MONTHLY *investment* BRIEF

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

LAURENT DENIZE
Directeur des investissements

Vertus de l'incertitude

L'onde de choc provoquée par les derniers chiffres d'inflation dans la zone euro a obligé la BCE à revoir sa politique monétaire et surtout le séquençage de ses rachats d'actifs. Laissons les économistes discuter des nouveaux scenarios de hausse de taux, et préoccupons-nous de savoir quels actifs privilégier dans ce nouveau contexte.

De quelle inflation parle-t-on ?

La vague d'inflation en Europe s'est propagée jusqu'à présent principalement par le canal des matières premières et des chaînes d'approvisionnement, mais a peu été alimentée au niveau national par des effets de second tour, l'écart de production restant négatif.

Il faut donc, pour le moment, favoriser les sociétés qui se situent en amont de la chaîne d'approvisionnement car leur capacité à monter les prix est théoriquement la plus élevée. En conséquence, il faut favoriser le B2B (business to business) et le B2G (business to government) au détriment du B2C (business to consumer).

Comme indiqué dans notre stratégie d'investissement, nous privilégions les secteurs industriels, car ils se situent majoritairement en amont de la chaîne d'approvisionnement. Ces secteurs bénéficieront de la hausse des dépenses d'investissement liées aux plans de relance des gouvernements. Il faut bien comprendre que ces sociétés sont prêtes à augmenter leurs dépenses d'investissement parce qu'elles voient leurs retours sur capitaux propres augmenter. Une spirale positive s'engage donc, dopée par le levier opérationnel de ces entreprises dites cycliques.

A l'autre bout du spectre, les entreprises B2C vont avoir les plus grandes difficultés à passer les hausses des prix provenant des intrants. Dans l'éventualité de hausses de salaires conséquentes, l'impact sur les marges déjà sous pression se fera d'autant plus sentir.

Que dire du secteur bancaire ?

S'il reste l'un de nos segments favoris et le premier bénéficiaire de la hausse des taux, il faut pourtant nuancer le propos car les conditions financières se dégradent avec la hausse des spreads de crédit et la baisse des marchés actions. Mais le paramètre qui alerte à court terme reste le spread entre l'Italie et l'Allemagne à 10 ans. Il s'est considérablement écarté au cours des dernières semaines et illustre parfaitement la fébrilité des investisseurs devant la volonté de la BCE d'arrêter ses programmes d'achat plus rapidement que prévu.

Un peu de prudence à court terme s'impose donc. A minima il ne s'agit pas aujourd'hui de rajouter du risque sur le segment.

Obligataire

Nous réitérons le message martelé depuis 6 mois : allégez vos positions au maximum sur les obligations gouvernementales. Privilégier les obligations de qualité de maturité faible. Quant aux obligations High Yield, nous revoyons tactiquement notre position de « surpondérer » à « neutre » car nombre d'investisseurs Investment Grade ont accumulé des positions à la marge dans leur portefeuille à la recherche de rendement. Cet effet d'éviction qui avait permis aux portefeuilles d'offrir un surcroît de rémunération se retourne contre eux alors que les spreads s'écartent. Il faut donc laisser passer cette vague de vente et ce changement de mains avant de se repositionner. Là aussi, patience, même si le cycle reste structurellement favorable aux obligations à haut rendement. La croissance décélère certes mais reste largement au-dessus de son potentiel. Nous ne sommes pas inquiets à moyen terme.

Allocation d'actifs

Au final, le brusque changement d'attitude des banques centrales des pays développés nécessite un ajustement à la marge des positions et un positionnement un peu plus prudent (neutre « moins »). Attention cependant à bien identifier les risques dans les portefeuilles. Au premier plan, les obligations sensées protéger le portefeuille (obligations d'Etat ou AA et AAA à moyenne/longue maturités) sont certainement celles qui vont procurer le plus de dommages, tant le mouvement est brusque et inattendu.

Sur les actions, il faudra suivre l'évolution des taux réels qui ont fortement monté depuis leurs points bas d'octobre 2021, notamment aux US. Une tendance, qui si elle se poursuivait, ne serait pas de bon augure pour les valeurs technologiques.

L'asymétrie entre la probabilité d'un rebond limité et une correction plus marquée ne nous pousse pas à reprendre du risque aujourd'hui. Pour autant, la croissance reste forte, même si elle décélère, et autorise à conserver les actions les plus cycliques et les plus décotées dans les portefeuilles si vous êtes prêts à accepter un peu plus de volatilité, une idée à laquelle il va falloir s'habituer. En un mot l'incertitude revient, ce n'est pas une si mauvaise nouvelle…

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.

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.

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

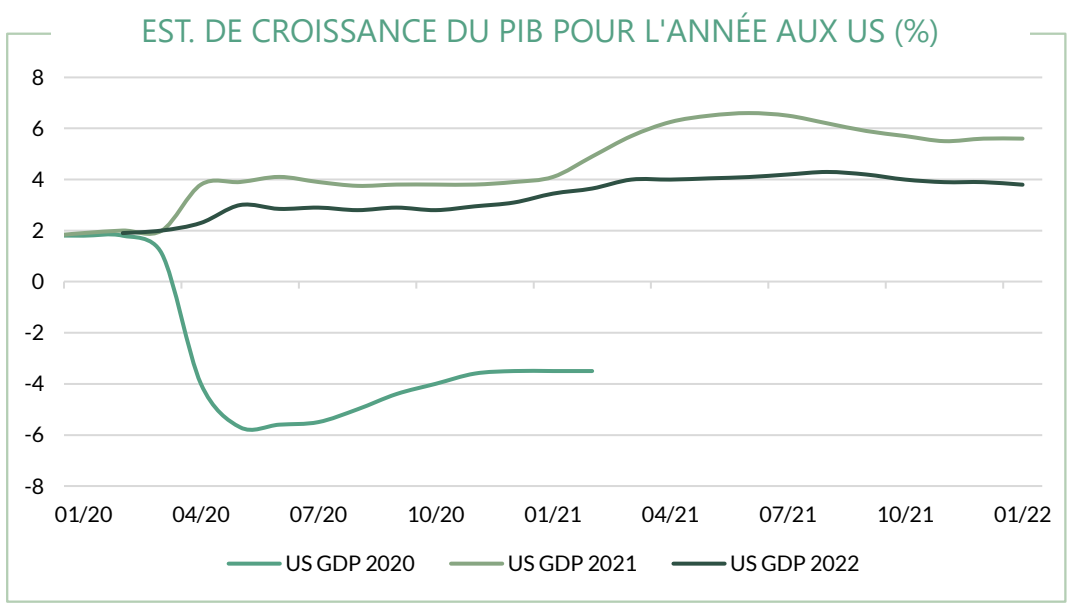
03 CONVICTIONS ACTUELLES

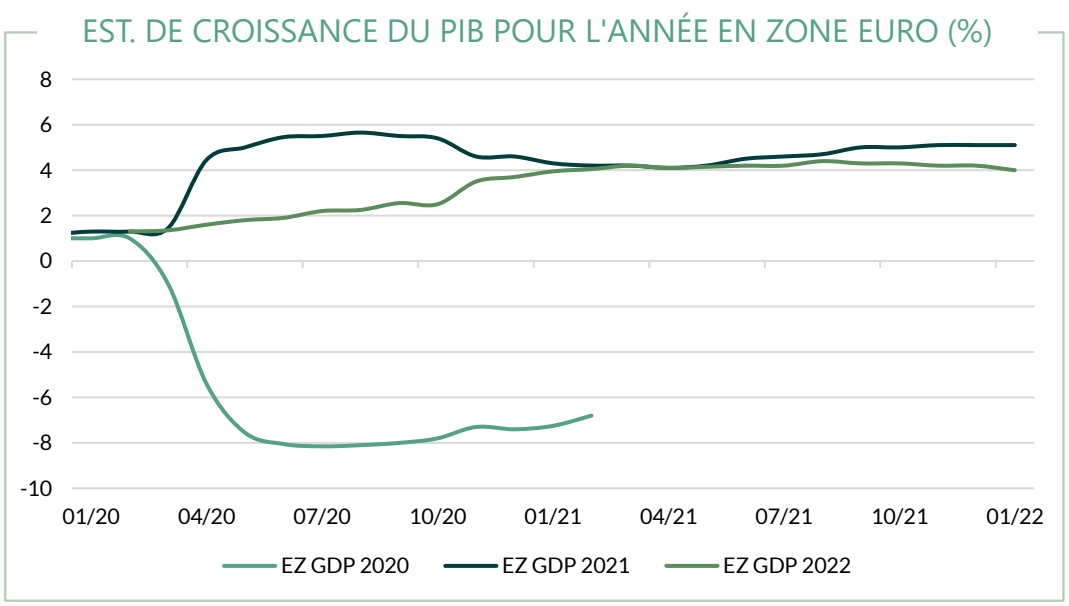
04 SOLUTIONS

01

PERSPECTIVES
Macro-économiques

Perspectives de croissance
LES PRÉVISIONS SE STABILISENT

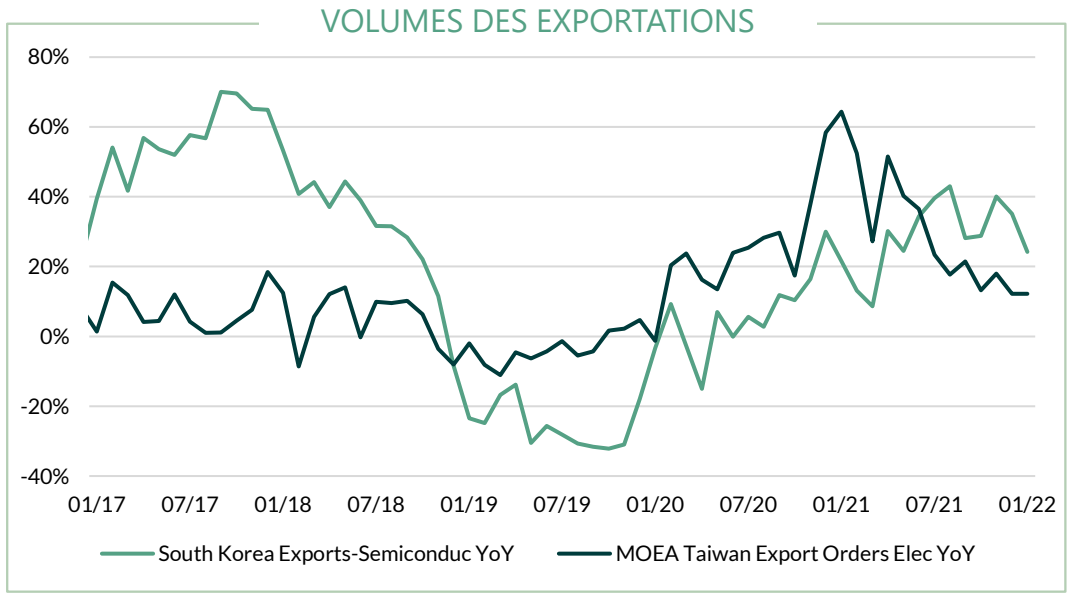


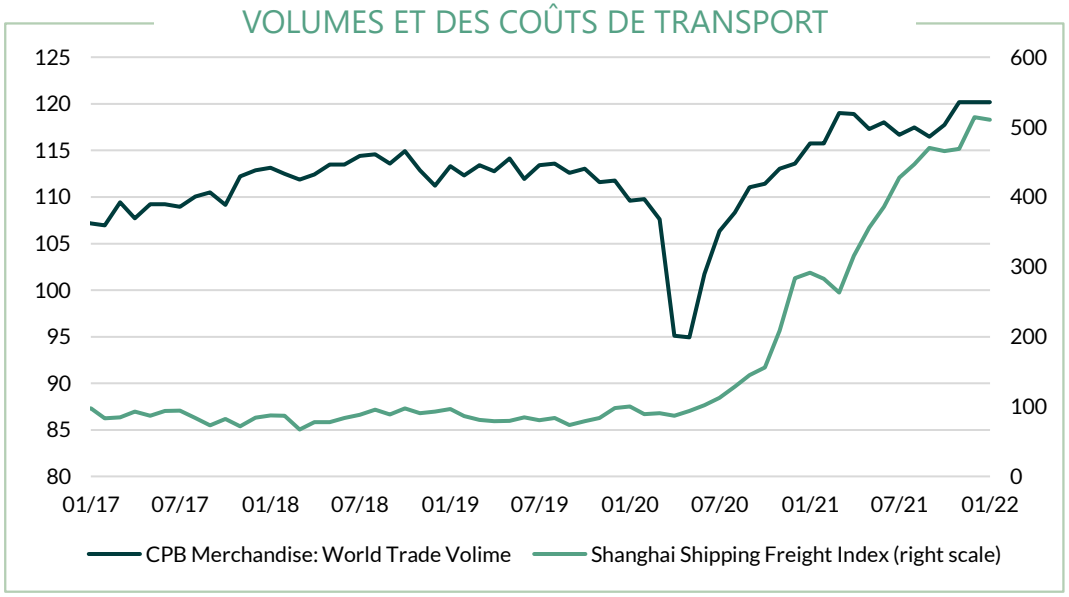


- Les attentes du consensus relatives au PIB se sont affaiblies récemment en raison de l'attitude plus « hawkish*» des banques centrales et de la persistance des goulets d'étranglement du côté de l'offre.

*Hawkish: politique monétaire ayant pour objectif principal de lutter contre l'inflation
GDP: Gross Domestic Product = PIB, Produit Intérieur Brut
Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | données au 31/01/2022

Commerce international TOUJOURS ROBUSTE





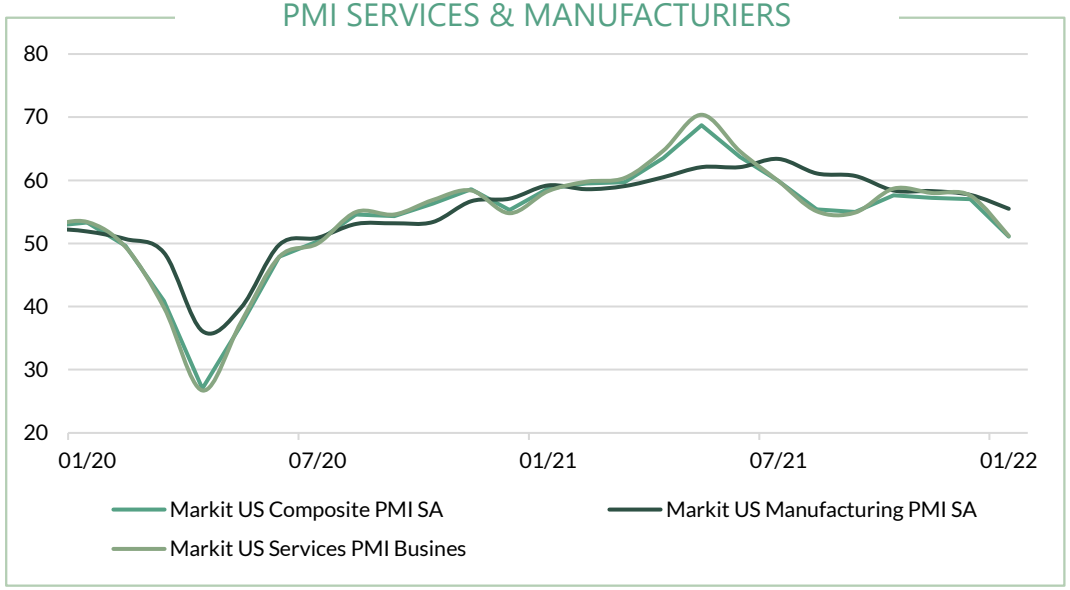
- Le commerce a été perturbé par l'explosion des coûts de transport et les goulets d'étranglement du côté de l'offre en 2021.
- Si certaines données laissent entrevoir un léger soulagement, les pressions sur les prix restent importantes.
- La stratégie « zéro covid » de la Chine pourrait prolonger temporairement ces distorsions.

MOEA: Ministry of Economic Affairs Taiwan

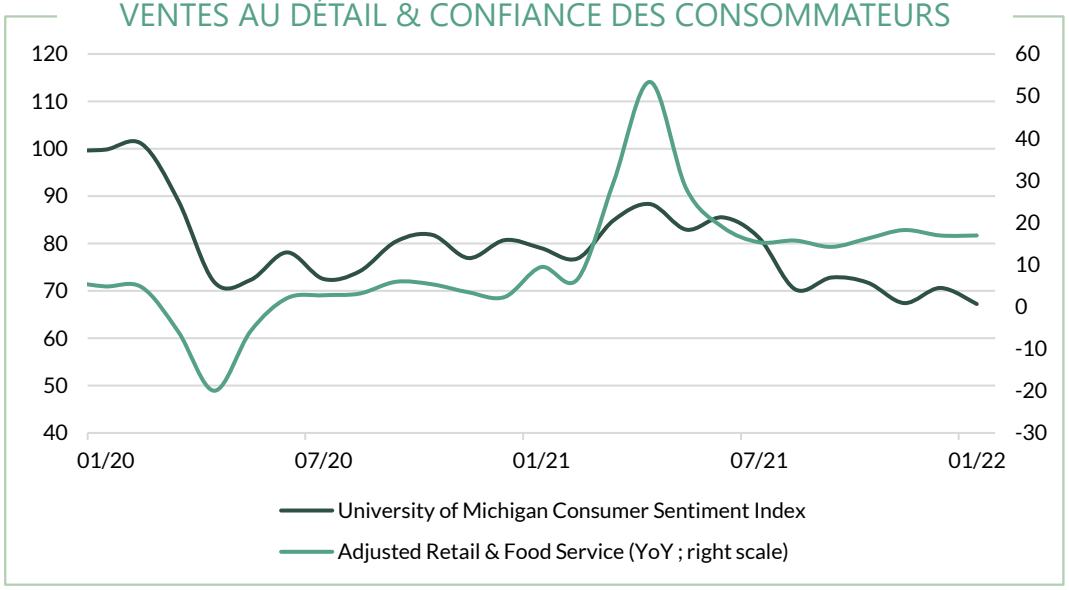
Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, 31/01/2022

États-Unis
LE MARCHÉ DU TRAVAIL REBONDIT

PMI SERVICES & MANUFACTURIERS



VENTES AU DÉTAIL & CONFIANCE DES CONSOMMATEURS

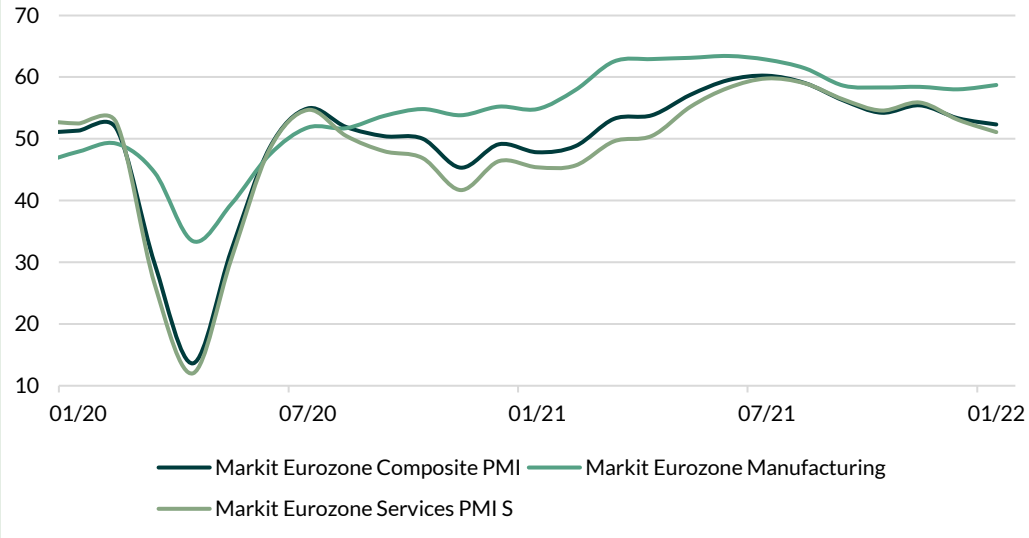


- Les emplois non agricoles ont augmenté de 476 000 en janvier, ce qui est nettement supérieur aux attentes du consensus.
- Les pressions sur l'offre de main-d'œuvre pourraient s'atténuer légèrement avec la remontée du taux d'activité.
- Toutefois, le marché du travail reste très serré, avec une croissance des salaires de 5,7 % en glissement annuel.
- La croissance ralentit légèrement mais devrait être soutenue par des niveaux de consommation extrêmement sains et par la vague omicron qui s'estompe.

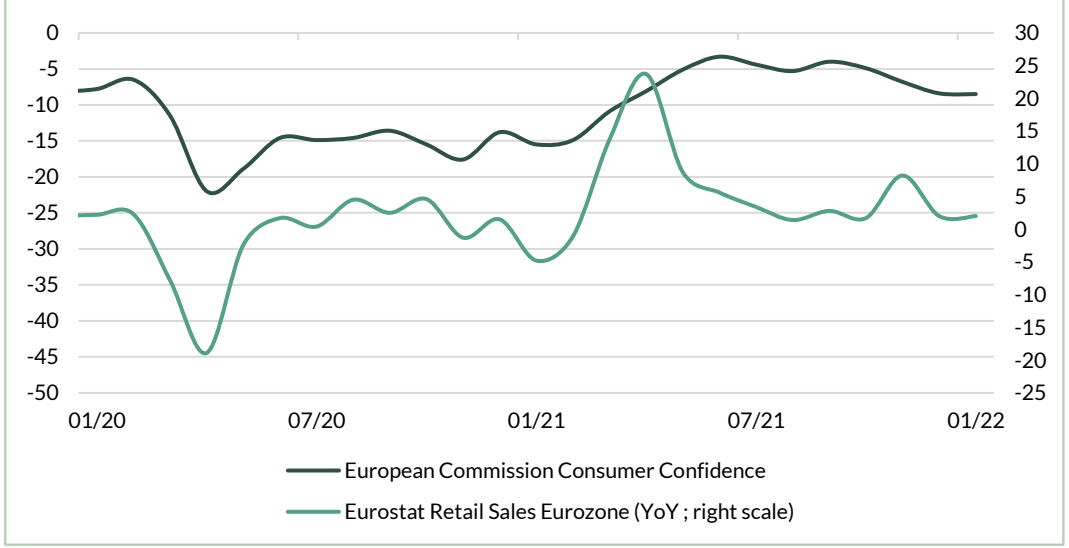
Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, 31/01/2022

Europe
LA CROISSANCE DEVRAIT REPARTIR AU DEUXIÈME TRIMESTRE

PMI SERVICES & MANUFACTURIERS



VENTES AU DÉTAIL ET CONFIANCE DES CONSOMMATEURS

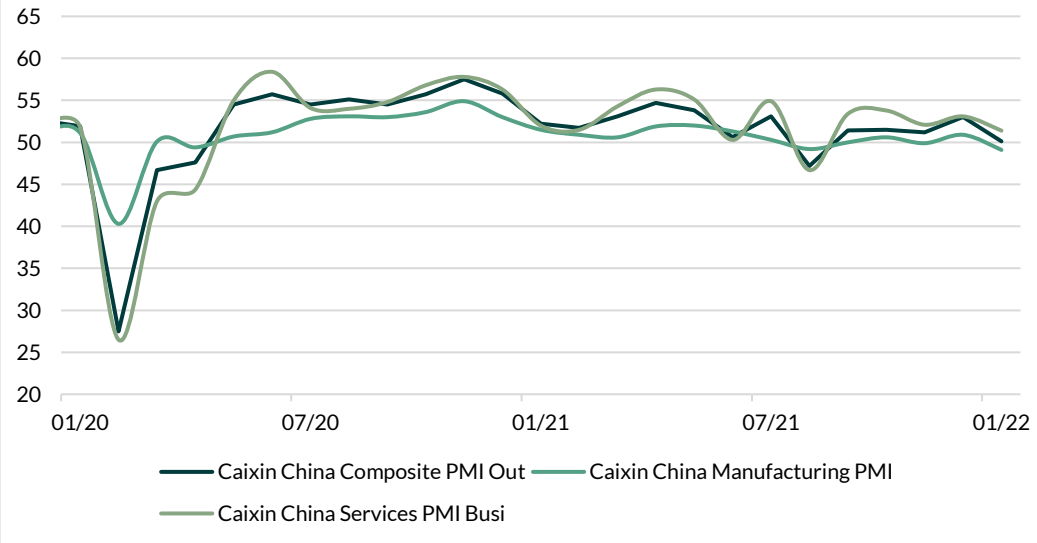


- Le PIB du quatrième trimestre de 2021 s'est établi à un faible 0,3 % par rapport au trimestre précédent, avec des divergences importantes entre les pays.
- Si la France a affiché un résultat satisfaisant, l'Allemagne, l'Italie et l'Espagne sont restées en retrait.
- La production a été plutôt résiliente au cours de l'hiver, mais les variant *delta* puis *omicron* ont légèrement freiné la demande des consommateurs.
- Une forte accélération de la croissance au deuxième trimestre est encore attendue dans la perspective d'une atténuation des goulets d'étranglement, d'une baisse des craintes liées aux virus et d'une demande latente élevée.

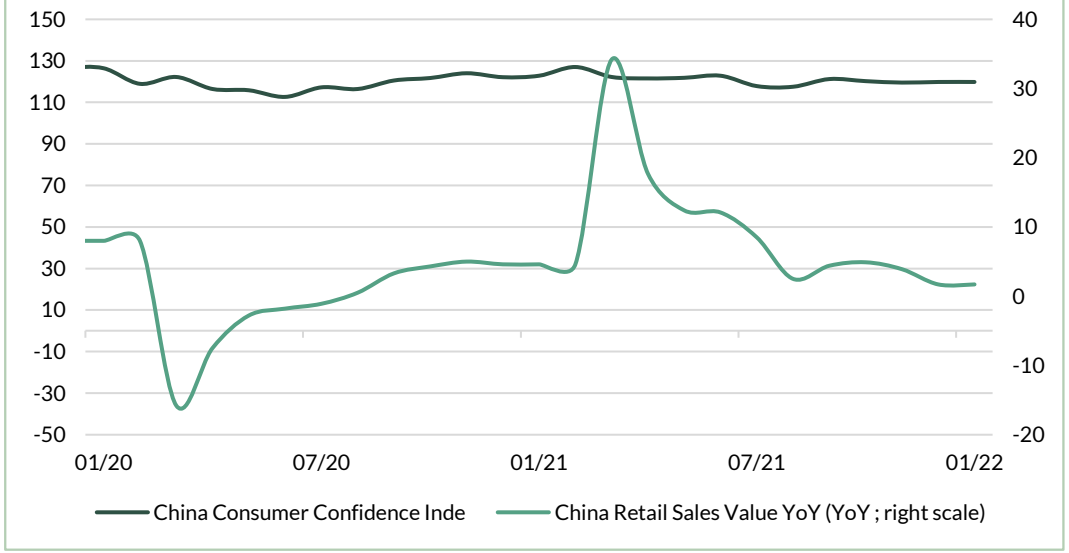
Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, 31/01/2022

Chine
ENTRE LE MARTEAU ET L'ENCLUME

PMI SERVICES & MANUFACTURIERS



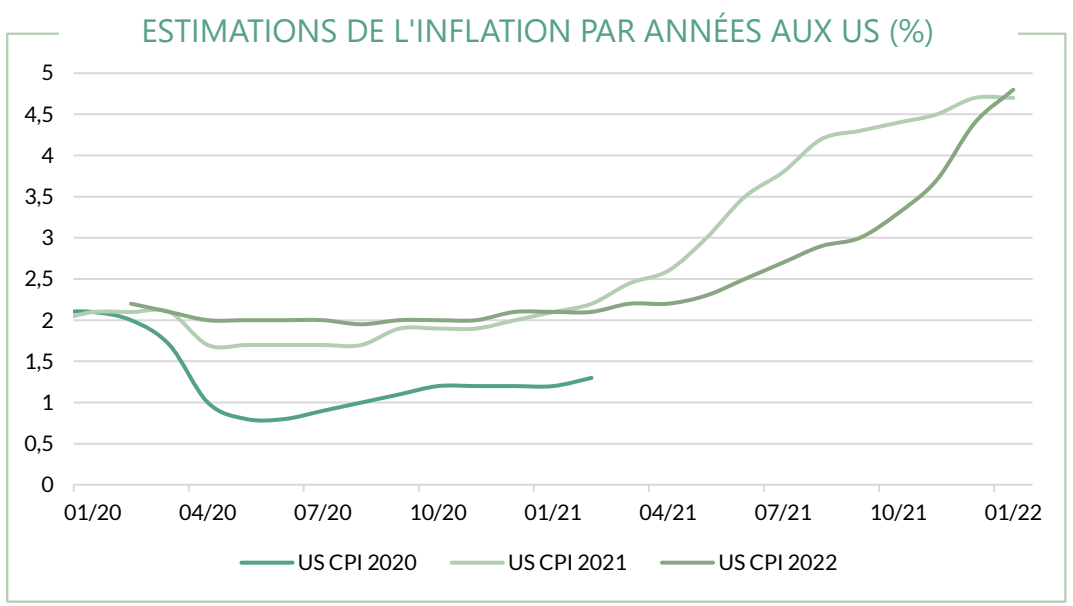
VENTES AU DÉTAIL ET CONFIANCE DES CONSOMMATEURS

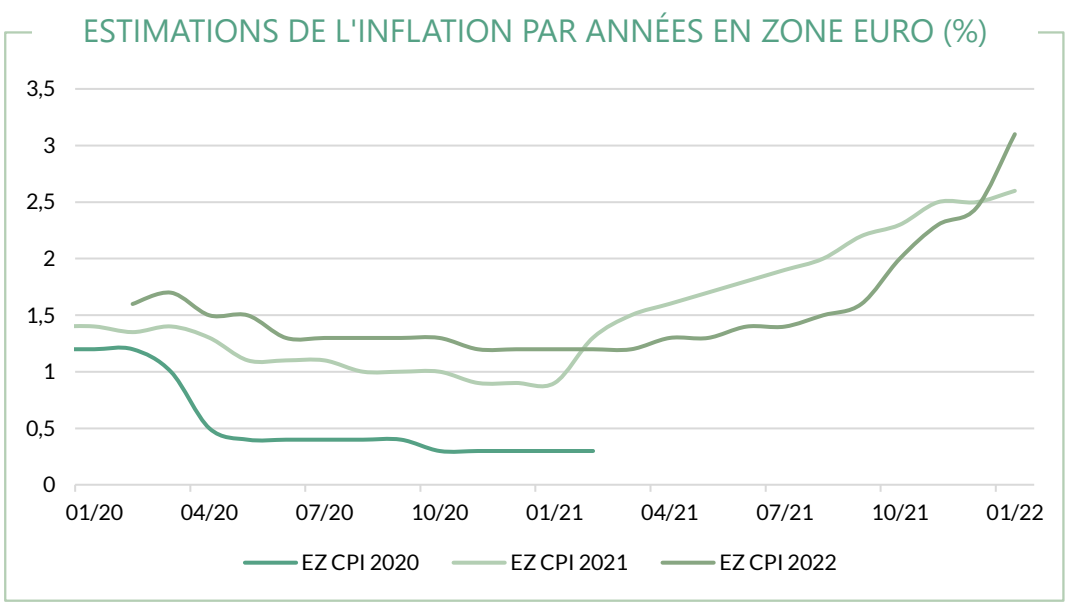


- La croissance a ralenti en début d'année.
- Les indices PMI manufacturiers révèlent une faiblesse généralisée dans tous les secteurs.
- L'indice manufacturier Caixin a même reculé à 49,1, son plus bas niveau depuis mars 2020.
- Le dégonflement de la bulle immobilière et la politique du « zéro-covid » ajoutent au risque général de détérioration de l'économie.
- La politique monétaire est de nouveau expansionniste afin d'apporter un soutien à l'économie et la croissance du crédit semble avoir passée son point bas.

Sources: ODDO BHF AM SAS. Données au 31/01/2022

Anticipations d'inflation
PLUS SI TRANSITOIRE QUE ÇA



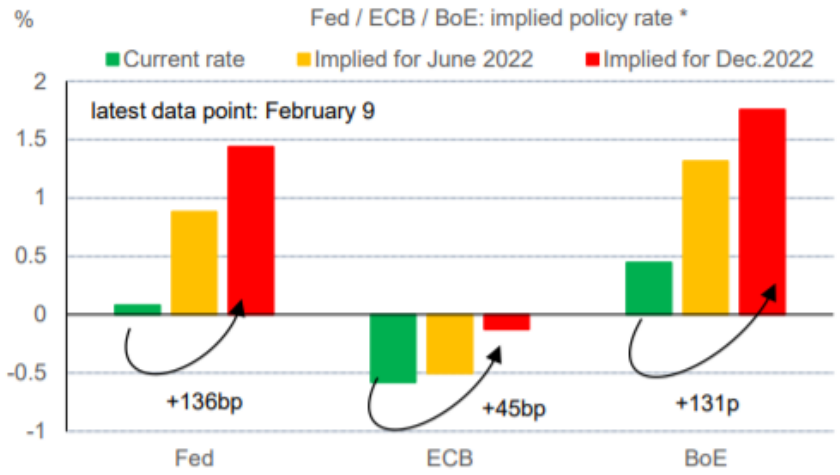


- Les prévisions d'inflation pour 2022 ont été revues fortement à la hausse.
- Mais les indicateurs d'inflation à plus long terme restent ancrés.

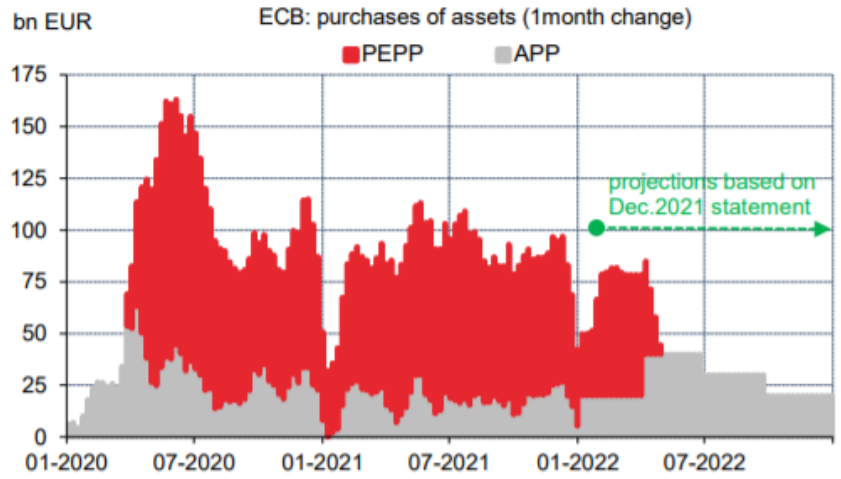
Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, au 31/01/2022

Politiques de la FED et de la BCE
LA PATIENCE A SES LIMITES

FED/BCE/BOE : TAUX DIRECTEUR IMPLICITE À FIN 2022



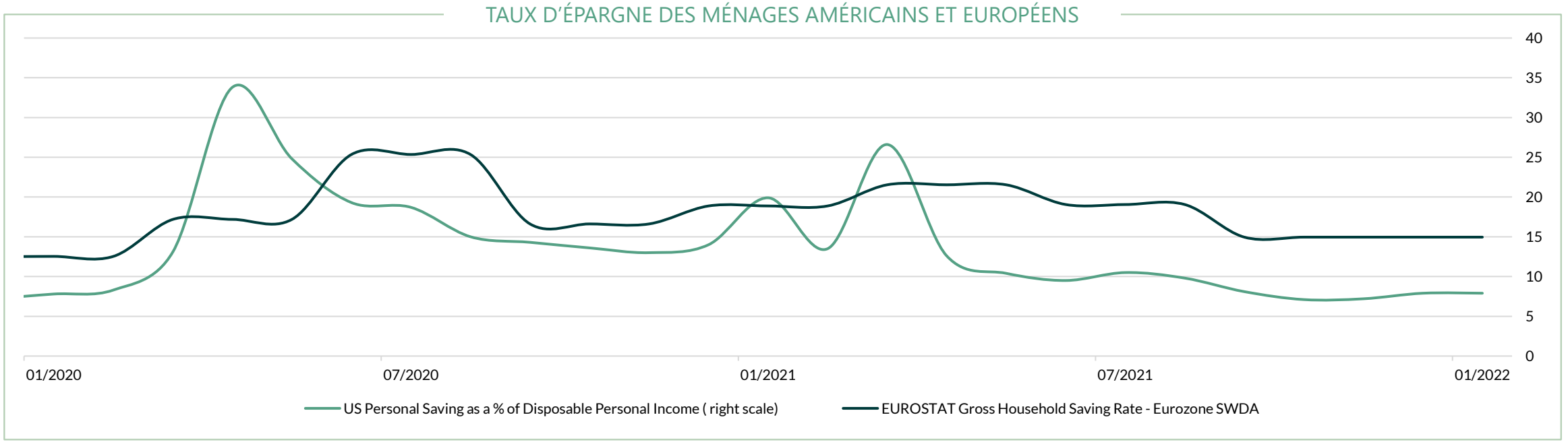
BCE : ACHAT NET D'ACTIFS DANS LE CADRE DU PEPP



- Lors de sa réunion de février, la BCE a surpris par son attitude belliciste et a ouvert la porte à des hausses de taux en 2022.
- Les marchés monétaires prévoient près de deux hausses d'ici la fin de l'année.
- Ce chiffre peut sembler un peu trop agressif, mais la trajectoire des taux est devenue très dépendante des données.
- Le programme APP prendra très probablement fin en milieu d'année pour donner de la flexibilité à la BCE.
- La FED devrait procéder à 5 ou 6 hausses cette année.

Sources: ODDO BHF AM, ODDO BHF Securities, Thomson Reuters, Bloomberg, BCE, données à Février 2022

Épargne
IL RESTE BEAUCOUP À DÉPENSER

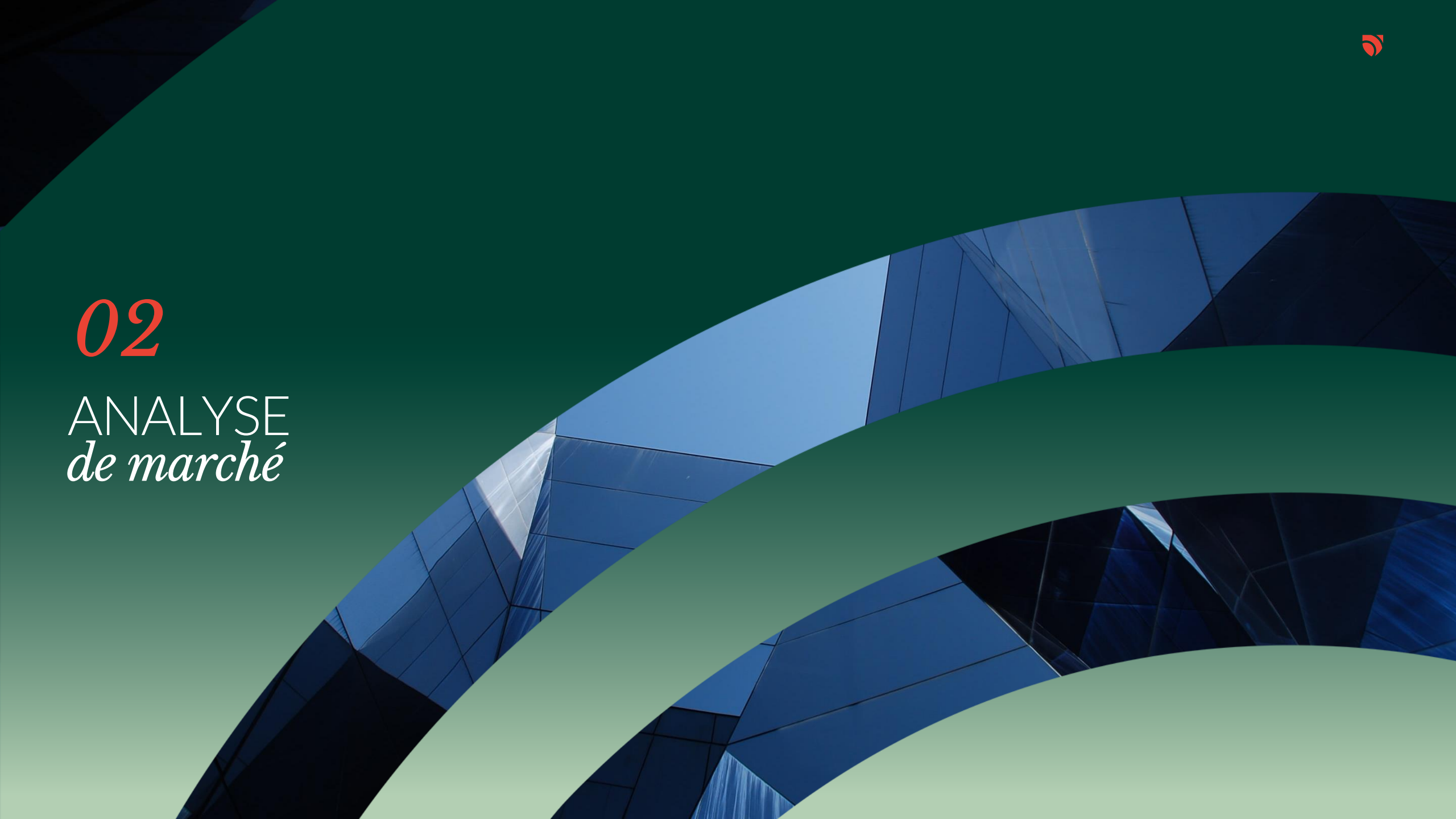


- Les ménages américains ont accumulé 2,2 trillions d'euros depuis le début de la pandémie grâce aux transferts fiscaux et commencent à puiser dans leurs réserves.
- Dans la zone euro, le taux d'épargne reste très élevé, autour de 15%.
- Ces niveaux d'épargne très élevés devraient soutenir la demande pour quelque temps même si la croissance économique venait à ralentir au second semestre.

Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, données au 31/01/2022

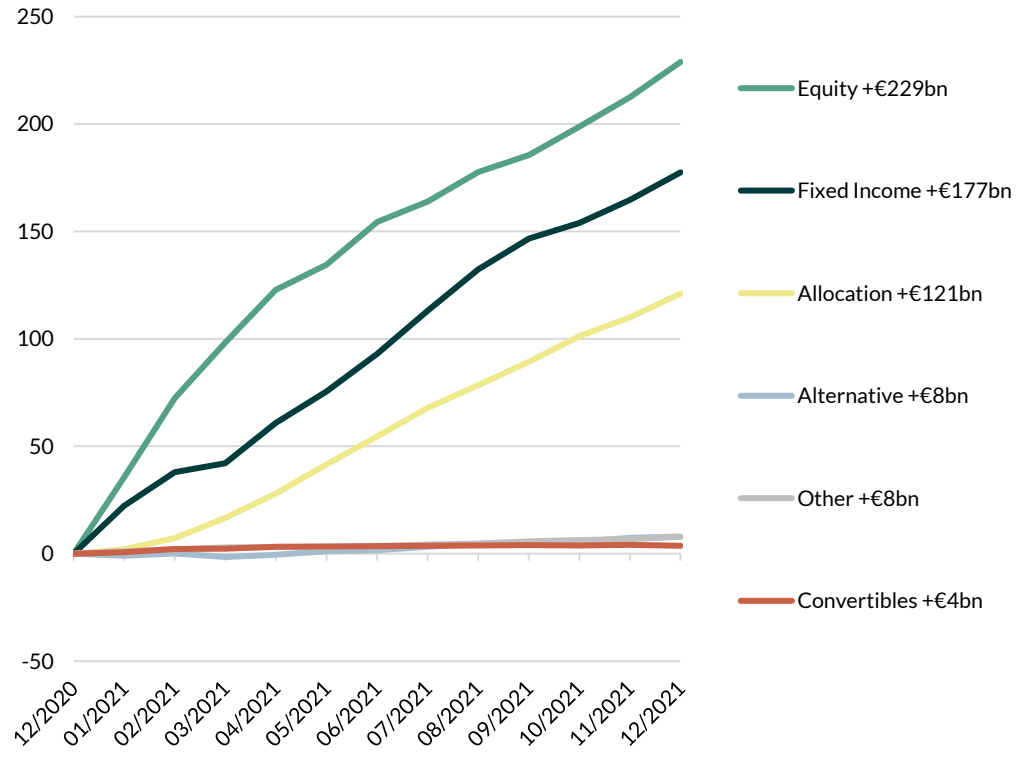
02

ANALYSE *de marché*

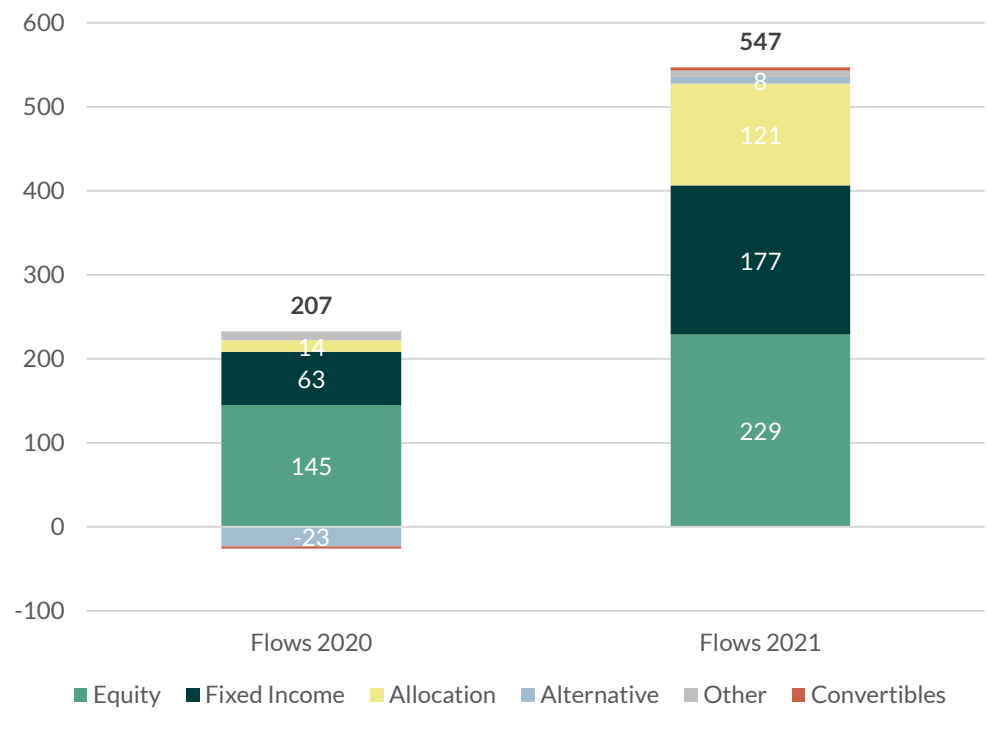


Flux dans les fonds ouverts européens en 2021
L'ANNÉE DES ACTIONS

FLUX CUMULÉS 2021 PAR CLASSE D'ACTIFS (€MD)



2021 VS L'ANNÉE PRÉCÉDENTE

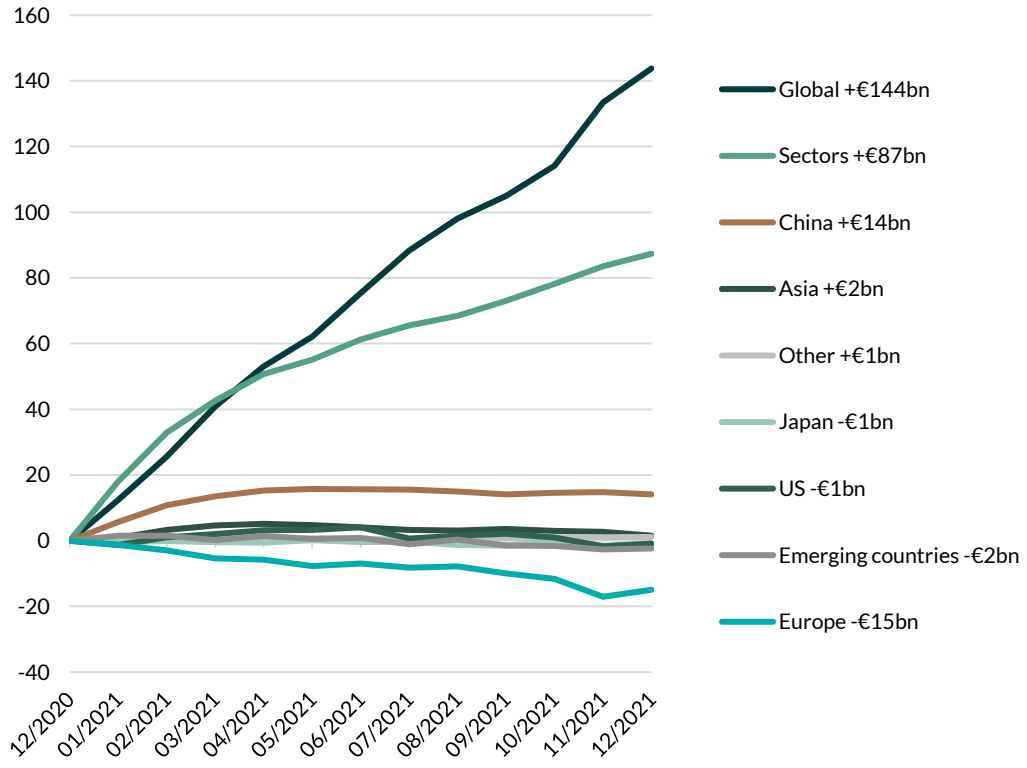


Source : Morningstar. Données au 31.12.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))

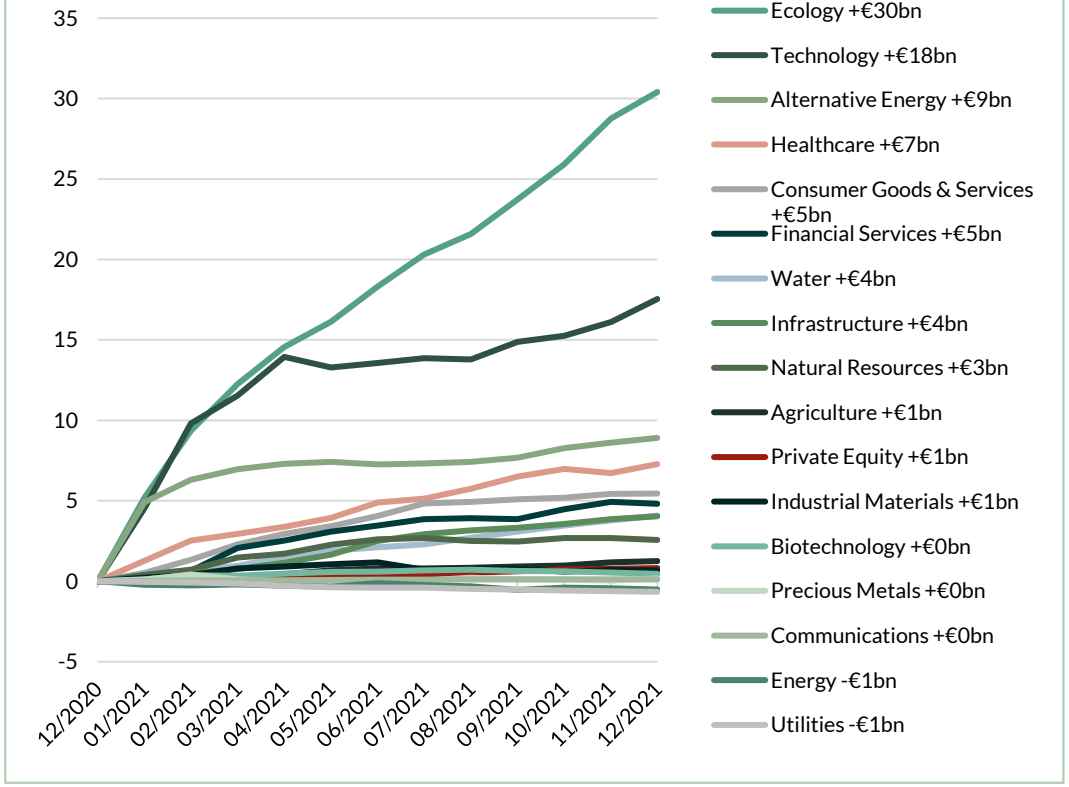
Flux dans les fonds ouverts actions européens en 2021

LES FLUX VERS L'EUROPE DEVRAIENT S'ACCÉLÉRER

FLUX CUMULÉS 2021 PAR RÉGIONS

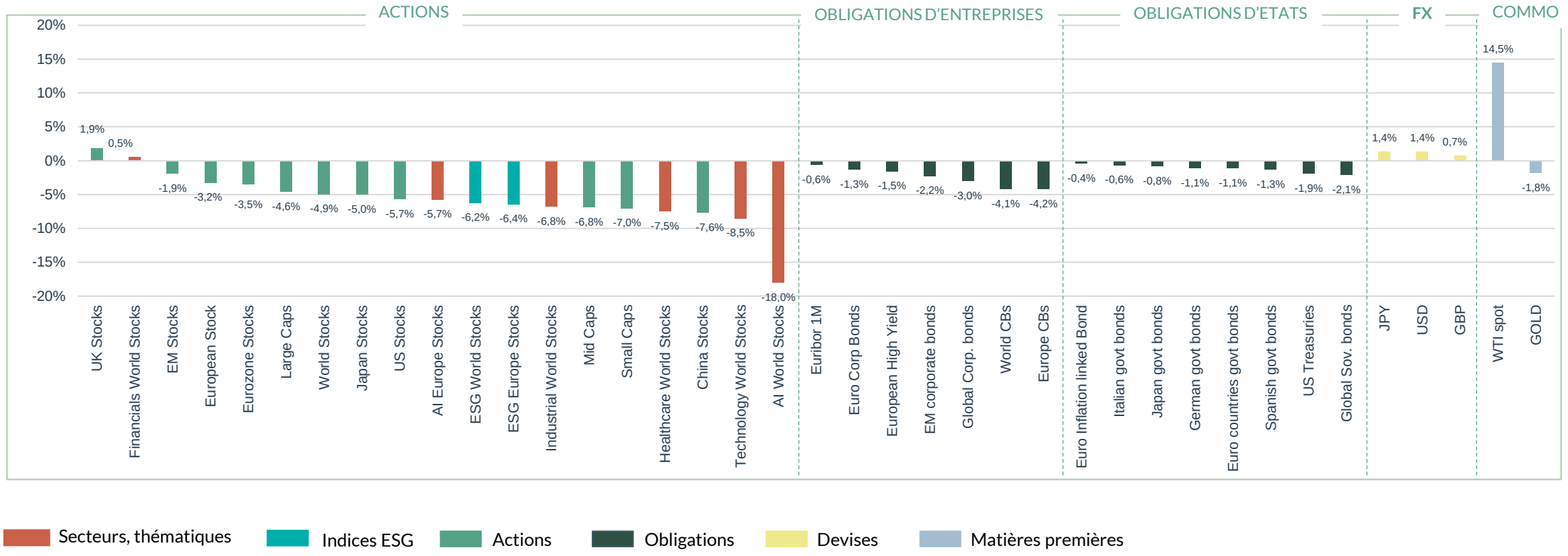


FLUX CUMULÉS 2021 PAR SECTEURS



Source : Morningstar. Données au 31.12.2021 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))

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

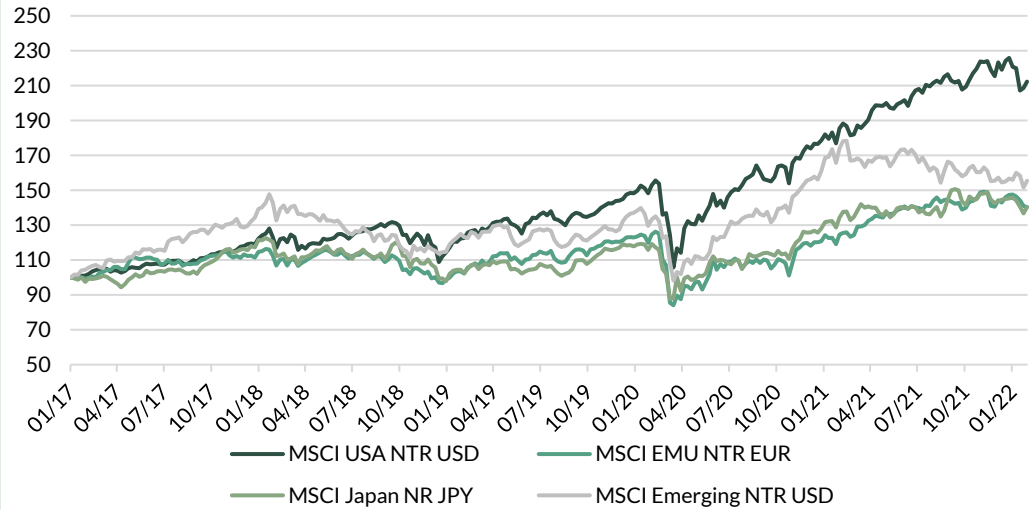


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes.
Sources: Bloomberg and BoA ML au 31/01/2022; performances exprimées en devise locale

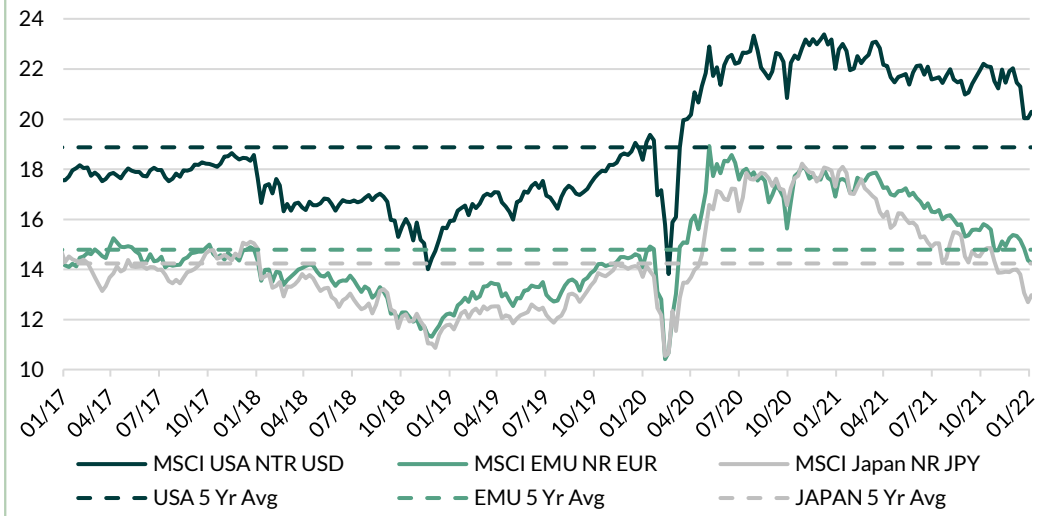
01 ACTIONS

Actions
UN MOIS DE JANVIER CHAHUTÉ

PERFORMANCE DU MARCHÉ ACTIONS SUR 5 ANS



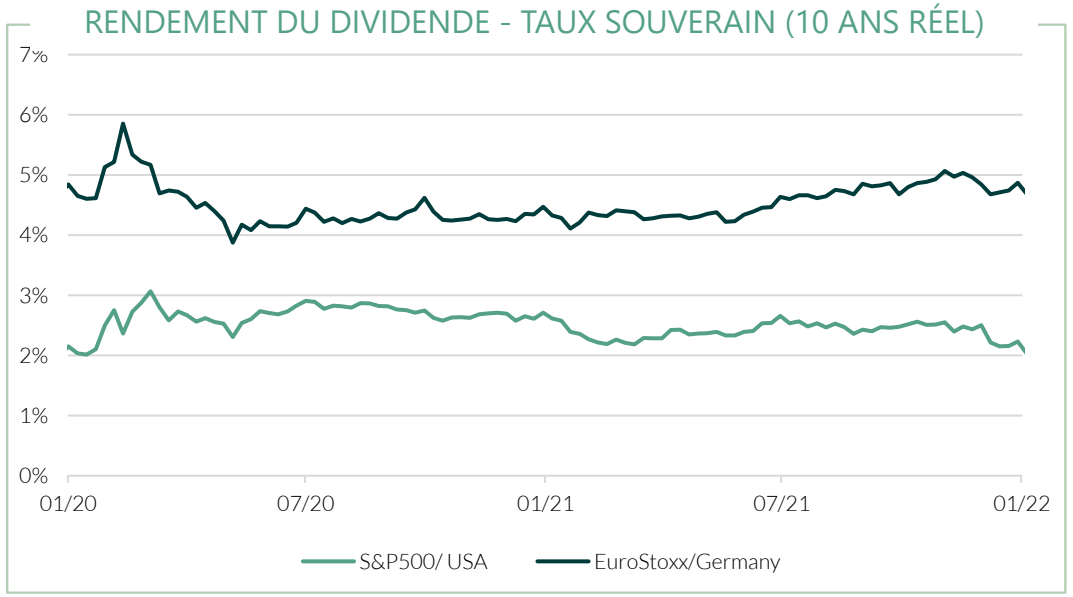
ÉVOLUTION DU PRICE/EARNING RATIO SUR 5 ANS

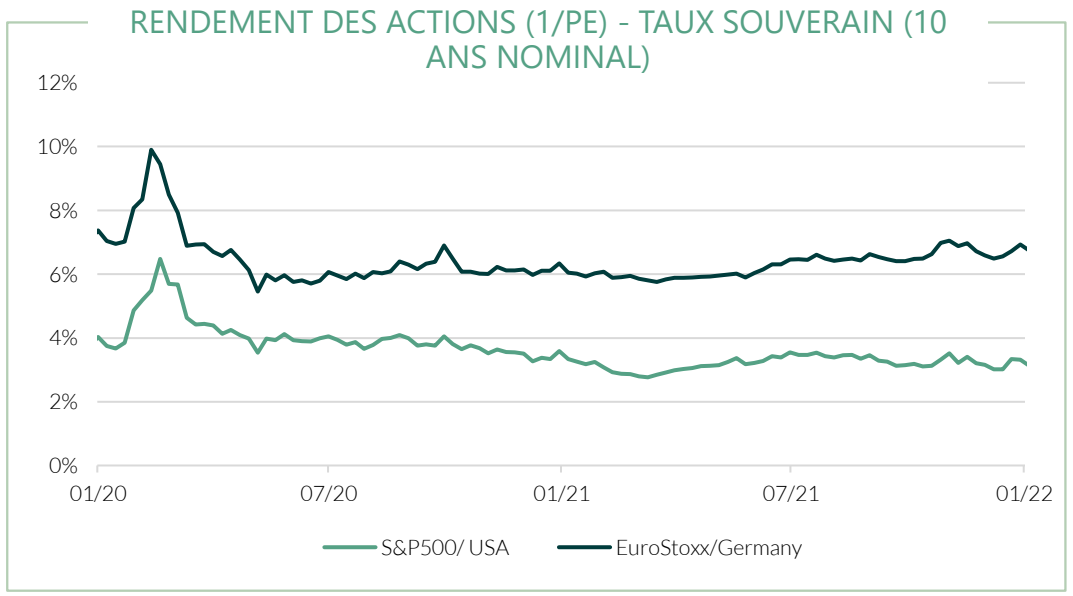


- Malgré un bon début de saison des résultats pour le premier trimestre, les indices boursiers ont beaucoup souffert du virage restrictif de la Fed et de la hausse soutenue des taux.
- Le mois de janvier apparaît quelque peu comme un renversement des tendances de 2021, avec une sous-performance des indices américains par rapport à leurs homologues développés.
- Les indices émergents ont surperformé, avec une hausse significative de certains marchés ayant un biais "value".

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 31/01/2022

Primes de risque
DES PRIMES DE RISQUE STABLES



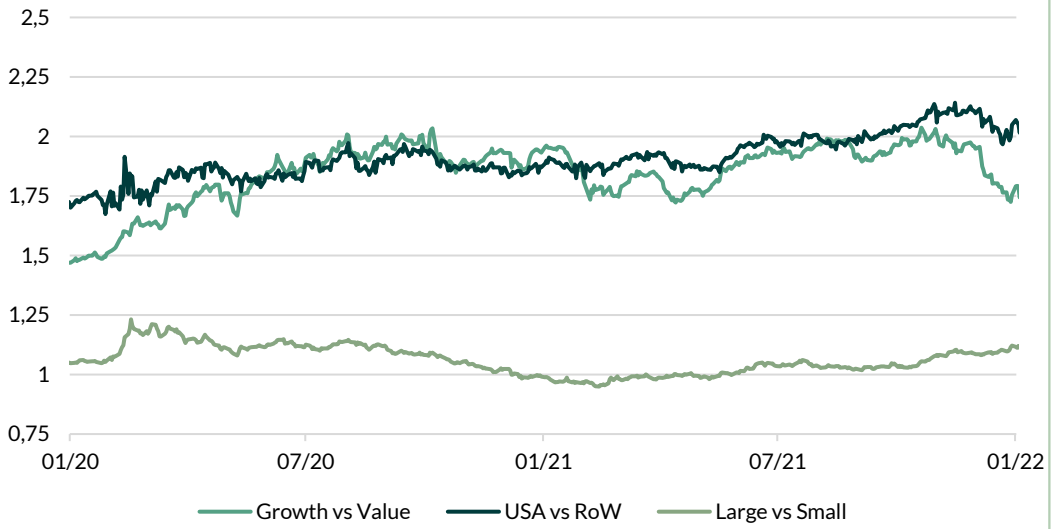


- L'ampleur des baisses des actions semble cohérente avec l'ampleur des mouvements à la hausse des rendements nominaux en EUR et en USD.
- Les anticipations d'inflation à long terme étant en baisse aux États-Unis, les primes de risque des actions par rapport aux rendements réels ont légèrement diminué.

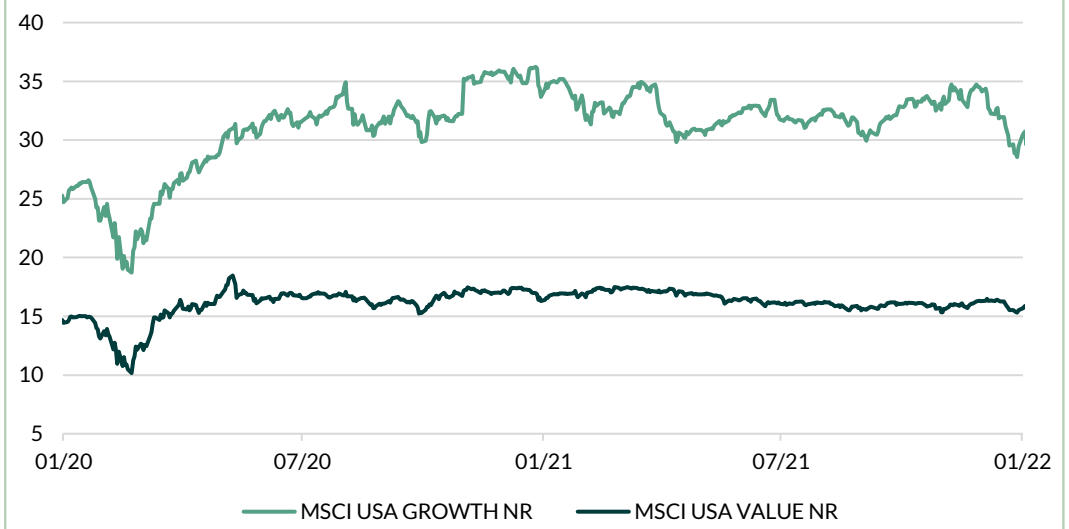
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 31/01/2022

Performances des actions - écarts de styles
LES ACTIONS "À DURATION COURTE" ONT SURPERFORMÉ

PERFORMANCES DES FACTEURS DES ACTIONS MONDIALES



DIFFÉRENTIEL P/E CROISSANCE VS VALUE - 10 ANS



- Les actions ayant une valorisation raisonnable et des dividendes élevés ont tendance à être moins sensibles à la hausse des taux.
- Le facteur "value" a logiquement surperformé, tandis que les valeurs technologiques ont sous-performé en raison de la hausse des taux à long terme.
- Les petites capitalisations ont également sous-performé (Russell 2000 -10%), dans un contexte de diminution de la liquidité.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | données au 31/01/2022

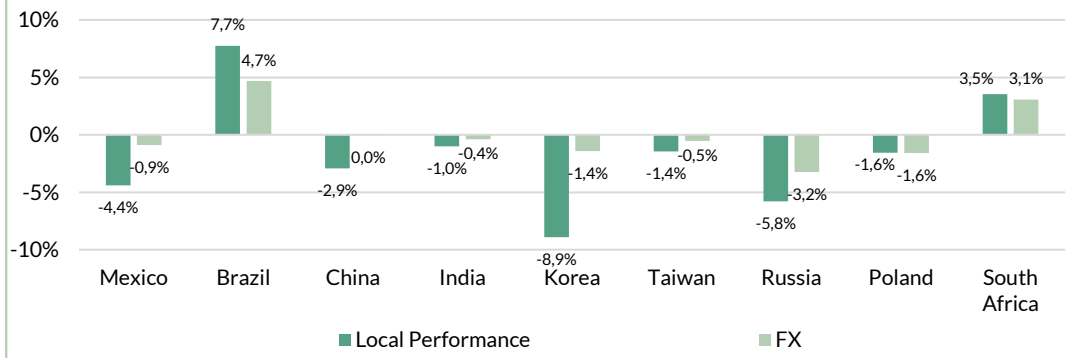
Actions européennes - secteurs
UN RENVERSEMENT DES TENDANCES DE 2021

EUROPEAN SECTORS	P/E Next 12 months as of 02/2022	Rerating P/E	EPS growth 2021	EPS growth 2022	Rev 3m EPS22	Div Yield	Perf YTD
STOXX Europe 600	15,0 x	8,9%	71%	6%	3,8%	3,1%	-3,9%
Matières premières							
Ressources de base	8,4 x	-35,6%	162%	-19%	7,6%	5,8%	2,0%
Énergie	9,2 x	-10,6%	1429%	10%	12,3%	4,5%	8,6%
Cycliques							
Automobiles et pièces détachées	7,0 x	-31,1%	510%	10%	-1,4%	4,5%	0,0%
Produits chimiques	18,0 x	15,9%	80%	4%	5,7%	2,5%	-5,9%
Construction et matériaux	15,8 x	1,7%	45%	14%	1,8%	2,9%	-7,6%
Biens et services de consommation	24,3 x	n/a	81%	16%	3,7%	1,9%	-6,7%
Biens et services industriels	17,3 x	11,3%	80%	18%	4,9%	2,4%	-8,8%
Médias	17,6 x	6,4%	18%	17%	2,6%	2,5%	-4,9%
Technologie	24,7 x	28,9%	34%	13%	5,9%	1,1%	-12,4%
Voyages et loisirs	30,4 x	85,4%	64%	157%	-14,6%	1,4%	-1,4%
Services financiers							
Banques	9,3 x	-19,6%	123%	-4%	3,3%	5,1%	7,0%
Assurance	10,9 x	2,3%	35%	7%	2,4%	5,0%	5,0%
Services financiers	12,1 x	-23,8%	57%	-3%	19,8%	2,9%	-7,7%
Immobilier	20,1 x	10,8%	11%	9%	8,1%	3,3%	-3,7%
Défensifs							
Alimentation, boissons et tabac	18,2 x	2,3%	8%	8%	1,7%	3,0%	-3,4%
Soins de santé	18,3 x	18,2%	11%	9%	-0,9%	2,4%	-6,9%
Soins personnels Pharmacies et épiceries	18,0 x	13,6%	3%	8%	-0,6%	3,0%	-4,2%
Vente au détail	17,7 x	14,0%	220%	18%	3,4%	2,8%	-5,4%
Télécommunications	14,8 x	-2,3%	11%	-21%	-1,5%	4,3%	2,6%
Services publics	15,5 x	20,2%	18%	6%	0,0%	4,3%	-2,8%

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 31/01/2022

Marchés émergents
PLUTÔT RÉSILIENTS EN JANVIER

PERFORMANCE DES MARCHÉS ACTIONS SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS ÉMERGENTS



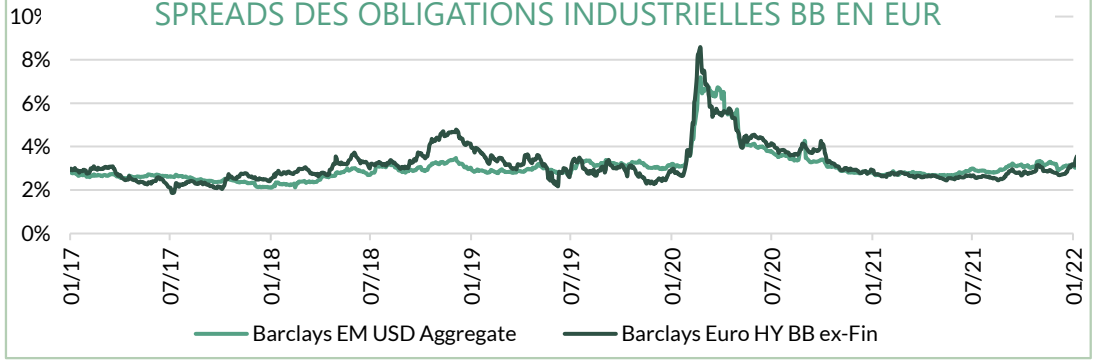
CROISSANCE DU BPA* ET PE

Emerging	PE 12mth fwd	2021 EPS Growth	2022e EPS Growth	Dividend Yield
MSCI EM	12,4	68%	10%	3,1%
MSCI CHINA	12,3	23%	15%	2,2%
MSCI KOREA	9,8	106%	12%	2,1%
MSCI INDIA	25,3	88%	20%	1,2%
MSCI INDONESIA	15,7	53%	12%	3,2%
MSCI PHILIPPINES	18,5	93%	21%	1,6%
MSCI MALAYSIA	14,9	47%	9%	3,9%
MSCI RUSSIA	5,3	180%	-7%	10,6%
WSE WIG INDEX	10,7	156%	2%	3,2%
MSCI TURKEY	4,9	171%	8%	7,5%
MSCI SOUTH AFRICA	10,6	84%	15%	4,3%
MSCI BRAZIL	7,8	202%	-2%	7,3%
MSCI COLOMBIA	8,8	344%	13%	5,0%
MSCI MEXICO	13,4	159%	11%	3,8%

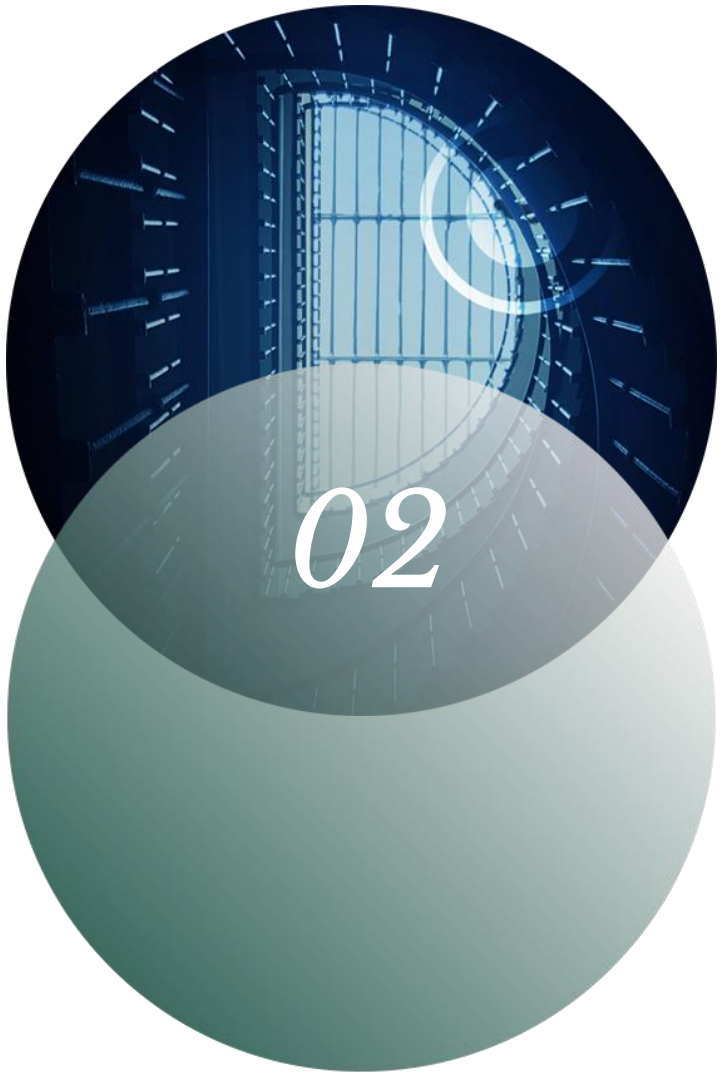
*pertes comprises

- Les actifs des pays émergents sont souvent décrits comme étant particulièrement à risque pendant les cycles de hausse de la FED.
- Cette fois-ci, avec des ratios de valorisation déjà faibles en moyenne, les indices des actions des pays émergents ont largement surperformé.
- Avec des rendements domestiques déjà supérieurs à 11 %, les actions brésiliennes n'ont pas réagi à la " tension " des rendements américains et ont affiché une performance impressionnante de +8 % (13 % en USD).

SPREADS DE LA DETTE DES PAYS ÉMERGENTS PAR RAPPORT AUX SPREADS DES OBLIGATIONS INDUSTRIELLES BB EN EUR



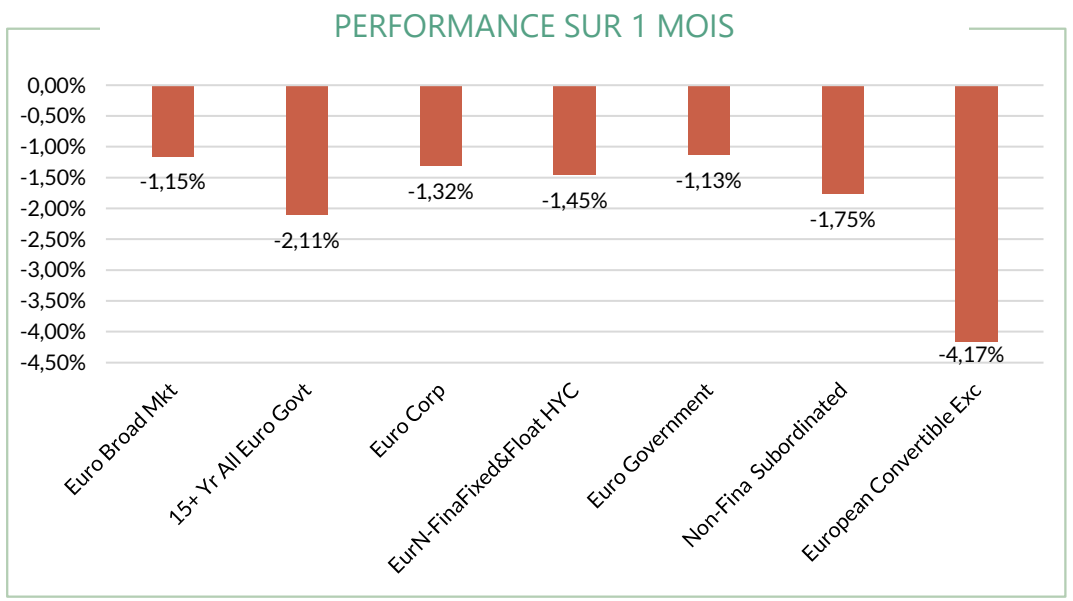
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/01/2022

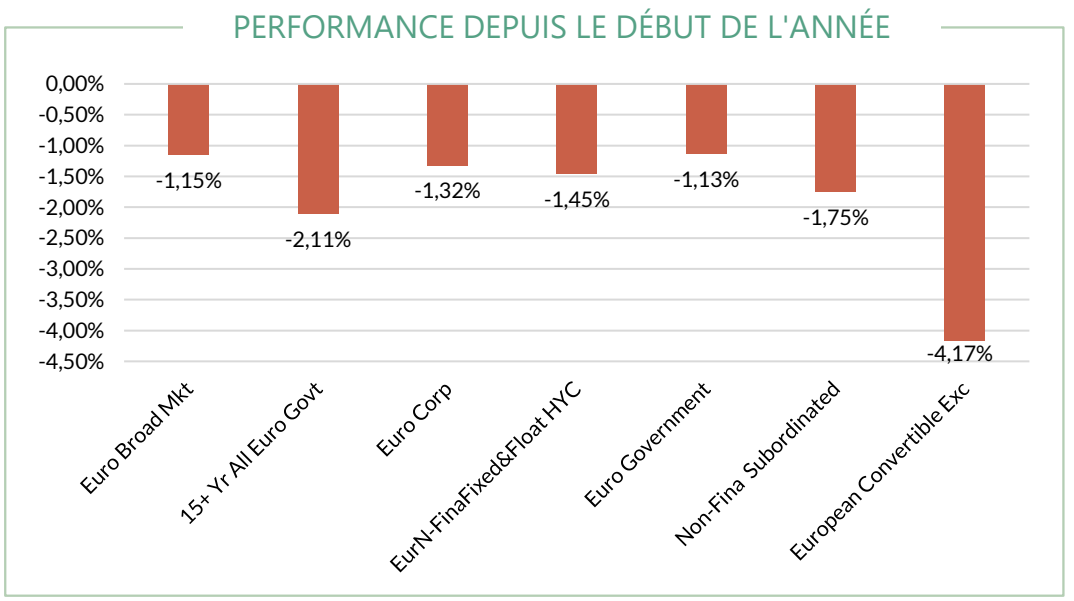


02

TAUX ET CRÉDIT

Performance du segment obligataire
LES TAUX CÈDENT À L'INFLATION



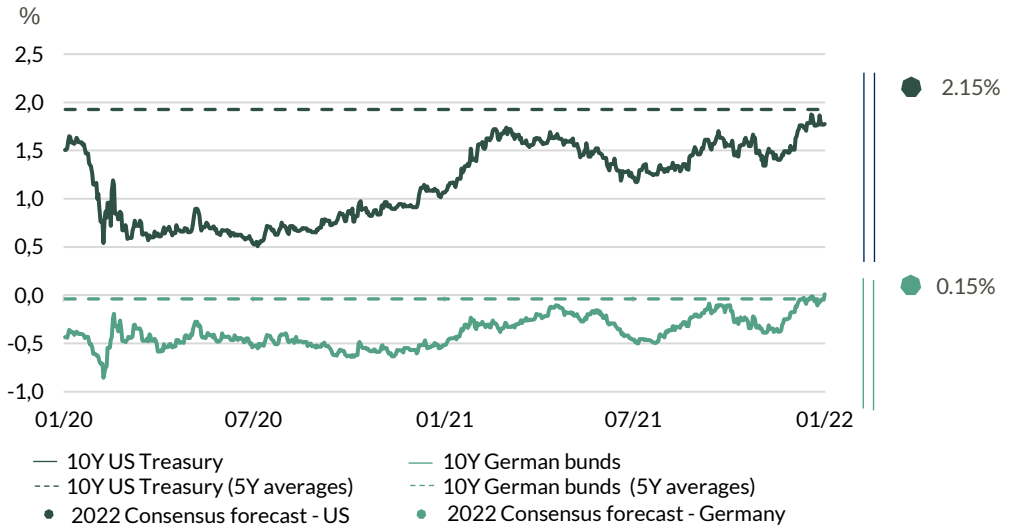


- Suite au revirement des banques centrales et à la forte hausse de l'inflation, les taux ont considérablement monté.
- Les obligations des pays « cœur », comme l'Allemagne, se sont mieux comportées que les obligations périphériques et les obligations d'entreprises, les spreads s'étant élargis.

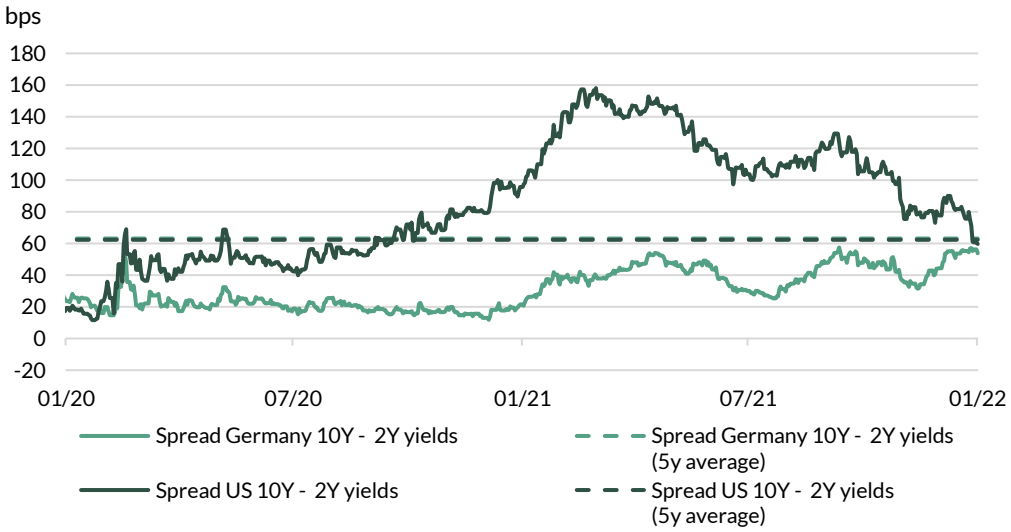
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/01/2022

Taux et spreads de crédit
LE RETOUR DES TAUX D'INTÉRÊT

TAUX SOUVERAINS À 10 ANS ALLEMAGNE & US (SUR 2 ANS)



COURBE DES TAUX 2 ANS - 10 ANS ALLEMAGNE & US (SUR 2 ANS)



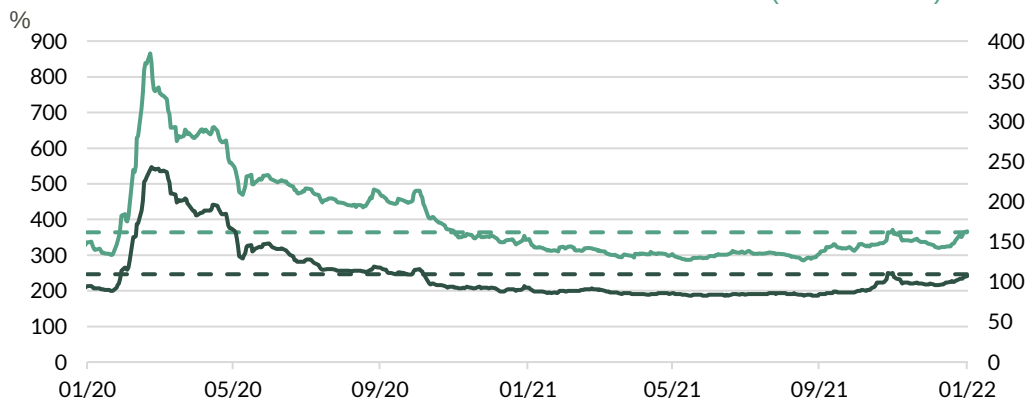
- Les taux sont repassés en territoire positif pour les Bunds à 10 ans pour la première fois depuis avril 2019.
- Les courbes se sont pentifiées sur la partie courte (2-5 ans), mais se sont aplaties sur la partie longue (10-30 ans).
- Bien que la pression à moyen terme demeure, le marché semble survendu et les attentes de hausse de la BCE sont trop agressives.
- Les données sur l'inflation des prochaines semaines seront déterminantes, car les banques centrales sont devenues très dépendantes des chiffres.

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

Bloomberg Economic Forecast | Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | échelle de gauche, données au 31/01/2022; échelle de droite, données au 31/01/2022

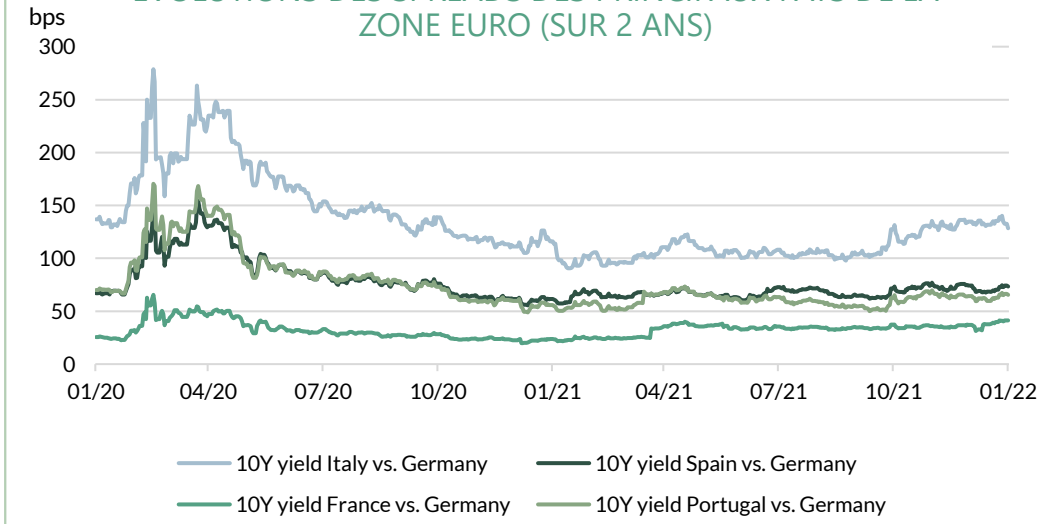
Spreads et Crédit
TENSIONS GÉNÉRALISÉES

EVOLUTION DES SPREADS DE CRÉDIT* IG & HY (SUR 2 ANS)



(1) BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (ER00)
(2) BofA Merrill Lynch Euro High Yield Non-Fin. Constr. (HE00)

ÉVOLUTIONS DES SPREADS DES PRINCIPAUX PAYS DE LA ZONE EURO (SUR 2 ANS)

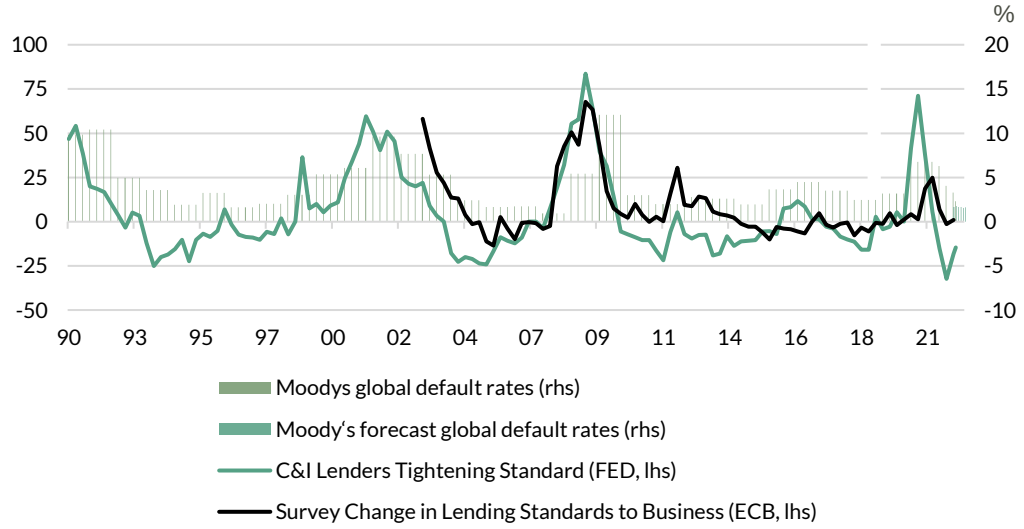


- L'envolée des rendements et la volatilité accrue des taux ont entraîné un élargissement des spreads des obligations de crédit et des obligations périphériques.
- Les attentes quant à une fin beaucoup plus précoce de l'assouplissement quantitatif ont également pesé sur le marché.
- Étant donné le flou qui pèse sur la trajectoire de sortie de la BCE, les risques sont plus élevés que jamais en termes de volatilité et d'élargissement des spreads.
- Cependant, les fondamentaux des entreprises restent sains et la croissance devrait rebondir fortement au cours des deuxième et troisième trimestres, de sorte que les épisodes d'élargissement pourraient offrir des opportunités d'achat intéressantes.

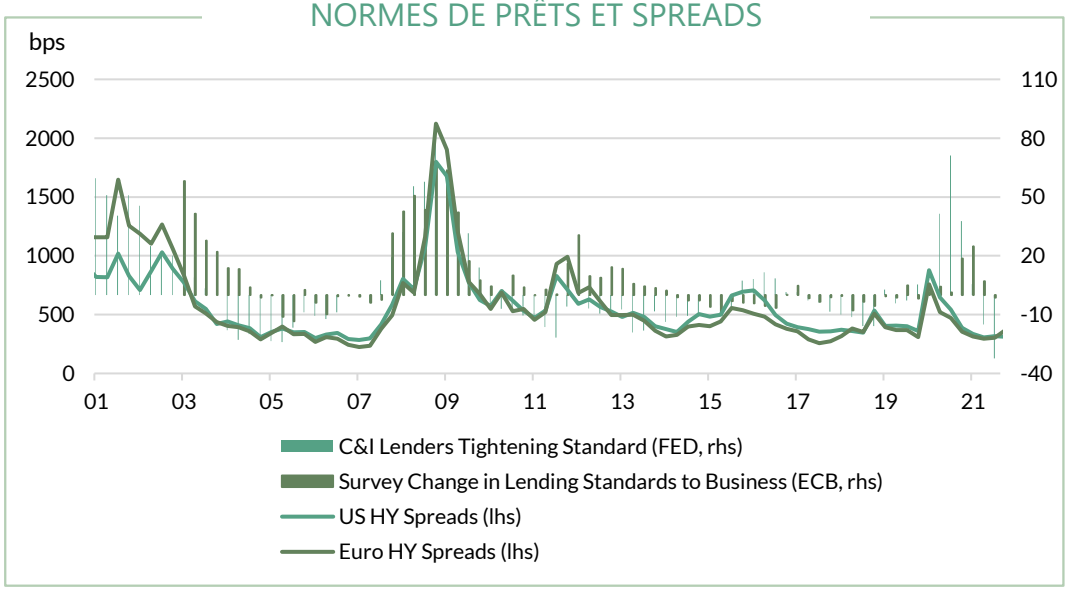
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 31/01/2022

Conditions financières
TOUJOURS ACCOMMODANTES

NORMES DE PRÊTS ET TAUX DE DÉFAUT



NORMES DE PRÊTS ET SPREADS



- Malgré une hausse du coût de financement obligataire, les conditions financières restent favorables.
- Seules des ventes massives et une hausse des taux beaucoup plus prononcée pourraient dissuader les banques centrales de poursuivre leur politique de durcissement.

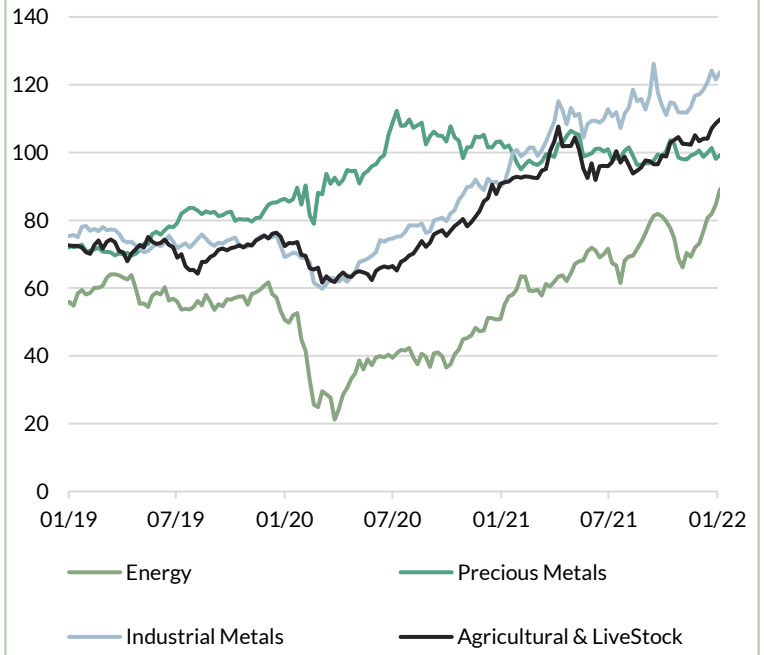
Source: Fed, ECB, Bloomberg | Moody's au 12/31/2021, Lending Standard & Survey Change au 12/2021, Spreads au 31/01/2022

03

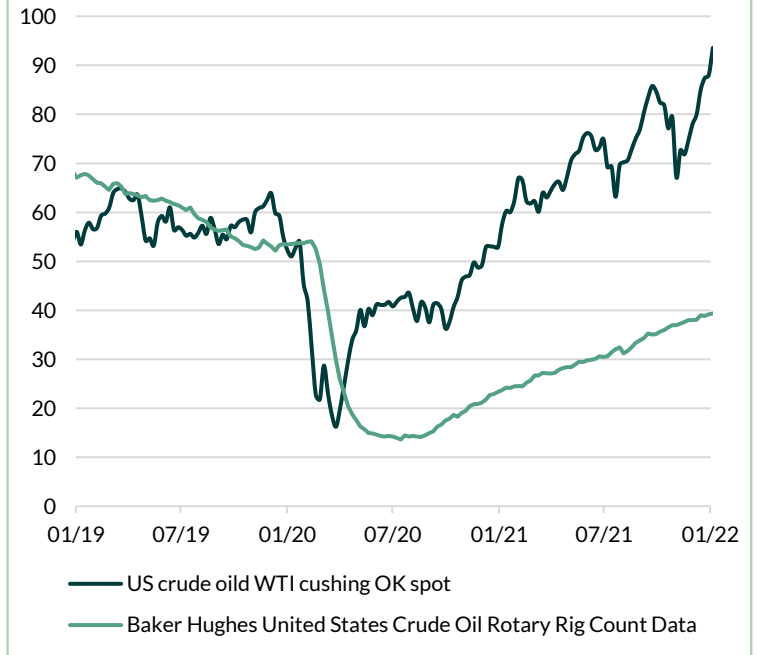
DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES

Matières premières
TOUJOURS PLUS HAUT

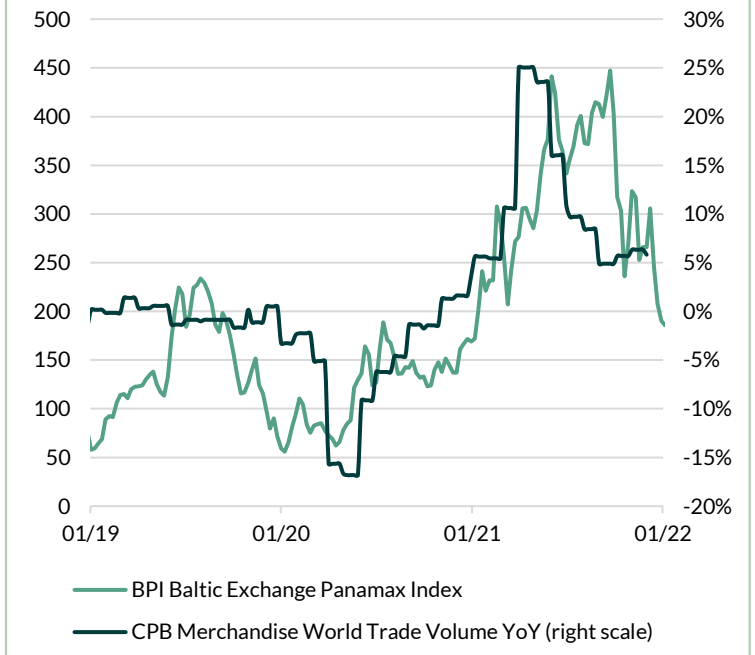
MÉTAUX



PÉTROLE



FRET

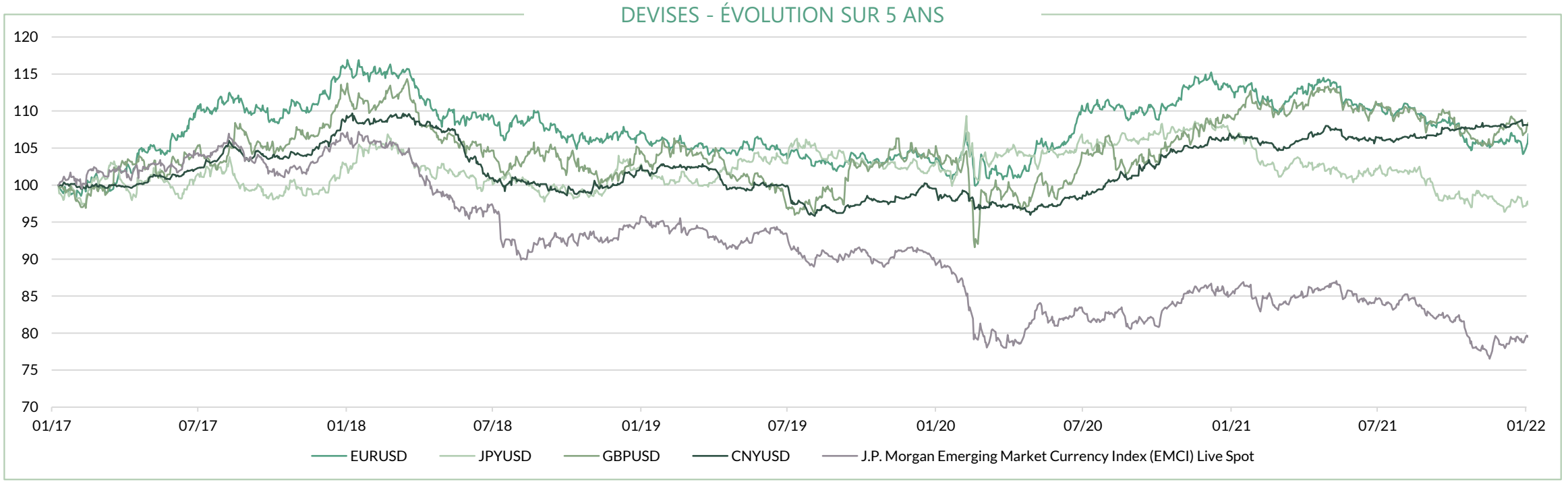


- Le pétrole et les produits agricoles de base ont continué à s'apprécier.
- Les indices de fret ont été plutôt stables (fret conteneurisé chinois) ou en baisse (Baltic dry).

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 31/01/2022

Devises

RETOUR DE LA VOLATILITÉ SUR LE MARCHÉ DES CHANGES



- Les incertitudes concernant les réactions des banques centrales à l'inflation ont augmenté et le découplage des cycles économiques et monétaires devient plus évident.
- Dans la situation inhabituelle où l'IPC en glissement annuel est plus élevé aux Etats-Unis qu'en Afrique du Sud ou en Inde, et 3x plus élevé qu'en Indonésie (où le rendement à 10 ans est encore de 7%...), les devises émergentes n'ont pas chuté malgré le virage *hawkish* de la FED.
- Le CNY a cessé de s'apprécier par rapport à l'USD, tandis que la PBOC s'est orientée vers une position plus accommodante (*dovish)*

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 31/01/2022

03

CONVICTIONS ACTUELLES

Faits marquants & Making of ODDO BHF LIVE 2022

Les 10 et 11 janvier, les décideurs et les acteurs du monde de demain se sont donnés rendez-vous au **ODDO BHF Live**. Durant deux jours, ODDO BHF a proposé à ses clients et partenaires une **expérience exclusive** et **100% digitale** : **50 décideurs de renommée internationale** se sont relayés en live pour **décrypter les grandes tendances économiques, politiques et financières** qui façonneront l'année 2022.

À l'instar d'Al Gore (ancien vice-président des États-Unis), de Catherine MacGregor (CEO de Engie) ou d'Ola Källenius (CEO de Daimler), grands patrons et personnalités économiques et politiques se sont jointes à nos experts pour livrer leur vision de l'avenir : concurrence entre la **Chine** et les **États-Unis**, impact du **changement climatique**, avenir des secteurs de la **finance**, des **technologies** et de l'**agroalimentaire**...

En partenariat avec BBVA et Natixis, ODDO BHF donne le ton de la nouvelle année : **Make every day an opportunity**.

Scénarios
NOTRE VISION À 6 MOIS

01 *Scénario central*

La croissance du PIB mondial est supérieure à la moyenne à long terme, mais elle ralentit. Moins de soutien fiscal et monétaire. La dynamique des bénéfices reste positive. Contribution limitée de la Chine à la croissance du PIB mondial. Les problèmes de la chaîne d'approvisionnement se résolvent lentement, mais dépendent fortement d'un changement de la politique chinoise de zéro-covid.

EUROPE

- La croissance ralentit par rapport à 2021, mais reste supérieure à la moyenne à long terme.
- L'inflation devrait diminuer au cours de l'année, lorsque la crise énergétique et les chaînes d'approvisionnement se normaliseront, la pression sur la BCE augmente.
- Le soutien monétaire s'amenuise mais reste favorable, en particulier pour les obligations d'entreprises.
- La dynamique positive des bénéfices des entreprises se poursuit, les taux de défaut sont faibles.

US

- Avec l'accélération de l'inflation, la pression sur les salaires et la surchauffe potentielle de l'économie, la gestion de la politique monétaire sera au centre des préoccupations.
- La liquidation accélérée des bilans et la normalisation des taux d'intérêt ne sont pas trop tardives.
- Les fondamentaux des entreprises restent solides

STRATÉGIES

- Flexibilité, augmentation des réserves de liquidités
- Couverture (options, or, etc.)

SURPONDÉRER

- Actions européennes (l'accent sur la valorisation est essentiel)
- Crédits

SOUS-PONDÉRER

- Obligations d'Etat
- Actions à forte croissance et à valorisation élevée

70%

02 *Scénario alternatif #1*

Les banques centrales prennent du retard et entraînent des effets négatifs importants sur la croissance.

- La fonction de réaction des banques centrales, en particulier de la FED, est trop lente.
- Réduction du potentiel de croissance
- Augmentation de la volatilité des marchés et pression sur les valorisations

SURPONDÉRER

- Stratégies alternatives
- Liquidités

SOUS-PONDÉRER

- Actions
- Crédit
- Obligations d'Etat

15%

03 *Scenario alternativo #2*

Scénario optimiste

- La pandémie recule rapidement « grâce » à Omicron.
- La consommation reste forte en raison des augmentations de salaires et de la baisse de l'épargne, ce qui est positif pour les marges des entreprises.
- Chine : des mesures de relance supplémentaires, un changement dans la stratégie de gestion du Covid et moins de perturbations dans 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%

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

Nos convictions actuelles PAR CLASSES D'ACTIFS

		-1	0	1
Actions	Actions large cap. Zone Euro		0	
	Actions mid cap. Zone Euro		0	
	Actions small cap. Zone Euro			1
	Royaume-Uni		0	
	Etats-Unis	-1		
	Marchés émergents		0	
	Japon			1
Obligations convertibles	Europe		0	
	Etats-Unis		0	
Devises	USD/€	-1		
	YEN/€		0	
	GBP/€		0	
	CHF / €			1
Matières premières	Or		0	
	Pétrole brut		0	

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

Nos convictions actuelles PAR CLASSES D'ACTIFS

		-2	-1	0	1	2
Obligations d'Etat	Core Europe	-2				
	Périphérie Europe		-1			
	Etats-Unis	-2				
Obligations d'entreprises	Investment grade Europe			0		
	Crédit à duration courte				1	
	High yield Europe			0		
	High Yield USA		-1			
	Marchés émergents			0		
Monétaire	Marchés développés					2
Actifs alternatifs	Private equity				1	
	Dette privée				1	
	Immobilier		-1			
	Hedge funds				1	

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

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
				Création	Annual.	2021	2020	2019	31/01/2021 au 31/01/2022	31/01/2020 au 31/01/2021	31/01/2019 au 31/01/2020	31/01/2018 au 31/01/2019	31/01/2017 au 31/01/2018	1 an
ACTIONS – GESTION THEMATIQUE														
GLOBALES														
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267		-6,7%	14/01/2019	15,6%	18,1%	12,4%	-	5,1%	16,7%	20,6%	-	-	17,8%
ODDO BHF Green Planet CR-USD	LU2189930014		-9,8%	26/10/2020	8,7%	10,1%	-	-	-	-	-	-	-	19,3%
ODDO BHF Future of Finance CR-EUR	FR0010493957	★★	-	15/09/2021**	-	-	-21,7%	17,0%	-	-20,5%	5,9%	-30,3%	18,2%	19,3%
EUROPÉENES														
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★★	-1,5%	14/09/1989	8,3%	7,3%	-9,0%	23,0%	7,7%	-13,4%	15,4%	1,0%	20,5%	12,0%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★	-6,5%	17/06/1996*	7,6%	22,0%	0,8%	21,0%	14,4%	3,5%	11,2%	-18,0%	17,4%	14,2%
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE														
MOYENNES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★	-7,9%	25/05/1999	9,0%	12,6%	6,9%	29,6%	2,1%	8,7%	20,4%	-9,2%	22,4%	13,3%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★	-8,6%	30/12/1998	10,2%	16,8%	4,5%	30,9%	4,9%	6,5%	21,0%	-14,2%	26,9%	12,8%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	-7,3%	14/09/1992	12,4%	19,1%	4,0%	31,9%	9,5%	4,6%	22,8%	-17,8%	23,7%	12,0%
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	★★★★	-7,9%	11/10/2002	9,8%	16,2%	12,8%	33,0%	7,1%	11,9%	21,0%	4,2%	8,3%	16,5%
PETITES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	-9,0%	26/11/2013	13,4%	28,6%	23,9%	36,5%	16,0%	24,6%	24,6%	-23,3%	23,9%	13,9%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	-7,7%	07/08/2017	10,8%	25,6%	27,0%	34,5%	14,8%	24,5%	26,2%	-19,1%	-	11,6%
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE														
MINIMUM VARIANCE														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★★	-9,3%	04/10/2013	6,4%	19,2%	-4,3%	21,5%	10,7%	-7,5%	16,6%	-4,4%	12,3%	12,4%
SMART MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		-8,1%	01/03/2016	5,9%	23,1%	-1,6%	26,3%	15,5%	-3,9%	18,9%	-5,4%	12,3%	14,2%
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	★★★★★	-10,4%	27/08/2002	5,9%	30,7%	1,6%	29,9%	18,6%	-1,4%	25,1%	-5,6%	11,4%	14,4%
MULTI-FACTEURS														
ODDO BHF Algo Emerging Markets CR-EUR	FR0007475843		-1,3%	21/01/2019*	6,6%	6,9%	4,6%	13,8%	1,4%	13,9%	2,4%	-10,4%	18,8%	14,8%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Tous les fonds présentent notamment un risque de perte en capital. *Date de modification de la stratégie | **La stratégie d'investissement du Fonds a été modifiée 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 31/01/2022. **Performances nettes de frais de gestion**

Notre sélection de fonds

				Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité
Fonds	**Code ISIN (Part Retail)**	**Etoiles Morningstar™**	**Performance depuis le début de l'année**	**Création**	**Annual.**	**2021**	**2020**	**2019**	**31/01/2021 au 31/01/2022**	**31/01/2020 au 31/01/2021**	**31/01/2019 au 31/01/2020**	**31/01/2018 au 31/01/2019**	**31/01/2017 au 31/01/2018**	**1 an**
TAUX / CRÉDIT														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	**-0,5%**	25/02/2002	2,21%	-0,40%	0,82%	1,95%	-0,88%	0,59%	1,73%	-1,47%	0,63%	0,71%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	**-1,6%**	19/03/2002	3,17%	-1,43%	2,21%	6,03%	-2,73%	1,02%	5,88%	-1,43%	2,82%	2,10%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★	**-0,8%**	24/08/2011	1,4%	1,3%	-0,7%	1,9%	0,3%	-0,3%	0,8%	-1,3%	0,4%	0,9%
GLOBAL CREDIT														
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★	**-1,1%**	07/11/2018	0,3%	0,7%	-0,2%	3,0%	-0,2%	-0,5%	1,7%	-	-	1,3%
HAUT RENDEMENT														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		**-0,6%**	09/12/2016	1,0%	1,9%	-1,2%	6,6%	0,9%	-0,8%	4,3%	-5,0%	4,4%	1,0%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		**-1,2%**	12/01/2018	0,4%	2,8%	-3,1%	9,3%	1,2%	-2,5%	6,3%	-3,5%	-	1,5%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		**-1,8%**	14/08/2000	5,0%	2,1%	2,4%	7,4%	0,0%	2,8%	5,5%	-2,1%	4,1%	2,0%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		**-1,7%**	09/09/2019	1,1%	3,0%	0,0%	-	1,1%	0,6%	-	-	-	1,7%
TOTAL RETURN														
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	**LU1752460292**	★★★★	**-1,1%**	**30/12/2016***	**2,2%**	**0,3%**	**5,1%**	**6,9%**	**-0,7%**	**4,5%**	**6,1%**	**-4,5%**	**4,0%**	**1,7%**
GREEN BOND														
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		**-1,7%**	30/07/1984	5,5%	-3,5%	4,8%	9,5%	-4,4%	1,9%	10,4%	4,7%	-6.6%	3,5%

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

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 31/01/2022. Performances nettes de frais de gestion

Notre sélection de fonds

				Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité
Fonds	**Code ISIN (Part Retail)**	**Etoiles Morningstar™**	**Performance depuis le début de l'année**	**Création**	**Annual.**	**2021**	**2020**	**2019**	**31/01/2021 au 31/01/2022**	**31/01/2020 au 31/01/2021**	**31/01/2019 au 31/01/2020**	**31/01/2018 au 31/01/2019**	**31/01/2017 au 31/01/2018**	**1 an**
OBLIGATIONS CONVERTIBLES														
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	FR0000980989	★★	**-4,0%**	14/09/2000	2,25%	-0,35%	4,25%	6,29%	-3,51%	2,35%	5,07%	-5,13%	0,73%	6,20%
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★★	**-4,0%**	31/12/2013	3,44%	2,40%	19,17%	11,64%	-2,82%	19,59%	8,64%	-4,92%	4,88%	10,93%
GESTION DIVERSIFIÉE														
MODÉRÉ														
ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	**DE000A0D95Q0**	**★★★★★**	**-2,7%**	**15/07/2005**	**3,1%**	**6,4%**	**3,5%**	**8,6%**	**4,1%**	**2,5%**	**7,3%**	**-0,7%**	**2,4%**	**3,9%**
ÉQUILIBRÉ														
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	**LU0319574272**	**★★★★**	**-4,7%**	**24/10/2007**	**4,6%**	**13,1%**	**0,5%**	**17,8%**	**7,4%**	**0,6%**	**13,2%**	**-2,2%**	**7,4%**	**6,6%**
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★	**-1,3%**	05/01/1995	3,9%	3,4%	-2,3%	15,8%	0,4%	-1,9%	10,5%	-3,9%	2,4%	6,8%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	**-1,4%**	05/01/2009	3,7%	6,5%	6,9%	11,3%	4,7%	7,7%	6,4%	-9,7%	4,9%	4,4%
FLEXIBLE														
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	**-0,5%**	10/09/2004	3,92%	-0,74%	0,49%	5,21%	-1,25%	0,51%	3,46%	-6,63%	4,52%	4,14%
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	**LU0319572730**	**★★★★★**	**-5,2%**	**10/10/2007**	**4,5%**	**14,6%**	**7,7%**	**19,7%**	**7,6%**	**7,6%**	**15,7%**	**-6,3%**	**8,1%**	**7,7%**
DYNAMIQUE														
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	**LU0319577374**	**★★★★★**	**-8,4%**	**22/10/2007**	**6,1%**	**25,1%**	**13,7%**	**25,0%**	**13,8%**	**12,6%**	**19,2%**	**-7,0%**	**11,0%**	**12,7%**

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 31/01/2022. 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 Algo Emerging Markets	Actions Asie – Pacifique hors Japon	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										

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 31/01/2022

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	

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 31/01/2022

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

Dec. 21 • Une inflation durablement provisoire

Nov. 21 • All you need is pricing power

Oct.21 • Naviguer dans un marché en transition

Juil. 21 • La reflation en embuscade !

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)

Source: ODDO BHF AM

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
Multi asset portfolio manager
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
Global Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

EUGÉNIE LECLERC
Marketing & Strategy
ODDO BHF AM SAS

JÉRÉMY TRIBAUDEAU, CFA
Head of Equity Products
ODDO BHF AM SAS

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