



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT



Fund Insight

GAMME ODDO BHF POLARIS

AVRIL 2023

LE CHIFFRE DU MOIS

3,5

Encours sous gestion

4 102 M€

Les taux d'intérêt directeurs continuent d'augmenter : le 16 mars, la BCE a porté à 3,5% le taux de refinancement

Comment s'adapter à l'environnement de marché actuel ? Quelles sont les classes d'actifs, les zones géographiques et les entreprises à privilégier selon nous ?

Sophie Monnier, spécialiste produits allocation d'actifs et gestion diversifiée, répond à ces questions dans la vidéo « Tendances de fonds » ODDO BHF Polaris.

[VOIR LA VIDEO](#)

POINT DE GESTION

Accès aux dernières performances et reporting	Notation Morningstar ¹	Profil de risque ²
ODDO BHF POLARIS <i>Moderate</i> VOIR	★★★★ ³	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF POLARIS <i>Balanced</i> * VOIR	★★★★ ⁴	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF POLARIS <i>Dynamic</i> * VOIR	★★★★★ ⁵	①②③④⑤⑥⑦
ODDO BHF POLARIS <i>Flexible</i> VOIR	★★★★★ ⁶	①②③④⑤⑥⑦

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

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

*ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced et ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic sont des sous fonds (FCP) ODDO BHF Exklusiv | ¹ Morningstar™ au 31/03/2023 | ² L'échelle de risque/rendement dans une plage allant de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque/rendement du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur de risque et de rendement, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en terme de risque et de rendement ne peut être garantie. | Catégories Morningstar : ³ ODDO BHF Polaris Moderate (Allocation EUR prudente), ⁴ ODDO BHF Exklusiv Polaris Balanced (Allocation EUR modérée - Global), ⁵ ODDO BHF Exklusiv Polaris Dynamic (Allocation EUR agressive), ⁶ ODDO BHF Polaris Flexible (Allocation EUR flexible - Global)

Données au 31/03/2023 | Source: ODDO BHF AM

L'histoire DU MOIS

En 2023, la lutte des banques centrales contre l'inflation et l'évolution des taux d'intérêt resteront au centre des préoccupations de nombreux investisseurs. Les taux d'intérêt directs ont augmenté dans le monde entier et n'ont pas encore atteint leur maximum, alors que dans le même temps, son impact sur le système bancaire devient de plus en plus visible. C'est pourquoi, dans ce Fund Insight, nous souhaitons examiner dans quelle mesure les valorisations des marchés d'actions dépendent du niveau des taux d'intérêt.

TAUX D'INTÉRÊT FAIBLES OU ÉLEVÉS

D'un point de vue financier, les actions représentent la promesse de distributions futures, généralement financées par les flux de trésorerie générés par la société. Étant donné que les investisseurs disposent d'alternatives sûres, telles que les obligations d'État, les taux d'intérêt qui peuvent être obtenus sur ces dernières (en plus d'une prime de risque) doivent être pris en compte lors de l'évaluation des actions. Généralement, ces calculs sont effectués par les analystes dans un modèle de "flux de trésorerie actualisés" (modèle DCF). Le taux d'intérêt figure au dénominateur, c'est-à-dire que des taux d'intérêt plus élevés se traduisent par une valorisation action plus faible - et vice versa. L'effet mathématique exact d'une hausse des taux d'intérêt dépend du niveau de départ, mais on peut approximativement supposer que la valeur de l'action diminue de 20 % si les taux d'intérêt augmentent d'un point de pourcentage, (par exemple de 2 % à 3 %).

DE LA THÉORIE À LA PRATIQUE : LES TAUX D'INTÉRÊT COMME BAROMÈTRE DE LA CRISE.

Si l'on considère l'effet des taux d'intérêt sur les actions de manière isolée, une hausse des taux d'intérêt devrait entraîner une baisse des marchés actions et une baisse des taux d'intérêt une hausse des marchés actions. Les actionnaires doivent-ils donc toujours espérer une baisse des taux d'intérêt et craindre une hausse des taux d'intérêt ? Dans la pratique, il n'est pas rare de constater le contraire. À maintes reprises, la baisse des taux d'intérêt des marchés et des banques centrales et la chute des marchés boursiers ont été concomitantes. C'est en effet à ce moment-là que la prime de risque sur les taux d'intérêt, mentionnée plus haut dans le modèle DCF, entre en jeu. La baisse des taux d'intérêt est souvent le signe d'une dégradation des perspectives économiques ou le signe avant-coureur d'une crise.

Cela peut affecter les perspectives de bénéfices des entreprises (au numérateur du modèle DCF) et la prime de risque sur les taux d'intérêt (au dénominateur), au grand dam des actionnaires. D'un autre côté, un niveau de taux d'intérêt plus élevé ne doit pas nécessairement être un argument contre l'investissement en actions. Si des taux d'intérêt plus élevés sont l'expression d'un meilleur environnement économique et que les entreprises peuvent bien compenser l'inflation plus élevée, les bénéfices augmentent plus rapidement que dans la phase de faible taux d'intérêt, de sorte que le numérateur du modèle DCF augmente plus rapidement. Une autre question se pose : Les taux d'intérêt très bas, en partie négatifs, qui ont prévalu jusqu'en 2021 ont-ils été pleinement pris en compte par le marché boursier ? Si ce n'est pas le cas, l'effet de la normalisation des taux d'intérêt n'est pas non plus si négatif pour les rendements boursiers attendus.

CONCLUSION :

Pour de nombreux acteurs du marché, la question actuelle est de savoir si la transition vers des taux d'intérêt plus élevés est défavorable aux actions et s'il convient donc de les réduire dans les portefeuilles. Comme nous l'avons montré, la réponse est complexe et les implications exactes pour les marchés des actions sont ambivalentes. Il semble au moins aussi important de se concentrer sur un autre facteur, qui domine même à long terme : la croissance des bénéfices des entreprises. Le numérateur est ici pris en compte dans le modèle DCF. Les entreprises de qualité à croissance structurelle et régulière bénéficient de ce vent arrière, qui domine à long terme l'effet mathématique des taux d'intérêt dans le dénominateur et devrait conduire à des performances supérieures à la moyenne. En se concentrant sur les entreprises de qualité, nous privilégions une approche de performance à long terme, même avec un niveau de taux d'intérêt plus élevé.

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

Pourquoi investir

DANS LA GAMME ODDO BHF POLARIS

QUATRE FONDS GLOBAUX DIVERSIFIÉS (MODERATE, BALANCED, FLEXIBLE OU DYNAMIC) POUR RÉPONDRE À DIFFÉRENTS PROFILS DE RISQUE, OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT ET SENTIMENTS DE MARCHÉ. Tous les fonds Polaris font l'objet de la même attention en ce qui concerne la sélection des entreprises et la gestion des risques.

DES HISTORIQUES DE PERFORMANCES ET UNE PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT SOLIDES dès le premier fonds **LANCÉ EN 2005** (avec la création du fonds ODDO BHF Polaris Moderate).

Les 4 fonds ont **TRaversé PLUSIEURS CRISES** (subprime, euro souverain, guerres commerciales, coronavirus) et **POTENTIELLEMENT MONTRÉ LEUR FORTE CAPACITÉ À REBONDIR.**

UNE GESTION DE LONG TERME, DIVERSIFIÉE ET DE CONVICTION, avec des entreprises opérant à l'échelle globale.

LA CRÉATION DE L'ALPHA REPOSE SUR LA SÉLECTION DE TITRES DE QUALITÉ : les portefeuilles privilégient les entreprises affichant des fondamentaux solides, une viabilité financière et extra-financière satisfaisante, des avantages concurrentiels et une réelle aptitude à résister à toutes les phases d'un cycle économique.

POTENTIEL DE CROISSANCE À LONG TERME DES FONDS, AVEC LA DÉTERMINATION DE GRANDES TENDANCES, telles que la digitalisation de l'économie, les nouveaux modes de consommation et de travail, l'accroissement de la classe moyenne et le vieillissement de la population.

Les quatre fonds respectent des **CRITÈRES ESG** dans leur processus d'investissement. Nous sommes convaincus que l'intégration de critères ESG, visant à sélectionner des **ENTREPRISES BIEN GÉRÉES ET AUX PRATIQUES RESPONSABLES,** a une **INFLUENCE POSITIVE SUR LA PERFORMANCE À LONG TERME** pour les investisseurs.

UNE POCHE OBLIGATAIRE DÉFENSIVE QUI VISE À LIMITER LES BAISES (Au moins 90% des obligations de qualité Investment Grade).

UNE ÉQUIPE D'EXPERTS EN INVESTISSEMENT, BASÉE À FRANCFORT, qui analyse, sélectionne et examine les entreprises du portefeuille.

L'ÉQUIPE DE GESTION



2
22

PROF. DR. JAN VIEBIG, CFA
Chief Investment Officer
ODDO BHF SE



16
17

TILO WANNOW
Distribution
Gérant de portefeuille
ODDO BHF Polaris Balanced
ODDO BHF TRUST



26
26

PETER RIETH, CFA
Industrie
Gérant de portefeuille
ODDO BHF Polaris Moderate
ODDO BHF TRUST



6
7

PATRICK SUCK, CFA
Technologie
Gérant de portefeuille
ODDO BHF Polaris Flexible
ODDO BHF TRUST



4
14

NILS BOSSE PARRA
Santé
Gérant de portefeuille
ODDO BHF Polaris Dynamic
ODDO BHF TRUST



22
24

STEFAN DIEHL
Télécommunications / Utilities
Gérant de portefeuille
ODDO BHF TRUST



5
5

HENNING SCHNEIDER, CFA
Banque / Finance / Assurance
Gérant de portefeuille
ODDO BHF TRUST



14
21

BERNHARD STEINER
Matériaux de construction
Gérant de portefeuille
ODDO BHF TRUST



8
8

MATTHIAS DAMM, CFA
ESG
Gérant de portefeuille
ODDO BHF TRUST



1
1

PAUL DAVOINE
ESG
Gérant de portefeuille
ODDO BHF TRUST



2
14

MARTIN FECHTNER, CFA
Pays émergents
Gérant de portefeuille
ODDO BHF TRUST



2
8

TORBEN KRUHMAN
Marchés obligataires
Gérant de portefeuille
ODDO BHF TRUST



22
24

ANNETTE PACL-SCHNEEWEIS
Marchés obligataires
Gérant de portefeuille
ODDO BHF TRUST



6
13

JAN KLATTE
Marchés obligataires
Portfolio Manager
ODDO BHF TRUST



1
1

JACQUELINE BLOMENDAHL
Analyste
ODDO BHF TRUST



1
1

JONAS EISCH
Analyste
ODDO BHF TRUST

- Expérience dans le groupe ODDO BHF
- Expérience de l'investissement

RISQUES

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

ISIN codes of the funds

ODDO BHF Polaris Moderate	ODDO BHF Exklusiv Polaris Balanced	ODDO BHF Exklusiv Polaris Dynamic	ODDO BHF Polaris Flexible
DRW-EUR Share Class DE000A0D95Q0	DRW-EUR Share Class LU0319574272	DRW-EUR Share Class LU0319577374	DRW-EUR Share Class LU0319572730
CR-EUR Share Class DE000A2JJ1W5	CRW-EUR Share Class LU1864504425	CR-EUR Share Class LU1849528234	DNW-EUR Share Class LU1807158784
CI-EUR Share Class DE000A2JJ1S3	CR-EUR Share Class LU1849527939	DNW-EUR Share Class LU1781770794	CR-EUR Share Class DE000A2JJ1S3

DISCLAIMER

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

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil. **L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé (DIC) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus.** La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GmbH. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue.

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

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

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

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

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

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GMBH (ALLEMAGNE)

Registre du commerce : HRB 11971 tribunal local de Düsseldorf. Réglementée et supervisée par : Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (« BaFin »). Numéro d'identification TVA (Ust-Id-Nr.): DE 153 144878.
Herzogstrasse 15 · 40217 Düsseldorf · Téléphone : +49 211 23924 01