



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT – « À BOUT DE SOUFFLE ? »

BRUNO CAVALIER – CHIEF ECONOMIST ODDO BHF

LAURENT DENIZE – GLOBAL CIO ODDO BHF AM

SEPTEMBRE 2021



01 POINT MACRO

Que penser des craintes estivales
(Delta, Chine, Tapering) ?

Balance des risques

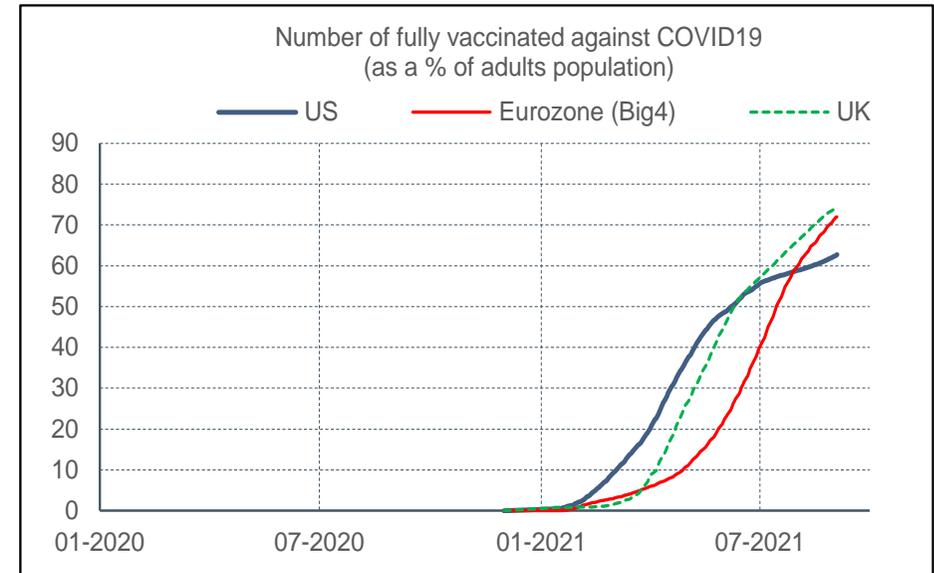
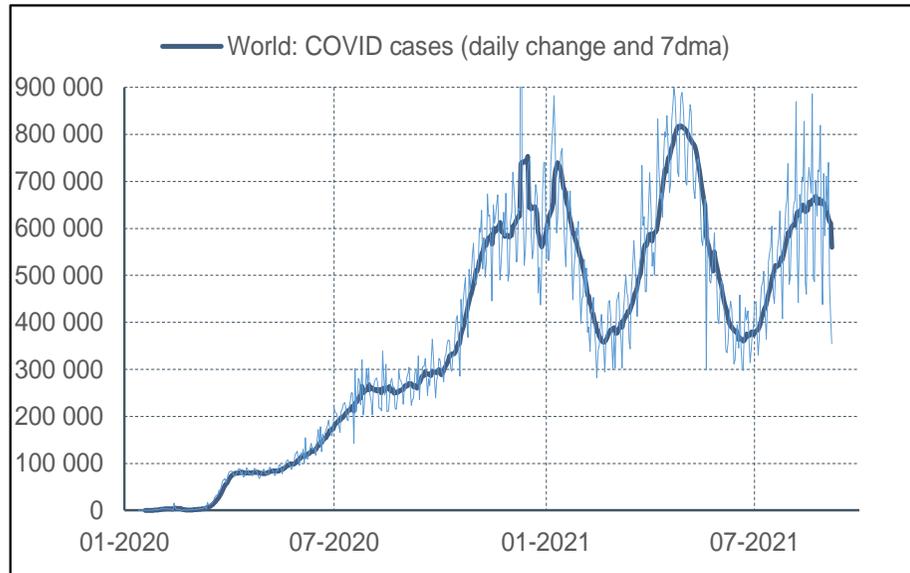
(la situation à la fin de l'été 2021)



MACRO & MARKET DEVELOPMENTS OVER THE SUMMER OF 2021		
	Good news / Positive surprises	Bad news / Negative surprises
VIRUS	<ul style="list-style-type: none"> - Modest increase in COVID deaths - Vaccines effective against severe forms of COVID - Europe vaccination accelerating 	<ul style="list-style-type: none"> - Global wave of the Delta variant infections - Waning immunity (need for vaccine boosters) - US vaccination stalling
ECONOMY	<ul style="list-style-type: none"> - US: acceleration in job growth (on a 3mma basis) - US: signs of inflation peaking (e.g. cars, lumber) - Europe: successful reopening - Europe: strong hiring intentions 	<ul style="list-style-type: none"> - Bottlenecks, more persistent than expected (e.g. chips) - China: macro data weaker than expected - US: decline in consumer confidence - Global business climate, down from a record level
POLICY	<ul style="list-style-type: none"> - US: some progress on the Biden budget plans - ECB's accommodative bias confirmed by new strategy 	<ul style="list-style-type: none"> - Fed speak point to earlier-than-expected tapering - China: regulatory tightening by authorities
MARKET	<ul style="list-style-type: none"> - US/Europe: increase in equity markets - Financial conditions still supportive 	<ul style="list-style-type: none"> - China: pullback in tech values

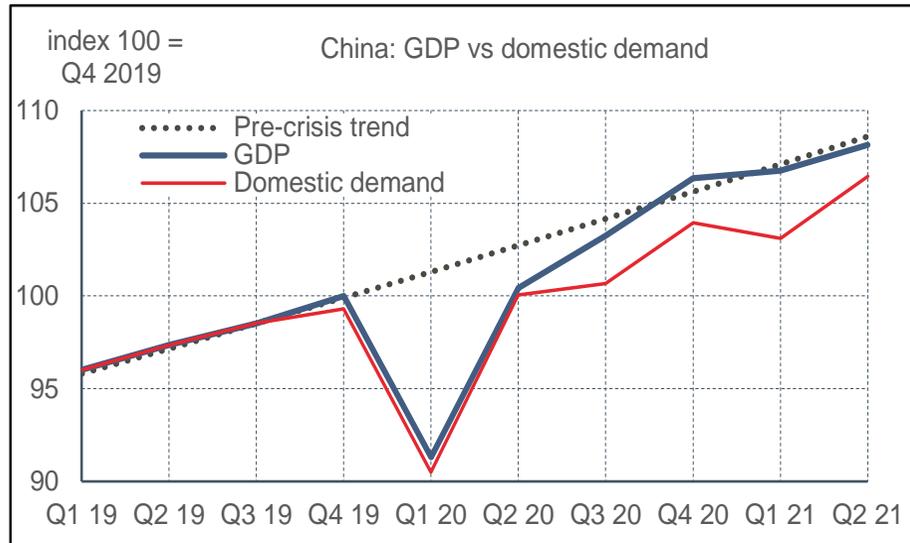
- Durant l'été, des développements positifs surtout en Europe et des développements négatifs surtout en Chine.
- Le négatif a dominé dans le commentariat, mais sans provoquer de corrections significatives des marchés de capitaux

Risque pour la reprise : 1) la nouvelle vague de Covid



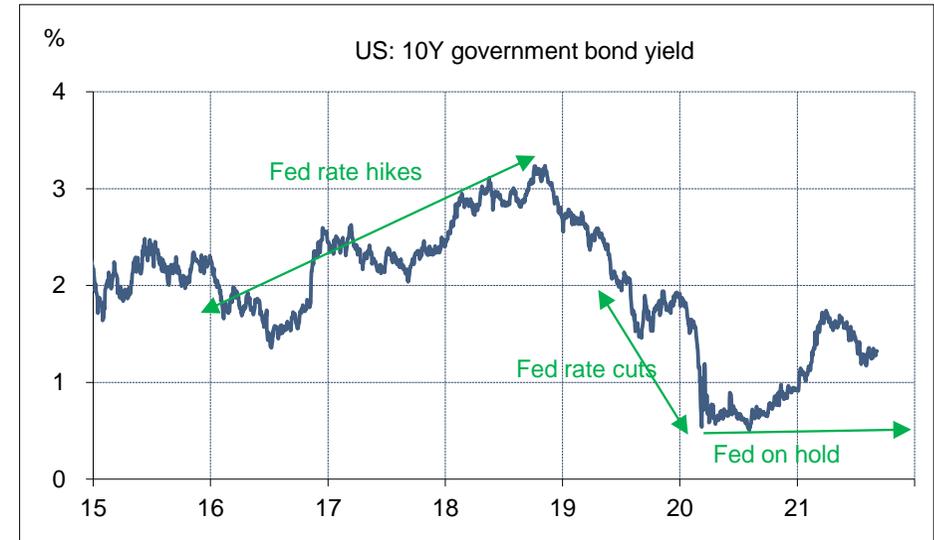
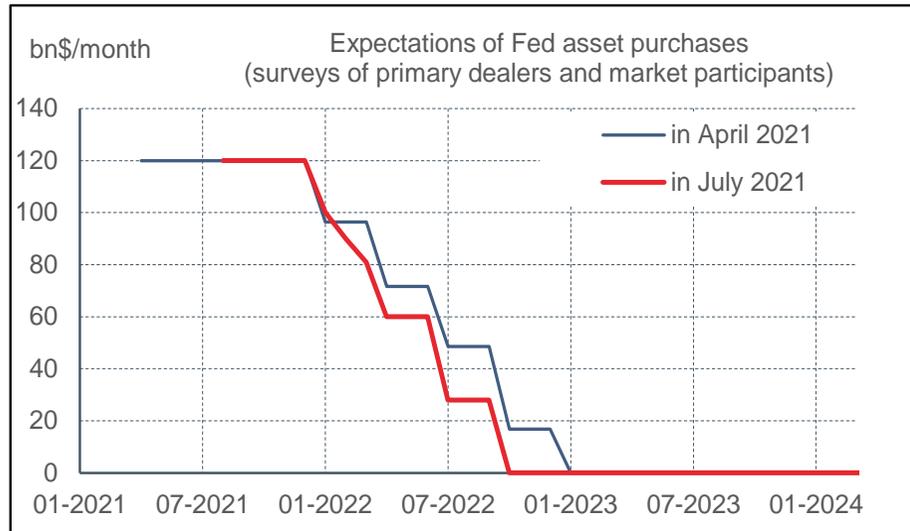
- La nouvelle vague de contaminations pose la question de la meilleure stratégie permettant de minimiser le coût économique/sanitaire.
- Les gagnants d'hier ne sont pas nécessairement ceux d'aujourd'hui.

Risque pour la reprise : 2) le freinage (cyclique/organique) de la Chine

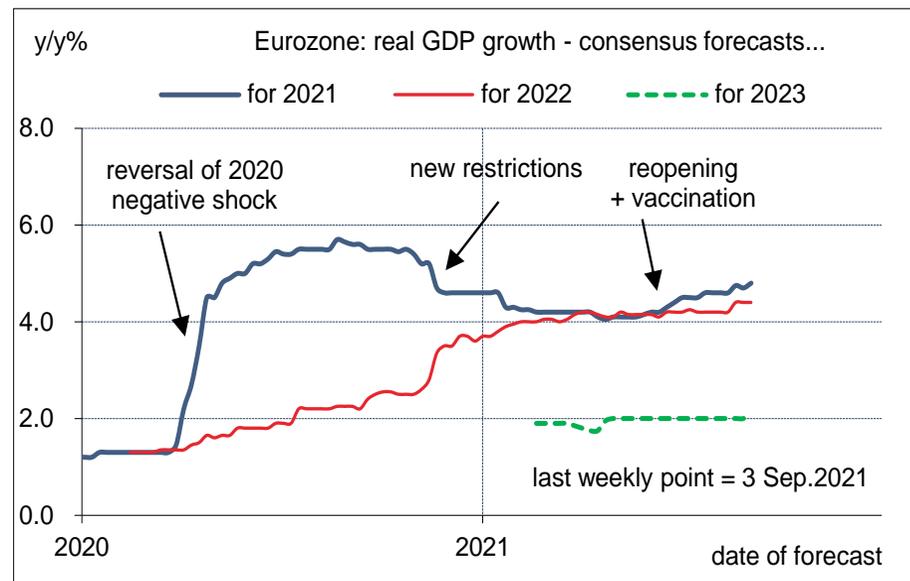
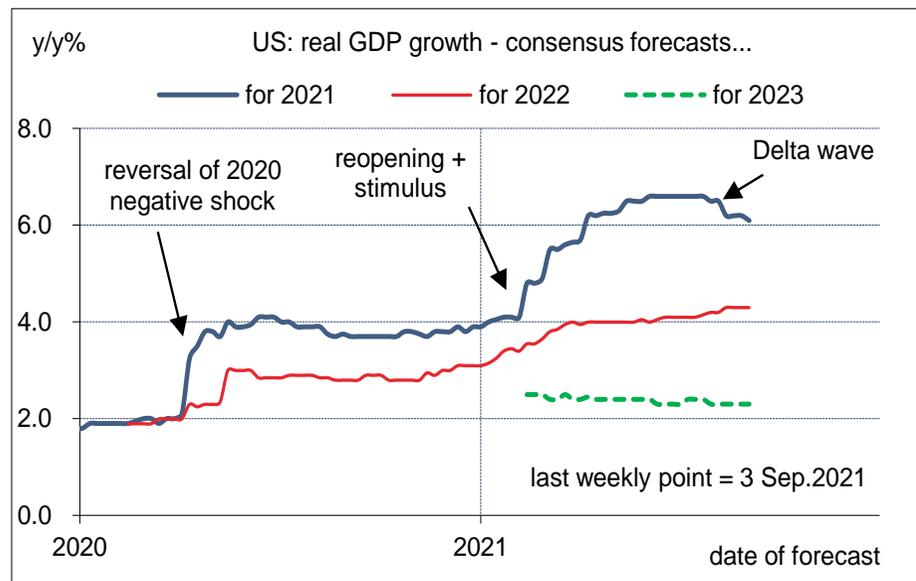


- L'économie chinoise est prise en tenailles entre le stop-and-go sanitaire à court terme et la transformation structurelle pilotée sous le contrôle de plus en plus étroit du parti communiste

Risque pour la reprise : 3) le tapering de la Fed



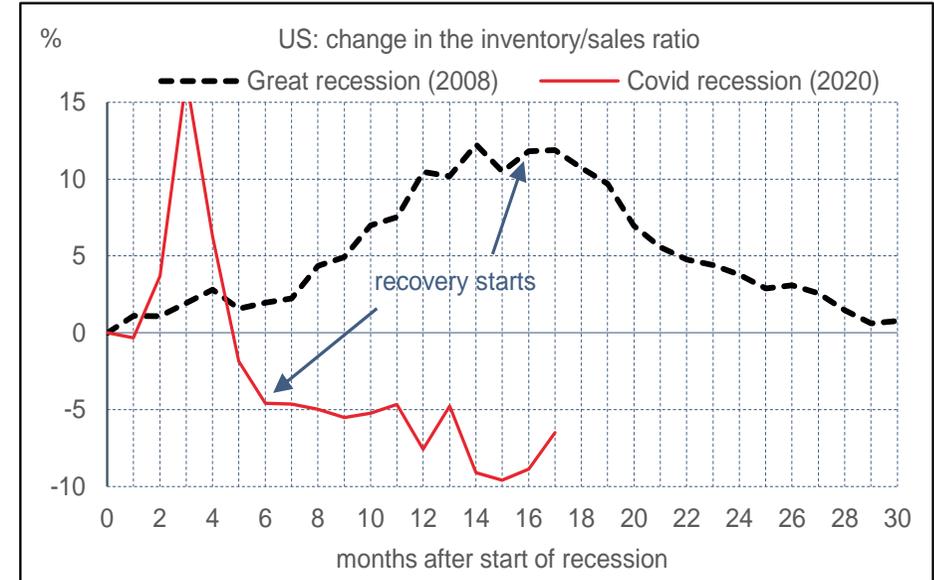
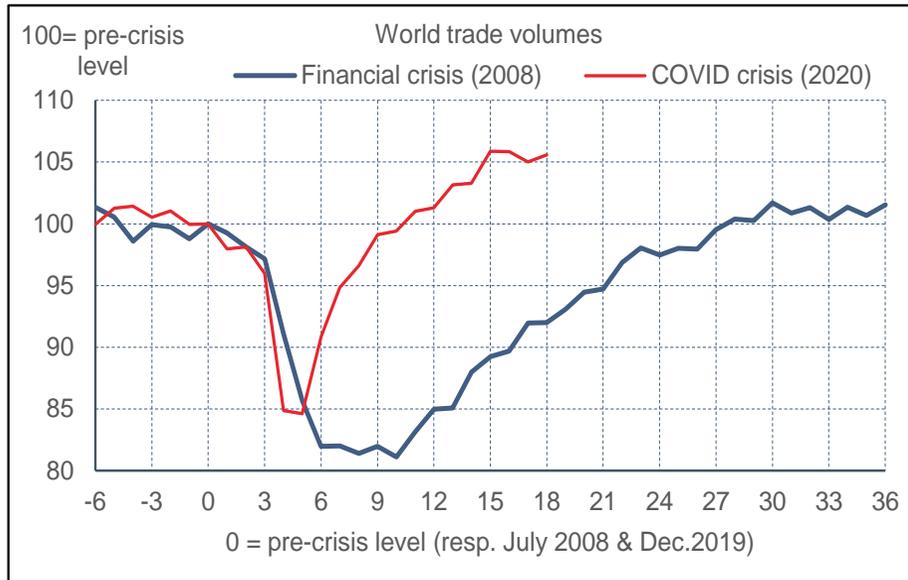
- Tapering 2013 vs Tapering 2021 : les éléments de distinction des deux épisodes sont nombreux.
- Après des turbulences fortes mais temporaires du marché obligataire, l'arrêt du QE en 2014 n'a provoqué ni cataclysme boursier, ni cataclysme économique



- Quelques inflexions notables du consensus durant l'été
- Impact négatif (modeste) du variant Delta sur les perspectives US & Chine 2021
- Impact positif (modeste) du vaccin sur les perspectives européennes 2021 et 2022

