

# Pilotage Sélection Défensive

27 FÉVRIER 2026

C - Eur | Multi-actifs - Modéré - Allocation D'actifs Traditionnelle

Actif net du fonds	<b>17 M€</b>	Catégorie Morningstar™:	① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦
Valeur liquidative	<b>125,93€</b>	Allocation EUR Prudente - International	Echelle de risque (1)
Evolution vs M-1	<b>1,34€</b>	★ ★ Notation au 31/01/2026	6 8 9
		Notation au 31/07/2025	Classification SFDR <sup>2</sup>

Pays dans lesquels le fonds est autorisé à la commercialisation auprès du grand public :

FR IT

## GÉRANTS

Arthur Tondoux, Romain Gaugry

## SOCIÉTÉ DE GESTION

ODDO BHF AM SAS

## CARACTÉRISTIQUES

Durée d'investissement conseillée : 2 ans

Date de création de la part (1ère VL) : 01/06/2012

Date de création du fonds : 01/06/2012

Statut juridique	FCP
Code ISIN	FR0011250315
Code Bloomberg	PILSLDF FP
Affectation des résultats	Capitalisation
Souscription min. (initiale)	20 EUR
SDG (par délégation)	-
Souscriptions / Rachats	17h45, à J+1
Valorisation	Quotidienne
Frais de gestion fixes	1% TTC maximum Actif net.
Commission de surperformance	N/A
Commission de souscription	5% (maximum)
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,51%
Mesure de risque	3 ans 5 ans
Ratio de Sharpe	0,29 -0,14
Ratio d'information	-0,86 -0,33
Tracking Error (%)	1,54 1,88

## STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du Fonds est de surperformer son indicateur de référence au travers d'investissements sur les marchés de taux et d'actions, principalement via des OPC sur les marchés mondiaux, sur un horizon de placement minimum de 2 ans.

Le gérant s'engage à investir 75% minimum de l'actif net dans des OPC classifiés article 8 ou 9 SFDR1. Le Fonds détiendra au minimum 8% de son actif net en fonds classifiés article 9 SFDR et/ou en obligations vertes (« Green bonds »).

Les OPC ayant le label ISR représenteront un minimum de 40% de l'actif net du Fonds.

Indicateur de référence : 75% JP Morgan Hedged ECU Unit GBI Global + 25% MSCI World (EUR, Net return)

Performances annuelles nettes (en glissement sur 12 mois)											
du	02/16	02/17	02/18	02/19	02/20	02/21	02/22	02/23	02/24	02/25	
au	02/17	02/18	02/19	02/20	02/21	02/22	02/23	02/24	02/25	02/26	
<b>FONDS</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>2,2%</b>	
Indicateur de référence	2,8%	-0,1%	1,6%	4,5%	1,6%	1,6%	-9,1%	6,8%	6,9%	3,3%	

Performances calendaires (du 01 janvier au 31 décembre)										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>FONDS</b>	<b>0,2%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>6,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>2,6%</b>	
Indicateur de référence	1,1%	-0,8%	5,9%	3,0%	2,7%	-12,1%	7,4%	6,1%	3,1%	

Performances nettes cumulées et annualisées										
	Performances annualisées			Performances cumulées						
	3 ans	5 ans	10 ans	1 mois	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
<b>FONDS</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>13,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>12,8%</b>	
Indicateur de référence	5,7%	1,7%	1,9%	1,6%	1,7%	3,3%	17,9%	8,9%	20,5%	

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

Volatilité annualisée					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
<b>FONDS</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,4%</b>	
Indicateur de référence	4,4%	4,7%	5,0%	4,0%	

L'indicateur de référence a changé le 01/03/2022. Avant le 01/03/2022, l'indicateur de référence est 40% JP Morgan Hedged ECU Unit GBI Global + 15% MSCI World (EUR, Net return) + 45% EONIA TR.

\*Le glossaire des indicateurs utilisés est disponible en téléchargement sur [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) dans la rubrique «FONDS». | Sources : ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar® Sustainalytics fournit une analyse au niveau de l'entreprise, utilisée dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

(1) 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.

(2) Les informations relatives au règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) sont consultables dans la rubrique Classification SFDR(2) du document.

