



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

“LE SMART MOMENTUM”

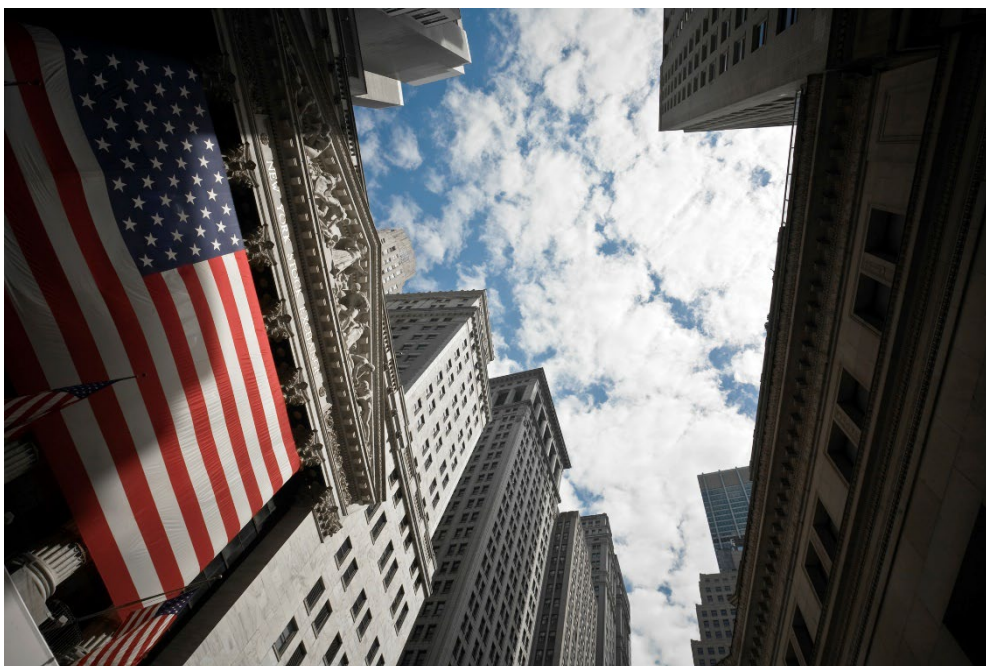
*Investir dans les actions
américaines avec une
approche systématique*

2026



L'APPROCHE SYSTÉMATIQUE

Une façon intelligente d'investir dans les actions américaines



Wall Street est le cœur battant des marchés actions mondiaux. Pourtant, les investisseurs en actions US se posent souvent la question : *comment capter ce potentiel sans miser uniquement sur les valeurs technologiques ?*

Cet e-book présente une méthode visant à capitaliser sur les opportunités du marché américain, de façon largement diversifiée tout en étant systématique. L'objectif est de tirer parti des tendances long terme, de répartir le risque entre de nombreux secteurs et de prendre des décisions strictement fondées sur des règles pré-établies – sans émotion excessive, ni influence des médias.

La stratégie est exposée aux différents risques suivants : risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque actions, risque de modélisation, risque de change, risque de contrepartie, risque lié aux devises, risque de volatilité, risque de liquidité, risque de concentration, risque associé à l'utilisation d'instruments dérivés, risque en matière de durabilité et risque de gestion quantitative.

Pourquoi les actions américaines sont-elles incontournables, selon nous ?

Les marchés US représente environ deux tiers de la capitalisation boursière mondiale selon l'indice MSCI All Country World. Un investisseur souhaitant s'exposer aux marchés mondiaux ne peut donc ignorer les actions américaines.

En dépit des incertitudes politiques et, parfois, des valorisations élevées, l'économie américaine affiche une solidité et une résilience remarquables à l'échelle mondiale. Les États-Unis sont considérés comme l'une des économies les plus innovantes et les plus dynamiques à long terme. Le pays abrite de nombreux leaders technologiques mondiaux et de grandes entreprises dans des secteurs clés orientés vers l'avenir.

26 des 30 plus grandes sociétés cotées au monde ont leur siège aux États-Unis. Pour les investisseurs, cela signifie que les actions américaines donnent accès à **un marché vaste et stable, avec un large éventail d'opportunités.**

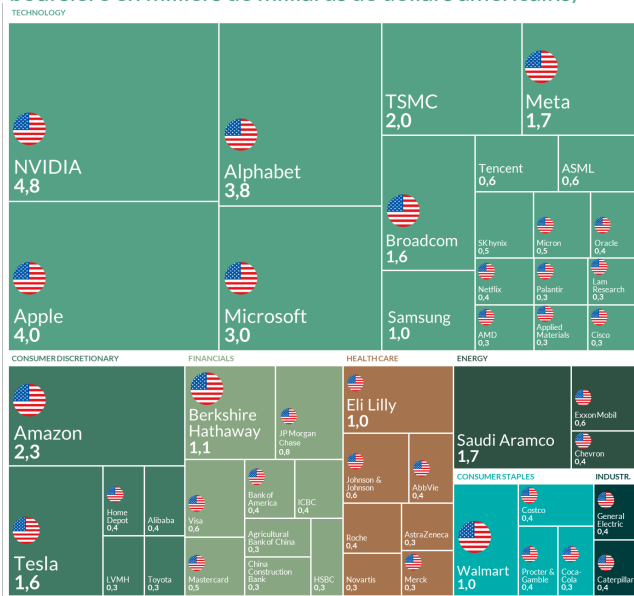
Cela inclut :

- Des entreprises technologiques de premier plan avec une forte intensité en R&D,
- De grands groupes industriels et entreprises de biens de consommation,
- Des entreprises de santé innovantes,
- Ainsi que de nombreuses entreprises en forte croissance.

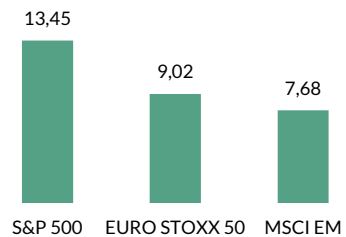
Ce mélange de leaders mondiaux établis et de jeunes sociétés innovantes a permis aux actions américaines de générer de solides rendements à long terme. Elles constituent un pilier essentiel pour de nombreux portefeuilles mondiaux.

« Pour les investisseurs, la question n'est pas tant s'ils doivent investir dans les actions américaines, mais plutôt comment le faire au mieux. »

Les 50 plus grandes sociétés cotées (capitalisation boursière en milliers de milliards de dollars américains)



Comparaison des performances sur 10 ans en % : S&P 500 vs EuroStoxx 50 vs MSCI EM



Source: ODDO BHF AM données Morningstar en EUR au 31/03/2026 | www.visualcapitalist.com

Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs et varient dans le temps. Ces exemples ne constituent pas une recommandation d'investissement.

Pourquoi les tendances boursières émergent-elles et comment les exploiter ?

L'une des façons les plus simples et efficaces d'investir dans les actions américaines est la stratégie dite **de suivi de tendance**. Elle s'appuie sur l'**effet momentum** – un phénomène de marché confirmé scientifiquement depuis des années.

EN BREF, LE MOMENTUM SIGNIFIE QUE :

- Les actions qui ont récemment progressé ont tendance à continuer de progresser
- Les actions qui ont baissé ont souvent tendance à poursuivre leur baisse

Pourquoi est-ce le cas ?

Parce que la bourse est finalement animée par des individus – et que ces derniers n'agissent pas toujours de manière rationnelle, leurs émotions ont souvent une influence plus forte qu'on ne l'imagine.

Des comportements typiques tels que :

- Le comportement grégaire (« tout le monde le fait »),
- L'excès de confiance (confiance excessive dans sa propre analyse) et,
- Les effets d'ancrage (s'accrocher trop longtemps à d'anciennes informations),

font que les nouvelles informations ne se reflètent pas immédiatement et pleinement dans les cours. Cela crée des tendances pouvant durer plus longtemps que ce que justifierait une analyse strictement fondamentale fondée sur les données des entreprises ou macroéconomiques.

Pourquoi le momentum est-il si attractif ?

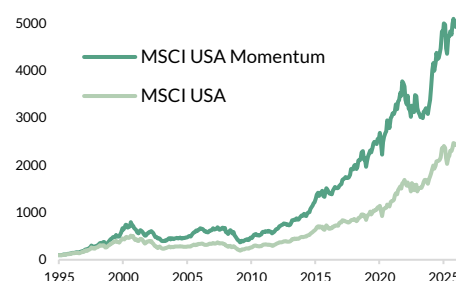
Selon nous, les stratégies de momentum sont particulièrement intéressantes car elles :

- sont simples à mettre en œuvre,
- ont fait leurs preuves sur de longues périodes et
- ont délivré de bonnes performances à l'échelle mondiale – et pas uniquement aux États-Unis.

« Son atout majeur : le momentum s'adapte »

Quand les actions « value » sont recherchées, la stratégie suit cette tendance. Quand les actions de croissance occupent le devant de la scène, le portefeuille s'oriente automatiquement dans cette direction. Contrairement aux styles d'investissement rigides, **le momentum reste flexible** : les investissements se font là où les marchés montrent actuellement une plus grande dynamique.

MSCI USA vs MSCI USA Momentum -
Performance en %



Source: ODDO BHF AM données Morningstar en EUR au 31/03/2026

La performance des indices est présentée à titre purement illustratif et ne constitue ni un objectif de gestion ni une promesse de performance. Cet exemple ne tient pas compte des frais, commissions et charges applicables à un investissement réel.

Pourquoi le momentum ne fonctionne-t-il pas toujours ?

Le **momentum** repose sur l'idée simple que les actions qui ont récemment bien performé ont tendance à continuer de progresser : **une stratégie momentum vise à capitaliser précisément sur cela : elle se concentre sur les entreprises qui montrent déjà une dynamique positive.**

Mais toute tendance haussière ne dure pas éternellement. Quand le marché se retourne soudainement, les stratégies momentum naïves sont vite mises sous pression car elles ont tendances à se concentrer trop souvent sur des thématiques « à la mode ».

Il y a eu de nombreuses illustrations par le passé – par exemple :

- les valeurs technologiques à la fin des années 1990,
- les sociétés d'énergie au début des années 2000,
- ou, plus récemment, des entreprises liées à l'intelligence artificielle.

Quand le marché se retourne, ces portefeuilles trop concentrés sont particulièrement touchés.

Le momentum est en général plus performant dans les phases de tendances stables. En cas de retournements rapides, une stratégie simple ou naïve peut prendre du retard. **La différence clé entre une stratégie simple et une stratégie de momentum intelligente « smart » réside donc dans une large diversification et une gestion rigoureuse du risque.**

Une approche naïve ne tient souvent compte que des performances récentes et parie « aveuglément » sur les meilleurs. Cela peut marcher un temps, mais rend le portefeuille vulnérable aux changements de sentiment, aux nouvelles inattendues ou aux excès de marché à court terme.

A l'inverse, une approche momentum plus sophistiquée va bien plus loin : elle vise à identifier des gagnants structurels tout en filtrant les perturbations temporaires. Cela permet de repérer des entreprises qui profitent non seulement des mouvements de prix à court terme, mais créent aussi de la valeur à long terme.

En bref, le momentum peut être un principe efficace, à condition d'être **largement diversifié et soigneusement géré.**

MOMENTUM SIMPLE	SMART MOMENTUM
Vise à capter les gagnants récents	Vise à identifier des surperformances durables
Concentrée	Diversifiée
Rotation élevée	Rotation maîtrisée
Vulnérable aux rotations	Conçu pour s'adapter
Aucune gestion des risques	Gestion des risques robuste

« Le Smart Momentum vise à capter des tendances persistantes tout en limitant le risque de brusques retournements de style. »

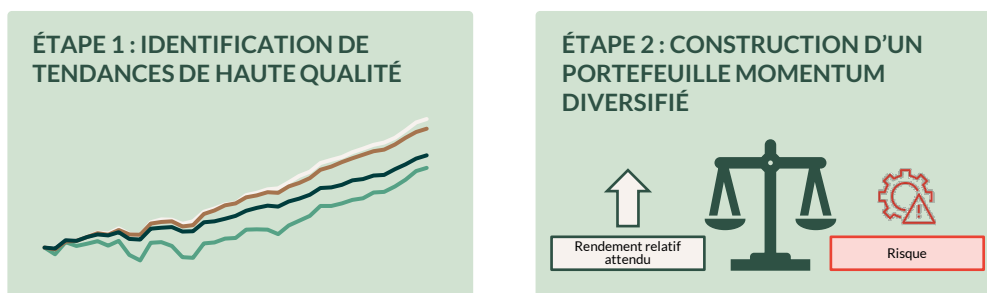
Pourquoi le Smart Momentum permet-il de surmonter ces limitations ?

Le Smart Momentum est une approche d'investissement systématique conçue pour aider à repérer les tendances fortes des marchés actions tout en essayant d'en maîtriser le risque. La stratégie combine les atouts du facteur momentum – la tendance des actions performantes à prolonger leur trajectoire – avec une approche prudente et structurée. La stratégie comporte néanmoins un risque de perte en capital.

Investir dans des entreprises américaines à forte croissance

Notre stratégie Smart Momentum donne accès au potentiel de croissance des grandes et moyennes entreprises américaines représentées par l'indice **S&P 500**. La sélection des actions s'appuie sur les règles décrites plus haut, sans décisions précipitées ni effet d'intuition. Cela garantit transparence et stabilité à travers les différentes phases de marché.

Comment cela fonctionne-t-il ? Une stratégie en deux étapes



Identifier des tendances fortes

Nous utilisons un « score de momentum » pour repérer les entreprises qui surperforment le marché au sens large sur de longues périodes – que ce soit en période de hausse ou de baisse du marché.

Construire un portefeuille équilibré et maîtrisé en risque

à partir des actions affichant les scores les plus élevés. Nous nous concentrons sur :

- **La diversification** entre différents secteurs et styles
- **La limitation des risques individuels** pour éviter qu'une action ne domine l'ensemble du portefeuille
- **La rotation contrôlée du portefeuille** pour éviter des coûts de transaction inutiles

LE RÉSULTAT : PORTEFEUILLE FINAL

Un **portefeuille d'actions largement diversifié et contrôlé en risque** qui vise spécifiquement à capter les fortes tendances de marché et qui est conçu pour rechercher une performance stable à long terme.

Source : ODDO BHF AM, mai 2026

Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs et varient dans le temps.

Pourquoi le Smart Momentum et à qui s'adresse-t-il ?

Il convient aux investisseurs qui...

- ☑ souhaitent investir à long terme dans les actions américaines,
- ☑ préfèrent une stratégie objective et basée sur des règles,
- ☑ ne veulent pas s'écarter fortement de l'indice, mais visent un rendement potentiel plus élevé,
- ☑ acceptent la volatilité comme partie intégrante de l'investissement,
- ☑ recherchent un complément systématique aux approches discrétionnaires/fondamentales.

Il ne convient pas aux investisseurs qui...

- ☒ attendent des garanties à court terme ou souhaitent éviter les pertes,
- ☒ investissent exclusivement avec un fort biais "value",
- ☒ recherchent une très faible volatilité.

Pour conclure, le Smart Momentum convient particulièrement aux investisseurs engagés à long terme sur le marché actions US et souhaitant capitaliser sur les opportunités de surperformance via une approche d'investissement systématique.

Le Smart Momentum peut jouer plusieurs rôles :

UNE COMPOSANTE ESSENTIELLE D'UN PORTEFEUILLE ACTIONS AMÉRICAINES

Grâce au contrôle des risques et à une large diversification, l'approche convient comme stratégie cœur de portefeuille, stable, proche de l'indice – avec un potentiel de surperformance.

UNE STRATÉGIE SATELLITE POUR CAPTER LES OPPORTUNITÉS DE TENDANCE

Le Smart Momentum peut aussi servir de composant tactique pour capitaliser sur les tendances structurelles aux États-Unis (ex. IA).

POINTS CLÉS À RETENIR

- Les États-Unis restent un hub mondial de croissance et d'innovation.
- Le momentum figure parmi les styles d'investissement les plus performants au monde.
- Les stratégies de momentum naïves comportent des risques significatifs.
- Le Smart Momentum combine la force des tendances à une gestion professionnelle du risque.

« L'approche convient particulièrement aux investisseurs de long terme qui souhaitent capitaliser sur des tendances structurelles aux États-Unis. »

Source : ODDO BHF AM, mai 2026

La stratégie est exposée à un risque de perte en capital.



ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

Avertissement

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune de trois sociétés de gestion juridiquement distinctes : ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne) et ODDO BHF AM Lux (Luxembourg). Ce document a été rédigé par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS pour l'ensemble de la communication marché. La communication aux investisseurs relève de la responsabilité de chaque distributeur ou conseiller. Les investisseurs potentiels doivent consulter un conseiller en investissement avant d'investir dans une stratégie. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que toutes les stratégies ne sont pas autorisées à la commercialisation dans chaque pays. S'ils décident d'investir, les investisseurs sont invités à prendre connaissance de la nature détaillée des risques encourus, en particulier le risque de perte en capital. La valeur de l'investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse et peut ne pas être restituée en totalité. L'investissement doit être réalisé en adéquation avec les objectifs d'investissement, l'horizon d'investissement et la capacité des investisseurs à supporter le risque lié à l'opération. ODDO BHF AM SAS ne saurait être tenue responsable des dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document ou des informations qu'il contient. Ces informations sont fournies à titre indicatif et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Toute opinion présentée dans ce document résulte de nos anticipations de marché à la date de publication. Elles peuvent évoluer selon les conditions de marché et, en aucun cas, ODDO BHF AM SAS ne saurait engager sa responsabilité contractuelle à leur égard.

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 simplifiée au capital de 21 500 000 €. Registre du commerce (RCS) 340 902 857 Paris.

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

am.oddo-bhf.com