MONTHLY *investment* BRIEF

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

LAURENT DENIZE
Directeur des investissements,
ODDO BHF AM

« Pas cher » une condition nécessaire mais pas suffisante

Le STOXX 600 (indice européen élargi) a atteint un nouveau plus bas à 380, pour une valorisation (Price /Earnings ratio sur les 12 prochains mois) à 10.4x, soit le niveau le plus bas observé depuis la crise du COVID (10.3x le 18/03/2020). Les obligations « haut rendement » ont également perdu plus de 15% depuis le début de l'année, une baisse quasi équivalente aux actions. Une question toute naturelle se pose alors : **les niveaux actuels constituent-ils un bon point d'entrée ?**

La compression des multiples est en grande partie derrière nous

Premièrement, la relation entre la valorisation et la performance future n'est pas immédiate. Sur une période de 30 ans, il est intéressant de constater que la performance d'un investissement est quasiment la même, que cet investissement soit initié en dessous ou au-dessus du niveau de valorisation moyen du STOXX 600 (Price / Earnings ratio) à 14.0x. Cependant, les niveaux de valorisation ont de l'importance lorsque des niveaux extrêmes sont atteints. En achetant le STOXX 600 lorsque le Price / Earnings (P/E) ratio est inférieur à 10.0x, nous observons historiquement une probabilité d'enregistrer une performance positive sur les 12 mois suivants de 82% et une performance moyenne de 18%. **Pour atteindre ce point d'entrée attractif, le STOXX 600 devrait encore baisser d'au moins 5%,** soit en deçà de 360. La compression des multiples est donc en grande partie derrière nous, il reste cependant à estimer la trajectoire des résultats (le « E » du P/E).

Les regards doivent se tourner vers les résultats futurs des entreprises

Les analystes ont déjà effectué un travail considérable de révision à la baisse des bénéfices des sociétés européennes. Alors qu'ils anticipaient, il y a quelques mois, une croissance des Bénéfices Par Actions (BPA) de +16% en 2023, ils prévoient aujourd'hui une hausse de +3% seulement, niveau bien inférieur à l'inflation.

Rappelons que pour un volume de vente constant, l'inflation dope mécaniquement le chiffre d'affaires exprimé en Euros. La révision est donc bien conséquente, sachant que les salaires réels sont pour le moment en baisse. En outre, une récession mondiale pourrait accélérer le repli du prix des matières premières en Europe et limiter une décrue importante des bénéfices pour 2023. La faiblesse de l'Euro n'a par ailleurs pas que des impacts négatifs. Les sociétés exportatrices en zone dollar vont rapatrier des bénéfices et les convertir en Euros : on estime un effet de change positif d'environ +5%. La hausse des BPA de +3% en 2023 est donc tout à fait crédible.

Quels sont les secteurs à privilégier ?

Dans cet environnement géopolitique et de taux non stabilisé, priorité à la visibilité et la résilience des cash flows. **Le secteur Santé**, au-delà de sa sensibilité naturelle positive au dollar**,** nous paraît à cet égard offrir un couple rendement/risque attractif avec plusieurs grands laboratoires européens (AstraZeneca, Roche, Merck) en mesure de faire progresser leurs ventes de +4/5% sur les prochaines années avec de bons niveaux de marge pour des valorisations boursières raisonnables (PE 14/15x). Au sein du **secteur Technologie**, le compartiment logiciels/ services informatiques (Cap Gemini, SAP) retrouve un attrait après le dégonflement des valorisations, d'autant que, d'après nos derniers contacts, l'environnement de demande semble rester relativement robuste. Les projets de transformation digitale demeurent au cœur des priorités stratégiques des grandes entreprises afin de gagner en agilité et en compétitivité face aux perturbations inflationnistes/ logistiques / économiques. La transition vers le «cloud» des grands acteurs du logiciels leur confère de surcroît une récurrence du chiffre d'affaires de plus en plus élevée. À contrario, nous restons prudents sur les secteurs à forte intensité capitalistique et endettés dont le « pricing power » est contraint à l'image des **télécoms ou des utilities régulées**. En dépit de valorisations attractives, il est aussi encore trop tôt pour reconsidérer certains pans de **la consommation discrétionnaire ou des valeurs industrielles**, le cycle baissier des attentes de résultats n'étant pas encore suffisamment avancé, de notre point de vue.

Encore un peu tôt pour se repositionner massivement sur les actions européennes

En conclusion, même si une allocation d'actifs ne peut se résumer à la valorisation, nul ne peut ignorer que les actions européennes doivent encore faire face à la menace croissante d'une récession mondiale, provoquée par le resserrement des conditions financières et l'agressivité des banques centrales. Même si elles ont déjà intégré un pessimisme considérable, la hausse des taux réels continue de comprimer les primes de risque. En effet, la baisse des multiples de valorisation sur les actions a été plus que compensée par la hausse des rendements obligataires réels. La prime de risque implicite des actions mondiales risque par ailleurs de revenir sur ses moyennes long terme avec les futures hausses de taux prévues par la BCE. **Dans ce contexte, Il semble donc raisonnable d'attendre des niveaux en deçà de 360 sur le STOXX600 pour se repositionner massivement sur les actions européennes.**

Les obligations à haut rendement présentent de sérieux atouts

Alors même que le risque de récession s'accroit, **le crédit européen offre une alternative crédible à court terme. Cette classe d'actifs est également intéressante par rapport aux obligations d'État européennes.** En effet, les taux des obligations d'entreprises européennes ont suffisamment augmenté pour offrir des écarts de rendement attractifs par rapport aux obligations d'État de même duration. Le risque de fragmentation reste toujours aussi présent et le plan de 200 milliards envisagé par l'Allemagne va accentuer la différence de perception de perte de pouvoir d'achat parmi les populations. Avec à la clé, des dissensions au sein de l'union européenne car les moyens qui peuvent être déployés par l'Allemagne pour limiter l'impact de la crise énergétique ne sont pas comparables avec ceux de l'Italie (un ratio de dette/PIB de 150% vs 69%). Par ailleurs, la BCE est loin d'avoir clos son programme de hausse des taux. Le cocktail *hausse des taux et volatilité* risque d'être encore amer pendant quelques mois.

Au sein de la classe d'actifs obligataire, seules les obligations haut rendement peuvent offrir un profil de performance qui se rapproche de celui des actions sur le long terme. Dans la zone euro, les obligations notées BB représentent la meilleure qualité de crédit et la plus grande proportion de l'univers haut rendement. Elles affichent un YTM de 6,6 %, avec un écart de 480 points de base par rapport aux rendements des obligations d'État allemandes à trois ans. En comparaison, la prime de risque sur les actions est de 7,4 %. **Bref, l'obligataire retrouve des vertus qu'on ne lui avait pas connu depuis de nombreuses années. Enfin une bonne nouvelle dans cet environnement difficile : on retrouve du rendement !**

Source: ODDO BHF AM, commentaire au 06/10/2022

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

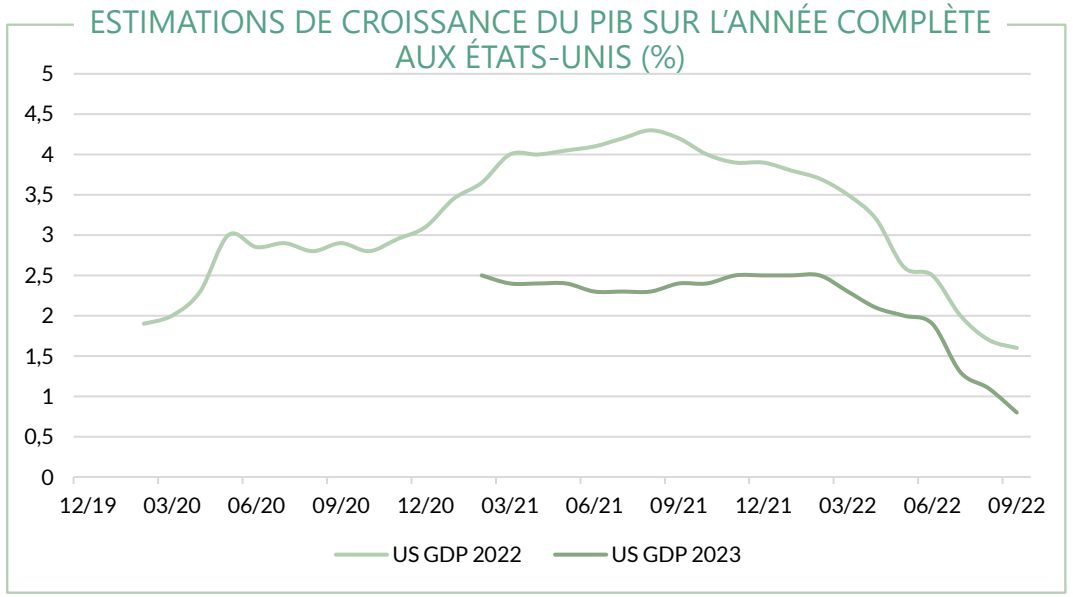
03 CONVICTIONS ACTUELLES

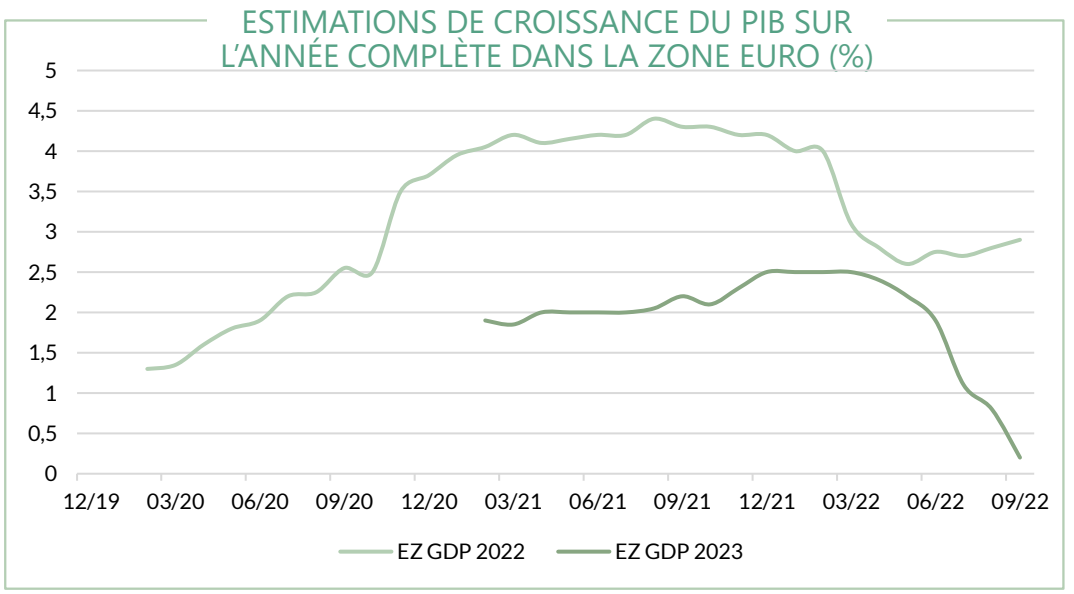
04 SOLUTIONS

01

PERSPECTIVES
Macro-économiques

Perspectives de croissance
LES ESTIMATIONS DU CONSENSUS CONTINUENT DE BAISSER



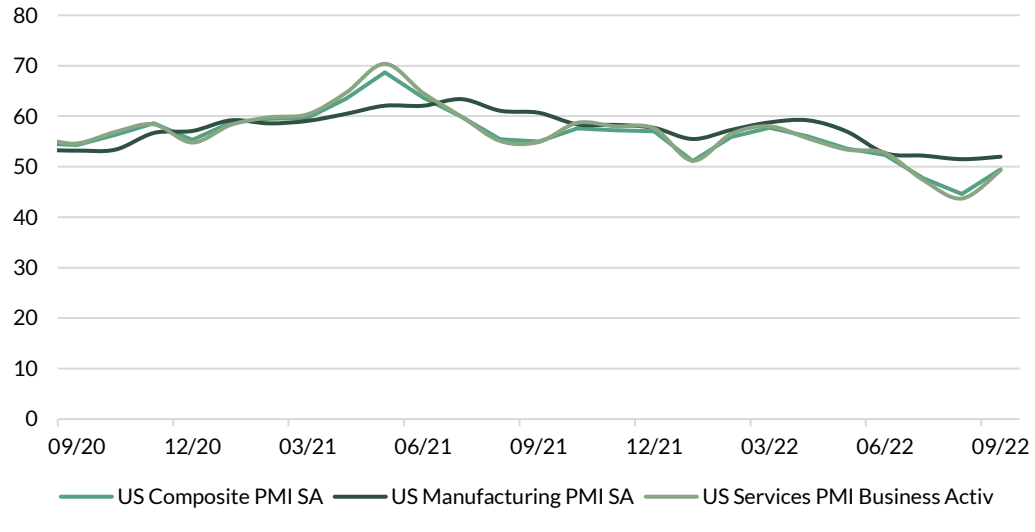


- Les prévisions de PIB pour 2023 sont en chute libre, après une brève pause durant l'été
- Les États-Unis affichent un taux de croissance de 0,8 % seulement, tandis que la zone euro se maintient à peine au-dessus de zéro
- La plupart des experts tablent désormais sur une récession dans la zone euro

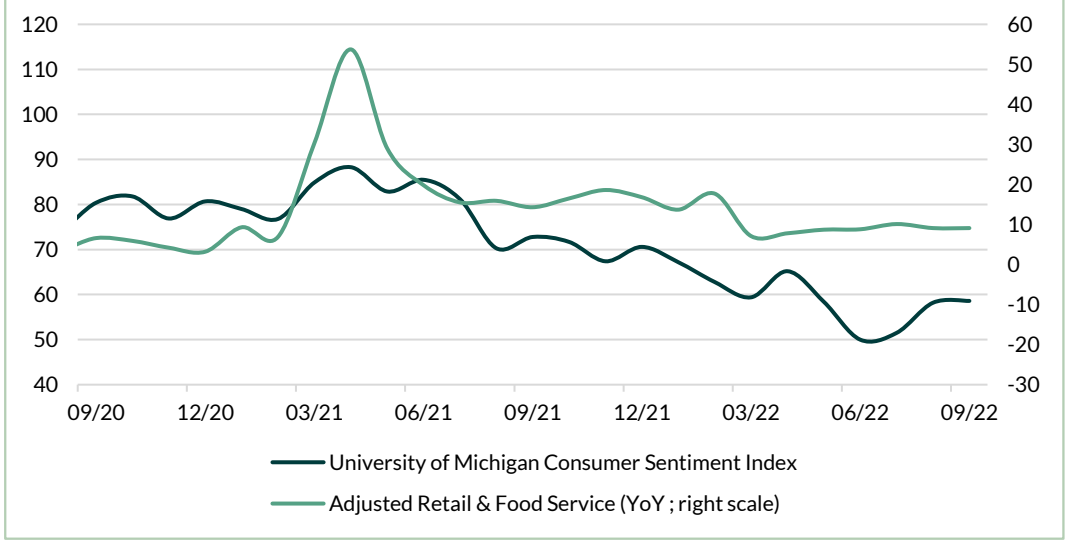
GDP: Gross Domestic Product = PIB, Produit Intérieur Brut
Sources: ODDO BHF AM SAS | Bloomberg, données au 30/09/2022

États-Unis
RÉSILIENCE OU PAUSE DANS LA SPIRALE BAISSIÈRE ?

PMI SERVICES & MANUFACTURIERS



CONFIANCE DES CONSOMMATEURS ET VENTE AU DÉTAIL

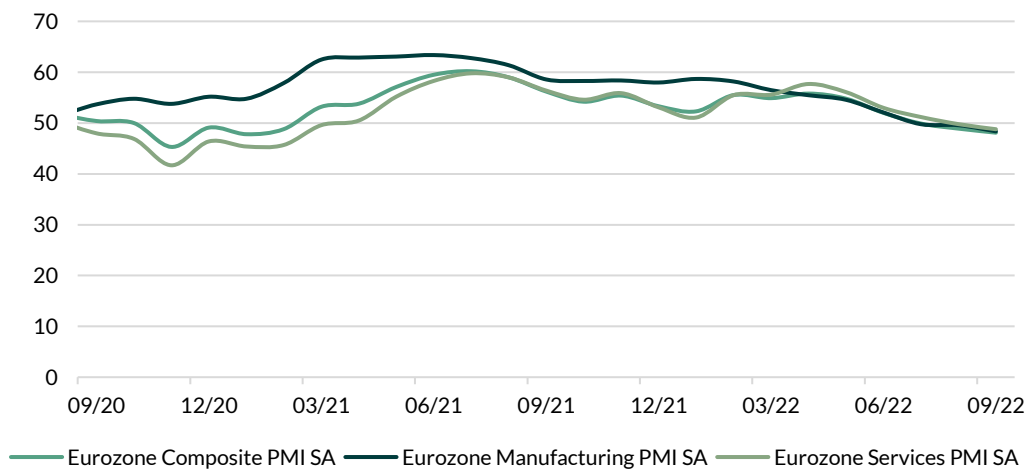


- L'ISM manufacturier est ressorti en baisse (50,9 contre 52 attendu), avec des composantes « nouvelles commandes » et « emploi » encore en repli
- Cependant, plus globalement, l'économie américaine montre quelques signes d'accélération qui pourraient permettre au PIB du troisième trimestre de croître d'environ 2 %, après deux baisses trimestrielles consécutives
- L'économie continue à bénéficier de la bonne santé financière des ménages (malgré quelques révisions à la baisse) de la dynamique persistante du marché du travail
- Le recul des prix liés au coronavirus et de l'essence amortit la baisse du revenu disponible réel
- La diminution des demandes hebdomadaires d'allocations de chômage, après une brève augmentation au cours de l'été, laisse présager un marché du travail robuste et résilient

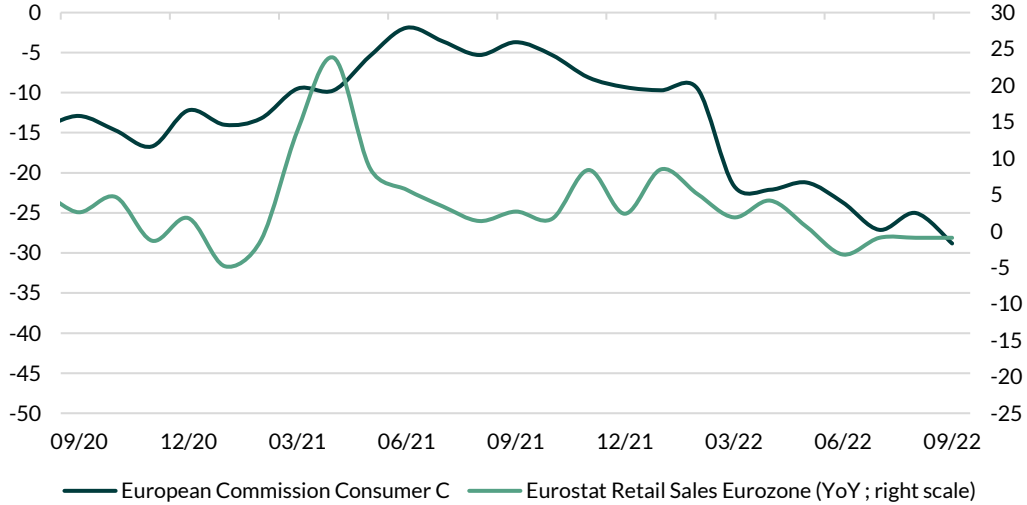
Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, 30/09/2022

Europe
CHRONIQUE D'UNE RÉCESSION ANNONCÉE

PMI SERVICES & MANUFACTURIERS



CONFIANCE DES CONSOMMATEURS ET VENTE AU DÉTAIL

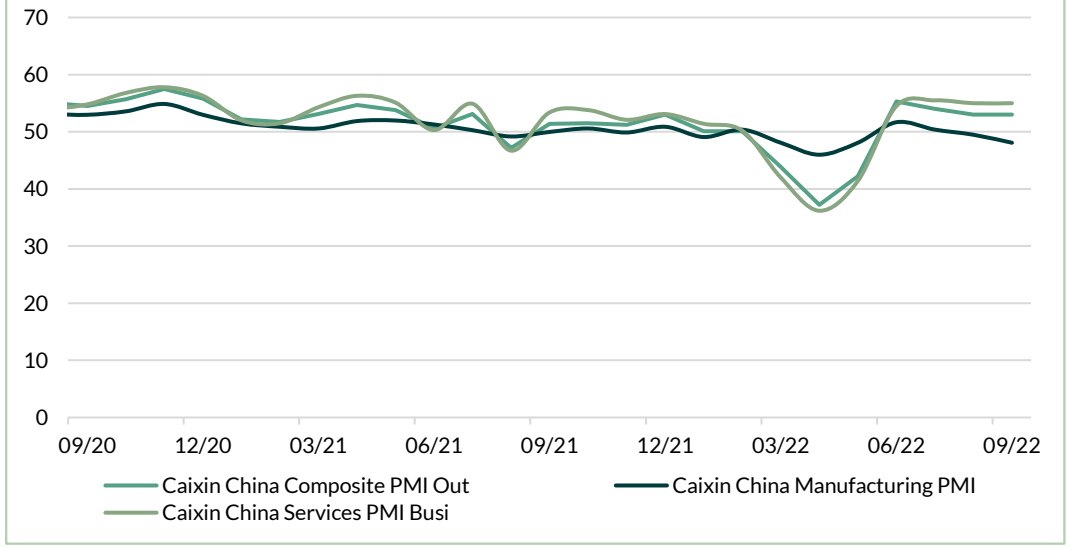


- L'indice PMI s'est encore enfoncé en territoire négatif, avec une certaine dispersion sur le plan géographique
- La France fait preuve de résilience, notamment dans le secteur des services
- Les indicateurs de confiance des consommateurs sont déjà en chute libre, avec des niveaux historiquement bas
- Les principaux instituts économiques prévoient désormais une récession en Allemagne durant l'hiver
- 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

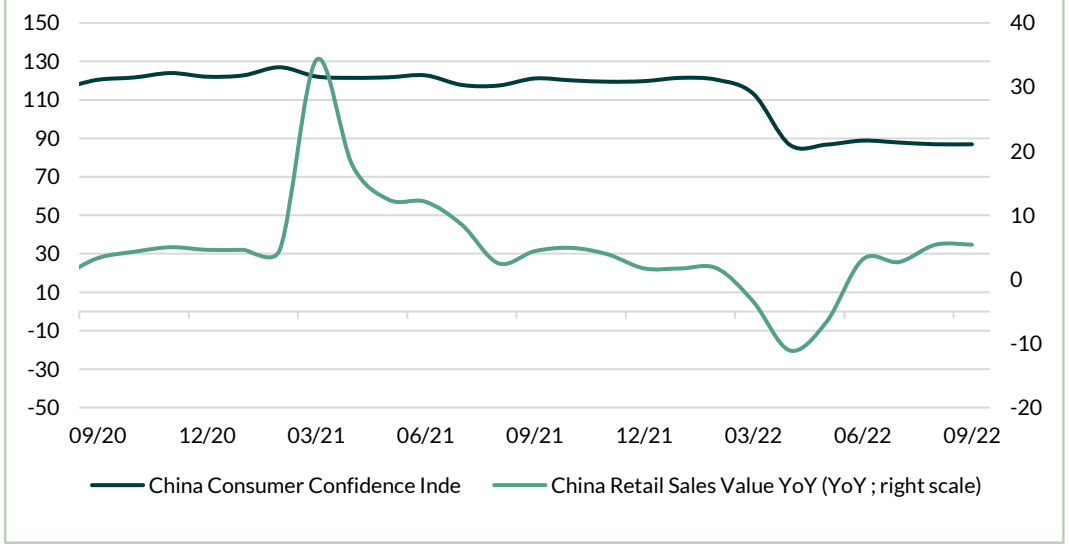
Sources: ODDO BHF AM, Bloomberg, 30/09/2022

Chine
TOUJOURS SUR UNE PENTE GLISSANTE

PMI SERVICES & MANUFACTURIERS



CONFIANCE DES CONSOMMATEURS ET VENTE AU DÉTAIL



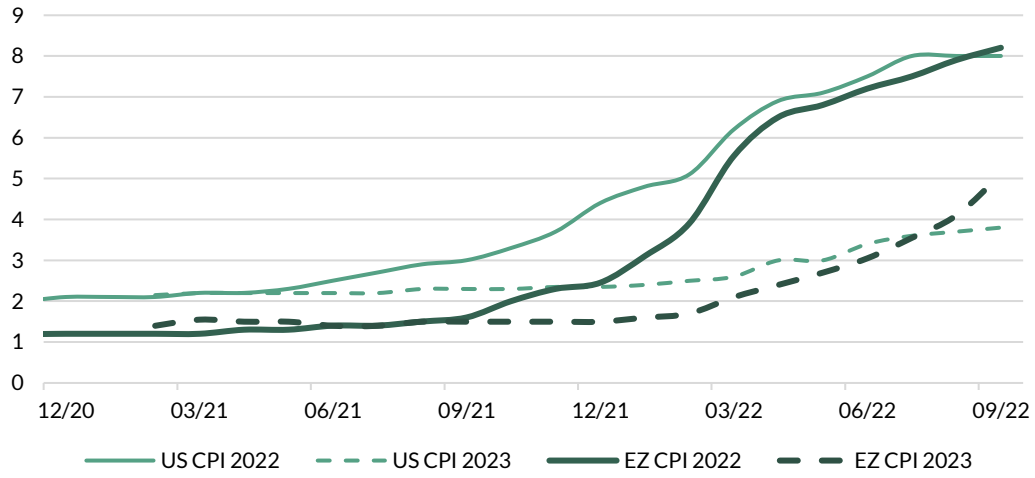
- Les chiffres des indices PMI témoignent d'une certaine divergence dans le secteur manufacturier
- Tandis que l'indice Caixin, davantage axé sur les exportations, a encore baissé à 48,1, le NBS est repassé au dessus du seuil de 50, à 50,1
- Les composantes des services témoignent encore de l'impact des restrictions sanitaires
- L'influence négative du marché immobilier et des mesures rigides pour lutter contre la Covid continuent de freiner le rebond économique

Sources: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/09/2022

Anticipations d'inflation

LES ANTICIPATIONS À LONG TERME RESTENT (BIEN) ANCRÉES

ÉTATS-UNIS ET ZONE EURO : ESTIMATIONS DE CROISSANCE DE L'IPC SUR L'ANNÉE COMPLÈTE (%)



ESTIMATIONS DE L'IPC EN GA

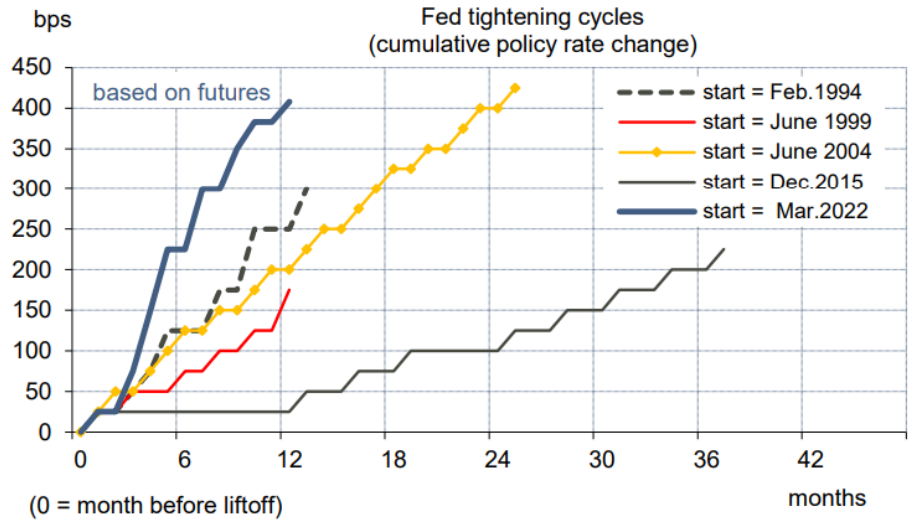
CPI YoY	Sep-22	Aug-22	1Y trend	5Y average	20Y average
Canada		7,0		3,2	2,6
U.S.		8,3		1,9	3,1
Brazil		8,7		2,8	7,8
Mexico		8,7		2,6	7,0
Chile		14,1		2,6	
Eurozone	10	9,1		1,5	2,4
Germany	10	7,9		1,5	2,1
France	5,6	5,9		1,1	1,9
Italy	8,9	8,4		1,2	2,4
Poland	17,2	16,1		2,8	
Sweden		9,8		1,6	1,9
Switzerland	3,3	3,5		0,5	0,7
U.K.		9,9		1,7	2,8
India		7,0		2,8	8,2
Indonesia	6,0	4,7		1,4	10,5
Malaysia		4,7		0,7	
Japan		3,0		0,4	0,2
South Korea	5,6	5,7		1,0	3,3
China		2,5		1,1	2,4
Hong Kong		1,9		0,9	1,6

- La Fed du Michigan prévoit toujours une inflation de 2,7 % sur 5-10 ans
- Le point mort d'inflation à 10 ans aux États-Unis continue à baisser (2,25 %), après avoir atteint un pic à 3,74 % en mars
- Cette tendance relativement modérée des anticipations d'inflation à long terme s'observe aussi en zone euro
- Le point mort d'inflation à 10 ans en Allemagne est retombé à 2,15 %, après un pic proche de 3 %

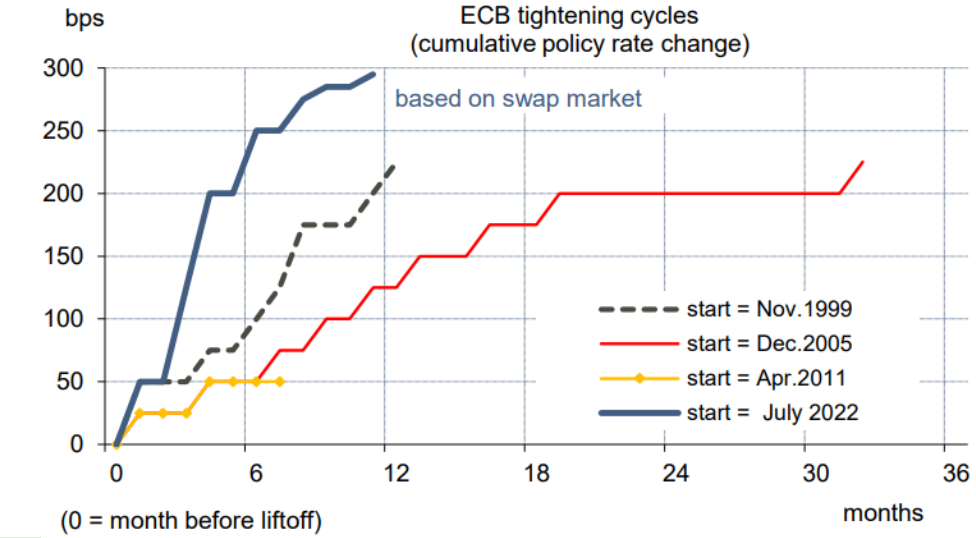
Sources: ODDO BHF AM SAS, ODDO BHF Securities

Politique de la FED & de la BCE
ENTRE L'ENCLUME ET LE MARTEAU

POLITIQUE MONÉTAIRE DE LA FED



POLITIQUE MONÉTAIRE DE LA BCE

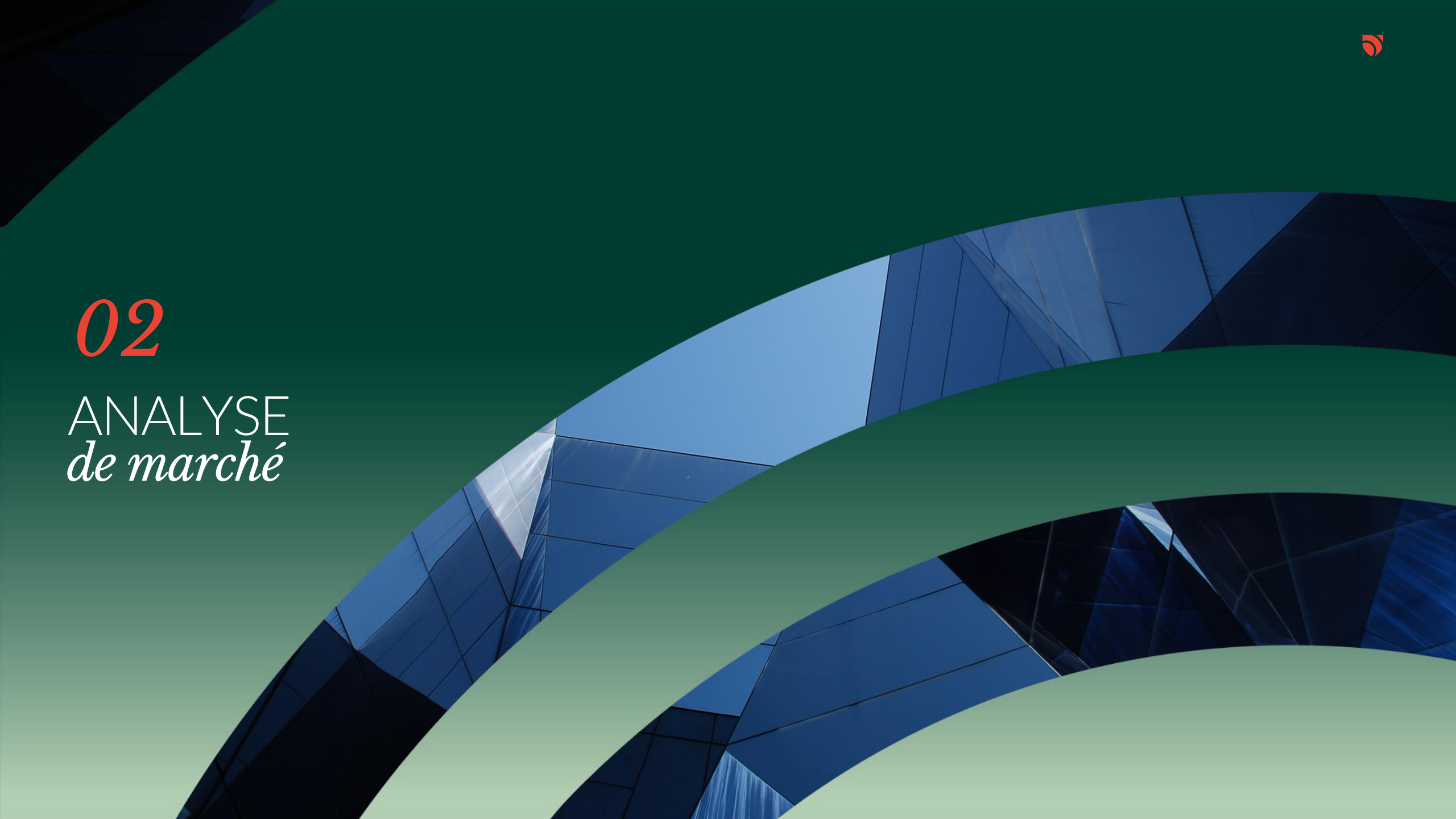


- Le FOMC a relevé à 4,6% ses anticipations concernant le taux final, mais a maintenu l'objectif à long terme de 2.5%,
- La FED reste fermement engagée sur la voie de la hausse de taux afin de freiner l'inflation, au risque d'une remontée significative du taux de chômage et d'une récession.
- La prochaine augmentation du QT à 90 milliards d'euros par mois sera difficile étant donné la liquidité déjà faible.
- La BCE est confrontée à une tâche encore plus difficile avec des pressions inflationnistes persistantes et une récession aux portes.
- Les attentes concernant le taux final de la zone euro ont légèrement diminué, passant de 3 % à 2,7 %.

Sources: ODDO BHF AM, ODDO BHF Securities, Thomson Reuters, Bloomberg, FED

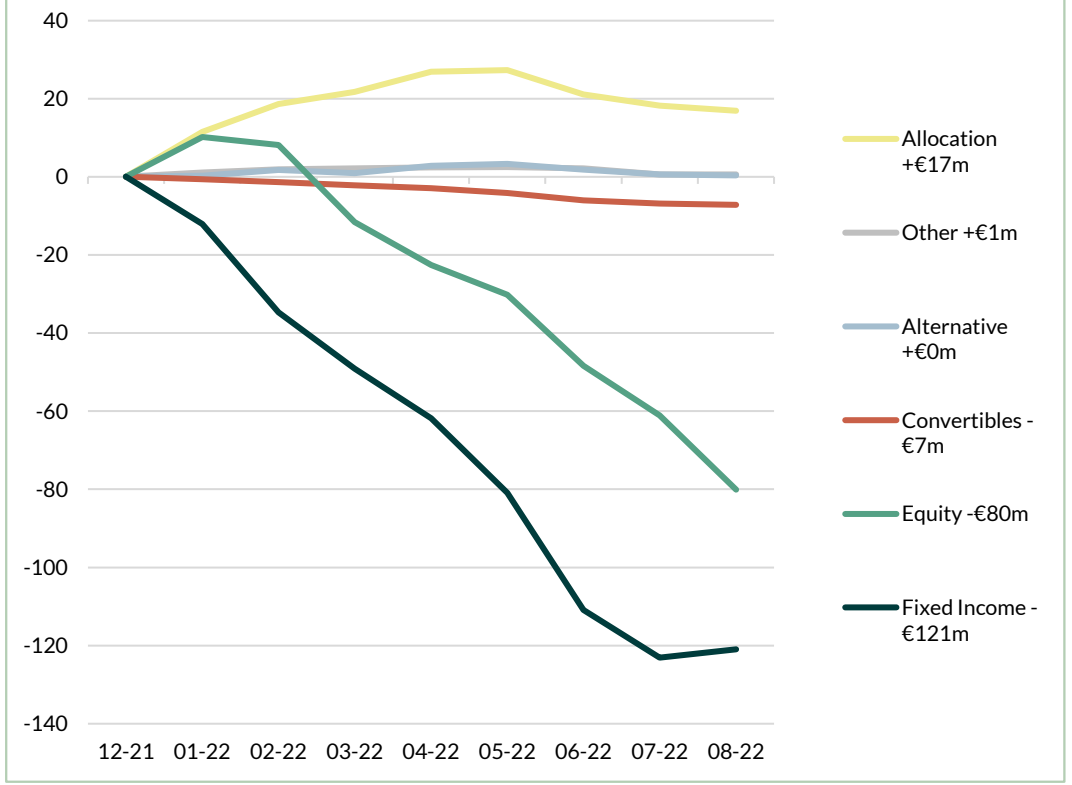
02

ANALYSE *de marché*

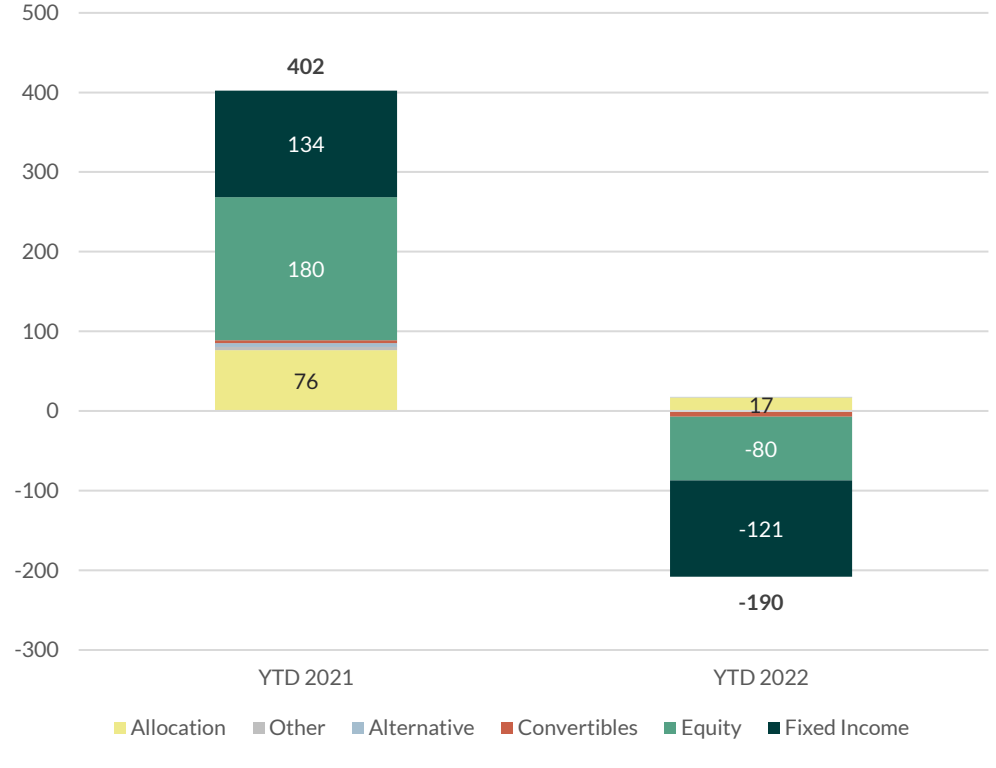


Flux dans les fonds ouverts européens depuis le début de l'année
LES SORTIES NE SE DÉMENTENT PAS

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



YTD VS L'ANNÉE PRÉCÉDENTE

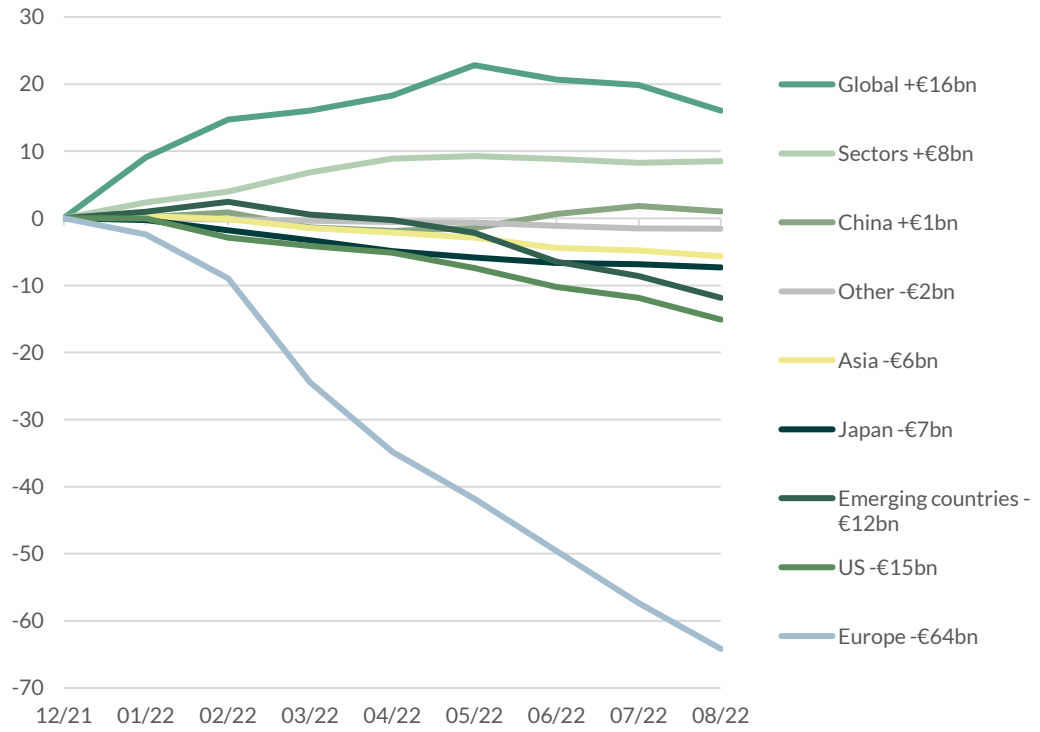


Source : Morningstar. Données au 31.08.2022 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))

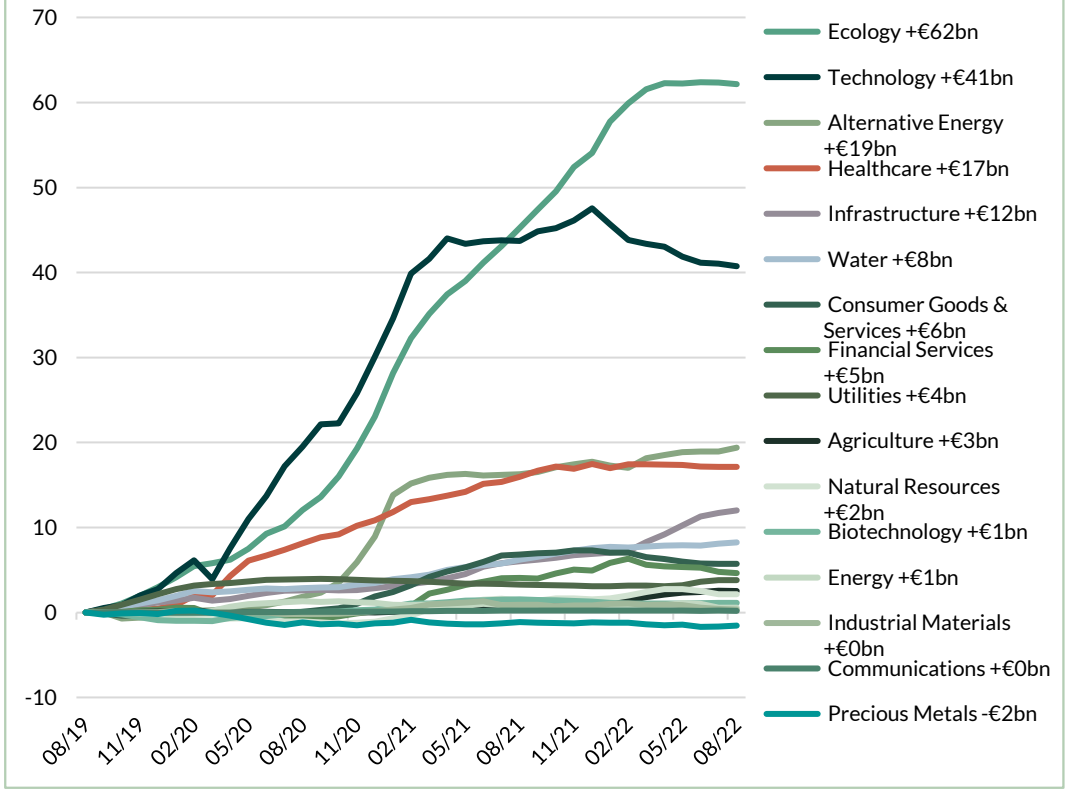
Flux dans les fonds ouverts actions européens

LES ACTIONS EUROPÉENNES SUBISSENT LES PLUS GROS RACHATS

FLUX CUMULÉS YTD PAR RÉGIONS

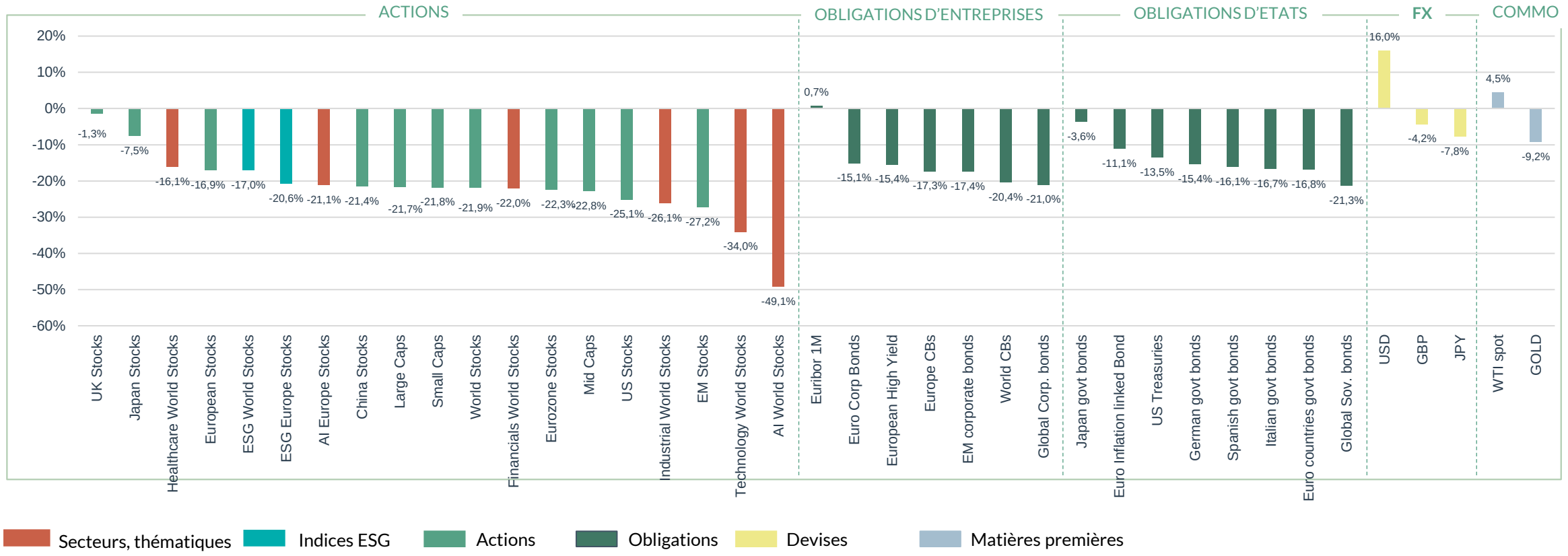


FLUX CUMULÉS YTD PAR SECTEURS



Source : Morningstar. Données au 31.08.2022 (Europe fonds ouverts ex ETF ex MM ex FoF ex Feeder (domiciled))

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



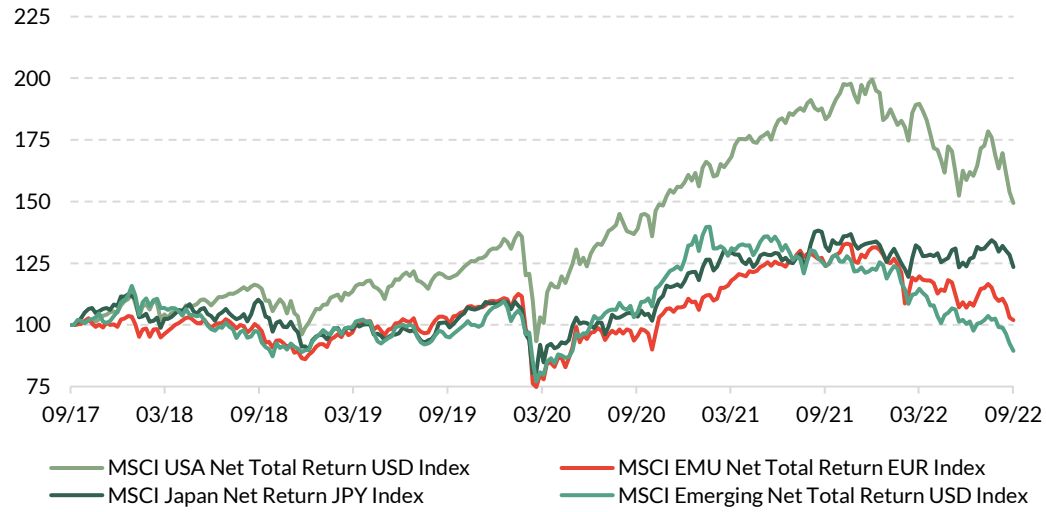
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes.
Sources: Bloomberg and BoA ML au 09/30/2022; performances exprimées en devise locale

01 ACTIONS

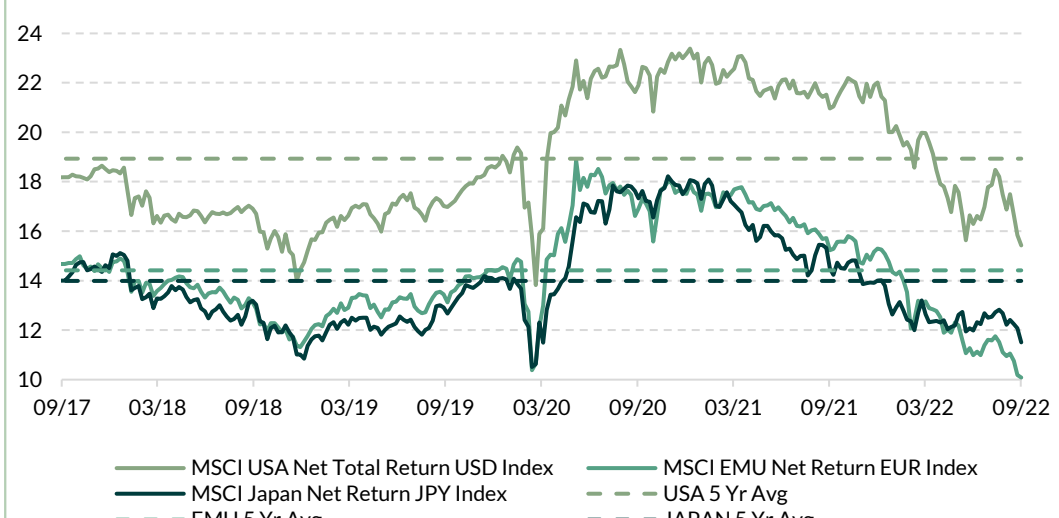
Actions

UNE FORTE CORRECTION QUI PROPULSE LES RATIOS VERS DES PLUS BAS

PERFORMANCE DU MARCHÉ ACTIONS SUR 5 ANS



ÉVOLUTION DU RATIO COURS/BÉNÉFICES SUR 5 ANS



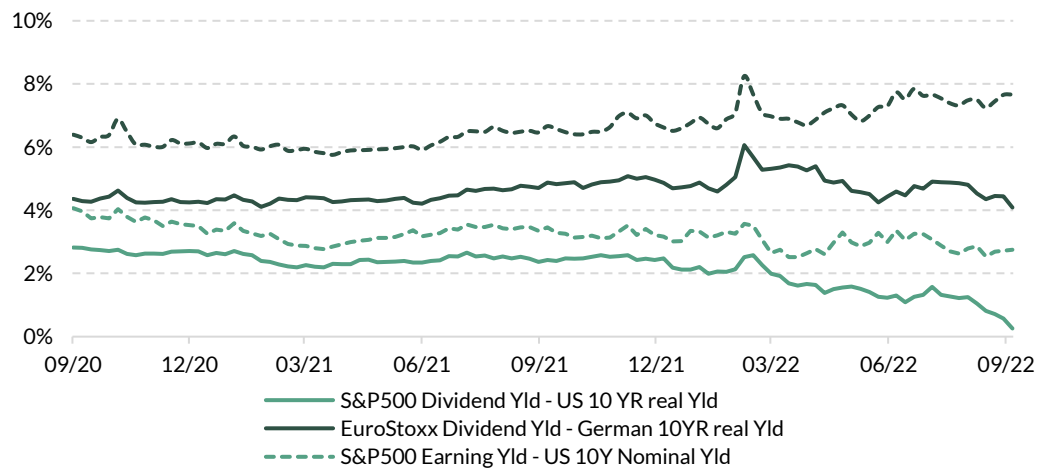
- Les mauvais chiffres mensuels de septembre des actions ont été confirmés.
- Parmi les marchés développés, ce sont les indices américains qui ont le plus souffert, dans le sillage notamment de la forte hausse du dollar
- Puisque les bénéfices n'ont été revus qu'en légère baisse aux États-Unis et qu'ils restent stables dans les autres régions, les valorisations s'approchent de leurs plus bas depuis des décennies.

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 30/09/2022

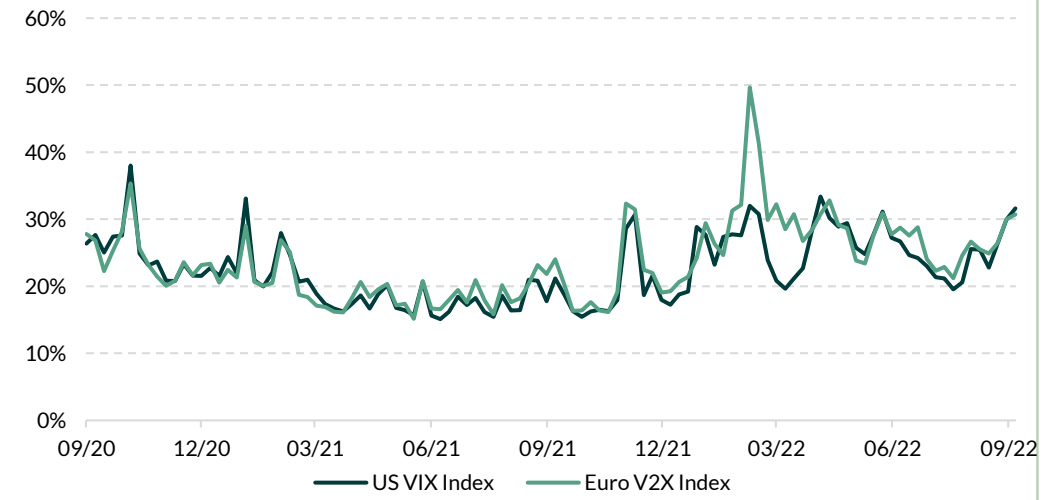
Primes de risque et volatilité

UNE BAISSE LIMITÉE DES ACTIONS FACE À L'AUGMENTATION DU RISQUE ET DES RENDEMENTS

PRIMES DE RISQUE SUR ACTIONS (NOMINALES ET RÉELLES)



INDICES DE VOLATILITÉ IMPLICITES

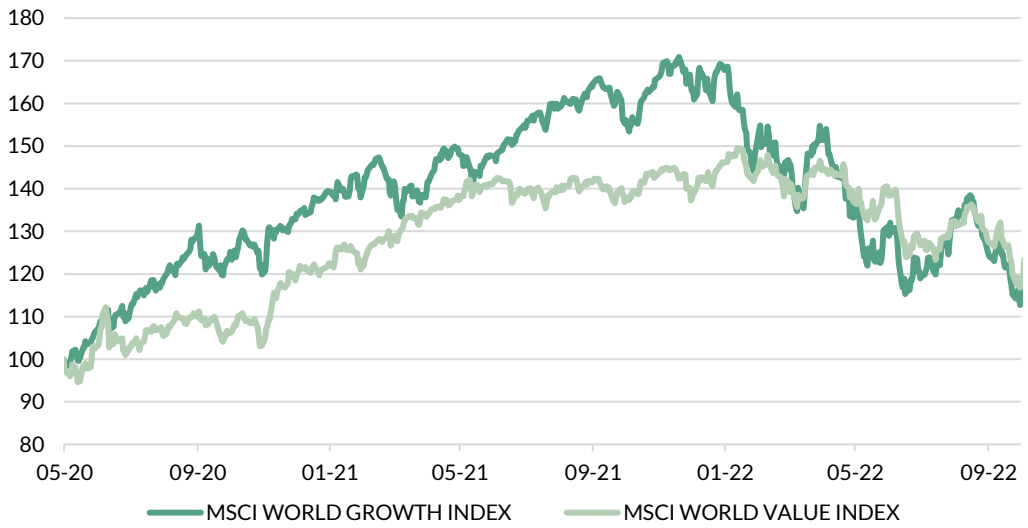


- Compte tenu de la hausse des rendements, du recul des anticipations d'inflation et de la forte baisse de la valorisation des actions, les primes de risque réelles sont extrêmement faibles aux États-Unis
- L'augmentation de la volatilité des actions reste assez contenue, par rapport à ses normes historiques mais aussi par rapport aux autres classes d'actifs

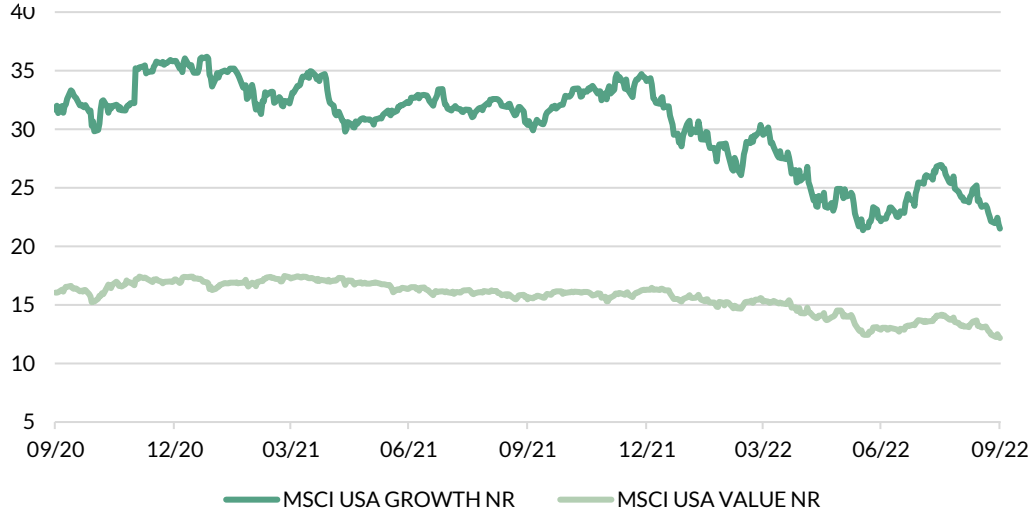
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | données au 30/09/2022

Performances des actions – écarts de styles
UNE TRAJECTOIRE DIFFÉRENTE POUR UN MÊME RÉSULTAT

PERFORMANCE DES STYLES CROISSANCE ET VALUE



RATIO COURS/BÉNÉFICES DES STYLES CROISSANCE ET VALUE



- Presque tous les secteurs, facteurs et pays ont enregistré des performances négatives en septembre
- La hausse des rendements a pesé sur les valeurs de croissance présentant des ratios cours/bénéfices élevés, tandis que les valeurs cycliques bon marché ont souffert de la détérioration des perspectives économiques.

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 30/09/2022

Performance des secteurs européens

LES BÉNÉFICES DU SECTEUR ÉNERGIE ENCORE REVUS À LA HAUSSE

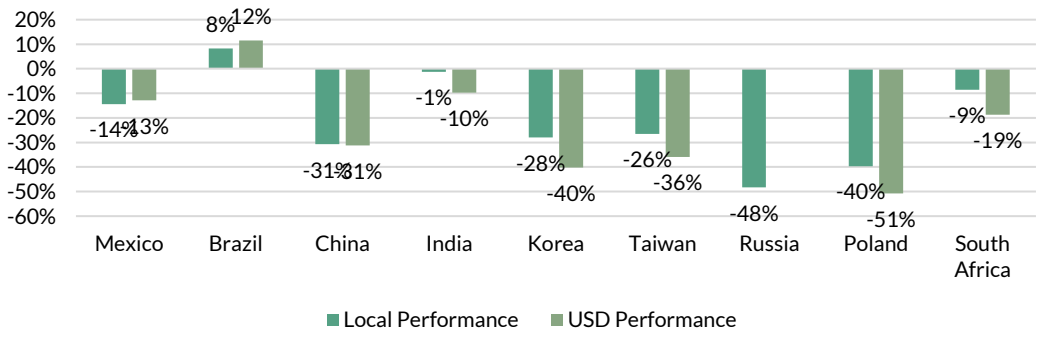
Secteurs européens	Stoxx 600	YTD return	2022e EPS Growth	2023e EPS Growth	2022e Sales growth	2023e Sales growth	Dividend yield	P/B value
	Poids	%	%	%	%	%	NTM*	LTM**
Automobiles et pièces détachées	3	-24,2%	8,4%	-2,3%	8,1%	5,3%	6,8	0,5
Banques	6,9	-15,4%	3,4%	9,0%	-	-	7,5	0,5
Ressources de base	3,1	-4,4%	14,5%	-31,2%	29,4%	-8,5%	7,8	1,3
Produits chimiques	4,2	-22,6%	12,8%	-7,6%	19,8%	-2,3%	3,3	2,2
Construction et matériaux	3	-28,2%	2,7%	3,1%	13,9%	2,0%	4	1,8
Produits de consommation et services	6,1	-27,2%	15,1%	12,3%	15,9%	7,8%	2,6	3,3
Énergie	6,5	14,3%	185,9%	-15,8%	64,5%	-6,3%	5,1	1,3
Services financiers	3,4	-28,8%	-15,6%	13,5%	-	-	3,9	1,1
Alimentation, boissons et tabac	8,8	-8,5%	12,6%	9,3%	15,0%	5,6%	3,3	3
Soins de santé	17,4	-12,5%	14,6%	9,5%	12,5%	4,4%	2,8	3,3
Biens et services industriels	11,8	-29,2%	16,4%	-0,7%	15,2%	0,5%	3,3	2,6
Assurance	4,9	-11,2%	-0,1%	24,5%	-	-	6,6	1
Médias	1,6	-19,6%	6,3%	12,0%	11,0%	5,3%	3	2,8
Soins personnels Médicaments et épicerie	3,1	-16,8%	-0,9%	7,9%	8,8%	4,4%	3,6	3
Immobilier	1,3	-44,5%	9,6%	3,5%	-	-	6,1	0,6
Vente au détail	0,7	-44,4%	-2,4%	2,6%	8,0%	4,6%	4,8	2,1
Technologie	6	-36,1%	6,1%	23,7%	16,6%	9,2%	1,6	3,6
Télécommunications	3,2	-14,0%	12,3%	6,2%	4,1%	2,1%	5,4	1,3
Voyages et loisirs	1	-26,2%	-	-	63,5%	16,1%	1,7	2,6
Services publics	4,1	-16,9%	2,2%	19,7%	3,8%	-8,5%	5,6	1,6
Stoxx 600		**-19,3%**	**22,4%**	**2,1%**	**19,6%**	**-0,1%**	**4,1**	**1,6**

*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
DE PLUS EN PLUS DE DISPERSION

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

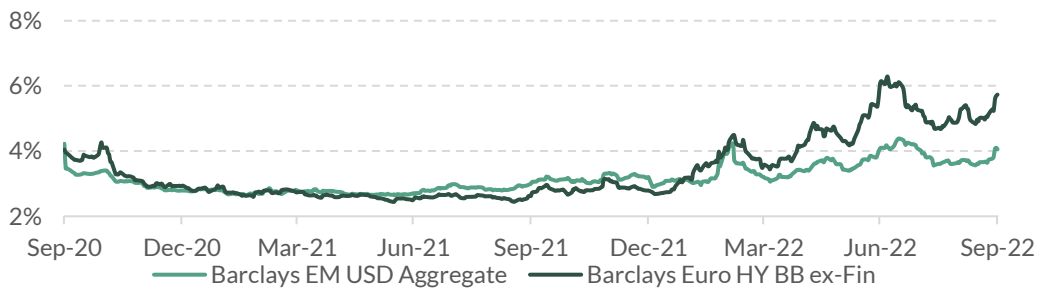


CROISSANCE DES BÉNÉFICES ET RATIO COURS/BÉNÉFICES (DEVISES LOCALES)

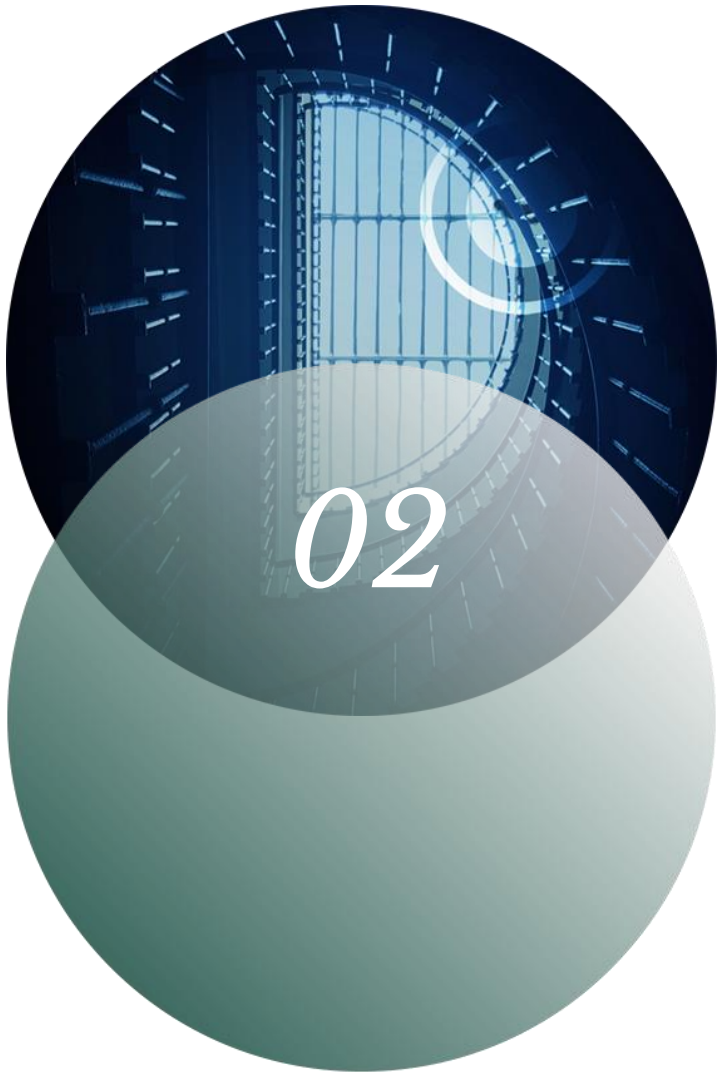
Emerging	PE 12mth fwd	2022/2021 est EPS Growth	2023/2022 est EPS Growth	Dividend Yield (trailing 12m)
MSCI EM	10,8	-10%	4%	3,40%
MSCI CHINA	10,8	-6%	15%	2,79%
MSCI KOREA	8,5	1%	-4%	2,36%
MSCI INDIA	22,7	12%	19%	1,28%
MSCI INDONESIA	14,2	28%	5%	2,79%
MSCI PHILIPPINES	15,3	28%	21%	2,20%
MSCI MALAYSIA	14,1	7%	13%	4,34%
MOEX Russia Index	*2,5*	*39%*	*-6%*	*6,49%*
WSE WIG INDEX	5,8	8%	-2%	4,09%
MSCI TURKEY	3,9	138%	-7%	3,14%
MSCI SOUTH AFRICA	8,5	14%	11%	4,47%
MSCI BRAZIL	6,3	3%	-13%	9,17%
MSCI COLOMBIA	4,3	49%	-12%	10,53%
MSCI MEXICO	12,0	18%	8%	3,89%

- Parmi les grands indices des pays émergents, seuls ceux des actions brésiliennes et turques restent en territoire positif
- En septembre, ce sont les actions d'Asie de l'Est qui ont le plus chuté, Séoul, Manille ou Hong-Kong ayant perdu entre 11 % et 14 %
- La dette souveraine des pays émergents est restée assez stable par rapport aux marchés du crédit des pays développés, dont les spreads se sont élargis

DETTE SOUVERAINE DES PAYS ÉMERGENTS VS INDICE CRÉDIT DES PAYS DÉVELOPPÉS



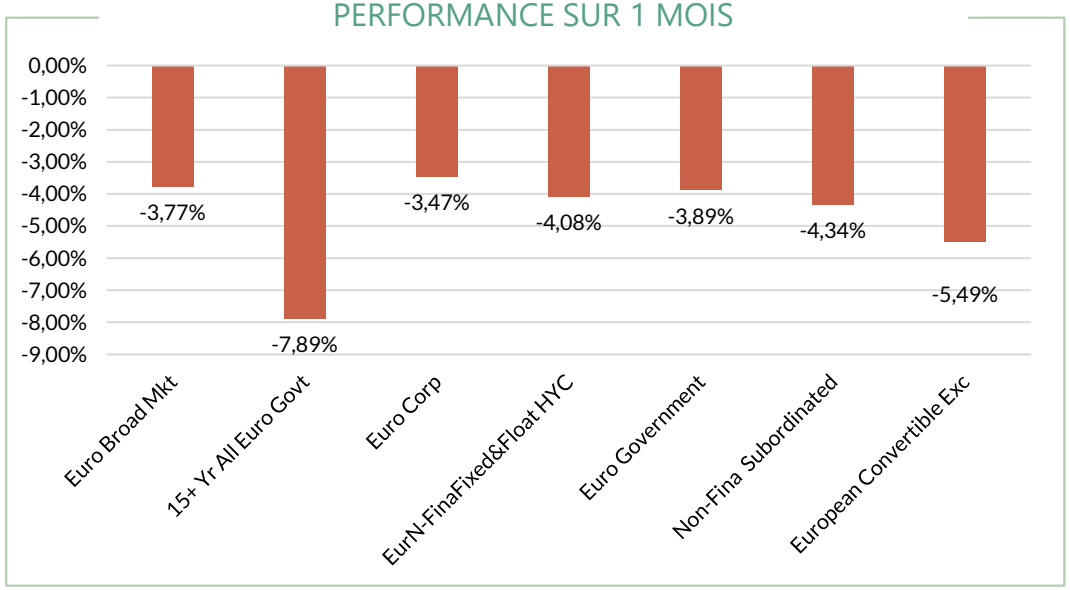
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
Source: ODDO BHF AM SAS,Bloomberg, données au 30/09/2022

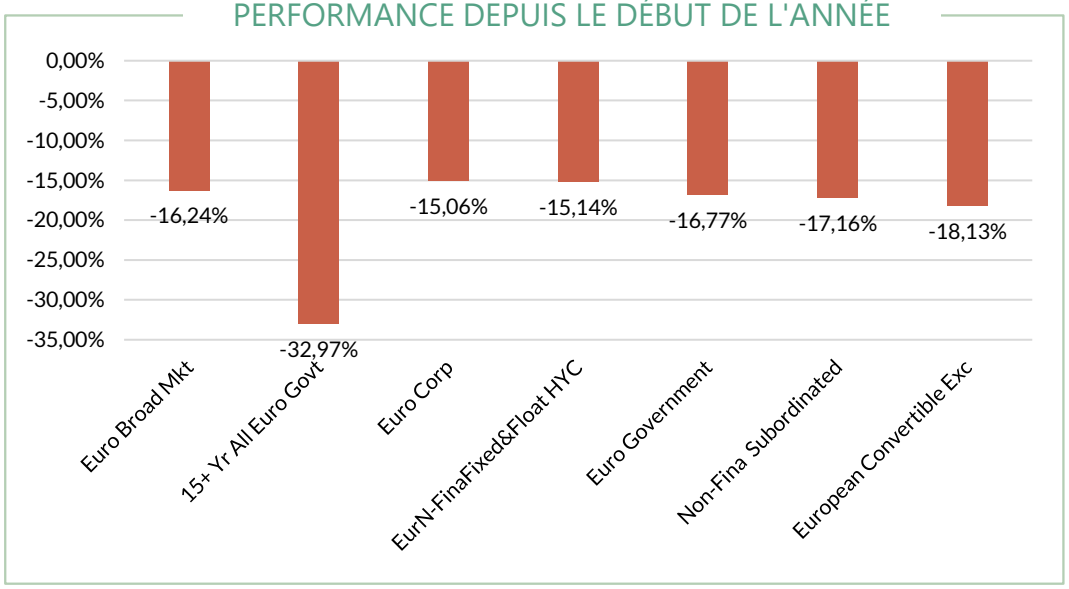


02

TAUX ET CRÉDIT

Performance du segment obligataire
UN VRAI KRACH

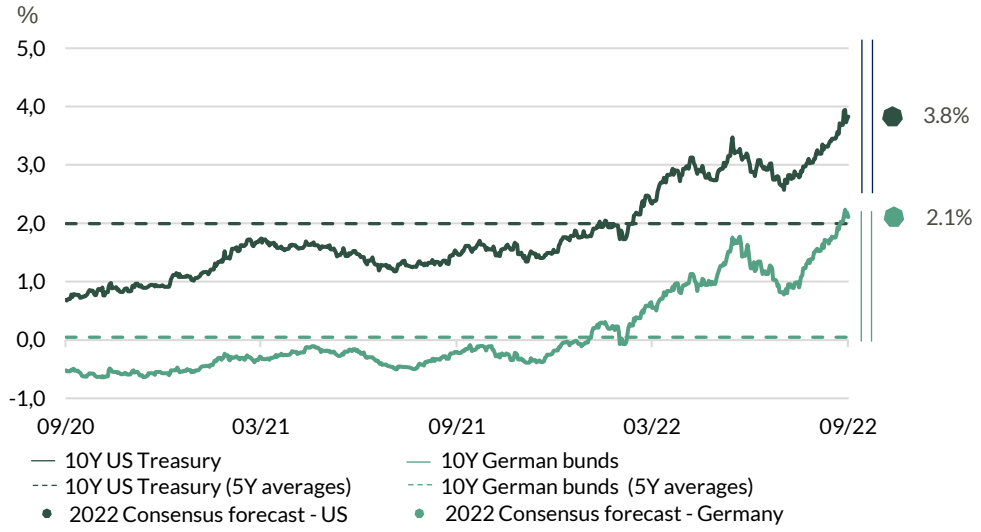




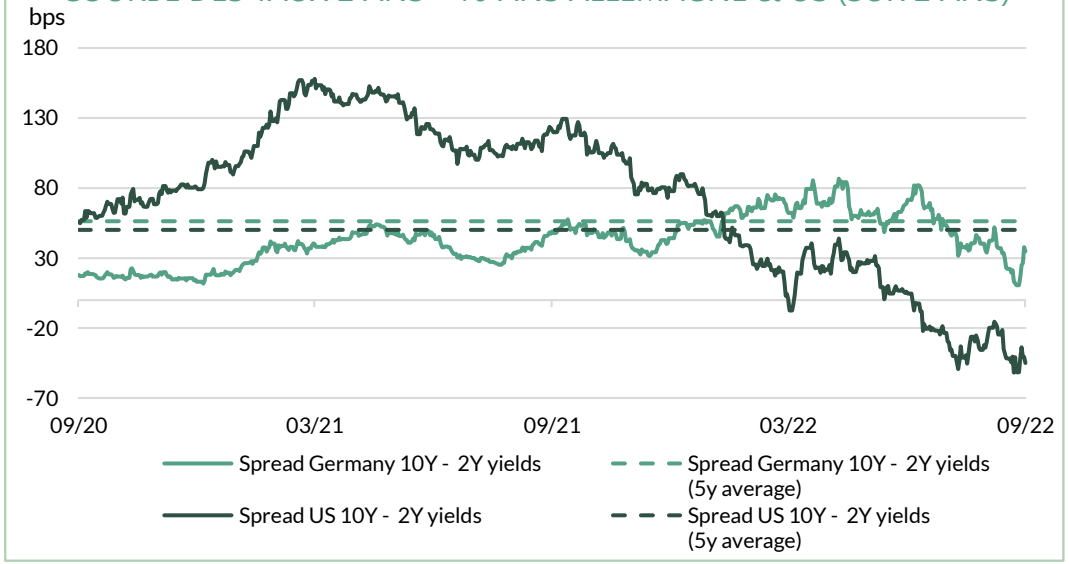
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Sources: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 30/09/2022

Taux et spreads de crédit
LE RETOUR DES « BOND VIGILANTES »

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



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

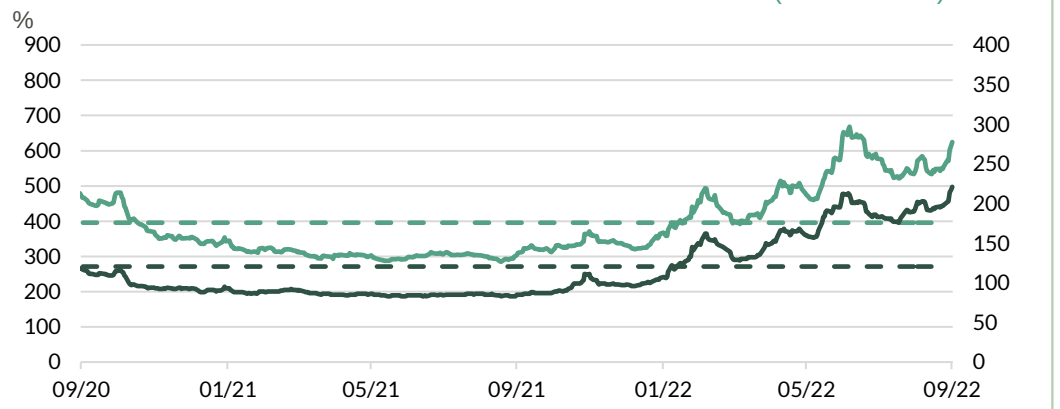


- Si l'inflation galopante et le resserrement agressif des politiques ont toujours été des enjeux majeurs pour les marchés obligataires, les dépenses budgétaires et les craintes en matière d'offre ont fait leur retour parmi les sources d'inquiétude
- Les turbulences sur les marchés obligataires britanniques illustrent clairement les défis auxquels sont confrontées - malgré leurs contradictions - les politiques budgétaires et monétaires, alors que la viabilité de la dette suscite des craintes grandissantes
- À cet égard, le resserrement quantitatif au Royaume-Uni (désormais reporté à la fin du mois d'octobre) pourrait être confronté de nouveaux obstacles importants, comme en zone euro, si jamais il voit vraiment le jour
- L'enveloppe de 200 milliards d'euros envisagée pour compenser la consommation d'énergie en Allemagne ne calmera pas les nerfs des investisseurs

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 30/09/2022; échelle de droite, données au 30/09/2022

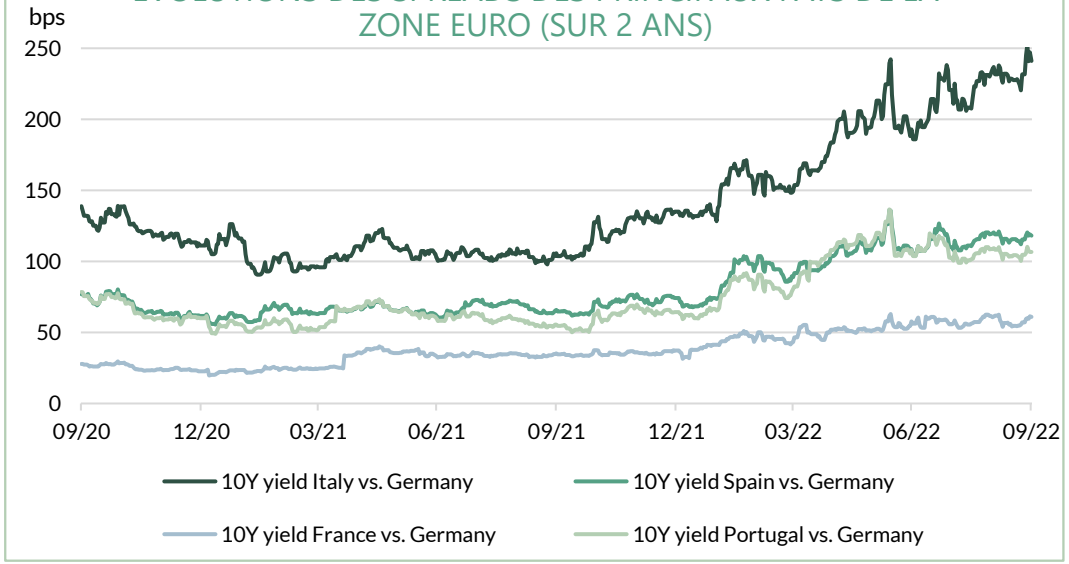
Spreads et Crédit
UN ÉCARTEMENT GÉNÉRALISÉ

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



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

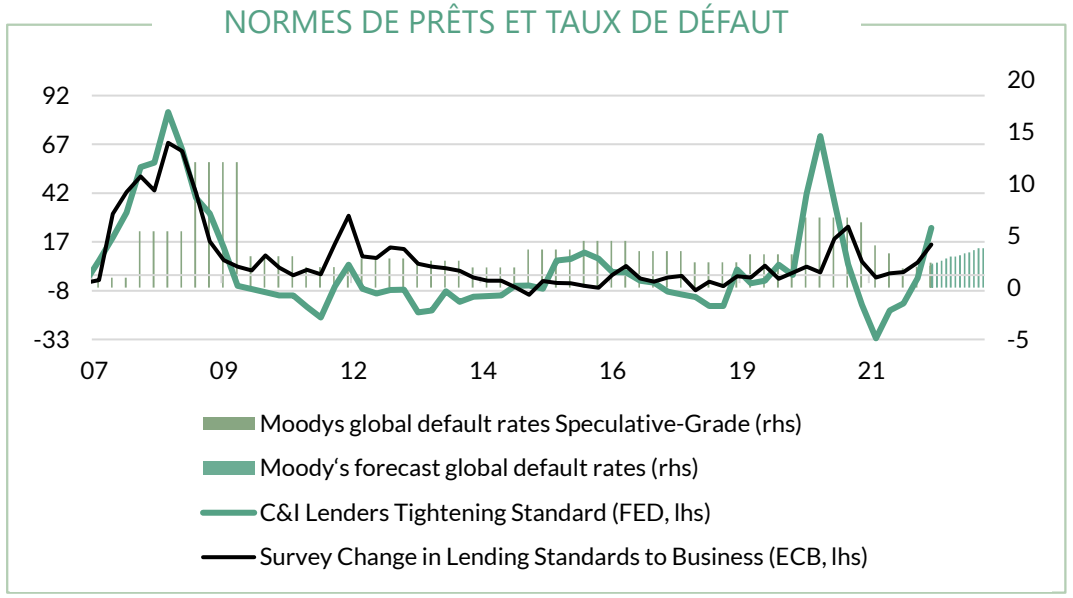
ÉVOLUTIONS DES SPREADS DES PRINCIPAUX PAYS DE LA ZONE EURO (SUR 2 ANS)

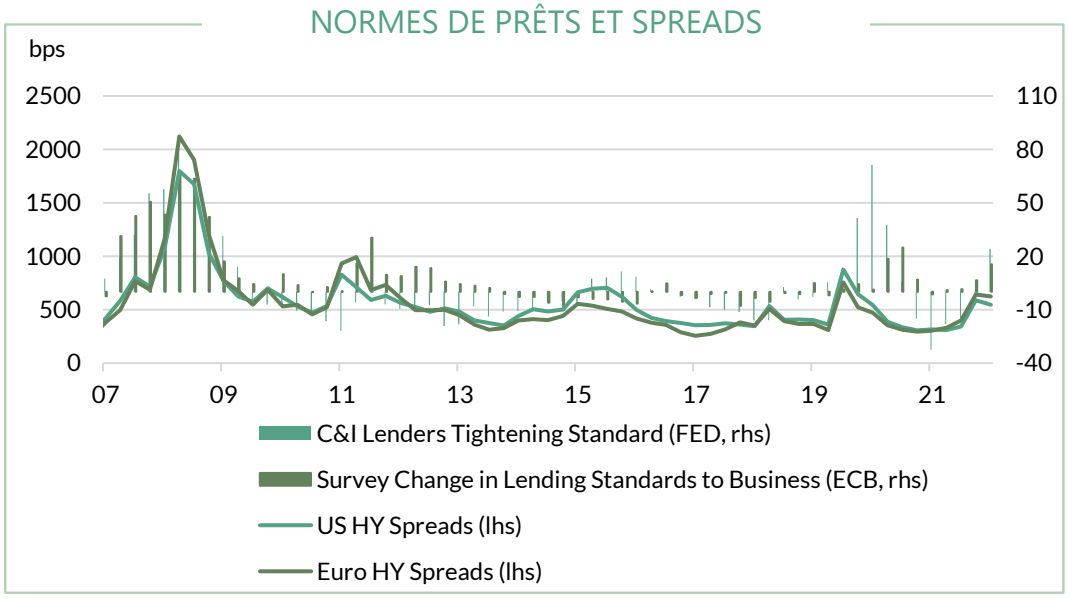


- Les craintes de récession ont propulsé les spreads à leur plus haut de l'année
- Alors que les spreads des titres *investment grade* reflètent déjà des niveaux dignes d'une récession, à environ 220, ceux des titres à haut rendement sont toujours inférieurs aux niveaux synonymes de récession
- Nous continuons à sous-pondérer le crédit à bêta élevé, mais les émissions *investment grade* semblent attractives

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 30/09/2022

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

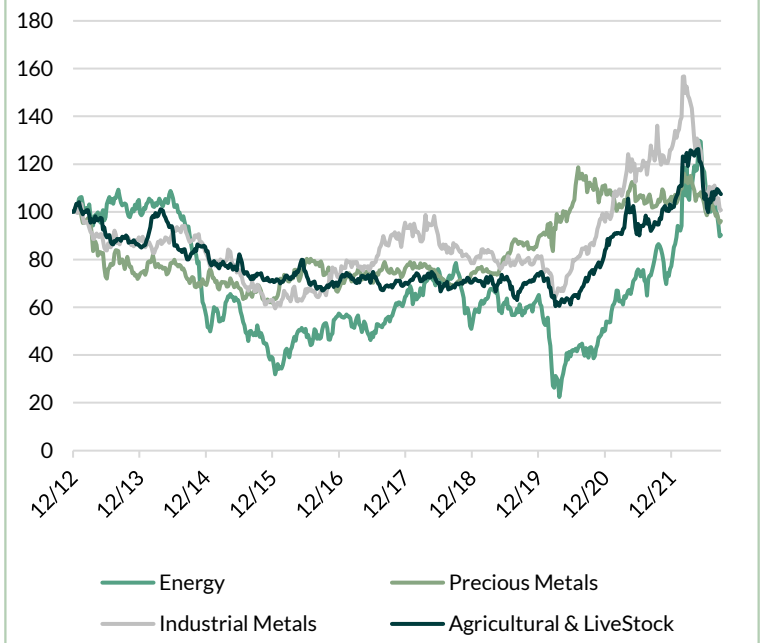
Source: Fed, ECB, Bloomberg | Moody's au 19/09/2022, Lending Standard & Survey Change au 30/09/2022, Spreads au 30/09/2022

03

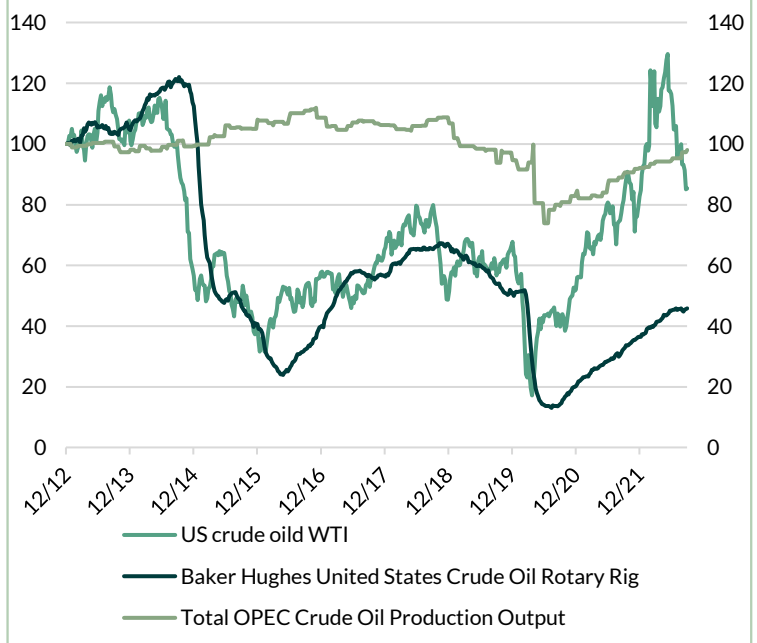
DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES

Matières premières
NOUVEAU REPLI

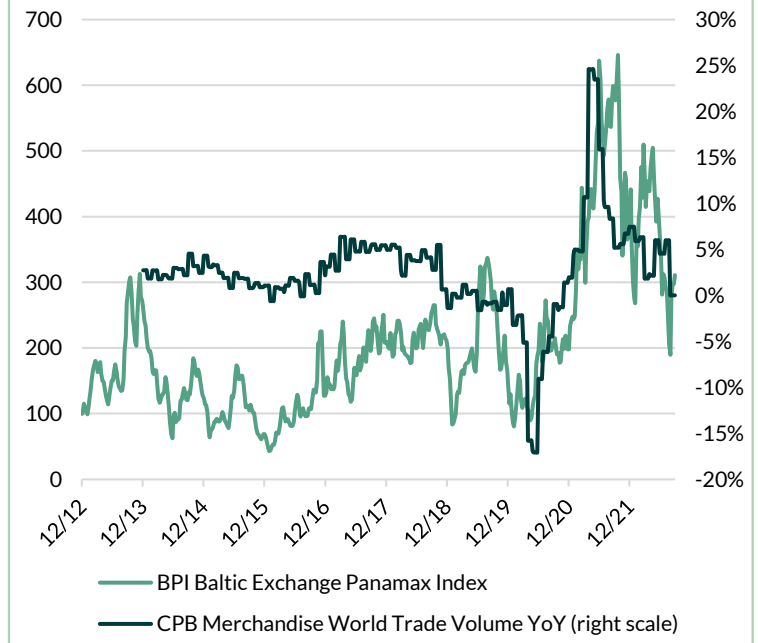
MÉTAUX



PÉTROLE



FRET

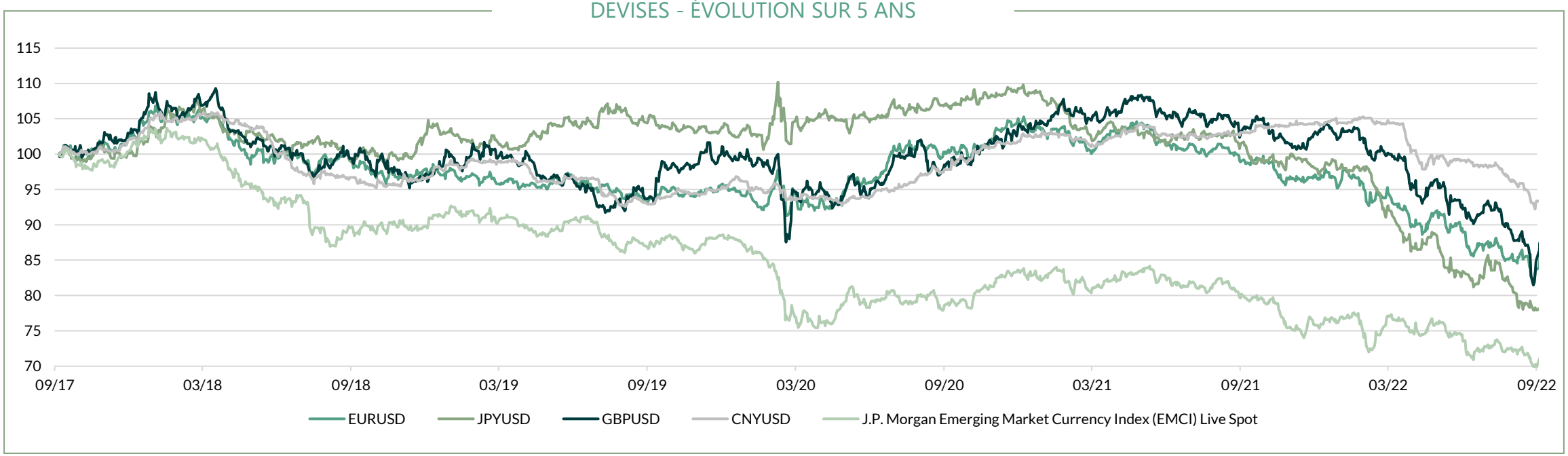


- Les prix des produits agricoles semblent se stabiliser (...en USD...)
- En dehors de l'Europe, les prix de l'énergie diminuent légèrement
- La détérioration de la croissance mondiale pèse sur les métaux industriels

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 30/09/2022

Devises
UNE VOLATILITÉ PERSISTANTE

DEVISES - ÉVOLUTION SUR 5 ANS



- La volatilité des courbes de taux (et donc des différentiels de rendement) entraîne des ajustements massifs sur le marché des devises.
- Première intervention des autorités japonaises sur le JPY au 21è siècle.
- La BoE a la lourde tâche d'ajuster sa communication en fonction du programme budgétaire du nouveau gouvernement conservateur, qui évolue rapidement...

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 30/09/2022

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. Les marchés actions américains devraient repartir de l'avant compte tenu de l'indépendance énergétique du pays, malgré les valorisations plus attractives en zone euro.

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

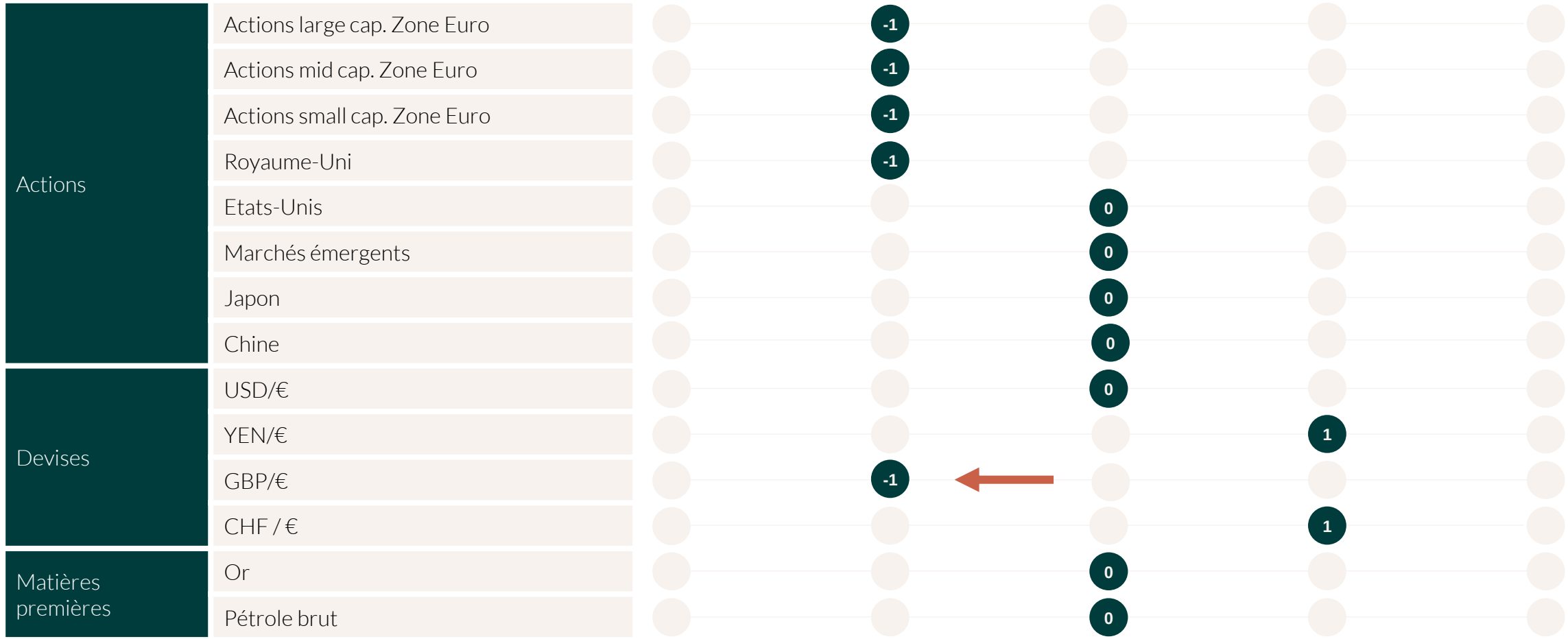
- Stratégies alternatives
- Liquidités

10%

Source: ODDO BHF AM, commentaires au 28/09/2022

Nos convictions actuelles PAR CLASSES D'ACTIFS

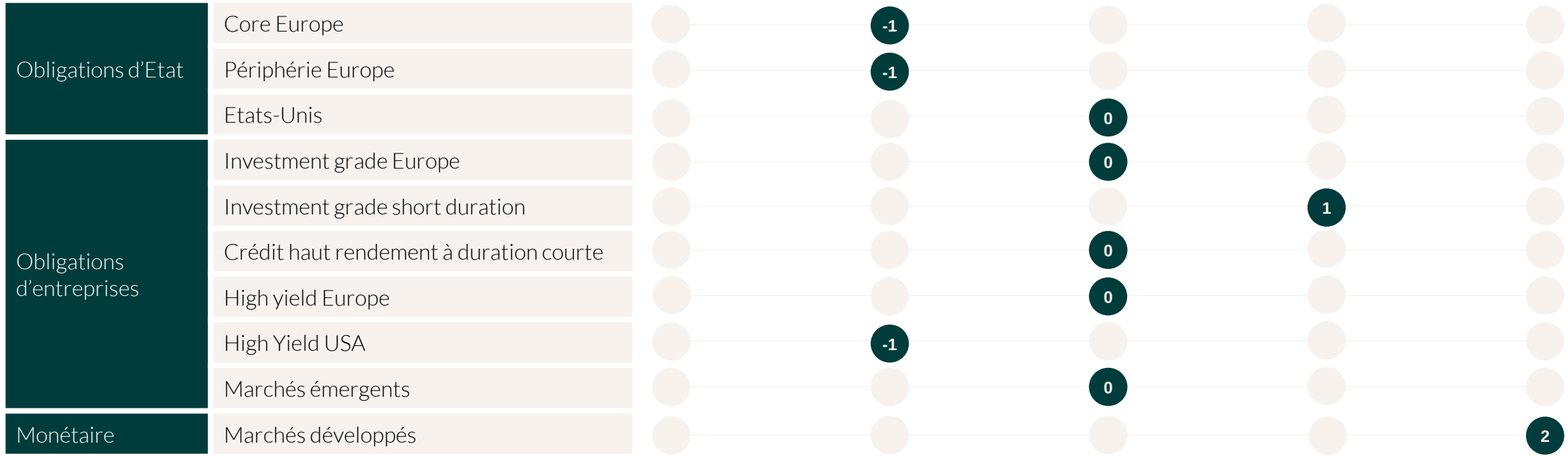
Évolution par rapport au mois précédent



Source: ODDO BHF AM, au 29/09/2022

Nos convictions actuelles PAR CLASSES D'ACTIFS

Évolution par rapport au mois précédent



Source: ODDO BHF AM, au 29/09/2022

04

NOS SOLUTIONS *d'investissement*

Notre sélection de fonds

Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité
				Création	Annual.	2021	2020	2019	30/09/2021 au 30/09/2022	30/09/2020 au 30/09/2021	30/09/2019 au 30/09/2020	30/09/2018 au 30/09/2019	30/09/2017 au 30/09/2018	1 an
ACTIONS – GESTION THEMATIQUE														
GLOBALES														
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	★★	**-22,4%**	14/01/2019	7,2%	18,1%	12,4%		-18,0%	23,2%	10,1%			24,4%
ODDO BHF Green Planet CR-EUR	LU2189930105		**-14,3%**	26/10/2020	4,9%	18,0%			-6,3%					16,8%
ODDO BHF Future of Finance CR-EUR	FR0010493957	★	**-22,5%**	15/09/2021*	0,9%	30,0%	-21,7%	17,0%	-21,6%	64,7%	-33,1%	-11,7%	-17,8%	21,7%
EUROPÉENES														
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★	**-35,7%**	14/09/1989	6,8%	7,3%	-9,0%	23,0%	-34,4%	14,1%	-11,5%	4,2%	8,4%	22,8%
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	★★	**-28,1%**	17/06/1996*	6,4%	22,0%	0,8%	21,0%	-24,3%	28,5%	-3,0%	-7,2%	-2,8%	21,4%
CHINE														
ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		**-**	25/02/2022*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE														
MOYENNES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★	**-34,6%**	25/05/1999	7,1%	12,6%	6,9%	29,6%	-31,6%	17,3%	6,8%	-0,6%	4,5%	21,2%
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★	**-32,9%**	30/12/1998	8,5%	16,8%	4,5%	30,9%	-30,7%	23,6%	3,4%	-0,4%	0,4%	20,6%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★	**-27,6%**	14/09/1992	11,2%	19,1%	4,0%	31,9%	-23,5%	25,2%	-0,9%	1,3%	-3,1%	19,0%
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	★★	**-19,5%**	11/10/2002	8,7%	16,2%	12,8%	33,0%	-14,1%	31,2%	-3,3%	7,2%	20,6%	20,5%
PETITES CAPITALISATIONS														
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	★★★★	**-35,2%**	26/11/2013	8,1%	28,6%	23,9%	36,5%	-32,7%	41,3%	20,0%	-3,7%	-6,7%	20,1%
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	★★★★	**-34,0%**	07/08/2017	2,5%	25,6%	27,0%	34,5%	-29,5%	37,4%	24,9%	-6,5%	-1,5%	16,4%
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE														
MINIMUM VARIANCE														
ODDO BHF Algo Min Var CR-EUR	FR0011570613	★★	**-23,8%**	04/10/2013	3,9%	19,2%	-4,3%	21,5%	-18,1%	11,9%	-2,6%	4,5%	4,2%	16,4%
SMART MOMENTUM														
ODDO BHF Algo Trend Eurozone CR-EUR	LU1361561100		**-24,4%**	01/03/2016	2,3%	23,1%	-1,6%	26,3%	-17,8%	24,2%	-6,4%	5,2%	3,7%	19,7%
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	★★★★	**-27,5%**	27/08/2002	4,6%	30,7%	1,6%	29,9%	-18,2%	20,4%	2,3%	7,4%	4,1%	19,3%

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 30/09/2022. 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.	2020	2019	2018	30/09/2021 au 30/09/2022	30/09/2020 au 30/09/2021	30/09/2019 au 30/09/2020	30/09/2018 au 30/09/2019	30/09/2017 au 30/09/2018	1 an
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE - VALUE														
Métropole Small Cap Value A	FR0007078829	★	**-22,5%**	29/11/2002	5,6%	26,2%	-9,1%	19,0%	-21,3%	53,4%	-20,5%	-8,5%	-9,3%	21,3%
Métropole Euro SRI A	FR0010632364	★	**-21,2%**	09/07/2008	2,4%	19,2%	-5,1%	14,6%	-19,0%	41,1%	-20,1%	-3,8%	-5,8%	22,9%
Métropole Sélection A	FR0007078811	★	**-19,1%**	29/11/2002	5,1%	21,6%	-8,2%	15,0%	-17,3%	48,2%	-25,0%	-5,4%	-3,8%	22,1%
TAUX / CRÉDIT														
EURO CREDIT														
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★	**-5,0%**	25/02/2002	1,9%	-0,4%	0,8%	2,0%	-5,5%	0,8%	0,1%	1,0%	-0,7%	2,0%
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222		**-15,0%**	19/03/2002	2,3%	-1,4%	2,2%	6,0%	-15,9%	2,3%	-0,9%	5,6%	-1,1%	5,8%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★★	**-5,6%**	24/08/2011	0,9%	1,3%	-0,7%	1,9%	-5,4%	3,3%	-2,6%	0,2%	-0,9%	3,5%
GLOBAL CREDIT														
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★★★★	**-7,2%**	07/11/2018	-1,4%	0,7%	-0,2%	3,0%	-7,3%	2,6%	-1,6%			3,1%
HAUT RENDEMENT														
ODDO BHF Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		**-4,7%**	09/12/2016	0,1%	1,9%	-1,2%	6,6%	-4,9%	6,3%	-3,9%	-0,6%	-1,4%	2,6%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		**-9,3%**	12/01/2018	-1,5%	2,8%	-3,1%	9,3%	-9,4%	8,1%	-6,8%	2,3%		5,5%
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974		**-13,3%**	14/08/2000	4,2%	2,1%	2,4%	7,4%	-13,3%	7,0%	-0,9%	2,7%	-0,3%	6,6%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		**-11,0%**	09/09/2019	-2,3%	3,0%	0,0%		-10,8%	7,6%	-2,9%			5,8%
TOTAL RETURN														
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	**-8,3%**	30/12/2016*	1,1%	0,3%	5,1%	6,9%	-9,1%	4,8%	2,0%	2,9%	-1,0%	3,0%
GREEN BOND														
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082		**-19,9%**	30/07/1984	4,9%	-3,5%	4,8%	9,5%	-20,4%	-1,6%	1,0%	14,2%	-1,5%	8,3%

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 30/09/2022. 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.	2020	2019	2018	30/09/2021 au 30/09/2022	30/09/2020 au 30/09/2021	30/09/2019 au 30/09/2020	30/09/2018 au 30/09/2019	30/09/2017 au 30/09/2018	1 an
OBLIGATIONS CONVERTIBLES														
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★★	**-19,9%**	31/12/2013	1,1%	2,4%	19,2%	11,6%	-20,4%	14,9%	12,1%	-0,5%	-0,4%	11,5%
GESTION DIVERSIFIÉE														
MODÉRÉ														
ODDO BHF Polaris Moderate DRw-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★★	**-10,8%**	15/07/2005	2,5%	6,4%	3,5%	8,6%	-8,4%	5,4%	3,4%	4,2%	0,4%	5,3%
ÉQUILIBRÉ														
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Balanced (DRW-EUR)	LU0319574272	★★★★	**-14,0%**	24/10/2007	3,7%	13,1%	0,5%	17,8%	-10,0%	11,7%	0,6%	4,6%	4,5%	9,9%
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★	**-11,7%**	05/01/1995	3,3%	3,4%	-2,3%	15,8%	-11,2%	7,0%	-4,6%	11,0%	-7,5%	9,0%
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	**-11,3%**	05/01/2009	2,7%	6,5%	6,9%	11,3%	-11,1%	13,2%	3,7%	-4,5%	-0,2%	6,4%
FLEXIBLE														
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	**-9,4%**	10/09/2004	3,2%	-0,7%	0,5%	5,2%	-8,6%	-1,3%	1,8%	-1,9%	-3,3%	8,1%
ODDO BHF Polaris Flexible (DRW-EUR)	LU0319572730	★★★★	**-14,6%**	10/10/2007	3,6%	14,6%	7,7%	19,7%	-10,2%	13,4%	8,6%	1,4%	3,7%	10,8%
DYNAMIQUE														
ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic (DRW-EUR)	LU0319577374	★★★★★	**-18,2%**	22/10/2007	5,0%	25,1%	13,7%	25,0%	-12,1%	21,5%	13,6%	4,6%	4,1%	16,5%

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

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/09/2022. 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		

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 30/09/2022

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	
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Obligations à échéance	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Global Target 2026	Obligations à échéance	X			X	X	X						X		X	
ODDO BHF Euro High Yield Bond	Obligations EUR Haut Rendement	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X	X	X
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities	Obligations EUR Flexibles	X	X		X	X	X	X		X			X	X	X	

Source : ODDO BHF AM SAS, Données au 30/09/2022

Nos dernières publications

STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

Sept. 22 • Carry on
Jan. 22 • Make 2022 an opportunity
Sept.21 • "A bout de souffle ?"

MARKET VIEWS

15.09.22 • La récession est imminente. Que faire à présent ?
15.09.22 • Europe : une récession inéluctable
12.07.22 • Doit-on sacrifier la croissance pour combattre l'inflation ?
12.07.22 • Marchés financiers mondiaux : cinq leçons du premier semestre 2022

MONTHLY INVESTMENT BRIEF

Juillet 22 Tout est une question de timing
Juin. 22 • Bull & bear – tout n'est pas une question de récession
Mai. 22 • Une équation complexe
Avr. 22 • Demain il sera encore temps
Mar. 22 • Guerre en Ukraine : quels impacts ?
Fev. 22 • Vertus de l'incertitude

VIDÉOS

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 Future of Finance – Alex Koegne
ODDO BHF Artificial Intelligence – Brice Prunas
Value Responsable – Metropole Gestion – Isabel Levy
ODDO BHF Polaris – Sophie Monnier

INVESTISSEMENT DURABLE

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

Source: ODDO BHF AM

CALCUL DES PERFORMANCES

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

VOLATILITÉ

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

SPREAD DE CRÉDIT (PRIME DE CRÉDIT)

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

INVESTMENT GRADE

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

HIGH YIELD

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

PE (PRICE-EARNINGS RATIO)

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

NICOLAS CHAPUT
Global CEO
ODDO BHF AM

EMMANUEL CHAPUIS, CFA
Co-head of fundamental equities
ODDO BHF AM

MATTHIEU BARRIERE, CFA
Deputy Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

MATTHIAS LACKMANN
Asset Manager Corporate Credit IG
ODDO BHF AM GmbH

LAURENT DENIZE
Global CIO
ODDO BHF AM

MAXIME DUPUIS, CFA
Global Head of Marketing & Products
ODDO BHF AM

BJOERN BENDER, CFA
Head of fixed income products
ODDO BHF AM GmbH

ROMAIN GAUGRY
Fund manager – asset allocation
ODDO BHF AM SAS

GUNTHER WESTEN
Head of Asset Allocation & Fund Management
ODDO BHF AM GmbH

EUGÉNIE LECLERC
Marketing & Strategy
ODDO BHF AM SAS

ALEXANDER MEN
Head of Asset Allocation Products
ODDO BHF AM GmbH

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

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

am.oddo-bhf.com