

Novembre 2020

L'annonce faite par Pfizer de résultats préliminaires positifs de son vaccin contre le coronavirus a eu un impact conséquent sur les marchés financiers. Pfizer, la société qui a développé le vaccin en collaboration avec la société biotechnologique allemande BioNTech SE, a communiqué des données suggérant que le vaccin était efficace à plus de 90%. Le géant pharmaceutique américain a également déclaré qu'il prévoyait de demander une autorisation d'urgence à la FDA pour son vaccin à deux doses avant fin novembre, dès qu'il aura recueilli suffisamment de données quant à sa sécurité. Pfizer se dit capable de produire suffisamment de doses pour vacciner 15 à 20 millions de personnes d'ici la fin de l'année civile.

En réaction à cette nouvelle, les actions américaines ont presque atteint leur plus haut niveau historique, le prix du pétrole brut WTI a augmenté de 7 % et le rendement à 10 ans du Trésor américain a atteint 0,9 %. En outre, l'espoir d'une réouverture des économies a permis aux actions pénalisées cette année de surperformer de manière significative.

L'impact divergent de la pandémie sur le marché des actions se reflète clairement dans la performance relative des actions décotées (style « Value ») par rapport aux actions de croissance (style « Growth »). Les premières sont généralement plus sensibles à l'économie, tandis que les secondes fortement axées sur les valeurs technologiques ont bénéficié du boom des achats en ligne, du travail à domicile et surtout... de la baisse des taux d'intérêt.

L'annonce de Pfizer marque-t-elle « enfin » un tournant décisif dans la performance relative des actions décotées ? "Oui" est une réponse tentante, mais pour l'instant, il y a encore trop d'incertitudes concernant le vaccin et son efficacité pour répondre de façon trop assertive. Tout d'abord, le vaccin doit être stocké dans des conditions extrêmes, ce qui pourrait entraîner un certain nombre d'obstacles logistiques majeurs. Deuxièmement, un vaccin "miracle" doit être à la fois efficace et sûr, et les déclarations de Pfizer portaient principalement sur le premier point. Les investisseurs devraient avoir davantage d'informations sur l'innocuité du vaccin dans le courant du mois.

Pour les investisseurs, l'essentiel est que l'annonce d'hier constitue un pas en avant significatif vers la fin de la pandémie. C'est le signal que nous attendions pour nous repositionner sur les valeurs cycliques. Suite à cette nouvelle prometteuse, nous entamons donc une rotation des portefeuilles vers les valeurs cycliques de qualité afin de diversifier notre positionnement de croissance pure. Nous prenons également des bénéfices sur les noms les plus chers de la cote (certaines valeurs technologiques « stay at home » car les multiples très élevés nous paraissent moins justifiés dans un processus de normalisation).

Néanmoins, notre conviction est que ce n'est pas (encore) le moment de passer à une rotation pure de la « Growth » à la « Value ». Certains secteurs « Value » sont en effet décotés pour de bonnes raisons et la disruption ou la réglementation ne vont pas disparaître du jour au lendemain. Par ailleurs, même si nous pourrions assister à un retour à la moyenne violent, il devrait être vraisemblablement de courte durée dans la mesure où la croissance économique potentielle n'accélère pas de manière spectaculaire. Il faudrait un second signal à savoir une ratification des programmes de relance aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe associée à une politique monétaire qui continue d'être aussi accommodante. Nous n'en sommes pas loin, mais patience, il faut savoir attendre la confirmation d'un signal dans une politique d'investissement. Comme vous le savez tous, le timing reste clé.

Nous ajoutons donc du risque sur 3 axes :

1. Nous diversifions les portefeuilles en accélérant légèrement la rotation des secteurs par des titres cycliques de grande qualité.
2. Sur le crédit, nous augmentons notre positionnement sur le High Yield européen qui offre un couple rendement/risque attractif, et qui reste en grande partie décorrélé des taux
3. Nous augmentons notre positionnement sur les marchés émergents

Pour nos amis investisseurs qui peuvent supporter une très forte volatilité, se repositionner sur les banques à court terme est une idée qui a du sens. Alors que les valorisations sont au plus bas, la séquence des derniers résultats plutôt rassurante et la perspective d'un assouplissement de la réglementation sur le versement des dividendes sont autant d'arguments en faveur du secteur bancaire. Ce mouvement tactique doit rester discipliné par une prise de profits rapide avec un niveau de pertes maximal clairement fixé, qui, s'il est atteint, nécessite de couper la position même à perte. Attention néanmoins, notre conviction est que la performance à long-terme de vos portefeuilles proviendra essentiellement de positionnements stratégiques plus que tactiques.

Certains mouvements préconisés ne concernent que certains fonds d'allocation et ne peuvent pas nécessairement être appliqués sur l'ensemble des stratégies



Convictions actuelles	Analyse macroéconomique	Analyse des marchés	Solutions
-----------------------	-------------------------	---------------------	-----------



01 CONVICTIONS ACTUELLES



Notre vision à 6 mois

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

Europe & US

- L'épidémie de COVID-19 a provoqué une récession des plus graves. La reprise a commencé au deuxième trimestre et les chiffres de la croissance en 2020 pourraient être meilleurs que ce que l'on craignait. L'actuelle faible confiance des consommateurs devrait augmenter suite aux nouvelles prometteuses sur le vaccin contre le COVID-19.
- Une intervention sans précédent des politiques monétaire et fiscale permettra d'atténuer le choc du coronavirus

65%

Actifs à surpondérer



- Actions (valeurs cycliques de qualité)
- Crédits

Actifs à sous-pondérer



- Obligations d'Etat

Stratégie



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

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

Δ+5%

- Accélération des salaires
- Flambée des cours pétroliers tirée par une escalade des tensions politiques au Moyen-Orient
- Baisse du potentiel de croissance

15%

Actifs à surpondérer



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

Actifs à sous-pondérer



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

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

Δ-5%

- Récession mondiale avec un risque sur l'équilibre financier
- Concrétisation des risques géopolitiques
- Chine : risques du rééquilibrage économique
- Brexit : risque d'absence d'accord

20%

Actifs à surpondérer



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

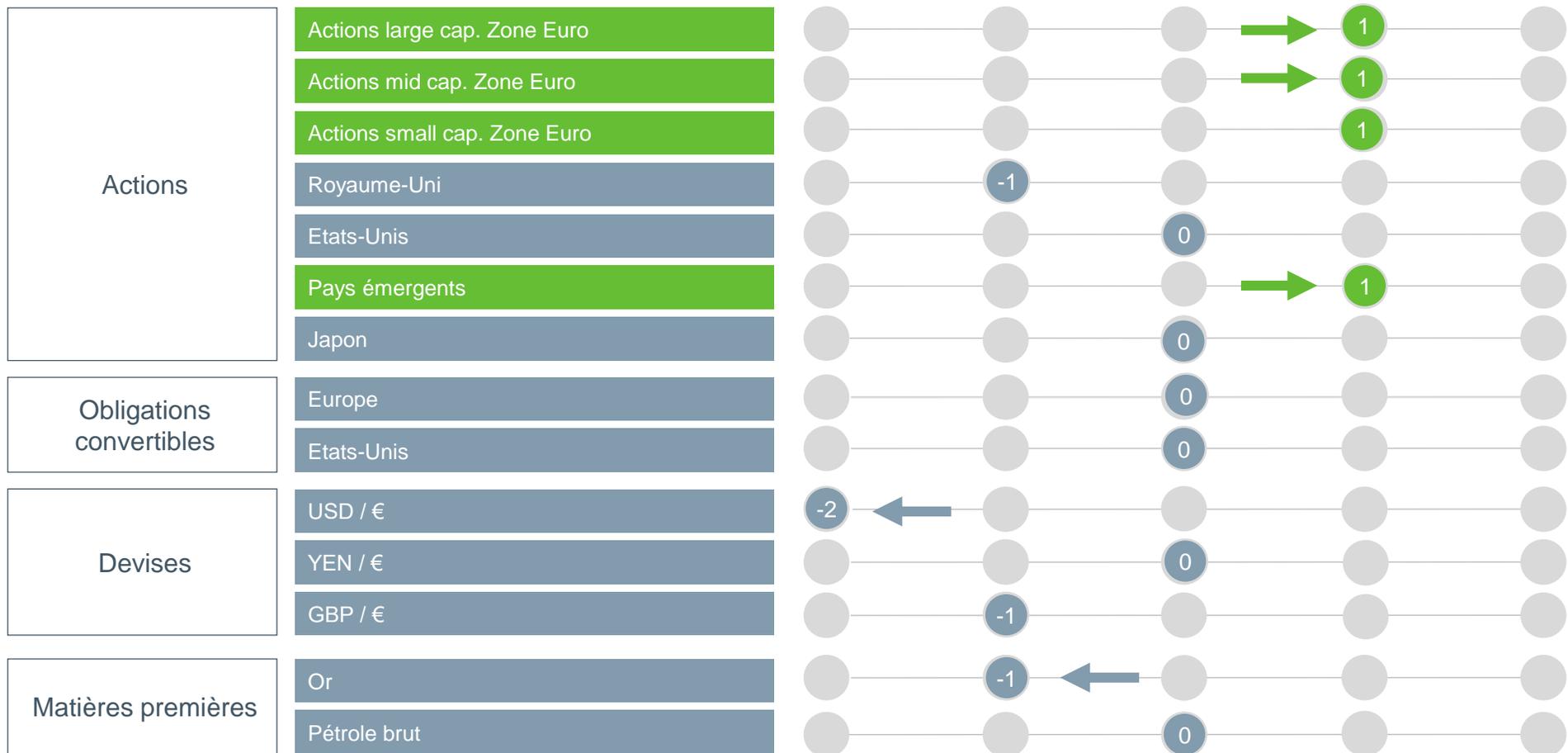
Actifs à sous-pondérer



- Actions
- Crédit High Yield

Source: ODDO BHF AM, commentaires au 10/11/2020

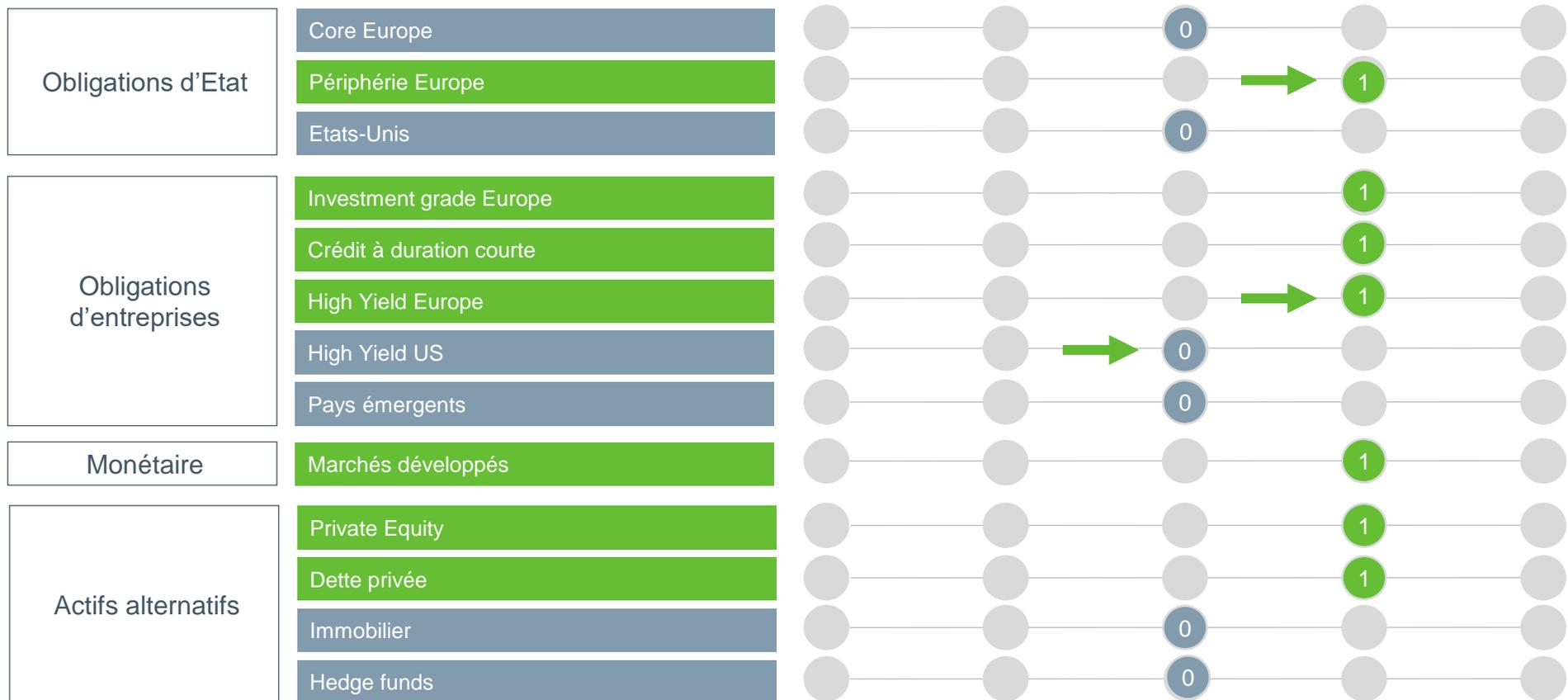
Nos convictions actuelles par classes d'actifs



← Evolution par rapport au mois précédent
→

Source: ODDO BHF AM, commentaires au 10/11/2020

Nos convictions actuelles par classes d'actifs



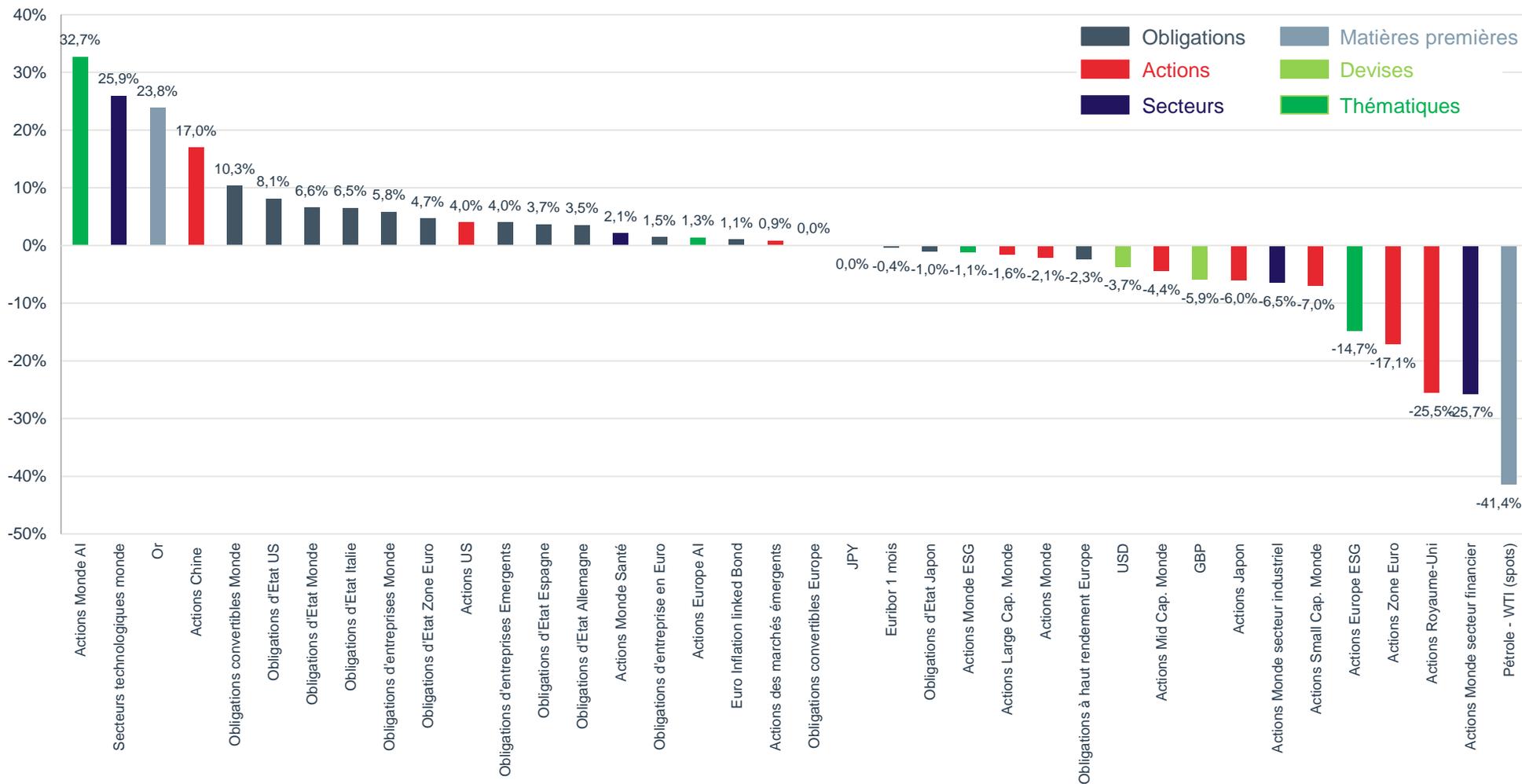
 Evolution par rapport au mois précédent
 Evolution par rapport au mois précédent

Source: ODDO BHF AM, commentaires au 10/11/2020



02 ANALYSE MACROÉCONOMIQUE ET VALORISATIONS

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 dans le temps.

Sources : Bloomberg et BoA ML au 31/10/2020 ; performances exprimées en devise locale

Performances historiques des classes d'actifs



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
Or	5,1%	25,5%	29,4%	10,1%	7,1%	28,1%	-1,4%	-10,6%	8,0%	13,5%	-1,6%	18,3%	23,8%
Obligations d'état US	14,0%	-3,7%	5,9%	9,8%	2,2%	-3,4%	6,0%	0,8%	1,1%	2,4%	0,8%	7,0%	8,1%
Obligations d'État Zone Euro	9,1%	4,4%	1,1%	3,3%	11,2%	2,3%	13,2%	1,6%	3,3%	0,1%	1,0%	6,8%	4,7%
Actions US	-37,6%	26,3%	14,8%	1,4%	15,3%	31,8%	12,7%	0,7%	10,9%	21,2%	-5,0%	30,9%	4,0%
Obligations d'entreprise Marchés émergents	-12,4%	30,9%	9,2%	5,6%	13,2%	-1,3%	3,9%	-1,0%	5,5%	7,3%	-1,4%	11,6%	4,0%
Obligations d'état Allemagne	12,2%	2,0%	6,2%	9,7%	4,5%	-2,3%	10,4%	0,3%	4,1%	-1,4%	2,4%	3,1%	3,5%
Actions Marchés émergents	-53,3%	78,5%	18,9%	-18,4%	18,2%	-2,6%	-2,2%	-14,9%	11,2%	37,3%	-14,6%	18,4%	0,9%
Obligations d'État Marchés émergents	-10,9%	28,2%	12,0%	8,5%	18,5%	-6,6%	5,5%	1,2%	10,2%	9,3%	-4,6%	14,4%	0,3%
Euro Libor 1m	4,0%	0,7%	0,4%	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Obligations à haut rendement Europe	-34,2%	74,9%	14,3%	-2,5%	27,2%	10,1%	5,5%	0,8%	9,1%	6,7%	-3,6%	11,3%	-2,3%
Actions Zone Euro	-44,9%	27,3%	2,4%	-14,9%	19,3%	23,4%	4,3%	9,8%	4,4%	12,5%	-12,7%	25,5%	-17,1%
Pétrole –WTI (spot)	-53,5%	77,9%	15,2%	8,2%	-7,1%	7,2%	-45,9%	-30,5%	45,0%	12,5%	-24,8%	34,5%	-41,4%
Meilleure-moins bonne performance	67,5%	82,2%	28,9%	28,5%	34,3%	38,4%	59,0%	40,3%	45,4%	38,7%	27,2%	34,9%	65,2%

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

Échelle de couleurs

Meilleure performance

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----	----

Moins bonne

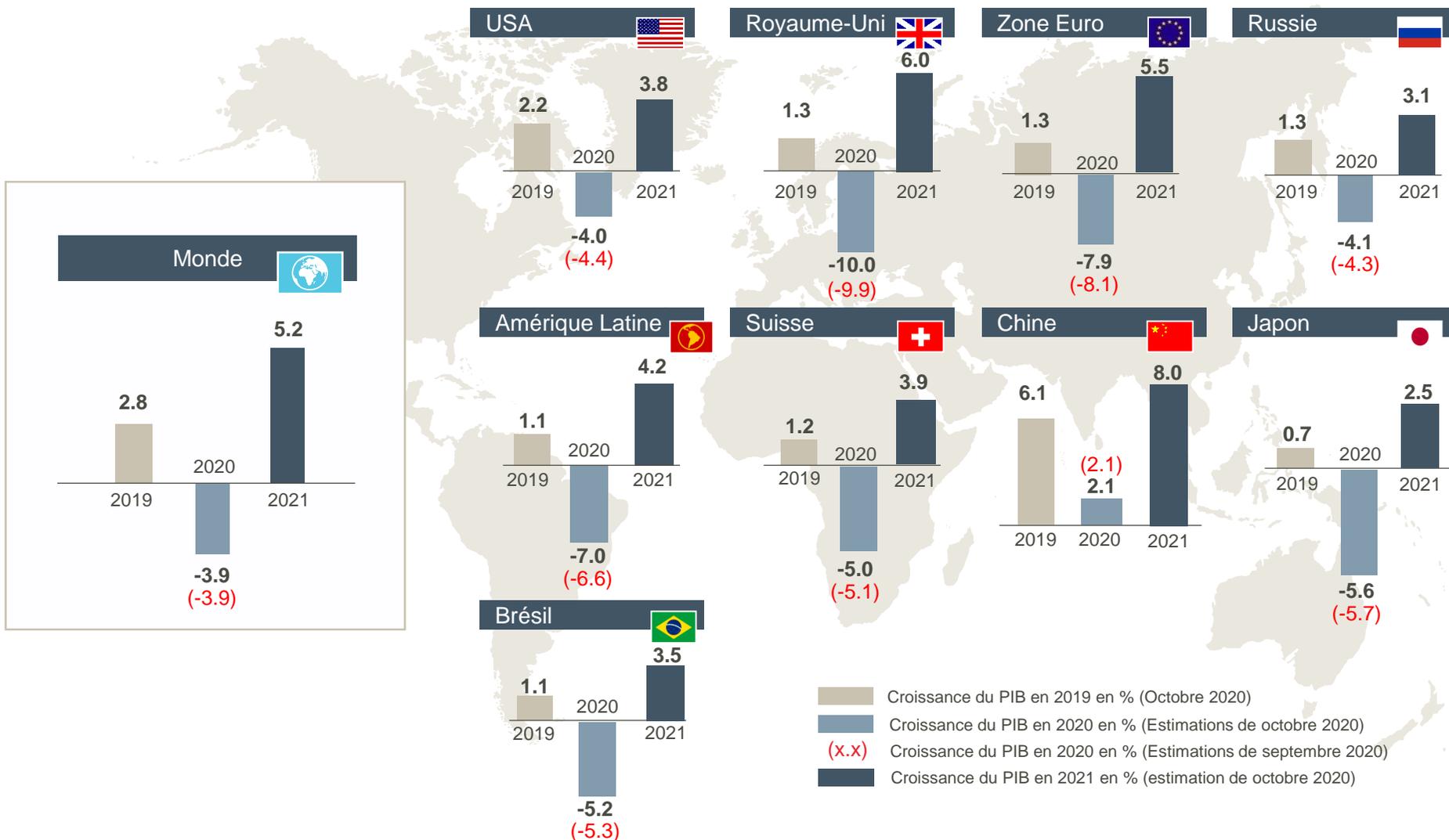
Sources : Bloomberg et BoA ML au 31/10/2020 ; performances exprimées en devise locale

Convictions actuelles	Analyse macroéconomique	Analyse des marchés	Solutions
-----------------------	-------------------------	---------------------	-----------

Prévision de croissance mondiale du PIB*



Les 2e et 3e vagues de Covid engendrent un risque de baisse



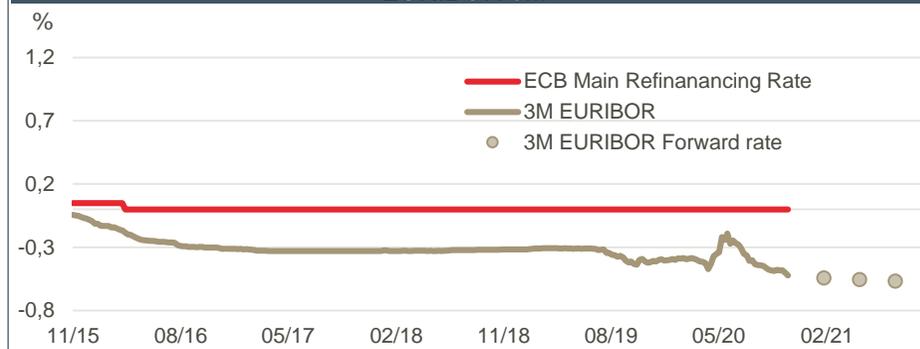
*PIB : Produit Intérieur Brut | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg economist consensus forecast | Données au 31/10/2020



Taux cible des Fed Funds, LIBOR USD 3M et forwards sur LIBOR USD 3M



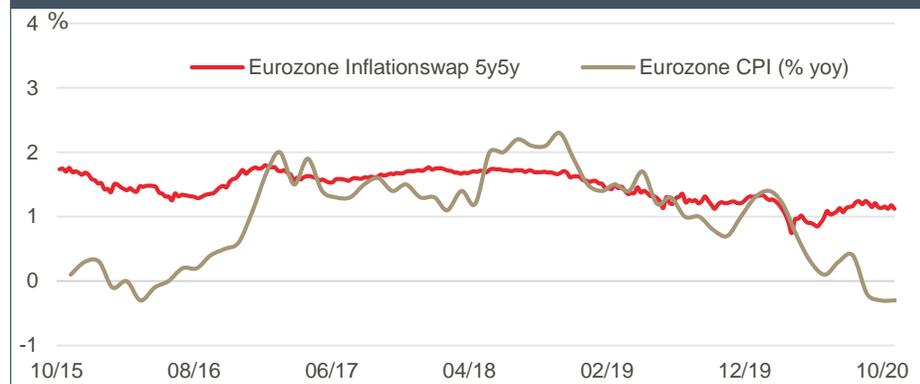
Principal taux de refinancement de la BCE, EURIBOR 3M et forwards sur EURIBOR 3M



Anticipations d'inflation implicites du marché (5 ans/5 ans) et IPC américain (glissement annuel en %)



Anticipations d'inflation implicites du marché (5 ans/5 ans) et IPC de la Zone Euro (glissement annuel en %)

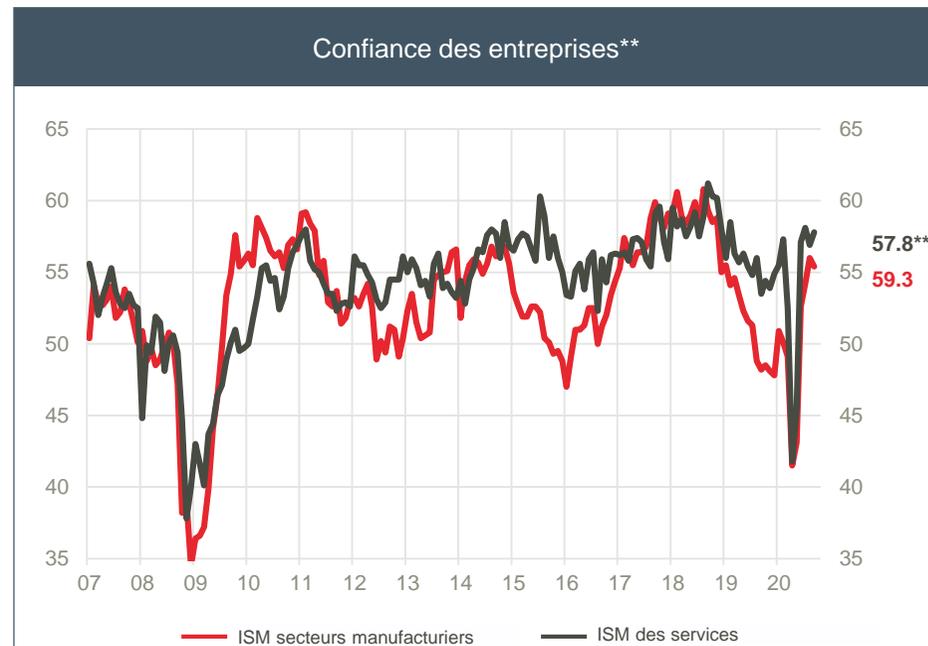
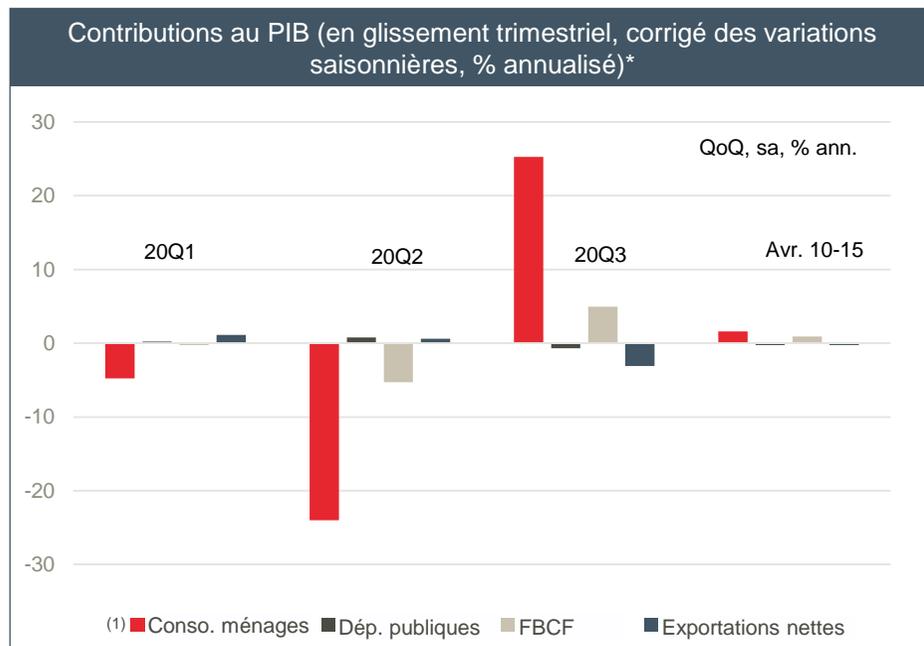


- La BCE devrait augmenter le PEPP d'environ 400-500 milliards d'euros lors de sa réunion de décembre
- La FED pourrait également apporter son soutien, un plan fiscal américain massif étant devenu moins probable après les élections.
- La Chine devrait répercuter de la désinflation au niveau mondial

Sources : Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, données au 31/10/2020



Une ondulation au lieu d'une vague bleue

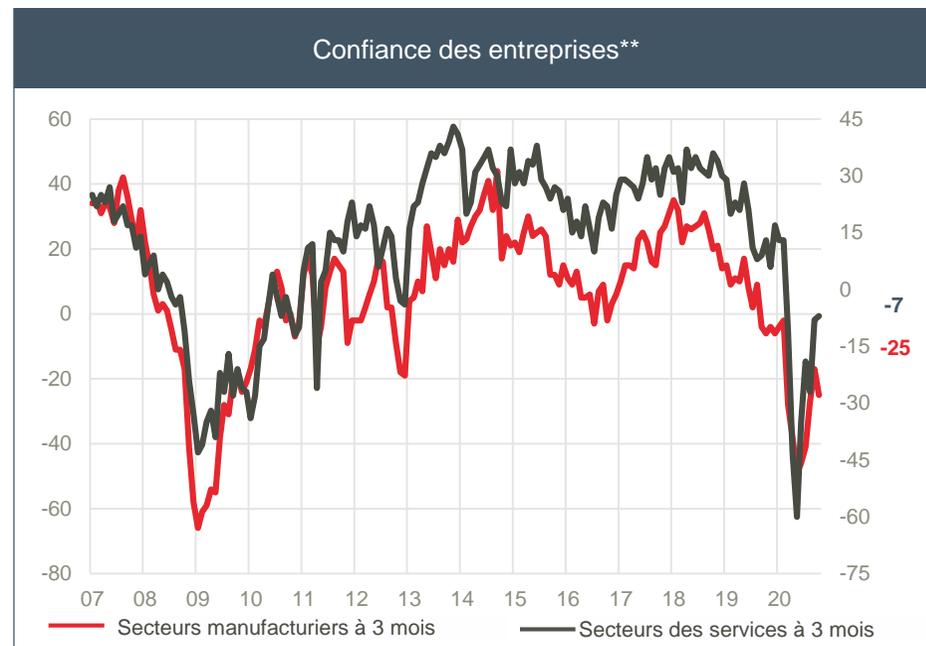
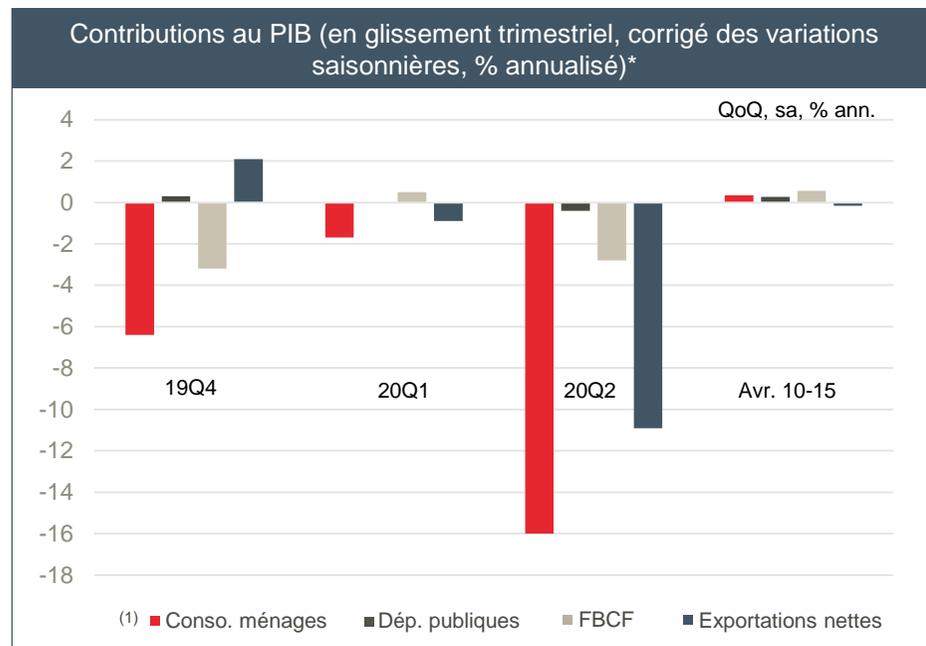


- Fort rebondissement du PIB de 33,1% au troisième trimestre. Les dépenses de consommation pour le 4e trimestre semblent solides
- Une nouvelle augmentation de l'ISM manufacturier d'octobre à 59,3 reflète la solidité du secteur industriel
- Les améliorations sur le marché du travail s'estompent toutefois
- L'augmentation des cas de Covid19 et un soutien fiscal moins important que prévu augmentent le risque de baisse à court terme

(1) Conso. ménages : consommation des ménages / Dép. publiques : dépenses publiques / FBCF : formation brute de capital fixe Exportations nettes
Sources : Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. | *Données au 31/10/2020 | **Données au 15/10/2020 | ***Données au 15/09/2020



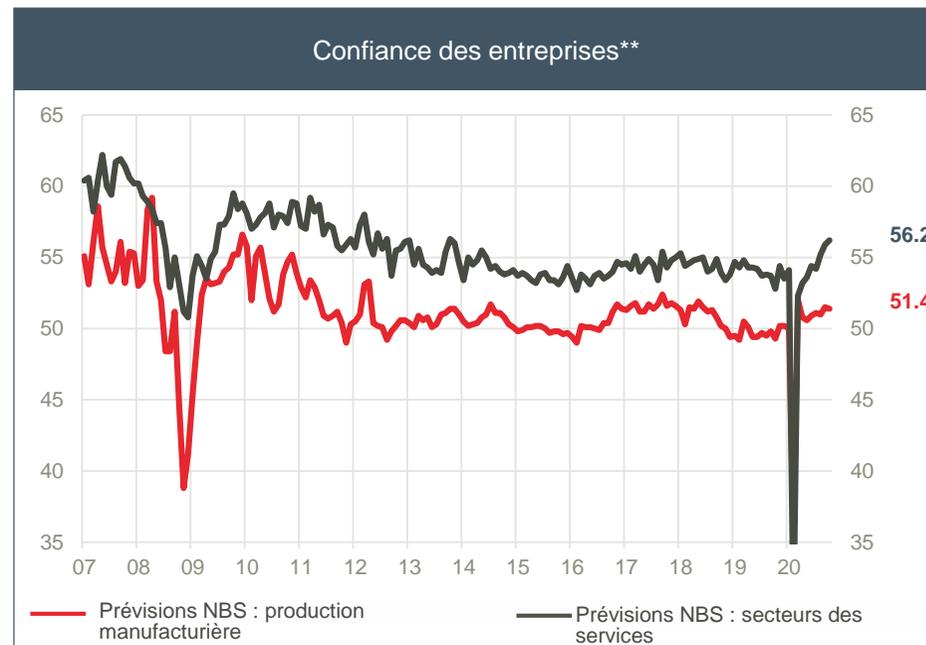
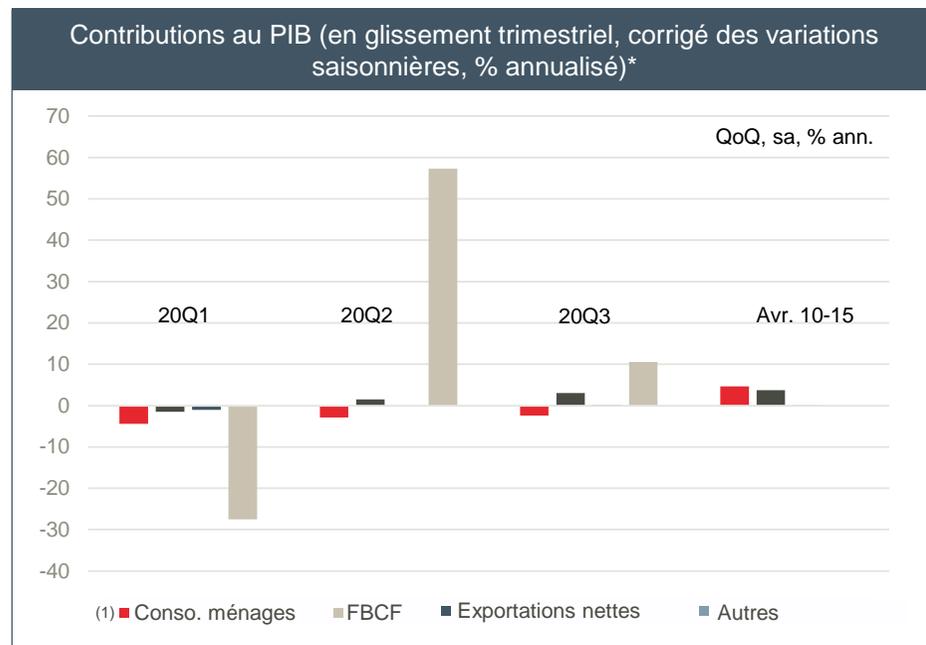
Un bon contrôle de l'épidémie qui permet de réduire les dépenses publiques



- Le gouvernement prévoit d'étendre le programme de subvention des services
- Un indicateur de sentiment à la consommation optimiste en octobre, alors que les ventes au détail ont légèrement diminué en septembre
- En septembre, la production industrielle a affiché un résultat assez solide, soulignant ainsi le processus de reprise intact

(1) Conso. ménages : consommation des ménages / Dép. publiques : dépenses publiques / FBCF : formation brute de capital fixe (investissements) Sources : Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS | *Données au 31/10/2020 | **Données au 15/10/2020

Récolter les mérites d'un contrôle strict du virus



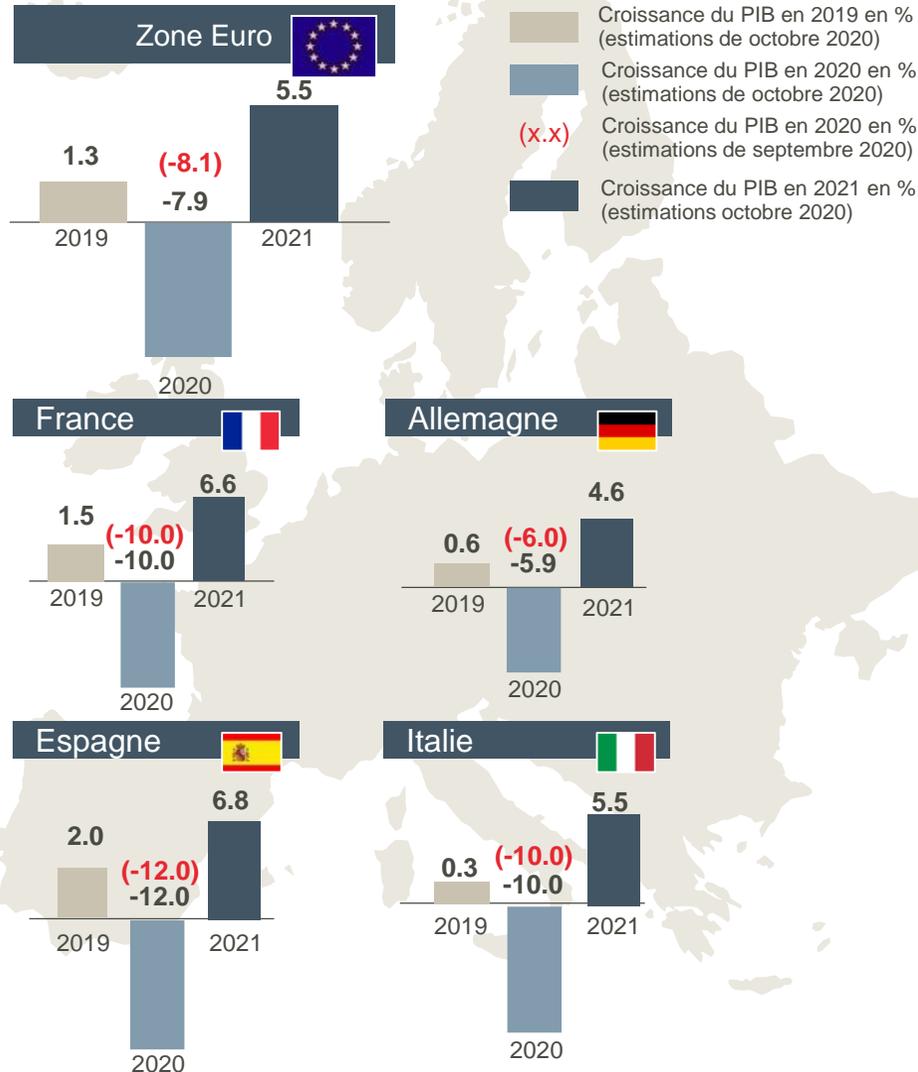
- La reprise se poursuit
- Le PMI Caixin continue de s'améliorer, tout comme la production industrielle de septembre (6,9%)
- Aidée par un contrôle strict du virus, la consommation a également repris sainement
- Les ventes au détail ont légèrement augmenté de 3,3% par rapport à l'année précédente

(1) Conso. ménages : consommation des ménages / Dép. publiques : dépenses publiques / FBCF : formation brute de capital fixe (investissements)

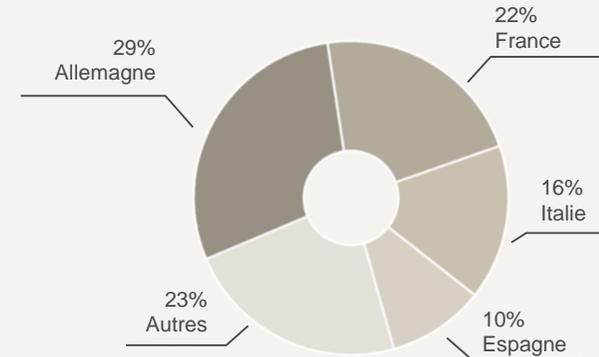
Sources : Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. | *Données au 31/10/2020 | **Données au 15/10/2020



Risque d'un double décrochage ?



Répartition du PIB (% du PIB total de la Zone Euro)

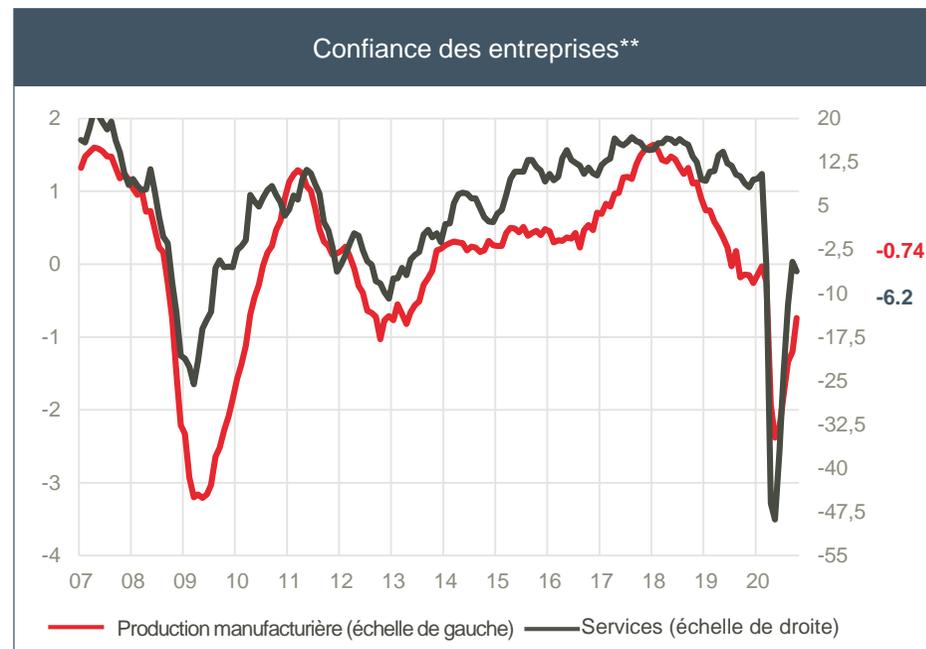
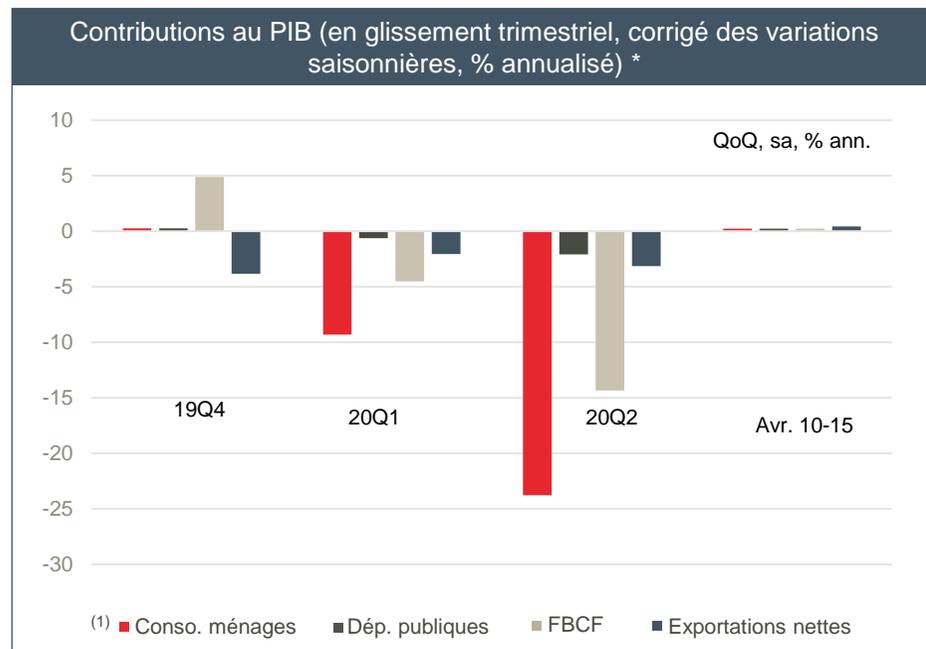


- Des restrictions et des mesures de confinement ayant été imposées dans toute l'Europe, le PIB du quatrième trimestre devrait être durement touché, entre -2,5 % et -3 % par rapport au trimestre précédent.
- Si ces mesures sont amenées à se prolonger au-delà du mois de novembre, le ralentissement économique risque de se répercuter sur le mois de janvier
- Cela augmenterait certainement les chances d'un double décrochage.

Sources: ODDO BHF AM SA; Bloomberg Economist Forecast. Données au 31/10/2020



La 2ème vague de Covid met le PIB du 4ème trimestre en territoire négatif



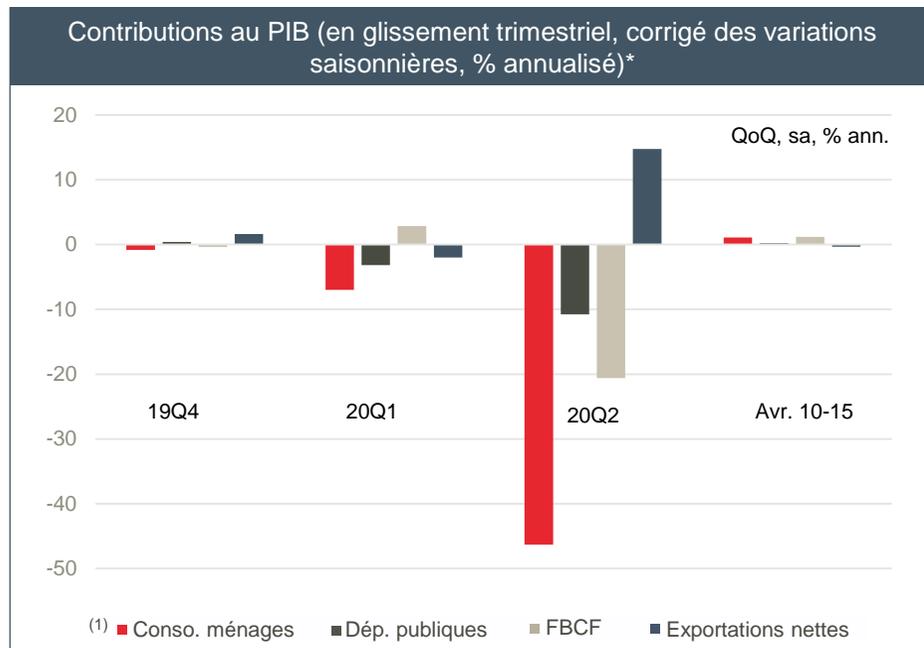
- Le troisième trimestre de l'année a été marqué par un taux de 61,1 % par rapport au trimestre précédent, ce qui dépasse largement les attentes.
- Cela met en évidence le potentiel de rebond si la crise est maîtrisée.
- Le PMI d'octobre a été revu à la hausse, grâce à de meilleurs résultats en Allemagne
- Les données sur les prêts bancaires montrent les premiers signes, bien que non uniformes, de tensions sur le crédit
- La BCE a été claire sur la nécessité de renforcer le soutien monétaire en décembre, probablement en augmentant le PEPP d'environ 500 milliards d'euros

(1) Conso. ménages : consommation des ménages / Dép. publiques : dépenses publiques / FBCF : formation brute de capital fixe (investissements)

Sources : Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. | *Données au 31/10/2020 | **Données au 15/10/2020



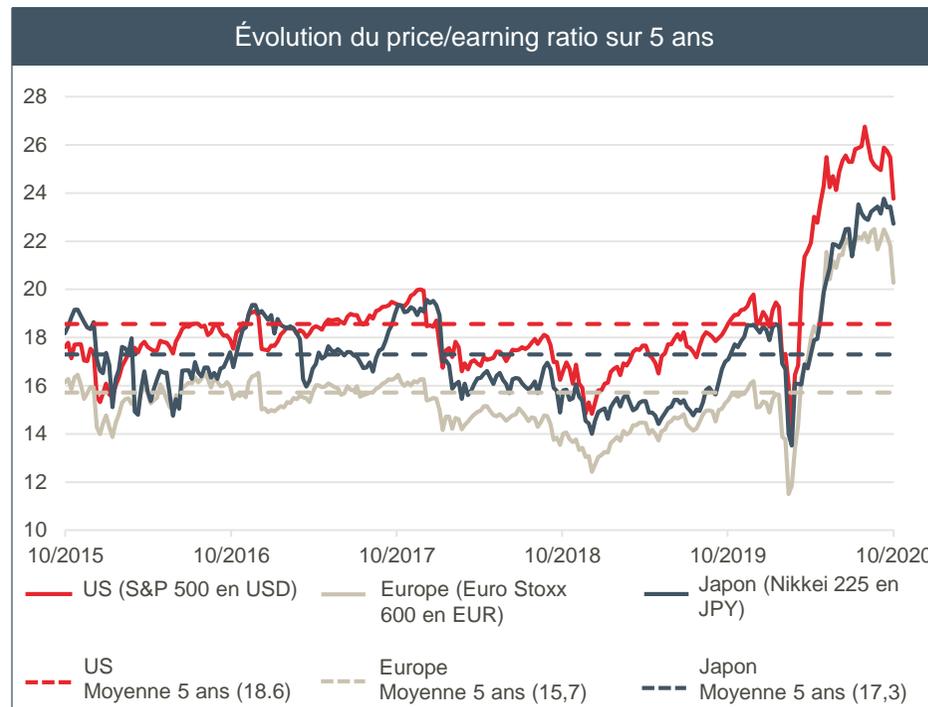
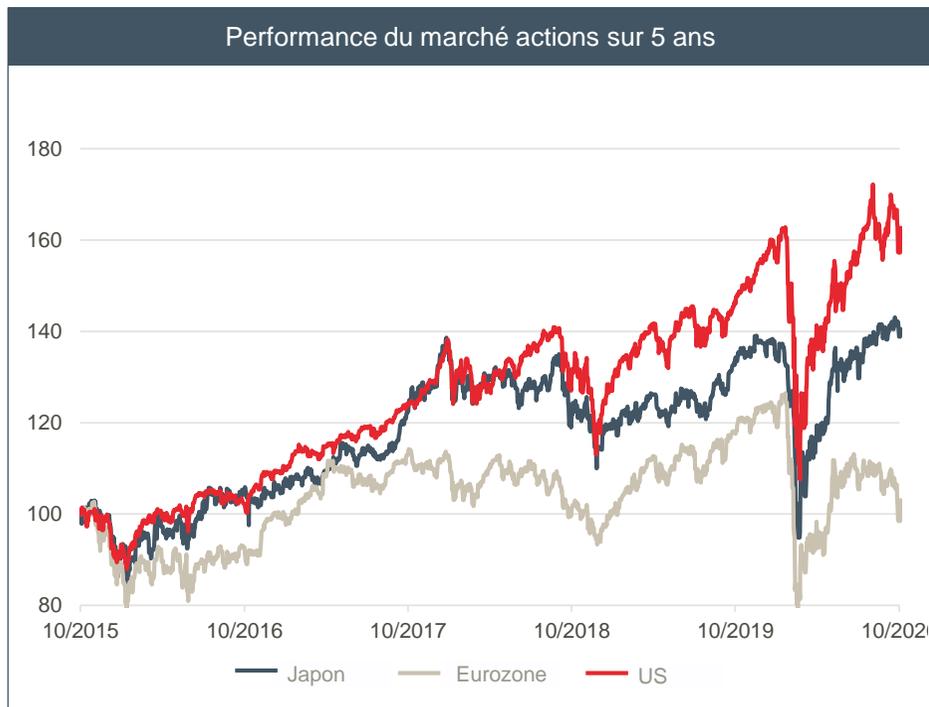
La BOE joue grand



- La BOE a augmenté le QE de 150 milliards de GBP et est prête à en faire plus
- Le mouvement a dépassé de loin les attentes
- Le confinement va très probablement pousser le PIB du quatrième trimestre dans le rouge

(1) Conso. ménages : consommation des ménages / Dép. publiques : dépenses publiques / FBCF : formation brute de capital fixe (investissements)

Sources : Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. | *Données au 31/10/2020 | **Données au 15/07/2020 | ***Données au 15/10/2020



- Dans un contexte de volatilité soutenue, octobre a été un deuxième mois consécutif de baisse de la prise de risque sur les actions mondiales (Msci World - 3,1% en monnaie locale)
- Alors que les plus hauts de fin août ont presque été à nouveau atteints vers la mi-octobre, les taux d’infection du Covid-19 en augmentation rapide et la pression des élections américaines ont poussé les actions des marchés développés à la baisse dans la deuxième moitié du mois.
- Suite aux anticipations de nombreux investisseurs d’une vague bleue lors des élections américaines, les rendements souverains américains ont fait un bond significatif (les rendements à 10 ans sont passés de 0,7 % à 0,9 %).
- Les portefeuilles de style value ont légèrement surperformé, ainsi que les indices asiatiques, qu’il s’agisse des marchés émergents (Chine +5 %, Corée +1 %) ou des marchés développés (Topix +1 %).
- À mesure que les entreprises publient leurs chiffres du troisième trimestre, les bénéfices par action dépassent en moyenne les attentes en Europe et aux États-Unis, mais s’accompagnent souvent de prévisions de plus en plus prudentes

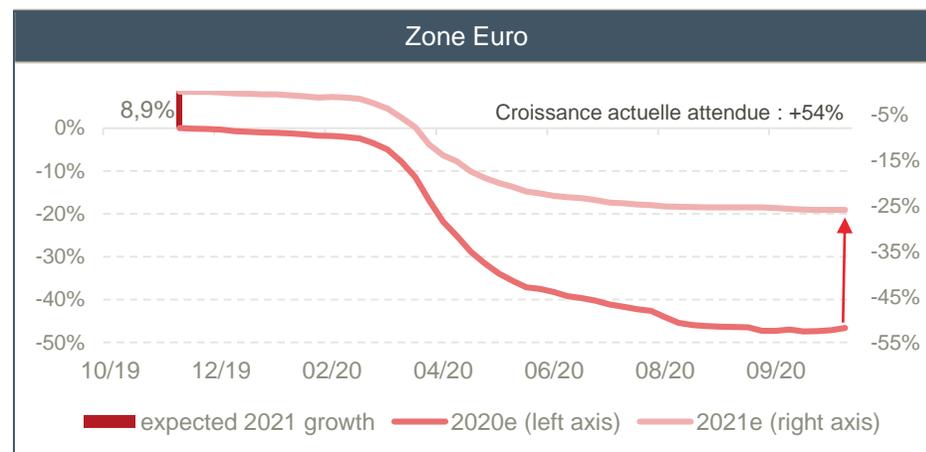
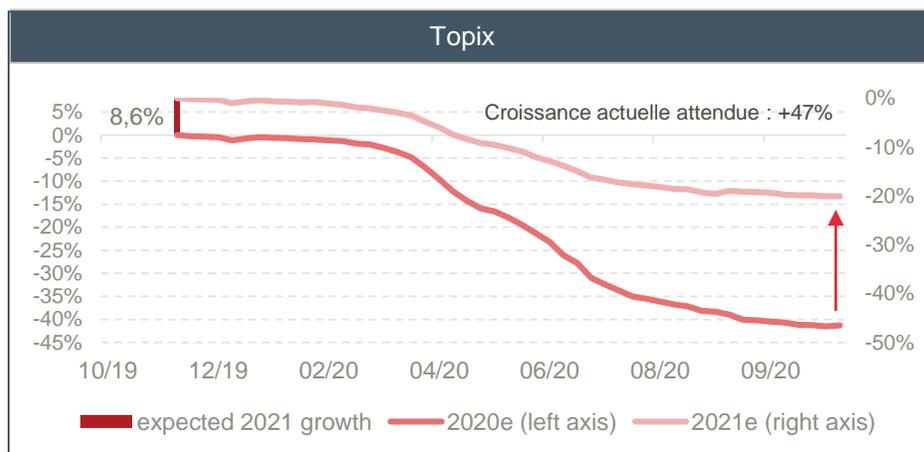
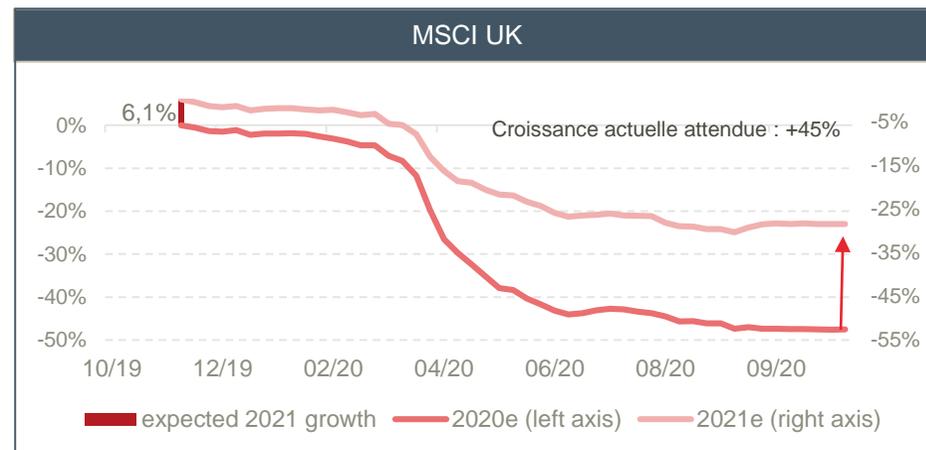
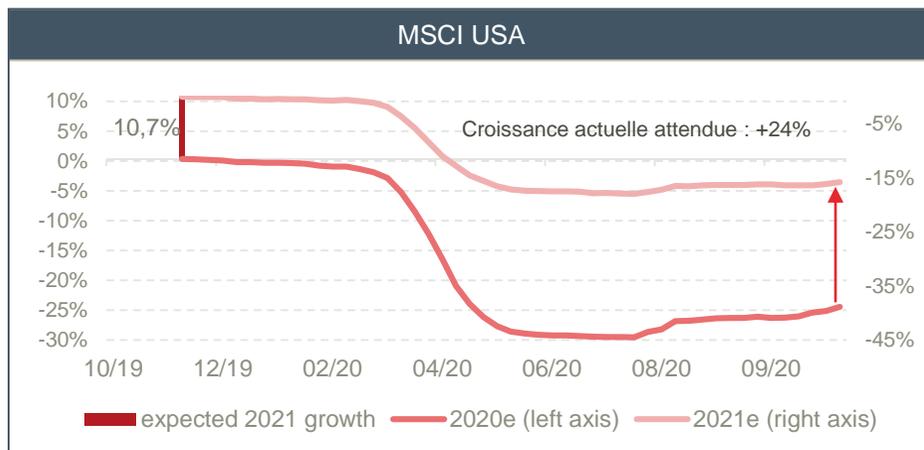
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

*Voir Glossaire page 34 | Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/10/2020

Actions – Tendances des bénéfices par actions*



*révisions des revenus estimés et changements dans la croissance attendue

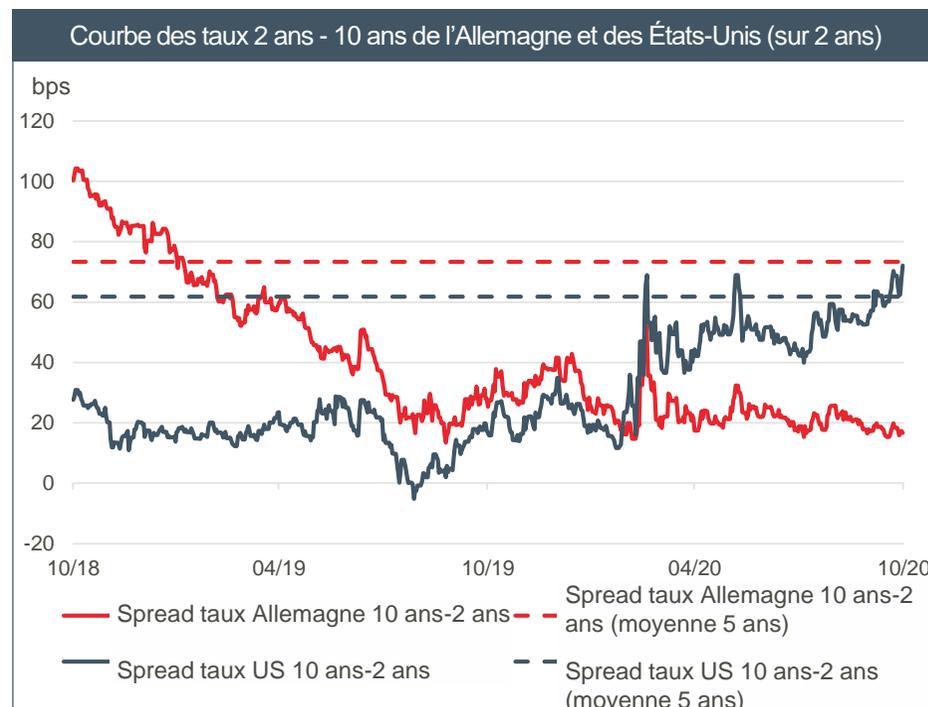
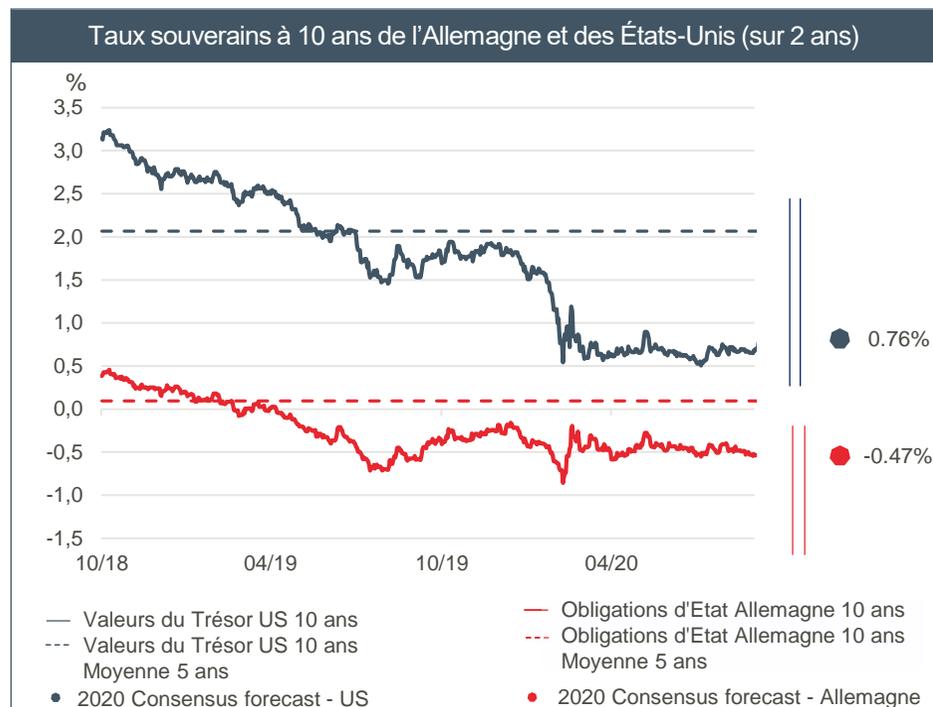


- Avec un taux de croissance annualisé du PIB surprenant au troisième trimestre, les entreprises américaines ont également affiché des résultats meilleurs que prévu en termes de chiffre d'affaires et de bénéfices. Ainsi, les estimations pour l'exercice 2020 ont sensiblement rebondi par rapport aux plus bas de l'été.
- Cela ne se traduit que très marginalement dans les prévisions pour 2021, car les entreprises ont communiqué sur de futurs vents contraires et la fin de la reprise en V.
- Dans d'autres économies développées, les prévisions de bénéfices sont stables depuis l'été.

Sources: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London | Thomson Reuters | Données au 31/10/2020



Le Bunds reste à un plus bas depuis des mois



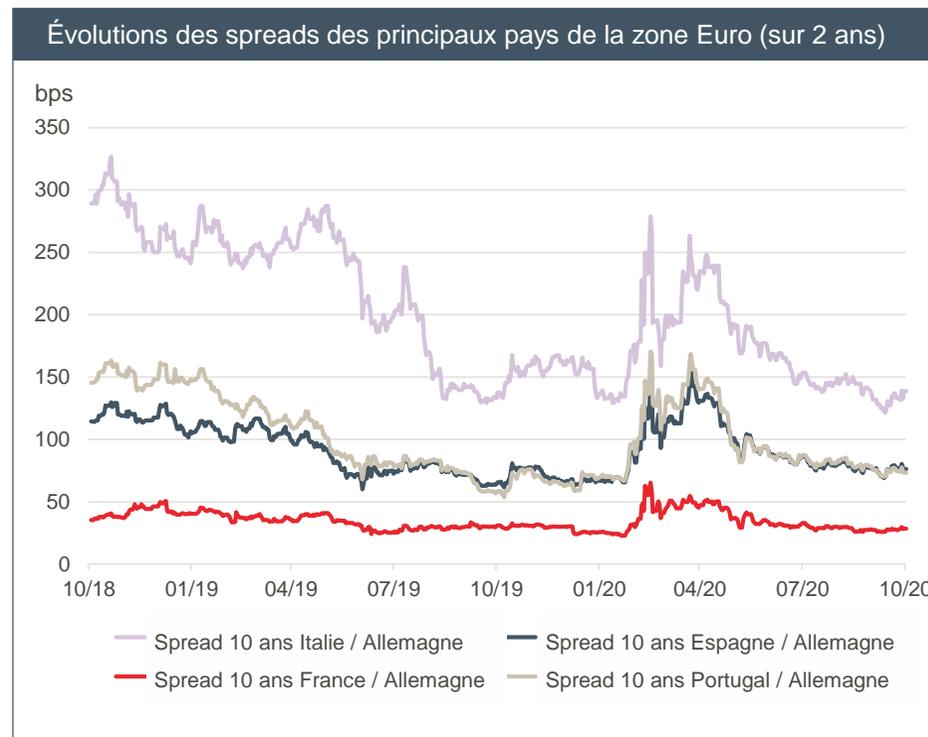
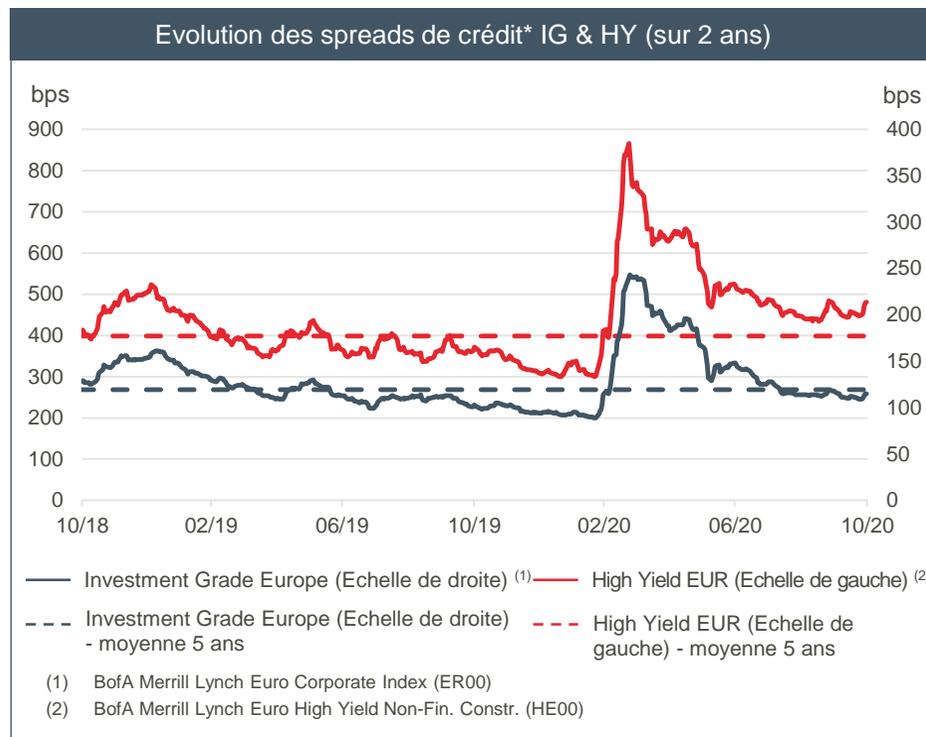
- Après avoir atteint des plus bas niveaux depuis des mois, les taux à 10 ans des obligations du Trésor américain sont repartis à la hausse
- La victoire des démocrates devrait provoquer une réduction de l'écart de taux entre le Bund et les obligations du Trésor américain
- La tendance à la pentification de la courbe américaine s'est légèrement inversée avec une gouvernance américaine probablement divisée
- Par rapport aux niveaux de rendement actuels, le taux des Bunds ont peu de raison de baisser, à moins que la BCE ne réduise encore le taux de dépôt

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

(1) Bloomberg Economic Forecast | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | échelle de gauche : Données au 31/10/2020 ; échelle de droite : Données au 31/10/2020



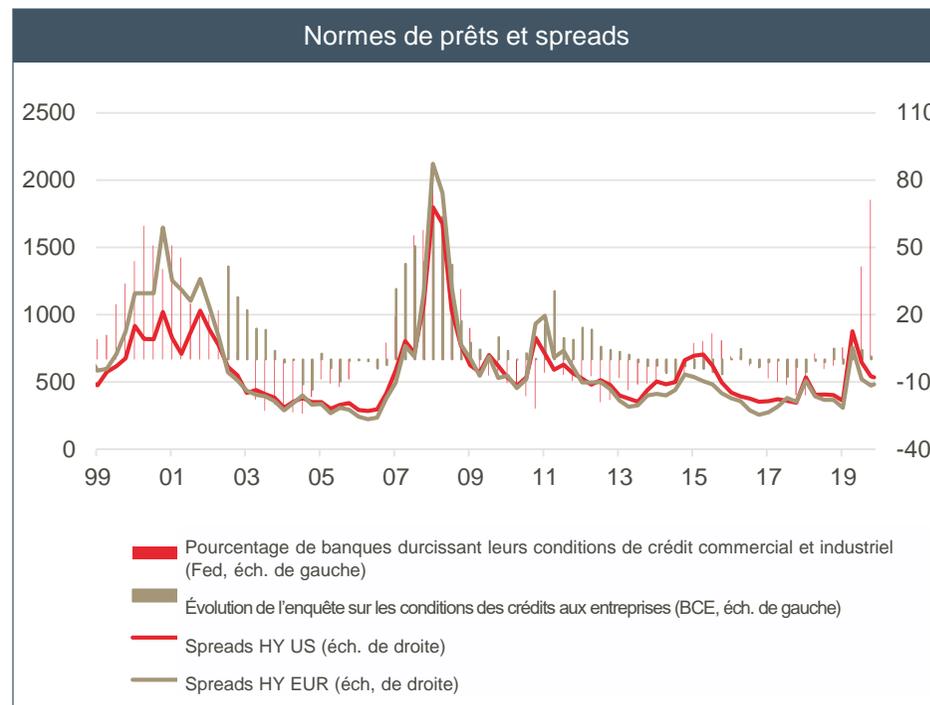
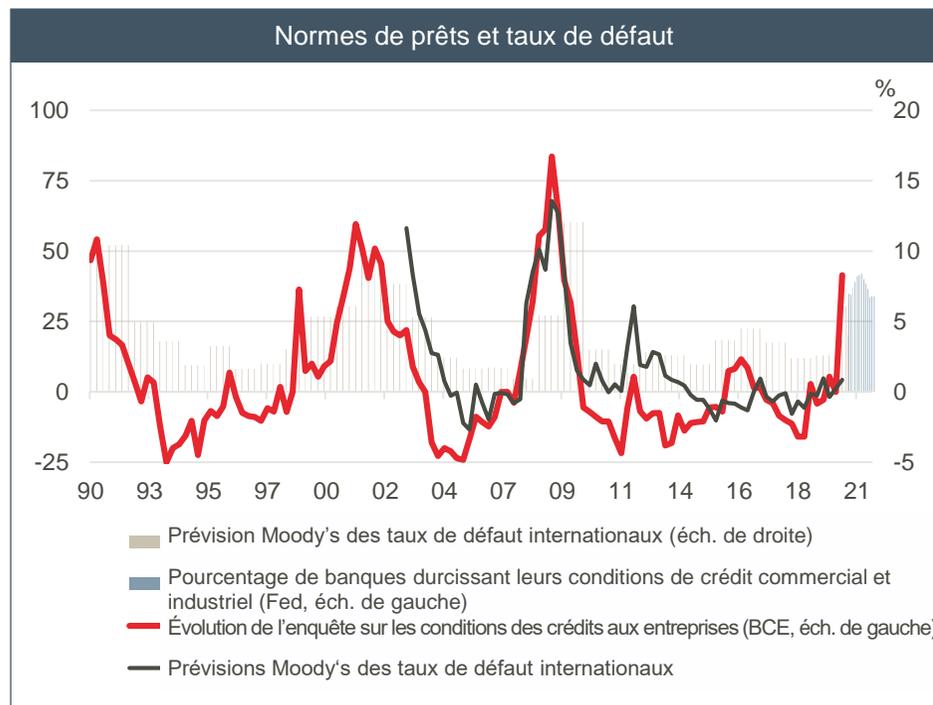
Un environnement favorable pour un resserrement des primes de risque



- Le ralentissement du volume de nouvelles émissions, une demande dynamique et un fort soutien de la BCE laissent présager un resserrement des spreads.
- Les entreprises ont anticipé leur refinancement, le volume d'émission est inférieur au second semestre
- Un soutien supplémentaire de la BCE prévu pour décembre
- Les spreads périphériques restent soutenus par le PEPP et la mise en place attendue du fonds de relance européen

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

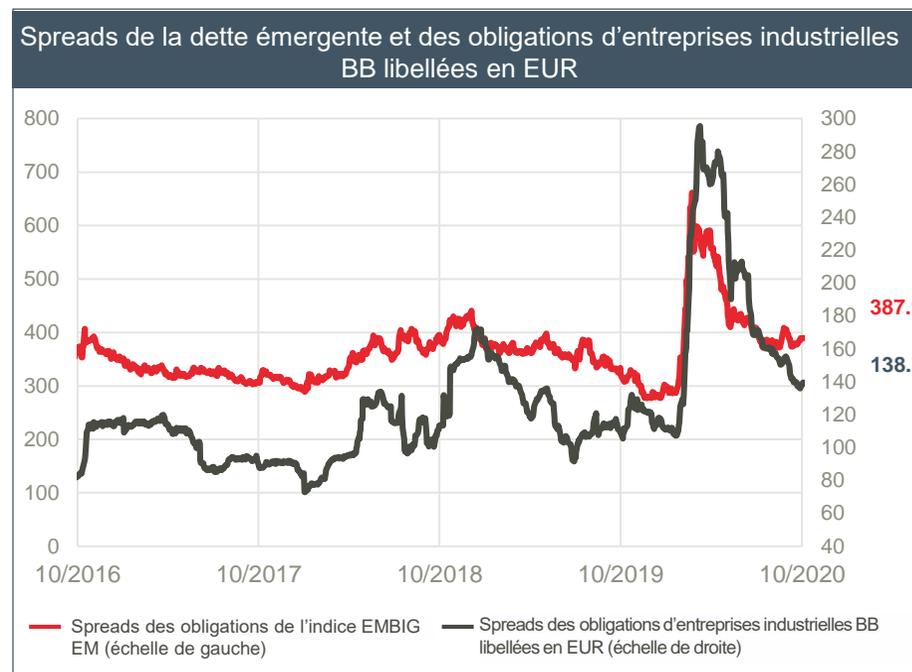
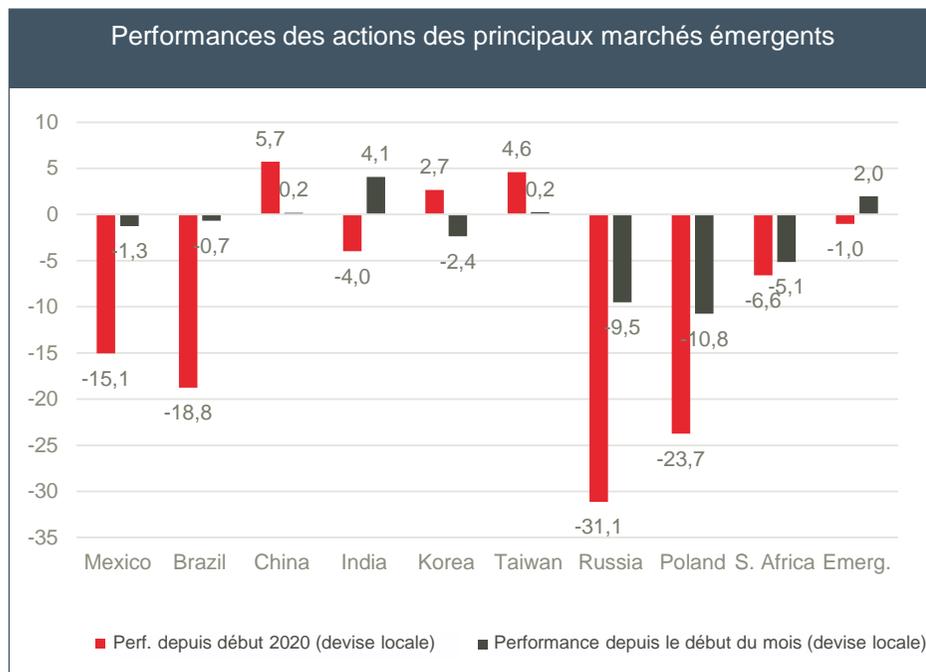
Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 31/10/2020



Source : Moody's au 30/09/2020, Fed, BCE, Bloomberg | Données au 31/10/2020



Un contexte favorable ?



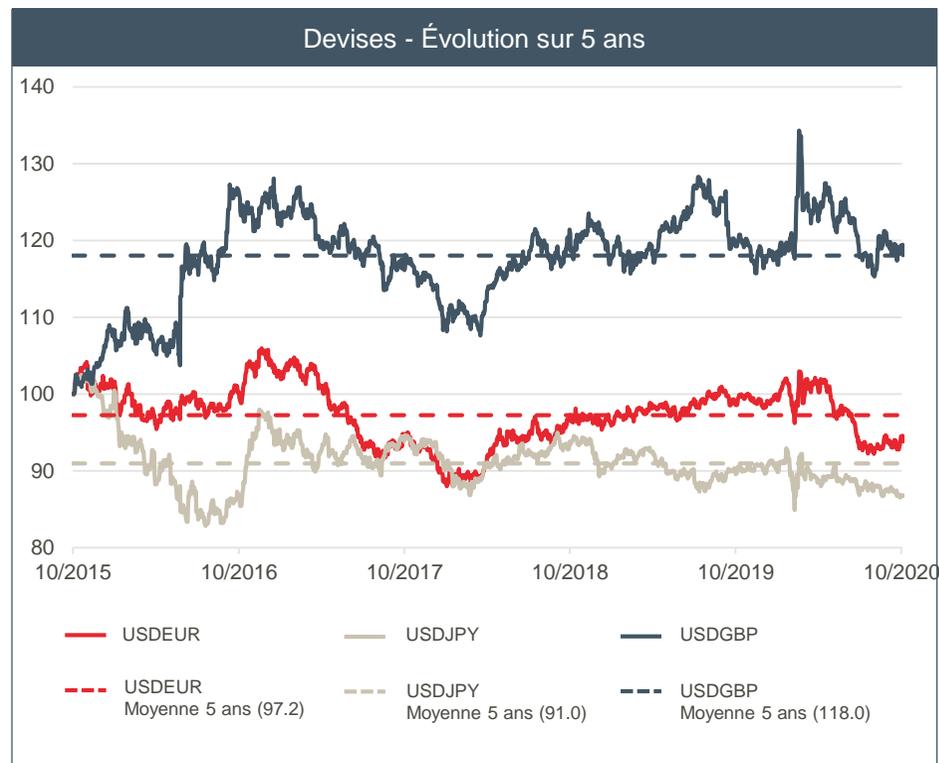
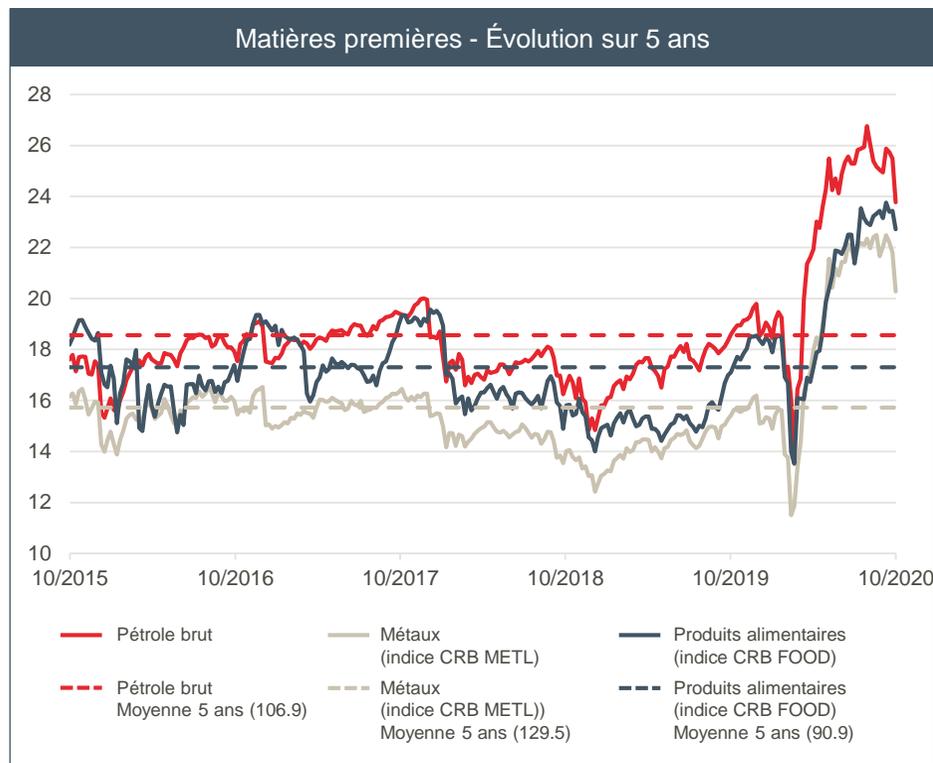
- Les actions émergentes ont largement surperformé les actions des marchés développés en octobre et suivent leur rebond depuis le début de novembre.
- Malgré un possible recul de la performance relative, les marchés émergents offrent de meilleures opportunités à moyen terme.
- Les positions des investisseurs sur ces zones restent encore limitées. Les pays émergents, en particulier la région asiatique, gèrent mieux la crise du Covid. L'Amérique latine bénéficie de la saison estivale qui tend à limiter la propagation du virus
- Les obligations émergentes (libellées en USD) ont progressé de 3% en réaction à l'absence d'une « vague bleue »
- Bien que ce mouvement sur les prix semble un peu exagérée, les obligations EM conservent de la valeur

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

Sources : Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/10/2020



Le rebond continue



- La Chine a accumulé un important stock de matières premières au cours des derniers mois ...
- ... qui pourraient provoquer des ajustements temporaires pour certaines d'entre elles
- L'EUR/USD reste contenu à l'intérieur de la zone de cotation

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

Sources : Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/10/2020



03 NOS SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT



Chez ODDO BHF Asset Management, l'analyse du capital humain a toujours été au cœur de notre méthode de recherche ESG propriétaire. L'actualité récente a montré combien la résilience des entreprises est étroitement liée à la qualité du capital humain et constitue une source essentielle de croissance durable à long terme. Pour expliquer notre approche, nous publions un livre blanc intitulé **"Le capital humain : facteur clé de résilience et de différenciation"**.



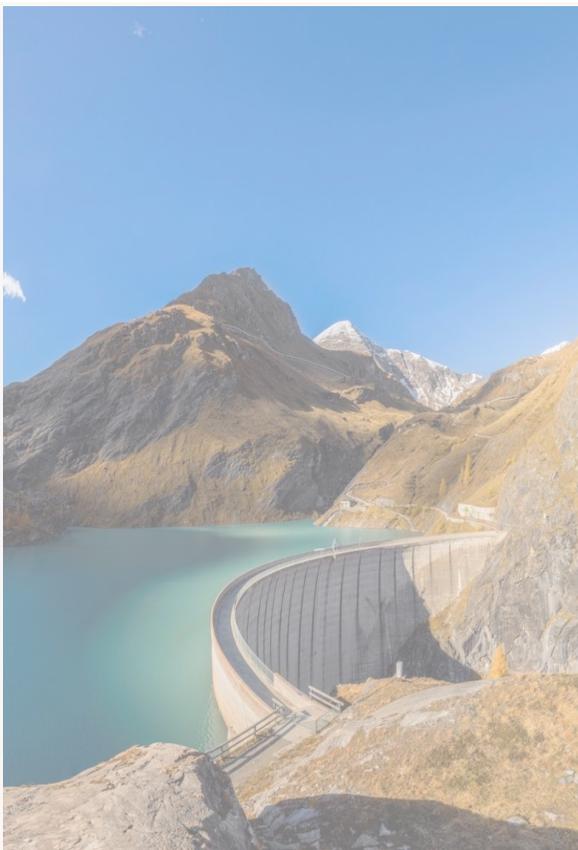
[Accéder au site](#)

FOCUS SUR...



ODDO BHF Avenir Europe

Investir dans les grandes entreprises de demain



Approche purement concentrée sur la sélection de titres, axée selon nous sur :



• **La création de valeur pour les actionnaires**, suffisant à financer leur croissance organique et leurs acquisitions



• **Des entreprises d'envergure mondiale présentant un avantage compétitif**



• **Une sélection exclusive de titres**, sans biais de style ni pari macroéconomique. Sélection des meilleurs investissements quel que soit le secteur ou le pays.



• **Analyse ESG propriétaire** pour la construction du portefeuille de part des exclusions et contraintes d'investissement

Ce fonds présente notamment un risque de perte en capital.

Cliquez ici pour accéder à plus d'information sur le fonds:



[Accéder au site](#)



Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management



Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar TM	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité	
				Création	Annual.	2019	2018	2017	31/10/2019 au 31/10/2020	31/10/2018 au 31/10/2019	31/10/2017 au 31/10/2018	31/10/2016 au 31/10/2017	31/10/2015 au 31/10/2016	1 an	
THEMATIQUE															
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		1,0%	14/01/2019	14,2%	-	-	-	7,9%	17,7%	-	-	-	24,2%	
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE															
GRANDES CAPITALISATIONS															
ODDO BHF Génération CR-EUR	 FR0010574434	★★	-14,8%	17/06/1996*	6,7%	21,0%	-20,2%	15,7%	-11,0%	4,6%	-14,0%	27,9%	-2,0%	31,4%	
MOYENNES CAPITALISATIONS															
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	 FR0000974149	★★★★	-5,9%	25/05/1999	8,7%	29,6%	-13,6%	21,0%	0,4%	9,8%	-5,9%	29,5%	2,7%	30,2%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	 FR0000990095	★★★★	-9,7%	30/12/1998	9,8%	30,9%	-18,4%	23,9%	-3,2%	9,8%	-9,4%	30,0%	1,6%	29,4%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	 FR0000989899	★★★★	-10,1%	14/09/1992	12,0%	31,9%	-21,1%	20,7%	-5,8%	12,6%	-12,9%	28,5%	5,4%	30,3%	
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	★★★★	-4,4%	11/10/2002	9,1%	33,0%	-4,6%	7,4%	0,7%	15,1%	4,8%	19,8%	-1,4%	32,6%	
PETITES CAPITALISATIONS															
▶ ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	3,0%	26/11/2013	10,4%	36,5%	-27,9%	24,4%	12,2%	10,1%	-18,2%	29,9%	3,3%	26,7%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	4,8%	07/08/2017	3,8%	34,5%	-23,7%	-	18,5%	9,1%	-16,0%	-	-	26,1%	
THÉMATIQUE															
ODDO BHF European Banks CR-EUR	FR0010493957	★	-39,8%	10/08/2007	-1,0%	17,0%	-29,3%	12,0%	-35,4%	0,0%	-24,7%	28,0%	-23,6%	44,2%	
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	-21,2%	14/09/1989	8,0%	23,0%	-8,0%	16,9%	-19,4%	12,0%	3,5%	11,5%	-0,8%	31,9%	
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE															
MINIMUM VARIANCE															
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★★	-10,2%	04/10/2013	5,5%	21,5%	-8,0%	8,5%	-6,9%	9,7%	-2,9%	14,0%	-3,1%	23,8%	
MOMENTUM															
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100	★★★★	-14,8%	01/03/2016	1,6%	26,3%	-9,3%	9,5%	-11,8%	14,0%	-5,7%	18,1%		29,9%	
▶ ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRW-EUR	 DE0007045437	★★★★★	-7,5%	27/08/2002	4,8%	29,9%	-8,8%	8,7%	-4,2%	16,4%	-5,1%	17,7%	-11,6%	26,5%	
MULTI-FACTEURS															
ODDO BHF Algo Europe CRw-EUR	DE0008478181	★★★	-18,6%	31/07/2004	5,6%	26,0%	-14,7%	14,4%	-14,4%	9,1%	-6,4%	20,3%	-5,9%	28,6%	
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		-0,4%	21/01/2019*	5,3%	-	-	-	5,8%	-	-	-	-	21,8%	

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

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 31/10/2020. Performances nettes de frais de gestion

Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management



Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité 1 an
				Création	Annual.	2019	2018	2017	31/10/2019 au 31/10/2020	31/10/2018 au 31/10/2019	31/10/2017 au 31/10/2018	31/10/2016 au 31/10/2017	31/10/2015 au 31/10/2016	
TAUX / CRÉDIT														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0,4%	25/02/2002	2,4%	2,0%	-1,7%	0,4%	0,4%	1,3%	-1,3%	0,4%	1,2%	2,6%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222		0,2%	19/03/2002	3,4%	6,0%	-2,6%	2,3%	0,0%	5,8%	-2,6%	2,2%	4,1%	7,0%
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	-2,7%	24/08/2011	1,3%	1,9%	-2,2%	0,5%	-2,4%	0,3%	-1,4%	1,1%	2,5%	7,8%
GLOBAL CREDIT														
▶ ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		-1,8%	07/11/2018	0,0%	-	-	-	-1,4%	-	-	-	-	7,9%
HAUT RENDEMENT														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-4,9%	09/12/2016	0,0%	6,6%	-7,4%	5,6%	-3,5%	0,5%	-3,5%	-	-	14,4%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-7,6%	12/01/2018	-1,7%	9,3%	-	-	-5,2%	2,4%	-	-	-	19,1%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		-2,3%	14/08/2000	5,0%	7,4%	-3,6%	4,4%	-0,7%	3,2%	-1,8%	5,9%	6,6%	14,0%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		-4,3%	09/09/2019	-2,6%	-	-	-	-2,2%	-	-	-	-	16,6%
TOTAL RETURN														
▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	1,7%	30/12/2016*	2,2%	6,9%	-4,9%	3,5%	2,5%	3,7%	-2,8%	2,8%	3,6%	6,6%
GREEN BOND														
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		4,4%	30/07/1984	5,9%	9,5%	1,2%	-5,2%	3,0%	11,7%	-0,8%	-5,5%	3,6%	5,4%
MONÉTAIRE														
ODDO BHF Jour CR-EUR	FR0010827071		-0,1%	18/11/2009	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,1%	0,1%

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

*Date de modification de la stratégie

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 31/10/2020. Performances nettes de frais de gestion

Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management



Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité
				Création	Annual.	2019	2018	2017	31/10/2019 au 31/10/2020	31/10/2018 au 31/10/2019	31/10/2017 au 31/10/2018	31/10/2016 au 31/10/2017	31/10/2015 au 31/10/2016	1 an
OBLIGATIONS CONVERTIBLES														
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★★	-1,7%	12/04/2006	1,0%	6,8%	-7,5%	-1,1%	-0,8%	1,5%	-7,0%	3,7%	-5,3%	10,0%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★★	-0,6%	14/09/2000	2,4%	6,3%	-6,4%	-1,2%	-0,2%	2,1%	-6,1%	3,3%	-5,2%	7,8%
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★	6,6%	31/12/2013	2,7%	11,6%	-7,0%	4,0%	10,3%	4,6%	-5,2%	5,2%	-3,6%	13,8%
GESTION DIVERSIFIÉE														
MODÉRÉ														
▶ ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★★	0,5%	15/07/2005	2,9%	8,6%	-2,3%	2,5%	2,3%	5,9%	-1,9%	2,9%	0,7%	8,8%
ÉQUILIBRÉ														
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★★	-4,8%	24/10/2007	4,1%	17,8%	-5,9%	7,3%	-1,7%	10,3%	-3,6%	10,1%	0,7%	16,0%
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★	-5,0%	05/01/1995	3,9%	15,8%	-10,3%	4,7%	-2,7%	13,4%	-11,4%	8,3%	2,8%	13,8%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	-0,1%	05/01/2009	3,1%	11,3%	-12,4%	3,6%	2,7%	1,5%	-7,0%	5,2%	-3,9%	13,5%
FLEXIBLE														
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★★	-1,8%	10/09/2004	4,2%	5,2%	-7,7%	3,9%	-1,8%	2,3%	-5,9%	6,5%	-1,5%	12,5%
DYNAMIQUE														
▶ ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	5,5%	22/10/2007	5,0%	25,0%	-11,7%	10,1%	10,5%	12,1%	-6,0%	12,7%	-2,3%	21,8%

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

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 31/10/2020. Performances nettes de frais de gestion



Nos fonds finance durable

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



Fonds	Catégorie Morningstar															
ODDO BHF Génération	Actions Zone Euro Flex Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Actions Europe Flex Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X		
ODDO BHF Avenir Euro	Actions Zone Euro Moyennes Cap	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Avenir	Actions France Petites & Moyennes Cap	X	X		X	X	X		X							X
ODDO BHF US Mid Cap	Actions US Moyennes Cap.				X	X										
ODDO BHF Active Micro Cap	Actions Europe Petites Cap	X				X	X									X
ODDO BHF Active Small Cap	Actions Europe Petites Cap	X	X		X	X	X	X	X				X	X		
ODDO BHF ProActif Europe	Allocation EUR Flexible	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF European Banks	Actions Secteur Finance				X	X	X							X		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X	X		X	X	X			X						X
ODDO BHF Algo Min Var	Actions Europe Grandes Cap Mixte	X			X	X										
ODDO BHF Algo Trend Eurozone	Actions Europe Grandes Cap Mixte	X	X			X	X	X								X
ODDO BHF Euro Short Term Bond	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	X	X			X	X									X
ODDO BHF 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		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 Credit Opportunities	Obligations EUR Flexibles	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 31/10/2020

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



Fonds	Catégorie Morningstar																
ODDO BHF Jour	Monétaires EUR - Court Terme	X				X	X										
ODDO BHF European Convertibles	Convertibles - Europe	X	X		X	X	X		X								X
ODDO BHF European Convertibles Moderate	Convertibles - Europe	X	X	X	X	X	X		X	X							X
ODDO BHF Convertible Global	Convertibles Internationales Couvertes en EUR	X	X	X		X	X	X									X
ODDO BHF Polaris Moderate	Allocation EUR Prudente	X	X	X	X	X	X	X		X				X	X		
ODDO BHF Polaris Balanced	Allocation EUR Modérée – International	X	X		X	X	X	X		X							X
ODDO BHF Polaris Dynamic	Allocation EUR Dynamique – International	X	X		X	X	X	X		X							X
ODDO BHF Patrimoine	Allocation EUR Modérée – International	X		X		X											
ODDO BHF Algo Emerging Markets	Actions Asie – Pacifique hors Japon	X				X	X										X
ODDO BHF Artificial Intelligence	Actions Internationales Grandes Cap. Mixtes	X	X	X	X	X	X	X		X				X	X	X	X
ODDO BHF Algo Europe	Actions Europe Grandes Cap. Mixte	X	X		X	X	X	X							X		
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Actions Europe gdes cap. Mixte	X	X			X											
ODDO BHF Green Bond	Obligations vertes	X				X											

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 31/10/2020



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.

Contributeurs à ce numéro de Monthly Investment Brief

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis, CFA

Global co-head of fundamental equities
ODDO BHF AM

Matthieu Barriere, CFA

Multi asset portfolio manager
ODDO BHF AM SAS

Pia Froeller

Head of asset allocation products
ODDO BHF AM GmbH

Janis Heck

Asset Manager High Yield
ODDO BHF AM GmbH

Laurent Denize

Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Maxime Dupuis

Global Head of Marketing & Products
ODDO BHF AM

Bjoern Bender, CFA

Head of fixed income products
ODDO BHF AM GmbH

Romain Gaugry

Fund manager – asset allocation
ODDO BHF AM SAS

Gunther Westen

Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Eugénie Leclerc

Marketing & Strategy
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau, CFA

Head of equity products
ODDO BHF AM SAS

Pierre Mathis

Product manager Multi asset
ODDO BHF AM SAS



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

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil. **L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus.** La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable.

Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue.

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

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

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

Constituée sous la forme d'une Société par actions simplifiée au capital de 9 500 000 €. Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 340 902 857.

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com

