



Tout est une question de timing

Après un premier semestre cataclysmique, et alors que le scénario économique se détériore dans les pays développés, la prudence inciterait à un désengagement des actifs risqués en attente d'une accalmie. Mais la prudence est-elle toujours bonne conseillère ?

Le timing est clé sur les marchés actions

Les craintes de voir les économies développées entrer en récession se sont récemment exacerbées avec un ISM manufacturier américain à 53 (56.1 en mai) pénalisé par la contraction des nouvelles commandes et l'emploi. Quant aux marchés boursiers, le S&P et les indices européens sont en baisse d'environ 20% depuis le début de l'année. Après cette baisse importante, la question est donc de savoir si le marché rémunère assez le risque aujourd'hui.

Aux Etats-Unis, nous assignons une probabilité de récession de 40% (30% de récession bénigne, 10% de forte récession) et 60% de probabilité d'un ralentissement de l'économie pour les 12 prochains mois. Dans l'éventualité d'un scénario qui évite la récession, nous considérons que le marché recèle une forte capacité de rebond. Attardons-nous sur la tendance des profits pour les 12 prochains mois.

Nous avons déjà souligné que les marges bénéficiaires américaines sont extraordinairement élevées et qu'elles finiront par se réduire. Toutefois, nous pensons que ces ajustements se feront moins rapidement que ce que les investisseurs anticipent actuellement. En effet, sur longue période, l'évolution des résultats des sociétés composant le S&P500 est principalement guidée par le secteur des technologies de l'information. Or, le secteur des technologies est désormais dominé par des monopoles naturels - des entreprises qui bénéficient d'effets de réseau et de fortes économies d'échelle. Le renforcement de la réglementation érodera leur emprise au fil du temps, mais il s'agira probablement d'un processus lent.

Toujours sur longue période, la tendance à la hausse des marges bénéficiaires en dehors du secteur technologique est moins impressionnante. Le ralentissement de l'économie s'accompagne d'une baisse du prix des matières premières industrielles et agricoles, ce qui permet aux sociétés des secteurs défensifs à marges brutes solides, comme l'agro-alimentaire ou les boissons, de conserver des niveaux de marges raisonnables. En revanche, il est vrai que les sociétés de secteurs à faibles marges brutes, comme la distribution ou les matériaux de construction, font face au double défi de gérer un pricing power contraint et une baisse probable des volumes.

Au final, les marges des entreprises américaines du S&P500 devraient diminuer mais se maintenir à des niveaux raisonnables au cours des 12 prochains mois.

En Europe, la baisse de l'Euro soutient clairement les exportations et permettra de limiter la baisse des séquences bénéficiaires au deuxième trimestre. La baisse risque plutôt de se faire sentir au troisième trimestre. Mais là aussi le pire n'est pas certain car les sociétés confirment pour le moment des carnets d'ordre remplis et une forte capacité à ajuster leurs prix pour compenser en grande partie l'inflation des intrants. De possibles mouvements

Source: ODDO BHF AM, commentaire au 08/07/2022

sociaux et à la clé des salaires en hausse sont à prévoir mais les effets ne se feront sentir que plus tard dans l'année voire en 2023. La situation en Ukraine reste le principal risque pour l'Europe. L'arrêt ou la poursuite de la réduction des livraisons de gaz peuvent remettre en question l'évolution des séquences bénéficiaires des entreprises.

En conclusion, sur les marchés actions, nous constatons que les valorisations commencent à intégrer des scénarii de grand stress. S'il est encore trop tôt pour se repositionner significativement, les points d'entrée sont proches.

Encore un peu tôt sur le Crédit

Les spreads à haut rendement impliquent que le marché considère un taux de défaillance de 7-8 % au cours des 12 prochains mois. Dans son pire scénario, l'agence de notation Moody's l'évalue à 6%. En mars 2020, le marché l'estimait à 12%. Une partie des risques est donc clairement dans les prix. Il convient de noter qu'actuellement le taux de rendement absolu est supérieur à 7.50%. Or, historiquement, à ce niveau, la probabilité de générer un rendement positif sur les 12 prochains mois est au-delà de 80%. Par ailleurs, un taux de 7,5% permet de générer un portage suffisant pour supporter un écartement supplémentaire de spreads d'environ 250 points de base... soit les niveaux les plus élevés atteints il y a 2 ans.

En conclusion, nous pensons que le marché du Haut Rendement a besoin d'une dernière capitulation pour que les dernières mains faibles (acheteurs opportunistes) soient remplacées par des investisseurs avec une vue plus stratégique. Il aura alors atteint des primes de risques suffisantes pour se stabiliser et retrouver des fondamentaux sains.

Proches des points d'entrée

Nous sommes un peu plus constructifs en ce début juillet. Certes les chiffres macro-économiques n'annoncent pas de bonnes nouvelles, mais la divergence de politique monétaire et fiscale en Chine et au Japon devraient permettre de limiter la décélération de la croissance globale. La résilience des sociétés est impressionnante. Mais c'est plus la résilience du consommateur qui va être testée. Même si l'épargne est abondante, les catégories les moins favorisées, et base la plus large de la population, souffrent d'une érosion forte de leur pouvoir d'achat. Coup de vent ou tempête sur la consommation ? Difficile à dire.

Quoi qu'il en soit, nous approchons de points d'entrée à la fois sur les marchés actions et sur le High Yield. Les risques restent présents bien entendu mais la rémunération reflète déjà en partie les nombreuses incertitudes. La faible liquidité des mois d'été peut occasionner des mini chocs de marché, qui seraient mis à profit pour un repositionnement plus significatif.

En attendant, nous vous souhaitons un très bel été.



ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des cinq sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France). Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil.

L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement prendre connaissance du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) 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.

Le DICI 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





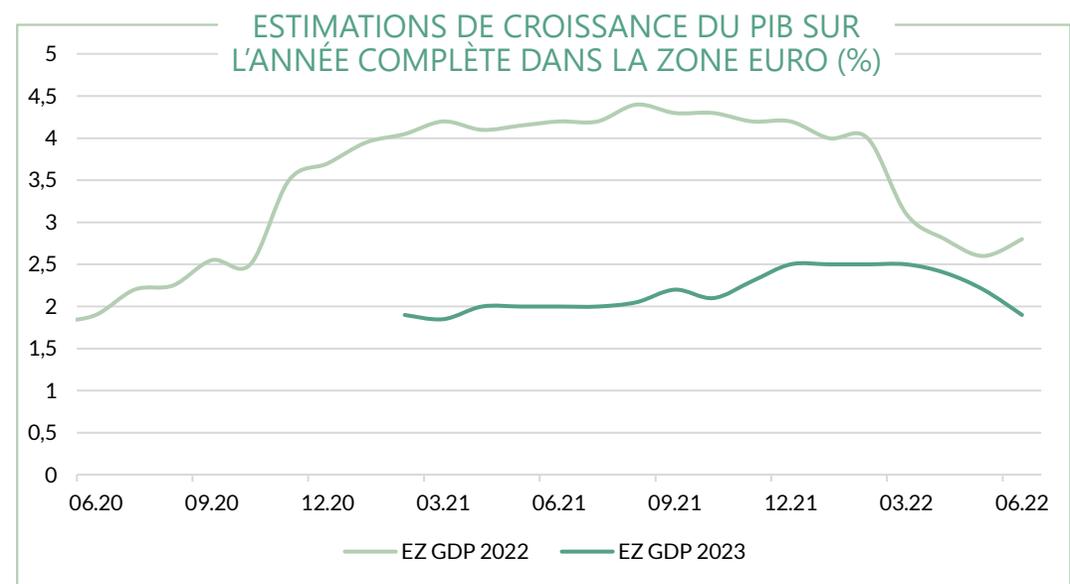
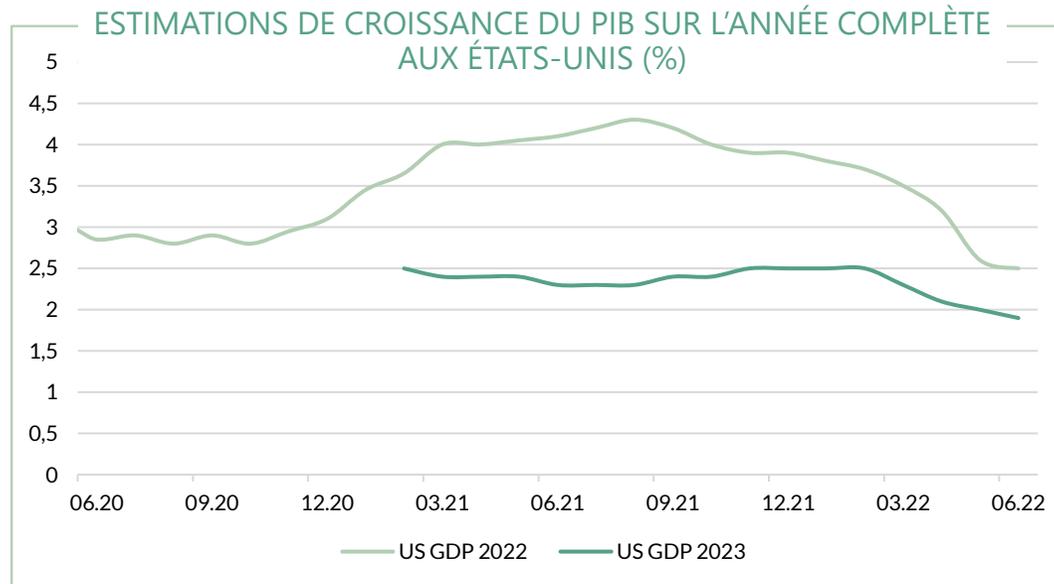
01

PERSPECTIVES
Macro-économiques



Perspectives de croissance

LES RÉVISIONS À LA BAISSÉ DÉBORDENT SUR 2023

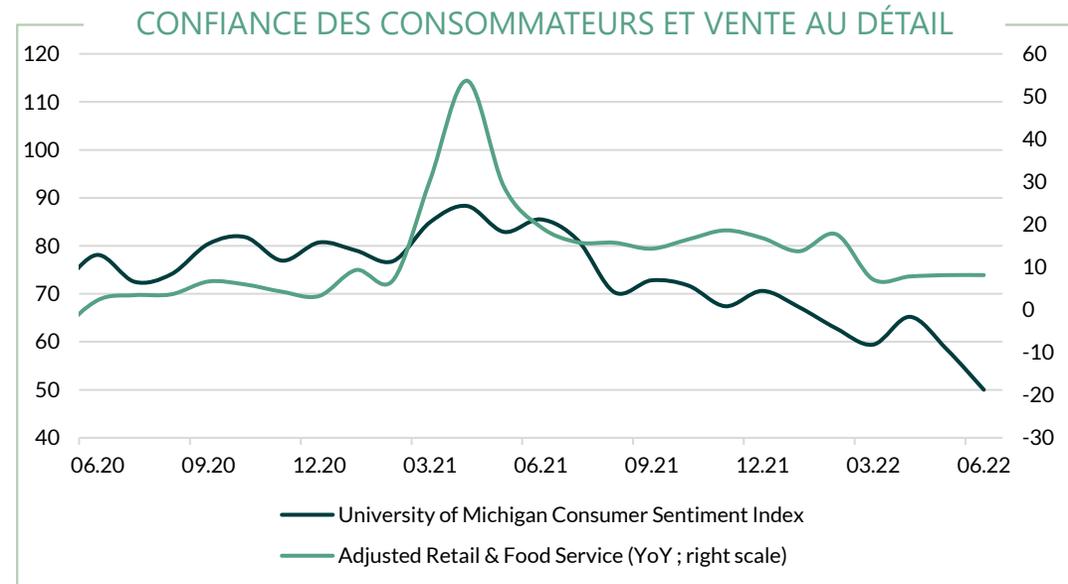
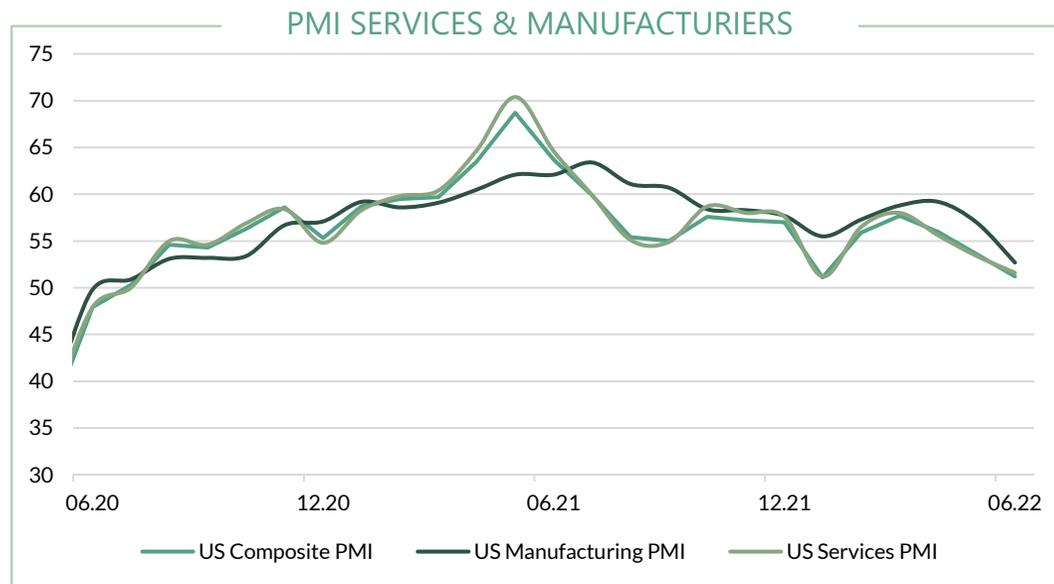


- Si les révisions à la baisse des prévisions de croissance pour 2022 sont bien avancées aux États-Unis et dans la zone euro, les perspectives pour 2023 sont désormais de plus en plus remises en question
- La dernière amélioration des prévisions pour la zone euro à 2,8 % ne reflète que les révisions apportées au T1, de 0,2 % à 0,6 %
- La Chine a enregistré la plus forte baisse dans les prévisions du consensus pour 2022, passant de 0,4 pp à 4,1 % ces dernières semaines



États-Unis

UN ATERRISSAGE EN DOUCEUR DE MOINS EN MOINS PROBABLE

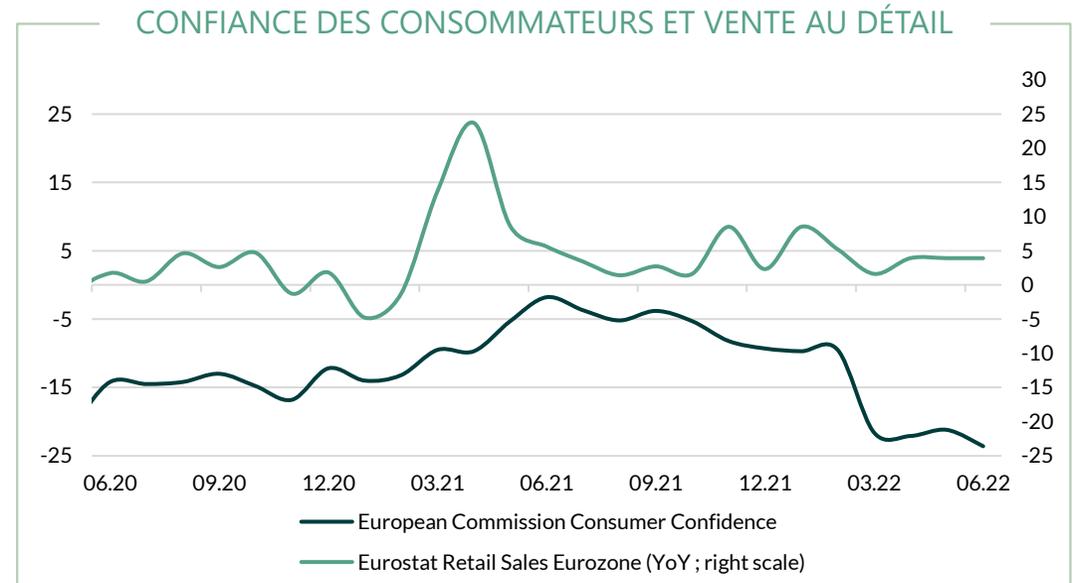
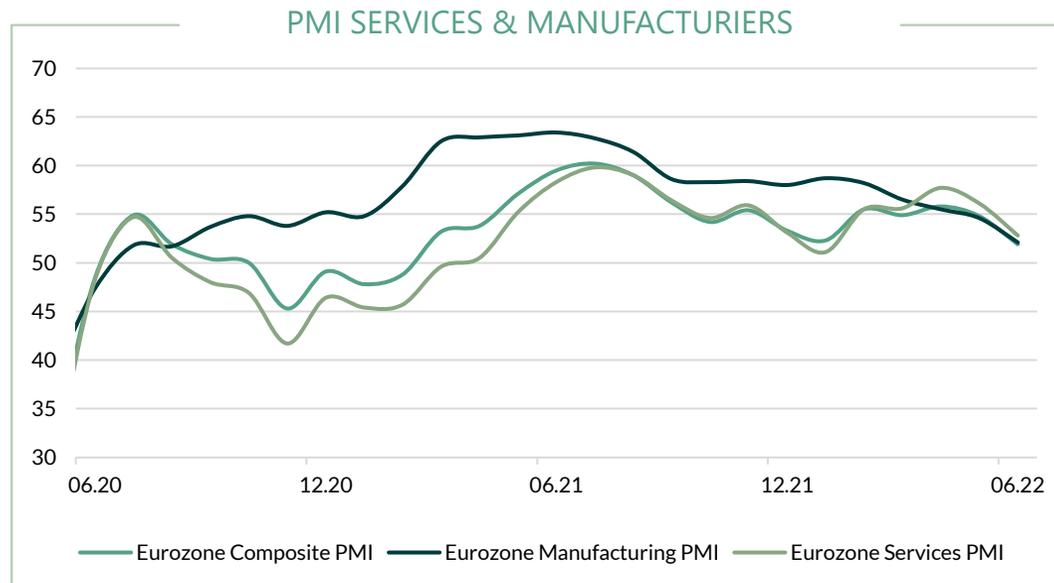


- L'indice PMI manufacturier de l'ISM s'est tassé de 3,1 points à 53, certaines sous-composantes comme les nouvelles commandes se trouvant déjà en-dessous de 50 (49,2)
- Les enquêtes régionales de la Fed laissent envisager une situation de récession
- Les indicateurs de sentiment des consommateurs se sont en partie effondrés à des plus bas sur plusieurs décennies, mais les ventes au détail et les dépenses des consommateurs reflètent pour l'instant une certaine résilience
- Le marché du travail reste toujours dynamique, mais avec des signes timides d'un léger relâchement de la pression (par ex. baisse de la croissance des offres d'emploi selon l'enquête JOLTS)



Europe

À L'ÉPICENTRE DES RISQUES

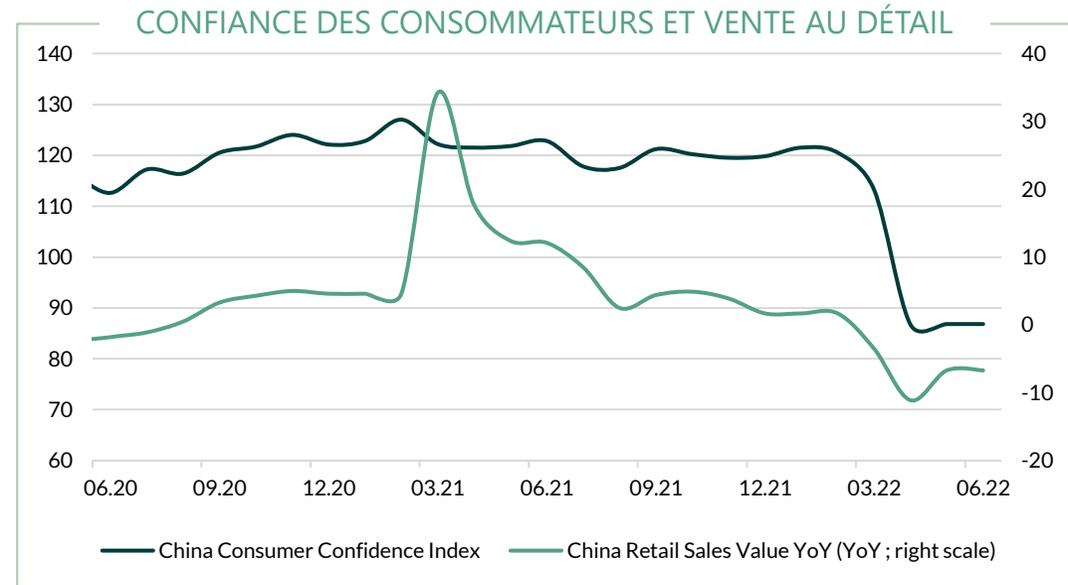
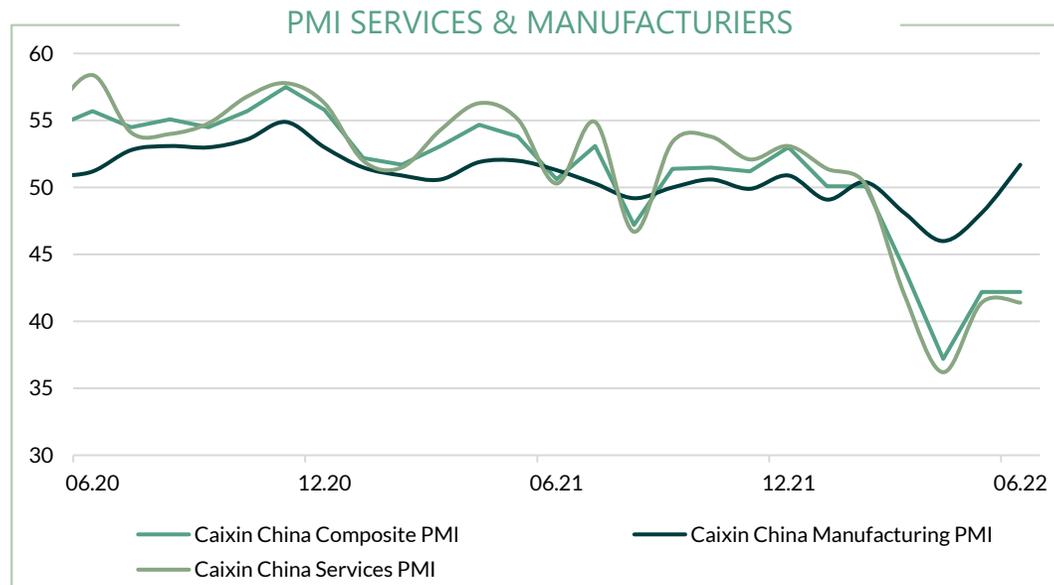


- En juin, l'indice PMI composite a chuté de 3 points à 52, son plus bas niveau depuis 16 mois mais un niveau encore convenable
- Certains sous-composants ont donné des signes d'alerte supplémentaires comme les nouvelles commandes ou la production manufacturière qui se sont établis à 50 ou légèrement en-dessous
- La faiblesse des indicateurs du sentiment des consommateurs et du secteur manufacturier a renforcé les résultats négatifs
- Les problèmes d'approvisionnement en gaz restent une épée de Damoclès, la fermeture pour maintenance du gazoduc Nordstream 1 du 11 juillet au 21 juillet suscitant de vives inquiétudes quant à la poursuite de l'approvisionnement



Chine

UNE NOUVELLE VAGUE DE COVID



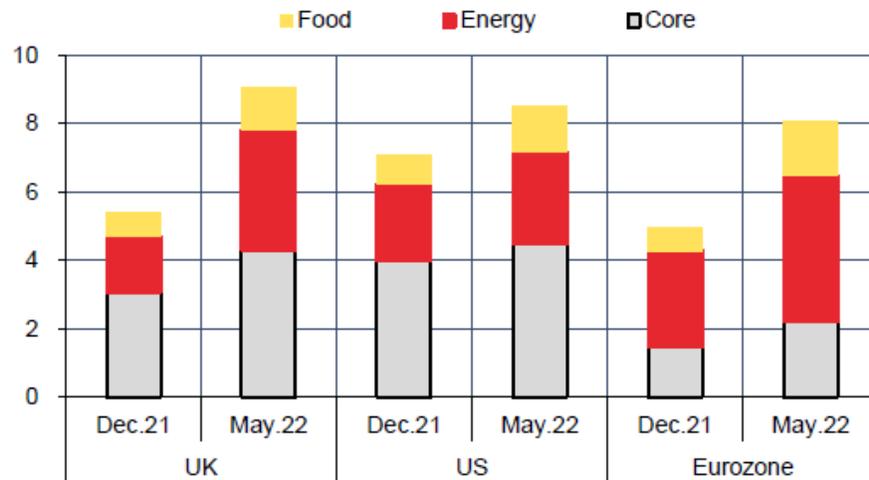
- Nouvelle progression marquée de l'indice PMI en raison de la reprise de l'activité parallèlement à la levée partielle des restrictions liées au Covid
- L'indice PMI composite de Caixin a bondi de 13 points à 55,3, essentiellement grâce à la composante des services
- Bien que l'impulsion du crédit soit devenue résolument positive, le ralentissement de l'économie mondiale et le repli du marché de l'immobilier continuent de freiner la reprise économique



Anticipations d'inflation

DES SIGNES TIMIDES DE RELÂCHEMENT DE LA PRESSION

CONTRIBUTION À L'INFLATION GLOBALE (%)



ANTICIPATION D'INFLATION



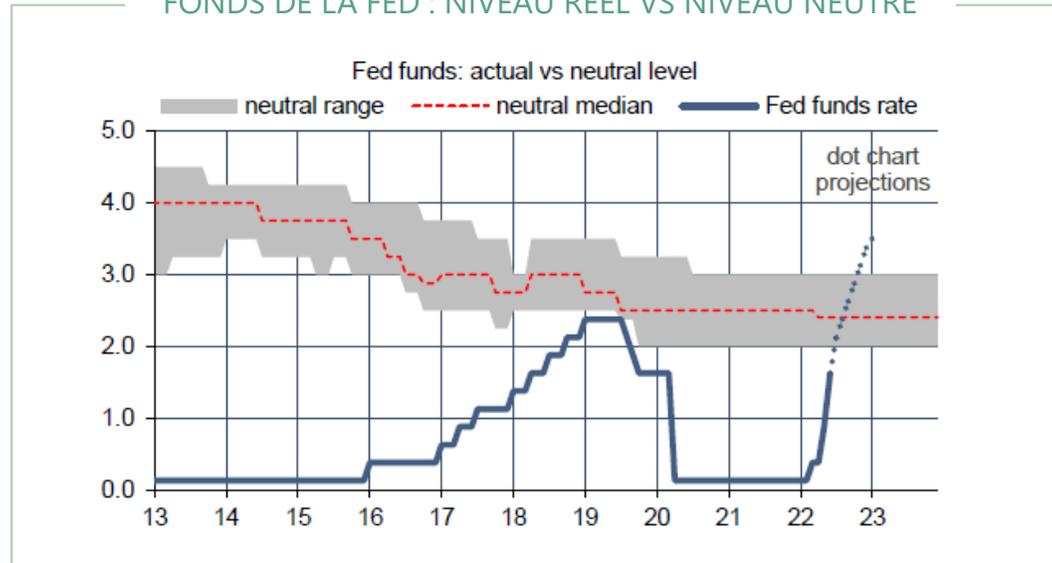
- Les pressions exercées sur les prix des matières premières et de l'énergie se sont significativement atténuées dernièrement à l'exception des prix du gaz
- Les pressions sur les prix des aliments se sont également allégées
- Les points morts d'inflation se sont effondrés en juin, avec la prise en compte croissante des craintes de récession
- Des indicateurs à plus long terme comme les prévisions d'inflation à long terme du conference board aux États-Unis sont restés ancrés autour de 3 % à l'exception d'une brève hausse à 3,3 % le mois dernier



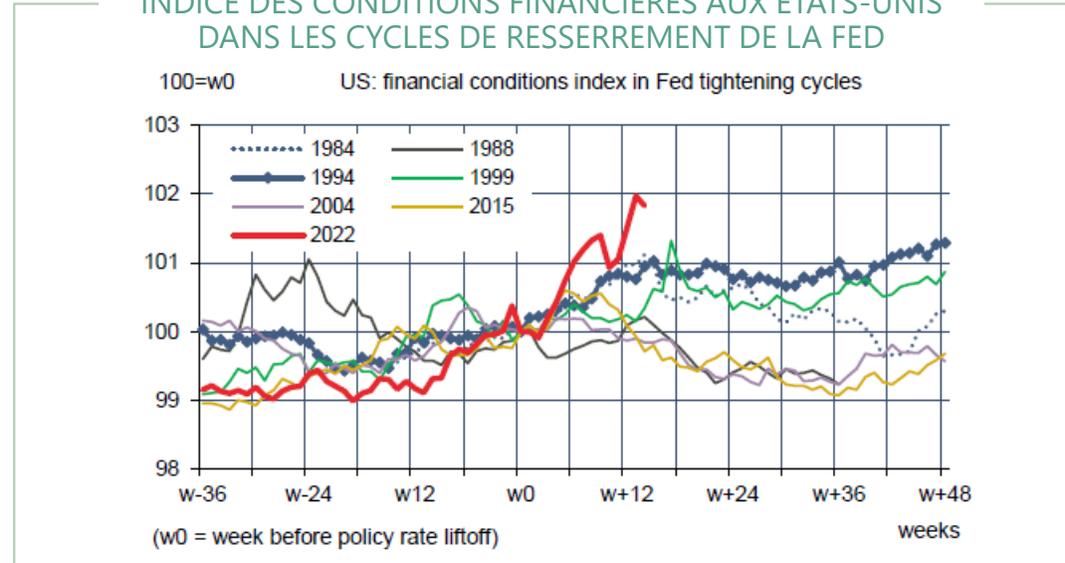
Politique de la FED

LES ATERRISSAGES EN DOUCEUR SONT RARES

FONDS DE LA FED : NIVEAU RÉEL VS NIVEAU NEUTRE



INDICE DES CONDITIONS FINANCIÈRES AUX ÉTATS-UNIS DANS LES CYCLES DE RESSERREMENT DE LA FED

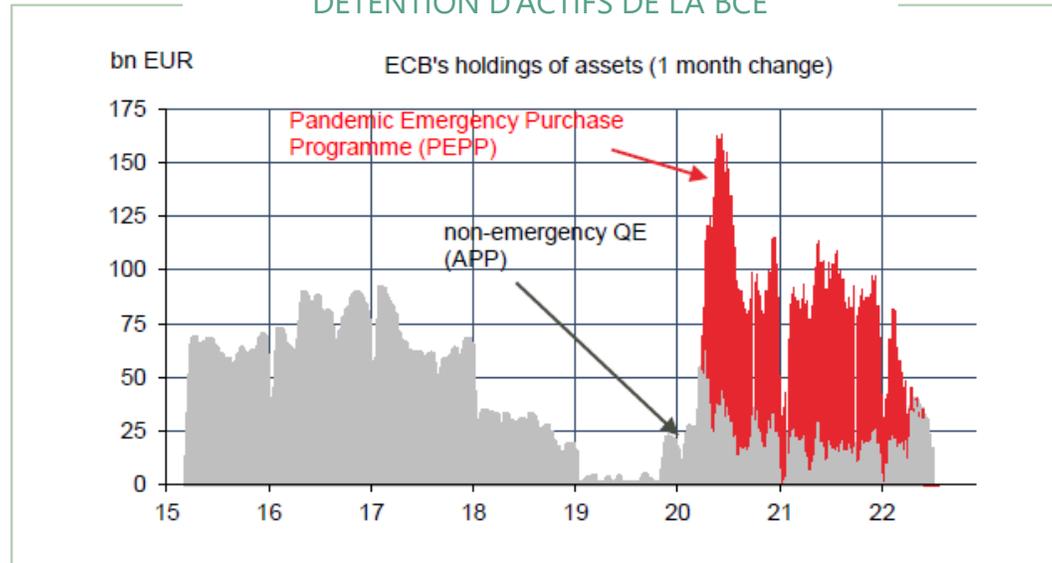


- Les prévisions de relèvement de la Fed devraient atteindre un pic vers mars à 3,4 % ou autour de 1,9 pp de plus que les niveaux actuels
- Si cette trajectoire attendue semble raisonnable, les Fed funds risquent de grimper compte tenu de la détermination de la banque centrale à rompre la dynamique inflationniste
- Les atterrissages en douceur sont historiquement rares et encore plus difficile à atteindre dans les conditions actuelles, avec des niveaux d'inflation dignes des années 70 et une économie en repli après le regain post-Covid

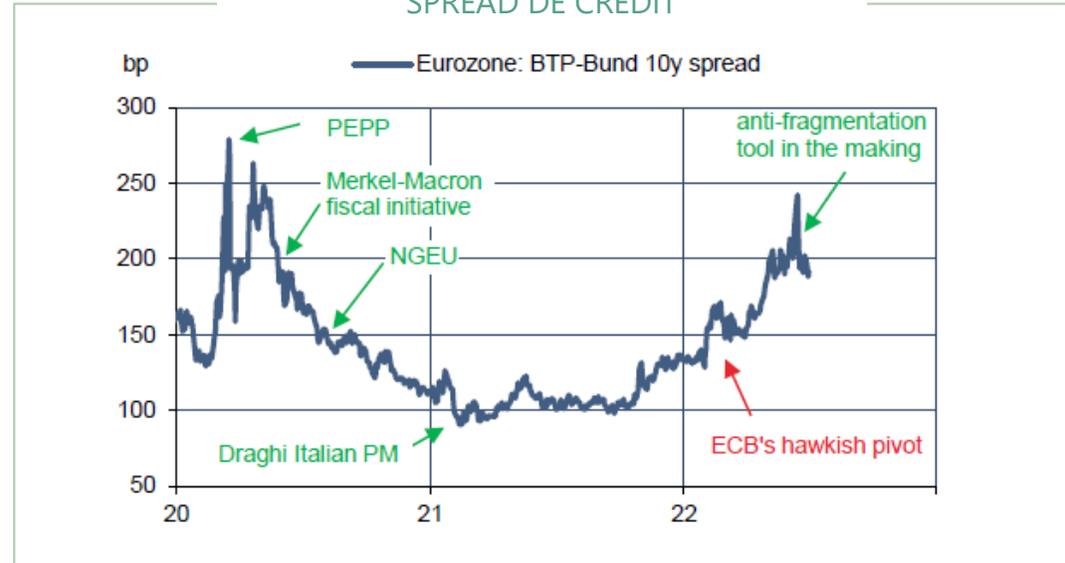
Politique de la BCE

RELANCER UNE ÉCONOMIE EN PERTE DE VITESSE

DÉTENTION D'ACTIFS DE LA BCE



SPREAD DE CRÉDIT



- La BCE commence à relever ses taux de 25 points de base ce mois-ci, avant une très probable hausse de 50 pb en septembre
- La future trajectoire des taux semble floue, car la probabilité accrue de récession contraste avec l'inflation persistante et élevée pour l'instant
- Le scénario le plus probable consisterait en des relèvements à environ 75-100 pb jusqu'à la fin de l'année avant une période d'attente en vue d'évaluer les dynamiques d'inflation et de récession
- Lors d'une réunion d'urgence qui a fait suite à la réunion habituelle, la BCE a répondu à des problématiques de fragmentation (c'est-à-dire des spreads périphériques élevés) par le biais de son prochain outil destiné à lutter contre la crise
- Les détails de cet outil ne sont pas encore connus



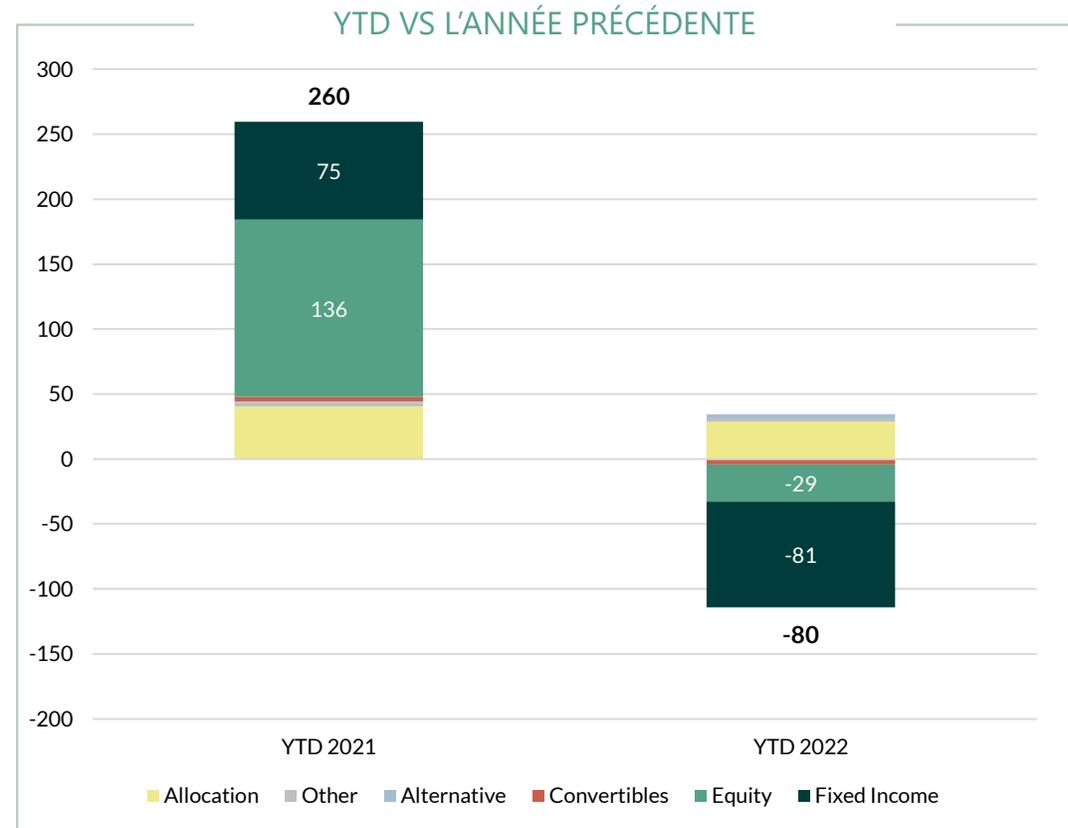
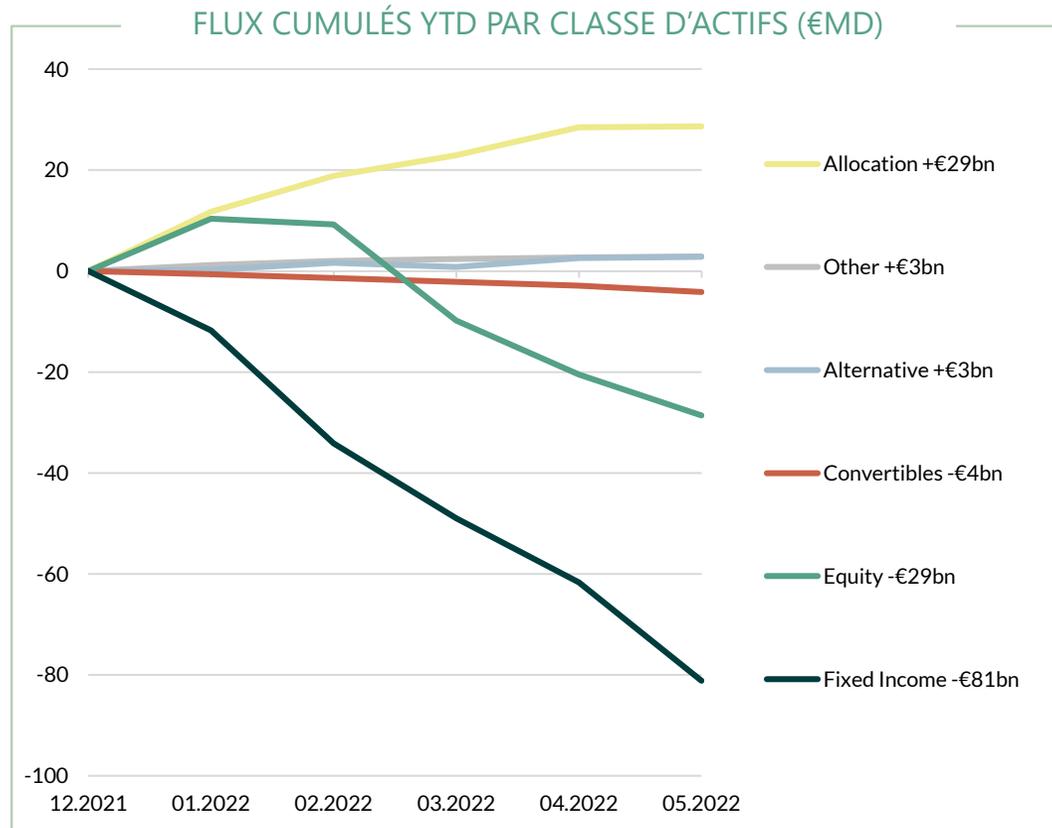
02

ANALYSE
de marché



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

DANS L'ATTENTE D'UN RETOURNEMENT DE TENDANCE

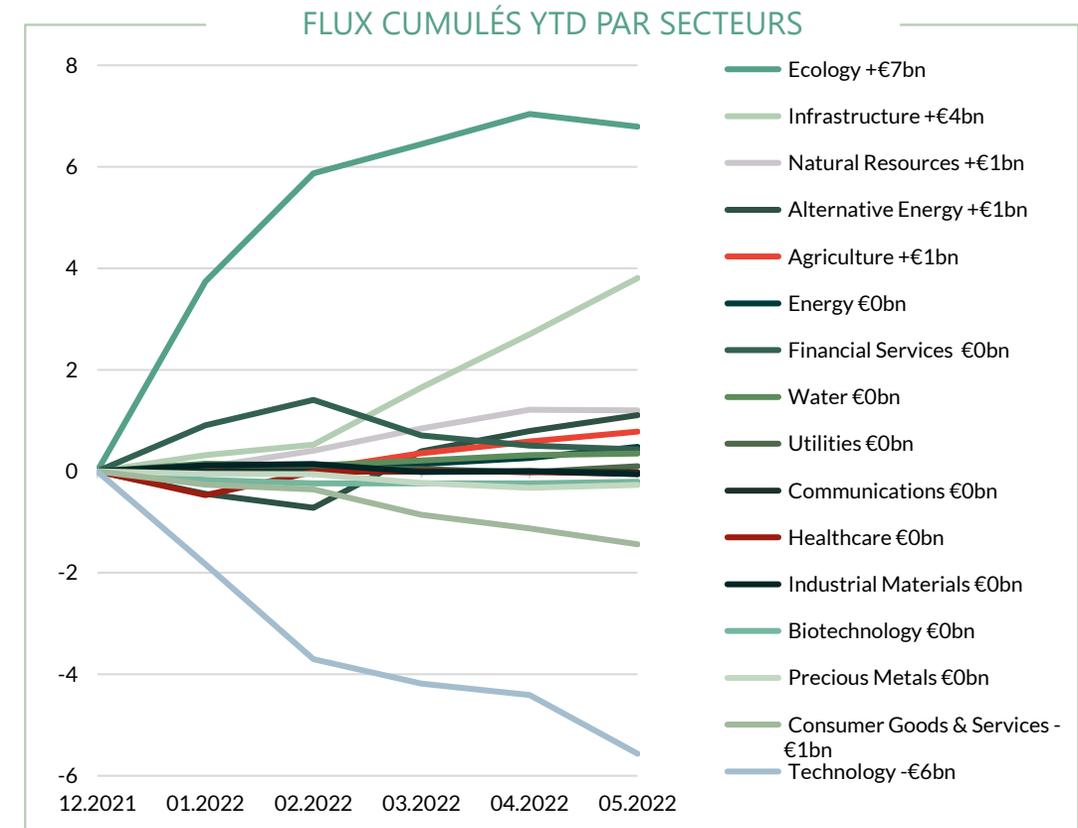
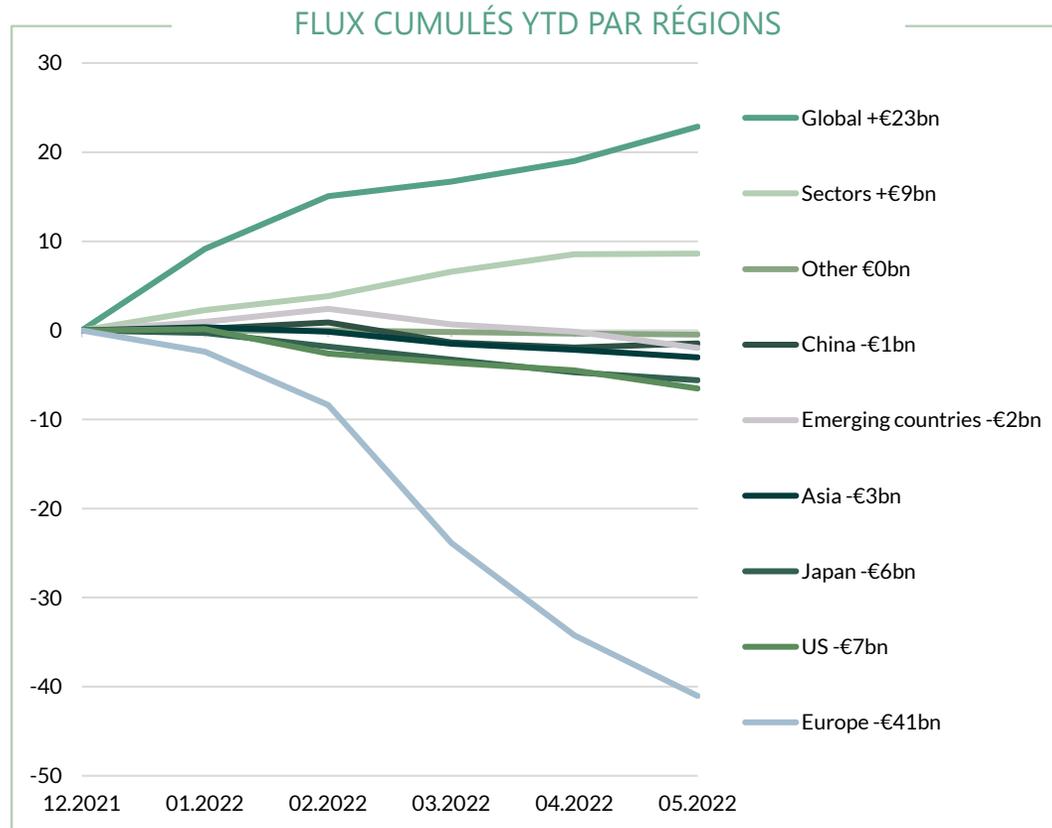


Source : Morningstar. Données au 31.05.2022 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))



Flux dans les fonds ouverts actions européens

LES ACTIONS EUROPÉENNES SOUFFRENT LE PLUS

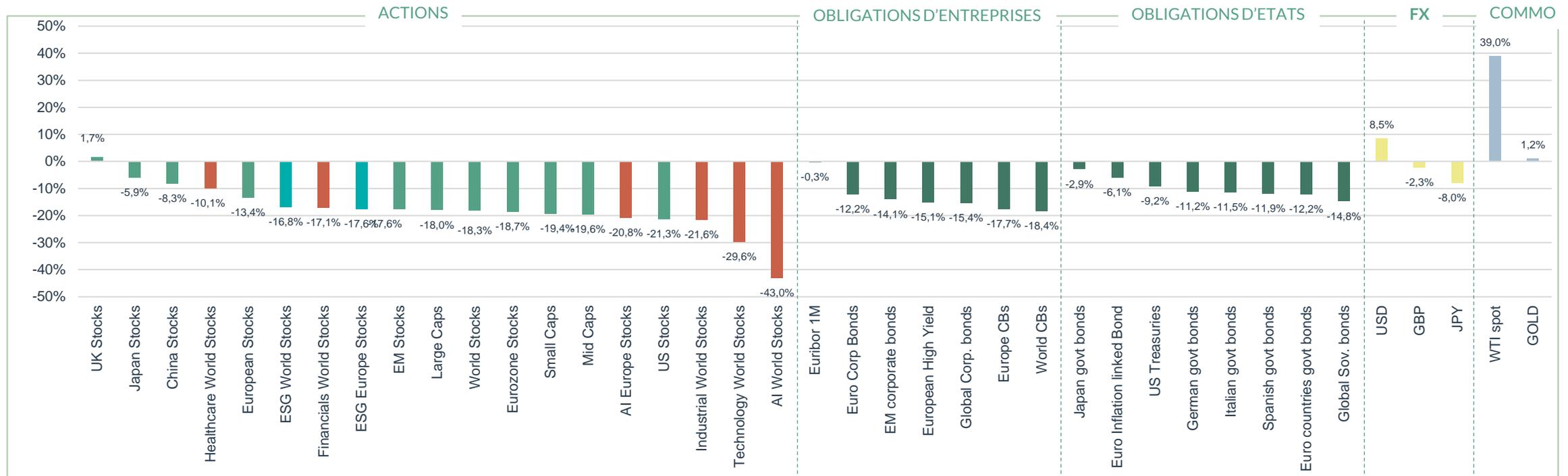


Source : Morningstar. Données au 31.05.2022 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))



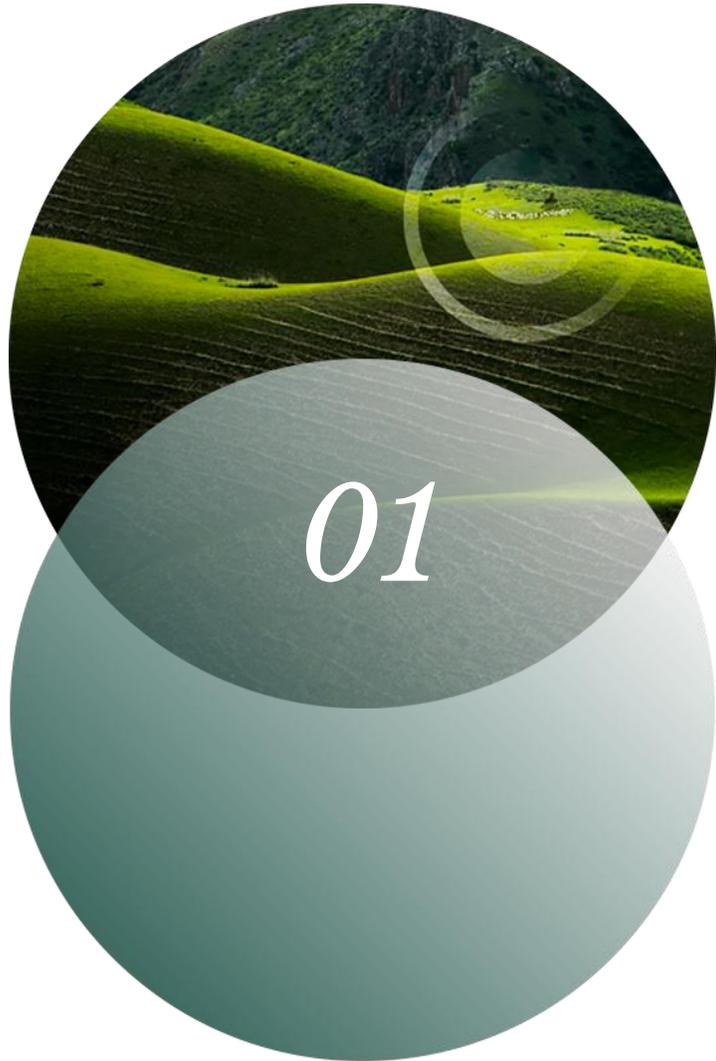
Performance des classes d'actifs depuis le début de l'année

TOUJOURS PAS DE VALEUR REFUGE



■ Secteurs, thématiques
 ■ Indices ESG
 ■ Actions
 ■ Obligations
 ■ Devises
 ■ Matières premières

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes.
 Sources: Bloomberg and BoA ML au 06/30/2022; performances exprimées en devise locale



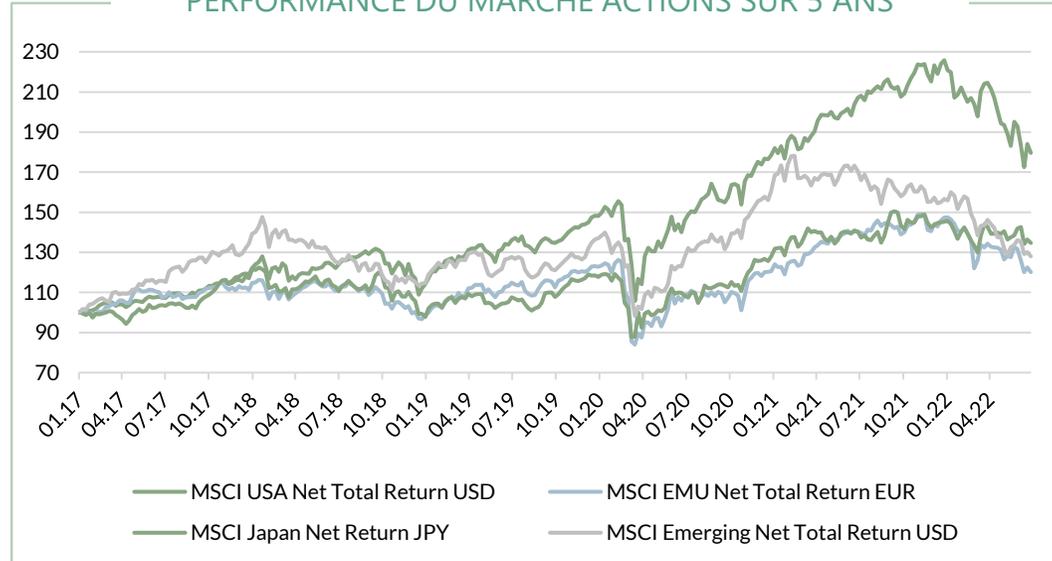
ACTIONS



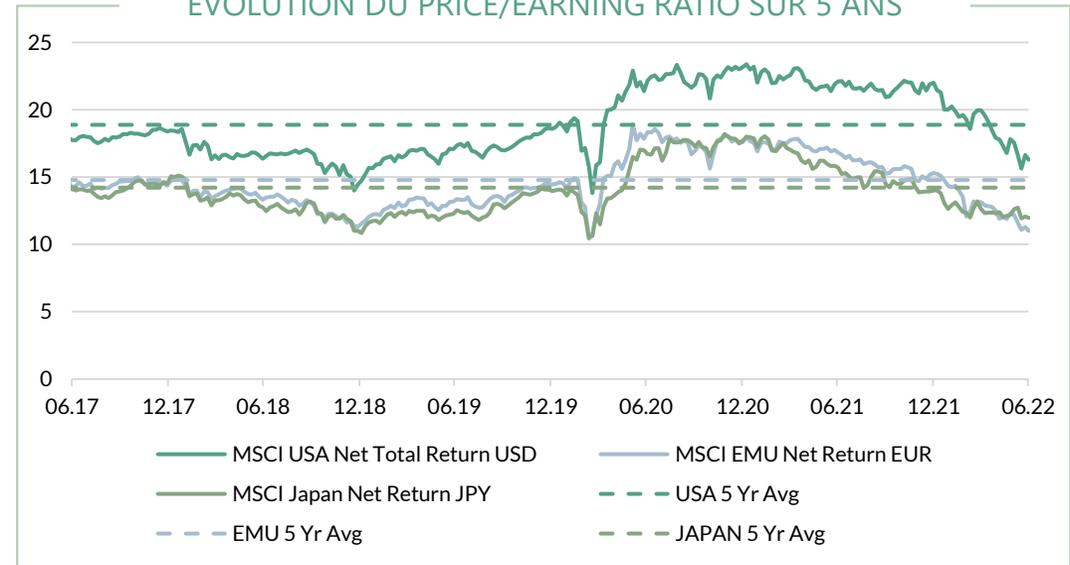
Actions

LES ESTIMATIONS DE RATIO COURS/BÉNÉFICE PROCHES DE PLUS BAS SUR 10 ANS

PERFORMANCE DU MARCHÉ ACTIONS SUR 5 ANS



ÉVOLUTION DU PRICE/EARNING RATIO SUR 5 ANS



- Le consensus sell-side n'a pas encore revu à la baisse le gain agrégé des indices
- Avec une croissance résiduelle encore attendue pour l'année prochaine, le niveau des bénéfices à 12 mois pour les indices des grandes capitalisations de la zone euro continue de progresser légèrement !
- Avec des marchés en baisse, les valorisations basées sur les bénéfices attendus ont atteint des niveaux similaires à ceux de mars 2020
- La saison de publication des résultats du deuxième trimestre éclaircira quelque peu la réalité des perspectives sell-side, et on peut espérer que les investisseurs obtiennent de meilleures indications de la part des entreprises à l'égard des améliorations de la situation des chaînes d'approvisionnement, même si l'environnement macroéconomique du second semestre de 2022 demeure une grande inconnue

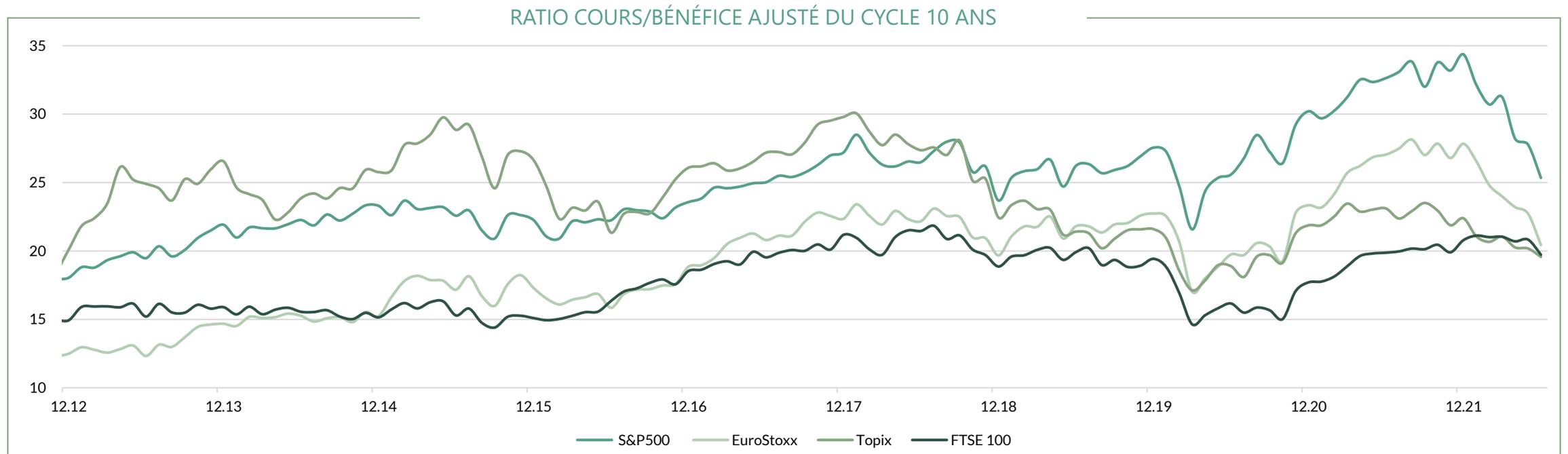
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 30/06/2022



CAPE* (P/E de SHILLER)

DES VALORISATIONS MOINS PORTEUSES



- Une fois corrigés du cycle, les multiples PE ne montrent pas une extrême faiblesse des valorisations
- Les valorisations des indices japonais et chinois sont néanmoins également proches de leurs plus bas historiques une fois le cycle pris en compte

*CAPE : Cyclically adjusted price-to-earnings

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

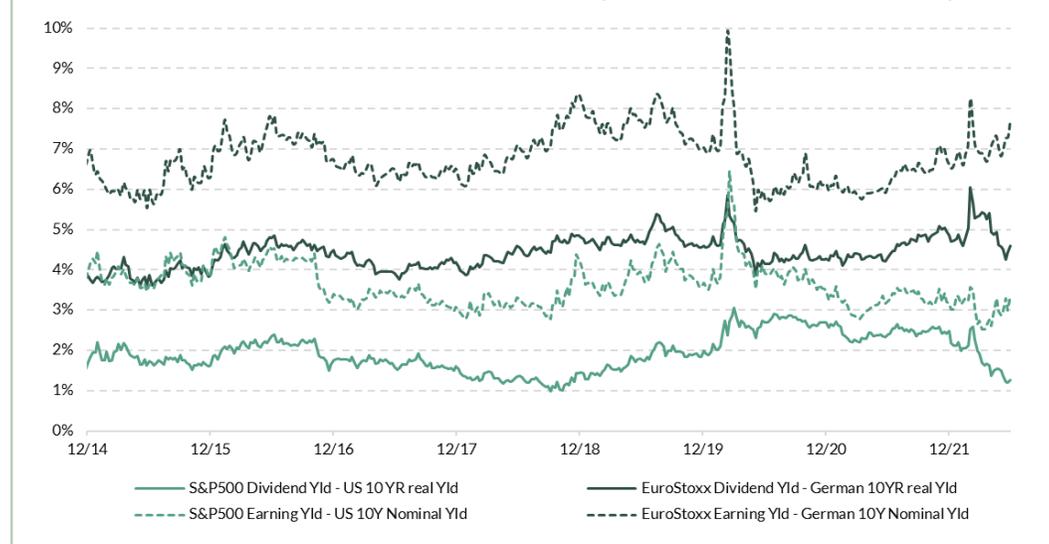
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 30/06/2022



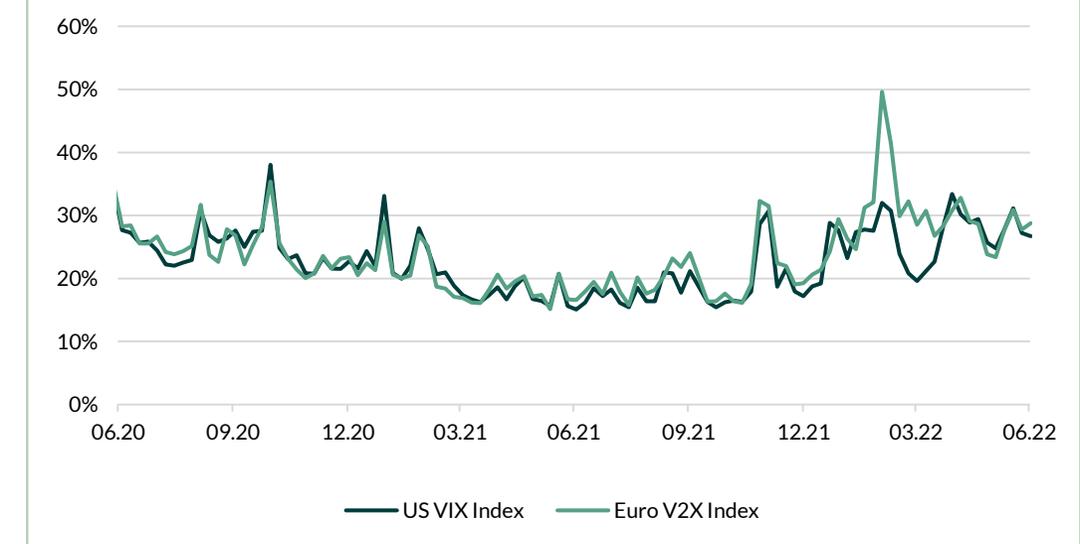
Primes de risque et volatilité

LA VOLATILITÉ RESTE ÉLEVÉE

PRIMES DE RISQUE SUR ACTIONS (NOMINALES ET RÉELLES)



INDICES DE VOLATILITÉ IMPLICITES



- Le recul des indices actions américains a globalement correspondu à la hausse des rendements, tandis que les primes de risque estimées sont restées assez stables
- Les rendements évoluant à la hausse aux États-Unis et les points morts d'inflation ayant nettement diminué, la prime associée au rendement du dividende par rapport aux rendements réels s'est rapprochée de ses récents plus bas
- Si la volatilité des actions est restée élevée, elles ont été plus résilientes que les devises ou les obligations

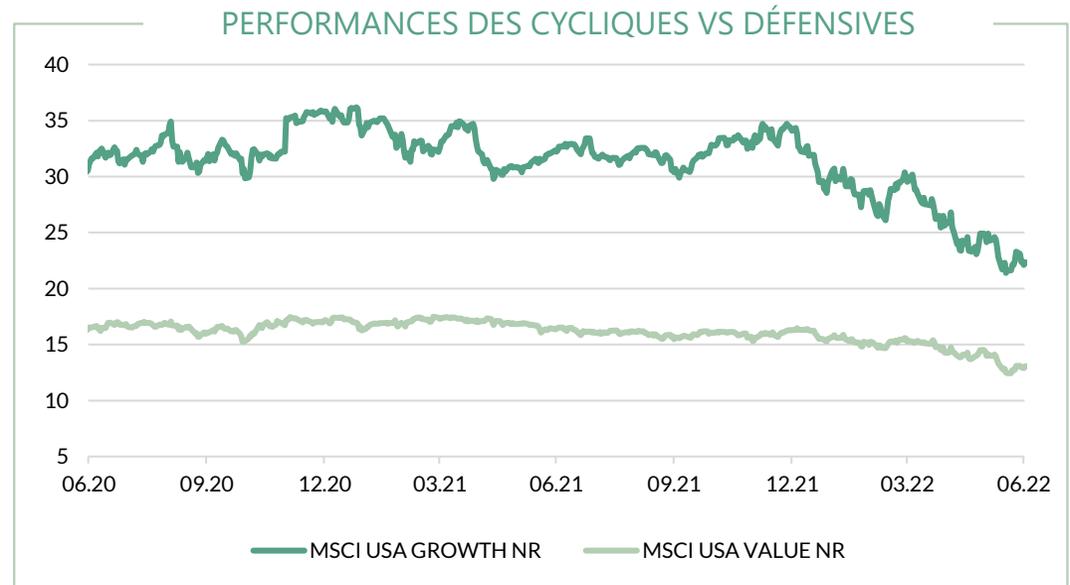
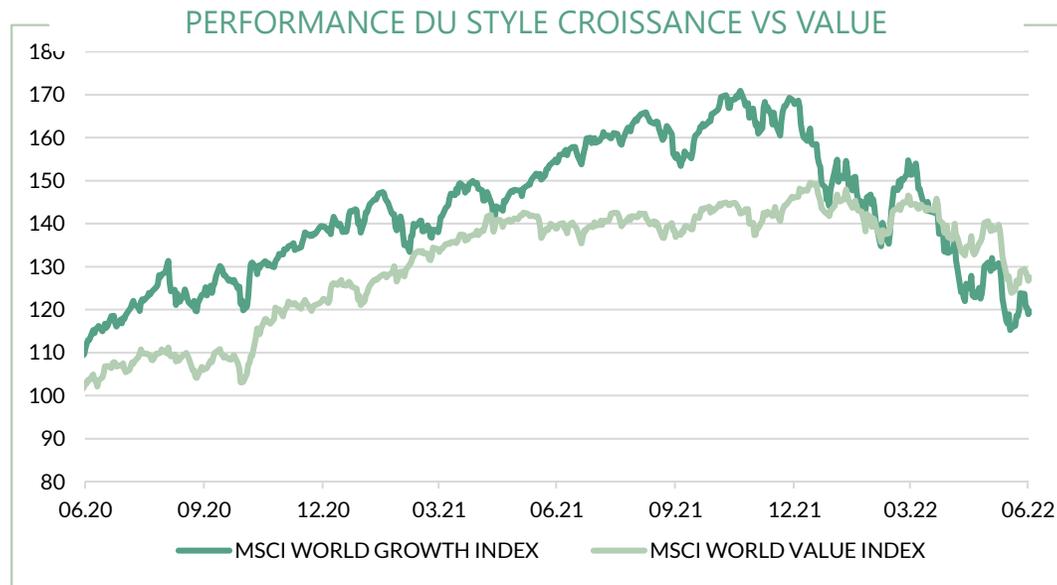
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 30/06/2022



Performances des actions

PEU DE VALEURS REFUGE



- Les marchés ont continué à subir de fortes rotations sectorielles à court terme en raison de l'extrême volatilité de la courbe des taux des obligations souveraines
- Les titres « value » et « growth » ont quelque peu perdu du terrain au cours du mois
- Les titres « value » ont également fait l'objet de rétrogradations marquées pendant le trimestre, malgré une moindre sensibilité théorique aux fluctuations des rendements

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | données au 30/06/2022



Performance des secteurs européens

L'ÉNERGIE, LES MATIÈRES PREMIÈRES ET L'IMMOBILIER EUROPÉEN ONT FORTEMENT CHUTÉ

| Secteurs européens | Stoxx 600 | YTD return | 2022e EPS Growth | 2023e EPS Growth | 2022e Sales growth | 2023e Sales growth | Dividend yield | P/B value |
|--|-----------|---------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------|----------------|------------|
| | Poids | % | % | % | % | % | NTM* | LTM** |
| Automobiles et pièces détachées | 2,9 | -20,7% | -0,4% | 4,8% | 6,4% | 6,8% | 6,6 | 0,6 |
| Banques | 7,0 | -10,3% | -3,9% | 13,1% | - | - | 6,5 | 0,6 |
| Ressources de base | 3,0 | -4,0% | 17,8% | -27,2% | 26,8% | -10,6% | 7,9 | 1,3 |
| Produits chimiques | 4,2 | -17,9% | 9,3% | 1,4% | 15,0% | -0,8% | 3 | 2,3 |
| Construction et matériaux | 3,0 | -24,6% | -1,1% | 10,4% | 10,8% | 4,4% | 3,7 | 1,8 |
| Produits de consommation et services | 5,9 | -25,3% | 16,4% | 13,5% | 14,6% | 8,4% | 2,5 | 3,4 |
| Énergie | 6,2 | 15,3% | 126,0% | -12,7% | 44,4% | -6,3% | 4,6 | 1,4 |
| Services financiers | 3,7 | -24,1% | -47,9% | 29,1% | - | - | 3,5 | 1 |
| Alimentation, boissons et tabac | 8,5 | -5,7% | 10,5% | 9,5% | 12,2% | 5,4% | 3,1 | 3,1 |
| Soins de santé | 17,7 | -4,6% | 11,4% | 10,7% | 11,1% | 5,1% | 2,5 | 3,7 |
| Biens et services industriels | 11,8 | -25,8% | 15,7% | 4,1% | 10,8% | 2,8% | 3 | 2,7 |
| Assurance | 4,7 | -6,8% | 3,9% | 17,4% | - | - | 6,1 | 1 |
| Médias | 1,6 | -16,8% | 6,6% | 12,1% | 9,9% | 6,1% | 2,8 | 2,9 |
| Soins personnels Médicaments et épicerie | 3,1 | -12,4% | -0,7% | 8,7% | 7,4% | 3,6% | 3,5 | 3,1 |
| Immobilier | 1,5 | -29,7% | 10,5% | 5,8% | - | - | 4,8 | 0,8 |
| Vente au détail | 0,8 | -35,5% | -1,2% | 9,5% | 8,1% | 5,3% | 4,2 | 2,4 |
| Technologie | 5,7 | -31,8% | 12,2% | 19,7% | 15,5% | 9,0% | 1,4 | 3,9 |
| Télécommunications | 3,6 | 2,6% | 12,3% | 8,9% | 3,2% | 1,7% | 4,5 | 1,6 |
| Voyages et loisirs | 1,0 | -24,7% | - | - | 63,3% | 16,8% | 1,8 | 2,7 |
| Services publics | 4,1 | -10,8% | 8,5% | 12,1% | 1,4% | -2,7% | 5,1 | 1,7 |
| Stoxx 600 | | -14,6% | 13,5% | 5,4% | 15,0% | 1,2% | 3,7 | 1,7 |

*Next Twelve Months | **Last Twelve Months

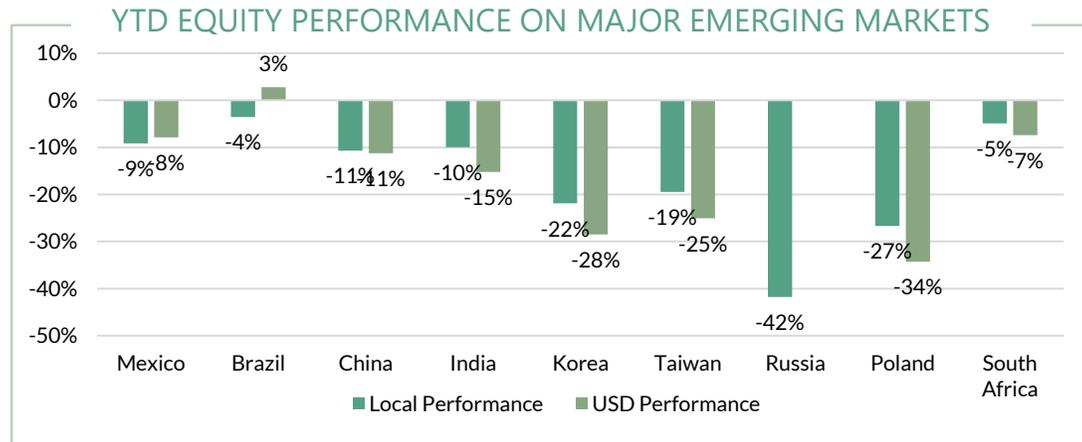
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source: ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs



Marchés émergents

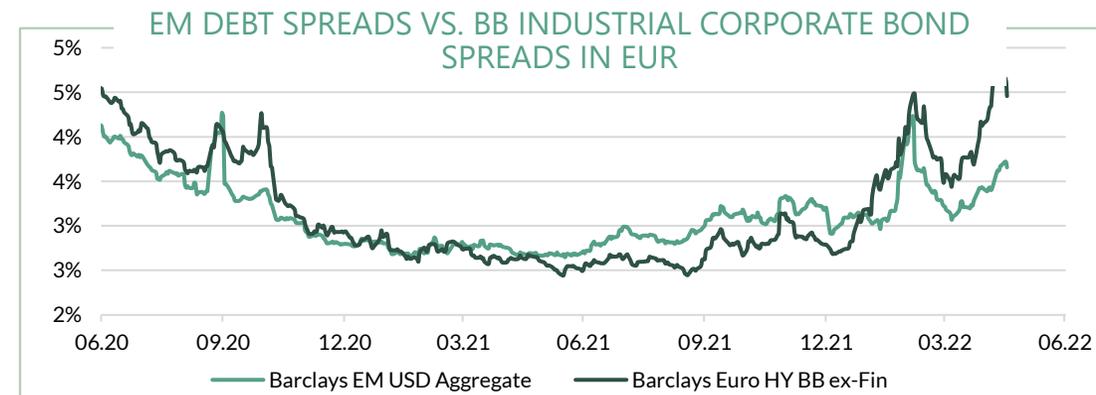
SURPERFORMANCE DE LA CHINE



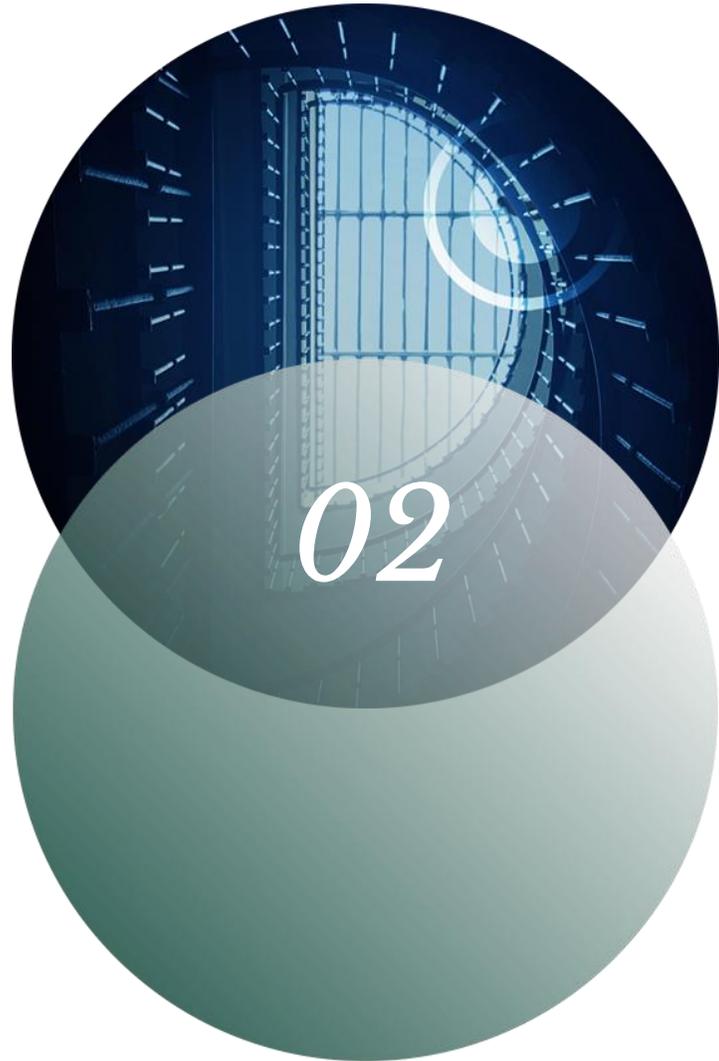
EPS (INCLUDING LOSSES) GROWTH & PE (LOCAL CURRENCY)

| Emerging | PE 12mth fwd | 2022/2021 est EPS Growth | 2023/2022 est EPS Growth | Dividend Yield (trailing 12m) |
|-------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| MSCI EM | 11.2 | -4% | 11% | 3.0% |
| MSCI CHINA | 12.8 | 2% | 16% | 2.1% |
| MSCI KOREA | 8.4 | 7% | 8% | 2.1% |
| MSCI INDIA | 19.3 | 19% | 17% | 1.4% |
| MSCI INDONESIA | 13.7 | 17% | 8% | 3.2% |
| MSCI PHILIPPINES | 16.2 | 26% | 22% | 2.1% |
| MSCI MALAYSIA | 14.0 | 11% | 12% | 4.5% |
| MOEX Russia Index | 3.1 | 23% | -7% | 7.3% |
| WSE WIG INDEX | 6.2 | 15% | -8% | 3.3% |
| MSCI TURKEY | 3.5 | 88% | -5% | 4.3% |
| MSCI SOUTH AFRICA | 8.4 | 17% | 6% | 4.3% |
| MSCI BRAZIL | 5.3 | 7% | -9% | 10.1% |
| MSCI COLOMBIA | 5.2 | 42% | 79% | 9.0% |
| MSCI MEXICO | 12.2 | 17% | 9% | 3.6% |

- Avec le rebond des indicateurs économiques et les positionnements budgétaires et monétaires plus expansionnistes, les indices chinois ont surperformé
- À Shanghai, le CSI 300 a grimpé de 10 % sur le mois tandis que le HK HSCEI a gagné 2 %
- D'autres marchés du nord de l'Asie ont été pénalisés par le TAIEX taiwanais et le Kospi coréen qui ont respectivement cédé -12 % et -13 %, sous l'effet de craintes d'un repli cyclique



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, Bloomberg, données au 30/06/2022



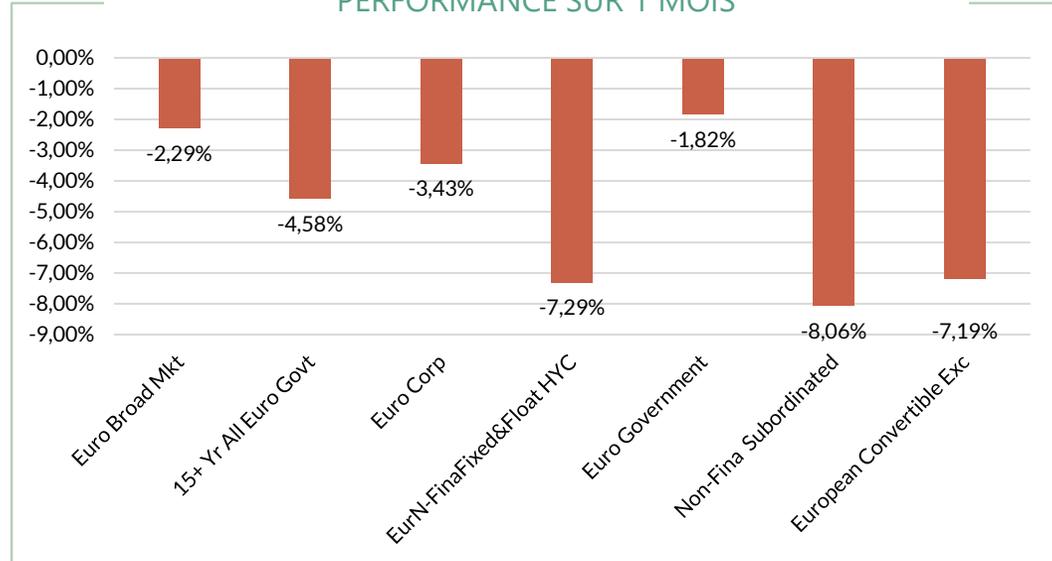
TAUX ET CRÉDIT



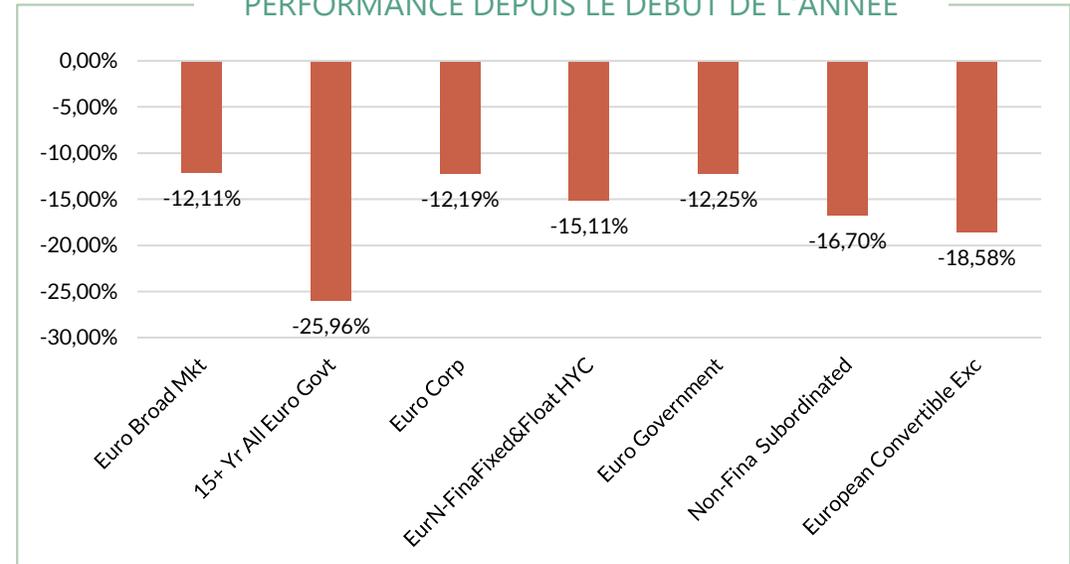
Performance du segment obligataire

DES ÉCARTS DE PERFORMANCE EN RAISON DES TENSIONS SUR LES SPREADS

PERFORMANCE SUR 1 MOIS



PERFORMANCE DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

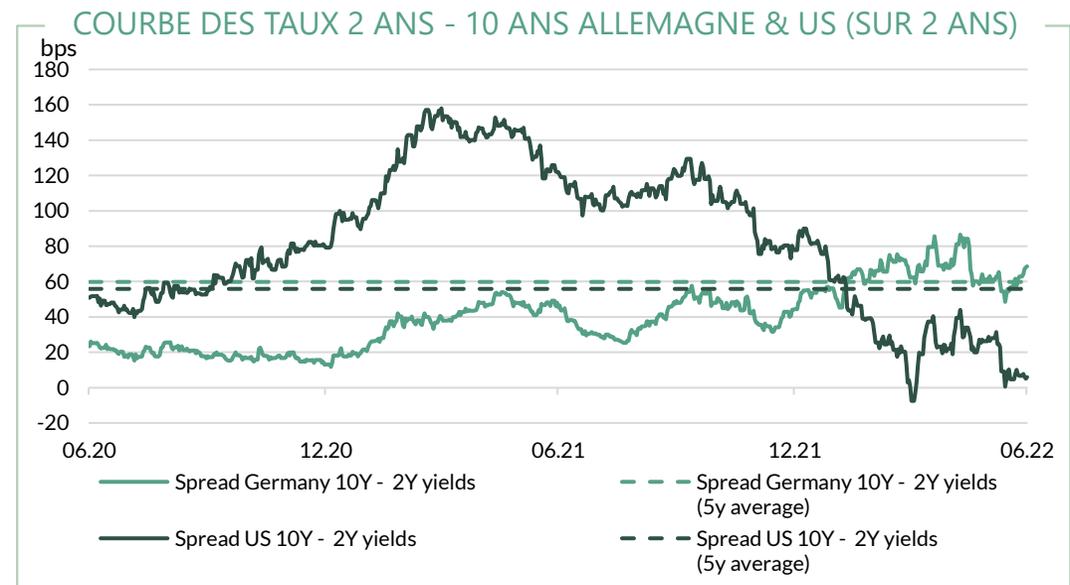
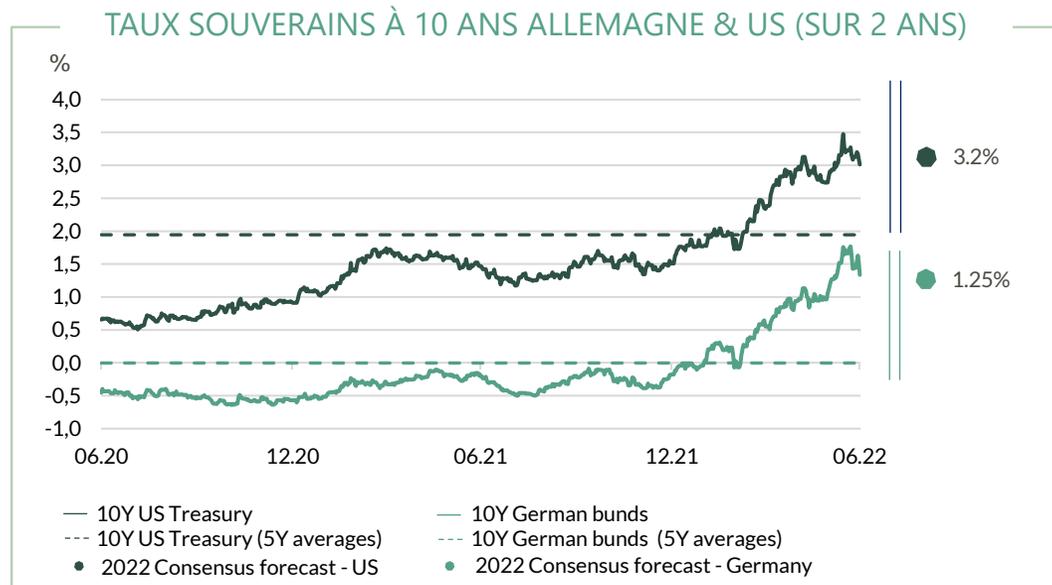


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 30/06/2022



Taux et spreads de crédit

LES CRAINTES DE RÉCESSION FONT DÉCOLLER LES PRINCIPAUX TAUX



- Les craintes liées à l'inflation ayant fait place à une peur de la récession, les rendements ont fortement baissé à la fin juin après avoir touché un pic
- Après la récente baisse de plus de 50 points de base pour les Bunds à 10 ans, l'évolution semble trop exagérée dans la mesure où l'inflation n'a pas encore atteint un pic dans la zone euro
- Toutefois, les Bons du Trésor américain se négocient au moins dans une fourchette et nous avons donc adopté un positionnement neutre à leur égard en raison de la probabilité accrue de récession et de pic d'inflation ainsi que des prévisions de resserrement maximal de la politique de la Fed
- La courbe de la zone euro s'est encore pentifiée et semble ne pas coïncider avec les fondamentaux actuels. Nous tablons sur une tendance à l'aplatissement pour le 10Y-2Y comme aux États-Unis où la courbe a commencé à s'inverser et laisse donc présager des risques de récession

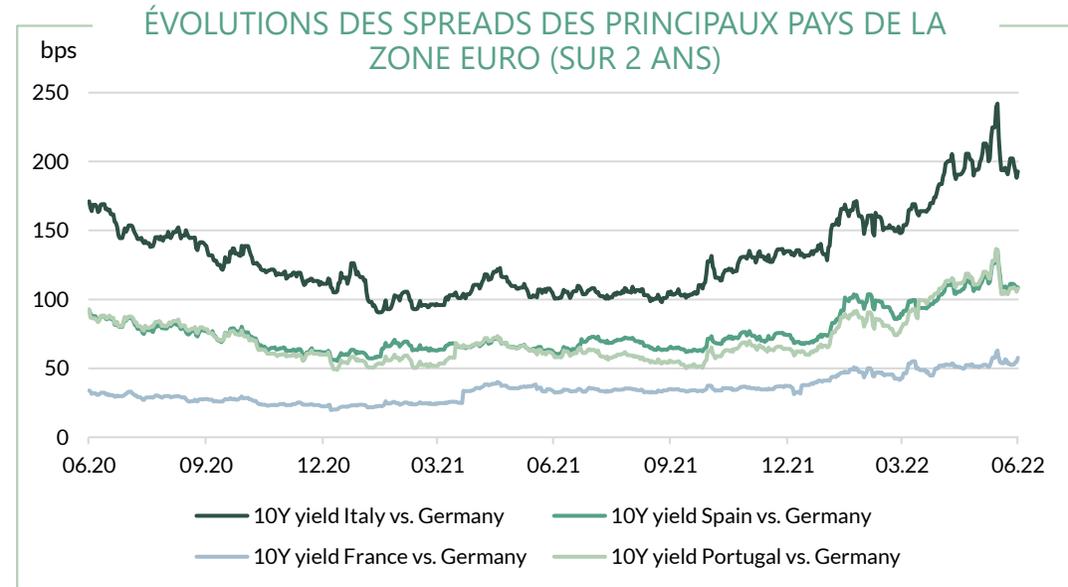
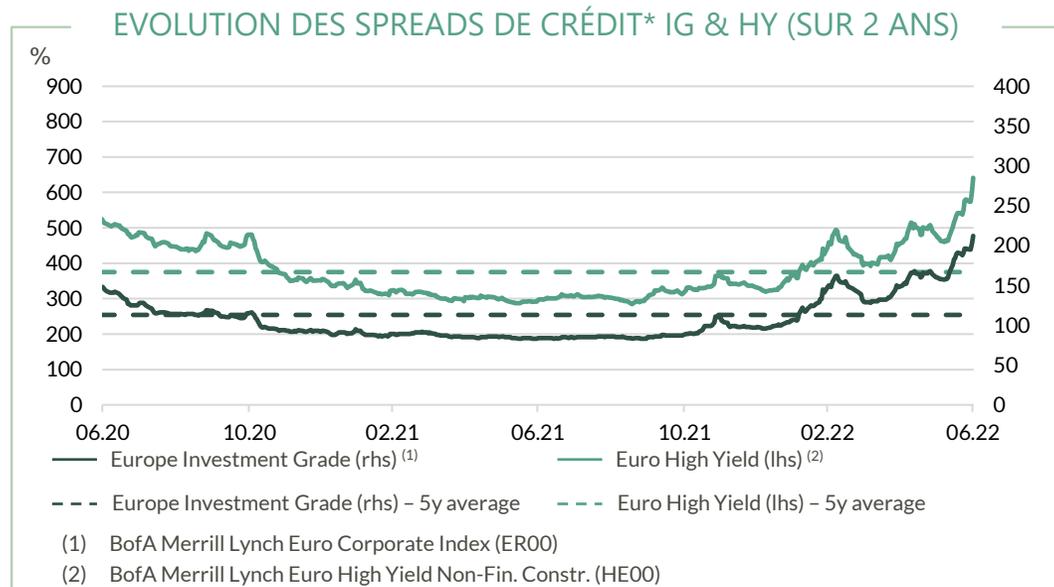
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Bloomberg Economic Forecast | Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | échelle de gauche, données au 30/06/2022; échelle de droite, données au 30/06/2022



Spreads et Crédit

LES SPREADS S'ENVOLENT EN RAISON DES CRAINTES DE RÉCESSION



- Les spreads de crédit ont grimpé à des niveaux de plus de 210 pb pour les obligations Investment Grade et de 670 pour les obligations à haut rendement de la zone euro (7 juillet)
- La fragilité du contexte économique et l'appauvrissement de la liquidité constituent des signaux d'alarme, mais le portage à moyen terme et le seuil de rentabilité offrent une certaine valeur
- Les spreads périphériques se sont resserrés de manière significative suite à la promesse de la BCE de lutter contre la fragmentation grâce à son outil de crise
- Cependant, nous restons prudents sur les spreads périphériques car l'outil reste opaque, tout comme les possibles niveaux qui pourraient contraindre la BCE à agir

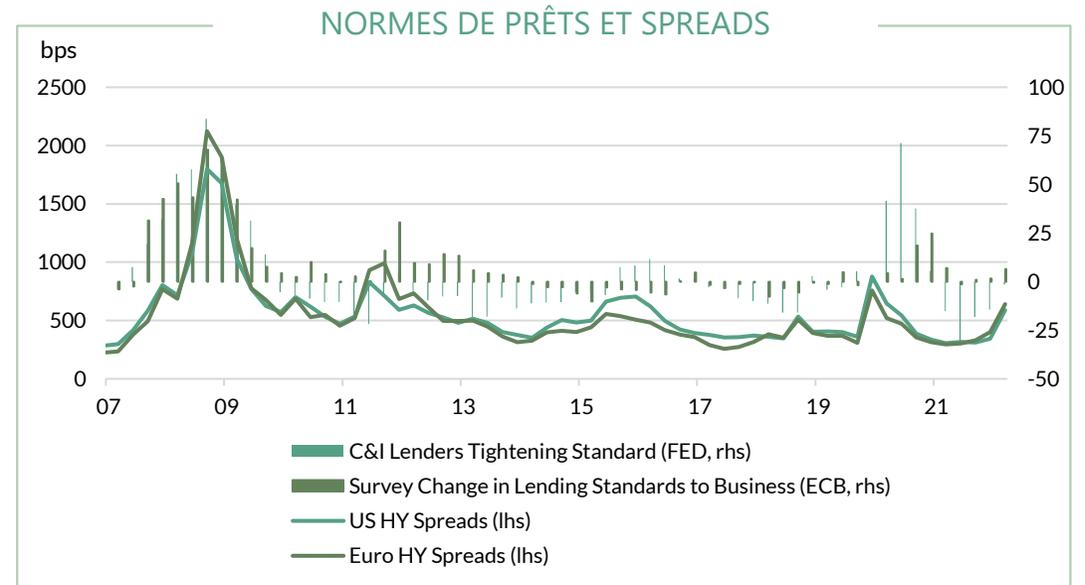
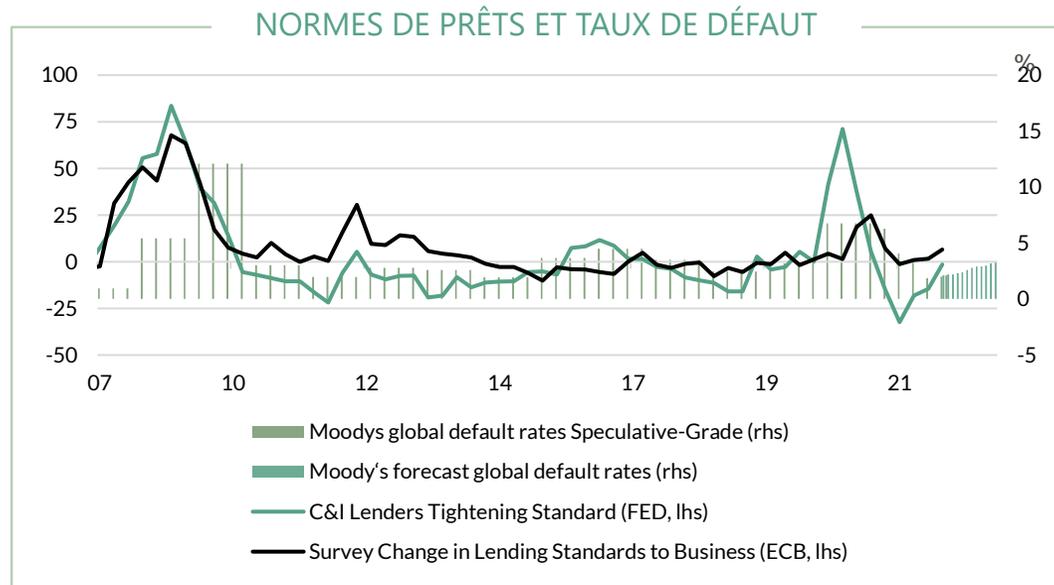
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/06/2022



Conditions financières

LE PROBLÈME N'EST PAS LE NIVEAU MAIS LA VITESSE



- Très rapide resserrement des conditions financières et de la liquidité de marché
- Si le niveau global se situe dans les normes historiques, la détérioration rapide pose un problème

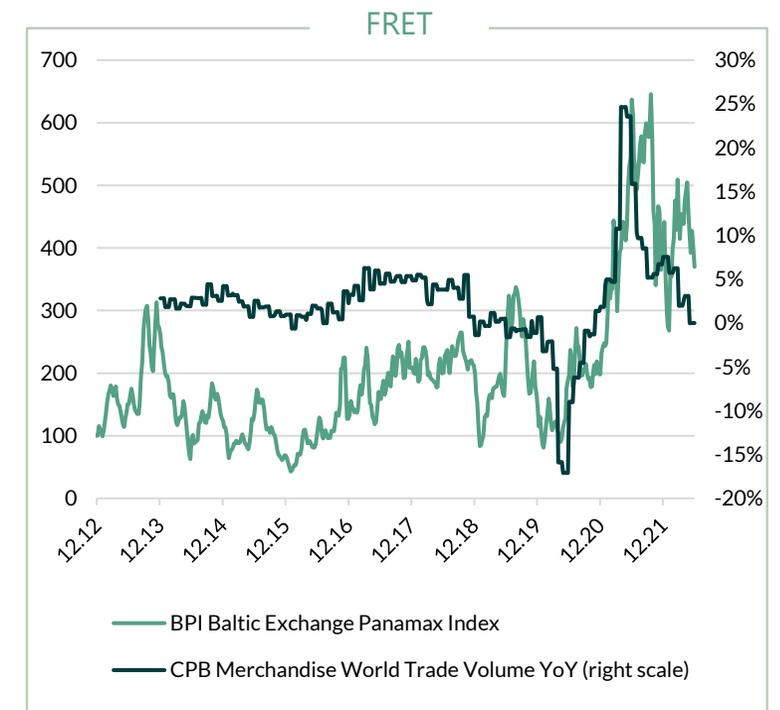
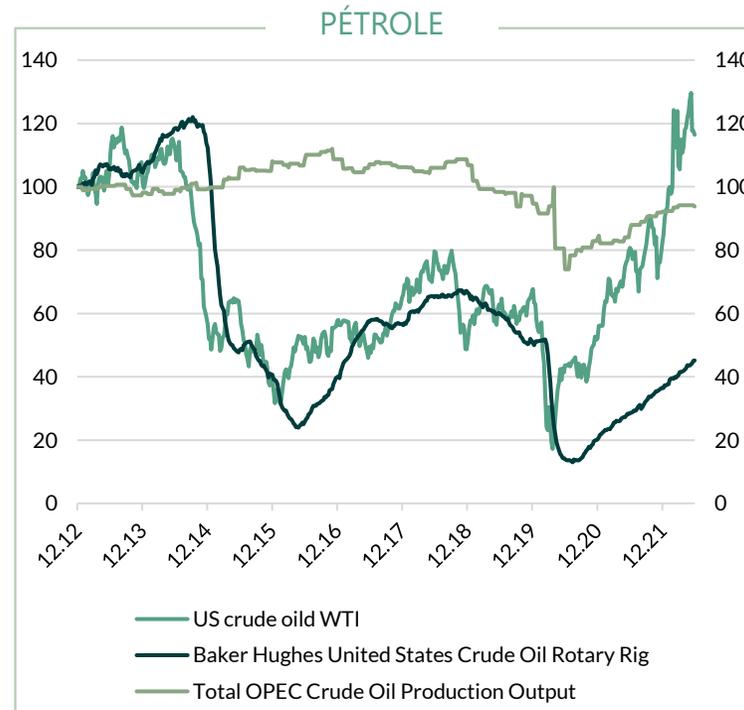
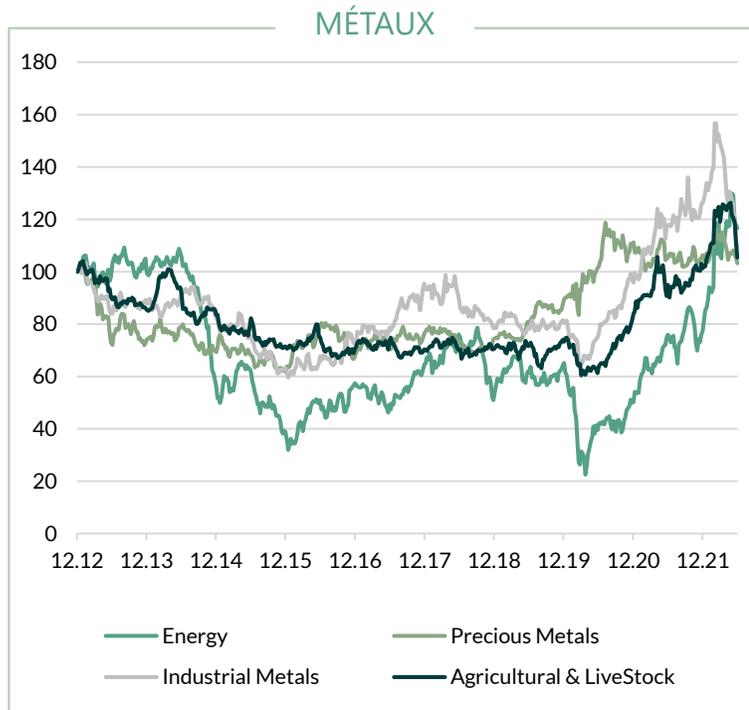


DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES



Matières premières

CRAINTES DE RÉCESSIONS



- Les matières premières ont fortement baissé au cours du mois, à l'exception de l'énergie
- Les métaux industriels sont le principal facteur de ce repli, et la plupart des métaux s'inscrivent désormais en baisse par rapport au début de l'année (cuivre -15 %, acier -10 %, aluminium -13 %)
- Les prix des aliments ont significativement augmenté ces derniers trimestres, mais la pression s'atténue quelque peu. Le blé a perdu environ 30 % depuis son pic de mai

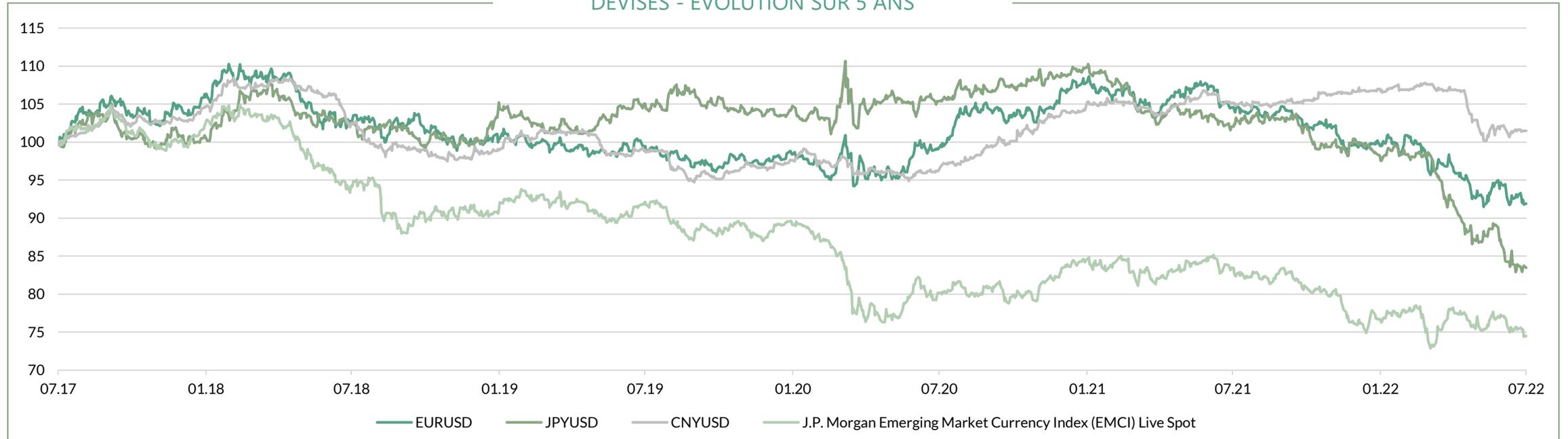
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 30/06/2022



Devises

LE BILLET VERT EST ROI

DEVICES - ÉVOLUTION SUR 5 ANS



- L'USD ne fait que s'affermir par rapport à toutes les devises - ou presque
- Le JPY (-5 % par rapport à l'USD) a quelque peu perdu du terrain alors que la Banque du Japon a réussi à calmer les investisseurs après un regain inhabituel de volatilité sur les obligations souveraines japonaises
- Alors que les craintes de récession pèsent lourdement sur les valeurs cycliques, le real brésilien a perdu -10% par rapport à l'USD et renoue désormais avec une certaine stabilité par rapport au début de l'année après une hausse d'environ 25 % pendant le premier trimestre

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 30/06/2022



03

CONVICTIONS ACTUELLES





Scénarios

NOTRE VISION À 6 MOIS

01 Scénario central

Le PIB mondial subit l'impact négatif de l'escalade de la situation entre la Russie et l'Ukraine, principalement en raison de la crise énergétique qui en résulte, des sanctions et de leur impact sur le sentiment ainsi que des perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Les marges des entreprises souffrent de la généralisation et de l'accélération de l'inflation.

EUROPE

- La croissance ralentit par rapport à 2021 et le risque de récession augmente en raison des tensions géopolitiques. Dans une certaine mesure, cette situation est compensée par l'amélioration de la situation sanitaire et la diminution des restrictions.
- L'inflation reste très élevée, en raison de la hausse des prix de l'énergie, de l'intensification des effets de second tour et des perturbations de la chaîne d'approvisionnement.
- Pression croissante sur la BCE pour réduire le soutien monétaire, malgré l'incertitude macroéconomique élevée.

US

- Avec l'accélération de l'inflation, la pression sur les salaires et la surchauffe de l'économie, la gestion de la politique monétaire est au centre des préoccupations.
- Les fondamentaux des entreprises restent solides pour le moment, mais sont de plus en plus affectés par la hausse des prix des matières premières et la pression sur les marges.
- Les valorisations toujours élevées présentent des risques pour le marché.

STRATÉGIES

- Flexibilité, augmentation des réserves de liquidités
- Couverture (options, or...)
- Devises pour une plus grande diversification

SURPONDÉRER

- Duration courte IG
- Liquidités

SOUS-PONDÉRER

- Actions
- Crédit à Haut rendement

55%

02 Scénario alternatif #1

Impact négatif considérable du conflit russo-ukrainien entraînant une récession.

- Flambée des prix des produits de base et leurs effets secondaires, perturbation des chaînes d'approvisionnement et perte de confiance des entreprises en raison des tensions géopolitiques.
- Arrêt potentiel de l'approvisionnement en gaz russe comme événement à caractère binaire.
- Les banques centrales ont ralenti leurs interventions en raison des craintes liées à la croissance, mais un dilemme subsiste au vu de l'inflation galopante
- Volatilité accrue des marchés et pression sur les valorisations

SURPONDÉRER

- Obligations d'Etat
- Stratégie alternatives
- Liquidités

SOUS-PONDÉRER

- Actions
- Crédit

35%

03 Scénario alternatif #2

Scénario optimiste

- L'apaisement des tensions géopolitiques entraîne une amélioration du climat et une baisse des prix des produits de base.
- La consommation reste forte avec l'augmentation de salaires, la baisse de l'épargne et la diminution des restrictions sanitaires, facteurs positifs pour les marges des entreprises.
- Chine : Les mesures de relance supplémentaires, le changement de stratégie « Covid » et la diminution des perturbations de la chaîne d'approvisionnement contribuent à la croissance mondiale.
- L'inflation reste élevée, mais sous contrôle et les actions des banques centrales sont bien perçues.

