MONTHLY *investment* BRIEF

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Après la « vague bleue » : la diversification devient essentielle

Si les surfeurs apprécient le moment où une vague les soulève avant de les ramener vers le rivage, de nombreux investisseurs n'ont pas pu profiter de la « vague bleue » provoquée par les succès du Parti démocrate lors des élections de mi-mandat aux États-Unis. Après un premier soulagement des marchés face à un résultat électoral clair, une forte correction s'est produite, en particulier sur les valeurs technologiques aux États-Unis et en Asie. Les inquiétudes portaient notamment sur la possibilité que les États désormais dirigés par les démocrates imposent davantage de contraintes à la construction de centres de données. Il reste à voir si les marchés ont déjà atteint leur point bas. Quoi qu'il en soit, l'attention des investisseurs se tourne désormais vers les enjeux politiques et économiques qui mèneront à l'élection présidentielle de 2028. Jusqu'à présent, les marchés ont été soutenus principalement par la solidité des bénéfices des entreprises et un niveau d'investissement toujours élevé. Toutefois, l'incertitude progresse. Trois sujets dominent désormais : les prochaines évolutions du conflit entre les États-Unis et l'Iran et leurs conséquences sur les prix du pétrole ; les risques croissants liés à l'essor des investissements dans l'intelligence artificielle après la crise touchant Nvidia ; et la marge de manœuvre politique disponible entre les élections de mi-mandat et la prochaine élection présidentielle.

Tendances macroéconomiques : une économie américaine solide mais des signaux d'alerte émergent

Sur le plan macroéconomique, les signaux d'alerte se multiplient malgré une économie qui demeure résiliente. La consommation américaine perd de son élan, tandis que le taux d'épargne, à 3 %, reste historiquement faible. L'inflation devrait également continuer à peser sur l'économie à court terme. Dans le sillage du boom de l'intelligence artificielle, les prix des puces mémoire, des composants électroniques et des batteries ont notamment augmenté. Par ailleurs, il reste incertain que les tensions dans le Golfe persique s'apaisent suffisamment pour entraîner une baisse des prix du pétrole. La dette publique américaine a doublé depuis 2017 et rien n'indique pour l'instant un retournement de cette tendance. Après la décision de la Cour suprême en février, les recettes issues des droits de douane ont été remplacées par des remboursements. La hausse des taux d'intérêt devrait également alourdir davantage la charge pesant sur le budget fédéral américain.

Les marchés actions dans un contexte de vague d'introductions en bourse

La progression des marchés actions repose principalement sur la croissance des bénéfices plutôt que sur une hausse des valorisations. Les valeurs technologiques continuent notamment de bénéficier de révisions favorables des prévisions de résultats pour 2027. Après les récents replis, les valorisations se sont également éloignées de leurs sommets historiques. Cela ne signifie pas que les actions sont devenues bon marché dans leur ensemble, mais les niveaux d'entrée sont désormais plus attractifs pour de nombreuses entreprises. Même si le marché ne remet pas en cause la demande structurelle pour l'intelligence artificielle, certains signes de fragilité apparaissent. Les investissements dans l'IA progressent plus vite que les revenus générés, ce qui renforce l'importance de privilégier les entreprises capables d'allouer efficacement leur capital et de générer des flux de trésorerie positifs. Cette vigilance est d'autant plus nécessaire que l'endettement de nombreuses sociétés exposées à l'IA fait l'objet d'un examen plus attentif. Si les grands acteurs du cloud disposent généralement de la capacité financière nécessaire pour absorber une hausse du coût du financement, la situation devient plus complexe pour des fournisseurs de néocloud comme CoreWeave. L'entreprise affiche une dette de 50 milliards, soit quinze fois le montant de ses fonds propres.

Des alternatives en Europe et en Asie

Face à la montée des risques liés au secteur de l'IA, les investisseurs recherchent naturellement des alternatives. L'Europe ou l'Asie peuvent-elles en offrir ? Les actions européennes paraissent attractives grâce à leur capacité à générer des flux de trésorerie disponibles et à des valorisations inférieures à celles observées aux États-Unis. Néanmoins, cette situation favorable repose aujourd'hui sur un nombre limité de secteurs et les perspectives restent contrastées. Une baisse des prix du pétrole pourrait, par exemple, pénaliser les valeurs énergétiques, qui figurent parmi les meilleures performances récentes. Dans le même temps, la hausse du coût du financement risque de peser sur les secteurs fortement endettés. L'élargissement des écarts de rendement sur les obligations souveraines pourrait également affecter certaines parties du marché actions européen, les banques étant particulièrement sensibles à ce type d'évolution. À l'inverse, une reprise de l'économie mondiale devrait soutenir les valeurs industrielles. En Asie du Sud-Est, le boom de l'IA a fortement amélioré les marges des entreprises, même si celles-ci semblent désormais avoir atteint

Source: ODDO BHF AM, commentaire au 23/11/2026

un pic. La révision des perspectives bénéficiaires des sociétés liées à l'IA et aux semi-conducteurs a entraîné une correction marquée des valorisations dans la région. Avec des ratios cours/bénéfices inférieurs à 9, des opportunités apparaissent pour les investisseurs de long terme, malgré une volatilité qui pourrait rester élevée. Le marché chinois des actions a récemment déçu en raison d'une consommation intérieure toujours faible dans un contexte de crise immobilière persistante. Toutefois, les introductions en bourse de CXMT et Unitree rappellent la capacité d'innovation du pays et pourraient offrir des opportunités aux investisseurs actifs disposés à accepter davantage de risque.

Le retour en grâce des obligations

Pour les portefeuilles largement diversifiés, il est encourageant de constater que les obligations ont bénéficié de la baisse des rendements immédiatement après les élections de mi-mandat américaines. Cela confirme qu'elles conservent leur rôle de diversification au sein des allocations d'actifs. Néanmoins, la tendance à moyen et long terme reste orientée vers des taux d'intérêt plus élevés. Le financement du boom de l'IA entraîne en effet une forte augmentation des émissions obligataires des entreprises, qui entrent en concurrence avec les obligations d'État pour attirer les investisseurs. Même si la nervosité des marchés s'est quelque peu atténuée ces dernières semaines, les actifs français demeurent sous pression en raison des incertitudes politiques persistantes. Des opportunités pourraient toutefois émerger en dehors des marchés traditionnels. Au Brésil, la victoire inattendue de Lula à l'élection présidentielle a surpris de nombreux investisseurs. Pour ceux qui doutent de sa capacité à mettre en œuvre un programme de dépenses coûteux face à un Congrès dominé par les conservateurs, des rendements obligataires à deux chiffres en monnaie locale pourraient représenter une opportunité attractive.

Sur le marché du crédit, la situation évolue peu. Les écarts de crédit restent serrés, mais les rendements absolus redeviennent plus intéressants. Là encore, l'augmentation des émissions associées au développement de l'IA est de plus en plus visible. Une dégradation de la notation d'un émetteur majeur comme Oracle pourrait conduire à une réévaluation de l'ensemble du segment obligataire spéculatif (high yield). Du côté des matières premières, le cuivre conserve son attrait, la croissance de la demande à long terme se heurtant à une offre insuffisante.

Conclusion

Après la correction observée ces derniers mois, les marchés actions offrent de nouveau des points d'entrée plus attractifs. Dans le même temps, la diversification demeure essentielle, car la forte concentration des marchés actions accroît le risque de correction. Les obligations d'entreprises à courte échéance, les obligations des marchés émergents libellées en devises locales ainsi que les métaux industriels constituent des compléments pertinents dans un environnement marqué par l'incertitude géopolitique et une inflation plus élevée. À long terme, les investisseurs devraient privilégier la recherche de rendements réels, les obligations étant susceptibles de jouer un rôle plus important qu'au cours des dernières années.



LAURENT DENIZE
Co directeur des investissements
ODDO BHF

Source: ODDO BHF AM, commentaire au 23/11/2026

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

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

L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement prendre connaissance du Document d'information clé (DIC) ou du prospectus de l'OPC pour une présentation exacte des risques encourus et de l'ensemble des frais. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable.

Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible gratuitement sous forme électronique en anglais sur le site web à l'adresse suivante :

https://am.oddo-bhf.com/france/fr/investisseur_non_professionnel/infos_reglementaire

Le fonds peut avoir été autorisé à la distribution dans différents Etats membres de l'UE. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la société de gestion peut décider de mettre fin aux dispositions qu'elle a prises pour la distribution des parts du fonds conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.

La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet am.oddo-bhf.com dans la rubrique informations réglementaires. Les réclamations clients peuvent être adressées en premier lieu à la messagerie suivante : service_client@oddo-bhf.com (ou directement au Service de Médiation pour le consommateur :

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

Le DIC et le prospectus sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS sur am.oddo-bhf.com ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet am.oddo-bhf.com ».



01 PERSPECTIVES MACRO-ÉCONOMIQUES

02 ANALYSE DE MARCHÉ
ACTIONS
TAUX ET CRÉDIT
MATIÈRES PREMIÈRES ET DEVISES

03 CONVICTIONS ACTUELLES

04 NOTRE SOLUTION FOCUS : ODDO BHF GLOBAL NAVIGATOR

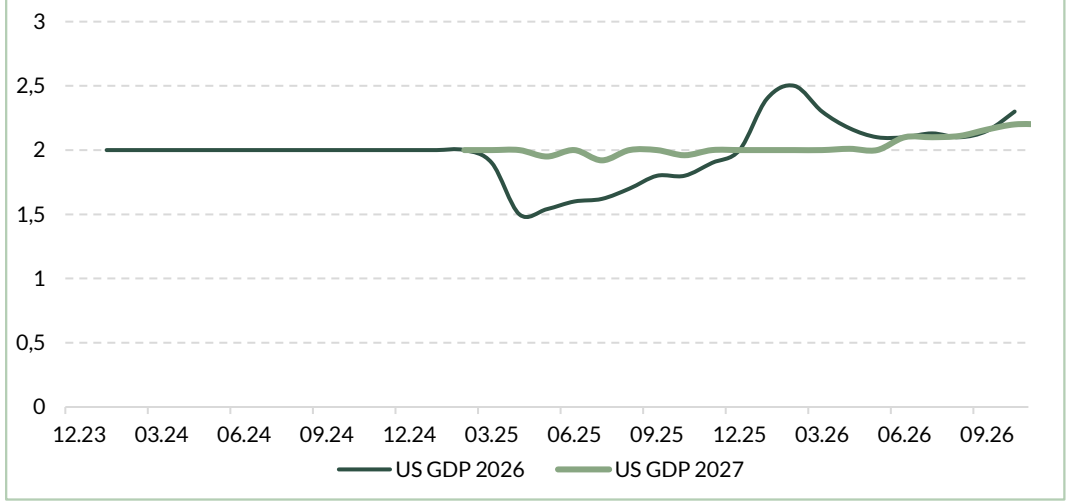


01

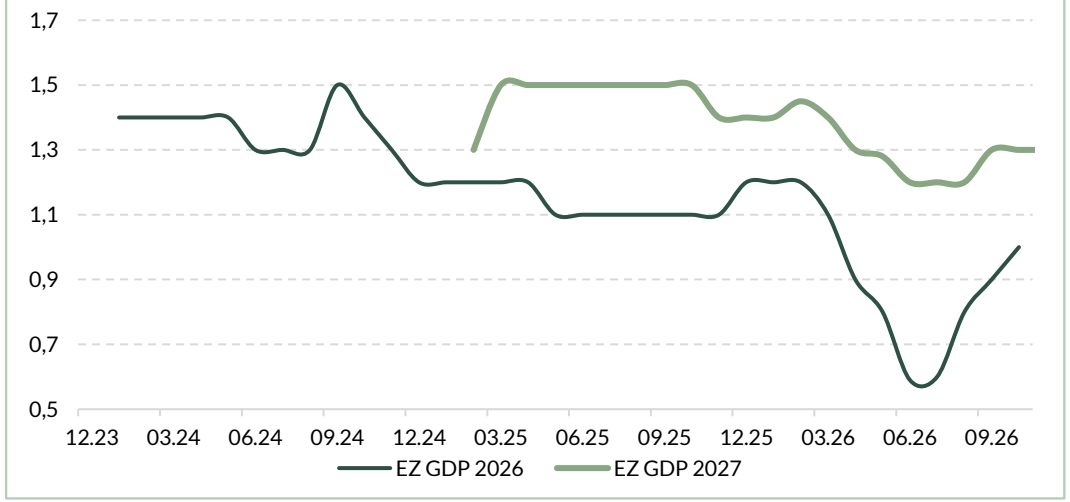
PERSPECTIVES *Macro-économiques*

Perspectives de croissance
LE CONSENSUS TABLE SUR UN ENVIRONNEMENT FAVORABLE

ESTIMATIONS DE CROISSANCE DU PIB SUR L'ANNÉE COMPLÈTE AUX ÉTATS-UNIS (%)



ESTIMATIONS DE CROISSANCE DU PIB SUR L'ANNÉE COMPLÈTE DANS LA ZONE EURO (%)

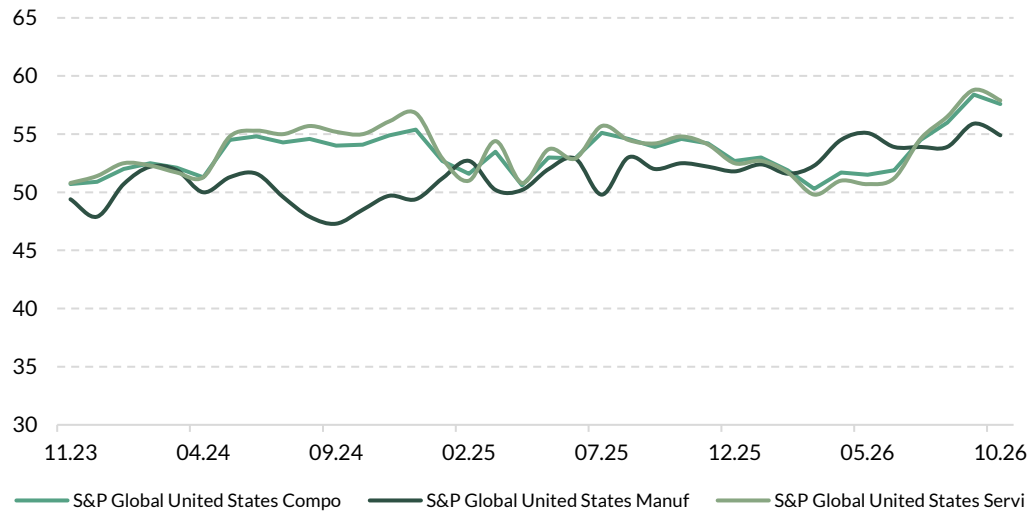


- La récente accélération de la dynamique économique américaine est désormais intégrée aux prévisions pour l'ensemble de l'année 2026 et pour l'année prochaine.
- Dans la zone euro, la révision à la baisse des prévisions liée à l'énergie a été presque entièrement effacée pour 2026. De plus, les perspectives pour 2027 sont légèrement plus favorables qu'à la mi-année, compte tenu de la résilience du PIB.

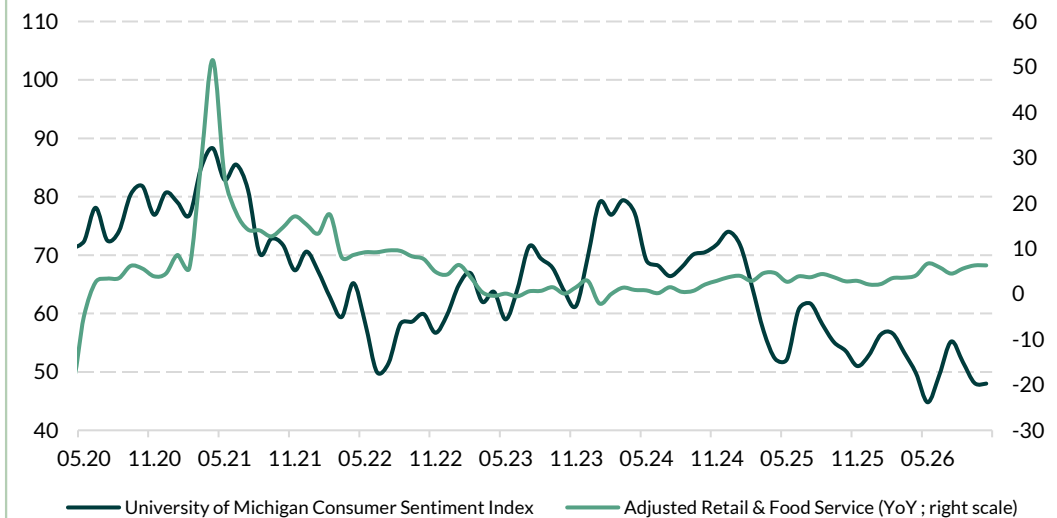
GDP: Gross Domestic Product = PIB, Produit Intérieur Brut
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/10/2026

États-Unis
UNE CERTAINE ACCÉLÉRATION

PMI: SERVICES & MANUFACTURIERS



CONFIANCE DES CONSOMMATEURS ET VENTES AU DÉTAIL

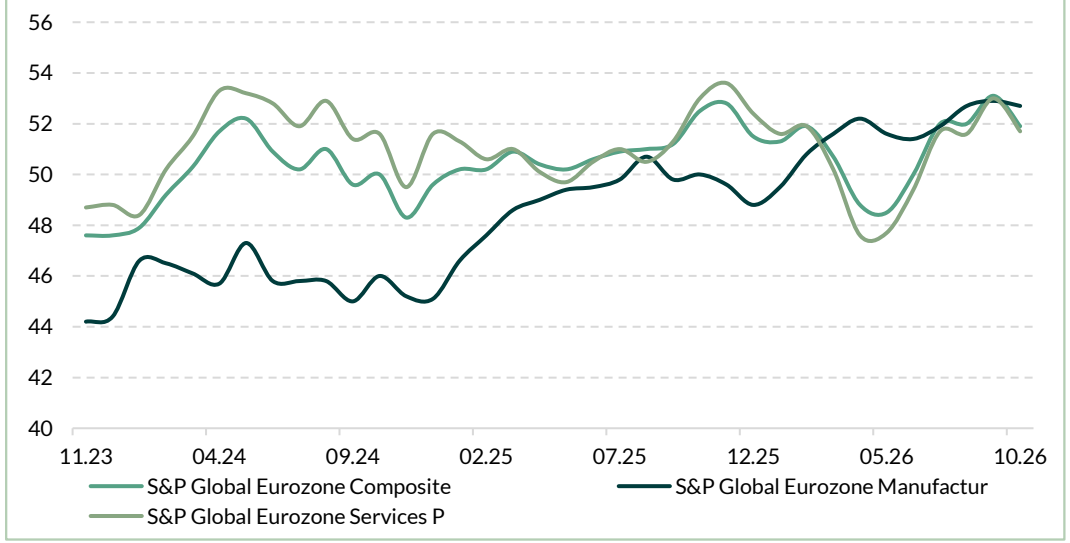


- La croissance du PIB au troisième trimestre s'est révélée solide, à 3,4 %, et les premières estimations du PIB pour le quatrième trimestre (GDPNow) suggèrent une progression du même ordre.
- Les données PMI se sont légèrement tassées, mais restent très solides, autour de 55.
- Le marché du travail semble s'améliorer, au vu du rapport sur l'emploi d'octobre, des sous-indices de l'ISM et des inscriptions hebdomadaires au chômage inférieures à 200 000.
- De plus, les offres d'emploi ont augmenté, tandis que les licenciements restent faibles.
- Deux points noirs subsistent : les dépenses de consommation semblent sous tension et des effets de richesse négatifs pourraient donc rapidement assombrir le tableau. Par ailleurs, le secteur immobilier reste en berne, mais sa contribution au PIB est aujourd'hui négligeable.

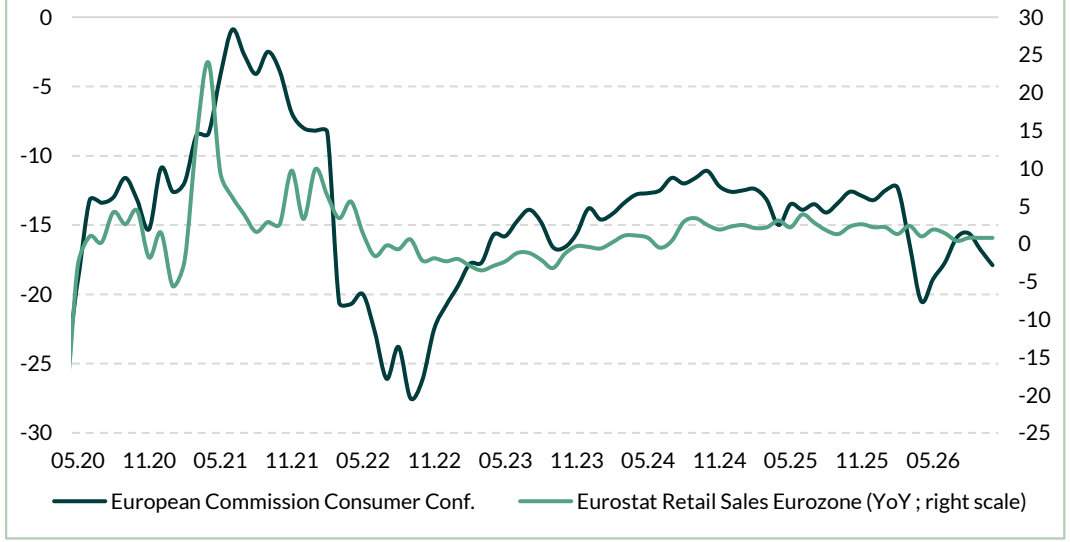
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/10/2026

Europe
LA DYNAMIQUE S'ESSOUFFLE

PMI: SERVICES & MANUFACTURIERS



CONFIANCE DES CONSOMMATEURS ET VENTES AU DÉTAIL



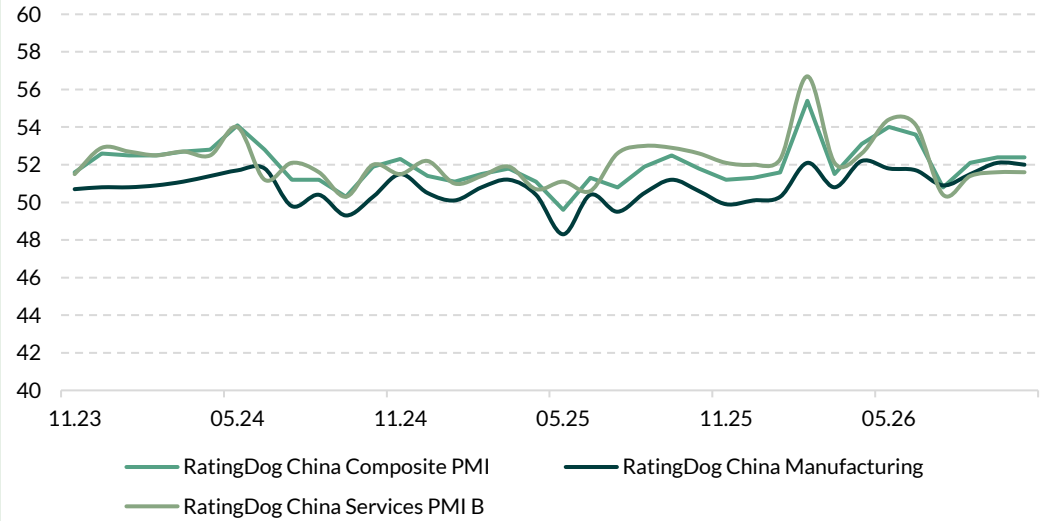
- Le PIB du troisième trimestre a surpris à la hausse, progressant de 0,4 % en glissement trimestriel. L'Espagne et l'Allemagne ont tiré la croissance, tandis que l'Italie et la France se sont montrées plus faibles.
- Les données PMI se sont récemment repliées depuis des niveaux élevés, mais restent nettement en territoire d'expansion.
- Depuis l'été, un écart s'est creusé entre des données PMI dynamiques et des données officielles en recul, telles que la production industrielle, les entrées de commandes ou les ventes au détail. Nous anticipons une certaine convergence et, par conséquent, un nouvel essoufflement des PMI.
- Néanmoins, un ralentissement plus marqué paraît peu probable, car la baisse rapide des prix de l'énergie soutient la confiance et les mesures de relance budgétaire allemandes commencent à porter leurs fruits.

Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/10/2026

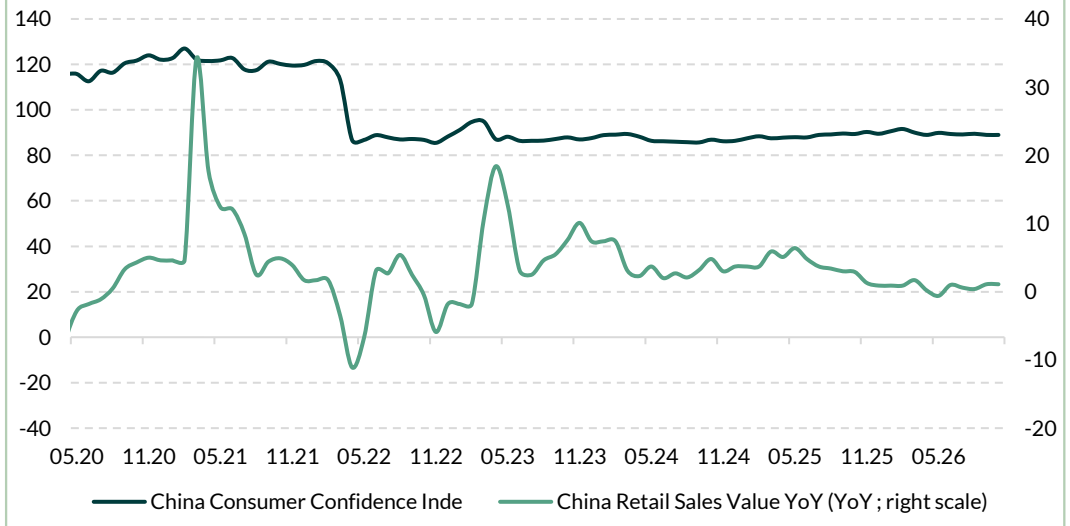
Chine

DES EXPORTATIONS RECORD MASQUENT UNE FORTE FAIBLESSE INTÉRIEURE

PMI: SERVICES & MANUFACTURIERS



CONFIANCE DES CONSOMMATEURS ET VENTES AU DÉTAIL

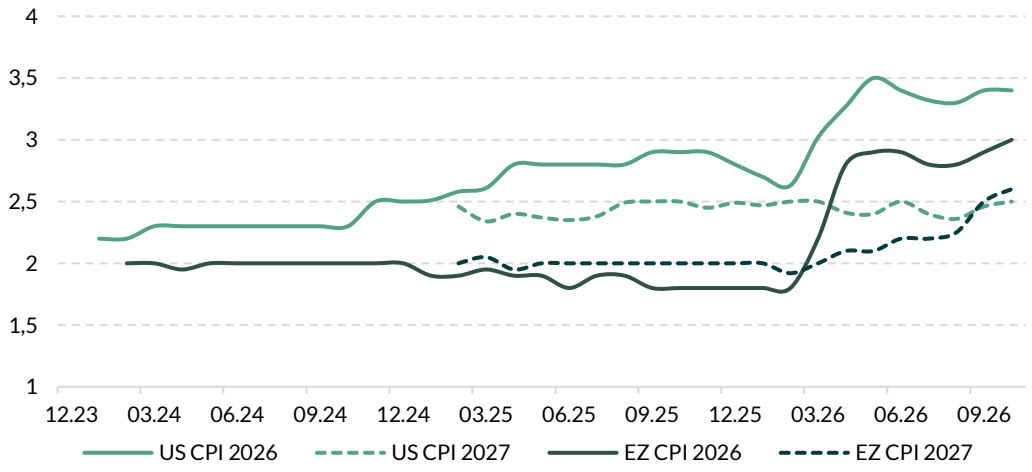


- La Chine tente de s'appuyer sur ses exportations pour sortir de ses difficultés structurelles. Les volumes exportés sont restés proches de niveaux record en octobre.
- La demande intérieure reste atone et l'impulsion du crédit est devenue nettement négative, les difficultés du secteur immobilier pesant sur le revenu disponible des ménages et la création de richesse.
- L'inflation reste faible, à moins de 1 % en glissement annuel, mais les prix à la production, proches de 6 % sur un an, menacent la rentabilité des entreprises.

Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/10/2026

Anticipations d'inflation EN BAISSE

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



ESTIMATIONS DE L'IPC EN GLISSEMENT ANNUEL

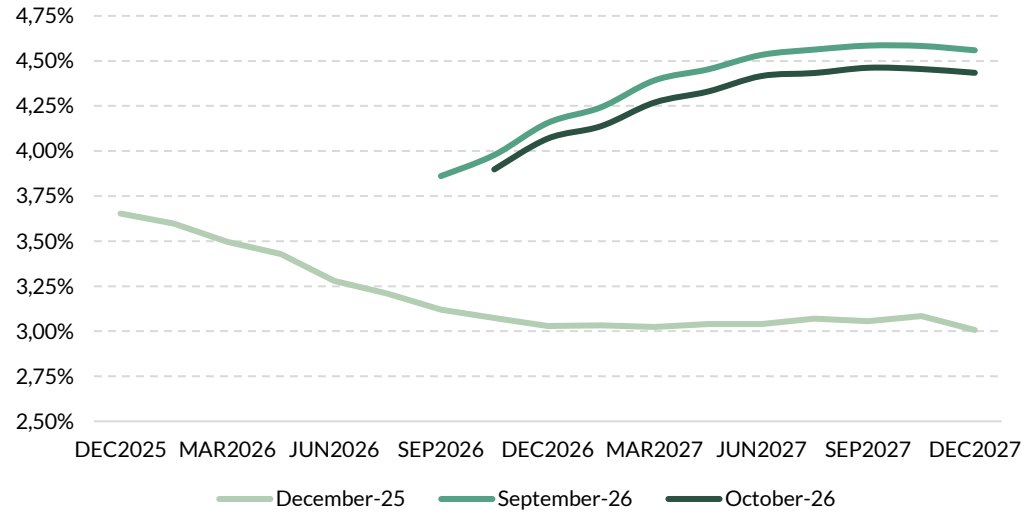
	Headline Inflation Rate (%)	Inflation Rate (%)			Inflation Forecasts (%)		Policy Rate (%)		Money Supply (y/y %)		Output Gap (%)
		Target	Actual	Diff	Annual Forecast	Diff	Nominal	Real	Narrow	Broad	
US	4.2	2.0	4.1	2.1	3.4	1.4	3.75	-0.45	-1.94	5.6	-0.1
Euro Area	2.8	< 2.0	2.8	0.8	2.9	0.9	2.4	-0.4	4	3.2	-
Japan	1.5	2.0	1.5	-0.5	2	0	1	-0.5	-13.7	2.5	0.4
UK	2.8	2.0	2.8	0.8	3.2	1.2	3.75	0.95	-	4.3	0.2
Canada	3.2	1.0-3.0	3.2	0.2	2.59	In range	2.25	-0.95	7.14	4.46	0.1
Australia	4	2.0-3.0	4.0	1.0	4.2	1.2	4.35	0.35	-10.9	7.92	-0.2
New Zealand	3.1	1.0-3.0	3.1	0.1	3.5	0.5	2.25	-0.85	10.8	4.3	-3.5
Switzerland	0.5	<2.0P	0.5	In range	0.6	In range	0	-0.5	-0.4	4.49	0.5
Denmark	1.9	-	1.9	1.9	1.5	1.5	2	0.1	3.67	-12.61	0.6
Norway	3.1	2.0	3.1	1.1	3.3	1.3	4.25	1.15	7	6.5	0.1
Sweden	0.3	2.0	0.3	-1.7	0.7	-1.3	1.75	1.45	-1.66	3.88	-1.2

- Les points morts d'inflation ont sensiblement reculé ces dernières semaines. Celui de l'OAT à 10 ans a diminué de 20 pb, à environ 1,8 %, tandis que celui des TIPS américains à 10 ans est passé de 2,5 % à 2,22 %.
- La forte baisse des prix de l'énergie et les interrogations entourant la poursuite de la résilience de la croissance ont été les principaux facteurs à l'origine de ce recul.

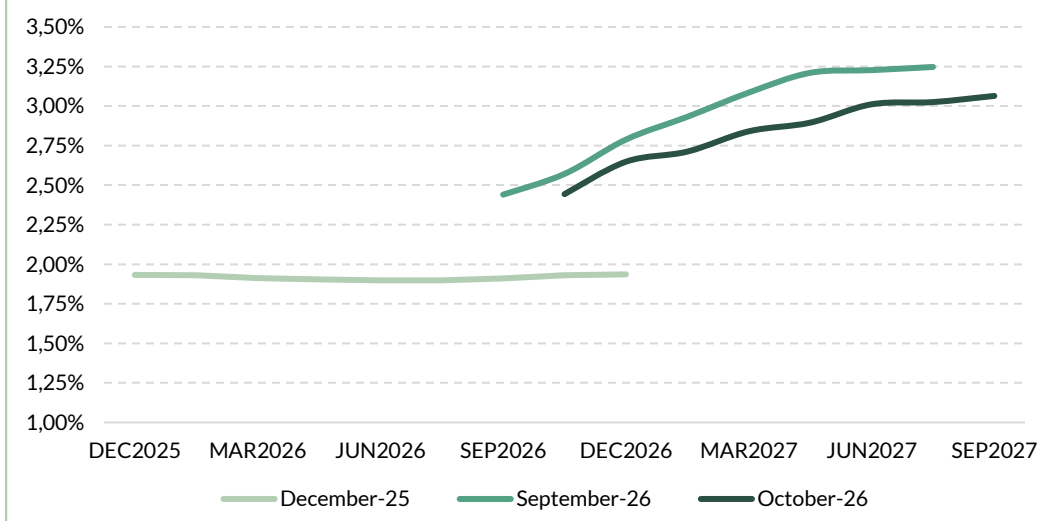
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/10/2026

Politiques de la FED & de la BCE
UN CYCLE DE HAUSSE DES TAUX DE COURTE DURÉE

TAUX DIRECTEURS DE LA FED



TAUX DIRECTEURS DE LA BCE

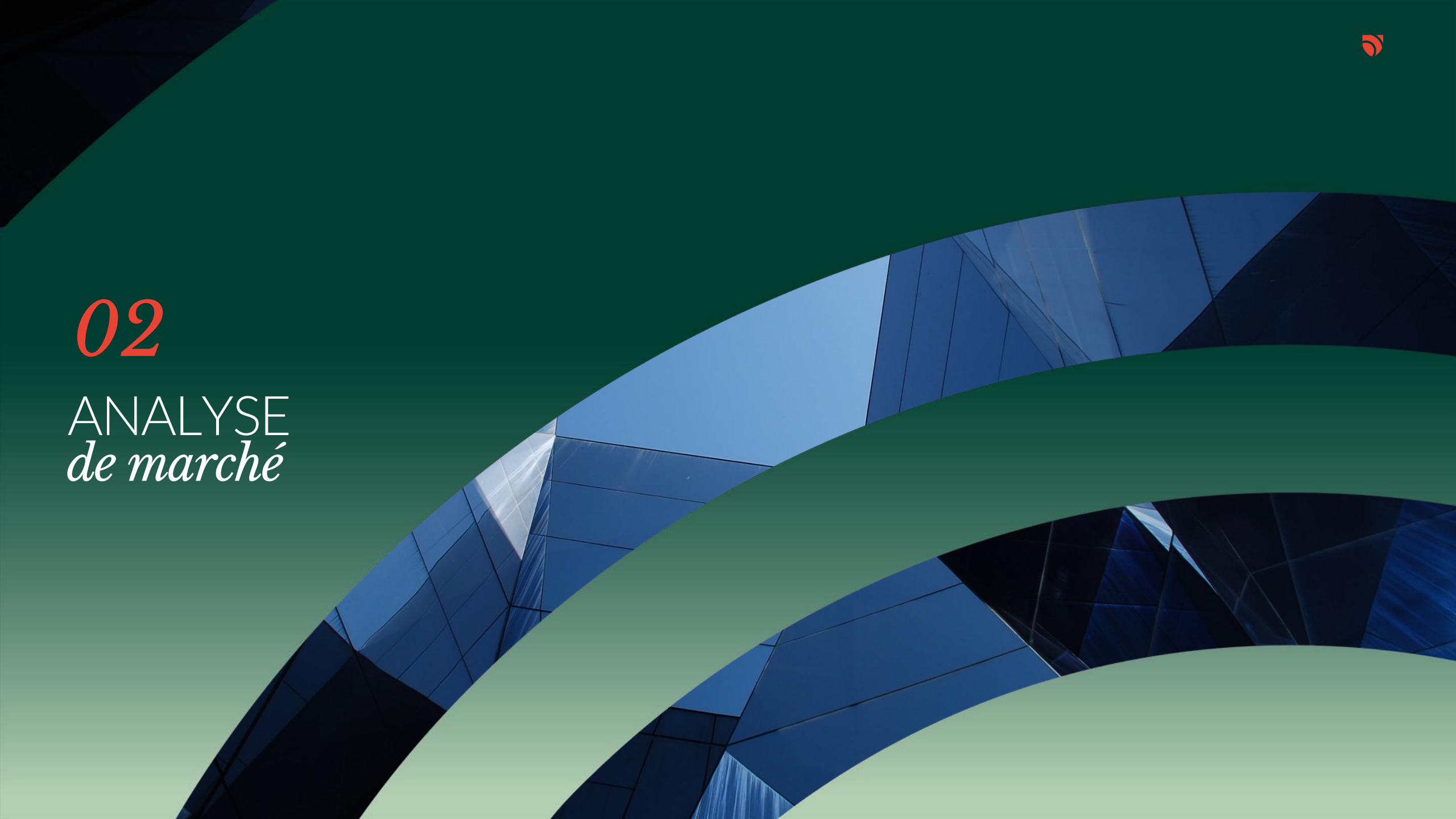


- Les marchés intègrent deux hausses de taux supplémentaires, tant pour la BCE que pour la Fed.
- Après un IPC américain supérieur aux attentes en novembre, une nouvelle hausse de la Fed lors de la réunion de décembre semble acquise. Cependant, des effets de second tour très limités sur l'inflation devraient empêcher la banque centrale de prolonger son cycle de hausse des taux.
- La BCE devrait également opter pour une troisième hausse en décembre, mais une nouvelle intervention en 2027 n'est pas certaine. Pour l'heure, aucune baisse n'est intégrée pour fin 2027 ou début 2028, ce qui laisse, selon nous, la courbe des taux du marché monétaire encore surévaluée.

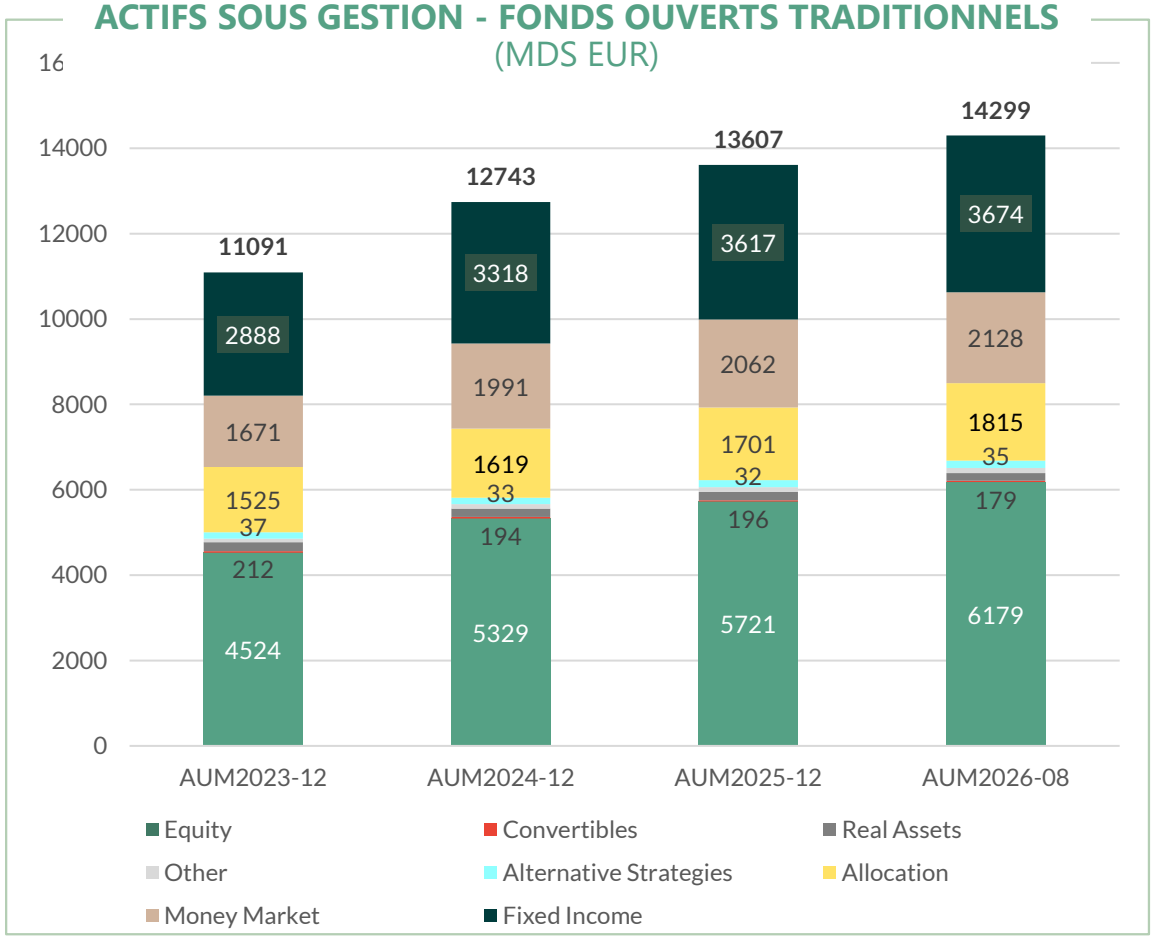
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/10/2026

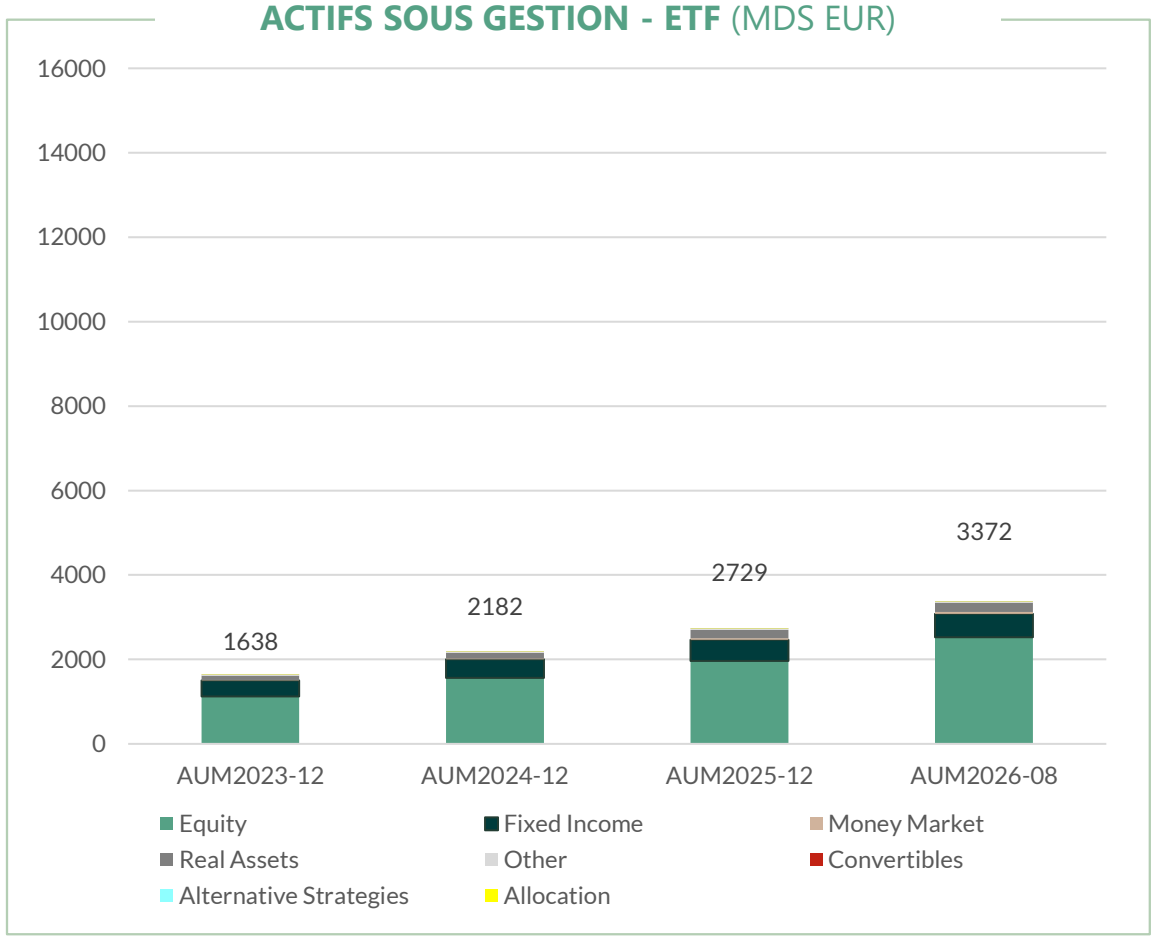
02

ANALYSE *de marché*



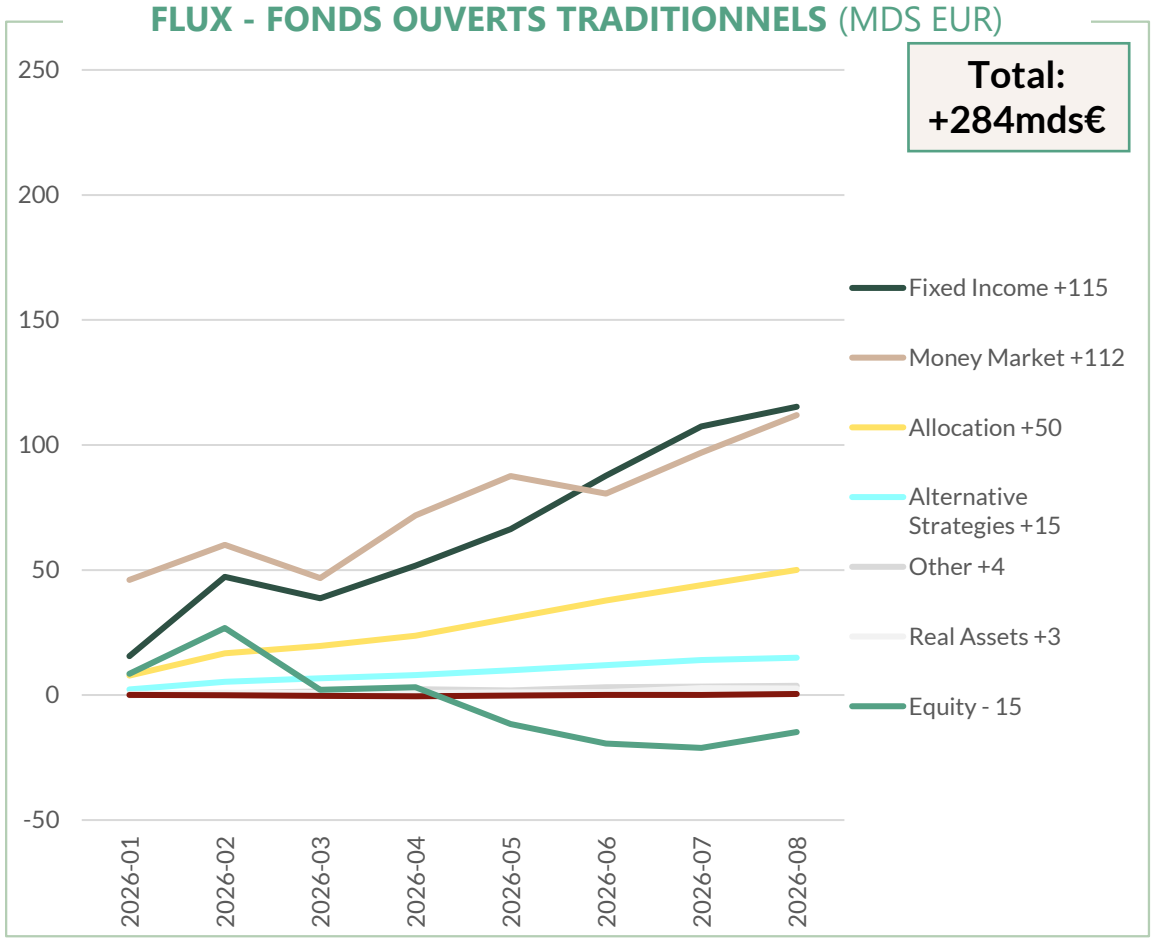
Évolution des actifs sous gestion | Fonds ouverts traditionnels et ETF | YTD 2026

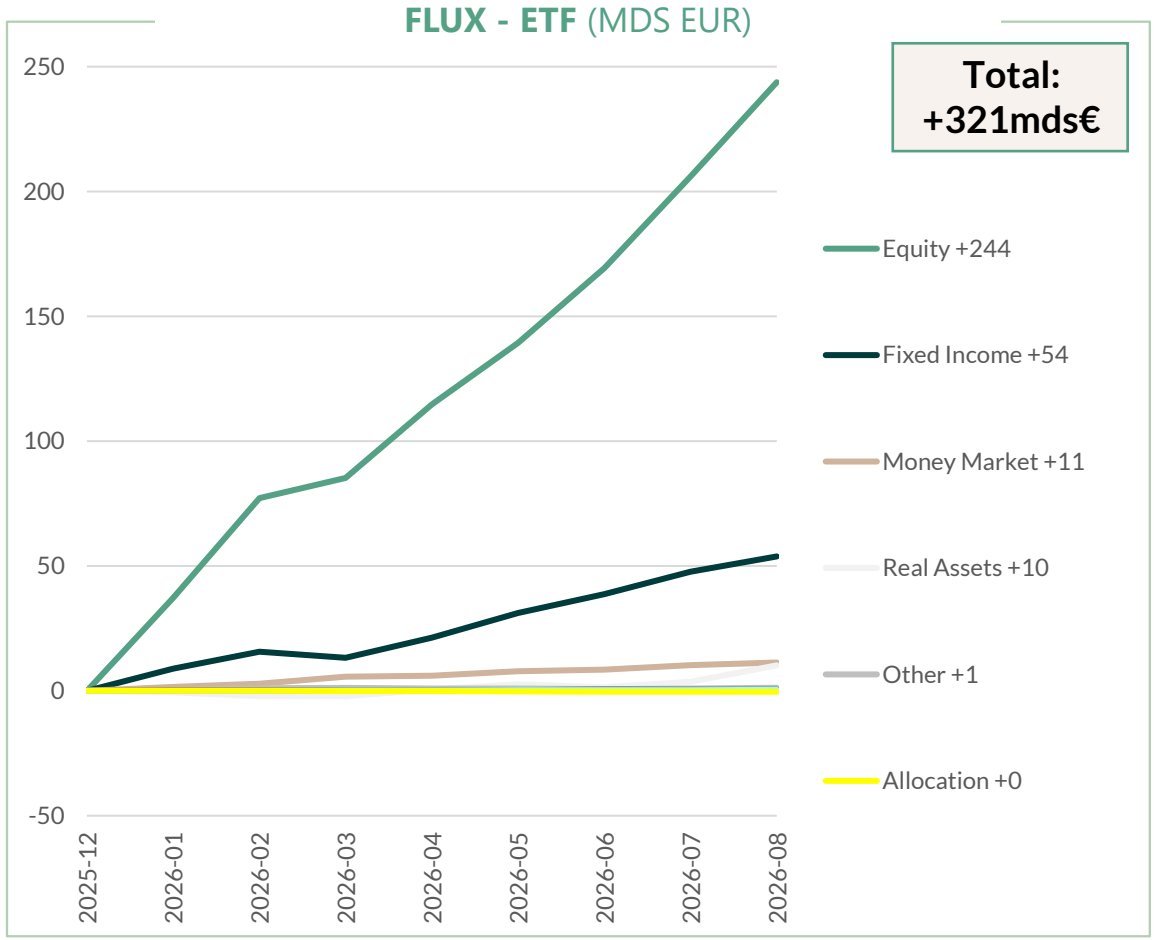




Source: Morningstar. Données au 31/08/2026 (Europe OE & ETF & MM)

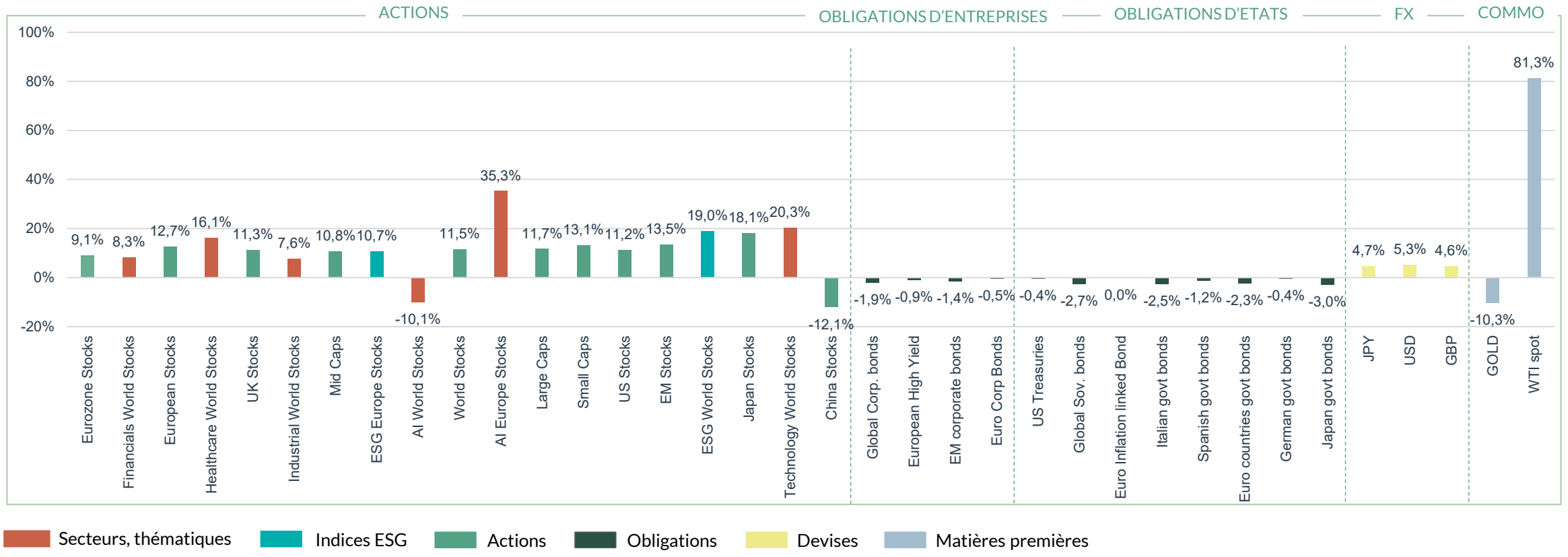
Évolution des flux | Fonds ouverts traditionnels et ETF | YTD 2026



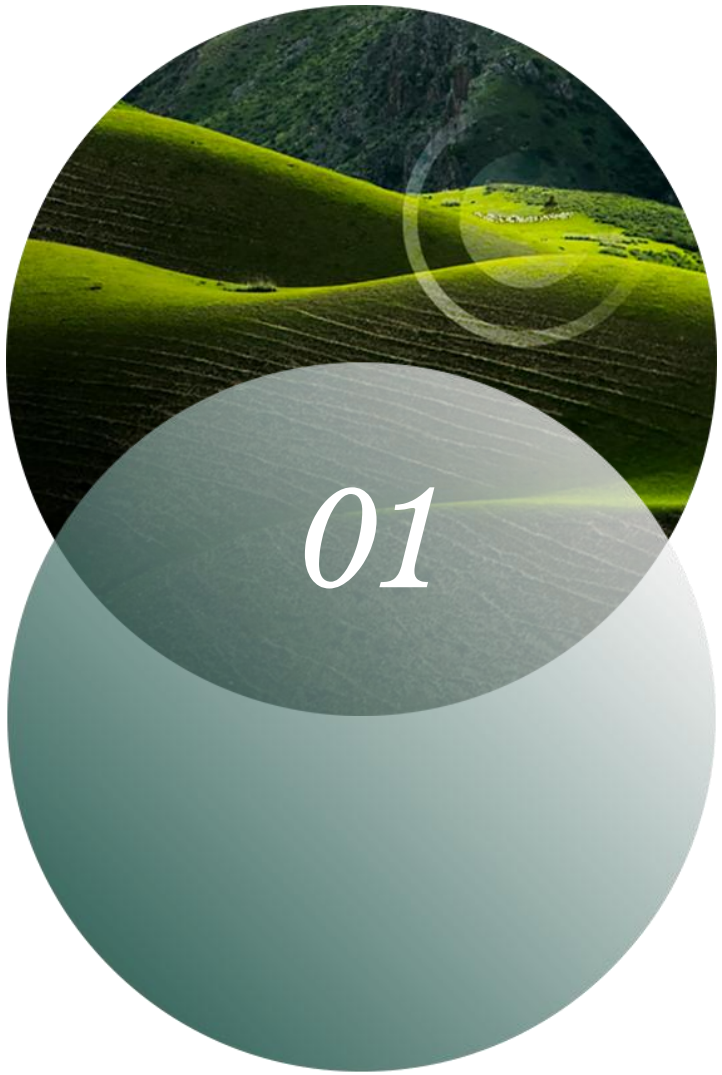


Source: Morningstar. Données au 31/08/2026 (Europe OE & ETF & MM)

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



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes.
Source: Bloomberg and BoA ML au 31/10/2026; performances exprimées en devises locales

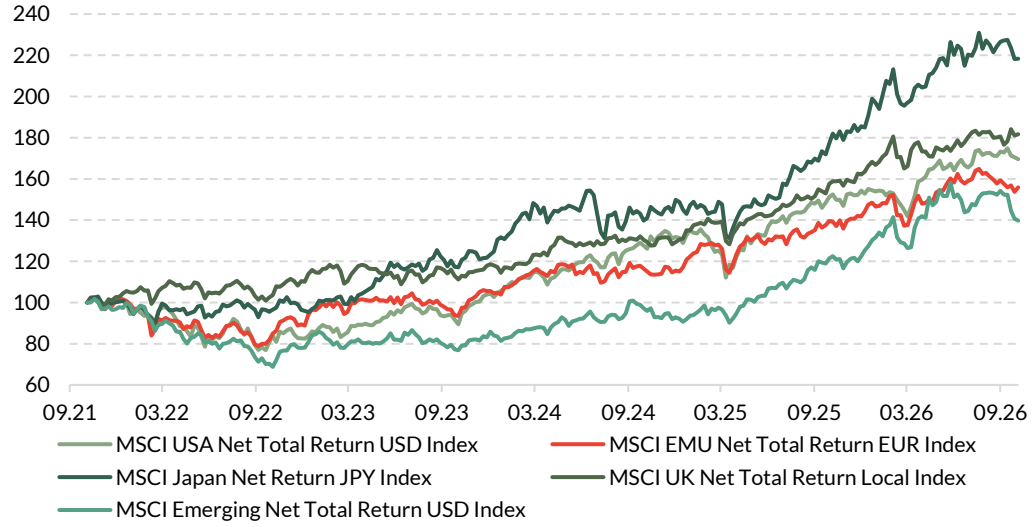


01 ACTIONS

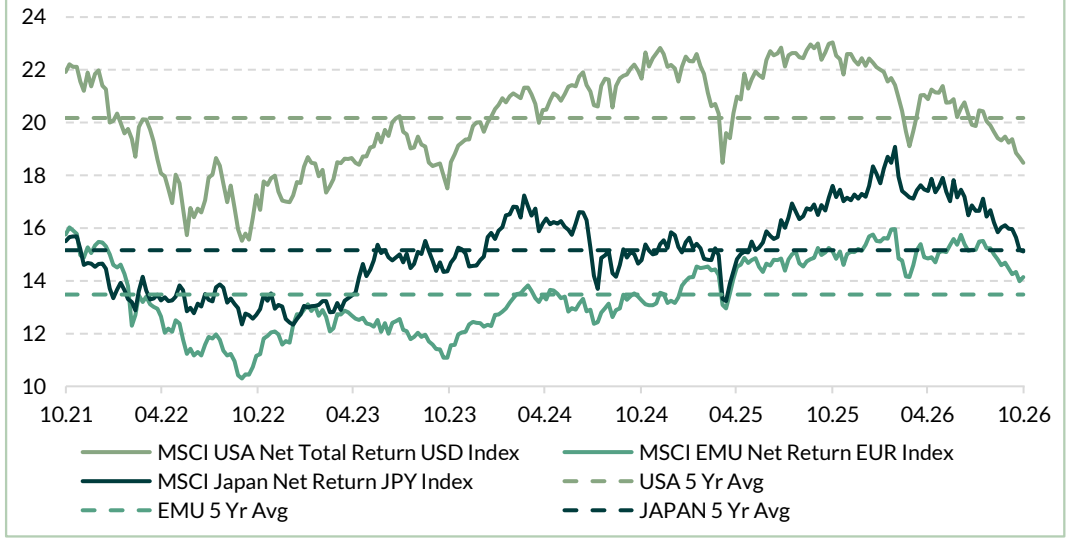
Actions

REPLI DES PRINCIPAUX INDICES ET FORTE ROTATION HORS DU SECTEUR TECH

PERFORMANCE DU MARCHÉ ACTIONS SUR 5 ANS



ÉVOLUTION DU PRICE-EARNINGS RATIO[1] SUR 5 ANS



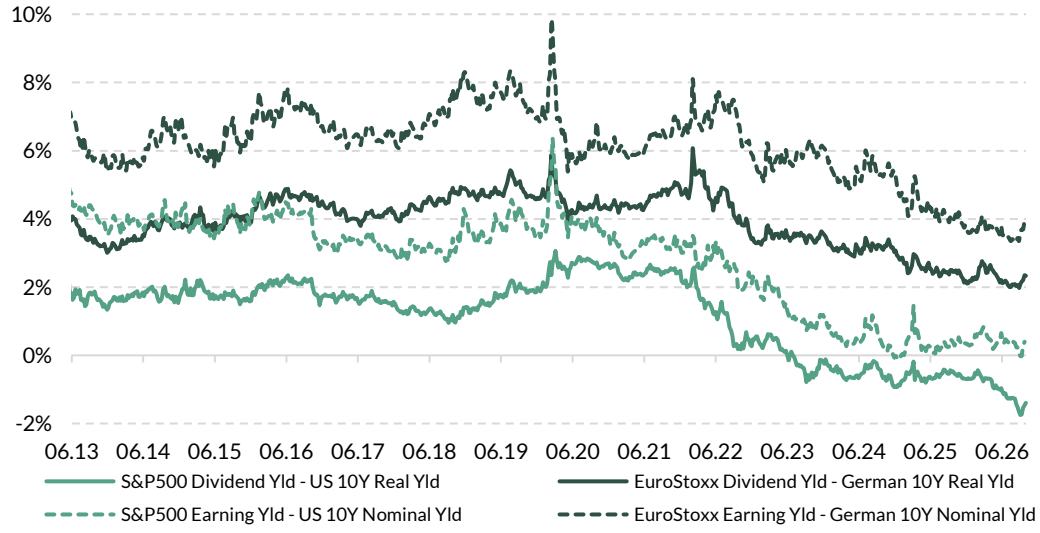
- Le mois d'octobre a été marqué par une nette détérioration du sentiment de marché, alimentée par des inquiétudes croissantes concernant le financement de l'écosystème de l'intelligence artificielle : l'indice MSCI World a reculé de 0,8 % en devise locale, tandis que le S&P 500 et l'Euro Stoxx ont cédé respectivement 0,9 % et 1,5 %.
- Le secteur technologique a nettement sous-performé : le Nasdaq et l'indice SOX ont reculé respectivement de 6,6 % et 15,3 %.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
[1] Price-Earnings Ratio défini en page 42 (Glossaire)
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/10/2026

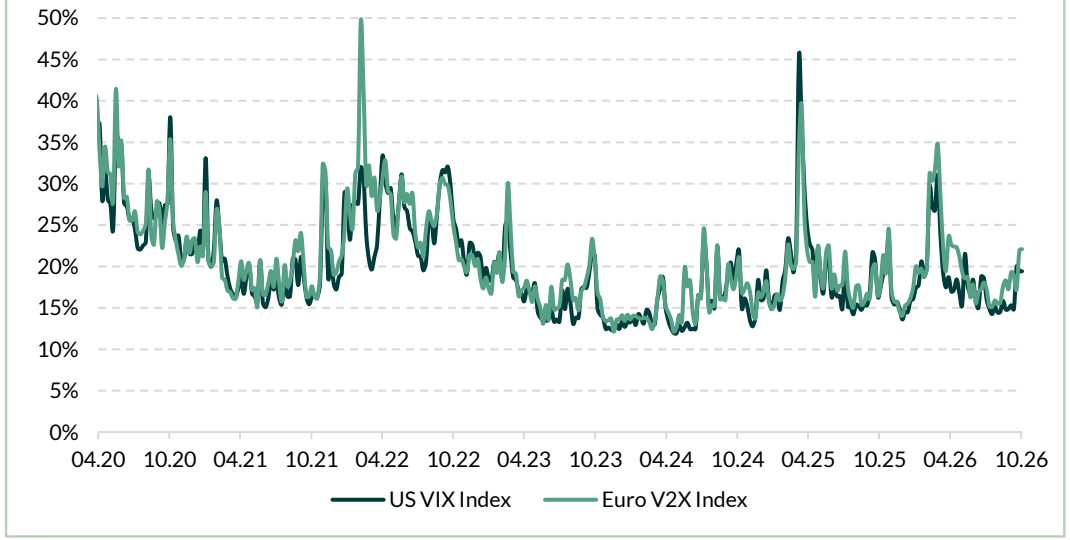
Primes de risque et volatilité

LA VOLATILITÉ PROGRESSE DANS UN ENVIRONNEMENT DIFFICILE POUR LES ACTIONS

PRIMES DE RISQUE SUR ACTIONS (NOMINALES ET RÉELLES)



INDICES DE VOLATILITÉ IMPLICITE



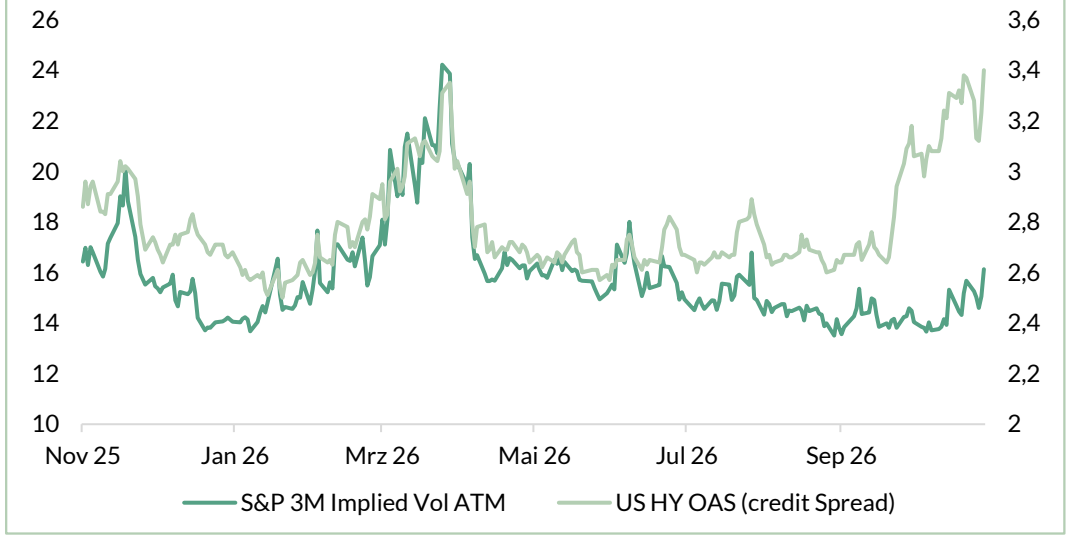
- Alors que les obligations mondiales ont rebondi au cours du mois et que les multiples de valorisation des actions ont légèrement diminué, les primes de risque actions aux États-Unis et en Europe se sont modérément élargies.
- Dans un contexte d'inquiétudes autour de l'IA, d'accélération de l'inflation et d'escalade géopolitique, le VIX et le V2X ont terminé le mois d'octobre nettement au-dessus de leurs niveaux de fin septembre, le VIX atteignant un pic de 20 % au cours du mois. La volatilité implicite européenne est restée élevée par rapport à celle des États-Unis, une situation exacerbée par la crise budgétaire et politique française.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/10/2026

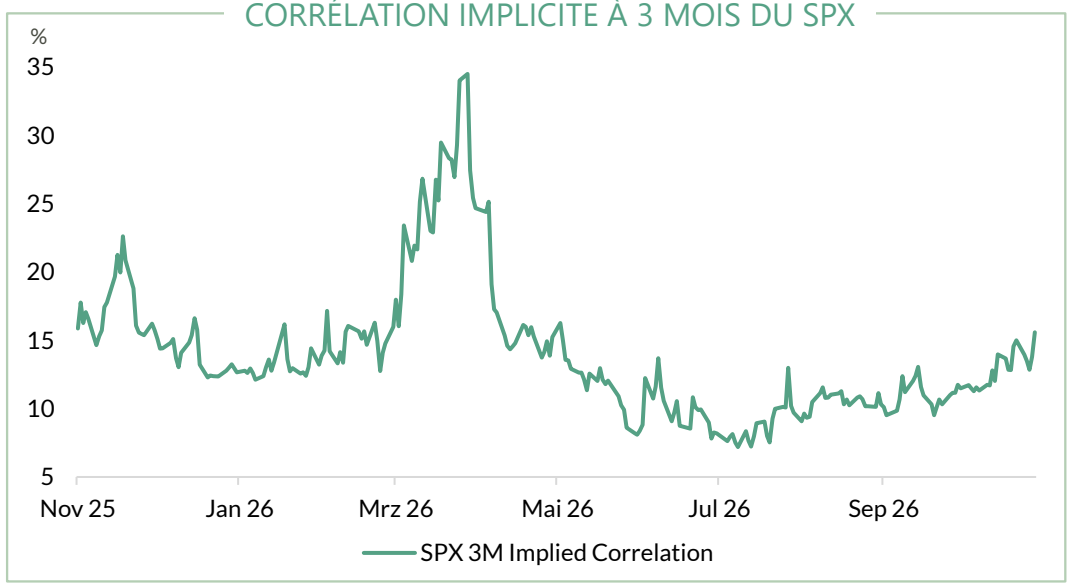
Volatilité & Corrélation implicite

ÉLARGISSEMENT DES SPREADS DE CRÉDIT ET CORRÉLATION PROCHE DE SON MINIMUM

VOLATILITÉ IMPLICITE 3 MOIS S&P VS. SPREAD CRÉDIT HIGH YIELD US



CORRÉLATION IMPLICITE À 3 MOIS DU SPX



- Les spreads de crédit se sont brusquement décorrélés des tensions sur les actions : les spreads du segment High Yield US naviguent autour de leurs niveaux de mars, tandis que la volatilité implicite des indices actions est restée relativement contenue.
- La divergence actuelle, caractérisée par une corrélation globale et une volatilité implicite modérées, parallèlement à des spreads de crédit relativement larges sur le segment High Yield, reflète un environnement dans lequel le risque idiosyncratique est élevé, mais le risque systémique demeure contenu.

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Les termes « Investment Grade » et « High Yield » sont définis en page 42 (Glossaire)
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 30/10/2026

Performance des secteurs européens

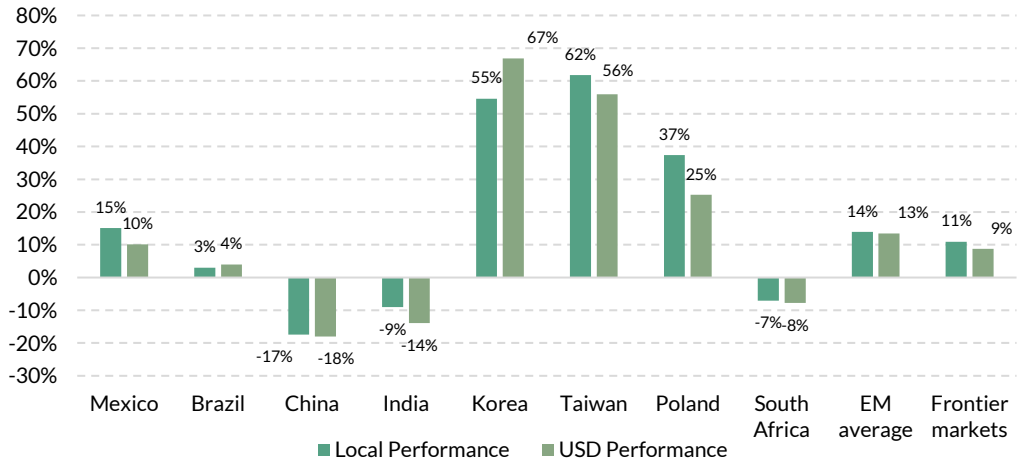
EUROPEAN SECTORS		PRICE PERFORMANCE		EPS GROWTH			VALUATION				
							P/E 12m	Div Yield	FCF Yield	EV/EBITDA	Price/Book
	%	1m %	YTD %	2025	2026	2027	12m	12m	12m	12m	12m
STOXX Europe 600		1.9%	9%	2%	21%	9%	13.8 x	3.4%	5.3%	9.3 x	2.2 x
Commodities											
Energy	6.5%	8.7%	46%	-17%	118%	-17%	10.0 x	3.6%	9.9%	4.8 x	1.8 x
Basic Resources	2.5%	-8.4%	11%	-6%	55%	18%	11.4 x	3.7%	6.8%	5.8 x	1.6 x
Cyclicals											
Automobiles & Parts	1.3%	-0.1%	-19%	-73%	197%	39%	8.5 x	4.5%	8.0%	6.8 x	0.5 x
Chemicals	2.3%	5.9%	21%	-9%	23%	6%	19.5 x	2.8%	4.4%	10.3 x	2.2 x
Construction & Materials	3.4%	2.6%	-4%	-16%	14%	13%	14.9 x	3.2%	6.6%	8.3 x	2.1 x
Industrial Goods & Services	15.3%	-2.7%	6%	2%	23%	14%	18.6 x	2.4%	4.9%	11.2 x	3.5 x
Media	0.7%	7.1%	-1%	-3%	2%	12%	12.2 x	3.8%	8.2%	7.9 x	1.7 x
Technology	9.0%	-3.5%	23%	5%	30%	28%	21.2 x	1.2%	3.9%	15.6 x	5.4 x
Travel & Leisure	0.9%	2.7%	1%	17%	-15%	18%	12.2 x	3.0%	6.8%	6.2 x	2.6 x
Consumer Products and Services	3.5%	3.5%	-13%	-2%	12%	13%	20.5 x	2.6%	4.6%	11.6 x	3.1 x
Financials											
Banks	13.9%	-10.3%	7%	10%	10%	15%	9.1 x	5.6%	-		1.3 x
Insurance	5.9%	6.8%	9%	14%	9%	6%	12.1 x	5.0%	5.3%		2.1 x
Financial Services	4.4%	4.3%	8%	9%	2%	3%	13.2 x	3.1%	4.9%		1.5 x
Real Estate	1.4%	3.4%	-7%	10%	7%	4%	13.3 x	5.2%	4.1%	18.5 x	0.7 x
Defensives											
Health Care	13.7%	13.8%	10%	8%	6%	10%	16.5 x	2.5%	4.9%	11.8 x	3.4 x
Food Beverage and Tobacco	4.8%	13.1%	11%	-3%	3%	8%	15.0 x	3.7%	6.2%	11.0 x	2.8 x
Personal Care Drug and Grocery Stores	1.9%	8.5%	5%	-3%	2%	8%	15.0 x	3.6%	5.9%	8.5 x	3.0 x
Retail	1.1%	6.7%	5%	4%	10%	11%	16.6 x	3.5%	5.8%	8.5 x	3.3 x
Telecommunications	2.7%	2.8%	9%	25%	19%	9%	13.8 x	4.3%	9.8%	6.2 x	1.7 x
Utilities	4.7%	5.9%	14%	9%	16%	7%	14.5 x	4.1%	-1.9%	9.1 x	1.9 x

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps
Source: ODDO BHF AM SAS, Goldman Sachs, 02/11/2026

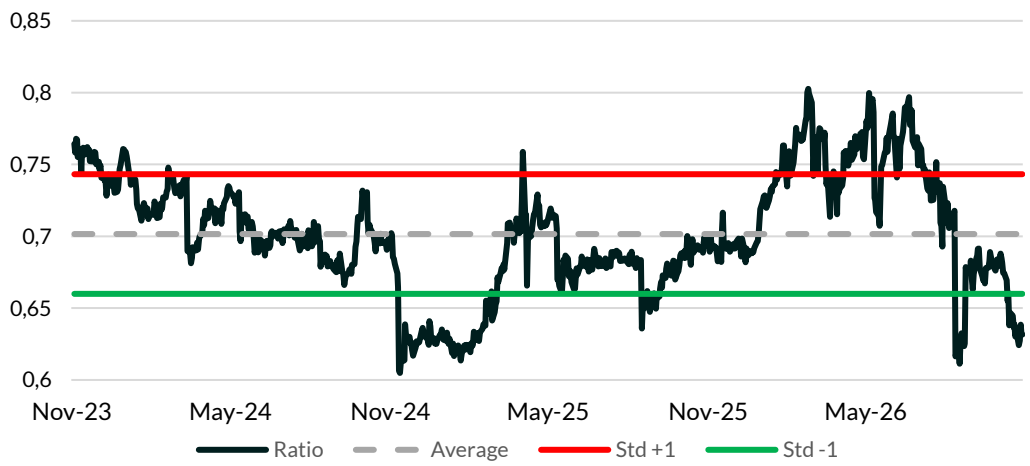
Marchés émergents

RECUL DES MARCHÉS ÉMERGENTS FACE À LA DÉGRADATION DU SENTIMENT SUR L'IA

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

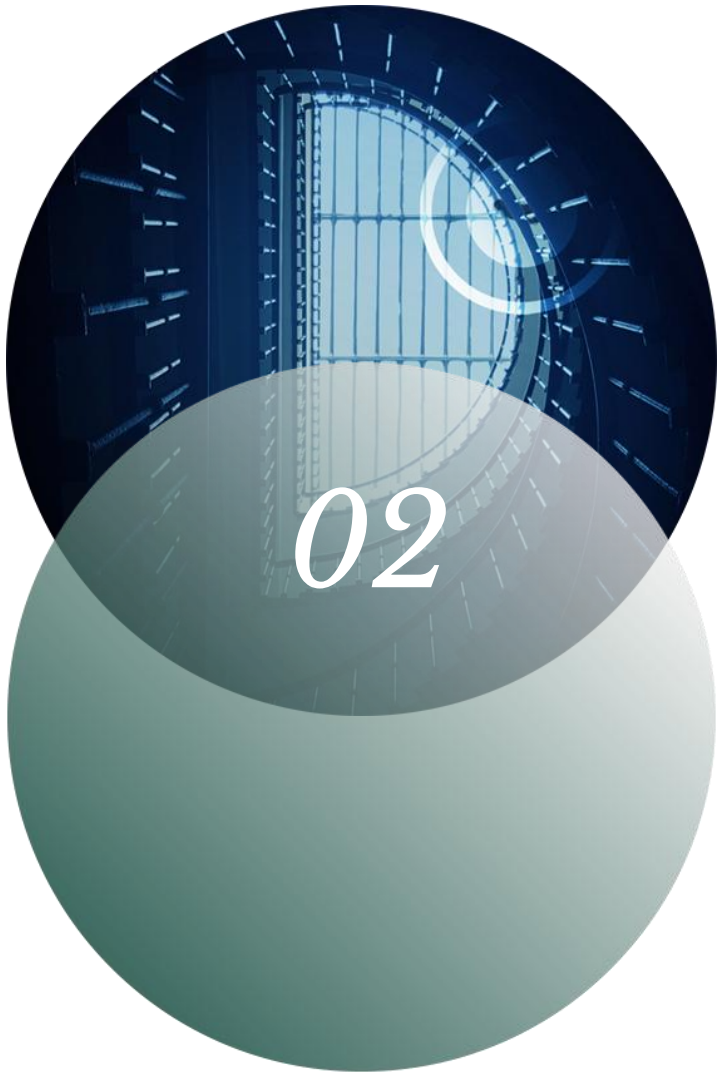


PRICE-EARNINGS RATIO[1] FORWARD DES PAYS ÉMERGENTS PAR RAPPORT AUX PAYS DÉVELOPPÉS



- Le MSCI Emerging Markets a enregistré un repli marqué (-8 %) en octobre, sa plus mauvaise performance mensuelle depuis mars, sous-performant nettement les marchés développés.
- Alors que la saison des résultats a mis en évidence les risques liés à la monétisation de l'IA et que les élections américaines de mi-mandat ont constitué un facteur d'incertitude supplémentaire, la Corée et Taïwan ont subi d'importantes corrections (-17 % et -6 % respectivement).
- Au-delà du secteur technologique, le Brésil a également enregistré une réaction de marché fortement négative après la victoire inattendue de Lula da Silva (MSCI Brazil : -12 %).

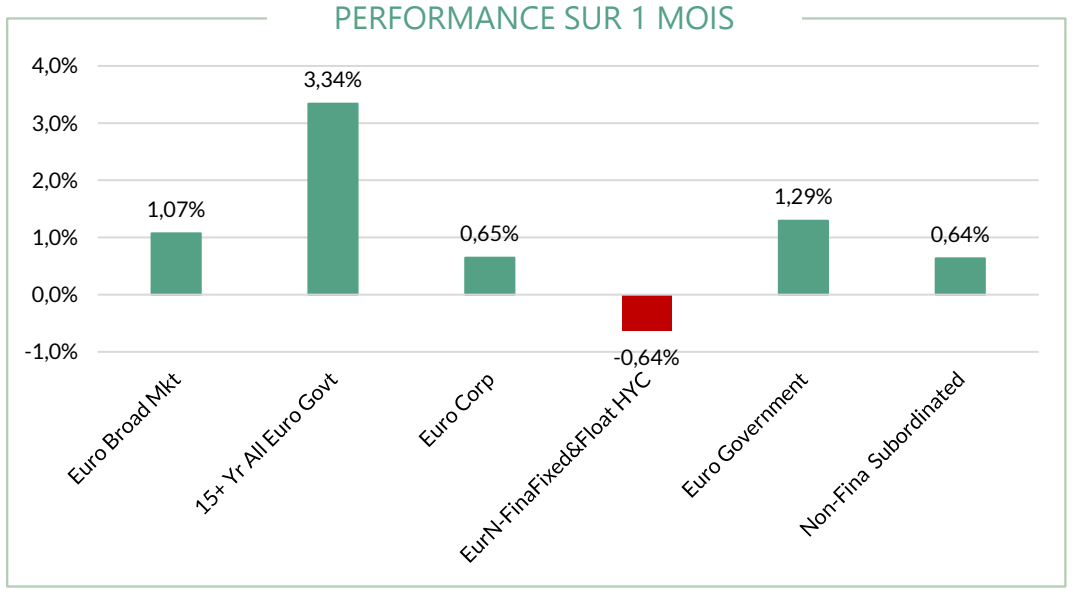
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
[1] Price-Earnings Ratio défini en page 42 (Glossaire)
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS, JP Morgan | Données au 30/10/2026

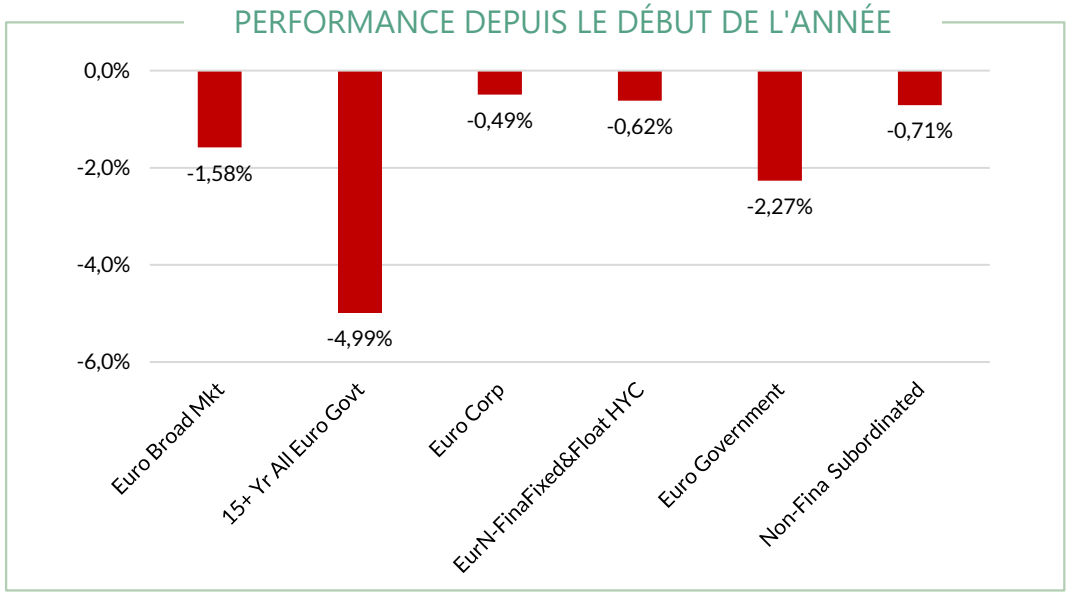


02

TAUX ET CRÉDIT

Performance du segment obligataire
SPREADS SOUS PRESSION EN OCTOBRE

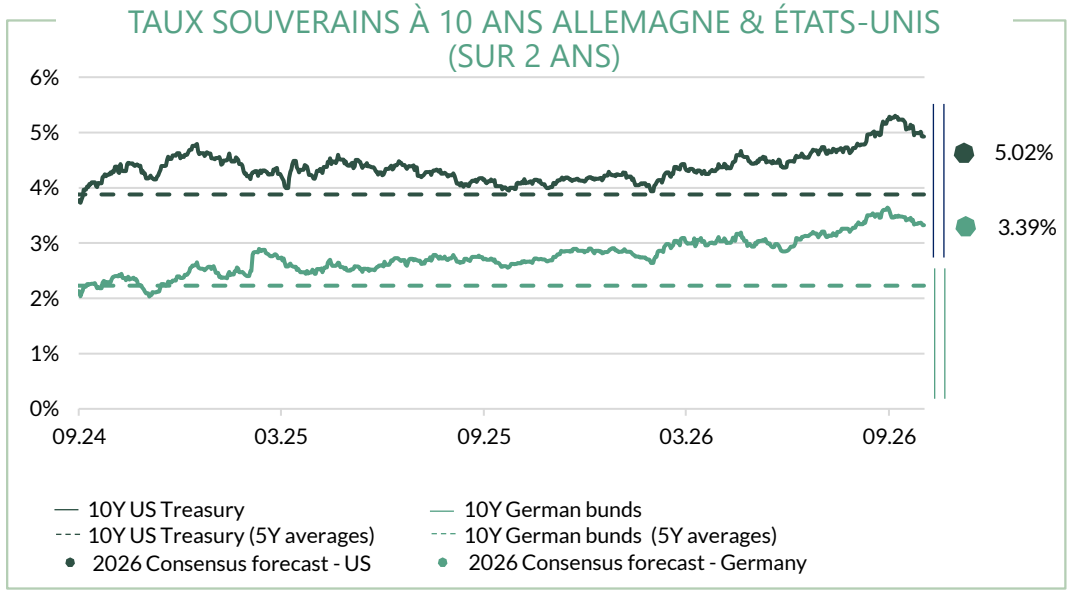


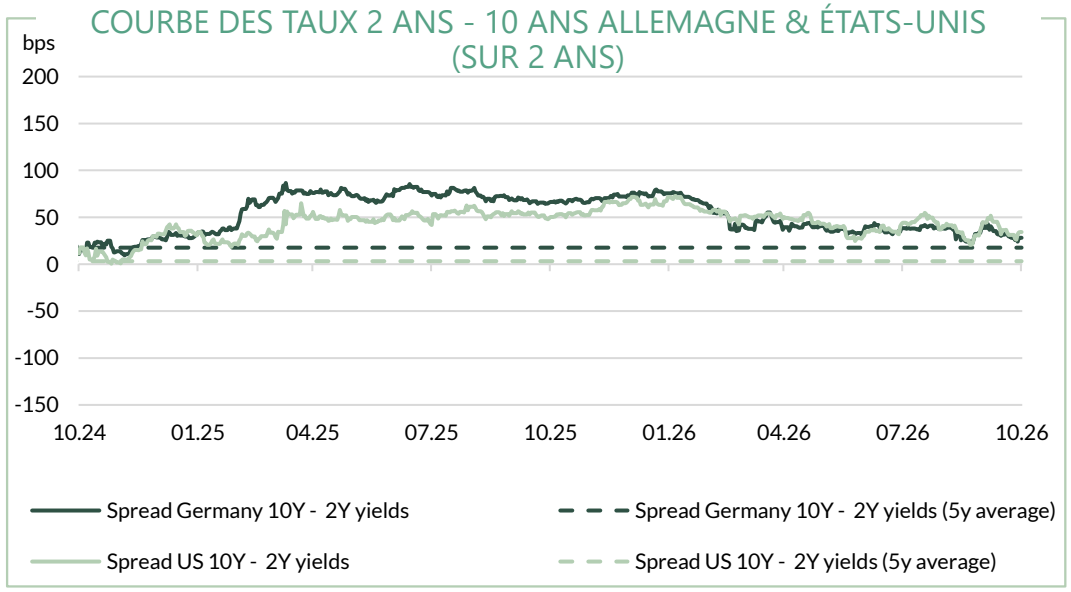


Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS | Données au 31/10/2026

Taux

LA FUITE VERS LA QUALITÉ VA-T-ELLE SE POURSUIVRE ?



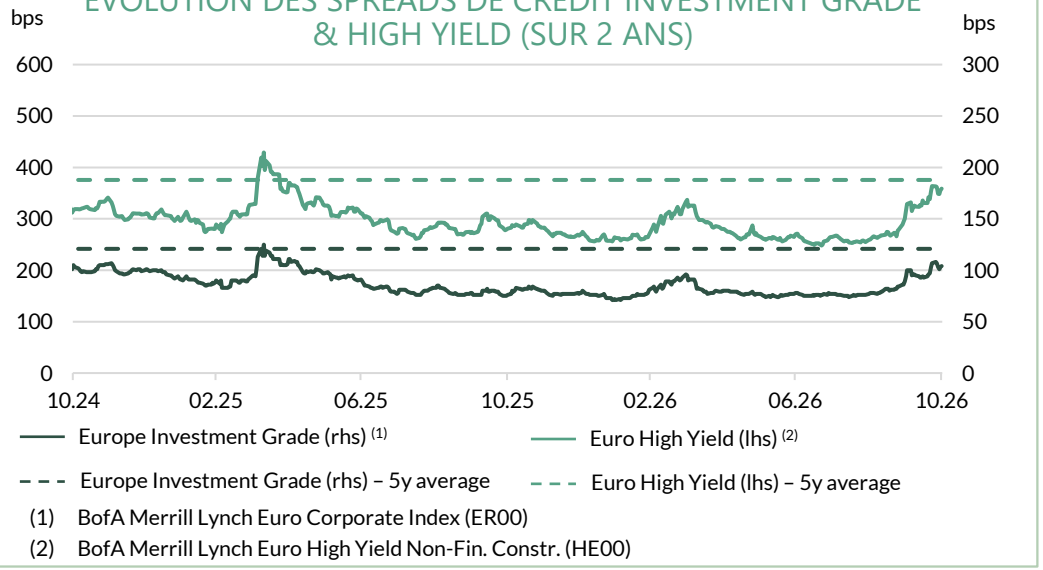


- Les inquiétudes concernant la rentabilité de l'IA et la soutenabilité de la dette française ont provoqué un mouvement de repli vers les valeurs refuges, notamment les Bunds et, dans une moindre mesure, les Bons du Trésor américains, un phénomène qui n'avait plus été observé depuis plusieurs années.
- Les rendements des Bunds à 10 ans ont reculé d'environ 30 pb, mais font désormais face à plusieurs vents contraires. La situation française est sérieuse, mais elle est maintenant largement identifiée, et l'élection présidentielle reste encore lointaine. De plus, le coût d'une position vendeuse est élevé. L'inflation demeure par ailleurs soutenue et l'économie ne semble pas appelée à s'affaiblir à court terme. De meilleurs points d'entrée pourraient donc se présenter pour accroître la duration.

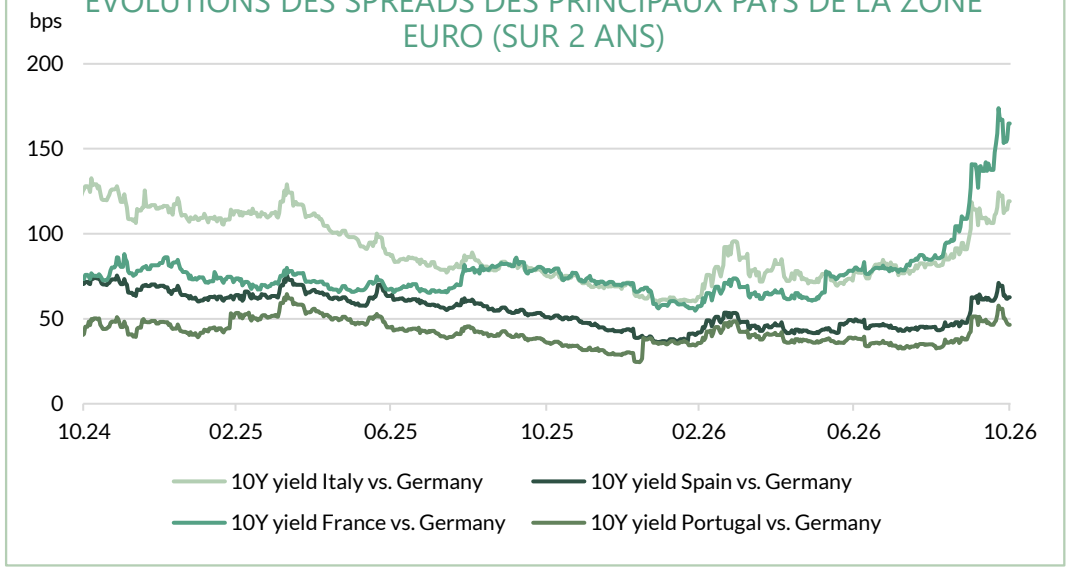
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Bloomberg Economic Forecast | Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Échelle de gauche, données au 31/10/2026; échelle de droite, données au 31/10/2026

Spreads de crédit
ÉLARGISSEMENT MODÉRÉ

EVOLUTION DES SPREADS DE CRÉDIT INVESTMENT GRADE & HIGH YIELD (SUR 2 ANS)



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

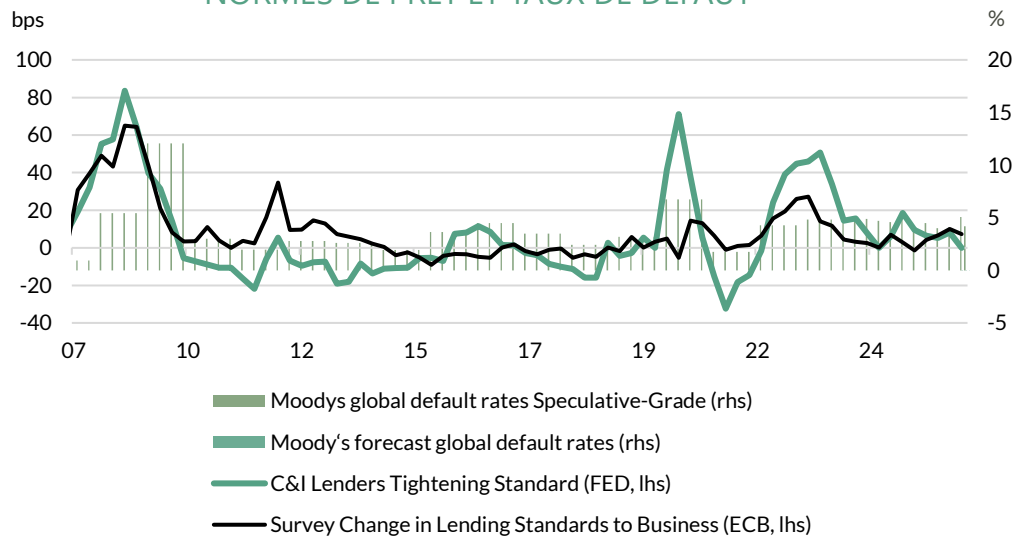


- Les obligations d'entreprises investment grade ont légèrement souffert de plusieurs facteurs. L'inflexion des spreads français, l'ampleur des émissions des hyperscalers et un regain général d'aversion au risque ont porté les spreads de l'indice au-delà de 120 pb, avant un resserrement de 10 pb début novembre.
- Du côté des obligations périphériques, la dispersion a prédominé. Après le mouvement de panique initial, l'Espagne et le Portugal ont relativement mieux résisté grâce à la solidité de leurs fondamentaux. Nous jugeons également excessif l'élargissement des spreads grecs, la dynamique de la dette restant favorable. Enfin, l'Italie affiche un solde primaire positif, susceptible d'amortir de nouvelles tensions sur les spreads.
- Le High Yield reste le maillon faible du crédit, et nous conservons notre sous-pondération sur ce segment.

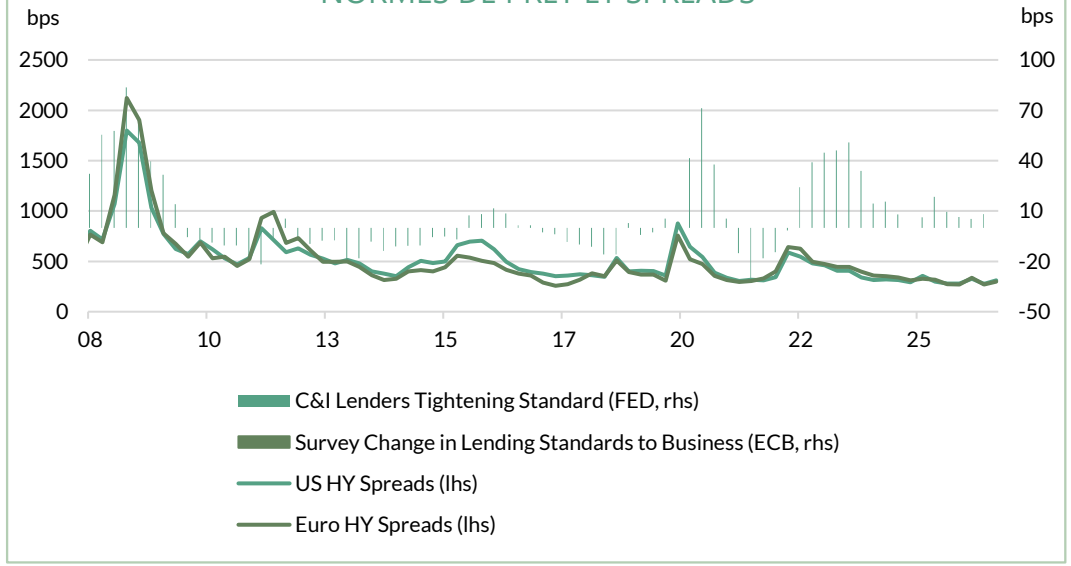
Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Les termes « Investment Grade » et « High Yield » sont définis en page 42 (Glossaire)
Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg | Données au 31/10/2026

Conditions financières
PLUS AUTANT FAVORABLES

NORMES DE PRÊT ET TAUX DE DÉFAUT



NORMES DE PRÊT ET SPREADS



- L'octroi de crédit a récemment été freiné.
- La dynamique des conditions financières s'est essoufflée et est devenue négative en octobre.

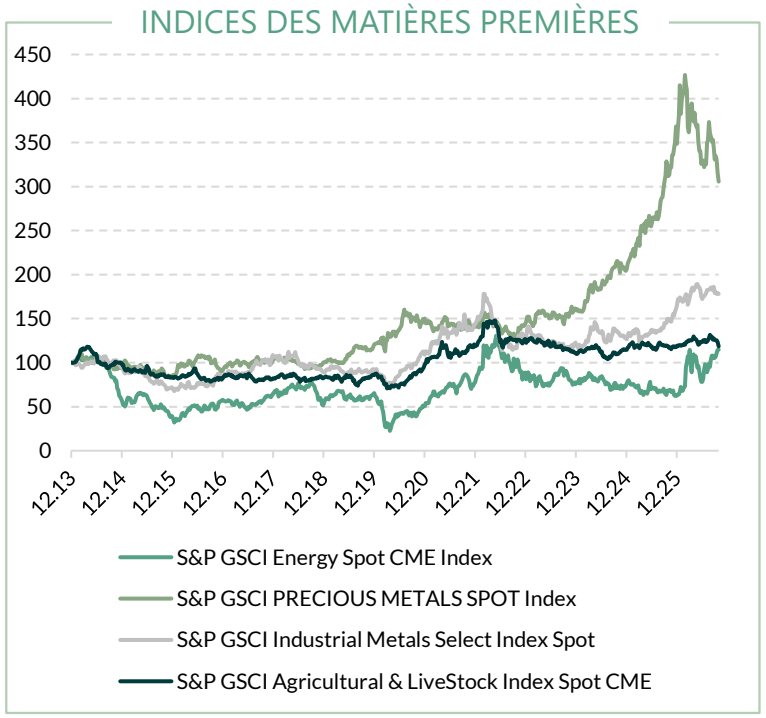
Source: FED, BCE, Bloomberg, Moody's au 15/09/2026, Lending Standard & Survey Change au 30/09/2026, Spreads au 30/09/2026

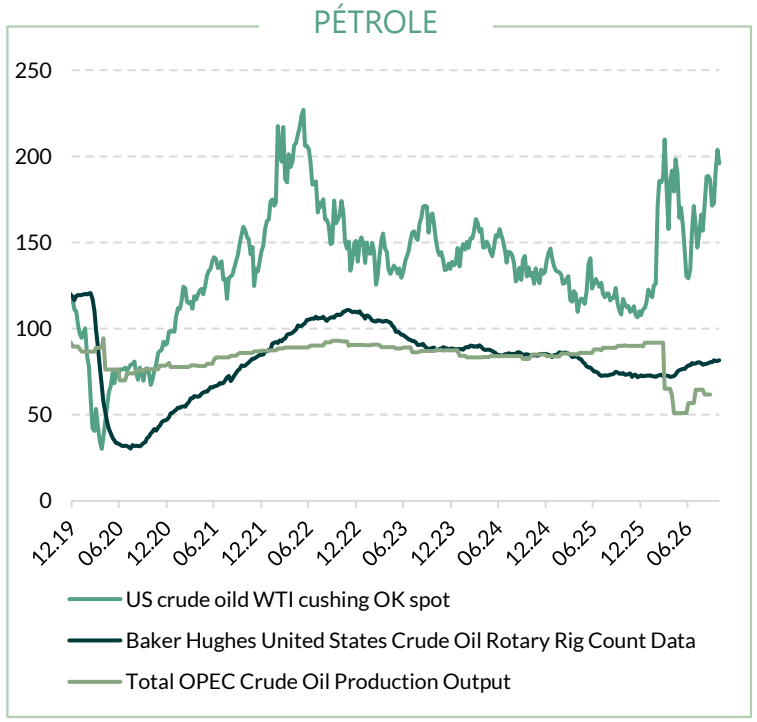


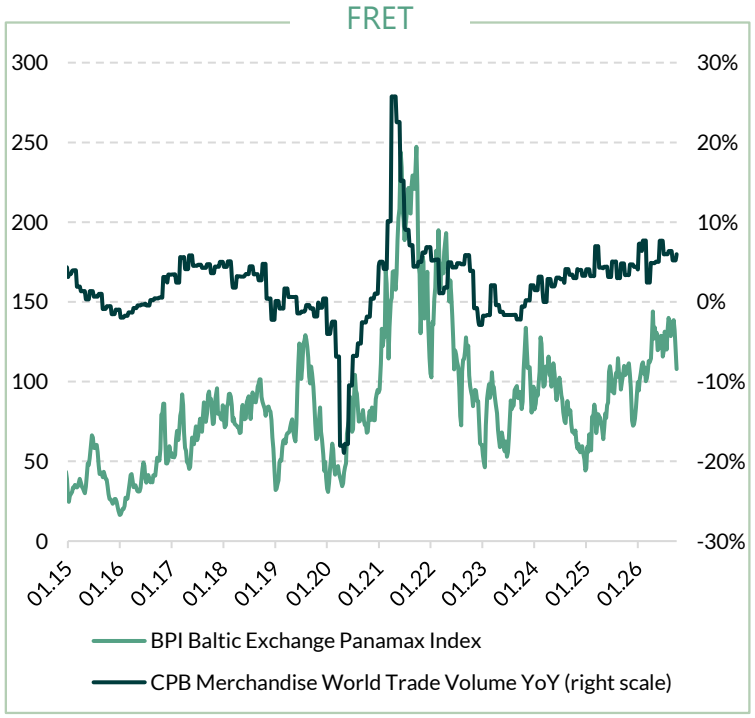
DEVISES ET MATIÈRES PREMIÈRES

Matières premières

FORTE HAUSSE DU PÉTROLE, TANDIS QUE LES MÉTAUX PRÉCIEUX RECULENT



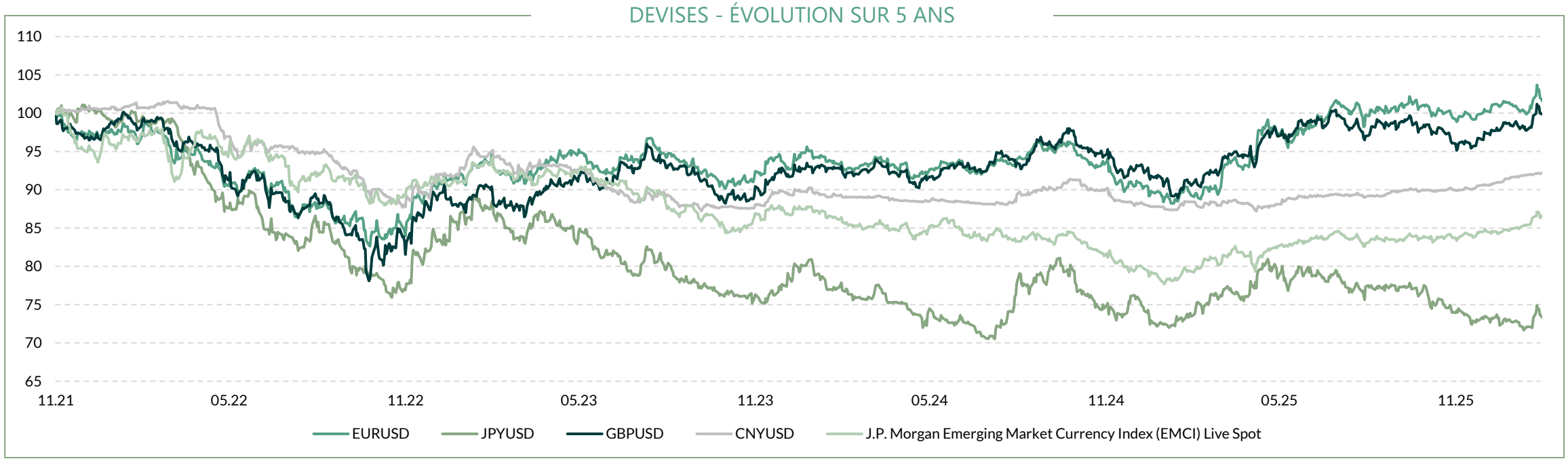




- Le pétrole a fortement progressé en octobre, avec une hausse de 17,8 % pour le WTI et de 19,3 % pour le Brent, en raison d'importantes perturbations de l'approvisionnement liées aux tensions entre les États-Unis et l'Iran.
- En octobre, le conflit entre les États-Unis et l'Iran et ses répercussions en cascade sur les chaînes d'approvisionnement énergétique ont constitué le principal thème sur les marchés des matières premières, entraînant une divergence extrême entre l'énergie et l'ensemble des autres sous-secteurs (métaux précieux, métaux industriels et agriculture).

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS, JP Morgan | Données au 30/10/2026

Devises
APPRÉCIATION DU DOLLAR



- Porté par une inflation américaine élevée et une politique monétaire restrictive, le dollar américain a été la principale force motrice en octobre, atteignant son plus haut niveau depuis mai 2025.
- La livre sterling s'est distinguée en surperformant ce mois-ci (+1,5 % face au dollar), rebondissant après la dissipation des incertitudes entourant le budget britannique.

Les performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
Source: Bloomberg, ODDO BHF AM SAS, JP Morgan | Données au 03/11/2026

03

CONVICTIONS ACTUELLES



Scénarios
NOTRE VISION À 6 MOIS

01 *Scénario central*

La guerre en Iran et les récentes perturbations induites des chaînes d'approvisionnement en pétrole, gaz et autres matières premières essentielles ont entraîné une hausse de l'inflation à l'échelle mondiale et ont légèrement dégradé les perspectives de croissance. Cependant, le risque d'effets secondaires semble limité en l'absence de demande excessive, de tensions salariales et grâce à une politique monétaire réactive. Dans ces conditions, le pic d'inflation pourrait être contenu et temporaire. Les banques centrales adoptent une posture neutre à légèrement hawkish. L'ampleur du ralentissement de la croissance pourrait rester limitée, l'économie s'adaptant progressivement aux perturbations dans la région du Golfe. Dans l'ensemble, l'incertitude macroéconomique et politique demeure élevée. Les résultats des entreprises sont encourageants. Les tendances structurelles de long terme dans les technologies et l'intelligence artificielle restent néanmoins intactes.

EUROPE

- Les perspectives de croissance sont contrastées, soutenues par des mesures de relance budgétaire mais pénalisées par une forte dépendance énergétique.
- L'inflation est repartie à la hausse, ce qui conduit la BCE à adopter une orientation légèrement hawkish.

ÉTATS-UNIS

- La dynamique de croissance demeure positive. Les tendances de croissance à long terme liées à l'intelligence artificielle soutiennent la croissance du PIB.
- L'inflation augmente légèrement en raison des tarifs douaniers et du choc sur les prix du pétrole. La Fed a adopté une orientation légèrement hawkish.

STRATÉGIE	SURPONDÉRER	SOUS-PONDÉRER
▪ Position légèrement longue sur les actions. ▪ Position neutre sur la duration. ▪ Position légèrement longue sur le risque de crédit.	▪ Actions dans leur ensemble. ▪ Obligations *Investment Grade* et *High Yield* à duration courte. ▪ Or et métaux de base.	▪ Actions de la zone euro. ▪ Obligations d'État Semi-core. ▪ Obligations *High Yield* en Europe et aux États-Unis à duration longue.

60%

02 *Scénario alternatif #1*

Scénario pessimiste

- Un ralentissement de la croissance conduisant à une récession, en raison de perturbations durables de l'approvisionnement en énergie et en matières premières essentielles.
- Le sentiment autour de l'intelligence artificielle se retourne et les valorisations diminuent.
- L'inflation augmente fortement, malgré une dégradation des perspectives économiques.
- Les taux longs augmentent dans un contexte de préoccupations budgétaires et inflationnistes.
- Les risques géopolitiques demeurent de façon permanente.

SURPONDÉRER

- Marché monétaire
- *Investment Grade* à duration courte

SOUS-PONDÉRER

- Actions
- *High Yield*

30%

03 *Scénario alternatif #2*

Scénario optimiste

- Résolution durable des risques géopolitiques et absence de perturbations de la chaîne d'approvisionnement dans le Golfe et le détroit d'Ormuz.
- Accélération de la dynamique de croissance.
- Les banques centrales reviennent à une politique accommodante grâce à un net recul de l'inflation.
- Aucun stress souverain.

SURPONDÉRER

- Actions
- *High Yield*

SOUS-PONDÉRER

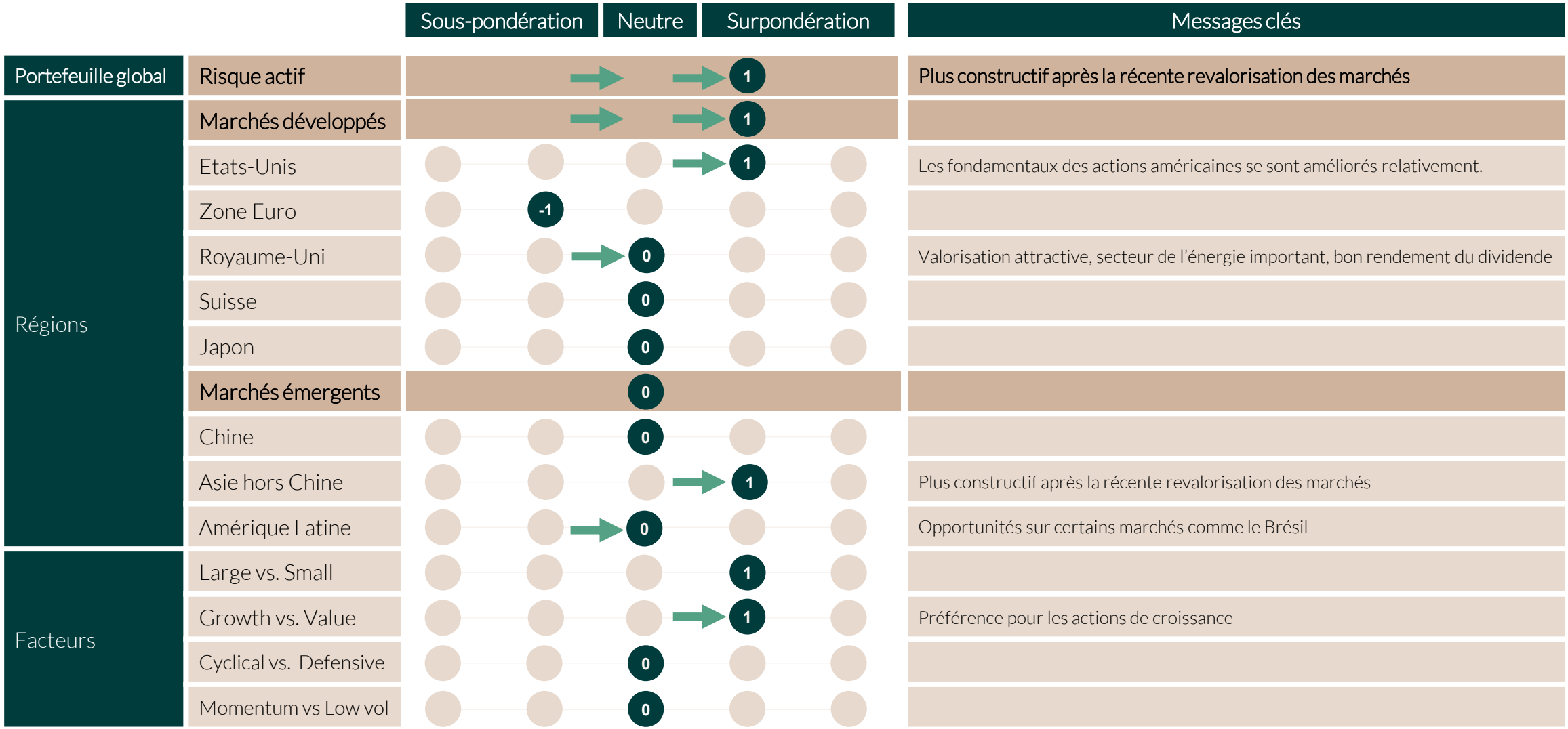
- Obligations d'État
- Marché monétaire

10%

Source: ODDO BHF AM, au 28/10/2026

Actions mondiales

Évolution par rapport à la dernière réunion du GIC



		Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Messages clés
Portefeuille global	Risque actif			1	Plus constructif après la récente revalorisation des marchés
Régions	Marchés développés			1	
	Etats-Unis			1	Les fondamentaux des actions américaines se sont améliorés relativement.
	Zone Euro	-1			
	Royaume-Uni		0		Valorisation attractive, secteur de l'énergie important, bon rendement du dividende
	Suisse		0		
	Japon		0		
	Marchés émergents		0		
	Chine		0		
	Asie hors Chine			1	Plus constructif après la récente revalorisation des marchés
	Amérique Latine		0		Opportunités sur certains marchés comme le Brésil
Facteurs	Large vs. Small			1	
	Growth vs. Value			1	Préférence pour les actions de croissance
	Cyclical vs. Defensive		0		
	Momentum vs Low vol		0		

Source: ODDO BHF AM, au 28/10/2026

Obligations d'État

Évolution par rapport à la dernière réunion du GIC

		Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Messages clés
Portefeuille global	Duration active		0		Position neutre à légèrement prudente, incertitude macroéconomique élevée
Obligations d'État	Etats-Unis		0		La FED devrait procéder à de nouvelles hausses de taux, largement anticipées par les marchés, incertitude géopolitique
	Core Europe		0		De nouvelles hausses progressives sont probables, il sera difficile de réaliser 2 à 3 hausses complètes d'ici 2027
	Semi Core Europe	→ -1			Sous-pondération de la France, mais vision moins négative ; les spreads actuels reflètent davantage les fondamentaux
	Peripheral Europe		0		Surpondération de l'Espagne, position neutre sur l'Italie et le Portugal
	Suisse	-1			Rendements négatifs ou faibles, le déficit et l'inflation étant proches de 0 %
	Royaume-Uni		0		
	Japon		0		
Marchés émergents	Devise forte		0		
	Devise locale		→	1	Diversification, portage plus élevé, faible duration, opportunités locales (par exemple au Brésil)
		Aplatissement	Neutre	Pentification	
Positionnement de la courbe	US 2/10 ans		0		
	US 10/30 ans		0		
	Core Euro 2/10 ans		0		
	Core Euro 10/30 ans		0		

Source: ODDO BHF AM, au 28/10/2026

Crédit

Évolution par rapport à la dernière réunion du GIC

		Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Messages clés
Portefeuille global	Risque actif			1	Long portage, focus sur les segments de meilleure qualité
Risque de crédit IG	Seniors EUR			1	Profils de crédit solides, tendances de notation positives, tendance opérationnelle stable
	Subs. EUR	-1			La décompression pourrait se poursuivre, avec une valeur relative limitée par rapport à la dette senior
	Short Duration EUR			1	Volatilité plus faible, rendement très attractif
	Suisse			1	
	Etats-Unis		0		L'offre d'obligations des hyperscalers pourrait peser sur les spreads à moyen terme
Risque de crédit HY	HY Benchmark EUR	-1			Environnement fondamental contrasté, valorisations tendues
	Short Duration EUR			1	Volatilité plus faible, rendement attractif
	Etats-Unis	-1			Environnement fondamental contrasté, valorisations tendues
Marché Monétaire	Euro		0 ←		Investir les liquidités en actions

Les termes « Investment Grade » et « High Yield » sont définis en page 42 (Glossaire)
Source: ODDO BHF AM, au 28/10/2026

Devises et matières premières

Évolution par rapport à la dernière réunion du GIC

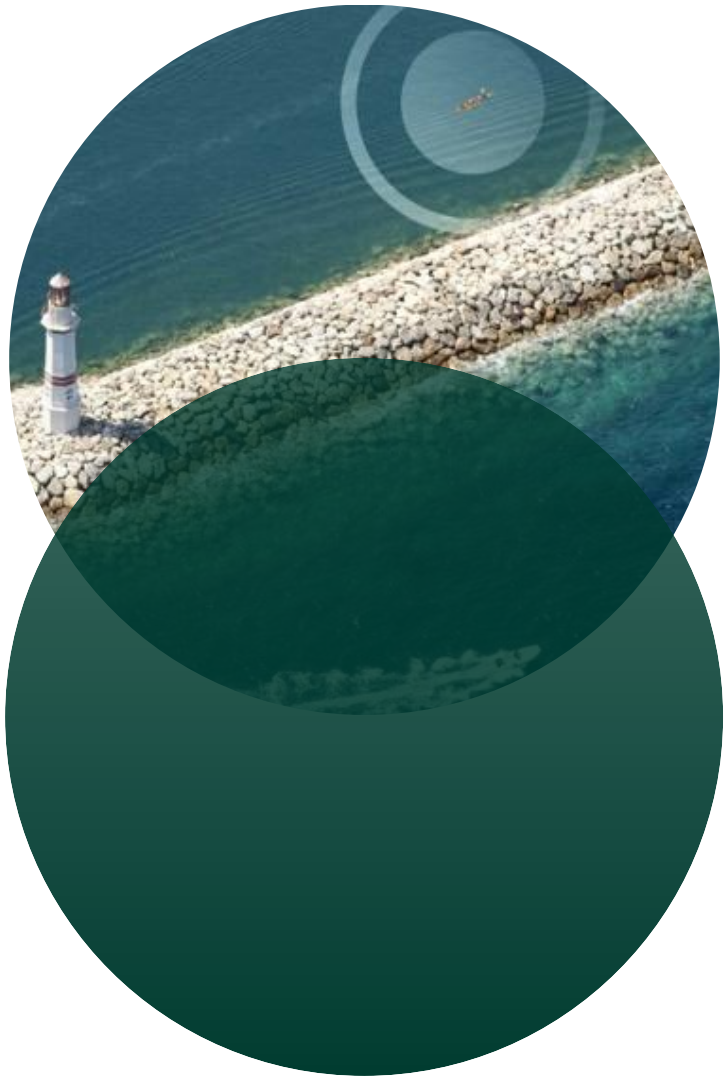


		Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Messages clés
Devises	EUR/USD	-1 ←			Dynamique de croissance plus robuste aux États-Unis, combinée à une prime de risque souveraine en Europe
	EUR/GBP	-1 ←		←	Position longue GBP
	EUR/JPY	-1			Position longue JPY, en raison des anticipations de hausses de taux de la Banque du Japon
	EUR/CHF	-1 ←			Position longue CHF
Matières premières	Or			1	Diversification des réserves par les banques centrales émergentes
	Métaux de base			1	La transition énergétique soutient la demande. Préférence pour le cuivre et l'aluminium
	Pétrole		0		Équilibre entre risques géopolitiques et normalisation de l'équilibre du marché

Source: ODDO BHF AM, au 28/10/2026

04

NOTRE SOLUTION FOCUS :
ODDO BHF GLOBAL NAVIGATOR



ODDO BHF GLOBAL NAVIGATOR

Le fonds **ODDO BHF GLOBAL NAVIGATOR** est autorisé à la commercialisation dans les pays suivants : **France, Allemagne, Luxembourg, Belgique et Italie**. Il n'est pas autorisé à la commercialisation en dehors de ces pays.

Caractéristiques principales
ODDO BHF GLOBAL NAVIGATOR

Quartiles Morningstar[1]

Q1 YTD | Q1 1Y

CARACTÉRISTIQUES CLÉS

Date de création
Août 2025

AuM
141 M€

SFDR[2]
Article 6

Indice
60% MSCI AC World Index NR + 40% Bloomberg Global Aggregate Bond Index

Zone Géographique
Global

Profil de risque[3]
1 2 **3** 4 5 6 7

RÉSUMÉ DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- ODDO BHF Global Navigator est une stratégie diversifiée gérée activement, conçue pour aider les investisseurs à naviguer à travers les complexités des marchés mondiaux.
- Le fonds offre une allocation flexible globale, entre les classes d'actifs, les régions, les secteurs et les styles d'investissement grâce à un portefeuille d'OPCVM notamment d'ETF soigneusement sélectionnés.
- Il s'appuie sur un processus d'investissement éprouvé fondé sur une expertise approfondie en matière d'allocation d'actifs, avec la flexibilité nécessaire pour tenter de s'adapter rapidement à l'évolution des conditions du marché.
- Il vise à atteindre un rendement ajusté au risque élevé sur l'horizon d'investissement du fonds grâce à une diversification importante et à une gestion rigoureuse des risques.
- Durée minimale de placement recommandée : 5 ans.

POURQUOI INVESTIR DANS NOTRE FONDS ?

1. **Portefeuille diversifié à l'échelle mondiale comprenant des actions, des obligations, des devises et des matières premières par le biais d'ETF soigneusement sélectionnés.**
2. **Une approche entièrement flexible, - sans biais structurel envers une région, un secteur, un style etc., - dans le but de participer aux tendances émergentes ou dominantes et aux opportunités mondiales.**
3. **Équipe d'experts en investissement ayant une longue expérience et des historiques de performance solides dans la gestion de fonds d'allocation mondiaux et de fonds de fonds, alliant une expertise éprouvée à des coûts compétitifs via l'investissement dans des ETF.**

PRINCIPAUX RISQUES

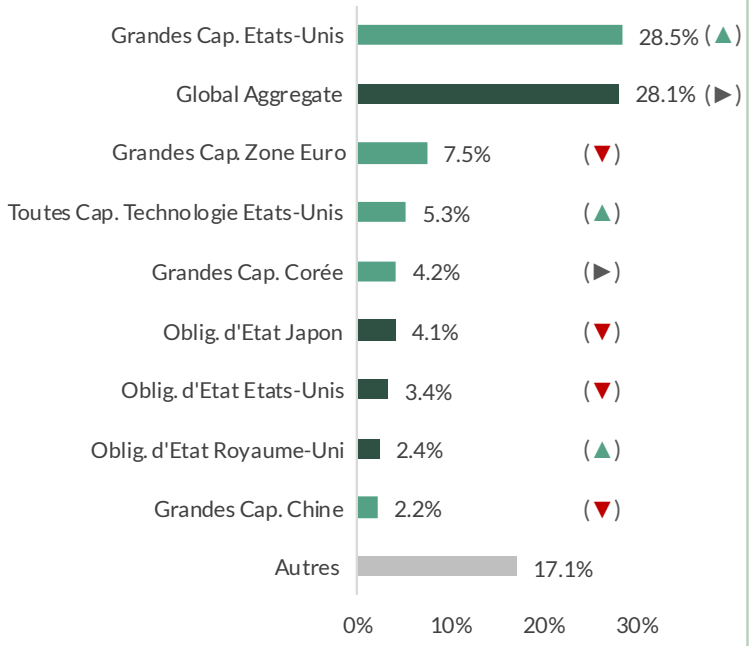
Risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de perte en capital, risque de taux, risque actions, risque de crédit, risque lié aux marchés émergents.

La réalisation des objectifs d'investissement ne peut être garantie. Pour des informations détaillées, veuillez consulter le prospectus. Ceci ne constitue pas une recommandation d'investissement. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

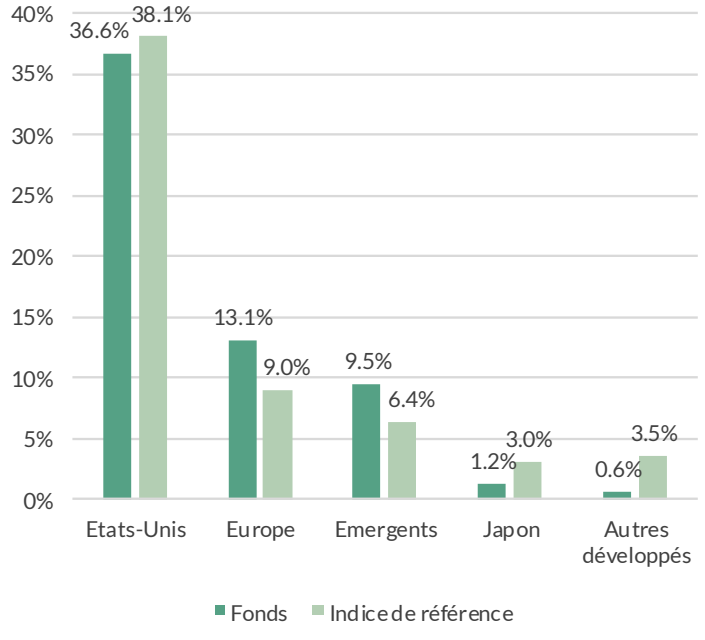
Source: ODDO BHF Asset Management. Données au 30/10/2026 | [1] Part CRw-EUR, Catégorie Morningstar : EUR Moderate Allocation - Global. | [2] SFDR défini en page 42 (Glossaire). | [3] Indicateur synthétique de risque dans une fourchette comprise entre 1 (niveau de risque le plus faible) et 7 (niveau de risque le plus élevé). Cet indicateur est modifié en conséquence en cas de changement du profil de risque et de rémunération du fonds.

Notre portefeuille
ODDO BHF GLOBAL NAVIGATOR

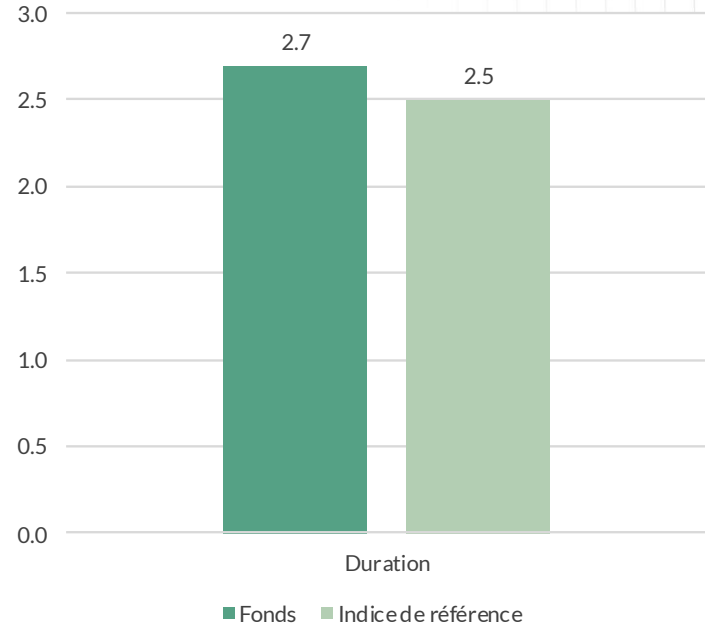
RÉPARTITION PAR SEGMENT



POCHE ACTION : EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE



POCHE OBLIGATAIRE : DURATION



(▲) (▼) (►) Évolution par rapport au mois précédent

La réalisation des objectifs d'investissement ne peut être garantie. Pour des informations détaillées, veuillez consulter le prospectus. Ceci ne constitue pas une recommandation d'investissement. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/10/2026 | Données en % de l'actif total. Exposition actuelle aux actions et aux obligations nettes d'instruments de couverture au 30/10/2026. Les instruments de couverture applicables sont, entre autres, les contrats à terme ou les options sur contrats à terme. Veuillez-vous référer au prospectus pour plus de détails.

Notre positionnement
ODDO BHF GLOBAL NAVIGATOR

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'octobre a été marqué par une dégradation sensible du sentiment de marché, alimentée par des interrogations croissantes autour du financement de l'écosystème de l'intelligence artificielle. La forte correction boursière de certains acteurs du secteur, notamment CoreWeave, a ravivé les inquiétudes concernant la soutenabilité des modèles économiques des « neoclouds », dont le développement repose sur des investissements massifs financés par la dette. Ces craintes ont entraîné une remontée de l'aversion au risque et se sont traduites par un élargissement des spreads de crédit, particulièrement sur les segments les plus exposés à la thématique technologique.

Dans ce contexte, les marchés obligataires souverains américains et allemands ont servi de valeur refuge même si les tensions sur les prix persistent. Aux États-Unis, l'inflation ressortait à 3,7% à fin septembre, tandis qu'en zone euro, la hausse des prix s'établissait à 3,8%. Pour autant, les principales banques centrales ont opté pour un statu quo lors de leurs réunions du mois, estimant vraisemblablement que le resserrement des conditions financières observé sur les marchés contribuait déjà à freiner l'activité et à limiter les risques inflationnistes futurs. Si le cycle de resserrement monétaire ne semble pas achevé, les banquiers centraux ont visiblement préféré se donner davantage de temps afin d'évaluer les effets des hausses de taux déjà mises en œuvre. Notons tout de même que les marchés monétaires continuent d'intégrer environ 50bps de resserrement supplémentaire de part et d'autre de l'Atlantique.

Sur le plan microéconomique, la saison de publication des résultats a confirmé la résilience des bénéfices des entreprises, même si les surprises positives se révèlent moins spectaculaires qu'au cours des trimestres précédents. Aux États-Unis, près de 80 % des sociétés ayant publié leurs résultats ont dépassé les attentes des analystes, pour une croissance annuelle des bénéfices de 29 %. En Europe, 57 % des entreprises ont publié des résultats supérieurs aux estimations du consensus, tandis que la progression des bénéfices atteint 35 % sur un an. Sur le plan géopolitique, les tensions au Moyen-Orient sont restées une source majeure d'incertitude. À l'approche des élections de mi-mandat américaines, Donald Trump a maintenu une rhétorique particulièrement offensive à l'égard de l'Iran, alimentant les craintes d'une aggravation des tensions régionales. Dans ce contexte, le pétrole a poursuivi son ascension, le WTI clôturant le mois à 104 dollars le baril.

Dans cet environnement, le MSCI World, exprimé en devises locales, a reculé de 0,8 %, à l'image des principaux marchés développés, le S&P 500 et l'Euro Stoxx 50 abandonnant respectivement 0,9 % et 1,5 %. Derrière cette apparente stabilité des indices, les dispersions sectorielles ont toutefois été particulièrement marquées. Le secteur technologique a nettement sous-performé, pénalisé par les interrogations entourant la soutenabilité des dépenses liées à l'intelligence artificielle. Le Nasdaq et l'indice SOX ont ainsi reculé respectivement de 6,6 % et 15,3 % sur le mois. À l'inverse, l'indice S&P 500 équipondéré a progressé de 5%. Sur les marchés obligataires, le rendement du Treasury américain à 10 ans s'est détendu de 35bps pour s'établir à 4,93 %, tandis que celui du Bund allemand à 10 ans a reculé de 26bps à 3,32 %. En revanche, les inquiétudes budgétaires françaises ont persisté et se sont traduites par un élargissement marqué de l'écart de taux entre l'OAT française et le Bund allemand, celui-ci dépassant désormais 160bps. Sur le crédit européen, les spreads Investment Grade se sont tendus de 14bps (à 105bps), tandis que le segment High Yield a terminé le mois à 365bps, en hausse de 6bps. Enfin, sur le marché des changes, l'euro a été délaissé par les investisseurs et a cédé 1,5 % face au dollar comme face au yen.

Dans le portefeuille, la baisse des marchés actions conjuguée à la solidité des résultats d'entreprises nous a conduits à augmenter progressivement notre exposition aux actions, en particulier au secteur technologique qui traite désormais sur des niveaux de valorisation revenus attractifs selon nous. Le poids des actions atteint ainsi 61 % en fin de mois, après l'achat de contrats futures Nasdaq et le renforcement des actions américaines via l'ETF iShares S&P Information Technology Sector. Le biais technologique au travers des actions coréennes est par ailleurs maintenu (cette exposition représente désormais 4,3 % du portefeuille). Sur la poche obligataire, l'exposition a été ramenée à 41 % à la suite de prises de bénéfices sur les positions en futures Schatz. Nous avons parallèlement initié une exposition aux obligations souveraines brésiliennes après la forte correction du marché obligataire qui a suivi l'élection de Lula, où le rendement actuariel avoisine désormais 15 % (en BRL), un niveau qui nous semble particulièrement attractif au regard du couple rendement-risque offert. La duration du portefeuille s'établit ainsi à 2,7 années, contre 2,5 années pour son indice de référence.

ÉQUIPE DE GESTION



Matthieu BARRIERE, CFA
Responsable Adjoint de l'Allocation d'Actifs



Arthur TONDOUX, CFA
Gérant Analyste

La réalisation des objectifs d'investissement ne peut être garantie. Pour des informations détaillées, veuillez consulter le prospectus. Ceci ne constitue pas une recommandation d'investissement. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source: ODDO BHF AM SAS. Données au 30/10/2026. | Les termes « Investment Grade » et « High Yield » sont définis en page 42 (Glossaire). | **Commentaire rédigé le 30/10/2026.**

Nos dernières publications



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Sept. 26 • Dans le triangle des incertitudes
Jan. 26 • Que nous réserve 2026 ? Un éclatement de la bulle ou la poursuite du marché haussier ?
Sept. 25 • Objectif valeur, risque en stock
Jan. 25 • Les États-Unis, un paradis artificiel ?
Sept. 24 • Il est temps de remettre votre argent au travail



VIDÉOS

#FocusOn • ETF actifs : une tendance mondiale qui gagne du terrain en Europe
#FocusOn • « Germany is back » : un plan Marshall à l'allemande pour relancer l'économie
#FocusOn • Dernières tendances : l'IA accélère !
#FocusOn • Le retour de l'immobilier coté européen
#OnDemand • Inside Private Equity



MARKET VIEWS

12.11.26 • Le manque de liquidité, un frein à l'essor technologique européen
21.10.26 • Le nouveau visage du capital-risque mondial
09.10.26 • Pourquoi investir dans le secteur de la technologie privée ?
04.09.26 • Focus sur les marchés émergents – Là où croissance et innovation se rencontrent
14.07.26 • Sécurité énergétique et électrification – un nouvel impératif géopolitique



MONTHLY INVESTMENT BRIEF

Octobre 2026 - Le risque français : le souvenir de la crise de l'euro n'est peut-être pas le bon point de comparaison
Juillet 2026 - Révolution énergétique : maîtrisez la transition
Juin 2026 - Surfer sur la vague technologique
Mai 2026 - Se projeter au-delà du conflit
Avril 2026 – Une accalmie sous pression



INVESTISSEMENT DURABLE

Politique d'exclusion
Politique d'Investissement Responsable
Rapport Investisseur Responsable

Source: ODDO BHF AM

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 observées à la hausse comme à la baisse d'un portefeuille (ou d'un indice) sur une période donnée. Elle correspond à l'écart-type annualisé des performances absolues sur une période donnée.

SPREAD DE CRÉDIT (PRIME DE CRÉDIT)

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

INVESTMENT GRADE

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

HIGH YIELD

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

PE (PRICE-EARNINGS RATIO)

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

SFDR

Le règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) est un ensemble de règles européennes visant à rendre le profil de durabilité des fonds transparent, plus comparable et davantage compréhensible par les investisseurs finaux. Article 6 : L'équipe de gestion ne prend pas en compte les risques de durabilité ou les effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité dans le processus de décision d'investissement. Article 8 : L'équipe de gestion traite les risques de durabilité en intégrant des critères ESG (Environnement et/ou Social et/ou Gouvernance) dans son processus de décision d'investissement. Article 9 : L'équipe de gestion suit un objectif d'investissement durable strict qui contribue de manière significative aux défis de la transition écologique, et traite les risques de durabilité par le biais de notations fournies par le fournisseur externe de données ESG de la société de gestion.

NICOLAS CHAPUT
Global CEO
ODDO BHF AM

EMMANUEL CHAPUIS, CFA
Co-Head of Fundamental Equities
ODDO BHF AM

BJÖRN BENDER, CFA
Head of Fixed Income Products
ODDO BHF AM GmbH

TIM WEGMANN, CFA
Product Manager Fixed Income Products
ODDO BHF AM GmbH

LAURENT DENIZE
Global Co-CIO
ODDO BHF

EUGÉNIE LECLERC
Global Head of Products
ODDO BHF AM

NICOLAS GINESTE
Product Manager Asset Allocation
ODDO BHF AM SAS

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

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

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

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

www.am.oddo-bhf.com

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT