

Après 4 mois particulièrement éreintants pour les nerfs des investisseurs, le marché est entré dans une phase de consolidation horizontale marquée par une volatilité toujours très élevée. Le marché européen des actions se négocie à 12,7x les bénéfices 12 mois, soit une décote de 13% par rapport à sa moyenne sur 10 ans (14,5x). Le récent de-rating (baisse du ratio P/E) reflète la prise en compte par les investisseurs de la hausse des rendements obligataires et des sorties massives de capitaux déclenchées par la guerre en Ukraine. Un « bear market » sur les actions alors même que nous assistions à un « bull market » sur les profits. Mais le marché n'est plus à une contradiction près et nous y reviendrons.

Quels catalyseurs pour redonner le goût du risque aux investisseurs ?

Toute désescalade dans la guerre Russie-Ukraine serait susceptible de soutenir l'appétit pour les actions européennes. Plutôt que d'élaborer des scénarios plus ou moins tangibles sur l'évolution du conflit, tentons de nous concentrer sur les 3 principaux catalyseurs qui pourraient redonner le goût du risque aux investisseurs.

1. Une baisse notoire de l'inflation entraînant une politique moins restrictive des banques centrales. Ce catalyseur paraît évident, tant le durcissement des conditions financières a déprimé les opérateurs.
2. Une réaccélération de l'économie chinoise provoquée par une réouverture et un stimulus fiscal prononcé. Les bénéfices européens sont en effet très exposés à la croissance chinoise, à la fois directement par les revenus générés en Chine et indirectement par la chaîne d'approvisionnement. A ce titre, la réouverture progressive de Shanghai est une bonne nouvelle et les dépenses d'infrastructure récentes devraient contribuer à soutenir l'économie chinoise et par conséquent la consommation de produits européens.
3. Un maintien des marges des entreprises déjouant les pronostics les plus sombres. Le consensus prévoit que le bénéfice par action des entreprises européennes augmentera de 13 % en moyenne cette année et de 7,6 % si l'on exclut les secteurs liés aux matières premières. C'est nettement plus qu'en début d'année où les anticipations se limitaient à une hausse de 7%. Cependant, la trajectoire récente de l'économie et surtout la mise en œuvre d'une politique monétaire moins accommodante nous rend plus prudents que le consensus. Certes, si l'économie européenne ne tombe pas en

récession forte, il y a une chance que la vague de dégradations attendues ne se produise pas, car la compression des marges pourrait être partiellement compensée par des revenus plus importants.

Mais soyons clairs, si la chute des cours par les valorisations est probablement derrière nous (nous sommes proches du pic d'inflation), le danger qu'elle se transforme en une baisse justifiée par l'affaissement des bénéfices est plus que jamais d'actualité. Plus la baisse de l'inflation sera rapide, plus les valorisations s'amélioreront grâce à la baisse des taux. Mais si la baisse de l'inflation signifie également récession, les bénéfices s'en ressentiront fortement, et feront plus que compenser l'effet positif des taux.

Tout n'est pas une question de récession

Pour l'instant, il n'y a toujours pas de consensus sur une récession globale de l'économie. Mais malheureusement, il n'est pas nécessaire que l'économie entre en récession pour observer une baisse des profits.

Pourquoi ? La réponse tient dans le concept de levier opérationnel. Les ventes peuvent être volatiles, mais les coûts - qui sont dominés par les salaires - sont fixes et beaucoup plus lents à s'ajuster. Si la croissance des ventes est supérieure à celle des coûts, l'effet de levier sur la croissance des bénéfices est alors considérable. C'est la magie de l'effet de levier opérationnel. Mais si l'inverse se produit, la magie se transforme en cauchemar. L'effet de levier opérationnel s'inverse, et les bénéfices s'effondrent. Nous recommandons donc aujourd'hui de limiter le poids des sociétés les plus cycliques, à l'exception des sociétés de services qui vont largement bénéficier de la réouverture de l'économie post vague Omicron.

Trop tôt pour se repositionner significativement sur les actions européennes

L'Europe est déjà en stagnation et au bord de la récession sur les prochains trimestres. La hausse du coût des intrants et la vraisemblable hausse des salaires montrent que le pincement des marges est déjà en cours. Pour le moment, les sociétés exportatrices, très présentes dans les indices, ont bénéficié d'un effet change favorable qui a permis de limiter l'impact et occasionné peu de commentaires négatifs des dirigeants. Mais c'est l'arbre qui cache la forêt, et une réappréciation de l'euro est possible si les taux



monétaires reviennent en territoire positif. En ce sens, le seul signal « valorisation » n'autorise pas un repositionnement significatif sur les marchés actions européens. Si nous reprenons nos 3 critères de déclenchement, a minima 2 des trois critères ne sont pas remplis.

En revanche, nous avons recommandé de se repositionner sur les actions chinoises. Certes, un peu tôt, mais nous persistons dans ce choix. Sur un mois, le MSCI CHINA est en hausse de 6,85%. Il faut encore renforcer car à 10,4x les bénéfiques, le marché chinois a rarement offert une telle décote par rapport aux marchés développés et devrait bénéficier de la réouverture de l'économie dans les prochaines semaines. Les trois critères sont donc réunis, tant la politique de la banque centrale chinoise vient en support des entreprises et notamment du segment immobilier particulièrement mal en point depuis 1 an.

Sur l'obligataire, nous constatons une pause dans la hausse des taux (comme anticipé) mais qui doit être mise à profit pour revendre les actifs les moins liquides. Le Haut rendement n'offre pas encore de couple risque/rendement attractif. C'est seulement si la récession s'enclenche qu'il faudra acheter, nous n'en sommes pas là.

Et s'il n'y a pas de récession ? si les banques centrales réussissent l'exploit d'un atterrissage en douceur ?

Alors oui, nous aurons un signal fort d'achat, surtout sur les actions. **En attendant, nous restons légèrement sous-pondérés, inquiets d'une certaine complaisance des analystes sur l'impact de la décélération de l'économie sur les profits et certains que les banques centrales ne dévieront pas dans leur volonté de « casser » l'inflation.** Le durcissement des conditions financières et le fort retrait des liquidités dans le marché restent malheureusement les critères clés qui dictent notre allocation.

Mais après la baisse de ce début d'année, des poches d'investissement ponctuelles réapparaissent. Nous avons évoqué certaines valeurs technologiques américaines lors de notre dernier éditorial, les valeurs chinoises viennent aujourd'hui compléter nos poches de diversification. L'année est loin d'être terminée...



LAURENT DENIZE

Directeur des investissements,
ODDO BHF AM



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

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

Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de

marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible gratuitement sous forme électronique en anglais sur le site web à l'adresse suivante :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire

Le fonds peut avoir été autorisé à la distribution dans différents Etats membres de l'UE. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la société de gestion peut décider de mettre fin aux dispositions qu'elle a prises pour la distribution des parts du fonds conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet am.oddo-bhf.com dans la rubrique informations réglementaires.

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



01

PERSPECTIVES MACRO-
ÉCONOMIQUES

02

ANALYSE DE MARCHÉ
ACTIONS
TAUX ET CRÉDIT
MATIÈRES PREMIÈRES ET DEVISES

03

CONVICTIONS ACTUELLES

04

SOLUTIONS





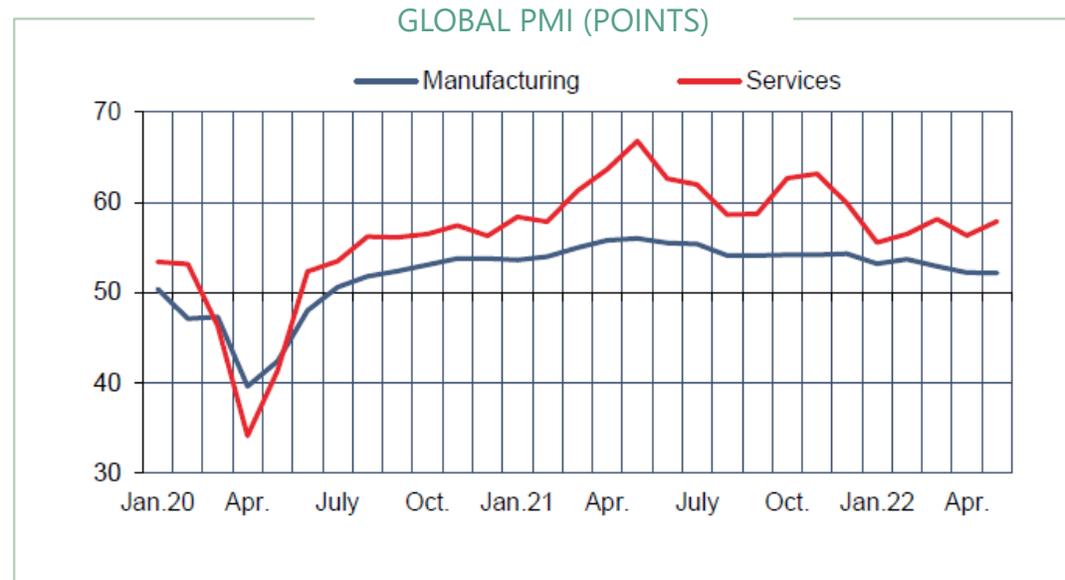
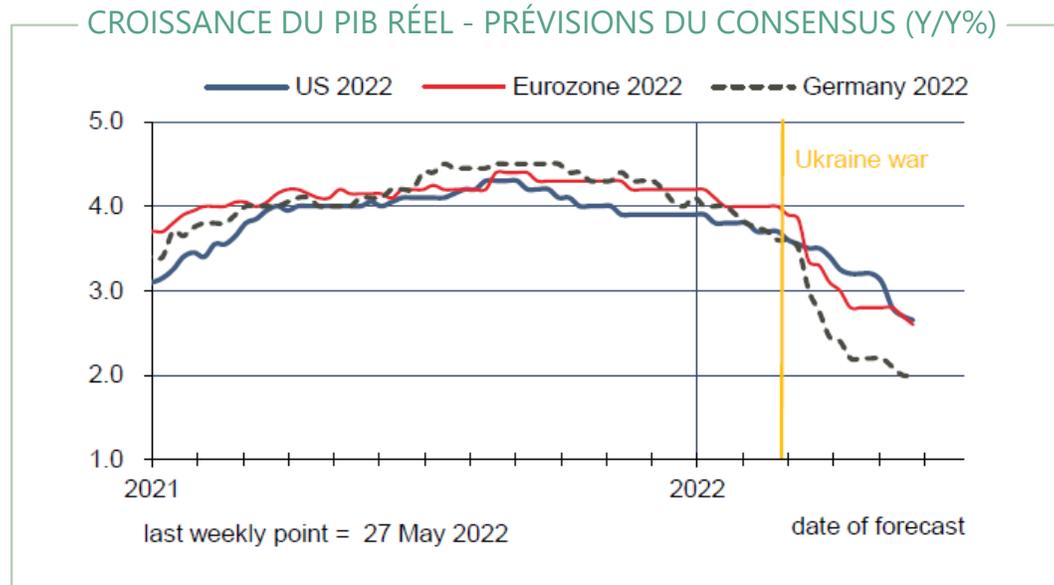
01

PERSPECTIVES
Macro-économiques



Perspectives de croissance : le risque de récession a-t-il augmenté ?

PAS ENCORE DE CONSENSUS ÉTABLI

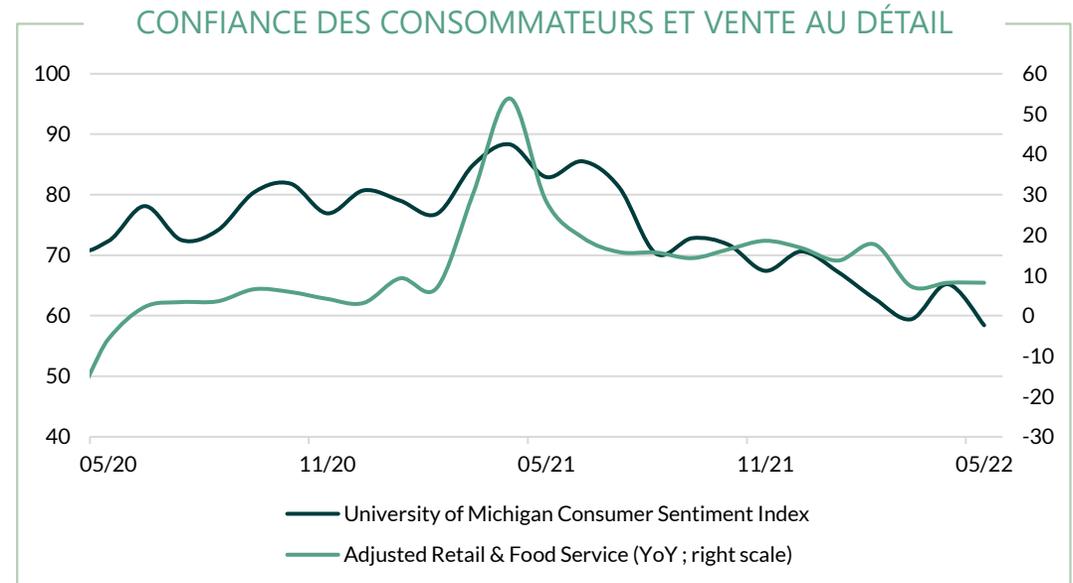
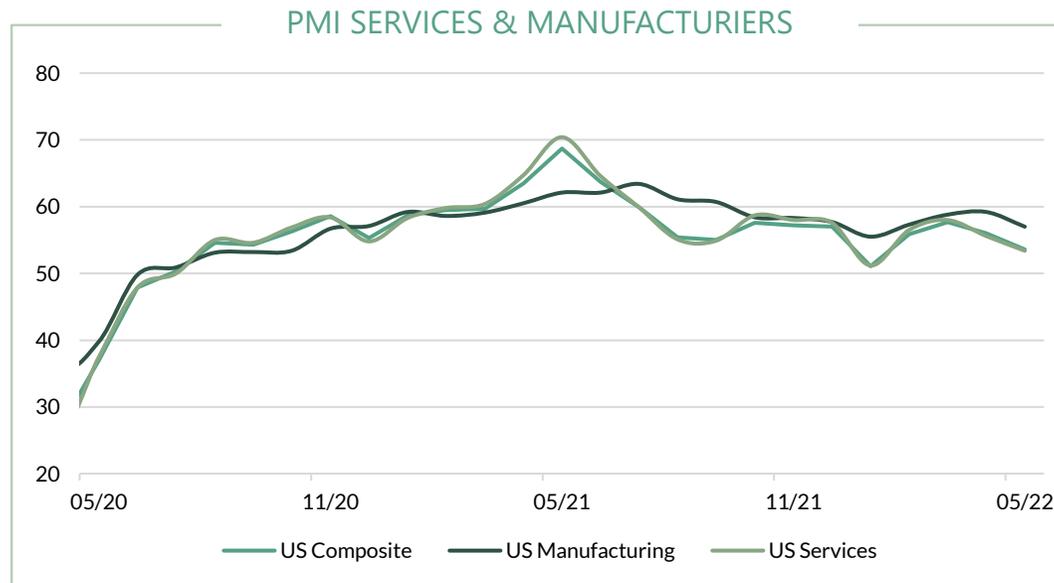


- Révisions significatives du PIB dans la zone euro, mais les prévisions de croissance aux États-Unis ont aussi été nettement revues à la baisse récemment
- La dynamique négative se répercute également désormais sur les perspectives de 2023



États-Unis

LA DYNAMIQUE COMMENCE À S'ESOUFFLER

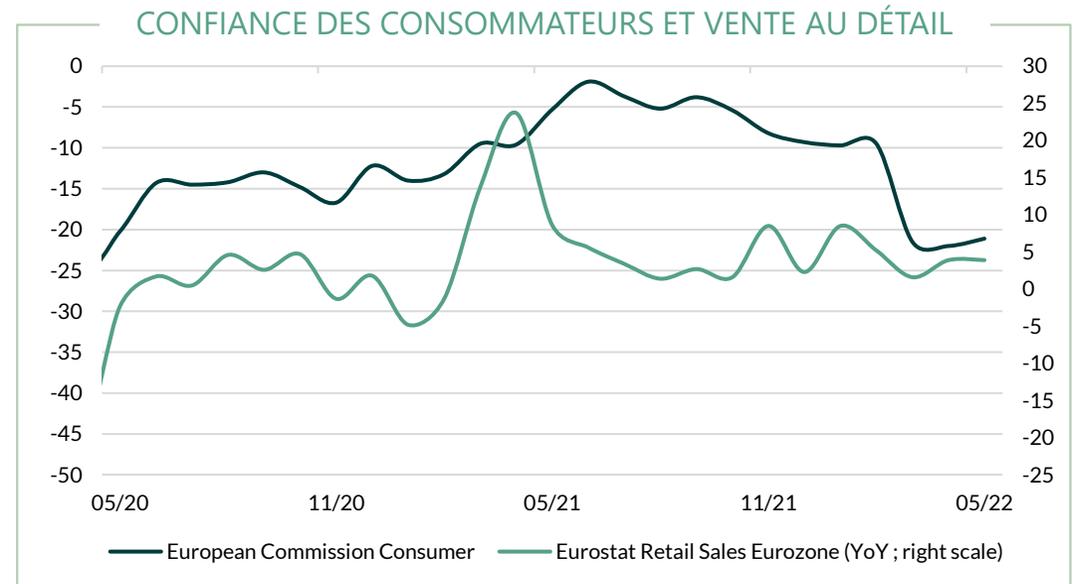
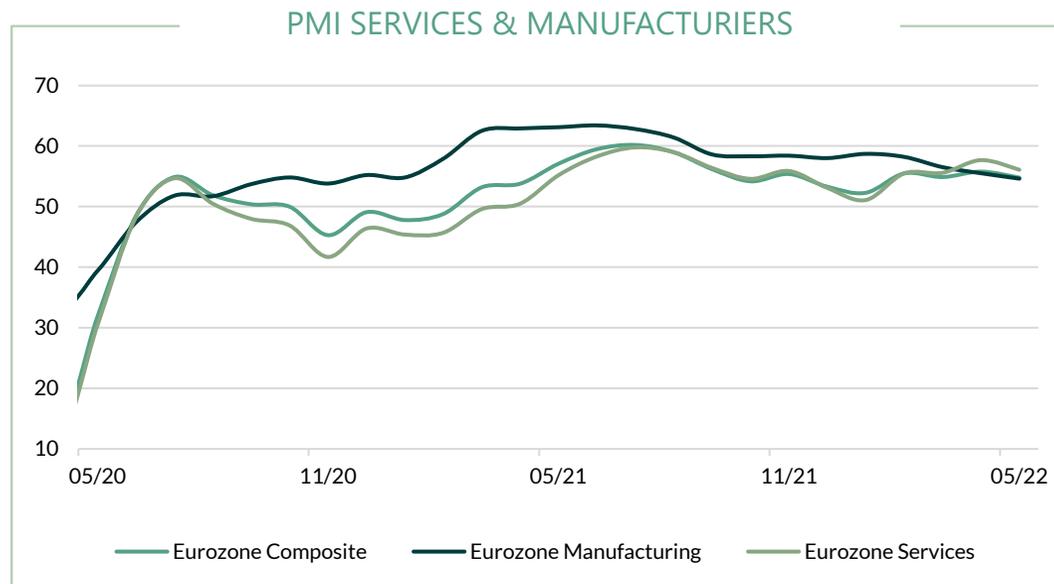


