

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nos convictions par classe d'actifs en bref

Novembre 2024



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

RÉSUMÉ

01

Macro, opinions à l'égard des marchés

02

Obligations

03

Actions

04

Devises








05

Matières premières

06

Investissements alternatifs

Perspectives macroéconomiques et de marché

	Macro		<ul style="list-style-type: none"> - La croissance économique reste globalement résiliente, sauf dans des domaines spécifiques du secteur manufacturier, en particulier en Allemagne. Les services se portent beaucoup mieux. Les mesures de relance de la Chine devraient soutenir le secteur manufacturier. Les nouvelles élections en Allemagne devraient également être positives. - La victoire de Trump avec une probable vague rouge devrait conduire à une nouvelle série d'augmentations des droits de douane à l'importation aux États-Unis, à une prolongation des réductions d'impôts de 2017 et à de nouvelles mesures de relance budgétaire. Cela devrait être favorable aux marchés à court terme, mais pourrait entraîner une croissance plus faible et une inflation plus élevée à moyen terme.
	Taux	=	<ul style="list-style-type: none"> - Nous restons tactiquement neutres sur les obligations d'État dans un contexte de forte volatilité avant et après les élections américaines, et de risque de hausse des rendements en cas de vague rouge. Structurellement, les obligations d'État américaines restent attractives car les rendements ont atteint leur plus haut niveau au cours des deux dernières décennies.
	CRÉDIT	+	<ul style="list-style-type: none"> - Nous restons positifs sur les obligations d'entreprises américaines et de la zone euro de qualité (<i>Investment Grade</i>). - Pour un rendement plus élevé (à risque plus élevé), privilégier la stratégie « <i>Fallen Angels</i> » et les obligations financières subordonnées en euros.
	ACTIONS	+	<ul style="list-style-type: none"> - Les principaux risques sont que le marché commence à réévaluer les craintes de croissance, les banques centrales étant perçues comme étant « en retard ». L'incertitude politique croissante concernant les tarifs douaniers pourrait également peser sur le sentiment. - Nous continuons de trouver de la valeur dans les SMID américains, les actions européennes, en particulier les capitaliseurs de croissance et certains secteurs de valeur, ainsi que dans les marchés émergents. - Nous maintenons notre position positive sur la zone euro et le Japon. En Asie, nous aimons la Chine, Singapour, la Corée du Sud et l'Indonésie. En Amérique latine, nous maintenons une position positive à l'égard du Brésil. Nous aimons les SMID de l'UE et du Japon. Nous aimons aussi les financières et les REITS de l'UE. Au Japon, nous sommes positifs sur les valeurs financières et l'exposition domestique. - Nous privilégions les thèmes d'investissement en Europe, tels que Semiconductors & Equipment, Repower Europe. Au Japon, nous privilégions les valeurs qui réussissent dans la réforme de la gouvernance. Dans les marchés émergents, nous préférons la technologie APAC et la technologie Hang Seng. Nous dégradons la note de l'European Oil & Gas pour la sous-performer
	Immobilier	=	<ul style="list-style-type: none"> - Nous prévoyons de nouvelles baisses des taux d'intérêt de la part des banques centrales. Les prix de l'immobilier se stabilisent en Europe et les rendements locatifs sont désormais plus attractifs après le réajustement des prix.
	Matières premières	+	<ul style="list-style-type: none"> - Nous restons neutres, avec une nouvelle réduction de la fourchette cible de 70-80 dollars. Des risques baissiers persistent compte tenu de la faible croissance de la demande et de la volonté de l'OPEP + de normaliser ses réductions de production. Risque haussier possible en cas d'escalade de la guerre au Moyen-Orient. - Nous maintenons notre objectif de cours à 12 mois à 3000 \$/oz, soit une nouvelle hausse de 13 %
	Devises		<ul style="list-style-type: none"> - Le dollar américain se renforce après la victoire républicaine aux élections présidentielles et au Congrès américain. Nous révisons nos prévisions pour l'USD.

Principales prévisions macroéconomiques et de marchés

	Croissance du PIB (%)		Inflation (%)		Taux directeurs (%)			Principales prévisions de marché			
	2024	2025e	2024	2025e		Actuellement	3 mois	12 mois		Actuellement	12 mois
États-Unis	2,7	2,1	2,9	2,2	Taux des fonds fédéraux américains	5	4,50	3,75	Rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans (%)	4,29	4
Zone euro	0,8	1,4	2,3	1,9	Taux de dépôt de la BCE	3,25	3	2,25	Rendement de l'emprunt d'État allemand à 10 ans (%)	2,42	2,25
Japon	0,2	0,7	2,7	2,4	Taux directeur de la Banque du Japon	0,25	0,50	0,75	Rendement de l'emprunt d'État britannique à 10 ans (%)	4,43	3,65
Roayume Uni	1	1,5	2,5	2,3	Taux directeur de la Banque d'Angleterre	5	4,50	3,75	S & P 500	5 813	ND
Chine	4,9	4,5	0,4	1,3	Taux d'intérêt à 1 an en Chine	2	1,50	1,10	Euro STOXX 50	4 885	ND
									Brent USD/baril	73	70-80
									Or USD/once	2 779	3 000

