

Avril 2020

Faire des prédictions sur l'économie et les perspectives du marché paraît bien futile tant l'incertitude est forte sur la pandémie elle-même. Disons-le, personne ne sait vraiment comment les choses vont se dérouler dans l'année à venir. Seul un vaccin ou un traitement efficace disponible dans un délai raisonnable permettrait de stopper la pandémie et de donner un coût à cette crise. Dans l'intervalle, la perturbation sociale et économique va continuer à s'intensifier jusqu'à ce que la propagation du virus commence à s'atténuer.

En ce sens, nous ne nous risquerons pas à faire des pronostics sur l'ampleur de la récession, le taux de chômage ou même la baisse des résultats des entreprises. Les meilleurs épidémiologistes du monde ne parviennent toujours pas à évaluer les effets du confinement sans même en évoquer les scénarios de sortie. Comment alors en évaluer les conséquences ? Cela n'a que peu de valeur, voire de sens.

Dans ce contexte, que faire pour un investisseur ?

- Il n'est plus possible aujourd'hui d'évacuer le risque extrême d'une pandémie qui dure, voire s'intensifie. Même si ce scénario n'est pas le plus probable (heureusement), il causerait une dépression économique telle que la totalité des actifs serait affectée. Si les signaux convergeaient dans cette direction, il faudrait pouvoir liquider les actifs les plus à risque, bref favoriser la liquidité. Dans un univers incertain, il faut remettre en question en permanence ses analyses et être prêts à un virage à 180 degrés. C'est le stade premier de l'analyse, la survie. Ne pas trop entamer son capital ou budget de risque pour avoir les moyens de réinvestir.
- Le scénario le plus probable et le plus partagé (en l'état actuel de nos connaissances), s'articule autour d'une pandémie qui prend fin pendant l'été et une sortie de confinement lente car complexe. Par conséquent, l'impact macro et microéconomique devrait être majeur dans les pays les plus touchés par la pandémie. Cependant, la rapidité et les montants engagés par les autorités sur le plan monétaire ou fiscal sont de nature à limiter dans le temps la récession et de permettre d'éviter une dépression.
- Il ne faut pas non plus évacuer le scénario qu'un médicament, un vaccin, voire tout autre paramètre spécifique (chaleur...) éteignent le virus et favorisent un retour à la normale. Là aussi la probabilité reste assez faible, mais les actifs risqués bénéficieraient d'un effet boomerang amplifié par les injections de liquidité des banques centrales et les plans de relance des Etats. De nouveau, il s'agit de pouvoir être agile et favoriser la liquidité afin d'être en capacité de se repositionner rapidement sur les actifs privilégiés par les investisseurs.

Bref, et vous l'aurez compris, quel que soit le positionnement actuel, le plus important est de pouvoir ajuster ses allocations en fonction des événements et de l'interprétation de ceux-ci par les investisseurs. Car n'oublions pas que le comportement des marchés financiers n'obéit pas qu'à la seule logique rationnelle d'analyse et de corrélation avec la macro ou la microéconomie mais aussi à des facteurs humains ou cognitifs. Il se peut ainsi, que "le marché" décide à un moment que le pire est passé et « emploie » le flot de liquidités déversé par les banques centrales.

Pour finir, je vous livre une analyse de Factset qui montre que lors des 15 dernières années, le MSCI world a procuré un rendement annualisé de 7.5% jusqu'à fin décembre 2019.

Si vous ratiez les 40 meilleures séances, vous perdriez 2.5% en annualisé.

Restez investis... sur des actifs liquides, les actifs illiquides restant à privilégier pour les investisseurs qui veulent s'extraire de la volatilité et qui n'ont pas de besoin de liquidités avant 8 ans.



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



01 CONVICTIONS ACTUELLES



Notre vision à 6 mois

Scénario central : la croissance mondiale négativement impactée par l'épidémie de coronavirus, mais les perturbations ne sont que temporaires

Europe

- L'épidémie de coronavirus provoque des perturbations du côté de l'offre et de la demande et aura un effet négatif sur la croissance économique au moins au premier semestre de 2020
- Intervention massive des institutions sur les politiques monétaires et fiscales pour atténuer le choc du coronavirus

US

- L'économie va fortement décliner au moins au cours du premier semestre 2020 en raison de l'épidémie de coronavirus
- Intervention massive de la politique monétaire et budgétaire pour atténuer le choc du coronavirus

65%

Actifs à surpondérer



- Actions
- 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

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

10%

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

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

25%

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 25/03/2020

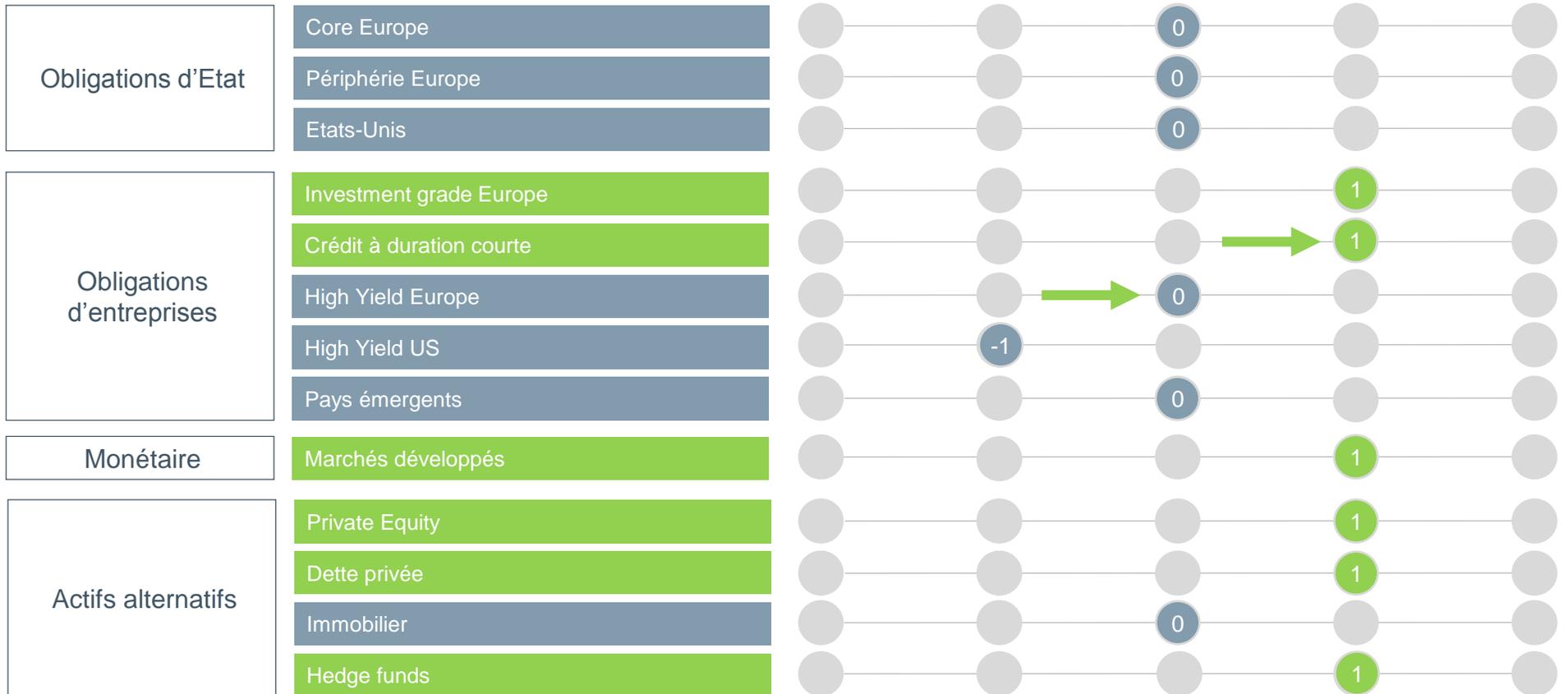
Nos convictions actuelles par classes d'actifs



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

Source: ODDO BHF AM, commentaires au 25/03/2020

Nos convictions actuelles par classes d'actifs



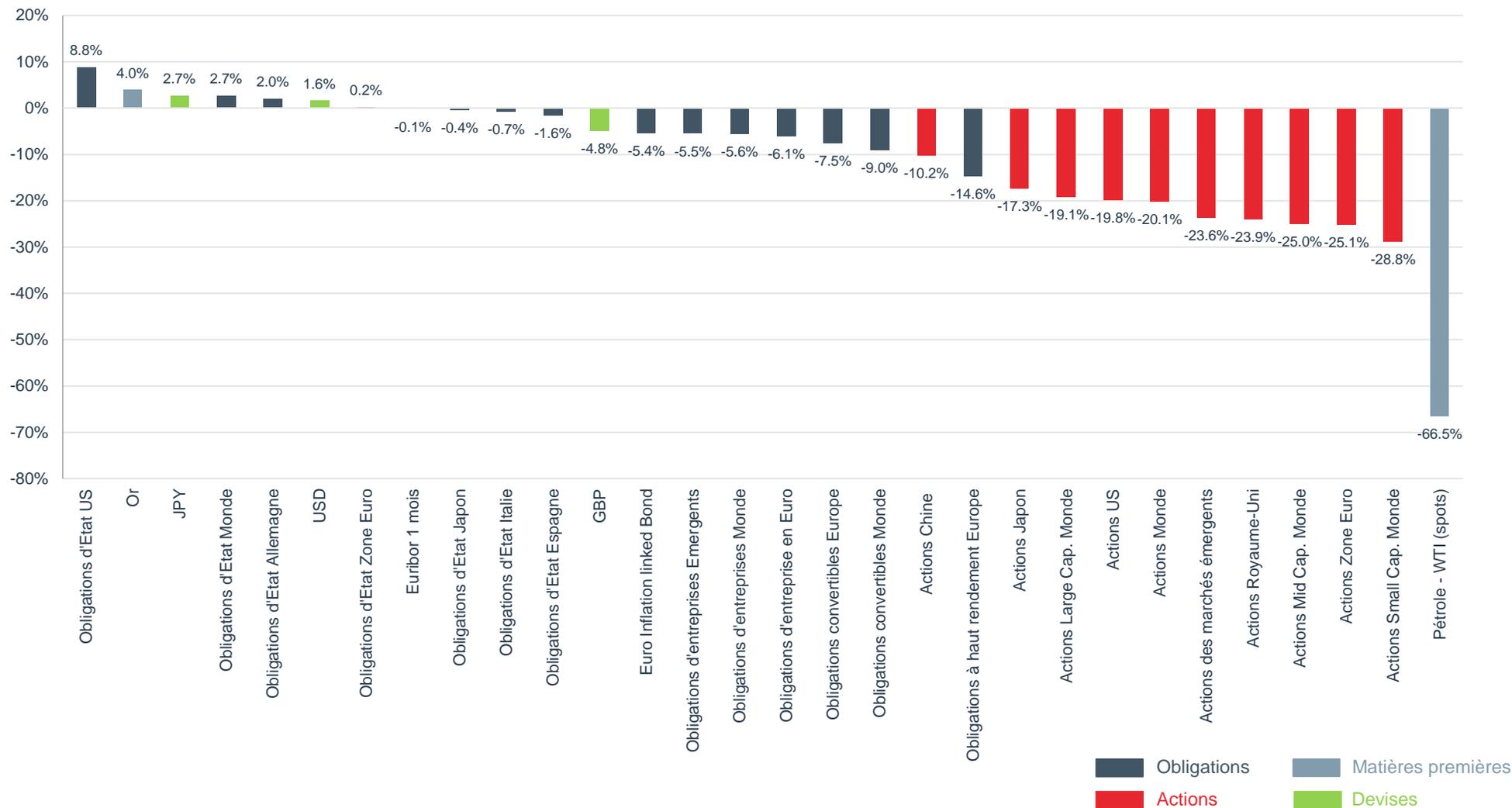
 Evolution par rapport au mois précédent
 Evolution par rapport au mois précédent

Source: ODDO BHF AM, commentaires au 25/03/2020



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 31/03/2020 ; performances exprimées en devise locale

Performances historiques des classes d'actifs

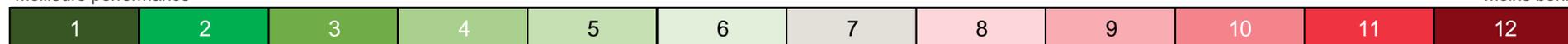


	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
Actions US	31.8%	12.7%	0.7%	10.9%	21.2%	-5.0%	30.9%	-19.8%
Actions Zone Euro	23.4%	4.3%	9.8%	4.4%	12.5%	-12.7%	25.5%	-25.1%
Pétrole –WTI (spot)	7.2%	-45.9%	-30.5%	45.0%	12.5%	-24.8%	34.5%	-66.5%
Or	28.1%	-1.4%	-10.6%	8.0%	13.5%	-1.6%	18.3%	3.9%
Obligations d'État Marchés émergents	-6.6%	5.5%	1.2%	10.2%	9.3%	-4.6%	14.4%	-11.9%
Obligations d'entreprise Marchés émergents	-1.3%	3.9%	-1.0%	5.5%	7.3%	-1.4%	11.6%	-4.8%
Actions Marchés émergents	-2.6%	-2.2%	-14.9%	11.2%	37.3%	-14.6%	18.4%	-23.6%
Obligations à haut rendement Europe	10.1%	5.5%	0.8%	9.1%	6.7%	-3.6%	11.3%	-14.6%
Obligations d'État Zone Euro	2.3%	13.2%	1.6%	3.3%	0.1%	1.0%	6.8%	0.2%
Obligations d'état US	-3.4%	6.0%	0.8%	1.1%	2.4%	0.8%	7.0%	8.8%
Obligations d'état Allemagne	-2.3%	10.4%	0.3%	4.1%	-1.4%	2.4%	3.1%	2.0%
Euro Libor 1m	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-0.1%
Meilleure-moins bonne performance	38.4%	59.0%	40.3%	45.4%	38.7%	27.2%	34.9%	75.3%

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

Échelle de couleurs

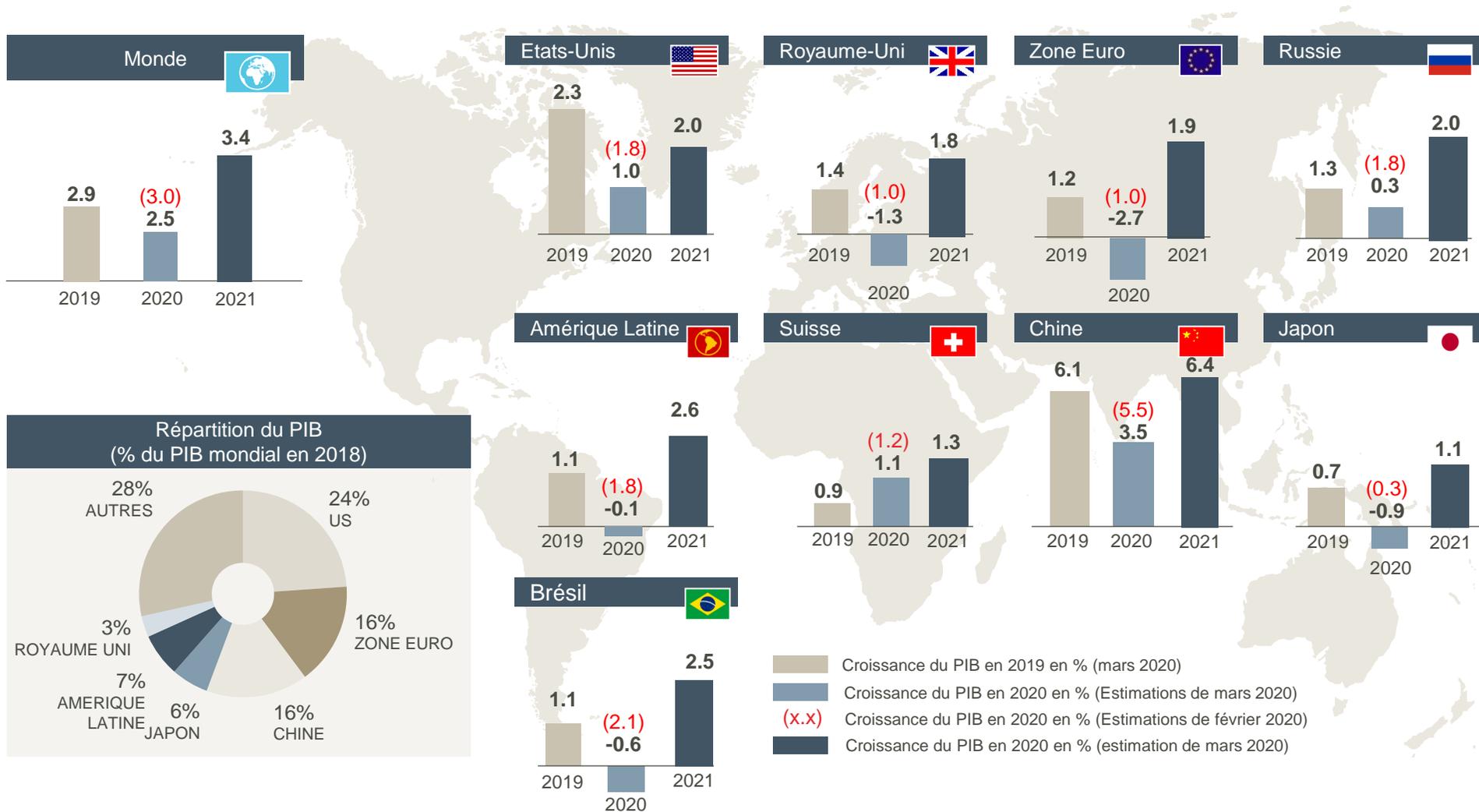
Meilleure performance



Moins bonne

Sources : Bloomberg et BoA ML au 31/03/2020 ; performances exprimées en devise locale

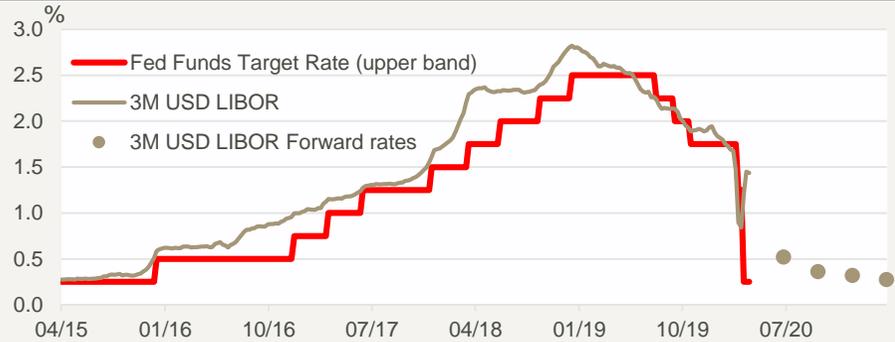
Prévision de croissance mondiale du PIB*



*PIB : Produit Intérieur Brut | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg economist consensus forecast | Données au 31/03/2020



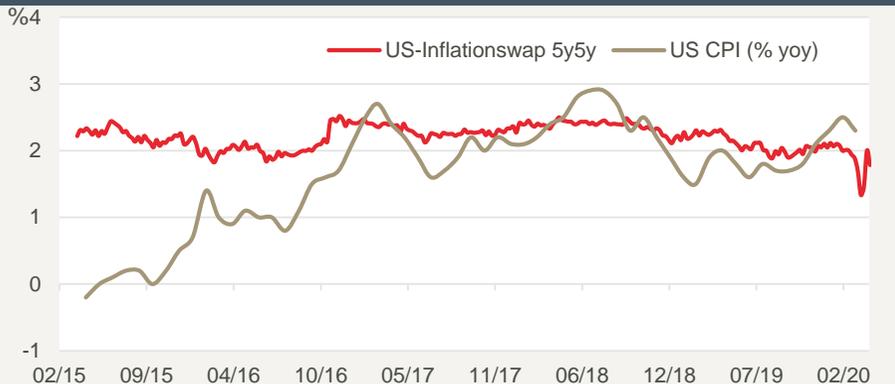
Taux cible des Fed Funds, LIBOR USD 3M et forwards sur LIBOR USD 3M



