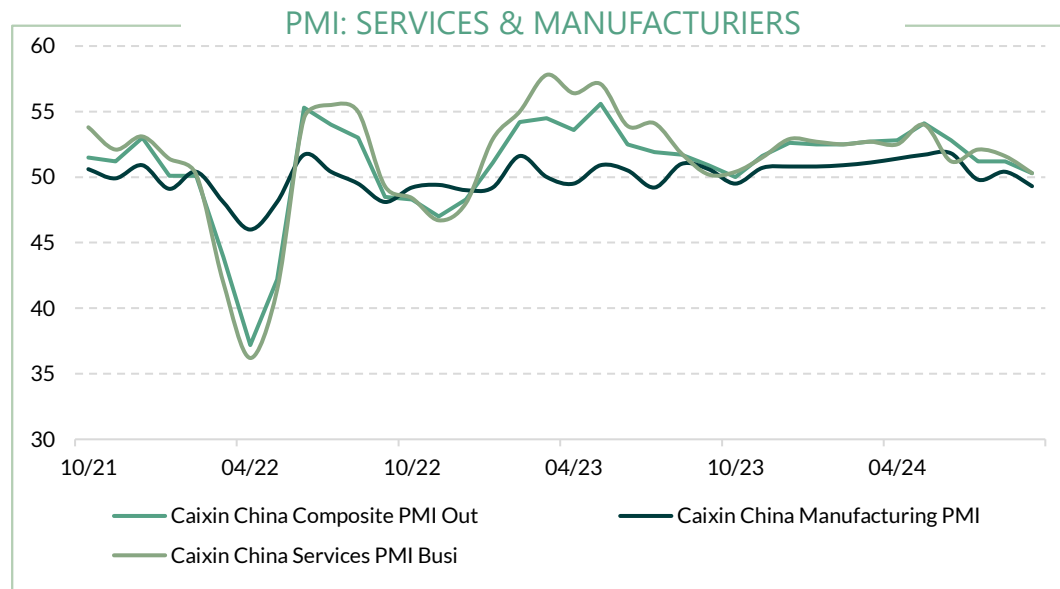


- Les indicateurs avancés tels que les PMI continuent de faiblir après le mouvement de hausse de printemps. Le secteur des services joue un rôle toujours plus important dans cette baisse, avec des différences notables d'un pays à l'autre.
- Les espoirs d'un renforcement de la demande des consommateurs à la suite de l'augmentation des revenus réels et des taux d'épargne élevés ne se sont pas concrétisés jusqu'à présent.
- Au niveau national, la France et l'Allemagne sont à la traîne et doivent faire face à des problèmes structurels de croissance. De plus, la France dispose d'une faible marge de manœuvre budgétaire pour soutenir la demande.



Chine

LA CHINE SORT-ELLE ENFIN LES GRANDS MOYENS ?

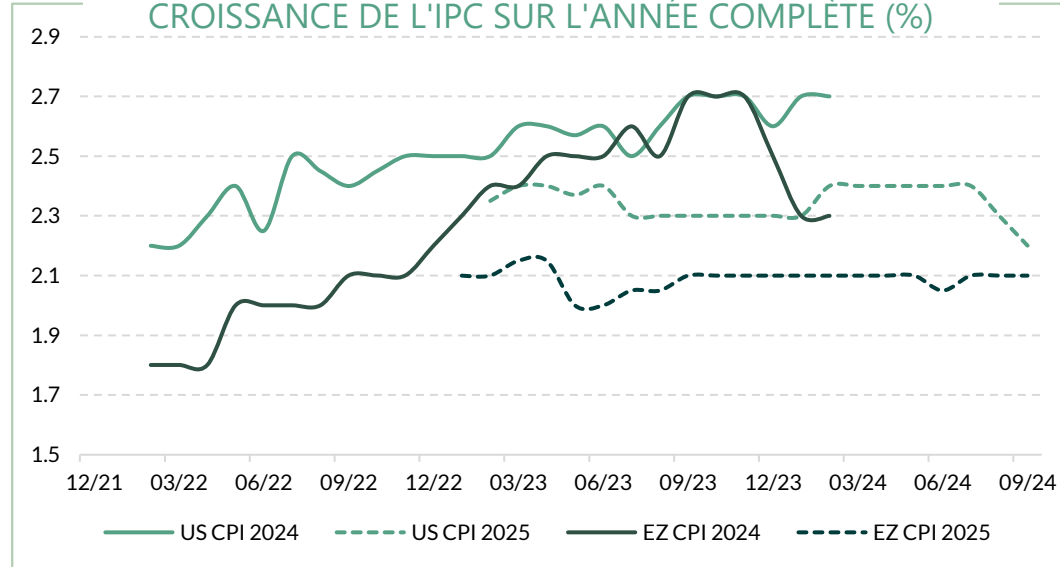


- Face à l'insuffisance de la croissance structurelle et aux difficultés du marché immobilier, le gouvernement chinois a annoncé une série de mesures destinées à soutenir l'économie et le secteur immobilier
- Les détails et l'ampleur de ces mesures seront annoncés dans le courant du mois d'octobre, selon les autorités.
- Même dans le cas d'un paquet de mesures massives, son impact devrait être principalement ressenti sur les marchés financiers locaux, tandis que l'économie ne bénéficiera probablement que d'un coup de pouce à court terme.



Anticipations d'inflation TOUJOURS ANCRÉES

ÉTATS-UNIS ET ZONE EURO: ESTIMATIONS DE CROISSANCE DE L'IPC SUR L'ANNÉE COMPLÈTE (%)



ESTIMATIONS DE L'IPC EN GA

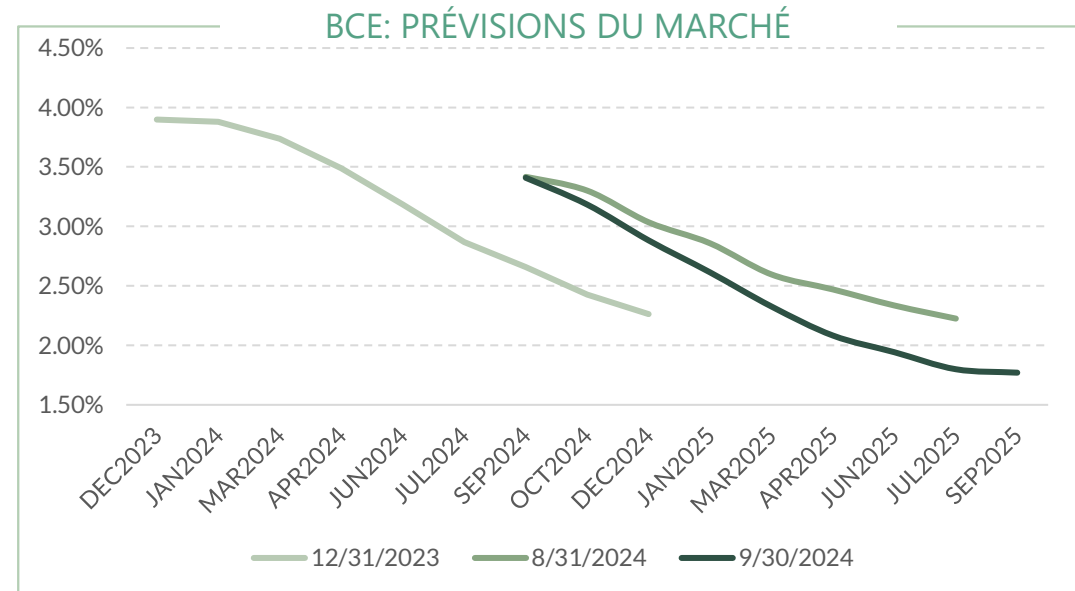
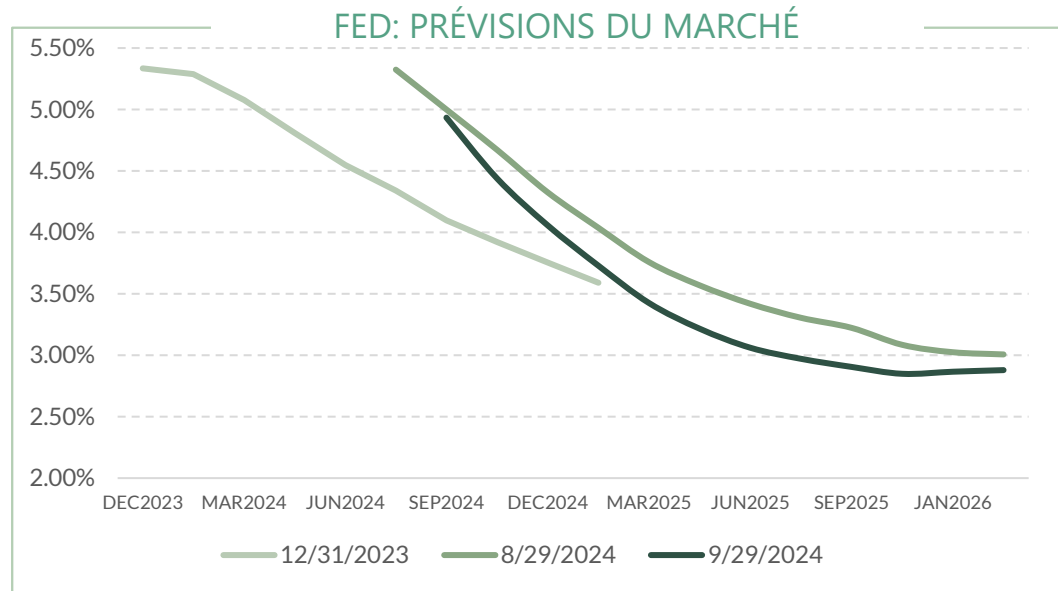
	Headline Inflation Rate (%)	Inflation Rate (%)			Inflation Forecasts (%)		Policy Rate (%)		Money Supply (y/y %)		Output Gap (%)
		Target	Actual	Diff	Annual Forecast	Diff	Nominal	Real	Narrow	Broad	
US	2.5	2.0	2.2	0.2	2.9	0.9	5	2.5	2	2	0.5
Euro Area	1.8	< 2.0	1.8	-0.2	2.4	0.4	3.65	1.85	-2.1	2.9	-
Japan	3	2.0	3.0	1.0	2.5	0.5	-0.1	-3.1	0.6	1.3	1.1
UK	2.2	2.0	2.2	0.2	2.6	0.6	5	2.8	-	1.7	-1.0
Canada	2	1.0-3.0	2.0	In range	2.5	In range	4.25	2.25	4.23	6.41	-0.4
Australia	2.7	2.0-3.0	2.7	In range	3.4	0.4	4.35	1.65	-33.28	5.47	-1.0
New Zealand	3.3	1.0-3.0	3.3	0.3	3.1	0.1	5.25	1.95	10.8	2.9	-2.1
Switzerland	1.1	<2.0P	1.1	In range	1.3	In range	1	-0.1	-3	1.15	0.6
Denmark	1.4	-	1.4	1.4	1.7	1.7	3.25	1.85	3.67	-12.61	2.3
Norway	2.6	2.0	2.6	0.6	3.4	1.4	4.5	1.9	1.6	5.1	-0.6
Sweden	1.92	2.0	1.9	-0.1	3	1	3.25	1.33	-4.87	-0.8	-1.9

- Les anticipations en matière d'inflation ont évolué de manière latérale ou en légère baisse à la suite de la désinflation actuelle.
- Les points morts d'inflation ont récemment enregistré un rebond marqué, mais dans des fourchettes bien établies, sous l'effet conjugué d'une amélioration de la croissance américaine et du début du cycle de baisses de taux d'intérêt par la FED.