SURPONDÉRER

- Actions, y compris les marchés émergents
- Haut rendement

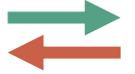
SOUS-PONDÉRER

- Obligations d'Etat

10%

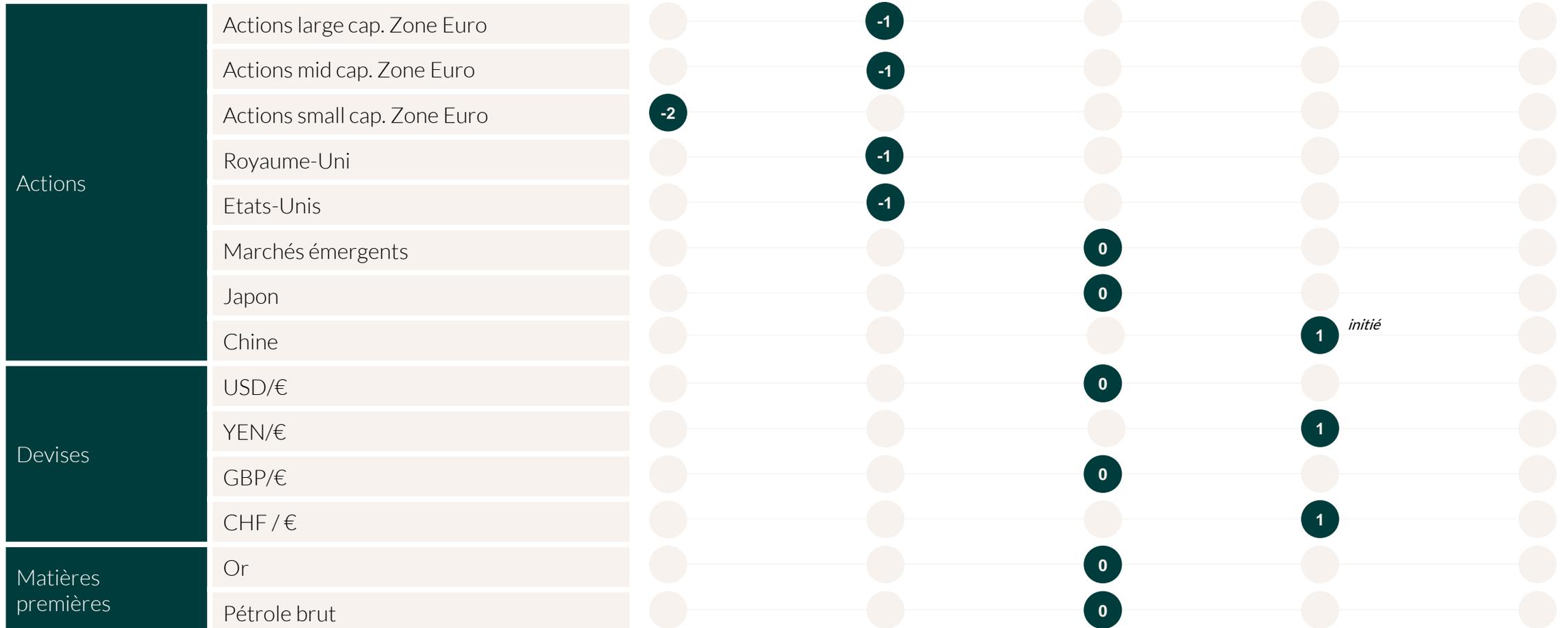


Évolution par rapport
au mois précédent



Nos convictions actuelles

PAR CLASSES D'ACTIFS

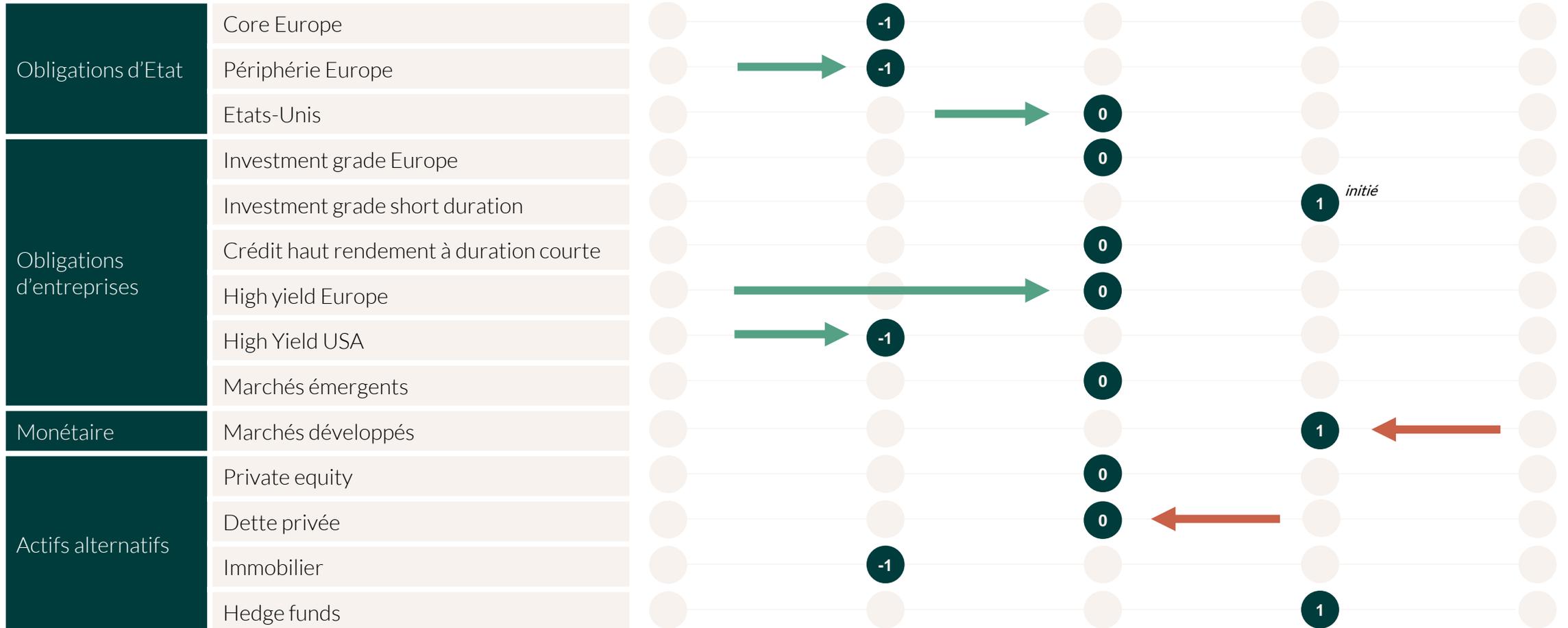




Nos convictions actuelles

PAR CLASSES D'ACTIFS

Évolution par rapport au mois précédent



Source: ODDO BHF AM, au 06/07/2022



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. | 2021 | 2020 | 2019 | 30/06/2021 au 30/06/2022 | 30/06/2020 au 30/06/2021 | 30/06/2019 au 30/06/2020 | 30/06/2018 au 30/06/2019 | 30/06/2017 au 30/06/2018 | |
| ACTIONS - GESTION THEMATIQUE | | | | | | | | | | | | | | |
| GLOBALES | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR | LU1919842267 | ★★ | -21,8% | 14/01/2019 | 8,0% | 18,1% | 12,4% | - | -19,6% | 29,5% | 13,4% | - | - | 21,2% |
| ODDO BHF Green Planet CR-EUR | LU2189930105 | | -16,4% | 26/10/2020 | 4,1% | 18,0% | - | - | -9,1% | - | - | - | - | 15,0% |
| ODDO BHF Future of Finance CR-EUR | FR0010493957 | | - | 15/09/2021** | - | - | -21,7% | 17,0% | - | 43,2% | -25,3% | -14,1% | -10,8% | 21,2% |
| EUROPÉENES | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Immobilier CR-EUR | FR0000989915 | ★★★ | -25,3% | 14/09/1989 | 7,3% | 7,3% | -9,0% | 23,0% | -25,7% | 18,2% | -6,4% | -2,8% | 11,9% | 17,3% |
| ODDO BHF Génération CR-EUR | FR0010574434 | ★ | -24,2% | 17/06/1996 | 6,6% | 22,0% | 0,8% | 21,0% | -20,3% | 35,7% | -9,5% | -6,7% | 1,0% | 19,5% |
| CHINE | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR | FR0007475843 | | - | 25/02/2022* | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE | | | | | | | | | | | | | | |
| MOYENNES CAPITALISATIONS | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR | FR0000974149 | ★★★ | -28,7% | 25/05/1999 | 7,6% | 12,6% | 6,9% | 29,6% | -27,2% | 26,2% | 2,4% | -0,1% | 9,0% | 18,8% |
| ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR | FR0000990095 | ★★★ | -27,1% | 30/12/1998 | 9,0% | 16,8% | 4,5% | 30,9% | -25,6% | 28,3% | 1,2% | -1,5% | 7,5% | 18,3% |
| ODDO BHF Avenir CR-EUR | FR0000989899 | ★★★ | -21,4% | 14/09/1992 | 11,6% | 19,1% | 4,0% | 31,9% | -15,3% | 27,9% | -4,3% | -3,1% | 5,4% | 16,4% |
| ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR | FR0000988669 | ★★★ | -20,6% | 11/10/2002 | 8,8% | 16,2% | 12,8% | 33,0% | -17,0% | 33,2% | -0,4% | 9,3% | 14,5% | 18,1% |
| PETITES CAPITALISATIONS | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR | FR0011606268 | ★★★★ | -27,5% | 26/11/2013 | 9,8% | 28,6% | 23,9% | 36,5% | -20,7% | 46,8% | 9,8% | -8,9% | 3,6% | 17,8% |
| ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR | FR0013266244 | ★★★★ | -25,4% | 07/08/2017 | 5,2% | 25,6% | 27,0% | 34,5% | -17,1% | 49,6% | 6,0% | -6,8% | - | 14,5% |
| ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE | | | | | | | | | | | | | | |
| MINIMUM VARIANCE | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR | FR0011570613 | ★★ | -19,5% | 04/10/2013 | 4,7% | 19,2% | -4,3% | 21,5% | -12,4% | 14,7% | -2,5% | 3,1% | 3,9% | 15,4% |
| SMART MOMENTUM | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR | LU1361561100 | | -22,9% | 01/03/2016 | 2,7% | 23,1% | -1,6% | 26,3% | -15,9% | 25,2% | -5,1% | 5,4% | 3,0% | 18,4% |
| ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR | DE0007045437 | ★★★★ | -24,2% | 27/08/2002 | 4,9% | 30,7% | 1,6% | 29,9% | -13,4% | 22,9% | 2,6% | 7,4% | 1,8% | 17,8% |

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

Tous les fonds présentent notamment un risque de perte en capital. *Date de modification de la stratégie | **La stratégie d'investissement du Fonds a été modifiée le 15/09/2021. La présentation des performances du fonds est arrêtée au 15/09/2021, et ce pour une durée d'un an suite au changement de la stratégie d'investissement (Art RG AMF art 314-13). 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 30/06/2022. 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 |
|--|--|-------------------------|--|------------------------------------|---------|--------------------------|-------|-------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------|
| | | | | Création | Annual. | 2021 | 2020 | 2019 | 30/06/2021 au 30/06/2022 | 30/06/2020 au 30/06/2021 | 30/06/2019 au 30/06/2020 | 30/06/2018 au 30/06/2019 | 30/06/2017 au 30/06/2018 | 1 an |
| ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - VALUE | | | | | | | | | | | | | | |
| Métropole Small Cap Value A | FR0007078829 | ★ | -19,2% | 29/11/2002 | 5,9% | 26,2% | -9,1% | 19,0% | -16,0% | 53,6% | -22,6% | -12,1% | -2,0% | 19,9% |
| Métropole Euro SRI A |  FR0010632364 | ★ | -16,1% | 09/07/2008 | 2,9% | 19,2% | -5,1% | 14,6% | -13,2% | 38,4% | -17,5% | -6,2% | -2,0% | 21,9% |
| Métropole Sélection A | FR0007078811 | ★ | -13,6% | 29/11/2002 | 5,6% | 21,6% | -8,2% | 15,0% | -10,1% | 39,3% | -20,1% | -8,6% | 1,4% | 21,5% |
| TAUX / CRÉDIT | | | | | | | | | | | | | | |
| EURO CREDIT | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR |  FR0007067673 | ★★★ | -4,6% | 25/02/2002 | 2,0% | -0,4% | 0,8% | 2,0% | -5,0% | 1,7% | -0,9% | 1,2% | -0,7% | 1,8% |
| ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR | LU0145975222 | | -12,2% | 19/03/2002 | 2,5% | -1,4% | 2,2% | 6,0% | -13,0% | 4,4% | -1,8% | 4,1% | 0,0% | 4,8% |
| ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR |  LU0628638974 | ★★ | -5,9% | 24/08/2011 | 0,9% | 1,3% | -0,7% | 1,9% | -5,6% | 4,0% | -3,4% | 0,4% | -0,8% | 2,3% |
| GLOBAL CREDIT | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR | LU1833930495 | ★★★ | -6,5% | 07/11/2018 | -1,3% | 0,7% | -0,2% | 3,0% | -6,7% | 3,9% | -2,6% | - | - | 2,2% |
| HAUT RENDEMENT | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR | FR0013173416 | | -4,8% | 09/12/2016 | 0,1% | 1,9% | -1,2% | 6,6% | -4,7% | 8,3% | -5,6% | 0,3% | -1,2% | 1,9% |
| ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR | FR0013300688 | | -9,8% | 12/01/2018 | -1,7% | 2,8% | -3,1% | 9,3% | -9,5% | 9,8% | -8,0% | 3,5% | - | 3,7% |
| ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR | LU0115290974 | | -13,4% | 14/08/2000 | 4,3% | 2,1% | 2,4% | 7,4% | -13,0% | 8,7% | -2,0% | 3,2% | -0,4% | 4,5% |
| ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR | FR0013426657 | | -11,1% | 09/09/2019 | -2,6% | 3,0% | 0,0% | - | -10,4% | 9,0% | - | - | - | 4,1% |
| TOTAL RETURN | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR |  LU1752460292 | ★★★★ | -5,8% | 30/12/2016* | 1,5% | 0,3% | 5,1% | 6,9% | -5,6% | 7,0% | 1,8% | 0,5% | -0,4% | 2,2% |
| GREEN BOND | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Green Bond CR-EUR |  DE0008478082 | | -15,6% | 30/07/1984 | 5,1% | -3,5% | 4,8% | 9,5% | -16,1% | 0,0% | 4,7% | 7,0% | -1,8% | 7,0% |

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/06/2022. 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. | 2021 | 2020 | 2019 | 30/06/2021 au 30/06/2022 | 30/06/2020 au 30/06/2021 | 30/06/2019 au 30/06/2020 | 30/06/2018 au 30/06/2019 | 30/06/2017 au 30/06/2018 | |
| OBLIGATIONS CONVERTIBLES | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR | LU1493433004 | ★★★★ | -18,1% | 31/12/2013 | 1,4% | 2,4% | 19,2% | 11,6% | -19,4% | 23,3% | 4,3% | 0,2% | 1,1% | 10,3% |
| GESTION DIVERSIFIÉE | | | | | | | | | | | | | | |
| MODÉRÉ | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR |  DE000A0D95Q0 | ★★★★★ | -9,7% | 15/07/2005 | 2,6% | 6,4% | 3,5% | 8,6% | -6,2% | 5,3% | 3,6% | 3,3% | 0,2% | 4,4% |
| ÉQUILIBRÉ | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR) |  LU0319574272 | ★★★★ | -12,9% | 24/10/2007 | 3,9% | 13,1% | 0,5% | 17,8% | -7,6% | 12,4% | -0,5% | 6,0% | 2,9% | 8,0% |
| Oddo Emerging Income CR-EUR | FR0000992000 | ★★★ | -11,0% | 05/01/1995 | 3,4% | 3,4% | -2,3% | 15,8% | -12,1% | 8,6% | -0,7% | 7,1% | -5,6% | 7,1% |
| ODDO BHF Patrimoine CR-EUR | FR0000992042 | ★★ | -8,3% | 05/01/2009 | 3,0% | 6,5% | 6,9% | 11,3% | -7,7% | 14,7% | 2,5% | -4,9% | 0,6% | 5,4% |
| FLEXIBLE | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR | FR0010109165 | ★★★ | -8,1% | 10/09/2004 | 3,4% | -0,7% | 0,5% | 5,2% | -9,2% | 1,7% | -1,2% | -0,9% | -1,5% | 6,9% |
| ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR) |  LU0319572730 | ★★★★ | -13,3% | 10/10/2007 | 3,8% | 14,6% | 7,7% | 19,7% | -7,8% | 14,7% | 5,9% | 2,9% | 1,4% | 8,8% |
| DYNAMIQUE | | | | | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR) |  LU0319577374 | ★★★★★ | -18,4% | 22/10/2007 | 5,1% | 25,1% | 13,7% | 25,0% | -9,8% | 24,1% | 11,6% | 3,0% | 2,8% | 13,9% |

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 30/06/2022. Performances nettes de frais de gestion



Enregistrement des fonds à l'étranger ET CATÉGORIES MORNINGSTAR™

| FONDS | CATÉGORIE MORNINGSTAR | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ODDO BHF Génération | Actions Zone Euro Flex Cap | X | X | X | X | X | X | X | X | X | | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Avenir Europe | Actions Europe Flex Cap | X | X | X | X | X | X | X | X | X | | X | X | X | | |
| ODDO BHF Avenir Euro | Actions Zone Euro Moyennes Cap | X | X | | X | X | X | | X | | | X | | X | | |
| ODDO BHF Avenir | Actions France Petites & Moyennes Cap | X | X | | X | X | X | | X | | | | | | | X |
| ODDO BHF US Mid Cap | Actions US Moyennes Cap. | X | X | | X | X | X | | | | | | | | | X |
| ODDO BHF Active Micro Cap | Actions Europe Petites Cap | X | | | | X | X | | | | | | | | | X |
| ODDO BHF Active Small Cap | Actions Europe Petites Cap | X | X | | X | X | X | X | X | | | | X | X | X | X |
| ODDO BHF ProActif Europe | Allocation EUR Flexible | X | X | X | X | X | X | X | | X | | | X | X | | |
| ODDO BHF 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 Grandes Cap Mixte | X | | | X | X | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Algo Trend Eurozone | Actions Europe Grandes Cap Mixte | X | X | | | X | X | X | | | | | | | | X |
| ODDO BHF China Domestic Leaders | Actions Chine A shares | 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 technologie | X | X | X | X | X | X | X | | X | | | X | X | X | X |
| ODDO BHF Green Planet | Actions Secteur écologie | X | X | X | X | X | X | X | | X | | | X | X | X | X |
| ODDO BHF Patrimoine | Allocation EUR Modérée - International | X | | X | | X | | | | | | | | | | |
| Métropole Small Cap Value A | Actions Europe Moyennes Cap | X | | | | X | | | | | | | | | | X |
| Métropole Euro SRI A | Actions Zone Euro Grandes Cap. | X | X | | X | X | X | | X | | X | | | | | X |
| Métropole Sélection A | 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 Convertible Global | Convertibles Internationales Couvertes en EUR | X | X | X | | X | X | X | | | | | | X | | |
| ODDO BHF Polaris Moderate | Allocation EUR Prudente | X | X | X | X | X | X | X | | X | | | X | X | | |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced | Allocation EUR Modérée – International | X | X | | X | X | X | X | | X | | | | X | | |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic | Allocation EUR Dynamique – International | X | X | | X | X | X | X | | X | | | | X | | |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Flexible | Allocation EUR Flexibles | X | X | | X | X | X | X | | X | | | | X | | |
| ODDO BHF Green Bond | Obligations vertes | X | X | | | X | | | | | | | | | | |
| ODDO BHF Euro Short Term Bond | Obligations EUR Diversifiées Court Terme | X | X | | | X | X | | | | | | | X | | |
| ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond | Obligations EUR Emprunts Privés | X | X | | X | X | X | X | | X | X | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Euro Credit Short Duration | Obligations EUR Haut Rendement | X | X | X | X | X | X | X | | X | X | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Global Credit Short Duration | Obligations EUR Haut Rendement | X | X | | X | X | X | X | | | | | | X | | |
| ODDO BHF Haut Rendement 2023 | Obligations à échéance | X | X | X | X | X | X | X | | X | | X | X | X | X | |
| ODDO BHF Haut Rendement 2025 | Obligations à échéance | X | X | | X | X | X | X | | X | | | X | X | X | X |
| ODDO BHF Global Target 2026 | Obligations à échéance | X | | | X | X | X | | | | | | X | | X | |
| ODDO BHF Euro High Yield Bond | Obligations EUR Haut Rendement | X | X | X | X | X | X | X | | X | X | X | X | X | X | X |
| ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities | Obligations EUR Flexibles | X | X | | X | X | X | X | | X | | | X | X | X | |

Nos dernières publications



STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

- Jan. 22 • [Make 2022 an opportunity](#)
- Sept. 21 • ["A bout de souffle?"](#)



MARKET VIEWS

- 23.08.21 • [50 ans après Bretton Woods : or, inflation et diversification](#)
- 05.07.21 • [Chine : stop ou encore ?](#)
- 21.06.21 • [Bitcoin : véritable innovation technologique ou engouement passager ?](#)
- 17.05.21 • ["Marché aux puces"](#)



MONTHLY INVESTMENT BRIEF

- Juin. 22 • [Bull & bear – tout n'est pas une question de récession](#)
- Mai. 22 • [Une équation complexe](#)
- Avr. 22 • [Demain il sera encore temps](#)
- Mar. 22 • [Guerre en Ukraine : quels impacts ?](#)
- Fev. 22 • [Vertus de l'incertitude](#)
- Dec. 21 • [Une inflation durablement provisoire](#)
- Nov. 21 • [All you need is pricing power](#)



VIDÉOS

- [ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities – Philippe Vantrimpont](#)
- [FCPR ODDO BHF Debt & Equity Opportunities – Raphaël Hassan](#)
- [Les atouts de la gestion Pilotée – Sophie Monnier](#)
- [ODDO BHF Future of Finance – Alex Koegne](#)
- [ODDO BHF Artificial Intelligence – Brice Prunas](#)
- [Value Responsible – Metropole Gestion – Isabel Levy](#)
- [ODDO BHF Polaris – Sophie Monnier](#)

Source: ODDO BHF AM



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 \(anglais\)](#)



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

MATTHIEU BARRIERE, CFA

Deputy Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

MATTHIAS LACKMANN

Asset Manager Corporate Credit IG
ODDO BHF AM GmbH

LAURENT DENIZE

Global CIO
ODDO BHF AM

MAXIME DUPUIS, CFA

Global Head of Marketing & Products
ODDO BHF AM

BJOERN BENDER, CFA

Head of fixed income products
ODDO BHF AM GmbH

ROMAIN GAUGRY

Fund manager – asset allocation
ODDO BHF AM SAS

GUNTHER WESTEN

Head of Asset Allocation & Fund Management
ODDO BHF AM GmbH

EUGÉNIE LECLERC

Marketing & Strategy
ODDO BHF AM SAS

ALEXANDER MEN

Head of Asset Allocation Products
ODDO BHF AM GmbH



ODDO BHF

ASSET MANAGEMENT

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

am.oddo-bhf.com