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 %)



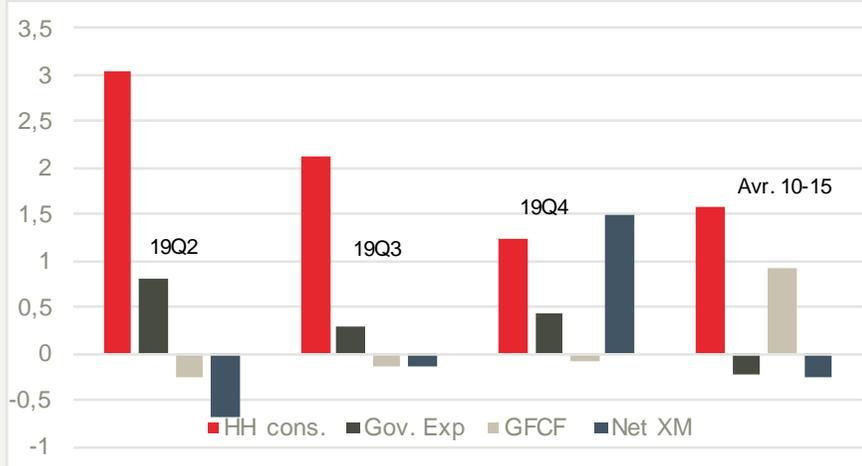
Anticipations d'inflation implicites du marché (5 ans/5 ans) et IPC de la Zone Euro (glissement annuel en %)



Sources : Bloomberg, ODDO BHF AM GmbH, données au 31/03/2020

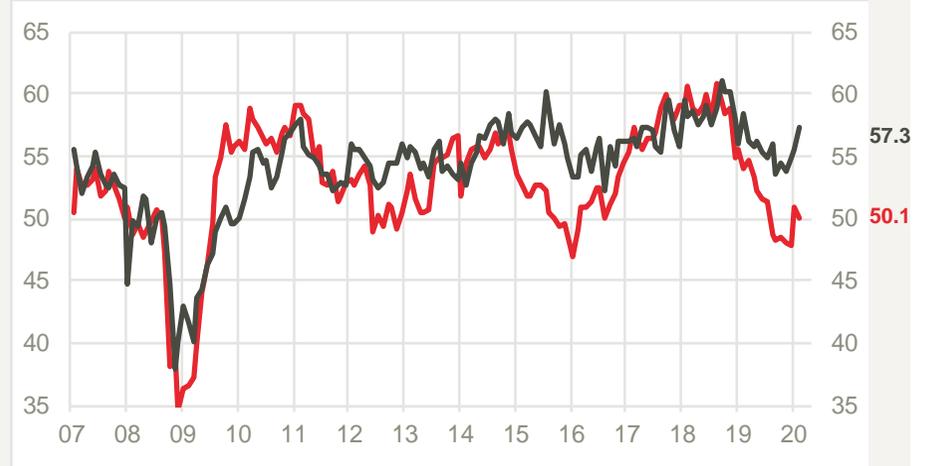


Contributions au PIB (en glissement trimestriel, corrigé des variations saisonnières, % annualisé)*



(1) ■ Conso. ménages ■ Dép. publiques ■ FBCF ■ Exportations nettes

Confiance des entreprises**

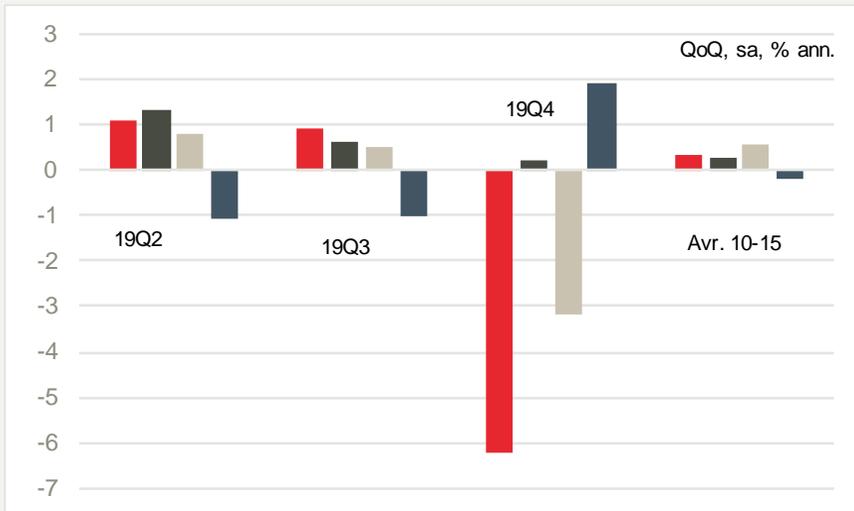


— ISM secteurs manufacturiers — ISM des services

(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 31/12/2019 | **Données au 15/02/2020

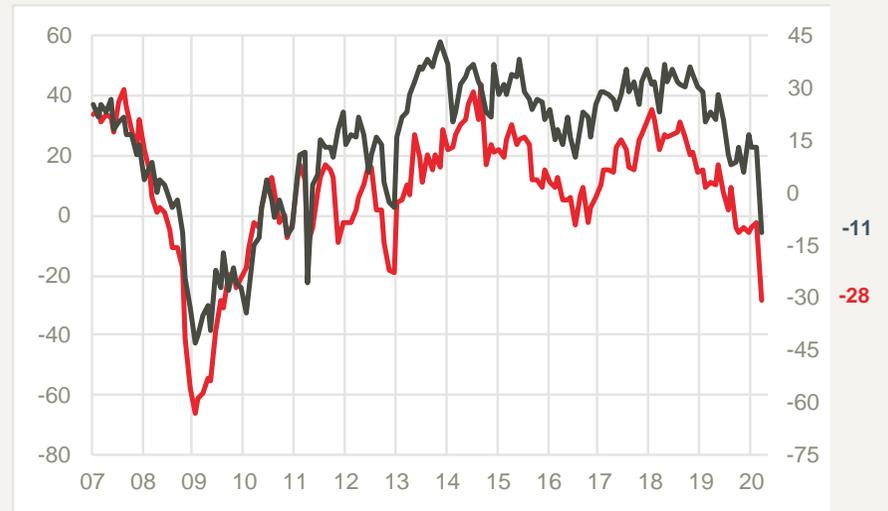


Contributions au PIB (en glissement trimestriel, corrigé des variations saisonnières, % annualisé)*



(1) ■ Conso. ménages ■ Dép. publiques ■ FBCF ■ Exportations nettes

Confiance des entreprises**

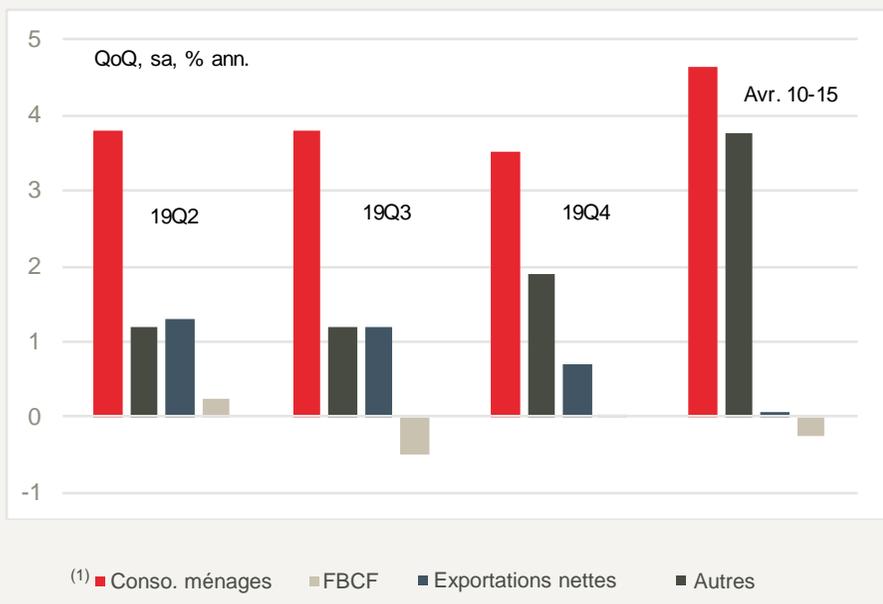


— Secteurs manufacturiers à 3 mois — Secteurs des services à 3 mois

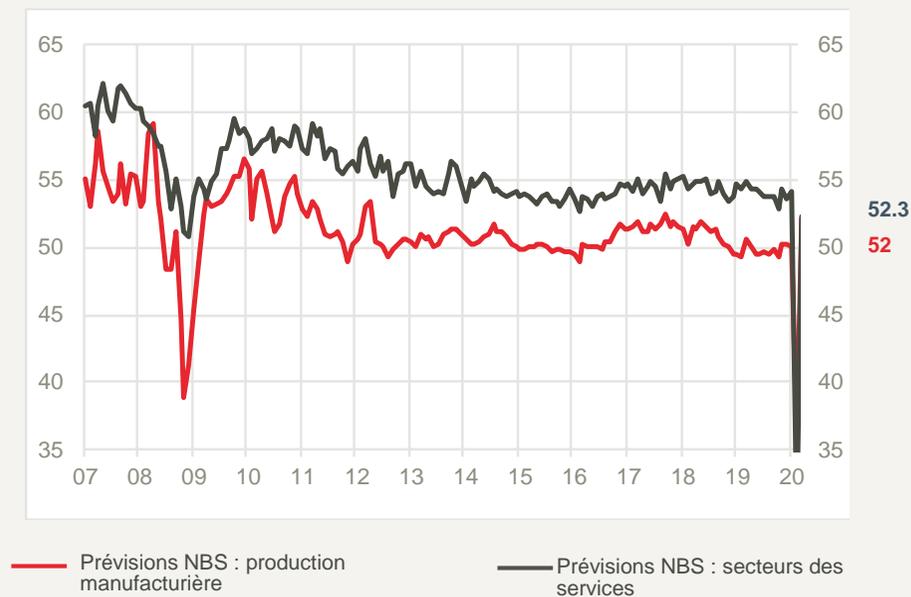
(1) Conso. ménages : consommation des ménages / Dép. publiques : dépenses publiques / FBCF : formation brute de capital fixe (investissements) Sources : Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS | *Données au 31/12/2019 | **Données au 15/03/2020



