

Février 2018



Notre stratégie qui privilégie en ce début d'année les actions et limite au maximum la duration n'est pas remise en cause par ce développement de marché.



Après un début d'année spectaculaire des actifs risqués et notamment des actions (MSCI World All countries + 5.6% fin janvier), la rapide hausse des taux observée sur l'ensemble de la courbe américaine a perturbé les investisseurs.

Le problème réside dans la soudaineté et la violence de la correction. Après un tel choc, le marché prend du temps avant de retrouver plus de sérénité.

Sur les actions, le mouvement de vente est en grande partie dû à un débouclage des stratégies quantitatives vendeuses de volatilité, contraintes de couvrir leurs ventes d'options par des ventes d'actions afin de conserver le même niveau de risque. En revanche, nous n'avons pas perçu à ce jour de rotation sectorielle significative d'un retournement de tendance.

Sur le crédit (notamment obligations spéculatives haut rendement), les investisseurs sont restés calmes, concentrés sur les publications de résultats des sociétés.

Sur les devises, là aussi nous n'avons pas observé le « flight to quality » qualifiant les changements de régime, à savoir un repli sur le yen, le franc suisse ou le dollar américain.

Dernier point, les taux d'intérêt, à la source même de la correction n'ont pas subi d'accélération haussière. Au contraire, ils se sont repliés d'une dizaine de points de base, ce qui invalide la crainte d'une remontée rapide de l'inflation ou d'une sortie accélérée des politiques monétaires accommodantes.

Notre stratégie qui privilégie en ce début d'année les actions et limite au maximum la duration n'est pas remise en cause par ce développement de marché.

Dans ce cadre une analyse factuelle de la situation actuelle ne diffère en rien de l'analyse faite en début d'année : les indicateurs avancés restent particulièrement bien orientés, tant au niveau macro-économique qu'au niveau de la croissance de la capacité bénéficiaire attendue. Dans ce contexte nous ne modifions pas pour le moment nos allocations d'actifs dans les portefeuilles diversifiés.

Mais restons vigilants.

Nous serons particulièrement attentifs à la vitesse de remontée des taux longs, aux signaux inflationnistes, aux indicateurs de risque (volatilité) et surtout aux flux des investisseurs qui guideront le « momentum » de marché.



Convictions actuelles

Analyse macroéconomique

Analyse des marchés

Solutions



Scénario central : croissance mondiale robuste (États-Unis, Europe, marchés émergents)



Europe

- Accélération de la croissance sous l'effet de l'amélioration des conditions de crédit et de la baisse du chômage
- Normalisation progressive des politiques monétaires, même si celles-ci demeurent très accommodantes et si les tendances des marchés vont davantage dépendre de l'évolution de l'économie réelle que du soutien offert par les banques centrales

US

- Économie à son rythme de croisière avec le projet de réforme fiscale de Trump qui devrait avoir des effets positifs
- La normalisation de la politique monétaire est graduelle, et devrait le rester
- Des incertitudes dues au protectionnisme

Actifs à surpondérer



- Actions
- Crédit européen (HY par rapport à IG)

Actifs à sous-pondérer



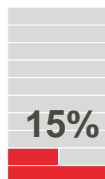
- Obligations d'État

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

Actifs à surpondérer



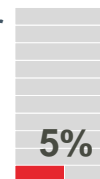
- Obligations indexées sur l'inflation
- Stratégies alternatives
- Liquidités

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



- Les risques géopolitiques se matérialisent
- US : nouveau tassement de la consommation et de la formation brute de capital fixe
- Chine : risques du rééquilibrage économique
- Europe : croissance « à la japonaise »

Actifs à surpondérer



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

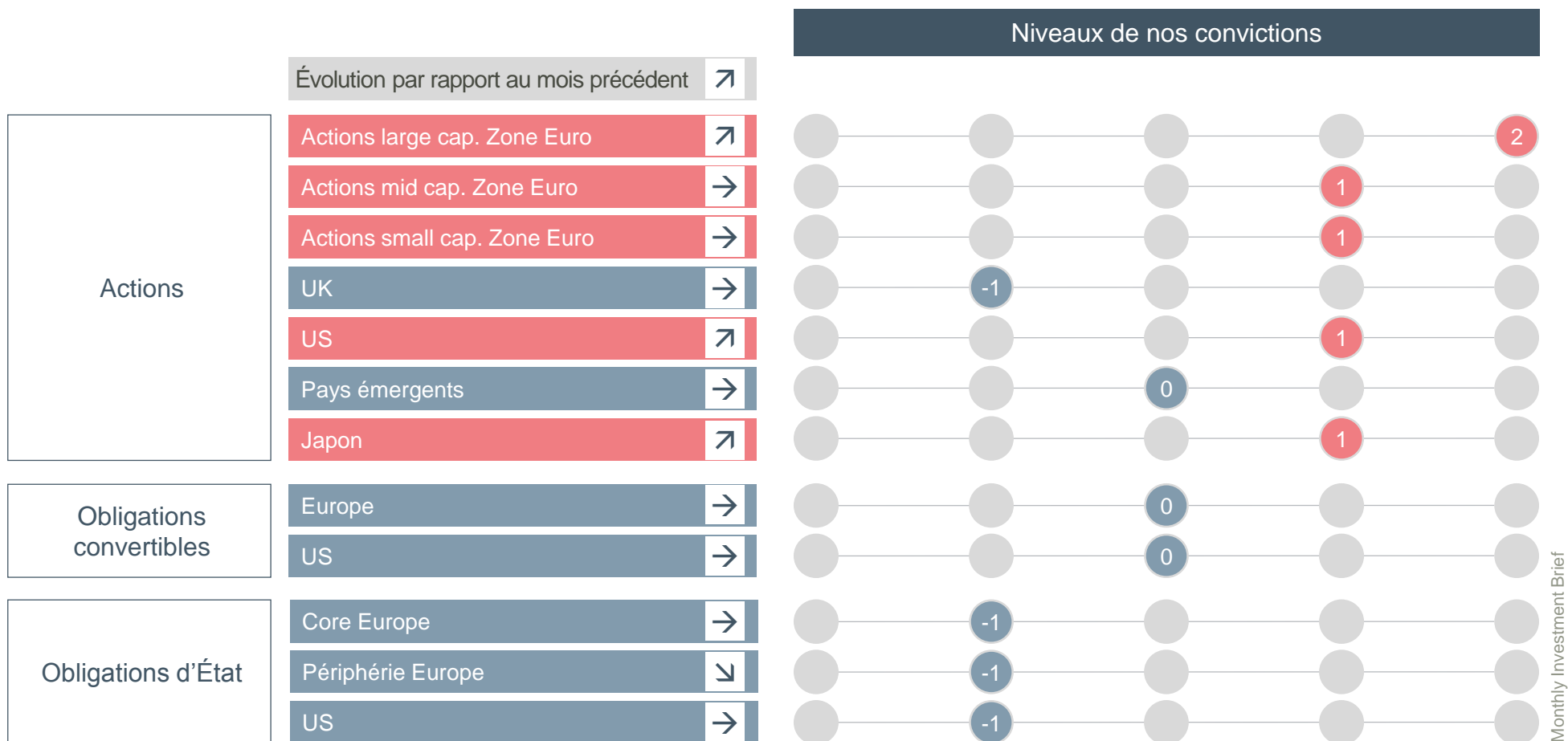
Actifs à sous-pondérer



- Actions
- Crédit High Yield

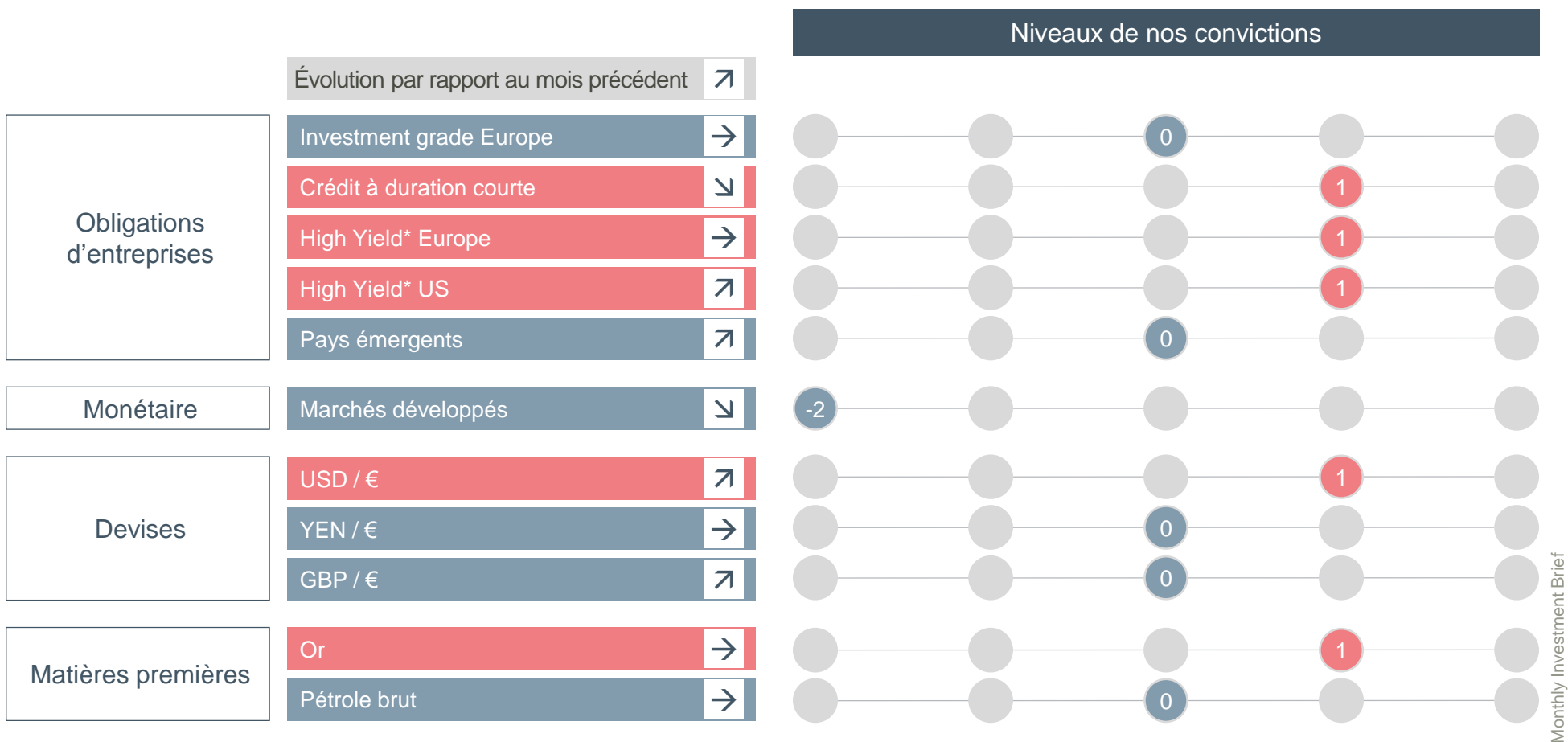
Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF Asset Management SAS.

Nos convictions actuelles par classes d'actifs – scénario central



Source : ODDO BHF AM SAS. Données au 31/01/2018

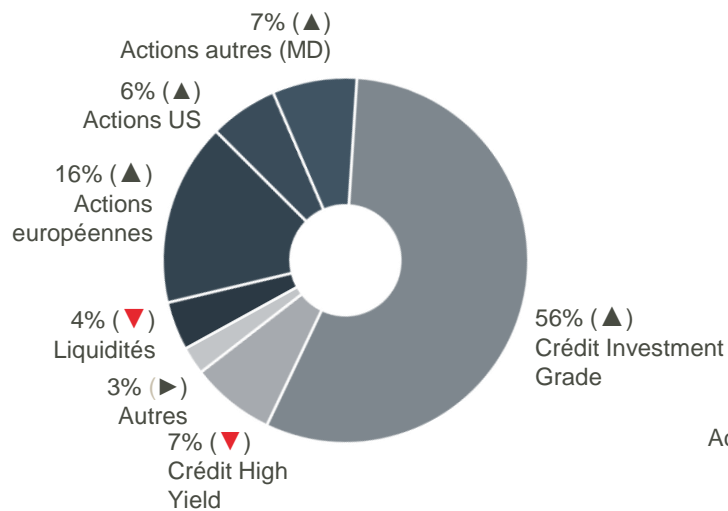
Nos convictions actuelles par classes d'actifs – scénario central



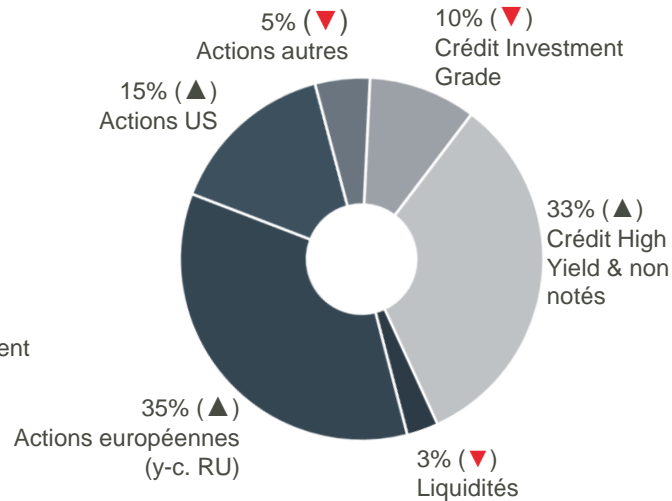
Source : ODDO BHF AM SAS, données au 31/01/2018



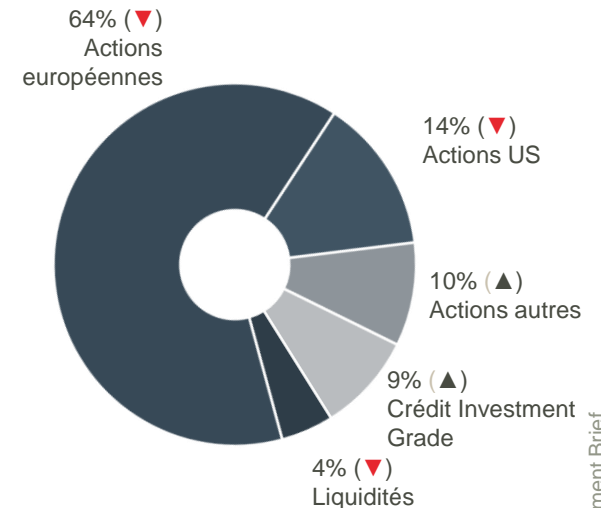
Défensif



Équilibré - Dynamique



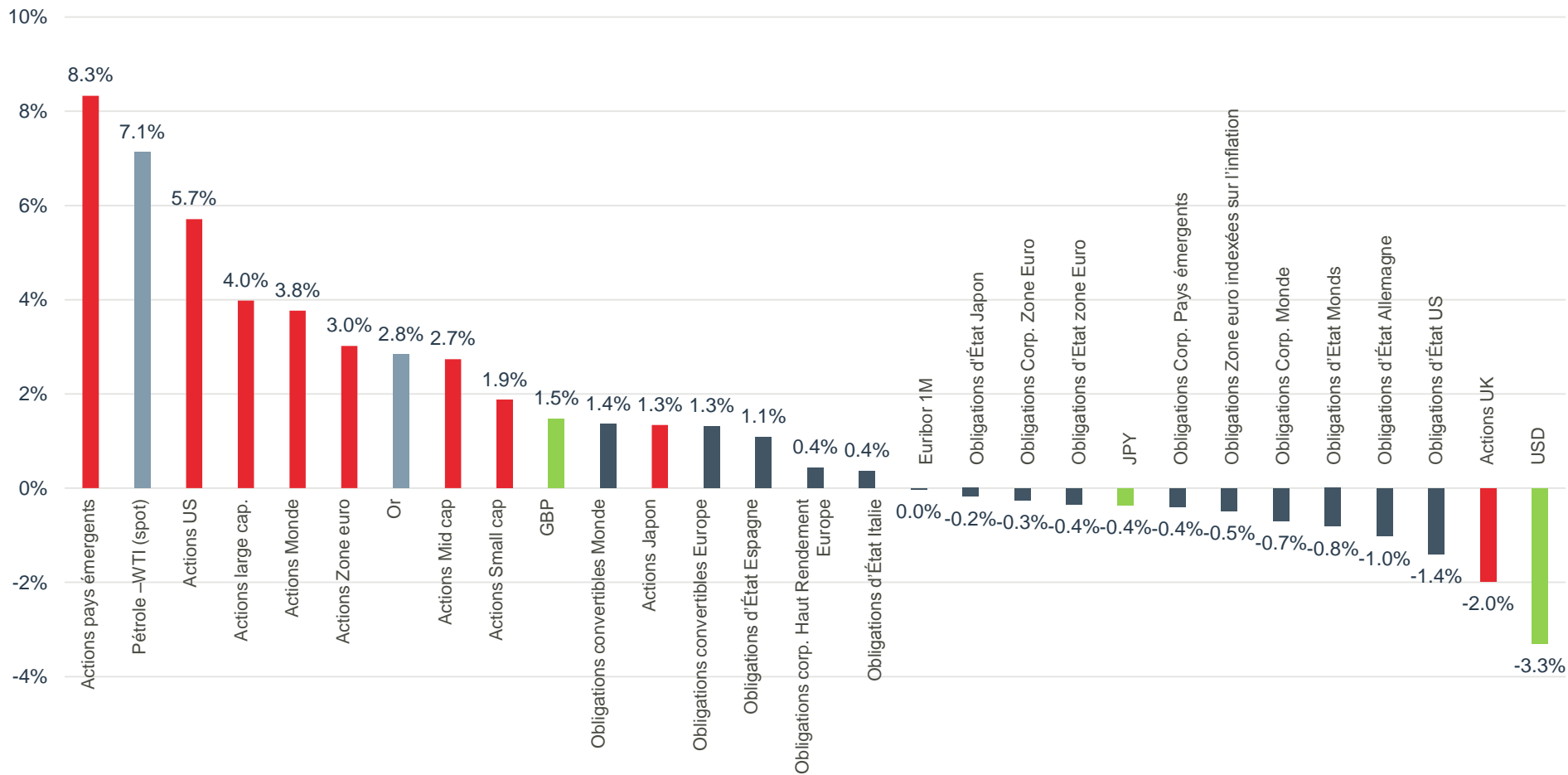
Agressif



► Évolution par rapport au mois précédent

Source : ODDO BHF AM SAS | Données au 31/01/2018

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



Monthly Investment Brief

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

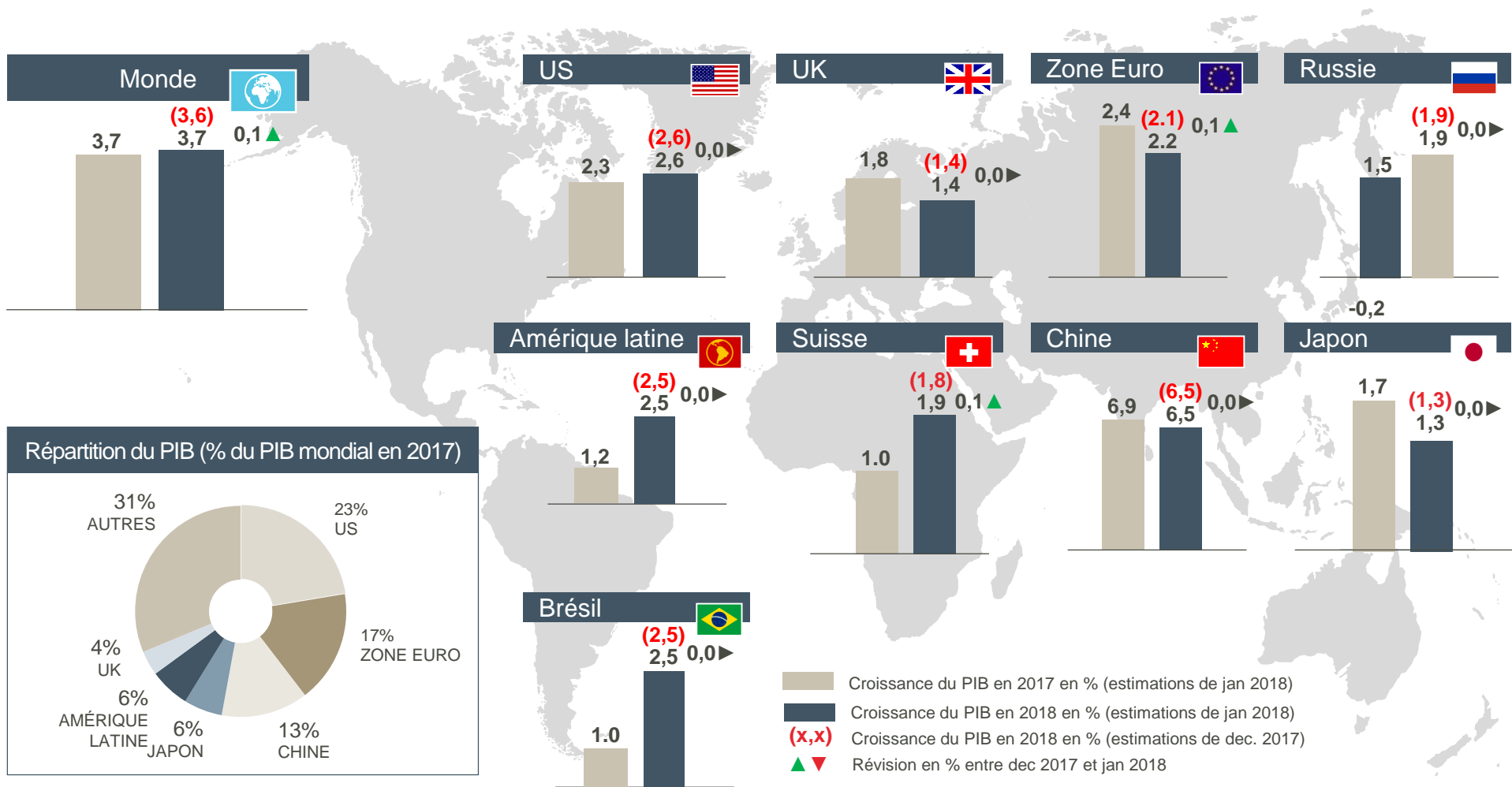
Sources : Bloomberg et BoA ML au 31 janvier 2018 ; performances exprimées en devise locale

- Obligations
- Matières premières
- Actions
- Devises

Prévision de croissance mondiale du PIB*

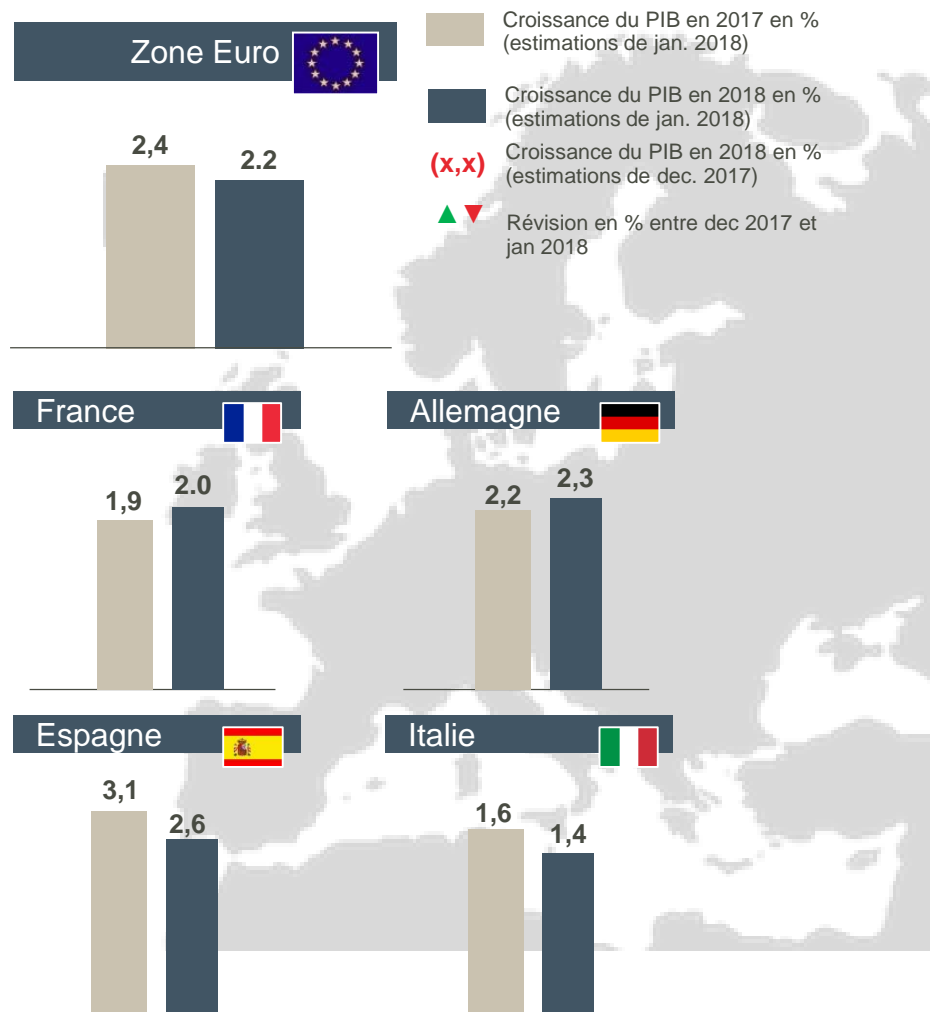


Légère révision à la hausse

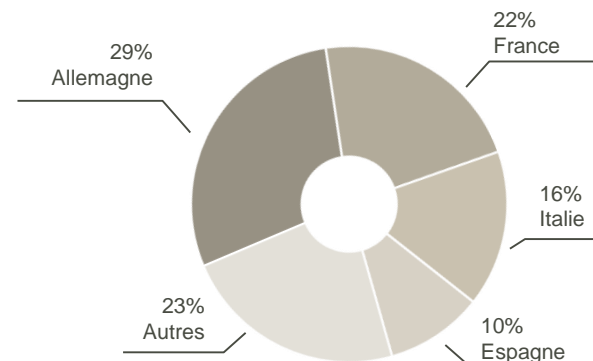


*PIB: Produit Intérieur Brut | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg economist consensus forecast | Données au 31/01/2018

Tous les voyants restent au vert



Répartition du PIB (% du PIB total de la Zone Euro en 2017)

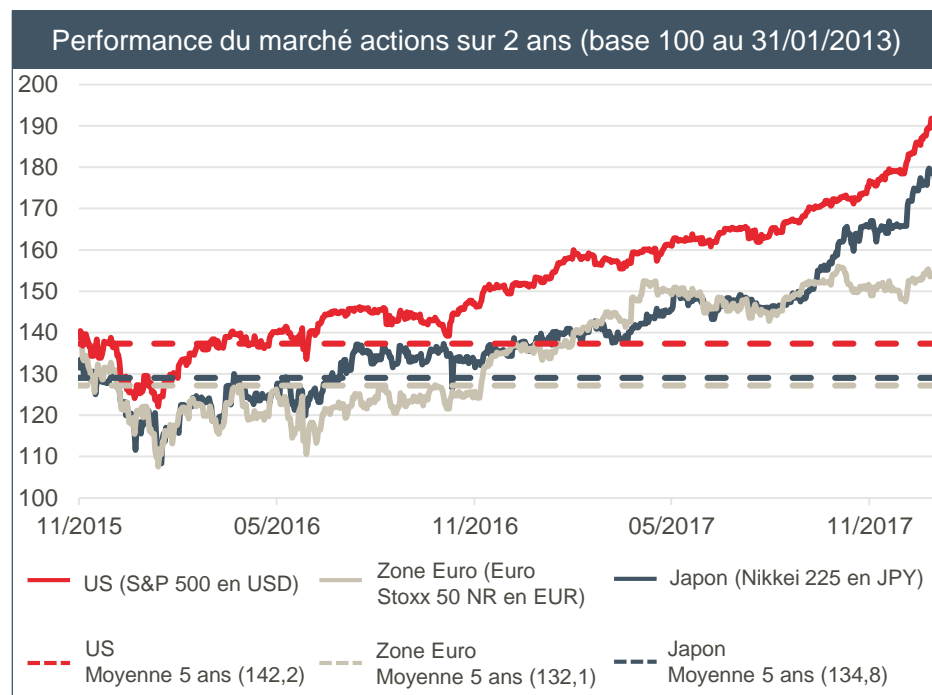


- La croissance de la zone Euro pour le Q4 2017 est ressortie à +2.7% (1^{ère} estimation). Si les enquêtes auprès des acteurs économiques se sont un peu tassées en janvier, les fondamentaux de la croissance n'en restent pas moins solides, à l'image du crédit bancaire et (de la baisse) du taux de chômage.
- La synchronisation entre les pays observée depuis quelques trimestres se poursuit, avec une amélioration significative des situations fiscales et d'endettement – à quelques exceptions près.
- Une nouvelle accélération pourrait venir de la sphère politique et de réformes structurelles, tant nationales qu'européennes.
- Les résultats des élections italiennes restent à surveiller, tout comme le débat régionaliste espagnol.

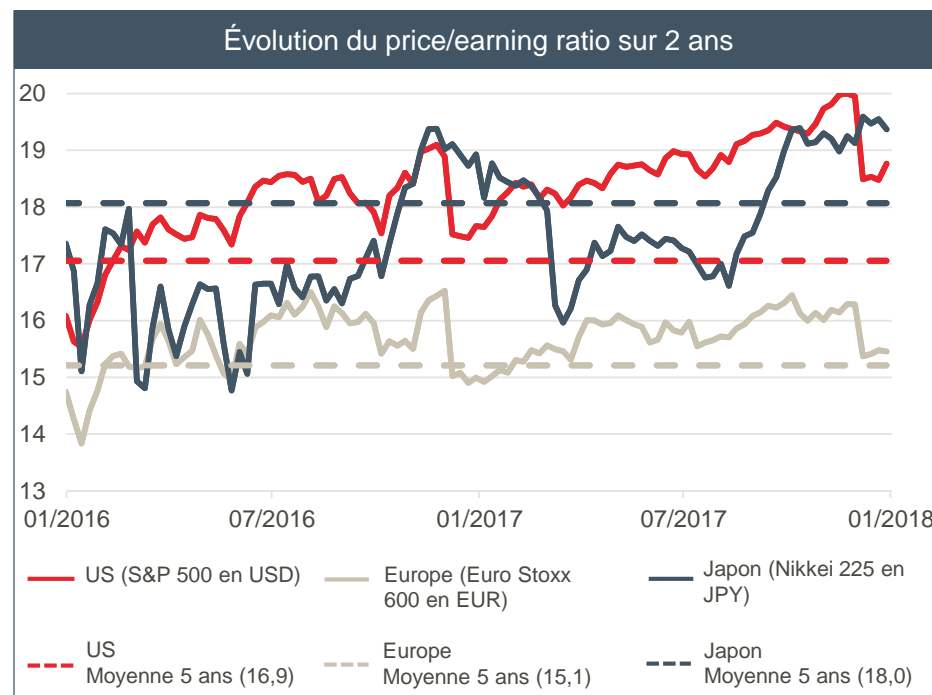
Sources : ODDO BHF AM S.A, Bloomberg Economist Forecast. Données au 31/01/2018



Un mois de janvier (trop ?) impressionnant



- Un début d'année euphorique pour les actions et notamment le marché américain qui enregistre une hausse de près de 6%
- La poursuite de la hausse de l'Euro a en revanche freiné le marché européen dont la progression a été limitée à +3% avec par ailleurs une forte rotation sectorielle au profit des secteur « valorisation »
- Déception sur le marché japonais (+1%) lui aussi pénalisé par le renforcement du Yen vs le dollar (+3%)



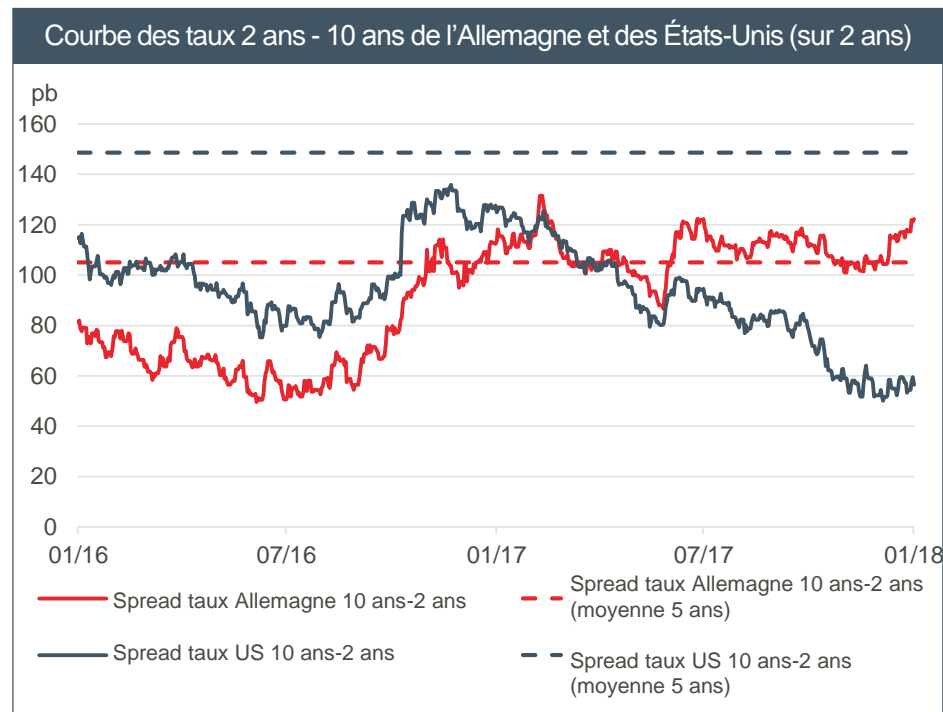
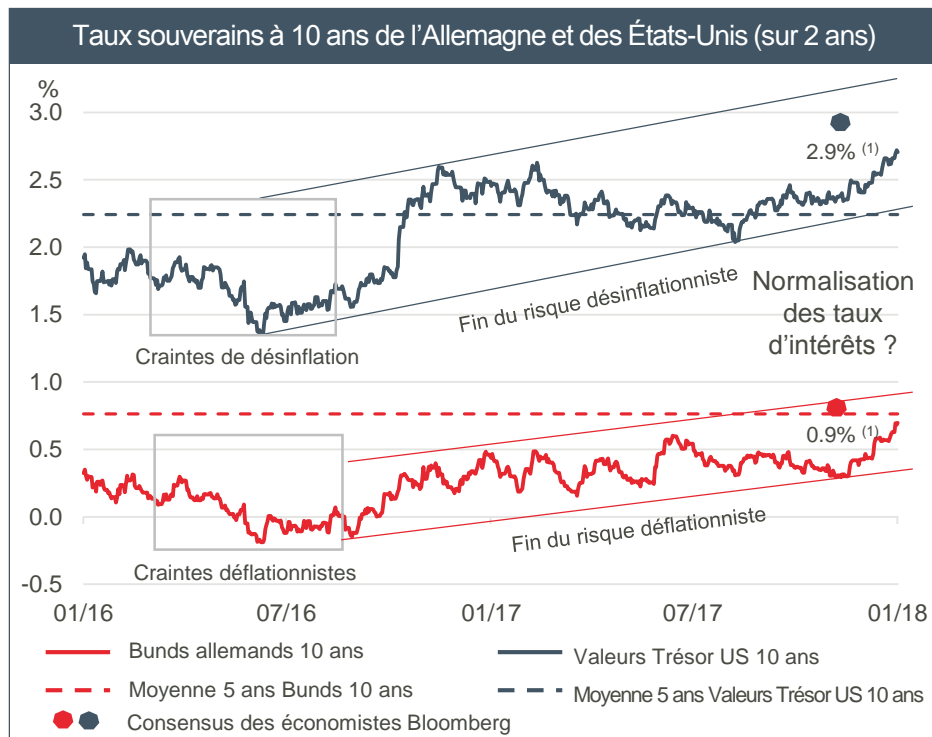
- Des multiples en baisse aux Etats-Unis et en Europe essentiellement lié au changement d'année de référence...
- ...mais qui restent supérieurs aux moyennes sur 5 années, notamment pour le marché américain
- Un marché japonais au plus haut en termes de valorisation (estimations mars 2018)

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

*Voir Glossaire page 37 | Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/01/2018



Méfiez-vous des surprises de l'inflation



- Les fourchettes des rendements à 10 ans des Bunds et des bons du Trésor US se maintiennent, en raison du caractère très progressif du dénouement des politiques de relance et de l'inflation inférieure aux attentes
- Toutefois, ces titres sont vulnérables à tout rebond imprévu de l'inflation ou changement dans la politique monétaire des banques centrales
- L'inflation américaine, en particulier, peut pousser la Fed à repenser la trajectoire de normalisation de sa politique monétaire

- Les courbes en USD et EUR affichent un aplatissement prononcé sous l'effet de la recalibration des politiques, mais le marché n'a pas encore adopté le thème de la reflation
- La situation peut toutefois changer et entraîner une pentification temporaire des deux courbes
- La courbe américaine pourrait s'aplatir à un stade ultérieur si l'économie montre des signes de ralentissement

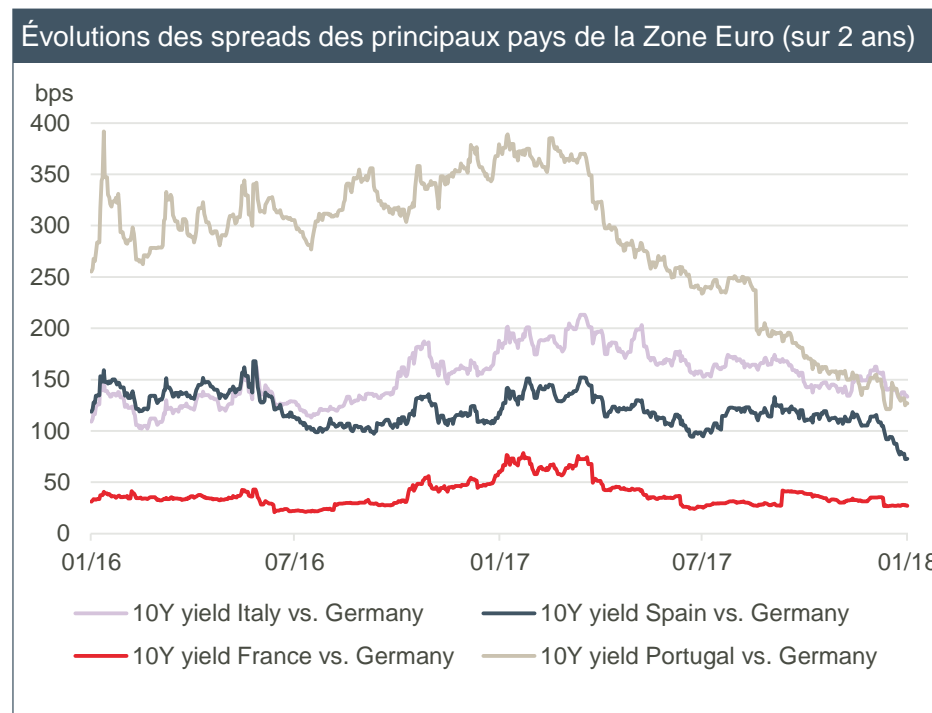
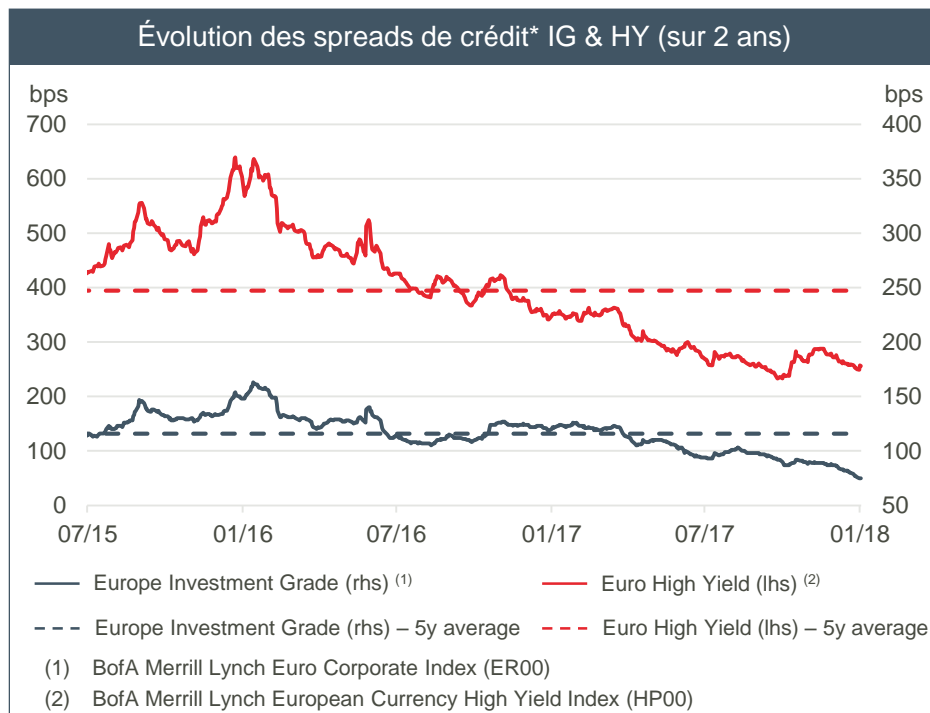
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

(1) Bloomberg Economic Forecast. Sources : ODDO BHF AM SAS | Données au 31/01/2018

Monthly Investment Brief



Même si les spreads peuvent encore se réduire, la tendance à la compression s'essouffle



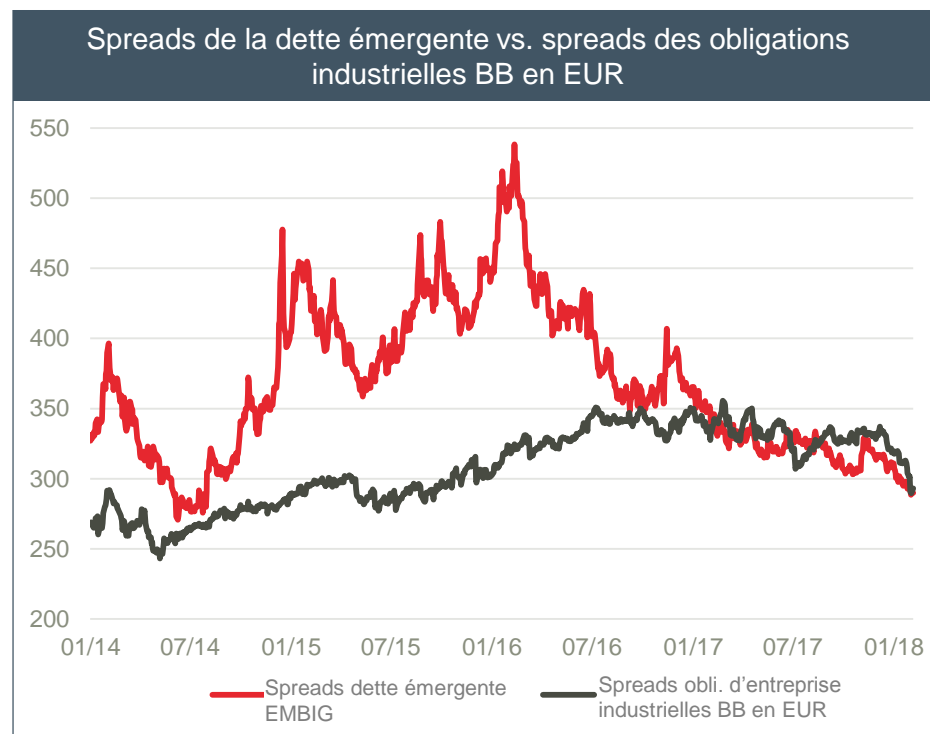
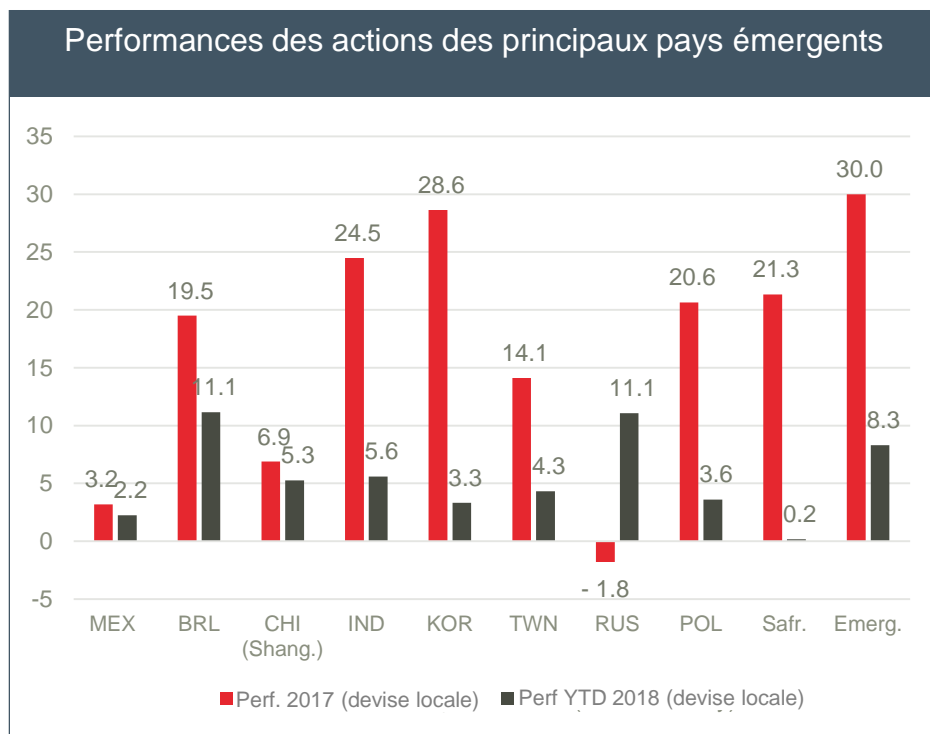
- Les spreads de crédit resteront bas grâce aux effets asymétriques du *tapering* de la BCE et du besoin important de réinvestissement de son bilan
- Le portage va devenir le principal moteur de performance à la place de la compression des spreads

- La compression des spreads périphériques est maintenant nettement moins uniforme
- L'Italie a sous-performé, tandis que le Portugal et l'Espagne se redressent, soutenus par leurs fondamentaux et des interventions positives des agences de notation
- Les spreads devraient finir par se contracter sous l'effet de la formation probable d'une grande coalition allemande soutenant les mesures pro-européennes d'Emmanuel Macron, et de l'impact limité des élections italiennes
- L'Italie est toujours notre marché favori, en particulier depuis le récent creusement des spreads

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Sources : ODDO BHF AM SAS | données au 31/01/2018



Un début d'année en fanfare



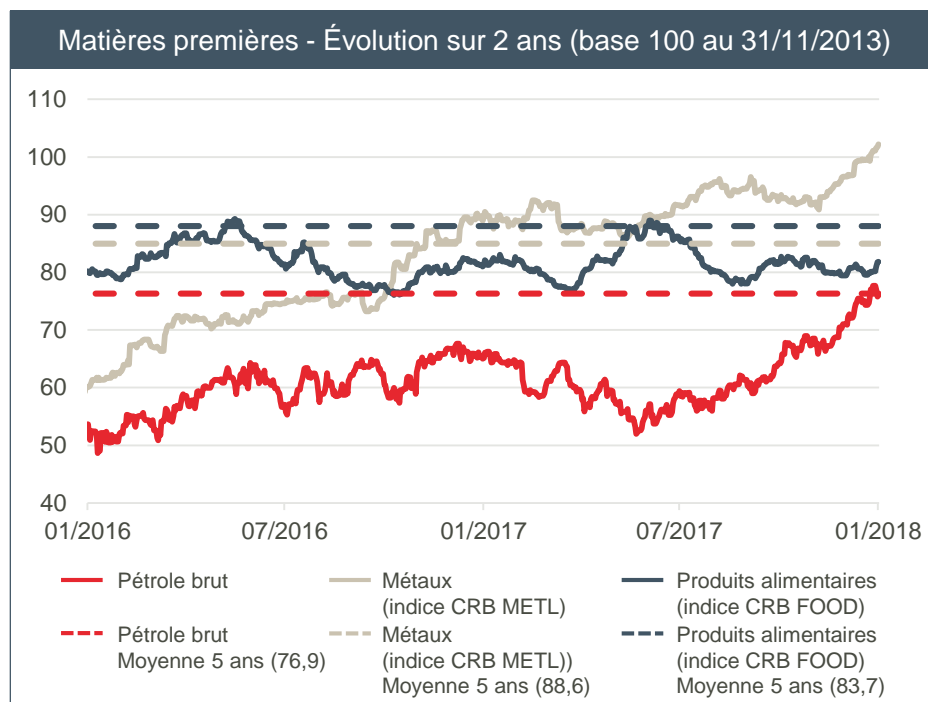
- Dans la foulée de l'année 2017, les marchés actions des pays émergents ont affiché une performance particulièrement élevée en janvier. Les flux entrants ont atteint près de 4.5Md USD par semaine.
- Les écarts de rendements entre souverains des pays émergents et des pays développés se sont encore une peu plus resserrés en janvier, sur fond de dépréciation du dollar américain.
- Dans l'ensemble, la macroéconomie reste bien orientée, voire même accélère dans certains pays, alors que les politiques monétaires restent accommodantes. Cette année, le consensus attend une amélioration des résultats des entreprises de l'ordre de 15% (contre 21% l'an passé).

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

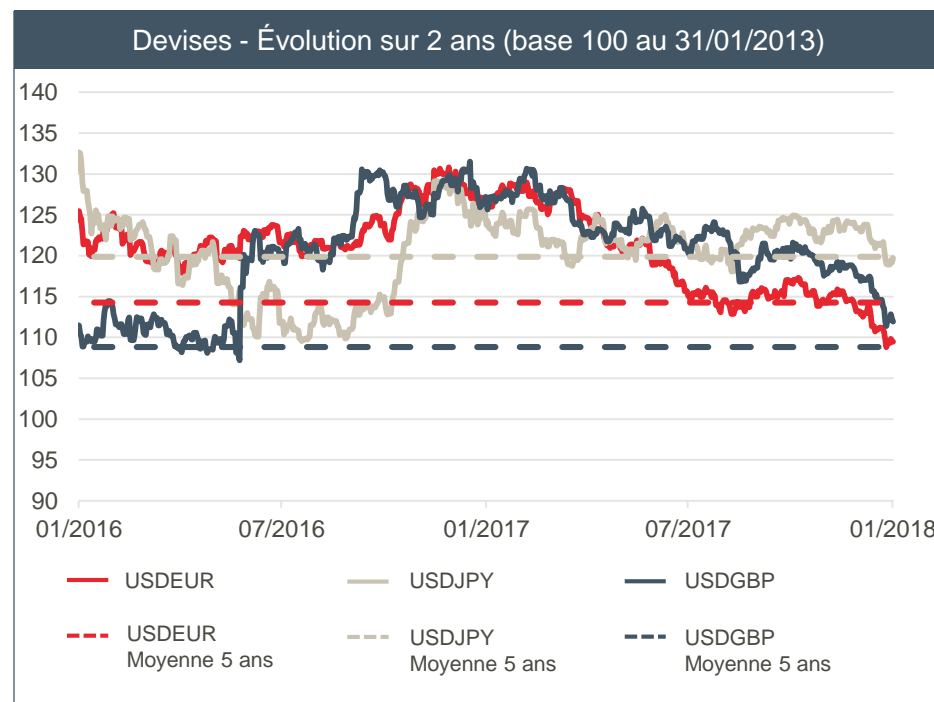
Sources : Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/01/2018



Hausse de matières premières et baisse du USD



- Métaux et pétrole ont encore connu un mois de hausse respectable en janvier : près de 6% (en usd) pour les premiers, 3% pour le second.
- Ces dynamiques haussières restent principalement sous tendue par les déséquilibres (anticipés ou réels) en termes d'offre et de demande, avec un impact sur l'inflation qui se diffuse peu à peu.
- A l'inverse, les prix des matières premières agricoles, auxquels l'inflation dans les pays émergents est très sensible, ont encore peu varié en janvier.



- En janvier, la dépréciation du dollar américain a connu une nouvelle accélération. Face à l'euro, il a perdu près de 3.5%, contre le GBP plus de 5%, 3% contre le yen, et également près de 3.5% en termes effectifs.
- Contre l'euro, outre le différentiel de croissance ou les soldes extérieurs, des déclarations contre le « dollar fort » venant du Secrétaire du Trésor américain, M. Mnuchin et des Minutes de la BCE plus restrictives qu'attendues, sont venues alimenter la dynamique.
- Ajoutons que les devises émergentes en général et le yuan en particulier ont également participé au mouvement, les autorités chinoises ayant actuellement de bonnes raisons de laisser leur devise s'apprécier.

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

Sources : Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/01/2018

... Oddo Génération

Découvrez la vidéo présentant notre fonds Oddo Génération



Emmanuel Chapuis,

Co-Responsable de la gestion
actions - fondamentale

ODDO BHF AM SAS



<https://www.youtube.com/watch?v=6Jz-QpRpfuY>

Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management



Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Encours (€ m)	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité 1 an	
					Création	Annual.	2017	2016	2015	01/31/2017 au 01/31/2018	01/31/2016 au 01/31/2017	01/31/2015 au 01/31/2016	01/31/2014 au 01/31/2015	01/31/2013 au 01/31/2014		
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE																
GRANDES CAPITALISATIONS																
	Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★★	443	3.3%	16/02/2012	13.8%	17.7%	1.9%	18.0%	20.8%	11.9%	0.8%	9.3%	24.6%	10.6%
▶	Oddo Génération CR-EUR	FR0010574434	★★★★	956	2.8%	17/06/1996	8.7%	15.7%	5.2%	15.6%	17.4%	14.0%	0.8%	13.5%	17.5%	9.4%
MOYENNES CAPITALISATIONS																
	Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	3174	2.3%	25/05/1999	9.8%	21.0%	4.5%	23.6%	22.4%	12.5%	6.8%	13.2%	18.2%	8.9%
	Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★★	580	2.8%	30/12/1998	11.6%	23.9%	3.8%	23.0%	26.9%	9.9%	8.4%	11.5%	15.8%	9.5%
	Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★★	1167	3.3%	14/09/1992	13.8%	20.7%	7.2%	26.8%	23.7%	14.6%	10.6%	10.5%	19.6%	10.2%
	Oddo US Mid Cap A	FR0000988669	★★★★	238	1.2%	11/10/2002	9.5%	7.4%	13.1%	11.2%	8.3%	23.5%	-3.1%	29.0%	27.4%	10.4%
PETITES CAPITALISATIONS																
	Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★★	538	3.3%	26/11/2013	18.3%	24.4%	2.0%	35.1%	23.9%	14.8%	17.6%	12.5%	-	11.0%
▶	Oddo Active Micro Companies CR-EUR	FR0013266244		40	-	07/08/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	ODDO BHF Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	*	261	3.8%	15/11/2006	5.1%	17.2%	1.5%	19.5%	20.4%	11.3%	2.5%	7.7%	21.0%	9.6%
THÉMATIQUE																
	Oddo European Banks CR-EUR	FR0010493957	**	86	6.1%	10/08/2007	6.1%	12.0%	-10.0%	3.4%	18.2%	6.9%	-13.1%	-0.9%	19.5%	15.1%
	Oddo Immobilier CR-EUR	FR0000989915	***	253	0.2%	14/09/1989	9.2%	16.9%	1.7%	18.3%	20.5%	2.8%	0.7%	42.2%	7.0%	10.0%
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE																
MINIMUM VARIANCE																
	Oddo Vision CR	FR0011570613	★★★★	120	1.3%	04/10/2013	9.3%	8.5%	0.2%	13.9%	12.3%	2.3%	0.6%	20.3%	-	7.6%
MOMENTUM																
	ODDO BHF Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	**	37	2.1%	01/03/2016	6.4%	9.5%	-	-	12.3%	-	-	-	-	7.9%
GESTION ALTERNATIVE																
ACTIONS LONG / SHORT																
▶	Oddo Horizon Alpha CR-EUR	FR0013189263		13	-	30/05/2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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. Données au 01/31/2018

Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management



Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Encours (€ m)	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité
					Création	Annual.	2017	2016	2015	01/31/2017 au 01/31/2018	01/31/2016 au 01/31/2017	01/31/2015 au 01/31/2016	01/31/2014 au 01/31/2015	01/31/2013 au 01/31/2014	1 an
TAUX / CRÉDIT															
EURO CREDIT															
Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★★★	178	0.1%	25/02/2002	2.8%	0.4%	1.1%	0.1%	0.6%	1.3%	-0.3%	1.3%	2.0%	0.4%
ODDO BHF Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	321	-0.2%	19/03/2002	3.8%	2.3%	3.6%	-1.5%	2.8%	2.9%	-2.5%	8.3%	5.0%	2.1%
ODDO BHF Euro Credit Short Duration DR-EUR	LU0628638974		1794	0.0%	24/08/2011	2.4%	0.5%	3.0%	0.0%	0.4%	3.1%	-0.7%	1.4%	3.1%	0.6%
ODDO BHF Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★★★	181	0.1%	03/12/2013	3.2%	2.9%	6.0%	-2.4%	3.3%	6.5%	-4.1%	7.4%	-	1.9%
HAUT RENDEMENT															
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		691	0.2%	28/01/2015	3.9%	3.1%	7.6%	-	2.9%	9.4%	-0.5%	-	-	1.2%
Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR	FR0013173416		974	-0.5%	09/12/2016	5.2%	5.6%	-	-	4.4%	-	-	-	-	1.6%
▶ ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	FR0013300688		69	-	12/01/2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ODDO BHF Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	697	0.1%	14/08/2000	5.8%	4.4%	8.2%	0.9%	4.1%	9.7%	-1.5%	4.2%	8.2%	1.6%
TOTAL RETURN															
▶ Oddo Credit Opportunities CR-EUR	FR0011630599		283	0.6%	30/12/2016*	3.1%	3.5%	-	-	4.0%	-	-	-	-	1.5%
MONÉTAIRE															
Oddo Trésorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		403	0.0%	15/12/2005	1.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Oddo Jour CR-EUR	FR0010827071		334	0.0%	18/11/2009	0.1%	-0.4%	-0.2%	0.0%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
Oddo Court Terme CR-EUR	FR0013239746		66	0.0%	03/11/1983	-	-0.3%	-0.2%	0.0%	-0.3%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%

* Date de modification de la stratégie

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

Source: ODDO BHF AM. Données au 01/31/2018

Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management



Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Encours (€ m)	Performance depuis le début de l'année	Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité 1 an
					Création	Annual.	2017	2016	2015	01/31/2017 au 01/31/2018	01/31/2016 au 01/31/2017	01/31/2015 au 01/31/2016	01/31/2014 au 01/31/2015	01/31/2013 au 01/31/2014	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES															
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564		149	1.0%	12/04/2006	1.6%	-1.1%	-2.0%	3.6%	1.1%	0.4%	-3.1%	4.9%	6.2%	4.6%
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★ ★	218	0.8%	14/09/2000	2.9%	-1.2%	-2.1%	4.6%	0.7%	0.5%	-2.4%	7.0%	7.0%	4.0%
ODDO BHF Convertible Global CR-EUR	LU1493433004	★ ★	27	1.3%	31/12/2013	2.2%	4.0%	-2.1%	3.2%	4.9%	2.1%	-2.2%	5.2%	-	3.8%
GESTION DIVERSIFIÉE															
MODÉRÉ															
Oddo BHF Total Return CR-EUR	FR0011540525		170	0.0%	05/01/2017*	2.1%	2.2%	-	-	-	-	-	-	-	2.3%
ÉQUILIBRÉ															
▶ BHF Value Balanced FT	LU0319574272	★★★★★	264	0.4%	08/10/2007	4.7%	7.3%	2.2%	6.4%	7.4%	7.5%	-3.5%	17.7%	8.0%	5.3%
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★ ★ ★	69	-1.1%	05/01/1995	4.3%	4.7%	9.5%	5.5%	2.4%	16.1%	-5.9%	16.1%	-8.7%	7.3%
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★ ★	424	1.1%	05/01/2009**	4.4%	3.6%	1.2%	0.4%	4.9%	5.1%	-7.5%	13.8%	4.9%	4.0%
FLEXIBLE															
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★ ★ ★ ★	1019	0.5%	10/09/2004	5.4%	3.9%	0.6%	9.0%	4.5%	3.6%	1.1%	8.7%	6.8%	4.4%
DYNAMIQUE															
SMG Asie Emergente A	FR0007475843	★ ★ ★	65	3.2%	19/11/1993	-	19.7%	4.4%	1.2%	18.8%	18.4%	-15.1%	33.9%	-7.6%	10.1%
▶ BHF Value Leaders FT	LU0319577374	★★★★★	228	1.2%	08/10/2007	4.8%	10.1%	-0.4%	14.5%	11.0%	7.1%	-0.2%	24.5%	12.8%	7.0%

* Date de modification de la stratégie

** Date de scission du fonds

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

Source: ODDO BHF AM. Données au 01/31/2018

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



	Catégorie Morningstar	Allemagne	Autriche	Belgique	Chili	Espagne	France	Italie	Luxembourg	Pays-Bas	Pérou	Portugal	Royaume-Uni	Singapour	Suède	Suisse	Finlande	Danemark	Norvège
Oddo Active Equities	Actions Zone Euro Flex Cap	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Génération	Actions Zone Euro Flex Cap	X	X	X		X	X	X		X		X				X			
Oddo Avenir Europe	Actions Europe Flex Cap	X	X	X		X	X	X	X	X		X		X	X	X			
Oddo Avenir Euro	Actions Zone Euro Moyennes Cap	X	X			X	X	X		X				X		X			
Oddo Avenir	Actions France Petites & Moyennes Cap	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo US Mid Cap	Actions US Moyennes Cap.						X												
Oddo Active Micro Companies	Actions Europe Petites Cap	X					X	X								X			
Oddo Active Smaller Companies	Actions Europe Petites Cap	X	X				X	X								X			
ODDO BHF Euro Small Cap Equity	Actions Zone Euro Petites Cap	X	X			X	X	X	X				X	X	X	X	X		X
Oddo ProActif Europe	Allocation EUR Flexible	X	X	X		X	X	X	X			X			X	X			
Oddo European Banks	Actions Secteur Finance	X	X			X	X	X					X			X			
Oddo Immobilier	Immobilier - Indirect Zone Euro	X				X	X	X								X			
Oddo Vision	Actions Europe Grandes Cap Mixte						X		X										
ODDO BHF Trend Dynamics Europe	Actions Europe Grandes Cap Mixte	X	X	X			X	X	X			X		X		X			
Oddo Horizon Alpha	Alt – Long/Short Actions - Europe	X					X	X								X			

Source : ODDO BHF AM SAS, données au 31/01/2018

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



	Catégorie Morningstar	Allemagne	Autriche	Belgique	Chili	Espagne	France	Italie	Luxembourg	Pays-Bas	Pérou	Portugal	Royaume-Uni	Singapour	Suède	Suisse	Finlande	Danemark	Norvège
Oddo Obligation Court Terme	Obligations EUR Diversifiées Court Terme	X	X				X	X								X			
ODDO BHF Euro Corporate Bond	Obligations EUR Emprunts Privés	X	X			X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
ODDO BHF Credit Short Duration	Obligations EUR Emprunts Privés Court Terme	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Haut Rendement 2021	Obligations à échéance	X				X	X	X				X				X			
Oddo Haut Rendement 2023	Obligations à échéance	X	X			X	X	X	X			X			X	X	X		
ODDO BHF Haut Rendement 2025	Obligations à échéance						X												
ODDO BHF Euro High Yield Bond	Obligations EUR Haut Rendement	X	X	X		X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Credit Opportunities	Alt – Long/Short Obligations	X					X	X					X		X	X	X		
Oddo Trésorerie 3-6 mois	Monétaires EUR	X					X												
Oddo Jour	Monétaires EUR - Court Terme						X	X											
Oddo Court Terme	Monétaires EUR - Court Terme	X	X				X	X								X			
ODDO BHF Crossover Credit	Obligations EUR Flexible	X				X	X	X	X				X						

Source : ODDO BHF AM SAS, données au 31/01/2018

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories Morningstar™



	Catégorie Morningstar	Allemagne	Autriche	Belgique	Chili	Espagne	France	Italie	Luxembourg	Pays-Bas	Pérou	Portugal	Royaume-Uni	Singapour	Suède	Suisse	Finlande	Danemark	Norvège
Oddo Convertible Europe	Convertibles - Europe	X	X			X	X	X		X						X			
Oddo Convertible Euro Moderate	Convertibles - Europe	X	X	X		X	X	X		X		X	X			X			
ODDO BHF Convertible Global	Convertibles Internationales Couvertes en EUR	X	X	X			X	X	X							X			
Oddo BHF Total Return	Allocation EUR Prudente	X		X		X	X	X				X			X	X			
BHF Value Balanced FT	Allocation EUR Modérée – International	X					X		X										
BHF Value Leaders FT	Allocation EUR Equilibrée – International	X	X				X		X										
Oddo Emerging Income	Allocation Marchés Émergents						X												
Oddo Patrimoine	Allocation EUR Modérée – International	X		X			X												
SMG Asie Emergente	Actions Asie – Pacifique hors Japon						X												

Source : ODDO BHF AM SAS, données au 31/01/2018



Calcul des performances	<p>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.</p>
Volatilité	<p>La volatilité est un indicateur de risque qui mesure l'ampleur des variations à la hausse comme à la baisse observées d'un portefeuille (ou d'un indice) sur une période donnée. Elle correspond à l'écart-type annualisé des performances absolues sur une période donnée.</p>
Spread de crédit (prime de crédit)	<p>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.</p>
Investment grade	<p>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.</p>
High yield	<p>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.</p>
PE (price-earnings ratio)	<p>Le PER d'une action, ou Price Earning Ratio, est égal au rapport du cours de cette action sur le bénéfice par action. On l'appelle aussi multiple de capitalisation des bénéficiers. 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.</p>

**Nicolas Chaput**

Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis

Co-head of fundamental equities
ODDO BHF AM

Yann Lepape

Asset allocation portfolio manager & analyst
ODDO BHF AM

Armel Coville

Multi asset portfolio manager
ODDO BHF AM

Pia Froeller

Head of asset allocation products
ODDO BHF FT

Laurent Denize

Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Agathe Schittly

Global head of Products & Marketing
ODDO BHF AM

Bjoern Bender

Head of fixed income products
ODDO BHF AM

Jérémy Tribaudeau

Product manager, equity
ODDO BHF AM

Mirweis Lmar

Product manager, asset allocation
ODDO BHF FT

Gunther Westen

Global deputy head of Asset Allocation
ODDO BHF AM

Laure de Nadaillac

Marketing & Strategy
ODDO BHF AM

Maxime Dupuis

Convertible bond portfolio manager & analyst
ODDO BHF AM

Philippe Vantrimpont

Fixed Income product specialist
ODDO BHF AM

ODDO BHF AM et FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH sont des branches de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. ODDO BHF AM 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 ODDO BHF ASSET MANAGEMENT. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseiller.

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). 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 portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) ou le prospectus de l'OPC afin de prendre connaissance de manière exacte 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 d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document sont fournies à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. Les souscriptions et les rachats des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue.

Le DICI et le prospectus sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou de FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH ou sur am.oddo-bhf.com / www.frankfurt-trust.de, ainsi qu'auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur son site Internet am.oddo-bhf.com, ou encore sur simple demande auprès de FRANKFURT-TRUST Investment-

Gesellschaft mbH.

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 7 500 000 €. Immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 340 902 857.

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

am.oddo-bhf.com