Monthly Investment Brief

Should I stay or should I go?

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF FRANKFURT TRUST

Novembre 2017

Investisseurs à long terme, restez investis. Investisseurs plus « court-termistes » et pour des raisons tactiques, prenez vos bénéfices sur les actions (principalement américaines) et partiellement sur le crédit. Limitez votre exposition à la duration.

Les actions mondiales ont affiché des performances robustes au cours des dernières semaines, en ligne avec notre scénario d'investissement pro-croissance. Nous continuons de penser que l'environnement macroéconomique actuel va conforter la confiance des investisseurs envers l'économie et tirer à la hausse les valorisations l'an prochain.

Des déceptions à court terme ne sont cependant pas à exclure, car le ralentissement de l'immobilier et des secteurs industriels en Chine sera peut-être plus marqué que prévu. De plus, aux États-Unis l'ISM manufacturier a été dopé par la faiblesse du dollar probablement amené à disparaître dans les prochains mois et entraîner un léger repli de l'indicateur.

Enfin, les valorisations des actions mondiales semblent excessives sur un certain nombre de marchés, au moins dans une perspective de court terme. Les bénéfices du troisième trimestre ont été solides aux États-Unis, mais un peu plus décevants en Europe. Leur croissance devra être soutenue par d'autres catalyseurs. La politique budgétaire peut donner un élan supplémentaire à l'économie américaine, mais on ignore toujours quand et dans quelles proportions. Récemment, les Républicains siégeant au Sénat ont dévoilé un projet de réforme fiscale qui diffère de celui de la Chambre des Représentants sous plusieurs aspects clés.

Si les rendements restent ancrés vers zéro, les actions pourraient alors tirer tout le bénéfice des perspectives de croissance robustes et anticiper une continuation de la hausse des actions sous l'effet des résultats solides des entreprises et de la faiblesse des coûts de production.

Néanmoins, les rendements ne sont plus à l'abri de tensions haussières. Les besoins de deleveraging dans l'économie mondiale ont nettement diminué ces dernières années, avec un corollaire : les pays développés (principalement européens) n'entravent plus l'activité économique à l'échelle de la planète et les tendances désinflationnistes se dissipent. Un phénomène ignoré par de nombreux investisseurs, et qui pourrait bien réserver quelques surprises. À la Fed, Jerome Powell va œuvrer dans la continuité et relever les taux au moins 3 fois l'an prochain. Les banques centrales asiatiques adoptent une tonalité plus restrictive (Corée du Sud, Malaisie, Thaïlande, Hong Kong, Singapour, et dans une certaine mesure en Chine).

La vague de désinflation qui a déferlé cette année aux États-Unis résulte principalement de la conjonction de facteurs idiosyncratiques étrangers au cycle, au premier rang desquels une guerre des prix dans le secteur des télécommunications. Sans ces facteurs, pas de baisse de l'inflation des prix à la consommation et de la croissance des salaires en 2017. Il faut insister sur le fait que les forces à l'origine du recul des prix dans ces secteurs n'ont rien à voir avec un affaiblissement quelconque de la demande intérieure. elles sont une source de reflation et soutiennent la thèse de nouveaux relèvement des taux.

Investisseurs à long terme, restez investis. Investisseurs plus « court-termistes » et pour des raisons tactiques, prenez vos bénéfices sur les actions (principalement américaines) et partiellement sur le crédit. Limitez votre exposition à la duration. Il n'y a pas assez à gagner et trop à perdre. Il serait hasardeux de parier maintenant sur l'absence de tensions inflationnistes.

Monthly Investment Brief

Convictions actuelles	Analyse macroéconomique	Analyse des marchés

Notre vision à 6 mois

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 i/ celles-ci demeurent très accommodantes et ii/ les tendances des marchés vont davantage dépendre de l'évolution de l'économie réelle que du soutien offert par les banques

US

- Économie à son rythme de croisière
- Le projet de réforme fiscale de Trump devrait avoir des effets positifs
- La normalisation de la politique monétaire est graduelle, et le restera, mais quid du rythme et du calendrier ?

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

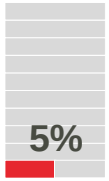
Actifs à surpondérer

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

Actifs à surpondérer

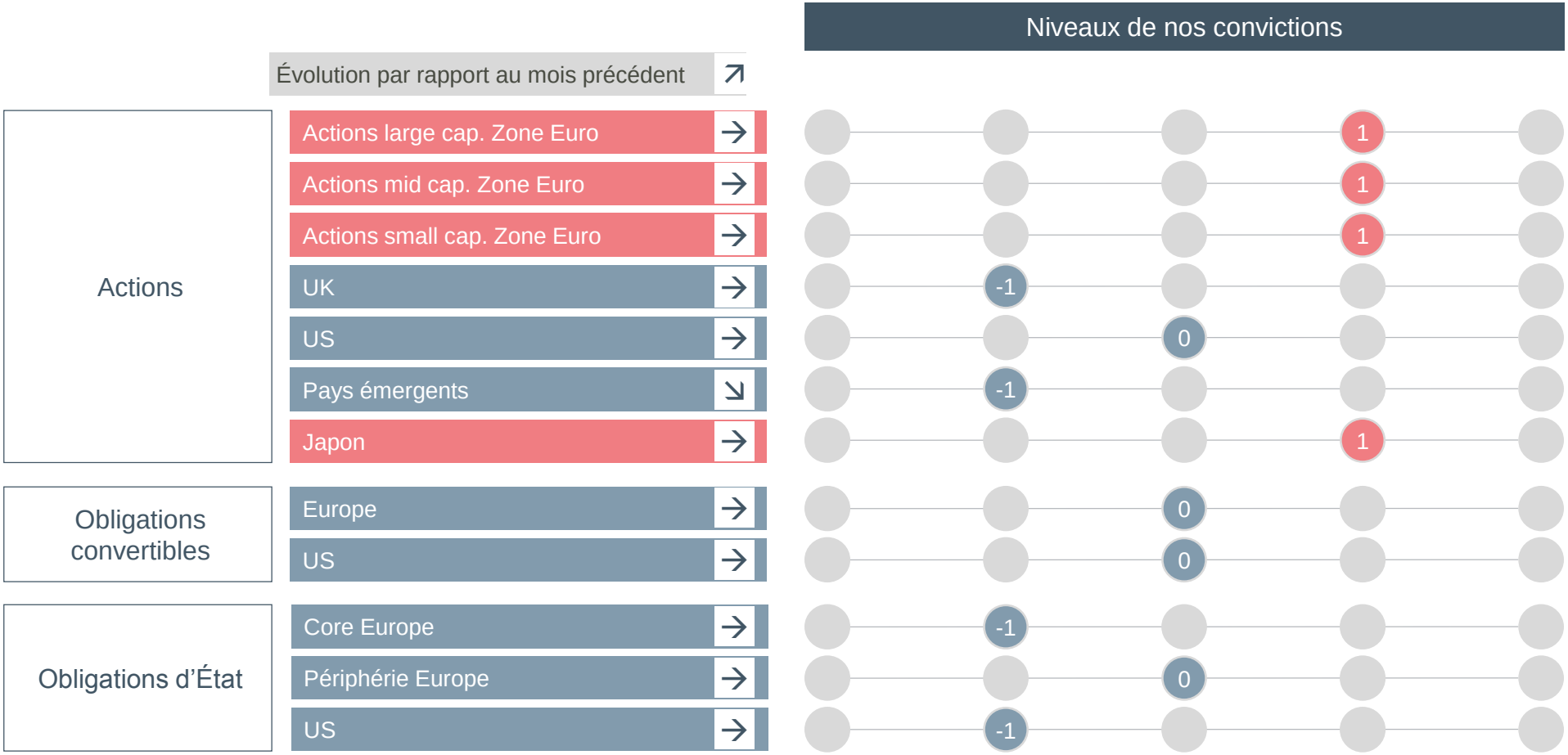
- Marché monétaire en CHF et JPY
- Volatilité
- Obligations d'État « core »

Actifs à sous-pondérer

- Actions
- Crédit High Yield

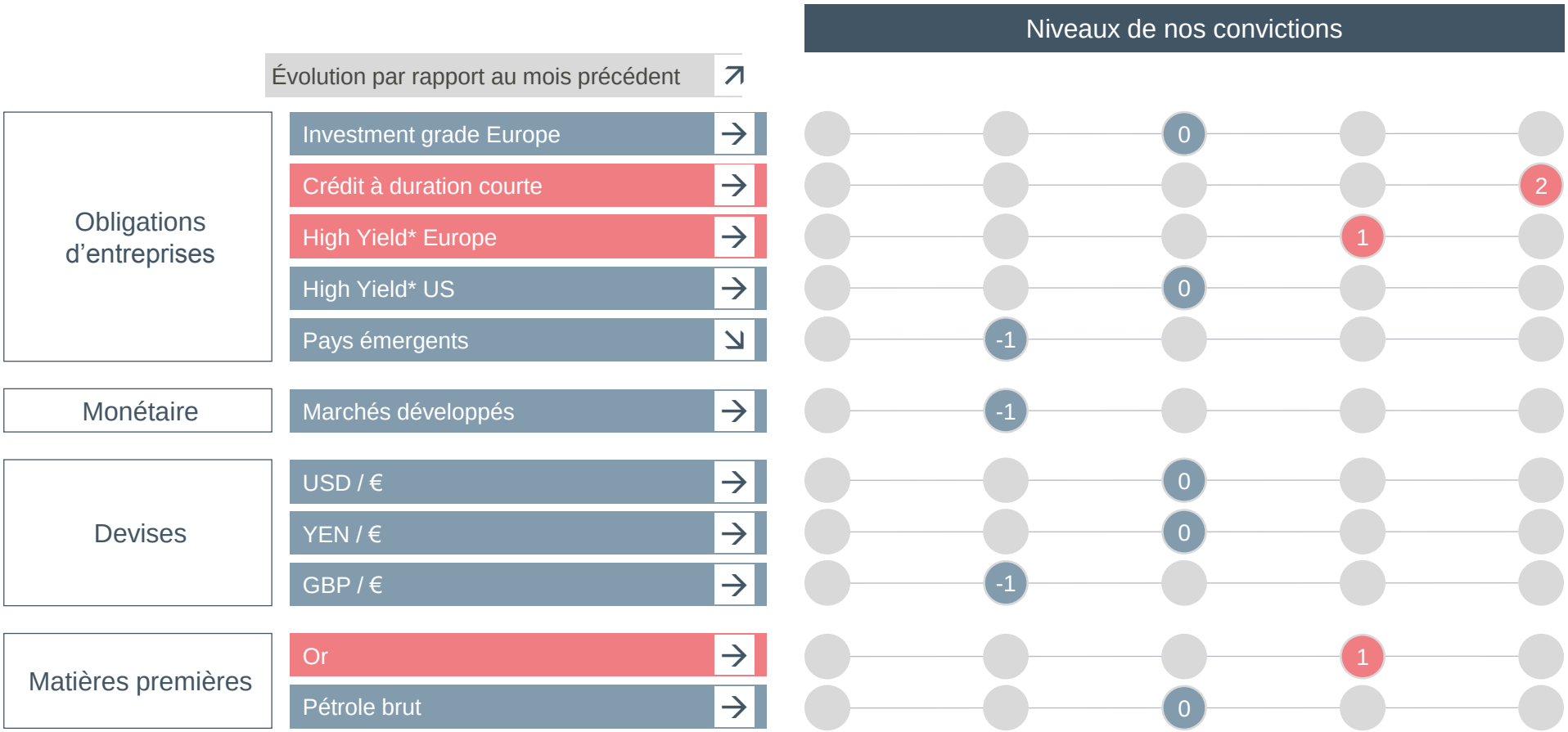
Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document.
Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF Asset Management SAS.

Nos convictions actuelles par classes d'actifs – scénario central



Source : ODDO BHF AM SAS. Données au 31/10/2017

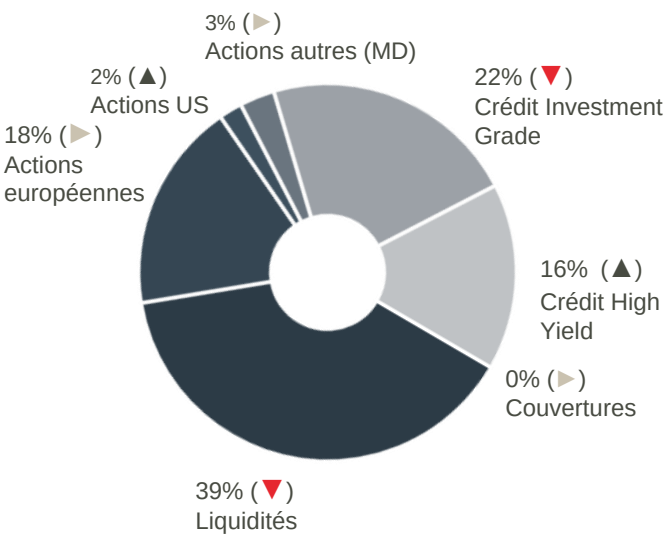
Nos convictions actuelles par classes d'actifs – scénario central



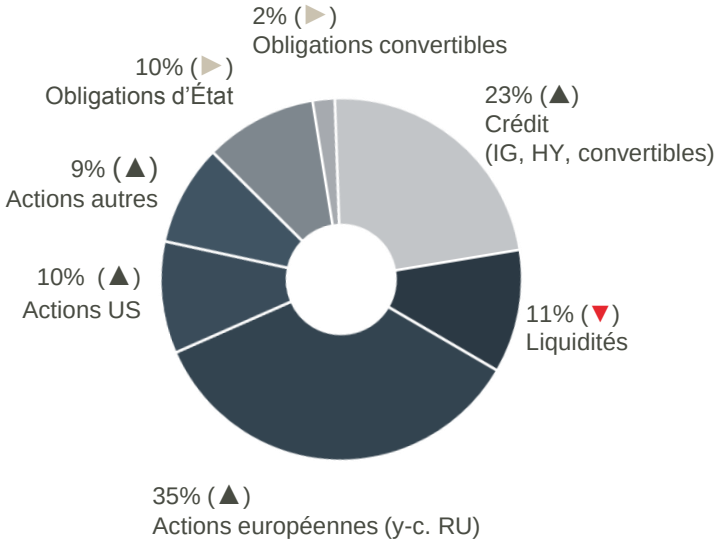
Source : ODDO BHF AM SAS, données au 31/10/2017

Nos portefeuilles modèles

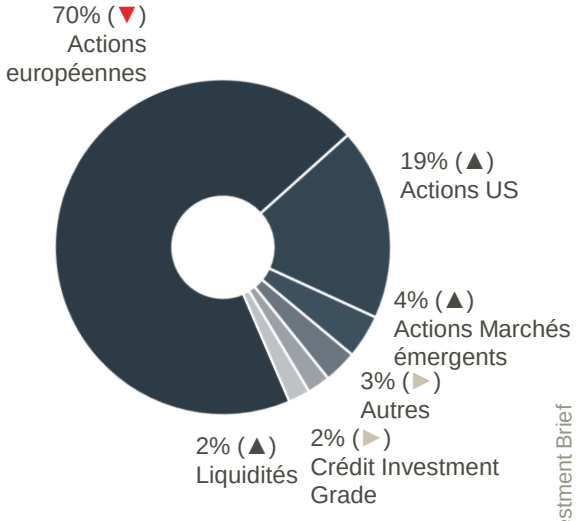
Défensif



Équilibré - Dynamique



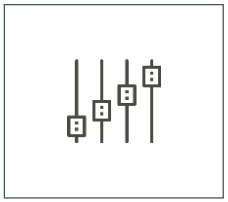
Agressif



► Évolution par rapport au mois précédent

Source : ODDO BHF AM SAS | données au 31/10/2017

Positionnement de nos portefeuilles



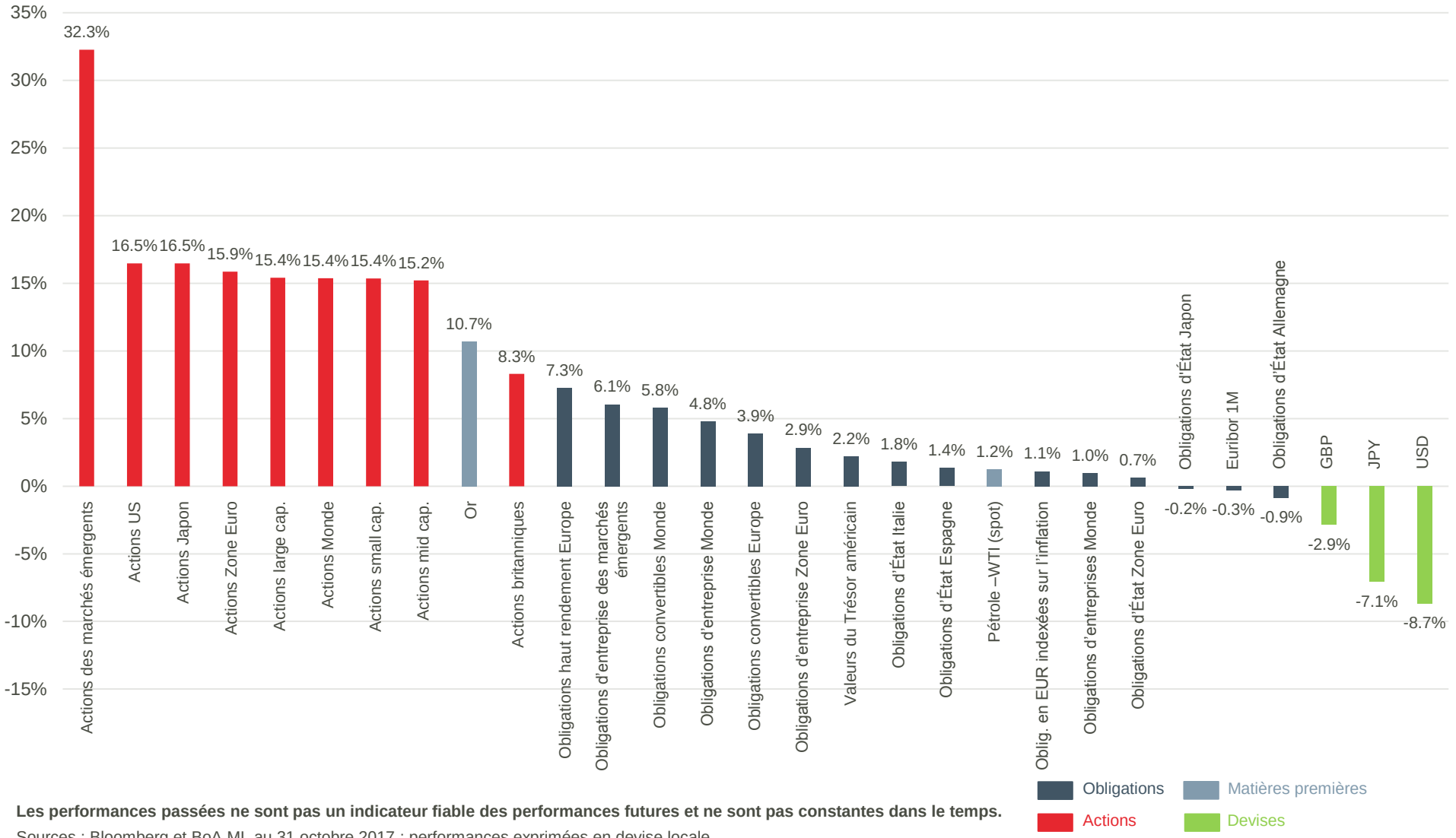
En octobre, les marchés actions ont poursuivi sur leur lancée et l'indice MSCI World All Countries (en USD) a gagné 2,1 %. Toutes les régions se sont inscrites en hausse. Le Japon a dominé le palmarès (+5,6 % en JPY), suivi par les marchés émergents (+3,5 %). La Zone Euro et les États-Unis ont affiché des performances similaires, légèrement supérieures à 2 % (en devises locales).
L'évolution des taux a été plus contrastée. Les rendements souverains à 10 ans ont progressé de 10 pb sur l'ensemble du mois, mais se sont resserrés de presque 5 pb aux États-Unis. En Europe, l'évolution des taux souverains a bénéficié au marché du crédit, en hausse d'environ 1 % sur les segments Investment Grade et High Yield.

Octobre a également marqué le début de la saison des résultats. Aux États-Unis, où près de 75 % des entreprises ont publié leurs chiffres, la croissance des CA et des bénéfices a de nouveau été à la hauteur des attentes (respectivement 5,8 % et 8,5 %). Même tendance dans la Zone Euro, où les CA et les bénéfices se sont accrus de 2 % et 5 % respectivement.

Au sein de notre portefeuille équilibré, nous avons renforcé de 3 % nos positions sur les actions japonaises en début de mois (avec couverture du risque de change), car nous estimions que les valorisations n'intégraient pas suffisamment l'actualité positive (tant sur le front macro que micro économique). Les actions paraissaient alors bien meilleur marché au Japon que dans les autres régions, et c'est toujours le cas.
Concernant les actions, nous avons procédé à un arbitrage entre nos positions sensibles aux prix des matières premières et les banques européennes, auxquelles nous avons renforcé notre exposition. Nous avons dans l'idée de bénéficier de la moindre pentification de la courbe des taux, tendance qui devrait bien s'amorcer un jour ou l'autre.

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

Envol des actions émergentes

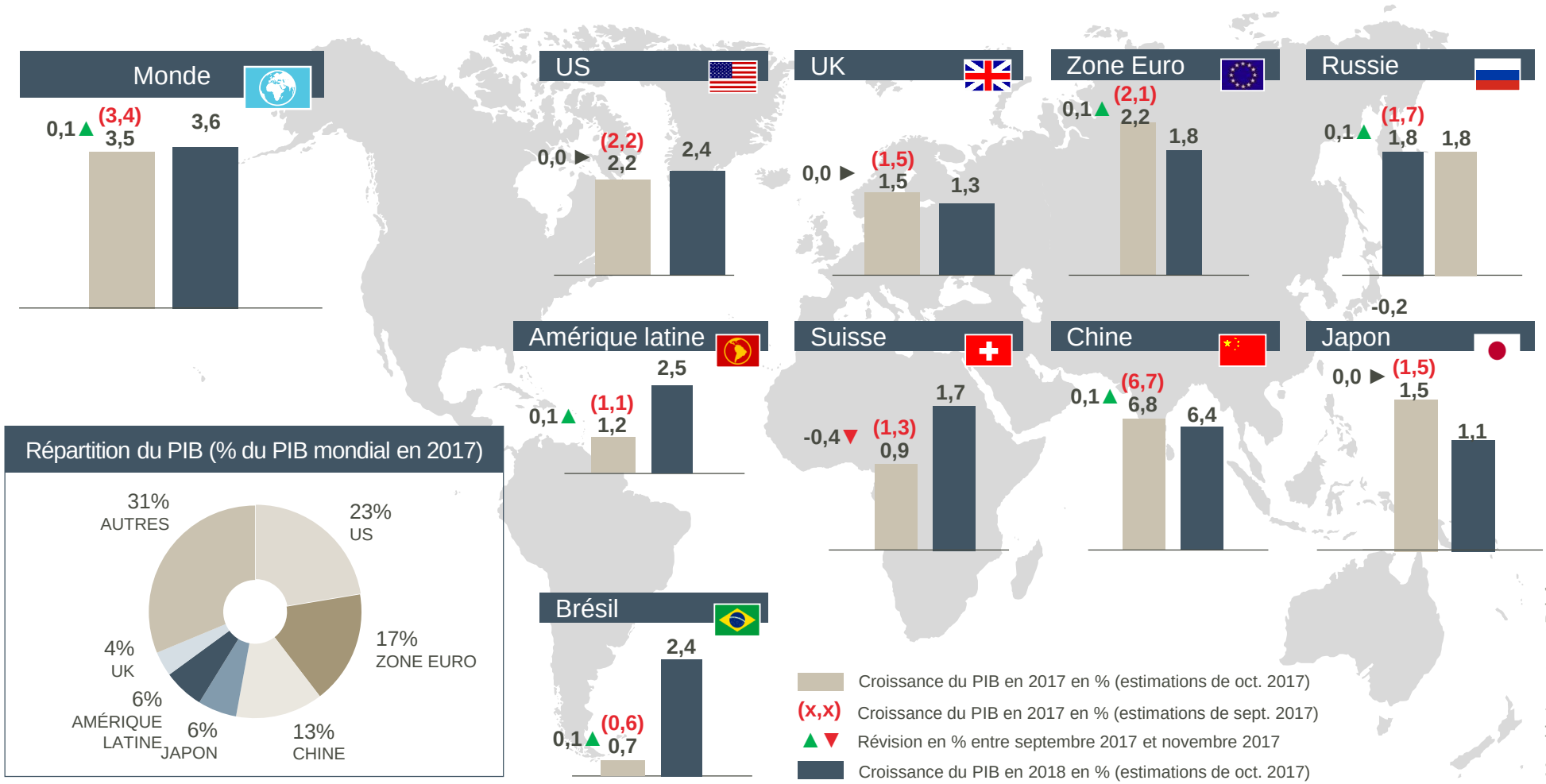


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources : Bloomberg et BoA ML au 31 octobre 2017 ; performances exprimées en devise locale

Prévision de croissance mondiale du PIB*

La croissance reste supérieure aux attentes, mais l'inflation tarde à se manifester

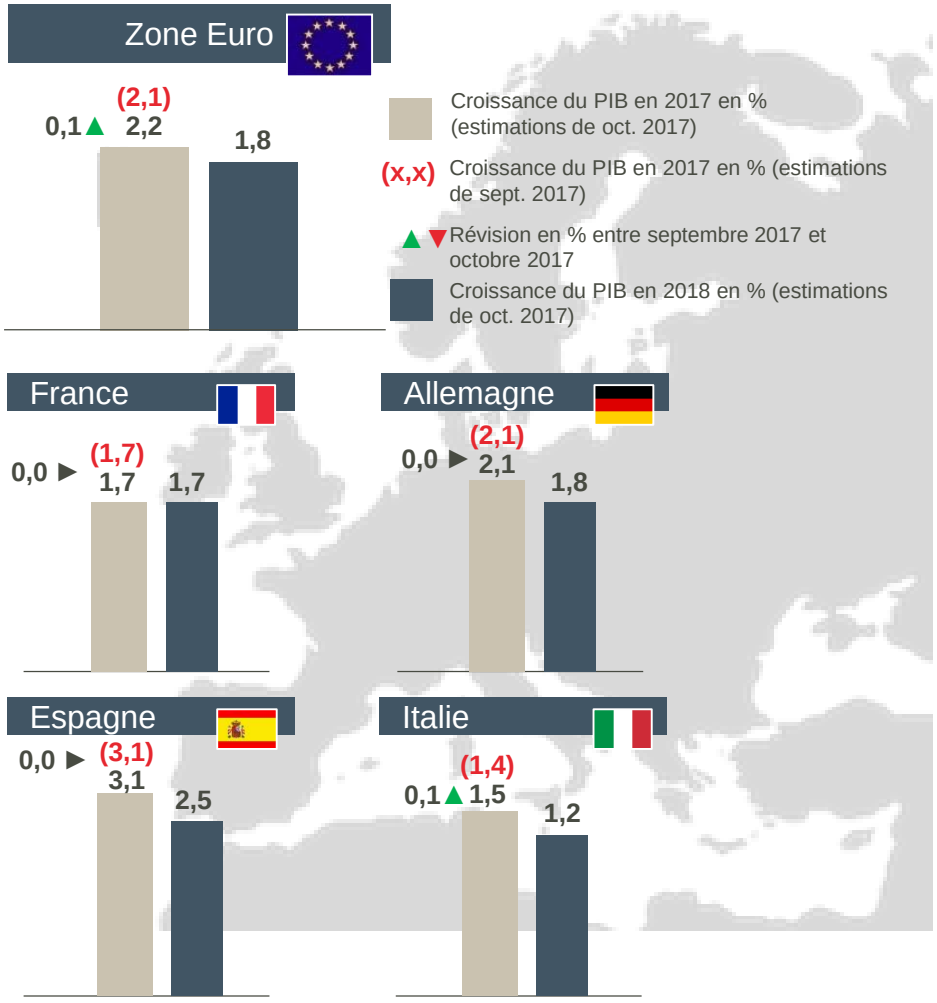


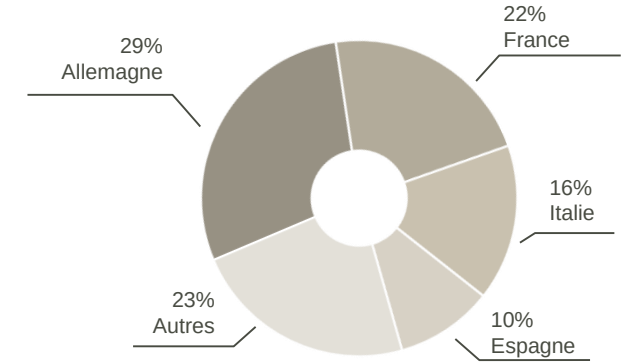
Répartition du PIB (% du PIB mondial en 2017)

*PIB: Produit Intérieur Brut | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg economist consensus forecast | Données au 31/10/2017

Zone Euro

Croissance robuste et synchronisée (bis repetita)





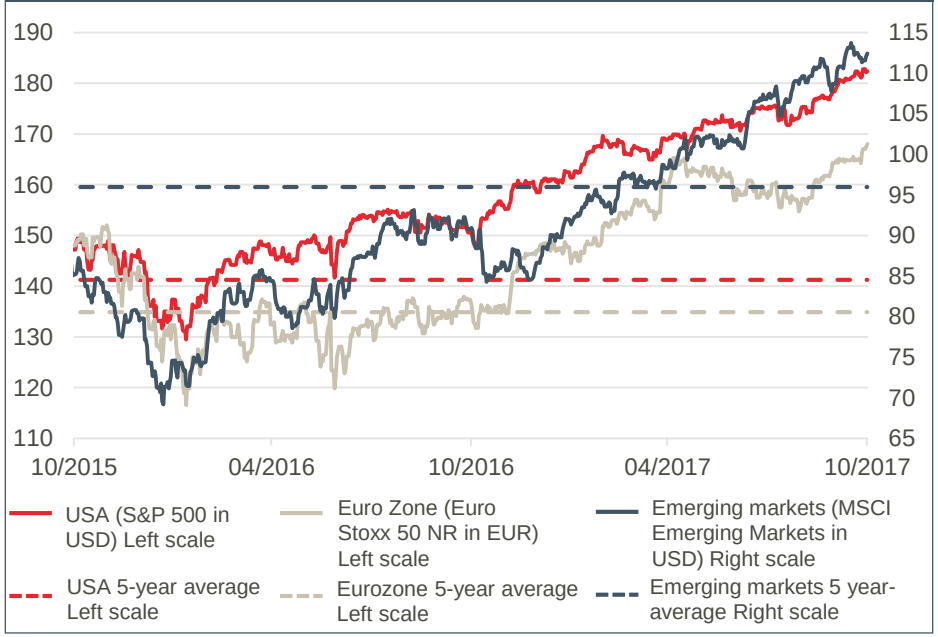
- Le cycle actuel demeure caractérisé par une croissance robuste et synchronisée. Le cycle électoral étant achevé (sauf en Italie), le moment est peut-être bienvenu pour engager des réformes structurelles. La BCE a (de nouveau) insisté sur le retard pris par la région dans ce domaine.
- Jusqu'à présent, la crise en Catalogne n'a pas perturbé l'économie ni engendré de pic de volatilité important, que ce soit au niveau des taux d'intérêt ou des marchés actions.
- La croissance s'est accélérée en Italie et son rythme devrait maintenant permettre de réduire le volume des prêts non productifs.
- En Allemagne, Angela Merkel a été élue Chancelière pour un 4ème mandat, mais avec une avance plus courte que prévu. Elle devra former une coalition avec les Verts et les libéraux du FDP pour pouvoir continuer à gouverner.

Sources : ODDO BHF AM S.A, Bloomberg Economist Forecast. Données au 31/10/2017

Equities – overview

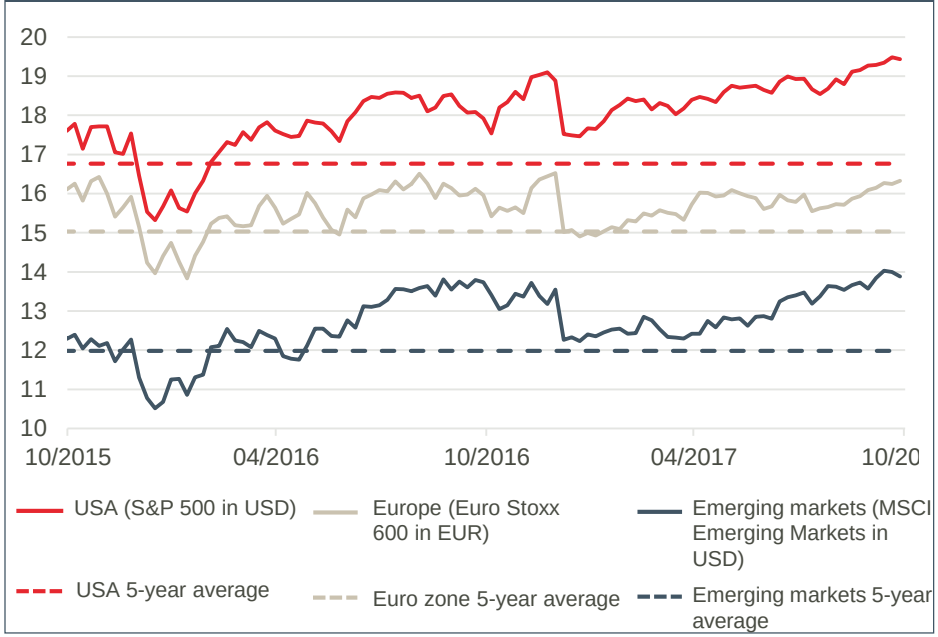
Pas de krach en octobre…2017

Two-year equity market performance (base: 100 as of 10/31/2012)



- Malgré des commentaires de plus en plus réguliers sur les niveaux de valorisation, notamment aux Etats-Unis, les principaux marchés affichent de nouveau une (forte) progression en octobre
- En dehors du marché japonais, la meilleure performance est à mettre à l'actif des pays émergents (+3.5% en dollar)
- USA et zone Euro enregistrent une performance assez homogène le mois dernier (+2% environ en devises) avec une forte rotation au profit du style croissance

Two-year price/earning ratio



- Logiquement, les niveaux de valorisation ont encore progressé, notamment dans les pays développés, et ce d'autant plus que le momentum de revision a été plutôt négatif le mois dernier.
- La prime du marché américain par rapport à l'Europe reste significative au regard des moyennes historiques mais traduit aussi le poids du compartiment Technologique aux USA.

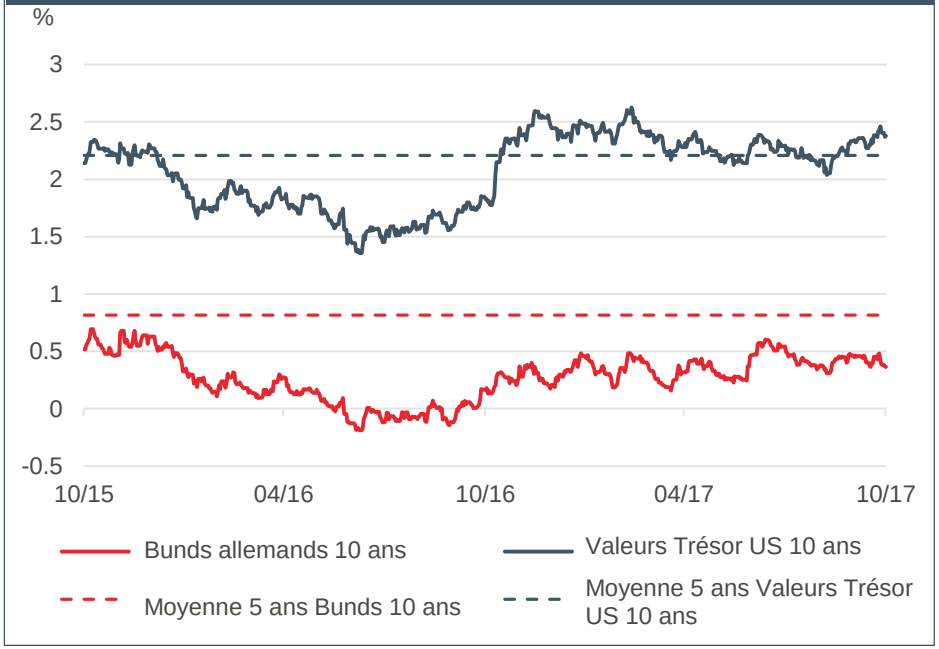
Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time.

*Please refer to glossary on page 37 | Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Data as of 31 October 2017

Taux et Crédit - taux et spreads souverains

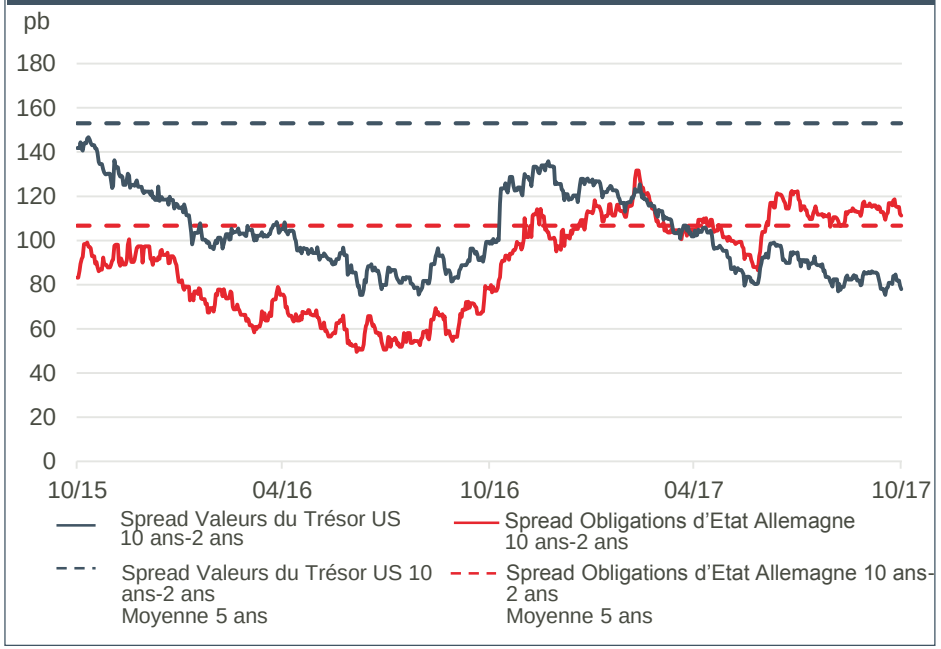
Le thème de la réflation a de l'avenir

Taux souverains à 10 ans de l'Allemagne et des États-Unis (sur 2 ans)



- Les fourchettes se maintiennent compte tenu du caractère très progressif du dénouement des politiques de relance et de l'inflation inférieure aux objectifs
- Toutefois, les valeurs du Trésor américain et les Bunds sont vulnérables en cas de rebond inattendu de l'inflation
- L'IPC américain, en particulier, peut pousser la Fed à repenser la trajectoire de normalisation de sa politique monétaire

Courbe des taux 2 ans - 10 ans de l'Allemagne et des États-Unis (sur 2 ans)



- La courbe américaine s'est aplatie de manière prononcée sous l'effet des statistiques d'inflation inférieures aux attentes dans un contexte de durcissement de la politique monétaire Il faut s'attendre à la poursuite de mouvement d'aplatissement baissier « bear flattening »
- Après une pause récente, la pentification de la courbe des Bunds devrait se poursuivre à l'approche de la normalisation de la politique monétaire européenne, même si celle-ci sera très progressive

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 31/10/2017

Spreads et Crédit - taux et spreads de crédit

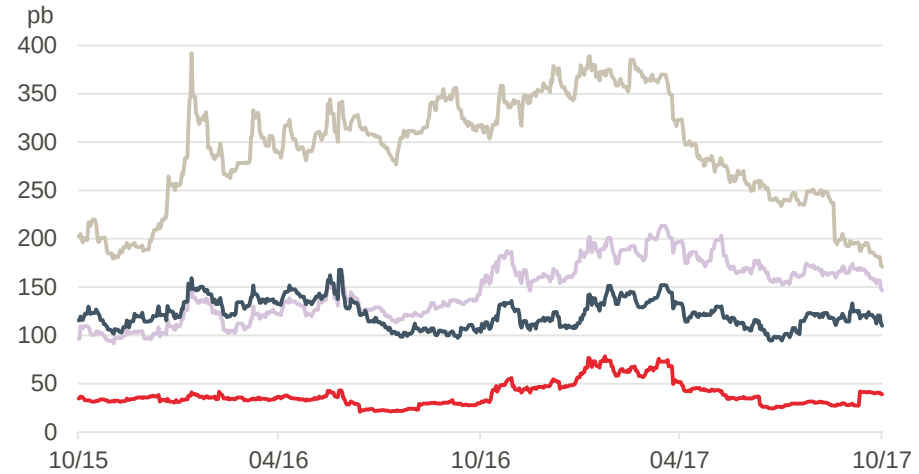
La compression des spreads, déjà très faibles, devrait continuer

Évolution des spreads de crédit* IG & HY (sur 2 ans)

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

- Les spreads de crédit continuent de se resserrer dans un environnement de marché haussier
- La compression des spreads va probablement perdurer compte tenu de la tonalité accommodante de la BCE et des flux d'investissement importants dans la classe d'actifs

Évolutions des spreads des principaux pays de la Zone Euro (sur 2 ans)



- La compression des spreads s'est accentuée après la dernière réunion de la BCE et plusieurs seuils techniques importants ont été franchis
- L'Italie devrait notamment continuer de progresser par rapport à l'Espagne et au Portugal ***parmi les émetteurs périphériques***

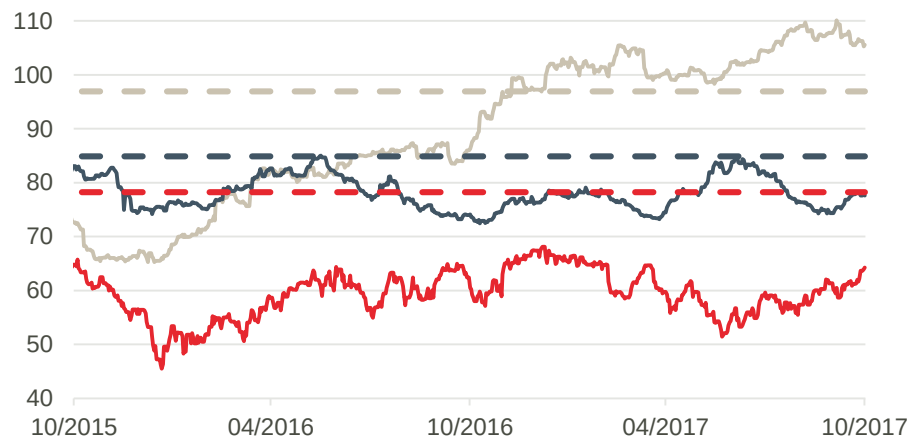
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Sources : ODDO BHF AM SAS | Données au 31/10/2017

Devises et Matières premières

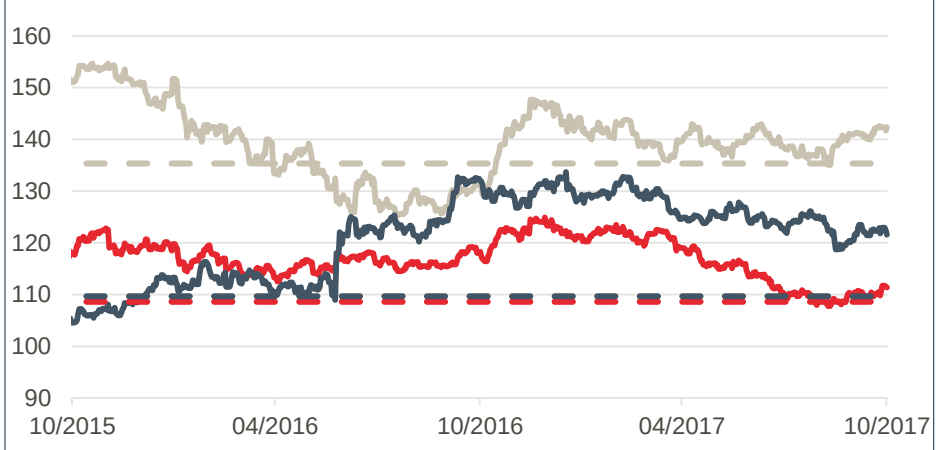
Un peu de volatilité

Matières premières - Évolution sur 2 ans (base 100 au 31/10/2012)



- Le redressement des cours pétroliers s'est poursuivi, l'OPEP et la Russie se déclarant prêts à prolonger les quotas de production alors que les stocks ont continué à baisser.
- Le prix du minerai de fer s'est stabilisé durant le mois après s'être affaibli en septembre, tandis que la majorité des autres métaux industriels (cuivre, nickel, lithium, etc.) ont bénéficié des anticipations d'accroissement de la demande de voitures électriques.

Devises - Évolution sur 2 ans (base 100 au 31/10/2012)



- En octobre, l'USD s'est apprécié, soutenu par l'action de la Fed dans le cycle de durcissement de sa politique monétaire.
- D'autre part, la tonalité très accommodante de la BCE a accentué les pressions baissières sur l'euro, affaibli par ailleurs par le résultats des élections allemandes et autrichiennes, ainsi que par la crise en Catalogne.
- Le yen s'est également déprécié. Le pari gagnant des élections anticipées convoquées par Shinzo Abe a fourni un nouvel élan à la dynamique ***de réformes?***
- La stabilisation du CNY (autrement dit l'interruption de sa tendance haussière) a contribué à l'appréciation de l'USD.

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 31/10/2017

Bientôt…

Sous réserve de l'approbation de la Bafin et des négociations avec le comité d'entreprise en Allemagne

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT + ODDO BHF FRANKFURT TRUST

One unique brand

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

€61 mds

d'actifs sous gestion

3 centres d'investissement

Düsseldorf, Francfort et Paris

8 bureaux

Düsseldorf, Francfort, Genève, Luxembourg, Madrid, Milan, Paris et Stockholm

Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management

31/10/2017

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.	2016	2015	2014	10/31/2016 au 10/31/2017	10/30/2015 au 10/31/2016	10/31/2014 au 10/30/2015	10/31/2013 au 10/31/2014	10/31/2012 au 10/31/2013	1 an
ACTIONS - GESTION FONDAMENTALE															
GRANDES CAPITALISATIONS															
Oddo Active Equities CR-EUR	FR0011160340	★★★	468	19,7%	16/02/2012	14,1%	1,9%	18,0%	3,7%	27,2%	-3,6%	25,5%	4,1%	26,8%	11,1%
▶ **Oddo Génération CR-EUR**	**FR0010574434**	**★★★**	**829**	**18,9%**	**17/06/1996**	**8,8%**	**5,2%**	**15,6%**	**5,5%**	**27,9%**	**-2,0%**	**22,3%**	**3,7%**	**27,6%**	**10,5%**
MOYENNES CAPITALISATIONS															
Oddo Avenir Europe CR-EUR	FR0000974149	★★★★★	3056	22,8%	25/05/1999	9,9%	4,5%	23,6%	3,8%	29,5%	2,7%	25,7%	3,6%	20,7%	9,4%
Oddo Avenir Euro CR-EUR	FR0000990095	★★★	486	23,9%	30/12/1998	11,7%	3,8%	23,0%	3,1%	30,0%	1,6%	24,9%	2,7%	19,4%	10,3%
Oddo Avenir CR-EUR	FR0000989899	★★★	1142	22,1%	14/09/1992	13,9%	7,2%	26,8%	3,3%	28,5%	5,4%	28,0%	3,1%	25,5%	10,7%
Oddo US Mid Cap A	FR0000988669	★★★	248	7,2%	11/10/2002	9,6%	13,1%	11,2%	24,2%	19,8%	-1,4%	22,0%	23,5%	25,7%	15,0%
PETITES CAPITALISATIONS															
Oddo Active Smaller Companies CR-EUR	FR0011606268	★★★	570	24,7%	26/11/2013	18,7%	2,0%	35,1%	10,1%	29,9%	3,3%	37,0%	0,0%	0,0%	10,7%
▶ **Oddo Active Micro Companies CR-EUR**	**FR0013266244**		**6**	**-**	**07/08/2017**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Oddo Compass Euro Small Cap Equity CR-EUR	LU0269724349	★★	269	19,0%	15/11/2006	5,0%	1,5%	19,5%	0,9%	24,6%	-1,8%	25,5%	-1,4%	32,0%	10,7%
FLEXIBLE															
Oddo ProActif Europe CR-EUR	FR0010109165	★★★	1010	4,8%	10/09/2004	5,6%	0,6%	9,0%	3,0%	6,5%	-1,5%	14,1%	1,6%	11,5%	4,8%
THÉMATIQUE															
Oddo European Banks CR-EUR	FR0010493957	★★	76	14,8%	10/08/2007	5,9%	-10,0%	3,4%	0,7%	28,0%	-23,6%	10,5%	4,7%	32,7%	19,2%
Oddo Immobilier CR-EUR	FR0000989915	★★★	228	11,5%	14/09/1989	9,1%	1,7%	18,3%	25,0%	11,5%	-0,8%	0,0%	16,7%	8,6%	11,9%
ACTIONS - GESTION QUANTITATIVE															
MINIMUM VARIANCE															
Oddo Vision CR	FR0011570613	★★★	122	9,9%	04/10/2013	9,9%	0,2%	13,9%	10,6%	14,0%	-3,1%	18,8%	10,4%	0,0%	8,9%
MOMENTUM															
Oddo Sustainability Fund - A	DE000A0RG5Y7	★★★	33	13,1%	25/09/2014	8,9%	-7,1%	19,7%	-	18,4%	-11,4%	24,1%	-0,1%	-	9,2%
Oddo Compass Trend Dynamics Europe CR-EUR	LU1361561100	★★★	52	12,9%	01/03/2016	8,1%	-	-	-	18,1%	-	-	-	-	9,0%

▶ **Recommandation produit**

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 30/09/2017

Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management

31/10/2017

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.	2016	2015	2014	10/31/2016 au 10/31/2017	10/30/2015 au 10/31/2016	10/31/2014 au 10/30/2015	10/31/2013 au 10/31/2014	10/31/2012 au 10/31/2013	1 an
TAUX / CRÉDIT															
EURO CREDIT															
Oddo Obligations Court Terme C	FR0007067673	★★★	165	0,5%	25/02/2002	2,8%	1,1%	0,1%	1,2%	0,4%	1,2%	0,3%	1,5%	1,7%	0,5%
Oddo Compass Euro Corporate Bond CR-EUR	LU0145975222	★★★	369	2,8%	19/03/2002	3,9%	3,6%	-1,5%	8,3%	2,2%	4,1%	-0,1%	7,1%	4,4%	2,3%
▶ **Oddo Compass Euro Credit Short Duration DR-EUR**	**LU0628638974**		**1783**	**0,8%**	**24/08/2011**	**2,6%**	**3,0%**	**0,0%**	**0,9%**	**1,1%**	**2,5%**	**0,4%**	**1,3%**	**3,9%**	**0,5%**
Oddo Compass Crossover Credit CR-EUR	LU1254989491	★★★	203	3,4%	03/12/2013	3,5%	6,0%	-2,4%	6,9%	3,3%	5,2%	-0,5%	-	-	2,1%
HAUT RENDEMENT															
Oddo Haut Rendement 2021 CR-EUR	FR0012417368		791	3,7%	28/01/2015	4,4%	7,6%	-	-	4,3%	4,5%	-	-	-	1,4%
▶ **Oddo Haut Rendement 2023 CR-EUR**	**FR0013173416**		**790**	**-**	**09/12/2016**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Oddo Compass Euro High Yield Bond CR-EUR	LU0115290974	★★★	677	5,0%	14/08/2000	5,9%	8,2%	0,9%	3,1%	5,9%	6,6%	2,0%	4,2%	10,1%	1,7%
TOTAL RETURN															
▶ **Oddo Credit Opportunities CR-EUR**	**FR0011630599**		**233**	**-**	**30/12/2016***	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
MONÉTAIRE															
Oddo Tresorerie 3-6 mois CR-EUR	FR0010254557		475	-0,3%	15/12/2005	1,0%	-0,1%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Oddo Jour CR-EUR	FR0010827071		299	-0,3%	18/11/2009	0,1%	-0,2%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Oddo Court Terme CR-EUR	FR0013239746		60	-0,3%	03/11/1983	0,0%	-0,2%	0,0%	0,1%	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%

▶ **Recommandation produit**

*** 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 30/09/2017

Notre sélection de fonds ODDO BHF Asset Management

31/10/2017

					Performances depuis la création		Performances calendaires			Performance annuelle (12 mois glissants)					Volatilité
Fonds	Code ISIN (Part Retail)	Etoiles Morningstar™	Encours (€ m)	Performance depuis le début de l'année	Création	Annual.	2016	2015	2014	10/31/2016 au 10/31/2017	10/30/2015 au 10/31/2016	10/31/2014 au 10/30/2015	10/31/2013 au 10/31/2014	10/31/2012 au 10/31/2013	1 an
OBLIGATIONS CONVERTIBLES															
EUROPE															
Oddo Convertible Europe CR-EUR	FR0010297564		267	2,5%	12/04/2006	1,8%	-2,0%	3,6%	1,7%	3,7%	-5,3%	8,7%	0,7%	8,9%	4,2%
ZONE EURO															
Oddo Convertible Euro Moderate CR-EUR	FR0000980989	★★	371	2,0%	14/09/2000	3,1%	-2,1%	4,6%	4,1%	3,3%	-5,2%	9,3%	3,4%	8,4%	3,5%
MONDE															
Oddo Compass Convertible Global CR-EUR	LU1493433004	★★	81	5,2%	31/12/2013	2,4%	-2,1%	3,2%	2,9%	5,2%	-3,6%	5,3%	-	-	3,7%
GESTION DIVERSIFIÉE															
MODÉRÉ															
Oddo BHF Total Return CR-EUR	FR0011540525		172	-	05/01/2017*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ÉQUILIBRÉ															
▶ **Oddo BHF Value Balanced CR-EUR**	**FR0011694231**		**81**	**-**	**21/12/2016***	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Oddo Emerging Income CR-EUR	FR0000992000	★★★	93	5,8%	05/01/1995	4,5%	9,5%	5,5%	7,7%	8,3%	2,8%	10,7%	3,7%	-5,1%	8,3%
Oddo Patrimoine CR-EUR	FR0000992042	★★★	445	4,2%	05/01/2009	4,5%	1,2%	0,4%	9,0%	5,2%	-3,9%	7,7%	7,8%	8,5%	4,3%
DYNAMIQUE															
SMG Asie Emergente A	FR0007475843	★★★	66	19,0%	19/11/1993	0,0%	4,4%	1,2%	17,1%	17,8%	2,9%	7,7%	11,9%	1,6%	10,9%

▶ **Recommandation produit**

*** 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 30/09/2017

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 Active Smaller Companies	Actions Europe Petites Cap	X	X				X	X								X			
Oddo Compass 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 Compass Trend Dynamics Europe	Actions Europe Grandes Cap Mixte	X	X	X			X	X	X			X		X		X			

Source : ODDO BHF AM SAS, données au 30/09/2017

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories MorningstarTM

	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 Compass Euro Corporate Bond	Obligations EUR Emprunts Privés	X	X			X	X	X	X			X	X	X	X	X	X		X
Oddo Compass 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 Compass Euro 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 Compass Crossover Credit	Obligations EUR Flexible	X				X	X	X	X				X						

Source : ODDO BHF AM SAS, données au 30/09/2017

Enregistrement des fonds à l'étranger et catégories MorningstarTM

	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 Compass 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			
Oddo BHF Value Balanced	Allocation EUR Modérée – International						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 30/09/2017

Glossaire

Calcul des performances	Les performances cumulées des fonds sont calculées dividendes réinvestis. Les performances annualisées sont calculées sur une base annuelle de 365 jours. Les écarts de performance du fonds par rapport à son indice de référence sont des écarts arithmétiques. Les indicateurs statiques sont en général calculés sur un pas de calcul hebdomadaire arrêté au vendredi, ou à défaut au jour précédent la valorisation.
Volatilité	La volatilité est un indicateur de risque qui mesure l'ampleur des variations à la hausse comme à la baisse observées d'un portefeuille (ou d'un indice) sur une période donnée. Elle correspond à l'écart-type annualisé des performances absolues sur une période donnée.
Spread de crédit (prime de crédit)	Le spread de crédit désigne la prime de risque ou l'écart entre les rendements des obligations d'entreprises et les emprunts d'états de mêmes caractéristiques.
Investment grade	Les obligations « Investment Grade » correspondent aux obligations émises par les emprunteurs qui reçoivent une note allant de AAA à BBB- par les agences de notation, selon l'échelle de Standard & Poor's ou équivalent.
High yield	Les obligations « High Yield » ou à « Haut Rendement » sont des titres obligataires de nature spéculative, dont la notation est inférieure à BBB- chez Standard & Poor's ou équivalent.
PE (price-earnings ratio)	Le PER d'une action, ou Price Earning Ratio, est égal au rapport du cours de cette action sur le bénéfice par action. On l'appelle aussi multiple de capitalisation des bénéfices. Il dépend essentiellement de trois facteurs : la croissance future des bénéfices de la société concernée, le risque associé à ces prévisions et le niveau des taux d'intérêt.

Contributeurs au Monthly Investment Brief

Nicolas Chaput
Global CEO & Co-CIO
ODDO BHF AM

Agathe Schittly
Global head of Products & Marketing
ODDO BHF AM

Karl Stäcker
Managing Director
ODDO BHF FT

Yann Lepape
Asset allocation portfolio manager & analyst
ODDO BHF AM

Laurent Denize
Global Co-CIO
ODDO BHF AM

Bjoern Bender
Head of equity & asset allocation products
ODDO BHF AM

Emmanuel Chapuis
Co-head of fundamental equities
ODDO BHF AM

Frank Dippold
Product manager, asset allocation
ODDO BHF AM

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
Head of fixed income products
ODDO BHF AM

ODDO BHF AM et FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH sont les 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 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 le fonds réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). **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 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 présentés 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 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.
Le DICI et le prospectus sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou de FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH sur am.oddo-bhf.com / www.frankfurt-trust.de 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 ou par 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

Notes

Notes

Notes

Notes