



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT – SEPTEMBRE 2017



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

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF Asset Management SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel est invité à consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans les fonds réglementés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) ou par la Commission de surveillance des services financiers (CSSF). **L'investisseur est informé que les fonds présentent un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuilles.**

En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient.

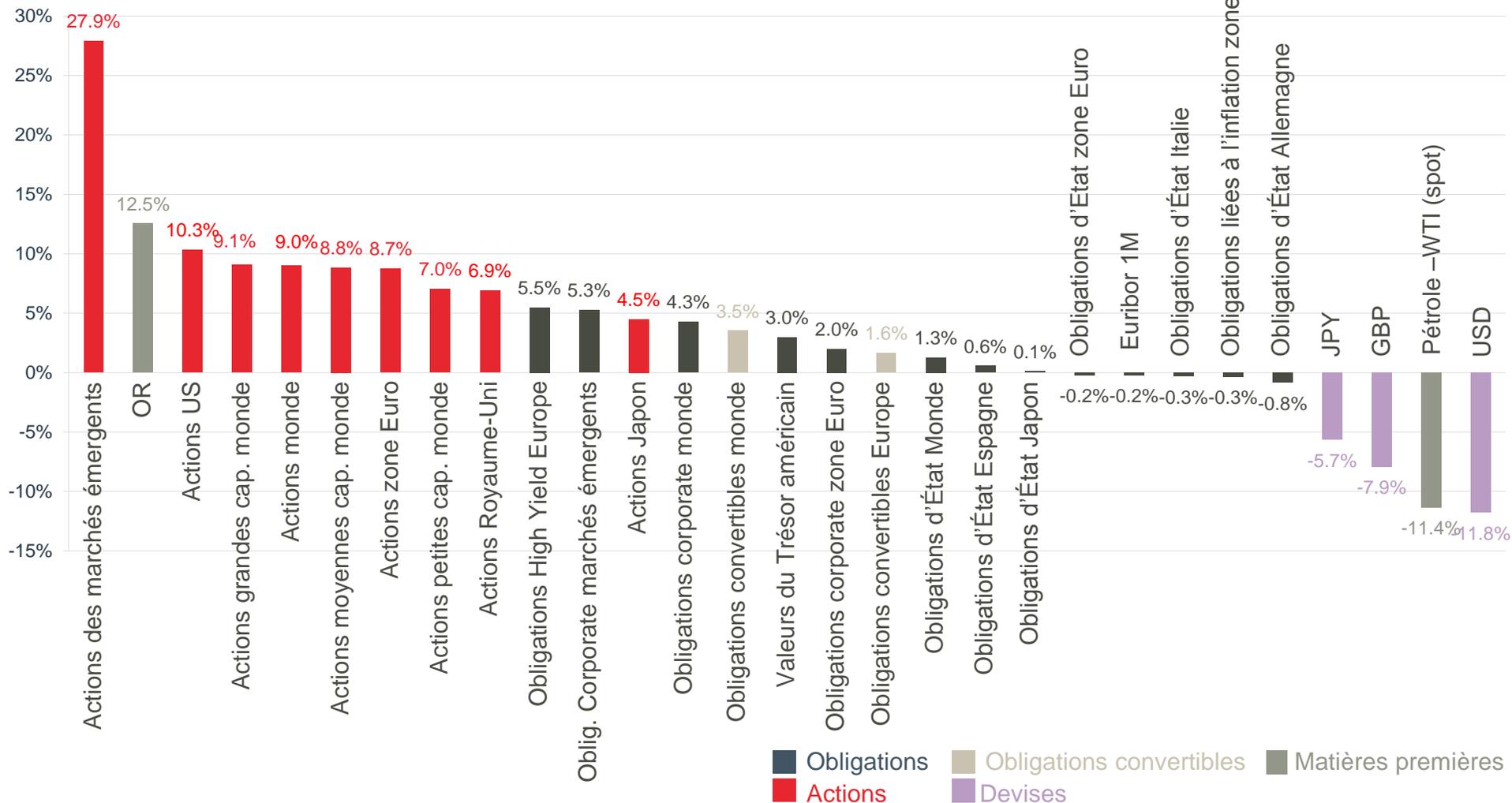
Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles sont présentées nettes de frais en dehors des frais éventuels de souscription pris par le distributeur et des taxes locales. 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 de 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.

Les DICI et les 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.

Performances en 2017



Un environnement favorable aux actions mais pas seulement



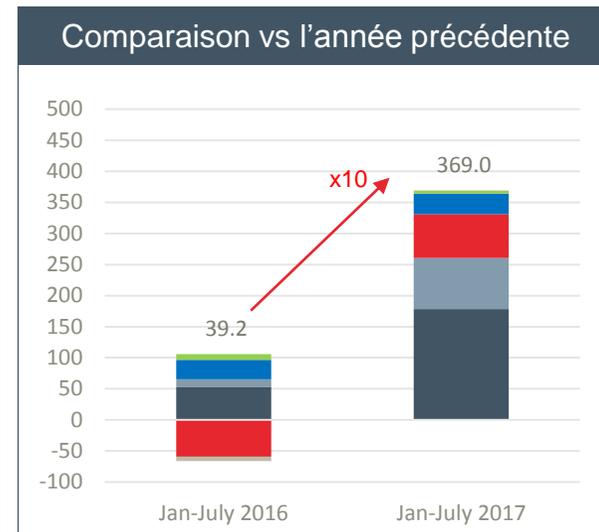
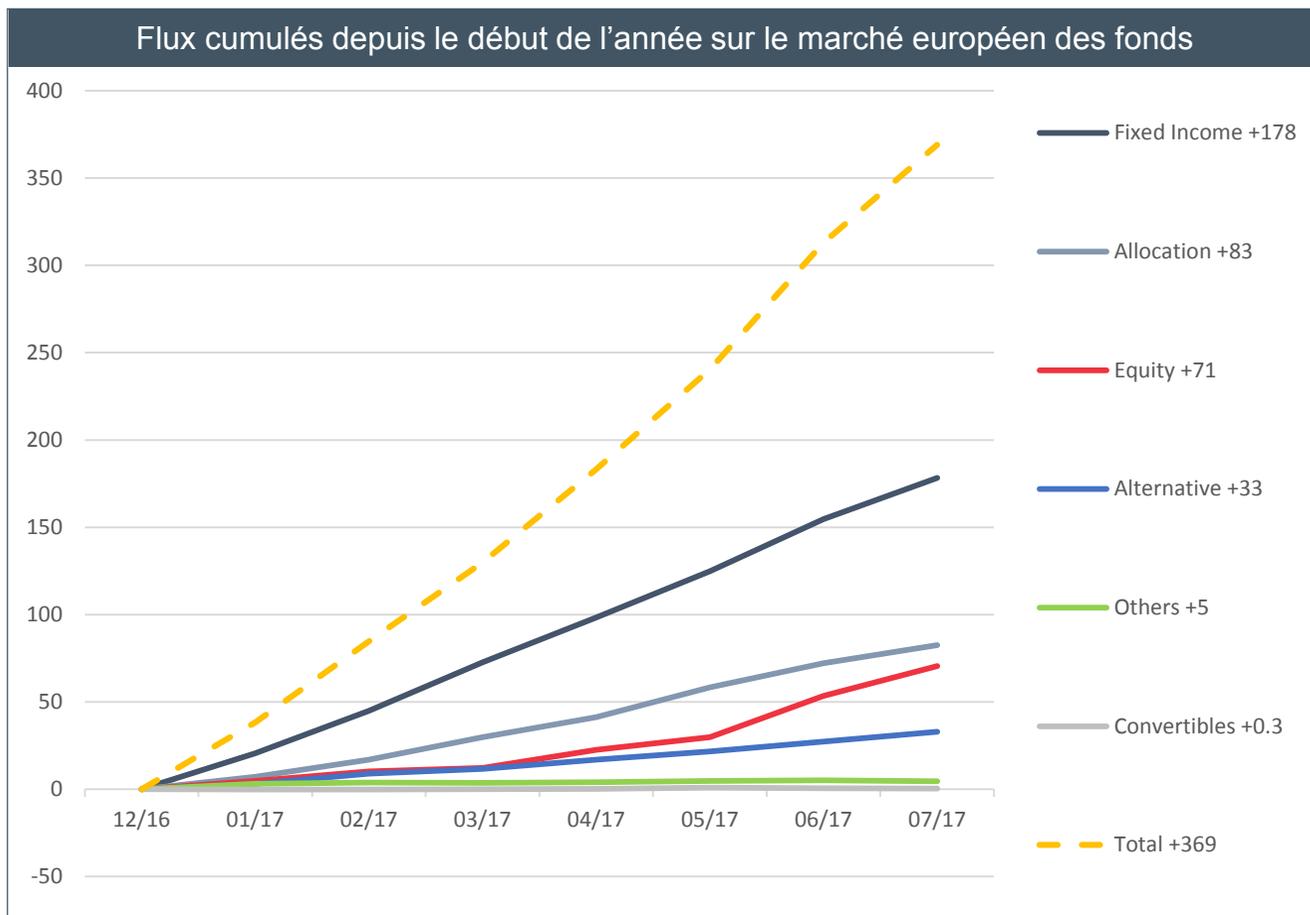
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source : Bloomberg et BoA ML au 28/08/2017 ; performances exprimées en devise locale

Flux sur le marché européen des fonds ouverts



Un retour marqué des flux d'investissement notamment sur les actions



Source : ODDO BHF AM SAS, Morningstar. Données au 31/07/2017

THE BIG PICTURE

01

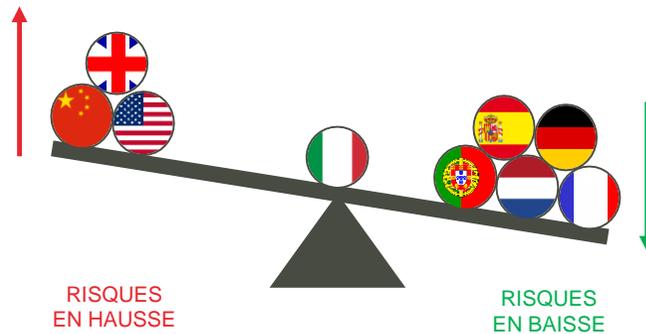
1. Accélération globale de la croissance



2. Indicateurs du climat économique au beau fixe



3. La balance des risques politiques penche maintenant de l'autre côté



4. Peu de changement dans les politiques monétaires



Quels sont les risques à l'horizon ?