Politique de la FED & de la BCE

DES ALLERS RETOURS



- Les attentes d'une baisse continue des taux d'intérêt de la FED se sont inversées à la fin du mois de septembre. En effet, les inquiétudes concernant la croissance se sont estompées, les actifs risqués ont rebondi et la Chine a annoncé un vaste plan de relance.
- Avec l'anticipation de baisses supplémentaires de 150 pb pour un taux final d'environ 3,3 %, les investisseurs penchent clairement vers un scénario d'atterrissage en douceur avec peu d'attentes en termes de récession ou de réaccélération.
- La BCE a remis à l'ordre du jour une baisse pour le mois d'octobre, compte tenu des chiffres bénins de l'inflation et d'une toile de fond économique atone.
- Si la réduction de 50 pb actuellement anticipée d'ici la fin d'année semble raisonnable, sa trajectoire pour 2025 pourrait être bien plus abrupte.

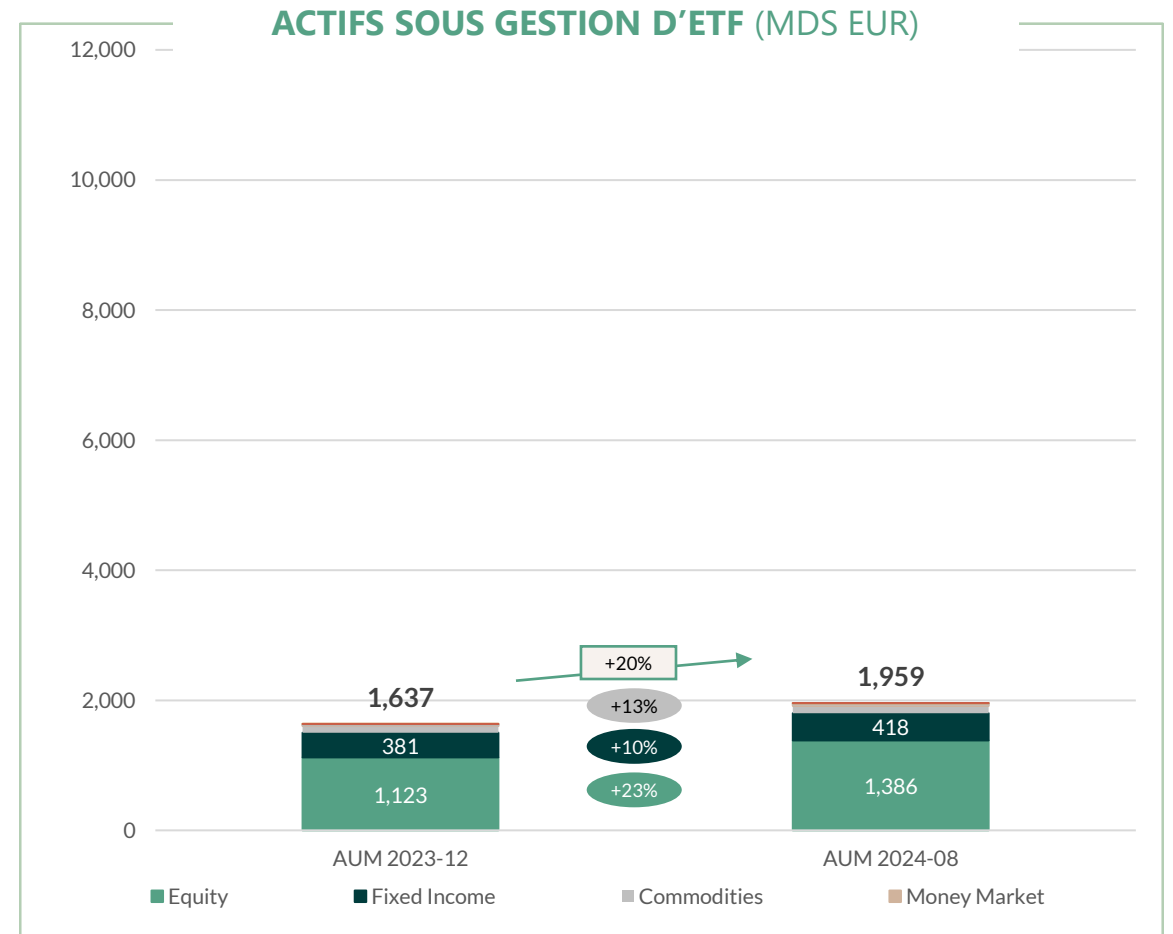
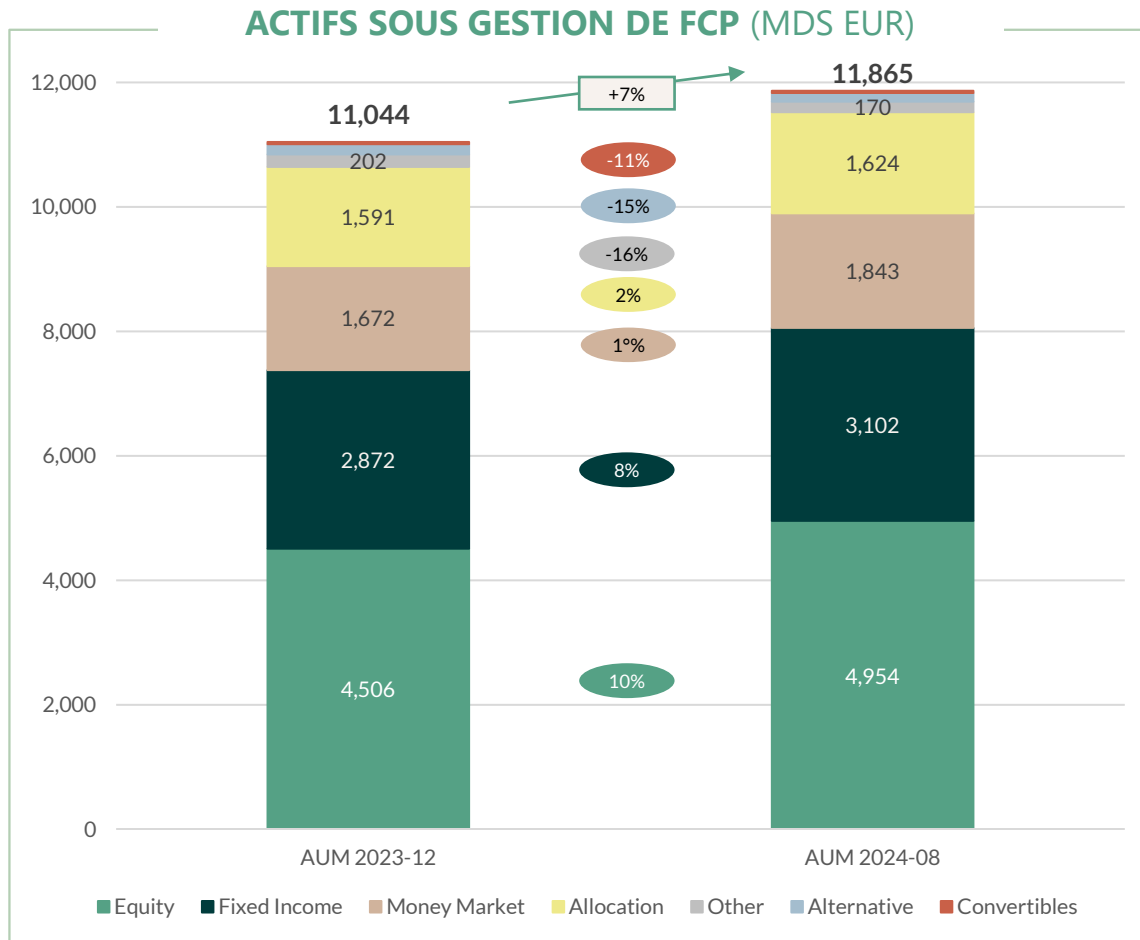


02

ANALYSE
de marché



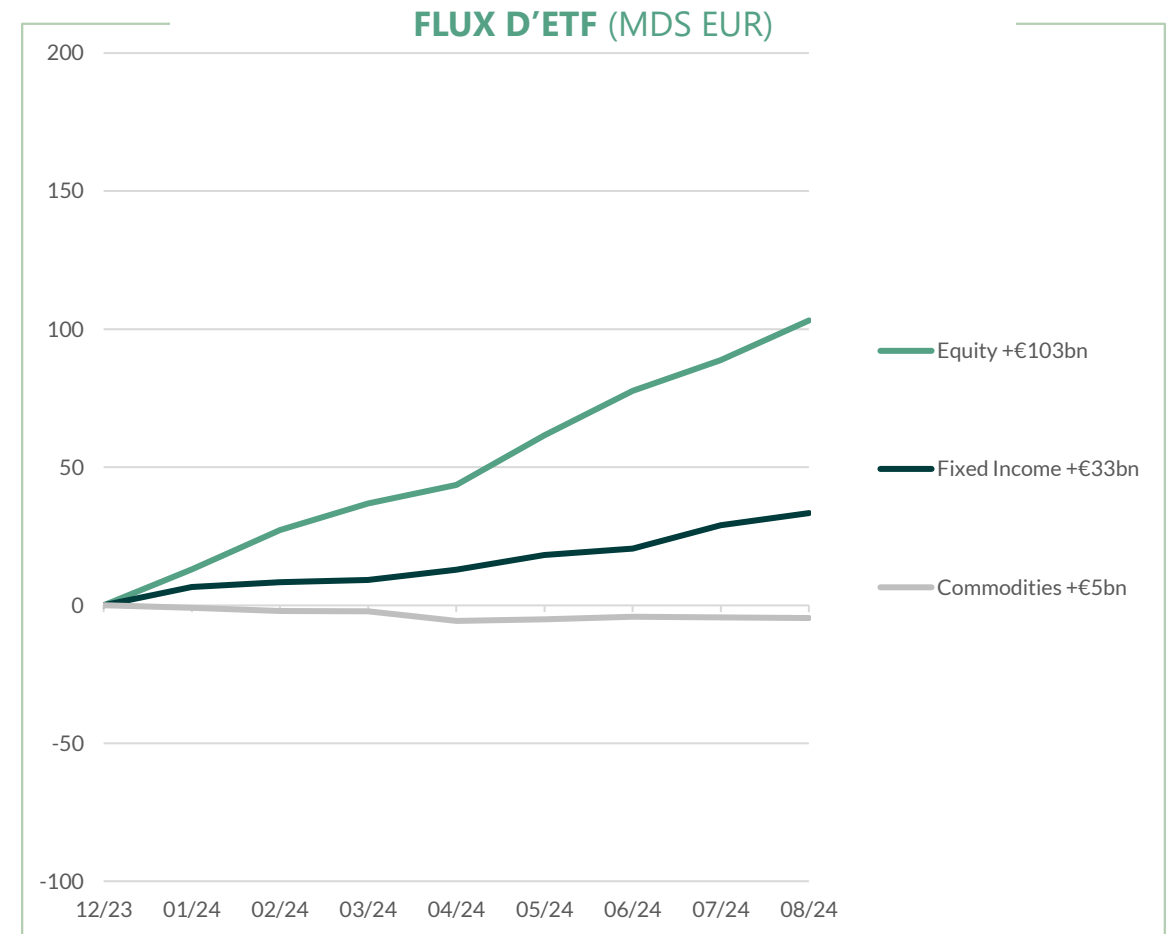
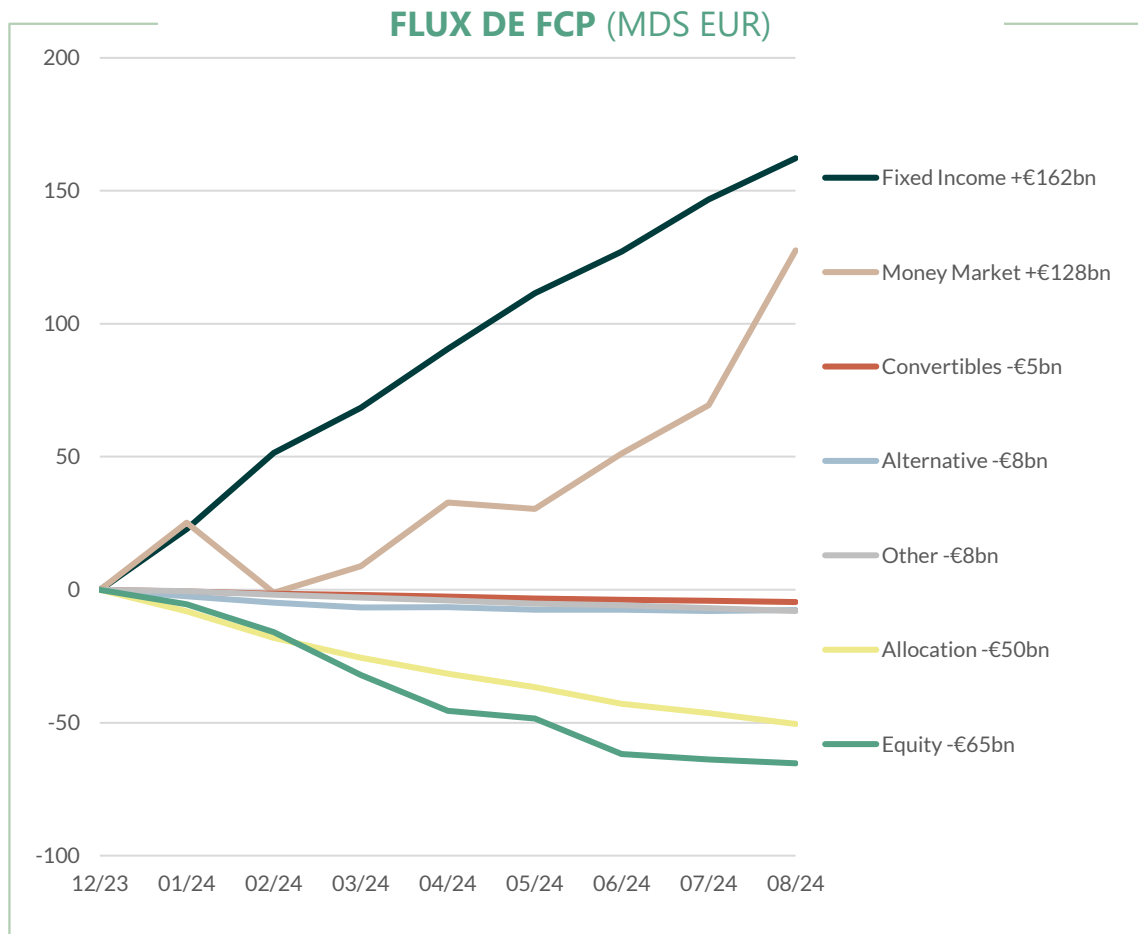
2024 - Évolution des actifs sous gestion



Source: Morningstar. Données au 31/08/2024 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))



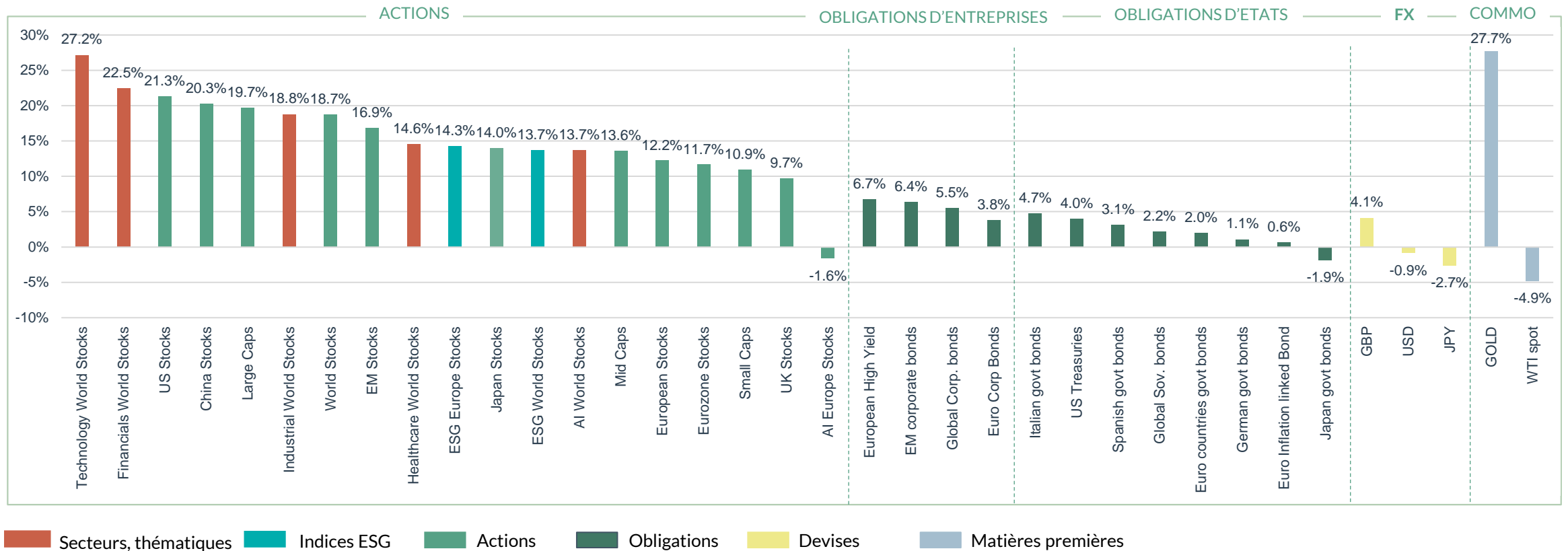
2024 - Évolution des flux cumulatifs



Source: Morningstar. Données au 31/08/2024 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))



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



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes.
 Source: Bloomberg and BoA ML au 30/09/2024; performances exprimées en devise locale



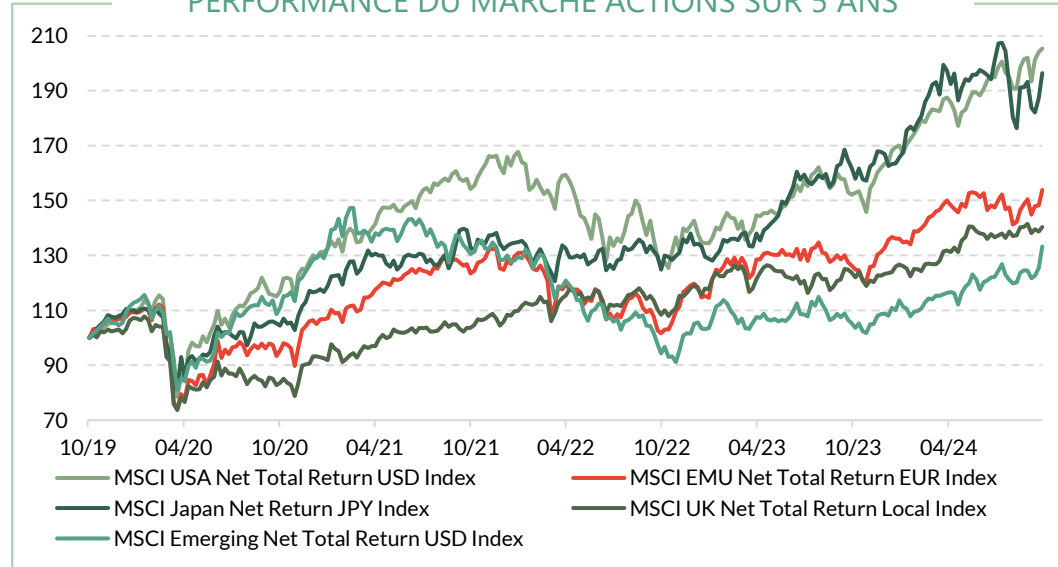
ACTIONS



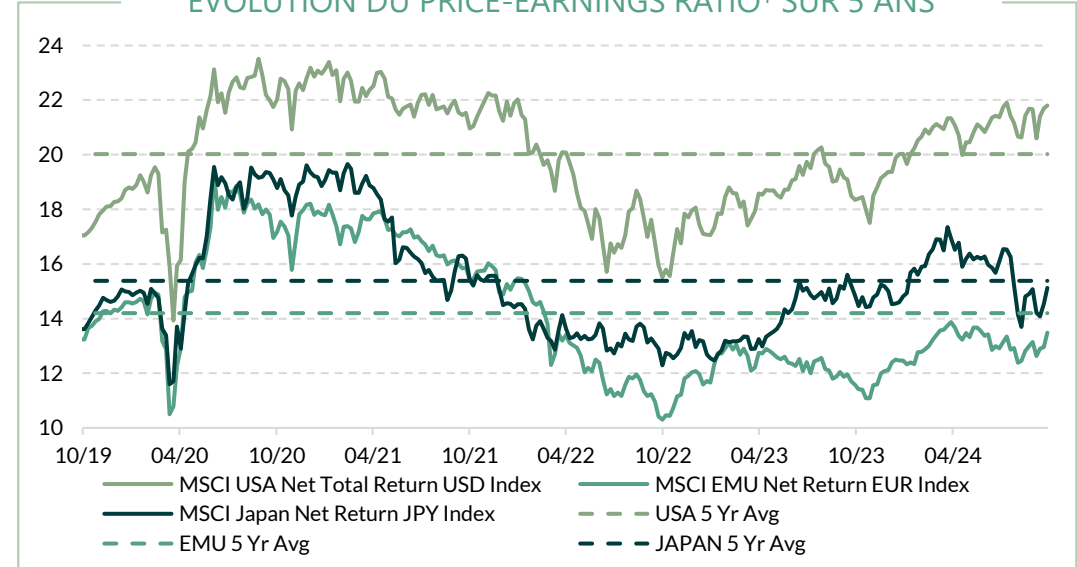
Actions

L'ESSOR DES ACTIONS CHINOISES

PERFORMANCE DU MARCHÉ ACTIONS SUR 5 ANS



ÉVOLUTION DU PRICE-EARNINGS RATIO¹ SUR 5 ANS



- Au cours du mois de septembre, les actions mondiales se sont légèrement redressées (MSCI World +1,7 %, MSCI World All Countries +2,3 %), avec des performances très dispersées.
- Les actions chinoises ont progressé considérablement dans les derniers jours du mois. À Hong-Kong, l'indice HSI a gagné 18 % et à Shanghai, le CSI 300 a bondi de 21%.
- Face à une rotation aussi spectaculaire, les marchés développés n'ont affiché que des gains très modestes (S&P500 +2 %, EuroStoxx +1 %, ASX200 australien +2 %).
- Certains flux de rééquilibrage vers la Chine ont pesé sur d'autres marchés émergents (Taiwan 0%, Kospi -3%, Bovespa -3%).

