

2022 : ANNUS HORRIBILIS POUR LA TECH

-39,8% pour l'IGV (ETF du secteur Logiciels US), -39,2 % pour le SOX (l'Indice de Philadelphie sur des semiconducteurs américains), -42,4% pour l'indice de la Tech à Hong Kong.

2022 peut d'ores et déjà être qualifié d'*annus horribilis* pour le secteur mondial de la technologies, après, il faut le dire, plusieurs années d'insolentes performances.

Chaque segment du secteur aura traversé une longue et lancinante phase de baisse en 2022 qui s'est terminée par une capitulation violente. Ce furent d'abord les actions technologiques chinoises, les Semiconducteurs, puis les GAFAM et enfin les Logiciels qui ont connu leur capitulation sur la séance du 4 novembre 2022.

Cette baisse historique du secteur Technologies s'inscrit dans un mouvement plus large de rotation sectorielle. Les flux sortent de la Tech (et en particulier des GAFAM) pour aller dans deux types de secteurs :

- Les secteurs cycliques (Energie, Financières et Industrielles)
- Les secteurs défensifs : les secteurs dont les résultats anticipés sont relativement préservés en période de récession (la Pharmacie et l'Alimentation)

La question est maintenant de savoir si nous sommes confrontés à un long cycle de sous-performance ou si les valeurs technologiques redeviennent attractives.

Nous identifions des raisons d'être plus constructifs à partir de maintenant :

1. Les segments qui ont capitulé en premier (Tech Chinoise et Semiconducteurs) rebondissent
2. Certaines sociétés de semi-conducteurs ont déjà révisé leurs prévisions à trois reprises et présentent désormais un niveau d'attentes plus raisonnable.
3. Les valorisations sont revenues à des niveaux attractifs pour un investisseur qui a un horizon d'investissement long. Il n'est par exemple pas rare d'analyser des sociétés présentant des niveaux de croissance à deux chiffres mais affichant des valorisations proches de celles du secteur Télécoms
4. Les fondamentaux du secteur restent excellents et aucun indicateur avancé n'indique un retournement à venir du super cycle des semiconducteurs

Source: ODDO BHF AM, commentaire au 08/11/2022

À long terme, les valeurs technologiques restent attrayantes. La principale question qui se pose est de savoir quand il convient de se repositionner.

Il faut pour cela répondre à plusieurs questions :

➤ Où va s'arrêter la hausse des taux américains ?

La Fed adapte sa stratégie en diminuant l'ampleur des hausses de taux à venir sans modifier pour autant sa volonté de porter le taux terminal toujours plus haut. Elle se rend donc dépendante des données à venir et notamment de l'évolution du marché du travail, paramètre clé pour ne pas enclencher une spirale prix-salaires. Cependant, nous pensons qu'un pivot de la Fed a commencé et que l'essentiel du durcissement monétaire est derrière nous. La Fed va vouloir mesurer les impacts de sa politique monétaire sur l'économie et s'inquiète à juste titre d'un possible dérapage du marché immobilier. La hausse des taux courts n'est certes pas terminée mais celle des taux longs peut être...

Notre scénario : stabilisation des taux longs

➤ Faut-il s'attendre à de nouvelles révisions à la baisse des résultats 2023 ?

Nous le pensons parce que les prévisions des analystes sont en décalage pendant les récessions et certaines entreprises ont tendance à modéliser dans leurs prévisions uniquement le niveau de détérioration déjà connu (et non celui à venir).

Notre scénario : une baisse des BPA à venir à ce moment du cycle

➤ Une poursuite de la compression des multiples est-elle à prévoir ?

Nous ne le pensons pas. Au contraire, les déceptions futures seront compensées par une expansion des multiples de valorisation, c'est ce que les sorties de crise précédentes ont montré, surtout si les taux se stabilisent et encore plus s'ils baissent.

Notre scénario : Absence de compression des multiples avec la stabilisation des taux et la normalisation du choc d'offre



➤ **Avons-nous assisté au premier acte du crépuscule des GAFAM (Google, Amazon, Facebook, Apple et Microsoft) ?**

Le poids de la capitalisation de ces 5 sociétés est aujourd'hui tellement lourd dans les indices (environ 25% du S&P) qu'une analyse « idiosyncratique » de ces valeurs doit être réalisée. L'histoire du secteur technologique est faite du *rise and fall* de grandes sociétés qui finissent par être « disruptées » et remplacées par des acteurs de nouvelle génération plus innovants. La destruction de valeur boursière considérable observée lors des mois d'octobre et novembre sur ces cinq titres pourrait nous conduire sur cette voie. Et pourtant, nous nous garderons bien d'une telle conclusion.

Nous restons très constructifs sur Microsoft pour sa capacité à croître de manière durable sur des segments clés comme Teams, la CyberSécurité ou la Power Platform. De même, nous sommes positifs sur Google pour la résilience de son cœur de métier mais également pour ses investissements dans l'intelligence artificielle (Waymo, Calico, Verily). C'est moins le cas pour les autres sociétés dont les perspectives de Bénéfices Par Actions ont récemment été divisées par 4, avec des perspectives notamment sur les revenus publicitaires nettement revus à la baisse. Le segment Smartphone d'Apple se retourne par ailleurs négativement et va impacter la valorisation du titre selon notre analyse.

Notre scénario : une sélection naturelle va s'opérer et casser la thématique « GAFAM »

➤ **Peut-on s'attendre à une détente du conflit sino-américain autour de la Technologie ?**

Nous ne le pensons pas. Les intérêts autour de l'intelligence artificielle, de l'imbrication des chaînes logistiques dans les semiconducteurs et le hardware et donc de Taiwan sont trop antagonistes pour espérer un arrêt ou un ralentissement du rythme des restrictions.

Notre scénario : un statu quo serait selon nous le scénario le plus optimiste

➤ **Doit-on s'attendre à ce que d'autres secteurs technologiques se dégradent également ?**

Les logiciels d'infrastructure de type ERP (SAP, Oracle, Workday) sont clairement à risque si la récession s'intensifiait ainsi qu'une part plus large des semiconducteurs destinés à l'industrie.

Notre scénario : dans ce contexte, nous recommandons de privilégier les secteurs qui ont déjà subi une forte baisse.

En conclusion, quels sont les catalyseurs qui permettront d'alimenter une reprise du secteur ?

1. Une pause dans la hausse des taux
2. La fin des révisions à la baisse de résultats (certains segments repartent même en bourse six à neuf mois avant le point bas des résultats)
3. La reprise du cycle de fusions-acquisitions
4. L'arrivée d'investisseurs opportunistes et activistes dans des dossiers sous-valorisés

Si ces critères étaient réunis (nous nous en approchons) nous privilégierons d'abord le secteur Technologies sur les marchés émergents, puis les Semiconducteurs, et enfin les Logiciels. Autant dire que l'arrêt de la politique zéro-covid de la Chine pourrait être le catalyseur d'une remontée des risques dans les portefeuilles, dont le secteur technologique bénéficierait sans aucun doute. A vos marques ...



LAURENT DENIZE
Co directeur des investissements,
ODDO BHF



BRICE PRUNAS
Gérant actions,
Intelligence Artificielle
ODDO BHF AM



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

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

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

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

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

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

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

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

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



01

PERSPECTIVES MACRO-ÉCONOMIQUES

02

ANALYSE DE MARCHÉ

ACTIONS
TAUX ET CRÉDIT
MATIÈRES PREMIÈRES ET DEVISES

03

CONVICTIONS ACTUELLES

04

SOLUTIONS





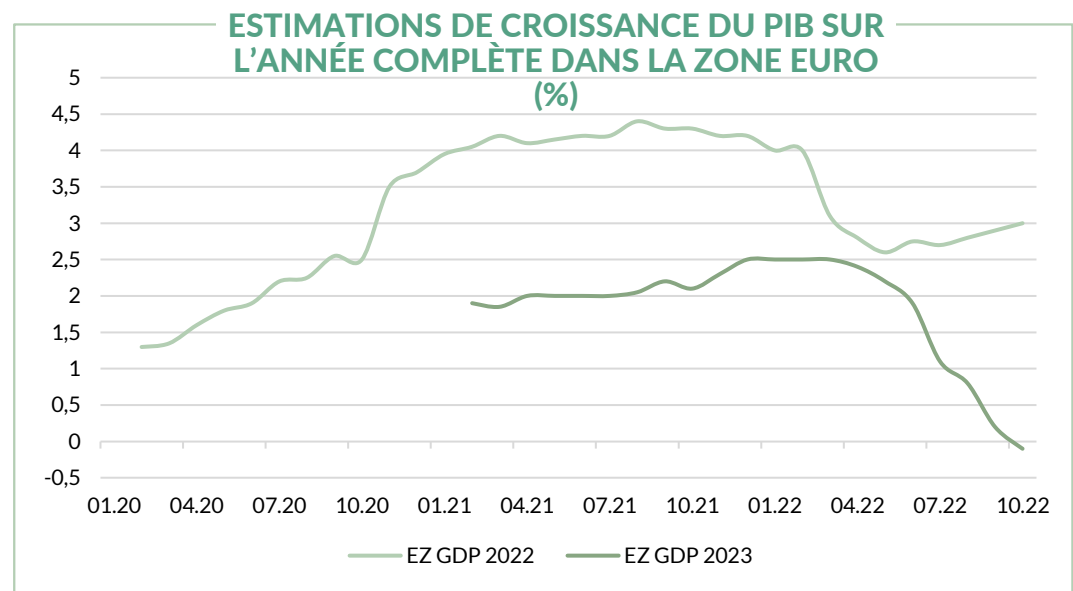
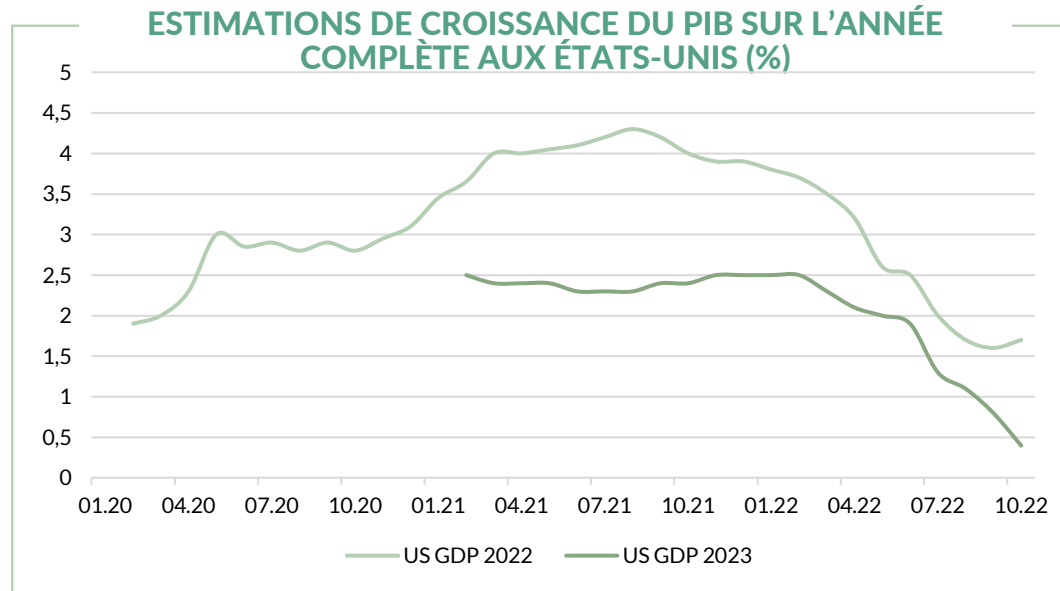
01

PERSPECTIVES
Macro-économiques



Perspectives de croissance

LES ESTIMATIONS DU CONSENSUS RESTENT PESSIMISTES POUR 2023



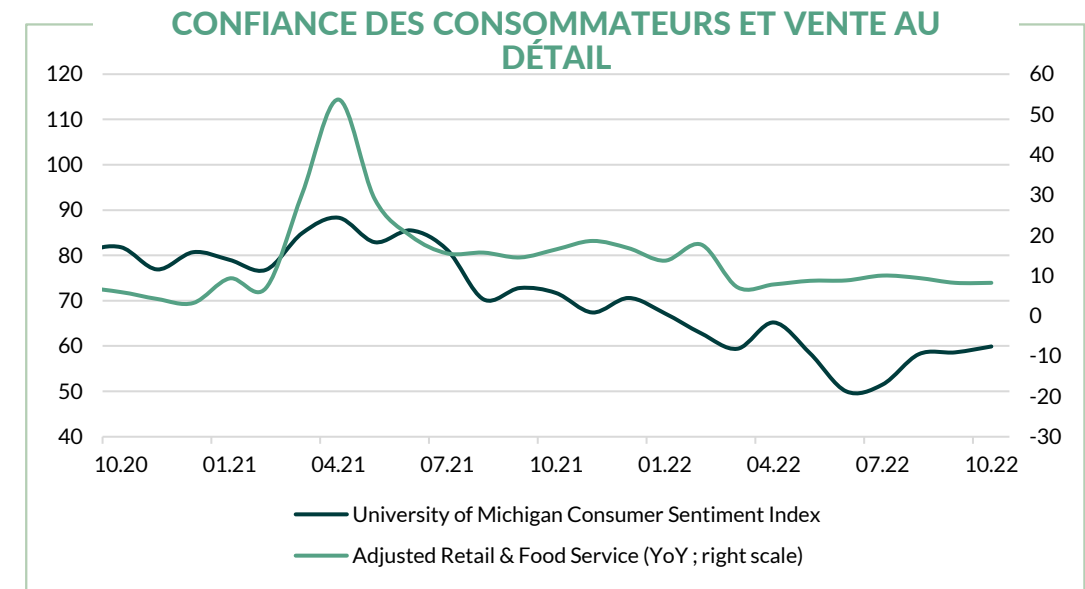
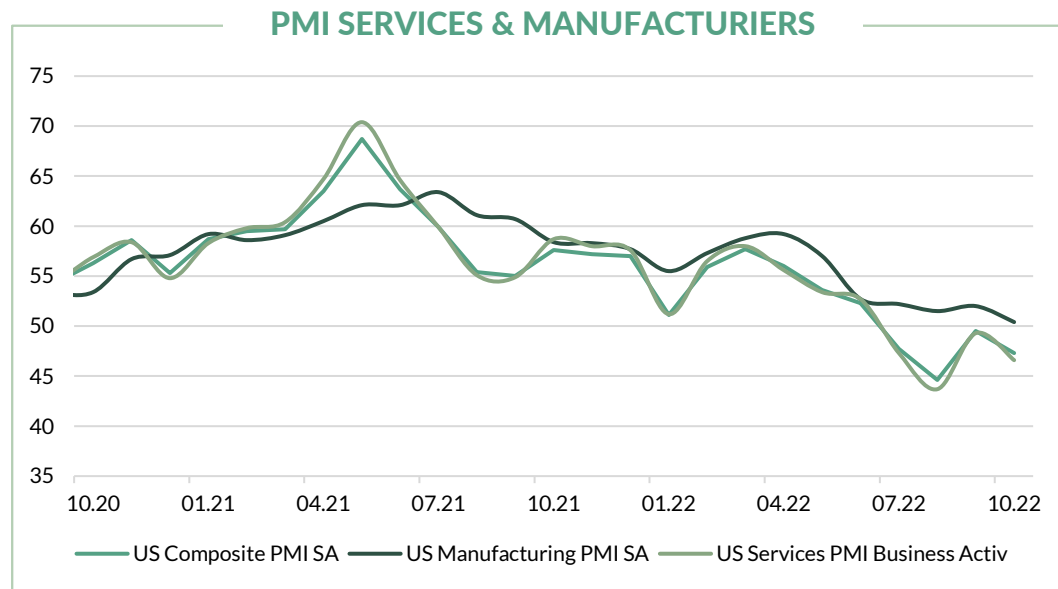
- Les prévisions de PIB pour 2023 sont en chute libre, après une brève pause durant l'été
- Les États Unis affichent un taux de croissance de 0,4 %, tandis que la zone euro est descendue au-dessous de zéro
- Les prévisions du consensus semblent néanmoins encore trop favorables

GDP: Gross Domestic Product = PIB, Produit Intérieur Brut
Sources: ODDO BHF AM SAS | Bloomberg, données au 31/10/2022



États-Unis

RÉSILIENCE OU PAUSE DANS LA SPIRALE BAISSIÈRE ?

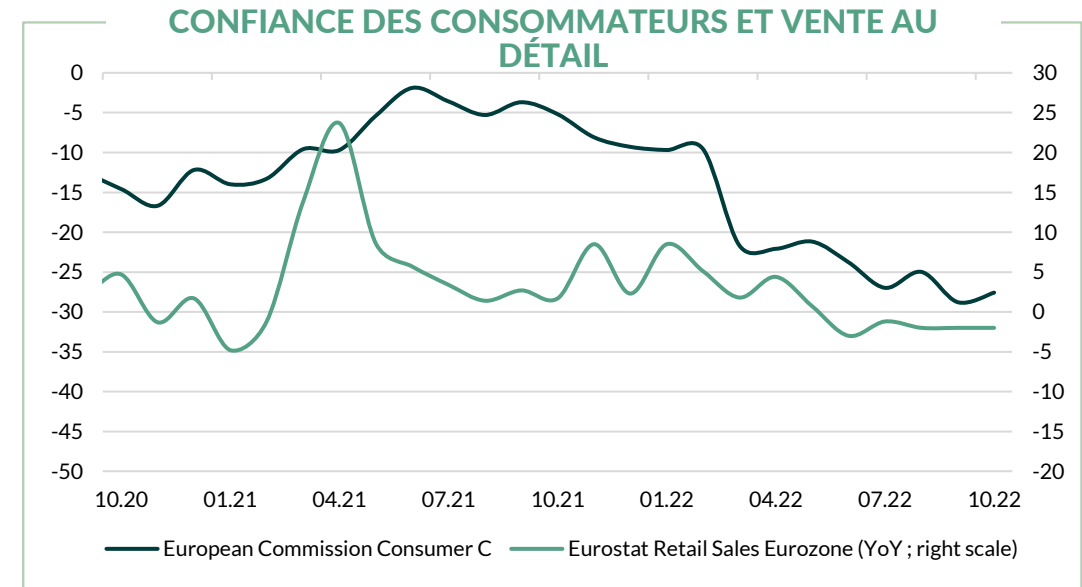
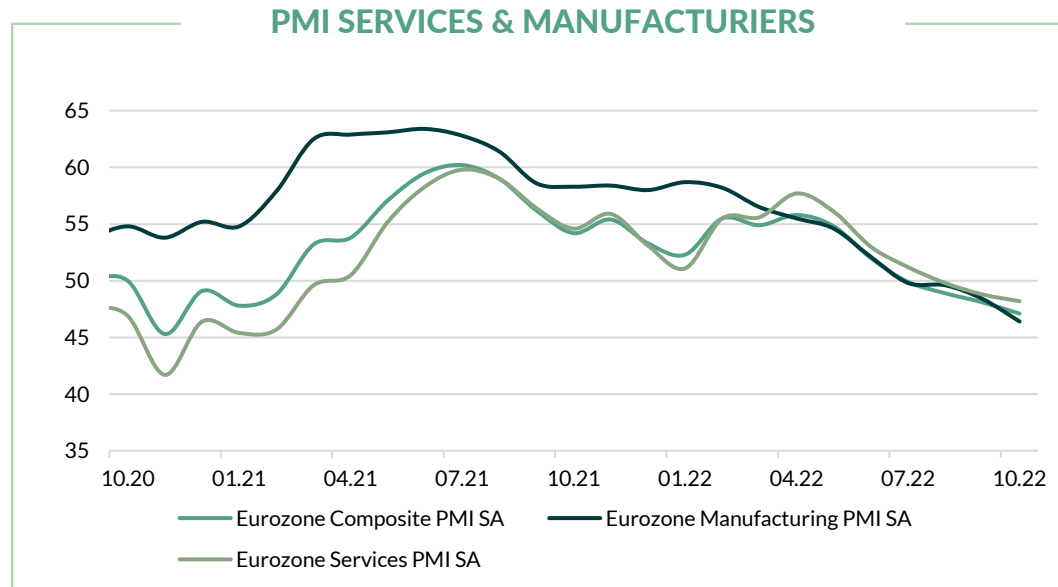


- L'ISM manufacturier est encore ressorti en baisse mais s'est maintenu au-dessus de 50 (50,2) avec une légère amélioration des composantes. Les délais de livraison, les prix et l'emploi ont notamment progressé. Les anciens sous-indices reflètent un nouvel apaisement des perturbations liées à la Covid
- Le PIB du 3^e trimestre a rebondi à 2,6 % après deux déclinés consécutifs au cours des précédents trimestres, soulignant l'actuelle résilience de l'économie américaine
- La bonne santé financière des ménages ainsi que la très grande robustesse du marché du travail constituent des piliers qui rassurent la Fed
- La faiblesse apparente du marché de l'immobilier résidentiel a été contrebalancée par des taux hypothécaires élevés



Europe

QUELLE EST L'AMPLEUR DE LA RÉCESSION ?

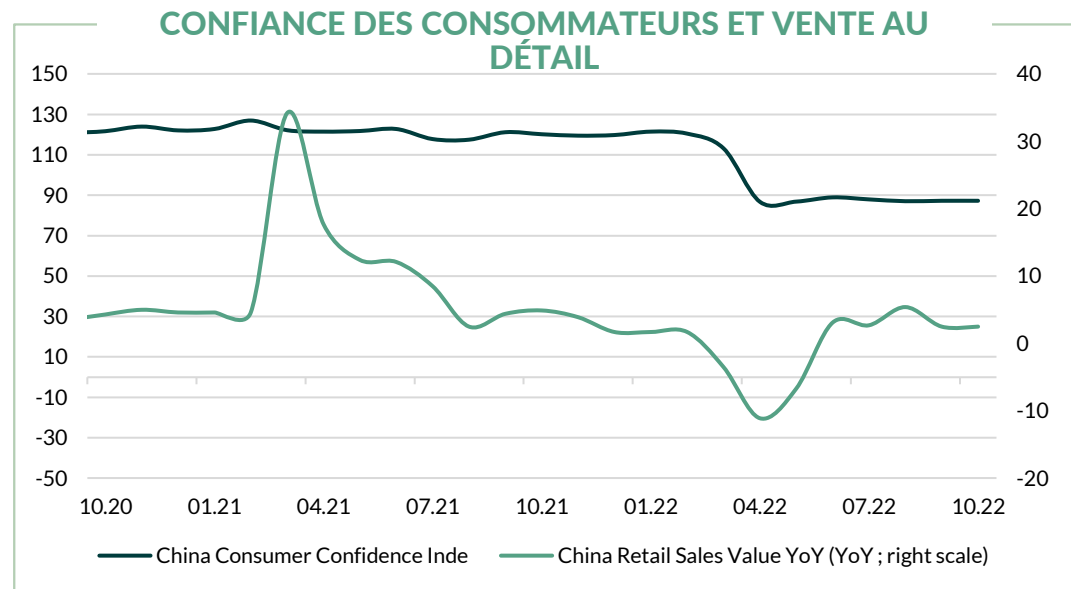
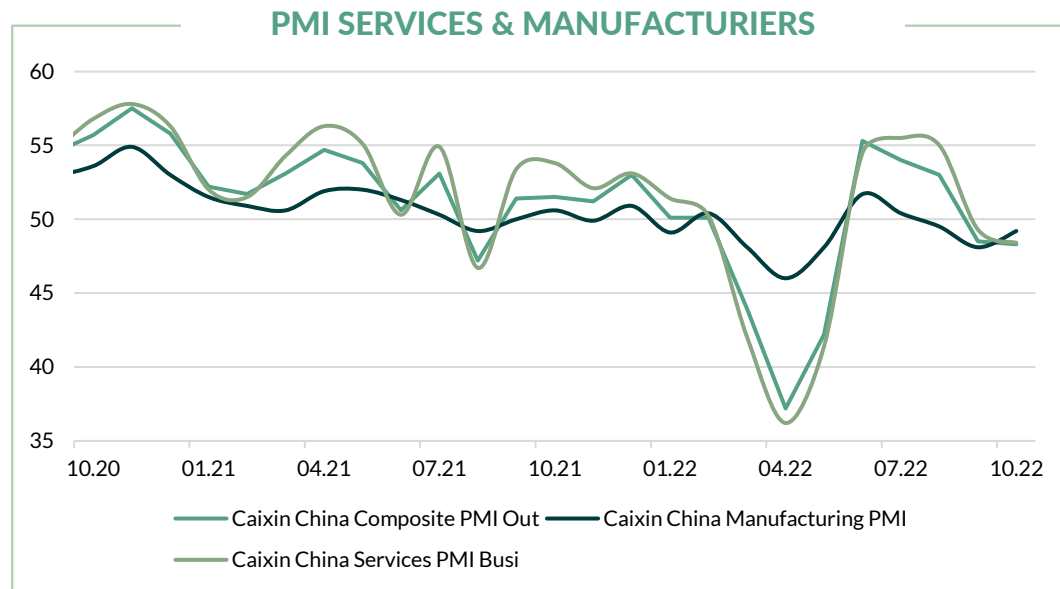


- L'indice PMI s'est encore enfoncé en territoire négatif, avec une certaine dispersion sur le plan géographique
- La France fait preuve de résilience, notamment dans le secteur des services, tandis que les pays du Sud ont montré une certaine faiblesse après la période favorable des vacances d'été
- L'écart reste immense entre des données concrètes relativement résilientes et de médiocres indicateurs de confiance, Une probable convergence est à prévoir, les indicateurs de confiance rebondissant partiellement de leurs plus bas sur plusieurs décennies alors que les indicateurs associés aux données réelles poursuivent leur chute
- L'intensification des mesures de soutien budgétaires visant à amortir le choc énergétique pour les ménages et les entreprises pourrait atténuer le choc, mais cela obligera la BCE à rester en alerte sur l'inflation plus longtemps
- La zone euro est sans doute déjà entrée en récession, le 4^e trimestre 2022 et le 1^{er} trimestre 2023 étant susceptibles d'afficher des replis significatifs



Chine

LE CONGRÈS DU PARTI CONFIRME LE RÉCENT AGENDA POLITIQUE

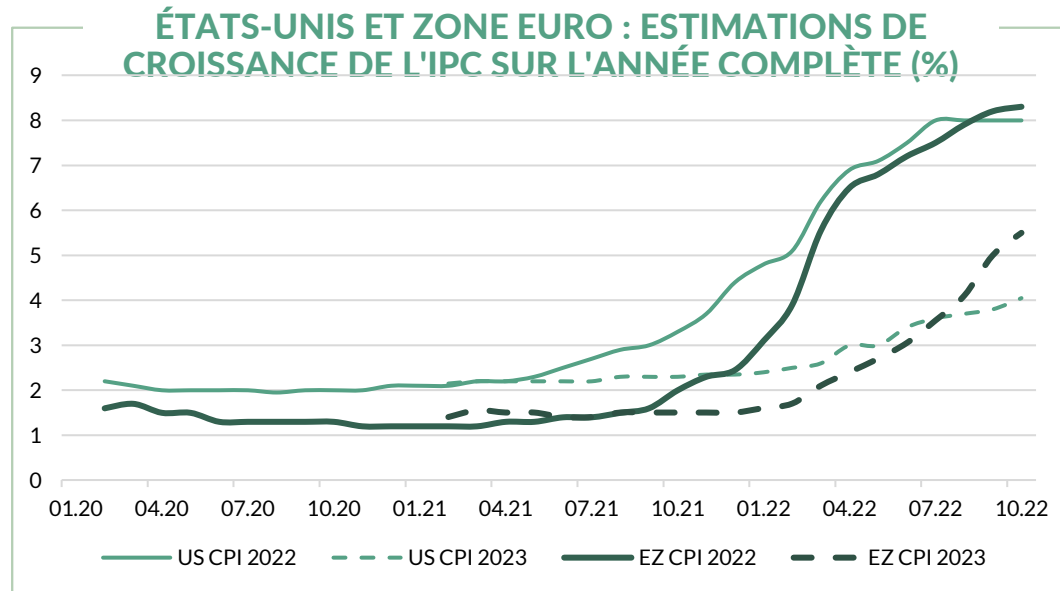


- La priorité a évolué de la croissance vers l'hégémonie globale et une distribution plus équitable des revenus
- Les PMI montrent une timide demande privée
- Malgré les mesures de relance, la Chine demeure aux prises avec le marché immobilier, les strictes mesures de lutte contre la Covid et l'essoufflement de la dynamique mondiale de la demande



Anticipations d'inflation

DES ANTICIPATIONS À LONG TERME BIEN ANCRÉES, MAIS POUR COMBIEN DE TEMPS ?



ESTIMATIONS DE L'IPC EN GA

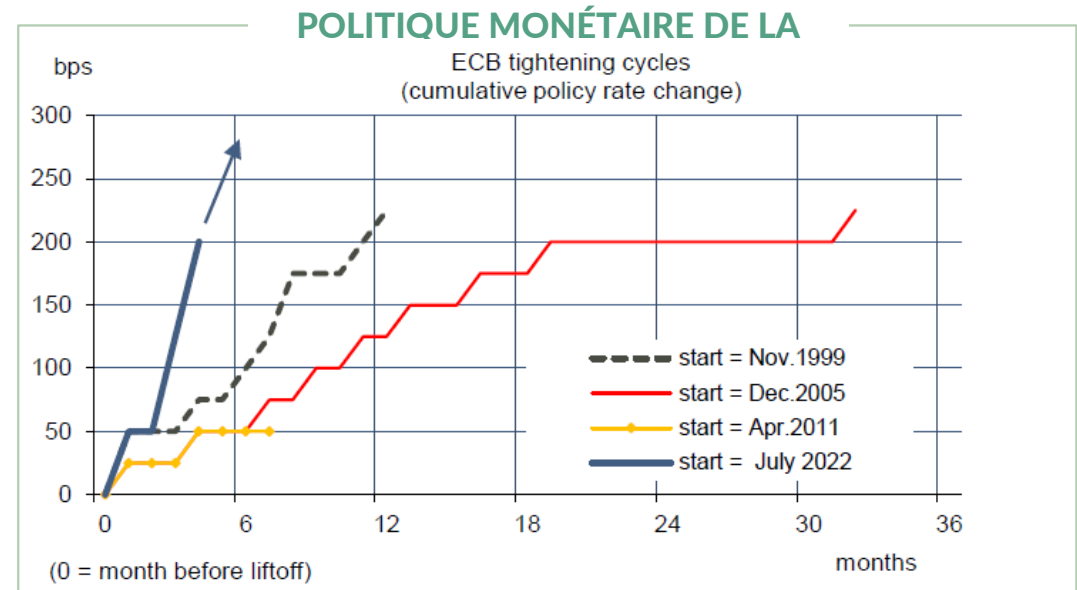
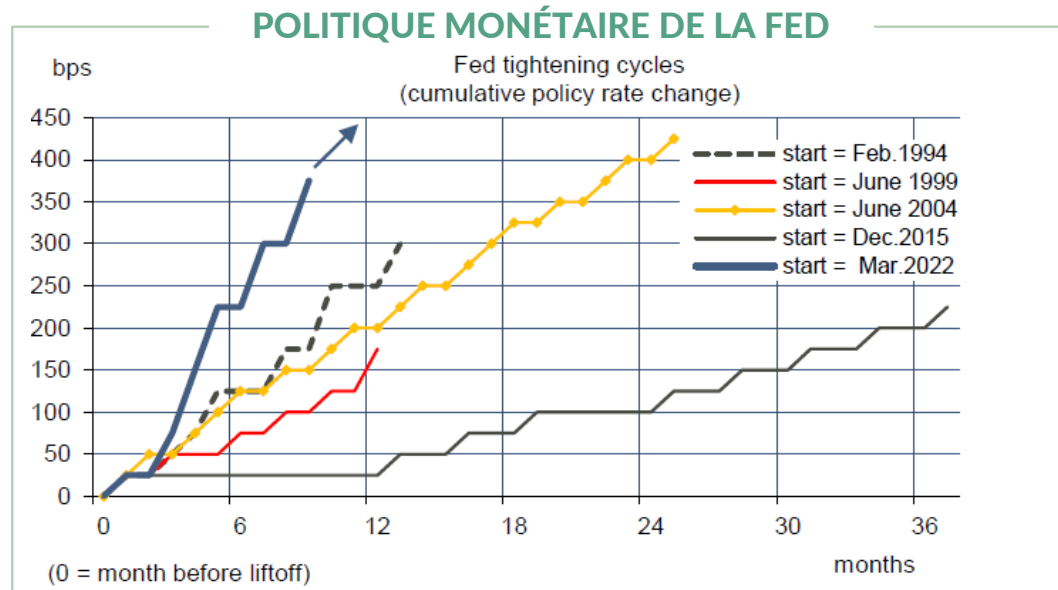
CPI YoY	Oct-22	Sep-22	1Y trend	5Y average	20Y average
Canada		6,9		3,1	2,6
U.S.		8,2		1,9	3,1
Brazil		7,2		2,7	7,8
Mexico		8,7		2,6	7,0
Chile		13,7		2,7	
Eurozone	10,7	9,9		1,5	2,5
Germany	10,4	10,0		1,7	2,2
France	6,2	5,6		1,1	1,9
Italy	11,9	8,9		1,2	2,4
Poland	17,9	17,2		3,0	
Sweden		10,8		1,7	2,0
Switzerland	3	3,3		0,4	0,7
U.K.		10,1		1,7	2,8
India		7,4		2,9	8,2
Indonesia	5,7	6,0		1,5	10,5
Malaysia		4,5		0,7	
Japan		3,0		0,4	0,2
South Korea	5,7	5,6		1,0	3,2
China		2,8		1,0	2,4
Hong Kong		4,4		0,9	1,6

- La Fed du Michigan prévoit toujours une inflation de 2,9% sur 5-10 ans
- Le point mort d'inflation à 10 ans aux États-Unis reste globalement stable depuis mars 2020, et se situe actuellement à 2,5 %
- Cette tendance relativement modérée des anticipations d'inflation à long terme s'observe aussi en zone euro, mais à des niveaux plus élevés et avec une accélération depuis ces dernières semaines
- Le point mort d'inflation à 10 ans en Allemagne a augmenté de 35 pb après un temporaire plus bas à environ 2 % début octobre



Politique de la FED & de la BCE

D'AUTRES EFFORTS À ENTREPRENDRE



- Le FOMC a relevé les taux de 75 pb supplémentaires lors de la réunion de novembre, portant l'objectif à 4 %
- Les anticipations concernant le taux final ont augmenté à environ 5,15 % après le durcissement de ton perçu lors d'une session de questions/réponses avec Jerome Powell
- La FED est engagée à procéder à de nouvelles hausses de taux restrictives, mais le rythme des relèvements est sans doute en train de ralentir
- La BCE est confrontée à une tâche encore plus difficile avec des pressions inflationnistes persistantes, une récession en approche et quelques problématiques de crédibilité
- Les attentes concernant le taux final de la zone euro se situent toujours autour de 3 %, mais sont peut-être trop élevées



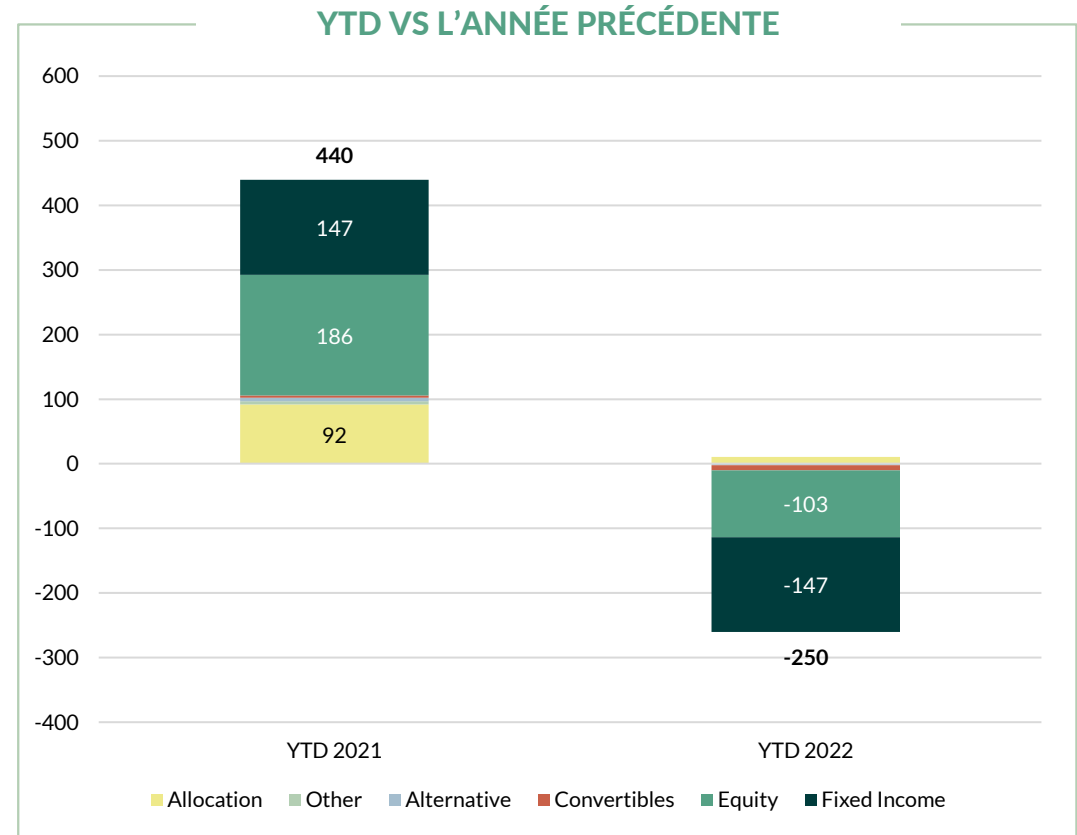
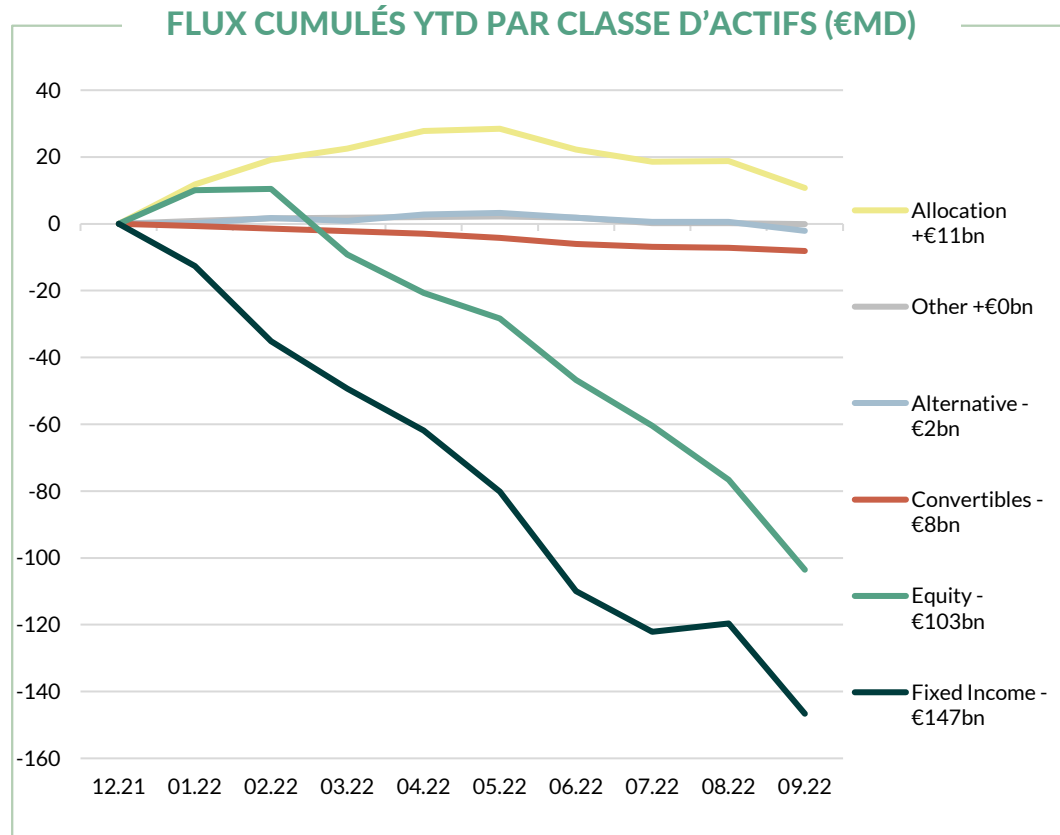
02

ANALYSE
de marché



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

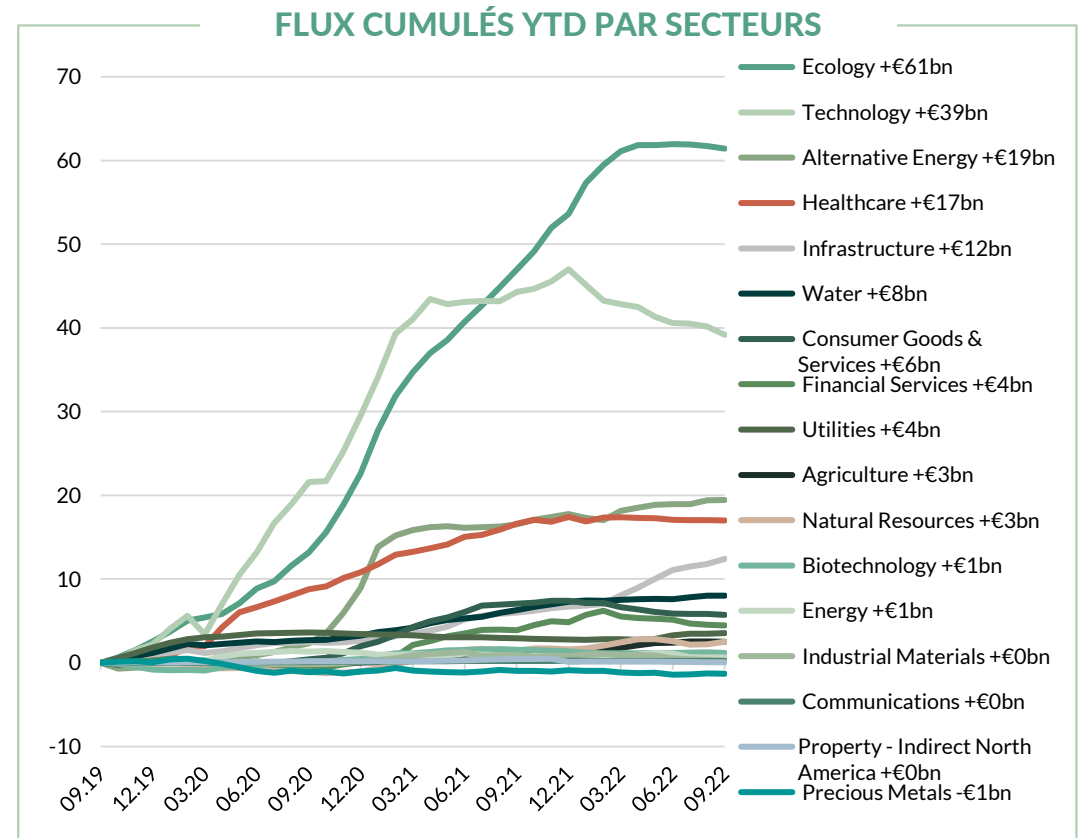
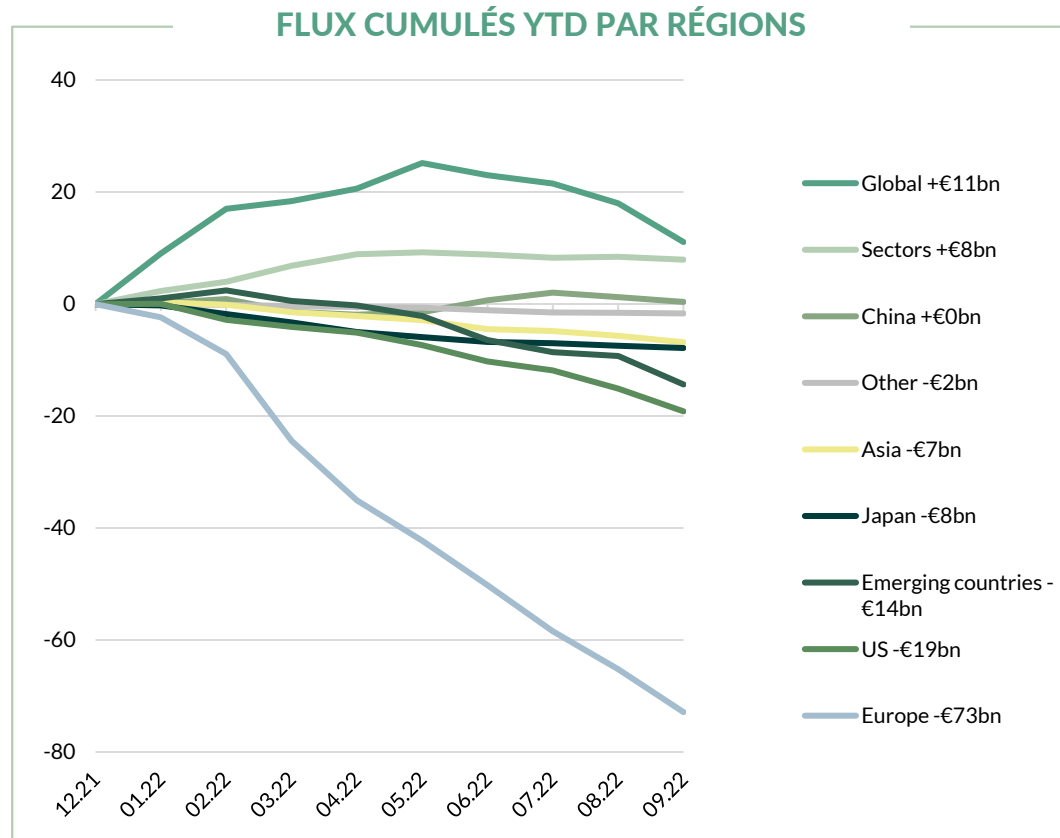
DES SORTIES DE CAPITAUX ÉLEVÉES POUR LES FONDOS EN ACTIONS ET OBLIGATIONS



Source : Morningstar. Données au 30.09.2022 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))

Flux dans les fonds ouverts actions européens

LES ACTIONS EUROPÉENNES SUBISSENT LES PLUS GROS RACHATS

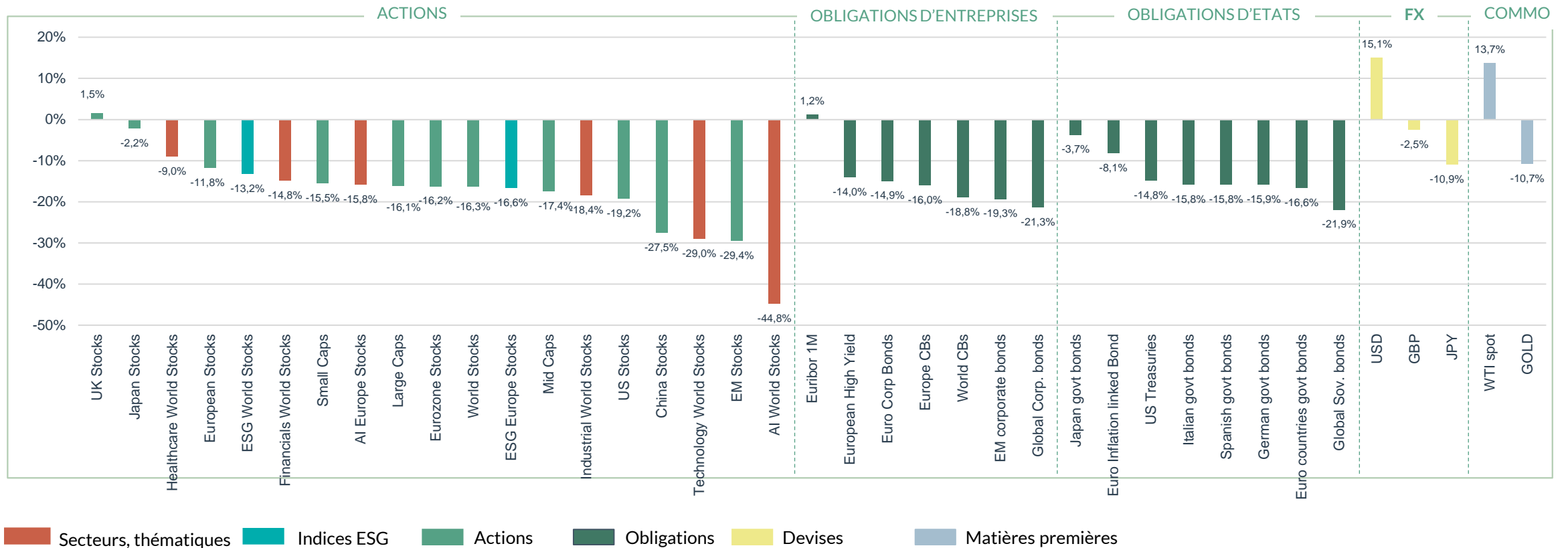


Source : Morningstar. Données au 30.09.2022 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))



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

REBOND DES ACTIONS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES EN OCTOBRE



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes.
 Sources: Bloomberg and BoA ML au 31/10/2022; performances exprimées en devise locale

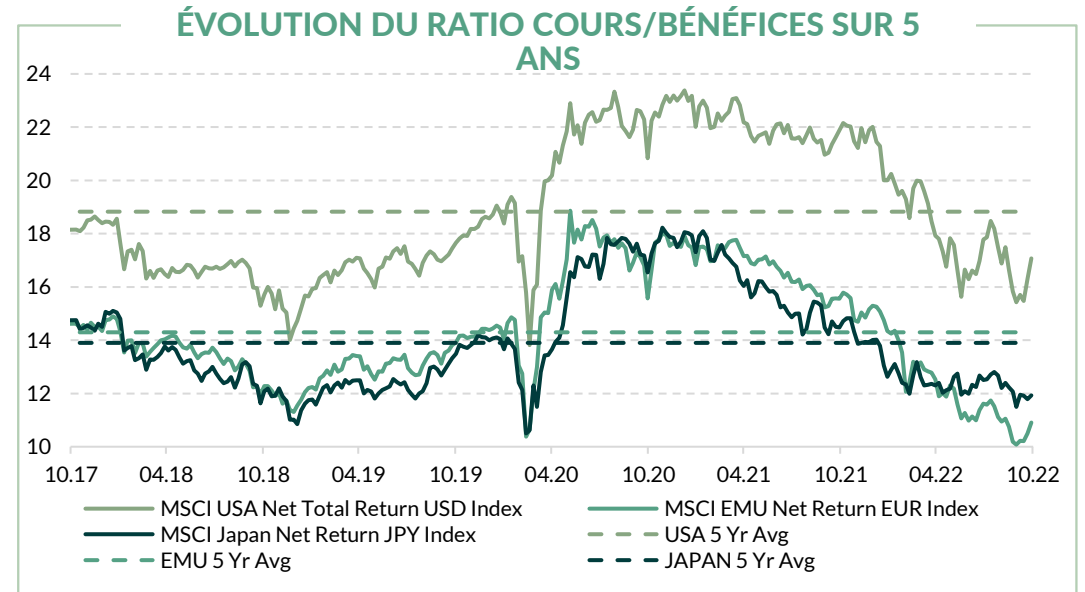
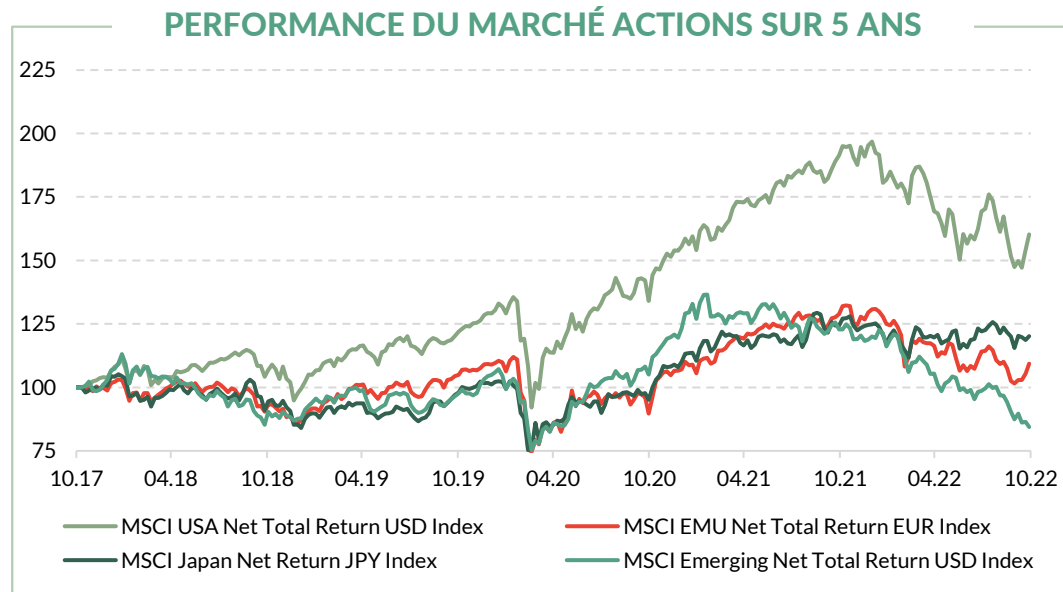


ACTIONS



Actions

REBOND GLOBAL EN OCTOBRE, CHINE EXCEPTÉE



- Malgré quelques bonnes surprises réservées par les publications de résultats du 3^e trimestre, les révisions des bénéfices pour les actions américaines sont restées orientées à la baisse.
- Les révisions des bénéfices de 2023 pour le S&P500 sont désormais proches de -5 % depuis les plus hauts de juillet, alors qu'elles ont été plutôt stables pour les marchés actions japonais et européens.
- Les indices actions ont toutefois fortement rebondi, portés par une progression de +14 % du DowJones (+8 % pour le S&P500 et +4 % pour le Nasdaq100)
- Si la plupart des autres marchés actions ont également affiché des performances mensuelles de 5 à 9 %, les actions chinoises n'ont cessé de perdre du terrain (Shanghai -8 %, HK HSCEI -15 %).

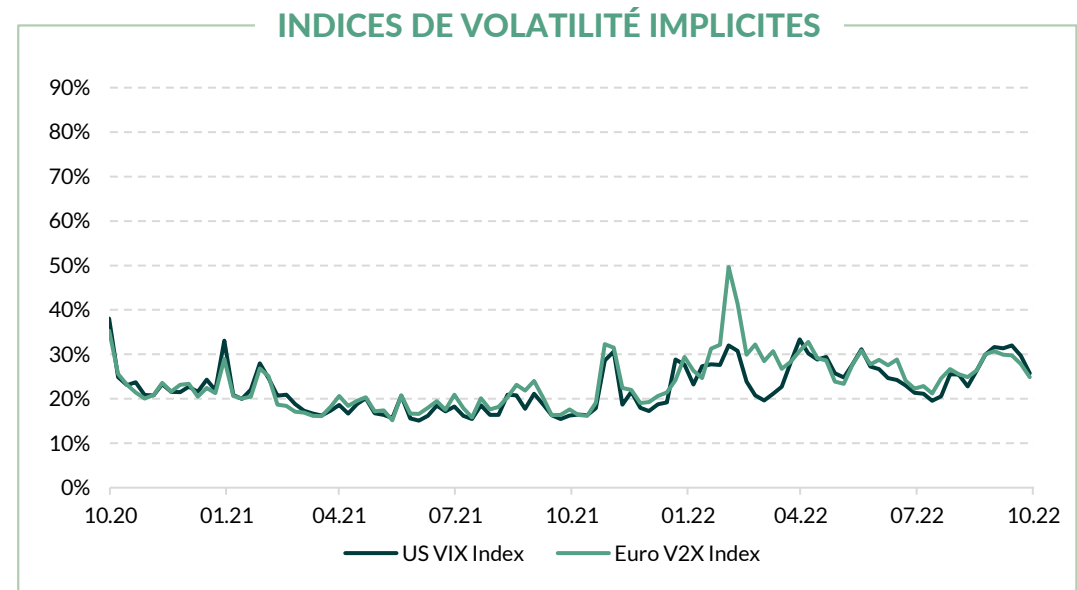
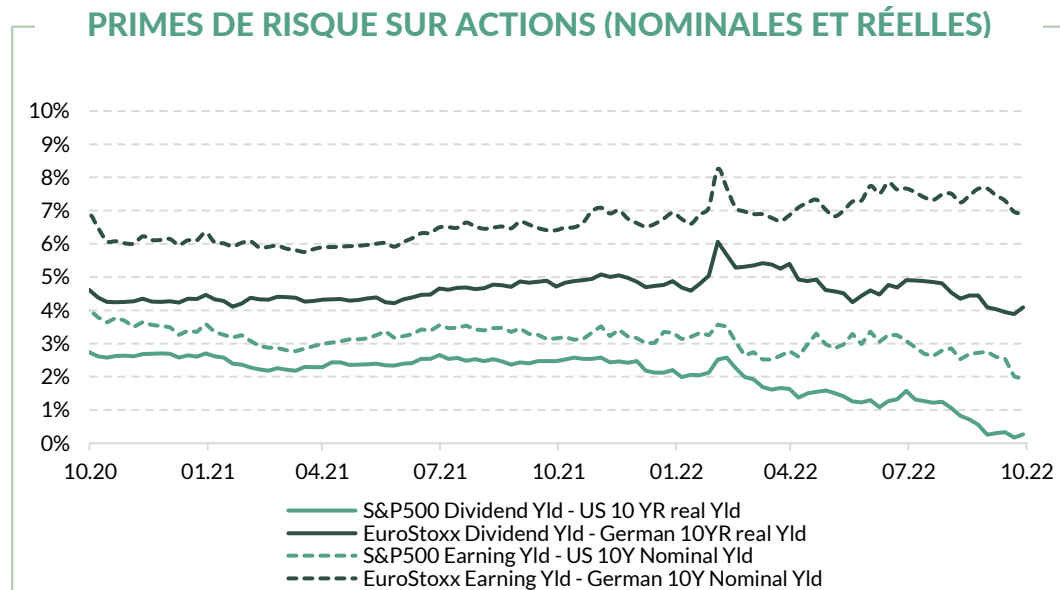
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 31/10/2022



Primes de risque et volatilité

DÉCONNEXION ENTRE OBLIGATIONS ET ACTIONS ?

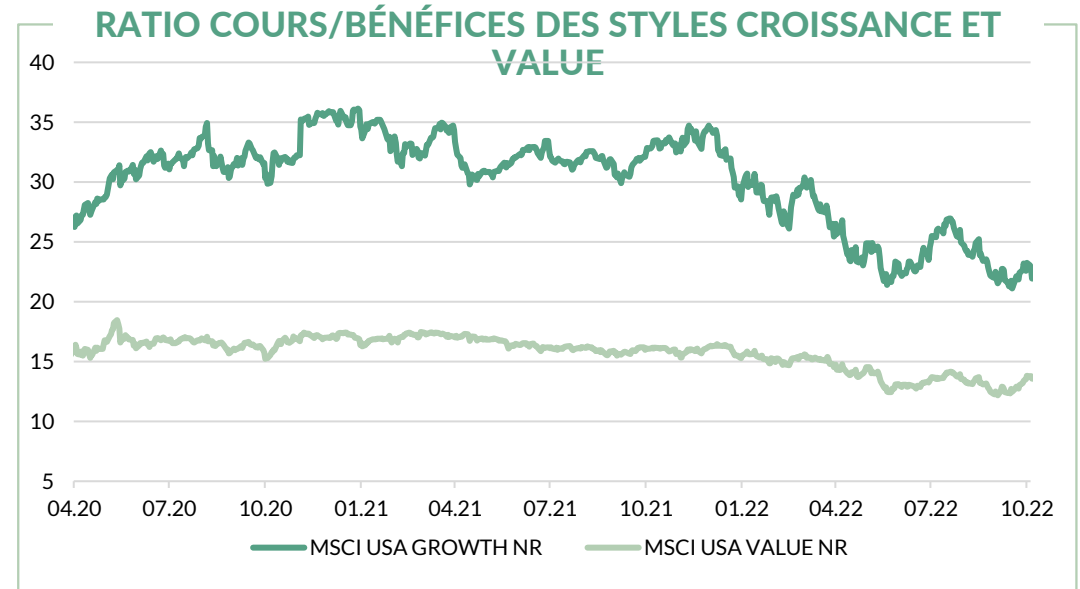
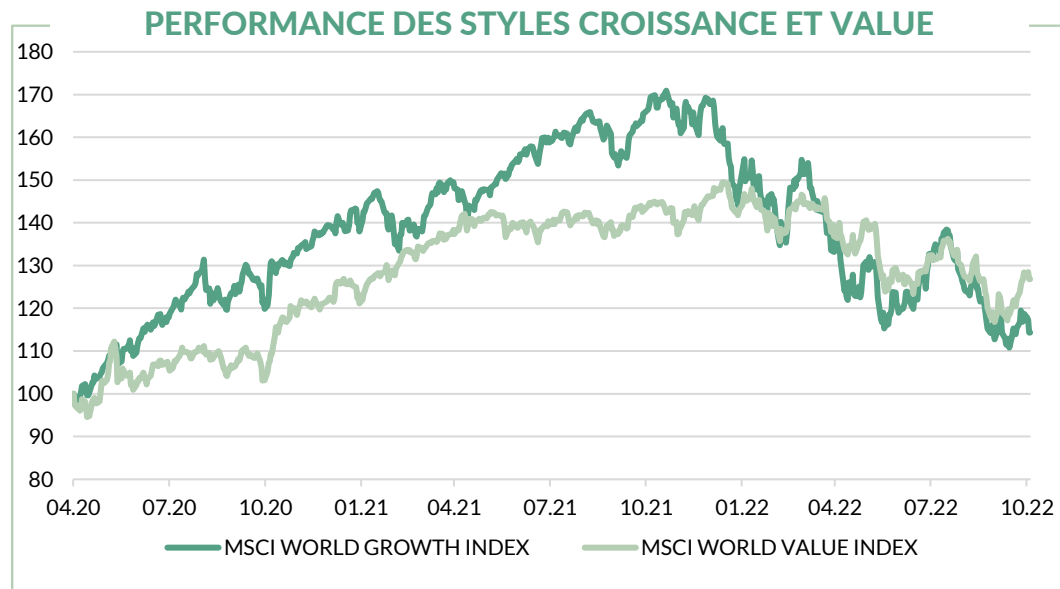


- Les indices actions n'ont pas semblé être perturbés par la hausse des rendements nominaux : les primes de risque ont en apparence baissé.
- Tandis que les points morts d'inflation ont également augmenté sur le marché obligataire, et que les publications de résultats du 3^e trimestre ont montré que de nombreuses sociétés peuvent répercuter les hausses de prix, la relative stabilité des rendements réels peut expliquer cette surperformance notable des actions.
- La volatilité des marchés actions reste dans l'ensemble assez modérée par rapport aux obligations d'État.



Performances des actions – écarts de styles

SURPERFORMANCE DES TITRES « VALUE »



- L'écart de valorisation entre les titres « value » et les valeurs de croissance a continué à se resserrer légèrement.
- Les secteurs « value » se sont généralement quelque peu mieux comportés pendant la période de publication des résultats.
- L'indice S&P 500 Energy a progressé de 24 %, le S&P 500 Industrials de 14 % et le S&P 500 Financials de 12 %.

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 31/10/2022



Performance des secteurs européens

SURPERFORMANCE DES VALEURS CYCLIQUES

European Sectors	Stoxx 600	YTD return	2022e EPS Growth	2023e EPS Growth	2022e Sales growth	2023e Sales growth	Dividend yield	P/B value
	Weight	%	%	%	%	%	NTM*	LTM**
Automobiles and Parts	2,9	-17,0%	17,3%	-11,7%	8,8%	4,6%	6,2	0,6
Banks	7,1	-7,7%	5,6%	7,9%	-	-	7,1	0,6
Basic Resources	3,1	2,9%	9,1%	-31,9%	25,6%	-10,2%	6,4	1,4
Chemicals	4,3	-14,2%	13,3%	-9,8%	20,5%	-3,1%	3	2,4
Construction and Materials	3,1	-20,8%	1,1%	1,3%	13,5%	1,4%	3,5	1,9
Consumer Products and Services	6,1	-22,9%	14,8%	10,2%	16,8%	7,2%	2,4	3,5
Energy	6,6	23,7%	175,8%	-13,5%	62,0%	-5,9%	4,6	1,4
Financial Services	3,5	-23,3%	-19,6%	15,4%	-	-	3,6	1,2
Food Beverage and Tobacco	8,4	-8,0%	12,2%	9,0%	14,5%	6,0%	3,3	3
Health Care	17,2	-8,2%	12,2%	8,7%	11,4%	4,6%	2,7	3,5
Industrial Goods and Services	12,3	-19,9%	16,5%	-1,6%	16,1%	-0,3%	2,8	2,9
Insurance	4,9	-5,1%	-7,3%	33,0%	-	-	6,2	1,1
Media	1,6	-10,6%	8,6%	12,3%	13,2%	6,0%	2,8	3,1
Personal Care Drug and Grocey	3	-15,1%	-0,2%	7,8%	10,1%	4,9%	3,6	3
Real Estate	1,3	-39,6%	9,8%	3,3%	-	-	5,6	0,7
Retail	0,7	-37,0%	-2,9%	1,8%	9,2%	3,9%	4,2	2,4
Technology	5,9	-29,5%	4,6%	21,6%	16,9%	8,1%	1,4	4
Telecommunications	3,1	-13,3%	10,4%	6,3%	4,7%	2,4%	5,4	1,3
Travel and Leisure	1	-14,8%	-	-	66,4%	15,3%	1,5	2,9
Utilities	3,9	-13,5%	2,6%	21,1%	5,6%	-8,7%	5,4	1,7
Stoxx 600		-13,4%	21,1%	1,9%	19,6%	-0,4%	3,8	1,7

*Next Twelve Months | **Last Twelve Months

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

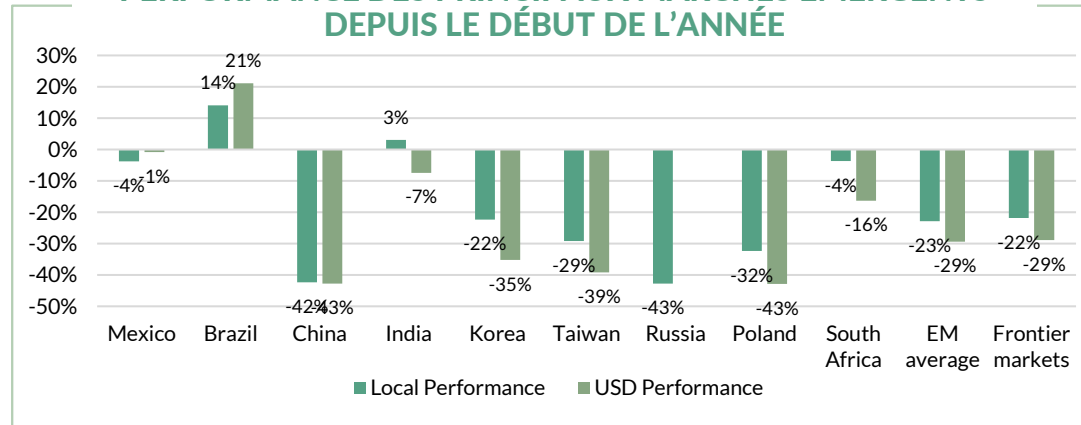
Source: ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs



Marchés émergents

CORRECTION EN CHINE

PERFORMANCE DES PRINCIPAUX MARCHÉS ÉMERGENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

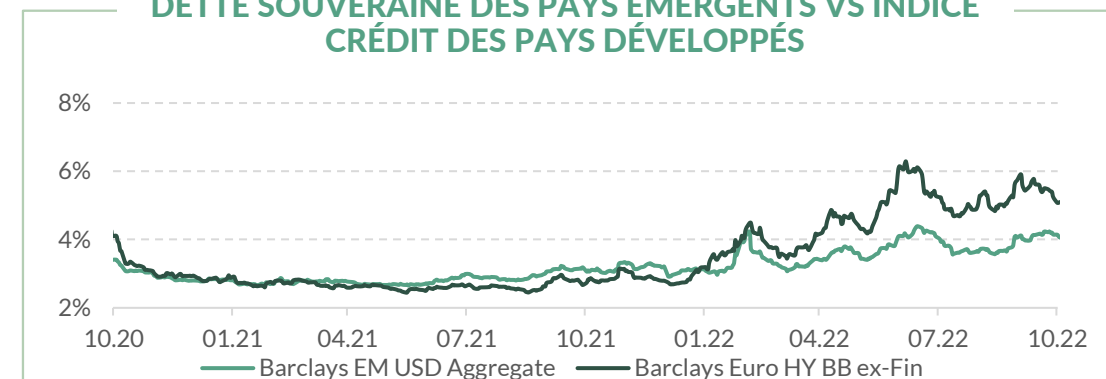


CROISSANCE DES BÉNÉFICES ET RATIO COURS/BÉNÉFICES (DEVISES LOCALES)

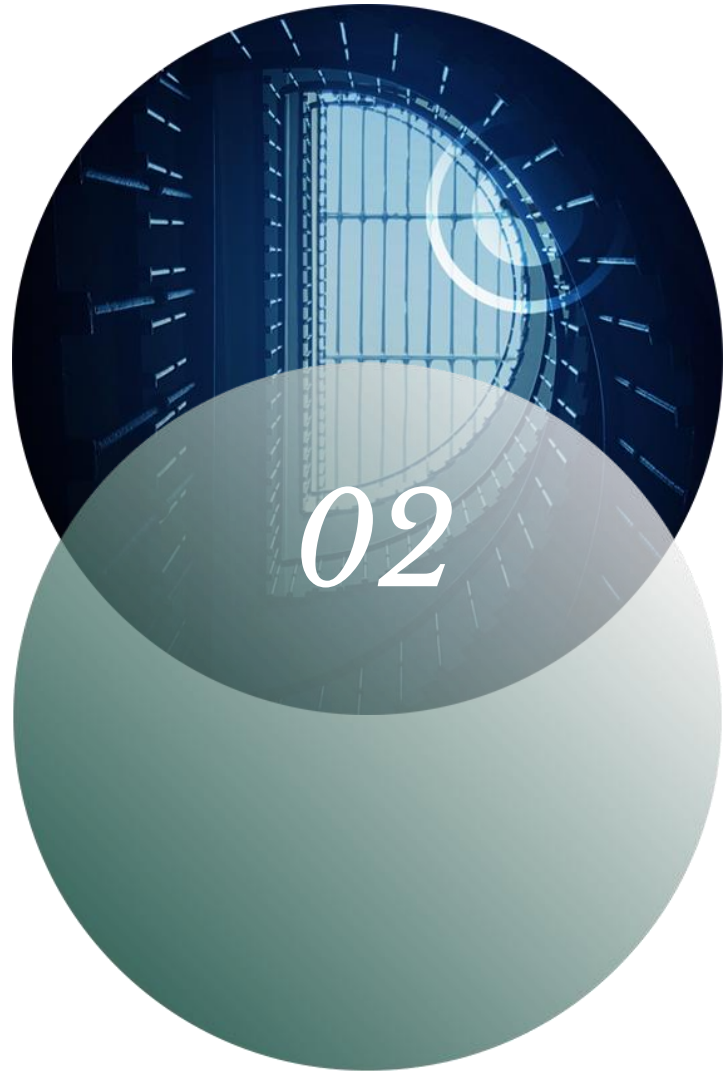
Emerging	PE 12mth fwd	2022/2021 est EPS Growth	2023/2022 est EPS Growth	Dividend Yield (trailing 12m)
MSCI EM	10,7	-11%	2%	3,48%
MSCI CHINA	9,9	-8%	15%	3,08%
MSCI KOREA	9,5	-4%	-11%	2,50%
MSCI INDIA	24,3	8%	19%	1,22%
MSCI INDONESIA	14,1	30%	5%	2,86%
MSCI PHILIPPINES	15,9	28%	20%	2,11%
MSCI MALAYSIA	14,6	6%	13%	4,16%
MOEX Russia Index	2,5	47%	-5%	10,20%
WSE WIG INDEX	5,8	15%	-14%	3,72%
MSCI TURKEY	4,1	157%	-10%	2,73%
MSCI SOUTH AFRICA	9,0	10%	12%	4,60%
MSCI BRAZIL	6,1	6%	-10%	9,20%
MSCI COLOMBIA	4,8	29%	-11%	9,92%
MSCI MEXICO	13,5	21%	6%	3,46%

- Outre la Chine et Taïwan, presque tous les marchés ont évolué à la hausse en octobre.
- Le marché actions turc a une fois de plus surperformé (BIST +25 % sur le mois, et 121 % depuis le début de l'année). La performance reste impressionnante (+81 % depuis le début de l'année en EUR), en dépit de la chute de la TRY.
- Les actions ont aussi nettement rebondi au Mexique (+11 %). Le Peso ayant progressé de 4 % depuis le début de l'année, les performances des actions mexicaines deviennent positives en USD depuis le début de l'année...

DETTE SOUVERAINE DES PAYS ÉMERGENTS VS INDICE CRÉDIT DES PAYS DÉVELOPPÉS



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, données au 31/10/2022



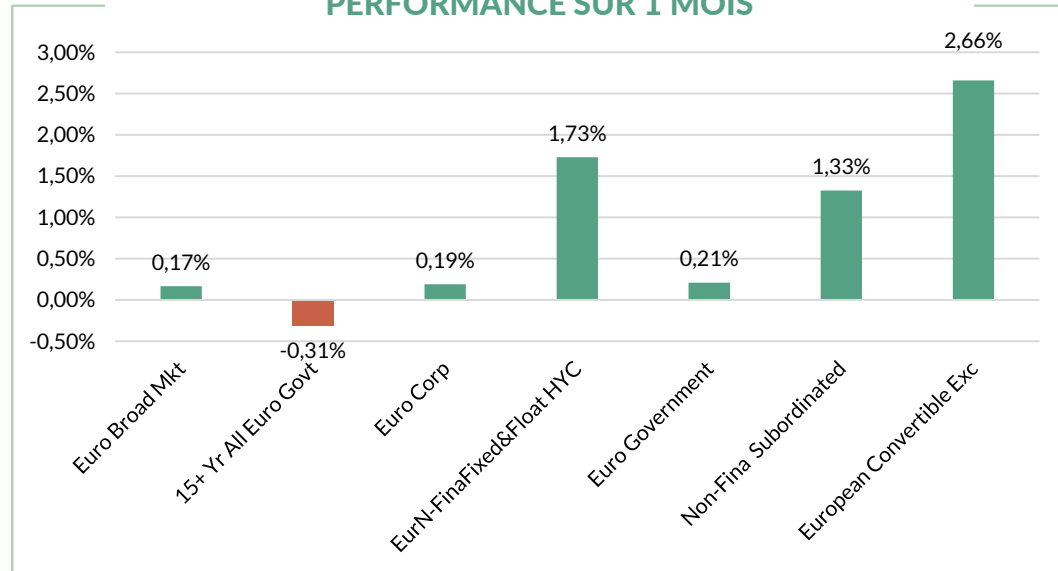
TAUX ET CRÉDIT



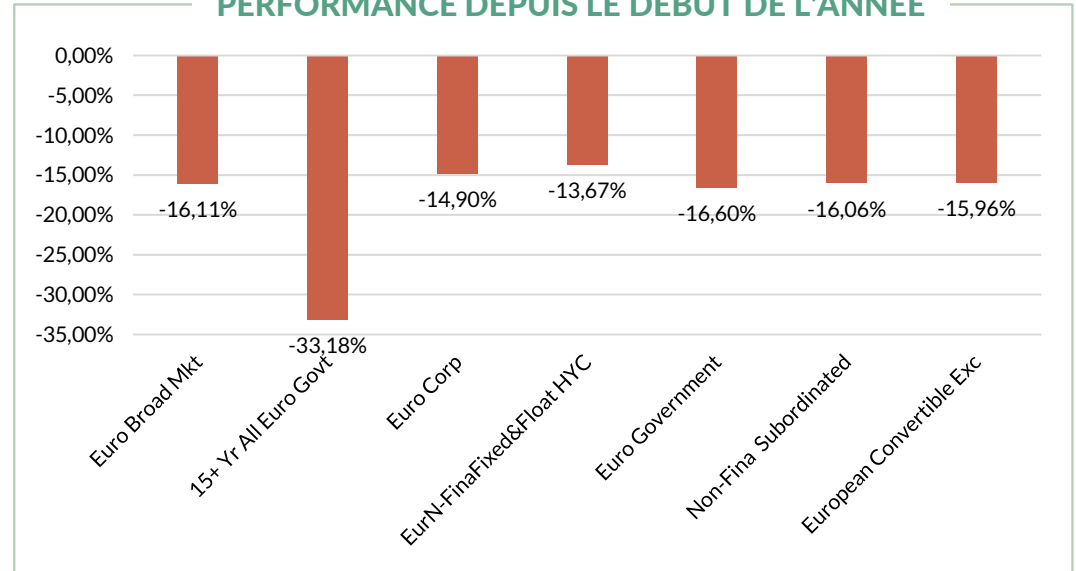
Performance du segment obligataire

OCTOBRE : PAUSE OU STABILISATION EN VUE POUR LES TAUX ?

PERFORMANCE SUR 1 MOIS



PERFORMANCE DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

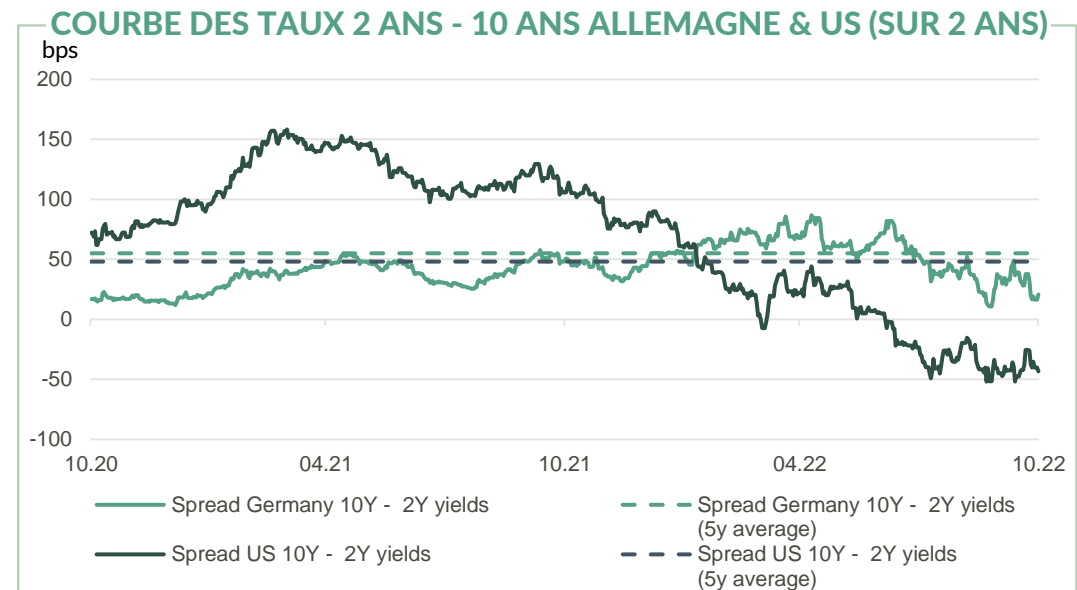
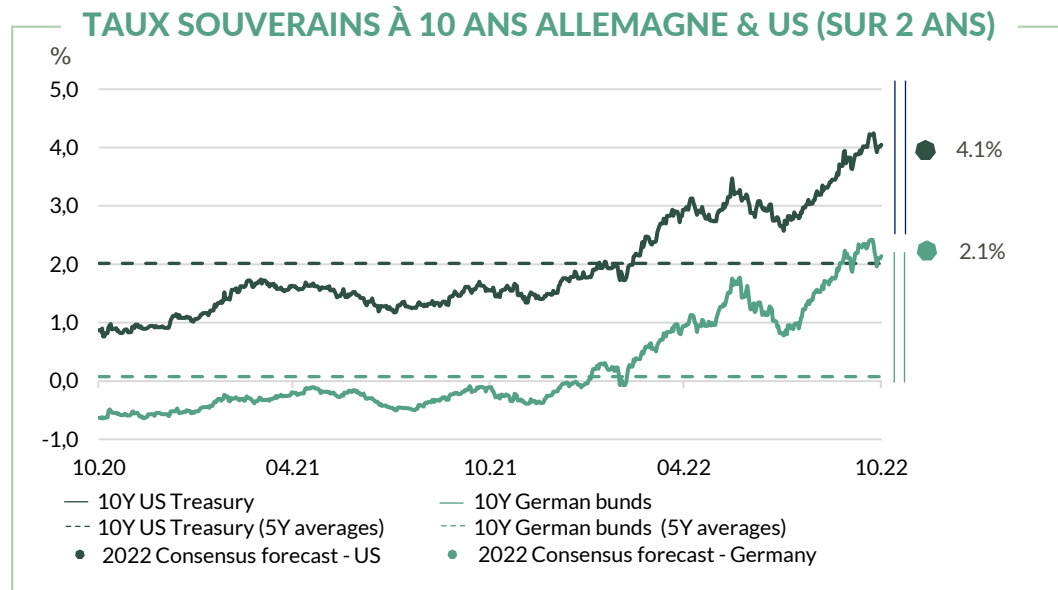


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/10/2022



Taux et spreads de crédit

UN MARATHON, PAS UN SPRINT



- Le cycle de hausse de taux n'est probablement pas terminé mais semble bien avancé :
 - L'inflation aux États-Unis devrait avoir atteint un pic pour chuter au premier semestre de 2023
 - Les banques centrales s'approchent lentement de leur objectif
 - La récession dans la zone euro est peut-être déjà en cours et réduit les pressions haussières sur les rendements
- La tendance à l'aplatissement demeure, mais un nouveau potentiel semble limité

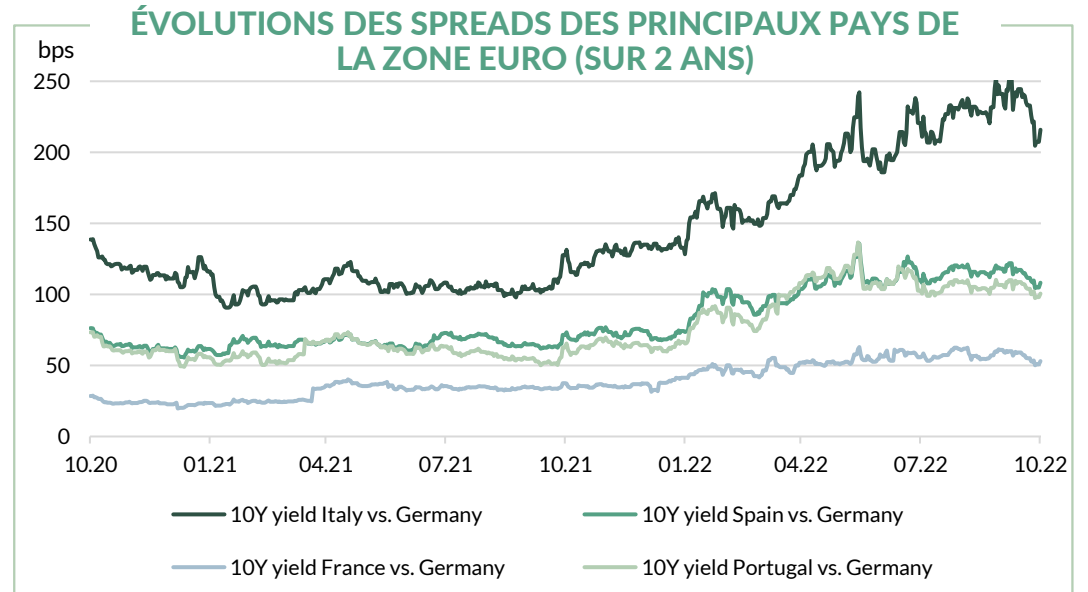
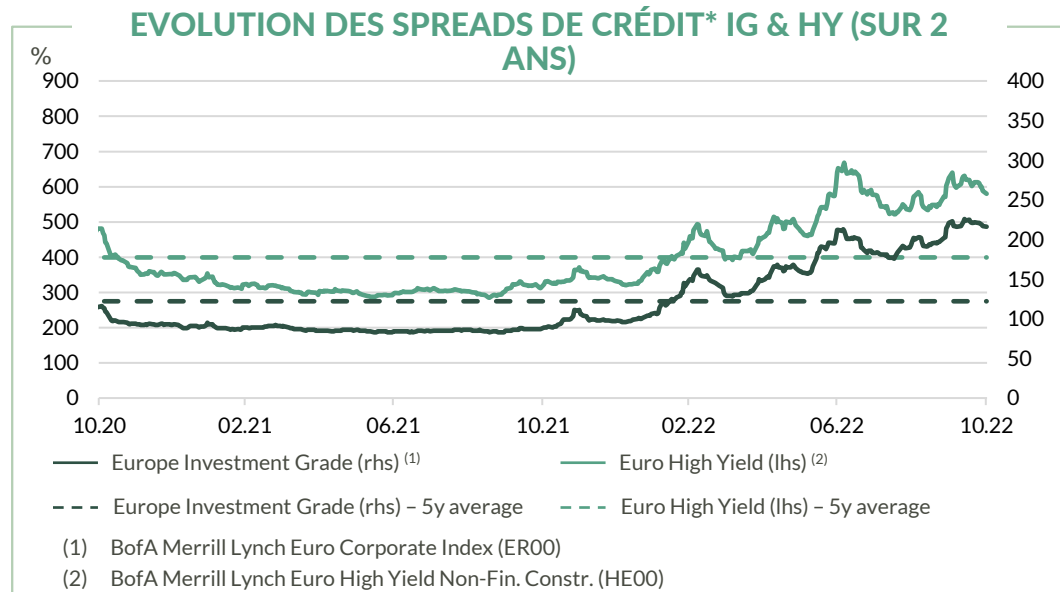
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Bloomberg Economic Forecast | Sources: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | échelle de gauche, données au 31/10/2022; échelle de droite, données au 31/10/2022



Spreads et Crédit

UN BON POINT D'ENTRÉE ?

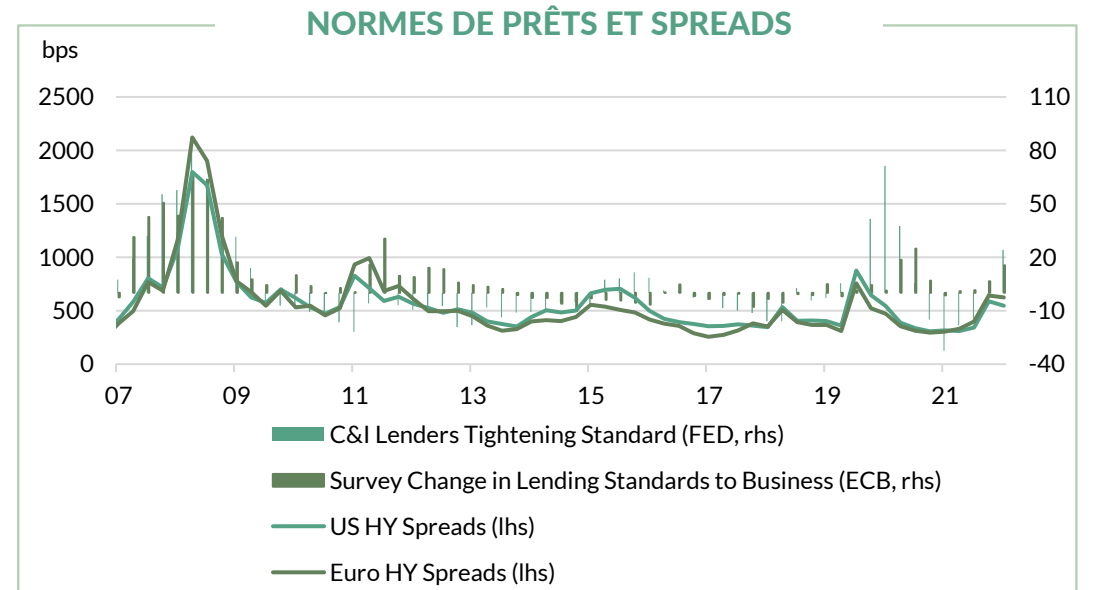
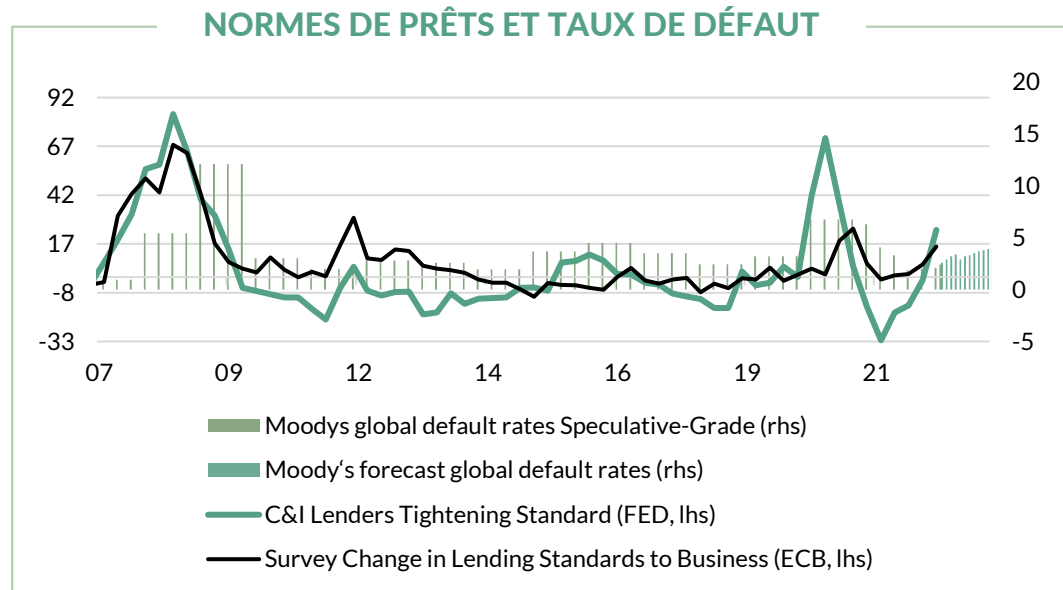


- Les spreads ont montré des signes de stabilisation dans l'ensemble des secteurs et classes d'actifs
- Les obligations à haut rendement ont rebondi en phase avec la progression des marchés actions
- Les titres *investment grade* présentent une certaine valeur compte tenu du portage attractif, des spreads relativement élevés et de la tendance historique qui suggèrent que les spreads atteignent leur pic très tôt en cas de récession

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 31/10/2022

Conditions financières BEAUCOUP PLUS RESTRICTIVES



- L'aversion marquée pour le risque et l'accélération des hausses de taux des banques centrales ont entraîné un net resserrement des conditions financières

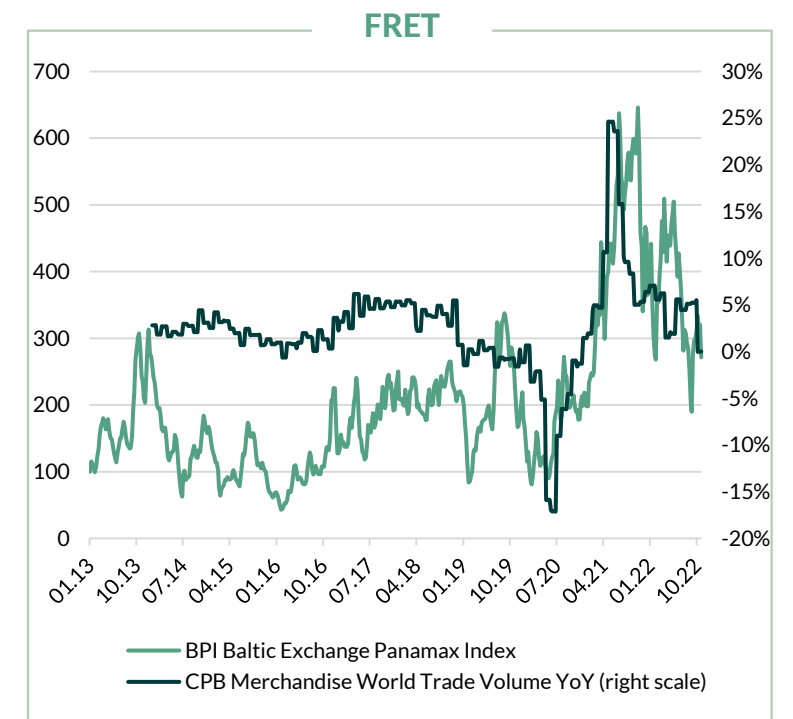
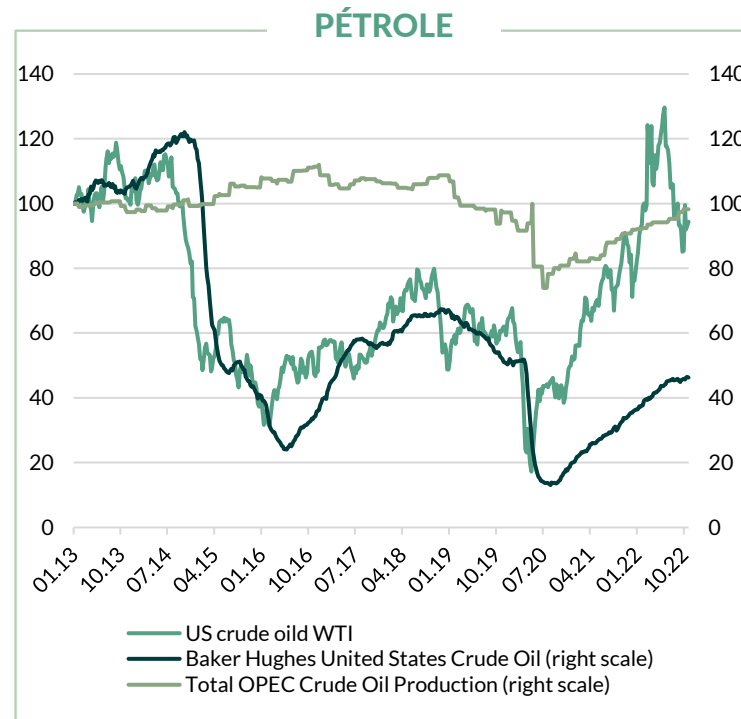
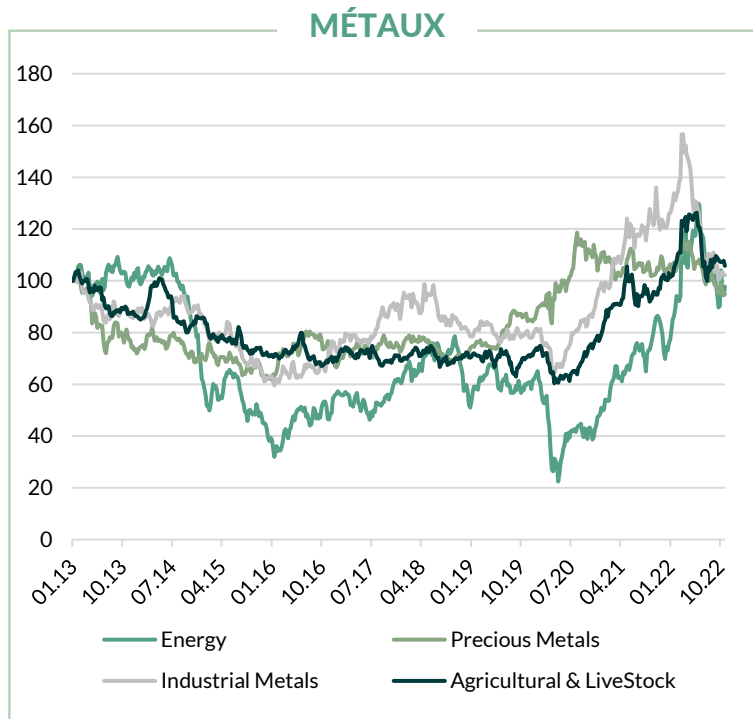


DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES



Matières premières

ANTICIPATION D'UNE BAISSÉ CONJONCTURELLE DE LA DEMANDE



- La performance moyenne des métaux industriels, des métaux précieux et des produits agricoles a pratiquement stagné pendant le mois.
- Solide rebond des produits énergétiques (GSCI Energy +8 %), porté par l'essence et le fuel.
- Certains prix ont baissé sur les marchés du gaz américain et européen... mais des problèmes structurels demeurent.

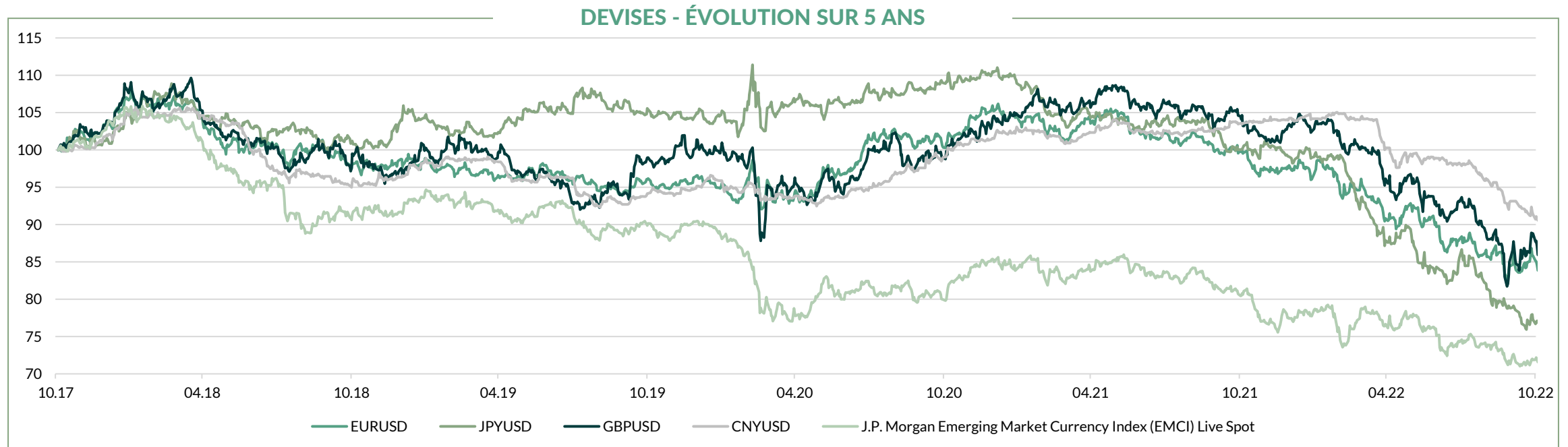
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/10/2022



Devises

USD : PAUSE OU RETOURNEMENT ?



- Si la volatilité est restée élevée, et sur fond de nouvelles interventions d'urgence des principales banques centrales (Banque d'Angleterre pour les obligations, action directe de la Banque du Japon sur les devises), le rebond de l'USD a semblé se tasser.
- Même si le JPY a finalement perdu -2,7 % sur le mois, l'EUR et la GBP se sont respectivement appréciés de 0,8 % et 2,7 %. Le panier de devises moyen DXY a finalement gagné +0,5 % après 4 mois de pertes consécutives.
- Au niveau des devises des marchés émergents, celles d'Amérique latine se sont redressées (MXN 1,7 % et BRL +4,5 %), de même que la roupie indienne (+1,7 %), tandis que le CNY a significativement reculé (-2,6 %)

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 31/10/2022



03

CONVICTIONS ACTUELLES





Scénarios

NOTRE VISION À 6 MOIS

01 Scénario central

Le PIB mondial subit l'impact négatif du conflit russo-ukrainien, notamment via la hausse des prix de l'énergie, son influence sur l'inflation globale et le discours musclé des banques centrales. En zone euro, la confiance ne cesse de diminuer en raison de la crise énergétique ; une récession est désormais le scénario de base. Jusqu'à présent, les bénéfices des entreprises sont solides, mais les marges sont de plus en plus menacées. Les perturbations des chaînes d'approvisionnement s'atténuent.

EUROPE

- Ralentissement de la croissance en raison de la hausse des prix de l'énergie, d'une inflation globalement élevée et d'une politique monétaire plus restrictive.
- L'inflation reste très élevée et se généralise, sous l'effet des premiers effets de second tour. La politique budgétaire ne pourra compenser le choc inflationniste que partiellement. Le pic d'inflation n'est pas encore intervenu.
- La BCE doit continuer à durcir sa politique afin de faire baisser l'inflation, malgré les nombreuses incertitudes macroéconomiques
- Les exportateurs bénéficient de la faiblesse de l'euro et les perturbations des chaînes d'approvisionnement diminuent
- Les valorisations des actions se sont améliorées ces derniers temps

US

- Les fondamentaux des entreprises et le marché du travail restent résilients. Dans l'ensemble, l'économie américaine est moins pénalisée par la crise énergétique
- Alors que l'inflation devrait déjà avoir atteint un sommet, la Fed reste déterminée à atteindre son objectif de stabilité des prix
- Les valorisations des actions sont moins intéressantes que celles de leurs homologues européennes

STRATÉGIES

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

SURPONDÉRER

- Duration courte IG
- Liquidités

SOUS-PONDÉRER

- Petites capitalisations européennes
- Emprunts d'État européens

60%

02 Scénario alternatif #1

Crise énergétique grave en Europe, flambée d'inflation et durcissement de la politique de la BCE

- Envolée des prix de l'énergie, pénurie potentielle d'énergie, perte de confiance des ménages et des entreprises
- Les banques centrales sont confrontées à un dilemme en raison du caractère excessif de l'inflation
- La croissance de la Chine est nettement inférieure à sa tendance, ce qui renforce encore les perturbations des chaînes d'approvisionnement
- Crise financière/ de la dette à l'échelle mondiale
- La volatilité des marchés reste élevée

SURPONDÉRER

- Stratégies alternatives
- Liquidités

SOUS-PONDÉRER

- Actions
- Crédit

30%

03 Scénario alternatif #2

Scénario optimiste

- La volatilité diminue sur les marchés de l'énergie, la Russie augmente à nouveau son approvisionnement en gaz
- Moins de pression (supplémentaire) sur l'inflation
- Les banques centrales réduisent leur velléité de durcissement de la politique monétaire car les politiques monétaires commencent à produire leurs effets sur les chiffres de l'inflation et/ou les prix de l'énergie diminuent
- Le recul des prix du fret et les moindres perturbations des chaînes d'approvisionnement soutiennent l'économie mondiale

SURPONDÉRER

- Actions, y compris les marchés émergents
- Haut rendement
- Emprunts d'État

SOUS-PONDÉRER

- Stratégies alternatives
- Liquidités

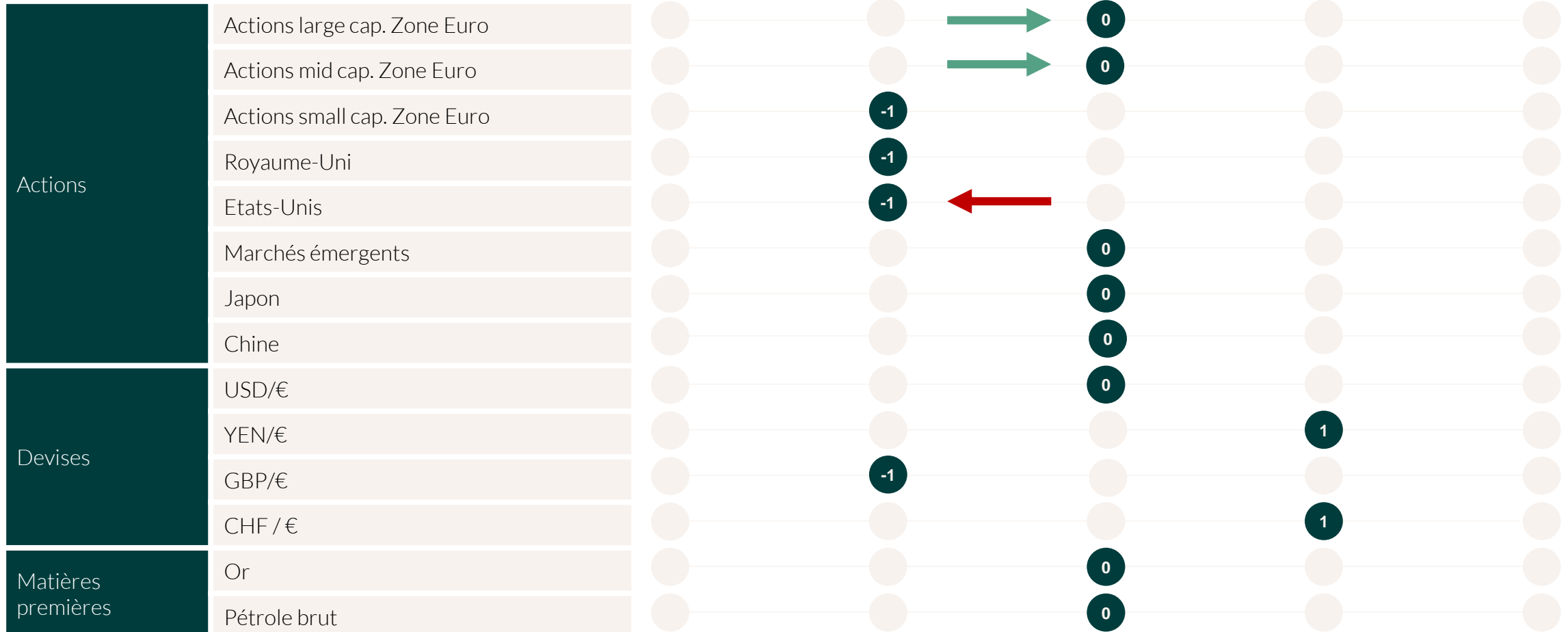
10%



Nos convictions actuelles

PAR CLASSES D'ACTIFS

Évolution par rapport
au mois précédent

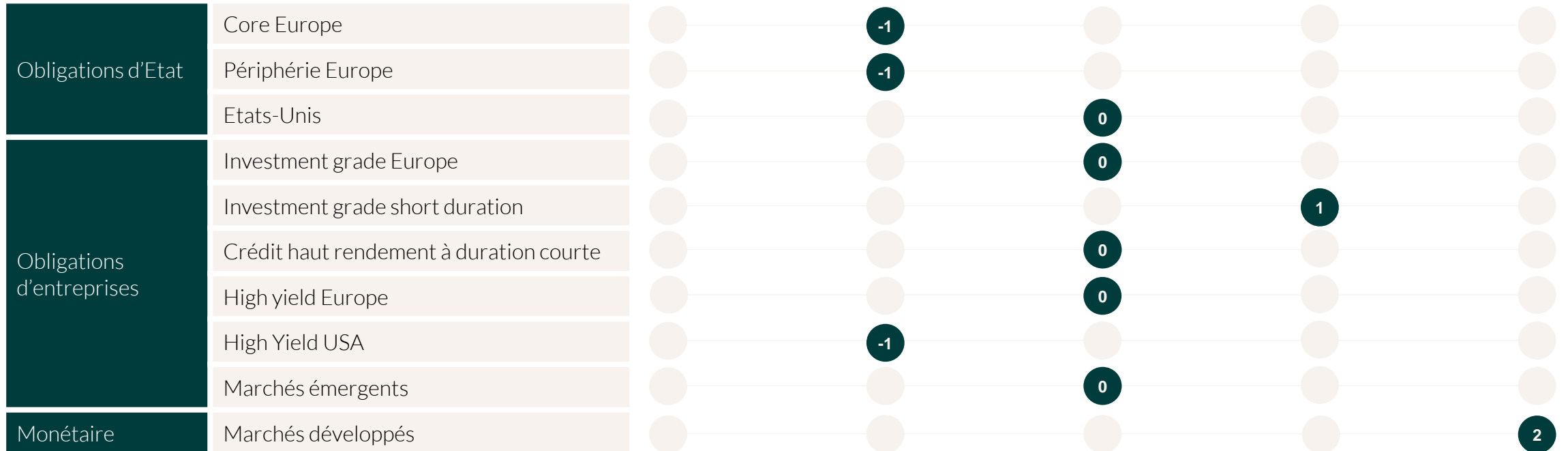




Nos convictions actuelles

PAR CLASSES D'ACTIFS

Évolution par rapport
au mois précédent





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	31/10/2021 au 31/10/2022	31/10/2020 au 31/10/2021	31/10/2019 au 31/10/2020	31/10/2018 au 31/10/2019	31/10/2017 au 31/10/2018	1 an
ACTIONS - GESTION THEMATIQUE														
GLOBALES														
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	**	-20,6%	14/01/2019	7,7%	18,10%	12,37%		-19,45%	29,56%	7,91%			25,44%
ODDO BHF Green Planet CR-EUR	LU2189930105		-10,9%	26/10/2020	6,7%	17,97%			-11,24%	29,13%				16,45%
ODDO BHF Future of Finance CR-EUR	FR0010493957	*	-17,2%	15/09/2021*	1,3%	30,00%	-21,71%	17,04%	-20,02%	75,03%	-35,42%	-0,04%	-24,66%	21,97%
EUROPÉENES														
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	****	-33,0%	14/09/1989	6,9%	7,34%	-9,04%	23,05%	-33,55%	24,93%	-19,36%	12,04%	3,54%	23,56%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	**	-23,5%	17/06/1996*	6,6%	22,04%	0,77%	20,98%	-23,12%	43,50%	-11,04%	4,60%	-14,01%	21,29%
CHINE														
ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		-	25/02/2022*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE														
MOYENNES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	***	-29,8%	25/05/1999	7,4%	12,62%	6,91%	29,61%	-27,91%	24,52%	0,45%	9,79%	-5,90%	21,34%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	***	-28,1%	30/12/1998	8,8%	16,84%	4,49%	30,86%	-27,00%	33,17%	-3,21%	9,84%	-9,37%	20,79%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	***	-22,5%	14/09/1992	11,4%	19,09%	3,97%	31,85%	-21,69%	36,31%	-5,82%	12,63%	-12,92%	19,22%
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	**	-13,7%	11/10/2002	9,1%	16,16%	12,84%	32,95%	-11,89%	34,38%	0,68%	15,11%	4,81%	21,16%
PETITES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	****	-31,7%	26/11/2013	8,6%	28,56%	23,90%	36,53%	-31,79%	54,90%	12,19%	10,15%	-18,15%	19,76%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	****	-30,7%	07/08/2017	3,4%	25,65%	26,97%	34,51%	-28,27%	46,93%	18,49%	9,07%	-15,99%	16,52%
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE														
MINIMUM VARIANCE														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	**	-20,7%	04/10/2013	4,3%	19,19%	-4,35%	21,50%	-17,73%	22,39%	-6,92%	9,73%	-2,87%	15,97%
SMART MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		-19,2%	01/03/2016	3,3%	23,07%	-1,65%	26,31%	-17,04%	38,36%	-11,83%	13,96%	-5,73%	19,53%
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	****	-23,3%	27/08/2002	4,8%	30,69%	1,57%	29,88%	-18,71%	35,37%	-4,18%	16,37%	-5,10%	19,02%

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 31/10/2022. 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 1 an
				Création	Annual.	2020	2019	2018	31/10/2021 au 31/10/2022	31/10/2020 au 31/10/2021	31/10/2019 au 31/10/2020	31/10/2018 au 31/10/2019	31/10/2017 au 31/10/2018	
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - VALUE														
Métropole Small Cap Value A	FR0007078829	★	-16,7%	29/11/2002	5,9%	26,23%	-9,05%	18,95%	-16,58%	58,7%	-22,9%	-1,6%	-16,4%	21,46%
Métropole Euro SRI A	FR0010632364	★	-12,6%	09/07/2008	3,1%	19,25%	-5,15%	14,58%	-12,47%	52,89%	-24,01%	2,57%	-12,26%	23,41%
Métropole Sélection A	FR0007078811	★	-10,2%	29/11/2002	5,7%	21,56%	-8,19%	15,01%	-9,95%	57,68%	-27,32%	1,09%	-11,33%	22,63%
TAUX / CRÉDIT														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★	-5,1%	25/02/2002	1,9%	-0,40%	0,82%	1,95%	-5,19%	0,15%	0,41%	1,34%	-1,29%	2,05%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222		-14,8%	19/03/2002	2,3%	-1,43%	2,21%	6,03%	-15,12%	0,87%	-0,02%	5,81%	-2,64%	6,12%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★★	-4,2%	24/08/2011	1,0%	1,25%	-0,71%	1,89%	-3,90%	3,03%	-2,36%	0,33%	-1,41%	3,65%
GLOBAL CREDIT														
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★★★★	-5,9%	07/11/2018	-1,0%	0,67%	-0,24%	2,96%	-5,72%	2,07%	-1,41%			3,42%
HAUT RENDEMENT														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		-3,4%	09/12/2016	0,4%	1,88%	-1,22%	6,57%	-3,30%	5,81%	-3,45%	0,46%	-3,45%	2,81%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		-7,3%	12/01/2018	-1,0%	2,75%	-3,14%	9,31%	-6,94%	7,37%	-5,23%	2,44%		5,79%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		-11,3%	14/08/2000	4,3%	2,10%	2,42%	7,38%	-10,83%	6,46%	-0,68%	3,21%	-1,85%	7,16%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		-8,9%	09/09/2019	-1,5%	3,02%	-0,01%		-8,18%	6,89%	-2,21%			6,25%
TOTAL RETURN														
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	-8,3%	30/12/2016*	1,1%	0,27%	5,05%	6,93%	-8,73%	4,08%	2,46%	3,66%	-2,77%	3,10%
GREEN BOND														
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		-20,0%	30/07/1984	4,9%	-3,46%	4,78%	9,50%	-20,11%	-3,00%	3,02%	11,67%	-0,80%	8,97%

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 31/10/2022. 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 1 an
				Création	Annual.	2020	2019	2018	31/10/2021 au 31/10/2022	31/10/2020 au 31/10/2021	31/10/2019 au 31/10/2020	31/10/2018 au 31/10/2019	31/10/2017 au 31/10/2018	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES														
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★★	-17,4%	31/12/2013	1,4%	2,40%	19,17%	11,64%	-19,54%	17,55%	10,30%	4,65%	-5,23%	11,84%
GESTION DIVERSIFIÉE														
MODÉRÉ														
ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	 DE000A0D95Q0	★★★★★	-9,8%	15/07/2005	2,5%	6,37%	3,51%	8,60%	-8,60%	8,05%	2,30%	5,90%	-1,91%	5,45%
ÉQUILIBRÉ														
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	 LU0319574272	★★★★	-11,8%	24/10/2007	3,9%	13,12%	0,50%	17,81%	-9,32%	16,21%	-1,68%	10,30%	-3,60%	10,24%
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★	-13,6%	05/01/1995	3,3%	3,38%	-2,32%	15,84%		5,73%	-2,74%	13,36%	-11,43%	9,50%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	-10,7%	05/01/2009	2,8%	6,55%	6,91%	11,30%	-10,90%	14,32%	2,66%	1,49%	-7,04%	6,47%
FLEXIBLE														
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	-6,7%	10/09/2004	3,4%	-0,74%	0,49%	5,21%	-6,75%	1,65%	-1,76%	2,31%	-5,92%	8,48%
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	 LU0319572730	★★★★	-12,3%	10/10/2007	3,8%	14,56%	7,73%	19,67%	-9,56%	17,69%	6,57%	8,54%	-6,03%	11,15%
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	 LU0319577374	★★★★★	-15,6%	22/10/2007	5,2%	25,08%	13,65%	25,05%	-12,30%	29,76%	10,47%	12,14%	-5,97%	16,78%

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 31/10/2022. Performances nettes de frais de gestion



Enregistrement des fonds à l'étranger ET CATÉGORIES MORNINGSTAR™

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



Enregistrement des fonds à l'étranger ET CATÉGORIES MORNINGSTAR™

FONDS	CATÉGORIE MORNINGSTAR															
ODDO BHF 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			X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic	Allocation EUR Dynamique – International	X	X		X	X	X	X		X			X			X
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Flexible	Allocation EUR Flexibles	X	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	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

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



VIDÉOS

- [FCPR ODDO BHF Global Secondary avec Raphael Hassan](#)
- [Podcast: Stratégie d'Investissement- Septembre 2022 – Highlights](#)
- [ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities – Philippe Vantrimpont](#)
- [FCPR ODDO BHF Debt & Equity Opportunities – Raphaël Hassan](#)
- [Les atouts de la gestion Pilotée – Sophie Monnier](#)
- [ODDO BHF Artificial Intelligence – Brice Prunas](#)
- [Value Responsable – Metropole Gestion – Isabel Levy](#)
- [ODDO BHF Polaris – Sophie Monnier](#)

Source: ODDO BHF AM



MARKET VIEWS

- 14.10.22 • [Choc pétrolier de 73-74 : parallèles et différences avec le conflit ukrainien](#)
- 14.10.22 • [Cinq leçons du krach obligataire britannique](#)
- 15.09.22 • [La récession est imminente. Que faire à présent ?](#)
- 15.09.22 • [Europe : une récession inéluctable](#)



INVESTISSEMENT DURABLE

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



MONTHLY INVESTMENT BRIEF

- Oct. 22 • [« Pas cher » une condition nécessaire mais pas suffisante](#)
- Juillet 22 • [Tout est une question de timing](#)
- Juin. 22 • [Bull & bear – tout n'est pas une question de recession](#)
- Mai. 22 • [Une équation complexe](#)
- Avr. 22 • [Demain il sera encore temps](#)
- Mar. 22 • [Guerre en Ukraine : quels impacts ?](#)



CALCUL DES PERFORMANCES

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

VOLATILITÉ

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

SPREAD DE CRÉDIT (PRIME DE CRÉDIT)

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

INVESTMENT GRADE

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

HIGH YIELD

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

PE (PRICE-EARNINGS RATIO)

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



NICOLAS CHAPUT

Global CEO
ODDO BHF AM

EMMANUEL CHAPUIS, CFA

Co-head of fundamental equities
ODDO BHF AM

MATTHIEU BARRIERE, CFA

Deputy Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

MATTHIAS LACKMANN

Asset Manager Corporate Credit IG
ODDO BHF AM GmbH

LAURENT DENIZE

Co directeur des investissement
ODDO BHF

MAXIME DUPUIS, CFA

Global Head of Marketing & Products
ODDO BHF AM

BJOERN BENDER, CFA

Head of fixed income products
ODDO BHF AM GmbH

VICTOR FABRE

Fund manager – asset allocation
ODDO BHF AM SAS

GUNTHER WESTEN

Head of Asset Allocation & Fund Management
ODDO BHF AM GmbH

EUGÉNIE LECLERC

Marketing & Strategy
ODDO BHF AM SAS

ALEXANDER MEN

Head of Asset Allocation Products
ODDO BHF AM GmbH



ODDO BHF

ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

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

am.oddo-bhf.com