# Pilotage Sélection Défensive

27 FÉVRIER 2026

C - Eur | Multi-actifs - Modéré - Allocation D'actifs Traditionnelle

## COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le mois de février aura été marqué par la décision de la Cour suprême d'invalider une large partie des droits de douane instaurés par l'administration Trump, estimant qu'ils excédaient le cadre légal de l'IEEPA. Si ce verdict était largement anticipé par les observateurs, la réaction du pouvoir exécutif l'était tout autant : dans la foulée, Donald Trump a annoncé le rétablissement d'un tarif global de 10% en s'appuyant sur un autre fondement juridique, confirmant que le bras de fer commercial restera un moteur structurel de volatilité. L'épisode constitue néanmoins un revers pour le président américain et rappelle, s'il en était besoin, la résilience des contre-pouvoirs institutionnels.

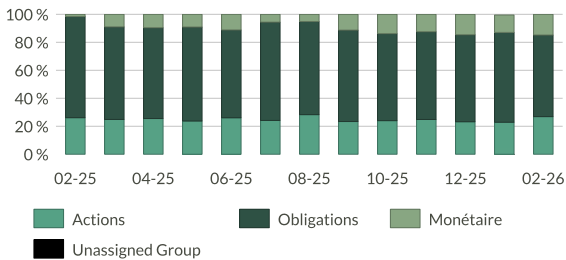
Sur le plan macroéconomique, les données publiées se sont révélées rassurantes, marquant une dissipation progressive des craintes inflationnistes aux États-Unis. Le CPI de janvier, en repli à 2,4% – sous les attentes et à son plus faible niveau depuis mi-2025 – suggère que l'essentiel de l'impact inflationniste des précédents tarifs douaniers a déjà été absorbé par les ménages. La croissance, en revanche, a déçu : le PIB du quatrième trimestre ressort à +1,4%, légèrement en deçà des prévisions, même si la consommation demeure robuste malgré les perturbations liées au récent shutdown gouvernemental.

Le mois a également été rythmé par la saison des publications de résultats. Aux États-Unis, les bénéfices se sont révélés solides, avec une croissance d'environ 12% pour le S&P 500, mais la réaction du marché est restée mesurée dans un environnement où des valorisations exigeantes imposent désormais une exécution irréprochable. En Europe, les marchés ont mieux progressé durant cette phase de publications, malgré une croissance bénéficiaire plus modeste (+4%) et une forte disparité sectorielle. L'écart de valorisation avec les États-Unis, combiné à des prises de profits sur les valeurs technologiques américaines, a probablement soutenu les flux vers les actions européennes dans une logique de diversification. La véritable rotation du mois provient toutefois de la fracture induite par le trade IA: les entreprises liées aux semi-conducteurs et à l'infrastructure de calcul anticipent des croissances bénéficiaires particulièrement dynamiques, portées par une demande anticipée comme exponentielle en capacité de traitement, tandis que le secteur du logiciel a souffert d'un mouvement de défiance marqué, pénalisé par les craintes de désintermédiation liées à l'essor d'agents IA automatisant certaines tâches – ce qui a déclenché d'importantes prises de bénéfices dans plusieurs segments du logiciel.

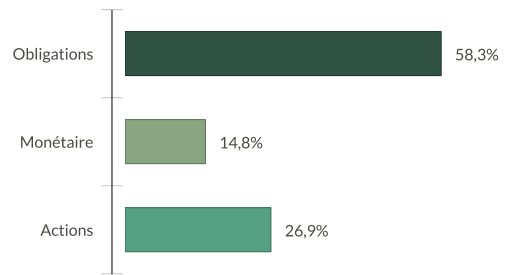
Enfin, un sujet d'inquiétude notable aura été la montée des tensions dans le marché du crédit privé, illustrée par la suspension des rachats sur l'un des véhicules d'investissement de Blue Owl. Bien que la société soit parvenue à céder 1,4 milliard de dollars d'actifs avec une décote quasi nulle afin de dégager de la liquidité et d'assurer des distributions forcées à ses investisseurs, l'épisode met en lumière les vulnérabilités structurelles des stratégies de crédit semi-liquides. Il a d'ailleurs entraîné une nette correction du titre et ravivé les interrogations sur la solidité du segment alternatif dans son ensemble.

Sur le mois, le MSCI World (en devises locales) termine en territoire positif (+0,8%), malgré des indices américains qui affichent un léger recul (S&P500 et Nasdaq cèdent respectivement -0,8% et -2,3%) avec la poursuite des prises de profits sur les valeurs liées à l'intelligence artificielle. Surperformance donc des marchés « hors-États-Unis », avec notamment l'Eurostoxx qui s'adjuge 3,5%, quand les marchés émergents (MSCI Emerging Market) gagnent 5,5% en partie portés par la poursuite du rebond des actions coréennes (le KOSPI terminent le mois en gain de 19,7%). Sur les marchés des obligations souveraines, les rendements se détendent assez nettement avec des T-notes américain 10 ans en recul de -30bps à 3,94% alors que le Bund allemand à 10 ans termine le mois à 2,64% (-20bps). Sur les marchés du crédit européens, les spreads s'écartent dans un contexte où la dette privée commence à inquiéter outre-Atlantique, les gisements Investment Grade (+9bps) terminant cette année à 83bps, quand le High Yield s'établit à 3% (+20bps). Enfin, côté devises, l'euro reste relativement stable contre le dollar et le Yen (-0,3% et +0,5% respectivement).

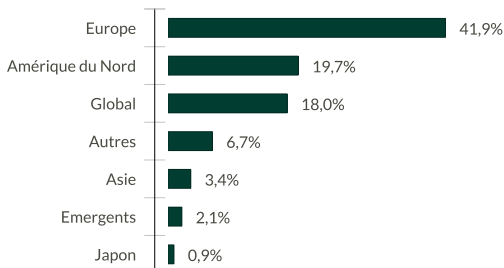
EVOLUTION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS (12 MOIS GLISSANTS)



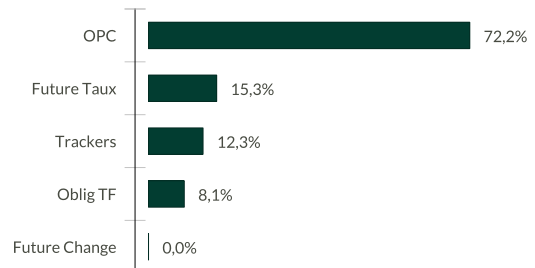
ALLOCATION D'ACTIFS (%)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (%)



RÉPARTITION PAR TYPE D'INSTRUMENT (%)



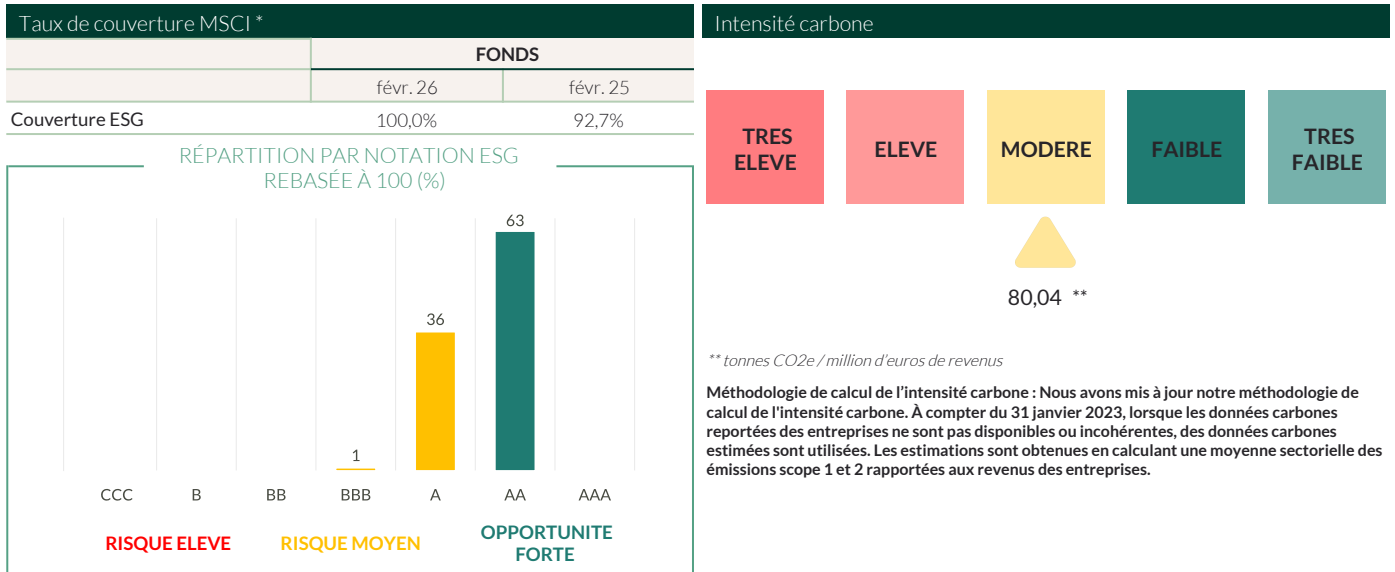
### Principaux dérivés en portefeuille

Produit	Type	Exposition (%)
Us 10Yr Note (Cbt) Jun26	Future Taux	7,5%
Euro-Buxl 30Y Bnd Mar26	Future Taux	6,2%
Euro Fx Curr Fut Mar26	Future Change	6,0%

# Pilotage Sélection Défensive

27 FÉVRIER 2026

C - Eur | Multi-actifs - Modéré - Allocation D'actifs Traditionnelle



10 premiers fonds (ou ETF) en portefeuille, hors monétaires				
	Poids dans le fonds (%)	Classe d'actifs	Zone géographique	Notation MSCI ESG
Oddo Bhf Green Bond Dp-Eur	14,91	Obligations	Global	AA
Oddo Bhf Eur Sht Trm Bnd-Cie	5,95	Obligations	Europe	AA
Oddo Bhf Euro Credit Short Duration Cp-Eur	5,89	Obligations	Autres	A
Sycomore Selection Credit-I	4,93	Obligations	Europe	A
Amundi Pi Us Eq F Gr-I2Eurc	3,77	Actions	Amérique du Nord	A
Ishares S&P 500 It Sector	2,84	Actions	Europe	A
Oddo Bhf Algo Trend Us Ci-Eur	2,53	Actions	Amérique du Nord	A
Amundi-Pion Us Cor Bd-leurhc	2,43	Obligations	Amérique du Nord	A
Edr Fund-Big Data-N Eur	2,09	Actions	Emergents	AA
Ish Ms Em E En Ctb U Etf-Usa	1,95	Actions	Global	AA
<b>Nombre de fonds</b>	<b>24</b>			

Top 10 contributeurs par notation ESG			
	Pays	Poids dans le fonds (%)	Notation MSCI ESG
Oddo Bhf Green Bond Dp-Eur	Allemagne	14,91	AA
Amundi Cash Corporate-Ic-C	France	13,19	AA
Natixis Tresorerie Plus-Ic	France	9,51	AA
Oddo Bhf Eur Sht Trm Bnd-Cie	France	5,95	AA
Edr Fund-Big Data-N Eur	Luxembourg	2,09	AA
Ish Ms Em E En Ctb U Etf-Usa	Irlande	1,95	AA
Sycomore Sustainable Tech-Ie	Luxembourg	1,14	AA
Ish Msci Emu Esg Ehnccd Eur-D	Irlande	0,95	AA
Oddo Bhf Immobilier Ci-Eur	France	0,93	AA
Ish Msci Jpn Esg Ehnccd Usd-A	Irlande	0,90	AA
<b>Sous total des 10 principaux contributeurs</b>	-	<b>51,52</b>	-

\* Univers de fonds exclusivement

Sources : ODDO BHF AM SAS, MSCI.

©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec permission.

# Pilotage Sélection Défensive

27 FÉVRIER 2026

**C - Eur | Multi-actifs - Modéré - Allocation D'actifs Traditionnelle**

## RISQUES:

Les risques auxquels le fonds est exposé sont les suivants : risque de perte en capital, risque actions, risque de taux, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité des actifs sous jacents, risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque pays émergents, risques liés aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, risques liés à l'utilisation de surexposition, risque de durabilité et à titre accessoire : risque lié à l'évolution du prix des matières premières

## CLASSIFICATION SFDR<sup>2</sup>

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.

## AVERTISSEMENT

Ce document est établi par ODDO BHF AM SAS. 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 AM 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 de ODDO BHF AM 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](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.

Le DIC (FR, GB, ITL) et le prospectus (FR, GB) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF AM SAS sur [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF AM SAS ou sur le site Internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com).

La politique de traitement des réclamations est disponible sur notre site Internet [am.oddo-bhf.com](http://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](mailto:service_client@oddo-bhf.com).

Bien qu'ODDO BHF Asset Management et ses fournisseurs d'informations, y compris, sans limitation, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (les "Parties ESG"), obtiennent des informations (les "Informations") de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et décline expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris celles de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composante de tout instrument ou produit financier ou indice. En outre, aucune des informations ne peut en soi être utilisée pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des Parties ESG n'est responsable des erreurs ou omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris les pertes de bénéfices), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages. ©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduit avec autorisation.