1. Y-a-t-il un plancher pour les cours pétroliers ?



2. Accélération de la normalisation monétaire aux États-Unis



3. Bulle de l'endettement en Chine



4. Donald Trump



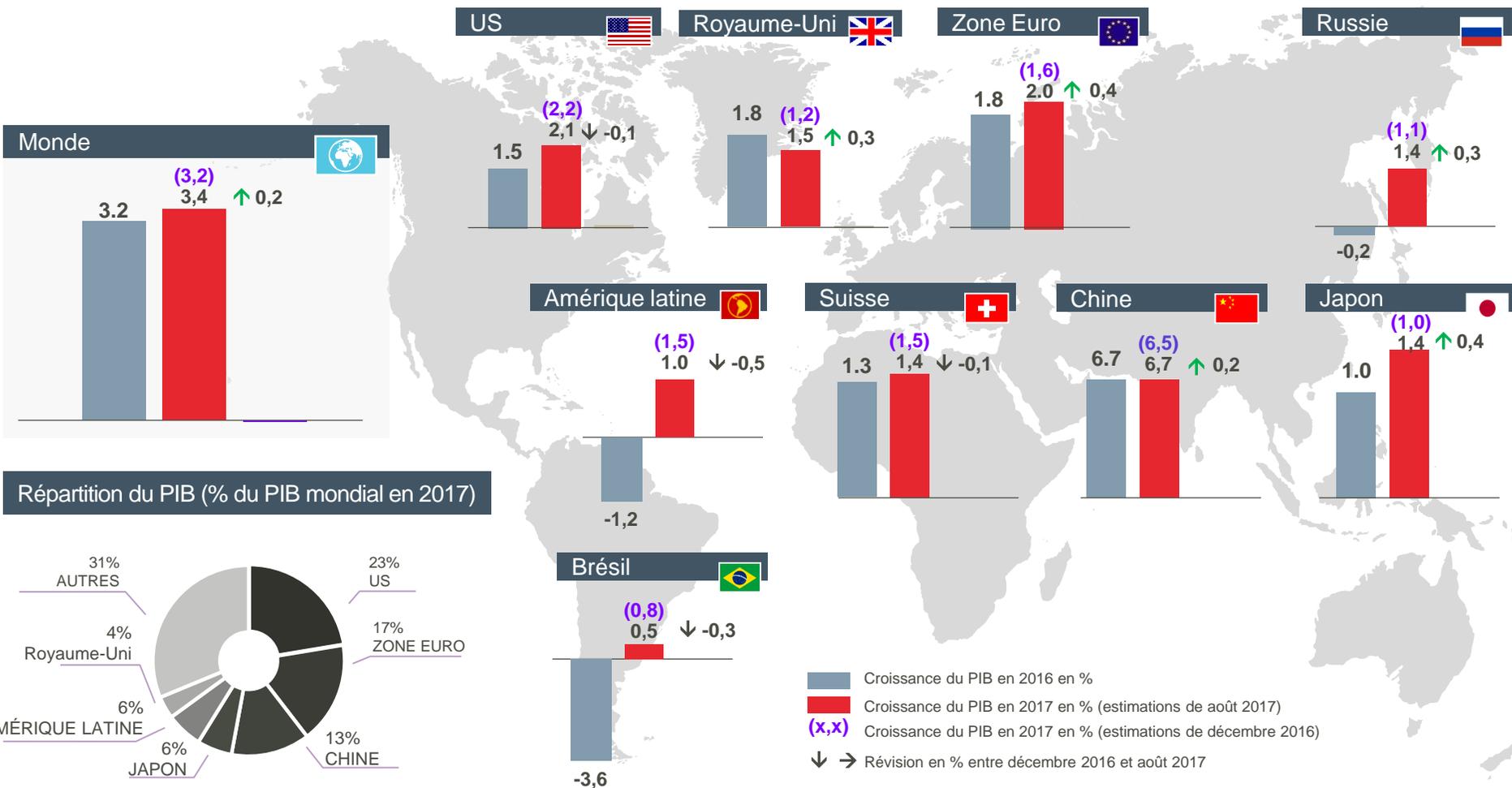
ENVIRONNEMENT
MACROÉCONOMIQUE

02

Prévision de croissance mondiale du PIB*



Révisions à la hausse dans la plupart des zones géographiques



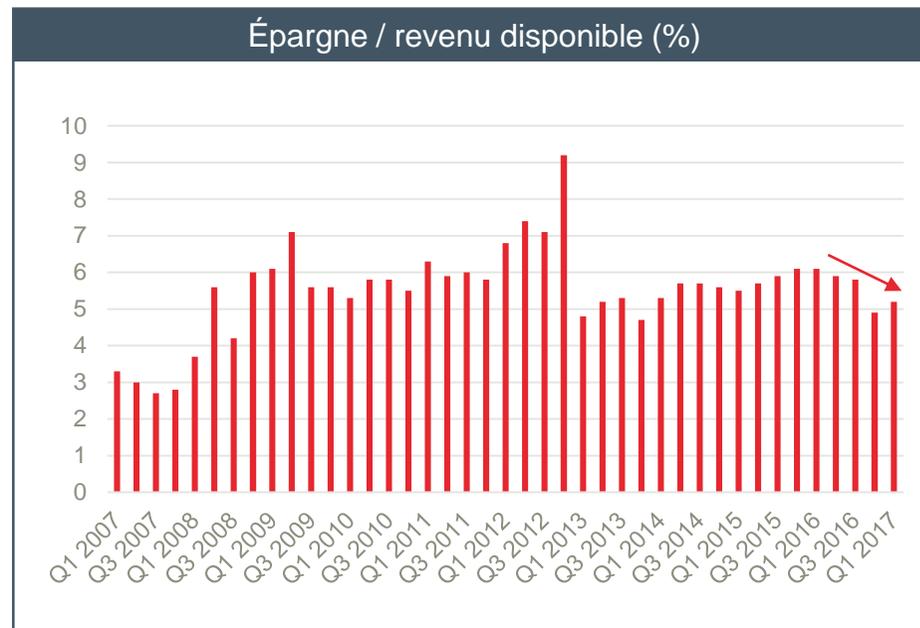
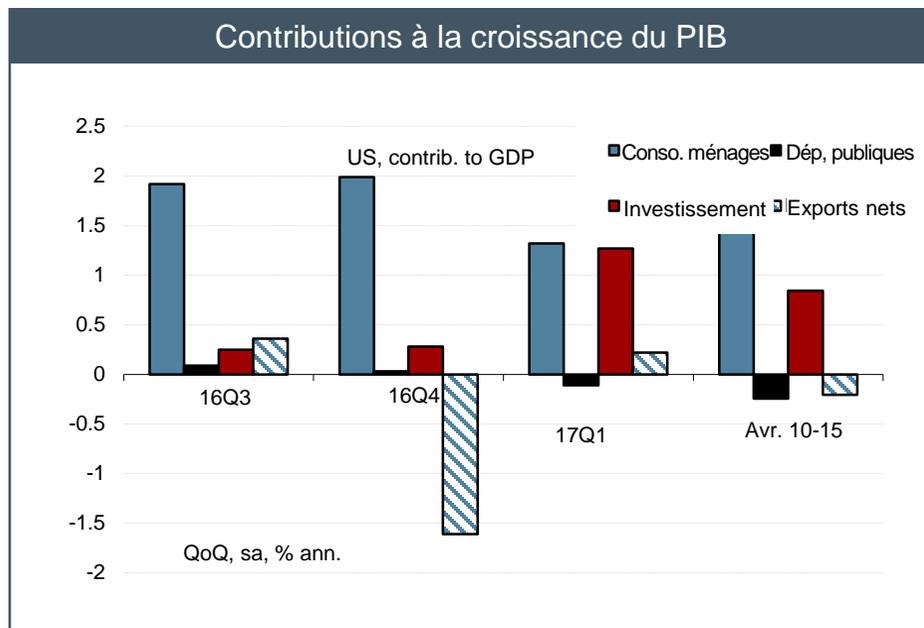
*PIB: Produit Intérieur Brut

Source : ODDO BHF AM SAS ; Bloomberg. Données au 28/08/2017

Croissance américaine



Les comportements de consommation à nouveau au cœur des attentes



- La croissance aux Etats-Unis est aujourd'hui supérieure à son potentiel
- Les Etats-Unis sont en croissance positive depuis 2010
- Le niveau d'épargne des ménages a baissé au cours des deux dernières années. De l'arbitrage des ménages entre consommation et épargne dépendra la vigueur de la croissance américaine
- Les « Trumponomics » sont censés prendre le relais

« Trumponomics » : où en sommes-nous?



Toujours rien de neuf...



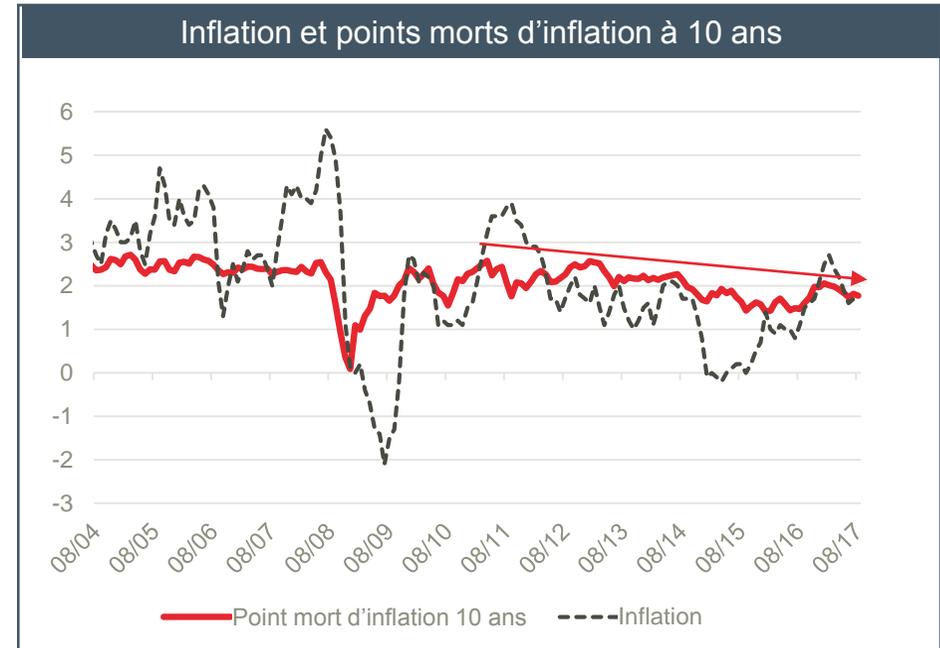
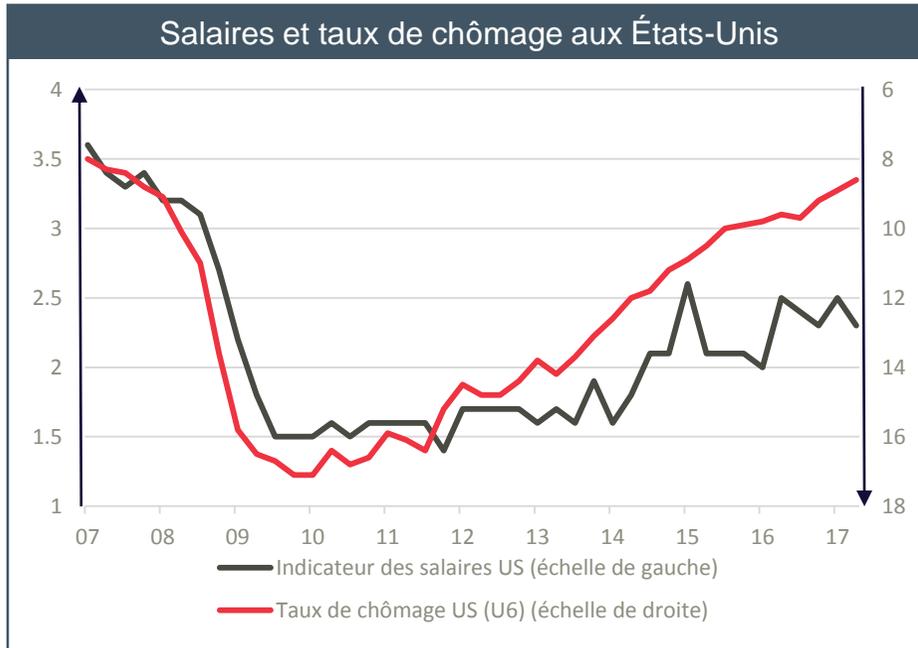
*ALENA: Accord de Libre-Echange Nord-Américain

Source : ODDO BHF AM SAS

Promesses :	Résultats :
Allègement de la fiscalité des ménages et des entreprises	
Dépenses d'infrastructure (jusqu'à 10 000 milliards USD)	
Abrogation de l'Obama Care	
Retrait de l'Accord de Paris sur le changement climatique	
Rapatriement des bénéfiques	
Politiques protectionnistes (taxe d'ajustement aux frontières)	
Sortie de l'ALENA*	
Mur mexicain	

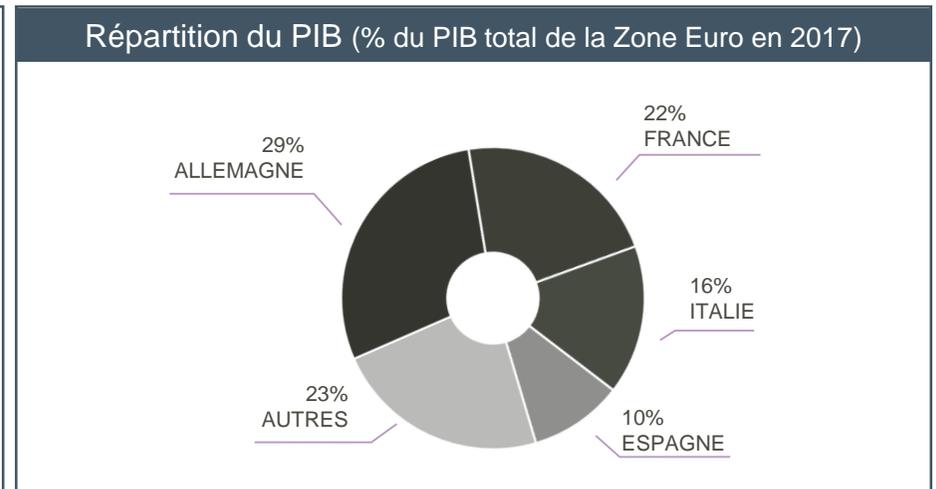
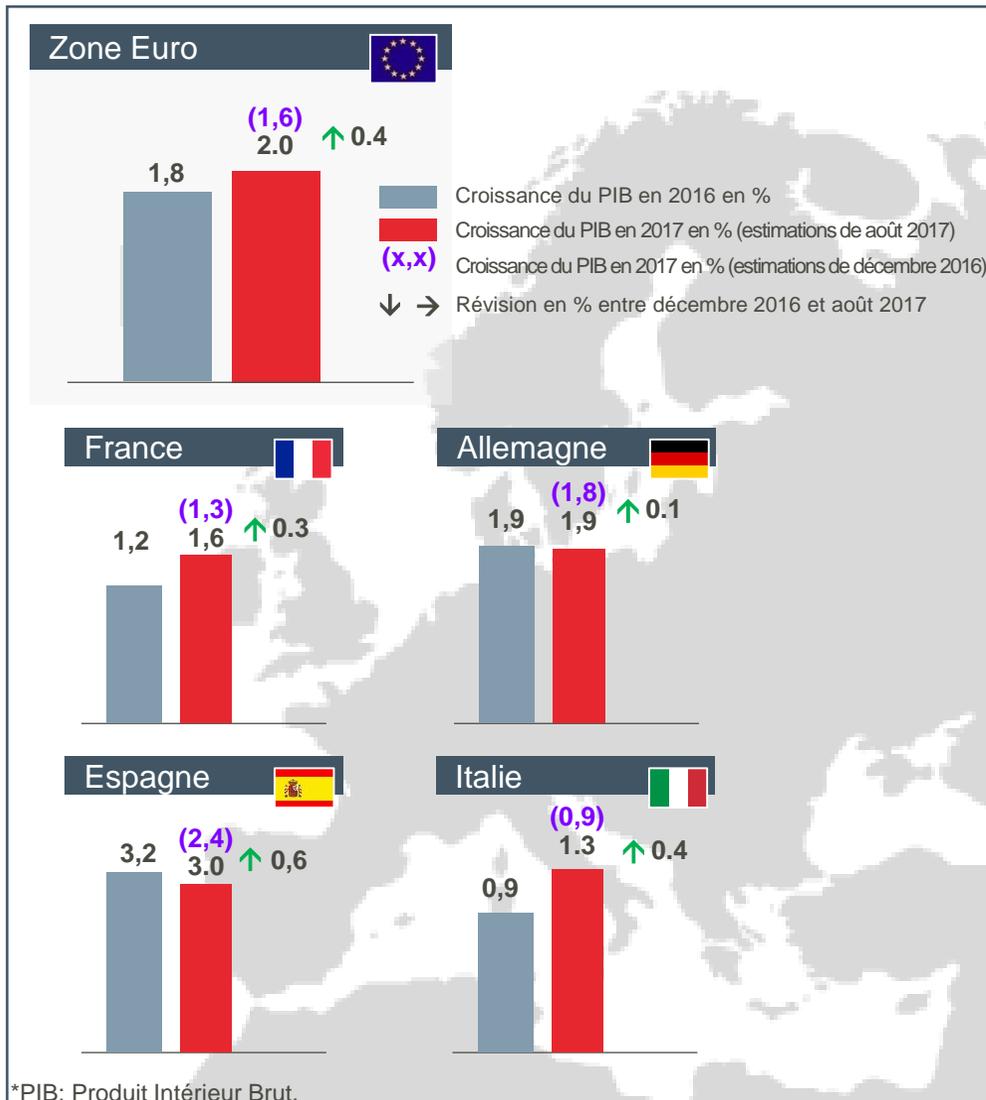
Politique de la Fed

L'agenda sur le resserrement monétaire reste incertain



- Etant donné la croissance et un taux de chômage faible, la FED devrait normaliser sa politique monétaire
- Pourtant, elle reste hésitante car les pressions inflationnistes restent insuffisantes et difficiles à interpréter

La France en passe de transformer l'essai

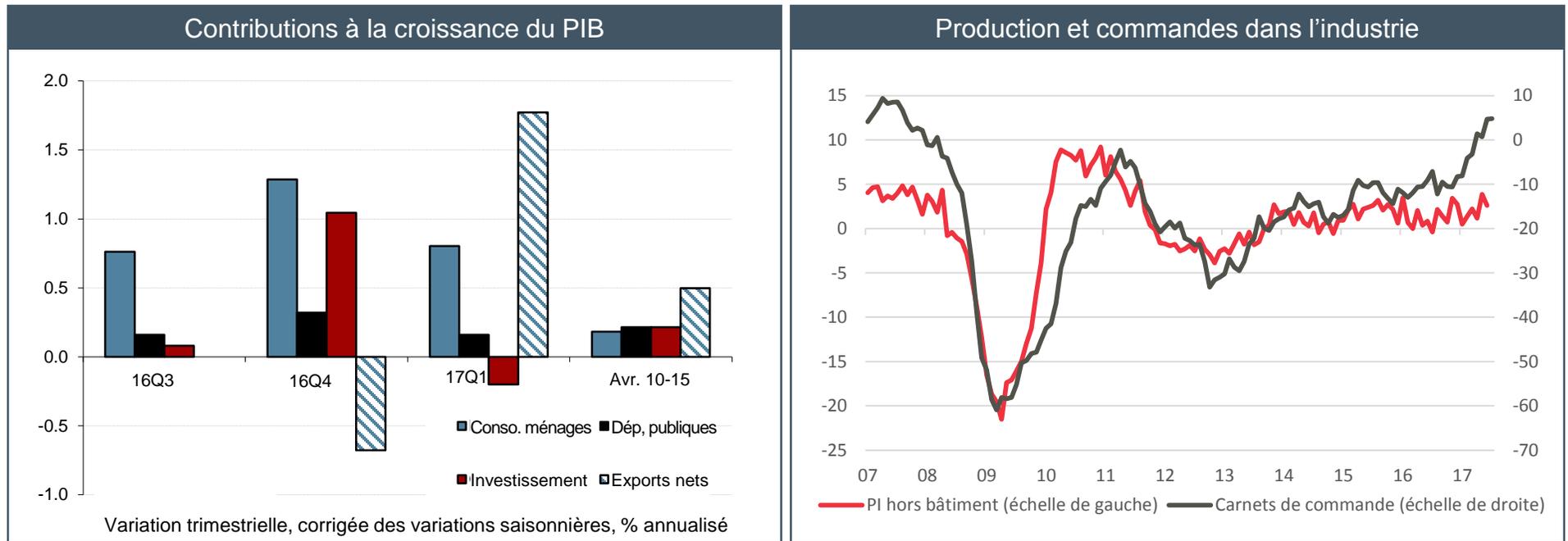


- L'élection d'Emmanuel Macron en France a ravivé les anticipations de renforcement du processus d'intégration européen. Une victoire de Mme Merkel en septembre achèverait probablement de renforcer les investisseurs dans cette conviction
- La dynamique positive de la croissance est synchronisée partout en Europe

Source : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg economist consensus forecast. Données au 28/08/2017



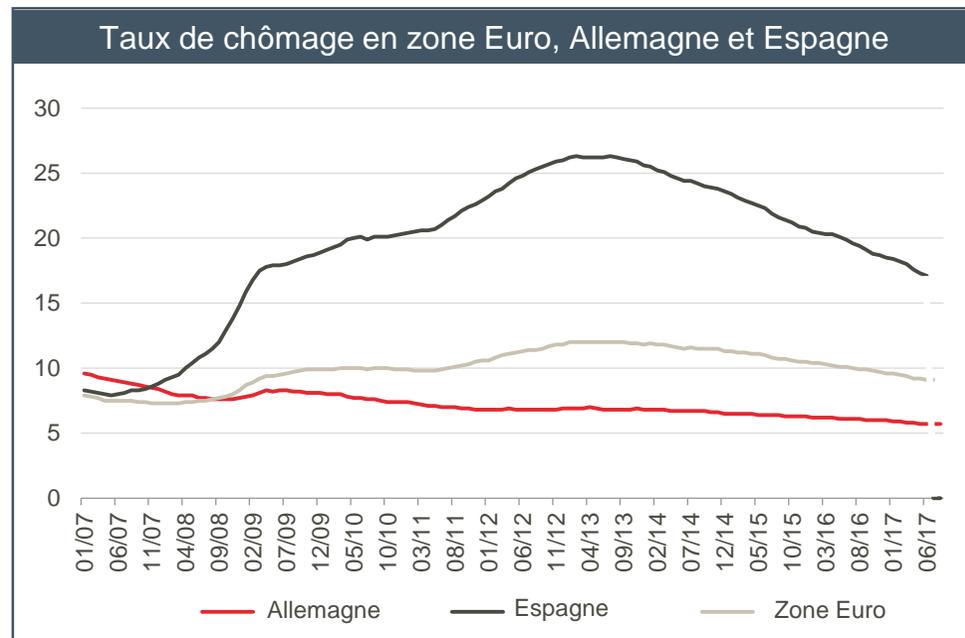
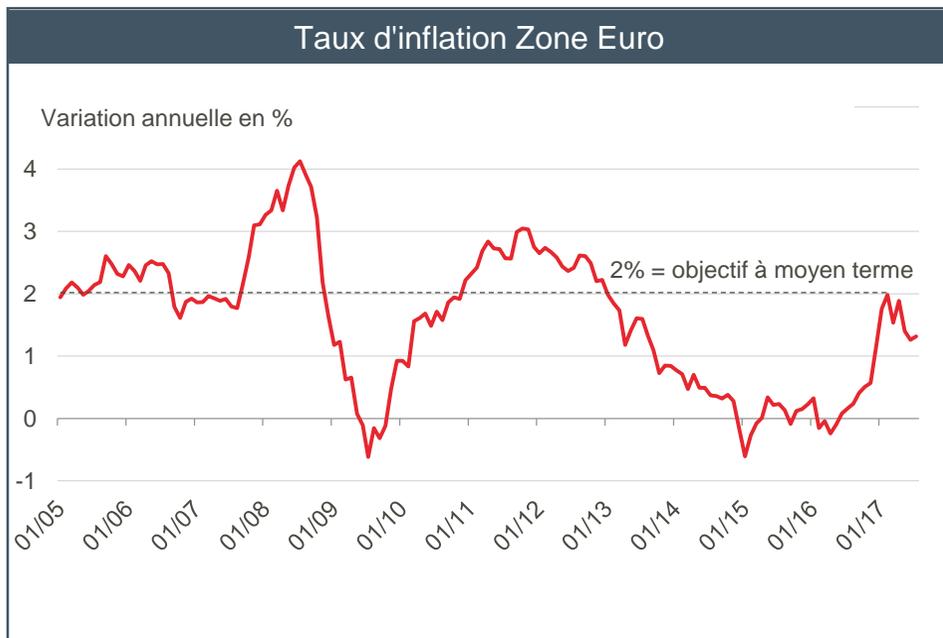
Les derniers chiffres de croissance battent le consensus



- Après un premier trimestre particulièrement dynamique (+1,9 % sur un an), la croissance a encore surpris pour le second trimestre (+2.2%). Ce rythme, supérieur à son potentiel et à la moyenne 2010-2015
- La production de crédits reste dynamique et bénéficie aux entreprises comme aux ménages
- Les carnets de commandes et les enquêtes de conjonctures annoncent une poursuite de la tendance positive
- Le contexte politique est devenu favorable à l'issue des élections en France et aux Pays-Bas

Source : ODDO BHF AM SAS, Thomson Reuters, Datastream, Bloomberg. Données au 28/08/2017

Pour M. Draghi, il est urgent d'attendre

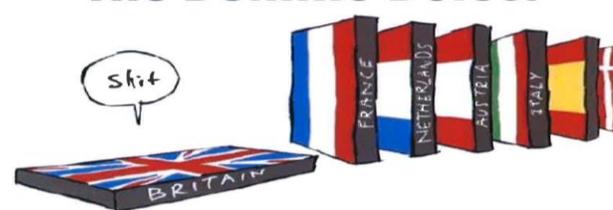


- Les taux de rémunération des dépôts vont vraisemblablement rester inchangés (mais ne plus baisser) pendant un certain temps encore
- Les risques de déflation se dissipent mais la baisse du chômage n'est pas suffisante pour générer une hausse de l'inflation
- Lors de la réunion de Septembre, la BCE
 - ✓ A revu ses prévisions de croissance à la hausse (à 2.2% pour 2017) et d'inflation à la baisse, notamment du fait de l'évolution du taux de change de l'euro – et ce malgré la hausse du prix des matières premières au sens large
 - ✓ N'a pas fait d'annonce concernant un nouvel allègement de ses achats d'actifs, indiquant également qu'au mois d'octobre, l'essentiel des données nécessaires à une décision devraient avoir été rassemblées
 - ✓ La raréfaction de l'offre d'obligations ne constitue pas une raison suffisante pour accélérer le *tapering*

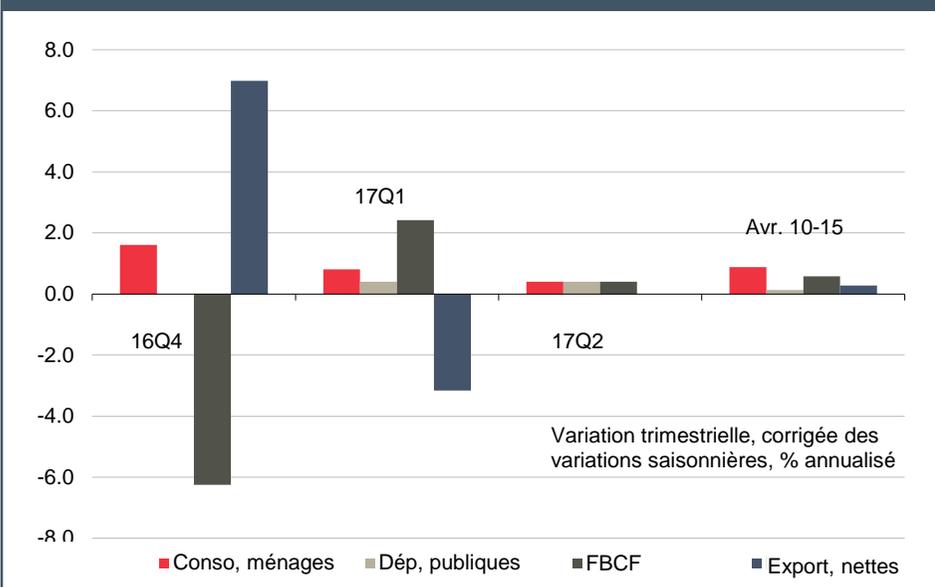
Royaume-Uni

Pour l'instant, le Brexit n'a pas d'impact matériel, mais la croissance ralentit

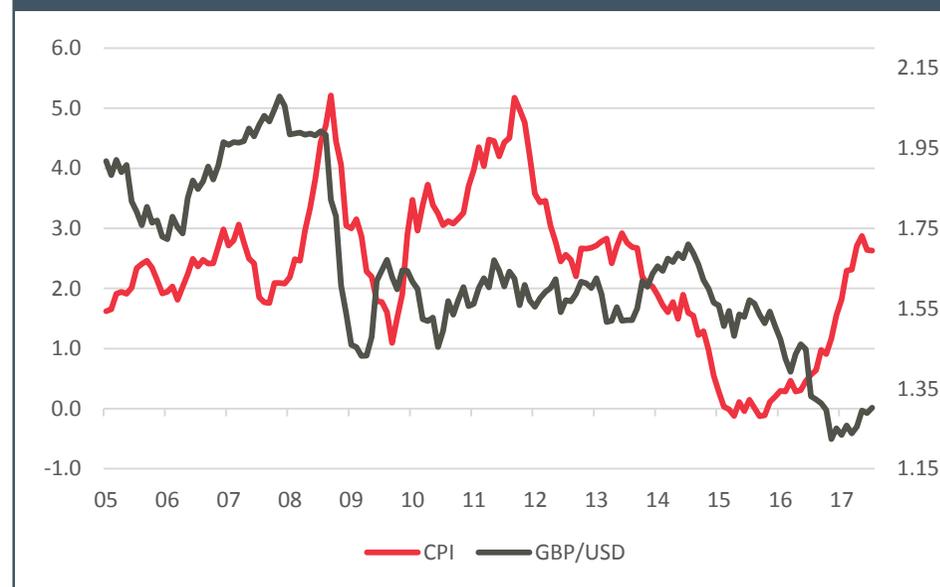
The Domino Defect



Contributions à la croissance du PIB réel



CPI vs GBP/USD

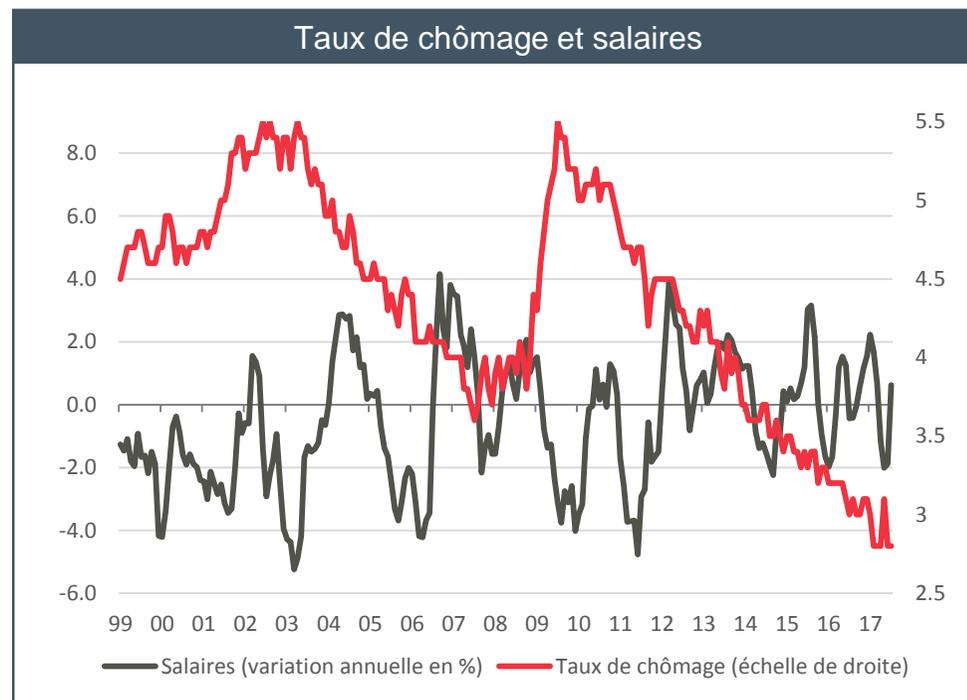
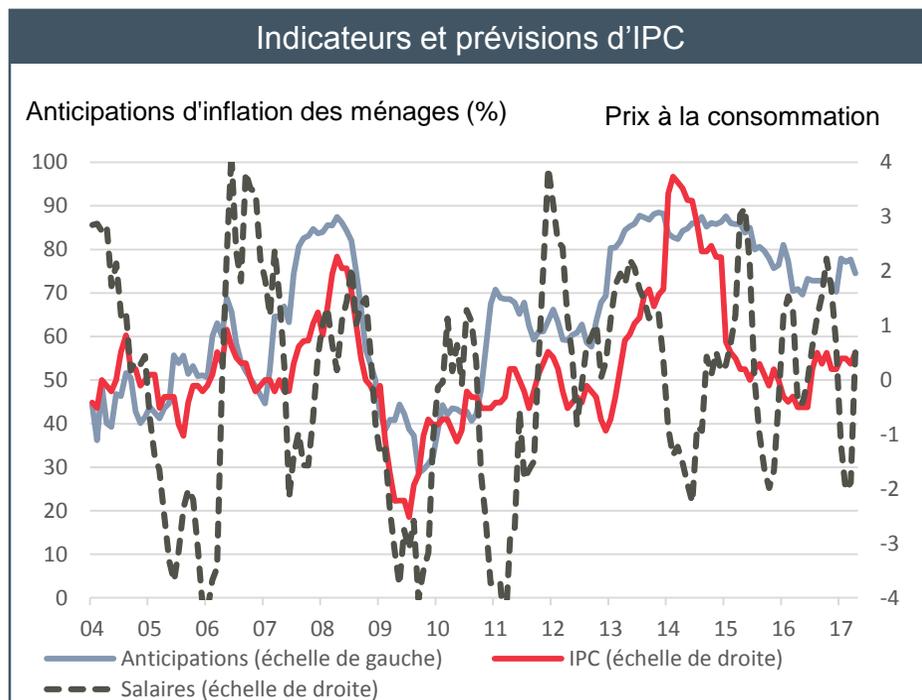


- La croissance a ralenti début 2017 : +0,4 % en rythme trimestriel annualisé au T2 17, contre une moyenne de 1,6 % au cours des 4 trimestres de 2016
- Ce ralentissement est dû au fléchissement important de la consommation, et les enquêtes sur le moral des ménages n'annoncent pas d'embellie sur le front de la demande
- Les prix (et l'activité) de l'immobilier ont nettement décéléré depuis le vote du Brexit, et les défaut augmentent dans le secteur.
- Pour l'heure, les négociations du Brexit avancent lentement

FBCF: Formation brute de capital fixe / Export, nettes: Exports nets

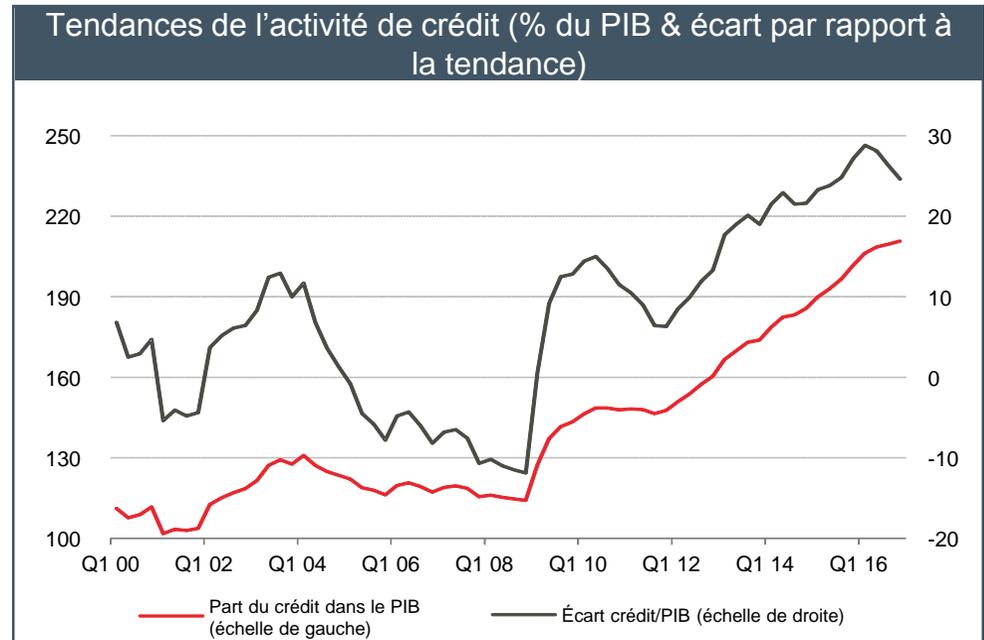
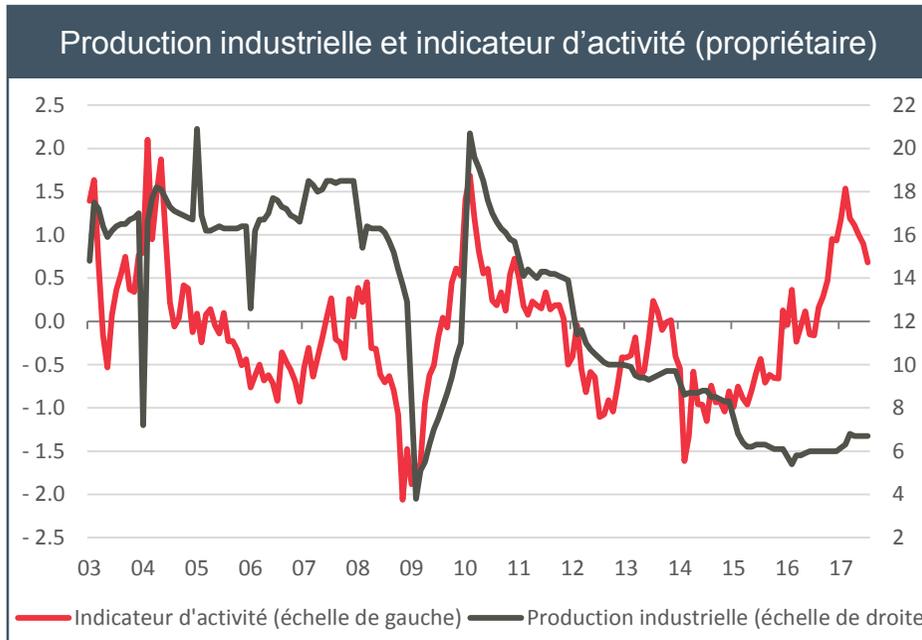
Source : Bloomberg, Thomson Reuters, Datastream, ODDO BHF AM SAS. Données au 28/08/2017

Le Japon profite à plein de l'accélération de la croissance mondiale



- Après trois premiers mois décevants, net rebond de la croissance au deuxième trimestre 2017 (+4% trimestriel annualisé) qui reste cependant à confirmer.
- Hausse des dépenses publiques couplée à une accélération de l'investissement et des dépenses des ménages
- L'inflation reste largement inférieure à l'objectif de la BoJ, qui n'entraînera pas de modification de sa politique monétaire
- Les réformes du marché du travail commencent à porter leurs fruits (la « troisième flèche »), l'emploi bénéficiant aussi de la pénurie de main d'œuvre à laquelle font face de nombreuses sociétés

Le gouvernement peut-il maintenir durablement l'équilibre entre crédit et croissance ?



- Les indicateurs de croissance pour 2017 surprennent positivement. Elle repose néanmoins sur un niveau d'endettement élevé
- Les autorités cherchent à contenir les excès du système financier, tout en le modernisant. Les restructurations d'entreprises publiques demeurent le maillon faible des réformes actuelles
- Les réserves de change se sont stabilisées et la croissance du crédit ralentit par rapport à son rythme tendanciel. Le niveau de la dette constitue le principal facteur d'inquiétude parmi les investisseurs internationaux.
- Le 19^{ème} congrès du Parti Communiste chinois se tiendra le 18 octobre. Il permettra de mieux appréhender les orientations à venir de l'économie chinoise

Pays émergents

Nos principales convictions



MEXIQUE +

- ~ Externalités des États-Unis, positives et négatives
 - x Incertitudes politiques
 - ✓ Forte demande sous-jacente des ménages
- Impact hausse des cours pétroliers : +
Impact hausse du dollar : +

RUSSIE +

- ✓ Rebond des cours pétroliers
 - ✓ Désinflation : baisse des taux de la Banque centrale
 - x Défaillances structurelles inchangées
- Impact hausse des cours pétroliers : +
Impact hausse du dollar : +

COREE DU SUD +

- ✓ Nouveau Président (déficit budgétaire et chaebols)
 - ~ Difficultés pour les exportations et l'industrie
 - x Tensions avec la Corée du Nord
- Impact hausse des cours pétroliers : -
Impact hausse du dollar : +

INDE -

- ~ Deux réformes de grande ampleur rapprochées – démonétisation & TVA – avec impact négatif sur le court terme
- ~ Freins structurels persistent (éducation, bureaucratie, corruption, infrastructures, bilans bancaires)
- + Désinflation donne des marges de manœuvre à la Banque centrale

TAIWAN +

- ✓ Reprise cyclique – nouvelles commandes de machines
 - ✓ Agenda de réformes
- Impact d'une hausse des cours pétroliers : -
Impact d'une hausse du dollar : +

BRÉSIL +

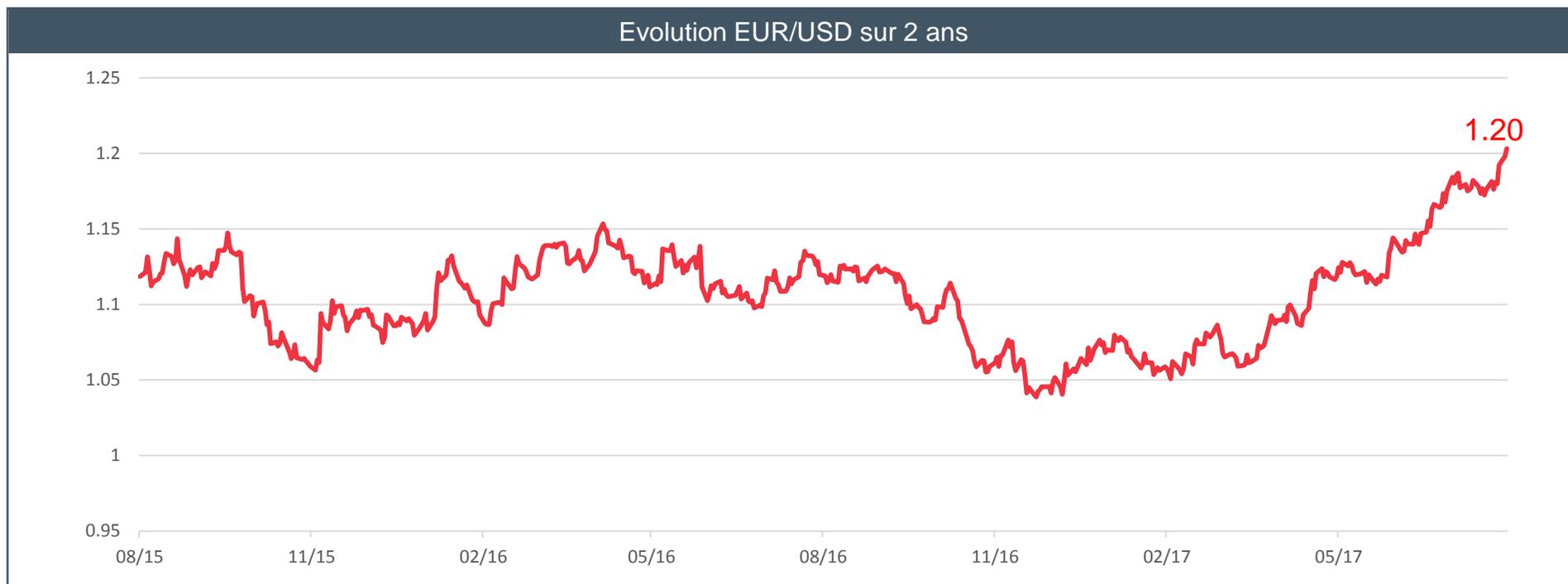
- ✓ Transition politique accompagnée d'objectifs budgétaires ambitieux
 - ✓ Rebond des cours pétroliers
 - x Accélération de la croissance inférieure aux prévisions
- Impact hausse des cours pétroliers : +
Impact hausse du dollar : -

AFRIQUE DU SUD -

- x Désordres politiques liés à la succession (et aux décisions) du Président Zuma
 - ~ Rebond des prix des matières premières
 - x Offre et demande faibles
- Impact hausse des cours pétroliers : =
Impact hausse du dollar : -



Le niveau actuel de l'EUR-USD n'est pas encore un obstacle à la croissance dans la zone Euro

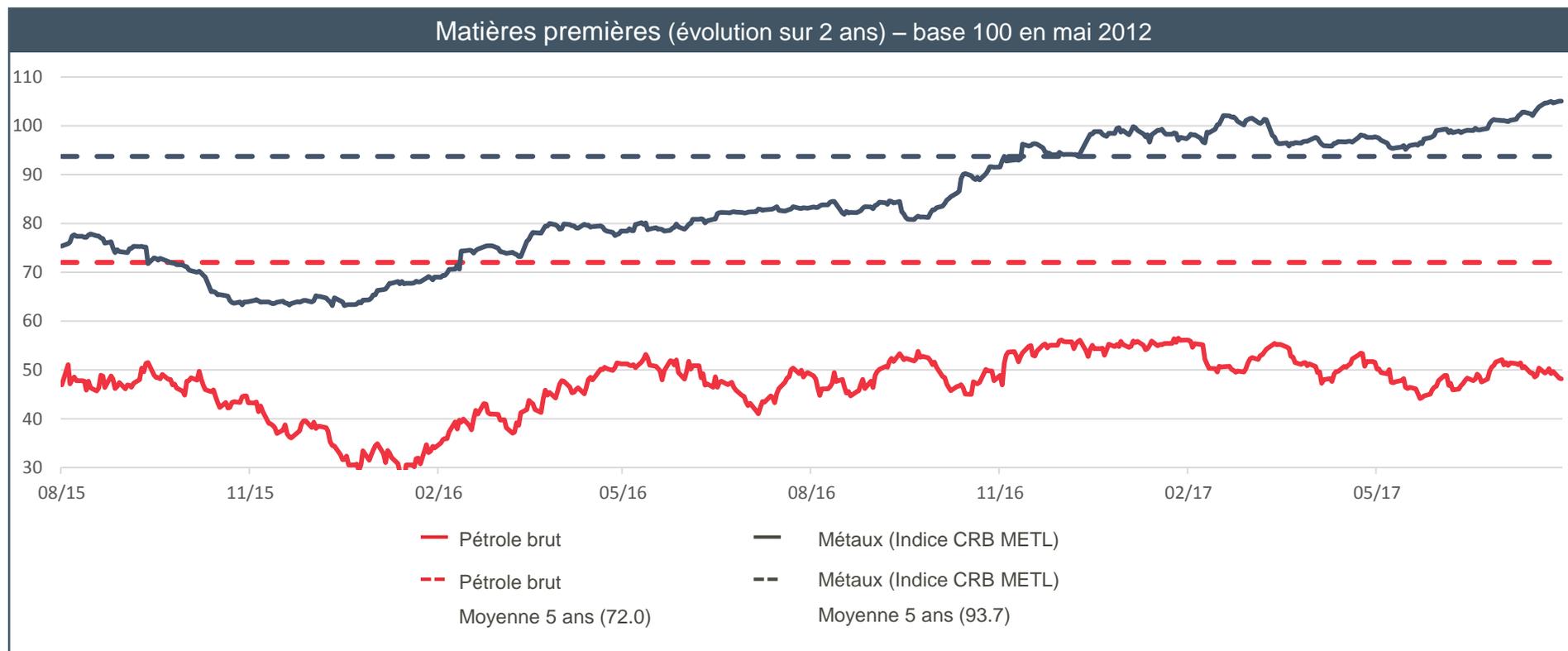


Impact Eurozone:

- Reflet d'une confiance retrouvée même si la hausse de l'euro dégrade un peu les perspectives des bénéfices par action (bpa)
- Acquis de croissance largement suffisant pour compenser l'impact change
- Baisse du prix des produits importés en soutien du pouvoir d'achat des consommateurs
- Plus faible incitation de la BCE à resserrer sa politique monétaire



Les prix des métaux profitent de l'embellie de la croissance mondiale



- Net rebond des prix des métaux liée à la hausse de la croissance mondiale et à l'accélération de la croissance chinoise au 2^{ème} trimestre
- La production de pétrole s'adapte à la demande mondiale et limite la volatilité des cours

Le reflet des tensions géopolitiques



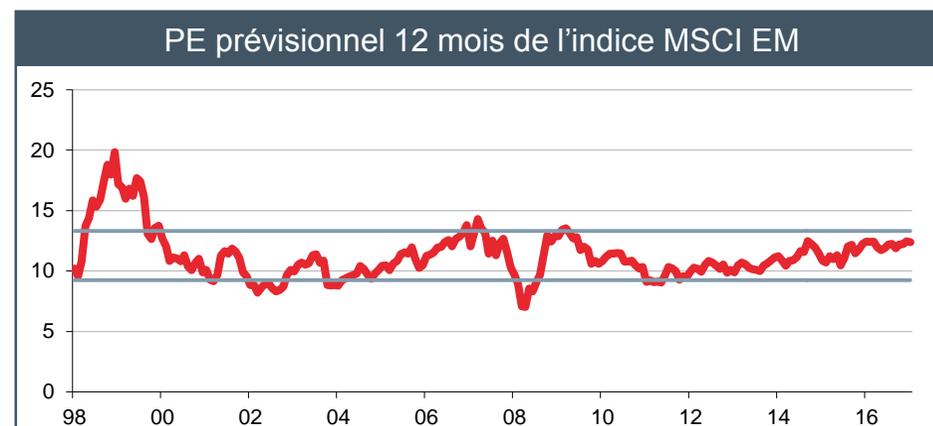
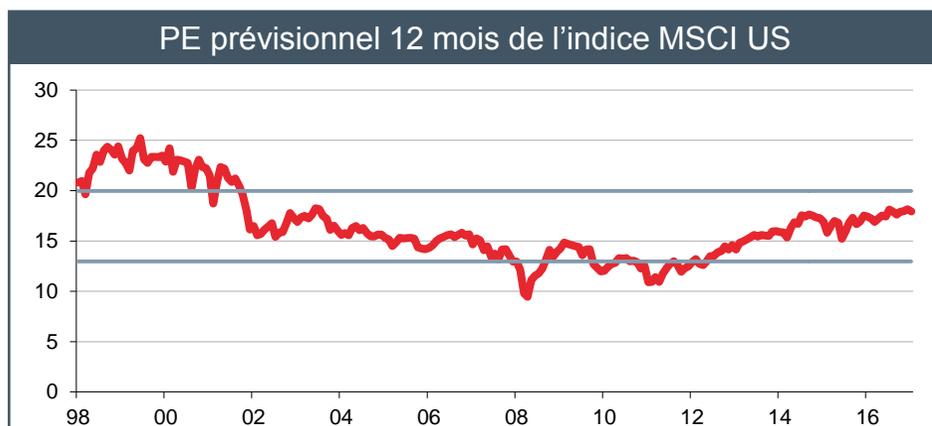
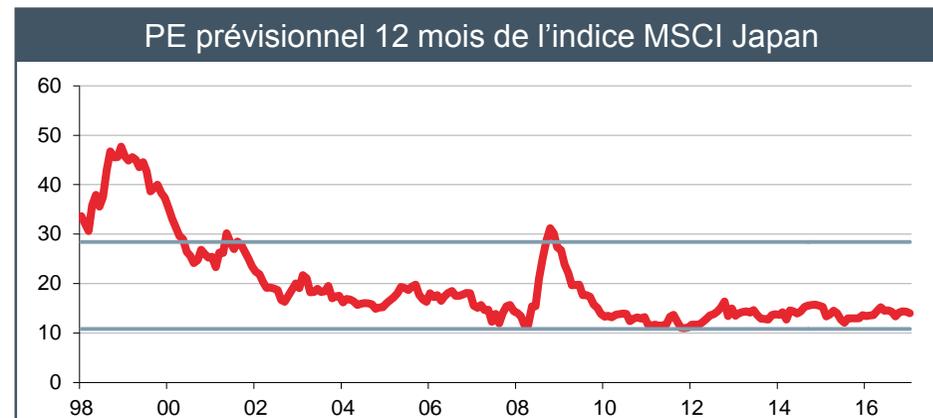
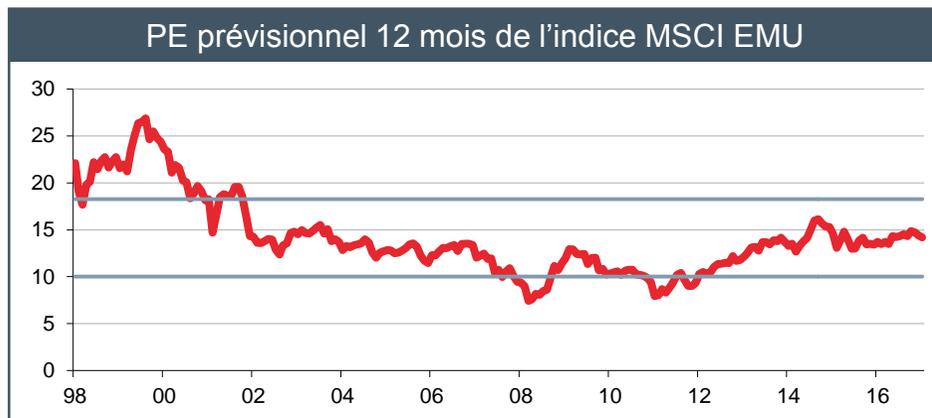
- L'offre et la demande d'or physique semblent s'être équilibrées au cours des derniers trimestres
- L'aversion aux risques, la détérioration du contexte géopolitique et une poursuite de la faiblesse du dollar pourraient être les catalyseurs d'une remontée des cours

MARCHÉS, VALORISATIONS

03



Des niveaux de valorisations élevés, notamment aux US et dans les émergents



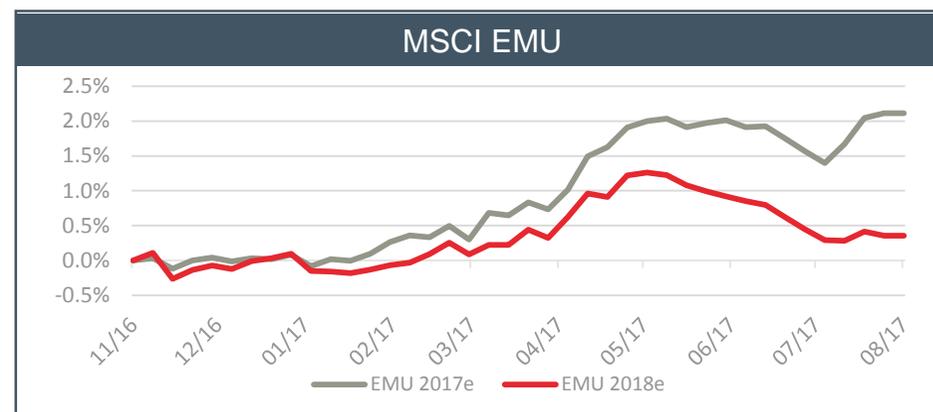
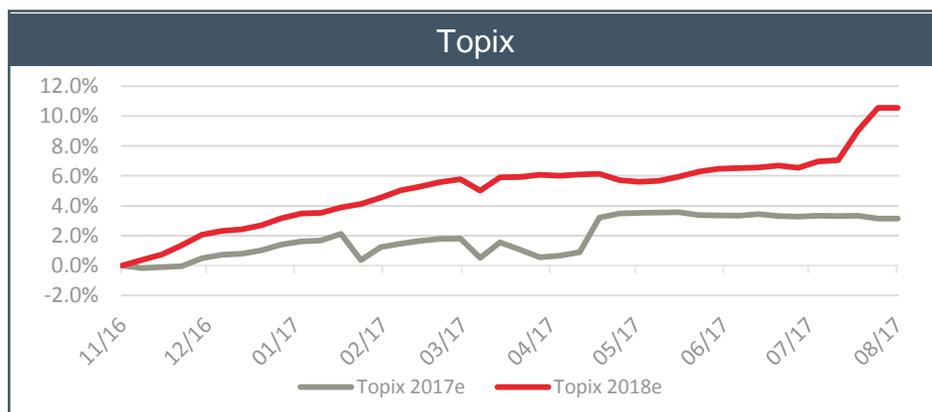
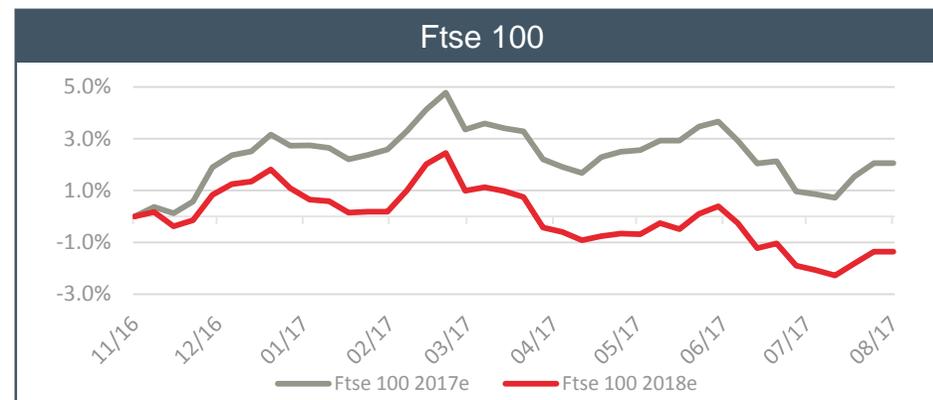
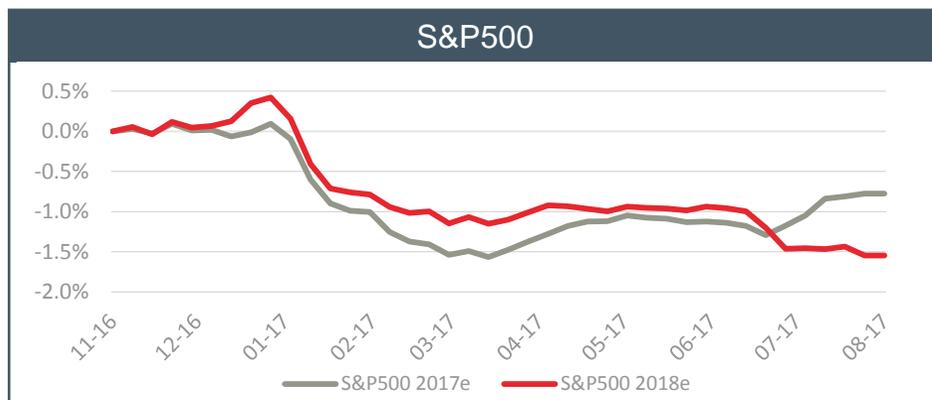
- Des niveaux de valorisation qui restent élevés et qui ont même plutôt continué de progresser aux Etats-Unis et dans les pays émergents
- Dans la zone Euro, les multiples ont légèrement régressé depuis quelques semaines tandis qu'aucune évolution n'est à signaler au Japon en dépit des améliorations macro et microéconomiques de ces derniers mois.

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

Source : Thomsom Reuters, Datastream. Données au 28/08/2017



De récentes révisions baissières dans un contexte qui reste favorable

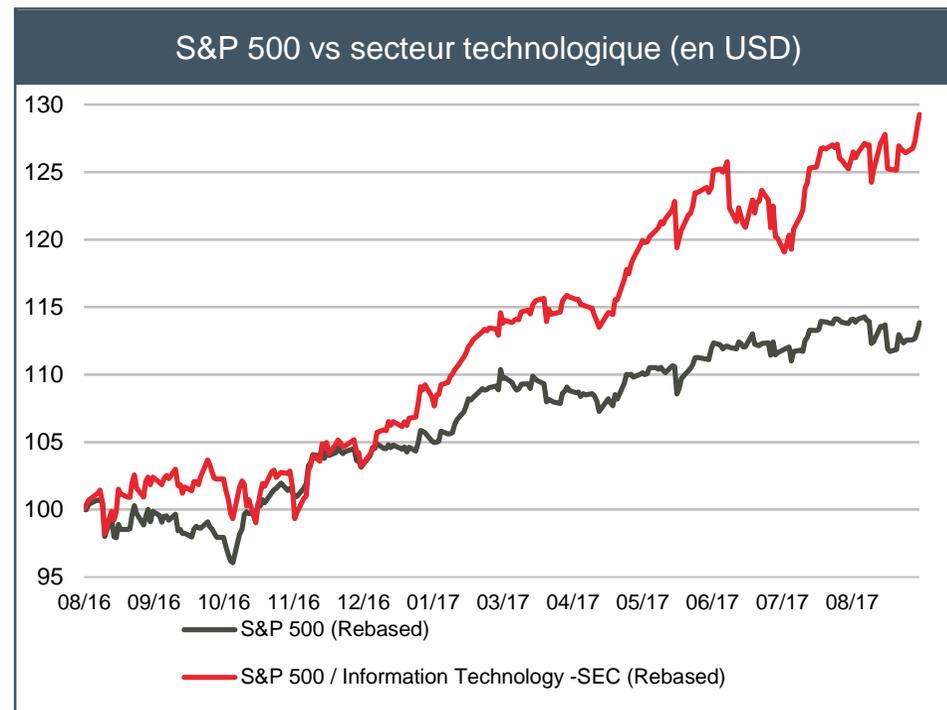
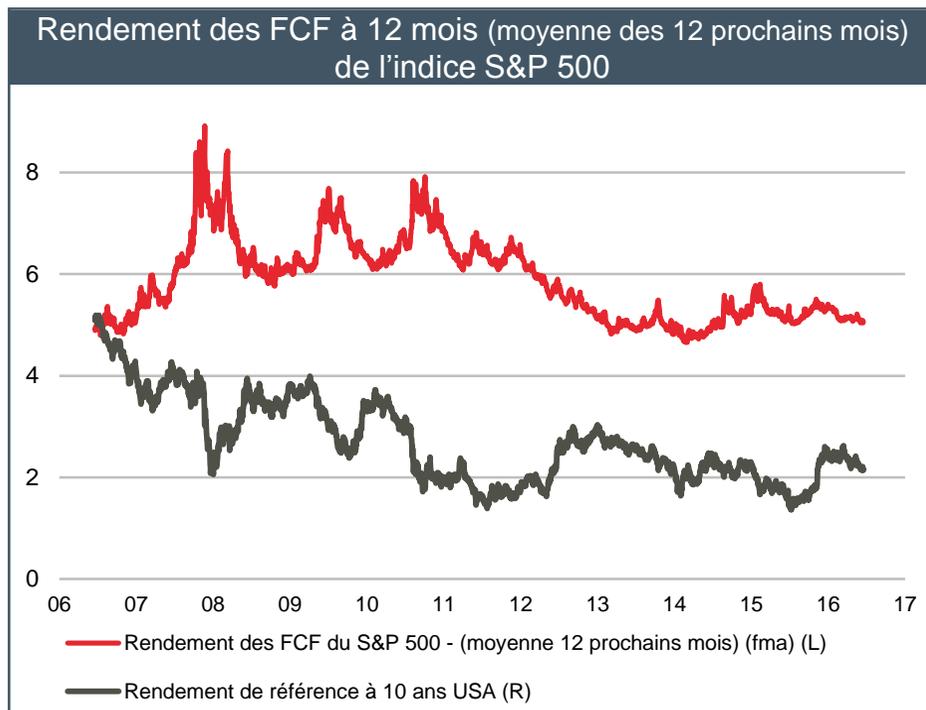


- En dehors du Japon pour lequel le momentum de résultat reste favorable, les autres marchés ont montré des signes de faiblesses ces dernières semaines.
- Aux Etats-Unis, les estimations 2018 ont été revues en baisse de manière quasi ininterrompue depuis le début d'année avec une accélération depuis le mois d'août ; dans la zone Euro, la révision est plus modeste et coïncide avec le rebond de l'Euro

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

Source : Thomsom Reuters, Datastream. Données au 28/08/2017

Les prix des actions US sont-ils prohibitifs ?

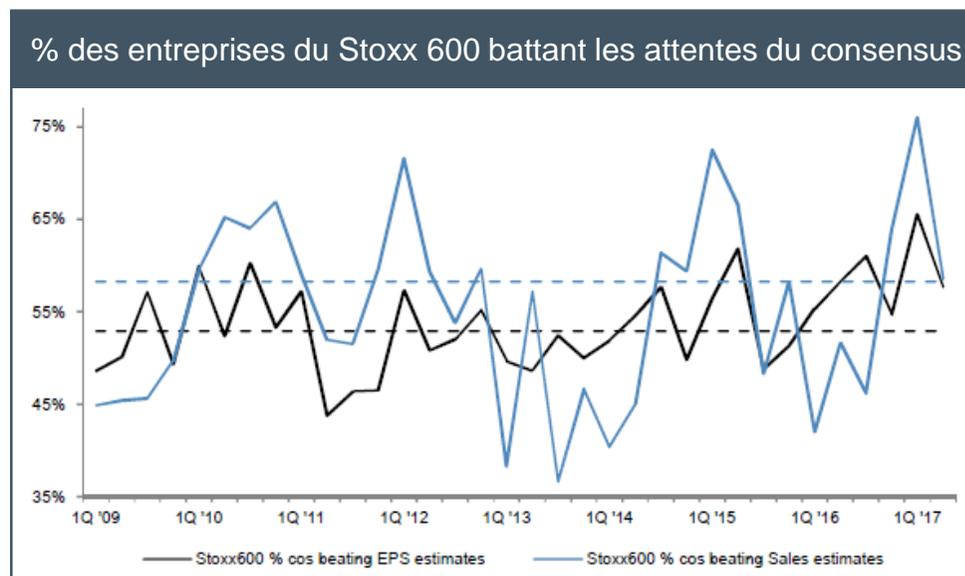
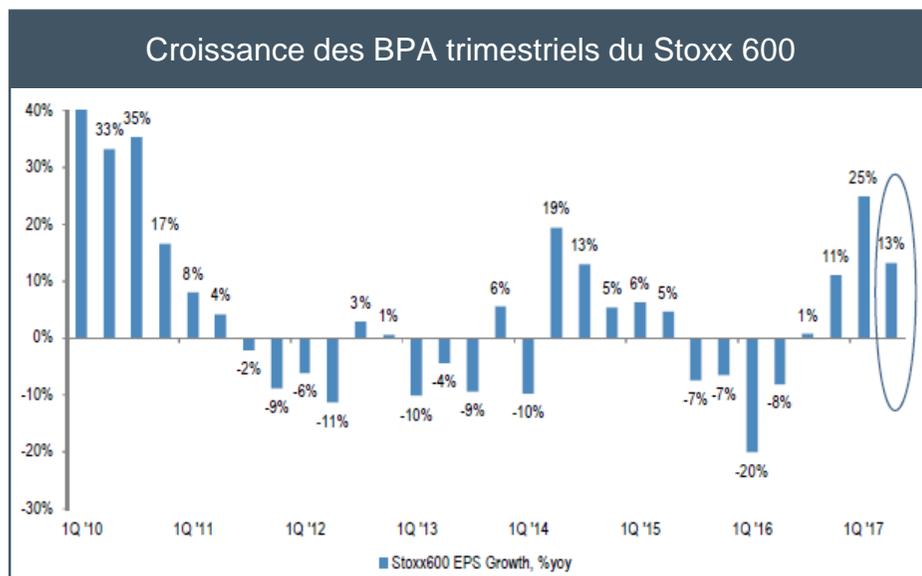


- Le rendement des FCF sur le marché américain se maintient au dessus des 5 %, niveau qui est certes plutôt dans le bas de la fourchette historique mais qui est aussi celui qui prévaut depuis 2013
- L'écart de rendement de 3 points avec le taux à 10 ans des valeurs du Trésor est en ligne avec sa moyenne de long terme et confère aux actions une vraie valeur relative
- Les marchés actions américains restent très sensibles à l'orientation future des rendements obligataires
- La valorisation de certains secteurs interpelle, notamment celui de la technologie qui a largement surperformé depuis la fin du 1^{er} trimestre

FCF: Free Cash Flow

Sources : ODDO BHF AM SAS, Factset. Données au 31/08/2017

Les résultats du 2^{ème} trimestre confirment la bonne santé des sociétés européennes



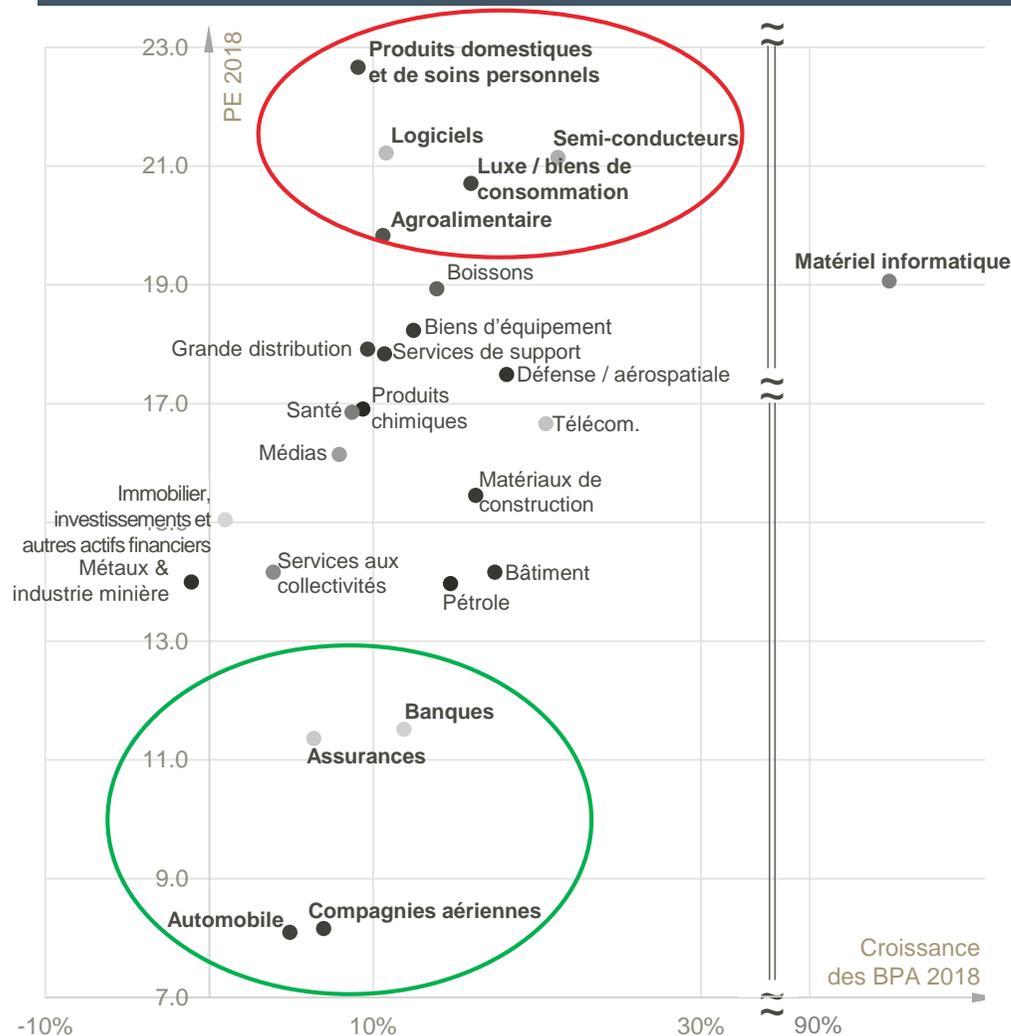
- La dynamique de croissance bénéficiaire en Europe reste soutenue au 2^{ème} trimestre à +13% après un 1^{er} trimestre particulièrement fort mais qui bénéficiait d'un effet de base favorable. Hors énergie, la croissance ressort à +9%
- Le pourcentage d'entreprises surprenant à la hausse les attentes de marché est certes en retrait par rapport au 1^{er} trimestre mais toujours dans des proportions historiquement élevées
- Les secteurs produits de base, technologie, télécoms et finance affichent les publications les plus solides. A l'inverse, les secteurs industrie, biens de consommation déçoivent
- Néanmoins, ces publications n'ont pas permis de soutenir la hausse du marché. Des attentes élevées et une forte appréciation de l'euro ont pesé sur la dynamique.

La valeur relative est déterminante pour la performance future



Attention à ne pas décevoir

Croissance des BPA 2018 / PE 2018



- 2017: retour à une croissance solide à 2 chiffres (+20%). Contributions particulièrement fortes des secteurs Banque et Matières premières
- Les attentes de croissance de BPA pour 2018 sont plus mesurées (+9/10%)
- Certains secteurs présentent des ratios de valorisation élevés avec un momentum de croissance en ralentissement (consommation, agroalimentaire, grande distribution)
- Le secteur Technologie présente encore des perspectives de croissance attrayantes
- Le secteur Automobile traite sur des niveaux de P/E historiquement bas.

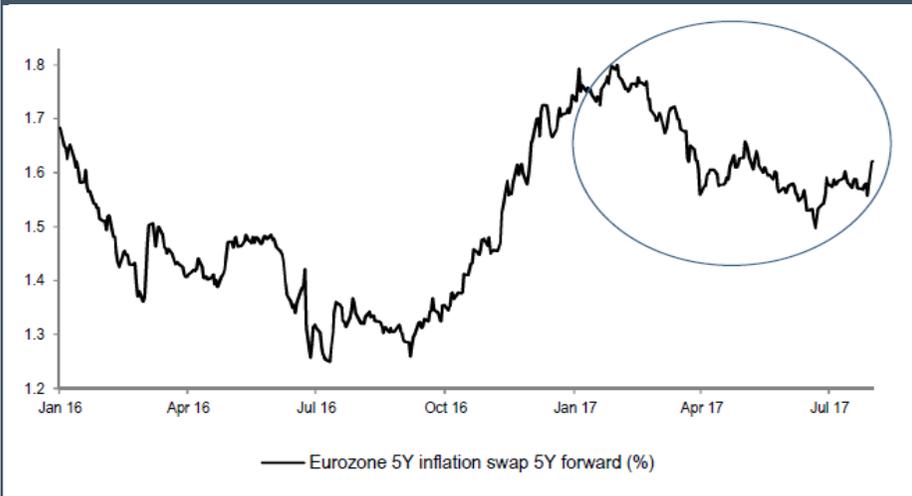
Source : ODDO BHF AM SAS, Factset. Données au 30/08/2017

Les banques européennes

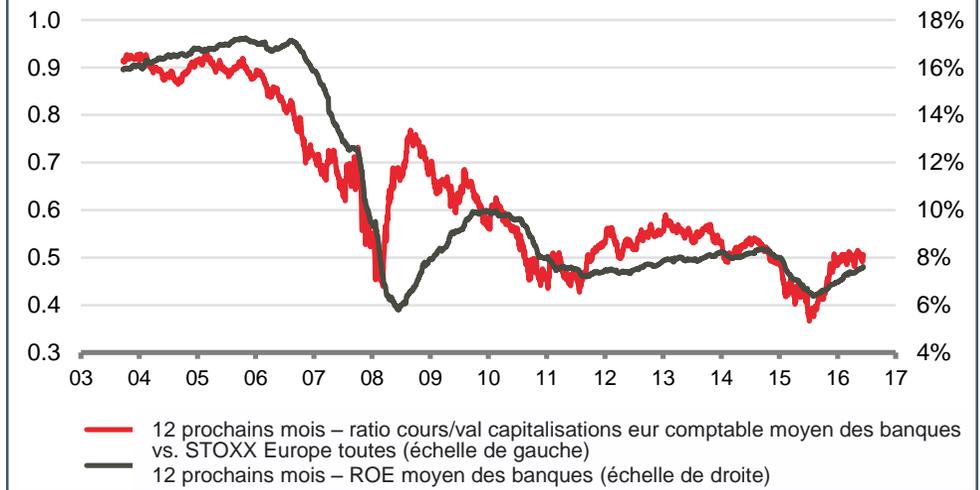
D'un pari sectoriel à une nécessaire sélectivité



Taux des swaps d'inflation à 5 ans



Ratio cours/valeur comptable et ROE des banques de l'indice Stoxx 600 (12 prochains mois)



- La décote relative des ratios cours/valeur comptable des banques s'est réduite
- La pentification de la courbe des taux peut offrir un soutien aux marges et tirer la croissance des BPA
- Le momentum sur le secteur reste bien orienté avec une croissance des encours de prêts et une dynamique positive de révision des résultats (2^{ème} trimestre)
- Le risque réglementaire (Bâle IV, IFRS 9, etc.) paraît largement intégré.
- La résolution du secteur bancaire italien et des anticipations d'inflation en berne constituent les risques majeurs du secteur

Actions des marchés émergents



Où investir ?

Nos convictions vis-à-vis des actions émergentes

TURQUIE



INDE



CHINE



AUTRES PAYS LATAM



BRÉSIL



TAIWAN



AFRIQUE DU SUD



POLOGNE



MEXIQUE



AUTRES PAYS ASIE



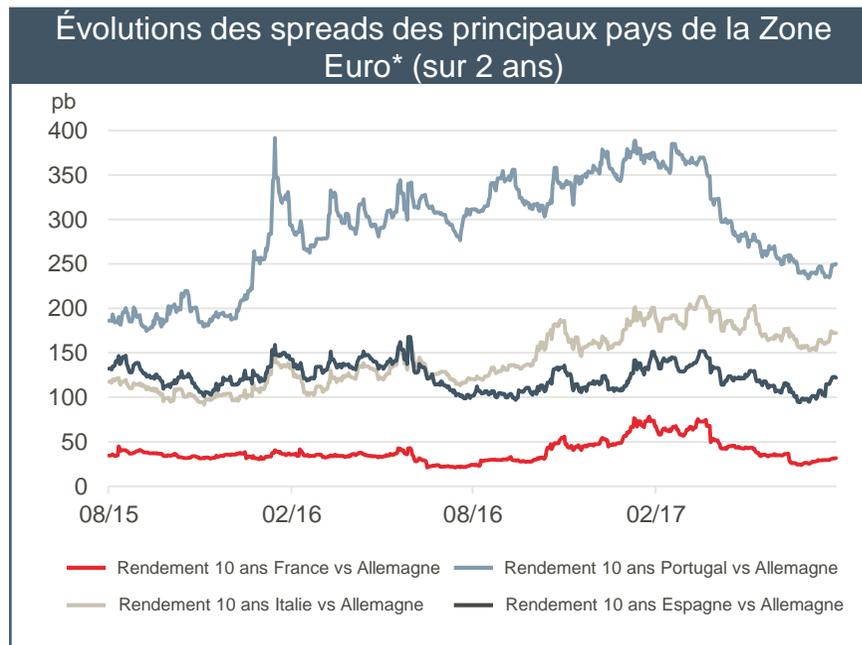
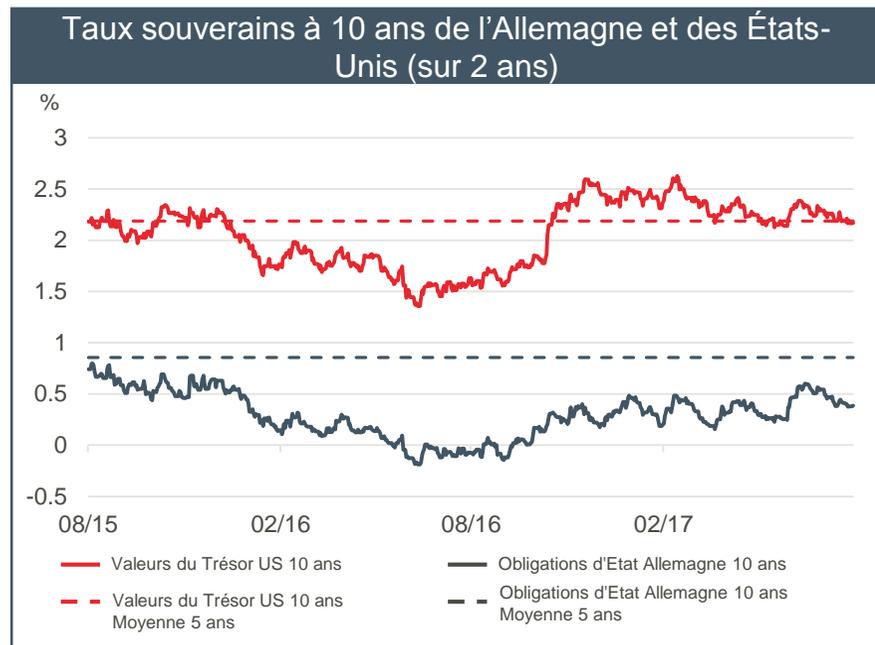
RUSSIE



COREE DU SUD



Les inquiétudes politiques dans la zone Euro ont presque entièrement disparu



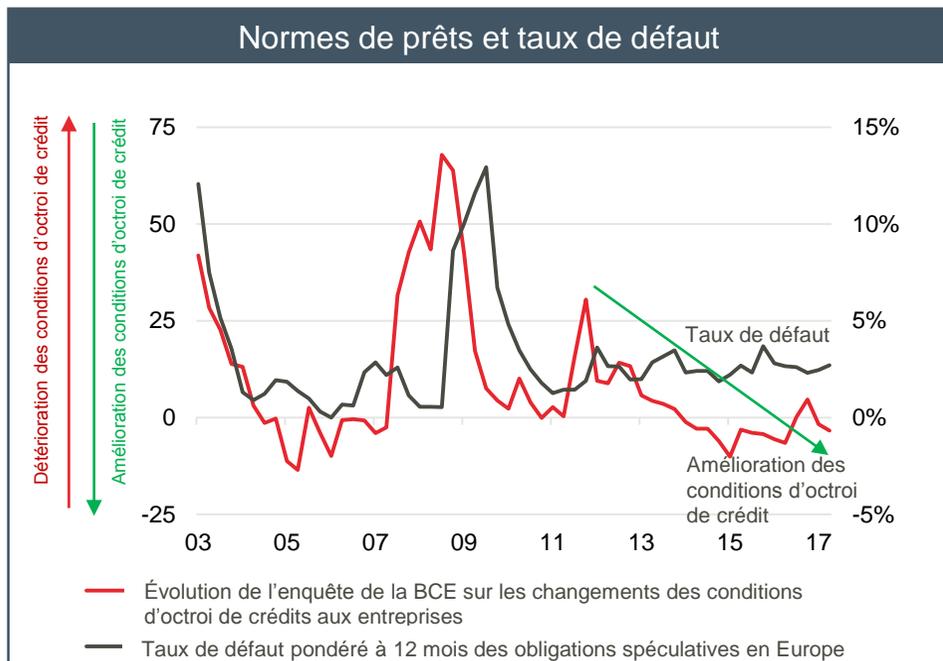
- Les obligations du Trésor américain et les Bunds semblent particulièrement chers et restent exposés à un risque de correction
- Seules les tensions géopolitiques justifient leur performance
- La prime de risque des obligations des pays périphériques bénéficie de la stabilité politique retrouvée en zone Euro

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

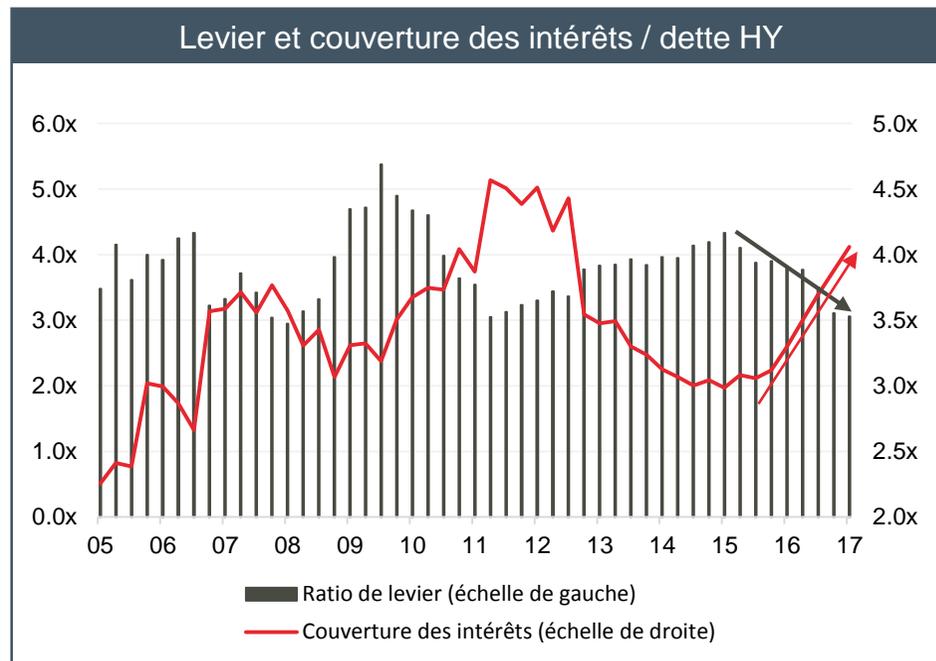
Source : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 28/08/2017

Marchés du crédit européen – Levier et couverture des intérêts

Conditions de financement et fondamentaux de crédit toujours favorables



- Les conditions d'octroi de crédit, qui sont un indicateur avancé des futurs taux de défaut, s'améliorent depuis 2011 en Europe
- Estimation du taux de défaut de Moody's pour les 12 prochains mois en Europe (fin juin 2018) : 1,8 %.



La santé financière des entreprises s'améliore:

- Le levier des émetteurs à haut rendement diminue
- Le ratio de couverture des intérêts augmente

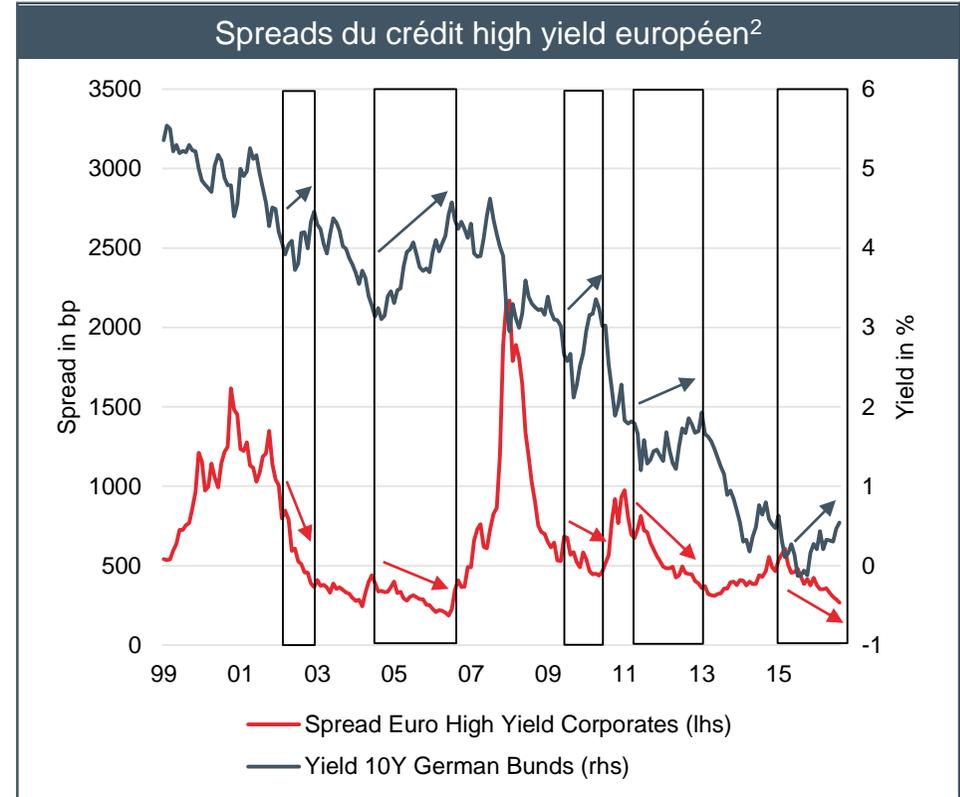
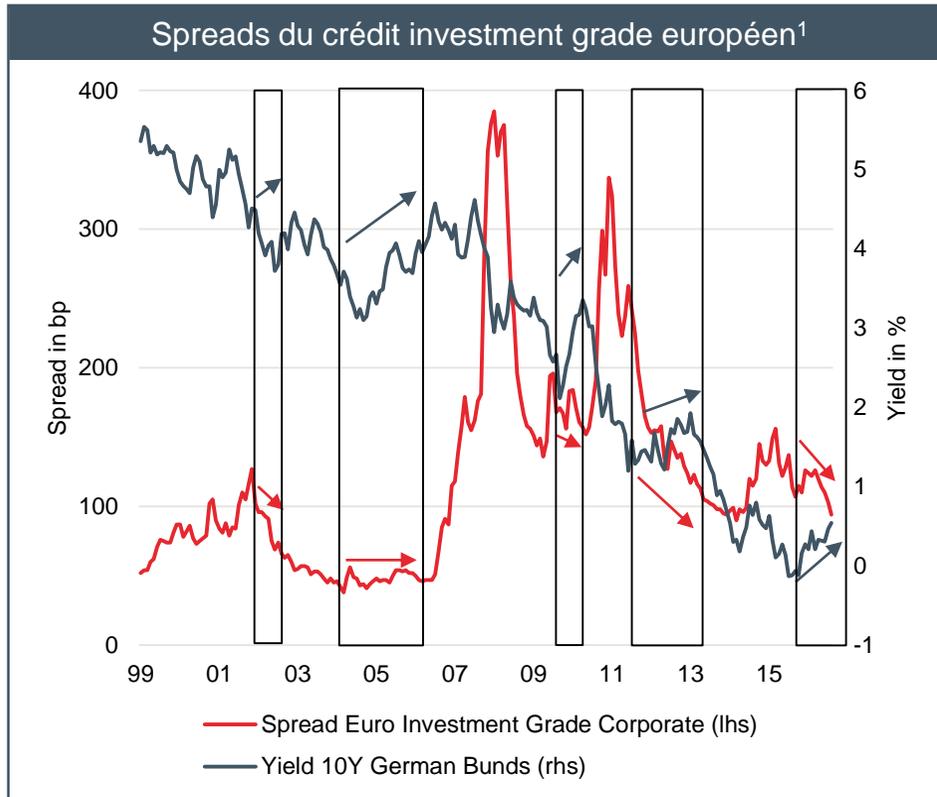
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source : Moody's, Deutsche Bank. Données de gauche basées sur les émetteurs de l'indice iBoxx EUR Non-Financials Bond et les expositions au risque pays en Europe occidentale au 30/06/2017. Données de droite basées sur les composantes de l'indice iBoxx EUR HY non-financial au 31/03/2017

Évolution des spreads de crédit dans les périodes de hausse des taux d'intérêt



Les spreads de crédit ont tendance à se resserrer dans les périodes de hausse des taux d'intérêt



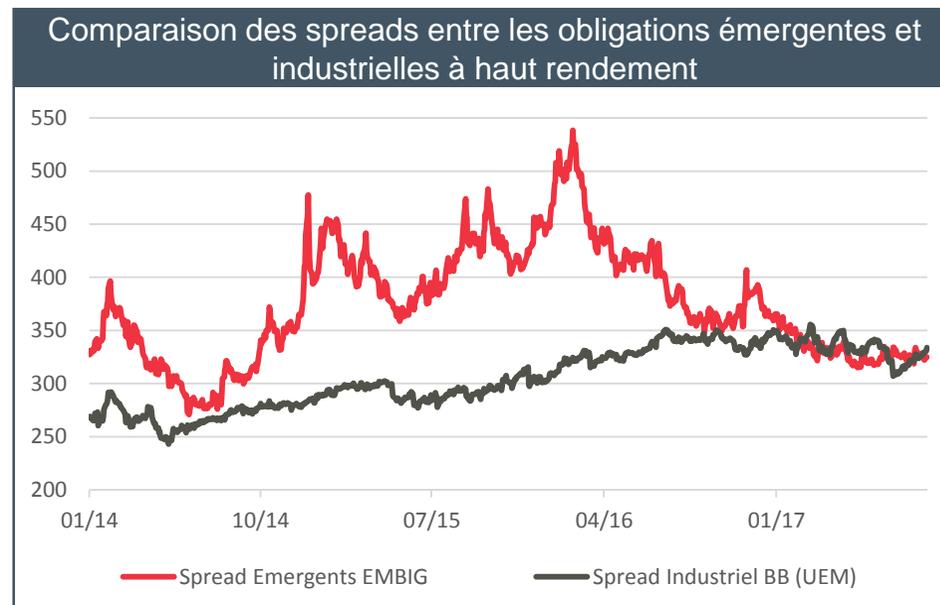
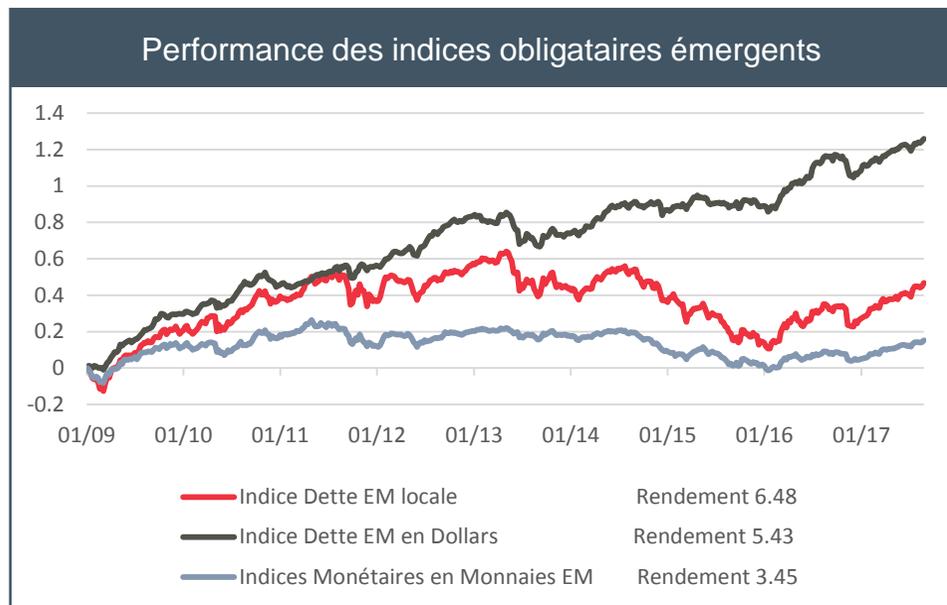
¹ BoA Merrill Lynch Euro Corporate Index (ER00), ² BoA Merrill Lynch European Currency High Yield Index (HP00)

Source : BoA Merrill Lynch, Bloomberg, ODDO BHF AM. Données au 28/08/2017

Obligations des marchés émergents



Un portage attrayant



- Les obligations des marchés émergents se sont redressées après la correction subie au lendemain de l'élection de D. Trump
- Fortes souscriptions depuis le début de l'année
- Performance de 6,5% (à fin août)
- Les devises locales sont toujours globalement sous-évaluées par rapport à l'USD en raison du contexte macroéconomique actuel
- Le risque de correction pourrait venir du « *tapering* » de la FED

NOS CONVICTIONS

04



SCÉNARIO CENTRAL : CROISSANCE MONDIALE ROBUSTE (US, EUROPE, MARCHES EMERGENTS)

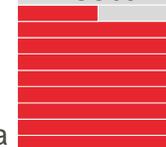
EUROPE

- Accélération de la croissance sous l'effet de l'amélioration des conditions de crédit et de la baisse du chômage
- Normalisation de la politique monétaire pas nécessairement sur l'agenda de la BCE

US

- Économie à son rythme de croisière
- « Trumponomics » décalés à 2018
- Normalisation de la politique monétaire sur l'agenda de la FED. Incertitudes sur le timing et le rythme

85%



Actifs à surpondérer



- Actions
- Crédit Europe

Actifs à sous-pondérer



- Obligations d'État

Stratégie

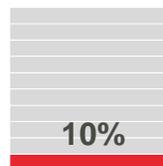


- Flexibilité
- Couverture (options, or, etc.)

SCÉNARIO ALTERNATIF : REBOND DE L'INFLATION SUPÉRIEUR AUX ATTENTES ET CROISSANCE MODESTE

- Accélération des salaires et/ou des cours pétroliers
- Nouvelle baisse des taux de croissance tendanciels
- Hausse rapide des rendements souverains

10%



Actifs à surpondérer



- Obligations indexées sur l'inflation
- Stratégies alternatives
- Liquidités et monétaires

Actifs à sous-pondérer

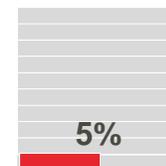


- Actions
- Obligations d'État « core »
- Crédit High Yield

SCÉNARIO ALTERNATIF : RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE ET RISQUES POUR LE COMMERCE INTERNATIONAL EN RAISON DU PROTECTIONNISME

- US : nouveau tassement de la consommation et de la formation brute de capital fixe
- Chine : risques du rééquilibrage économique
- Japon : échec du régime « Abenomics »
- Europe : croissance « à la japonaise »

5%



Actifs à surpondérer



- Marché monétaire en CHF et JPY
- Volatilité
- Obligations d'État « core »

Actifs à sous-pondérer

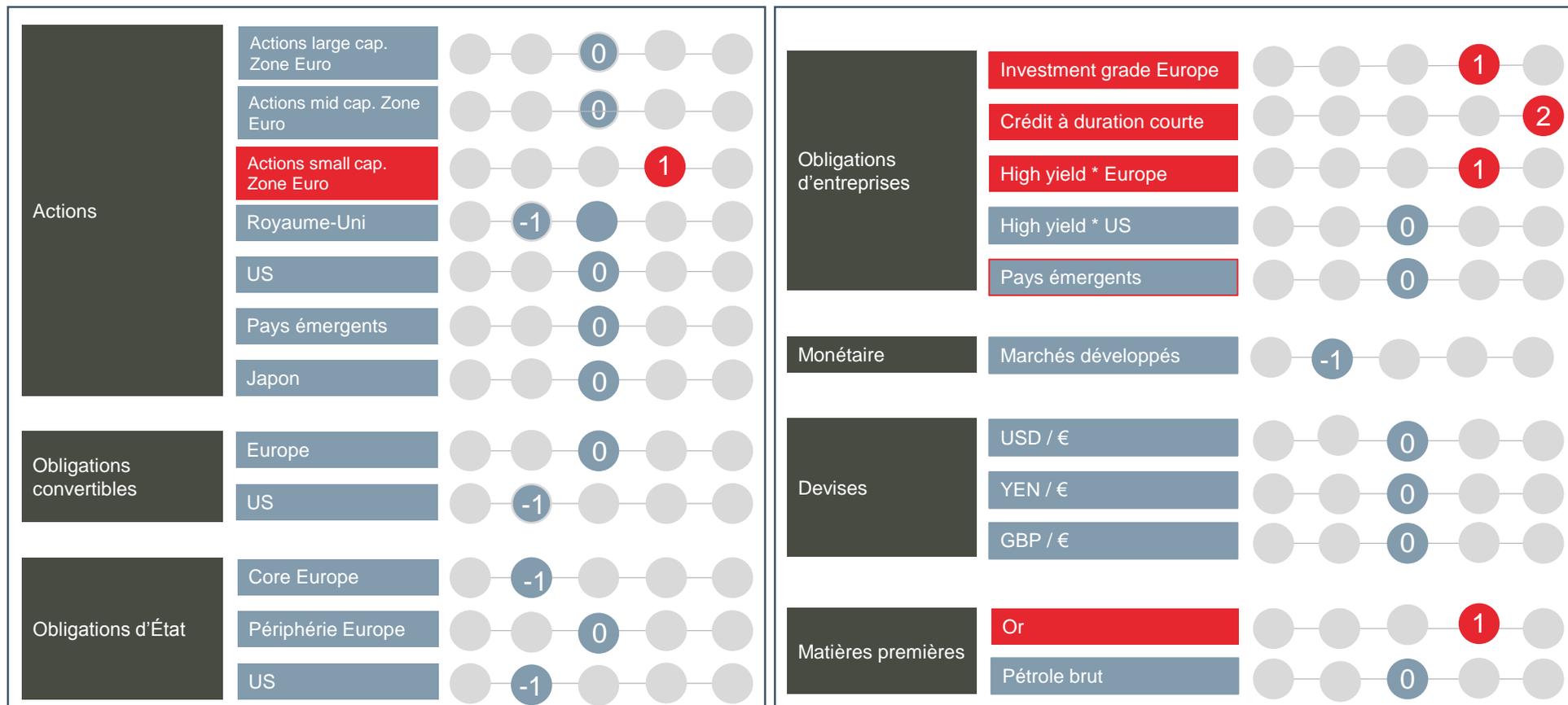


- Actions
- Crédit High Yield

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.

Nos convictions actuelles par classes d'actifs – scénario central





Gestion actions



Oddo Génération

★★★★¹
MORNINGSTAR™



Oddo Avenir Europe

★★★★¹
MORNINGSTAR™

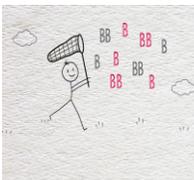


**Oddo Active Micro
Companies**

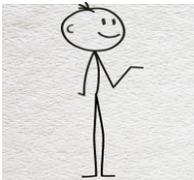
Gestion obligations



**Oddo Compass
Euro Credit Short
Duration**



**Oddo Haut
Rendement 2023**



**Oddo Credit
Opportunities**

Gestion flexible



**Oddo BHF Value
Balanced**



Oddo Génération

Risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque de change, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties.

Oddo Avenir Range

Risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque de taux, risque de crédit, risque de change, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de contrepartie, risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties.

Oddo Active Micro Companies

Risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de liquidité des actifs sous-jacents, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque de contrepartie, risque de change, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, risque pays émergents.



Oddo Compass Euro credit Short duration

Risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque associé à la gestion discrétionnaire, risque lié à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque de contrepartie, risque de volatilité, risque de modélisation, risque de liquidité, risque lié à l'investissement dans des hedge funds, risque lié à l'évolution du prix des matières premières, risque lié à la conversion de devises, risque de concentration dans une région, un pays ou un secteur, risque de remboursement anticipé, risques liés à la surexposition, risque opérationnel, risque de cybersécurité, risque juridique.

Oddo Haut Rendement 2023

Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque pays émergents, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs à haut rendement, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme, risque de liquidité des actifs sous jacents, risque de contrepartie, risque lié à la concentration de portefeuille, risque lié aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties. Et, à titre accessoire: risque actions, risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles, risque lié à détention de petites et moyennes capitalisations, et risque de change.

Oddo Credit Opportunities

Risque de perte en capital, risque de crédit, risque de taux, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de modèle, risque de liquidité des actifs sous-jacents, risque de contrepartie, risque pays émergents, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement, risques liés à la concentration du portefeuille, risques liés à l'engagement sur des instruments financiers à terme. Et, à titre accessoire: risque de change.

Oddo BHF Value Balanced

Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la concentration du portefeuille, risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque de change, risque pays émergents, risque de contrepartie, risque de liquidité des actifs sous jacents, risques liés à l'utilisation de surexposition, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties.

L'investisseur est invité à consulter le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur ainsi que le prospectus des fonds pour connaître de manière détaillée les risques auxquels les fonds sont exposés.



ODDO BHF Asset Management SAS (France)

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.

SAS au capital de 7 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com