- L'indice ISM du secteur manufacturier a légèrement progressé en mai, reflétant la résilience du secteur manufacturier jusqu'à présent, dopé par les dépenses d'investissement en capital
- Le secteur immobilier montre de premiers signes d'affaiblissement tandis que la hausse des taux hypothécaires commence à se faire sentir
- L'évolution en cours de la demande des consommateurs des biens durables vers les services devrait atténuer une part des pressions sur les prix



Europe : Un risque de récession élevé

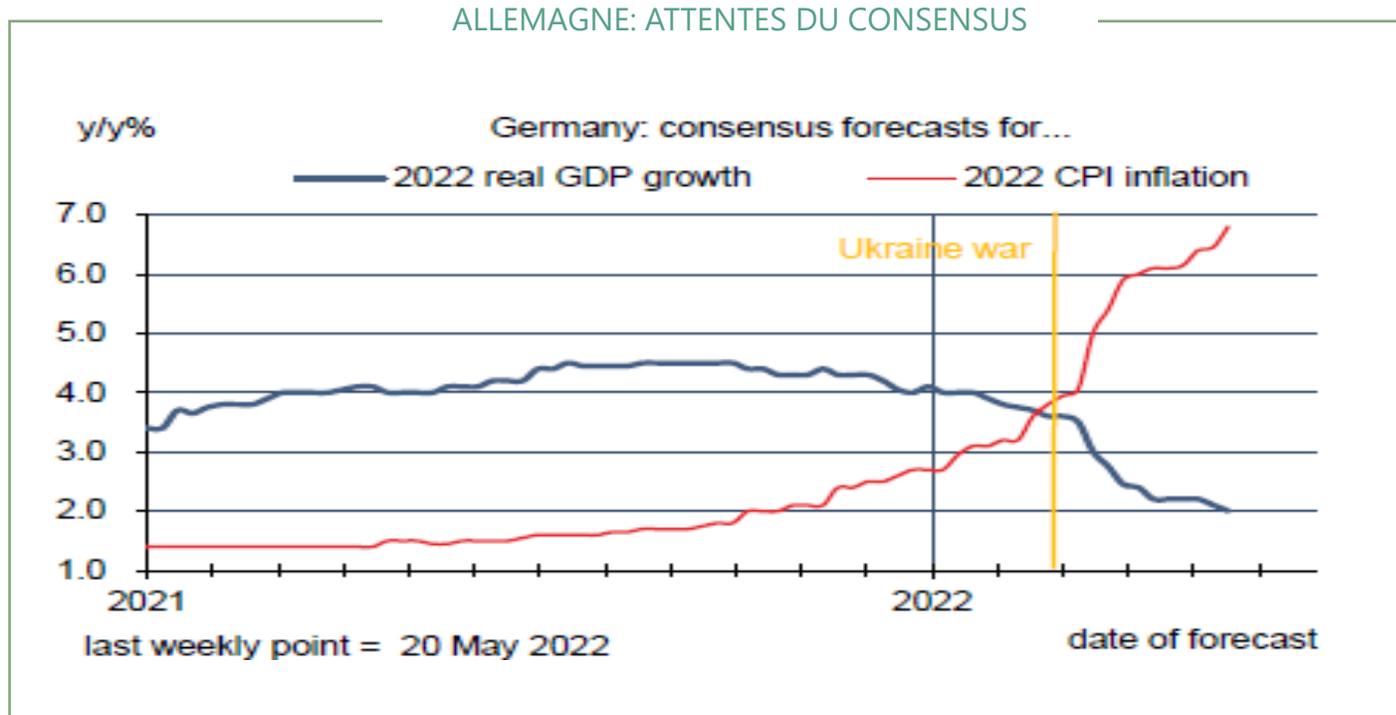
MAIS QUI NE S'EST CEPENDANT PAS ACCENTUÉ



- L'indice PMI de la zone euro a perdu du terrain en mai, mais continue de refléter un environnement de croissance positif
- L'indice PMI composite a reculé de 55,8 à 54,8 à cause des services et du secteur manufacturier
- La consommation des ménages reste portée par le relâchement de la demande refoulée et l'expansion du tourisme
- Si de timides signes d'allègement des pressions sur l'approvisionnement apparaissent, il est trop tôt pour tabler sur un véritable apaisement des tensions



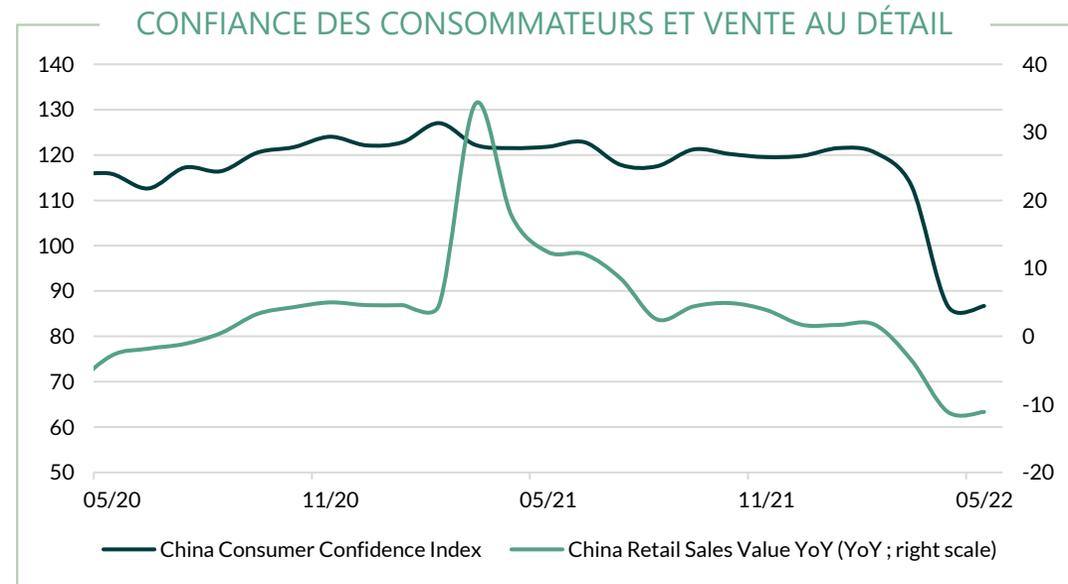
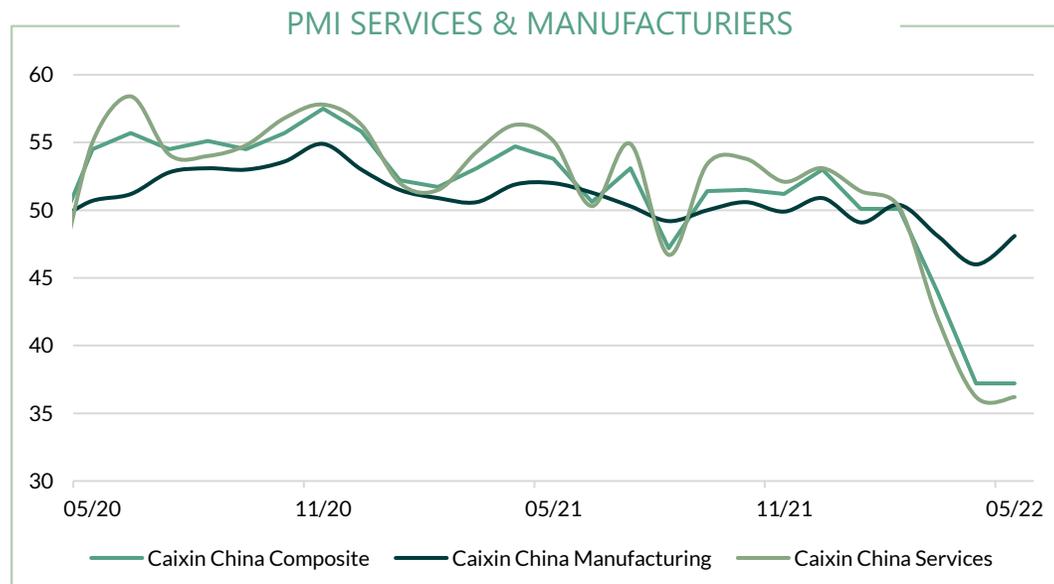
Allemagne : l'inflation s'envole, LA CROISSANCE S'ÉTIOLE





Chine

UN DÉBUT DE STABILISATION ?



- L'indice PMI composite a rebondi à 48,4 en mai contre 42,7, essentiellement grâce à un solide redressement des services
- Ce phénomène survient malgré les mesures de confinement en cours pendant la période examinée
- Si la réouverture est susceptible de déclencher un nouveau regain d'activité, la stratégie « zéro COVID » empêche pour l'instant un relâchement total
- La politique devrait probablement devenir plus expansionniste pour juguler les freins à la croissance, mais souffre des dysfonctionnements de l'immobilier



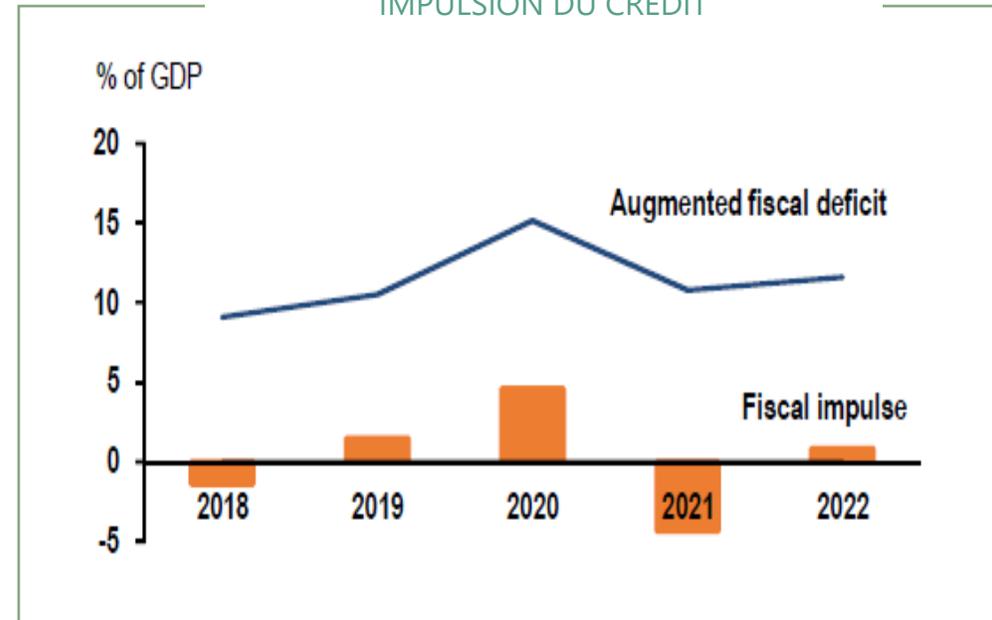
Chine

LES AUTORITÉS À LA MANŒUVRE

LA BAISSÉ DU TAUX 5 ANS AURA DES EFFETS POSITIFS



IMPULSION DU CRÉDIT

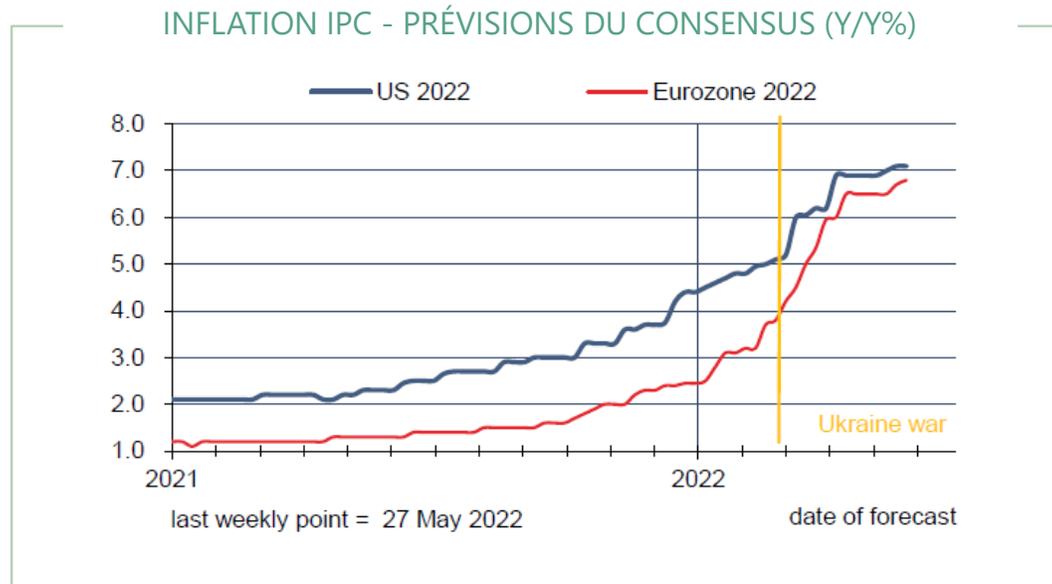


Sources: ODDO BHF AM SAS. JP Morgan constructed, NBS data, CEIC



Anticipations d'inflation

L'INFLATION A-T-ELLE ATTEINT UN PLATEAU ?



DÉCOMPOSITION DE LA TENDANCE DE L'INFLATION

		CPI	Energy	Food	Core goods	Core services
Eurozone - CPI inflation						
- May 2022 (a)	y-o-y%	8.1	39.2	7.5	4.2	3.5
- December 2021 (b)	y-o-y%	5.0	25.9	3.2	2.9	2.4
- difference (a-b)	%-point	3.1	13.3	4.2	1.3	1.0
PEAK ?		not yet	uncertain	no	no	no
US - CPI inflation						
- April 2022 (a)	y-o-y%	8.3	30.2	9.0	9.7	4.9
- December 2021 (b)	y-o-y%	7.1	29.4	6.0	10.7	3.7
- difference		1.2	0.7	3.0	-1.0	1.2
PEAK ?		possibly	uncertain	no	yes	possibly

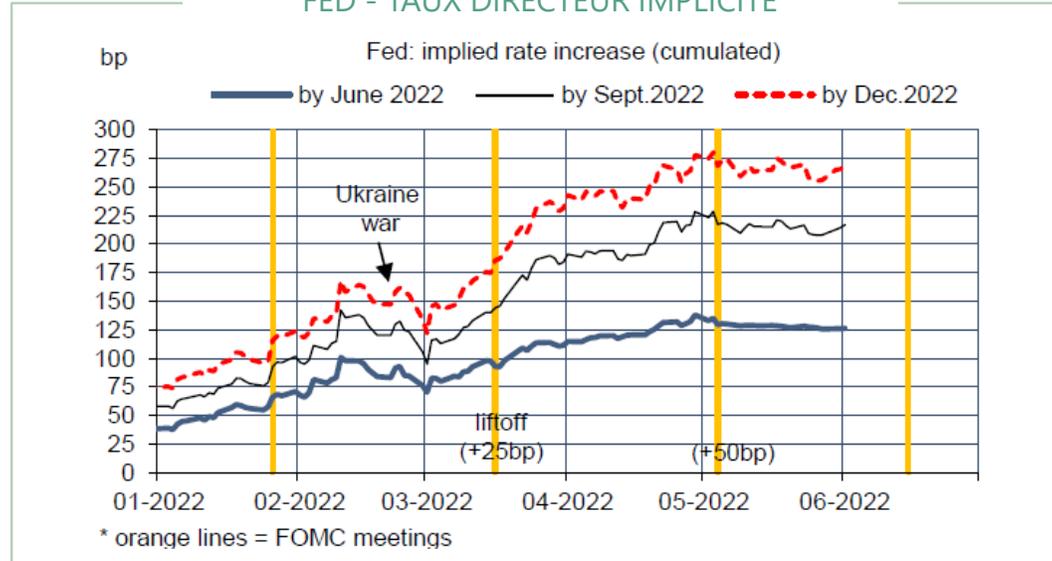
- Les prévisions d'inflation à court terme continuent de grimper avec la hausse des prix de l'énergie et des aliments
- La trajectoire d'inflation dans la zone euro ne semble pas prometteuse : elle est même désormais plus élevée et plus persistante
- Un pic est probablement proche aux États-Unis, sans toutefois être acquis compte tenu des goulets d'étranglement persistants qui accentuent les pressions sur les prix des intrants
- La stagnation et la diminution partielle des délais de livraison ainsi que des composantes tarifaires pour certains indicateurs clés peuvent accréditer l'idée que le « pic d'inflation » ait été atteint



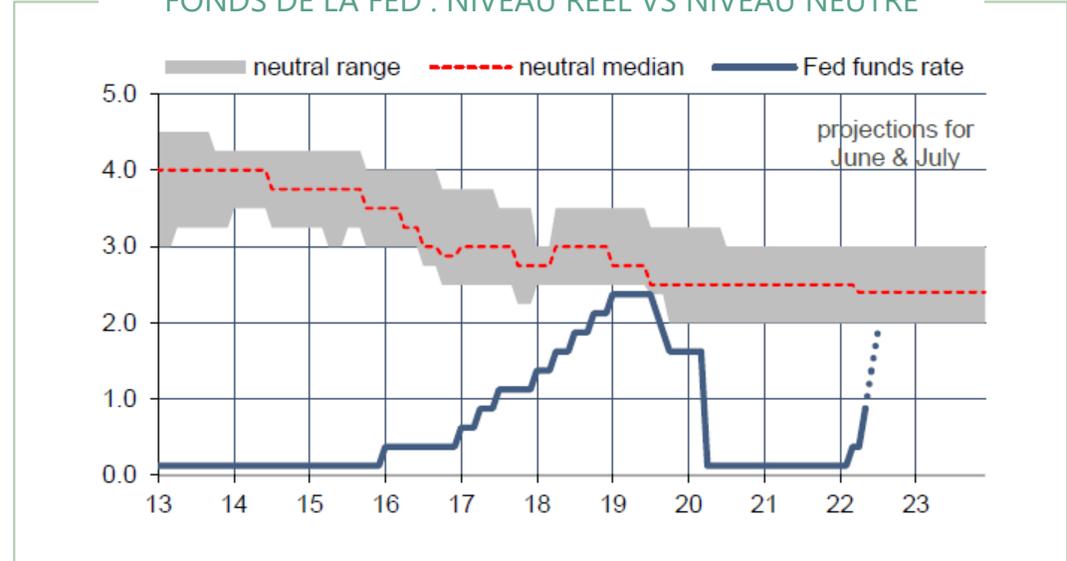
Politique de la FED

UNE FED INFLEXIBLE

FED - TAUX DIRECTEUR IMPLICITE



FONDS DE LA FED : NIVEAU RÉEL VS NIVEAU NEUTRE

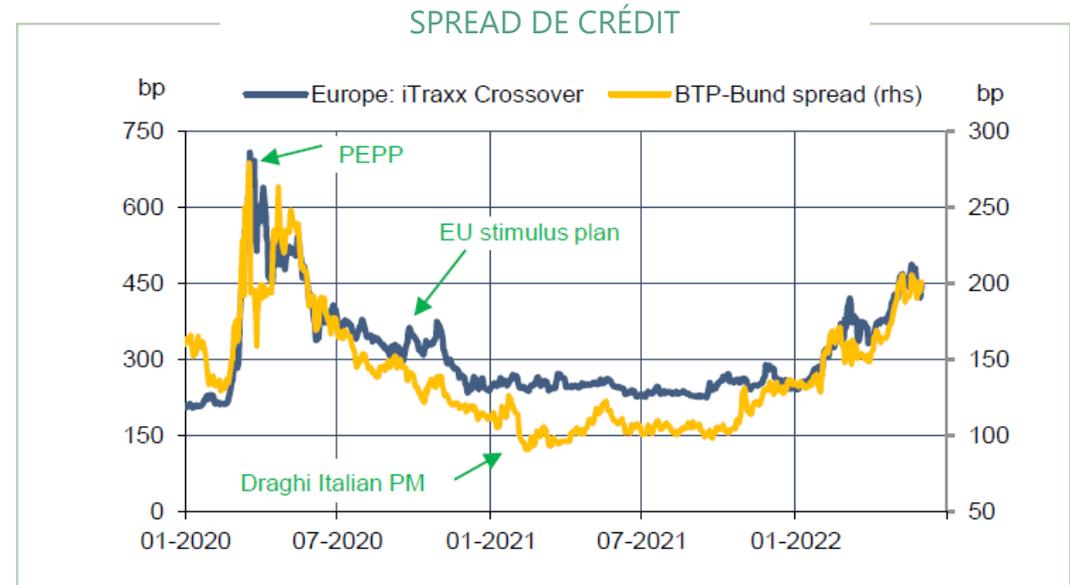
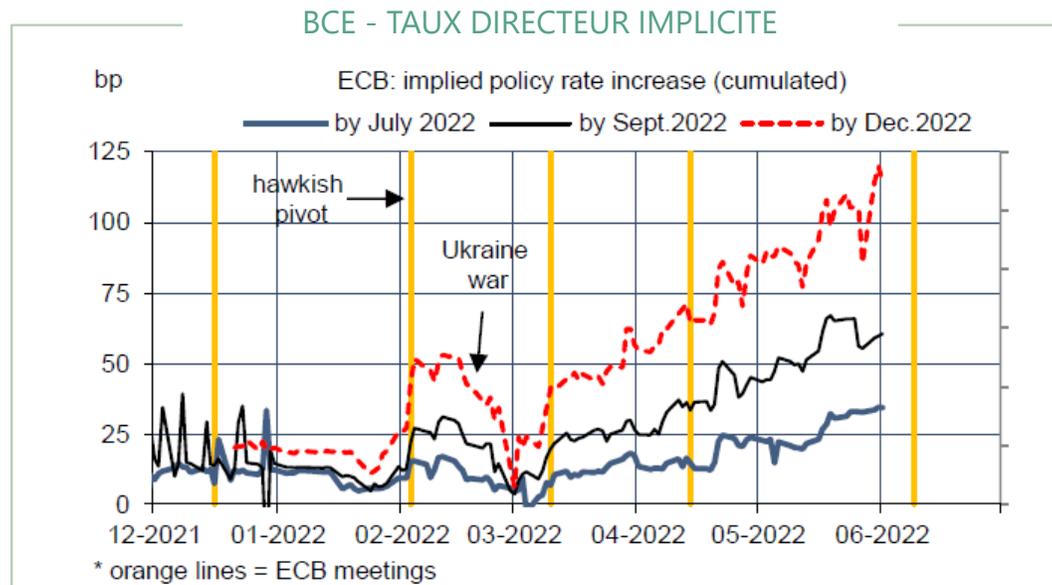


- Les prévisions de relèvement de la FED ont atteint un pic à environ 3,25 % en 2023 avant de légèrement reculer autour de 2,8 % à la fin 2022
- Une pause en septembre, que certains investisseurs espèrent, est extrêmement peu probable



Politique de la BCE

LA BCE SENT LA TEMPÉRATURE MONTER



- La BCE va commencer les relèvements en juillet avec trois probables hausses ultérieures jusqu'à la fin de l'année
- L'étape initiale de 50 pb est pour l'instant très peu probable



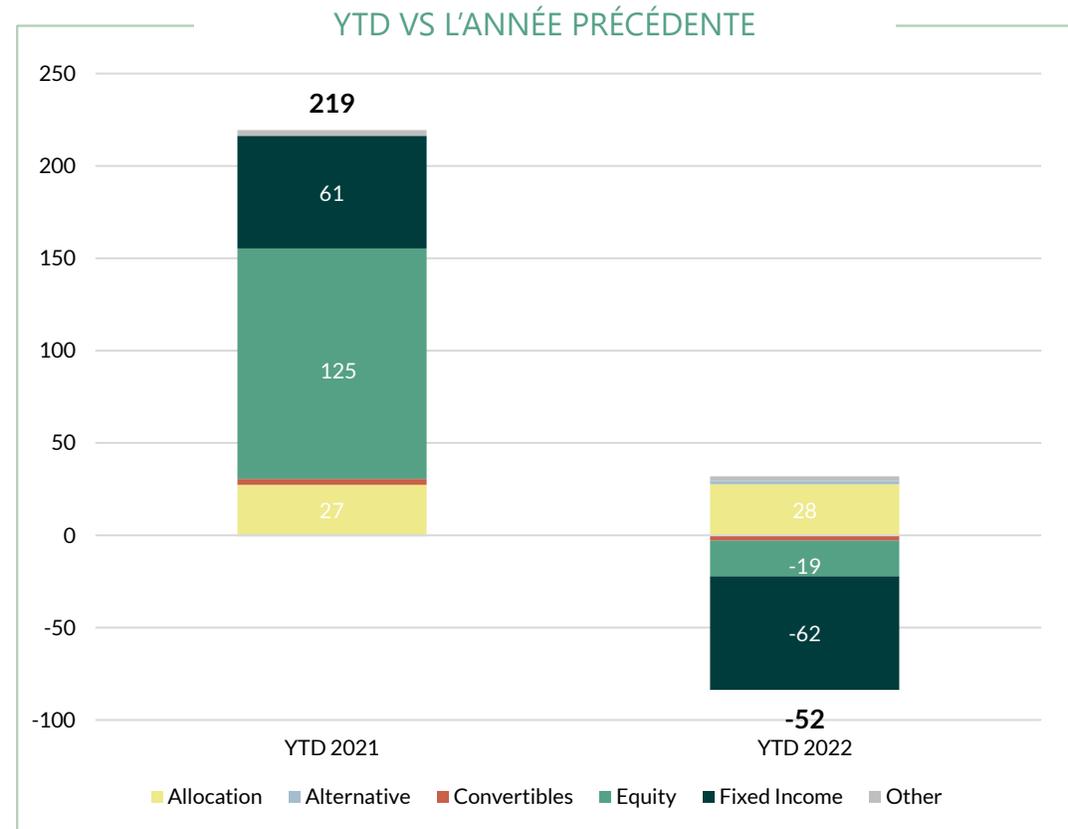
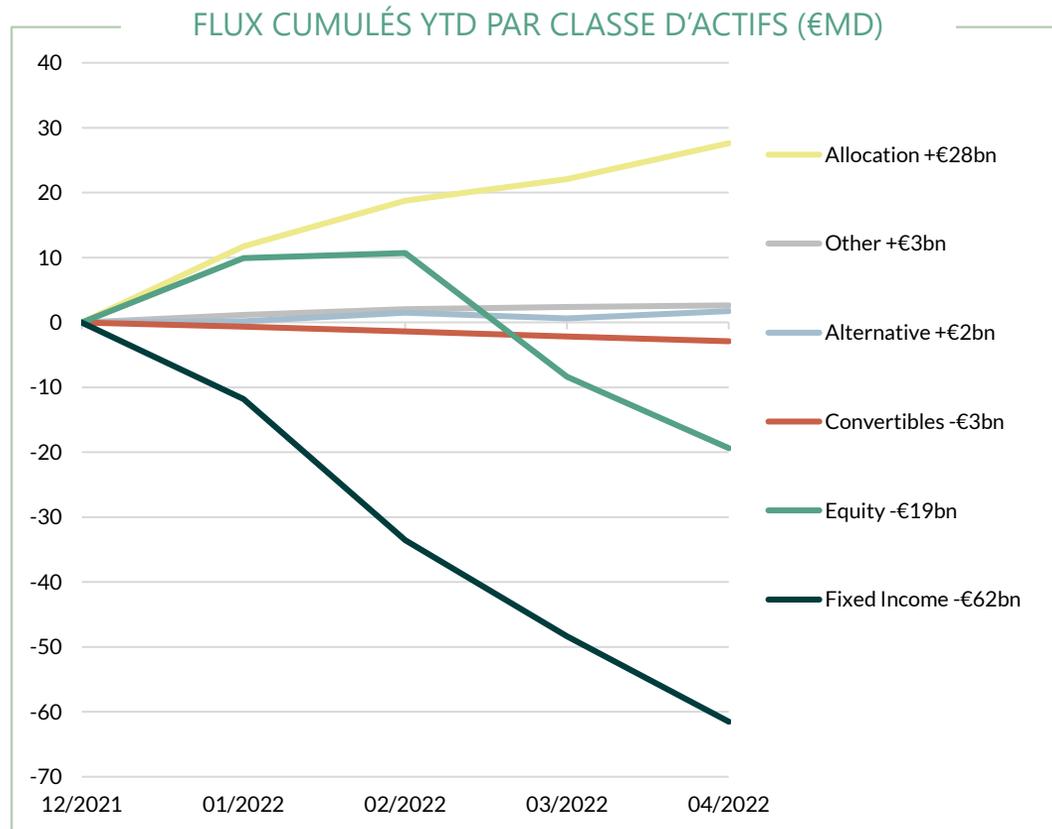
02

ANALYSE
de marché



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

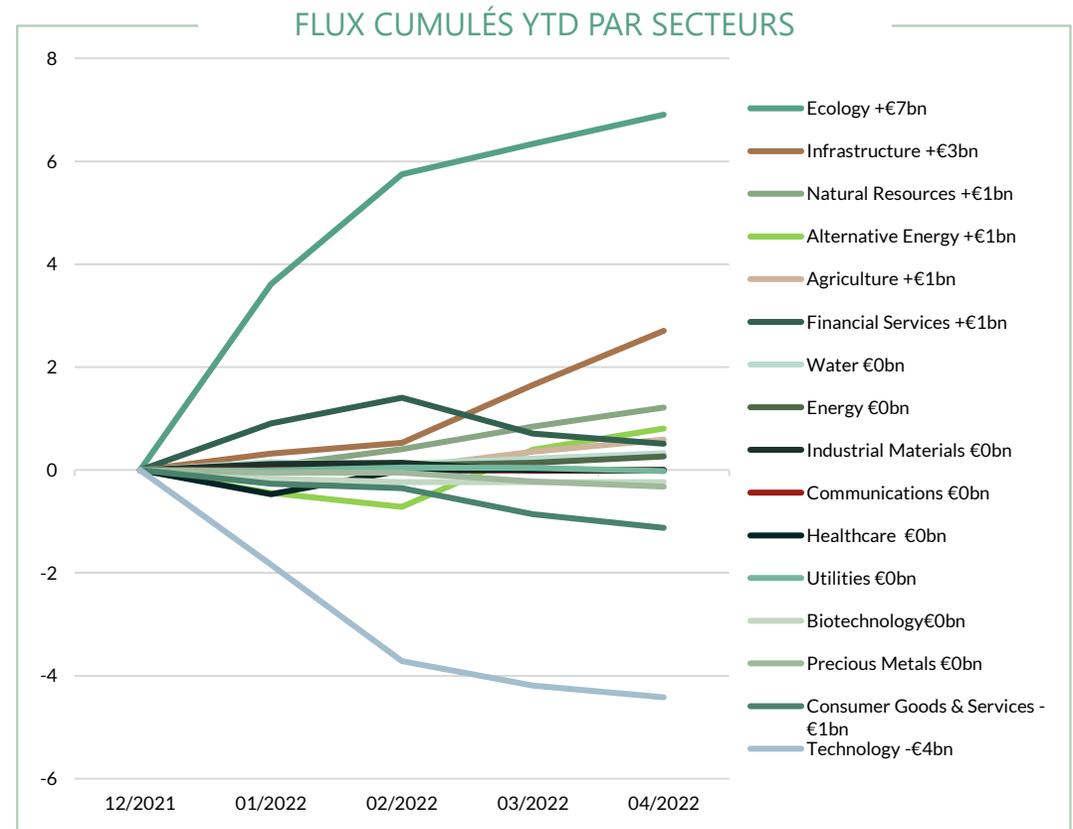
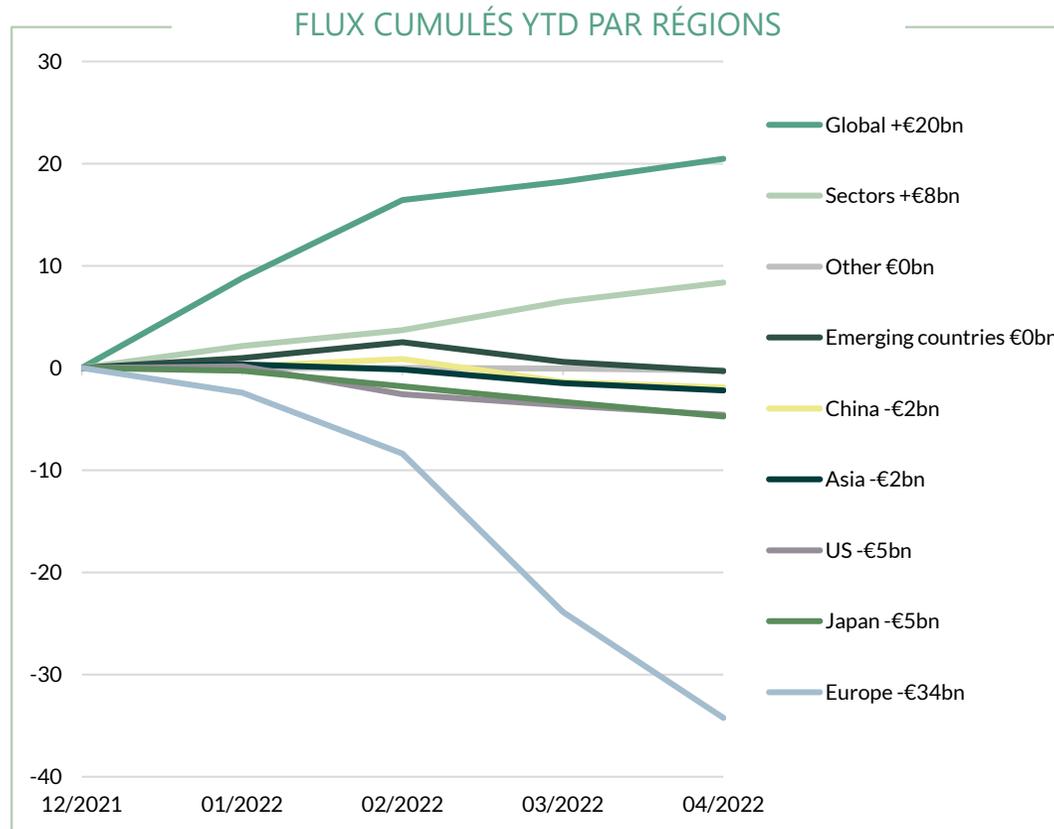
LES INVESTISSEURS FUIENT LES ACTIFS RISQUÉS



Source : Morningstar. Données au 30.04.2022 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))

Flux dans les fonds ouverts actions européens

TOUJOURS PLUS D'ÉCOLOGIE, UN PEU MOINS DE TECHNOLOGIE



Source : Morningstar. Données au 30.04.2022 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))

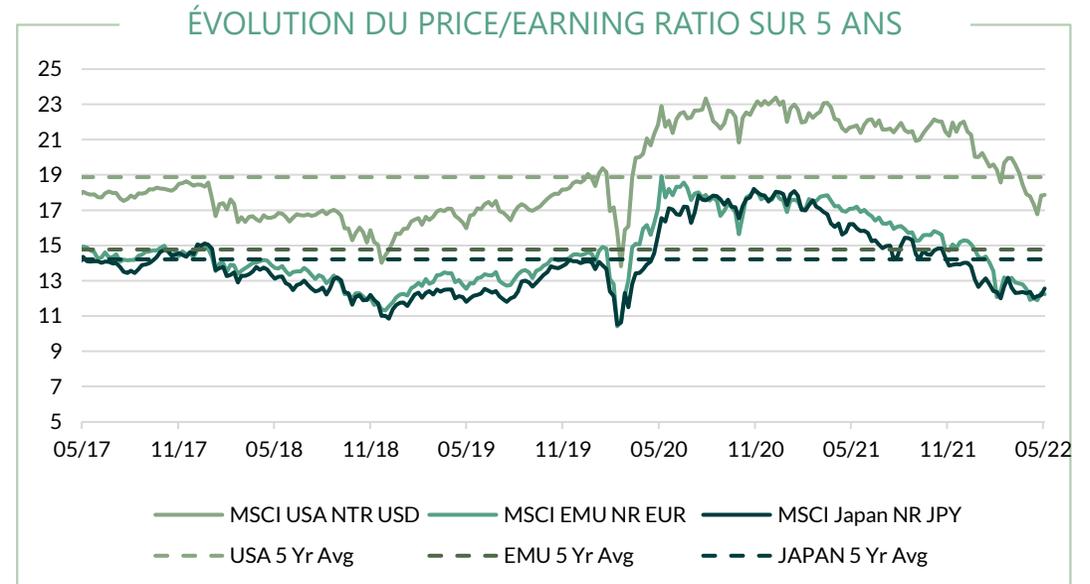
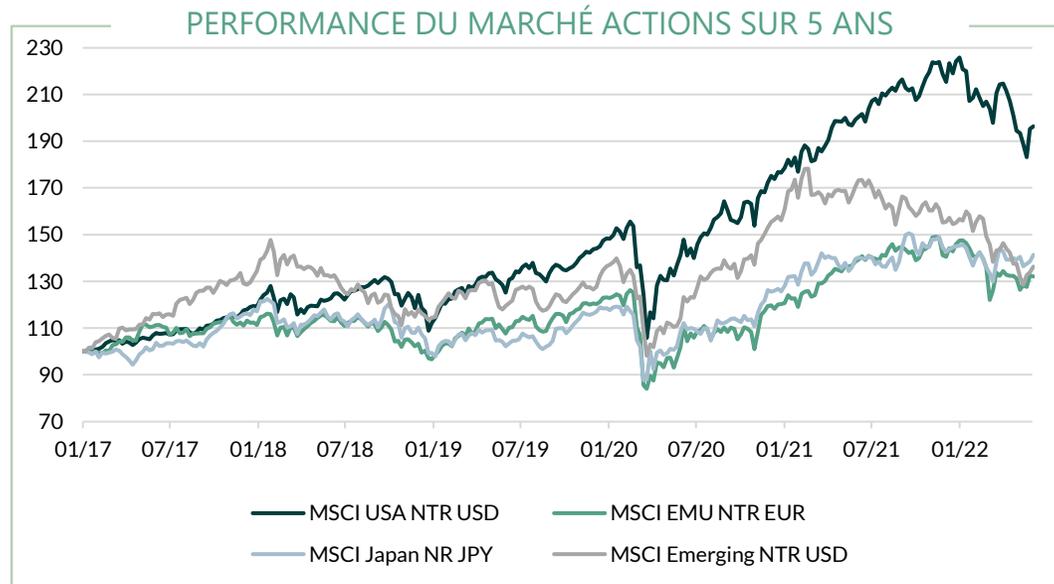


ACTIONS



Actions

POURSUITE DES RÉÉVALUATIONS À LA BAISSE



- Les marchés actions mondiaux ont enregistré des performances pratiquement inchangées en mai (MSCI World -0,2 %)
- La volatilité s'est envolée pendant la première moitié du mois avant de se tasser quelque peu après que les banques centrales aient donné une certaine visibilité sur les évolutions des taux pendant l'été
- Les indices au ratio de valorisations plus élevé (Nasdaq, Sensex indien, SMI suisse) ont essentiellement sous-performé

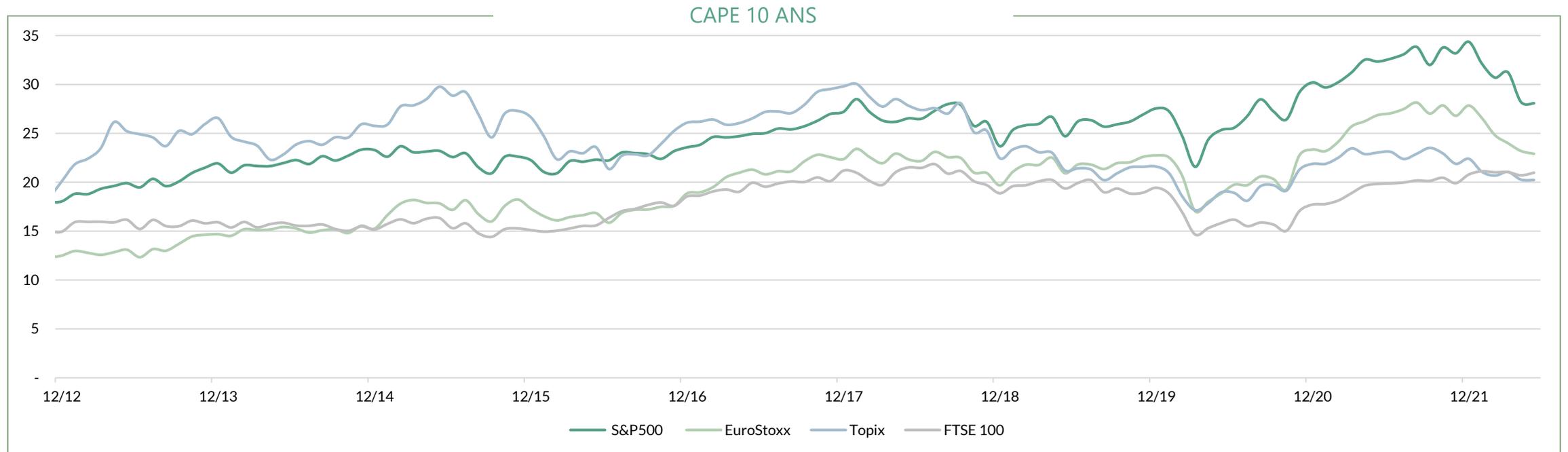
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 31/05/2022



CAPE (P/E de SHILLER)

LES MULTIPLES AJUSTÉS DU CYCLE RESTENT ÉLEVÉS



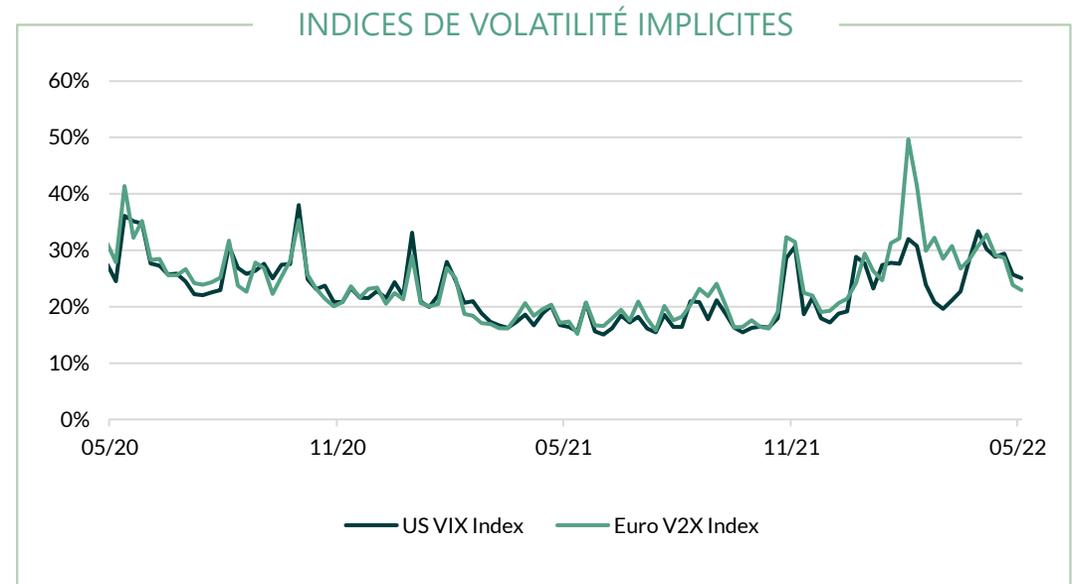
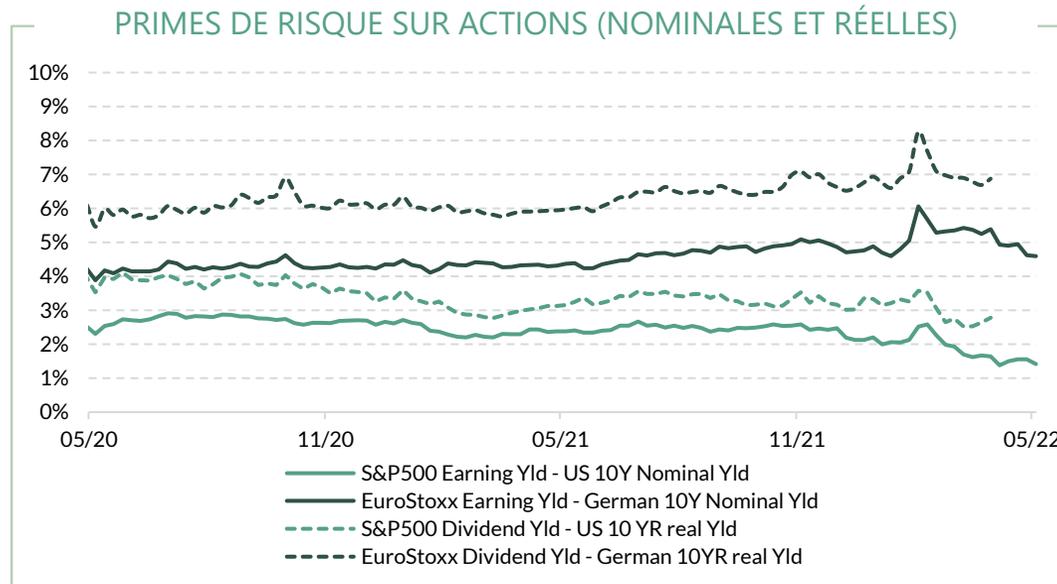
- Les valorisations américaines sont revenues à des niveaux toujours élevés mais déjà observés
- Ajustée du cycle, la valorisation du FTSE100 est proche de son plus haut sur 10 ans. Principalement en raison du biais en faveur des matières premières : les matières premières se trouvent-elles au sommet d'un cycle classique ?

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/05/2022



Primes de risque et volatilité

AUX US, IL Y A AUJOURD'HUI UNE ALTERNATIVE AUX ACTIONS



- Avec la hausse significative des rendements en EUR, la prime de risque actions de la zone euro est désormais à son plus bas niveau depuis le début de l'année
- Le point mort (breakeven) évoluant aussi à la baisse, la prime de risque sur actions réelles a aussi commencé à diminuer

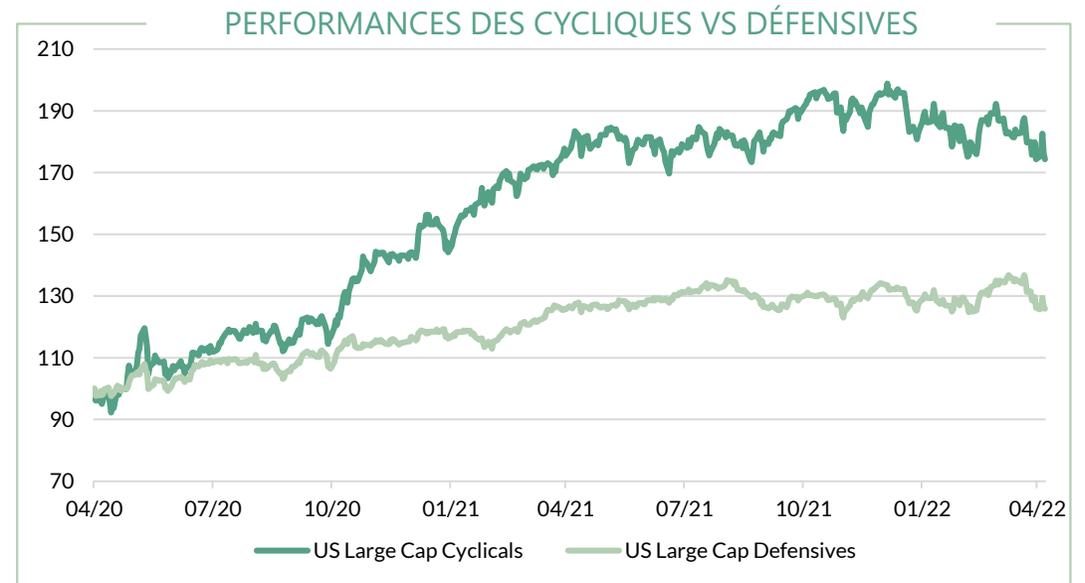
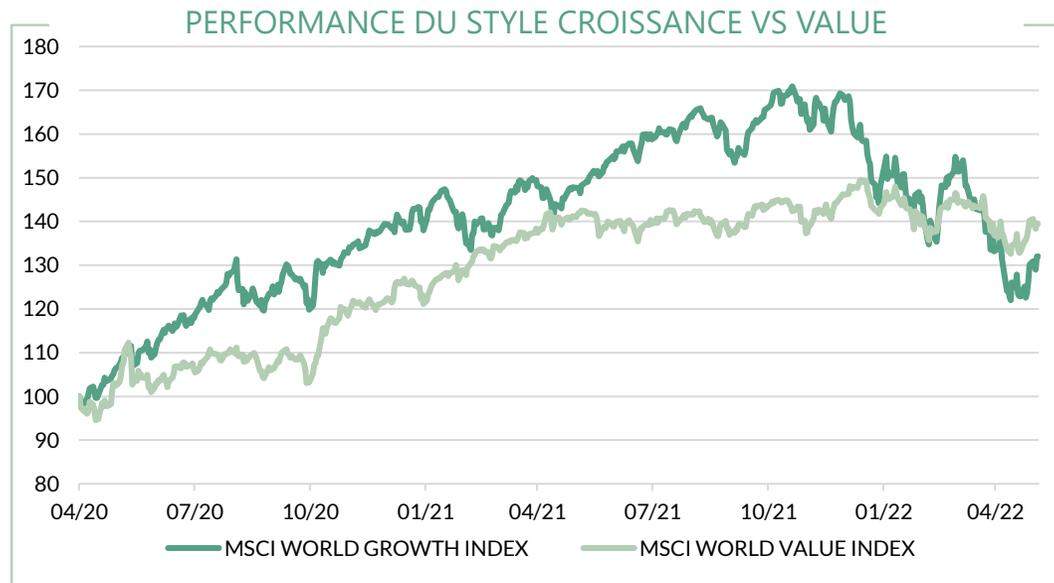
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 31/05/2022



Performances des actions

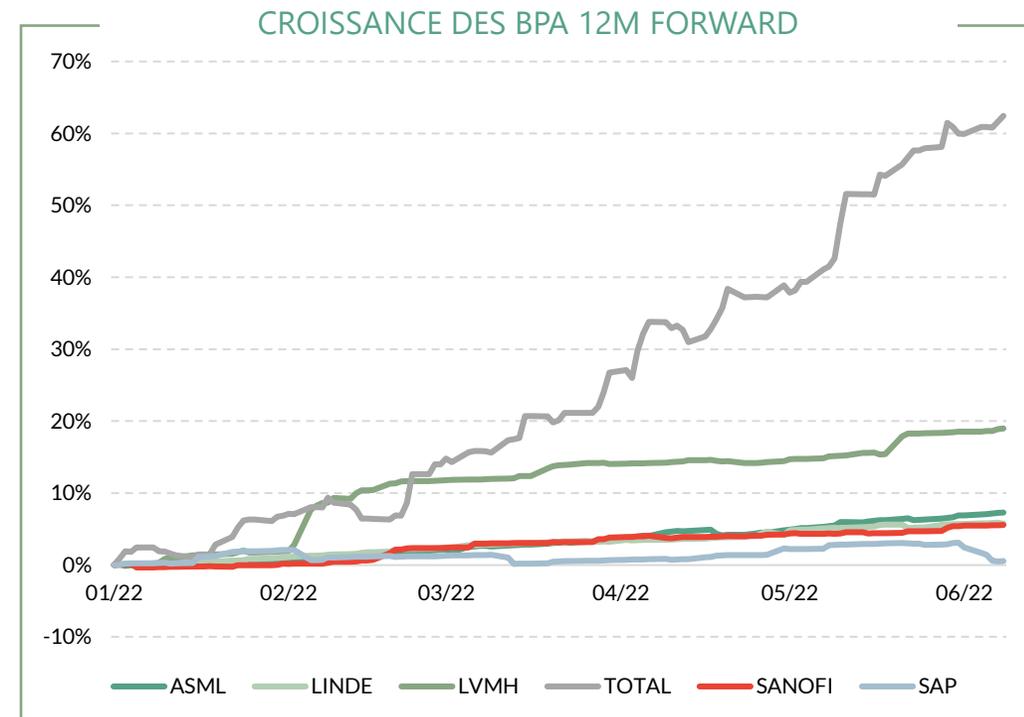
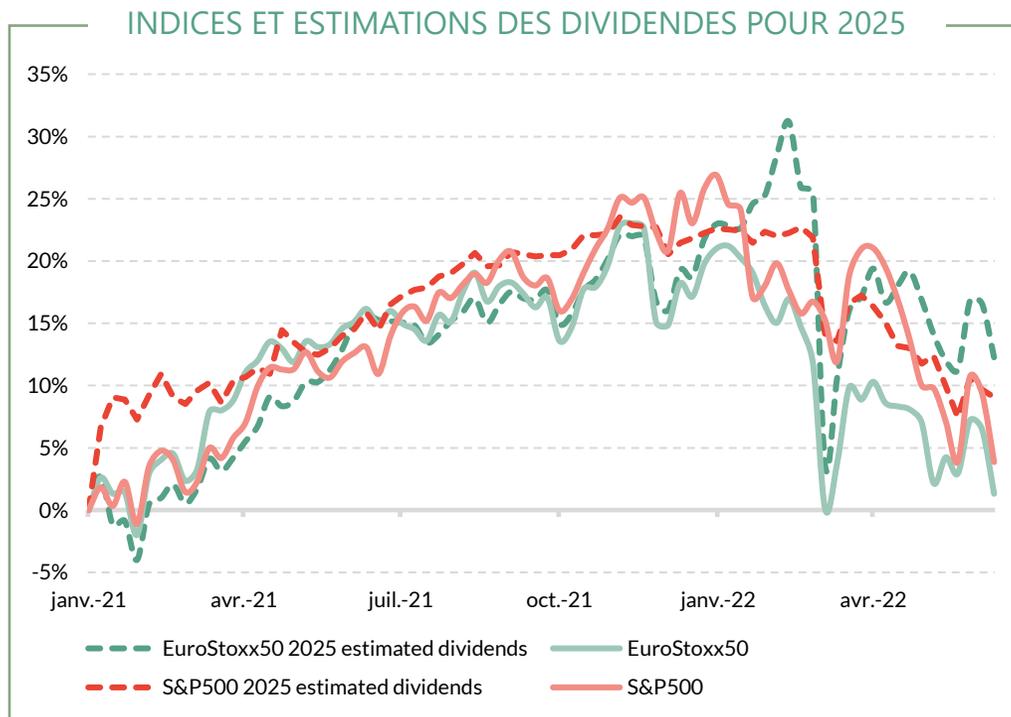
LE « VALUE » RÉSISTE MALGRÉ UNE CROISSANCE EN BERNE



- Le facteur « value » est resté légèrement positif pendant le mois
- Les thèmes de l'énergie et des matières premières ont surperformé dans les marchés développés

Actions européennes - secteurs

LES PROJECTIONS DE DIVIDENDE NE FLANCHENT PAS



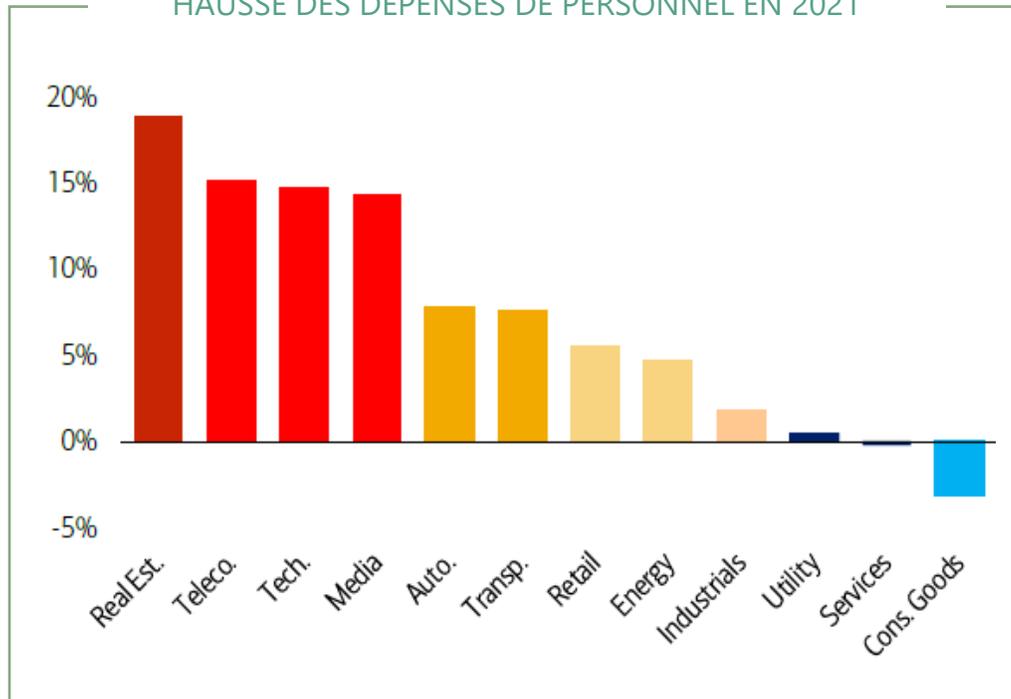
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
Source: ODDO BHF AM SAS, Factset, données au 31/05/2022



Actions européennes - secteurs

LES MARGES BIENTÔT SOUS PRESSION

HAUSSE DES DÉPENSES DE PERSONNEL EN 2021



VOLATILITÉ DE LA MARGE D'EBITDA PAR SECTEUR
PÉRIODE 2000-2021



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

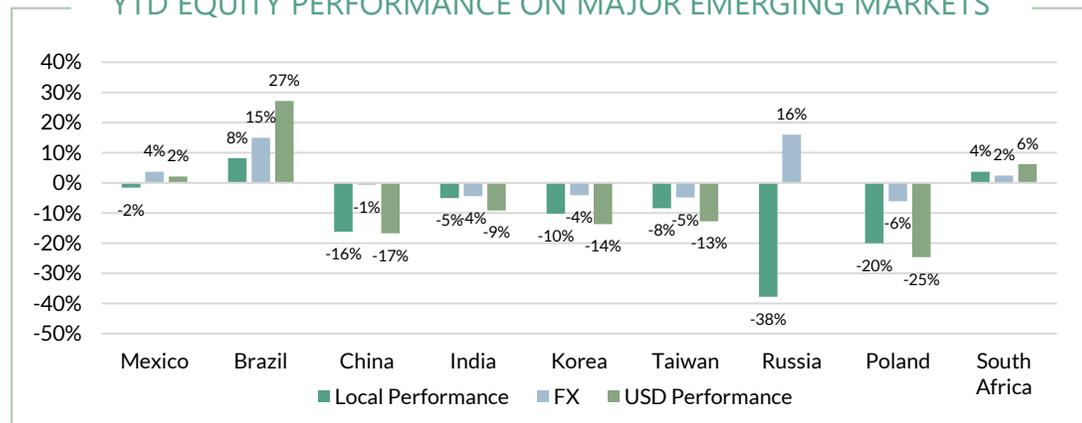
Source: ODDO BHF AM SAS, ICE data indices LLC | BofA Global Research, ICE data indices LLC, Bloomberg/ sample of listed non-financial corporate constituent of the ER00 index. Standard deviation over 2000-2021 period



Marchés émergents

DÉCOUPLAGE MACROÉCONOMIQUE

YTD EQUITY PERFORMANCE ON MAJOR EMERGING MARKETS

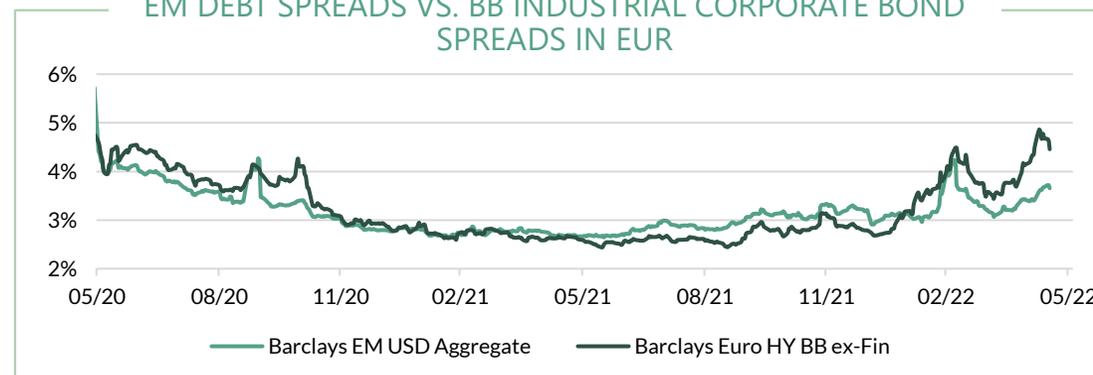


EPS (INCLUDING LOSSES) GROWTH & PE (LOCAL CURRENCY)

Emerging	PE 12mth fwd	2022/2021 est EPS Growth	2023/2022 est EPS Growth	Dividend Yield (trailing 12m)
MSCI EM	11,8	-2%	9%	2,8%
MSCI CHINA	11,8	4%	17%	2,3%
MSCI KOREA	9,5	9%	10%	2,2%
MSCI INDIA	20,4	19%	17%	1,3%
MSCI INDONESIA	15,5	14%	9%	2,9%
MSCI PHILIPPINES	17,1	29%	20%	1,9%
MSCI MALAYSIA	15,5	6%	13%	4,1%
MOEX Russia Index	2,8	42%	-6%	8,2%
WSE WIG INDEX	7,2	5%	-4%	2,9%
MSCI TURKEY	3,9	90%	-2%	4,7%
MSCI SOUTH AFRICA	9,6	9%	14%	4,0%
MSCI BRAZIL	6,2	14%	-7%	9,5%
MSCI COLOMBIA	7,7	33%	7%	4,7%
MSCI MEXICO	13,3	19%	8%	3,4%

- Les devises d'Amérique latine se sont nettement appréciées (BRL +5 %, MXN +4 %)
- Quelques révisions à la hausse des bénéfices attendus pour les marchés d'Asie du Sud-Est, tandis que la dynamique bénéficiaire se dégrade dans les pays d'Amérique du Sud
- Les spreads des ME demeurent assez résilients par rapport aux marchés du crédit des marchés développés

EM DEBT SPREADS VS. BB INDUSTRIAL CORPORATE BOND SPREADS IN EUR



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
 Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, données au 31/05/2022

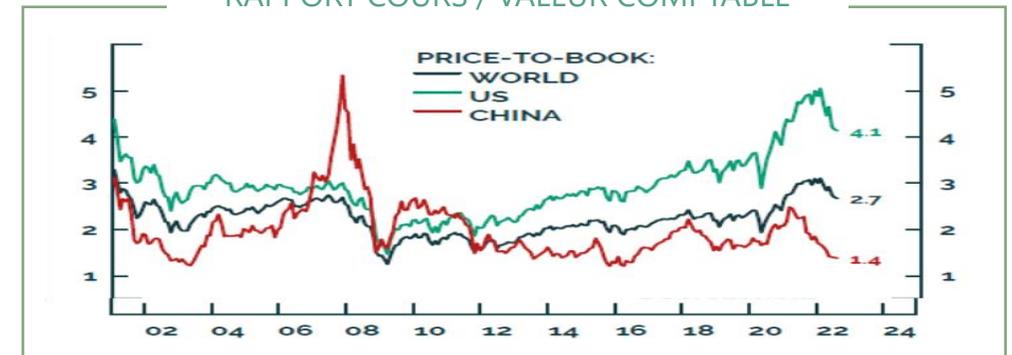
Marchés chinois

LES ACTIONS CHINOISES SONT TRÈS DÉCOTÉES

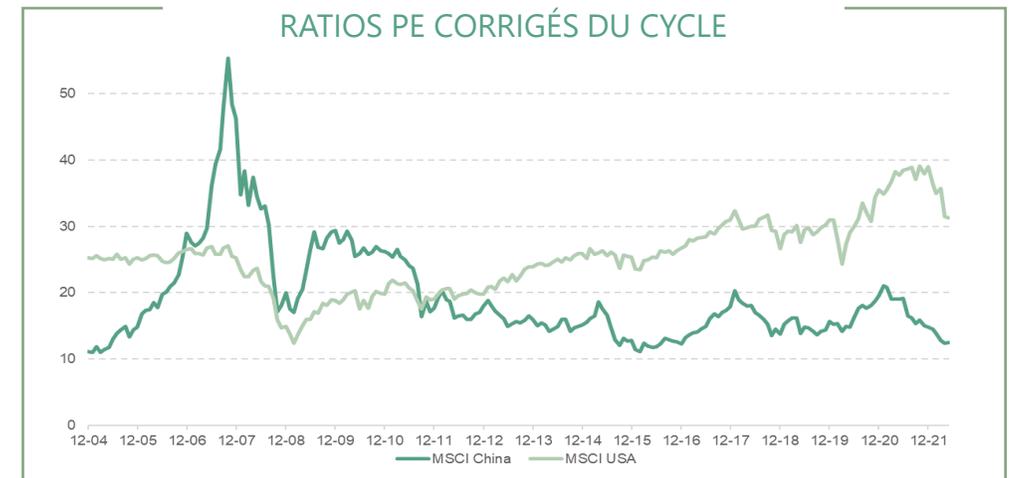
RAPPORT COURS/BÉNÉFICES 12M FORWARD



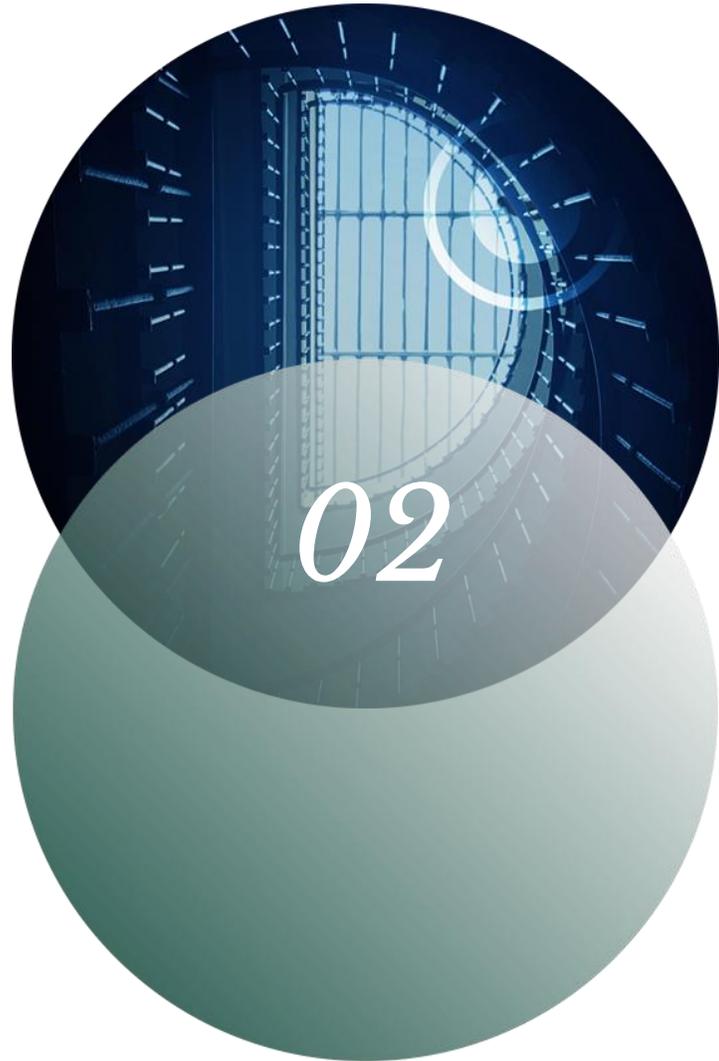
RAPPORT COURS / VALEUR COMPTABLE



RATIOS PE CORRIGÉS DU CYCLE



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
 Source: ODDO BHF AM SAS, Refinitiv / ibes, Bloomberg, MSCI, BCA Research

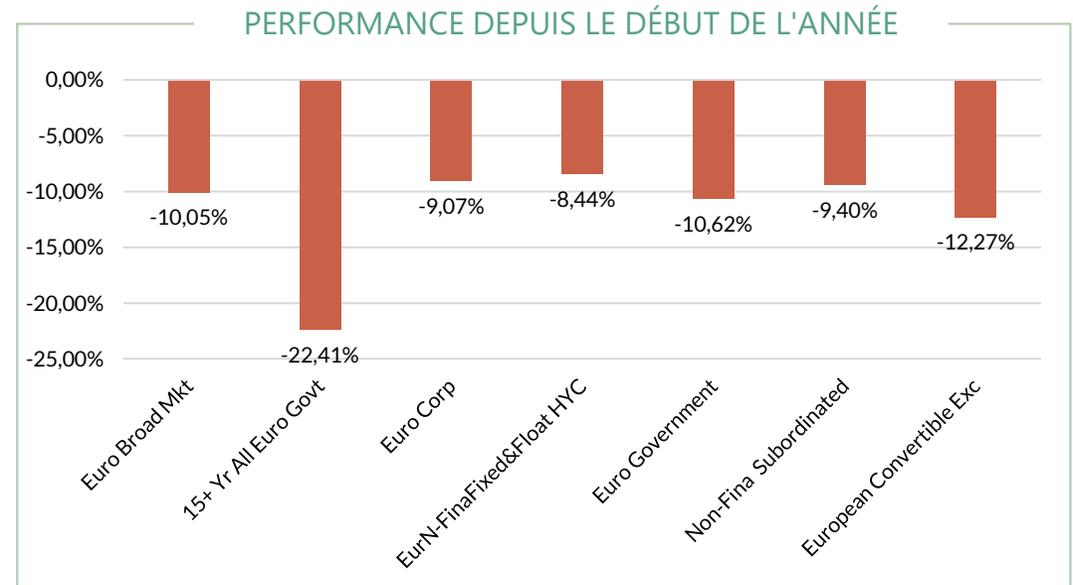
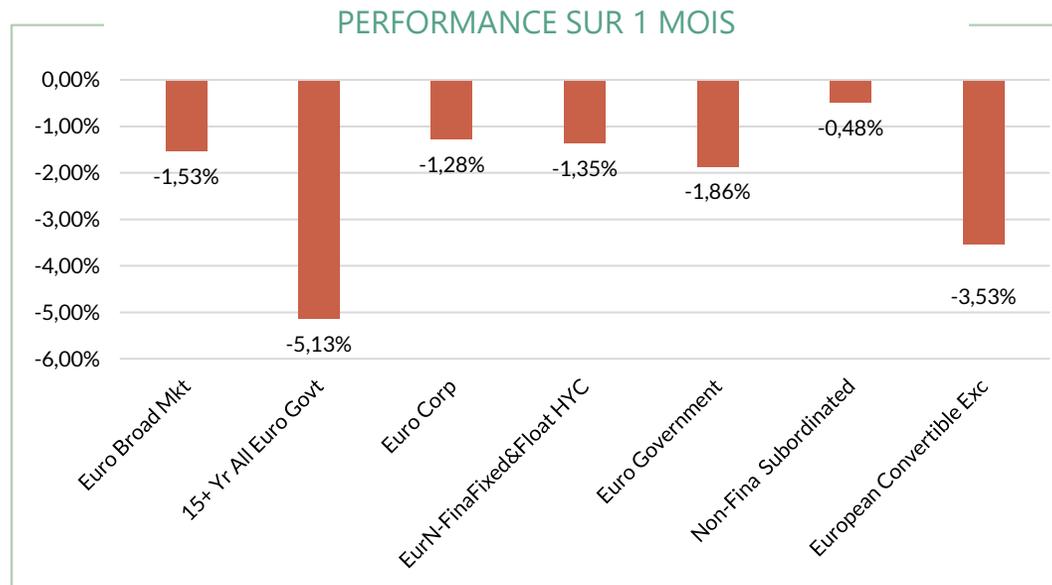


TAUX ET CRÉDIT



Performance du segment obligataire

PAS DE RÉPIT

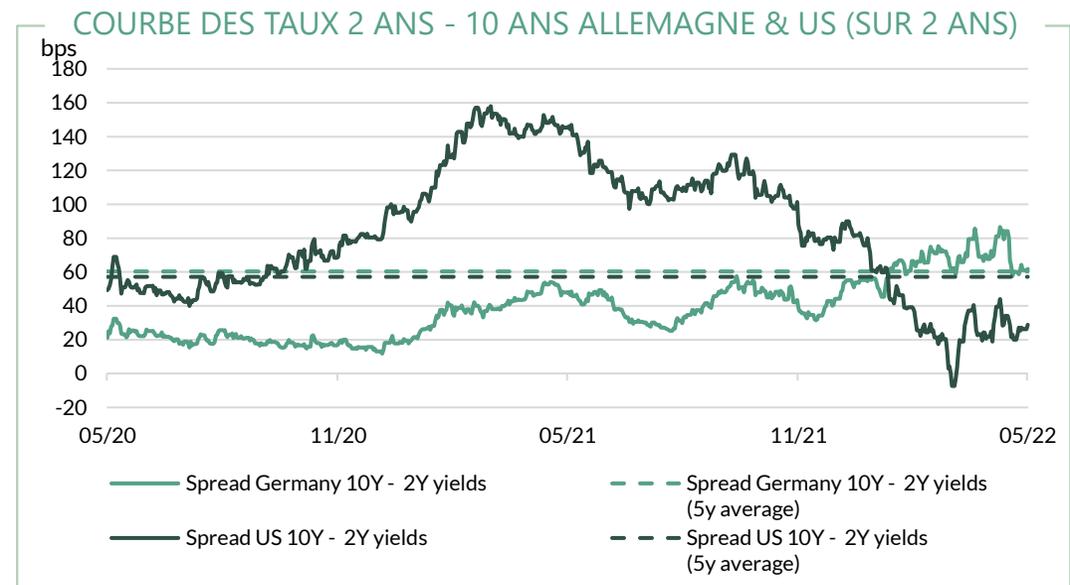
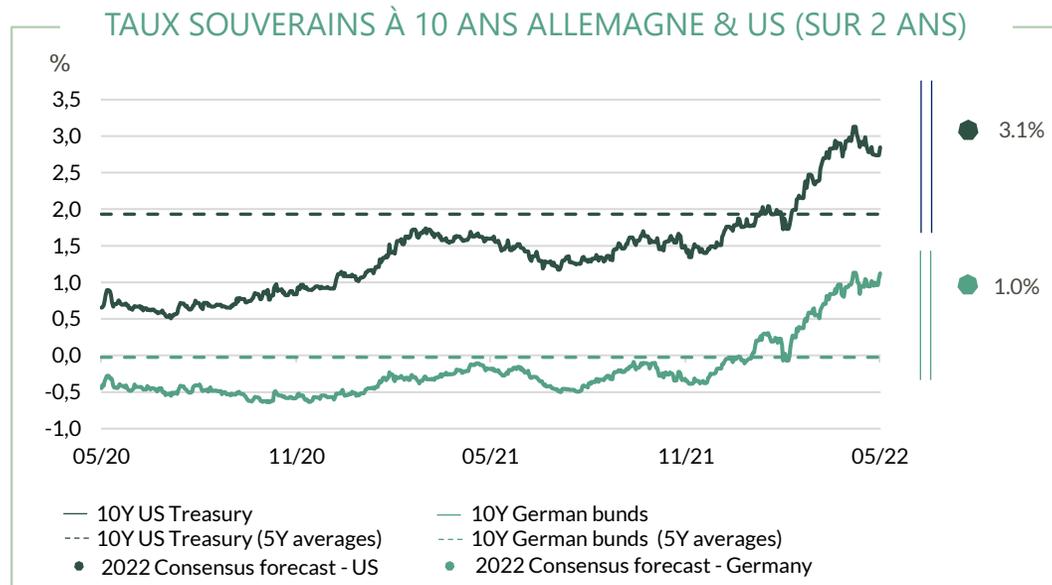


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/05/2022



Taux et spreads de crédit

RETOUR EN 2014



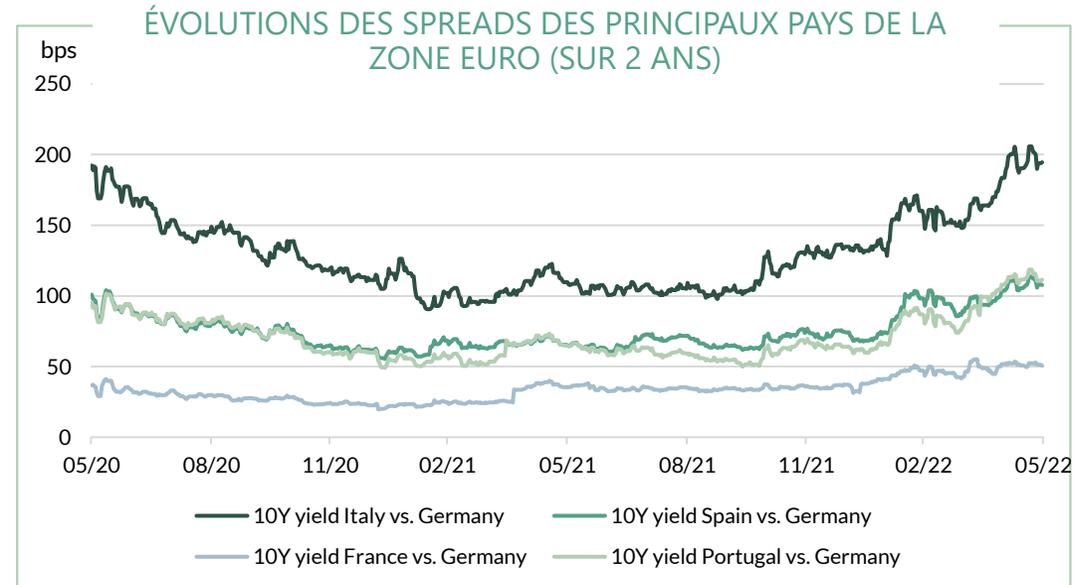
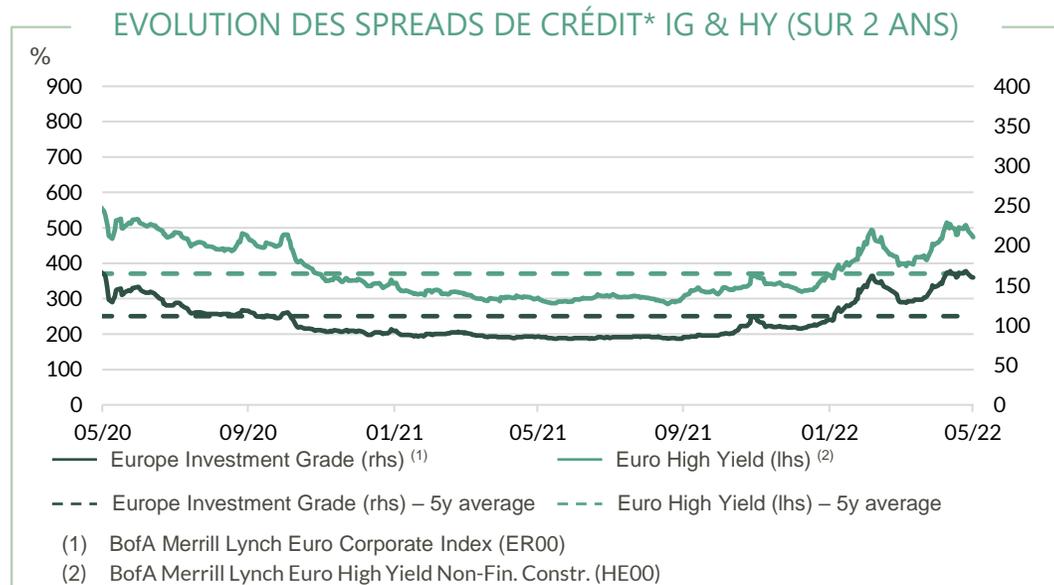
- Les Bunds à 10 ans ont à nouveau gagné du terrain, dépassant 1,3 %, le plus haut niveau de rendement depuis 2014
- Si la courbe américaine a déjà intégré une bonne part du resserrement, le processus d'ajustement de la courbe de la zone euro a récemment rattrapé beaucoup de retard et semble plus proche de sa fin
- Les rendements réels toujours faibles et les pressions inflationnistes laissent penser que les rendements disposent d'une certaine marge pour poursuivre leur normalisation
- Toutefois, compte tenu de l'évolution déjà marquée, d'un marché profondément survendu, de la faiblesse de certains indicateurs économiques et de la progression de la prise en compte des relèvements de taux, une stabilisation voire un rebond sont probables à court terme

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



Spreads et Crédit

DES PRIMES DE RISQUE QUI NE RÉMUNÈRENT PAS ASSEZ LE RISQUE



- Les spreads des obligations d'entreprises se sont stabilisés autour de 160 pb, malgré l'intensification de l'offre
- Bien que le portage soit attractif et que le niveau de rendement absolu procure une certaine protection, la dégradation des perspectives de croissance, l'assèchement des liquidités et le moindre soutien de la BCE assombrissent l'attractivité à court terme
- Les obligations périphériques, notamment de l'Italie, ont nettement sous-performé pendant l'année
- Bien que le niveau de 200 pb atteint par le spread BTP-Bund à 10 ans puisse pour l'instant constituer un frein important, les risques portent sur les niveaux plus élevés par rapport au cycle de relèvement de la BCE

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 31/05/2022



Marchés souverains

UNE COURBE DES TAUX EUROPÉENNE QUI DEVRAIT S'APLATIR, ATTENTION À LA PARTIE COURTE

USD OIS FORWARD CURVE / USD SPOT CURVE

USD OIS Curve									
Mid Yield Conventional									
Two Curve Spreads									
Select a curve under "Curve List" for two curre... Bid Yield Conventional									
Forward Curve Date 05/10/22									
Spot Coupon Zero									
Forwards									
Tenors	Coupon	5/10/2022	3Mo	6Mo	1Yr	2Yr	3Yr	4Yr	5Yr
1Yr	2.3085	2.3418	2.8601	3.1729	3.2930	2.9711	2.7218	2.6348	2.6494

EUR OIS FORWARD CURVE / BUND SPOT CURVE

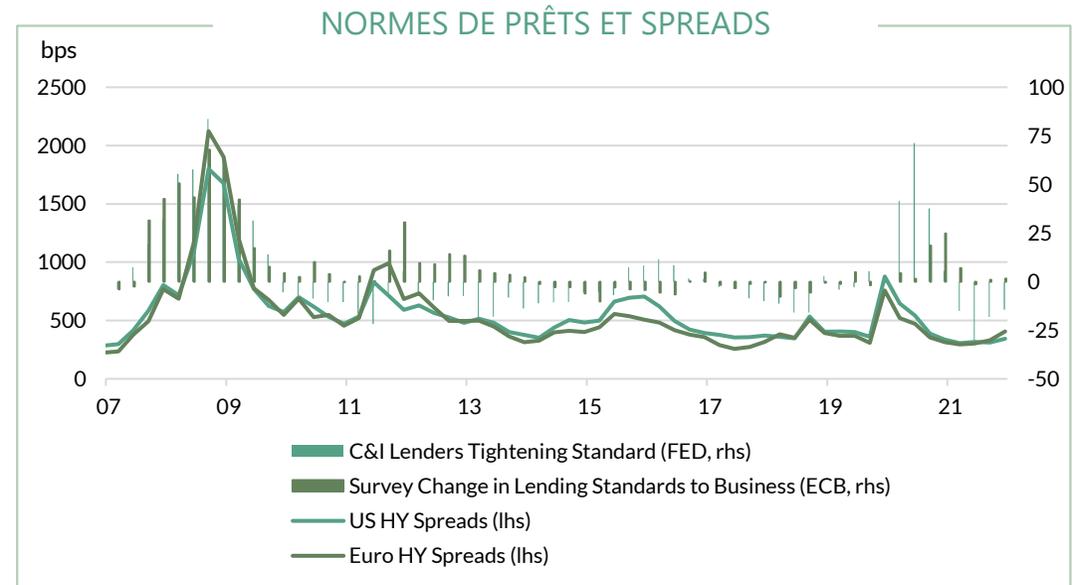
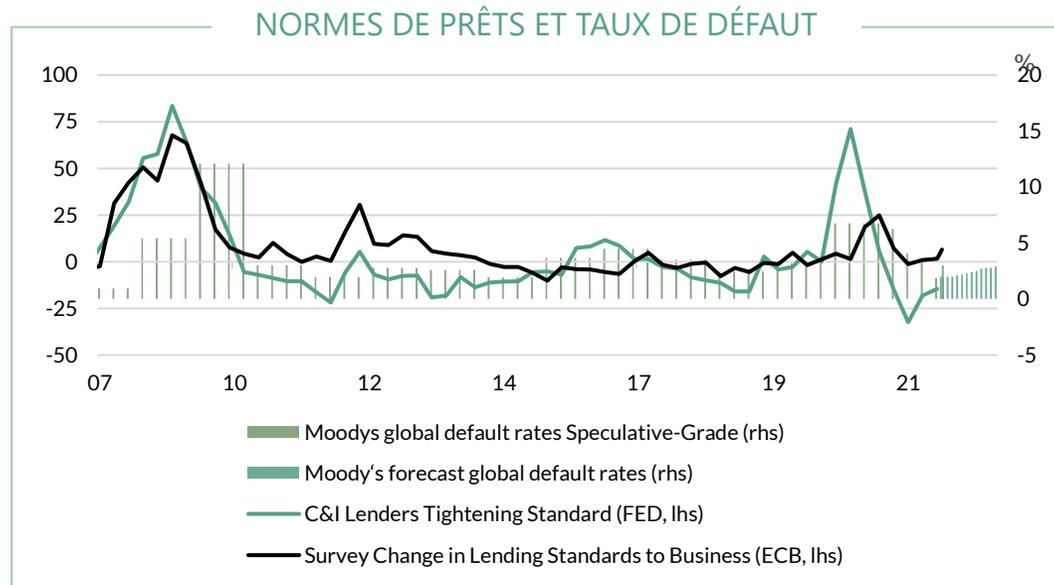
EUR OIS ESTR									
Mid Yield Conventional									
Two Curve Spreads									
Select a curve under "Curve List" for two curre... Bid Yield Conventional									
Forward Curve Date 05/10/22									
Spot Coupon Zero									
Forwards									
Tenors	Coupon	5/10/2022	3Mo	6Mo	1Yr	2Yr	3Yr	4Yr	5Yr
1Yr	0.0650	0.0850	0.5287	0.9033	1.3984	1.4565	1.4412	1.4528	1.4860

Region	2 Year	3 Year	5 Year	7 Year	10 Year
Americas					
United Stat...	2.781 -0.2	2.959 -0.8	3.013 -0.8	3.030 -1.0	2.968 -0.4
Germany	0.292 +3.2	0.512 +4.4	0.753 +5.2	0.840 +4.6	1.003 +4.3

Source: ODDO BHF AM, Bloomberg



Conditions financières DÉSORMAIS MOINS AMPLES



- Les conditions aux États-Unis correspondent toujours aux moyennes sur plusieurs décennies, mais l'augmentation est assez significative
- Les conditions de la zone euro se sont considérablement resserrées et ont renoué avec les niveaux de 2020 ou 2018

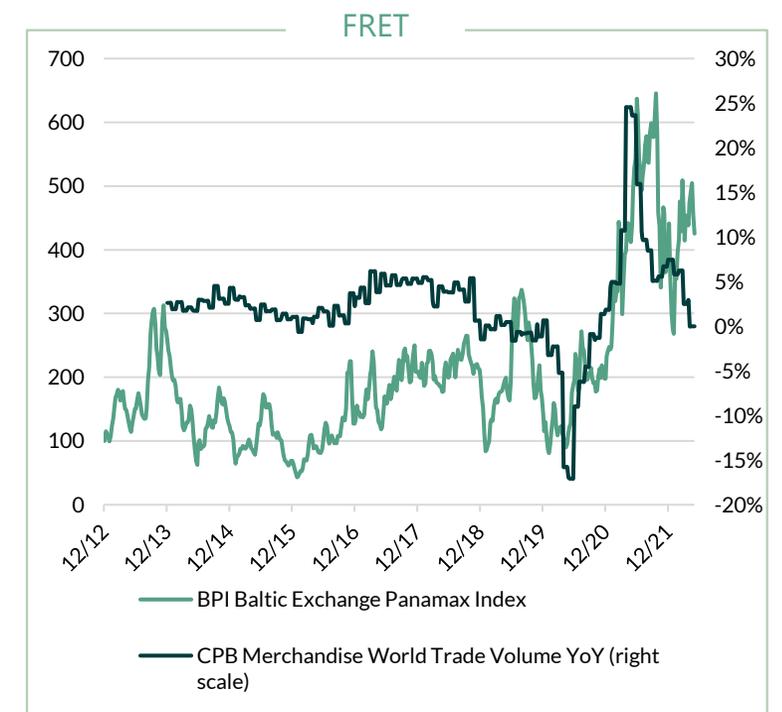
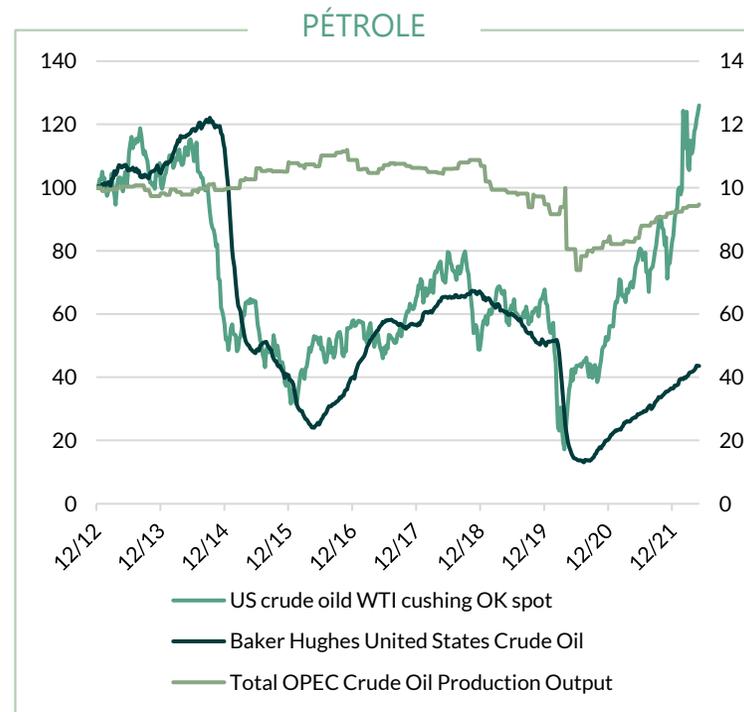
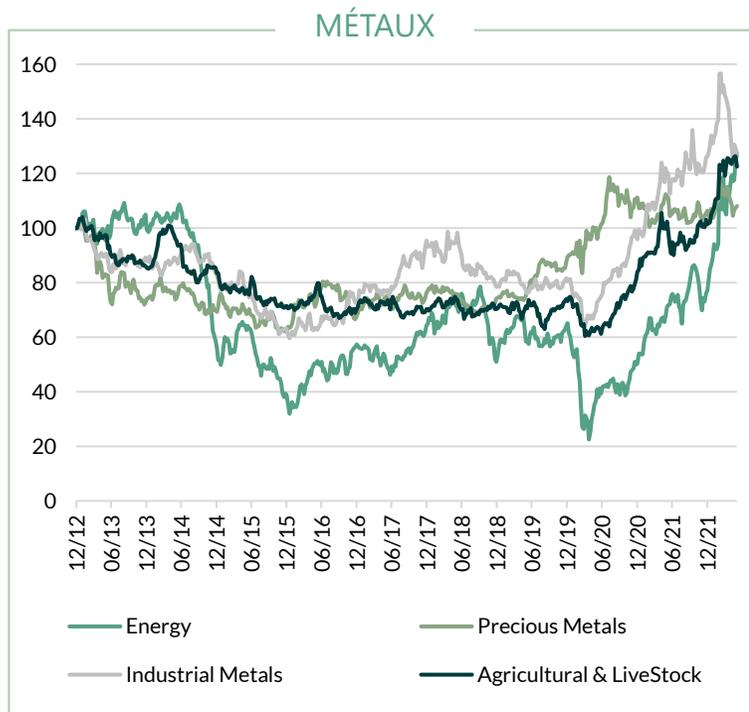


DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES



Matières premières

QUELQUES PRISES DE BÉNÉFICES SUR LES MÉTAUX



- Avec les craintes grandissantes à l'égard du futur taux de croissance, la plupart des métaux industriels ont fortement chuté pendant la première moitié de mai
- Les nouvelles sanctions étant axées sur les exportations d'énergie de la Russie, les cours pétroliers ont touché de nouveaux sommets

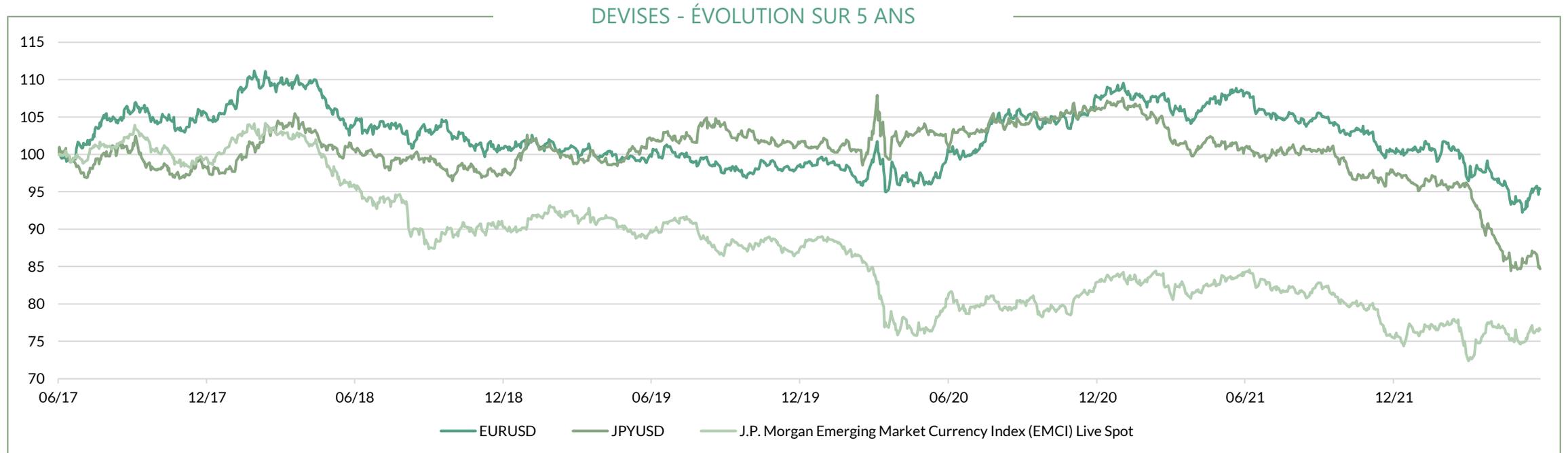
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/05/2022



Devises

LE YEN CONTINUE À ALIMENTER LE « CARRY TRADE »



- À l'exception du JPY, la plupart des devises des pays développés se sont légèrement affermies face à l'USD
- Les devises asiatiques ont en moyenne enregistré de petites pertes, tandis que le peso mexicain et le réal brésilien ont significativement surperformé

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/05/2022



03

CONVICTIONS ACTUELLES





Quels facteurs pourraient nous amener à nous repositionner À LA HAUSSE ?

1 La guerre Ukraine / Russie



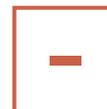
2 Atteinte du pic d'inflation



3 Reprise de l'économie Chinoise



4 Stabilisation des bénéfices par action



Classe d'actifs / secteurs	Positionnement
Actions européennes	Repondération si améliorations sur points 1 et 4
Actions chinoises	Repondération dès aujourd'hui
Obligations Haut Rendement	Repondération dès entrée en récession
Technologie globale	Repondérer ++
Écologie	Maintenir +++
Future of food	Maintenir +++



Scénarios

NOTRE VISION À 6 MOIS

01 Scénario central

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

EUROPE

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

US

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

STRATÉGIES

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

SURPONDÉRER

- Duration courte IG
- Liquidités

SOUS-PONDÉRER

- Actions
- Crédit à Haut rendement

55%

02 Scénario alternatif #1

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

- Flambée des prix des produits de base et leurs effets secondaires, perturbation des chaînes d'approvisionnement et perte de confiance des entreprises en raison des tensions géopolitiques.
- Ralentissement de l'action des banques centrales en raison des craintes sur la croissance, une situation de dilemme compte tenu d'un dérapage de l'inflation.
- Volatilité accrue des marchés et pression sur les valorisations

SURPONDÉRER

- Obligations d'Etat
- Stratégie alternatives
- Liquidités

SOUS-PONDÉRER

- Actions
- Crédit

30%

03 Scénario alternatif #2

Scénario optimiste

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

SURPONDÉRER

- Actions, y compris les marchés émergents
- Haut rendement

SOUS-PONDÉRER

- Obligations d'Etat

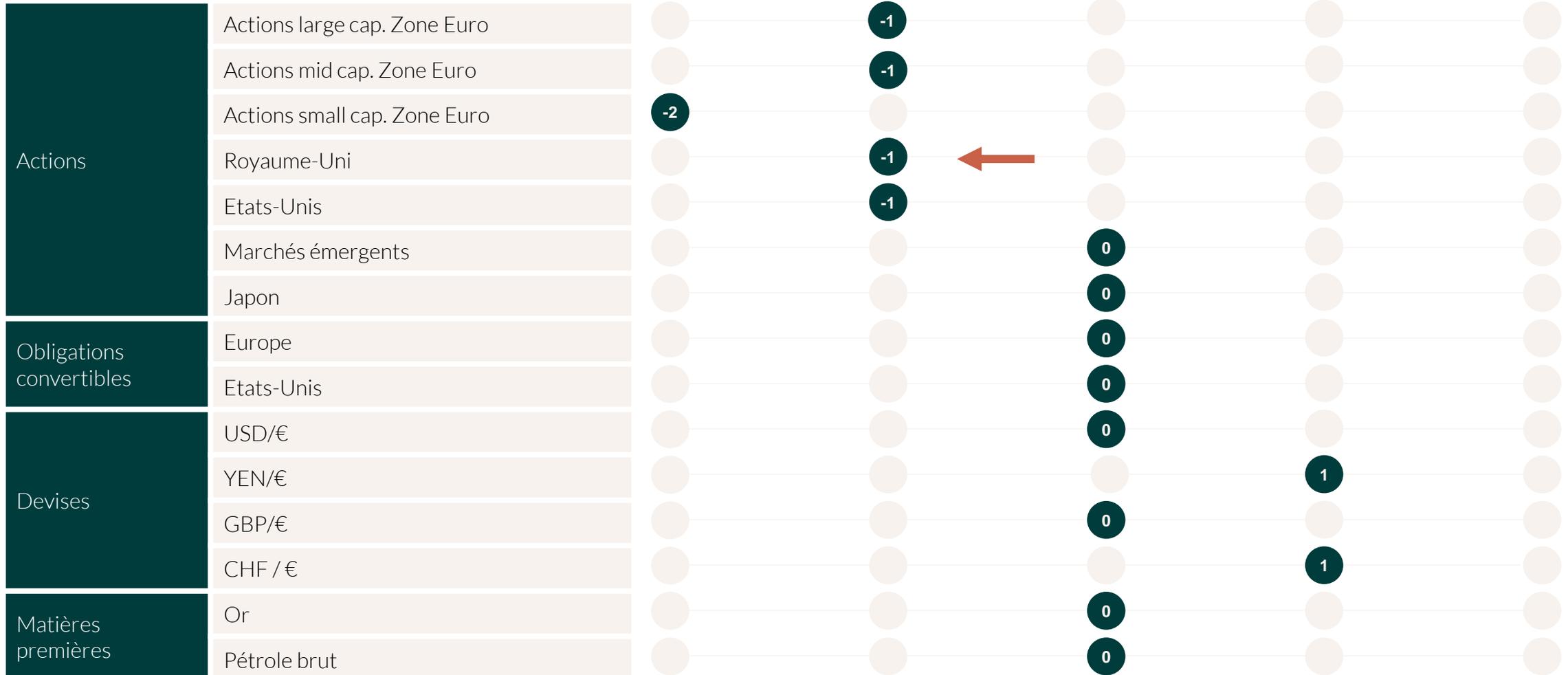
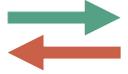
15%



Nos convictions actuelles

PAR CLASSES D'ACTIFS

Évolution par rapport
au mois précédent



Source: ODDO BHF AM, au 02/06/2022

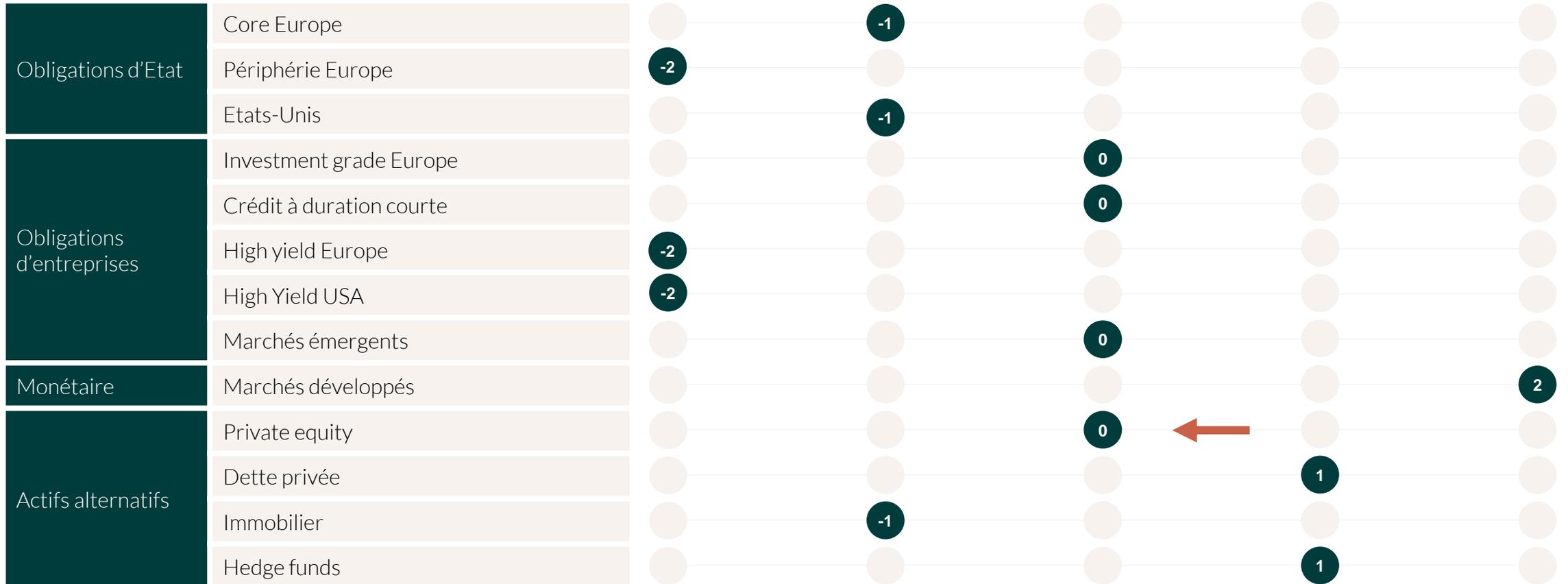


Évolution par rapport
au mois précédent



Nos convictions actuelles

PAR CLASSES D'ACTIFS



Source: ODDO BHF AM, au 02/06/2022



04

NOS SOLUTIONS
d'investissement



Notre sélection de fonds

Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité 1 an
				Création	Annual.	2021	2020	2019	31/05/2021 au 31/05/2022	31/05/2020 au 31/05/2021	31/05/2019 au 31/05/2020	31/05/2018 au 31/05/2019	31/05/2017 au 31/05/2018	
ACTIONS - GESTION THEMATIQUE														
GLOBALES														
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	★★	-19,8%	14/01/2019	9,0%	18,1%	12,4%	-	-11,2%	23,2%	17,2%	-	-	19,6%
ODDO BHF Green Planet CR-EUR	LU2189930105		-11,3%	26/10/2020	8,3%	18,0%	-	-	1,5%	-	-	-	-	13,5%
ODDO BHF Future of Finance CR-EUR	FR0010493957		-	15/09/2021**	-	-	-21,7%	17,0%	-	56,2%	-27,5%	-16,1%	-8,7%	20,5%
EUROPÉENES														
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★	-11,0%	14/09/1989	7,9%	7,3%	-9,0%	23,0%	-11,0%	20,1%	-11,8%	2,1%	9,6%	16,5%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★	-16,8%	17/06/1996*	7,1%	22,0%	0,8%	21,0%	-10,9%	36,9%	-6,0%	-13,5%	-0,4%	18,4%
CHINE														
ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		-	25/02/2022*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE														
MOYENNES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★	-20,1%	25/05/1999	8,2%	12,6%	6,9%	29,6%	-17,6%	28,2%	4,2%	-5,1%	7,9%	17,6%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★	-18,6%	30/12/1998	9,5%	16,8%	4,5%	30,9%	-16,1%	30,7%	3,4%	-8,3%	7,7%	17,3%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★	-13,9%	14/09/1992	12,0%	19,1%	4,0%	31,9%	-5,2%	29,8%	-1,0%	-10,8%	4,5%	15,4%
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	★★★	-15,3%	11/10/2002	9,2%	16,2%	12,8%	33,0%	-8,3%	29,5%	3,7%	4,3%	15,6%	16,1%
PETITES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	-18,3%	26/11/2013	11,4%	28,6%	23,9%	36,5%	-10,3%	49,6%	12,3%	-16,1%	4,6%	17,0%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★★	-16,7%	07/08/2017	7,7%	25,6%	27,0%	34,5%	-7,7%	54,3%	6,9%	-12,3%	-	13,5%
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE														
MINIMUM VARIANCE														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★	-15,6%	04/10/2013	5,3%	19,2%	-4,3%	21,5%	-5,5%	13,2%	-2,3%	1,1%	0,8%	14,5%
SMART MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		-14,7%	01/03/2016	4,4%	23,1%	-1,6%	26,3%	-6,4%	28,8%	-4,4%	0,4%	1,4%	17,3%
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	★★★★★	-17,8%	27/08/2002	5,3%	30,7%	1,6%	29,9%	-3,4%	22,5%	4,5%	1,7%	0,6%	16,5%

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

Tous les fonds présentent notamment un risque de perte en capital. *Date de modification de la stratégie | **La stratégie d'investissement du Fonds a été modifiée le 15/09/2021. La présentation des performances du fonds est arrêtée au 15/09/2021, et ce pour une durée d'un an suite au changement de la stratégie d'investissement (Art RG AMF art 314-13). Les performances antérieures à cette date ne sont donc pas représentatives de la gestion actuellement mise en œuvre | Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 31/05/2022. Performances nettes de frais de gestion



Notre sélection de fonds

Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité
				Création	Annual.	2021	2020	2019	31/05/2021 au 31/05/2022	31/05/2020 au 31/05/2021	31/05/2019 au 31/05/2020	31/05/2018 au 31/05/2019	31/05/2017 au 31/05/2018	1 an
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - VALUE														
Métropole Small Cap Value A	FR0007078829	★	-7,8%	29/11/2002	6,6%	26,2%	-9,1%	19,0%	-5,9%	60,4%	-21,4%	-18,1%	-0,4%	19,1%
Métropole Euro SRI A	 FR0010632364	★	-4,3%	09/07/2008	3,9%	19,2%	-5,1%	14,6%	-2,6%	49,3%	-18,7%	-11,5%	-2,5%	21,2%
Métropole Sélection A	FR0007078811	★	-2,6%	29/11/2002	6,2%	21,6%	-8,2%	15,0%	-0,2%	49,6%	-21,2%	-13,5%	0,3%	20,9%
TAUX / CRÉDIT														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	 FR0007067673	★★★	-3,4%	25/02/2002	2,0%	-0,4%	0,8%	2,0%	-3,7%	2,3%	-1,0%	0,6%	-0,5%	1,6%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222		-9,4%	19/03/2002	2,7%	-1,4%	2,2%	6,0%	-9,8%	5,0%	-1,1%	2,3%	-0,4%	4,0%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	 LU0628638974	★★	-3,0%	24/08/2011	1,2%	1,3%	-0,7%	1,9%	-2,5%	4,2%	-3,2%	-0,4%	-0,7%	1,7%
GLOBAL CREDIT														
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★★★	-3,9%	07/11/2018	-0,5%	0,7%	-0,2%	3,0%	-3,8%	4,0%	-2,2%	-	-	1,8%
HAUT RENDEMENT														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-2,5%	09/12/2016	0,6%	1,9%	-1,2%	6,6%	-2,2%	10,7%	-6,8%	-1,3%	-0,7%	1,5%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-5,0%	12/01/2018	-0,6%	2,8%	-3,1%	9,3%	-4,4%	12,4%	-8,1%	0,6%	-	2,7%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		-7,5%	14/08/2000	4,6%	2,1%	2,4%	7,4%	-6,6%	9,3%	-1,3%	1,0%	0,1%	3,3%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		-6,2%	09/09/2019	-0,7%	3,0%	0,0%	-	-5,1%	11,1%	-	-	-	3,2%
TOTAL RETURN														
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	 LU1752460292	★★★★	-5,8%	30/12/2016*	1,5%	0,3%	5,1%	6,9%	-5,6%	7,0%	1,8%	0,5%	-0,4%	2,2%
GREEN BOND														
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	 DE0008478082		-12,7%	30/07/1984	5,2%	-3,5%	4,8%	9,5%	-12,7%	0,7%	3,6%	6,2%	-2,3%	6,1%

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 31/05/2022. Performances nettes de frais de gestion



Notre sélection de fonds

Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité	
				Création	Annual.	2021	2020	2019	31/05/2021 au 31/05/2022	31/05/2020 au 31/05/2021	31/05/2019 au 31/05/2020	31/05/2018 au 31/05/2019	31/05/2017 au 31/05/2018	1 an	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES															
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	 FR0000980989	★★	-12,7%	14/09/2000	1,8%	-0,4%	4,2%	6,3%	-14,2%	10,0%	-1,4%	-2,1%	-4,2%	6,8%	
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★★	-11,6%	31/12/2013	2,3%	2,4%	19,2%	11,6%	-11,3%	24,7%	3,9%	-3,6%	1,6%	9,4%	
GESTION DIVERSIFIÉE															
MODÉRÉ															
ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	 DE000A0D95Q0	★★★★★	-7,3%	15/07/2005	2,8%	6,4%	3,5%	8,6%	-2,4%	5,5%	3,7%	1,8%	-0,7%	4,0%	
ÉQUILIBRÉ															
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	 LU0319574272	★★★★	-9,5%	24/10/2007	4,2%	13,1%	0,5%	17,8%	-1,9%	11,5%	0,4%	3,3%	1,9%	6,9%	
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★	-7,7%	05/01/1995	3,6%	3,4%	-2,3%	15,8%	-6,1%	9,3%	-1,5%	1,6%	-6,3%	7,0%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	-5,9%	05/01/2009	3,2%	6,5%	6,9%	11,3%	-4,6%	15,9%	3,1%	-8,5%	0,9%	4,8%	
FLEXIBLE															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	-5,1%	10/09/2004	3,6%	-0,7%	0,5%	5,2%	-5,9%	3,3%	-2,1%	-2,7%	-1,7%	6,4%	
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	 LU0319572730	★★★★★	-9,6%	10/10/2007	4,1%	14,6%	7,7%	19,7%	-1,0%	13,1%	6,8%	0,5%	-0,5%	7,5%	
DYNAMIQUE															
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	 LU0319577374	★★★★★	-14,1%	22/10/2007	5,5%	25,1%	13,7%	25,0%	-0,5%	19,3%	12,5%	1,0%	0,6%	12,5%	

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

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 31/05/2022. Performances nettes de frais de gestion



Enregistrement des fonds à l'étranger ET CATÉGORIES MORNINGSTAR™

FONDS	CATÉGORIE MORNINGSTAR															
ODDO BHF Génération	Actions Zone Euro Flex Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF Avenir Europe	Actions Europe Flex Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X		
ODDO BHF Avenir Euro	Actions Zone Euro Moyennes Cap	X	X		X	X	X		X			X		X		
ODDO BHF Avenir	Actions France Petites & Moyennes Cap	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF US Mid Cap	Actions US Moyennes Cap.	X	X		X	X	X							X		
ODDO BHF Active Micro Cap	Actions Europe Petites Cap	X				X	X							X		
ODDO BHF Active Small Cap	Actions Europe Petites Cap	X	X		X	X	X	X	X				X	X	X	X
ODDO BHF ProActif Europe	Allocation EUR Flexible	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Future of finance	Actions Secteur Finance	X			X	X	X							X		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X	X		X	X	X			X			X	X		
ODDO BHF Algo Min Var	Actions Europe Grandes Cap Mixte	X			X	X										
ODDO BHF Algo Trend Eurozone	Actions Europe Grandes Cap Mixte	X	X			X	X	X						X		
ODDO BHF China Domestic Leaders	Actions Chine A shares	X				X	X							X		
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Actions Europe gdes cap. Mixte	X	X		X	X	X		X				X	X		
ODDO BHF Artificial Intelligence	Actions Secteur technologie	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Green Planet	Actions Secteur écologie	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Patrimoine	Allocation EUR Modérée - International	X		X		X										
Métropole Small Cap Value A	Actions Europe Moyennes Cap	X				X								X		
Métropole Euro SRI A	Actions Zone Euro Grandes Cap.	X	X		X	X	X		X		X			X		
Métropole Sélection A	Actions Europe Gdes Cap. "Value"	X	X	X	X	X	X		X				X	X		



Enregistrement des fonds à l'étranger ET CATÉGORIES MORNINGSTAR™

FONDS	CATÉGORIE MORNINGSTAR															
ODDO BHF Sustainable European Convertibles	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 Exklusiv: Polaris Balanced	Allocation EUR Modérée - International	X	X		X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	Allocation EUR Dynamique - International	X	X		X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Flexible	Allocation EUR Flexibles	X	X		X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Green Bond	Obligations vertes	X	X			X										
ODDO BHF Euro Short Term Bond	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	X	X			X	X									X
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond	Obligations EUR Emprunts Privés	X	X		X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Euro Credit Short Duration	Obligations EUR Haut Rendement	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	Obligations EUR Haut Rendement	X	X		X	X	X	X								X
ODDO BHF Haut Rendement 2023	Obligations à échéance	X	X	X	X	X	X	X		X		X	X	X	X	
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Obligations à échéance	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Global Target 2026	Obligations à échéance	X			X	X	X						X		X	
ODDO BHF Euro High Yield Bond	Obligations EUR Haut Rendement	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities	Obligations EUR Flexibles	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Nos dernières publications



STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

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



MARKET VIEWS

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



MONTHLY INVESTMENT BRIEF

- Mai. 22 • [Une équation complexe](#)
- Avr. 22 • [Demain il sera encore temps](#)
- Mar. 22 • [Guerre en Ukraine : quels impacts ?](#)
- Fev. 22 • [Vertus de l'incertitude](#)
- Dec. 21 • [Une inflation durablement provisoire](#)
- Nov. 21 • [All you need is pricing power](#)
- Oct. 21 • [Naviguer dans un marché en transition](#)



VIDÉOS

- #TheLead With • [Investment Brief S1 2022 - Laurent Denize](#)
- #TalkWith • [ODDO BHF Algo Sustainable Leaders - Philippe Vantrimpont](#)
- #TalkWith • [ODDO BHF Future of Finance - Alex Koagne](#)
- #TalkWith • [ODDO BHF Polaris avec Sophie Monnier](#)
- #TalkWith • [ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities - Philippe Vantrimpont](#)
- #TalkWith • [ODDO BHF Active Small Cap avec Guillaume Chieusse](#)



INVESTISSEMENT DURABLE

- [Investissement durable - l'approche de ODDO BHF AM](#)
- [Livre blanc - La transition écologique, une opportunité d'investissement durable](#)
- [Livre blanc - Le Capital Humain - facteur de résilience et de différenciation](#)
- [ESG: the key to unlocking opportunities in small caps \(anglais\)](#)



CALCUL DES PERFORMANCES

Les performances cumulées des fonds sont calculées dividendes réinvestis. Les performances annualisées sont calculées sur une base annuelle de 365 jours. Les écarts de performance du fonds par rapport à son indice de référence sont des écarts arithmétiques. Les indicateurs statiques sont en général calculés sur un pas de calcul hebdomadaire arrêté au vendredi, ou à défaut au jour précédent la valorisation.

VOLATILITÉ

La volatilité est un indicateur de risque qui mesure l'ampleur des variations à la hausse comme à la baisse observées d'un portefeuille (ou d'un indice) sur une période donnée. Elle correspond à l'écart-type annualisé des performances absolues sur une période donnée.

SPREAD DE CRÉDIT (PRIME DE CRÉDIT)

Le spread de crédit désigne la prime de risque ou l'écart entre les rendements des obligations d'entreprises et les emprunts d'états de mêmes caractéristiques.

INVESTMENT GRADE

Les obligations « Investment Grade » correspondent aux obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une note allant de AAA à BBB- par les agences de notation, selon l'échelle de Standard & Poor's ou équivalent.

HIGH YIELD

Les obligations « High Yield » ou à « Haut Rendement » sont des titres obligataires de nature spéculative, dont la notation est inférieure à BBB- chez Standard & Poor's ou équivalent.

PE (PRICE-EARNINGS RATIO)

Le PER d'une action, ou Price Earning Ratio, est égal au rapport du cours de cette action sur le bénéfice par action. On l'appelle aussi multiple de capitalisation des bénéfices. Il dépend essentiellement de trois facteurs : la croissance future des bénéfices de la société concernée, le risque associé à ces prévisions et le niveau des taux d'intérêt.



NICOLAS CHAPUT

Global CEO
ODDO BHF AM

EMMANUEL CHAPUIS, CFA

Co-head of fundamental equities
ODDO BHF AM

MATTHIEU BARRIERE, CFA

Deputy Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

MATTHIAS LACKMANN

Asset Manager Corporate Credit IG
ODDO BHF AM GmbH

LAURENT DENIZE

Global CIO
ODDO BHF AM

MAXIME DUPUIS, CFA

Global Head of Marketing & Products
ODDO BHF AM

BJOERN BENDER, CFA

Head of fixed income products
ODDO BHF AM GmbH

ROMAIN GAUGRY

Fund manager – asset allocation
ODDO BHF AM SAS

GUNTHER WESTEN

Head of Asset Allocation & Fund Management
ODDO BHF AM GmbH

EUGÉNIE LECLERC

Marketing & Strategy
ODDO BHF AM SAS

ALEXANDER MEN

Head of Asset Allocation Products
ODDO BHF AM GmbH



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n°GP 99011.
Constituée sous la forme d'une Société par actions simplifiée au capital de 21 500 000 €. Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 340 902 857.
12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com