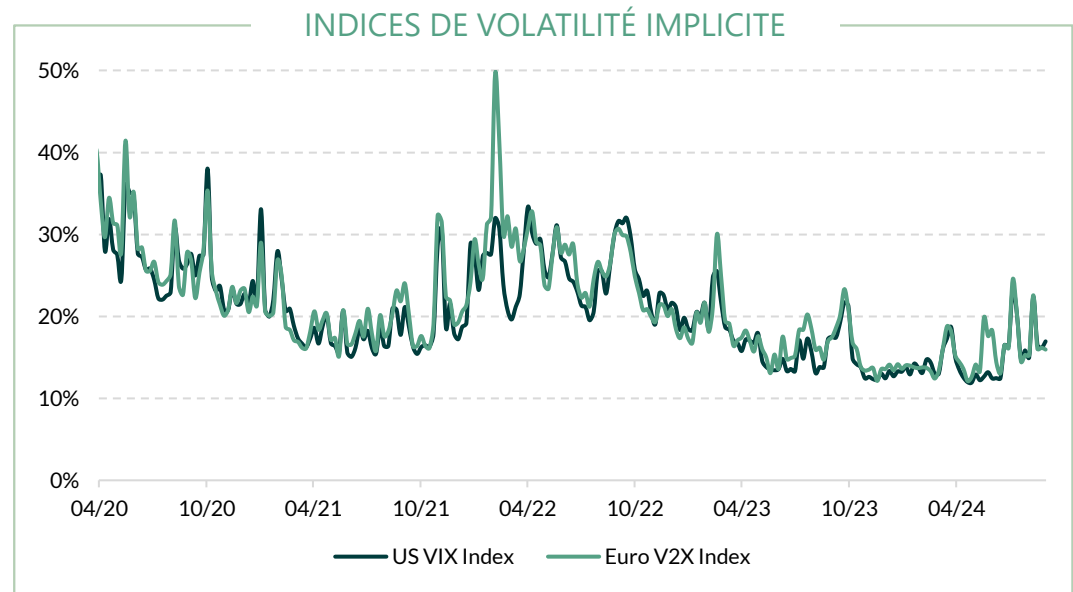
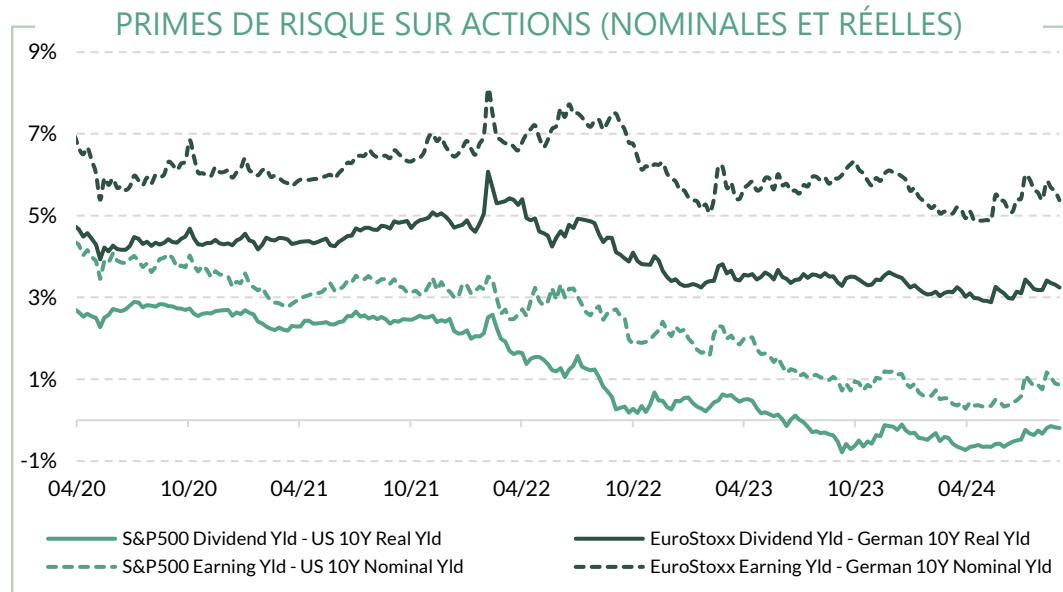
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

¹ Price-Earnings Ratio défini en page 40 (Glossaire)

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 01/10/2024

Primes de risque et volatilité

STABILISATION



- Avec des marchés actions stables dans les pays développés, aucune révision significative des bénéfices et des rendements souverains en baisse, les primes de risque des actions semblent légèrement plus élevées que le mois dernier.
- Après un épisode d'aversion au risque au cours de la première semaine du mois, les volatilités implicites se sont rapidement normalisées. Néanmoins, le VIX s'établit à 17% à la fin du mois de septembre, soit 2 points de plus que le mois dernier, malgré la performance légèrement positive des actions. Cette progression reflète une certaine nervosité de la part des investisseurs face à l'accumulation des incertitudes politiques et géopolitiques.

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 01/10/2024



Performance des secteurs européens

EUROPEAN SECTORS	PRICE PERFORMANCE		EPS GROWTH		VALUATION					
	%	1m %	YTD %	2024	2025	P/E 12m	Div Yield	FCF Yield	EV/EBITDA	Price/Book
						12m	12m	12m	12m	12m
STOXX Europe 600		-0.4%	9%	3%	10%	13.7 x	3.4%	5.2%	9.3 x	1.9 x
Commodities										
Energy	3.7%	-5.8%	-6%	-13%	5%	8.4 x	5.3%	10.4%	3.8 x	1.1 x
Basic Resources	2.4%	8.1%	-2%	7%	18%	11.8 x	3.9%	5.8%	5.6 x	1.3 x
Cyclicals										
Automobiles & Parts	2.2%	-5.8%	-9%	-18%	11%	6.0 x	5.6%	10.1%	5.6 x	0.6 x
Chemicals	2.6%	3.5%	4%	15%	20%	19.9 x	2.9%	3.4%	10.4 x	2.1 x
Construction & Materials	3.9%	1.0%	10%	5%	13%	14.9 x	3.0%	6.2%	8.5 x	2.1 x
Industrial Goods & Services	14.9%	1.5%	13%	9%	12%	18.1 x	2.5%	5.0%	10.6 x	3.1 x
Media	2.0%	0.0%	13%	73%	9%	18.4 x	2.5%	5.5%	11.9 x	3.5 x
Technology	8.1%	-1.3%	10%	0%	34%	24.7 x	1.2%	3.2%	16.9 x	4.5 x
Travel & Leisure	1.1%	4.3%	4%	1%	20%	11.5 x	2.6%	7.4%	6.3 x	2.4 x
Consumer Products and Services	5.9%	2.7%	2%	-1%	15%	24.1 x	2.0%	4.1%	13.6 x	3.9 x
Financials										
Banks	9.5%	0.6%	20%	7%	3%	7.1 x	6.9%	-		0.8 x
Insurance	5.5%	2.5%	17%	17%	9%	10.6 x	5.5%	4.9%	18.3 x	1.7 x
Financial Services	4.7%	1.9%	14%	0%	16%	14.0 x	2.8%	5.4%	8.3 x	1.5 x
Real Estate	2.0%	4.3%	7%	8%	6%	16.6 x	3.9%	4.4%	22.4 x	0.9 x
Defensives										
Health Care	15.8%	-6.3%	13%	6%	15%	17.8 x	2.3%	4.7%	12.7 x	3.6 x
Food Beverage and Tobacco	5.5%	0.3%	1%	-1%	8%	14.8 x	3.8%	6.3%	11.0 x	2.6 x
Personal Care Drug and Grocery Stores	2.2%	3.4%	13%	4%	9%	15.5 x	3.4%	5.8%	8.7 x	2.8 x
Retail	1.3%	5.6%	20%	12%	15%	17.5 x	3.1%	5.5%	8.6 x	3.1 x
Telecommunications	2.7%	2.1%	15%	48%	15%	14.2 x	4.3%	9.9%	6.6 x	1.3 x
Utilities	4.0%	3.4%	4%	8%	-1%	12.9 x	4.7%	-0.7%	8.1 x	1.6 x

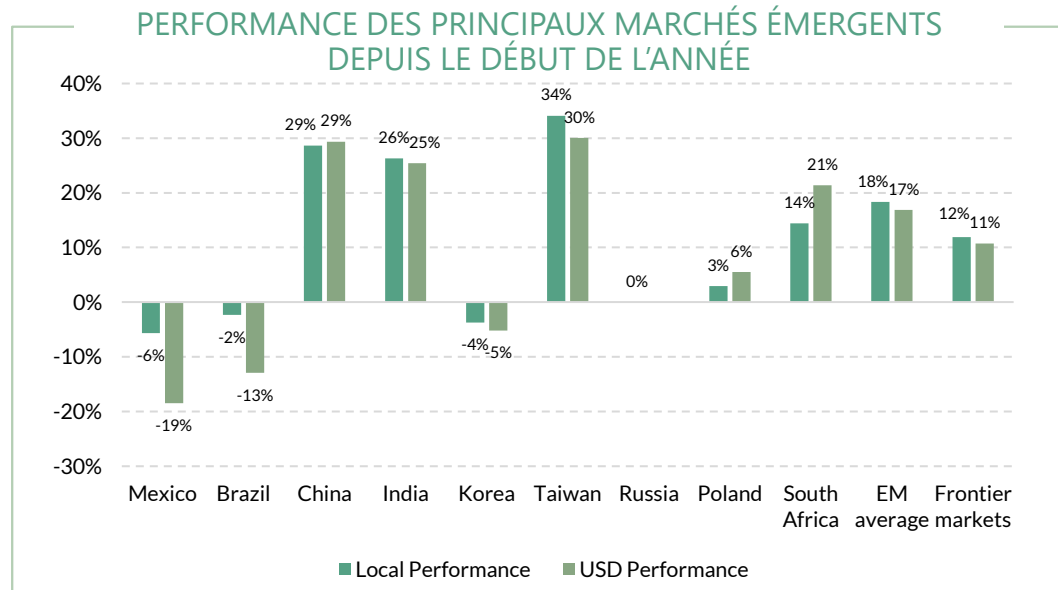
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source: ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs, 01/10/2024



Marchés émergents

RATTRAPAGE BRUTAL DES VALORISATIONS CHINOISES

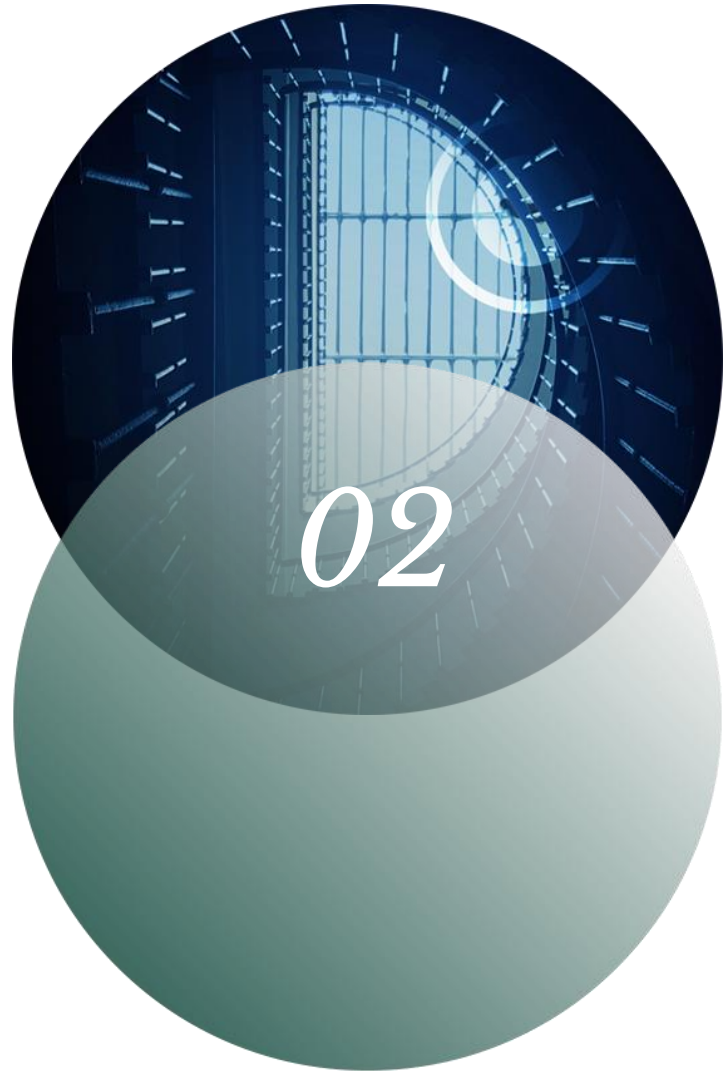


- En seulement un mois, les actions chinoises sont passées du statut de retardataires à celui de leaders des marchés émergents sur base annuelle.
- Environ la moitié de l'écart de décote anormale du multiple de valorisation entre les actions émergentes et les actions développées semble corrigée.
- Alors que le rallye des actions était centré sur la Chine, l'assouplissement de la position de la FED a permis à la plupart des devises de s'apprécier par rapport à l'USD. Ainsi, le ringgit malaisien et le baht thaïlandais ont bondi de 5 %, le rand et le real de 3 %.

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

¹ Price-Earnings Ratio défini en page 40 (Glossaire)

Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | données au 01/10/2024



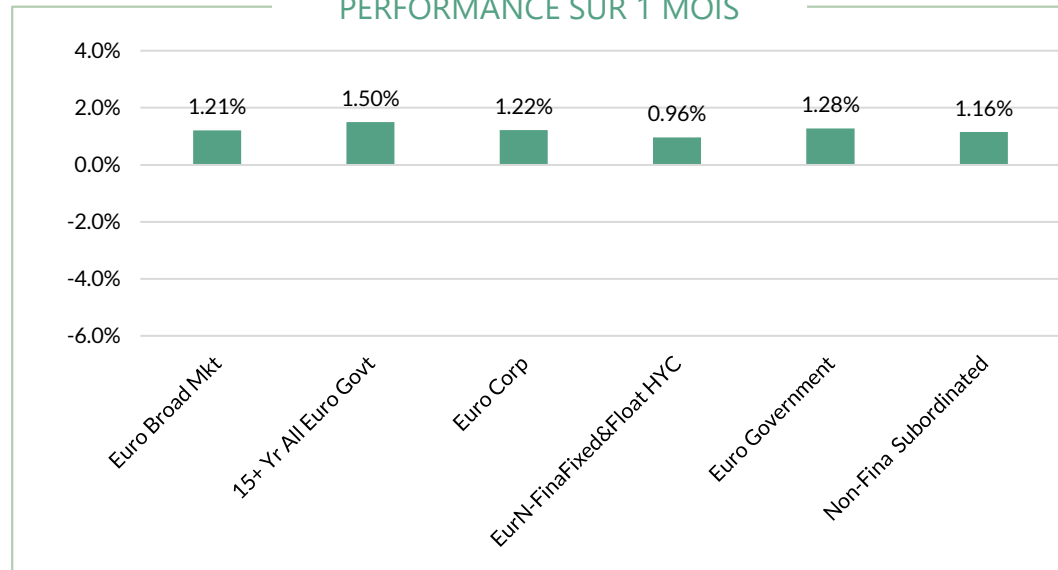
TAUX ET CRÉDIT



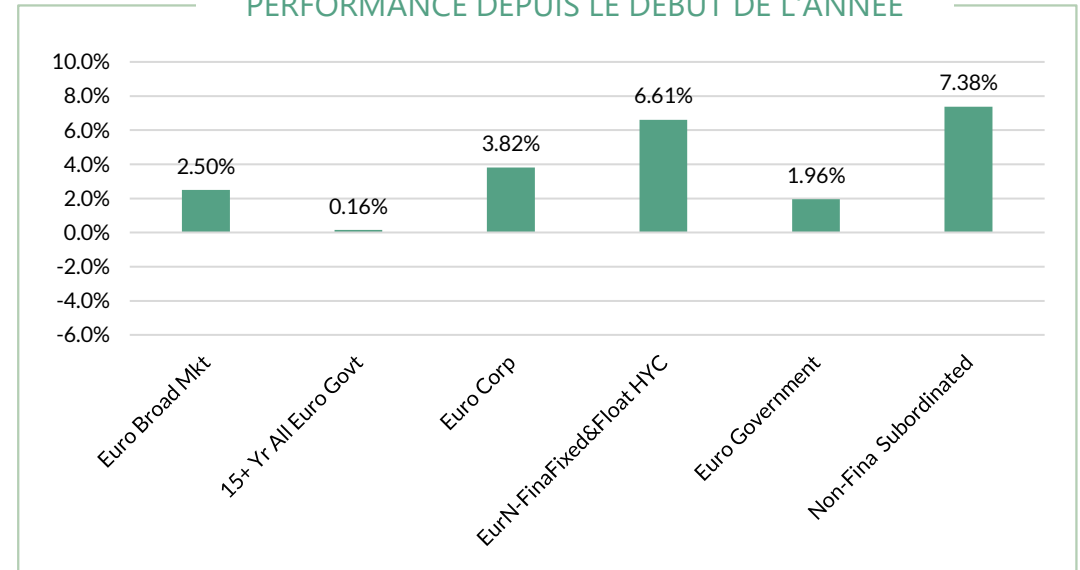
Performance du segment obligataire

LES SPREADS L'EMPORTENT TOUJOURS SUR LA DURATION

PERFORMANCE SUR 1 MOIS



PERFORMANCE DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

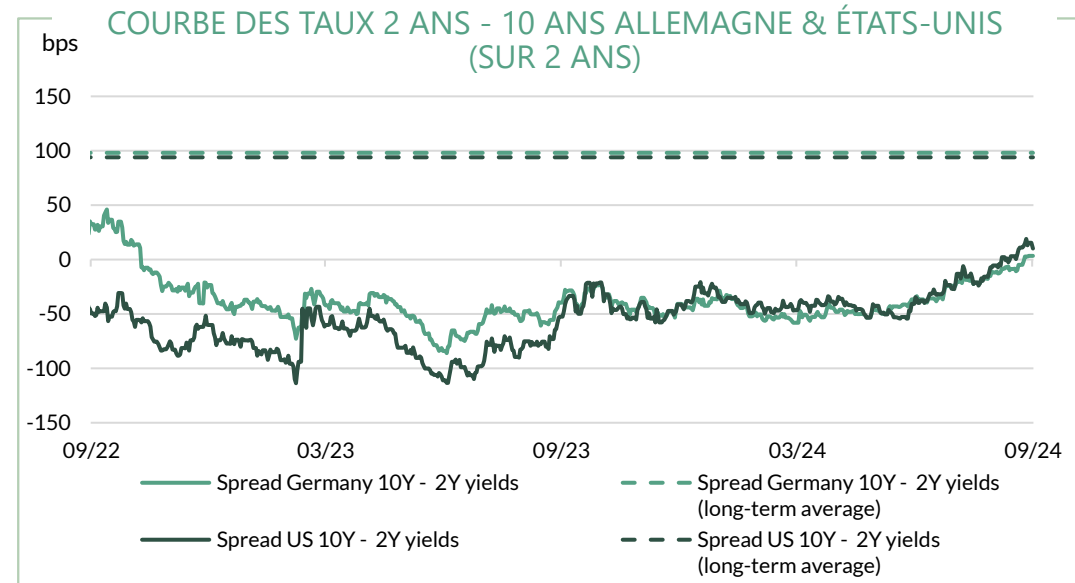
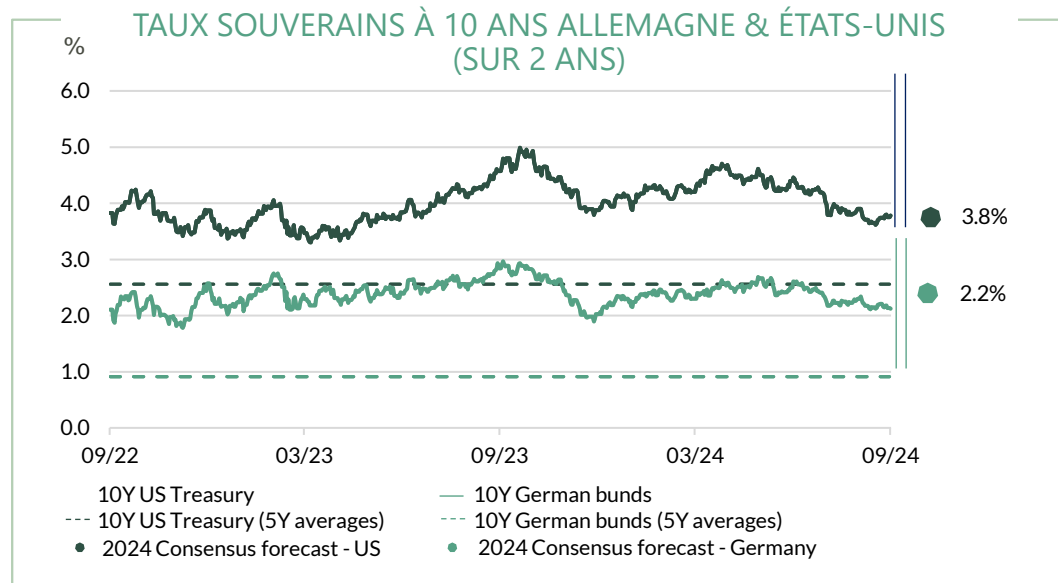


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 30/09/2024



Taux et spreads de crédit

EN ROUTE VERS UNE PENTIFICATION DES COURBES



- Le facteur le plus marquant de ces dernières semaines a été la désinversion accélérée des courbes de rendement dans les deux blocs. Le segment 10-2 ans de la zone euro a atteint un niveau positif à la fin du mois de septembre, après avoir passé près de deux ans en territoire d'inversion marquée.
- Ce mouvement pourrait se consolider quelque peu, mais devrait se faire par étapes et déboucher sur une normalisation des courbes tout au long du cycle de baisse.
- Les rendements ont reculé de 20 à 30 pb pour les obligations à 10 ans, mais les fourchettes devraient se maintenir pour le moment. À moyen terme, la tendance baissière devrait se poursuivre et il est fort probable que les obligations à 10 ans tombent sous la barre des 2 %, en raison de la prise en compte d'une certaine probabilité de récession.

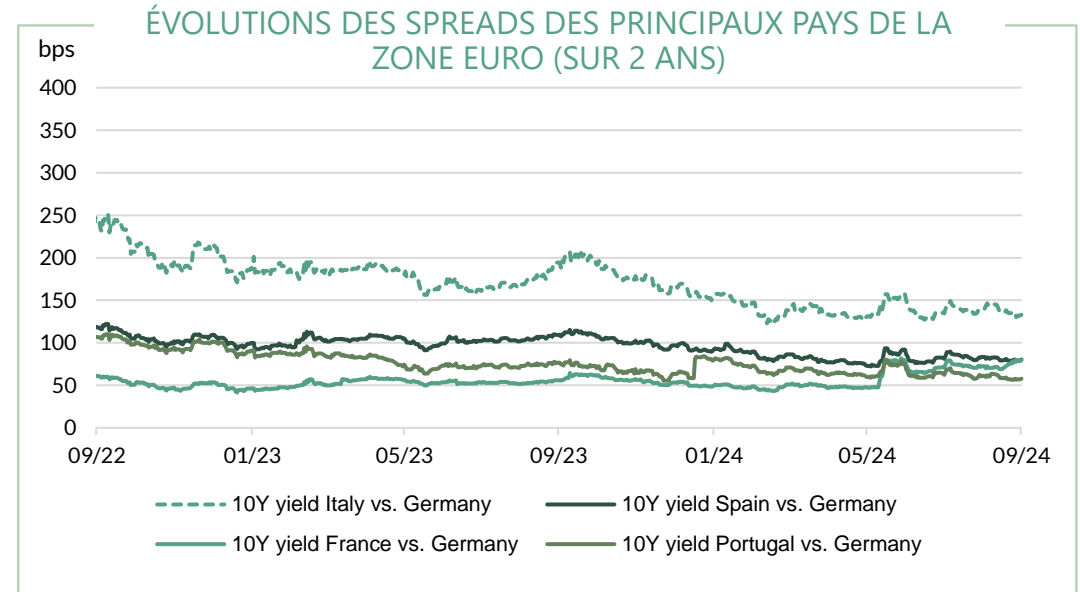
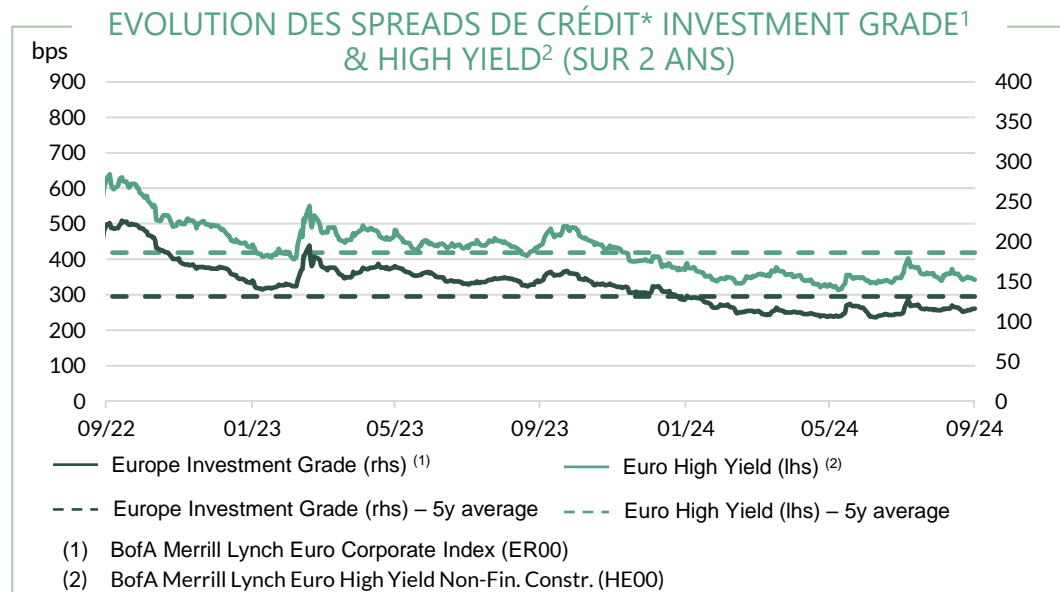
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Bloomberg Economic Forecast | Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Échelle de gauche, données au 30/09/2024; échelle de droite, données au 30/09/2024



