

Nous vivons des moments dramatiques, les scènes de guerre que nous observons aux portes de l'Europe sont bouleversantes et le risque de guerre nucléaire n'a jamais été aussi prégnant. Pour autant, essayons de ne pas céder à la panique, souvent mauvaise conseillère.

De manière très pragmatique, si un missile à tête nucléaire se dirige vers vous, la taille et la composition de votre portefeuille n'ont plus d'importance. Ainsi, d'un point de vue purement financier, vous devez ignorer le risque existentiel, même si vous vous en souciez beaucoup d'un point de vue personnel. Il faut donc s'extraire du risque ultime, sans pour autant occulter les nombreux risques extrêmes déjà largement commentés.

1. Retour sur les mouvements réalisés dans les portefeuilles

Depuis le 14 février et avant que la guerre ne soit déclarée, nous avons adopté un positionnement prudent et décidé de sous-pondérer les actions. Nous soulignons que nos fonds n'étaient pas et ne sont pas directement exposés aux actifs russes ou ukrainiens (actions, obligations)

Dans les portefeuilles actions, nous avons réduit le risque en ajoutant des liquidités, mais sans demander aux gérants de changer leur philosophie d'investissement. Nous avons également vendu les actions les plus illiquides afin d'éviter toute trappe de liquidité en cas de détérioration de la situation, en particulier pour les petites et micro-capitalisations.

Dans les portefeuilles obligataires, nous avons principalement travaillé sur la duration. Nous avons ainsi maintenu notre position courte mais nous avons ajouté des émetteurs Investment Grade sur des maturités courtes afin de limiter l'impact d'une possible baisse des taux, reflet d'une aversion aux risques.

Dans les portefeuilles diversifiés, nous avons pris deux séries de mesures. Tout d'abord, nous avons diminué le risque en allégeant l'exposition aux actions ou en vendant les obligations crédit à bêta élevé (obligations hybrides d'entreprise, dette subordonnée, cocos...). Ensuite, nous avons essayé de trouver des moyens de diversification : de l'or pour les mandats l'autorisant, des devises refuges JPY, CHF, USD, ou encore des options de couverture, tout en diminuant globalement l'exposition sur l'Europe par rapport au reste du monde.

Si les valorisations semblaient pour certains suffisamment attractives pour prendre le pari d'un rebond, nous avons préféré être prudents et avons réduit rapidement les expositions.

À cet égard, nous avons réussi à traverser la période récente sans dommage collatéral majeur.

Qu'en est-il de nos stratégies aujourd'hui ? Nous ne pouvons pas être satisfaits de certaines stratégies qui sous-performent (actions fondamentales, actions quantitatives). Néanmoins, la performance récente s'améliore grâce à ce positionnement prudent. Coté obligataire, les performances se redressent fortement et nos fonds High Yield sont de retour en premier quartile sur 1 an et depuis le début de l'année. Les fonds thématiques résistent également bien, ce qui montre que le processus d'investissement à base d'intelligence artificielle est robuste.

2. Zones et secteurs à même de mieux résister dans cet environnement

Zones géographiques : Depuis le début du conflit, la performance relative des actifs européens a suivi l'évolution des prix du pétrole et du gaz naturel, alimentant la probabilité de stagflation en Europe. La hausse des prix de l'énergie est et va rester associée à une sous-performance des actions européennes, à une baisse de l'EUR/USD, à une baisse des rendements réels allemands par rapport aux États-Unis. Il est difficile de voir les prix de l'énergie reculer significativement quel que soit le scénario. L'exposition actions des portefeuilles doit, encore plus que d'habitude, être diversifiée au-delà de la seule zone euro. Cela ne signifie pas que nous augmentions fortement la pondération des États-Unis pour autant, tant les valorisations restent élevées dans ce contexte. A 19 fois les résultats anticipés à 12 mois, nous sommes loin d'une décote...

Sur les marchés émergents, nous repondérons la Chine. L'objectif de croissance fixé à environ 5,5 % est un signal très clair de la détermination des autorités à atteindre la stabilité économique cette année. Pour y parvenir, les responsables politiques mettent en œuvre une impulsion budgétaire importante d'environ 3 % du PIB. Par ailleurs, l'objectif annuel de réduction de l'intensité énergétique est complètement abandonné pour cette année afin de donner la priorité à la sécurité énergétique. Dernier point et non des moindres, nous observons les premières intentions d'abandon de la politique de tolérance « zero-Covid ». Dans ce contexte, nous favorisons donc les actions domestiques chinoises (A-shares), plus à l'abri d'un éventuel tour de vis réglementaire et plus à même de bénéficier des plans de relance d'infrastructure. Nous repondérons par ailleurs le secteur technologique chinois qui a sous-performé de 45 % sur un an son homologue américain.



Secteurs : Après un début d'année tonitruant, les banques ont subi de plein fouet la crise ukrainienne retraçant intégralement la surperformance de 20% en YTD. Que doit-on ou peut-on faire aujourd'hui?

Regardons la période post choc énergétique de 1973. Les banques avaient plongé de 44% entre le 19 octobre 73 et décembre 1974 et n'ont retrouvé les niveaux pré-crise que 15 mois plus tard. La hausse du coût du capital pourrait impacter significativement la capacité à distribuer les revenus (rendement du dividende prévu aujourd'hui à 7,5%) et limiter le potentiel des banques. Mais la possibilité évoquée d'un plan de relance « Défense et Energie » financé par une émission d'obligations européennes communes devrait permettre de limiter le ralentissement en Europe. Dans ce cadre, l'effondrement récent des valorisations à 49% de la valeur comptable autorisera bientôt un repositionnement stratégique de long terme. La pondération doit rester faible et en ligne avec la volatilité du secteur, soit moins de 5% d'un portefeuille.

Nous favorisons également un retour vers le secteur de la santé qui offre une bonne visibilité sur les cash flows futurs, un faible endettement et des valorisations raisonnables.

3. Axes majeurs de notre allocation d'actifs

Il n'y a pas de signe positif militant pour un changement de notre positionnement. Nous devons

préserver le capital et il est trop tôt pour saisir des opportunités. Nous maintenons un positionnement défensif pour l'instant. Néanmoins, pour les portefeuilles benchmarkés, nous réduisons un peu l'écart par rapport aux benchmarks dans une volonté de prise de profit et de gestion du risque. Nous restons sous-pondérés sur les actions, notamment sur les petites capitalisations. Quant aux obligations à haut rendement, il est encore trop tôt pour réinvestir même si les spreads se sont fortement écartés.

Si nous ne savons pas comment cette situation va évoluer, soyez certains que les équipes sont pleinement engagées dans la gestion de vos investissements. Nous nous devons de rester calmes, flexibles et d'adapter nos stratégies à l'évolution de l'environnement. Il y a une forte probabilité que le pire soit à venir pour les Ukrainiens, mais laissez-moi espérer du fond du cœur que le pire ne soit pas certain.

Nous œuvrons à court terme, c'est certain, mais nous essayons aussi de mesurer les conséquences à long terme d'un tel conflit. Plus d'indépendance énergétique, moins de mondialisation, un nouveau régime d'inflation... signifieraient des changements substantiels dans les régions/secteurs/entreprises gagnantes et perdantes. Nous y travaillons déjà et vous ferons part de nos conclusions.

Permettez-moi de terminer par un message d'espoir et de paix.



LAURENT DENIZE

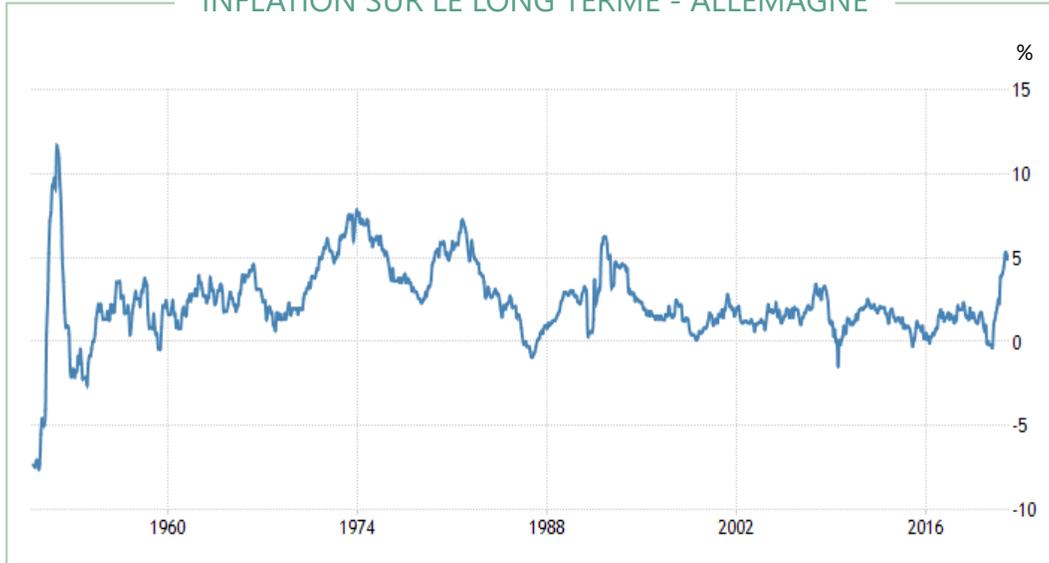
Directeur des investissements,
ODDO BHF AM



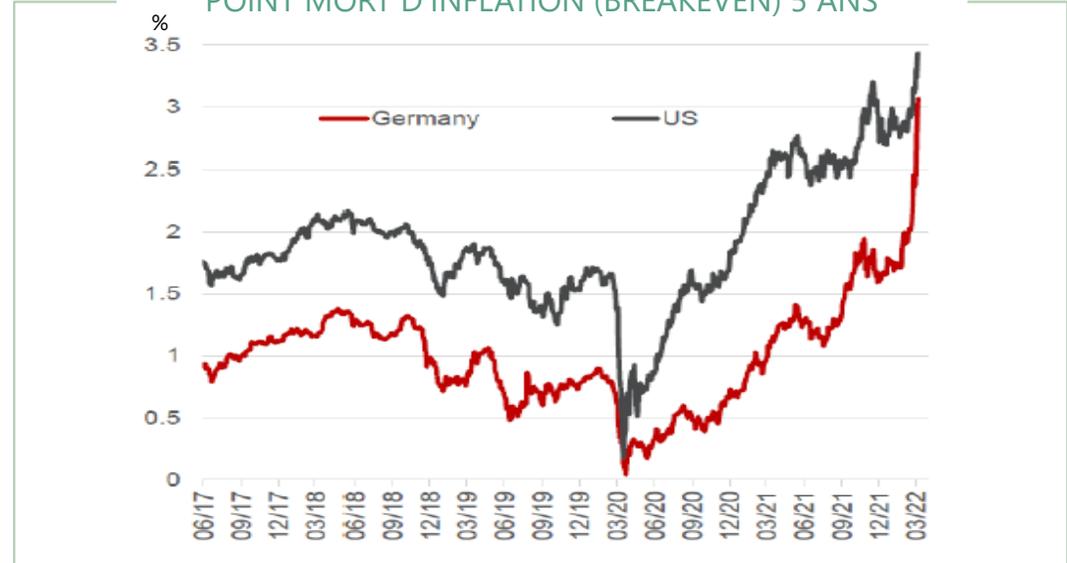
L'histoire ne se répète pas mais elle bégaie souvent

L'INFLATION ATTEINT LES NIVEAUX DE 1970

INFLATION SUR LE LONG TERME - ALLEMAGNE



POINT MORT D'INFLATION (BREAKEVEN) 5 ANS





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





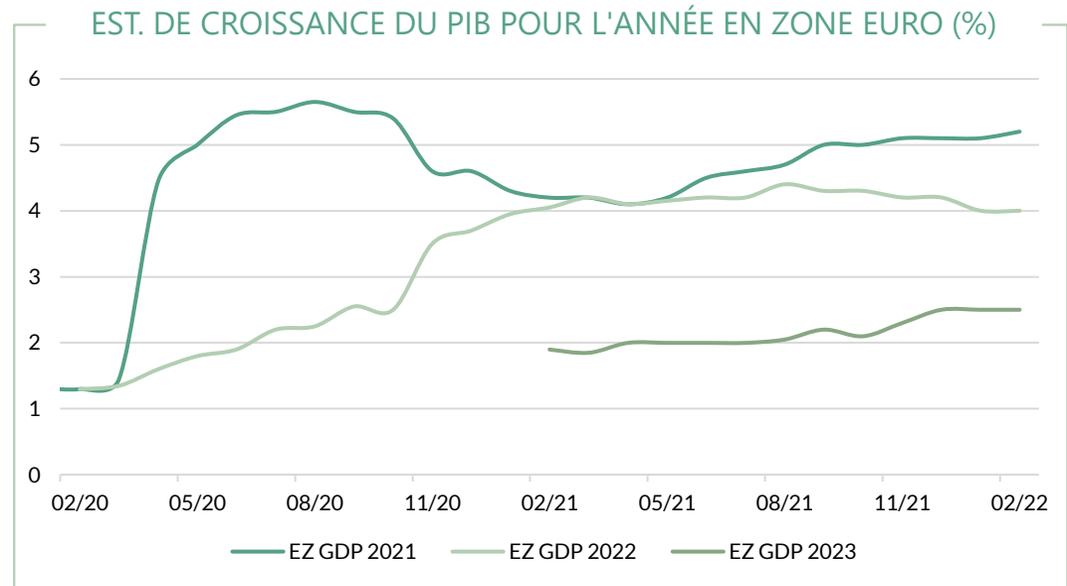
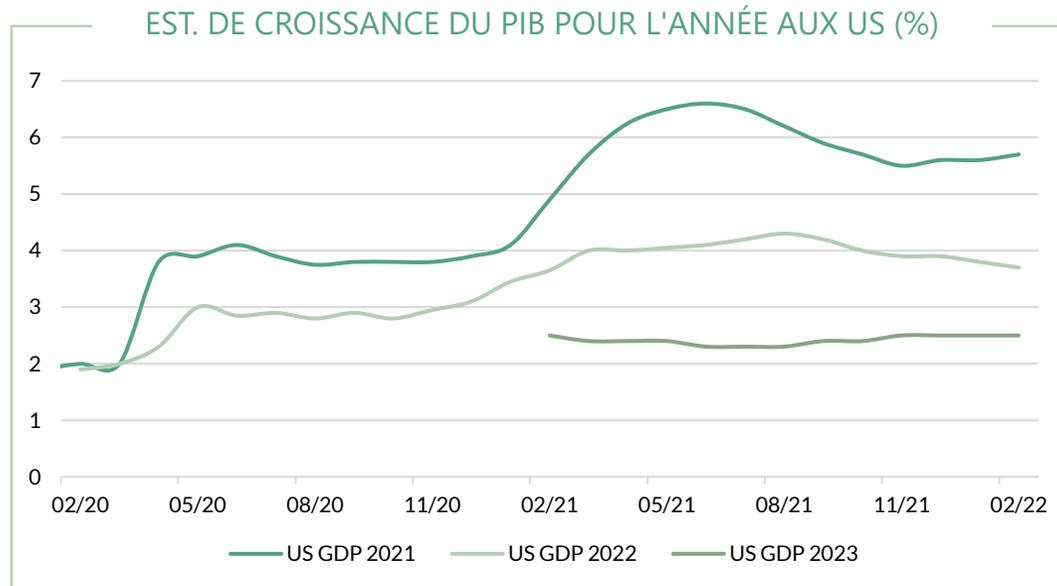
01

PERSPECTIVES
Macro-économiques



Perspectives de croissance

LES RÉVISIONS NE FONT QUE COMMENCER



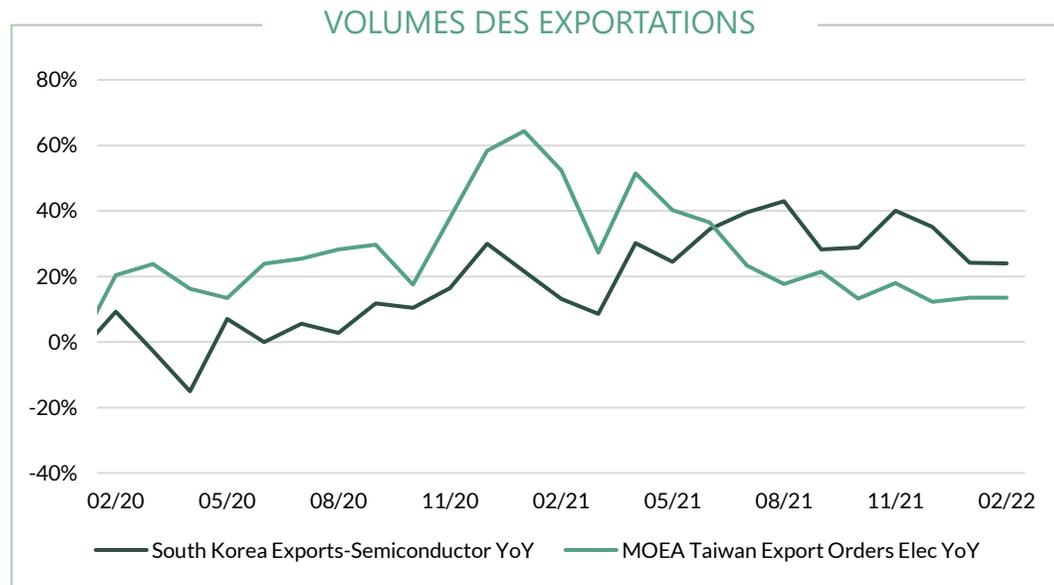
- Le choc du côté l'offre ne se reflète pas encore dans les attentes du consensus

GDP: Gross Domestic Product = PIB, Produit Intérieur Brut
Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | données au 28/02/2022



Commerce international

UN NOUVEAU CHOC D'OFFRE



- L'invasion de l'Ukraine ajoute aux goulets d'étranglement déjà existants

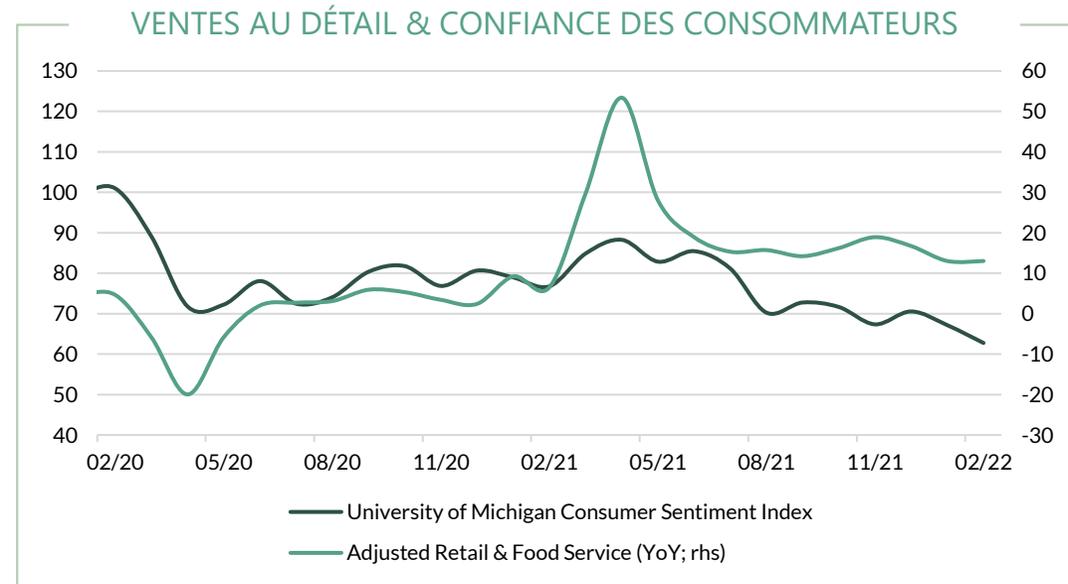
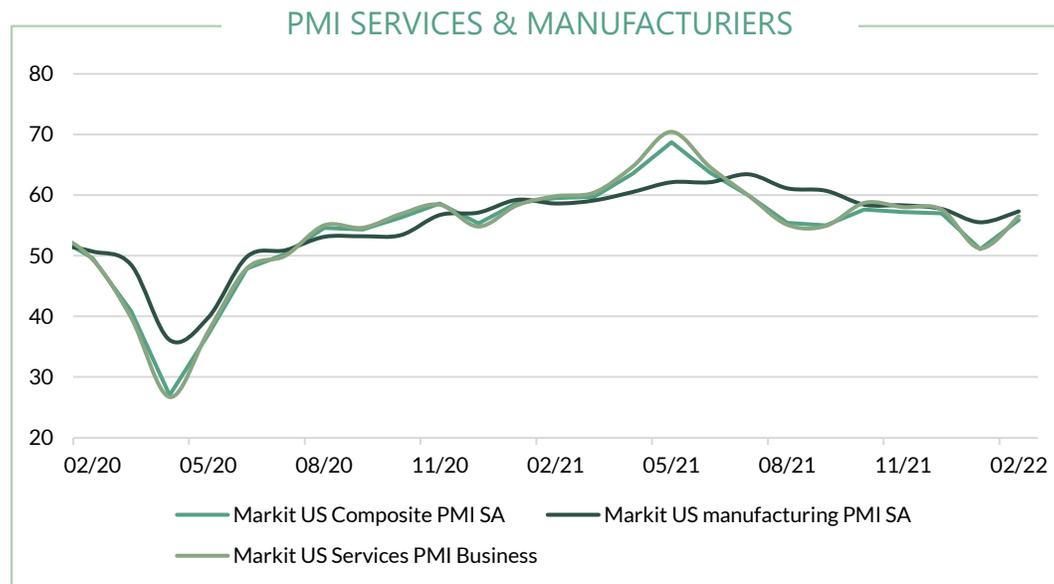
MOEA: Ministry of Economic Affairs Taiwan

Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, 28/02/2022



États-Unis

MIEUX PROTÉGÉS CONTRE LES HAUSSES DE PRIX DE L'ÉNERGIE

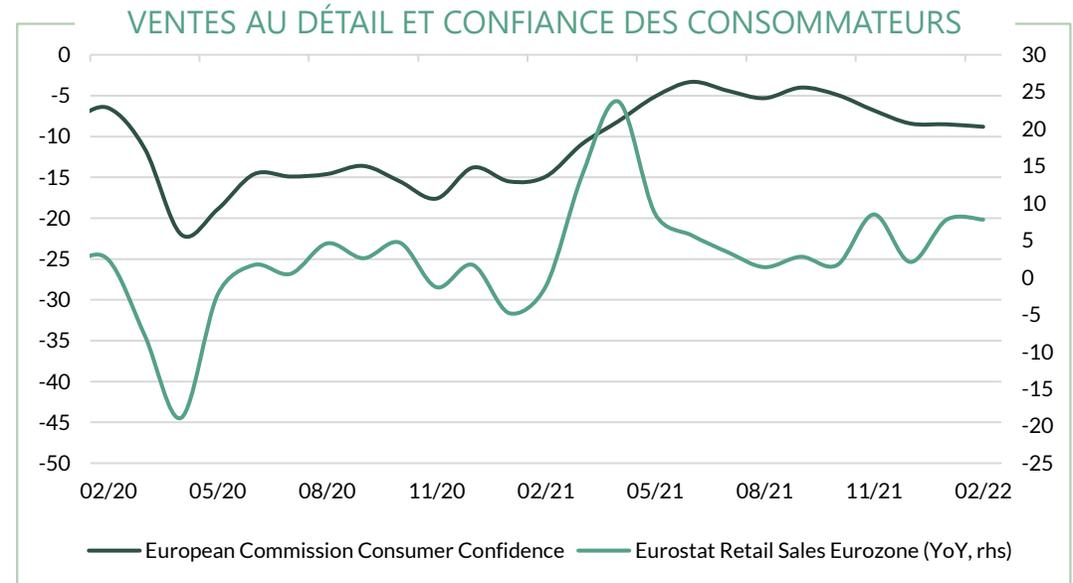
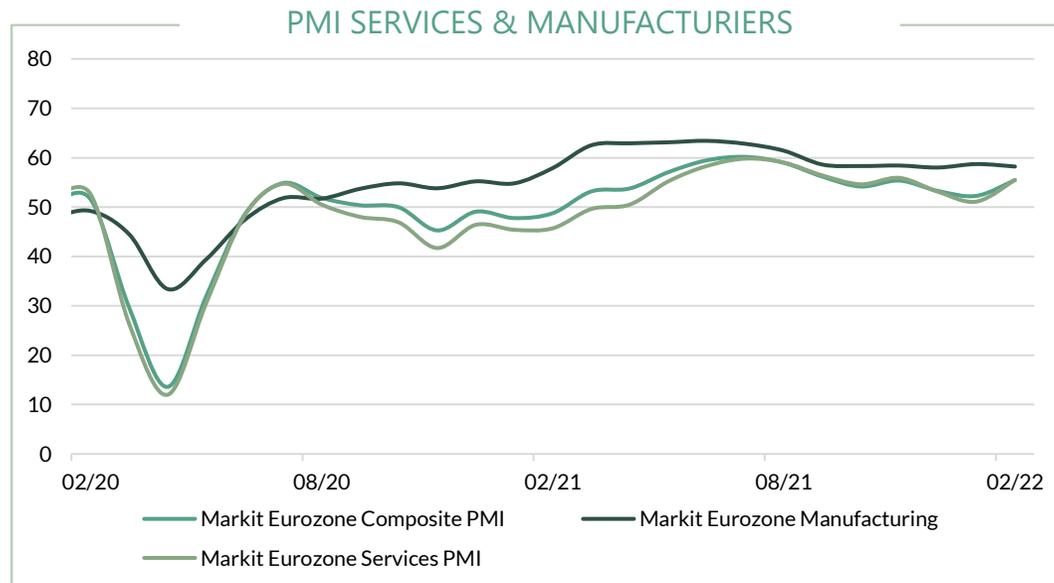


- La guerre Russie-Ukraine accroît l'incertitude, mais les États-Unis ne sont pas à l'épicentre
- Après une forte croissance du PIB au 4ème trimestre, le 1er trimestre 2022 s'annonce relativement faible, malgré des ventes au détail importantes
- La Fed d'Atlanta prévoit une croissance de 0% pour le PIB du 1er trimestre
- Le rapport sur l'emploi de février montre une forte croissance de l'emploi (678 000) et une baisse du taux de chômage, celui-ci n'a jamais été aussi bas



Europe

LE SCÉNARIO DE LA STAGFLATION PREND FORME

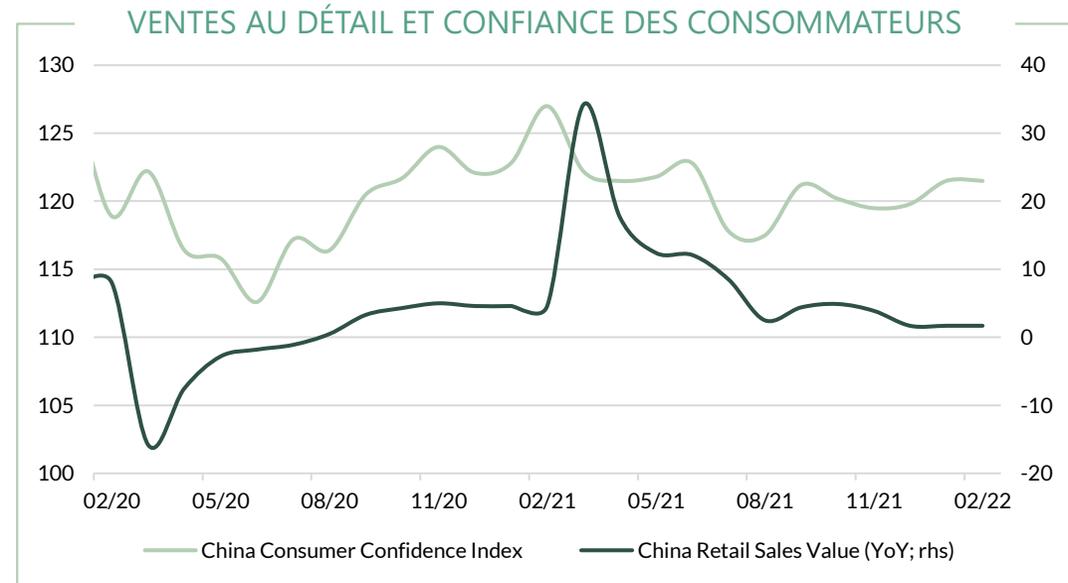
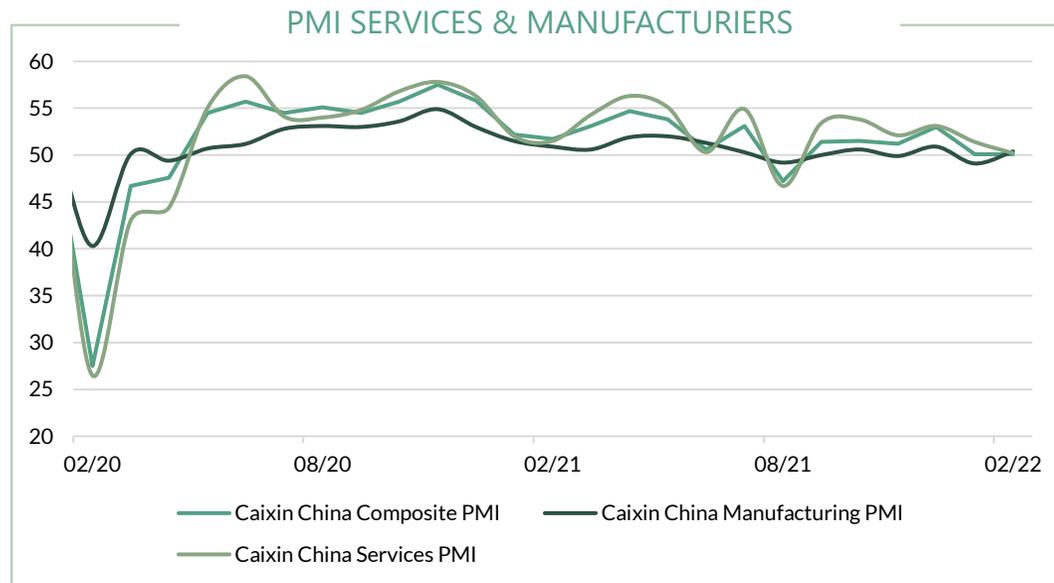


- L'accélération de la croissance attendue avec la dissipation du variant Omicron est de nouveau repoussée
- Un frein important à la croissance via une baisse du sentiment général, des perturbations de la production et de la flambée des prix de l'énergie
- Le scénario de stagflation prend forme, tandis que les risques de récession ont quelque peu augmenté, mais restent un risque encore vu comme « extrême »
- La solidité des finances des consommateurs pourrait servir de tampon



Chine

PROJECTIONS DE CROISSANCE AMBITIEUSES

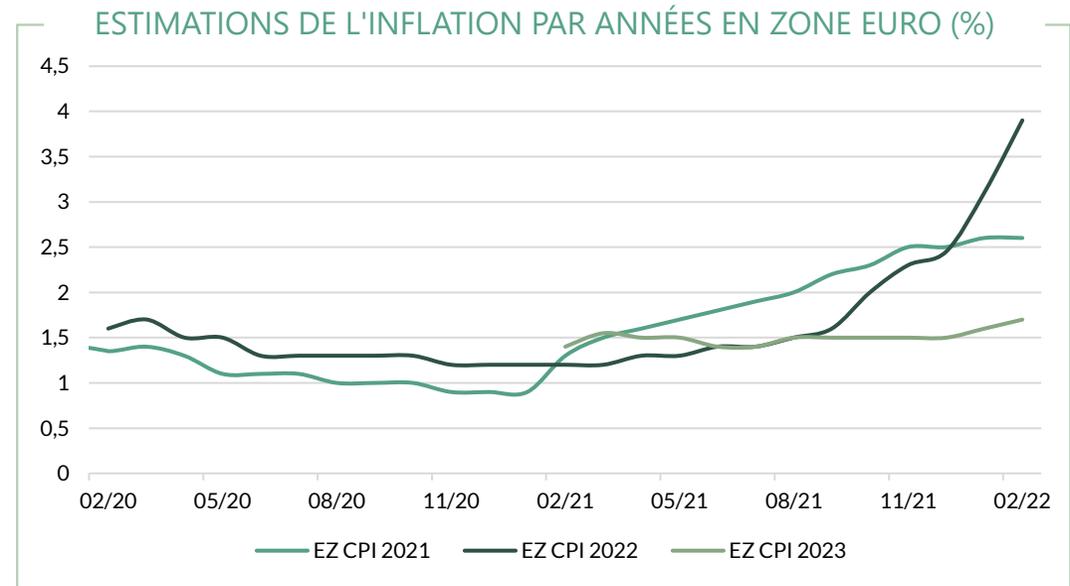
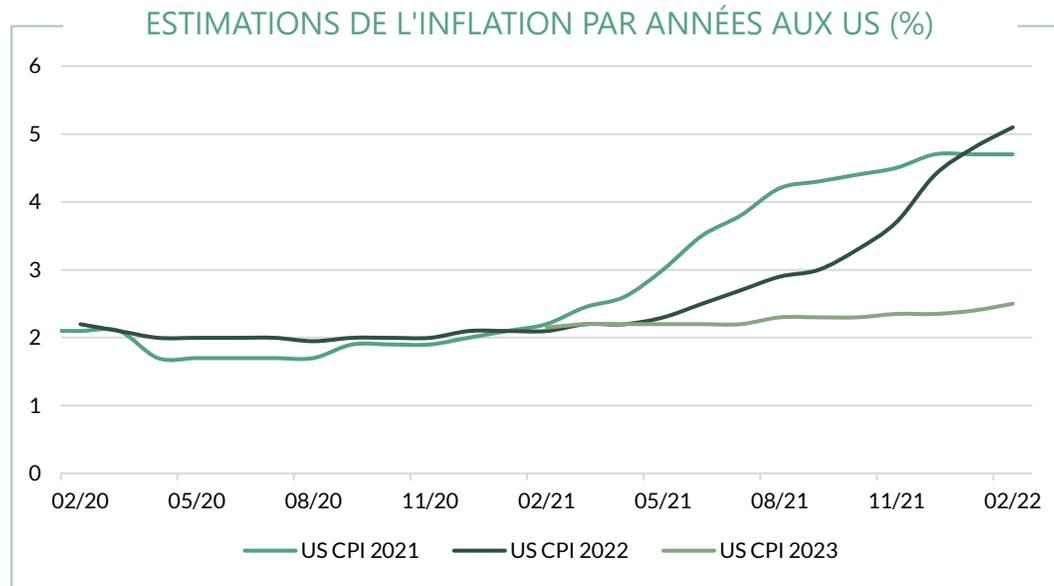


- L'objectif de croissance de 5,5 % pour 2022 pourrait être trop élevé
- Les retombées de l'éclatement de la bulle immobilière et le ralentissement de la croissance mondiale ajoutent au risque de baisse
- La stabilisation de l'indice PMI est bienvenue mais pas durable
- La politique deviendra plus expansionniste



Anticipations d'inflation

DE FORTES RÉVISIONS À LA HAUSSE

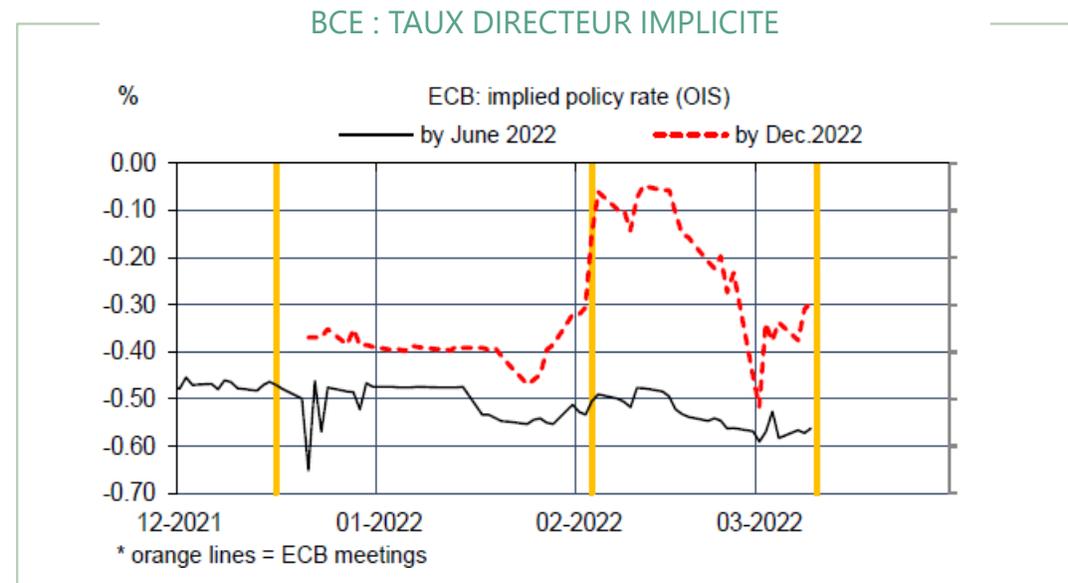
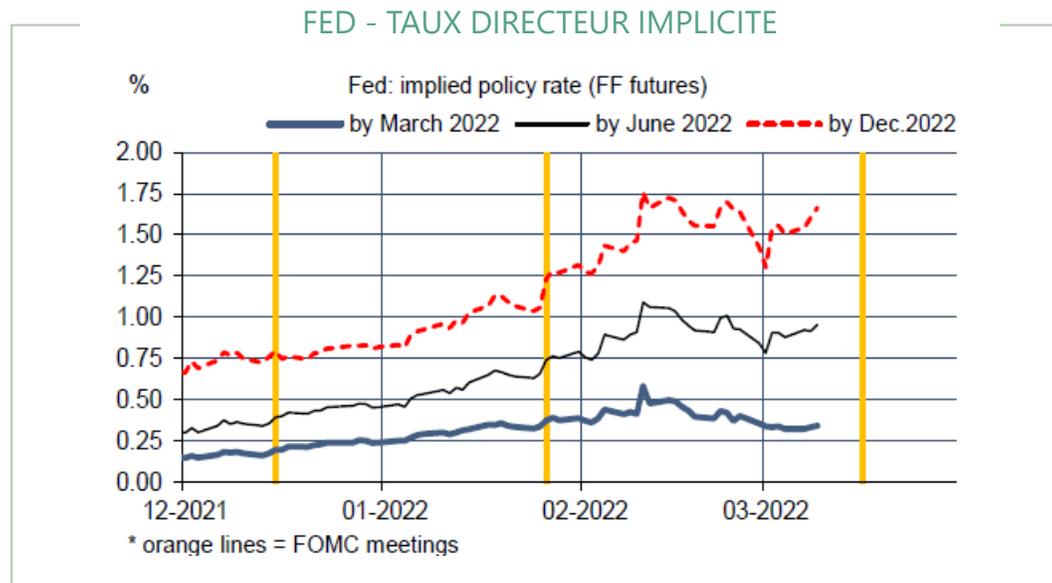


- Les anticipations d'inflation s'envolent avec la flambée des prix de l'énergie
- En fonction des nouvelles sanctions et de l'évolution des prix du pétrole et du gaz, l'inflation globale pourrait dépasser les 7 % dans la zone euro
- Les revenus réels finiront par être durement touchés
- La probabilité d'une spirale de hausse des salaires, même dans la zone euro, a augmenté



Politiques de la FED et de la BCE

UN EXERCICE D'ÉQUILIBRE



- Les banques centrales sont très en retard sur les courbes d'inflation et devront trouver un équilibre entre faire face à une forte poussée de l'inflation et limiter l'impact d'un changement de politique sur la croissance
- La Fed est en meilleure position et agira comme prévu en procédant à une hausse de 25 points de base en mars
- La BCE pourrait revenir un peu en arrière par rapport à son pivot hawkish
- Les marchés monétaires n'anticipent plus les deux hausses de taux initialement prévues pour la fin de l'année

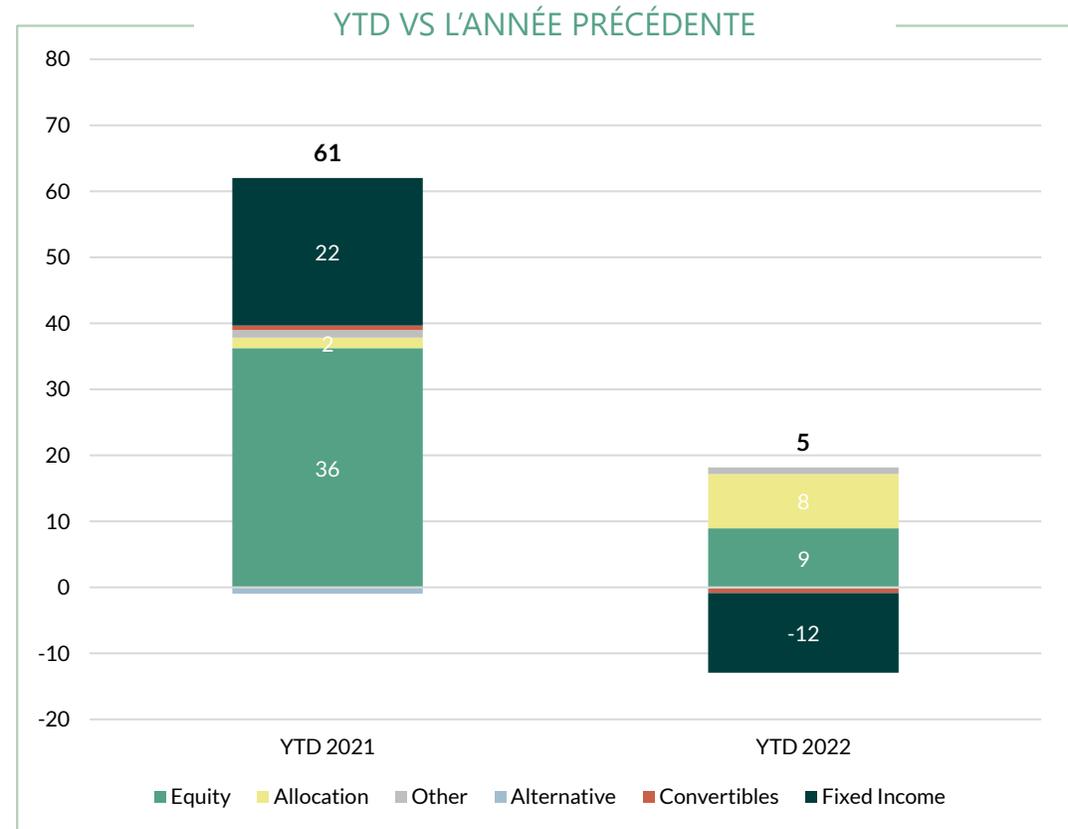
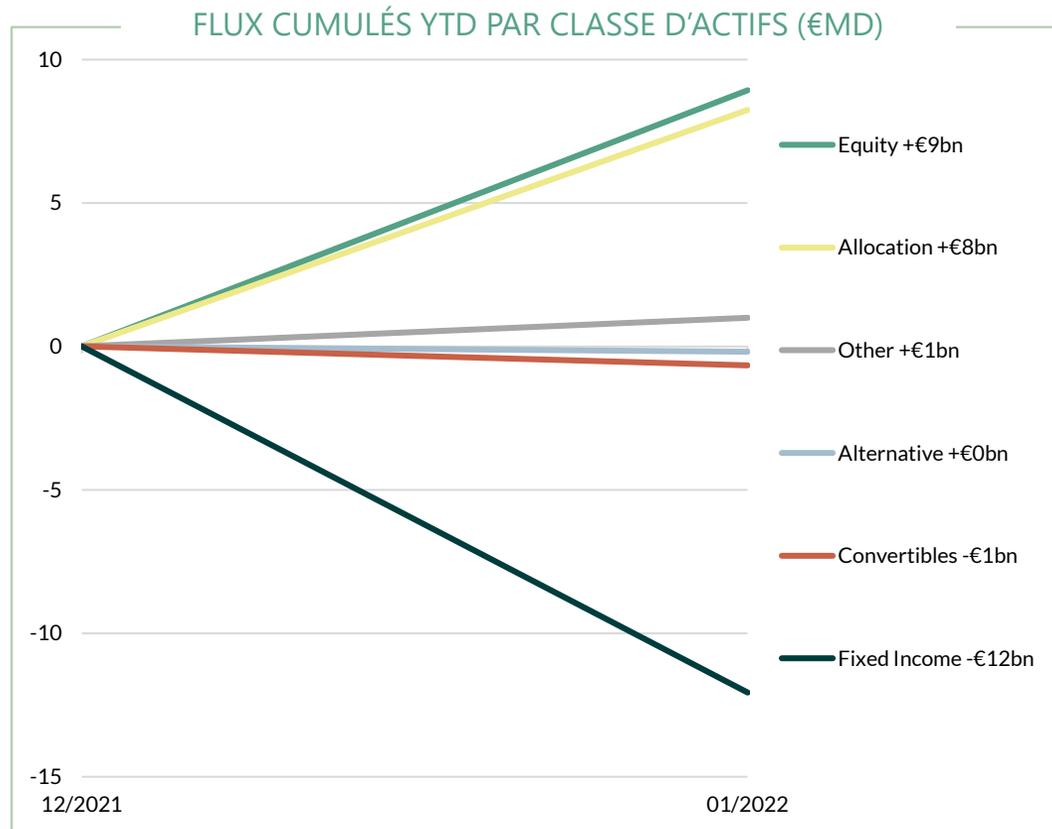


02

ANALYSE
de marché



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

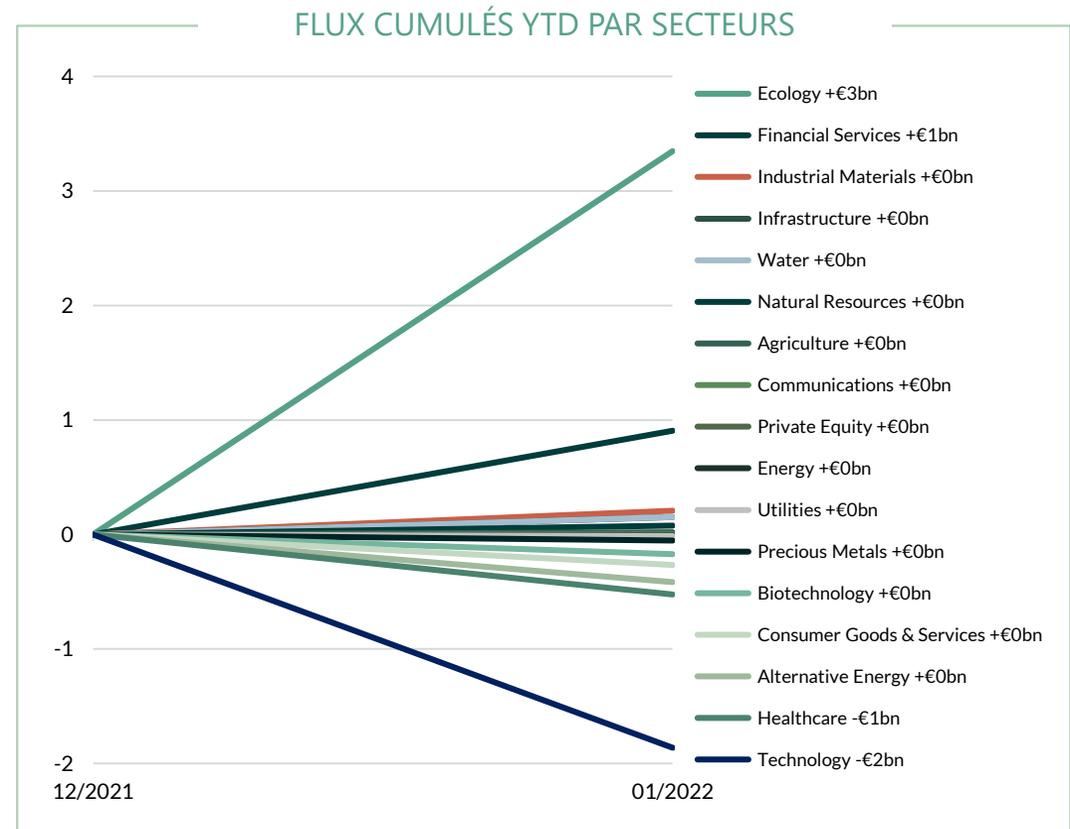
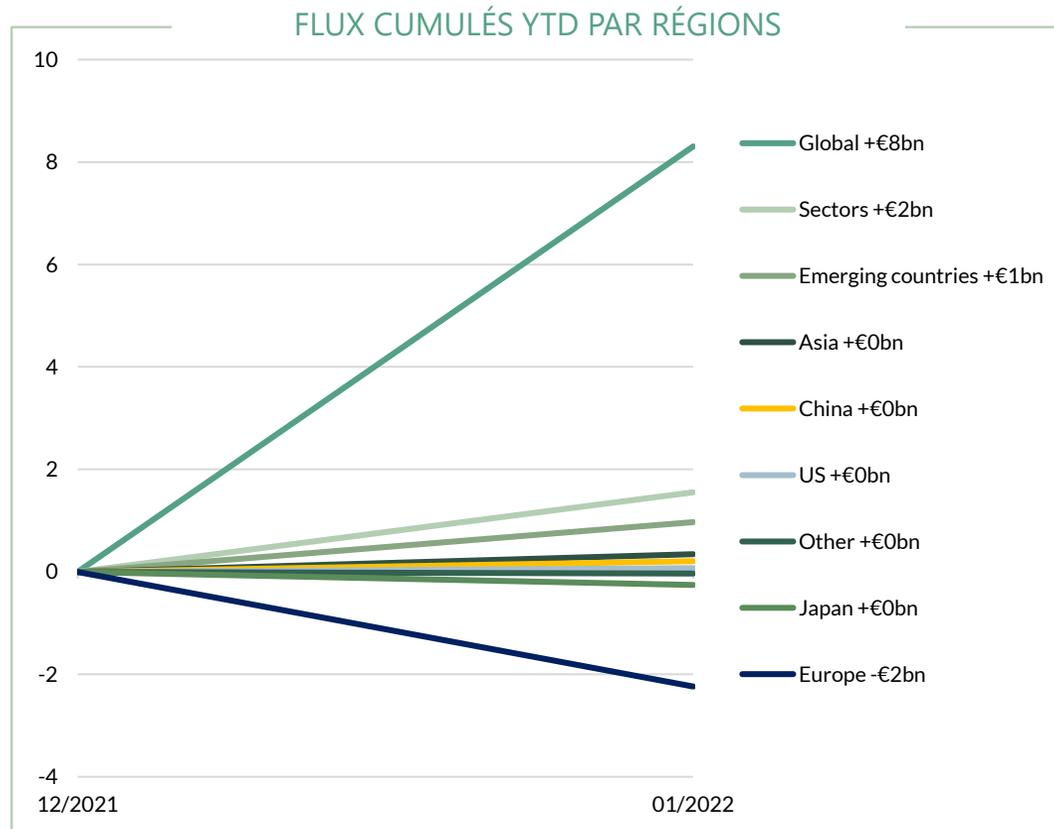


Source : Morningstar. Données au 31.01.2022 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))



Flux dans les fonds ouverts actions européens

INVERSION DE TENDANCE, SAUF POUR L'ÉCOLOGIE

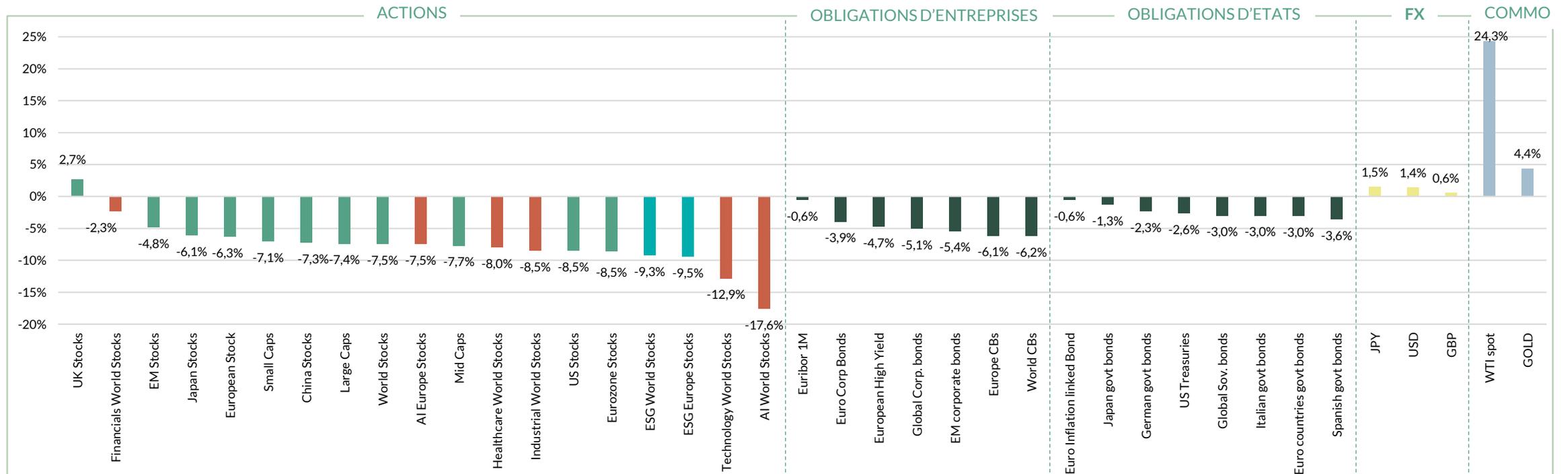


Source : Morningstar. Données au 31.01.2022 (Europe OE ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))



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

SENSATION DE CHUTE



■ Secteurs, thématiques
 ■ Indices ESG
 ■ Actions
 ■ Obligations
 ■ Devises
 ■ Matières premières

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes.
 Sources: Bloomberg and BoA ML au 28/02/2022; performances exprimées en devise locale

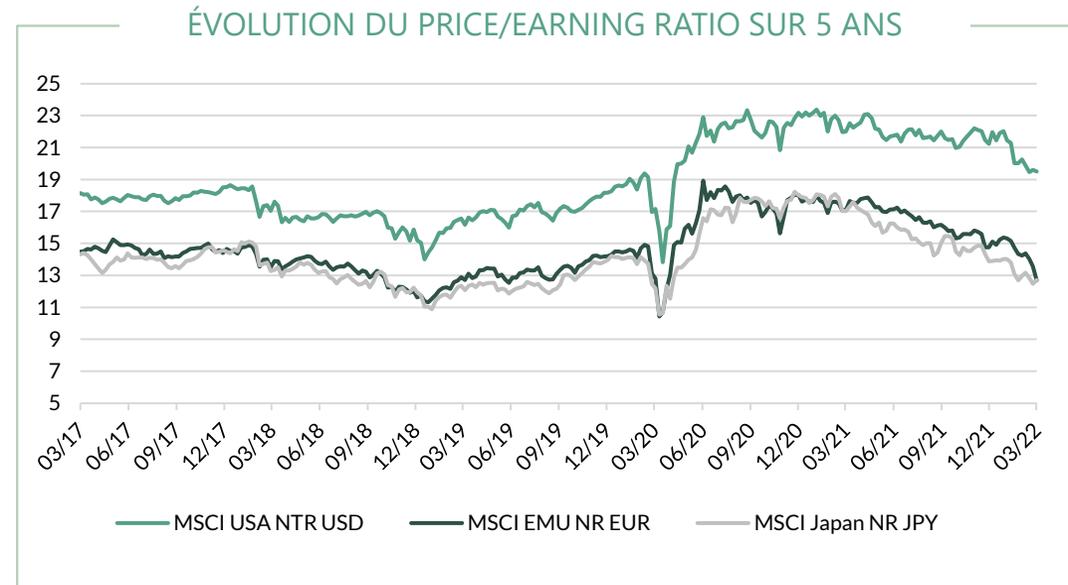
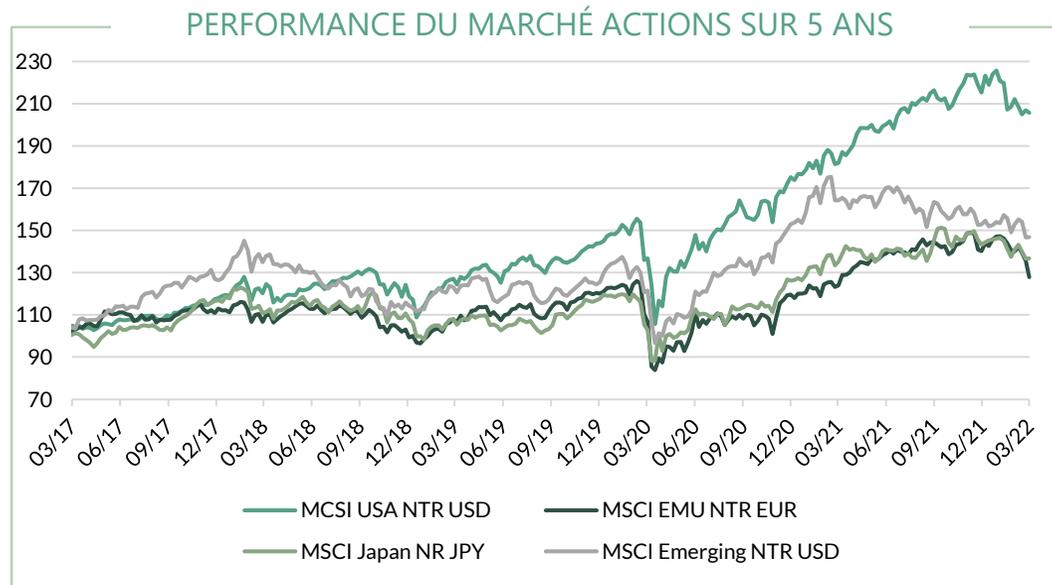


ACTIONS



Actions

DISPERSION ET INVERSIONS DE TENDANCES



- Avec des ventes importantes au cours de la dernière semaine de février, les actions mondiales ont légèrement reculé sur le mois, le MSCI All Countries affichant une perte de -2,6%
- Depuis le début de l'année, les tendances se sont nettement inversées et la zone euro a fortement sous-performé (EuroStoxx -5,2%), tandis que le S&P 500 (-3,1%) et le Topix (-0,5%) ont mieux résisté
- Les marchés émergents se sont relativement bien comportés en moyenne, malgré une perte de plus de 30% pour les actions russes, les marchés boursiers des pays exportateurs de matières premières ayant enregistré des gains mensuels

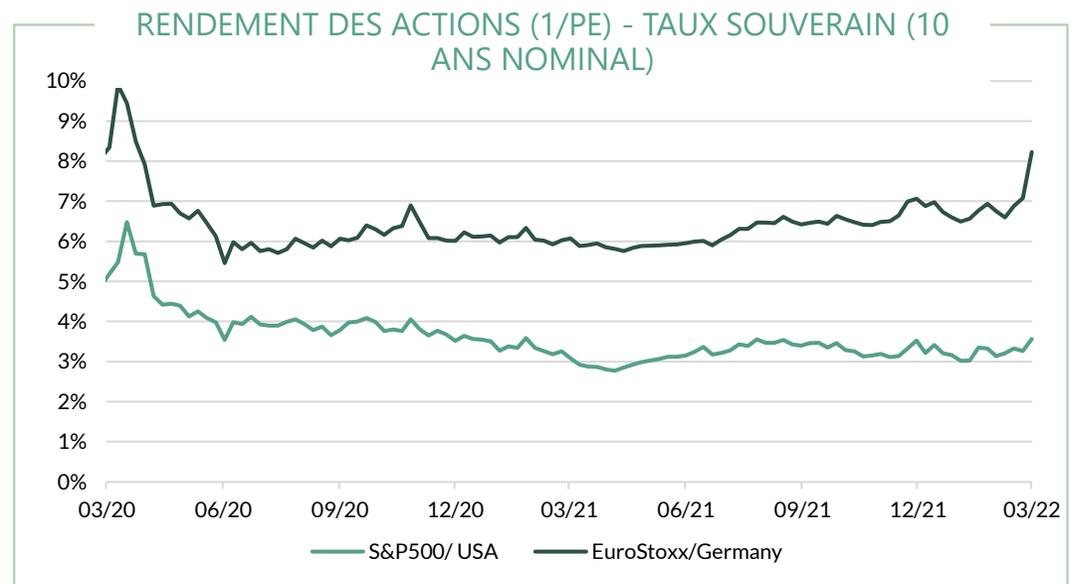
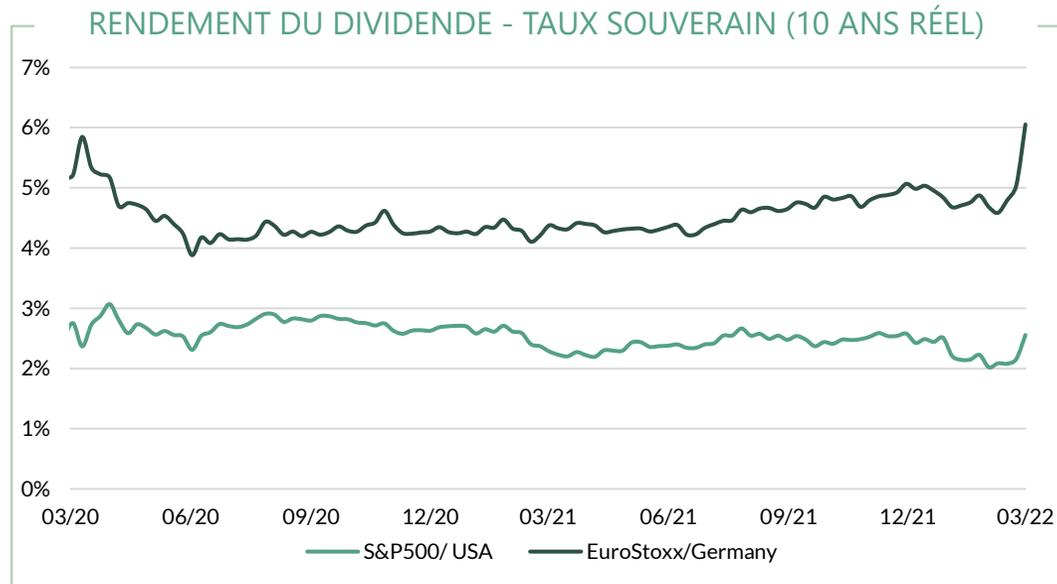
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 04/03/2022



Primes de risque

HAUSSE DE LA VOLATILITÉ ET DES PRIMES DE RISQUE



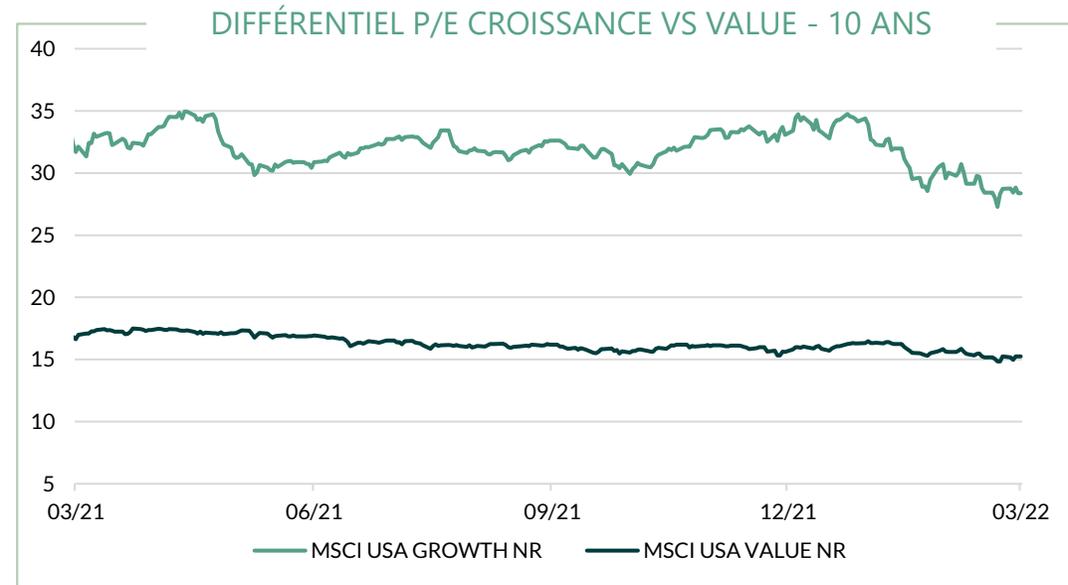
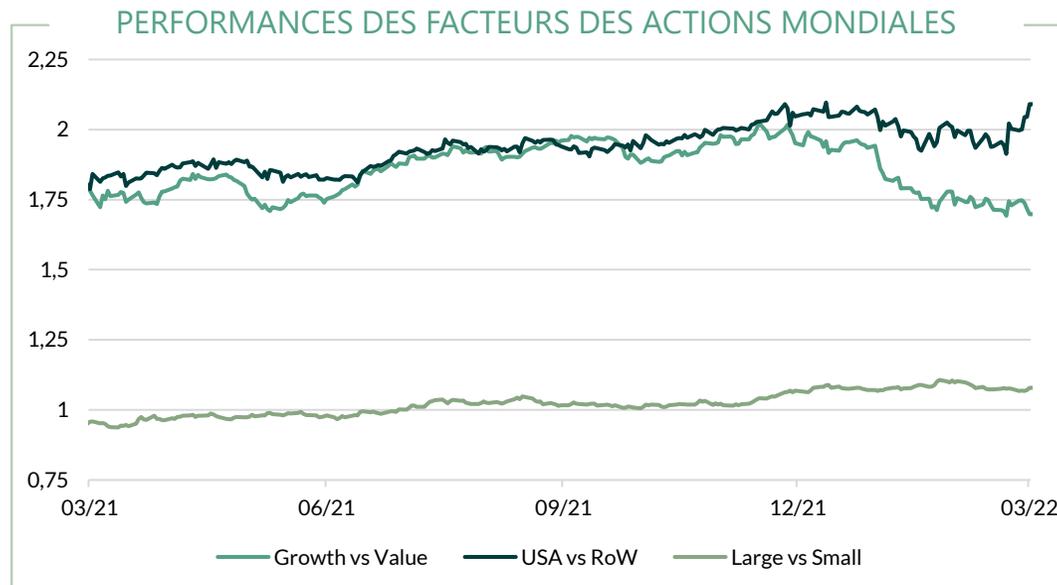
- Les rendements nominaux sont restés relativement stables, tandis que les rendements réels ont plongé sous l'effet de pressions inflationnistes accrues
- La vente massive d'actions, sans révision significative à la baisse des bénéfices nets attendus pour le moment, a entraîné une forte hausse des primes de risque
- L'écart entre le rendement du dividende attendu des actions de la zone euro et le rendement réel des obligations allemandes est désormais supérieur à son point haut de mars 2020

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 04/03/2022



Performances des actions - écarts de styles

LE GRAND ÉCART



- La récente tendance à la sous-performance des actifs américains par rapport aux actifs non américains s'est fortement inversée, avec une contribution significative des devises
- La relation "croissance vs *value*" a été très volatile et sans tendance particulière au cours des dernières semaines
- La baisse des PE s'est produit tant dans l'univers *value* que dans l'univers *growth*

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 04/03/2022



Actions européennes - secteurs

DISLOCATION DU MARCHÉ DE LA "VALUE"

EUROPEAN SECTORS	P/E Next 12 months as of 03/2022	Rerating P/E	EPS growth 2021	EPS growth 2022	EPS growth 2023	Div Yield	Perf YTD	Perf 1 Month
STOXX Europe 600	14,0 x	2%	68%	8%	7%	3,3%	-7,1%	-2,7%
Matières premières								
Ressources de base	8,3 x	-36%	211%	-15%	-21%	5,8%	9,8%	5,8%
Énergie	8,5 x	-18%	938%	25%	-4%	4,3%	9,4%	0,1%
Cycliques								
Automobiles et pièces détachées	6,4 x	-37%	566%	1%	12%	4,9%	-5,8%	-5,3%
Produits chimiques	16,9 x	9%	81%	4%	4%	2,7%	-10,8%	-4,9%
Construction et matériaux	15,0 x	-3%	62%	4%	12%	3,1%	-11,2%	-2,7%
Biens et services de consommation	22,6 x	n/a	85%	17%	13%	2,1%	-13,0%	-5,1%
Biens et services industriels	16,5 x	6%	82%	19%	6%	2,5%	-12,5%	-2,6%
Médias	17,4 x	5%	19%	16%	12%	2,6%	-6,3%	-0,5%
Technologie	23,9 x	25%	35%	12%	19%	1,2%	-17,1%	-2,1%
Voyages et loisirs	28,9 x	77%	66%	161%	103%	1,4%	-3,7%	-1,4%
Services financiers								
Banques	8,3 x	-29%	124%	-2%	10%	5,6%	-2,6%	-8,8%
Assurance	10,1 x	-5%	32%	8%	9%	5,5%	-3,1%	-7,7%
Services financiers	11,6 x	-27%	69%	-13%	9%	3,0%	-13,3%	-4,2%
Immobilier	19,3 x	6%	14%	7%	8%	3,4%	-6,9%	-2,3%
Défensifs								
Alimentation, boissons et tabac	18,1 x	2%	9%	9%	9%	3,0%	-3,5%	0,0%
Soins de santé	18,4 x	19%	6%	10%	13%	2,4%	-7,1%	0,2%
Produits domestiques et de soins personnels	18,0 x	13%	6%	2%	10%	3,1%	-6,4%	-2,6%
Vente au détail	16,1 x	4%	228%	18%	12%	3,2%	-15,1%	-10,0%
Télécommunications	14,1 x	-7%	-23%	15%	11%	4,4%	-1,9%	-3,7%
Services publics	15,5 x	20%	20%	7%	5%	4,2%	-0,9%	2,2%

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

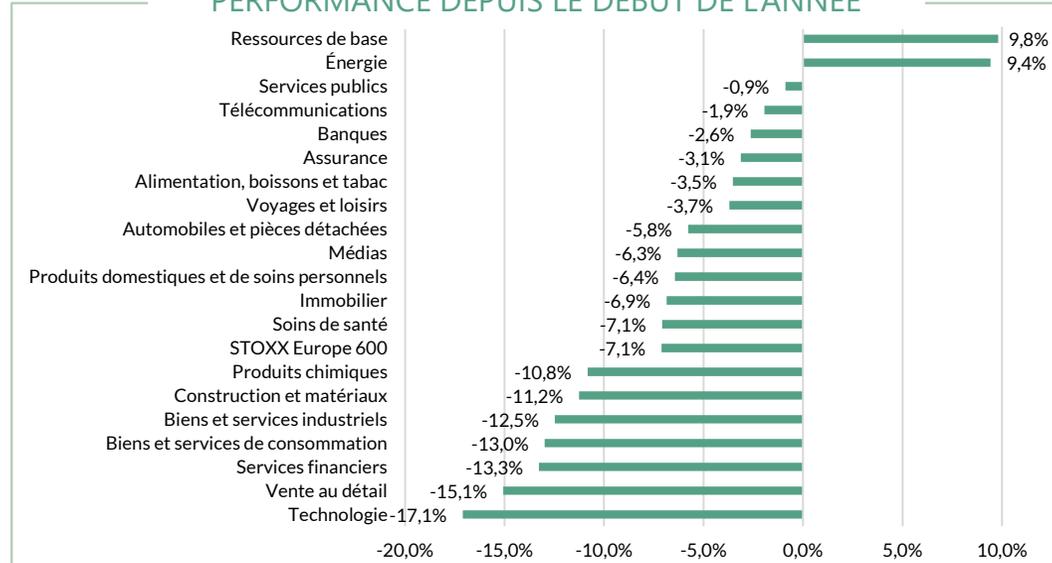
Source: ODDO BHF AM SAS, Factset, données au 28/02/2022



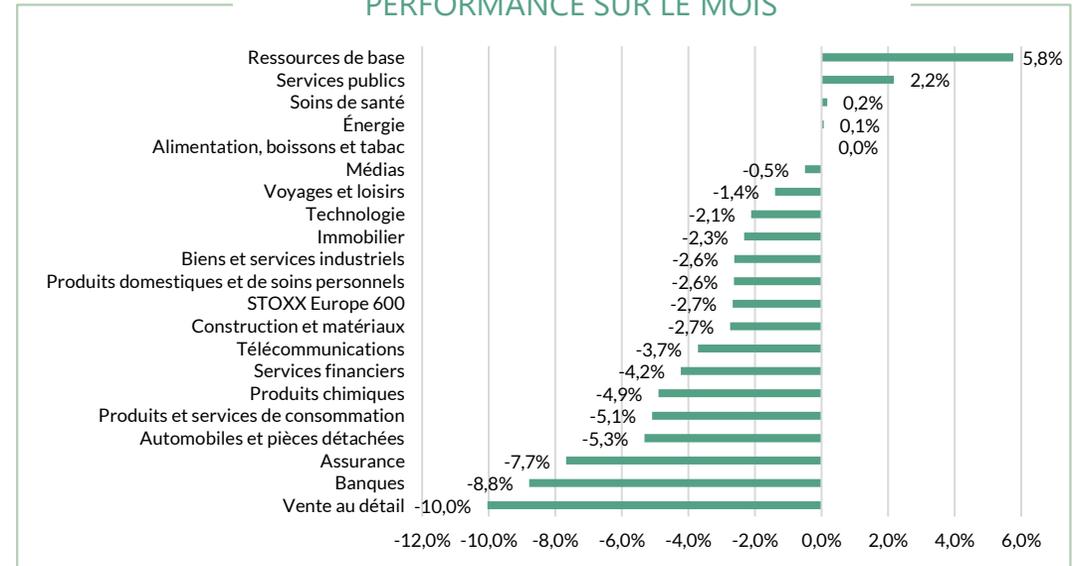
Actions européennes – performances des secteurs

MATIÈRES PREMIÈRES...

PERFORMANCE DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE



PERFORMANCE SUR LE MOIS



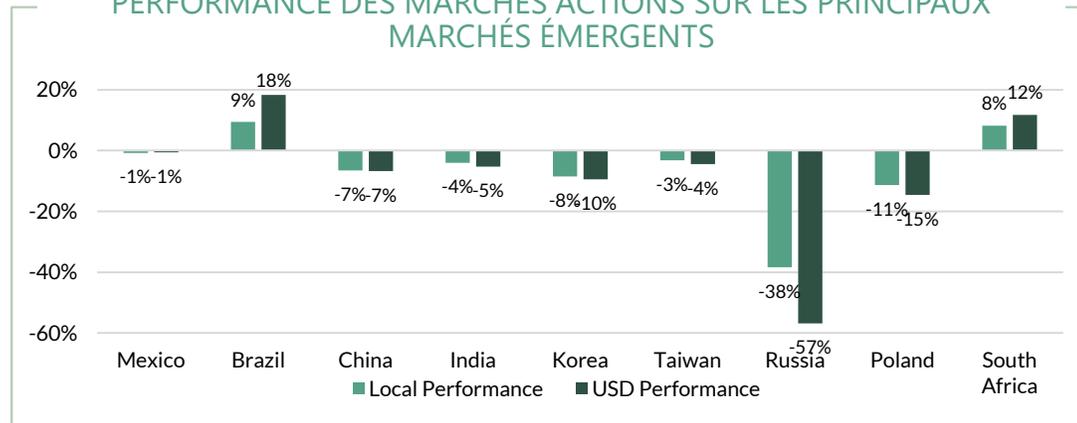
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
 Source: ODDO BHF AM SAS, Factset, données au 28/02/2022



Marchés émergents

LA DÉPENDANCE ÉNERGÉTIQUE CREUSE L'ÉCART

PERFORMANCE DES MARCHÉS ACTIONS SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS ÉMERGENTS



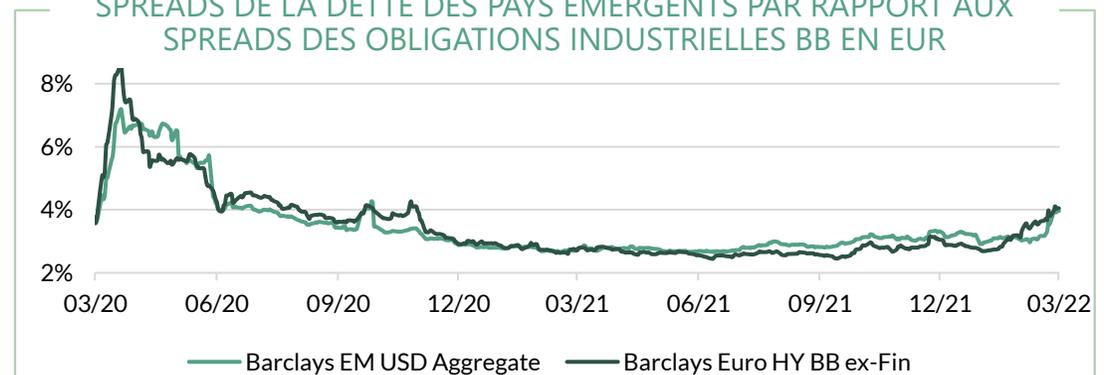
CROISSANCE DU BPA* ET PE

Emerging	PE 12mth fwd	2021 EPS Growth	2022e EPS Growth	Dividend Yield
MSCI EM	11,8	65%	10%	3,3%
MSCI CHINA	11,0	24%	15%	2,5%
MSCI KOREA	10,1	99%	13%	2,1%
MSCI INDIA	23,8	90%	20%	1,3%
MSCI INDONESIA	16,2	52%	11%	3,1%
MSCI PHILIPPINES	18,9	90%	22%	1,5%
MSCI MALAYSIA	15,3	48%	8%	3,8%
MSCI RUSSIA	2,7	111%	-8%	21,3%
WSE WIG INDEX	8,8	161%	1%	3,9%
MSCI TURKEY	4,7	197%	3%	8,2%
MSCI SOUTH AFRICA	11,0	86%	15%	4,2%
MSCI BRAZIL	7,9	199%	-2%	7,5%
MSCI MEXICO	13,9	156%	10%	3,6%

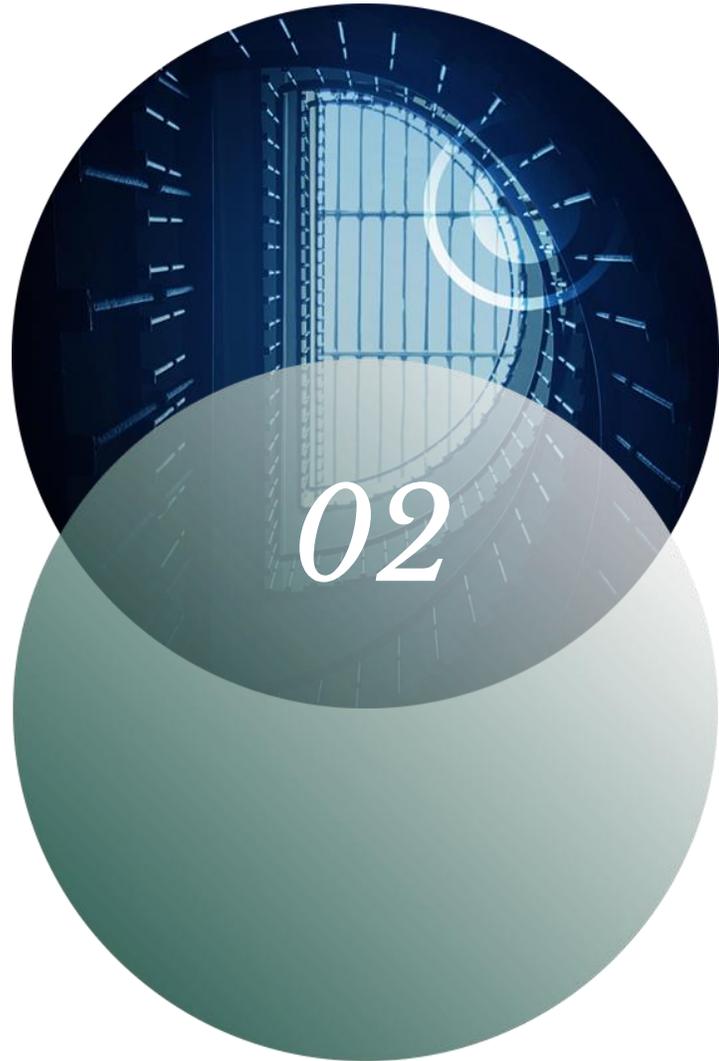
*pertes comprises

- Les pays exportateurs de matières premières s'en sortent plutôt bien
- Le marché russe a perdu près de 60 % en USD, avant la suspension des marchés
- Des défauts modérés ou sélectifs sont attendus de certains émetteurs russes, mais la contagion au segment de la dette émergente reste assez limitée

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 04/03/2022

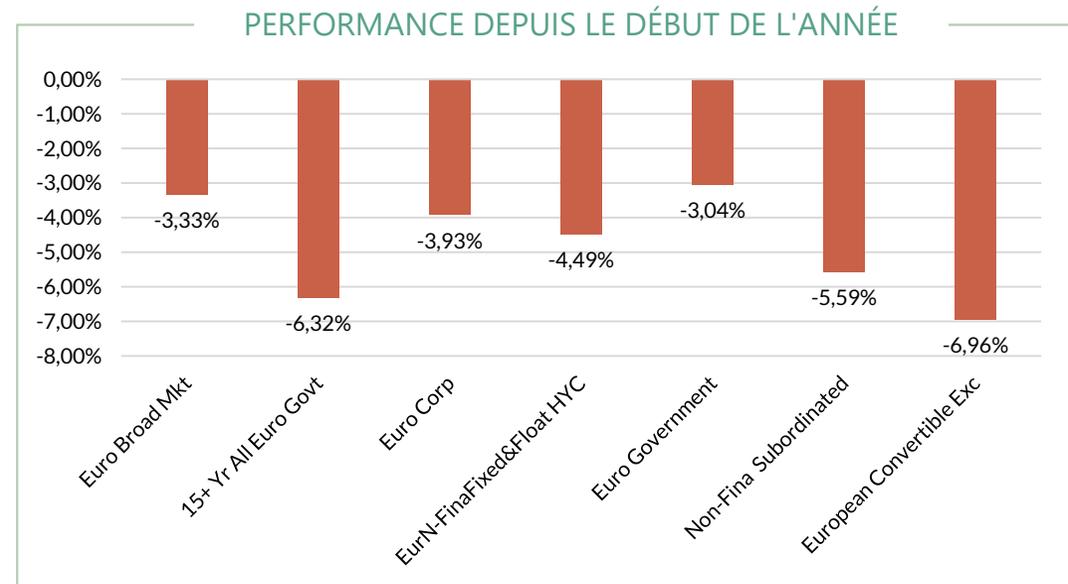
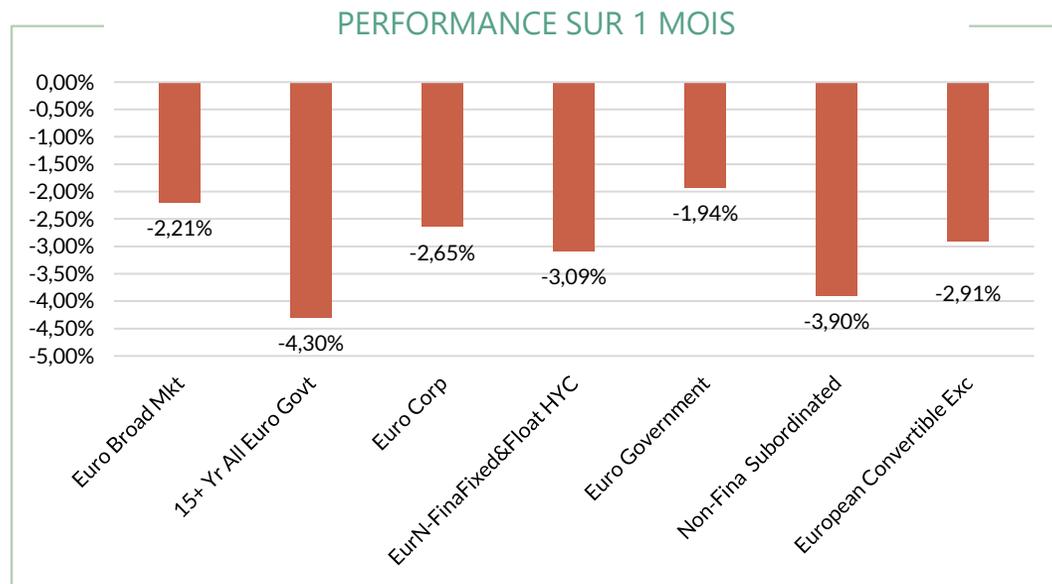


TAUX ET CRÉDIT



Performance du segment obligataire

DES RACHATS MASSIFS ACCENTUENT LA SOUS PERFORMANCE



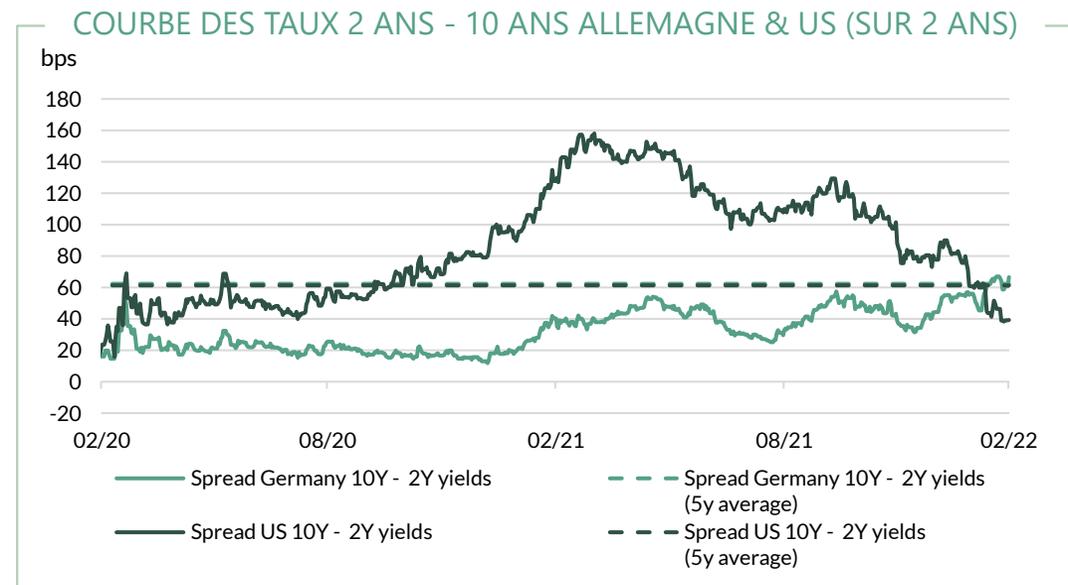
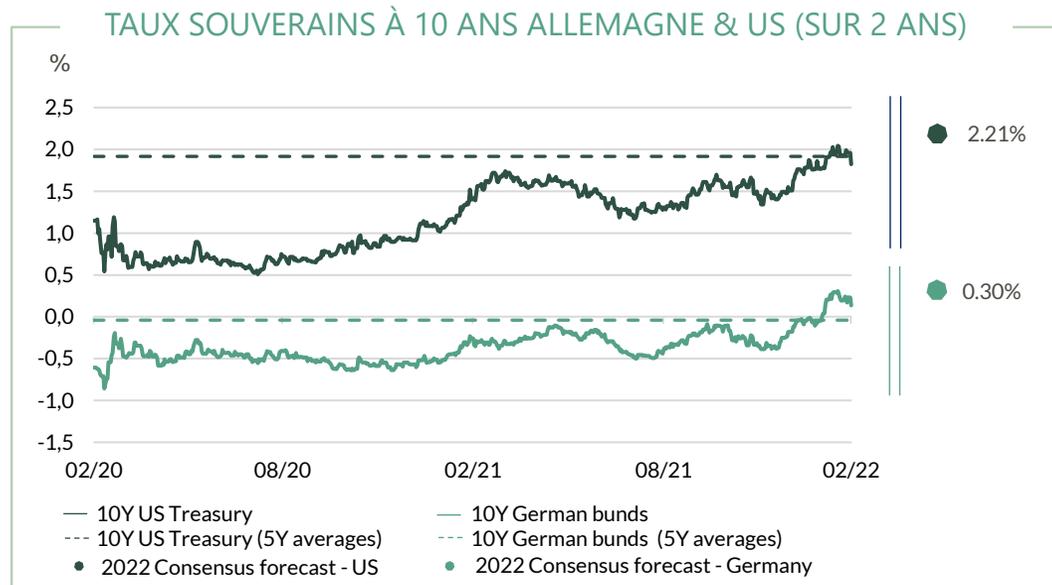
- Les marchés des titres souverains « core » continuent de bénéficier des flux vers les valeurs refuges
- L'élargissement des spreads sur les marchés des entreprises entraîne une sous-performance significative

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 28/02/2022



Taux et spreads de crédit

UN SIGNE AVANT-COUREUR DE RÉCESSION ?



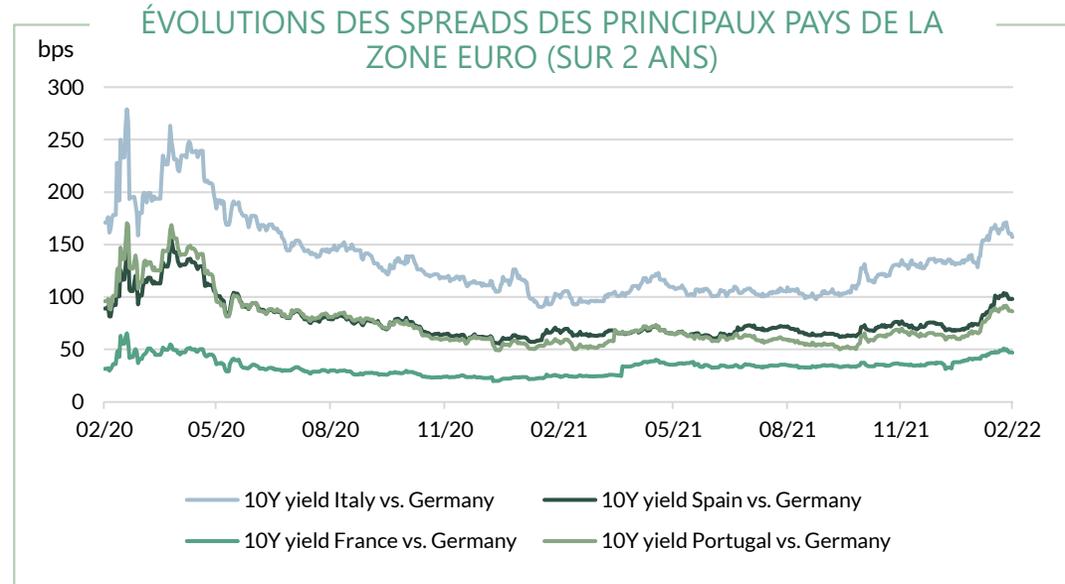
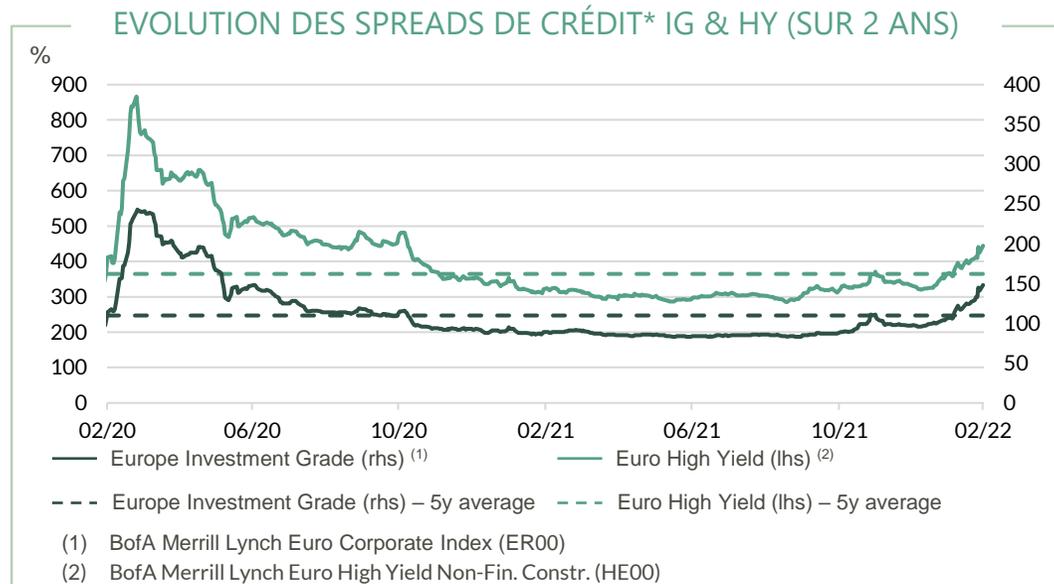
- L'aplatissement de la courbe américaine est-il un signe avant-coureur de récession ?
- Les rendements du Bund à 2 ans reviennent aux plus bas niveaux de la pandémie alors que l'invasion déclenche des flux de capitaux vers les valeurs refuges
- Les courbes des taux à 10 et 2 ans évoluent dans des directions opposées aux États-Unis et dans l'Union européenne : plus plates de l'autre côté de l'Atlantique, plus pentues ici
- L'aplatissement américain est probablement exagéré
- Bien que les flux vers les valeurs refuges ne soient probablement pas encore terminés, la position longue des Bunds et des Treasuries ne représente pas une bonne couverture du risque

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



Spreads et Crédit

LE DÉSARROI S'EMPARE DU SEGMENT DU CRÉDIT



- Les spreads se sont considérablement élargis dans l'espace IG pour atteindre 154 pb et 476 pb dans le haut rendement (7 mars)
- Mais les conditions de trading et la liquidité restent généralement convenables, à l'exception des obligations à forte exposition à la Russie
- Le risque d'une baisse de la liquidité augmente, car la volatilité reste élevée

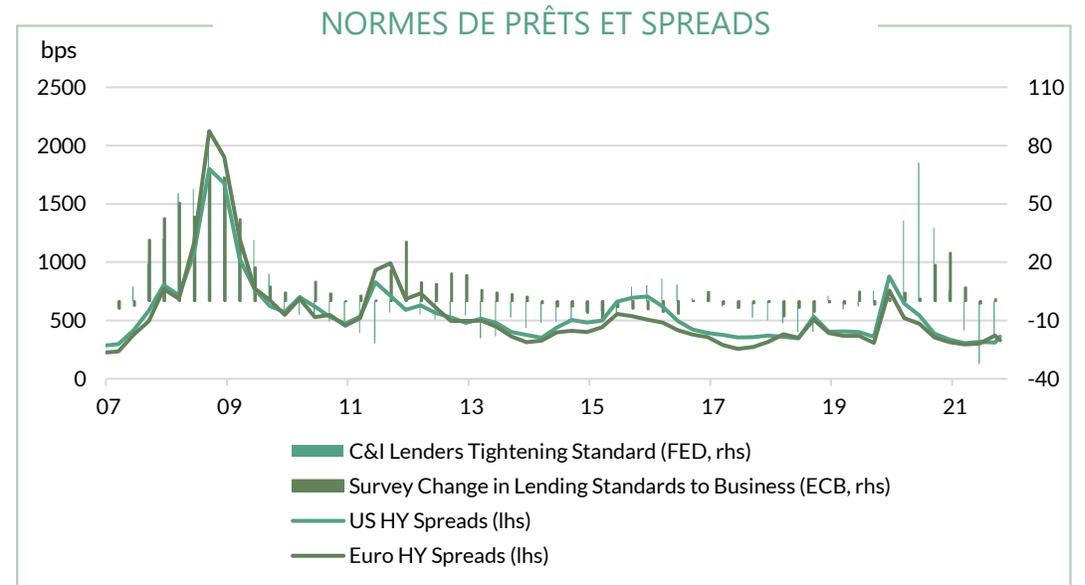
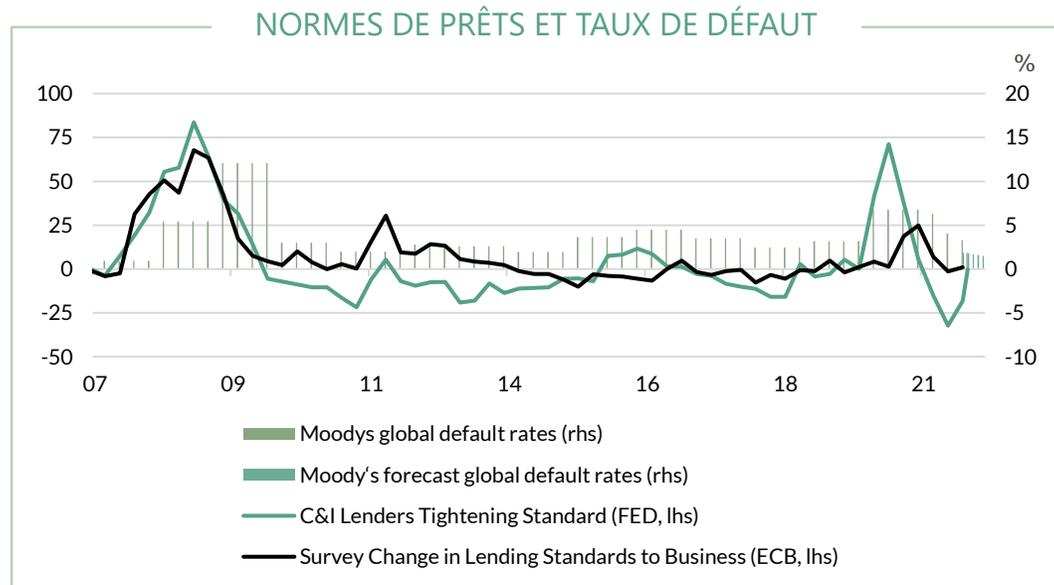
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 28/02/2022



Conditions financières

UN PARCOURS SEMÉ D'EMBÛCHES



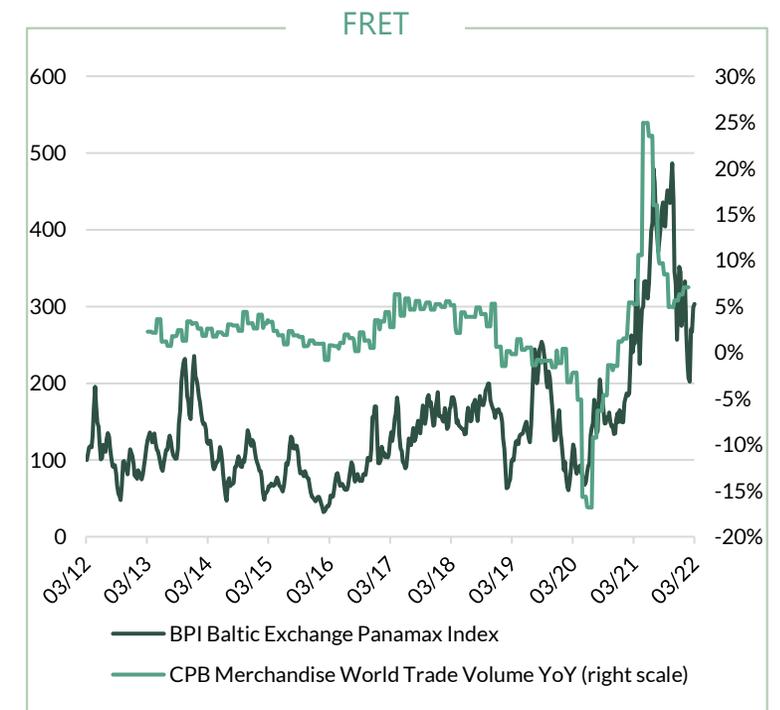
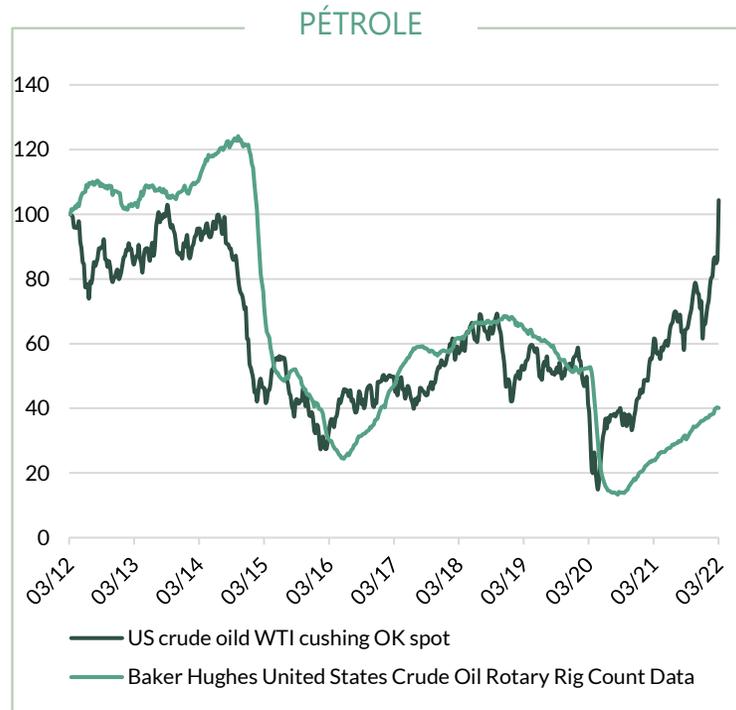
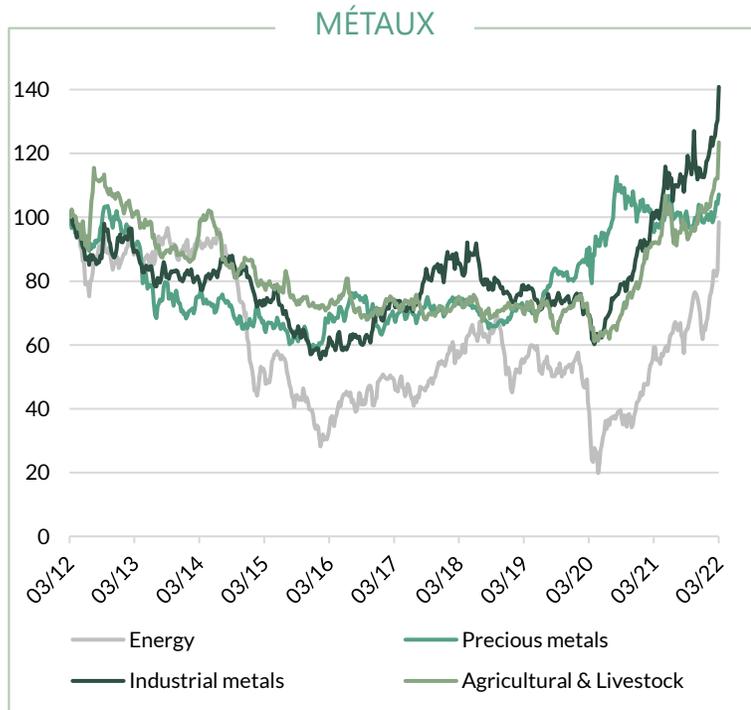
- L'élargissement des spreads et la chute des actions vont restreindre les conditions financières



DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES



Matières premières DES PRESSIONS DURABLES



- Les prix ont continué à augmenter en février pour pratiquement toutes les matières premières
- Les sanctions à venir contre la Russie, dans un contexte de faible capacité de stockage du pétrole, ont fait grimper le prix du pétrole WTI à son plus haut niveau depuis 2014 (en USD)

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

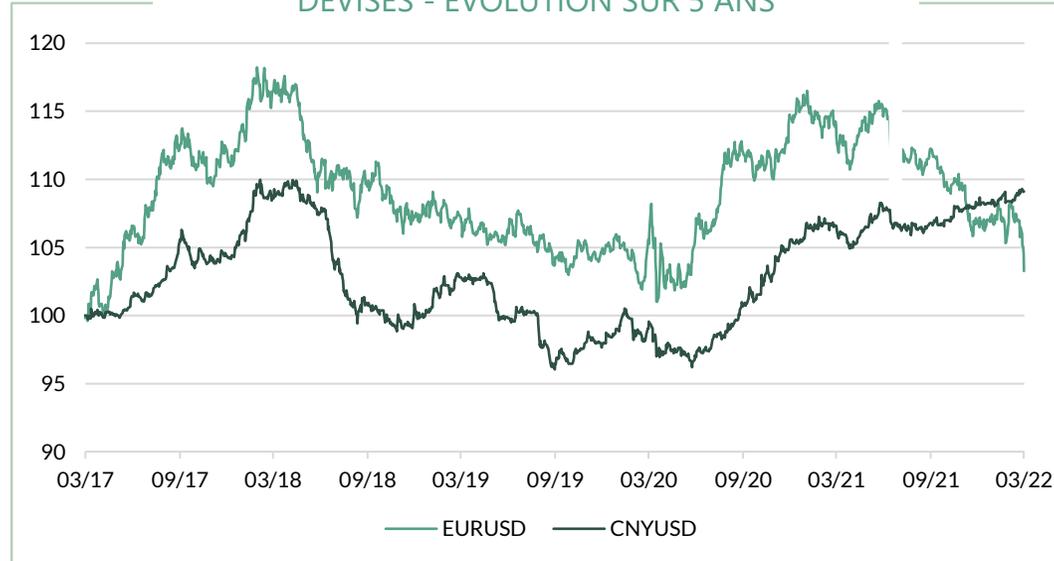
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 04/03/2022



Devises

A L'ABRI DES DEVICES REFUGES

DEVICES - ÉVOLUTION SUR 5 ANS



RENDEMENTS DES DEVICES

	M-1	YTD	Y-1
EUR-USD X-RATE	-0.1%	-3.9%	-6.9%
JPY-USD X-RATE	0.1%	0.3%	-10.2%
GBP-USD X-RATE	-0.2%	-2.2%	-1.0%
CHF-USD X-RATE	1.1%	-0.5%	-3.0%
CAD-USD X-RATE	0.3%	-0.7%	0.8%
AUD-USD X-RATE	2.8%	1.5%	-5.6%
SEK-USD X-RATE	-1.4%	-8.1%	-9.1%
TRY-USD X-RATE	-3.8%	-6.2%	-44.2%
PLN-USD X-RATE	-2.7%	-9.8%	-7.5%
KRW-USD X-RATE (x100)	0.3%	-2.3%	-8.4%
MXN-USD X-RATE	0.8%	-2.1%	-3.0%
BRL-USD X-RATE	2.8%	10.0%	-6.8%
MYR-USD X-RATE	-0.3%	-0.4%	-3.4%
THB-USD X-RATE	1.6%	1.7%	-9.5%
ZAR-USD X-RATE	0.1%	3.6%	-7.9%
INR-USD X-RATE	-1.3%	-2.5%	-2.0%
IDR-USD X-RATE (x1000)	0.1%	-1.0%	-2.4%
CNY-USD X-RATE	0.8%	0.6%	2.7%

- L'aggravation de la crise énergétique et la baisse des taux d'intérêt réels ont entraîné une baisse significative de l'euro fin février
- Même si le dollar est apparu comme une valeur refuge dans ces marchés volatils, le yuan a continué de s'apprécier par rapport au billet vert
- Les prix des matières premières ont poussé le BRL et l'AUD à la hausse

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 04/03/2022



03

CONVICTIONS ACTUELLES





Scénarios

NOTRE VISION À 6 MOIS

01 Scénario central

La croissance du PIB mondial reste supérieure à la moyenne à long terme, mais elle subit l'impact négatif de l'escalade de la situation entre la Russie et l'Ukraine. Le principal facteur est la crise énergétique qui en résulte, mais aussi les sanctions et l'impact sur le sentiment. 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 potentielle de l'économie, la gestion de la politique monétaire sera 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

60%

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

25%

03 Scénario alternativo #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

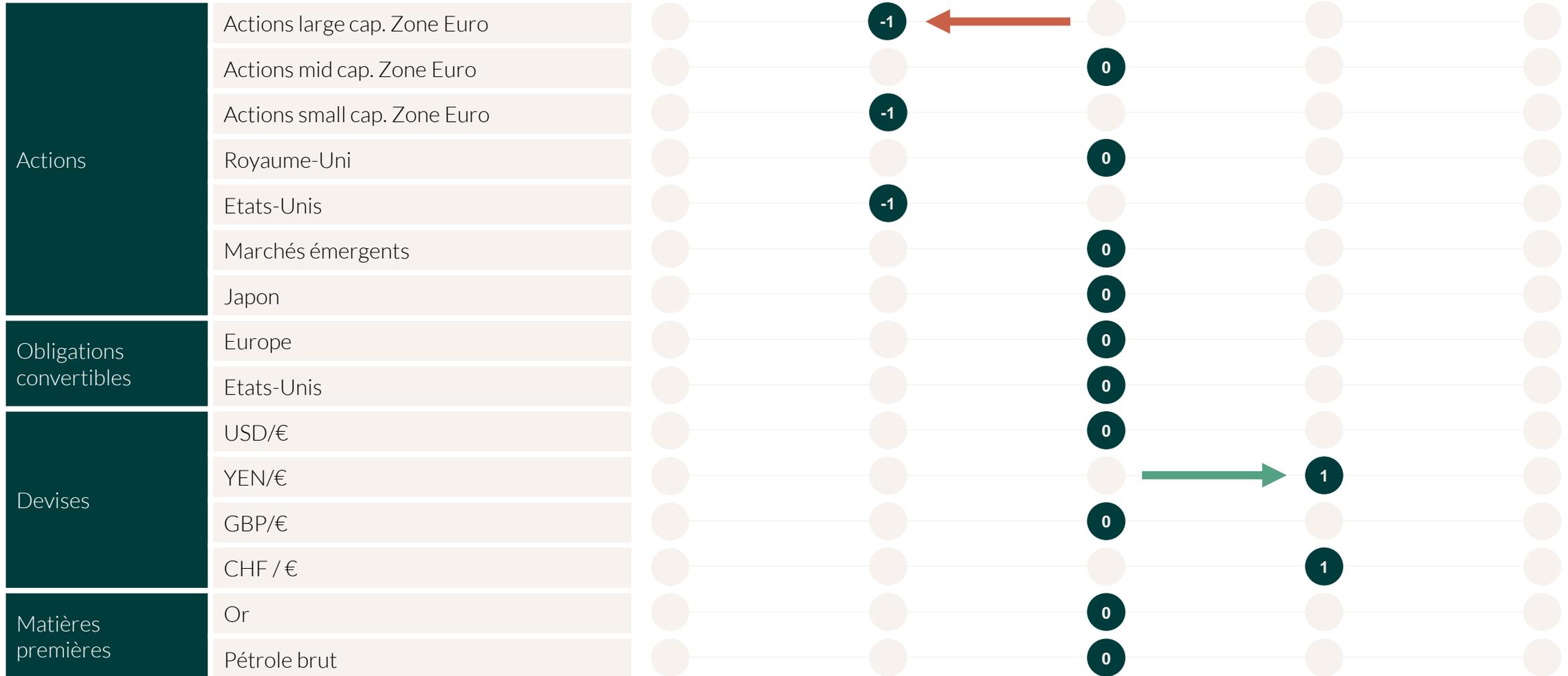
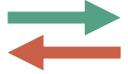
15%



Nos convictions actuelles

PAR CLASSES D'ACTIFS

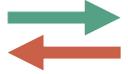
Évolution par rapport
au mois précédent



Source: ODDO BHF AM, au 09/03/2022

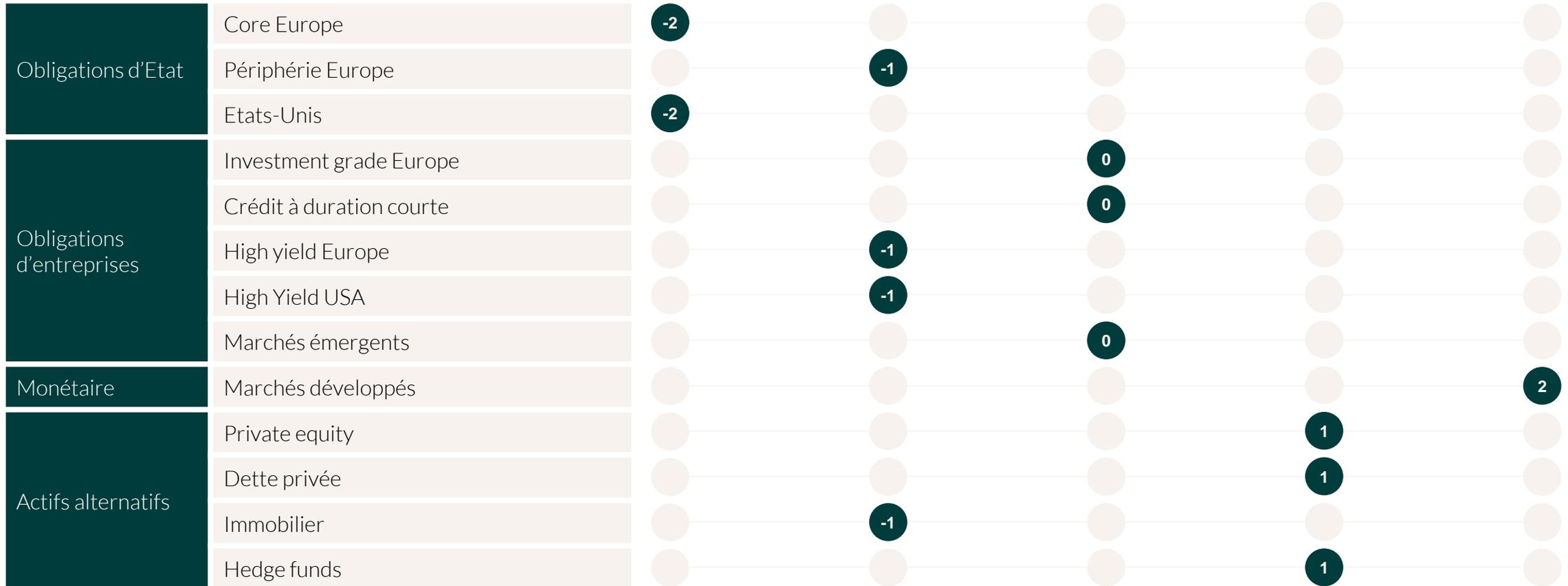


Évolution par rapport
au mois précédent



Nos convictions actuelles

PAR CLASSES D'ACTIFS





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	28/02/2021 au 28/02/2022	28/02/2020 au 28/02/2021	28/02/2019 au 28/02/2020	28/02/2018 au 28/02/2019	28/02/2017 au 28/02/2018	
ACTIONS - GESTION THEMATIQUE														
GLOBALES														
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	**	-10,2%	14/01/2019	13,8%	18,1%	12,4%	-	-1,7%	29,5%	6,6%	-	-	16,6%
ODDO BHF Green Planet CR-USD	LU2189930014		-11,3%	26/10/2020	6,8%	10,1%	-	-	-	-	-	-	-	17,1%
ODDO BHF Future of Finance CR-EUR	FR0010493957	*	-	15/09/2021**	-	-	-21,7%	17,0%	-	0,4%	-8,5%	-23,0%	16,3%	17,2%
EUROPÉENES														
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	****	-4,2%	14/09/1989	8,2%	7,3%	-9,0%	23,0%	7,5%	-10,0%	10,3%	4,3%	11,1%	12,3%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	**	-11,0%	17/06/1996*	7,4%	22,0%	0,8%	21,0%	6,9%	12,7%	-1,3%	-10,6%	9,8%	13,4%
CHINE														
ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		-	25/02/2022*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE														
MOYENNES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	***	-13,4%	25/05/1999	8,6%	12,6%	6,9%	29,6%	-4,3%	16,6%	8,3%	-2,6%	14,6%	13,2%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	***	-13,1%	30/12/1998	10,0%	16,8%	4,5%	30,9%	-1,3%	15,0%	7,2%	-7,3%	18,4%	12,5%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	****	-9,7%	14/09/1992	12,2%	19,1%	4,0%	31,9%	6,9%	10,3%	8,2%	-8,6%	14,9%	11,7%
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	***	-9,6%	11/10/2002	9,7%	16,2%	12,8%	33,0%	-0,3%	27,3%	4,6%	12,6%	2,7%	14,0%
PETITES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	****	-13,7%	26/11/2013	12,5%	28,6%	23,9%	36,5%	6,2%	39,0%	14,1%	-21,0%	18,8%	13,4%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	*****	-13,0%	07/08/2017	9,2%	25,6%	27,0%	34,5%	5,1%	40,0%	13,8%	-17,1%	-	11,2%
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE														
MINIMUM VARIANCE														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	**	-13,6%	04/10/2013	5,7%	19,2%	-4,3%	21,5%	6,0%	-0,7%	3,4%	3,5%	4,4%	12,1%
SMART MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		-12,4%	01/03/2016	5,0%	23,1%	-1,6%	26,3%	7,0%	8,0%	5,2%	1,1%	5,1%	13,2%
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	*****	-15,1%	27/08/2002	5,6%	30,7%	1,6%	29,9%	11,9%	5,8%	12,8%	1,3%	4,1%	13,9%

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 28/02/2022. 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	28/02/2021 au 28/02/2022	28/02/2020 au 28/02/2021	28/02/2019 au 28/02/2020	28/02/2018 au 28/02/2019	28/02/2017 au 28/02/2018	1 an
TAUX / CRÉDIT														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	-1,4%	25/02/2002	2,2%	-0,4%	0,8%	2,0%	-1,7%	0,7%	1,1%	-0,9%	0,2%	1,1%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	 LU0145975222		-4,2%	19/03/2002	3,0%	-1,4%	2,2%	6,0%	-4,6%	0,6%	4,9%	-0,5%	1,2%	2,9%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	*	-2,0%	24/08/2011	1,3%	1,3%	-0,7%	1,9%	-1,0%	0,8%	-0,6%	-0,7%	0,0%	1,2%
GLOBAL CREDIT														
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	*	-2,3%	07/11/2018	0,0%	0,7%	-0,2%	3,0%	-1,8%	0,6%	0,6%	-	-	1,3%
HAUT RENDEMENT														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-1,6%	09/12/2016	0,8%	1,9%	-1,2%	6,6%	-0,4%	2,2%	0,0%	-2,9%	2,9%	1,1%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-2,7%	12/01/2018	0,0%	2,8%	-3,1%	9,3%	-0,9%	1,2%	1,0%	-1,0%	-	1,7%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		-4,2%	14/08/2000	4,8%	2,1%	2,4%	7,4%	-2,4%	4,5%	2,4%	0,0%	2,4%	2,4%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		-3,6%	09/09/2019	0,3%	3,0%	0,0%	-	-1,5%	4,0%	-	-	-	2,0%
TOTAL RETURN														
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	 LU1752460292	★★★★	-3,3%	30/12/2016*	1,9%	0,3%	5,1%	6,9%	-2,6%	4,8%	4,7%	-3,1%	3,2%	1,9%
GREEN BOND														
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	 DE0008478082		-4,9%	30/07/1984	5,4%	-3,5%	4,8%	9,5%	-5,8%	-0,8%	11,7%	4,2%	-7,8%	4,2%

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 28/02/2022. 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	28/02/2021 au 28/02/2022	28/02/2020 au 28/02/2021	28/02/2019 au 28/02/2020	28/02/2018 au 28/02/2019	28/02/2017 au 28/02/2018	1 an	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES															
ODDO BHF Sustainable European Convertibles CR-EUR	FR0000980989	★★	-6,5%	14/09/2000	2,1%	-0,4%	4,2%	6,3%	-5,4%	2,4%	4,0%	-3,6%	-1,8%	6,0%	
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★★	-4,6%	31/12/2013	3,3%	2,4%	19,2%	11,6%	-5,0%	24,4%	3,8%	-2,0%	2,9%	9,8%	
GESTION DIVERSIFIÉE															
MODÉRÉ															
ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★★	-5,0%	15/07/2005	3,0%	6,4%	3,5%	8,6%	1,6%	5,0%	3,5%	0,8%	1,0%	3,6%	
ÉQUILIBRÉ															
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★	-7,2%	24/10/2007	4,4%	13,1%	0,5%	17,8%	4,5%	4,7%	5,7%	2,3%	2,6%	6,6%	
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★	-5,8%	05/01/1995	3,7%	3,4%	-2,3%	15,8%	-3,6%	-0,5%	7,8%	-0,7%	-4,5%	6,9%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	-3,1%	05/01/2009	3,5%	6,5%	6,9%	11,3%	1,3%	12,0%	2,6%	-7,0%	1,2%	4,1%	
FLEXIBLE															
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	-2,6%	10/09/2004	3,8%	-0,7%	0,5%	5,2%	-2,7%	1,1%	0,2%	-3,2%	1,3%	4,1%	
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	LU0319572730	★★★★★	-7,7%	10/10/2007	4,3%	14,6%	7,7%	19,7%	5,3%	11,1%	7,5%	0,3%	0,7%	7,6%	
DYNAMIQUE															
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	-11,5%	22/10/2007	5,8%	25,1%	13,7%	25,0%	8,5%	20,3%	9,7%	-1,1%	3,8%	12,4%	

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

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 28/02/2022. 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										



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

- 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](#)
- 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 \(anglais\)](#)



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