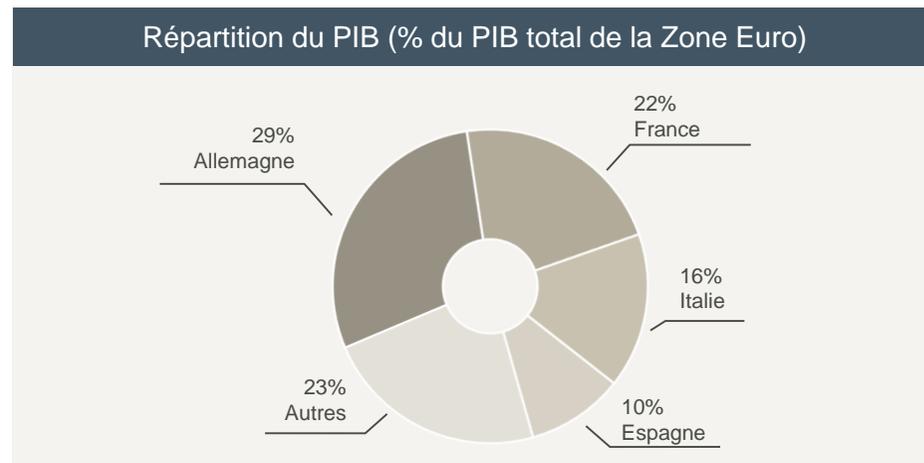
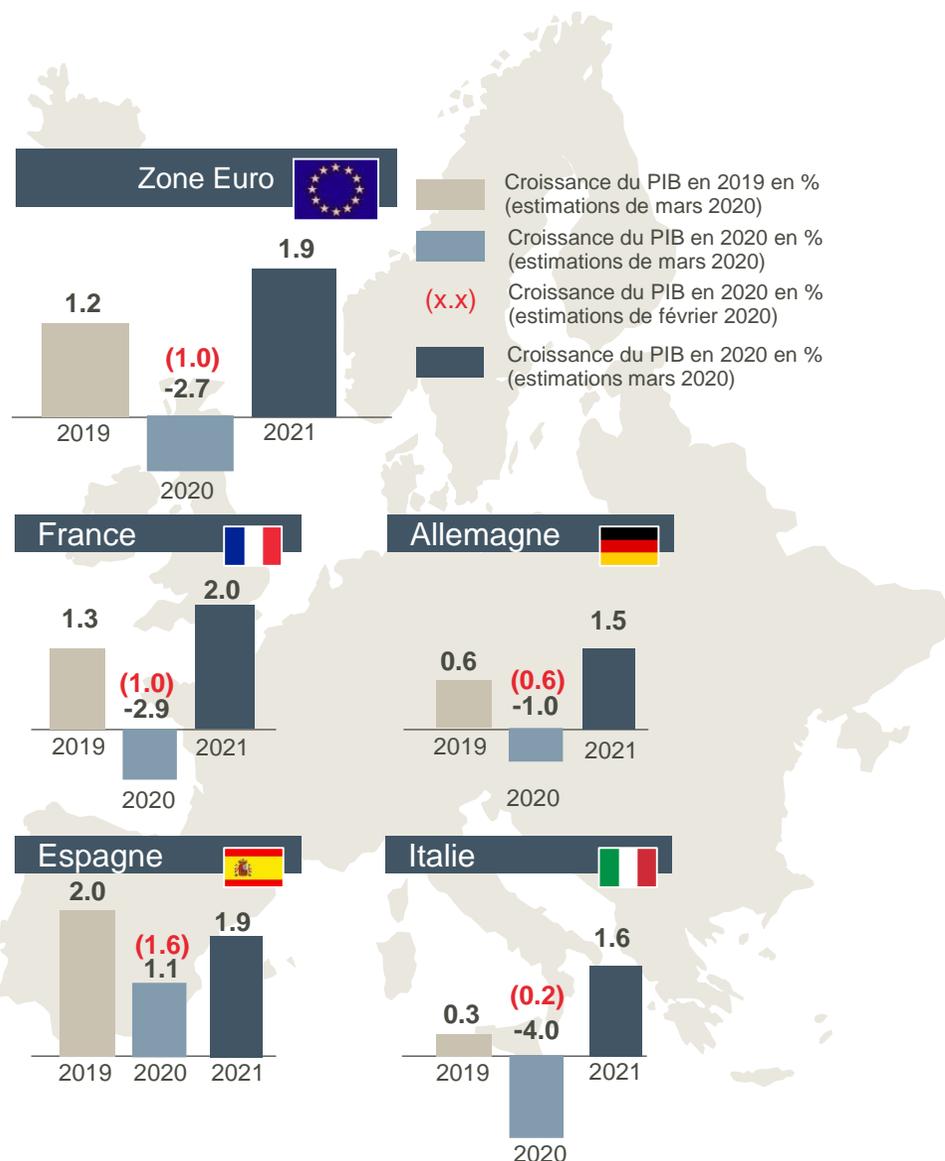
Contributions au PIB (en glissement trimestriel, corrigé des variations saisonnières, % annualisé)*



Confiance des entreprises**



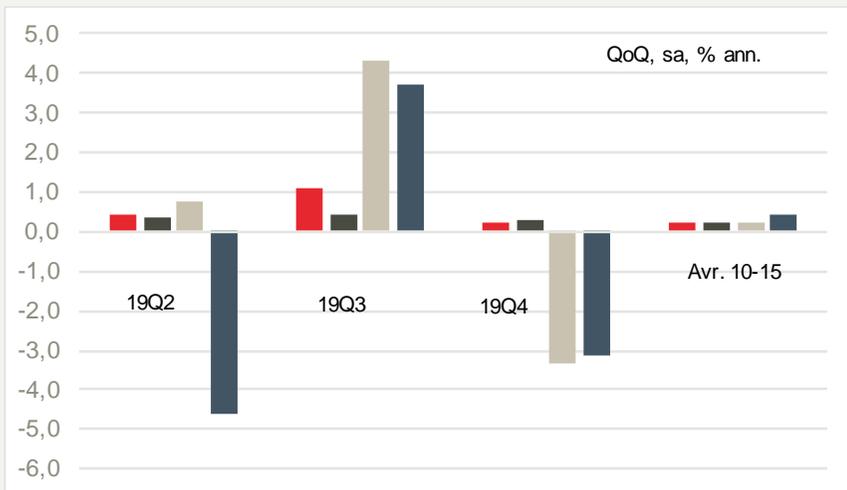
(1) Conso. ménages : consommation des ménages / Dép. publiques : dépenses publiques / FBCF : formation brute de capital fixe (investissements)
Sources : Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. | *Données au 31/12/2019 | **Données au 15/03/2020



Sources: ODDO BHF AM SA; Bloomberg Economist Forecast. Données au 03/2020

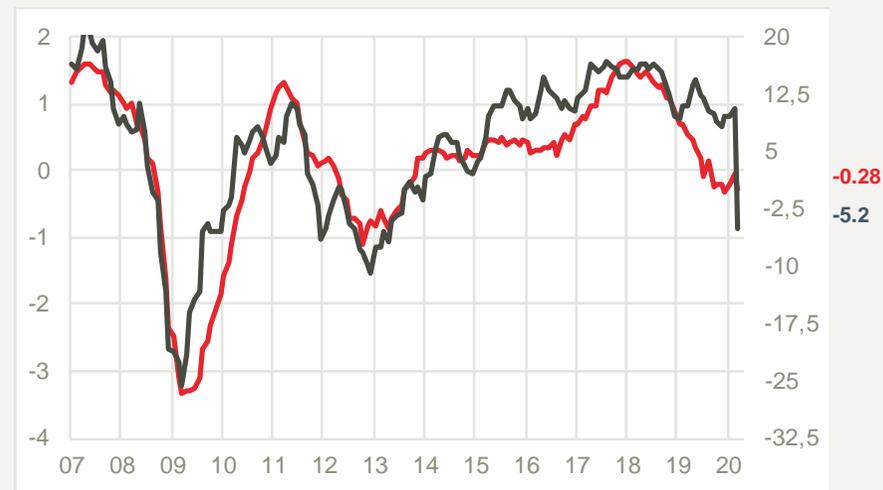


Contributions au PIB (en glissement trimestriel, corrigé des variations saisonnières, % annualisé) *



(1) ■ Conso. ménages ■ Dép. publiques ■ FBCF ■ Exportations nettes

Confiance des entreprises**



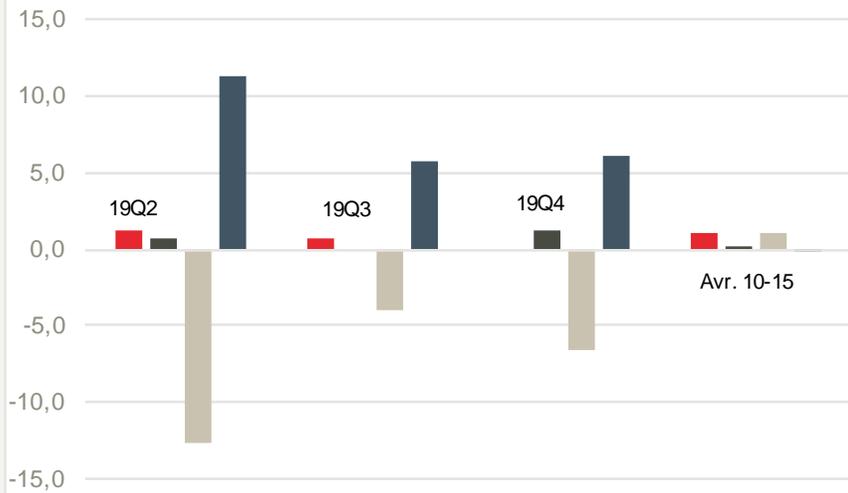
— Production manufacturière (échelle de gauche) — Services (échelle de droite)

(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 31/12/2019 | **Données au 15/03/2020

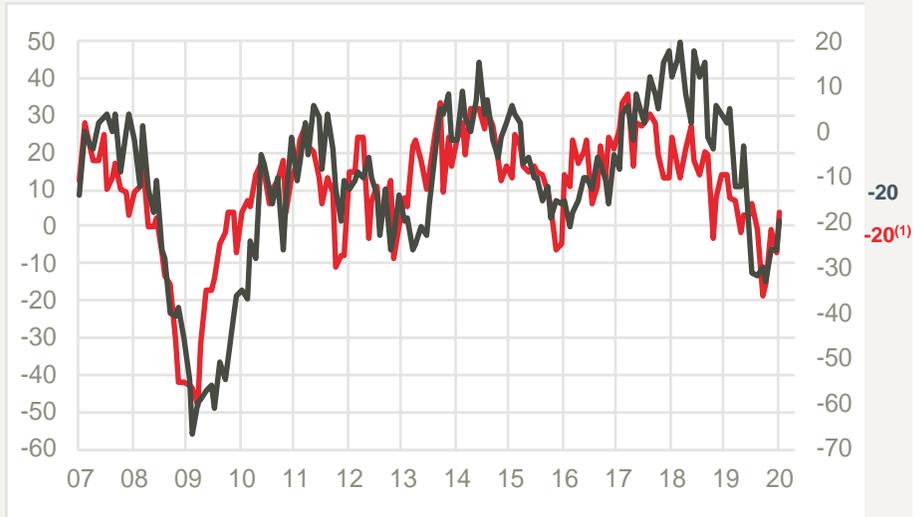


Contributions au PIB (en glissement trimestriel, corrigé des variations saisonnières, % annualisé)*



(1) ■ Conso. ménages ■ Dép. publiques ■ FBCF ■ Exportations nettes

Confiance des entreprises**

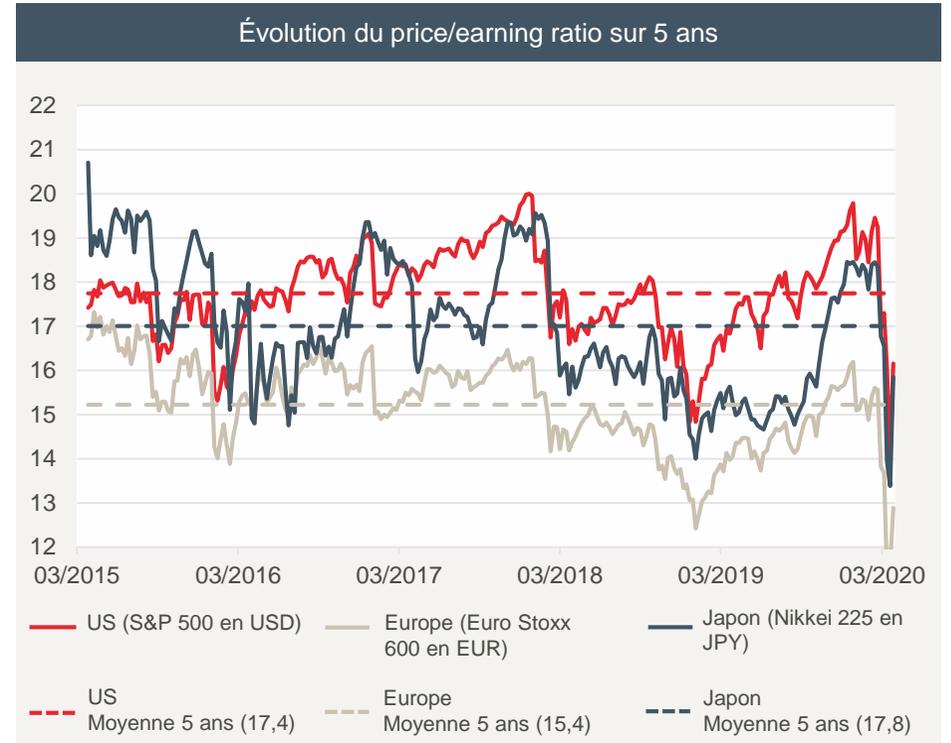


— Prévisions de production

— Commandes des PME

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

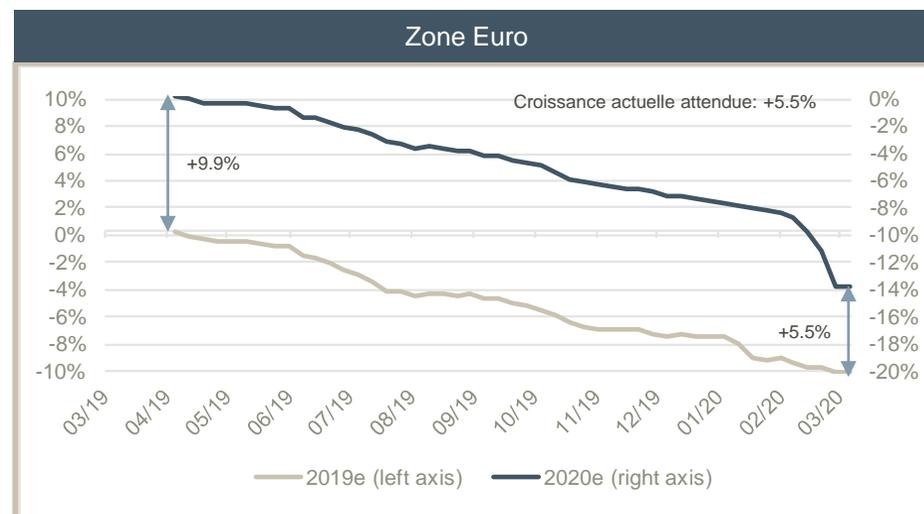
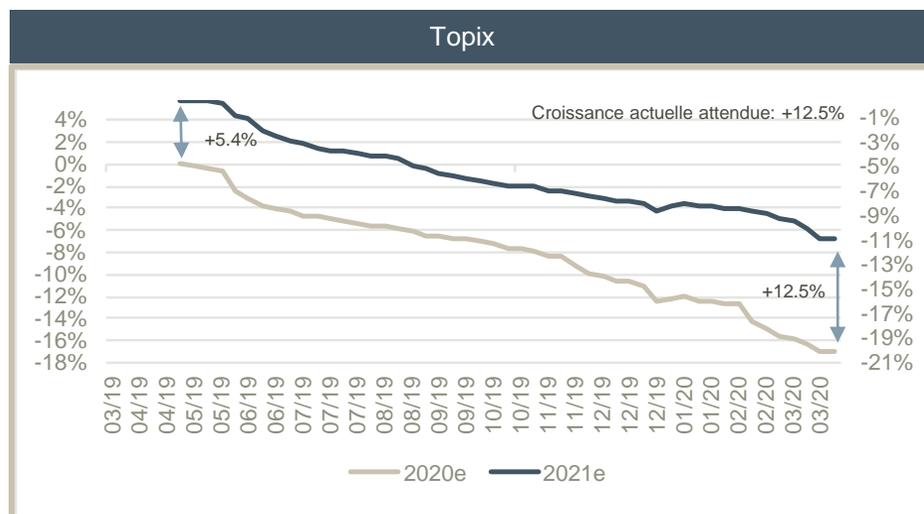
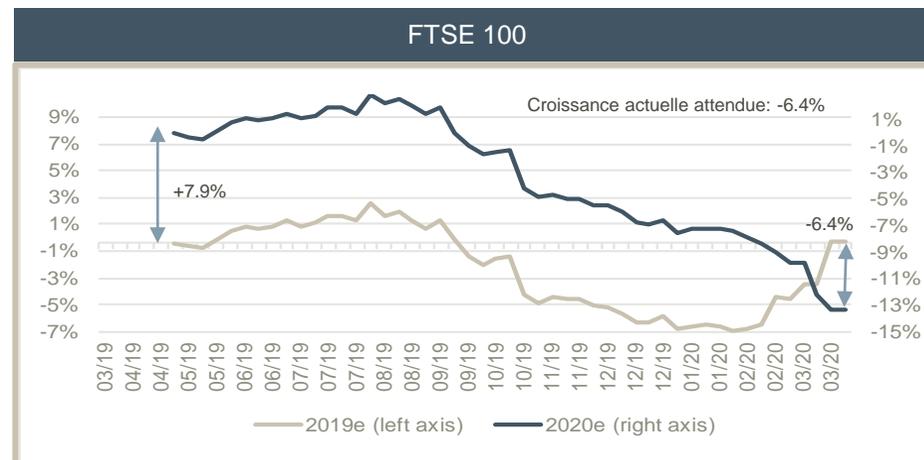
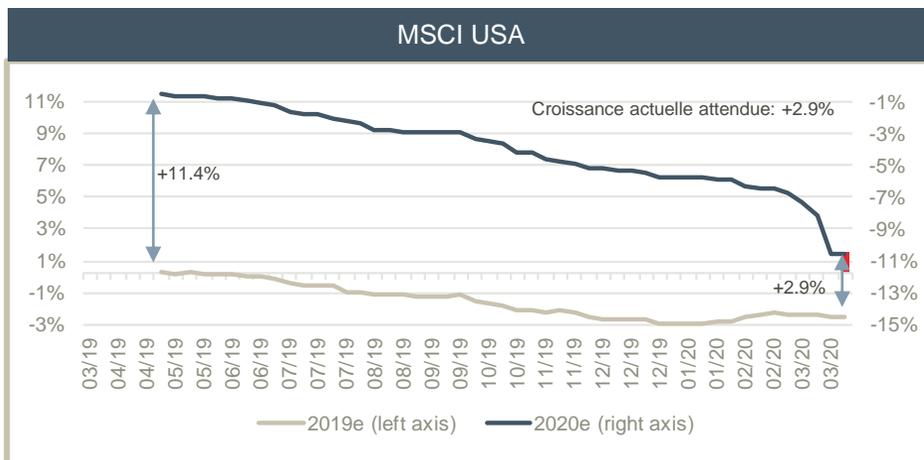
Sources : Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. | *Données au 31/12/2019 | **Données au 15/01/2020 | (1) données au 15/03/2020



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 31/03/2020

Actions – Tendances des bénéfices par actions*



Monthly Investment Brief

*révisions des revenus estimés et changements dans la croissance attendue

Sources: ODDO BHF AM SAS, Deutsche Bank AG/London | Thomson Reuters | Données au 31/03/2020

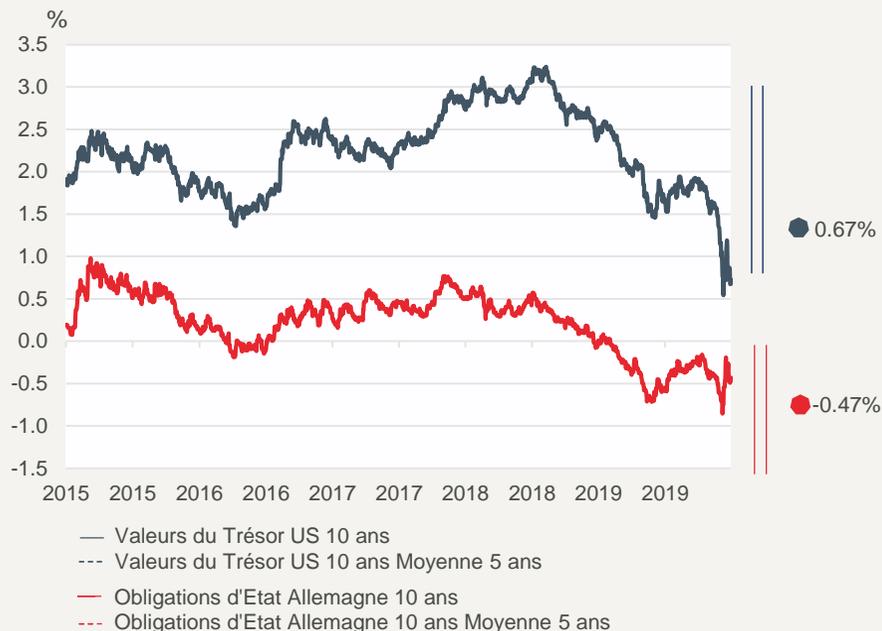


	PE 12 prochains mois Mars 2020	Croissance des BPA 2017	Croissance des BPA 2018	Croissance des BPA 2019	Croissance des BPA 2020	Rend. du dividende	Performance YTD
STOXX Europe 600	13,0 x	23%	5%	3%	-5%	4,6%	-23,0%
Matières premières							
Ressources de base	9,3 x	111%	-2%	-24%	0%	6,6%	-30,0%
Pétrole & Gaz	15,8 x	83%	40%	-16%	-48%	9,3%	-34,8%
Secteurs cycliques							
Automobile et pièces détachées	6,4 x	34%	-10%	-18%	-8%	5,1%	-37,6%
Produits chimiques	17,1 x	24%	4%	-11%	1%	3,4%	-20,7%
Construction et matériaux	11,9 x	13%	8%	17%	2%	4,2%	-26,7%
Biens et services industriels	13,8 x	14%	5%	7%	-1%	3,6%	-29,2%
Médias	12,2 x	10%	10%	0%	-3%	4,3%	-27,9%
Technologies	18,4 x	11%	8%	7%	14%	1,6%	-16,4%
Voyages et loisirs	10,9 x	14%	-4%	-5%	-18%	4,3%	-43,5%
Financières							
Banques	6,3 x	49%	13%	1%	-5%	8,8%	-38,4%
Assurances	7,7 x	-9%	10%	7%	8%	7,3%	-29,3%
Services financiers	14,4 x	16%	-42%	140%	-43%	4,0%	-24,3%
Immobilier	13,5 x	12%	19%	1%	6%	5,2%	-26,7%
Secteurs défensifs							
Produits alimentaires et boissons	18,8 x	10%	4%	7%	1%	3,0%	-14,8%
Santé	16,1 x	4%	4%	6%	6%	3,0%	-9,1%
Produits domestiques et de soins personnels	14,8 x	19%	7%	2%	1%	4,0%	-18,1%
Détail	16,7 x	3%	6%	0%	1%	3,4%	-20,5%
Télécommunications	11,9 x	19%	-9%	-3%	8%	5,8%	-19,5%
Services aux collectivités	13,5 x	5%	-12%	24%	1%	5,4%	-13,0%

Source: ODDO BHF AM SAS, FactSet. Données au 01.04.2020



Taux souverains à 10 ans de l'Allemagne et des États-Unis (sur 5 ans)



Courbe des taux 2 ans - 10 ans de l'Allemagne et des États-Unis (sur 2 ans)

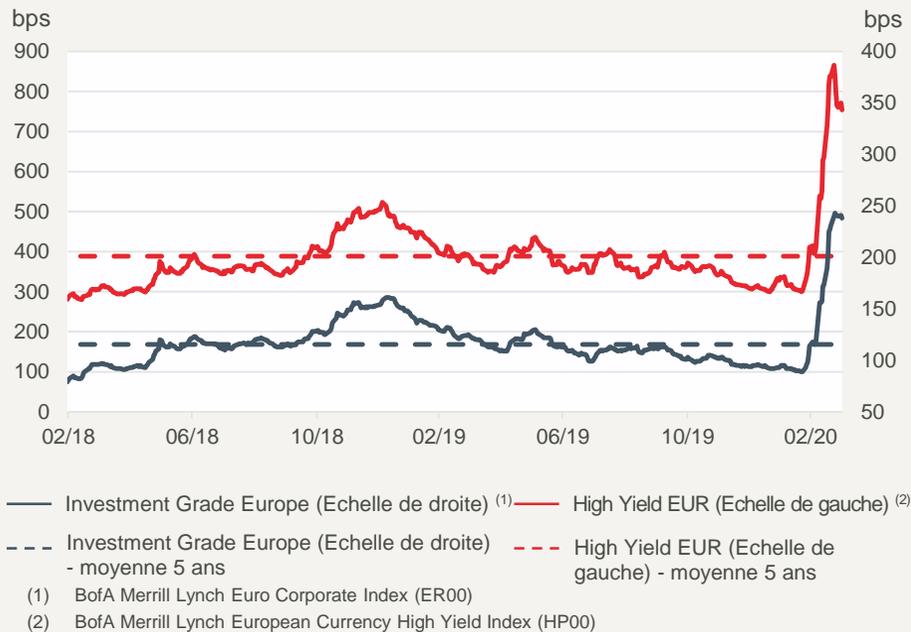


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

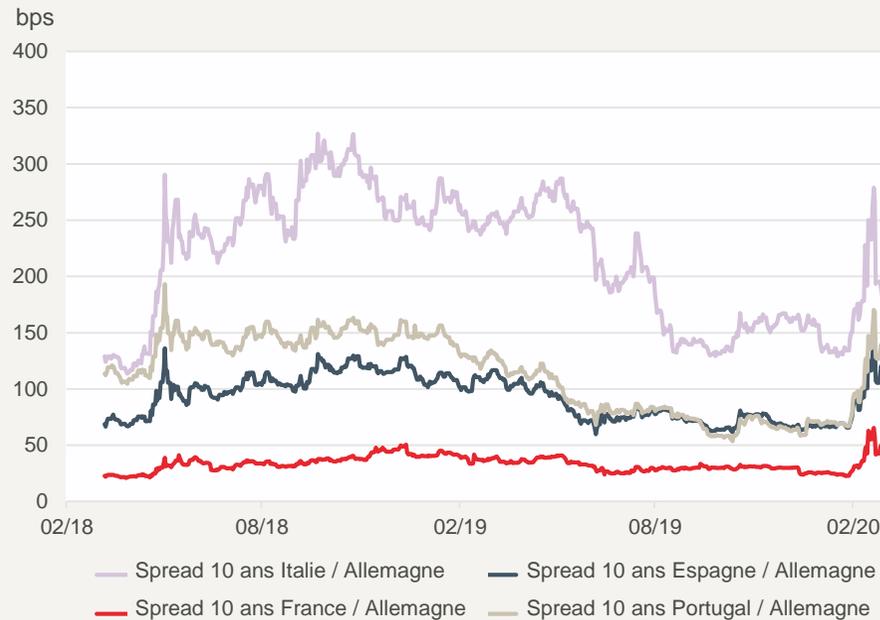
(1) Bloomberg Economic Forecast | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | échelle de gauche : Données au 31/03/2020 ; échelle de droite : Données au 31/03/2020



Evolution des spreads de crédit* IG & HY (sur 2 ans)

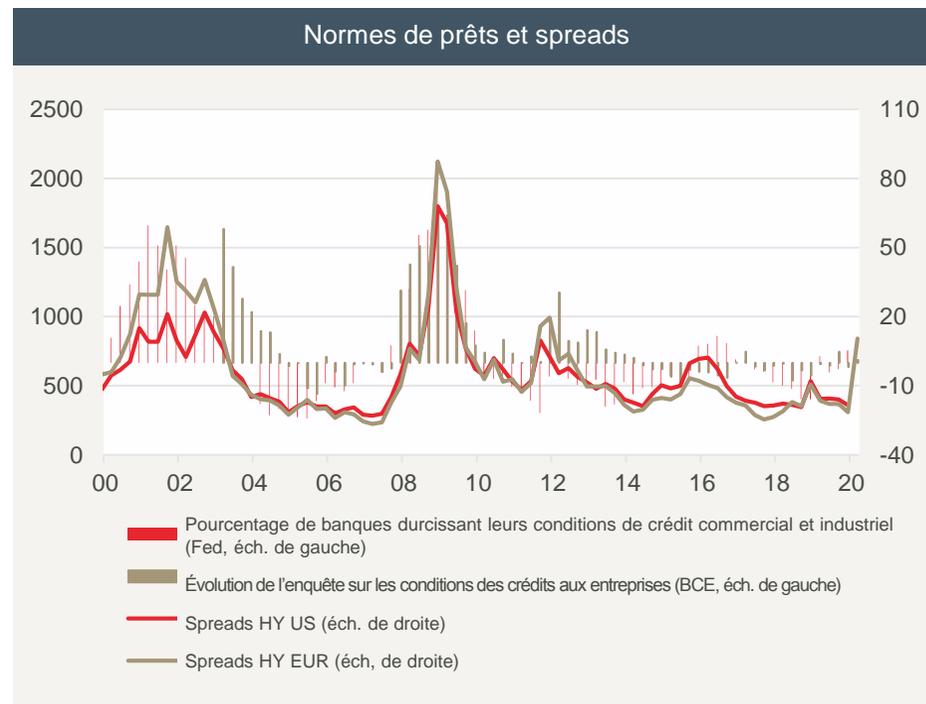
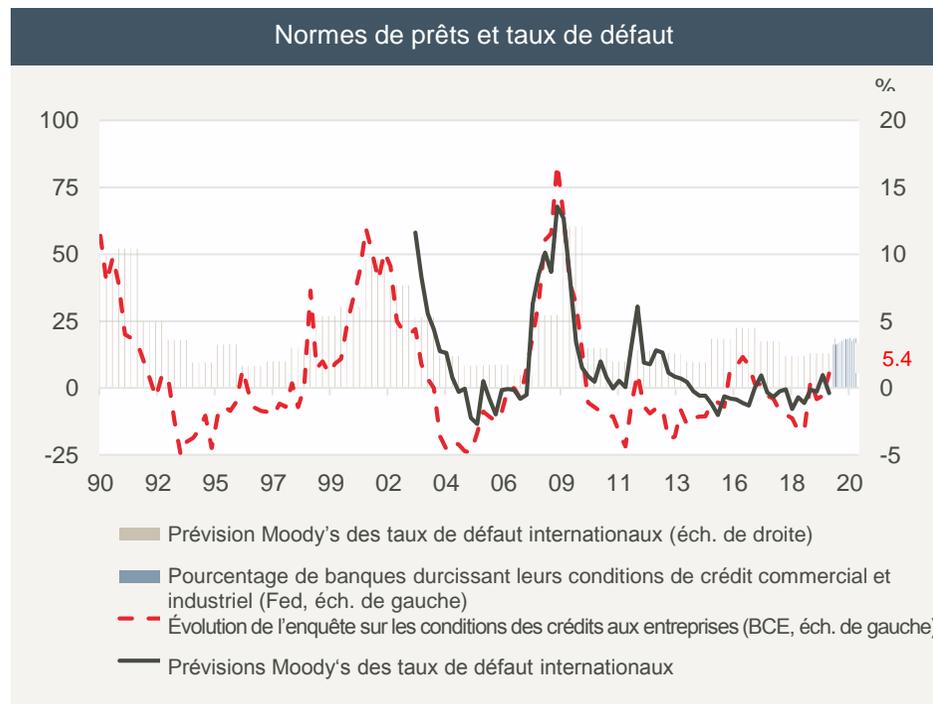


Évolutions des spreads des principaux pays de la zone Euro (sur 2 ans)



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

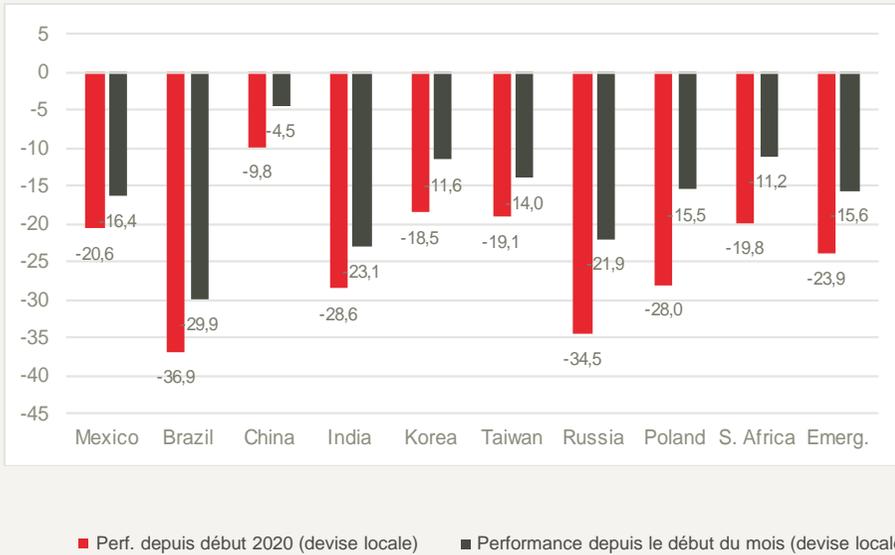
Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 31/03/2020



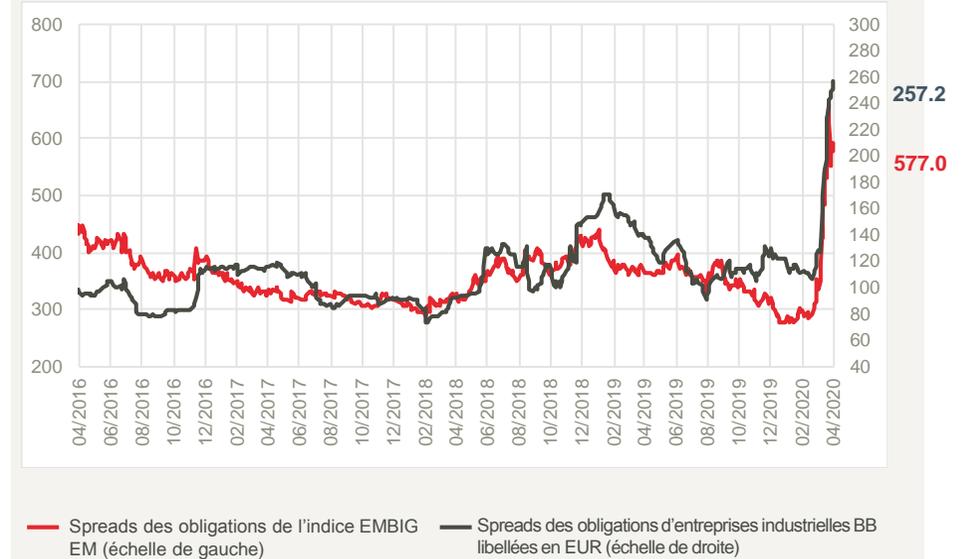
Source : Moody's au 31/03/2020, Fed, BCE, Bloomberg | Données au 31/03/2020



Performances des actions des principaux marchés émergents



Spreads de la dette émergente et des obligations d'entreprises industrielles BB libellées en EUR



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

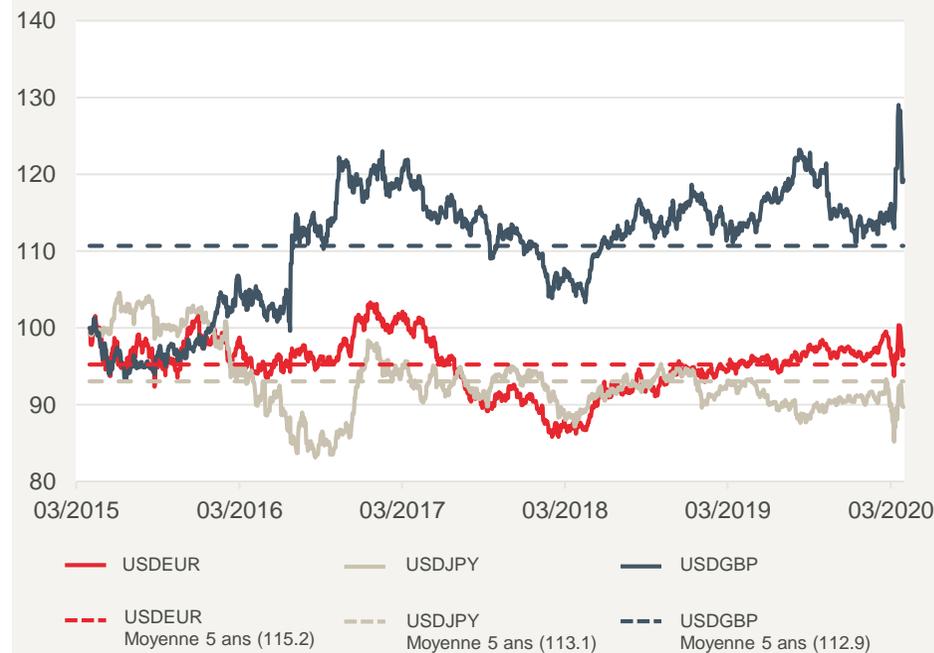
Sources : Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 1/04/2020



Matières premières - Évolution sur 5 ans



Devises - Évolution sur 5 ans



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 31/03/2020



03 NOS SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT



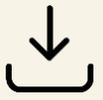
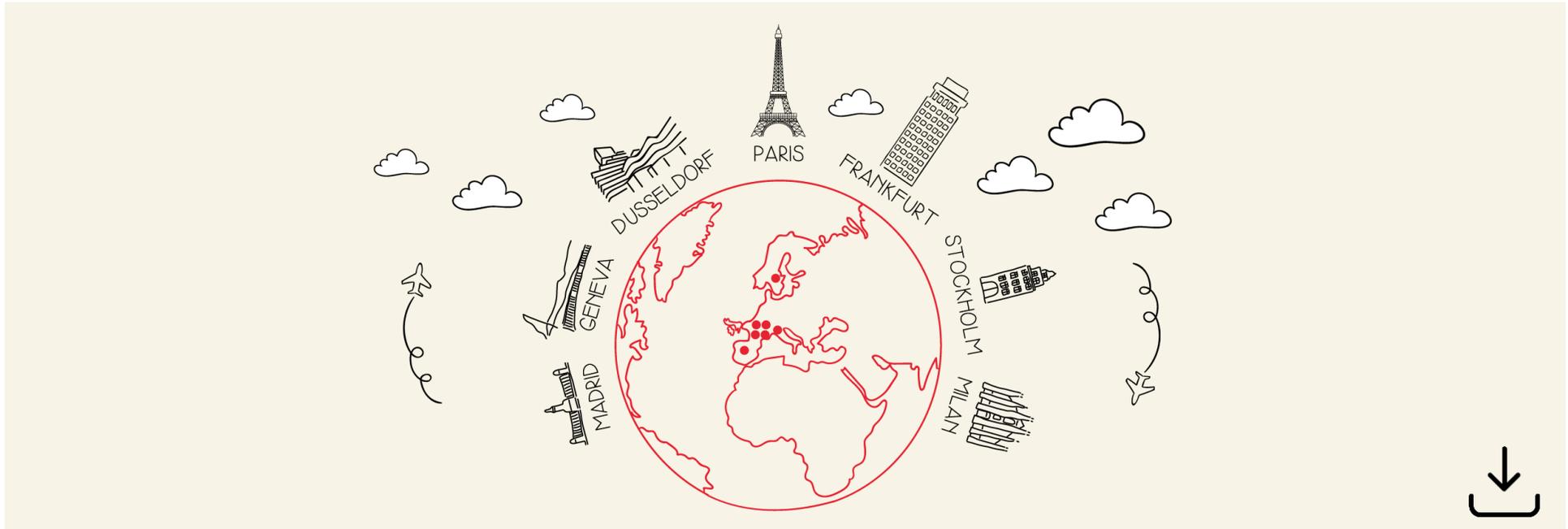
Découvrez notre guide
« Les basiques de l'investissement durable »

FOCUS SUR...



ODDO BHF Avenir Europe

Investir dans les grandes entreprises de demain



Ce fonds présente notamment un risque de perte en capital.

[Cliquez ici pour accéder à plus d'information sur le fonds:](#)



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	31/03/2019 au 31/03/2020	31/03/2018 au 31/03/2019	31/03/2017 au 31/03/2018	31/03/2016 au 31/03/2017	31/03/2015 au 31/03/2016	
THEMATIQUE														
▶ ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		-17,1%	18/12/2018	3,6%	-	-	-	-5,9%	-	-	-	-	20,3%
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE														
GRANDES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Génération CR-EUR	 FR0010574434	★★	-26,1%	17/06/1996*	6,3%	21,0%	-20,2%	15,7%	-19,7%	-7,2%	0,7%	21,7%	-7,4%	27,1%
MOYENNES CAPITALISATIONS														
▶ ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	 FR0000974149	★★★★	-21,4%	25/05/1999	8,0%	29,6%	-13,6%	21,0%	-9,2%	-0,1%	8,8%	16,9%	-0,3%	27,2%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	 FR0000990095	★★★★	-22,2%	30/12/1998	9,3%	30,9%	-18,4%	23,9%	-11,0%	-5,1%	10,9%	19,2%	0,5%	25,7%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	 FR0000989899	★★★★★	-23,9%	14/09/1992	11,6%	31,9%	-21,1%	20,7%	-13,0%	-6,5%	6,4%	24,1%	5,8%	26,2%
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	★★★★	-22,8%	11/10/2002	8,1%	33,0%	-4,6%	7,4%	-15,8%	15,8%	3,7%	23,6%	-11,0%	22,8%
PETITES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★	-19,9%	26/11/2013	7,1%	36,5%	-27,9%	24,4%	-3,4%	-15,9%	10,4%	20,9%	3,7%	22,9%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244		-21,6%	07/08/2017	-6,2%	34,5%	-23,7%	-	-5,5%	-13,7%	-	-	-	23,3%
ODDO BHF Euro Small Cap CR-EUR	LU0269724349	★★	-25,7%	15/11/2006	1,3%	26,9%	-24,4%	17,2%	-16,3%	-13,3%	6,5%	16,5%	-6,6%	27,7%
THÉMATIQUE														
ODDO BHF European Banks CR-EUR	FR0010493957	*	-38,7%	10/08/2007	-0,9%	17,0%	-29,3%	12,0%	-33,2%	-20,8%	1,6%	21,3%	-31,4%	34,8%
▶ ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	-23,2%	14/09/1989	8,0%	23,0%	-8,0%	16,9%	-16,4%	6,1%	13,4%	-0,1%	1,4%	32,2%
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE														
MINIMUM VARIANCE														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★★	-17,4%	04/10/2013	4,6%	21,5%	-8,0%	8,5%	-10,3%	5,9%	1,2%	9,5%	-6,7%	20,4%
MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★★	-22,9%	01/03/2016	-0,6%	26,3%	-9,3%	9,5%	-14,0%	5,8%	0,0%	9,0%		24,6%
▶ ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRW-EUR	 DE0007045437	★★★★★	-16,1%	27/08/2002	4,4%	29,9%	-8,8%	8,7%	-4,0%	6,9%	-1,1%	9,7%	-10,5%	15,8%
MULTI-FACTEURS														
ODDO BHF Algo Europe CRW-EUR	DE0008478181	★★★★	-25,7%	29/07/1992	5,3%	26,0%	-14,7%	14,4%	-18,1%	0,9%	4,0%	12,4%	-10,9%	24,4%

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 31/03/2020. 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	31/03/2019 au 31/03/2020	31/03/2018 au 31/03/2019	31/03/2017 au 31/03/2018	31/03/2016 au 31/03/2017	31/03/2015 au 31/03/2016	
TAUX / CRÉDIT														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	-3,1%	25/02/2002	2,3%	2,0%	-1,7%	0,4%	-2,5%	-0,1%	0,1%	0,5%	-0,1%	2,2%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	 LU0145975222	★★★	-7,6%	19/03/2002	3,1%	6,0%	-2,6%	2,3%	-4,9%	1,0%	1,3%	1,8%	-1,0%	6,5%
▶ ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	*	-7,8%	24/08/2011	0,8%	1,9%	-2,2%	0,5%	-7,4%	-0,3%	0,0%	1,8%	0,1%	7,2%
GLOBAL CREDIT														
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495		-7,9%	22/10/2018	-4,5%	-	-	-	-7,0%	-	-	-	-	7,1%
HAUT RENDEMENT														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-17,0%	09/12/2016	-4,0%	6,6%	-7,4%	5,6%	-15,4%	-1,5%	2,2%	-	-	13,1%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-21,1%	12/01/2018	-8,8%	9,3%	-	-	-18,2%	0,4%	-	-	-	17,9%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	-12,3%	14/08/2000	4,6%	7,4%	-3,6%	4,4%	-9,1%	0,9%	2,4%	6,9%	-0,2%	12,5%
TOTAL RETURN														
▶ ODDO BHF Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292		-7,2%	30/12/2016*	1,0%	6,9%	-4,9%	3,5%	-3,5%	-1,1%	1,9%	-	-	5,9%
GREEN BOND														
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	 DE0008478082		-2,1%	30/07/1984	5,8%	9,5%	1,2%	-5,2%	3,1%	7,4%	-7,1%	1,6%	-4,7%	6,9%
MONÉTAIRE														
ODDO BHF Jour CR-EUR	FR0010827071		-0,2%	18/11/2009	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,4%	-0,2%	0,0%	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 31/03/2020. 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	31/03/2019 au 31/03/2020	31/03/2018 au 31/03/2019	31/03/2017 au 31/03/2018	31/03/2016 au 31/03/2017	31/03/2015 au 31/03/2016	1 an
OBLIGATIONS CONVERTIBLES														
ODDO BHF European Convertibles CR-EUR	FR0010297564	★★	-9,5%	12/04/2006	0,5%	6,8%	-7,5%	-1,1%	-7,0%	-1,7%	-3,5%	1,2%	-6,8%	7,8%
ODDO BHF European Convertibles Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★★	-7,4%	14/09/2000	2,1%	6,3%	-6,4%	-1,2%	-5,1%	-1,1%	-3,0%	0,9%	-4,5%	6,0%
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★	-11,8%	31/12/2013	-0,2%	11,6%	-7,0%	4,0%	-6,9%	-1,7%	2,3%	2,3%	-4,7%	10,4%
GESTION DIVERSIFIÉE														
MODÉRÉ														
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★	-6,8%	15/07/2005	2,4%	8,6%	-2,3%	2,5%	-2,7%	3,3%	-0,9%	3,5%	-0,6%	6,8%
ÉQUILIBRÉ														
▶ ODDO BHF Polaris Balanced DRW-EUR	LU0319574272	★★★★★	-13,3%	24/10/2007	3,5%	17,8%	-5,9%	7,3%	-6,7%	6,6%	-0,7%	8,5%	-2,9%	15,2%
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★★	-13,4%	05/01/1995	3,6%	15,8%	-10,3%	4,7%	-7,2%	3,1%	-6,8%	15,4%	-7,8%	12,5%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	-9,9%	05/01/2009*	2,3%	11,3%	-12,4%	3,6%	-5,2%	-4,6%	-1,2%	5,4%	-11,4%	10,8%
FLEXIBLE														
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	-7,3%	10/09/2004	3,9%	5,2%	-7,7%	3,9%	-6,2%	-1,8%	-1,9%	5,1%	-4,3%	11,5%
DYNAMIQUE														
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		-21,5%	21/01/2019*	-11,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	20,6%
ODDO BHF Polaris Dynamic DRW-EUR	LU0319577374	★★★★★	-10,8%	22/10/2007	3,8%	25,0%	-11,7%	10,1%	0,0%	4,6%	-1,8%	9,5%	-3,0%	20,6%

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 31/03/2020. 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										
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 Euro Small Cap	Actions Zone Euro 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 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 Europe	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 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	Alt – Long/Short Obligations	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 31/03/2020

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
ODDO BHF Polaris Dynamic	Allocation EUR Dynamique – International	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										
ODDO BHF Green Bond	Obligations vertes	X				X										

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 31/03/2020



<p>Calcul des performances</p>	<p>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.</p>
<p>Volatilité</p>	<p>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.</p>
<p>Spread de crédit (prime de crédit)</p>	<p>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.</p>
<p>Investment grade</p>	<p>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.</p>
<p>High yield</p>	<p>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.</p>
<p>PE (price-earnings ratio)</p>	<p>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.</p>

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

Agathe Schittly

Global Chief Marketing Officer
ODDO BHF

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

Laure de Nadaillac

Marketing & Strategy
ODDO BHF AM SAS

Jérémy Tribaudeau

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 AG (Luxembourg).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseiller.

L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans les fonds réglementés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) ou par la Commission de Surveillance des Services Financiers (CSSF) ou par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). L'investisseur est informé que les fonds présentent 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) ou le prospectus de l'OPC afin de prendre connaissance de manière exacte 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.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. 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 de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document sont fournies à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. Les souscriptions et les rachats 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 son site Internet am.oddo-bhf.com, ou encore sur simple demande auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS.

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

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

Constituée sous la forme d'une Société par actions simplifiée au capital de 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