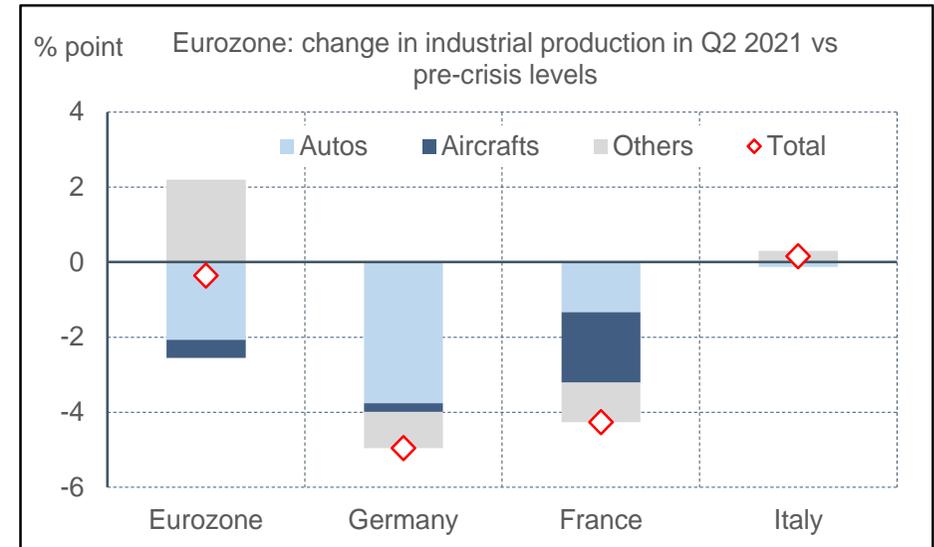
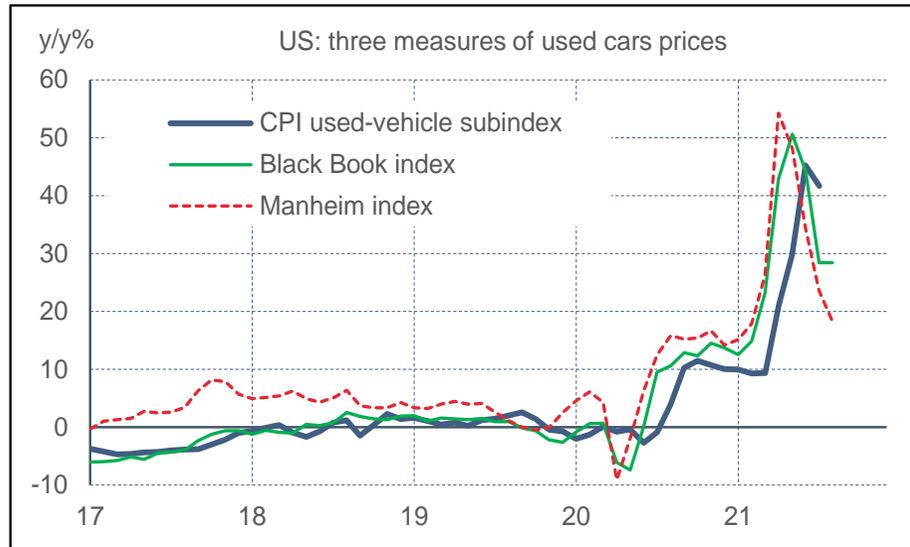
Reprise en V
(le revers de la médaille)

Anomalies du cycle : trop de demande & trop peu de stocks



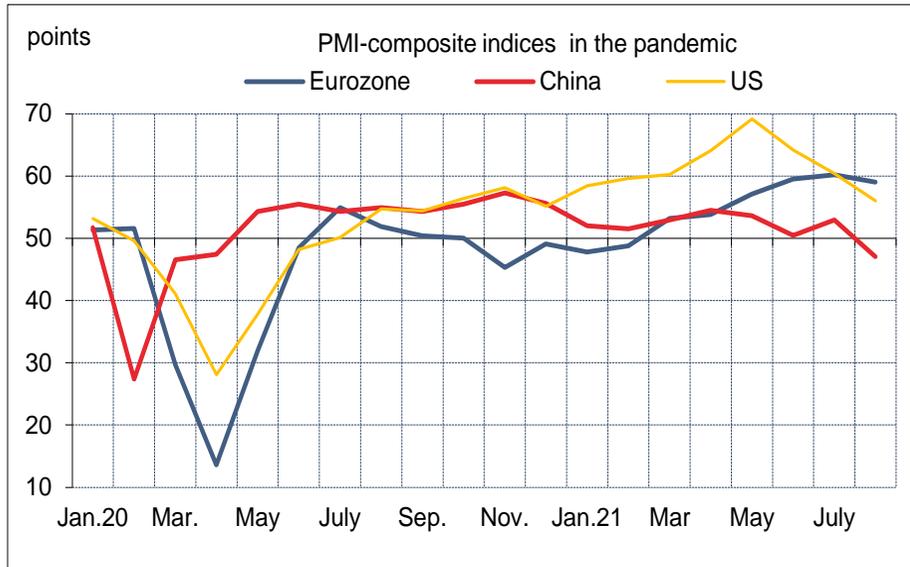
- Au creux de la récession, le scénario d'une « reprise en V » semblait le plus désirable car de nature à réduire les cicatrices du choc pandémique sur le système économique et financier (par opposition aux profils en W, L, U...).
- Mais le V concerne surtout la demande, non l'offre

Goulots d'étranglement : effet-prix & effet-quantité



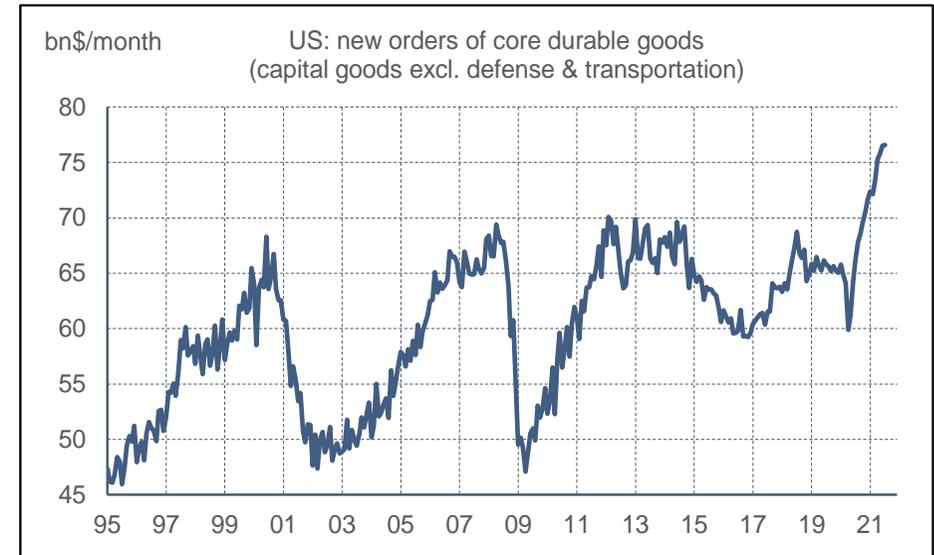
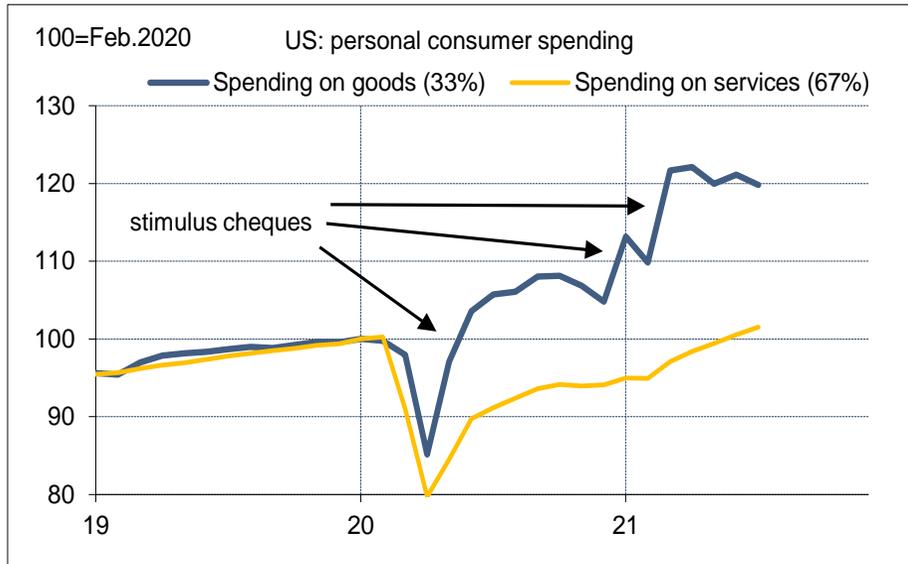
- Le secteur automobile, un cas extrême des pénuries post-pandémie avec des conséquences visibles à l'échelon macroéconomique

Après le pic : 1) le climat des affaires



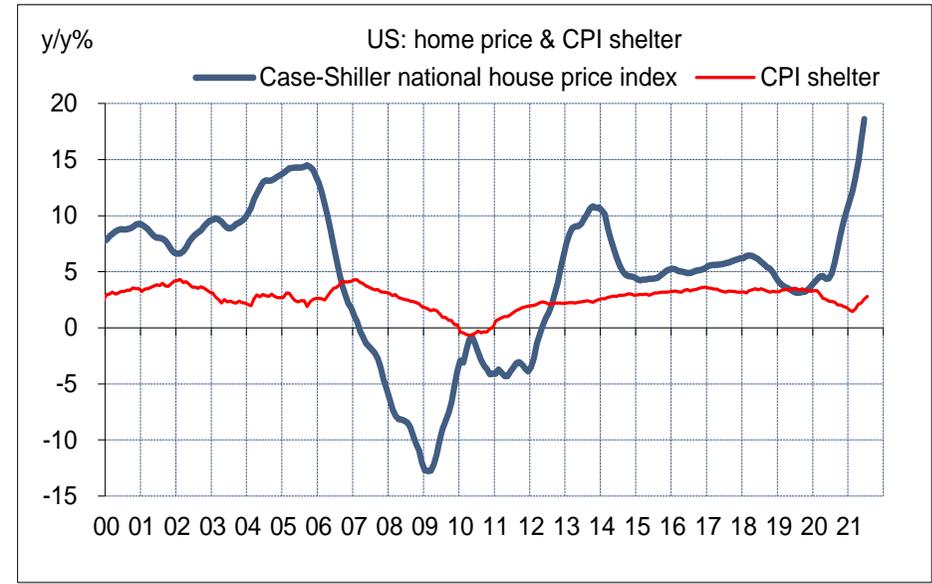
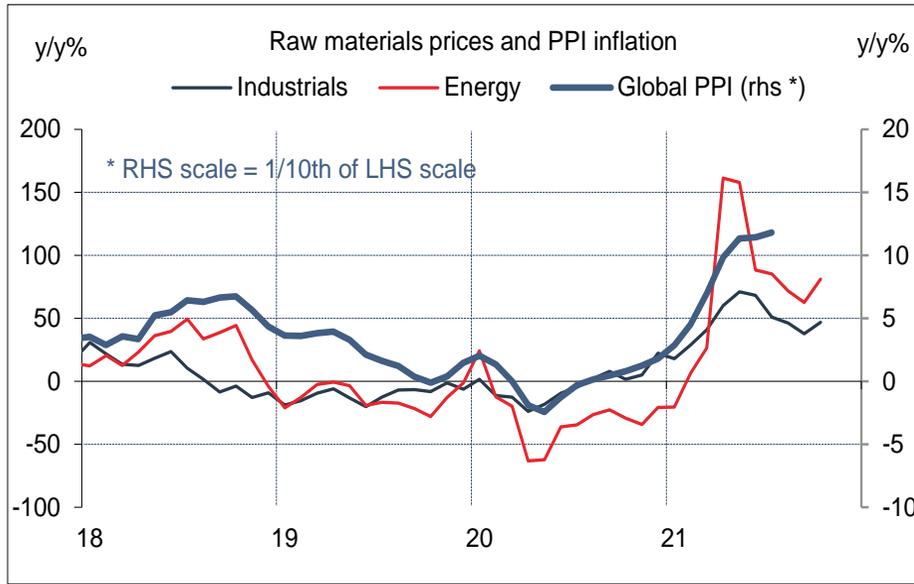
- Le rebond du climat des affaires après le Grand Confinement a été d'une vigueur et d'une rapidité inespérées.
- Après ce rattrapage, il est logique que la confiance des entreprises se tasse (vers la moyenne de cycle)

Après le pic : 2) la demande



- L'affaiblissement des ventes au détail, qui fait suite à un emballement exceptionnel en 2020, ne doit pas masquer la bonne tenue de la demande sur d'autres segments de consommation ou d'investissement

Après le pic : 3) l'inflation

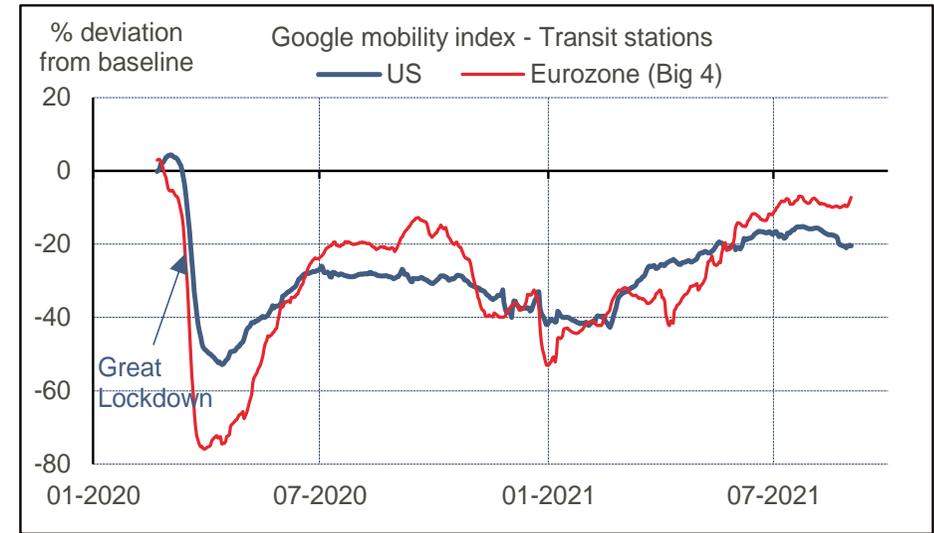
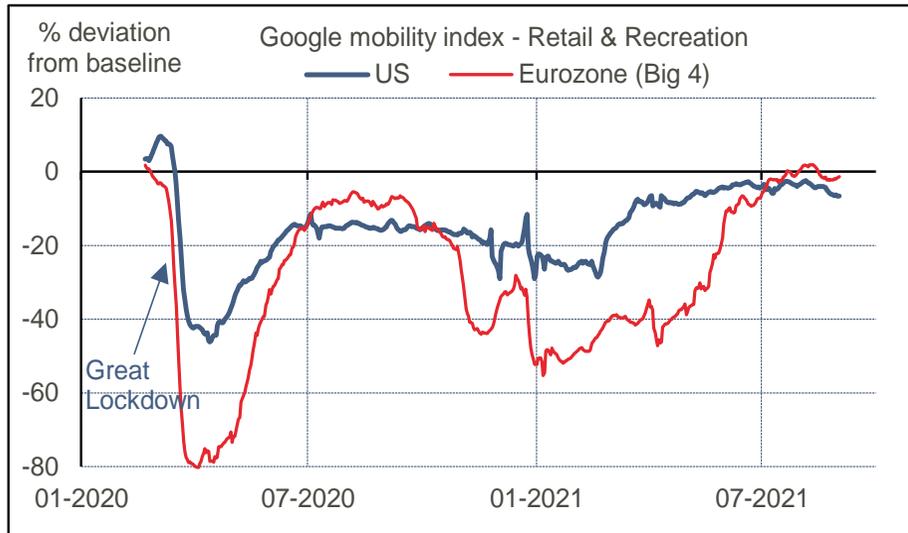


- Des dynamiques de prix différenciées selon les étapes de la chaîne des prix
- La thèse de la « bosse » d'inflation reste à privilégier (les risques haussiers sont surtout visibles aux US)

L'Europe en reprise

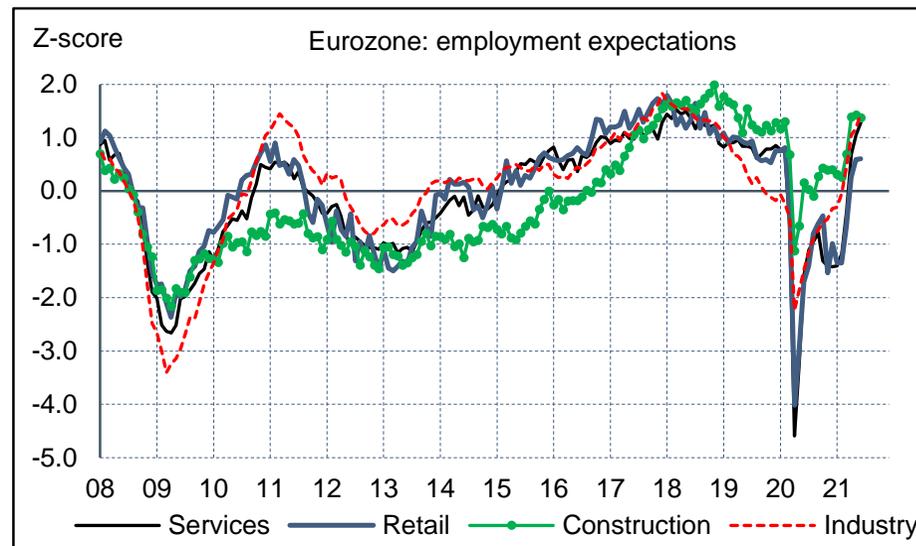
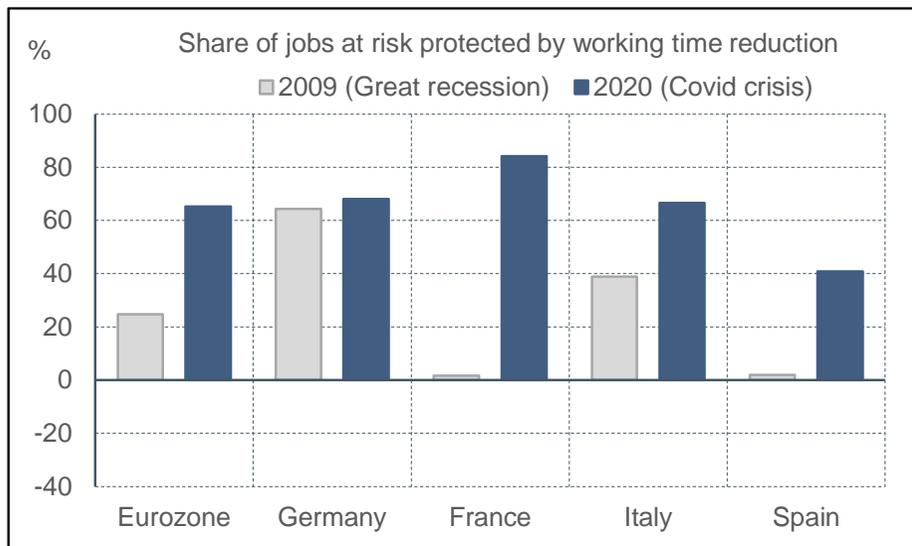
(cette fois, pour de bon)

Le cercle vertueux : vaccination, réouverture, reprise



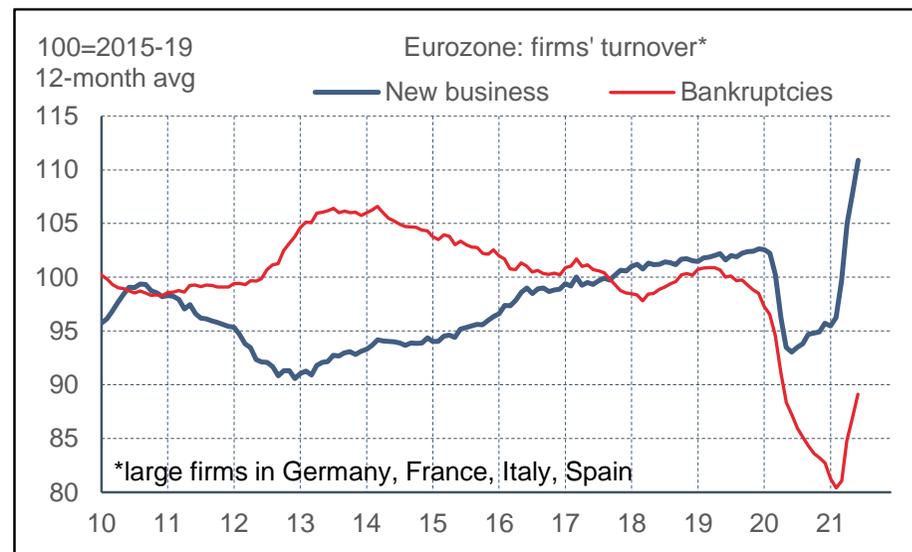
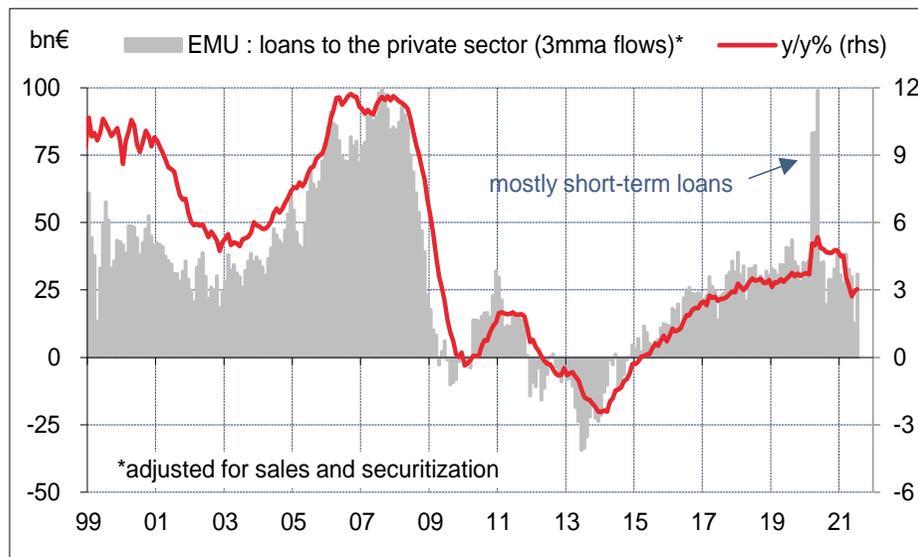
- La vaccination de masse est moins coûteuse en termes économiques que les confinements à répétition, et plus facilement acceptable au plan social à l'approche des élections.

Protéger l'emploi (pour aider les ménages)



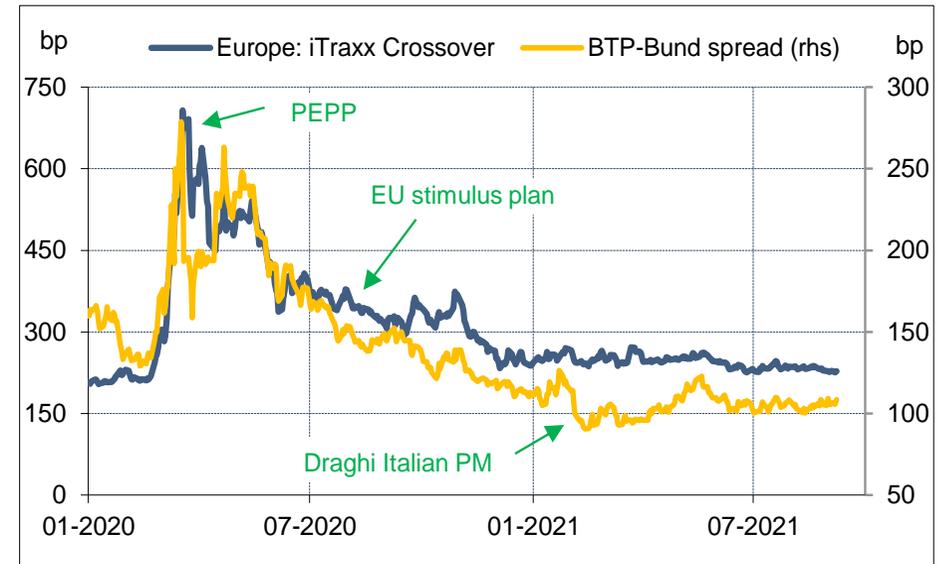
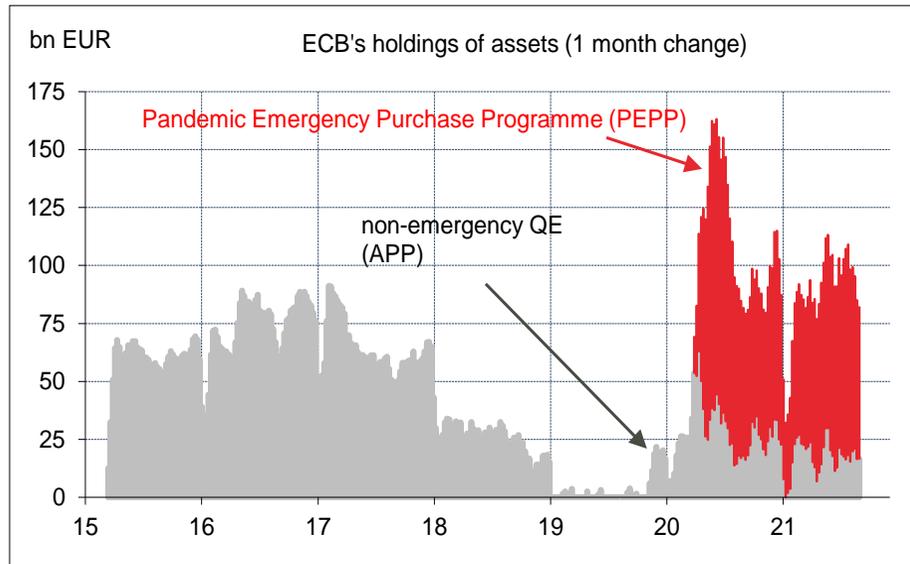
- Les systèmes de protection de l'emploi, inspiré du modèle allemand du Kurzarbeit, ont largement amorti le choc négatif de la pandémie sur le marché du travail et, ce faisant, créé les bases pour le rebond des embauches.

Protéger le crédit (pour aider les entreprises)



- Les gouvernements européens ont multiplié les programmes d'aide pour protéger les entreprises d'une défaillance soudaine (garantie de prêts, moratoires, aides sectorielles).
- Désormais, il y a un rattrapage des défaillances mais un bond plus fort des créations d'entreprises.

Stabiliser les taux d'emprunt (pour aider les Etats)



- Il est désormais largement admis à la BCE que la stabilité financière est un prérequis pour atteindre l'objectif de stabilité des prix (2% d'inflation sur une base durable à moyen terme).
- Le montant des achats est moins important que le niveau des spreads de crédit

Tableau de prévision de croissance



	FORECASTS - REAL GDP GROWTH*																
	Average			2020				2021				Consensus**		IMF		OECD	
	2020	2021	2022	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	2021	2022	2021	2022	2021	2022
World	-3.3	6.1	4.6											6.0	4.9	5.8	4.4
US	-3.4	5.7	4.7	-5.1	-31	34	4.5	6.3	6.6	3.7	5.2	6.2	4.4	7.0	4.9	6.9	3.6
EMU	-6.5	5.6	5.3	-13	-39	61	-1.7	-1.1	9.2	11	6.1	4.8	4.4	4.6	4.3	4.3	4.4
- Germany	-4.9	3.2	5.5	-6.9	-34	41	3.0	-7.8	6.7	10	8.5	3.3	4.4	3.6	4.1	3.3	4.4
- France	-8.0	6.4	4.4	-21	-44	98	-4.3	0.2	4.5	10	4.6	5.9	3.9	5.8	4.2	5.8	4.0
- Italy	-8.9	6.4	5.0	-21	-43	81	-6.9	0.9	11	10	4.6	5.3	4.2	4.9	4.2	4.5	4.4
- Spain	-10.8	6.4	6.6	-20	-54	88	0.1	-1.7	12	12	7.9	6.0	5.9	6.2	5.8	5.9	6.3
UK	-9.8	6.8	4.8	-11	-58	87	5.2	-6.2	21	10	4.9	6.8	5.4	7.0	4.8	7.2	5.5
Japan	-4.7	2.5	2.7	-2.3	-28	23	12	-4.2	1.9	2.0	6.1	2.4	3.0	2.8	3.0	2.6	2.0
China (y/y%)	2.3	8.2	5.5	-6.8	3.2	4.9	6.5	18	7.9	5.0	4.5	8.6	5.6	8.1	5.7	8.5	5.8

* y/y or q/q annualised rate, except for China (y/y% only)

**9 August 2021

27 July 2021

31 May 2021



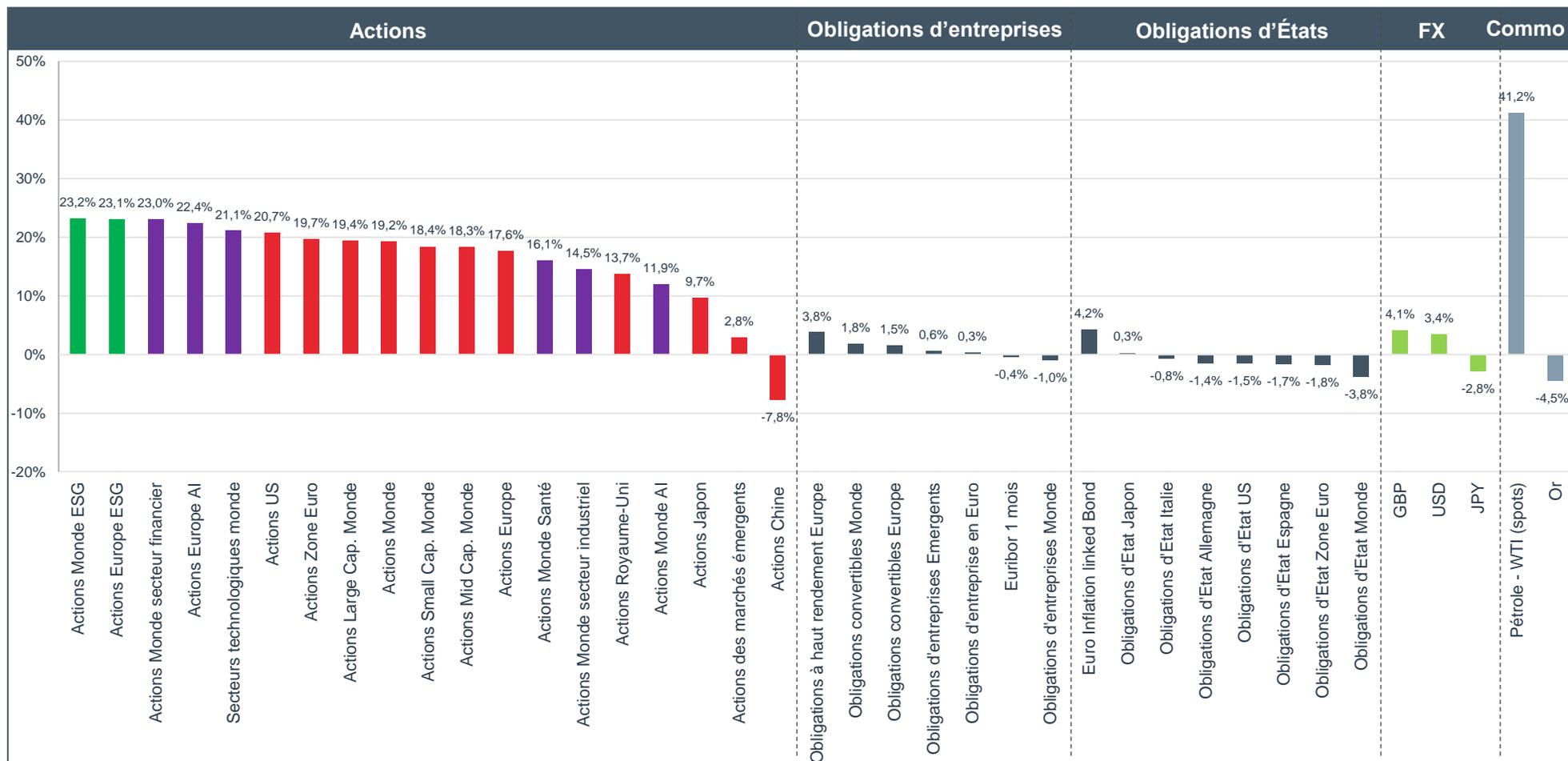
02 ANALYSE DE MARCHÉ

Où en sommes-nous ?



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

Les actifs risqués ont largement bénéficié de la reprise

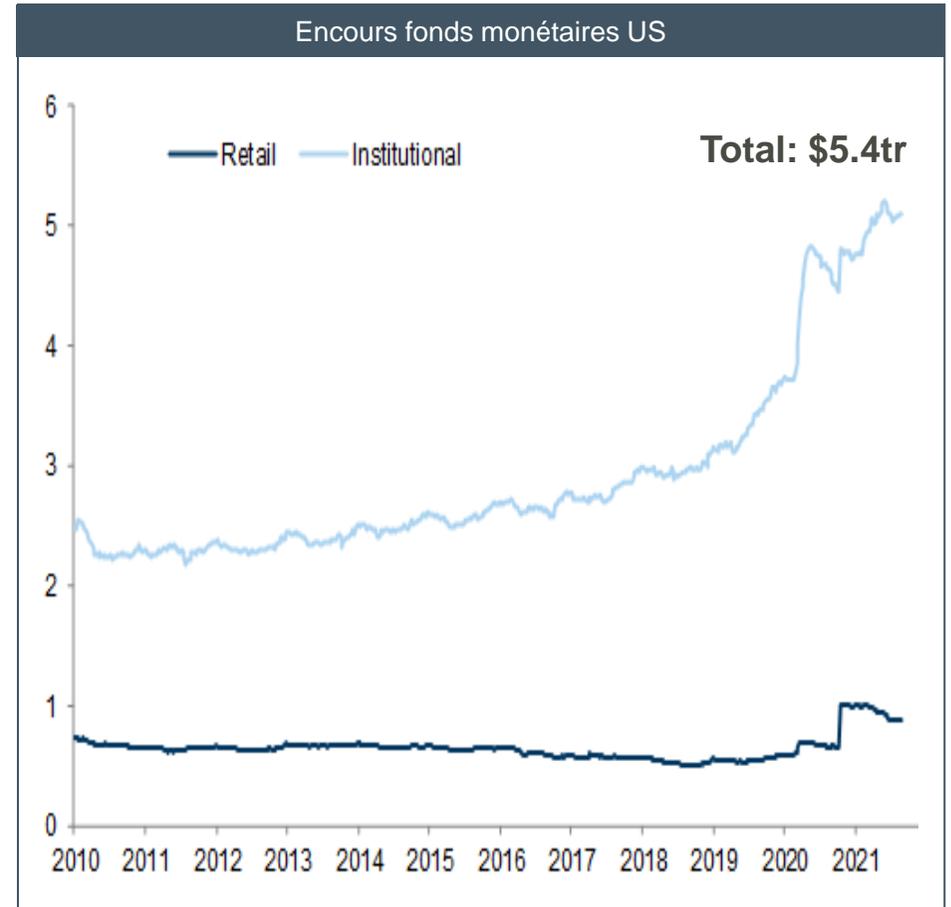
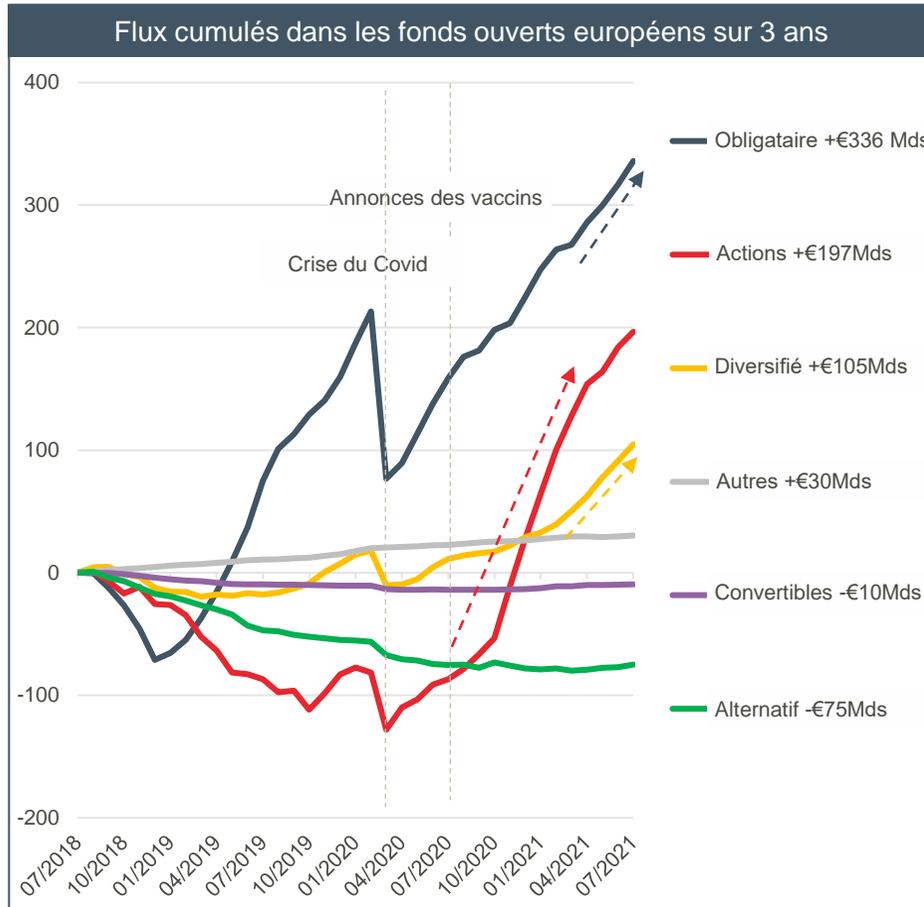


■ Actions Sectorielles / thématiques
■ Actions ESG

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

Sources: Bloomberg and BoA ML au 31/08/2021; performances exprimées en devise locale

Après avoir considérablement investi en actions, les investisseurs sont à nouveau plus prudents

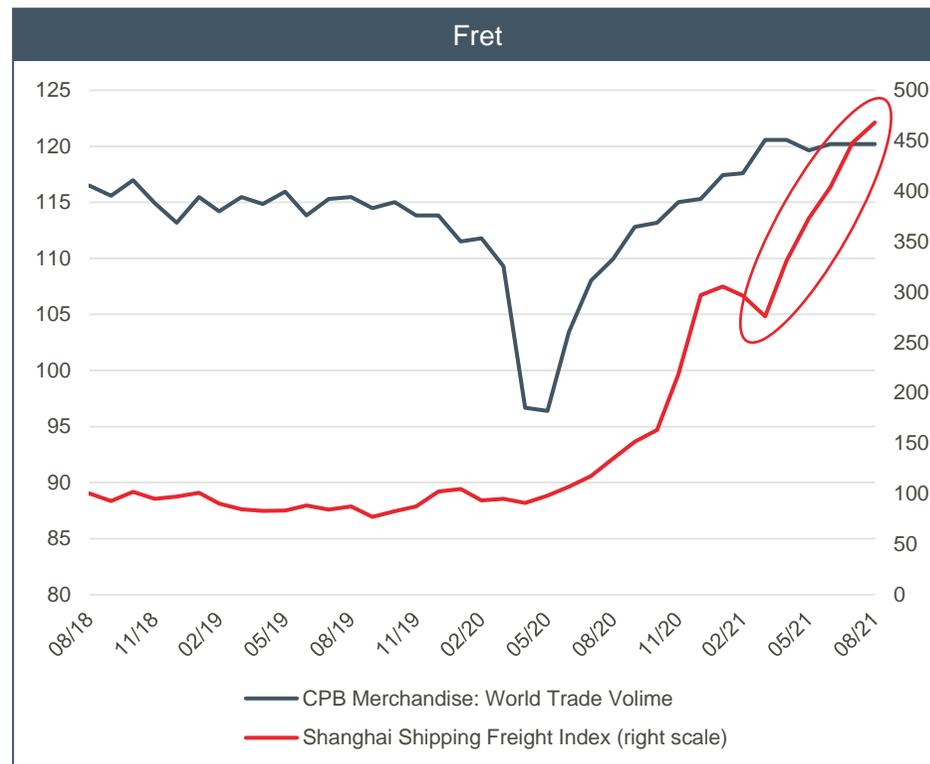
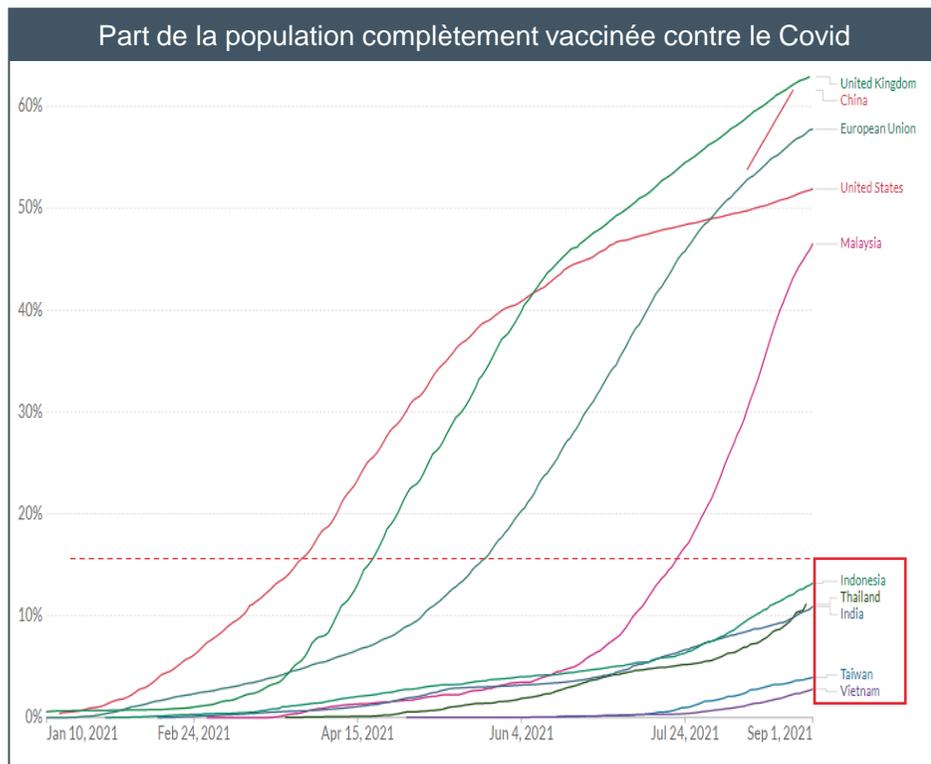


Source : Morningstar. Données au 31.07.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.)) | EPFR, Goldman Sachs Investment Research

Les paramètres à surveiller pour les investisseurs



1 | La situation sanitaire en Asie complique la tâche des banquiers centraux

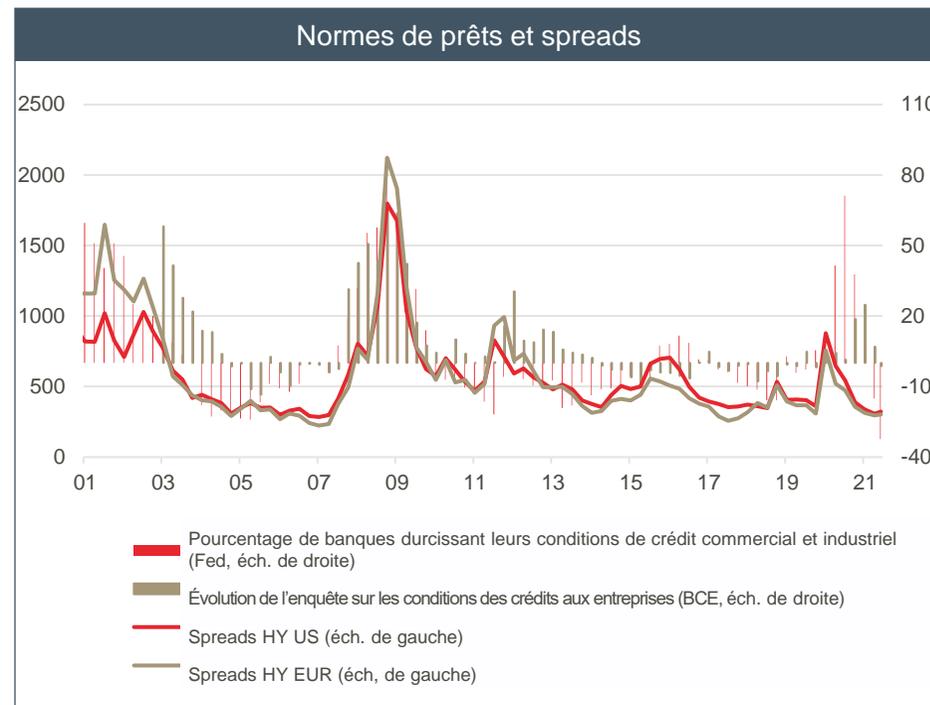
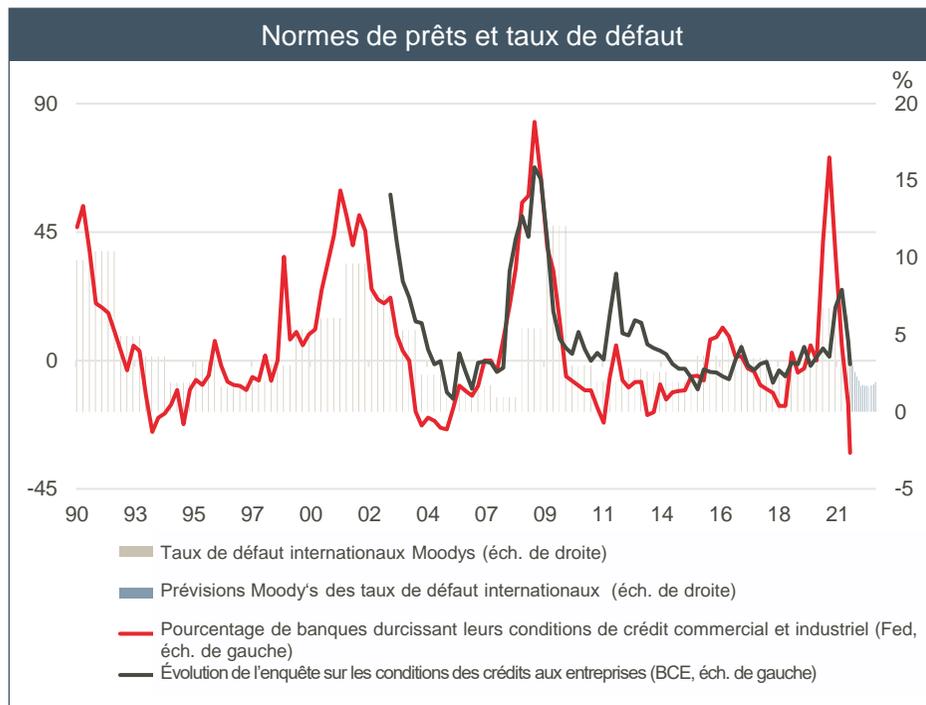


Prix du fret par route maritime

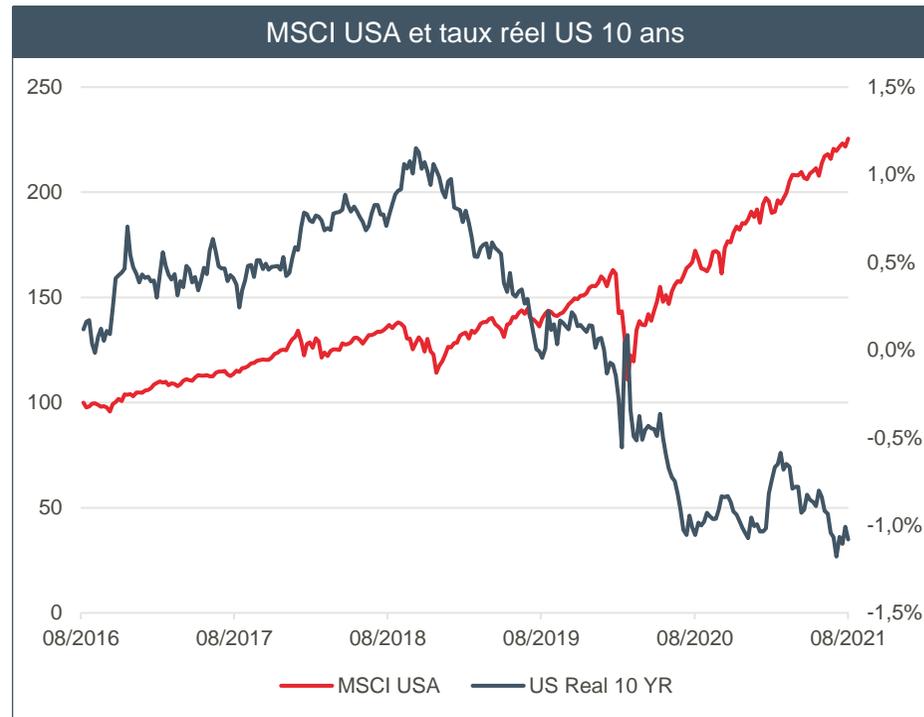
Route	5-Aug-21	12-Aug-21	19-Aug-21	Weekly change (%)	Annual change (%)
Composite Index	\$9,371	\$9,421	\$9,613	2% ▲	360% ▲

Source : ODDO BHF AM, Drewry, Our Word in Data | Bloomberg données au 31/08/2021

2 | Un moindre soutien n'implique pas des défauts d'entreprises ... à court terme



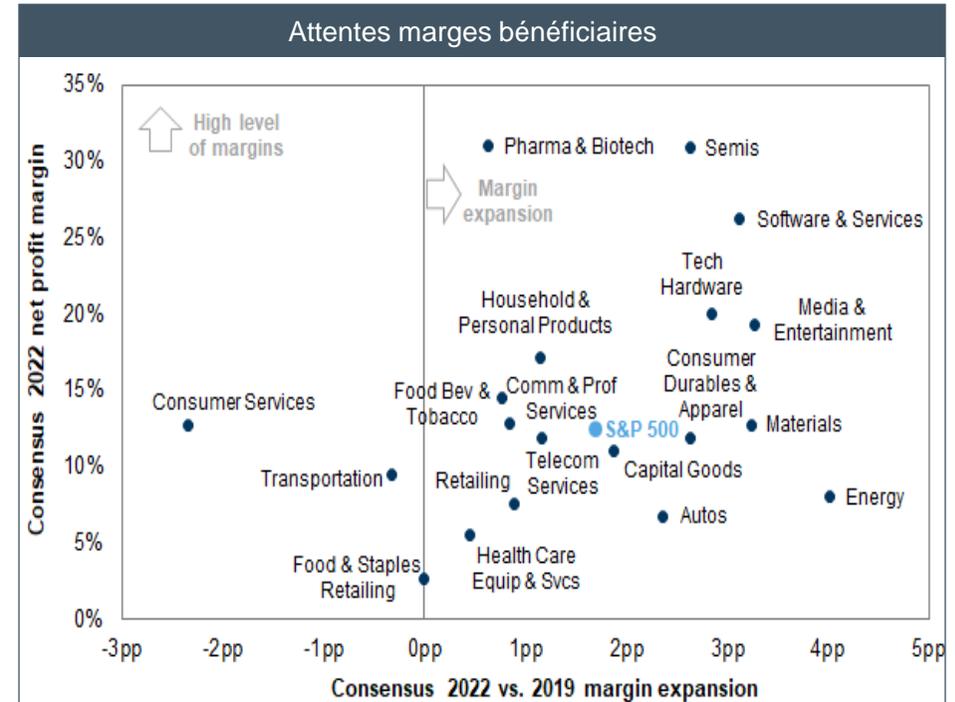
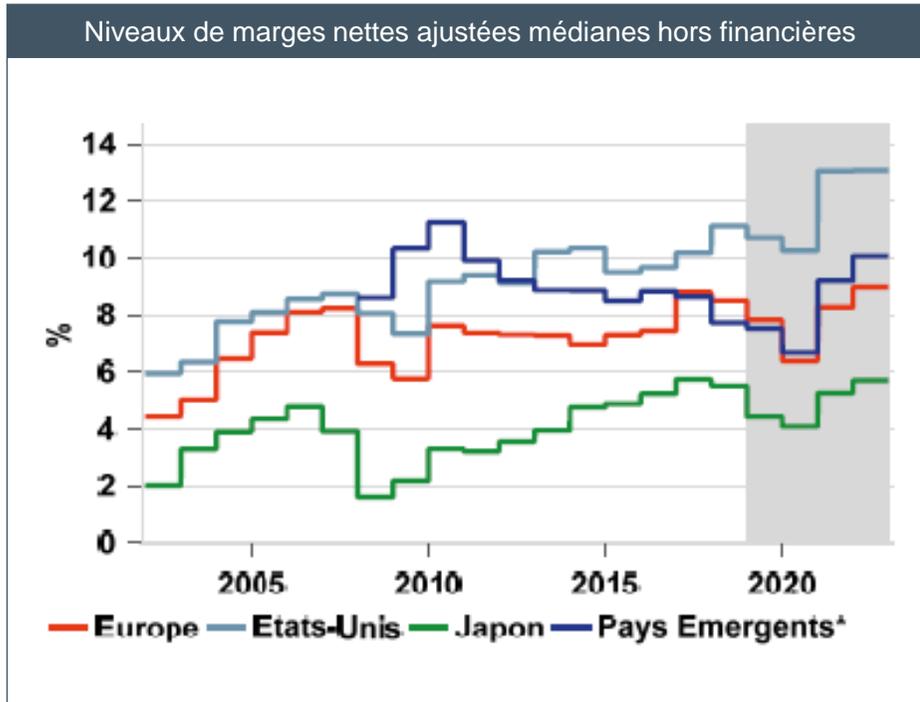
3 | Une remontée significative des taux réels ferait baisser les marchés



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 31/08/2021; devises locales | CIC, Factset, Macrobond

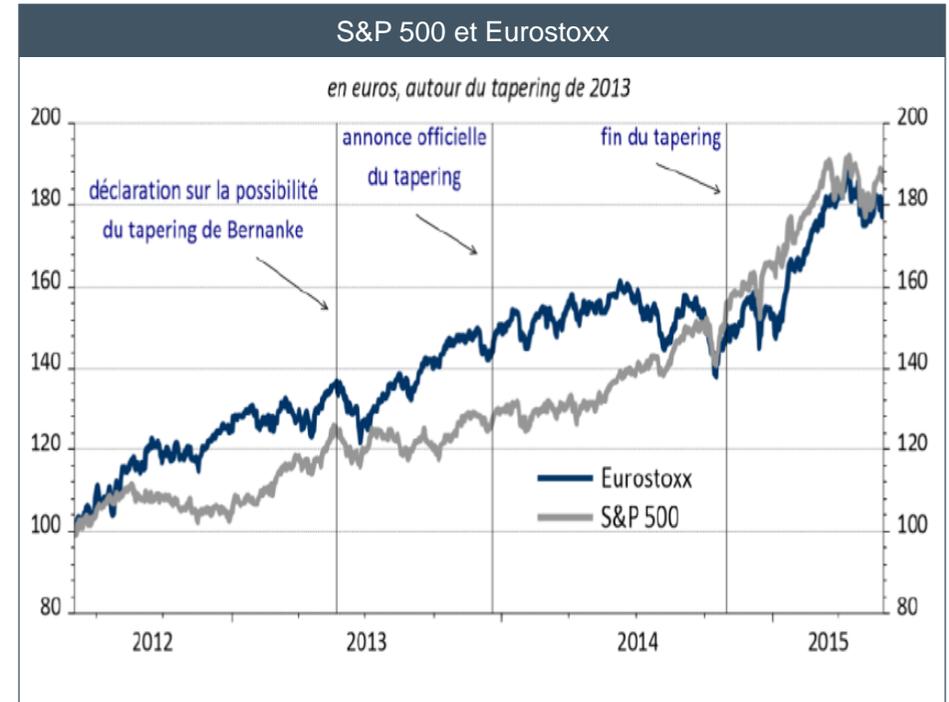
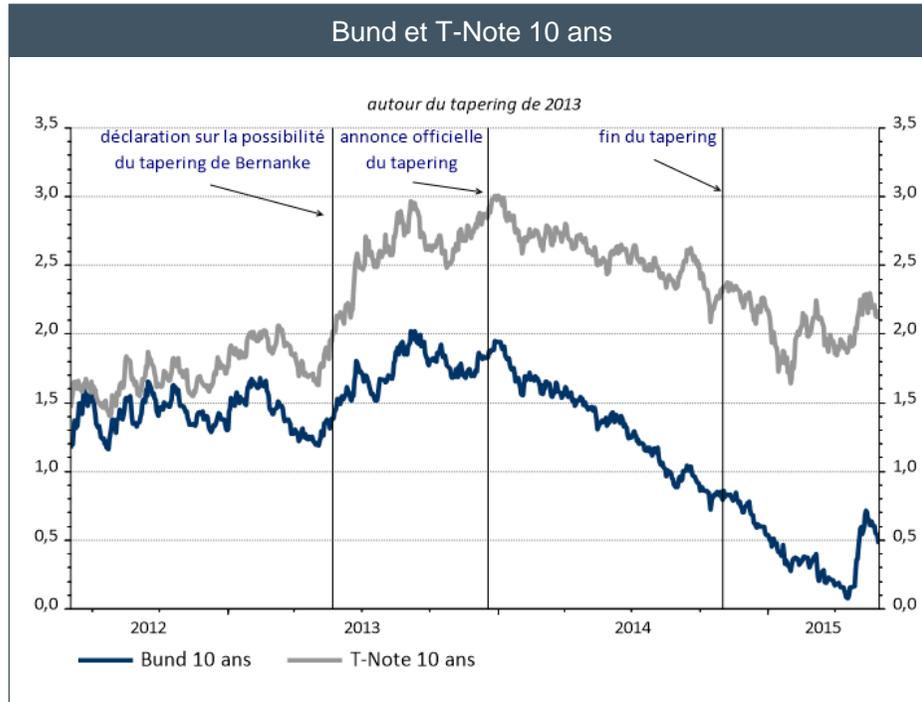
4 | Résultats : des niveaux de marge jamais observés depuis 2013, intenable à long terme



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

Sources: ODDO BHF AM, CIC, Goldman Sachs Research

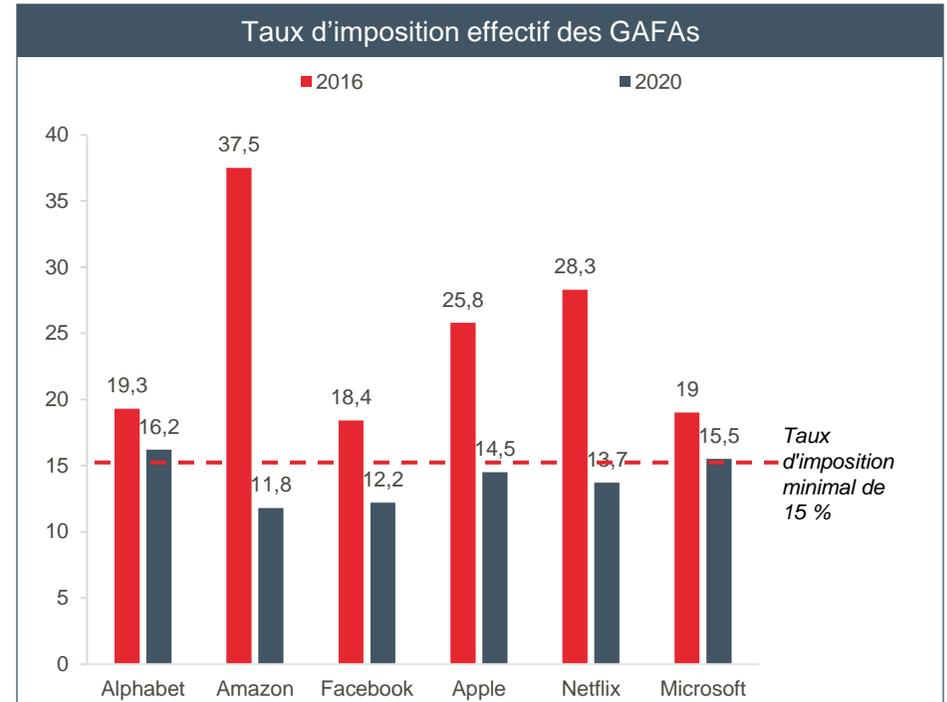
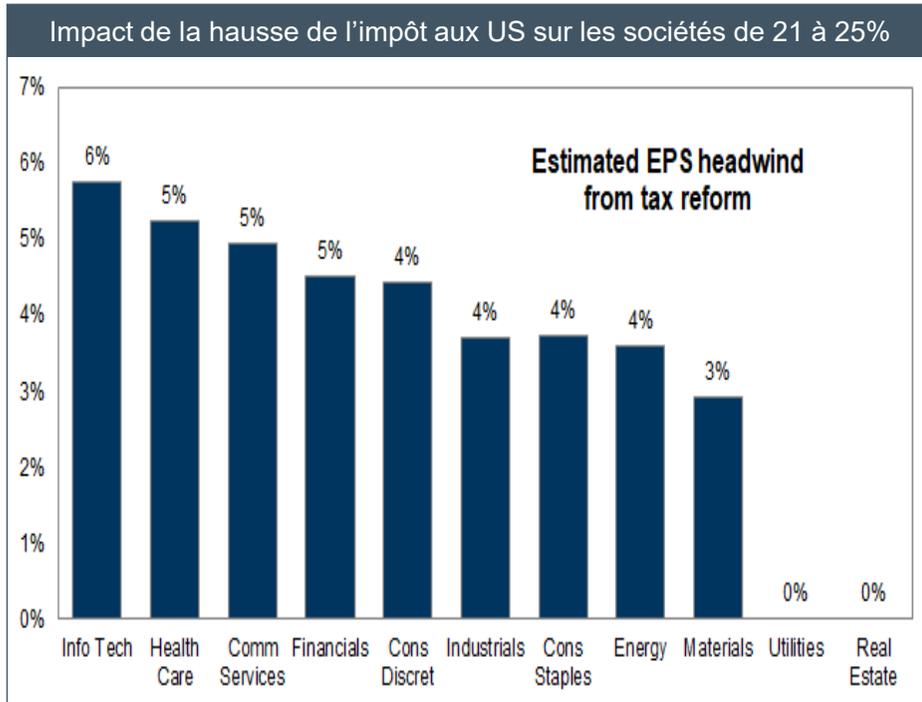
5 | Le « tapering » a historiquement des effets à retardement



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

Sources: ODDO BHF AM, Refinitiv Datastream, Les Cahiers verts de l'économie

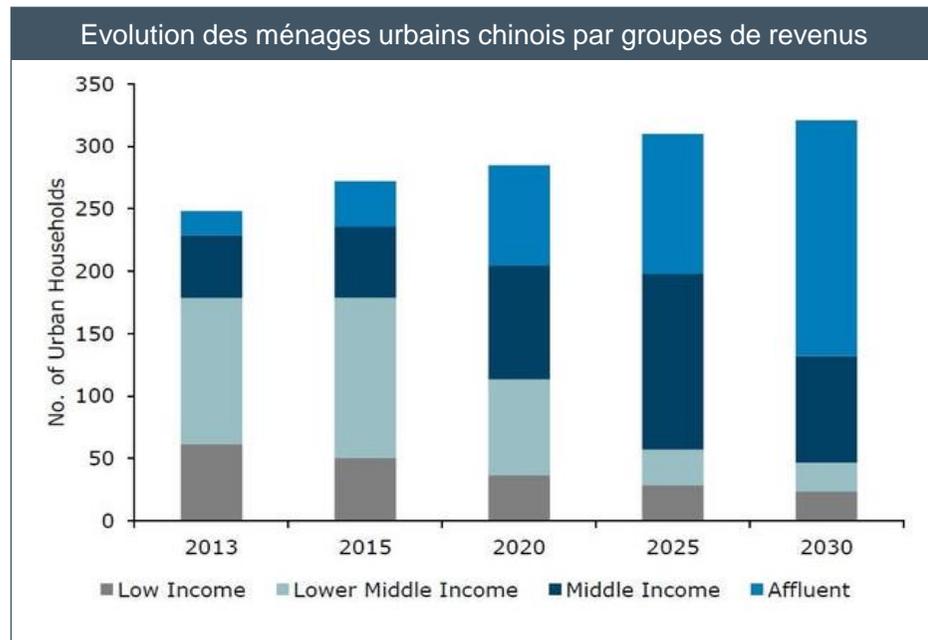
6 | L'impôt mondial minimum réduit le risque de baisse significative des résultats des secteurs santé et technologique



Sources : ODDO BHF AM, Goldman Sachs, FT

7 | Chine – la « nouvelle révolution culturelle »

L'enrichissement de la classe moyenne implique t-il l'appauvrissement des investisseurs ?



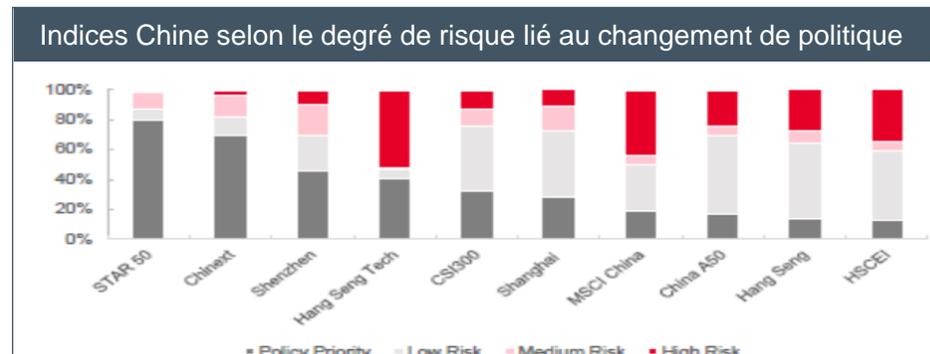
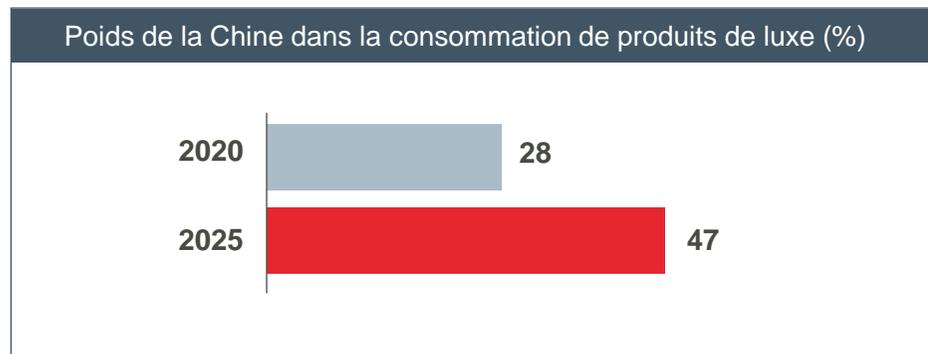
Nouvelle régulation

OBJECTIFS

1. Prospérité de la classe moyenne
2. Réduction de l'influence des grands groupes privés
3. Meilleure maîtrise de la relation avec l'extérieur

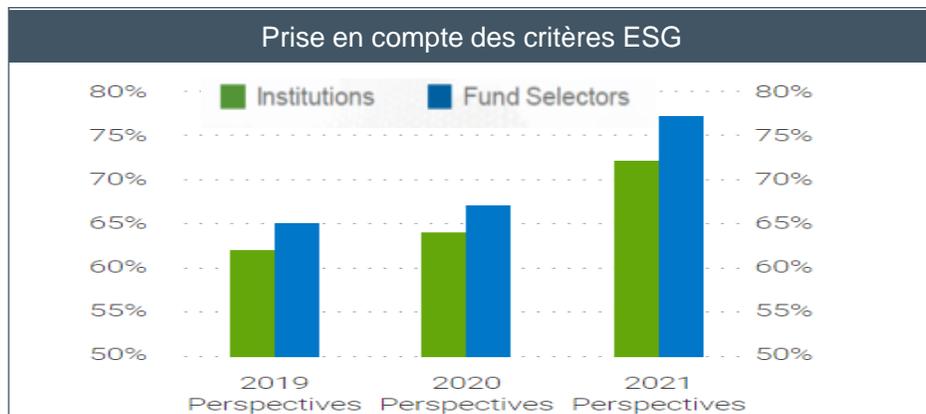
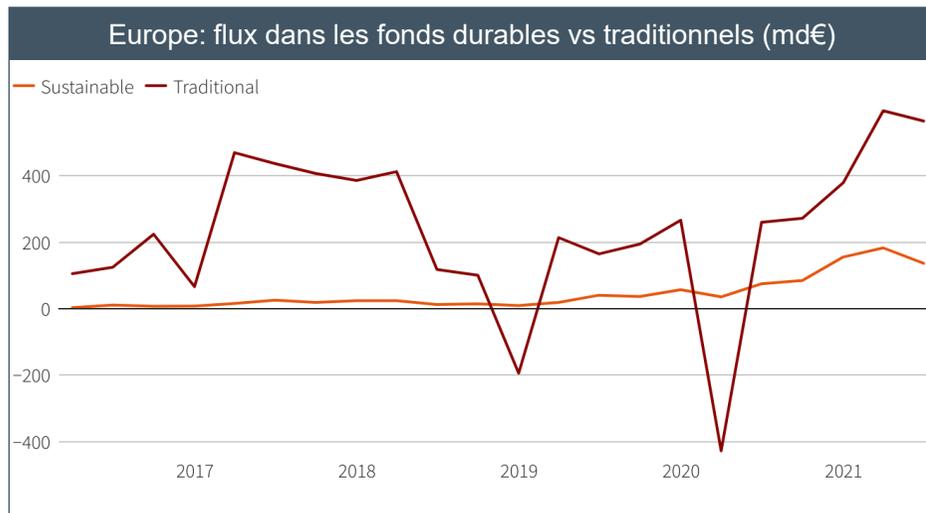
SECTEURS CIBLES

- Technologie
- Education
- Alimentation
- Immobilier
- Dépenses ostentatoires



Sources : ODDO BHF AM, Business Insider, World Inequality Report | Bain | SG Cross asset research.

8 | Il n'y a pas de bulle ESG, c'est au contraire le début d'une tendance séculaire



Besoins en investissement

1 500 Mds€ / an

sont nécessaires au niveau mondial pour maintenir le réchauffement climatique en dessous de 1,5 °C

270 Mds€ / an

sont nécessaires en Europe pour atteindre les objectifs de 2030

Énergies renouvelables	+8% CAGR* 2018-2025
Efficacité énergétique	+6 % CAGR* 2018-2023
Mobilité durable	+32% CAGR* 2017-2025
Agriculture durable	+13% CAGR* 2017-2025
Économie circulaire	+10% CAGR* 2017-2026

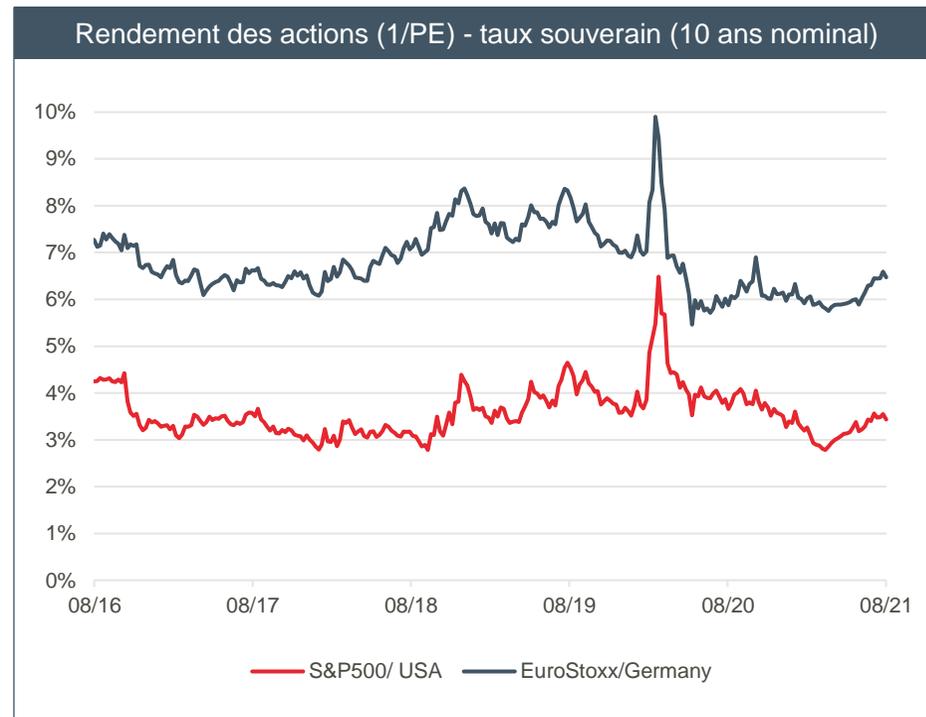
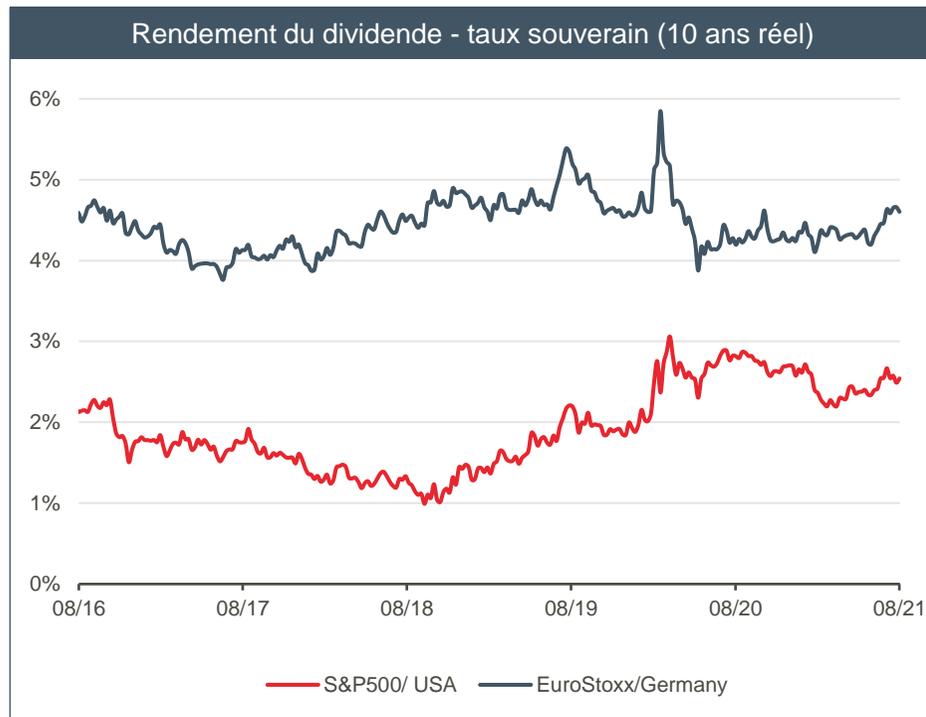
Sources : ODDO BHF AM | Morningstar | Natixis Investment Managers Global Institutional investor outlooks and professional fund buyer outlooks

*CAGR : Compound Annual Capital de croissance Rate ou Taux de Croissance Annuel Composé (TCAC) | Recherche interne ODDO BHF Asset Management 2020



03 QUEL POSITIONNEMENT DANS CET ENVIRONNEMENT ?

Privilégier la théorie de la relativité : Surpondérer les actions par rapport aux obligations



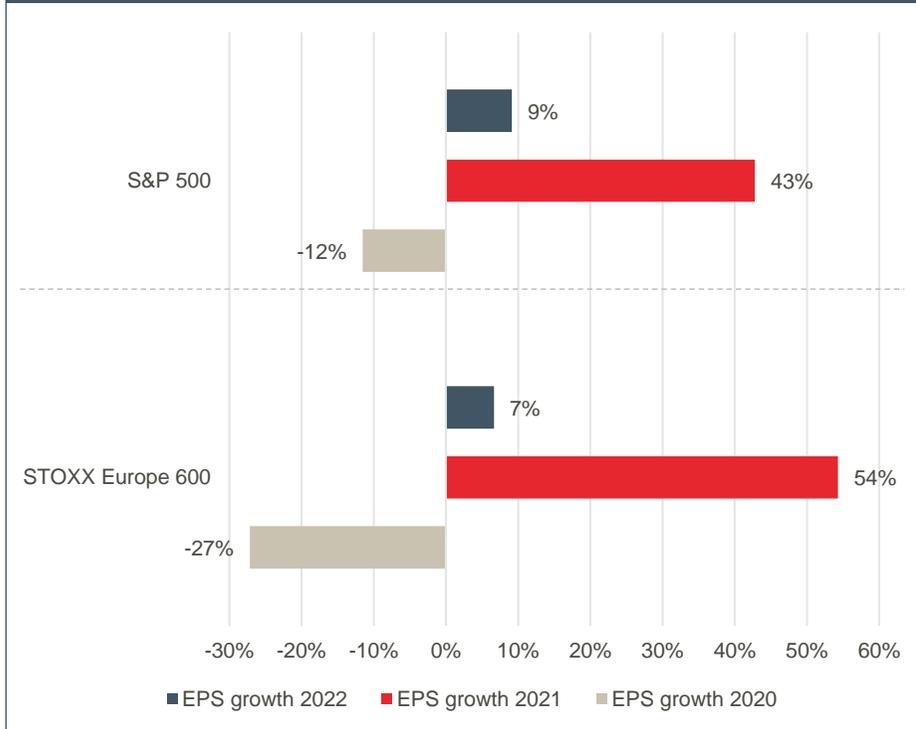
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 27/08/2021

À première vue, la dynamique de résultats rend les US plus attractifs



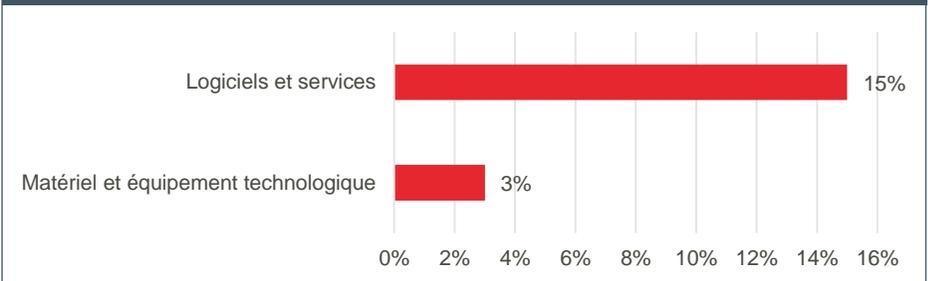
Croissance des BPA S&P 500 vs Stoxx Europe 600



Poids de secteurs dans le MSCI USA

SECTEURS TOP 5	Poids
Logiciels et services	15%
Médias et divertissement	10%
Matériel et équipement technologique (hardware)	8%
Produits pharmaceutiques, biotechnologie & sciences de la vie	7%
Vente au détail	7%

Croissance des BPA attendue 2022 - Tech & software



Sources: ODDO BHF AM SAS, Factset | données au 31/08/2021

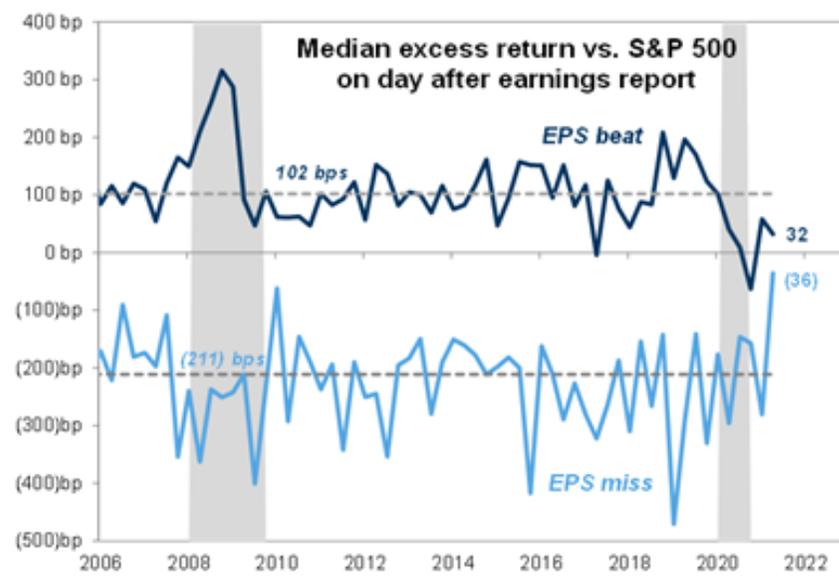
Des résultats hors norme, mais des variations contenues aux US, signal d'un essoufflement



Surprises sur les résultats



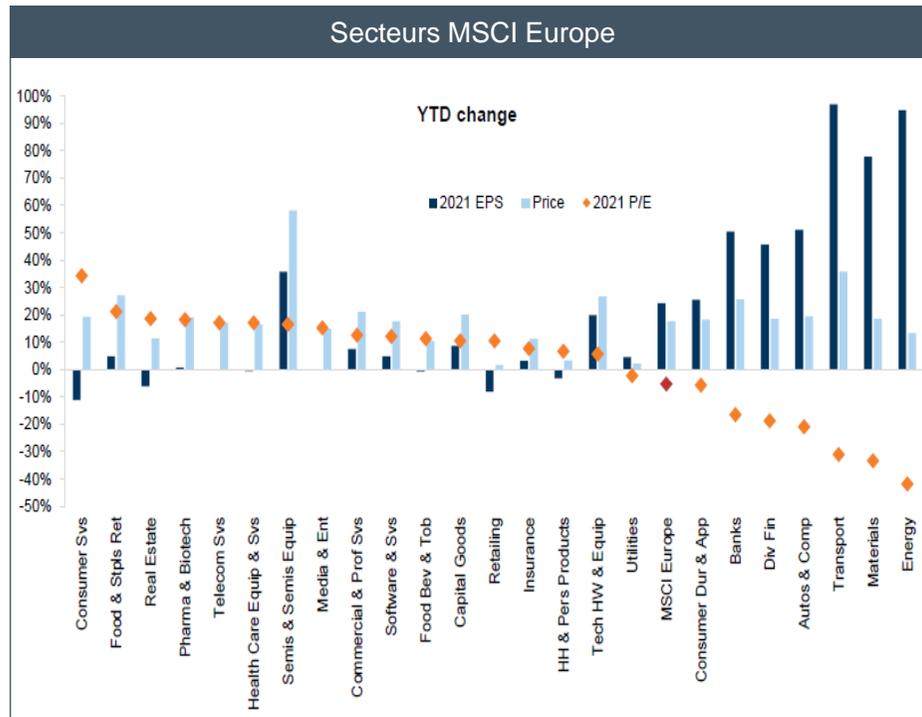
Impact de la publication des résultats sur le marché



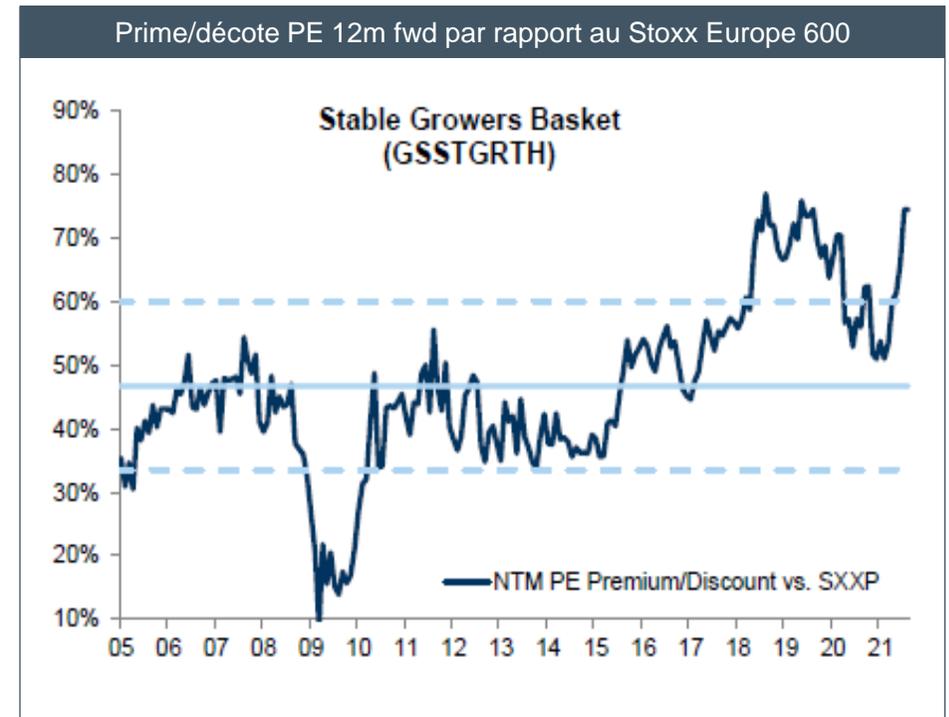
Sources: ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs

Surpondérer les sociétés cycliques et « value »

Un risk/reward de nouveau favorable sur les cycliques

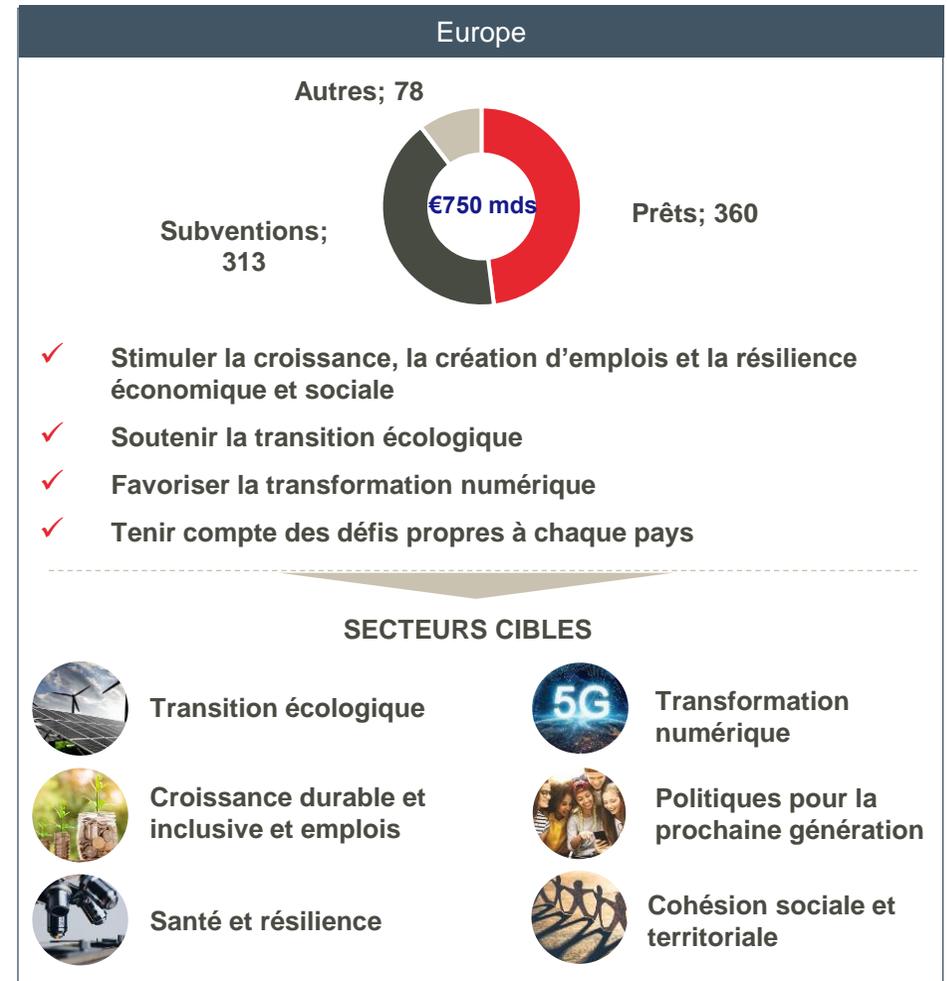
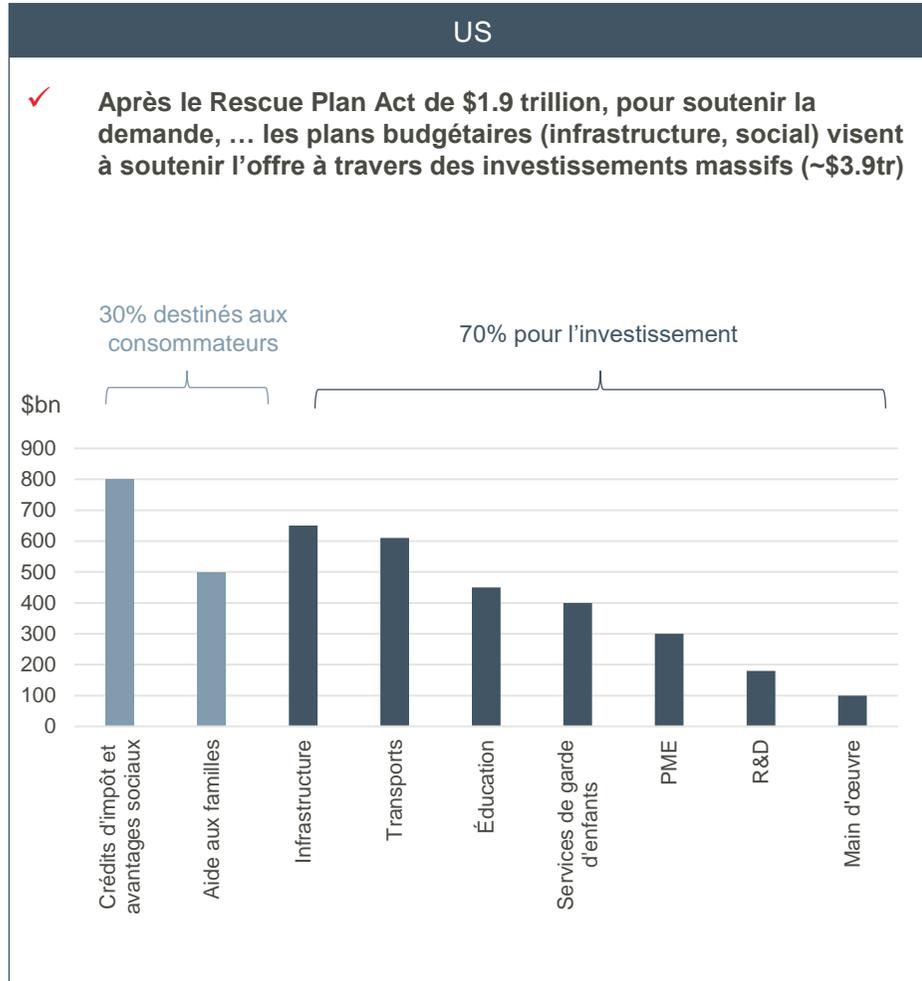


- Les secteurs qui ont vu les révisions les plus fortes ont souvent connu un derating



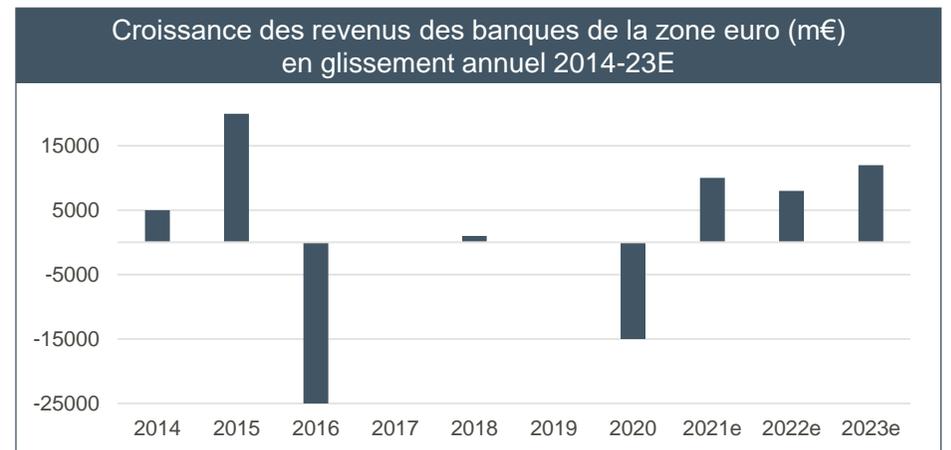
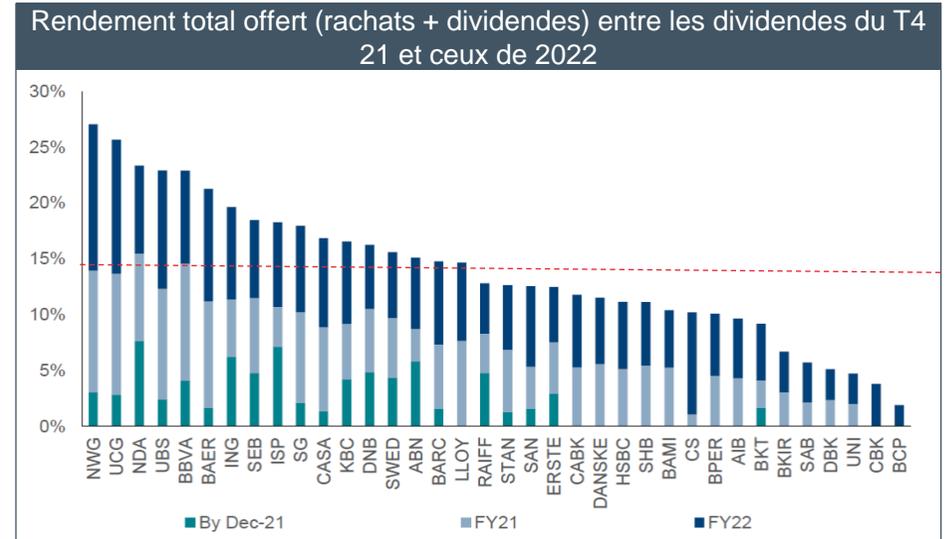
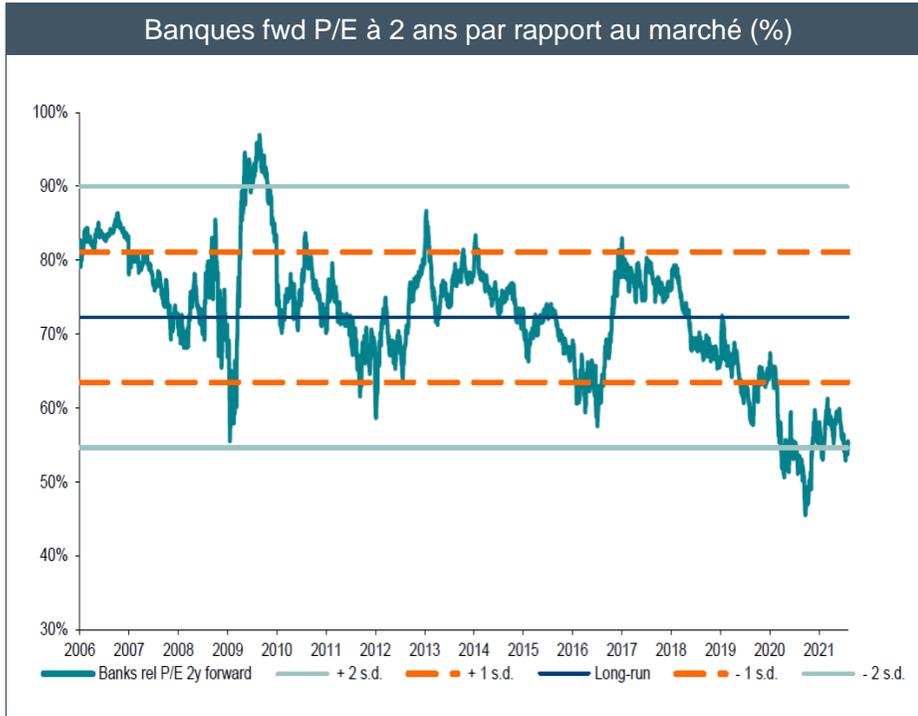
- Les multiples des valeurs de croissance ont retrouvé un plus haut relatif

Sources: ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs Research



Sources: ODDO BHF AM SAS, The white House, Exane | consilium.europa

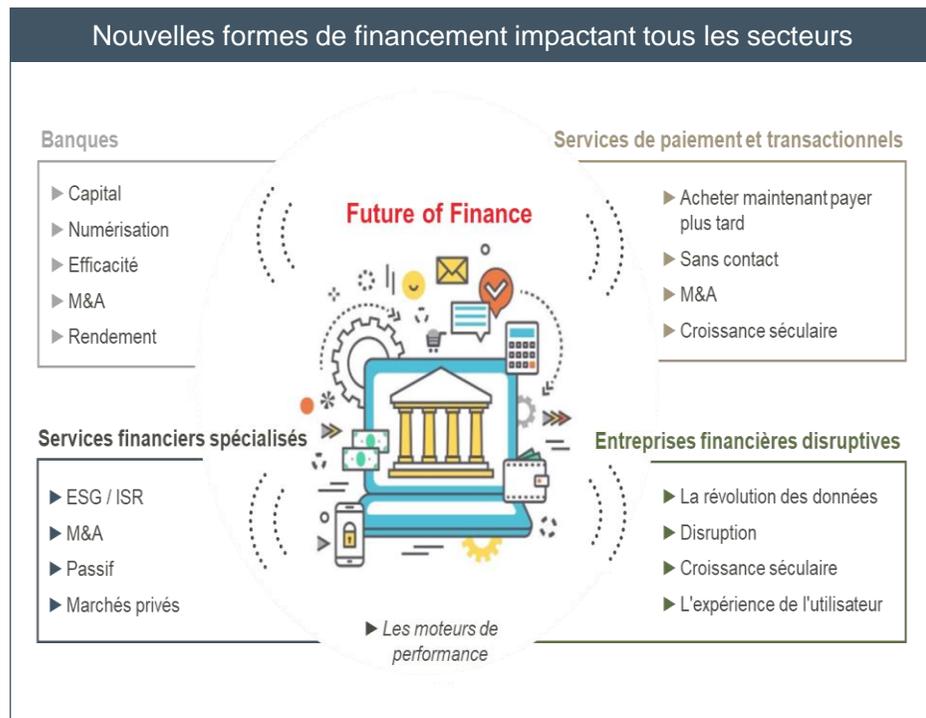
Secteur financier : un alignement de planètes à court terme



Source : ODDO BHF AM, Bloomberg, données au 26/08/2021 | Exane BNP Paribas estimates

Secteur financier : une nouvelle ère pour la sphère financière

Une disruption horizontale plus que verticale source d'opportunités considérables



Les GAFAs gagnent des parts de marché sur les banques traditionnelles

	Alibaba.com	amazon	Apple	Baidu 百度	Facebook	Google	Tencent 腾讯	Vodafone
Paielements	<p>Alipay</p> <p>La plus grande plateforme de paiements mobiles en Chine</p>	<p>Amazon Pay</p>	<p>Apple Pay</p>	<p>Baidu Wallet</p> <p>Partenariat avec PayPal</p>	<p>Messenger Pay</p>	<p>Google Pay</p>	<p>Tenpay</p>	<p>M-Pesa</p> <p>41.5M d'utilisateurs principalement en Afrique et en Inde</p>
Prêts et crédit c/terme	<p>MYBank</p> <p>Prêts aux PME pour les zones rurales et les commerçants en ligne</p>	<p>Amazon Lending</p> <p>Prêts directs aux commerçants</p>	-	<p>Baixin Bank</p> <p>Produits financiers et credit c/terme</p>	<p>Projet pilote en partenariat avec Clearbank</p>	<p>Partenariat avec Lending Club</p>	<p>WeBank</p> <p>Micro-credit</p>	<p>Offert par les services bancaires mobiles</p> <p>M-Shawri.</p>
Comptes courants	<p>Offered through MYBank</p>	<p>Discussions en cours avec les banques</p>	-	<p>Proposés via Baixin Bank</p>	-	-	<p>Proposés via WeBank</p>	<p>Offert par M-Shawri</p>
AM	<p>Yu'e Bao</p> <p>Un des leaders MMF</p>	-	-	-	-	-	<p>Licence pour offrir des fonds communs de placement</p>	-
Assurances	<p>Participation de 60% dans Cathay insurance China</p>	<p>Partenariats avec JPMorgan Chase sur l'assurance maladie</p>	<p>Cooperation avec Allianz sur la cyber assurance</p>	<p>Joint Venture avec Allianz et Hillhouse Capital</p>	-	-	<p>Service d'assurance en ligne</p>	-

Source : ODDO BHF AM, KBW Research, Statista



Moteurs



Capitalisation boursière des cryptos-actifs ~2,2tr\$



Banques centrales: une volonté de certaines de créer des monnaies numériques qui devrait continuer à alimenter l'intérêt pour ces actifs.



Règlementation: des contours qui restent à définir mais déjà un gisement de revenus pour les acteurs de son écosystème.

Afin de s'exposer à cette thématique nous privilégions les plateformes de trading & les banques

Crypto-actifs : écosystème financier (non exhaustif)



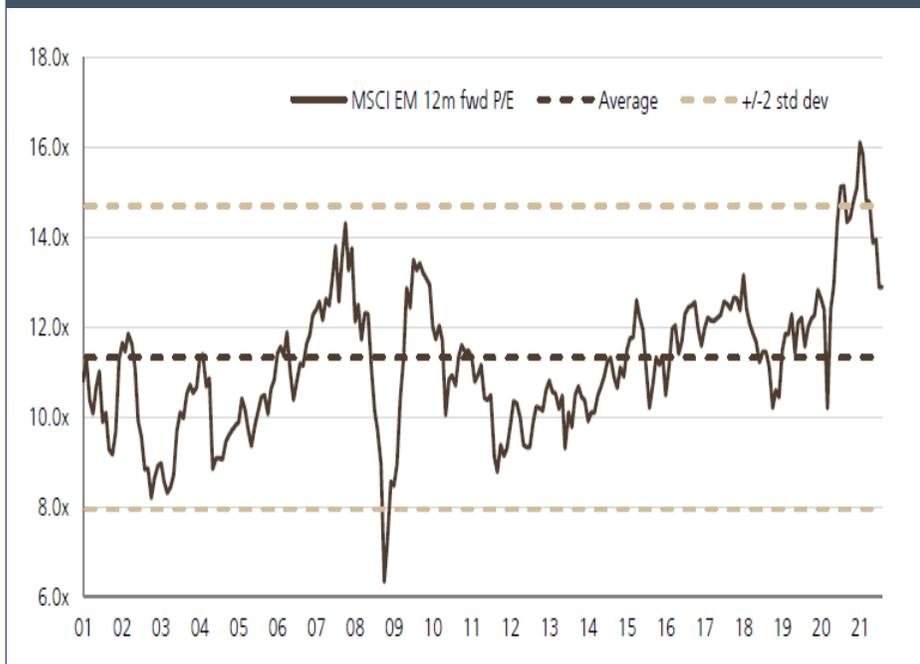
Source : ODDO BHF AM | ces exemples sont seulement à titre illustratif et ne constituent pas une recommandation d'investissement

Marchés émergents : la prudence est de mise

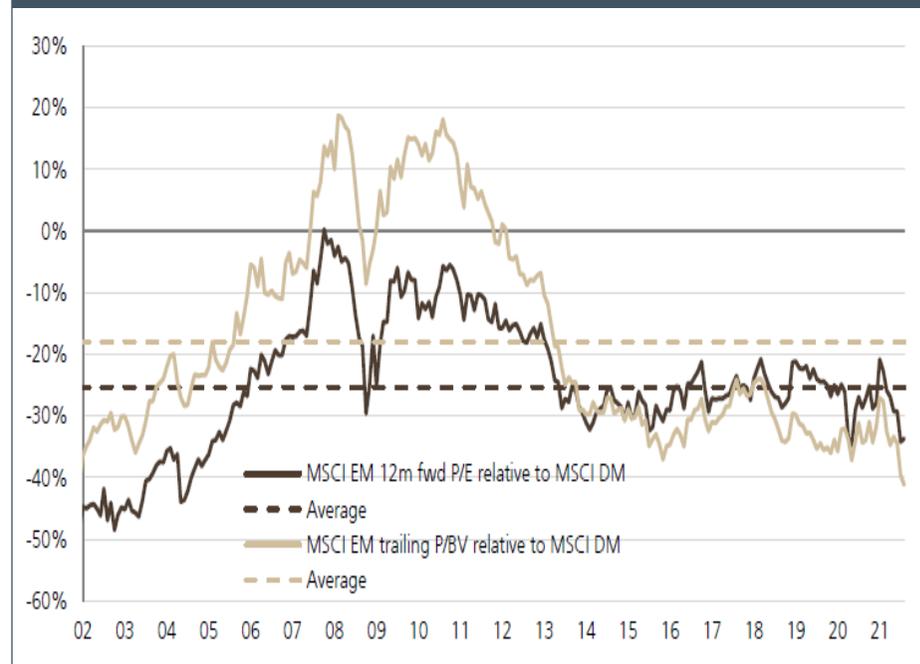
Même si les valorisations redeviennent attractives



La dynamique des bénéfices s'estompe

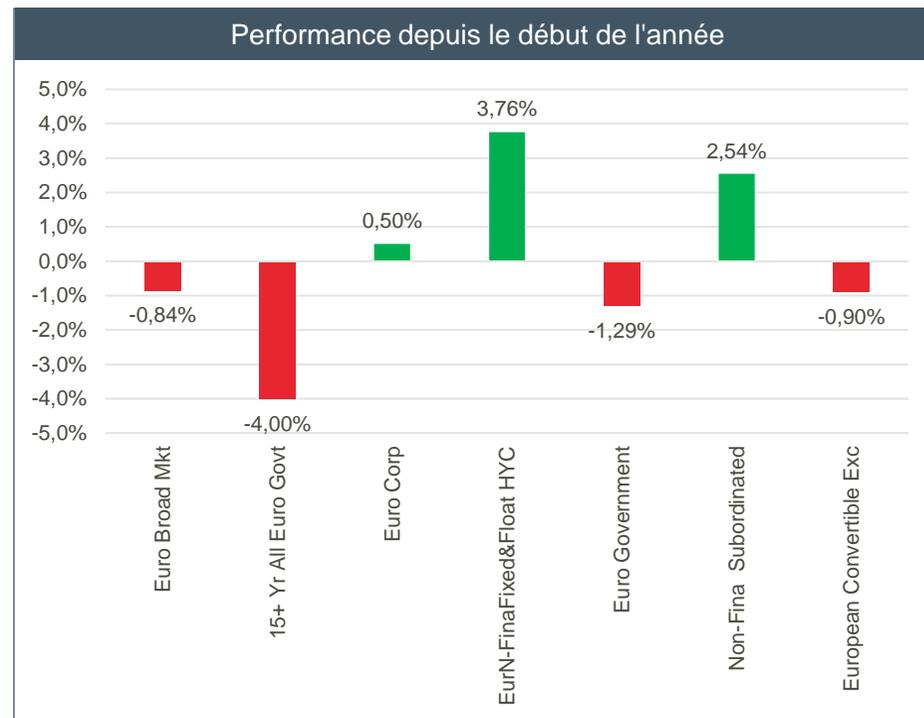
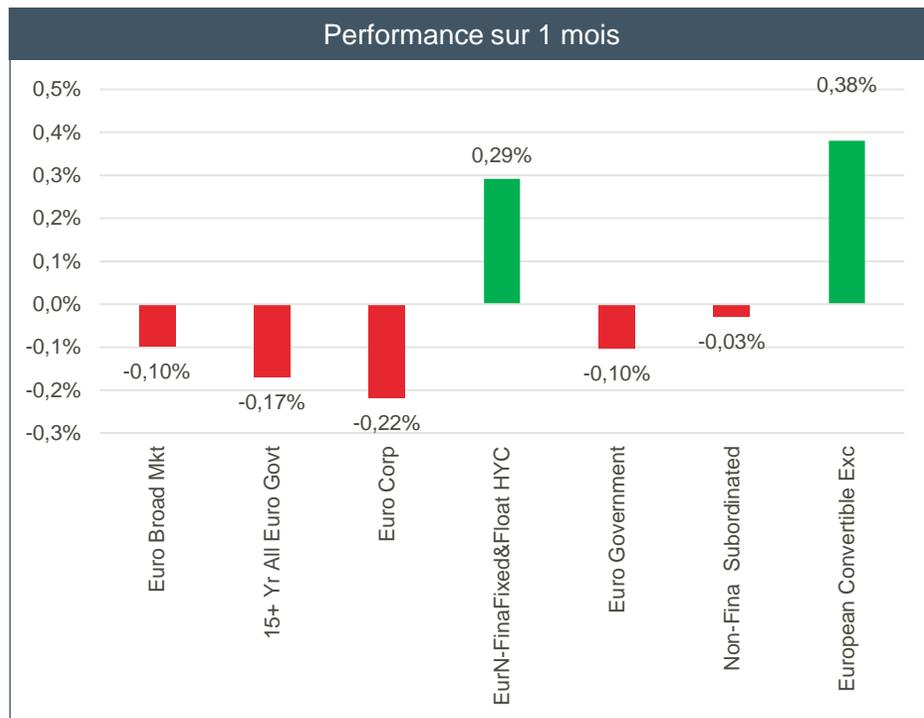


Les valorisations relatives ont récemment plongé



Source : ODDO BHF AM, UBS

Performance du segment obligataire



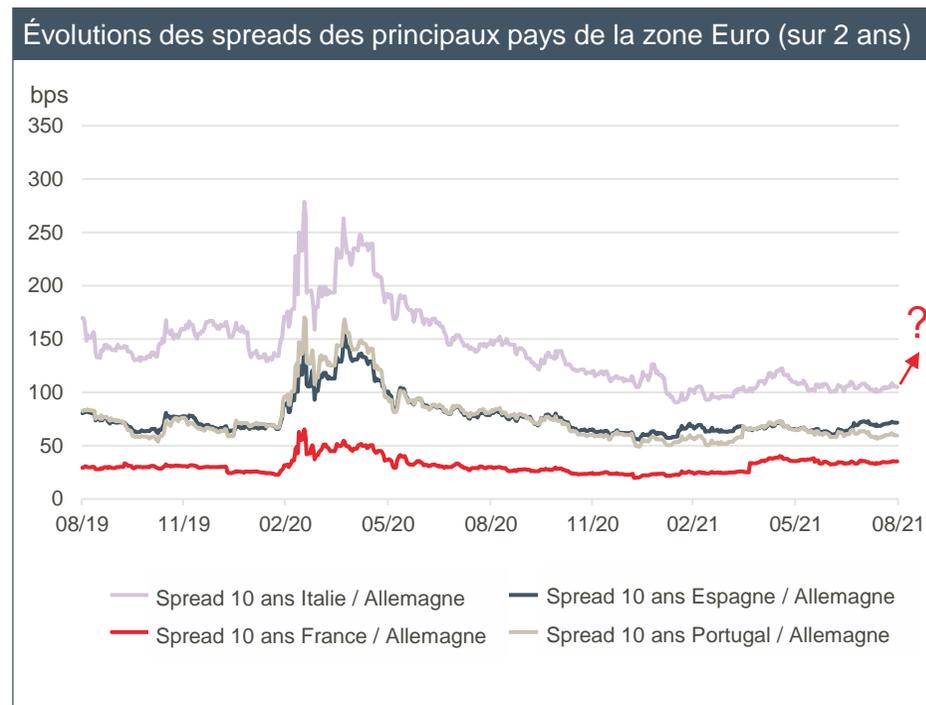
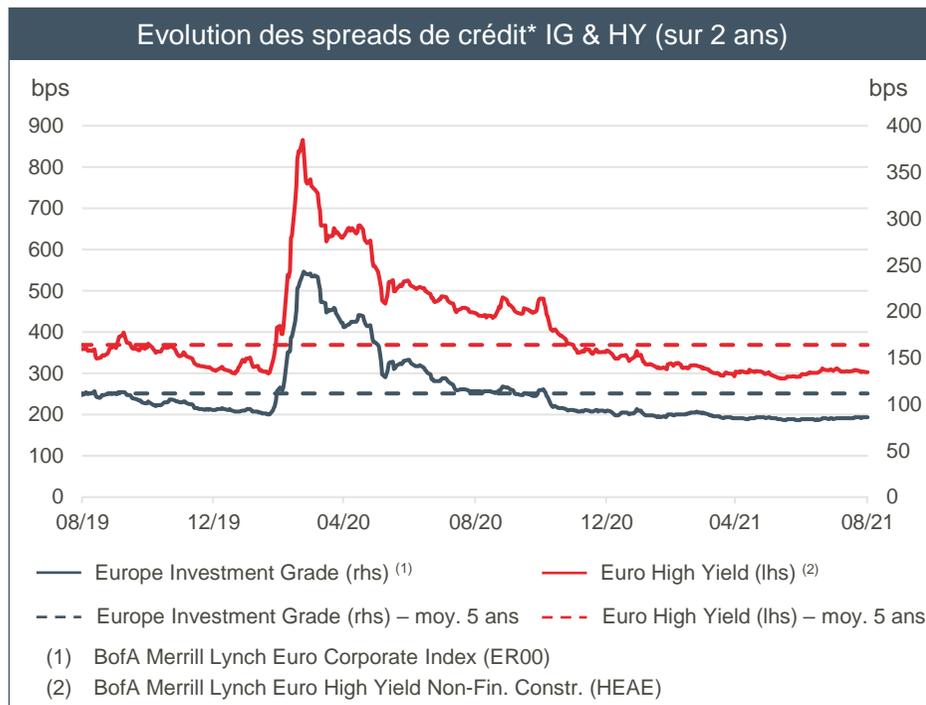
Source: ODDO BHF AM, Bloomberg, données au 30/08/2021

Des spreads sous contrôle des banques centrales



Le portage est roi, l'ennui est total.

Mais attention à la durée et aux discussions autour du PEPP pour les périphéries

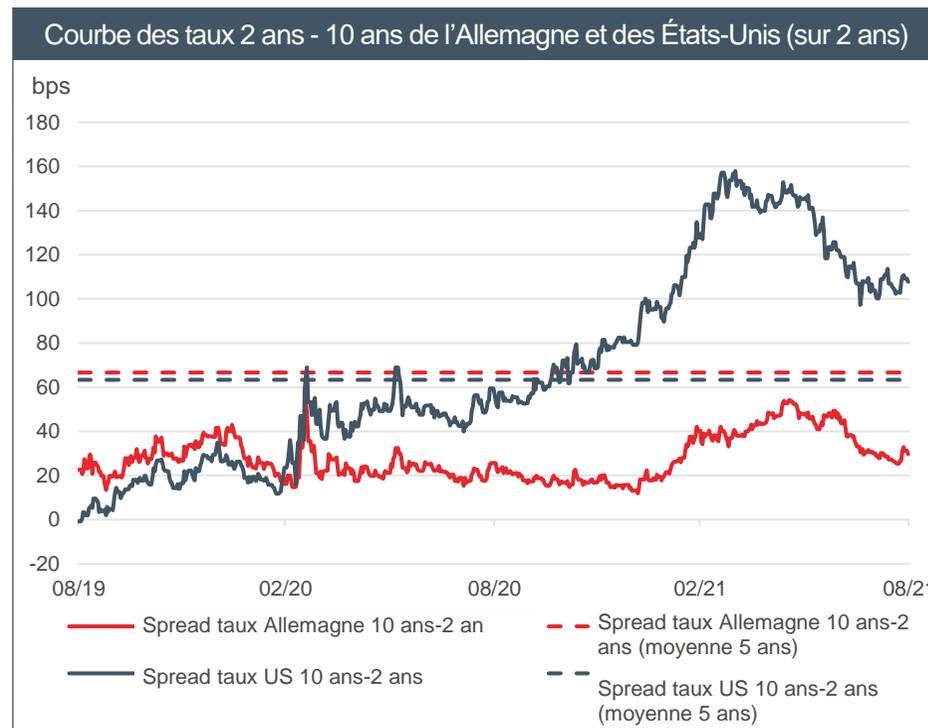
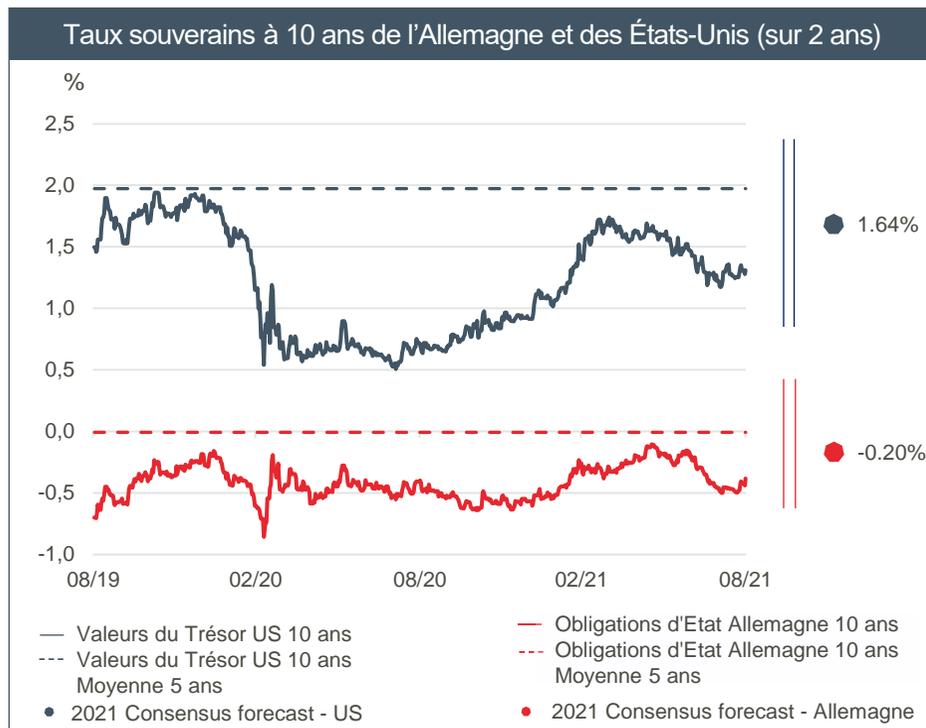


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 31/08/2021

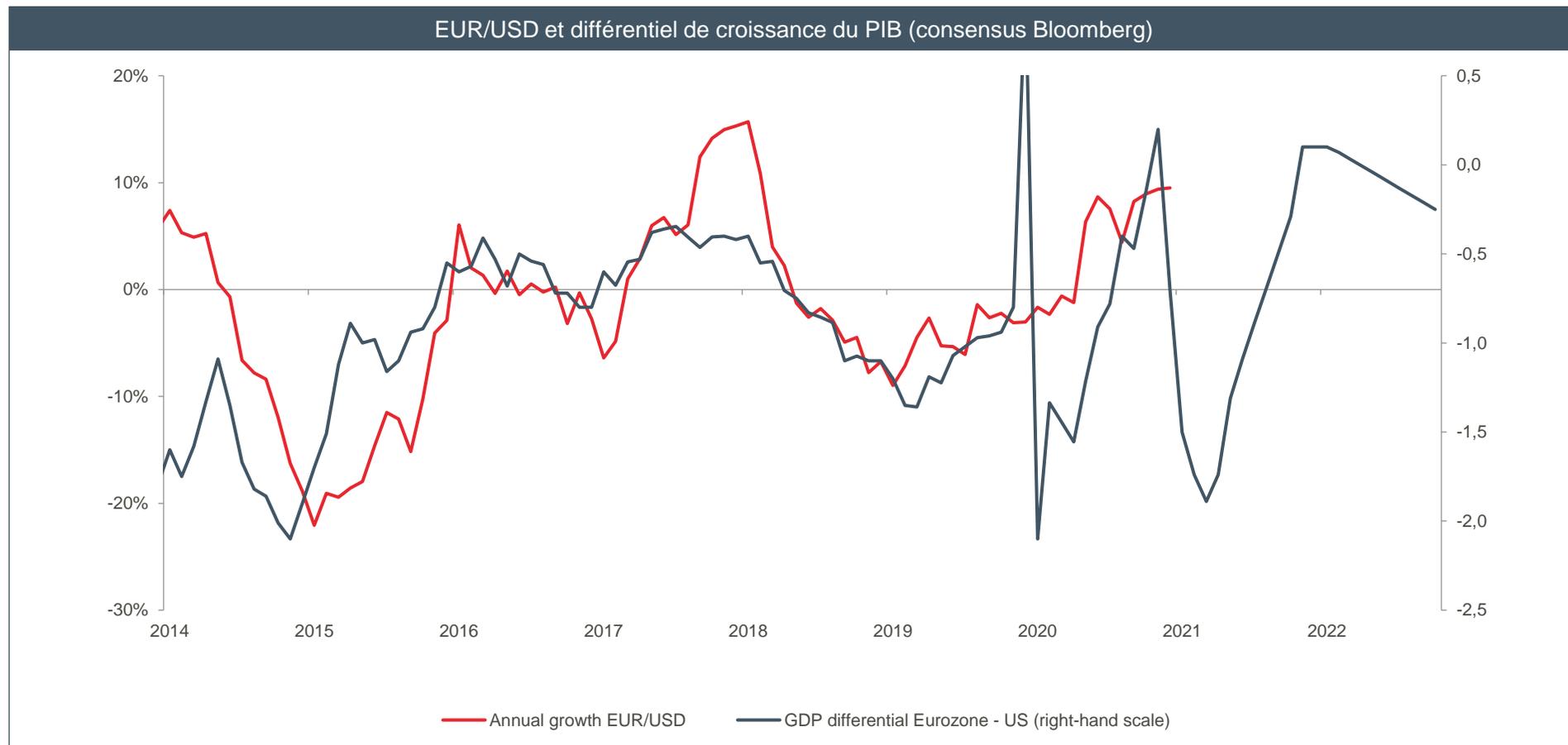
Taux souverains : la pandémie et la FED font plier les taux longs ...

Plus pour très longtemps, même si la hausse devrait rester contenue



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 31/08/2021; échelle de droite, données au 31/08/2021

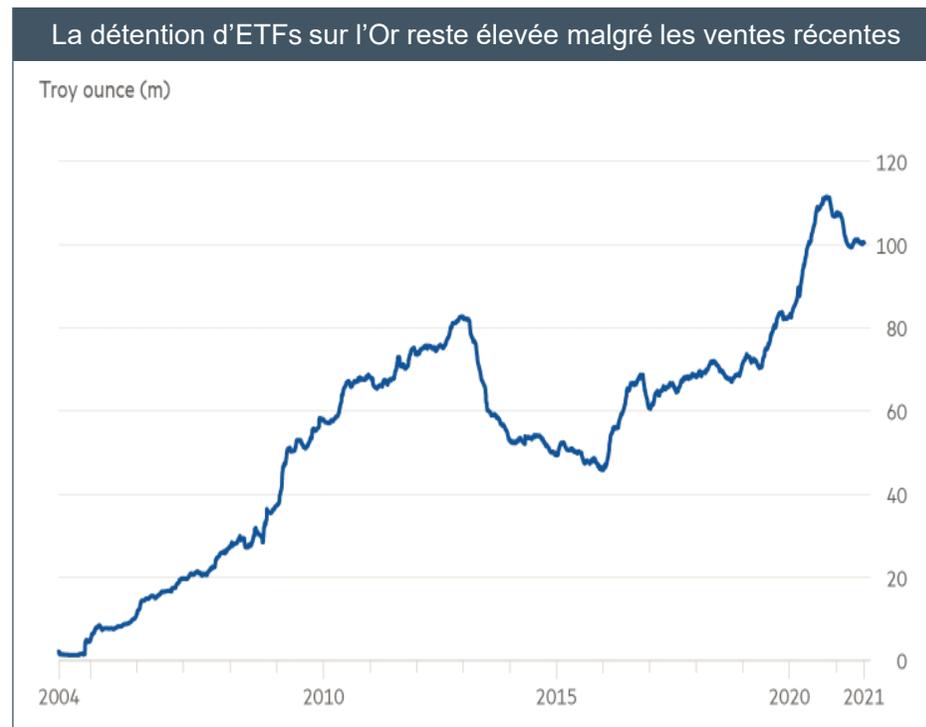


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 27/08/2021

Matières premières : or

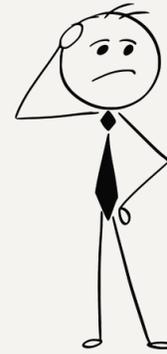
La baisse des taux réels a justifié la hausse récente, ce n'est plus le cas



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 25/08/2021 | FT

En résumé



Nos convictions par classes d'actifs à 6 mois



Actions	Europe	+	<ul style="list-style-type: none"> Favoriser les valeurs cycliques et les small-caps, les plus à mêmes de bénéficier des politiques de relance.
	USA	-	<ul style="list-style-type: none"> Marché le plus valorisé et donc exposé en cas d'erreur de communication de la Fed Attention au secteur technologique en cas de remontée des taux
	UK	=	<ul style="list-style-type: none"> Valorisations attractives, un déconfinement réussi, mais des goulots d'étranglement multiples (Covid + Brexit).
	Japon	+	<ul style="list-style-type: none"> Des valorisations attractives, les changements à la tête du PLD pouvant être le catalyste d'un re-rating.
	EM / Chine	-/=	<ul style="list-style-type: none"> Valo attractives après une forte sous-performance vs développés (retard vaccinal, lequel a atteint son pic). Deux sources de volatilité: sensibilité à la politique monétaire US + régulations en Chine.
Taux & crédit	Euro	+	<ul style="list-style-type: none"> Privilégier le carry, sur les segments courts et moyen terme.
	USA	=	<ul style="list-style-type: none"> Prudence sur le segment long, même si la FED devrait éviter le blocage du marché du crédit immobilier.
	EM	-	<ul style="list-style-type: none"> Attention à la dette en devises fortes. Des opportunités sur les devises.
Devises	USD/EUR	-	<ul style="list-style-type: none"> Profil asymétrique, potentiel d'appréciation de l'USD réduit.
	JPY/EUR	=	<ul style="list-style-type: none"> Une exposition « refuge » à la valorisation correcte, et des taux réels souverains peu négatifs!
Matières premières	(en USD)	+	<ul style="list-style-type: none"> Transition énergétique, relocalisation des capacités de production, restockage: des soutiens multiples à la demande.
Private assets	Global	+	<ul style="list-style-type: none"> Risque/rendement attrayant compte tenu de la volatilité des marchés cotés en bourse



	TACTIQUE	STRATÉGIQUE
ACTIONS EUROPE	ODDO BHF Active Small Cap	ODDO BHF Avenir Europe ODDO BHF Algo Sustainable Leaders
ACTIONS GLOBALES THEMATIQUES		ODDO BHF Future of Finance* ODDO BHF Green Planet ODDO BHF Artificial Intelligence
DIVERSIFIÉ		ODDO BHF POLARIS RANGE
TAUX ET CRÉDIT	ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities	ODDO BHF Euro Credit Short Duration
PRIVATE EQUITY		ODDO BHF DEBT & EQUITY OPPORTUNITIES

Ces fonds présentent tous 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 | *ODDO BHF Future of finance : lancement prévu le 15 septembre 2021

Sources: ODDO BHF AM



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

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

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

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



ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n°GP 99011.
Constituée sous la forme d'une Société par actions simplifiée au capital de 9 500 000 €. Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 340 902 857.
12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com