Source : BNP Paribas WM. Au 30 octobre 2024

Allocation d'actifs :

Changements apportés ce mois-ci :

- ❑ **Actions** : nous avons abaissé la conviction du secteur pétrolier et gazier européen à «sous-performance» .
- ❑ **Obligations** : aucun changement notable. La BCE et la Fed prévoient une baisse de taux supplémentaire sur 2024.
- ❑ **Change** : nous modifions notre objectif de 3 mois USD/MXN à 20 et notre objectif à 12 mois à 19,5. Nous modifions notre objectif EUR/NOK 3 mois à 11,60 et conservons notre objectif à 12 mois à 11,30.
- ❑ **Matières premières** : nous conservons notre objectif pour l'or à 3000 \$/once. Pour le pétrole, nous restons neutres, avec une nouvelle réduction de la fourchette cible (70-80 dollars).

Synthèse des perspectives

	Forte sous-pondération	Sous-pondération	Neutre	Forte sur-pondération	Forte surpondération
ACTIONS				+	
Obligations d'Etat			=		
crédit d'entreprise				+	
Immobilier			=		
Des alternatives				+	
Liquidités		-			

02

Obligations



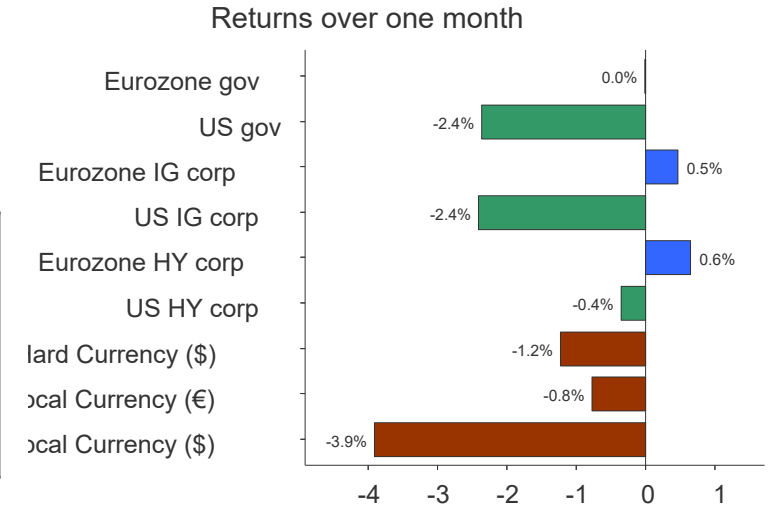
Les obligations en résumé

Avec la victoire de Donald Trump et une potentielle victoire des Républicains au Congrès, les marchés craignent une inflation plus élevée liée à une forte croissance, avec la possibilité grandissante que la Fed ralentisse la vitesse et l'amplitude de son cycle de baisse des taux.

Les rendements obligataires ont été contrastés en octobre. La forte hausse des rendements obligataires américains et du dollar américain ont pénalisé les actifs américains et émergents, tandis que les obligations en euros ont signé des performances positives.

Nous privilégions les actifs de qualité (obligations d'entreprises IG) et nous pourrions modifier notre recommandation sur les obligations émergentes.

Rendements à 10 ans	30/10/2024	Objectifs à 12 mois
ÉTATS-UNIS	4,29	4
ALLEMAGNE	2,42	2,25
ROYAUME UNI	4,43	3,65



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 24/10/2024

Banques centrales

Nous pensons que la Fed procédera à des baisses de taux moins importantes que prévu, car la nouvelle administration Trump prendra des mesures inflationnistes. Nous réviserons à la hausse notre estimation du taux terminal (actuellement 3,25 %). Nous examinons également l'impact des barrières commerciales sur la BCE.

Obligations d'entreprises Investment Grade (IG)

Les spreads des obligations Investment Grade européennes ne sont pas aussi serrés que ceux des obligations américaines. Le portage est attractif dans un contexte de faible volatilité des rendements. **Nous préférons les maturités courtes aux États-Unis et jusqu'à 10 ans en zone euro.**



Obligations d'État

⊖ Nous restons **tactiquement neutres à l'égard des emprunts d'État** sur fond de forte volatilité avec le résultat des élections américaines et de risque de hausse des rendements en cas de victoire écrasante des Républicains. Structurellement, les emprunts d'État américains demeurent attractifs dans la mesure où les rendements sont au plus haut des deux dernières décennies.

Obligations d'entreprises à haut rendement

⊖ Les spreads se sont à nouveau resserrés grâce à des facteurs techniques très solides. Le potentiel d'appréciation est désormais très limité, notamment aux États-Unis. Nous restons neutres compte tenu du niveau élevé du portage et des facteurs techniques favorables.

Obligations périphériques

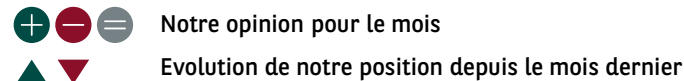
⊖ La dynamique économique positive a conduit les spreads périphériques à la baisse. L'amélioration des notations a été partiellement validée en Italie. Nous sommes neutres sur les obligations périphériques car le potentiel de hausse semble limité.

Obligations émergentes

⊕ La forte hausse des rendements américains et du dollar en octobre a pesé sur les performances des obligations émergentes. Les fondamentaux restent toutefois en place et

Nous révisons notre opinion compte tenu des nouveaux risques (barrières commerciales, dollar plus fort, rendements américains plus élevés).

La banque d'un monde qui change



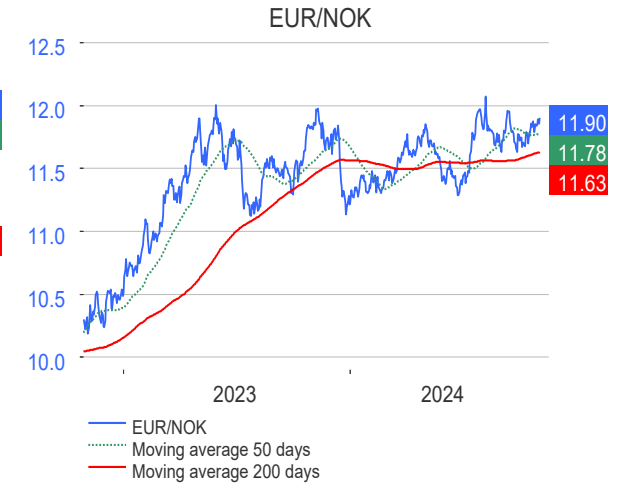
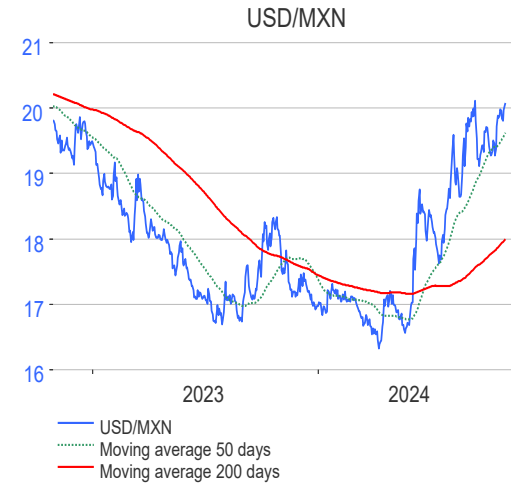
04

Devises



Devises

- USD/MXN** : selon nous, la Banxico devrait baisser son taux directeur de 25 pbs lors de chacune des deux dernières réunions de l'année. Le résultat des élections américaines contribue à créer un environnement d'incertitude pour le MXN. La devise va être confrontée à des risques budgétaires. **Par conséquent, nous modifions notre objectif de taux USD/MXN 3 mois à 20 et notre objectif à 12 mois à 19,5 (valeur d'un dollar).**
- EUR/NOK** : la Norges Bank maintient son taux directeur inchangé à 4,5 % en raison des risques haussiers entourant l'inflation. La NOK reste très sensible au prix du pétrole car il représente plus de 60 % des exportations norvégiennes. **Nous modifions notre objectif EUR/NOK 3 mois à 11,60 et 12 mois à 11,30 (valeur d'un euro)**



>> OBJECTIF 12 M EUR/USD : 1,12

Nous prévoyons d'autres baisses de 25 points de base de la BCE avec un taux final de 2,25%. En ce qui concerne la Fed, nous prévoyons une nouvelle baisse de taux de 25 points de base en 2024, suivie d'une cadence trimestrielle jusqu'à ce que les taux directeurs atteignent 3,25 %. Ce scénario est à l'étude, et nous pourrions voir moins de réductions. **Notre objectif à 3 mois est à 1,08 et notre objectif à 12 mois est à 1,12 (valeur d'un €).**



>> OBJECTIF 12 M EUR/GBP : 0,86

Le 7 novembre, la BoE a abaissé son taux d'intérêt de 25 points de base, passant de 5 % à 4,75 %. Nous prévoyons que les baisses se poursuivront à un rythme trimestriel sur 2025. La livre sterling a dépassé notre objectif et nous assistons à une normalisation. Nous maintenons notre objectif à 3 mois à 0,86 et notre objectif à 12 mois à 0,86 (valeur d'un €).



>> OBJECTIF 12 M EUR/CHF : 0,96

La banque centrale a un taux directeur à 1 %. Nous prévoyons une nouvelle baisse des taux en décembre et entrevoyons des risques pour de nouvelles réductions. Nous pensons qu'une intervention sur le marché des changes est possible. **Nous maintenons notre objectif de 3 mois en EUR/CHF à 0,94 et 12 mois à 0,96 (en €).**



>> OBJECTIF 12 M EUR/SEK : 11,10

La Riksbank devrait réduire ses taux de 50 pbs cette année. L'inflation diminuant, la Riksbank a abaissé ses taux avant les autres banques centrales. Toutefois, la reprise reste fragile. Suite aux baisses de taux, les conditions économiques devraient s'améliorer, avec une consommation renforcée et une inflation stabilisée. **Nous modifions notre objectif de 3 mois en EUR/SEK à 11,20 et notre objectif à 12 mois à 11,10 (valeur d'un euro).**



>> OBJECTIF 12 MOIS USDCNY : 7,1

Le Ministère chinois des Finances a annoncé un plan budgétaire plus prudent que les attentes initiales du marché. Le taux préférentiel (LPR) à 1 et 5 ans baisse de 25 pbs à 3,1 % et 3,6 % respectivement. Cette baisse est attendue par le marché. **Nous maintenons notre objectif à 3 et 12 mois à 7,1 (valeur d'un dollar).**



>> OBJECTIF 12 MOIS USDJPY : 140

Comme prévu, la Banque du Japon a laissé inchangé son taux directeur à 0,25 % le 30 octobre. Nous prévoyons une prochaine hausse des taux lors de la réunion de décembre. En 2025, nous prévoyons de nouvelles hausses de 25 pbs en mars et en juin pour porter le taux directeur à 1 %. **Nous maintenons notre objectif USD/JPY 3 mois à 145 et notre objectif à 12 mois à 140 suggérant une stabilisation après le récent affaiblissement de la devise.**

Change en un coup d'œil

PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

	Country	Spot 30/10/2024	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)
	United States	EUR / USD 1.09	Neutral	1.08	Negative	1.12
	United Kingdom	EUR / GBP 0.84	Negative	0.86	Negative	0.86
	Japan	EUR / JPY 166.39	Positive	157	Positive	157
	Switzerland	EUR / CHF 0.94	Neutral	0.94	Neutral	0.96
	Australia	EUR / AUD 1.65	Positive	1.59	Positive	1.60
	New-Zealand	EUR / NZD 1.82	Positive	1.71	Positive	1.78
	Canada	EUR / CAD 1.51	Positive	1.43	Positive	1.46
	Sweden	EUR / SEK 11.59	Positive	11.20	Positive	11.10
	Norway	EUR / NOK 11.89	Positive	11.60	Positive	11.30
Asia	China	EUR / CNY 7.74	Neutral	7.67	Negative	7.95
	India	EUR / INR 91.35	Positive	88.56	Neutral	91.84
Latam	Brazil	EUR / BRL 6.28	Positive	5.94	Positive	5.94
	Mexico	EUR / MXN 21.92	Neutral	21.60	Neutral	21.84

Sources : BNP Paribas, LSEG

PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country	Spot 30/10/2024	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)
	Eurozone	EUR / USD 1.09	Neutral	1.08	Positive	1.12
	United Kingdom	GBP / USD 1.30	Negative	1.26	Neutral	1.30
	Japan	USD / JPY 153.17	Positive	145.00	Positive	140.00
	Switzerland	USD / CHF 0.87	Neutral	0.87	Neutral	0.86
	Australia	AUD / USD 0.66	Positive	0.68	Positive	0.70
	New-Zealand	NZD / USD 0.60	Positive	0.63	Positive	0.63
	Canada	USD / CAD 1.39	Positive	1.32	Positive	1.30
Asia	China	USD / CNY 7.12	Neutral	7.10	Neutral	7.10
	India	USD / INR 84.09	Positive	82.00	Positive	82.00
Latam	Brazil	USD / BRL 5.78	Positive	5.50	Positive	5.30
	Mexico	USD / MXN 20.18	Neutral	20.00	Positive	19.50
EMEA	South Africa	USD / ZAR 17.68	Neutral	18.00	Neutral	17.50
	USD Index	DXY 103.99	Neutral	103.42	Negative	99.97

Sources : BNP Paribas, LSEG

03

Actions



Le compte à rebours final

Élections américaines et saisonnalité

- **Avantages saisonniers** - Le marché entre dans la meilleure période de l'année sur 6 mois. Depuis 1950, l'indice S&P500 a progressé de 7,1 % en moyenne et a progressé de 77 % à chaque occasion.
- **Novembre** - Le soleil brille pour les actions. Novembre est l'un des meilleurs mois de l'année, même pendant les années électorales. Plusieurs facteurs confirment ce constat. L'offre en provenance des principaux vendeurs sur le marché - (fonds communs de placement et fonds de pension) - va s'estomper. En effet, novembre est le 4ème mois le plus important en termes d'afflux de capitaux vers les fonds d'actions aux États-Unis. La demande devrait encore augmenter car les entreprises et les plus gros acheteurs d'actions sont sur le point de revenir dans le jeu. Novembre est en effet le mois le plus important pour les rachats d'actions américains, représentant environ 10,4 % des flux annuels.
- **Victoire de Donald Trump** et scénario électoral potentiel de vague rouge aux États-Unis. Les républicains ont remporté la majorité au Sénat et sont susceptibles de prendre le contrôle du Congrès. Des mesures de relance budgétaire supplémentaires aux États-Unis sont attendues en 2025, ainsi que des efforts de déréglementation et des droits de douane à l'importation plus élevés. Nous sommes positifs sur les actions, en particulier les secteurs cycliques et les petites capitalisations.
- **L'indice S&P 500 a historiquement affiché un rendement annuel moyen de 12,9 %** lorsque le parti républicain contrôlait à la fois la présidence et le Congrès, ce qui est supérieur à la performance moyenne annuelle sous une administration démocrate (9,3 %) ou un Congrès divisé (8,3 %).

Principales recommandations



Conservez le cap et conservez votre allocation aux actions dans la mesure où l'économie mondiale et les bénéfices des entreprises vont continuer de croître en 2025 et où les taux d'intérêt vont être orientés à la baisse ; cette combinaison de facteurs tend à indiquer que l'environnement global pour les actions devrait être favorable.



Diversifiez-vous en dehors des mégacapitalisations américaines, car les valorisations semblent tendues. Cela limite le potentiel d'expansion vers de nouveaux multiples. Nous continuons de trouver de la valeur dans les SMID américains (le seul « Trump trade » qui n'a pas encore fonctionné), les actions européennes - en particulier les capitaliseurs de croissance et certains secteurs de valeur - ainsi que dans les marchés émergents

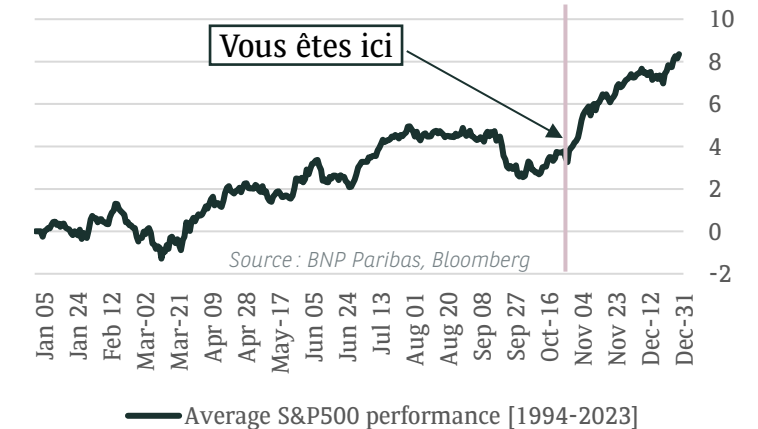


L'Or Noir a perdu son éclat - déclassement des valeurs pétrole et gaz européennes en sous-performance - La situation s'est détériorée depuis notre changement de recommandation à neutre en début d'année. L'épée de Damoclès demeure présente de la part des pays de l'OPEP concernant le maintien des prix du pétrole à un niveau modéré alors que la demande reste faible. Cela commence par se traduire par des réductions des dépenses d'investissement et par des inquiétudes croissantes des investisseurs quant à la viabilité des rendements des actionnaires actuels



Les principaux risques sont que le marché commence à réévaluer les craintes concernant la croissance, les banques centrales étant perçues comme étant « en retard sur la courbe ». L'incertitude accrue entourant les tarifs douaniers pourrait également peser sur le sentiment.

ALLONS-NOUS ASSISTER À UN NOUVEAU RALLYE DE FIN D'ANNÉE ?



NOUS ENTRONS DANS LA MEILLEURE PÉRIODE STATISTIQUEMENT INDIQUÉE POUR LES ACTIONS

	Evolution du S & P 500 0 % *	% en hausse
Nov. - Avr.	7,1 %	77,0 %
Oct. - Mars	6,7 %	70,3 %
Déc. - Mai	5,4 %	71,6 %
Juil. - Déc.	4,8 %	71,6 %
Sept. - Fév.	4,7 %	68,9 %
Août - janv.	4,5 %	70,3 %
Mars - Août	4,4 %	72,0 %
Fév. - Juil.	4,4 %	72,0 %
Janv. - Juin	4,3 %	68,9 %
Juin - nov	3,4 %	67,6 %
Avril - sept.	2,7 %	65,3 %
Mai - oct.	1,7 %	64,9 %

Sources : BNP Paribas, Bloomberg, données depuis 1950

La banque d'un monde qui change

Notre vision sur les actions asiatiques

PAYS PRÉFÉRÉS EN ASIE



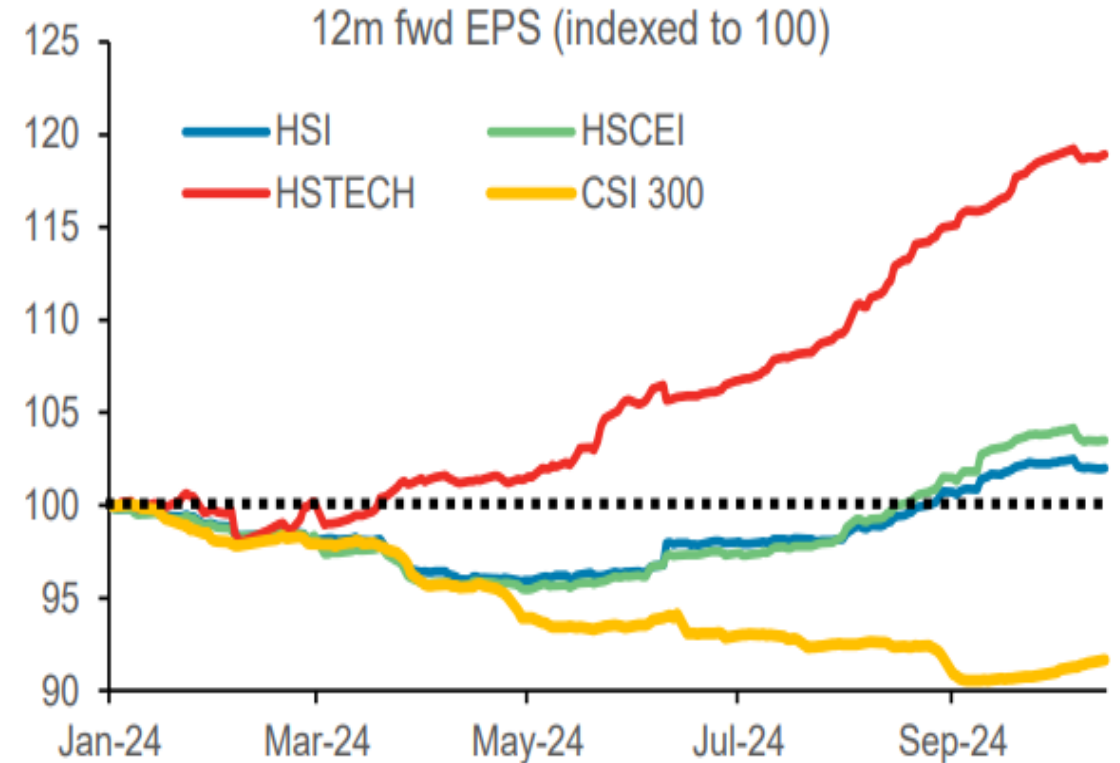
Pays

Chine
Singapour
Corée du Sud
Indonésie

Taiwan, Thaïlande
Malaisie
Philippines
Inde

- Chine** - Le marché a corrigé après le fort rallye, mais nous restons positifs à moyen terme car (1) l'orientation de la politique monétaire est devenue plus favorable et de nouvelles politiques de soutien vont être mises en place, (2) les estimations de bénéfices continuent à être révisées à la hausse et (3) les valorisations restent attractives. Le marché suit de près si les politiques budgétaires seront dévoilées lors du Congrès national du peuple qui se tiendra le 4-8 novembre. L'orientation de la politique économique en 2025 sera définie par la Conférence centrale de travail sur l'économie en décembre.
- Inde** - La croissance structurelle demeure intacte. Toutefois, à court terme, les prévisions de bénéfices risquent d'être révisées à la baisse, les secteurs de la technologie et de la consommation faisant face à une demande plus faible et les banques étant sous pression sur leurs marges. Les valorisations apparaissent également élevées. Cela dit, les replis sont synonymes d'opportunités d'achat.

Les bénéfices des actions chinoises sont à leur plus bas niveau et l'indice HS Tech a été le premier à rebondir



Sources : Wind, HKEX, Bloomberg, BNP Paribas, au 16 octobre 2024

05

Matières Premières



Les matières premières en résumé

Les métaux de base se sont révélés contrastés le mois dernier : les indices PMI manufacturiers sont encore faibles et nous attendons d'avoir plus de précisions sur le plan de relance budgétaire. Le cuivre, le nickel et l'étain ont légèrement corrigé le mois dernier, mais le minerai de fer et le zinc ont progressé. Le minerai de fer, le charbon et les matériaux de batterie ont encore reculé, mais la plupart des métaux non ferreux ont enregistré des gains honorables en glissement annuel : étain +22 %, zinc +20 %, aluminium +12 %, cuivre +11 %.

Le prix du Brent est récemment retombé vers le bas de sa fourchette de fluctuation de 70 à 80 USD en raison de la dissipation des craintes d'une escalade des hostilités entre Israël et l'Iran, dont les représailles ont été

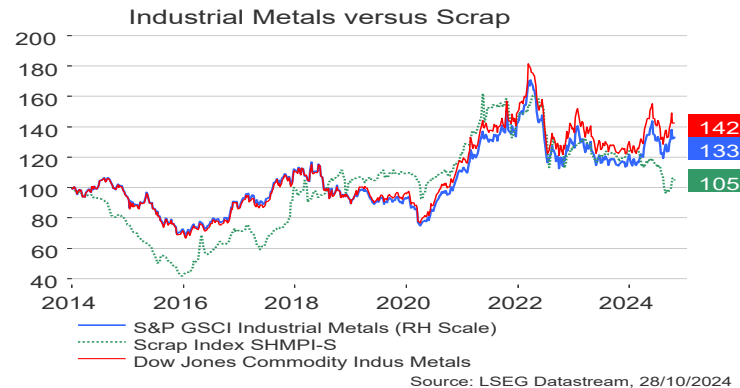
moins importantes que prévu. Le focus revient désormais sur les perspectives difficiles entre l'offre et la demande au cas où l'OPEP + augmenterait de nouveau sa production (décision du 1 décembre).

L'or a poursuivi son rebond pour atteindre de nouveaux sommets, malgré les difficultés rencontrées récemment (rebond des rendements obligataires et appréciation du dollar). Le prix de l'or a fait preuve d'une résilience rassurante face à l'appréciation du dollar américain et à la hausse des rendements obligataires après la victoire de Donald Trump. L'or est en hausse de 35% depuis le début de l'année, et l'argent encore mieux à +43%.

Métaux de base



Nous prévoyons une reprise de l'indice PMI manufacturier en 2025, soutenue par la baisse des taux d'intérêt et les mesures de relance chinoises. La croissance de la demande s'accélérera grâce à la transition énergétique, à l'urbanisation et au développement des infrastructures dans les pays émergents, et dépassera la croissance de l'offre.



Pétrole



Nous restons neutres avec un objectif de 70-80 dollars. Des risques baissiers persistent compte tenu de la faible croissance de la demande et de la volonté de l'OPEP + de normaliser ses réductions de production. Risque haussier possible en cas d'escalade de la guerre au Moyen-Orient.



L'or



Nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive, notamment grâce à la baisse des taux d'intérêt et au maintien de l'appétit des investisseurs privés.

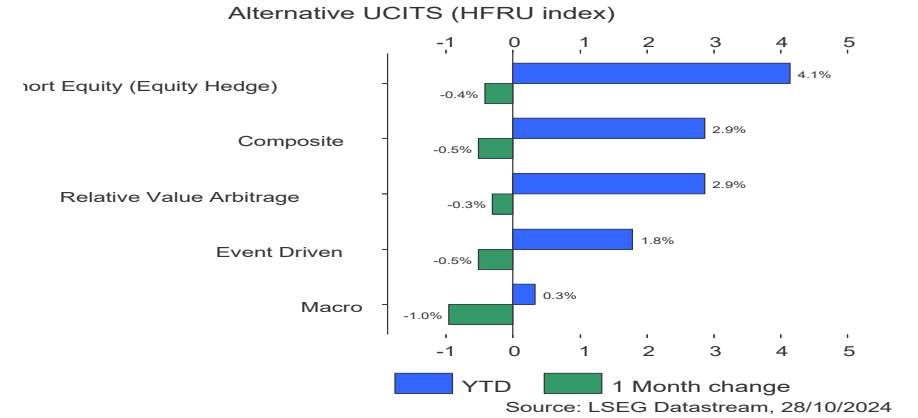


Les investissements alternatifs en résumé

Les principales stratégies affichent des performances négatives sur le mois écoulé. Elles restent positives cependant cette année. Les stratégies Long Short Equity restent les plus performantes depuis le début de l'année, suivies de celles de Relative Value.

Les stratégies Global macro ont été les moins performantes sur le mois dernier.

Opinion positive sur les stratégies Event Driven, Long Short Equity et Relative Value.



Global Macro



Neutre : la visibilité sur l'évolution des marchés reste très faible. Ceci est dû à la forte incertitude liée au rythme de l'assouplissement monétaire et au scénario d'inflation. Les paris directionnels restent donc plus difficiles que les transactions de valeur relative.

Event Driven



Positifs : après un début d'année 2023 en perte de vitesse, les opérations de fusions-acquisitions devraient se poursuivre après une progression de 18 % au premier semestre, à 1,5 trillion de \$. En dépit du risque politique actuel, l'augmentation des volumes conjuguée à la baisse probable de l'inflation et à plusieurs émissions importantes en circulation pourraient contribuer à une bonne fin d'année pour la stratégie comme en 2023. De nouvelles opportunités d'investissement en difficulté ne manqueront pas de naître d'un coût de financement plus élevé à l'approche du « mur d'échéances ».

Long/Short Equity



Positif : la dispersion au sein des marchés actions est revenue à des niveaux historiquement élevés, avec un écart très important entre les actions chères et bon marché, ouvrant la voie à de meilleures opportunités de sélection de titres long et short. Si les marchés actions sont confrontés à un sentiment plus baissier, les stratégies long/short devraient ainsi offrir de meilleures performances absolues que les marchés actions, avec une faible corrélation.

Relative Value



Positif : les écarts de rendement se sont creusés, les émetteurs high yield ayant réagi à la hausse des taux et au mur d'échéances prévu en 2025. Concernant les marchés du crédit, la combinaison d'une croissance résiliente et de taux directeurs plus bas reste favorable, mais l'incertitude autour du taux final américain pourrait entraîner une plus grande volatilité sur les marchés du crédit.



BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT CHIEF INVESTMENT ADVISER (CIA) NETWORK



Edmund SHING Global
Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer

Grace TAM
Chief Investment Advisor

BELGIQUE

Philippe GIJSELS
Chief Investment Adviser

Alain GERARD
Senior Investment Advisor, Actions

Patrick CASSELMAN
Strategist Senior Investment, PRB

ITALIE

Luca IANDIMARINO
Chief Investment Adviser

LUXEMBOURG

Guy ERTZ
Deputy Chief Investment Officer

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor, Obligations

ALLEMAGNE

Stephan KEMPER
Chief Investment Strategist

FRANCE

Charles GIROT
Senior Investment Advisor

Isabelle ENOS
Senior Investment Advisor

AVERTISSEMENT

Ce document marketing est fourni par la Wealth Management de BNP Paribas, société anonyme au capital de 2 499 597 122 €, dont le siège social est sis 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France sous le numéro 662 042 449, agréée en France par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à garantir l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Le présent document est confidentiel et destiné exclusivement à être utilisé par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA, les sociétés de leur Groupe (« BNP Paribas ») et les personnes auxquelles il est émis. Il ne peut être distribué, publié, reproduit ou révélé par des destinataires à d'autres personnes ou fait référence à un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une sollicitation dans un État ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ni auprès de personnes à l'égard desquelles une telle offre, sollicitation ou vente est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucun cas être considéré comme un prospectus. Les renseignements fournis ont été obtenus auprès de sources publiques ou non publiques qui peuvent être considérées comme fiables et, bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer le présent document et, en cas de précautions raisonnables, l'exactitude ou l'omission du document ne doivent pas être reconnues. BNP Paribas ne certifie et ne garantit ni ne garantit aucun succès, profit, rendement, performance, effet, effet ou bénéfice prévu (juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) ni le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas avoir trop confiance dans les informations historiques théoriques relatives à la performance historique théorique. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les informations contenues dans ce document ont été rédigées sans tenir compte de votre situation personnelle, y compris votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre pleinement les risques, y compris tout risque de marché associé à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit pleinement comprendre les caractéristiques de la transaction et, sauf disposition contraire, être en mesure de supporter financièrement la perte de son investissement et vouloir accepter ce risque. L'investisseur doit garder à l'esprit que la valeur d'un investissement ainsi que le revenu en découlant peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à une lecture préalable et à une compréhension de la documentation relative au produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs et les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En l'absence de toute disposition écrite, BNP Paribas n'agit pas en qualité de conseiller financier d'un investisseur pour ses opérations.

Les informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document reflètent le jugement de l'auteur le jour de sa rédaction ; elles ne doivent pas être considérées comme une autorité ni être substituées par quiconque dans l'exercice de son propre jugement et peuvent être modifiées sans préavis. Ni BNP Paribas ni aucune entité du Groupe BNP Paribas ne pourront être tenus responsables des conséquences susceptibles de résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut percevoir des frais de distribution sur lesquels vous pouvez obtenir des informations complémentaires sur demande spécifique. BNP Paribas, ses salariés ou administrateurs peuvent exercer des fonctions ou entretenir des relations avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limites ci-dessus.

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.