Spreads et Crédit

LE JEU DE L'ATTENTE



- Les spreads ont une marge de manœuvre limitée pour se contracter davantage par rapport aux 110 points de base actuels sur la base de l'indice.
- Néanmoins, les facteurs fondamentaux restent solides et le portage semble attractif pour le moment.
- Par conséquent, il est toujours recommandé de surpondérer légèrement les obligations d'entreprises européennes Investment Grade¹.

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

¹ Obligation Investment Grade définie en page 40 (Glossaire)

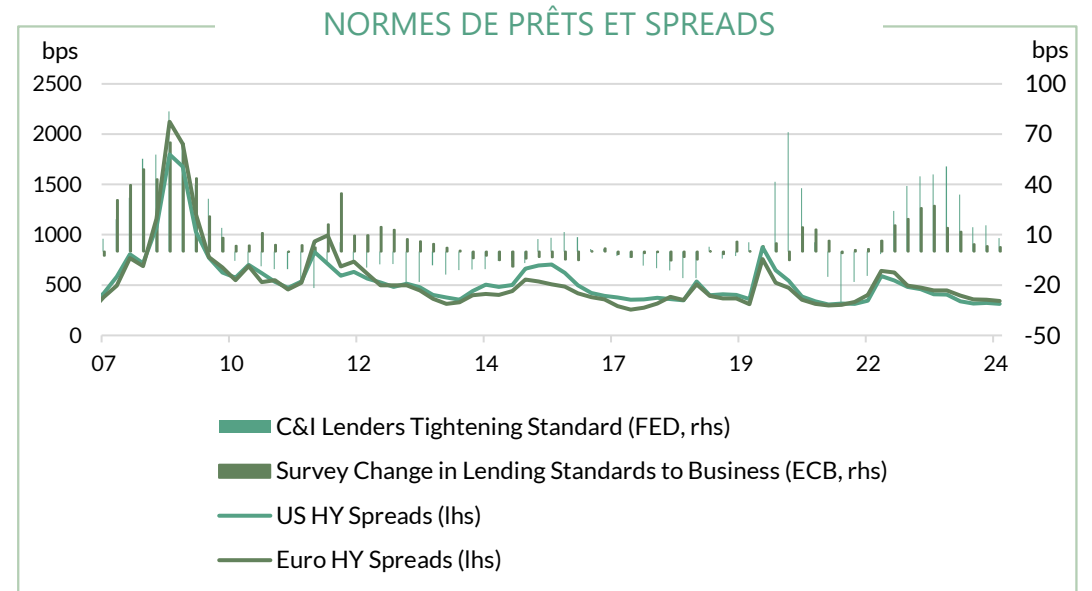
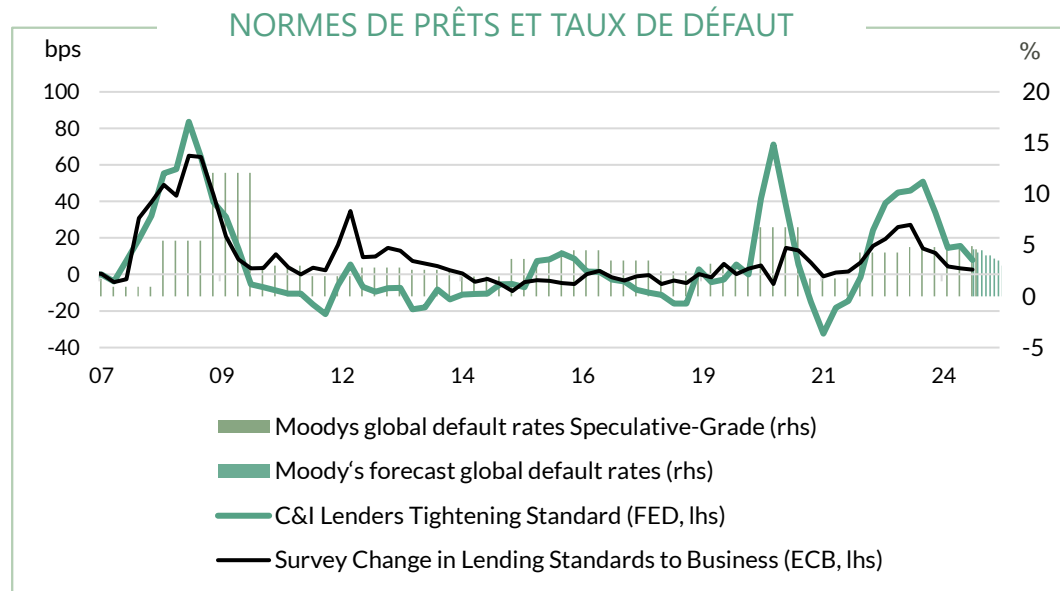
² Obligation High Yield définie en page 40 (Glossaire)

Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/09/2024



Conditions financières

MEILLEURES MAIS TOUJOURS RESTRICTIVES



- Alors que les mesures du crédit indiquent toujours des conditions restrictives, les indicateurs financiers tendent vers plus de souplesse, en particulier aux États-Unis.

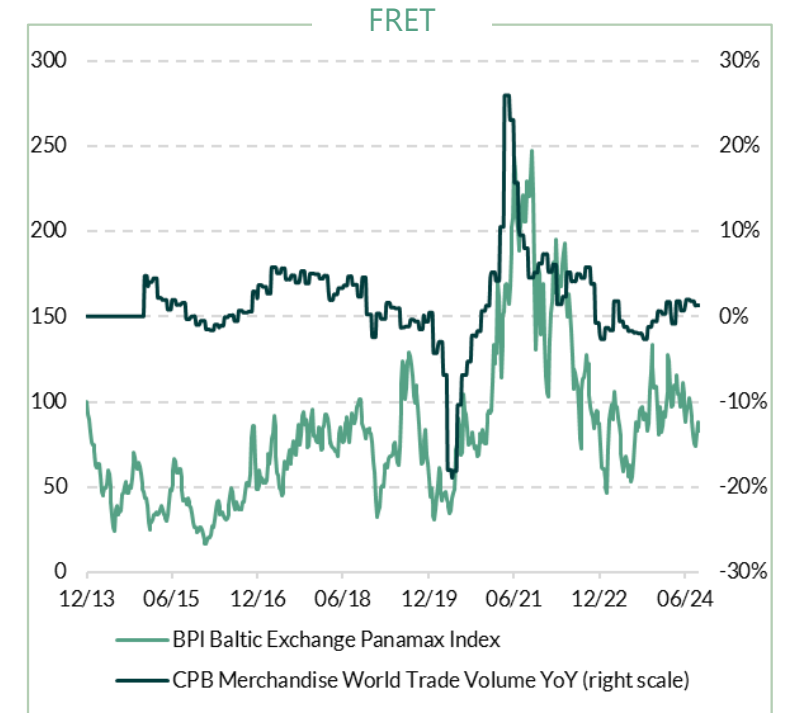
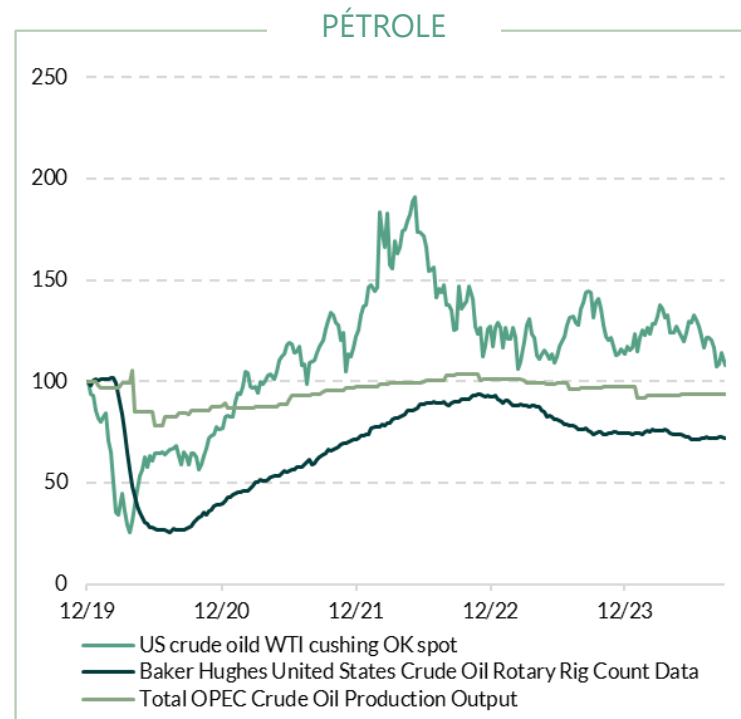
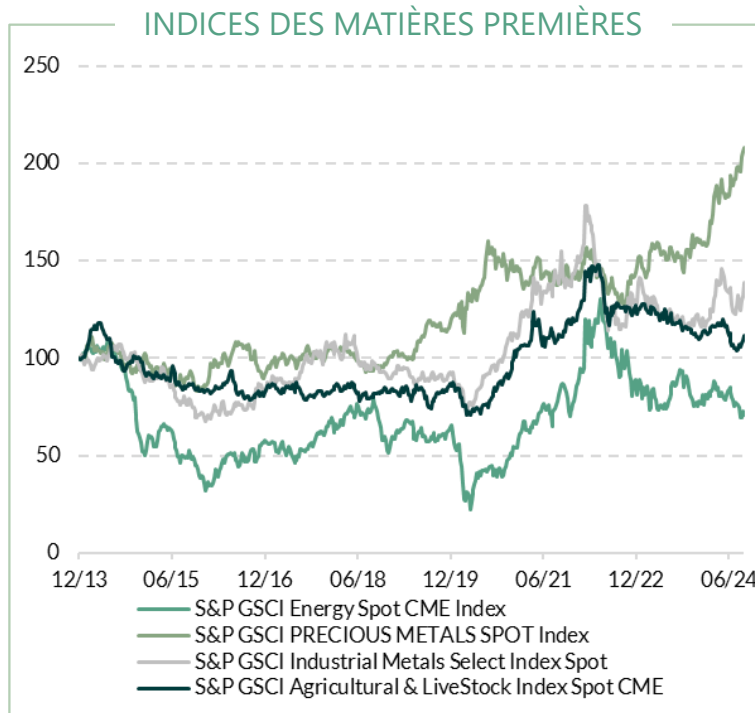


DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES



Matières premières

PAS DE RÉPIT POUR L'OR (+5% ET +28% EN CUMUL ANNUEL)



- L'indice GSCI Spot est resté pratiquement inchangé, la plupart des matières premières ayant affiché des performances positives en septembre, à l'exception du secteur de l'énergie, qui a été majoritairement vendu.
- L'indice GSCI Agriculture a gagné 7 % et celui des Métaux Industriels 6 %.
- Dans le même temps, le marché des produits pétroliers a poursuivi sa tendance baissière, le WTI accusant une nouvelle baisse de 7 % (sachant que les contrats de gaz naturel de décembre ont rebondi de 10 %).

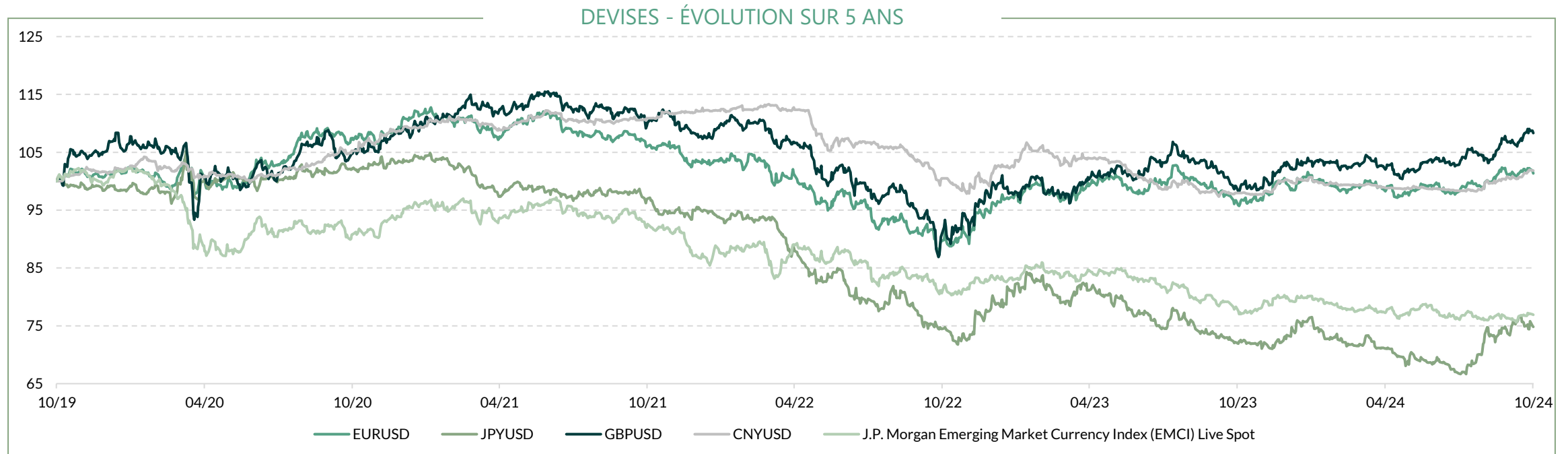
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 01/10/2024



Devises

LE CYCLE DE BAISSSE DES TAUX DE LA FED ACCROÎT LA PRESSION SUR LE DOLLAR



- La plupart des devises se sont appréciées par rapport au billet vert.
- Le JPY est resté volatil au cours du mois, et dans la perspective de la nomination d'Ishiba au poste de Premier Ministre, a terminé le mois de septembre avec un gain de +2%.
- Les devises d'Amérique du Sud et d'Asie du Sud-Est ont été les plus performantes, la livre sterling et le dollar australien ayant également progressé de 2 % 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.
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 01/10/2024



03

CONVICTIONS ACTUELLES





Scénarios

NOTRE VISION À 6 MOIS

01 Scénario central

Le scénario d'un atterrissage en douceur est le thème dominant qui soutient les actifs à risque. La croissance du PIB mondial fait preuve de résilience, en particulier aux États-Unis. Le cycle de baisse des taux a commencé, soutenu par les progrès de la désinflation et un marché du travail en légère baisse. La croissance du PIB de la Chine reste terne, mais pourrait alimenter davantage la désinflation. Les bénéfices des entreprises sont solides jusqu'à présent, avec peu de déceptions et des prévisions de taux de défaut faibles.

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 a commencé à 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 restent solides, mais l'activité économique et le marché du travail ont montré quelques signes d'affaiblissement.
- La progression de la désinflation s'est ralentie, entraînant un report des baisses de taux de la FED

STRATÉGIES

- Approche constructive des actions et des actifs à risque
- Bénéficier du portage des titres à revenu fixe

SURPONDÉRER

- Actions
- Obligations d'Etat
- Obligations d'entreprises

SOUS-PONDÉRER

- Marché monétaire

70%

02 Scénario alternatif #1

Scénario optimiste

- Des chaînes d'approvisionnement moins perturbées et des revenus réels plus élevés soutiennent la croissance mondiale à un rythme non inflationniste
- Les banques centrales continuent de réduire leurs taux en raison de la baisse significative de l'inflation.
- Résolution durable des risques géopolitiques
- Pas de pression durable sur la dette souveraine

SURPONDÉRER

- Actions, y compris les marchés émergents
- Haut rendement

SOUS-PONDÉRER

- Stratégies alternatives
- Liquidités

20%

03 Scénario alternatif #2

Scénario pessimiste / ruée vers la qualité

- Événements politiques défavorables et tensions souveraines
- Ralentissement de la croissance matérielle entraînant une récession
- 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

SURPONDÉRER

- Stratégies alternatives
- Liquidités

SOUS-PONDÉRER

- Actions
- Crédit

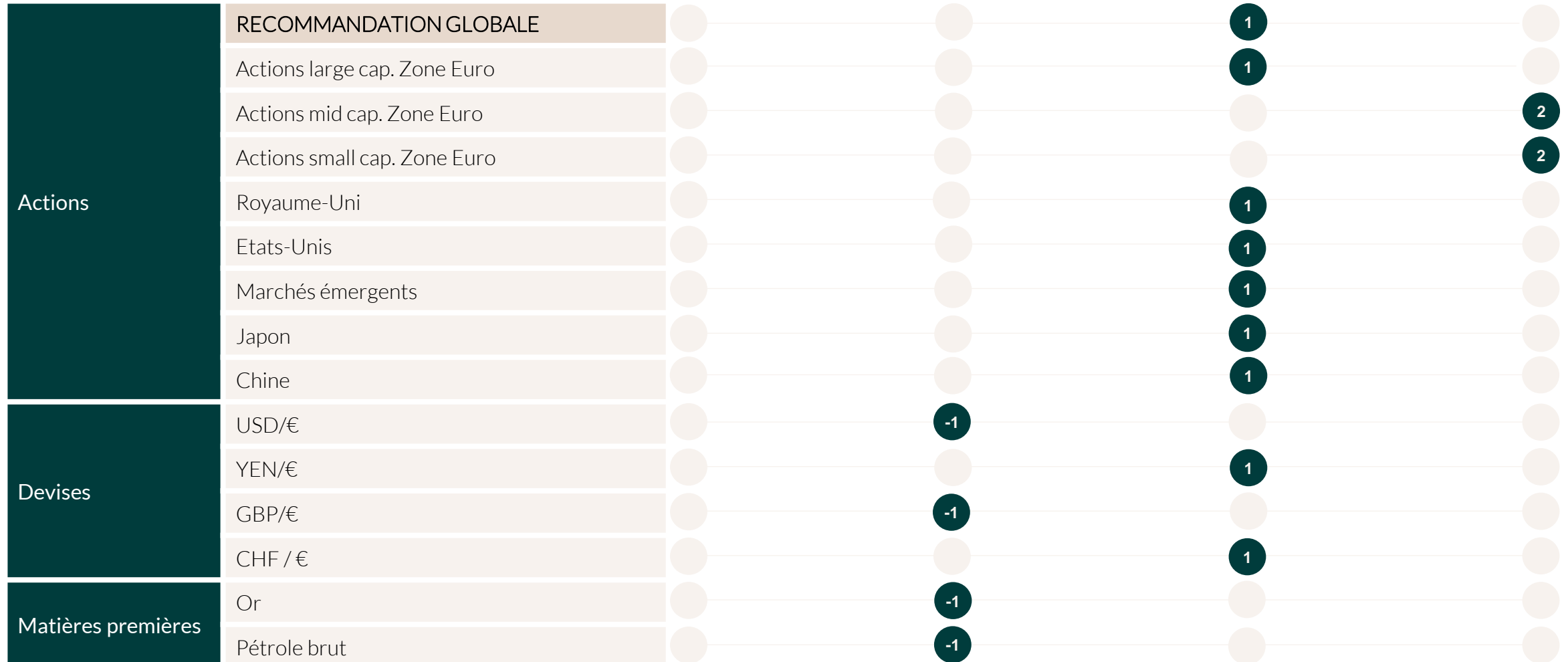
10%



Nos convictions actuelles

PAR CLASSES D'ACTIFS

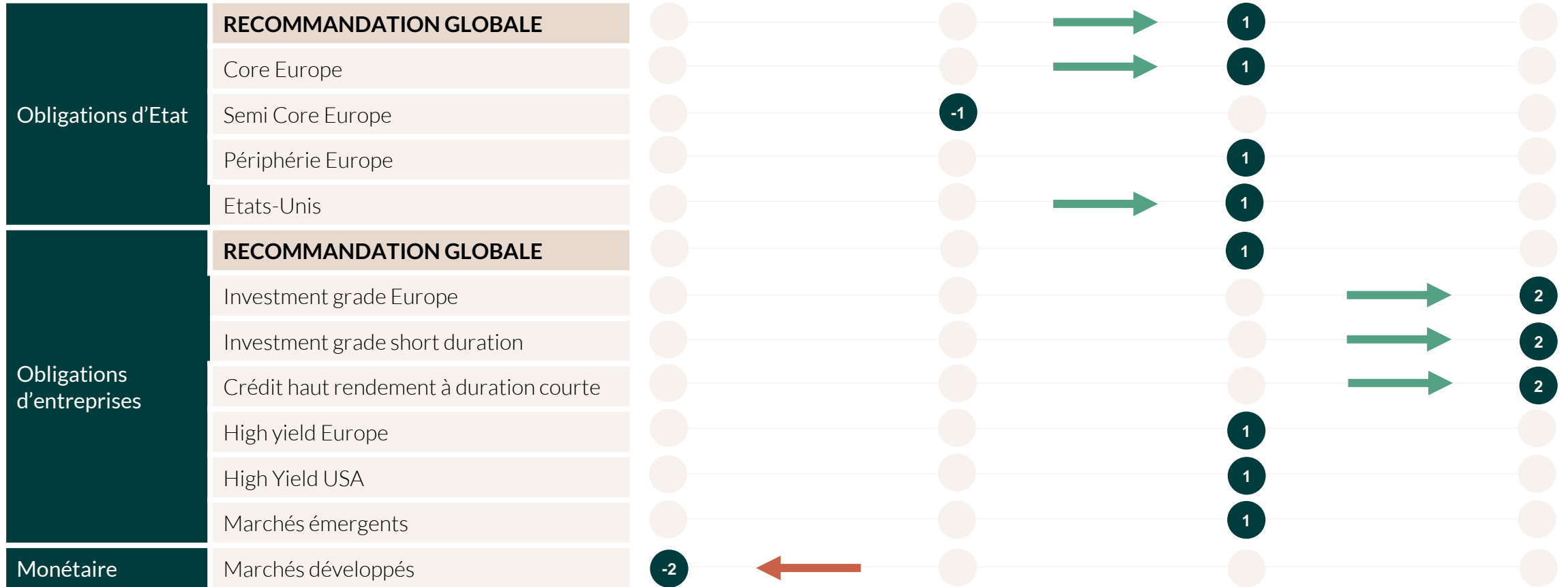
Évolution par rapport à la dernière réunion du GIC



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	30/09/2023 au 30/09/2024	30/09/2022 au 30/09/2023	30/09/2021 au 30/09/2022	30/09/2020 au 30/09/2021	30/09/2019 au 30/09/2020	30/09/2018 au 30/09/2019	30/09/2017 au 30/09/2018	30/09/2016 au 30/09/2017	30/09/2015 au 30/09/2016	30/09/2014 au 30/09/2015	
ACTIONS - GESTION THEMATIQUE																			
ODDOBHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	***	10.9%	1/14/2019	11.7%	40.67%	-27.82%	18.10%	25.12%	15.87%	-17.97%	23.24%	10.14%						18.66%
ODDOBHF Green Planet CR-EUR	LU2189930105	***	12.4%	10/26/2020	6.3%	6.93%	-17.24%	17.97%	18.51%	-2.06%	-6.34%								15.07%
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE																			
PETITES CAPITALISATIONS																			
ODDOBHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	***	0.6%	11/26/2013	7.2%	-2.36%	-29.31%	28.56%	6.62%	0.45%	-32.66%	41.27%	20.04%	-3.74%	-6.67%	27.08%	8.62%	27.94%	13.96%
ODDOBHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	****	7.0%	8/7/2017	3.8%	-1.91%	-27.62%	25.65%	18.52%	-2.90%	-29.49%	37.38%	24.93%	-6.53%	-1.47%				11.97%
MOYENNES CAPITALISATIONS																			
ODDOBHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	***	0.8%	5/25/1999	7.7%	17.06%	-27.18%	12.62%	9.24%	20.25%	-31.63%	17.27%	6.85%	-0.59%	4.53%	23.81%	11.20%	14.34%	13.03%
ODDOBHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	***	0.9%	12/30/1998	8.9%	14.54%	-24.32%	16.84%	9.89%	18.59%	-30.65%	23.63%	3.36%	-0.39%	0.41%	25.24%	10.08%	16.07%	13.56%
ODDOBHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	****	-4.0%	9/14/1992	11.2%	17.50%	-20.71%	19.09%	3.06%	20.00%	-23.54%	25.16%	-0.93%	1.26%	-3.08%	24.88%	12.87%	18.75%	12.33%
ODDOBHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	**	5.1%	10/11/2002	8.5%	6.90%	-19.21%	16.16%	12.09%	0.63%	-14.14%	31.19%	-3.30%	7.15%	20.64%	12.69%	7.42%	15.71%	14.97%
GRANDES CAPITALISATIONS																			
ODDOBHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	***	9.9%	9/14/1989	7.3%	16.28%	-32.15%	7.34%	31.21%	2.77%	-34.36%	14.10%	-11.46%	4.22%	8.43%	4.40%	13.11%	21.69%	20.47%
ODDOBHF Génération CR-EUR	FR0010574434	**	0.3%	6/17/1996*	7.0%	18.72%	-20.22%	22.04%	10.75%	19.32%	-24.31%	28.46%	-3.03%	-7.24%	-2.82%	22.78%	7.31%	9.80%	13.66%
ODDOBHF German Equities DR-EUR	DE0008478058	***	11.2%	5/27/1974	7.6%	16.17%	-20.70%	17.05%	18.28%	23.24%	-25.81%	15.26%	0.83%	-8.59%	-4.57%	26.35%	3.04%	-1.00%	12.92%
ODDOBHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		8.3%	2/25/2022*	-12.3%	-23.04%	-20.54%	6.91%	-2.75%	-16.77%	-14.91%	11.32%	4.35%	-2.75%	0.35%	11.59%	11.38%	-0.14%	29.35%
ODDOBHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	***	3.9%	9/10/2004	3.7%	9.11%	-6.48%	-0.74%	9.30%	7.07%	-8.59%	-1.28%	1.83%	-1.86%	-3.33%	5.12%	4.94%	5.59%	7.02%
VALUE																			
ODDOBHF Métropole Euro SRI CRw-EUR	FR0010632364	**	9.5%	7/9/2008	4.8%	18.82%	-7.54%	19.25%	14.08%	33.89%	-19.00%	41.09%	-20.14%	-3.83%	-5.78%	20.00%	-3.31%	4.97%	12.83%
ODDOBHF Métropole Sélection CRw-EUR	FR0007078811	**	9.0%	11/29/2002	6.6%	17.65%	-5.95%	21.56%	13.10%	31.92%	-17.28%	48.22%	-25.02%	-5.38%	-3.80%	20.74%	-7.03%	9.64%	11.93%
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE																			
ODDOBHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	****	14.8%	8/27/2002	6.0%	18.16%	-21.87%	30.69%	24.64%	17.35%	-18.22%	20.38%	2.34%	7.43%	4.14%	12.02%	-2.74%	14.36%	11.77%
ODDOBHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	***	15.9%	9/30/2005	6.8%	12.59%	-13.61%	34.02%	20.61%	9.62%	-4.49%	27.13%	1.54%	5.17%	9.23%	15.73%	14.57%	1.91%	12.58%

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 30/09/2024. 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	30/09/2023 au 30/09/2024	30/09/2022 au 30/09/2023	30/09/2021 au 30/09/2022	30/09/2020 au 30/09/2021	30/09/2019 au 30/09/2020	30/09/2018 au 30/09/2019	30/09/2017 au 30/09/2018	30/09/2016 au 30/09/2017	30/09/2015 au 30/09/2016	30/09/2014 au 30/09/2015	
TAUX / CRÉDIT																			
INVESTMENT GRADE																			
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	3.2%	2/25/2002	2.1%	4.98%	-4.21%	-0.40%	5.99%	3.08%	-5.47%	0.79%	0.08%	1.03%	-0.69%	0.12%	1.83%	-0.36%	1.37%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR 	LU0145975222	★★	3.5%	3/19/2002	2.7%	7.83%	-14.08%	-1.43%	9.64%	2.83%	-15.88%	2.35%	-0.91%	5.56%	-1.15%	0.11%	6.75%	-1.34%	3.21%
HAUT RENDEMENT																			
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★★★	3.4%	11/7/2018	1.2%	6.56%	-4.90%	0.67%	6.46%	6.11%	-7.33%	2.55%	-1.62%						1.35%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★★	3.4%	8/24/2011	1.7%	6.96%	-3.11%	1.25%	6.36%	6.67%	-5.44%	3.30%	-2.57%	0.17%	-0.95%	1.15%	3.20%	-0.87%	1.35%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★★	4.6%	8/14/2000	4.7%	11.42%	-9.10%	2.10%	10.30%	10.76%	-13.28%	7.05%	-0.89%	2.70%	-0.25%	5.71%	8.73%	-1.33%	2.83%
ODDO BHF Global Target 2024 CR-EUR	FR0013426657		2.7%	9/9/2019	1.9%	9.49%	-6.61%	3.02%	6.73%	10.58%	-10.76%	7.56%	-2.90%						2.32%
ODDO BHF Global Target 2028 CR-EUR	FR001400C7W0		3.7%	11/22/2022	7.2%	10.44%			8.49%										2.14%
TOTAL RETURN																			
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR 	LU1752460292	★★★★	3.5%	30/12/2016*	2.0%	6.22%	-6.77%	0.27%	10.14%	1.46%	-9.13%	4.80%	2.01%	2.90%	-1.02%	1.61%	5.88%	-2.45%	3.35%
GREEN BOND																			
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082	★	1.8%	7/30/1984	4.8%	7.62%	-20.53%	-3.46%	9.34%	-0.60%	-20.43%	-1.57%	1.05%	14.17%	-1.52%	-7.30%	6.96%	5.14%	4.56%

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 30/09/2024. 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	30/09/2023 au 30/09/2024	30/09/2022 au 30/09/2023	30/09/2021 au 30/09/2022	30/09/2020 au 30/09/2021	30/09/2019 au 30/09/2020	30/09/2018 au 30/09/2019	30/09/2017 au 30/09/2018	30/09/2016 au 30/09/2017	30/09/2015 au 30/09/2016	30/09/2014 au 30/09/2015	
GESTION DIVERSIFIÉE																			
MODÉRÉ																			
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	4.7%	7/15/2005	2.9%	7.31%	-9.42%	6.37%	10.35%	3.38%	-8.41%	5.44%	3.43%	4.21%	0.40%	1.87%	3.81%	2.03%	3.66%
ÉQUILIBRÉ																			
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★	7.9%	10/24/2007	4.5%	10.22%	-11.89%	13.12%	14.36%	6.55%	-10.02%	11.71%	0.59%	4.62%	4.53%	5.49%	8.79%	4.49%	6.77%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	6.4%	1/5/2009	3.3%	5.07%	-8.76%	6.55%	10.43%	4.15%	-11.07%	13.17%	3.66%	-4.52%	-0.17%	4.35%	-0.49%	2.77%	4.31%
FLEXIBLE																			
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	 LU0319572730	★★★★	8.1%	10/10/2007	4.3%	9.51%	-13.17%	14.56%	14.61%	5.00%	-10.21%	13.39%	8.57%	1.38%	3.70%	5.45%	2.71%	5.83%	8.11%
DYNAMIQUE																			
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	8.5%	10/22/2007	5.7%	11.30%	-16.69%	25.08%	15.91%	6.13%	-12.07%	21.50%	13.63%	4.61%	4.12%	7.31%	9.23%	11.42%	11.78%

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 30/09/2024. 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 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

- Sept. 24 • [Il est temps de remettre votre argent au travail](#)
- 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](#)



VIDÉOS

- [Investir dans le potentiel de l'IA en Bourse avec ODDO BHF Artificial Intelligence](#)
- [Tendances de fonds – ODDO BHF Active Small Cap](#)
- [ODDO BHF On Demand – Private Equity 101](#)
- [Tendance de fonds – ODDO BHF Polaris avec Sophie Monnier](#)
- [Tendance de fonds – ODDO BHF Global Target 2028 avec Sophie Monnier](#)
- [L'Actu Bourse- Perspectives économiques 2024](#)



MARKET VIEWS

- 10.09.24 • [La pression monte sur la Réserve fédérale](#)
- 17.07.24 • [Economie : Trump gagne, Macron perd – Quelles conséquences ?](#)
- 13.06.24 • [Où va la France ?](#)
- 12.06.24 • [Dette publique américaine : un potentiel scénario « Liz Truss » ?](#)
- 21.05.24 • [Economie : L'Europe aux urnes, quels enjeux pour l'avenir ?](#)
- 19.04.24 • [Les actions, indétrônables à long terme](#)



INVESTISSEMENT DURABLE

- [Politique d'Investissement Responsable](#)
- [Les bases 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

- Juill. 24 • [Sous la surface](#)
- Juin 24 • [‘SMID is beautiful’ ... sauf pour la France](#)
- Mai 24 • [Élections américaines - Que peut-on attendre du 2ème acte Trump ?](#)
- Avril 24 • [La fin du rêve américain](#)
- Mars 24 • [Mythes et réalités](#)



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-Earnings 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

BJÖRN BENDER, CFA

Head of Fixed Income Products
ODDO BHF AM GmbH

TIM WEGMANN

Product Manager Fixed Income Products
ODDO BHF AM GmbH

LAURENT DENIZE

Global Co-CIO
ODDO BHF

MAXIME DUPUIS, CFA

Global Head of CIO Office
ODDO BHF AM

EUGÉNIE LECLERC

Group Marketing & Strategy
ODDO BHF AM SAS

NICOLAS GINESTE

Product Manager Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

GUNTHER WESTEN

Head of Asset Allocation & Fund Management
ODDO BHF AM GmbH

MATTHIEU BARRIERE, CFA

Deputy Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

TRANG LE

Analyst / Junior Portfolio Manager – Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

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



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT