

MONTHLY *investment* BRIEF

Vent de changement

Il arrive parfois que le cours de l'histoire bascule en un clin d'œil. Suivre ces changements soudains n'est pas chose aisée pour les observateurs, ni, d'ailleurs, pour les investisseurs. Un coup d'œil rapide sur les niveaux des indices à la fin du mois de février suffit pour constater un revirement à 180° du sentiment de marché, survenu peu après l'investiture de Donald Trump. Alors que la domination des États-Unis sur les marchés de capitaux était incontestée (et incontestable) en début d'année, les premières mesures Trump ont fait souffler un vent de changement plus fort qu'anticipé. Les actions américaines, les cryptomonnaies et le dollar ont subi des pressions à la baisse, tandis que les bons du Trésor américain se sont envolés, entraînant une baisse marquée des rendements. Ce revirement contraste fortement avec la réaction initiale des marchés après la victoire de Trump, qui reposait sur l'idée que la nouvelle administration aurait un effet positif sur la croissance américaine, l'inflation, le prix des actions, les rendements obligataires, le dollar et les cryptos. À l'inverse, les actions européennes, jusque-là délaissées, ont bondi, tout comme les actions chinoises, portées par le succès de DeepSeek, ou encore le secteur financier et l'or. En Europe, les investisseurs se sont d'abord concentrés sur les grandes capitalisations. Cependant, l'expansion rapide des multiples (ratio P/E à 12 mois proche de 15x), les fortes révisions à la hausse des bénéfices par action attendus pour 2025 et 2026, ainsi que le regain d'intérêt des investisseurs européens pour leur propre marché (+12 milliards d'euros de flux nets vers les fonds européens hors Royaume-Uni en février, dynamique la plus forte enregistrée depuis janvier 2022) laissent penser que cet élan positif pourrait s'étendre aux autres tailles de capitalisation, en particulier les Moyennes Capitalisations Européennes.

États-Unis : Un « Exceptionnalisme » remis en cause

Le retournement de marché a été provoqué par une réalité pour le moment bien éloignée des espoirs fiscaux (réduction de l'impôt sur les sociétés de 21 % à 15 %) et de dérégulation suscités par la réélection de Donald Trump. Parallèlement, des politiques moins favorables aux marchés (droits de douane, immigration et création du *Department of Government Efficiency* d'Elon Musk) ont ébranlé la confiance des investisseurs.

Cependant, l'indifférence de l'administration face à la réaction brutale des marchés financiers montre qu'elle est résolue à imposer son agenda « America First » malgré l'opposition que cette approche suscite. La tolérance du président américain à l'égard de l'instabilité des marchés semble bien plus élevée que lors de son premier mandat. Ainsi, si l'on croyait encore en un « Trump put » (une intervention politique pour soutenir les marchés en cas de chute), il est désormais bien moins évident que ce qu'anticipait le consensus. La remise en question de cette politique, qui nuit à long terme aux intérêts américains, pourrait néanmoins intervenir si ses effets négatifs se font sentir sur l'économie réelle (par opposition à de simples turbulences sur les marchés financiers). Cette incertitude est d'autant plus forte que les craintes d'une récession augmentent à mesure que les indicateurs avancés se dégradent. Cela complique davantage le climat d'investissement, au risque d'impacter les entreprises et la consommation. Par ailleurs, nous avons martelé à plusieurs reprises ces derniers mois que l'évolution du secteur de l'Intelligence Artificielle était au cœur de la notion « d'exceptionnalisme » américain. Or l'annonce d'un nouveau modèle d'IA en Chine baptisé Manus, après l'arrivée de DeepSeek en janvier, soulève de nouvelles questions sur l'avance des États-Unis en matière d'Intelligence Artificielle. Les montants gigantesques d'investissement déployés pour l'Intelligence Artificielle, couplés aux doutes sur leur monétisation et le retour sur capitaux investis font en effet douter les investisseurs de l'avantage compétitif américain sur cette thématique. Enfin, avec des valorisations à des niveaux records, les « Magnificent-7 » ont perdu une partie de leur éclat. Sommes-nous proches du rebond pour ces « Lag-nificent 7 » ? Potentiellement oui, pour certaines d'entre elles, si leurs valorisations atteignent des niveaux raisonnables et si la dynamique des bénéfices par action (EPS) reste intacte. Qu'en est-il des Petites Capitalisations ? Leur rattrapage n'aura lieu que si plusieurs conditions sont réunies : une baisse de l'impôt sur les sociétés conformément à la promesse de campagne, un maintien des taux longs à des niveaux soutenables et une absence d'affaissement du marché du crédit, une bonne tenue de la croissance et de la consommation des ménages, et enfin une politique industrielle qui privilégie la préférence nationale.



Europe : Poursuite du rebond

Alors que les États-Unis ont déçu les investisseurs, l'Europe est en train de revenir sur le devant de la scène. Nous pouvons remercier Donald Trump pour cela. Sa rupture avec le concept de partenariat transatlantique, illustrée de manière flagrante par sa nouvelle approche vis-à-vis de la Russie et de l'Ukraine, contraint les pays européens à organiser leur sécurité de manière plus indépendante. Après des années d'inertie, les États européens (y compris le Royaume-Uni, qui recentre son attention sur l'Europe) ont pris la mesure de la situation et réagi rapidement. En Allemagne, la coalition élargie a présenté, avant même la formation du nouveau gouvernement, d'importants programmes de dépenses pour la défense (exemption à la règle du frein à l'endettement pour les dépenses militaires supérieures à 1 % du PIB), les infrastructures et le climat (500 milliards d'euros sur 12 ans, soit 11 à 12 % du PIB allemand + hausse des dépenses fédérales pour relever le plafond d'emprunt net de 0 % à 0,35 % du PIB). Les marchés ont immédiatement salué ces annonces, entraînant une forte hausse des valeurs de la défense et de la construction. Toutefois, la justification réelle de ce rebond ne pourra être confirmée qu'une fois ce bazooka budgétaire approuvé par le Bundestag et le Bundesrat. L'Union Européenne ouvre également les vannes budgétaires, facilitant l'endettement des États membres pour les dépenses de défense (clause dérogatoire pour les dépenses de défense à hauteur de 650 milliards d'euros sur 4 ans + emprunt européen pouvant atteindre 150 milliards d'euros). Plusieurs autres facteurs suggèrent que le retour de l'Europe dans les portefeuilles pourrait durer plus longtemps que cet élan de court terme. Alors que l'économie américaine ralentit, l'Europe montre des signes de reprise, malgré les vents contraires venus des États-Unis. Un possible cessez-le-feu en Ukraine pourrait également stimuler la reprise économique, avec plus de 300 milliards d'euros d'investissements nécessaires pour reconstruire les villes détruites, ainsi qu'une baisse des prix de l'énergie (actuellement quatre fois plus élevés pour les entreprises allemandes que pour leurs homologues américaines). Un élément clé pour l'Europe sera de réussir à éviter une guerre commerciale avec les États-Unis. À cet égard, l'achat de gaz naturel liquéfié américain et l'augmentation massive des dépenses de défense pourraient faciliter les négociations. Nous maintenons notre vue positive sur les Moyennes Capitalisations Européennes et les entreprises à dividendes élevés. L'Allemagne reste notre principale conviction, en raison de sa forte exposition aux différents plans de relance. Nous privilégions l'indice MDAX. Nous recommandons également un positionnement sur les actions européennes de style « Value », moins dépendantes des exportations et

fortement exposées sectoriellement à l'augmentation des dépenses d'infrastructure. Compte tenu de la volatilité des marchés, il est essentiel de faire preuve d'agilité dans les choix sectoriels. Les perspectives sont favorables pour les banques, à condition qu'elles maintiennent un rendement sur fonds propres élevé dans un environnement de taux d'intérêt favorable. Les valeurs de la défense et de la construction devraient bénéficier des différents plans de relance. Dans le secteur Technologique, les Logiciels sont les mieux placées pour profiter de la baisse des coûts de l'IA. Dans le secteur de la chimie, une hausse des volumes de production est attendue, ce qui devrait fortement bénéficier au secteur.

Chine : Le nouveau paradis ?

La Chine pourrait bien surprendre une nouvelle fois cette année. La confirmation par le Congrès national du peuple d'un objectif ambitieux de croissance de 5 % en 2025 envoie un signal fort : les décideurs politiques sont prêts à soutenir la croissance économique et, par extension, la consommation intérieure. Pour atteindre cet objectif, le gouvernement a décidé d'adopter une politique budgétaire nettement plus expansionniste que l'an dernier. Le déficit budgétaire officiel a été fixé à 4,0 % du PIB attendu, un niveau record. Les quotas d'émission d'obligations spéciales des gouvernements locaux et d'obligations spéciales du Trésor "ultra-longues" ont été relevés respectivement à 4 400 milliards de RMB et 1 300 milliards de RMB (contre 3 900 milliards et 1 000 milliards l'an dernier). Par ailleurs, 500 milliards de RMB de bons du Trésor spéciaux seront alloués à la recapitalisation des grandes banques commerciales publiques. La Chine a également moins à craindre d'une guerre commerciale que l'Europe, car elle a renforcé ses propres technologies et diversifié ses exportations vers les pays du Sud. Après avoir été longtemps freinées par la régulation, les entreprises technologiques reviennent sur le devant de la scène, comme l'a clairement montré la réunion récente entre Xi Jinping et les cinq plus grands patrons du secteur. Les nouvelles stars de la tech sont donc très probablement chinoises, et le fait que des entreprises comme Alibaba, Tencent ou BYD restent sous-valorisées par rapport à leurs homologues américaines, malgré leur performance stratosphérique depuis le début de l'année, crée des opportunités pour les investisseurs qui cherchent à s'exposer au marché chinois. L'émergence des « Magnificent-7 chinoises » (« Terrific 7 ? », « 7 Titans ? », « 7 Dragons ? ») se profile.



Taux et Crédit : Privilégier les durations courtes

Le risque d'inflation devrait augmenter à long terme en raison de la politique douanière de Donald Trump. Par conséquent, il convient d'éviter un positionnement sur des durations trop longues aux États-Unis. En Europe, la forte hausse récente des taux longs pourrait faire penser que le marché obligataire intègre désormais correctement les perspectives d'une croissance plus forte dans la zone euro et l'augmentation à venir des émissions obligataires pour financer les dépenses en défense et en infrastructure. Cependant, avec l'Allemagne qui adopte un stimulus budgétaire massif et durable, il existe une forte probabilité que son économie redémarre, entraînant une reflation en zone euro. Ce scénario laisse une marge significative pour une poursuite de la hausse des rendements obligataires dans les mois à venir. Concernant le crédit, nous recommandons une sous-pondération. En relatif, nous restons positifs sur le crédit Investment Grade, car même si les spreads sont resserrés, les rendements absolus restent attractifs, comparativement à ceux observés sur le marché monétaire. À l'inverse, le High Yield n'offre pas une compensation suffisante pour les incertitudes accrues, la volatilité des marchés, les risques de guerre commerciale, et surtout les craintes de ralentissement économique aux États-Unis. En revanche, le High Yield à durée courte devrait continuer à bénéficier de rendements attractifs pour un niveau de risque moindre.

Conclusion : Dans quel sens souffle le vent de changement ?

L'imprévisibilité est devenue la marque de fabrique de Donald Trump, et la volatilité sera une constante de sa présidence. Le régime de marché dans lequel nous évoluons fin 2024 a été complètement bouleversé, en un laps de temps extrêmement court. Le vent de changement que nous attendions aux États-Unis, prometteur et porteur d'espoir, s'est finalement révélé froid, violent et rafaleux. La bonne nouvelle ? La direction du vent peut aussi changer brusquement – mais cette fois de manière positive – vers d'autres régions comme l'Europe et la Chine. C'est là que brille le marché en ce moment.



LAURENT DENIZE

Co directeur des investissements
ODDO BHF



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

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil à l'exception de la Belgique où ce document est exclusivement dédié aux distributeurs et ne peut être diffusé auprès de clients non professionnels.

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 (DIC) 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. Les réclamations clients peuvent être adressées en premier lieu à la messagerie suivante : service_client@oddo-bhf.com (ou directement au Service de Médiation pour le consommateur :

<http://mediationconsommateur.be> (UNIQUEMENT POUR LA BELGIQUE))

Le DIC 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 DEVICES

03

CONVICTIONS ACTUELLES

04

SOLUTIONS





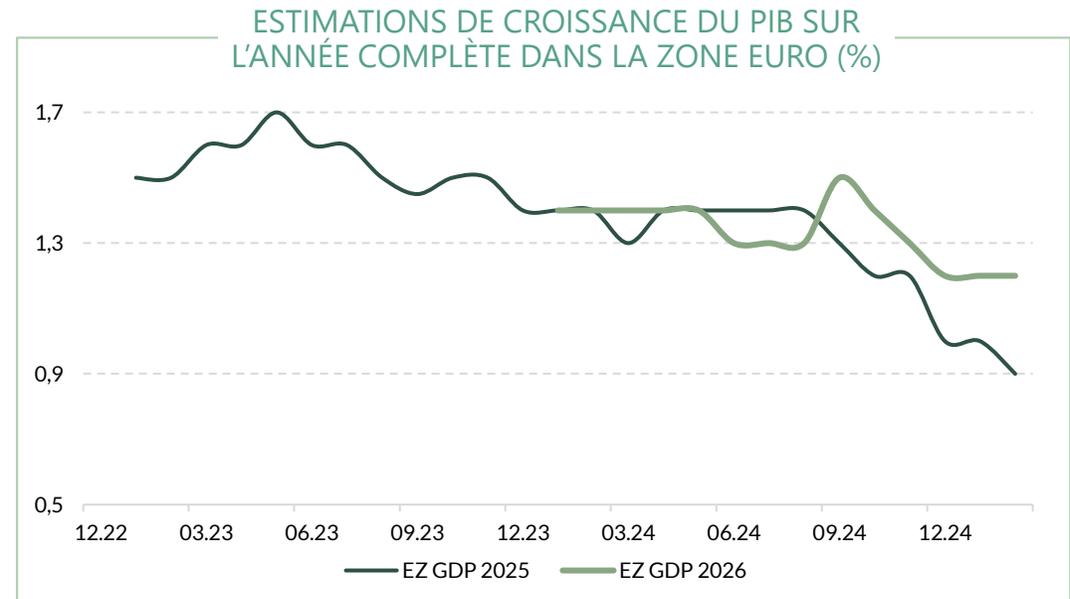
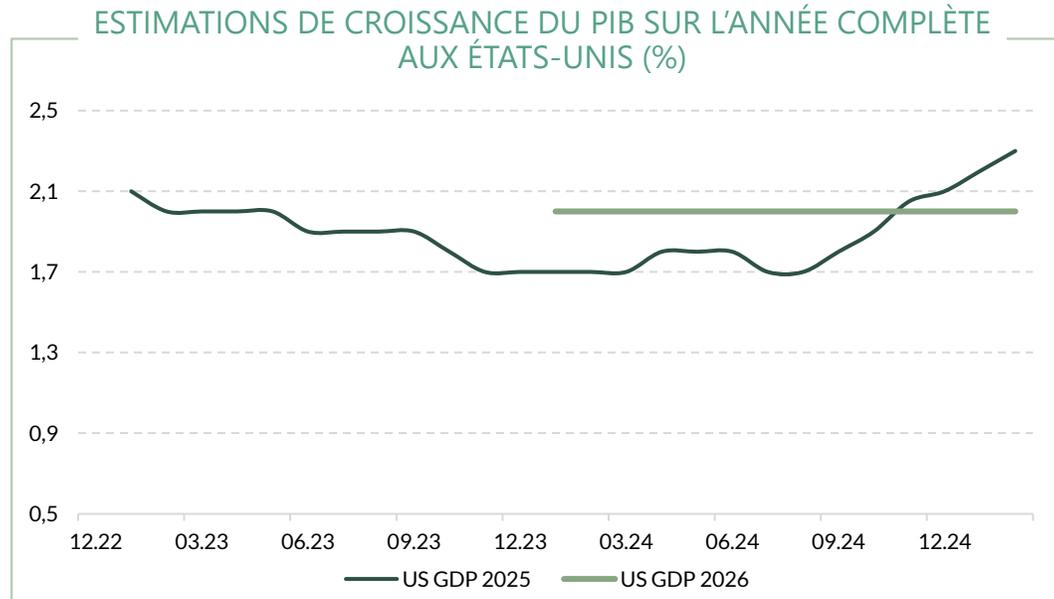
01

PERSPECTIVES
Macro-économiques



Perspectives de croissance

L'EXCEPTIONNALISME AMÉRICAIN ARRIVE À SA FIN

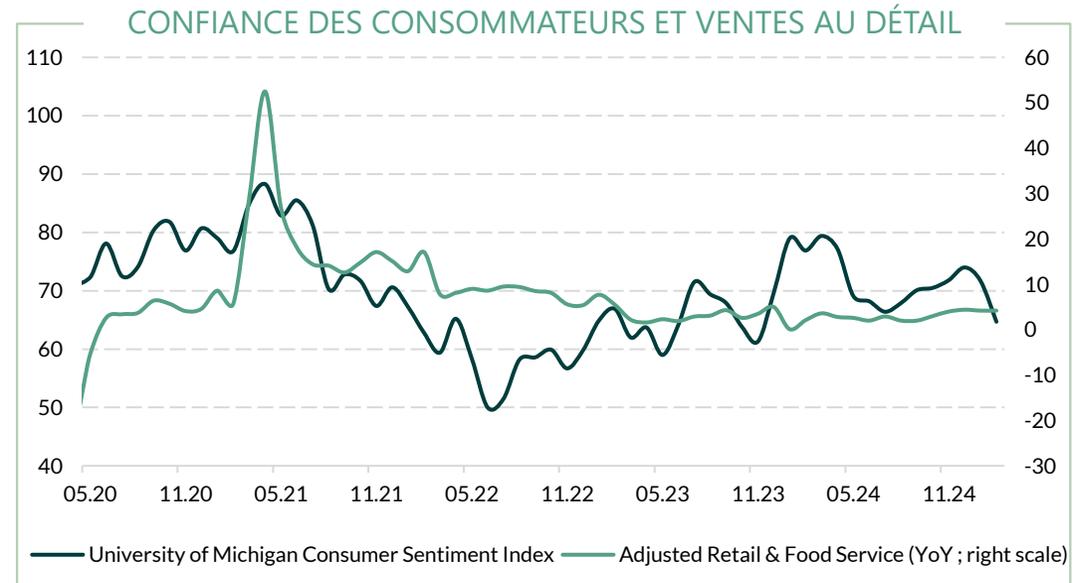
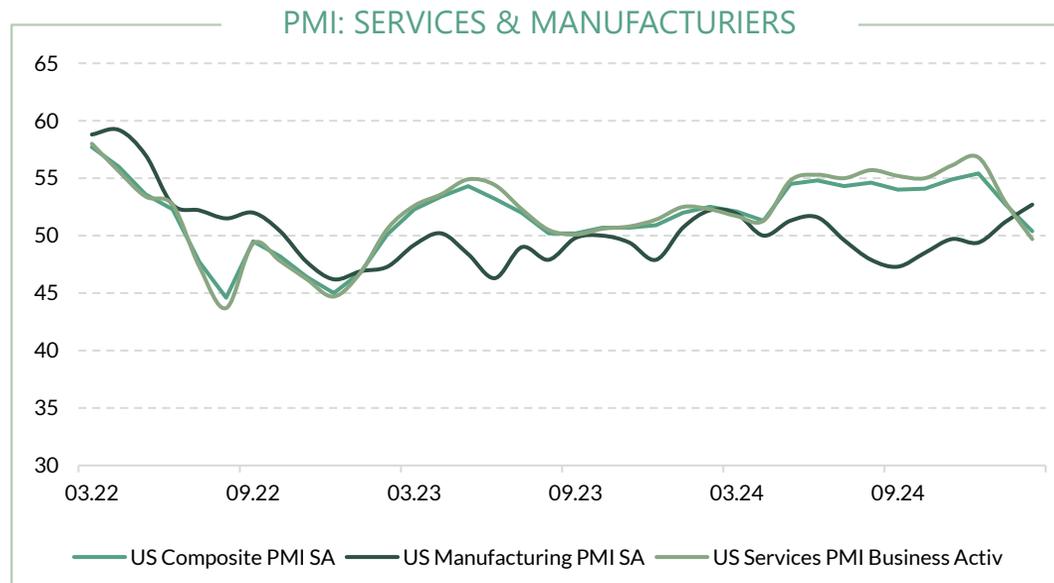


- Les prévisions du consensus pour les États-Unis et l'Europe n'ont pas encore incorporé les bouleversements en Europe et la possibilité, encore faible mais tout de même en hausse, d'une récession aux États-Unis.



États-Unis

LE SPECTRE DES DROITS DE DOUANE



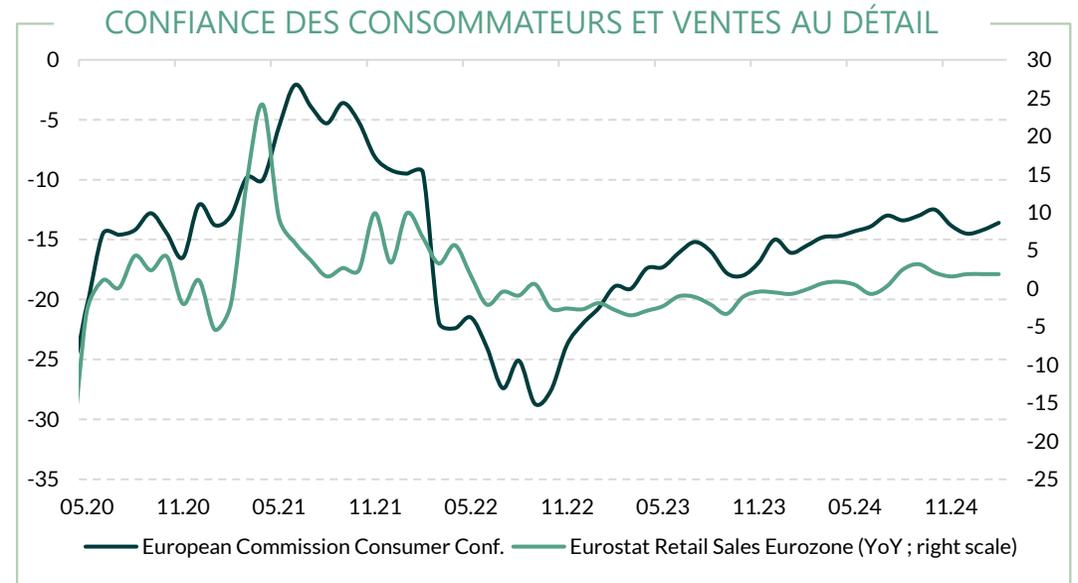
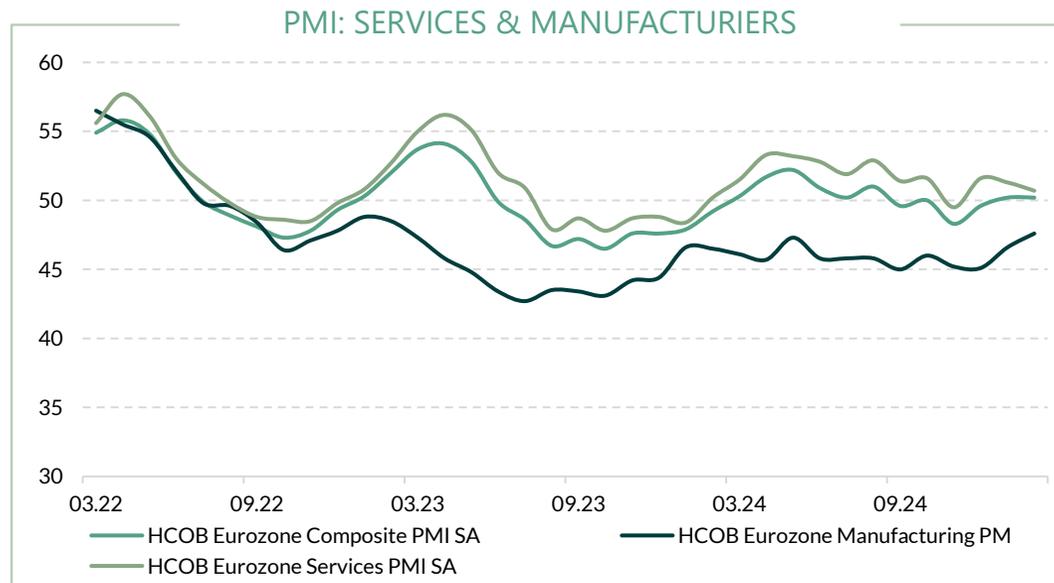
- Consommateurs et entreprises semblent de plus en plus irrités par les multiples propositions et le va-et-vient des mesures prises par la nouvelle administration américaine.
- Pour l'instant, ce constat est surtout visible dans le recul de données subjectives (« soft data ») comme la confiance des consommateurs, les enquêtes auprès des petites entreprises, les composantes des PMI ou les données sur le logement, et apparaît peu dans les données objectives (« hard data »).
- La prévision immédiate de la Fed d'Atlanta pour le PIB du premier trimestre a reculé à -2,4 %, mais ce chiffre est complètement faussé par le bond des importations nettes en anticipation de la hausse des droits de douane.
- Dans l'ensemble, la combinaison d'une économie proche d'une fin de cycle, de la baisse du soutien budgétaire et de la hausse des incertitudes concernant la politique migratoire, le DOGE et les droits de douane forment un contexte difficile, propice à la hausse de la probabilité d'une récession.

Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 03/03/2025



Europe

UN STIMULUS BIENVENU

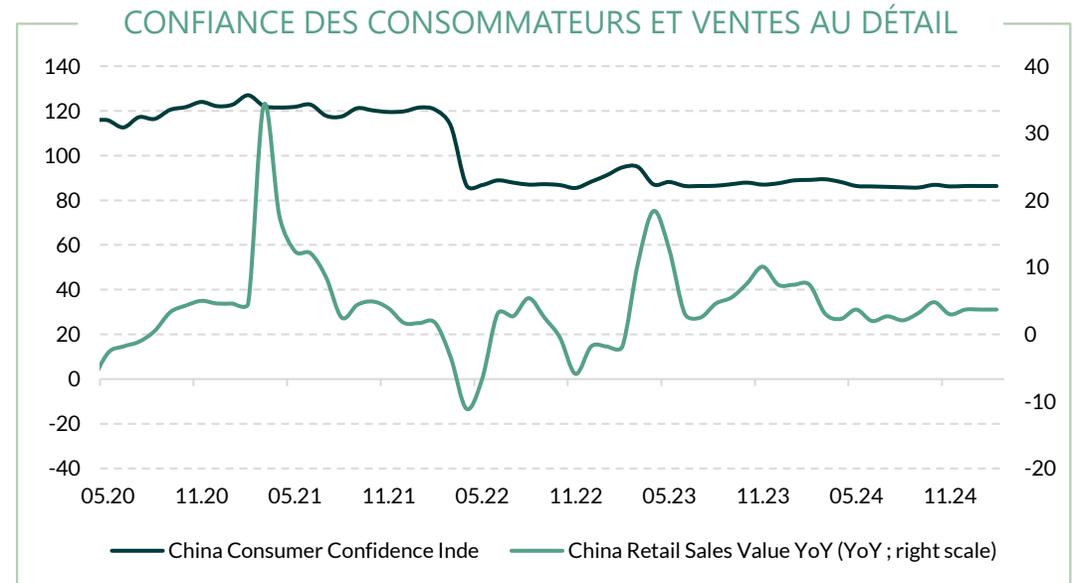
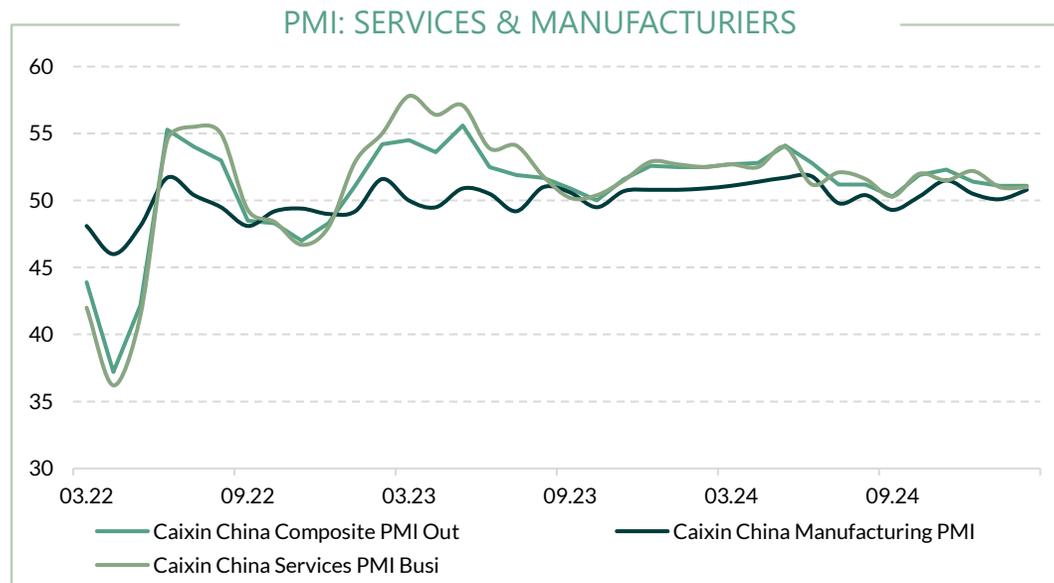


- Avec le plan de relance massif allemand tel qu'il se présente au moment où nous écrivons ces lignes (500 milliards d'euros pour le SPV d'infrastructure plus des dépenses théoriquement illimitées pour la défense), nous assistons à un changement radical pour l'Allemagne et la Zone Euro.
- Les dépenses pour la défense ont certes un effet démultiplicateur moindre sur le PIB que les dépenses d'infrastructure, mais leur impact devrait se faire sentir plus tôt. Les dépenses d'infrastructure, elles, prendront du temps, car les procédures de planification et de mise en œuvre sont longues et compliquées.
- Il est donc fort probable qu'il faille attendre début 2026 pour voir ces mesures se traduire par un élan significatif, avec 1 % de PIB supplémentaire pour l'Allemagne et des répercussions positives pour la Zone Euro.
- Cela dit, à court terme, les menaces de droits de douane, la forte incertitude commerciale et le ralentissement de l'économie américaine constituent des obstacles importants.



Chine

EN PLEINE DÉFLATION



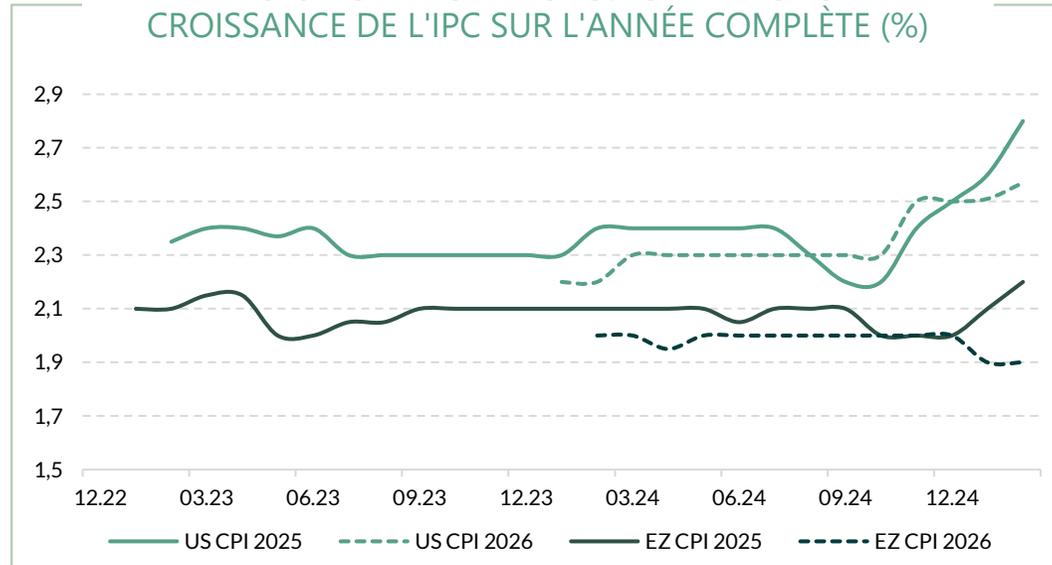
- L'activité économique reste globalement stable selon les chiffres de l'indice PMI Caixin.
- En outre, le gouvernement a réaffirmé son objectif de 5 % de croissance.
- Cela dit, la Chine a basculé en déflation avec un IPC en recul de -0,7 % en glissement annuel et un IPP négatif, inférieur à 0 % depuis octobre 2022.



Anticipations d'inflation

LES PRÉVISIONS REPARTENT À LA HAUSSE

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



ESTIMATIONS DE L'IPC EN GLISSEMENT ANNUEL

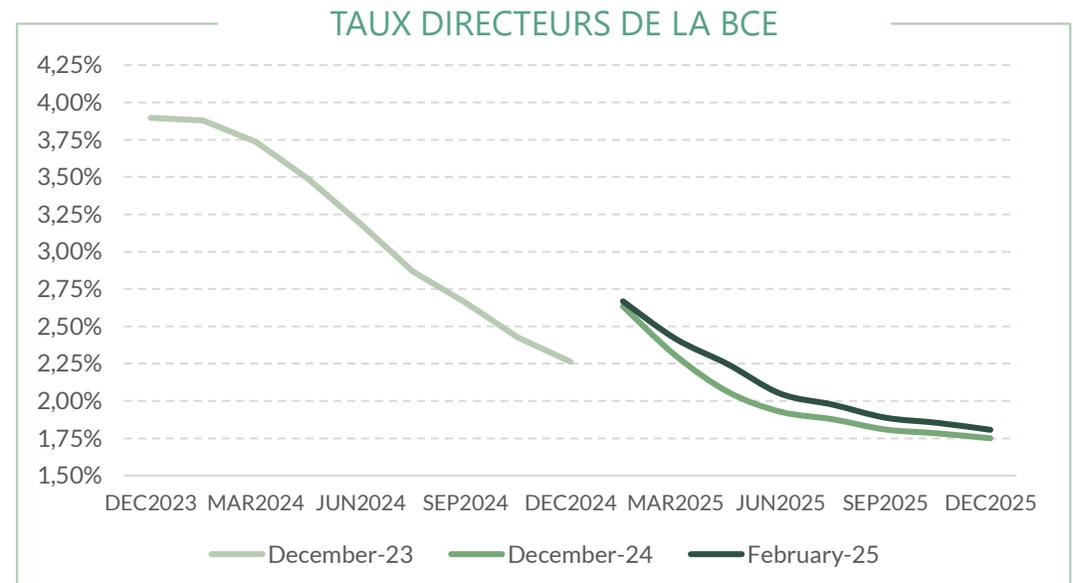
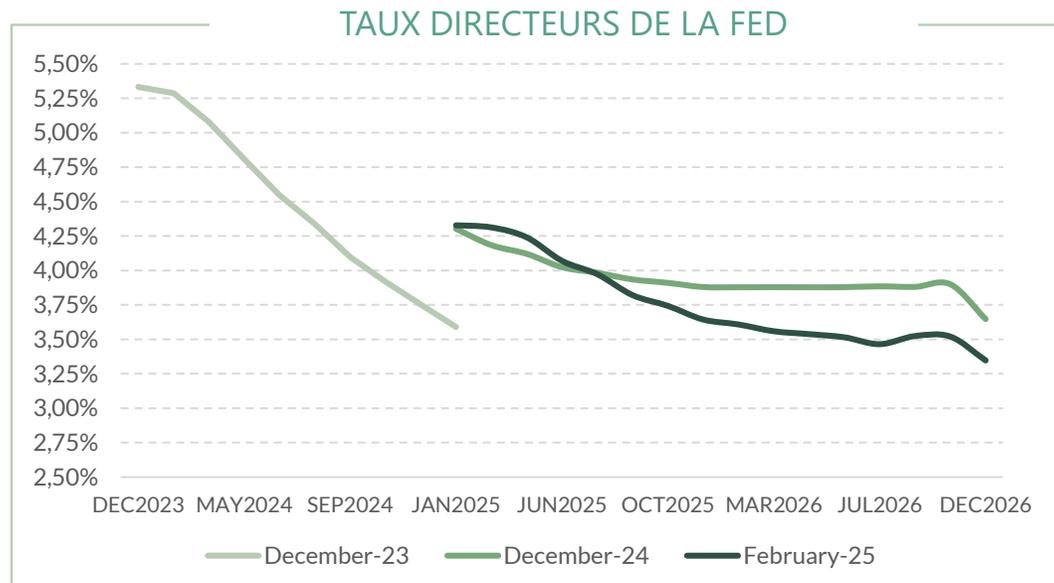
	Headline Inflation Rate (%)	Inflation Rate (%)			Inflation Forecasts (%)		Policy Rate (%)		Money Supply (y/y %)		Output Gap (%)
		Target	Actual	Diff	Annual Forecast	Diff	Nominal	Real	Narrow	Broad	
US	3	2.0	2.5	0.5	2.8	0.8	4.5	1.5	-3.92	3.9	-0.1
Euro Area	2.4	< 2.0	2.4	0.4	2.2	0.2	2.9	0.5	2.7	3.6	-
Japan	4	2.0	4.0	2.0	2.45	0.45	-0.1	-4.1	-2.5	1.3	0.4
UK	3	2.0	3.0	1.0	2.8	0.8	4.5	1.5	-	4.1	0.7
Canada	1.9	1.0-3.0	1.9	In range	2.1	In range	3	1.1	8.5	6.17	-0.1
Australia	2.5	2.0-3.0	2.5	In range	2.6	In range	4.1	1.6	-21.55	5.16	-0.8
New Zealand	2.2	1.0-3.0	2.2	In range	2.1	In range	3.75	1.55	10.8	4.6	-3.0
Switzerland	0.4	<2.0P	0.4	In range	0.5	In range	0.5	0.1	-6.01	1.57	0.4
Denmark	1.5	-	1.5	1.5	2.1	2.1	2.5	1	3.67	-12.61	0.1
Norway	2.3	2.0	2.3	0.3	2.5	0.5	4.5	2.2	5	5.1	0.3
Sweden	0.93	2.0	0.9	-1.1	1.4	-0.6	2.25	1.32	-1.54	1.57	-1.5

- Les opinions des marchés et des prévisionnistes semblent diverger concernant la trajectoire de l'inflation.
- Alors que le consensus et des indicateurs comme l'indice d'inflation de l'Université du Michigan pointent vers une hausse, les taux d'équilibre négociés aux États-Unis sont en baisse depuis un mois dans un contexte d'inquiétudes concernant la croissance.
- Contrairement au développement contrasté aux États-Unis, les taux d'équilibre comme les prévisions sont orientés à la hausse dans la zone euro, portés par les discussions autour du plan de relance massif en Allemagne.



Politiques de la FED & de la BCE

LA TÂCHE DE LA BCE EST DE PLUS EN PLUS COMPLIQUÉE



- Les prévisions d'assouplissement monétaire pour les États-Unis et la zone euro se sont complètement inversées.
- Il y a un mois encore, les marchés monétaires et un nombre croissant d'observateurs pensaient que la Fed en avait fini avec son cycle d'assouplissement. Désormais, la crainte d'une récession a rouvert la porte à la possibilité de trois nouvelles baisses d'ici la fin de l'année.
- La BCE est de plus en plus prise en étau : du point de vue cyclique, le risque de ralentissement économique et la désinflation laissent entrevoir un abaissement des taux, mais compte tenu de la forte relance budgétaire envisagée en Allemagne, le taux final pourrait remonter à long terme.
- Les marchés ont commencé à intégrer une pause de la BCE en avril, puis une baisse, ou à peine plus, par la suite.



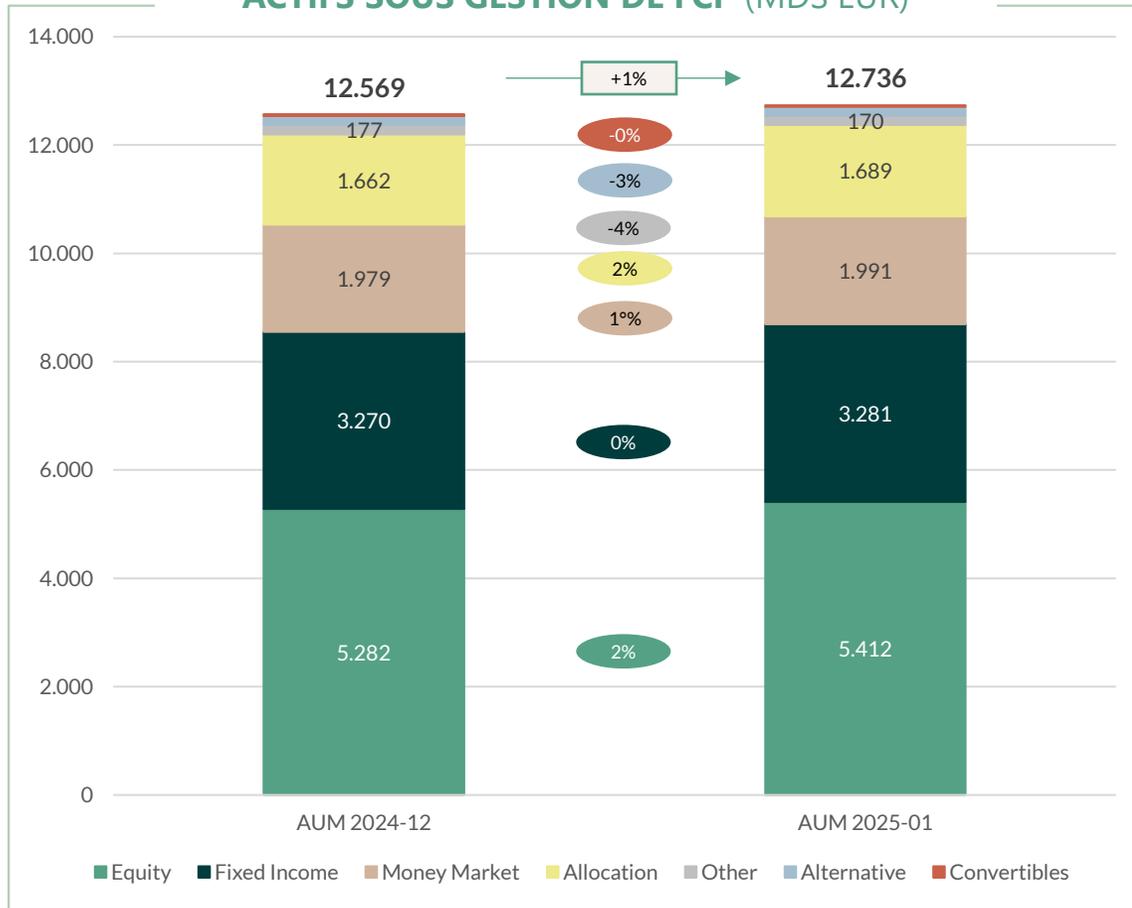
02

ANALYSE
de marché

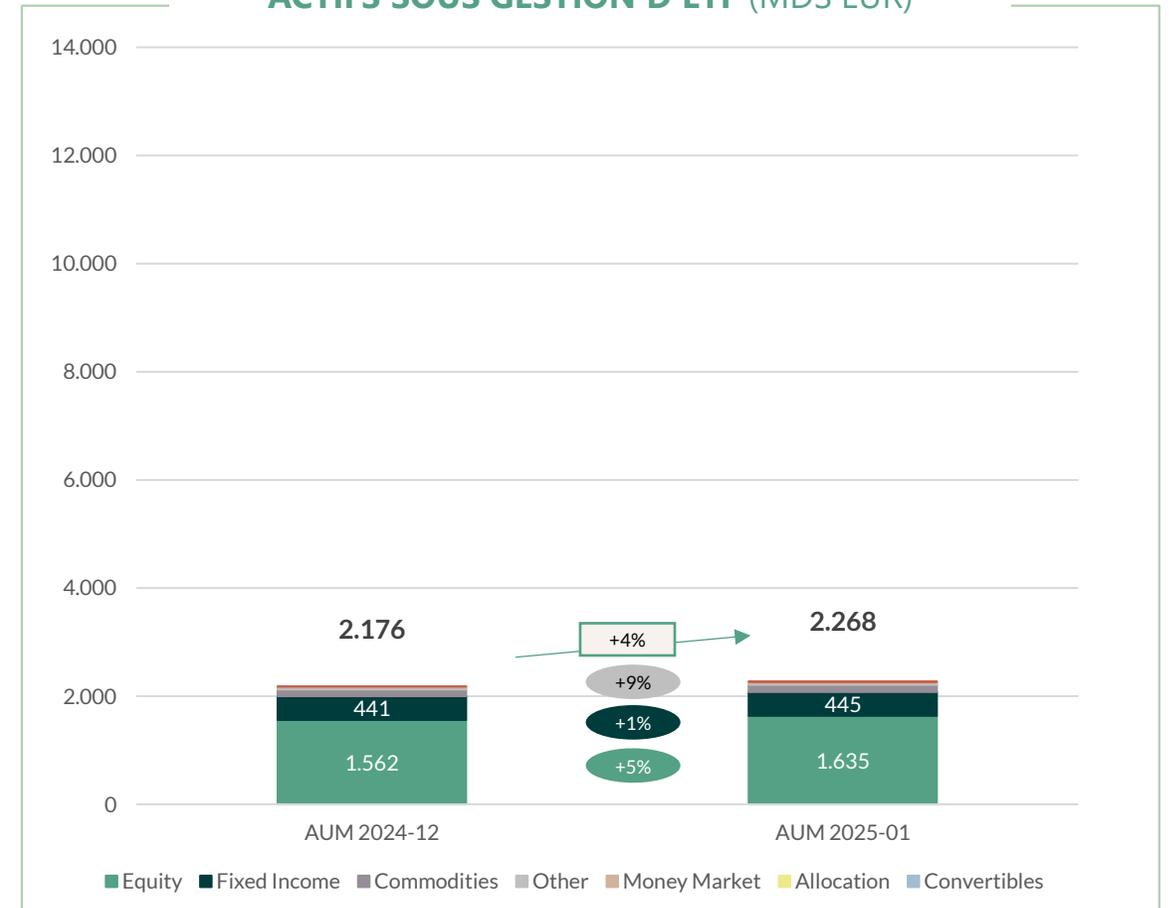


Évolution des actifs sous gestion | YTD 2025

ACTIFS SOUS GESTION DE FCP (MDS EUR)



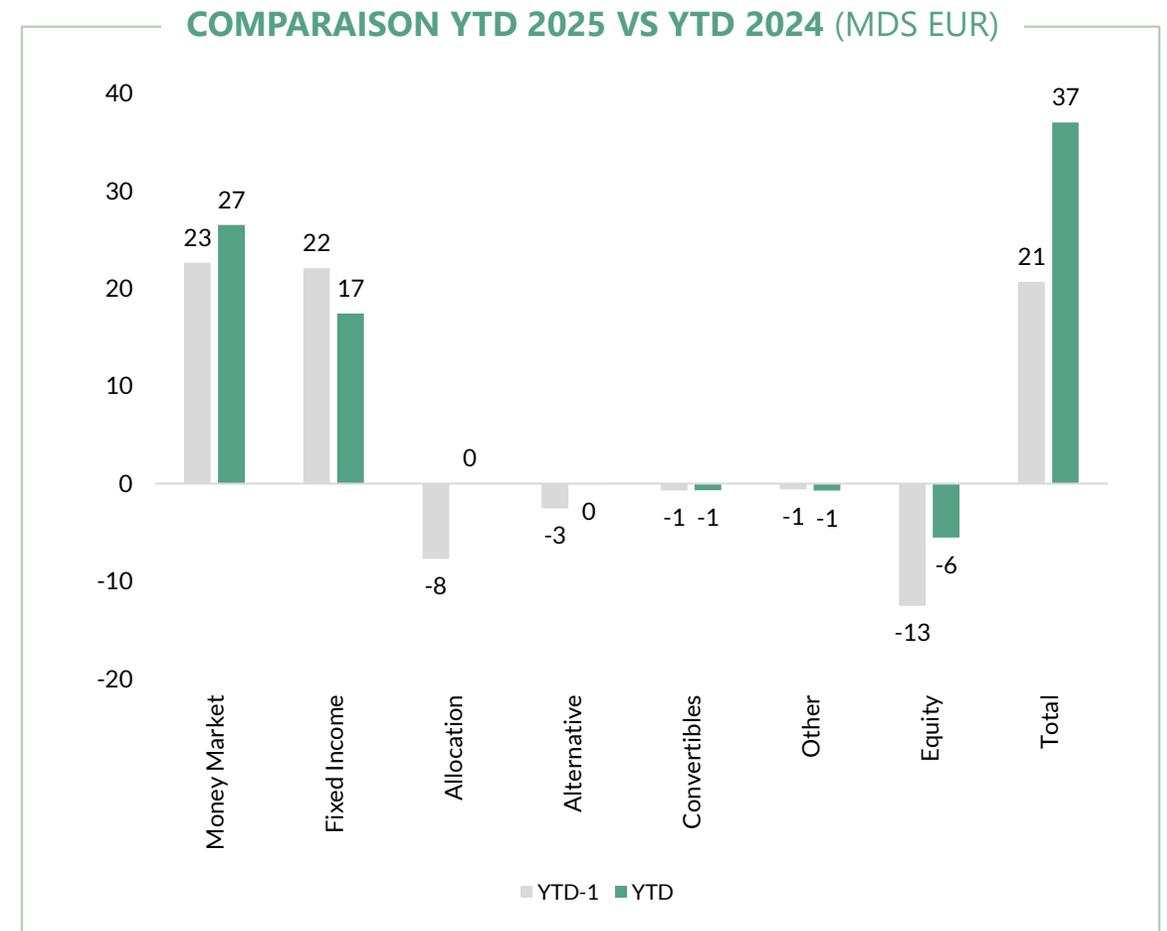
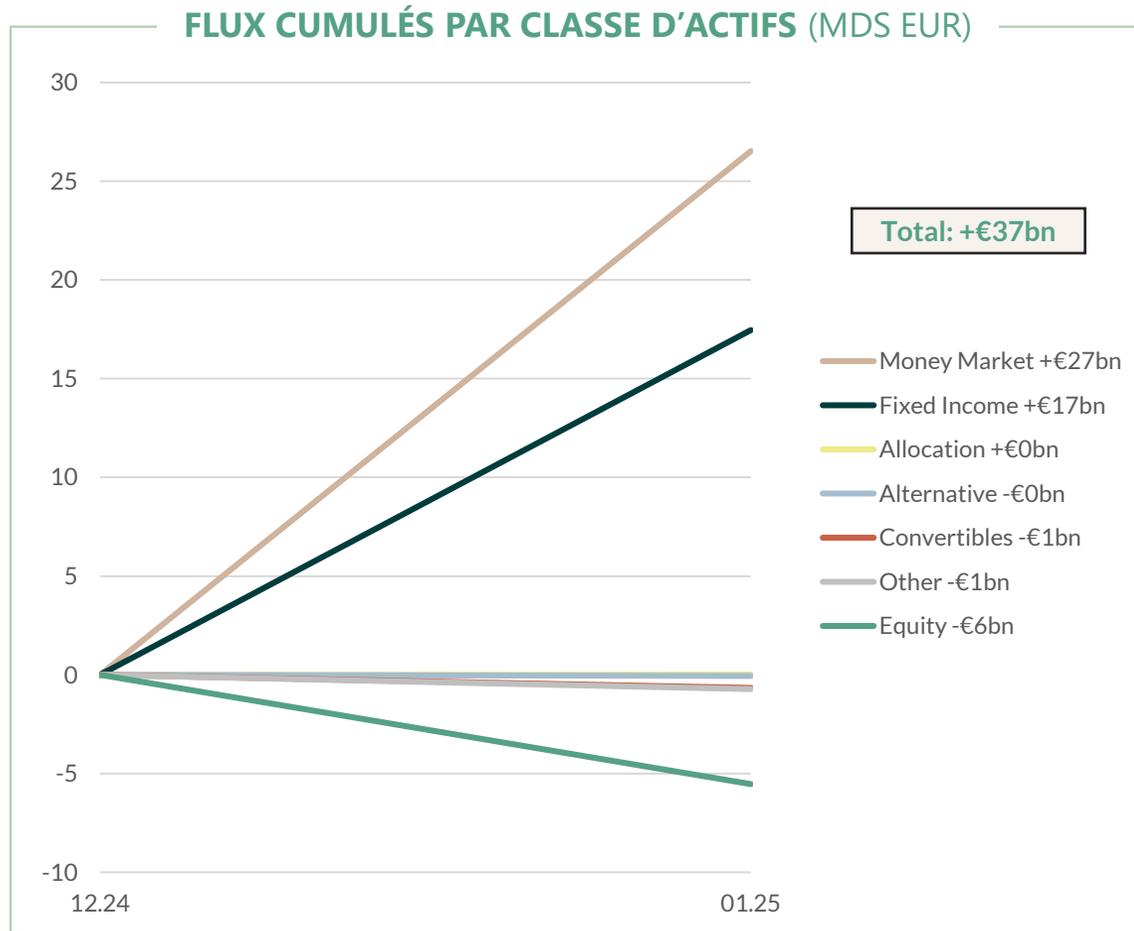
ACTIFS SOUS GESTION D'ETF (MDS EUR)



Source: Morningstar. Données au 31/01/2025 (Europe OE & ETF & MM ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



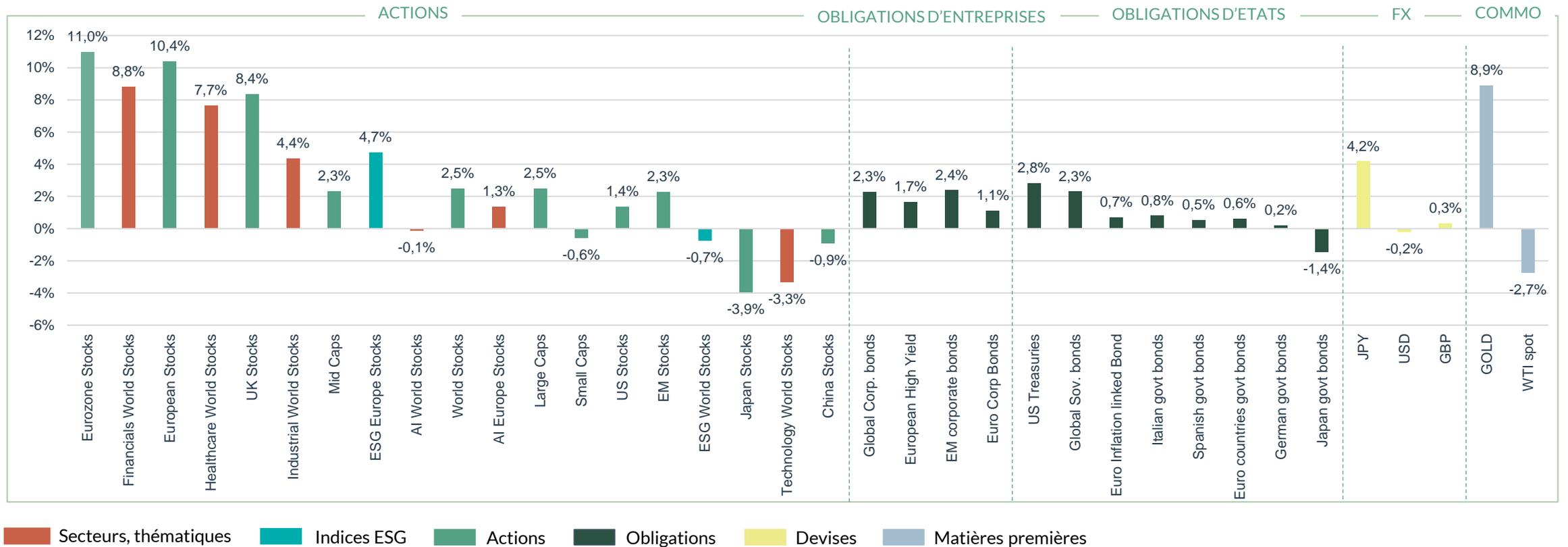
Flux cumulés YTD | Répartition par classe d'actifs



Source: Morningstar. Données au 31/01/2025 (Europe OE & MM, ex ETF ex FoF ex Feeder (domiciled, most compr.))



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



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes.
 Source: Bloomberg and BoA ML au 28/02/2025; performances exprimées en devises locales

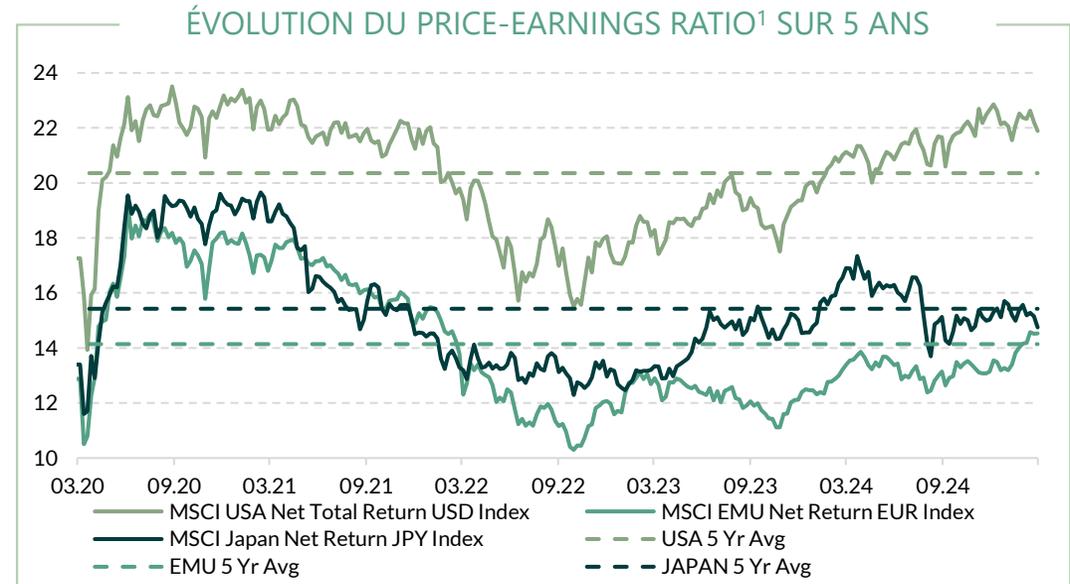
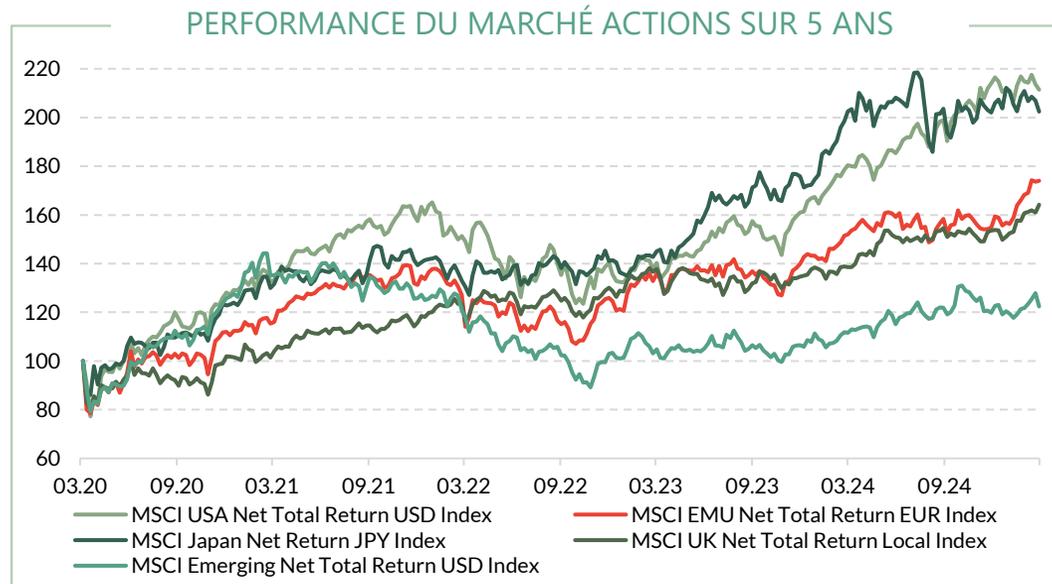


ACTIONS



Actions

NETTE DISPERSION AU SEIN DES DIFFÉRENTS SEGMENTS



- L'indice MSCI World (en devises locales) s'est légèrement replié (à -0,7 %) après son rebond du mois de janvier.
- On observe une importante dispersion au sein des marchés développés : les actions américaines ont continué de sous-performer (S&P à -1,3 %, Nasdaq à -3,9 %), tandis que l'Europe a poursuivi sa progression et fini le mois en territoire positif (+3,5 % en glissement mensuel).
- En Asie, les actions signent des performances très contrastées : le Nikkei a reculé de -6 % alors que l'indice de Hong Kong a terminé le mois à +14 %, avec une surperformance notable des indices chinois offshore.

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

¹ Price-Earnings Ratio défini en page 40 (Glossaire)

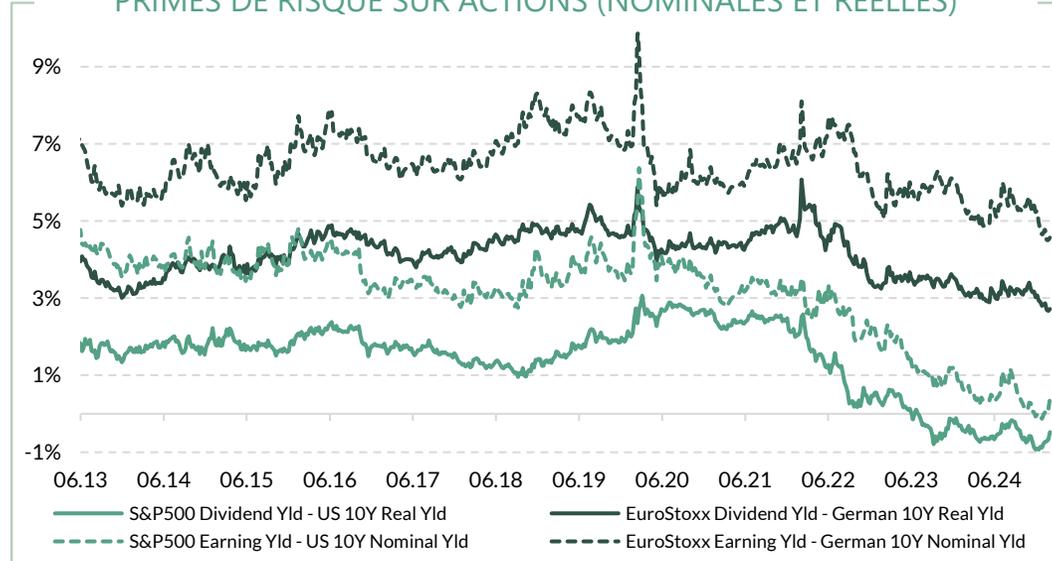
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 03/03/2025



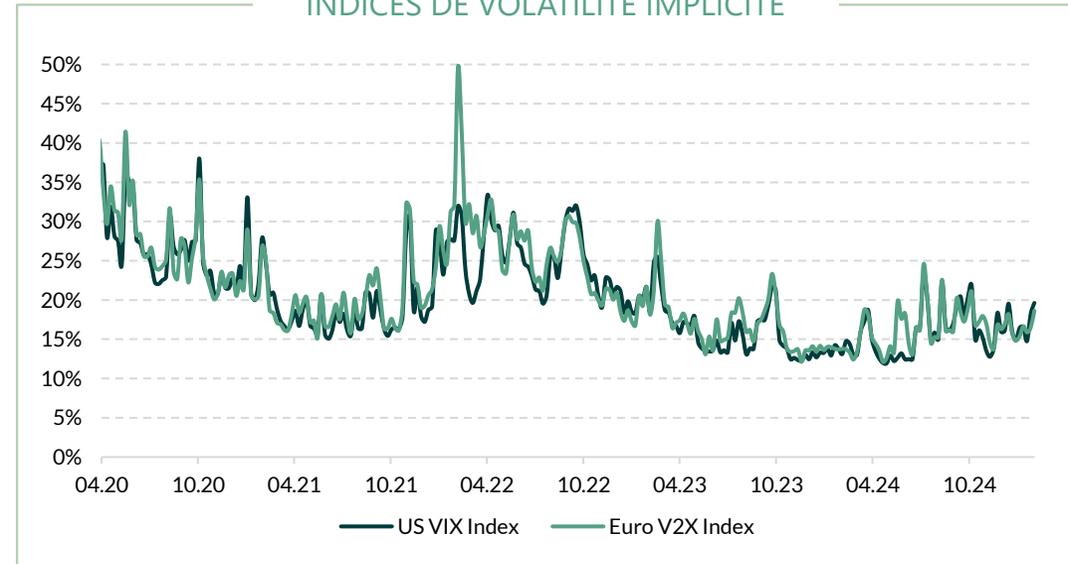
Primes de risque et volatilité

FORTE VOLATILITÉ DANS UN CONTEXTE DE DISCUSSIONS SUR LES DROITS DE DOUANE

PRIMES DE RISQUE SUR ACTIONS (NOMINALES ET RÉELLES)



INDICES DE VOLATILITÉ IMPLICITE



- L'incertitude entourant la politique économique de l'administration Trump, et surtout les pourparlers autour des droits de douane, maintiennent la volatilité à des niveaux élevés.
- Aux États-Unis, compte tenu de la correction subie par les titres technologiques (-7,3 % en février pour les 7 Magnifiques) et de la dégradation du sentiment économique, les primes de risque actions ont légèrement remonté.
- La posture plus conciliante de la BCE, justifiée par des chiffres d'inflation toujours sur une trajectoire d'assouplissement, maintient l'écart entre les primes de risque des actions européennes et leurs homologues américaines.

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 03/03/2025



Performance des secteurs européens

EUROPEAN SECTORS	PRICE PERFORMANCE		EPS GROWTH		VALUATION					
	%	1m %	YTD %	2024	2025	P/E 12m	Div Yield	FCF Yield	EV/EBITDA	Price/Book
		12m	12m	12m	12m	12m				
STOXX Europe 600		4.8%	10%	0%	9%	14.1 x	3.4%	5.1%	9.2 x	2.0 x
Commodities										
Energy	3.9%	3.7%	7%	-20%	4%	9.1 x	5.3%	9.8%	3.9 x	1.2 x
Basic Resources	2.1%	2.0%	4%	-10%	18%	11.4 x	4.1%	5.9%	5.5 x	1.1 x
Cyclicals										
Automobiles & Parts	2.1%	3.0%	7%	-57%	60%	7.3 x	4.6%	9.2%	5.8 x	0.6 x
Chemicals	2.3%	2.9%	8%	7%	14%	18.8 x	2.8%	3.7%	9.8 x	2.0 x
Construction & Materials	3.8%	5.3%	9%	12%	3%	15.0 x	3.1%	6.4%	8.3 x	2.0 x
Industrial Goods & Services	15.2%	6.1%	10%	6%	12%	19.1 x	2.4%	4.7%	10.9 x	3.2 x
Media	1.9%	-3.3%	1%	208%	11%	18.6 x	2.6%	5.7%	12.0 x	3.9 x
Technology	7.9%	3.1%	6%	1%	17%	25.4 x	1.2%	3.1%	17.6 x	4.4 x
Travel & Leisure	1.0%	0.0%	2%	1%	15%	11.5 x	3.0%	7.5%	6.4 x	2.6 x
Consumer Products and Services	5.9%	-1.1%	11%	-9%	15%	25.7 x	1.9%	3.8%	14.0 x	4.0 x
Financials										
Banks	11.4%	13.6%	23%	10%	2%	8.5 x	5.8%	-		1.0 x
Insurance	5.8%	5.2%	11%	12%	13%	11.2 x	5.2%	5.4%		1.9 x
Financial Services	4.9%	2.0%	9%	13%	4%	14.3 x	2.8%	-	16.3 x	1.6 x
Real Estate	1.8%	1.5%	3%	9%	5%	14.8 x	4.5%	4.5%	20.7 x	0.8 x
Defensives										
Health Care	14.8%	4.1%	9%	7%	12%	16.6 x	2.6%	4.9%	11.9 x	3.4 x
Food Beverage and Tobacco	5.4%	5.6%	8%	-1%	1%	14.9 x	3.8%	6.1%	10.8 x	2.5 x
Personal Care Drug and Grocery Stores	2.1%	1.0%	3%	3%	9%	15.2 x	3.6%	6.1%	8.1 x	2.8 x
Retail	1.2%	2.6%	3%	7%	14%	16.5 x	3.7%	6.0%	8.1 x	2.9 x
Telecommunications	2.9%	8.9%	13%	47%	17%	15.0 x	4.2%	9.2%	6.6 x	1.5 x
Utilities	3.6%	4.3%	4%	4%	2%	12.1 x	5.2%	-0.6%	7.8 x	1.4 x

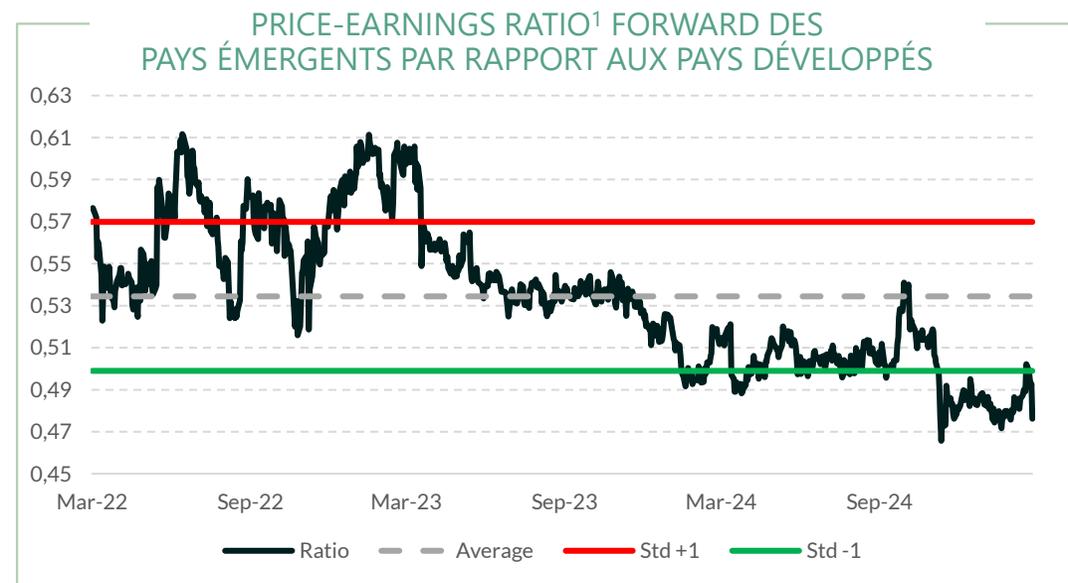
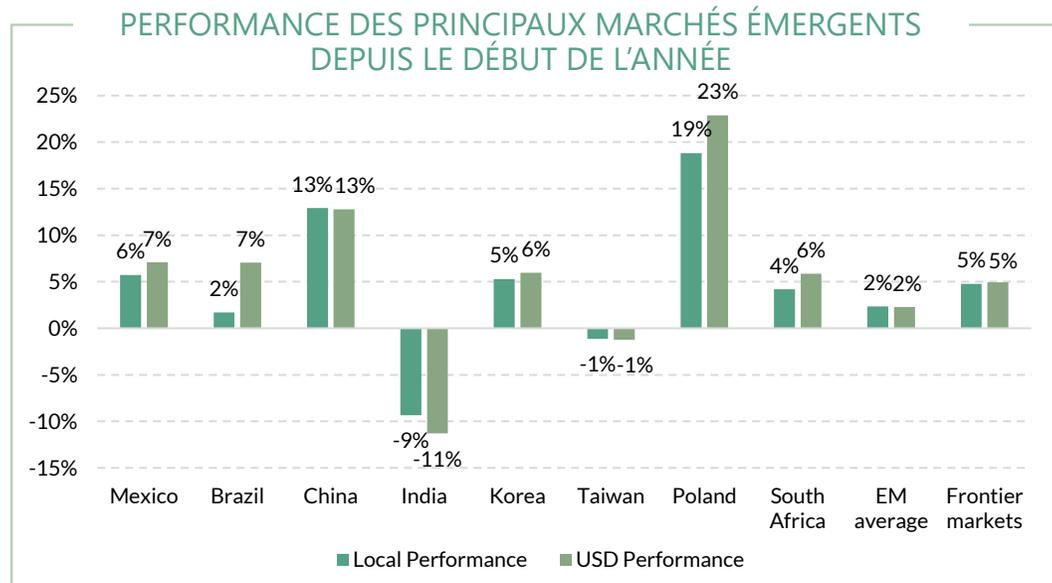
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source: ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs, 03/02/2025



Marchés émergents

LES MARCHÉS ÉMERGENTS SURPASSENT LES MARCHÉS DÉVELOPPÉS, LA CHINE EN TÊTE

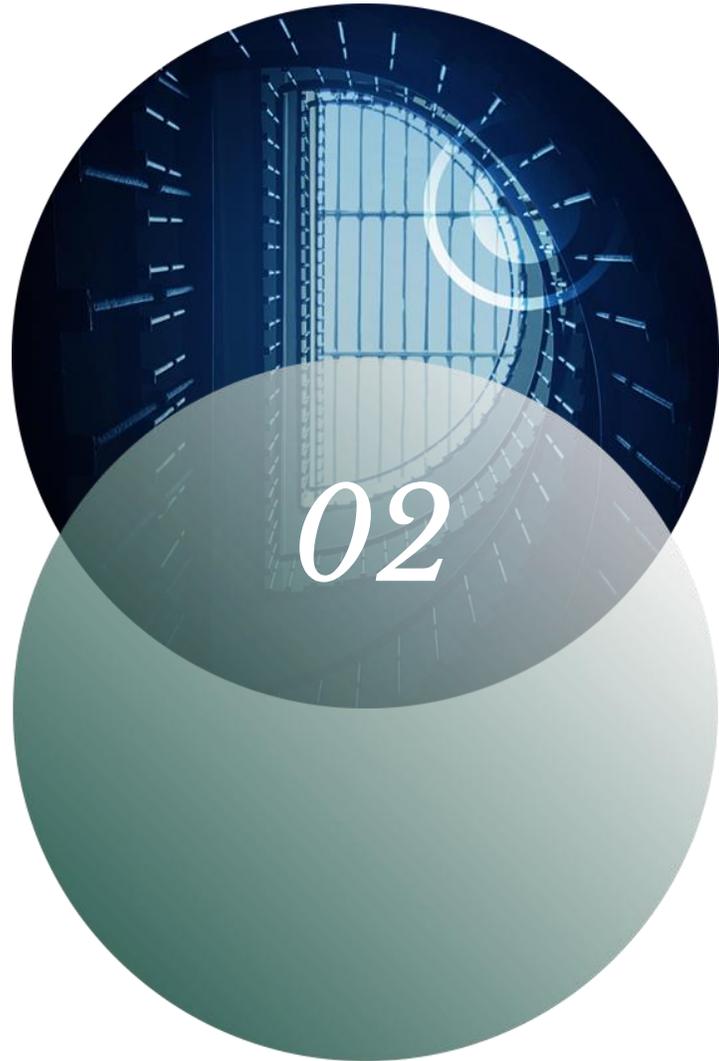


- L'indice MSCI EM termine le mois sur un gain de +0,7 % ; les actions chinoises signent la meilleure performance en février (+11,7 % pour l'indice MSCI China en devise locale).
- Avec la perspective d'un potentiel cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine et les pourparlers vers un accord de paix, les actions polonaises ont rebondi de +7,7 % en février et de +23 % depuis le début de l'année (en dollar US).
- Toujours à la traîne des autres marchés émergents, l'Inde chute de 8 % en février, une sous-performance attribuable aux inquiétudes concernant la croissance domestique, aux incertitudes autour des droits de douane et aux résultats décevants des entreprises.

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

¹ Price-Earnings Ratio défini en page 40 (Glossaire)

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 03/03/2025

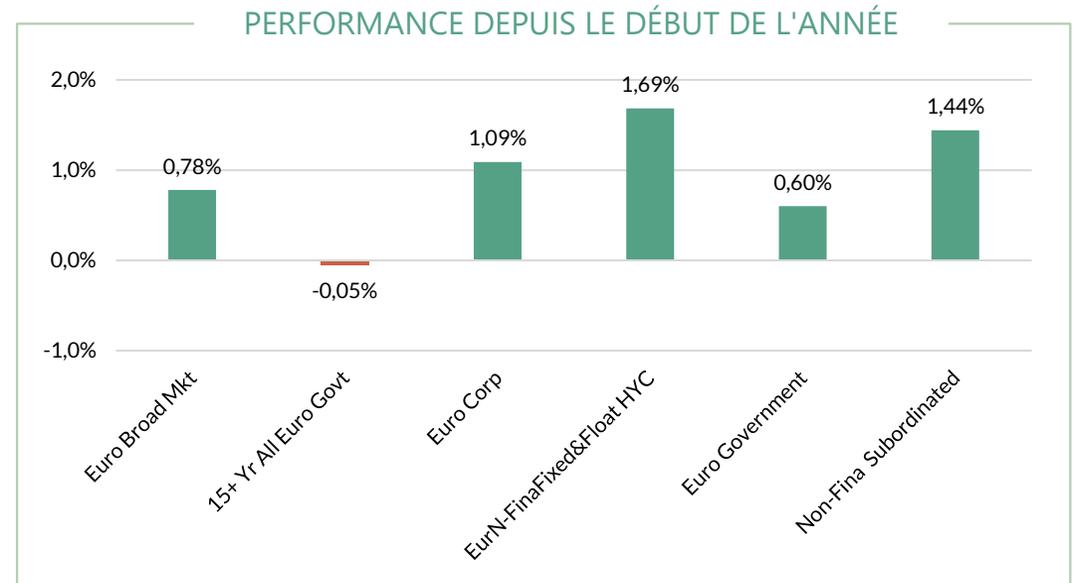
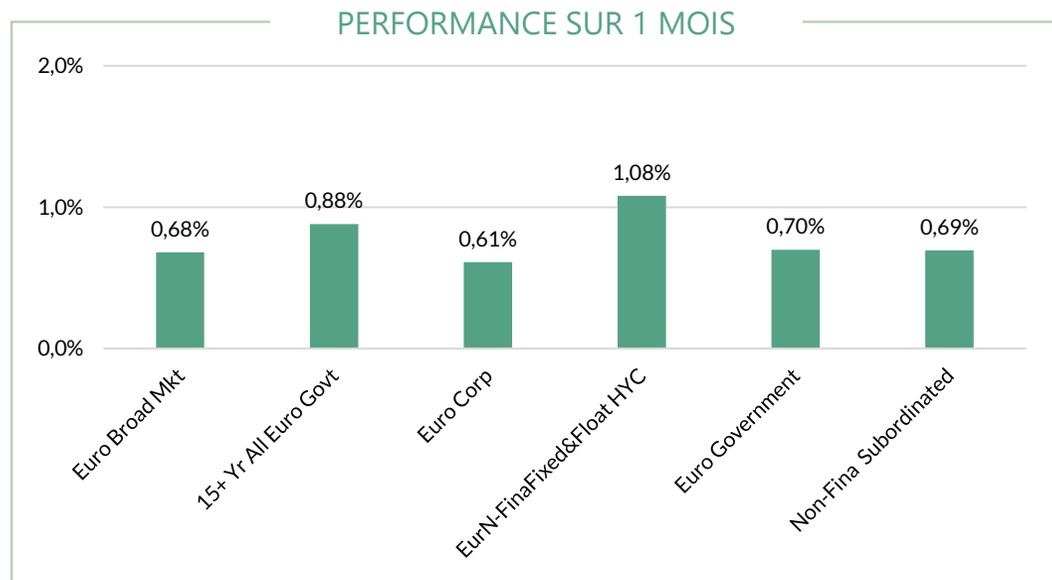


TAUX ET CRÉDIT



Performance du segment obligataire

DE BONS RÉSULTATS JUSQU'À FIN FÉVRIER

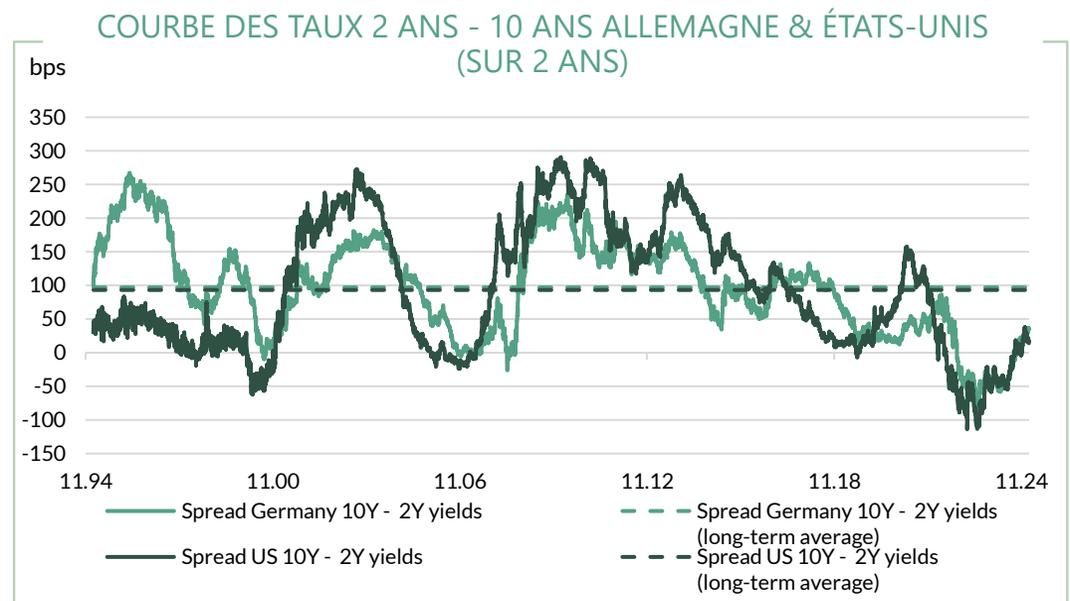
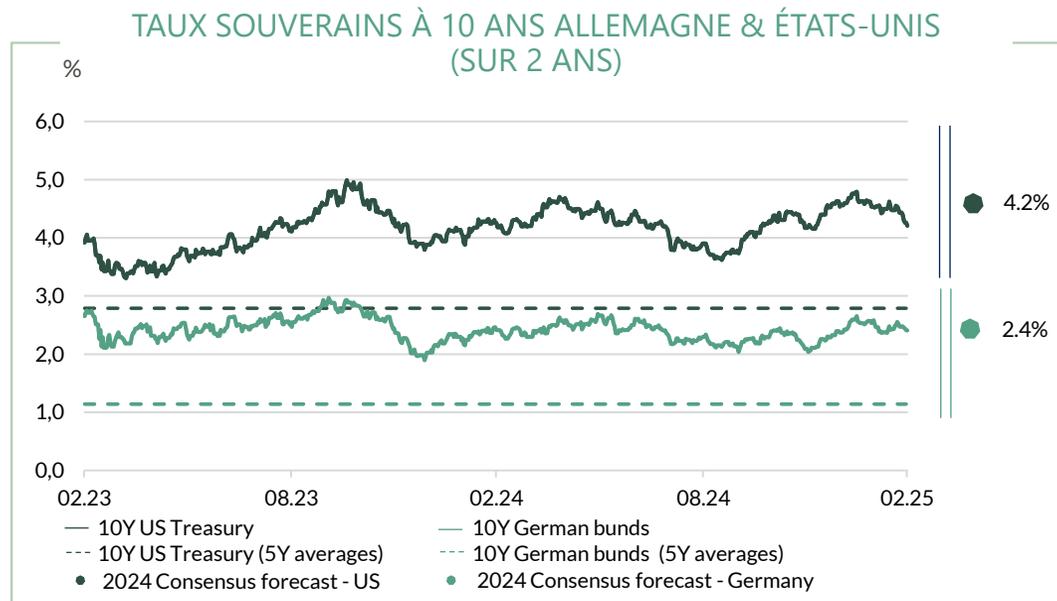


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 28/02/2025



Taux

DES BOULEVERSEMENTS SUR LE MARCHÉ OBLIGATAIRE



- La volte-face de la politique budgétaire allemande a secoué les marchés obligataires européens et fait bondir les taux des Bunds à 10 ans de 50 pb en quelques jours pour les porter juste en-dessous de 3 %.
- S'il subsiste un risque de mouvements ultérieurs, le marché semble avoir déjà intégré la majeure partie de ce changement. La mise en œuvre des programmes d'infrastructure prendra du temps, et à court terme, la perte de dynamisme de l'économie américaine constitue un facteur cyclique favorable. Ainsi, un rebond plus fort n'est pas improbable.
- Cependant, à plus long terme, le taux naturel devrait augmenter au fil du temps, limitant la capacité de la BCE à réduire davantage les taux en dehors d'une récession.

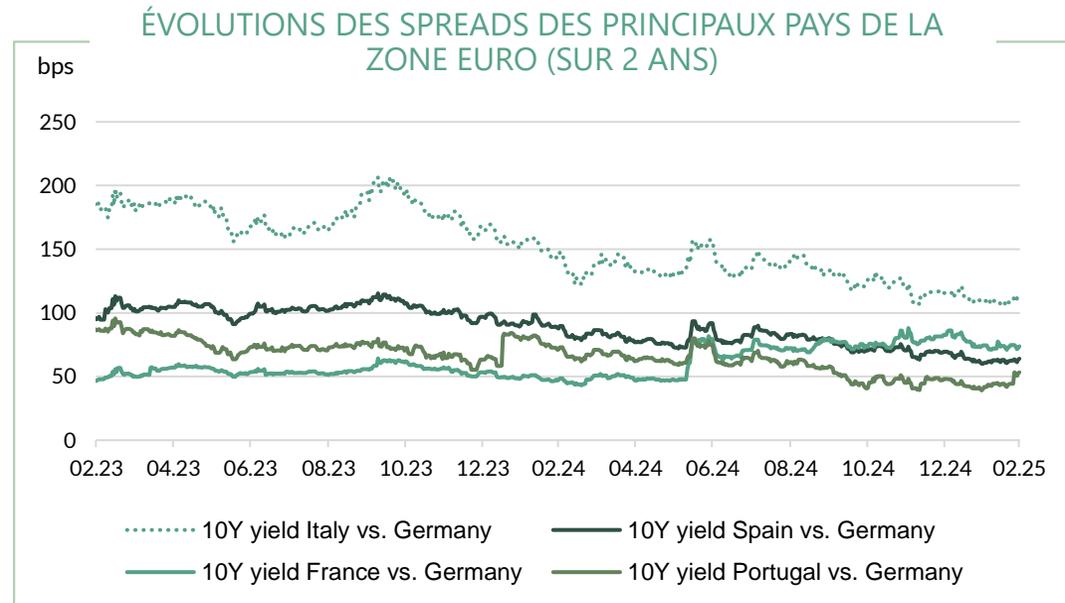
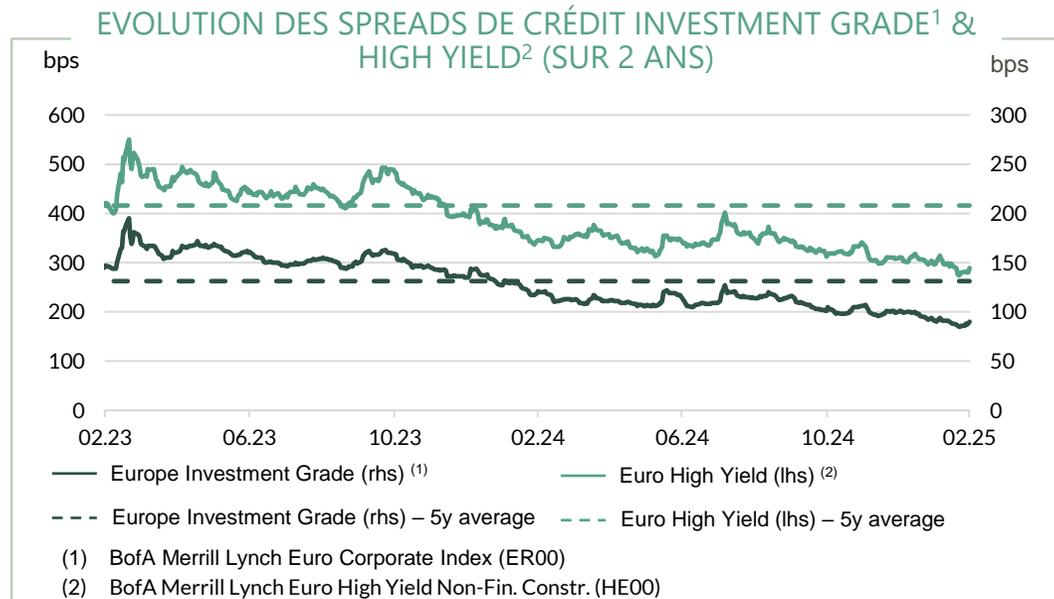
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Bloomberg Economic Forecast | Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Échelle de gauche, données au 28/02/2025; échelle de droite, données au 28/02/2025



Spreads de crédit

LES TITRES DE CRÉDIT, DES ACTIFS SÛRS ?



- Les spreads de crédit se sont resserrés sur fond de perturbations sur le marché obligataire.
- Bien que les spreads soient relativement serrés, les obligations d'entreprises semblent partiellement protégées contre les fluctuations des obligations d'État.
- Aux États-Unis, les spreads High Yield¹ subissent une pression à la hausse du fait des inquiétudes économiques.
- Nous restons optimistes vis-à-vis des spreads des obligations Investment Grade² de la Zone Euro, mais surveillons de près l'évolution des spreads aux États-Unis.
- Les spreads des obligations périphériques se sont resserrés, mais un rebond des dépenses de défense pourrait creuser les déficits de pays comme l'Italie ou l'Espagne de manière significative.

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

¹ Obligation Investment Grade définie en page 40 (Glossaire)

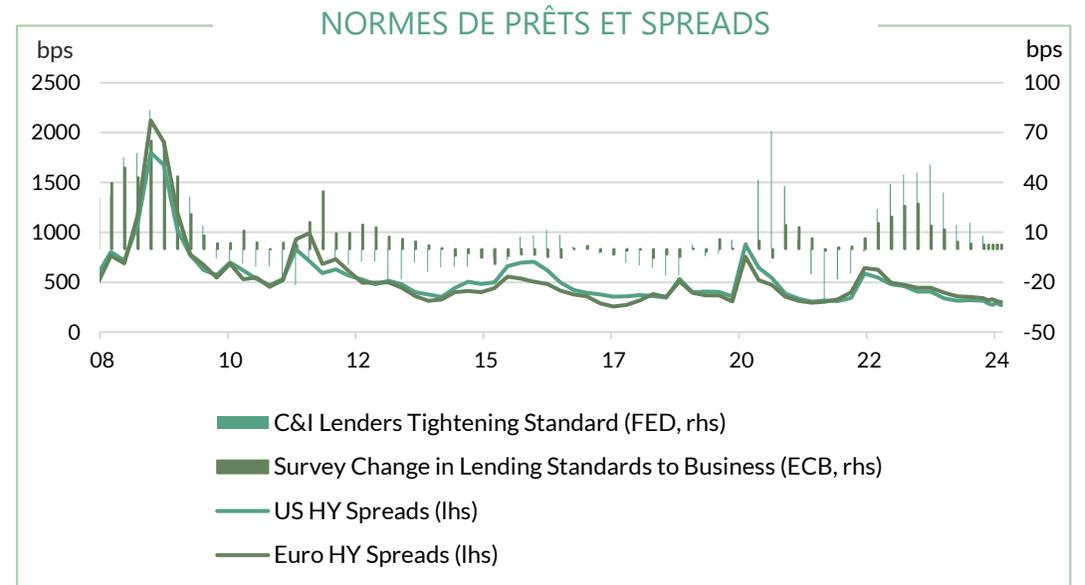
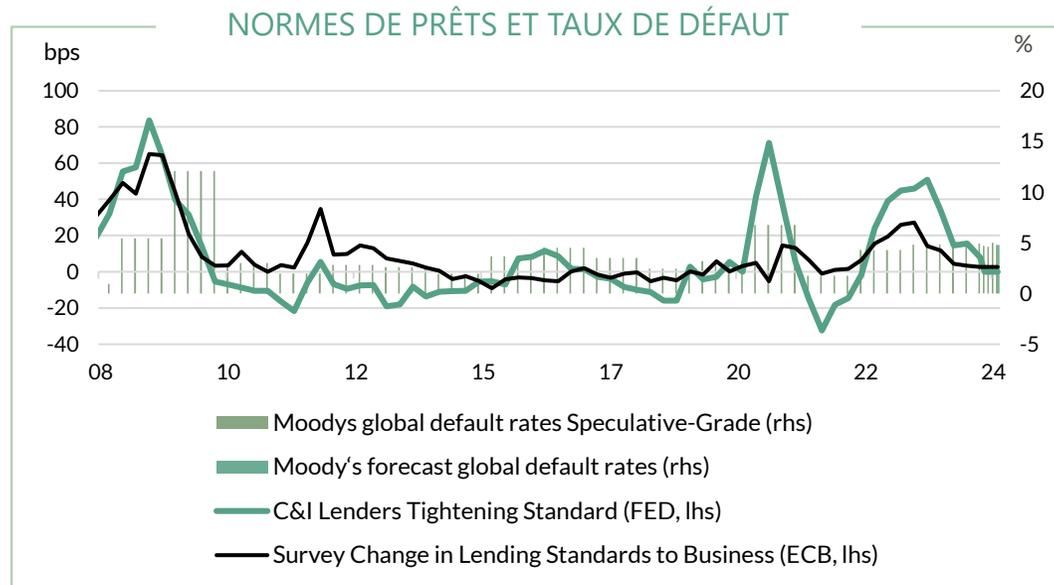
² Obligation High Yield définie en page 40 (Glossaire)

Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 28/02/2025



Conditions financières

AïE



- La combinaison de la hausse des taux obligataires et du recul des actions a dégradé les conditions financières dans la Zone Euro et, par le biais des actions, aux États-Unis.

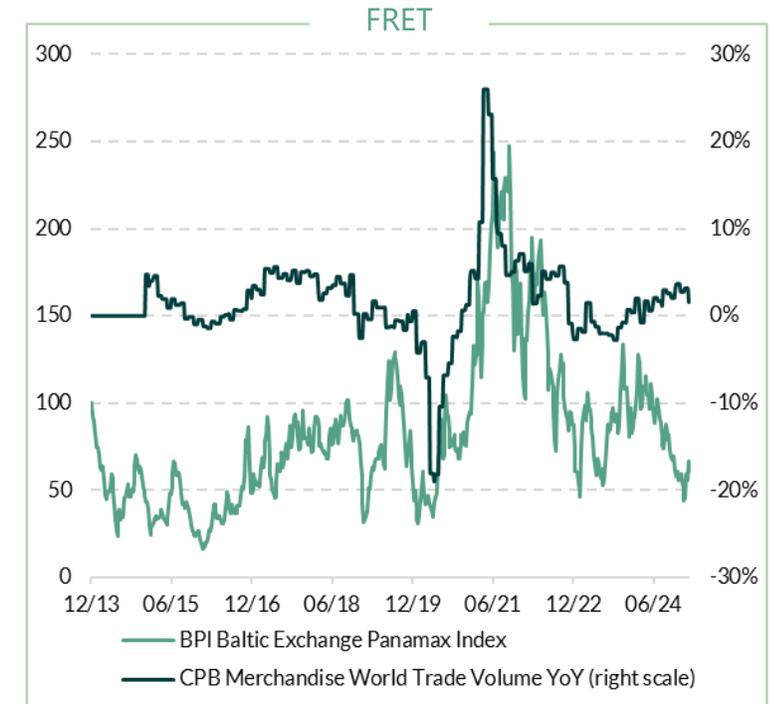
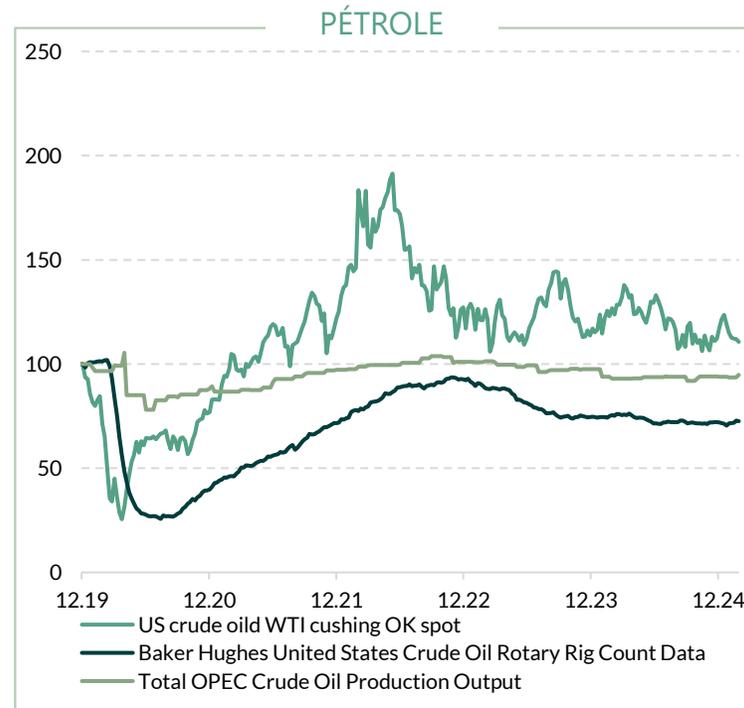
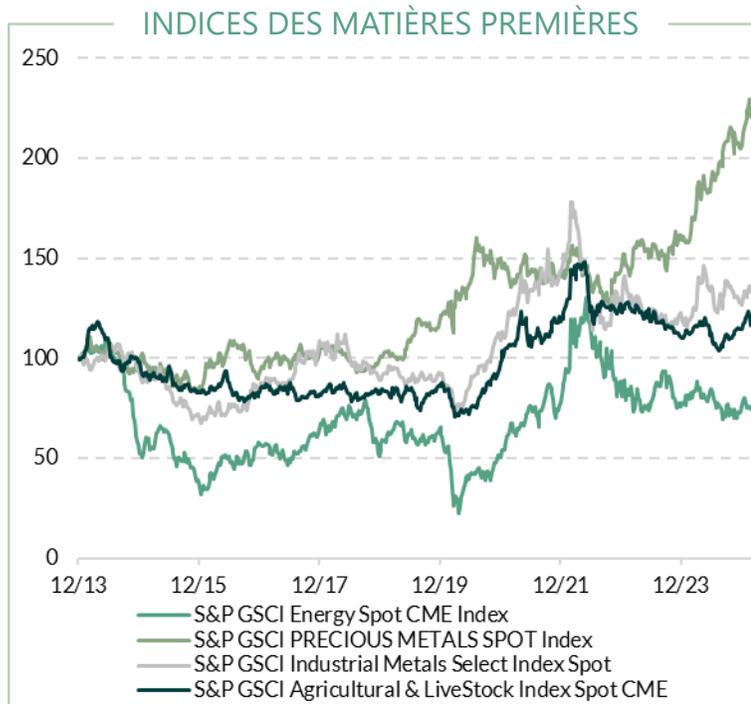


DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES



Matières premières

LE PÉTROLE BRUT RECULE, LES MÉTAUX PROGRESSEDENT



- L'annonce par Donald Trump de l'instauration, à partir du 12 mars, de droits de douane de 25 % sur les importations américaines d'acier et d'aluminium a fait grimper les marchés des métaux, avec en tête l'acier (bond de 16 % du contrat à terme sur l'acier HRC). L'or et le minerai de fer ont progressé respectivement de 2,1 % et de 1,9 %.
- Le pétrole brut a reculé (-3,8 % pour le WTI en février), poussé à la baisse par les droits de douane appliqués au Canada et au Mexique et par l'espoir d'un accord de paix.

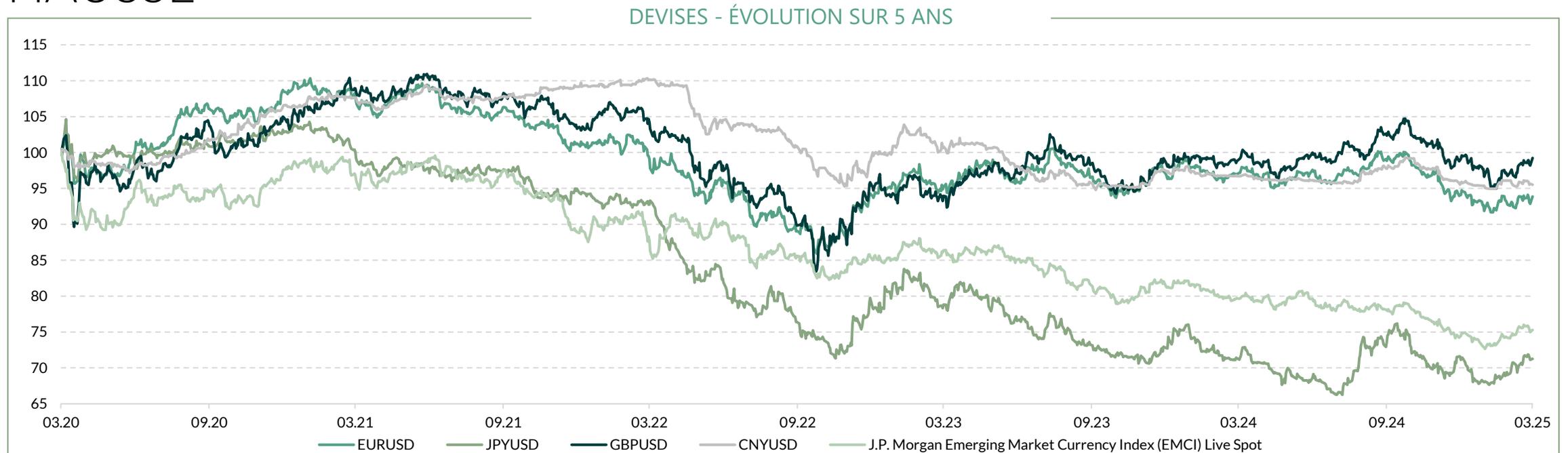
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 03/03/2025



Devises

LE TAUX DE CHANGE YEN/DOLLAR US POURSUIT SA TENDANCE À LA HAUSSE



- L'euro a terminé le mois à un niveau stable par rapport au dollar US, tandis que le yen poursuit sa trajectoire et gagne 3 % sur le billet vert.
- Les devises émergentes ont progressé de 1,1 % en février, avec en tête le peso chilien (+1,9 %) et, en queue de peloton, la lire turque (-2,0 %).

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 03/03/2025



03

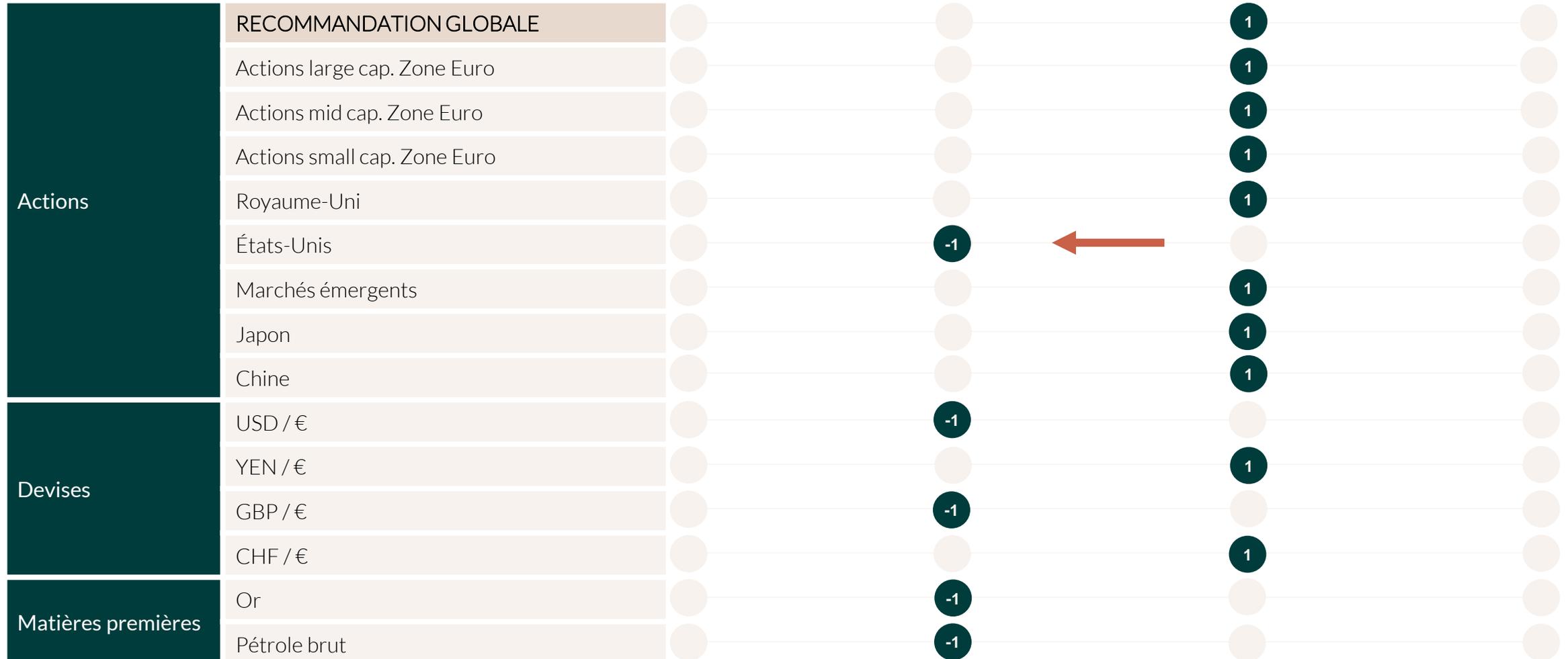
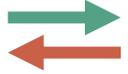
CONVICTIONS ACTUELLES





Nos convictions actuelles PAR CLASSES D'ACTIFS

Évolution par rapport à la dernière réunion du GIC

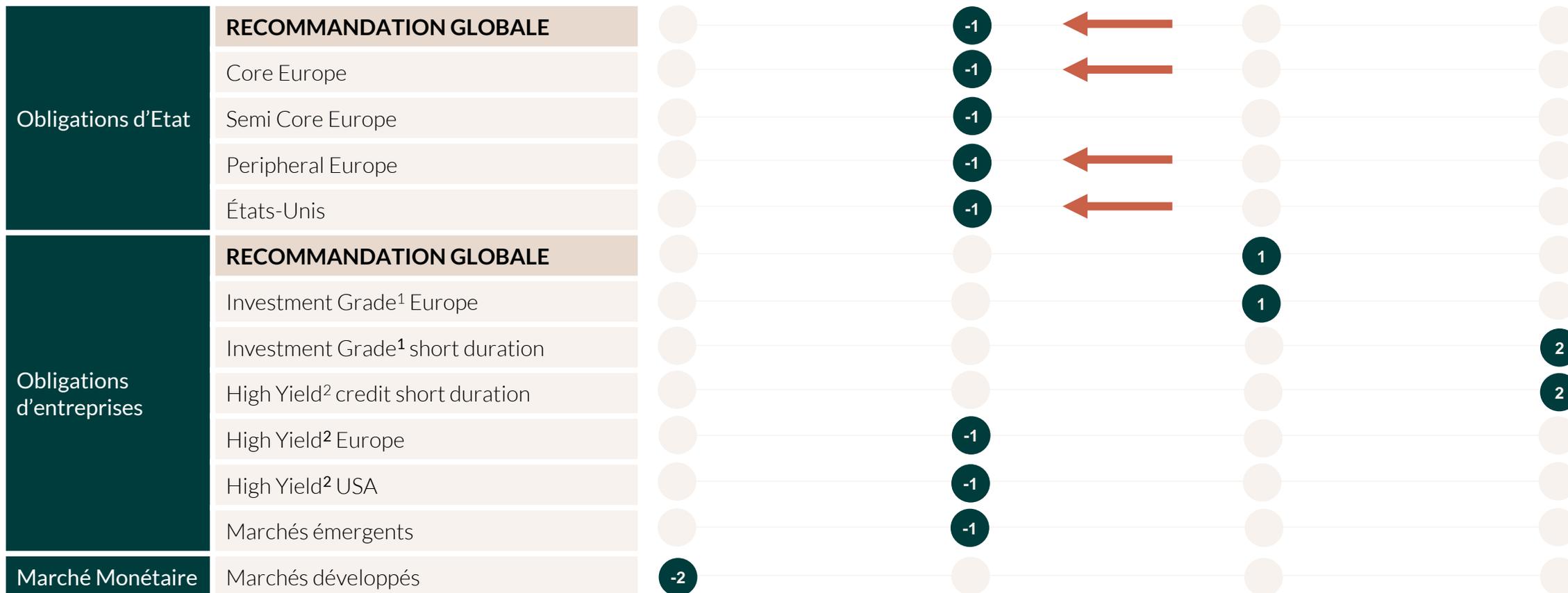


Source: ODDO BHF AM, au 05/03/2025

Nos convictions actuelles PAR CLASSES D'ACTIFS



Évolution par rapport à la dernière réunion du GIC



¹ Obligation Investment Grade définie en page 40 (Glossaire)

² Obligation High Yield définie en page 40 (Glossaire)

Source: ODDO BHF AM, au 05/03/2025



04

NOS SOLUTIONS
d'investissement



Notre sélection de fonds

Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)										Volatilité 1 an	
				Création	Annual.	2024	2023	2022	28/02/2024 au 28/02/2025	28/02/2023 au 28/02/2024	28/02/2022 au 28/02/2023	28/02/2021 au 28/02/2022	28/02/2020 au 28/02/2021	28/02/2019 au 28/02/2020	28/02/2018 au 28/02/2019	28/02/2017 au 28/02/2018	28/02/2016 au 28/02/2017	28/02/2015 au 28/02/2016		
ACTIONS - GESTION THEMATIQUE																				
ODDO BHF Artificial Intelligence CR-EUR	LU1919842267	***	2.7%	14/01/2019	13.5%	25.16%	40.67%	-27.82%	16.10%	40.97%	-11.25%	-1.70%	29.48%	6.63%						19.25%
ODDO BHF Green Planet CR-EUR	LU2189930105	***	-1.2%	26/10/2020	5.3%	12.02%	6.93%	-17.24%	6.15%	4.63%	-1.78%	4.18%								14.23%
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE																				
PETITES CAPITALISATIONS																				
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	FR0011606268	**	-0.1%	26/11/2013	6.7%	-2.17%	-2.36%	-29.31%	-1.40%	-9.28%	-12.62%	6.16%	39.04%	14.12%	-21.04%	18.81%	20.25%	6.88%	12.73%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	FR0013266244	***	-2.7%	07/08/2017	2.9%	4.73%	-1.91%	-27.62%	1.44%	-6.46%	-12.35%	5.09%	40.04%	13.84%	-17.08%					11.37%
MOYENNES CAPITALISATIONS																				
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	***	6.3%	25/05/1999	7.6%	-3.14%	17.06%	-27.18%	0.70%	5.59%	-4.65%	-4.32%	16.57%	8.35%	-2.62%	14.57%	15.95%	0.74%	12.21%	
ODDO BHF Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	***	3.5%	30/12/1998	8.7%	-4.76%	14.54%	-24.32%	-3.90%	4.18%	-1.79%	-1.32%	14.98%	7.23%	-7.31%	18.37%	16.96%	0.47%	12.69%	
ODDO BHF Avenir CR-EUR	FR0000989899	****	0.4%	14/09/1992	10.9%	-7.99%	17.50%	-20.71%	-8.75%	5.29%	-0.77%	6.95%	10.28%	8.21%	-8.63%	14.88%	21.37%	3.40%	12.40%	
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	FR0000988669	**	-0.7%	11/10/2002	8.5%	9.85%	6.90%	-19.21%	2.56%	7.22%	-5.22%	-0.25%	27.28%	4.62%	12.59%	2.74%	28.02%	-9.42%	14.99%	
GRANDES CAPITALISATIONS																				
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	FR0000989915	***	4.1%	14/09/1989	6.9%	-2.54%	16.28%	-32.15%	15.69%	-7.15%	-22.18%	7.53%	-10.01%	10.26%	4.33%	11.10%	6.89%	-5.38%	17.60%	
ODDO BHF Génération CR-EUR	FR0010574434	**	6.6%	17/06/1996*	6.9%	-3.75%	18.72%	-20.22%	-3.63%	11.66%	1.50%	6.94%	12.65%	-1.27%	-10.62%	9.77%	18.56%	-7.49%	14.32%	
ODDO BHF German Equities DR-EUR	DE0008478058	***	11.5%	27/05/1974	7.8%	9.47%	16.17%	-20.70%	16.55%	8.96%	2.56%	0.03%	10.49%	-4.13%	-12.61%	9.89%	24.53%	-18.89%	14.13%	
ODDO BHF China Domestic Leaders CR-EUR	FR0007475843		0.1%	25/02/2022*	-11.7%	4.77%	-23.04%	-20.54%	4.70%	-25.44%	-12.12%	-3.47%	16.07%	-0.31%	-7.53%	11.04%	24.16%	-17.90%	20.40%	
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	**	2.4%	10/09/2004	3.6%	1.63%	9.11%	-6.48%	-0.32%	9.20%	0.23%	-2.66%	1.15%	0.20%	-3.17%	1.28%	4.24%	-2.98%	8.43%	
ODDO BHF Exklusiv: Global Equity Stars CR-EUR	LU2329578913		-0.7%	21/12/2020	9.9%	18.54%	17.56%	-17.15%	9.18%	20.82%	-1.91%	11.56%								10.96%
ODDO BHF Leading Global Trends CR-EUR	LU2345842194		0.3%	24/06/2022	12.1%	19.92%	18.98%		11.30%	21.93%										14.38%
ODDO BHF European High Dividend CR-EUR	FR0000989758	***	10.3%	29/11/2002	5.0%	6.37%	16.64%	-4.19%	13.75%	10.67%	10.58%	11.52%	-0.34%	-2.08%	-0.02%	2.29%	8.06%	-12.71%	10.25%	
VALUE																				
ODDO BHF Métropole Euro SRI CRw-EUR	FR0010632364	**	11.3%	09/07/2008	5.2%	6.04%	18.82%	-7.54%	15.36%	6.14%	11.10%	6.36%	15.05%	-6.93%	-9.44%	5.65%	13.66%	-16.71%	12.65%	
ODDO BHF Métropole Sélection CRw-EUR	FR0007078811	**	9.9%	29/11/2002	6.7%	5.16%	17.65%	-5.95%	17.59%	1.35%	9.54%	11.28%	12.63%	-8.20%	-10.95%	7.74%	11.52%	-15.43%	11.96%	
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE																				
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders CRw-EUR	DE0007045437	****	8.2%	27/08/2002	6.1%	12.76%	18.16%	-21.87%	13.66%	17.33%	-0.45%	11.87%	5.78%	12.84%	1.29%	4.06%	6.75%	-8.21%	12.19%	
ODDO BHF Algo Global CRw-EUR	DE0009772988	***	2.8%	30/09/2005	7.2%	24.76%	12.59%	-13.61%	17.90%	17.85%	-1.60%	18.97%	15.33%	4.04%	3.86%	4.90%	24.64%	-11.68%	13.21%	
ODDO BHF Algo Trend US CR-EUR	LU1833929729	****	2.4%	16/07/2018	14.6%	38.88%	20.23%	-17.25%	23.78%	33.99%	-3.63%	19.82%	12.91%	12.57%						16.07%

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. Les performances antérieures à cette date ne sont donc pas représentatives de la gestion actuellement mise en œuvre.

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 28/02/2025. 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.	2024	2023	2022	28/02/2024 au 28/02/2025	28/02/2023 au 28/02/2024	28/02/2022 au 28/02/2023	28/02/2021 au 28/02/2022	28/02/2020 au 28/02/2021	28/02/2019 au 28/02/2020	28/02/2018 au 28/02/2019	28/02/2017 au 28/02/2018	28/02/2016 au 28/02/2017	28/02/2015 au 28/02/2016		
TAUX / CRÉDIT																				
INVESTMENT GRADE																				
ODDO BHF Euro Short Term Bond CR-EUR	FR0007067673	★★★★	0.8%	25/02/2002	2.2%	4.06%	4.98%	-4.21%	4.93%	4.41%	-2.34%	-1.68%	0.69%	1.12%	-0.93%	0.24%	1.46%	-0.79%	1.43%	
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond CR-EUR 	LU0145975222	★★	0.9%	19/03/2002	2.7%	4.31%	7.83%	-14.08%	6.13%	6.25%	-9.71%	-4.60%	0.59%	4.88%	-0.49%	1.22%	3.80%	-2.88%	2.83%	
ODDO BHF Global Target IG 2029 CR-EUR	FR001400HHQ5		0.9%	26/07/2023	4.9%	2.98%			5.28%										2.06%	
HAUT RENDEMENT																				
ODDO BHF Global Credit Short Duration CR-EUR	LU1833930495	★★★	0.8%	07/11/2018	1.4%	4.30%	6.56%	-4.90%	4.68%	5.85%	-1.59%	-1.80%	0.65%	0.56%					0.67%	
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974	★★★	0.7%	24/08/2011	1.8%	4.44%	6.96%	-3.11%	4.78%	6.12%	0.06%	-1.03%	0.82%	-0.59%	-0.66%	-0.04%	3.06%	-1.06%	0.75%	
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★★	1.0%	14/08/2000	4.8%	6.40%	11.42%	-9.10%	6.75%	9.87%	-3.18%	-2.42%	4.49%	2.43%	0.02%	2.43%	10.67%	-3.55%	1.41%	
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	FR0013426657		0.7%	09/09/2019	2.0%	3.67%	9.49%	-6.61%	4.74%	6.95%	-1.12%	-1.48%	4.04%						0.70%	
ODDO BHF Global Target 2028 CR-EUR	FR001400C7W0		0.9%	22/11/2022	6.7%	4.64%	10.44%		5.13%	8.97%									1.01%	
TOTAL RETURN																				
ODDO BHF Sustainable Credit Opportunities CR-EUR	LU1752460292	★★★★	1.3%	30/12/2016*	2.0%	3.67%	6.22%	-6.77%	5.57%	5.20%	-3.10%	-2.61%	4.83%	4.72%	-3.08%	3.22%	5.18%	-6.94%	3.10%	
GREEN BOND																				
ODDO BHF Green Bond CR-EUR	DE0008478082	*	0.9%	30/07/1984	4.8%	1.76%	7.62%	-20.53%	4.34%	5.78%	-16.39%	-5.80%	-0.81%	11.66%	4.20%	-7.78%	0.79%	-0.97%	4.33%	
CONVERTIBLES																				
ODDO BHF Convertibles Global CR-EUR	LU1493433004	★★★	2.3%	31/12/2013	2.2%	3.56%	5.66%	-16.54%	5.55%	3.89%	-10.65%	-4.98%	24.42%	3.78%	-2.02%	2.86%	4.15%	-5.45%	6.10%	
MARCHÉ MONÉTAIRE																				
ODDO BHF Money Market CR-EUR	DE0009770206		0.5%	04/10/1994	1.7%	3.44%	2.88%	-0.35%	3.34%	3.17%	0.06%	-0.69%	-0.55%	-0.50%	-0.54%	-0.42%	-0.25%	-0.11%	0.13%	

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. Les performances antérieures à cette date ne sont donc pas représentatives de la gestion actuellement mise en œuvre.

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 28/02/2025. 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.	2024	2023	2022	28/02/2024 au 28/02/2025	28/02/2023 au 28/02/2024	28/02/2022 au 28/02/2023	28/02/2021 au 28/02/2022	28/02/2020 au 28/02/2021	28/02/2019 au 28/02/2020	28/02/2018 au 28/02/2019	28/02/2017 au 28/02/2018	28/02/2016 au 28/02/2017	28/02/2015 au 28/02/2016		
GESTION DIVERSIFIÉE																				
MODÉRÉ																				
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	DE000A0D95Q0	★★★★★	1.1%	15/07/2005	3.0%	6.06%	7.31%	-9.42%	6.52%	6.89%	-3.60%	1.58%	4.98%	3.48%	0.79%	1.01%	3.69%	-0.95%	4.07%	
ÉQUILIBRÉ																				
ODDO BHF Polaris Balanced DRW-EUR	LU0319574272	★★★★	0.8%	24/10/2007	4.5%	9.58%	10.22%	-11.89%	7.14%	10.90%	-2.68%	4.53%	4.66%	5.74%	2.31%	2.62%	10.12%	-4.67%	5.96%	
ODDO BHF Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★	2.2%	05/01/2009	3.3%	6.01%	5.07%	-8.76%	8.05%	3.26%	-3.95%	1.35%	11.99%	2.60%	-6.99%	1.24%	7.57%	-11.44%	5.24%	
FLEXIBLE																				
ODDO BHF Polaris Flexible DRW-EUR	 LU0319572730	★★★	0.6%	10/10/2007	4.2%	8.07%	9.51%	-13.17%	5.34%	9.50%	-2.91%	5.31%	11.14%	7.48%	0.32%	0.72%	6.63%	-8.50%	7.09%	
DYNAMIQUE																				
ODDO BHF Polaris Dynamic DRW-EUR	LU0319577374	★★★★	-0.3%	22/10/2007	5.6%	9.82%	11.30%	-16.69%	3.35%	13.61%	-2.22%	8.51%	20.35%	9.74%	-1.09%	3.79%	9.02%	-1.39%	10.48%	

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

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 28/02/2025. Performances nettes de frais de gestion



Enregistrement des fonds à l'étranger ET CATÉGORIES MORNINGSTAR™

FONDS	CATÉGORIE MORNINGSTAR															
ODDO BHF Artificial Intelligence	Actions Secteur Technologies	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X	X	X
ODDO BHF Green Planet	Actions Secteur Ecologie	X	X	X	X	X	X	X	X	X			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 Active Micro Cap	Actions Europe Petites Cap.	X				X	X						X	X		
ODDO BHF Avenir Europe	Actions Europe Moyennes 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 & Moy. Cap.	X	X		X	X	X		X					X		
ODDO BHF US Mid Cap	Actions Etats-Unis Moyennes Cap.	X	X		X	X	X							X		
ODDO BHF Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X	X		X	X	X			X			X	X		
ODDO BHF Génération	Actions Zone Euro Grandes Cap.	X	X	X	X	X	X	X	X	X		X	X	X	X	X
ODDO BHF German Equities	Germany Equity	X	X			X								X		
ODDO BHF China Domestic Leaders	Actions Chine - A Shares	X			X	X	X							X		
ODDO BHF ProActiv Europe	Allocation EUR Flexible	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Exklusiv: Global Equity Stars	Actions Internationales Gdes Cap. Croissance	X				X		X						X		
ODDO BHF Leading Global Trends	Actions Internationales Gdes Cap. Croissance	X				X		X						X		
ODDO BHF European High Dividend	Actions Europe Rendement	X	X			X	X									
ODDO BHF Métropole Euro SRI	Actions Zone Euro Grandes Cap.	X	X		X	X	X	X			X			X		
ODDO BHF Métropole Sélection	Actions Europe Gdes Cap. Value	X	X	X	X	X	X	X					X	X		
ODDO BHF Algo Sustainable Leaders	Actions Europe Gdes Cap. Mixte	X	X		X	X	X		X				X	X		

Source: ODDO BHF AM SAS, Données au 28/02/2025



Enregistrement des fonds à l'étranger ET CATÉGORIES MORNINGSTAR™

FONDS	CATÉGORIE MORNINGSTAR															
ODDO BHF Algo Global	Actions Internationales Gdes Cap. Mixte	X	X	X	X	X	X									X
ODDO BHF Algo Trend US	Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte	X	X	X	X	X	X	X								X
ODDO BHF Euro Short Term Bond	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	X	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 Global Target IG 2029	Obligations à échéance	X	X	X	X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Global Credit Short Duration	Obligations Internationales Haut Rendement Couvertes en EUR	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 Euro High Yield Bond	Obligations EUR Haut Rendement	X	X	X	X	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	X	X	X
ODDO BHF Global Target 2028	Obligations à échéance	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	X	X	
ODDO BHF Green Bond	Obligations EUR Diversifiées	X	X			X			X							X
ODDO BHF Convertibles Global	Convertibles Internationales Couvertes en EUR	X	X	X	X	X	X	X		X						X
ODDO BHF Money Market	Monétaires EUR	X	X		X	X	X	X								X
ODDO BHF Polaris Moderate	Allocation EUR Prudente - International	X	X	X	X	X	X	X		X			X	X		
ODDO BHF Polaris Balanced	Allocation EUR Modérée - International	X	X		X	X	X	X	X	X			X	X		
ODDO BHF Patrimoine	Allocation EUR Modérée - International	X		X		X										
ODDO BHF Polaris Flexible	Allocation EUR Flexible - International	X	X		X	X	X	X	X				X	X		
ODDO BHF Polaris Dynamic	Allocation EUR Agressive - International	X	X		X	X	X	X	X	X			X	X		

Source: ODDO BHF AM SAS, Données au 28/02/2025

Nos dernières publications



STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

- Jan. 25 • [Les États-Unis, un paradis artificiel ?](#)
- Sept. 24 • [Il est temps de remettre votre argent au travail](#)
- Jan. 24 • [2024 : tempérer les attentes](#)
- Sept. 23 • [Vol stationnaire ou perte d'altitude ?](#)
- Jan. 23 • [A vos marques !](#)
- Sept. 22 • [Carry on](#)



VIDÉOS

- [Tendance de fonds – Investir dans les dernières tendances de l'IA avec ODDO BHF Artificial Intelligence – avec Brice Prunas](#)
- [Tendance de fonds – Le retour de l'immobilier coté européen](#)
- [Les perspectives économiques de ODDO BHF AM pour la fin de l'année](#)
- [Investir dans le potentiel de l'IA en Bourse avec ODDO BHF Artificial Intelligence](#)
- [Tendances de fonds – ODDO BHF Active Small Cap](#)
- [ODDO BHF On Demand – Private Equity 101](#)



MONTHLY INVESTMENT BRIEF

- Féb. 25 • [DeepSeek : un nouveau "moment Sputnik" ?](#)
- Déc. 24 • [Exceptionnalisme européen ?](#)
- Nov 24 • [Le "bazooka" de la Chine face à la victoire de Trump](#)
- Oct 24 • [Le rebond vert](#)
- Juill. 24 • [Sous la surface](#)
- Juin 24 • ['SMID is beautiful' ... sauf pour la France](#)



INVESTISSEMENT DURABLE

- [Politique d'Investissement Responsable](#)
- [Les bases 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 \(anglais\)](#)



MARKET VIEWS

- 11.02.25 • [Une vue à 360° sur les politiques monétaires](#)
- 11.02.25 • [L'Allemagne à la veille des élections : l'espoir meurt en dernier](#)
- 11.01.25 • [Les rendements obligataires élevés deviennent un facteur de risque pour les marchés actions](#)
- 11.01.25 • [Perspectives économiques 2025 – Le monde selon Trump](#)
- 11.12.25 • [Une année riche en incertitudes pour les investisseurs](#)



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 observées à la hausse comme à la baisse 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-Earnings 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

BJÖRN BENDER, CFA

Head of Fixed Income Products
ODDO BHF AM GmbH

TIM WEGMANN, CFA

Product Manager Fixed Income Products
ODDO BHF AM GmbH

LAURENT DENIZE

Global Co-CIO
ODDO BHF

MAXIME DUPUIS, CFA

Global Head of CIO Office
ODDO BHF AM

EUGÉNIE LECLERC

Global Head of Products
ODDO BHF AM

NICOLAS GINESTE

Product Manager Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

GUNTHER WESTEN

Head of Asset Allocation & Fund Management
ODDO BHF AM GmbH

MATTHIEU BARRIERE, CFA

Deputy Head of Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

TRANG LE

Analyst / Junior Portfolio Manager – Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

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

www.am.oddo-bhf.com



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT