

NAVIGUER DANS UN ENVIRONNEMENT INCERTAIN ET EN CONSTANTE ÉVOLUTION *grâce à des investissements « momentum » systématiques*

MAI 2026

INFORMATION MARKETING



FLORIAN HARTEL

Responsable product management actions
ODDO BHF AM



STEFFEN FUCHS, CFA

Gérant de portefeuille quantitatif sénior
ODDO BHF AM

Pourquoi, selon notre analyse, une approche Momentum systématique bien construite reste performante à long terme, malgré des marchés en évolution rapide ?

INTRODUCTION

Depuis plusieurs années, les marchés financiers évoluent dans un environnement marqué à la fois par une incertitude accrue et par une accélération sans précédent. Les tensions géopolitiques, l'évolution des cadres commerciaux, des cycles de politiques économiques imprévisibles et une volatilité macroéconomique persistante continuent de déstabiliser les investisseurs à l'échelle mondiale.

Parallèlement, les marchés n'ont jamais évolué aussi vite. Des secteurs entiers – en particulier l'intelligence artificielle et les technologies avancées – connaissent désormais des cycles d'innovation si rapides qu'il devient de plus en plus difficile d'identifier les futurs gagnants à l'aide d'une analyse fondamentale traditionnelle.

Dans ce contexte, les investisseurs se posent à nouveau la même question : existe-t-il encore une stratégie efficace lorsque le monde semble fondamentalement imprévisible?

Selon notre analyse, l'une des réponses réside – peut-être de manière contre-intuitive – dans les stratégies Momentum. Non pas sa version simplifiée telle que présentée dans les manuels, mais une approche soigneusement conçue, systématique et strictement

“Le facteur « Momentum » a apporté une création de valeur significative dans de nombreux environnements de marché.”

contrôlée en termes de risque, pensée dans l'objectif de résister aux turbulences actuelles.

MOMENTUM ET INTENSIFICATION DES BIAIS COMPORTEMENTAUX

Le Momentum repose sur une observation simple mais puissante : les marchés actions évoluent selon des tendances. Les actions ayant récemment surperformé tendent à continuer de progresser, tandis que celles ayant sous-performé ont tendance à poursuivre leur baisse. En identifiant et en capturant systématiquement ces tendances, une stratégie Momentum cherche à générer une surperformance par rapport au marché global.

L'attrait du Momentum tient autant à sa simplicité conceptuelle qu'à la robustesse de ses résultats dans le temps. Sur de longues périodes, les stratégies Momentum ont démontré une capacité à surperformer le marché global avec une persistance remarquable, et ce dans différentes régions, comme le montrent de nombreuses recherches récentes (notamment celles du CFA Institute¹ ou de MSCI²). En résumé, ces études confirment une nouvelle fois ce que de nombreux travaux académiques avaient déjà mis en évidence³ : le Momentum n'est pas une anomalie temporaire, mais un moteur de performance persistant depuis plus de 150 ans, ayant créé une valeur significative à travers des environnements et des cycles de marché très variés. Sur les 50 dernières années, le Momentum a généré de l'alpha de manière constante par rapport à l'indice MSCI World à chaque décennie et ce, dans une grande diversité de conditions de marché.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

Source: ODDO BHF AM SAS | Données au 31/03/2026

¹CFA Institute 2025: Momentum Investing: A Stronger, More Resilient Framework for Long-Term Allocators

²MSCI 2025: Factor Indexing Through the Decades

³Jegadehand & Titman 1993: Returns to Buying Winners and Selling Losers ; Asness et al 2013: Value and Momentum everywhere

L'existence même de l'effet momentum s'explique avant tout par la persistance des biais comportementaux humains. À sa base, le Momentum exploite une réalité simple du comportement des investisseurs. Des tendances psychologiques telles que le comportement grégaire, l'ancrage, la peur de manquer une opportunité (FOMO - *fear of missing out*) ou encore l'excès de confiance engendrent des schémas prévisibles dans l'évolution des prix.

Les investisseurs ont tendance à sous-réagir dans un premier temps aux nouvelles informations, puis à sur-réagir une fois que les tendances deviennent visibles, renforçant ainsi les mouvements de prix qu'ils cherchent précisément à suivre.

Ces dynamiques ont été particulièrement marquées ces dernières années dans les secteurs de la technologie et de l'intelligence artificielle, où la peur de passer à côté du « prochain grand gagnant » a alimenté un comportement grégaire autour d'un nombre restreint d'actions très populaires. À mesure que l'enthousiasme s'installe, de nombreux investisseurs s'ancrent sur des succès récents, extrapolent des avancées de court terme très loin dans le futur et développent un excès de confiance dans leur capacité à identifier les gagnants de long terme – y compris lorsque les fondamentaux sous-jacents sont difficiles à évaluer ou évoluent trop rapidement pour être anticipés de manière fiable. De telles conditions, proches de celles observée dans des phases de bulle, accentuent la dispersion des prix et créent un terrain particulièrement favorable aux stratégies Momentum, qui cherchent à capturer systématiquement ces

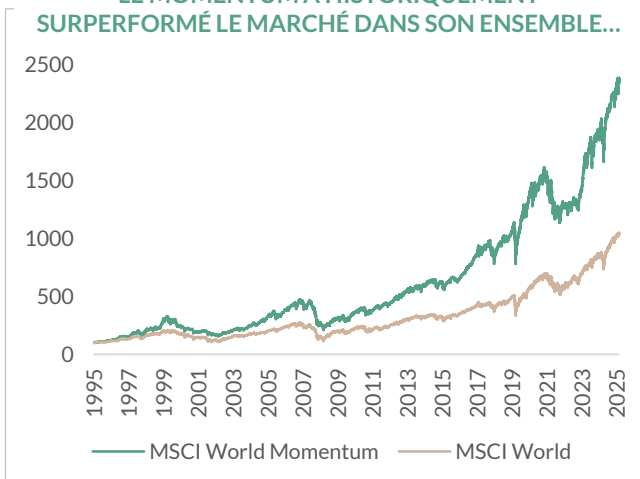
comportements sans être influencées par les forces émotionnelles qui les sous-tendent.

Historiquement, le Momentum fonctionnait le mieux lorsque les marchés affichaient des tendances de prix stables, un leadership sectoriel relativement prévisible et une faible fréquence de changements de régime. Or, l'environnement des derniers mois est tout sauf stable : les tensions géopolitiques, les évolutions rapides des politiques économiques ou des dynamiques commerciales, ainsi que des cycles d'innovation de plus en plus comprimés – en particulier dans les domaines de la technologie et de l'intelligence artificielle – ont rendu les marchés nettement plus volatils et plus difficiles à anticiper. Cet environnement complexe est délicat à appréhender pour les investisseurs dans leur ensemble, et plus encore pour les investisseurs suivant des stratégies de tendance, dans la mesure où les chocs soudains peuvent provoquer des retournements brutaux, des signaux faussés et des rotations extrêmement rapides.

La bonne nouvelle est qu'une stratégie Momentum systématique bien construite est précisément conçue dans le but de faire face à ce type de turbulences : elle s'appuie sur des règles plutôt que sur les émotions et privilégie des dynamiques durables plutôt qu'un enthousiasme de court terme, afin de trouver le juste équilibre entre adaptabilité et stabilité.

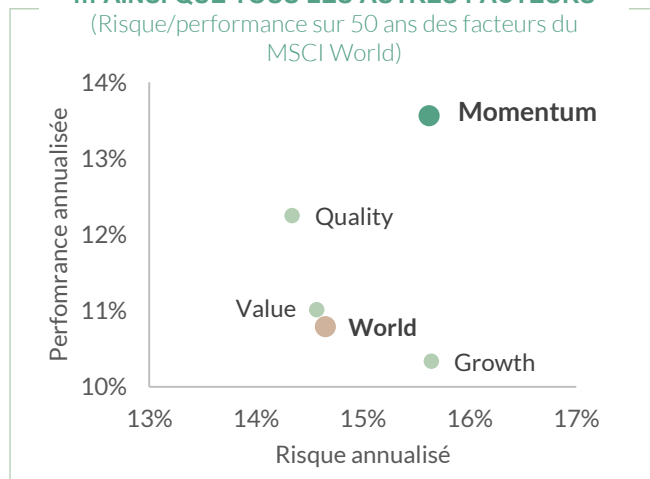
De toute évidence, les biais comportementaux à l'origine des tendances exploitables sur les marchés ne disparaissent pas dans ce type de contexte ; au contraire, ils tendent à s'intensifier lorsque l'incertitude augmente.

LE MOMENTUM A HISTORIQUEMENT SURPERFORMÉ LE MARCHÉ DANS SON ENSEMBLE...



... AINSI QUE TOUS LES AUTRES FACTEURS

(Risque/performance sur 50 ans des facteurs du MSCI World)



Le fonds est exposé à un risque de perte en capital.

Source: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar | Net Return en USD au 31/03/2026

LE « SMART MOMENTUM »

Cela nous amène au point clé pour les investisseurs : comment reconnaître une stratégie Momentum véritablement bien construite ?

Selon nous, un premier principe fondamental devrait toujours être au cœur de toute approche Momentum : les règles l'emportent sur les émotions ! En particulier lorsque les marchés sont instables ou que le leadership de marché évolue rapidement, la prise de décision humaine devient plus fragile et les réactions comportementales à l'origine du Momentum ont tendance à s'amplifier. Les investisseurs se délestent des actions associées à des nouvelles négatives et se ruent de manière disproportionnée vers celles qui affichent une résilience relative. Ils ont tendance à sur-réagir aux pertes de court terme ou aux événements d'actualité, les analystes ajustent leurs prévisions avec retard, et même des gérants de portefeuille expérimentés peuvent faire preuve d'excès de confiance, s'ancrer sur des hypothèses obsolètes et hésiter à modifier leur positionnement avec la rapidité nécessaire. Le comportement grégaire pousse les investisseurs vers les mêmes valeurs déjà très consensuelles, tandis que la peur de manquer une opportunité alimente encore davantage des dynamiques proches de celles d'une bulle.

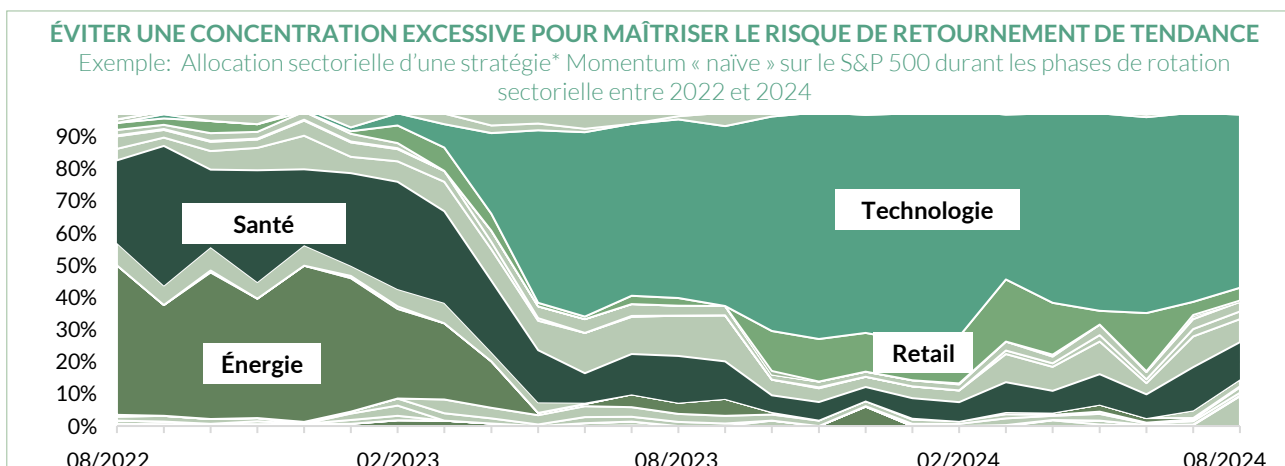
Par construction même, une stratégie momentum bien conçue doit se prémunir contre ces écueils comportementaux. Elle doit être pleinement systématique et reposer exclusivement sur les données, et non sur des narratifs. Elle doit appliquer ses règles de manière cohérente, sans laisser place à des interventions humaines susceptibles de conduire à des transactions dictées par la panique ou à des convictions mal fondées – seule compte une discipline d'exécution.

Aussi, une stratégie de type Momentum bien construite doit être en mesure d'identifier des valeurs durablement surperformantes, tout en filtrant le bruit transitoire – qu'il s'agisse de l'actualité politique, de retournements observés sur une seule séance ou de ventes paniques. Elle doit s'inscrire dans un cadre à la fois agile et robuste, une combinaison essentielle sur des marchés en évolution rapide, où de nombreux mouvements de prix s'avèrent éphémères.

Enfin, une stratégie de momentum pertinente doit reposer sur un processus rigoureux de construction de portefeuille, garantissant une diversification adéquate et évitant toute concentration excessive sur certaines positions ou sur des segments de marché surpeuplés. Ce risque est particulièrement élevé dans le cadre de thématiques d'investissement à forte dynamique, telles que l'intelligence artificielle ou la technologie.

NOTRE STRATÉGIE MOMENTUM PROPRIÉTAIRE « EQUITY TREND »

Chez ODDO BHF AM, notre stratégie momentum propriétaire est mise en œuvre avec succès depuis plus de 25 ans. Sur cette période, elle a traversé l'ensemble des environnements de marché : marchés haussiers et baissiers, crises financières, reprises rapides, ainsi que des phases de profondes dislocations. Point notable, le Dr Stefan Braun et Karsten Seier, fondateurs du modèle quantitatif, assurent encore aujourd'hui la gestion des portefeuilles, garantissant une continuité du processus d'investissement et une expertise approfondie depuis l'an 2000.



Le fonds est exposé à un risque de perte en capital.

Source: ODDO BHF AM SAS, Datastream | Données au 31/03/2026 | *Investissement "long-only" dans les 10 % d'actions affichant les meilleures performances sur 1 an

Notre approche, entièrement systématique, vise à garantir une prise de décision à la fois cohérente, transparente et disciplinée. Elle s'articule autour de deux étapes clés, mises en œuvre à chaque rebalancement mensuel du portefeuille.

Dans un premier temps, nous identifions des tendances de qualité et attribuons un score de Momentum à chaque action de l'univers d'investissement, sur la base de caractéristiques de tendance à moyen et long terme. Dans un second temps, nous procédons à la construction du portefeuille en intégrant la gestion du risque directement au cœur du processus d'investissement. Le résultat est un portefeuille Momentum largement diversifié et maîtrisé en termes de risque, visant à capter efficacement l'essence de l'effet Momentum, tout en évitant de prendre de paris sectoriels, géographiques ou thématiques non intentionnels et excessifs. Nous privilégions la sélection de titres et maintenons les décisions d'allocation proches de l'indice de référence, dans l'objectif d'éviter les risques de concentration – écueils classiques des approches Momentum dites « naïves ». Par ailleurs, nous conservons un bêta proche de 1, ce qui signifie que la sensibilité aux fluctuations de marché est généralement comparable à celle du marché actions dans son ensemble, un élément clé pour les investisseurs à la recherche d'une exposition cœur de portefeuille, à la fois robuste et lisible.

Aujourd'hui, nous déployons l'approche « Equity Trend » sur plusieurs univers d'investissement, notamment les actions mondiales, américaines et européennes, et gérons environ 5,1 milliards d'euros. Conçue pour être détenue comme une *exposition cœur de portefeuille*, visant un profil de risque équilibré et un potentiel de surperformance à long terme, notre approche est

accessible via quatre véhicules d'investissement, incluant des fonds traditionnels ainsi qu'un ETF actif :

- ODDO BHF Global Equity Trend : investissements « Smart Momentum » au sein du MSCI World
- ODDO BHF Europe Equity Trend : investissements « Smart Momentum » en Europe
- ODDO BHF US Equity Trend: investissements « Smart Momentum » au sein du S&P 500
- ODDO BHF US Active UCITS ETF : investissements « Smart Momentum » au sein du S&P 500





Ces fonds étant exposés aux marchés actions, ils présentent un risque de perte en capital, comme tout investissement de cette nature. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse.

CONCLUSION

Le momentum ne vise pas à prédire ce que feront les marchés demain. Il s'attache plutôt à anticiper la manière dont les investisseurs sont susceptibles de réagir. Peur, avidité, comportement grégaire et excès de confiance continuent de façonner les marchés financiers aujourd'hui, tout comme ils l'ont fait par le passé. En périodes d'incertitude et de changements rapides, ces biais comportementaux ont même tendance à s'intensifier. Tant que cette réalité perdure, une stratégie momentum disciplinée, systématique et rigoureusement maîtrisée en termes de risque peut continuer d'offrir aux investisseurs un outil puissant pour naviguer dans un monde financier de plus en plus complexe et imprévisible.



CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

Fonds	Date de lancement	Encours sous gestion	Classification SFDR ⁽¹⁾	SRI ⁽²⁾
ODDO BHF Global Equity Trend DE0009772988	1998	€347M	6 8 9	 4/7
ODDO BHF US Equity Trend LU1833929729	2018	€309M	6 8 9	 4/7
ODDO BHF Europe Equity Trend DE0007045437	2002	€426M	6 8 9	 4/7
ODDO BHF US Equity Active UCITS ETF IE000YR7N5U8	2025	\$87M	6 8 9	 4/7

Données au 30/04/2026 | ¹ 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

² L'indicateur synthétique de risque (SRI) permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Il s'échelonne dans une fourchette de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer le SRI, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en termes de risque ne peut être garantie.

PRINCIPAUX RISQUES

ODDO BHF Global Equity Trend: Le fonds est principalement exposé aux risques suivants : risque de concentration, risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à la modélisation quantitative, risque de change, risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de contrepartie, risque de devises, risque de volatilité, risque de liquidité des actifs sous-jacents.

ODDO BHF US Equity Trend: Le fonds est principalement exposé aux risques suivants : risque de concentration, risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à la modélisation, risque de change, risque de contrepartie, risque de devises, risque de volatilité, risque de liquidité, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés, risque en matière de durabilité.

ODDO BHF Europe Equity Trend: Le fonds est principalement exposé aux risques suivants : risque de concentration, risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à la modélisation quantitative, risque de change, risque de crédit, risque de taux d'intérêt, risque de contrepartie, risque de devises, risque de volatilité, risque de liquidité des actifs sous-jacents.

ODDO BHF US Equity Active UCITS ETF: Le fonds est principalement exposé aux risques suivants : risque de concentration, risque actions, risque de marché secondaire, risque lié aux marchés émergents, risque de devises, risque lié aux parts ETF et non ETF, risque lié aux normes environnementales, sociales et de gouvernance (ESG), risque lié à la classification SFDR des compartiments, risque de sélection, risque de liquidité des investissements, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque politique et/ou juridique et réglementaire, risque lié aux restrictions réglementaires et au risque spécifique à l'émetteur, risque lié à la stratégie d'investissement, risque lié à la gestion active, risques liés au modèle quantitatif.

DISCLAIMER

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))

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

ODDO BHF Asset Management SAS (France)

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

Société par actions simplifiées au capital de 21 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.

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

am.oddo-bhf.com