

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nos convictions par classe d'actifs en bref

Décembre 2024



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

Perspectives macroéconomiques

	Macro		<ul style="list-style-type: none"> – Les données économiques américaines ont été globalement meilleures que prévu, en particulier en ce qui concerne le sentiment des consommateurs. Le secteur manufacturier reste le point faible. Les premières demandes d'allocations chômage suggèrent un ralentissement de l'embauche, et non des licenciements. – Dans la zone euro, la confiance des consommateurs reste orientée à la hausse. La principale préoccupation est le secteur manufacturier. Le secteur des services résiste un peu mieux. La Chine et le commerce mondial pourraient surprendre de manière positive.
	Taux	=	<ul style="list-style-type: none"> – Élections américaines : la « vague rouge » laisse présager une hausse des dépenses à moyen terme et des risques de déficit, ce qui pèse sur les rendements des bons du Trésor américain à long terme. – Les banques centrales des États-Unis et de la zone euro vont réduire leurs taux directeurs à 3,75 % et 2 % d'ici septembre 2025 – Nous voyons le rendement américain à 10 ans à 4,25 % dans 12 mois. Nous maintenons notre objectif à 12 mois sur le rendement du Bund allemand à 2,25 %.
	Credit	+	<ul style="list-style-type: none"> – Nous maintenons une position positive à moyen terme sur les obligations d'entreprises américaines et de la zone euro de haute qualité (« <i>Investment Grade</i> »). – Privilégier les maturités plus courtes aux États-Unis et les maturités à plus long terme dans la zone euro
	Actions	+	<ul style="list-style-type: none"> – Les principaux risques sont que le marché commence à réévaluer les craintes autour de la croissance, les banques centrales étant perçues comme étant « en retard ». – Nous privilégions les États-Unis, le Royaume-Uni, le Japon. En Asie, nous aimons Singapour, la Corée du Sud, l'Indonésie. – Nous aimons les petites et moyennes capitalisations. Nous sommes Positif sur les soins de santé, l'industrie et les matériaux tels que les métaux. Nous aimons aussi le secteur financier et les REITs. – Nous privilégions les thèmes d'investissement tels que l'eau propre, les mines de cuivre, les infrastructures électriques, l'économie circulaire et les actions « <i>Deep Value</i> ».
	Immobilier	=	<ul style="list-style-type: none"> – L'impact retardé de la hausse des taux d'intérêt s'estompera après la stabilité des rendements de l'immobilier commercial au T2/T3 2024. Nous voyons les prix de l'immobilier européen se stabiliser lentement, les rendements locatifs étant désormais plus attractifs. – L'exposition industrielle/logistique est privilégiée pour ses rendements sains, sa croissance des loyers attendue plus élevée et la forte croissance sous-jacente de la demande. – Exposition privilégiée aux REITs cotés compte tenu de la faiblesse des ratios cours/valeurs comptables, rendement du dividende + 4 %
	Matières premières	+	<ul style="list-style-type: none"> – Or : perspectives positives alors que les banques centrales des marchés émergents devraient poursuivre leurs achats stratégiques et que les ménages asiatiques restent acheteurs. L'objectif sur 12 mois reste à 3000 USD/once. – L'objectif de cours du pétrole brut Brent a baissé à 60-70 USD en raison de la baisse de la demande mondiale de pétrole, de l'offre potentiellement plus élevée de pétrole et de gaz hors OPEP et d'une réduction attendue des réductions des quotas de production de l'OPEP+ en 2025.
	Devises		<ul style="list-style-type: none"> – Le résultat des élections présidentielles et du Congrès américain donne au dollar américain une dynamique supplémentaire à la hausse en raison de l'élargissement des différentiels de taux attendus. L'objectif à 3 mois de l'EUR/USD est désormais de 1,06 USD, celui à 12 mois de 1,02 USD (pour 1 euro) – L'USD/JPY vise désormais 150 JPY pour des horizons de 3 et 12 mois. L'objectif à 3 mois de l'USD/CNY est de 7,20 et celui à 12 mois est de 7,30.

Allocation d'actifs :

Changements apportés ce mois-ci :

- ❑ **Actions** - Nous abaissons notre opinion sur le Mexique à « sous-performance ».
- ❑ **Obligations** - Pour la Fed, nous avons révisé notre taux final à 3,75 % (contre 3,25 %) en septembre 2025. Pour la BCE, nous prévoyons un taux final de 2 % (2,25 % auparavant) en septembre 2025. Nous sommes devenus Neutre sur les obligations émergentes.
- ❑ **FX** - L'objectif à 3 mois de l'EUR/USD est à 1,06 et l'objectif à 12 mois est à 1,02 (valeur d'un €). L'objectif à 3 mois de l'USD/CNY est de 7,20 et notre objectif à 12 mois est de 7,30 (valeur d'un USD).
- ❑ **Matières premières** - Nous maintenons notre objectif pour l'or à 3000 \$/once. Pour le pétrole, nous sommes Négatif, avec une fourchette cible abaissée de 60-70 \$.

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		-			

Principales prévisions macroéconomiques et de marché

	Croissance du PIB %		Inflation %		Taux des banques centrales %			Principales prévisions du marché			
	2024	2025	2024	2025		Actuel	3M	12M		Actuel	12M
US	2,7	2,1	2,9	2,3	Taux des fonds fédéraux américains	5,00	4,25	3,75	Rendement US 10 ans %	4,20	4,25
Zone euro	0,8	1,5	2,3	1,9	Taux de dépôt de la BCE	3,50	2,50	2,00	Rendement à 10 ans en euros %	2,04	2,25
Japon	-0,3	0,7	2,7	2,4	Taux directeur de la Banque du Japon	0,25	0,75	1,25	Rendement à 10 ans au Royaume-Uni %	4,23	3,65
Royaume-Uni	0,9	1,5	2,6	2,9	Taux de base de la Banque d'Angleterre	5,00	4,50	4,00	S&P 500	6032	n/a
Chine	4,9	4,5	0,4	1,3	Taux d'intérêt MLF 1 an en Chine	2,00	1,30	1,00	Euro STOXX 50	4816	n/a
									Pétrole Brent USD/baril	73	60-70
									Or USD/once	2641	3000

Source : BNP Paribas WM au 2 décembre 2024

02

Obligations

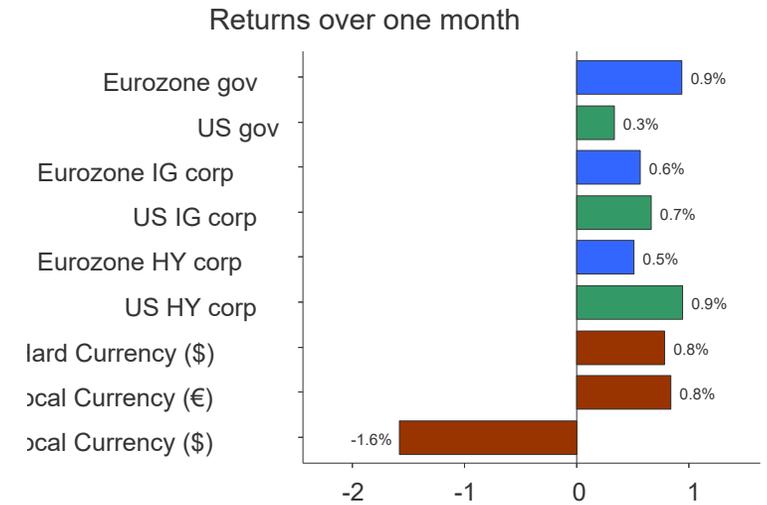


Les obligations en bref

Les effets du « Trump Trade » (anticipation du marché sur l'élection américaine avec notamment la hausse des rendements obligataires) se sont estompés après la nomination du prochain secrétaire au Trésor. Les rendements obligataires sont retombés à leurs niveaux d'avant les élections américaines. Dans la zone euro, cette baisse se poursuit en raison des craintes sur la croissance.

Nous avons révisé : 1/ notre scénario pour la Fed avec moins de baisses de taux ; 2/ notre scénario pour la BCE vers de nouvelles baisses de taux ; 3/ nos objectifs de rendements américains sont revus légèrement à la hausse et nous voyons de la valeur dans les bons du Trésor à court terme ; et 4/ notre opinion sur les obligations émergentes de Neutre à Positive.

Rendement 10 ans	27/11/2024	Objectifs sur 12 mois
États-Unis	4,26	4,25
Allemagne	2,17	2,25
Royaume-Uni	4,28	3,65



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 27/11/2024

Banques centrales

Nous nous attendons à ce que la Fed procède à des baisses de taux moins importantes que prévu initialement. Nous avons révisé notre taux final à 3,75 % (contre 3,25 %) en septembre 2025. Dans la zone euro, nous pensons que la BCE accélérera son cycle de baisse des taux à mesure que la croissance ralentit. Nous prévoyons un taux final de 2 % (2,25 % auparavant) en septembre 2025.

Obligations "Investment Grade"

Les spreads IG sont faibles et devraient le rester tant que la croissance se maintient et que les données techniques restent fortes. Les rendements « tout compris » sont élevés. **Nous privilégions les maturités courtes aux États-Unis et jusqu'à 10 ans dans la zone euro.**

Obligations souveraines

Nous restons tactiquement Neutre sur les obligations d'État dans un contexte de forte volatilité et de risque de hausse des rendements obligataires aux États-Unis. Structurellement, les obligations d'État américaines restent attractives, avec des rendements à leur plus haut niveau depuis 17 ans. Nous sommes positifs sur les bons du Trésor américain à court terme.

Obligations d'entreprises à haut rendement (HY)

Les valorisations sont serrées au niveau de l'indice (notamment en raison de la surperformance des CCC), mais la dispersion est élevée. Nous restons neutres compte tenu du portage élevé et des facteurs techniques favorables.

Obligations périphériques

Nous sommes Neutre sur les obligations périphériques. Les spreads sont faibles et n'offrent pas suffisamment de potentiel de resserrement supplémentaire. Les gérants d'actifs sont en moyenne déjà surpondérés sur les obligations périphériques.

Obligations des marchés émergents (EM)

Nous sommes restés Neutre sur les obligations émergentes compte tenu des risques à venir (barrières commerciales, renforcement du dollar, rendements américains élevés pendant longtemps) et des valorisations serrées. Les fondamentaux restent cependant en place.

La banque d'un monde qui change

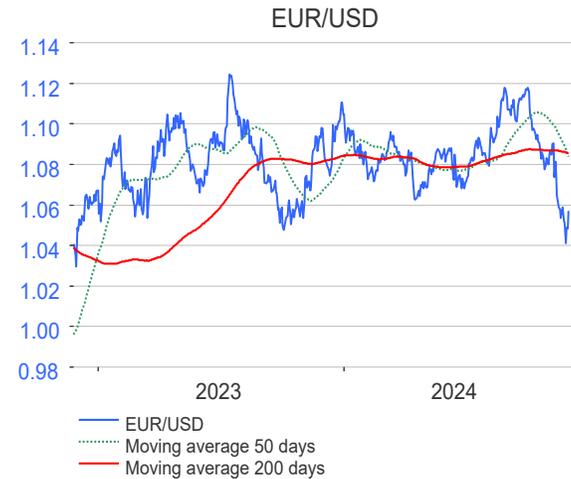
04

Devises

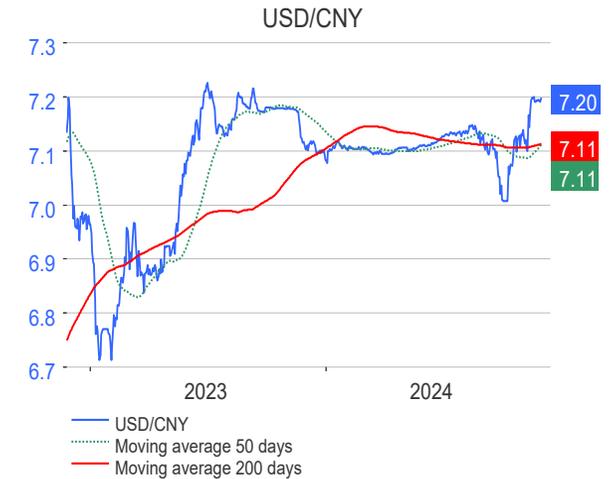


Devises

1. Nous tablons désormais sur une baisse de taux de 25 pb lors de la réunion de décembre, suivie de 3 baisses en 2025 jusqu'à ce que les taux directeurs atteignent 3,75 % en septembre 2025 soit 50 pb de moins qu'attendu. Quant à la BCE, nous tablons désormais sur une baisse de 25 pb en décembre avec un cycle de baisse de taux plus rapide conduisant à un taux final à 2 % au T3 2025. Nous prévoyons également une hausse du rendement des actions américaines au cours des prochains mois. **Notre objectif à 3 mois est désormais à 1,06 et celui à 12 mois à 1,02 (valeur d'un €).**
2. Étant donné que la banque centrale américaine devrait réduire ses taux de manière moins significative, nous apportons des modifications aux autres devises par rapport au dollar américain. **Nous constatons une plus grande force de l'USD face aux devises suivantes : AUD, NZD, JPY, CNY, INR, BRL et MXN. Par rapport à l'euro, nous changeons notre objectif sur la livre sterling et la couronne suédoise.**



Source: LSEG Datastream, 27/11/2024



Source: LSEG Datastream, 27/11/2024



>> OBJECTIF 12M EUR/USD : 1,02

Nous nous attendons à ce que la Fed procède à des baisses de taux moins importantes que prévu initialement. Nous avons révisé notre taux final à 3,75 % (contre 3,25 %) en septembre 2025. Dans la zone euro, nous pensons que la BCE accélérera son cycle de baisse des taux à mesure que la croissance ralentit. Nous prévoyons un taux final de 2 % (2,25 % auparavant) en septembre 2025. **Notre objectif à 3 mois est à 1,06 et celui à 12 mois est à 1,02 (valeur d'un €).**



>> OBJECTIF 12M EUR/GBP : 0,83

La BoE continue d'adopter une approche plus progressive des baisses de taux par rapport à la BCE. Les écarts de taux devraient donc continuer à être une source de soutien pour la livre sterling. Notre objectif à 3 et 12 mois est de 0,83 (valeur d'un €).



>> OBJECTIF 12M USD/CAD : 1,40

Le risque pour la monnaie est la menace brandie par Trump d'imposer des droits de douane élevés à l'importation. Ceux-ci pourraient modifier les perspectives des taux d'intérêt. Compte tenu de ce facteur, notre objectif à 3 mois pour le CAD est de 1,38 et notre prévision à 12 mois est de 1,40 (valeur d'un USD). **Cela suggère que le CAD devrait rester faible.**



>> OBJECTIF 12M EUR/SEK : 11,20

La Suède est vulnérable à la mise en œuvre de droits de douane par le président américain. Le risque de nouvelles baisses de taux dans le contexte de la baisse continue de l'inflation et de la croissance pourrait ancrer les différentiels de taux en SEK à des niveaux plus bas pour les mois à venir. **Notre objectif à 3 mois pour l'EUR/SEK est à 11,40 et notre objectif à 12 mois est à 11,20 (valeur d'un euro). Cela réduit le potentiel d'un rebond de la SEK.**



>> OBJECTIF 12M USD CNY : 7,30

Les autorités ont présenté un important paquet budgétaire, même s'il était quelque peu en deçà des attentes. Le risque de droits de douane américains plus élevés que prévu et notre révision à la hausse du taux final américain suggèrent une nouvelle baisse de la devise chinoise. **Par conséquent, notre objectif à 3 mois est de 7,20 celui à 12 mois est de 7,30 (valeur d'un USD).**



>> OBJECTIF 12M USDJPY : 150

Après la victoire de Trump, il existe un risque de baisse de la croissance économique japonaise en raison d'une éventuelle modification des droits de douane. Cependant, le yen pourrait être moins affecté par les politiques commerciales que d'autres devises, car la banque centrale japonaise devrait relever ses taux. **Compte tenu de nos nouvelles perspectives de taux, notre objectif USD/JPY à 3 et 12 mois est de 150. Cela laisse présager peu de hausse pour le yen.**

Les devises en bref

PRÉVISIONS FX EUR

	Country	Spot 27/11/2024	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)
	United States	EUR / USD 1.06	Neutral	1.06	Positive	1.02
	United Kingdom	EUR / GBP 0.83	Neutral	0.83	Neutral	0.83
	Japan	EUR / JPY 159.71	Neutral	159	Positive	153
	Switzerland	EUR / CHF 0.93	Neutral	0.94	Negative	0.96
	Australia	EUR / AUD 1.63	Neutral	1.61	Positive	1.59
	New-Zealand	EUR / NZD 1.79	Neutral	1.77	Positive	1.70
	Canada	EUR / CAD 1.48	Neutral	1.46	Positive	1.43
	Sweden	EUR / SEK 11.53	Neutral	11.40	Positive	11.20
	Norway	EUR / NOK 11.68	Neutral	11.60	Positive	11.30
Asia	China	EUR / CNY 7.66	Neutral	7.63	Positive	7.45
	India	EUR / INR 89.28	Neutral	89.04	Positive	85.68
Latam	Brazil	EUR / BRL 6.17	Positive	5.94	Positive	5.92
	Mexico	EUR / MXN 21.86	Neutral	22.26	Negative	22.44

Sources : BNP Paribas, LSEG

PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country	Spot 27/11/2024	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)
	Eurozone	EUR / USD 1.06	Neutral	1.06	Negative	1.02
	United Kingdom	GBP / USD 1.27	Neutral	1.28	Negative	1.23
	Japan	USD / JPY 151.08	Neutral	150.00	Neutral	150.00
	Switzerland	USD / CHF 0.88	Neutral	0.89	Negative	0.94
	Australia	AUD / USD 0.65	Neutral	0.66	Neutral	0.64
	New-Zealand	NZD / USD 0.59	Neutral	0.60	Neutral	0.60
	Canada	USD / CAD 1.40	Neutral	1.38	Neutral	1.40
Asia	China	USD / CNY 7.25	Neutral	7.20	Neutral	7.30
	India	USD / INR 84.45	Neutral	84.00	Neutral	84.00
Latam	Brazil	USD / BRL 5.84	Positive	5.60	Neutral	5.80
	Mexico	USD / MXN 20.68	Neutral	21.00	Negative	22.00
EMEA	South Africa	USD / ZAR 18.23	Neutral	18.00	Positive	17.50
	USD Index	DXY 106.08	Neutral	105.47	Positive	108.80

Sources : BNP Paribas, LSEG

03

Actions



Se souvenir des leçons du passé

Un nouveau départ ?

- Retour à la case départ ?** - À l'approche de la nouvelle année, les investisseurs peuvent considérer que les compteurs repartent à zéro. S'il est vrai que le rendement est généralement mesuré sur une année, il est également important de reconnaître que le contexte compte. La hausse du S&P 500 en 2024 a été l'une des plus fortes depuis 1928. Nous observons l'une des rares périodes où le S&P 500 a augmenté de plus de 20 % pendant deux années consécutives.
- Croissance des bénéfiques vs expansion multiple** - Le rallye des 13 derniers mois a été soutenu par une solide croissance des bénéfiques des entreprises. Néanmoins, environ la moitié des performances des actions mondiales en 2024 reposent sur une expansion des multiples de valorisation. Nous pensons que cela peut s'expliquer, du moins en partie, par un optimisme croissant concernant la baisse de l'inflation et la poursuite du cycle de réduction des taux. Avec des valorisations atteignant des niveaux raisonnables à élevés sur de nombreux marchés, la croissance des bénéfiques devrait devenir le principal moteur des rendements en 2025.
- Modération des rendements** - Une (très) forte progression ne constitue pas en soi une bonne raison pour devenir baissier. Les investisseurs haussiers peuvent être rassurés par le fait que les marchés haussiers ont tendance à durer près de 6 ans. De plus, l'année qui a suivi des gains consécutifs de 20 %+ (8 fois depuis 1950) a produit un rendement moyen de 12,3 %. Dans le même temps, la troisième année est souvent la plus faible d'un marché haussier, bien qu'elle soit toujours positive en moyenne.

Principales recommandations



Surfer sur l'amélioration du cycle économique des petites capitalisations - Alors que nous prévoyons une amélioration de la confiance des entreprises et donc des investissements dans les petites et moyennes capitalisations (SMID) aux États-Unis, nous prévoyons une augmentation de la valeur des entreprises en lien avec les petites capitalisations, car celles-ci devraient bénéficier d'un potentiel de revenus croissants



Diversifier en dehors des mégacapitalisations américaines - au fur et à mesure que les valorisations semblent tendues. Cela limite le potentiel d'expansion. Nous continuons de trouver de la valeur dans les SMID américains, certaines actions européennes (en particulier les entreprises de croissance, les fortes expositions aux États-Unis et certains secteurs de valeur), ainsi que dans certains marchés émergents

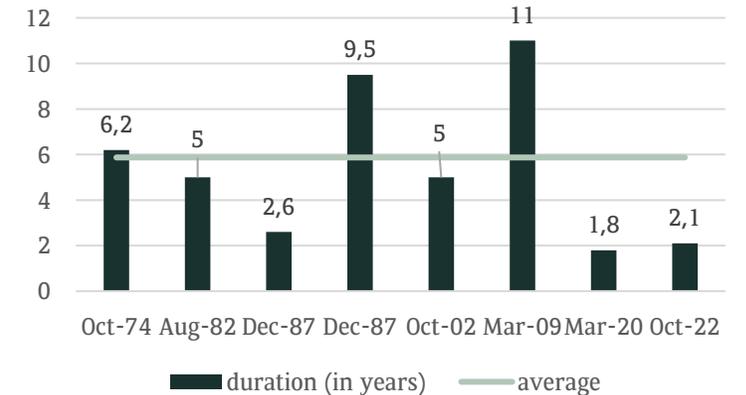


Nous revoyons notre opinion sur le Mexique à « sous-performance » : l'activité économique mexicaine est susceptible de faire face à un choc négatif en raison de l'incertitude tarifaire accrue et des frictions commerciales potentielles. Ces éléments viennent s'ajouter à certains vents contraires en lien avec la réforme judiciaire et une stratégie de financement peu claire de la réforme énergétique. Nous pensons également que l'impact sur l'inflation sera à la hausse, empêchant Banxico d'adopter un cycle de réduction plus agressif.

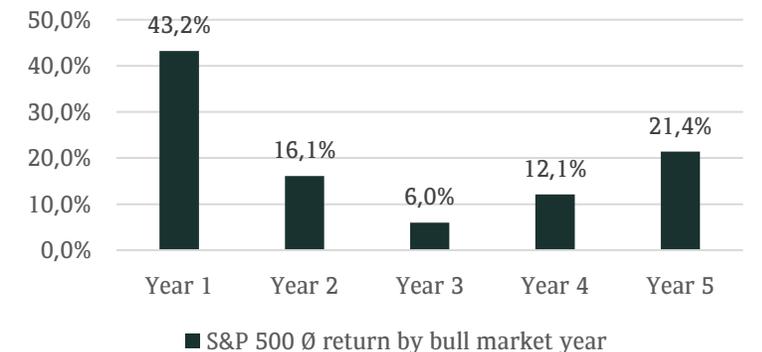


Les principaux risques sont que le marché commence à réévaluer les craintes de croissance, les banques centrales étant perçues comme étant « en retard ». L'incertitude politique croissante concernant les tarifs douaniers pourrait également peser sur le sentiment.

LE MARCHÉ HAUSSIER MOYEN DU SPX DURE ENVIRON 6 ANS



LA 3ÈME ANNÉE FAIT FIGURE D'ACCALMIE INTERMÉDIAIRE



Source: BNP Paribas, Bloomberg, Data since 1950

Perspectives sur les actions asiatiques

PRÉFÉRENCE POUR L'ASIE



RÉGION

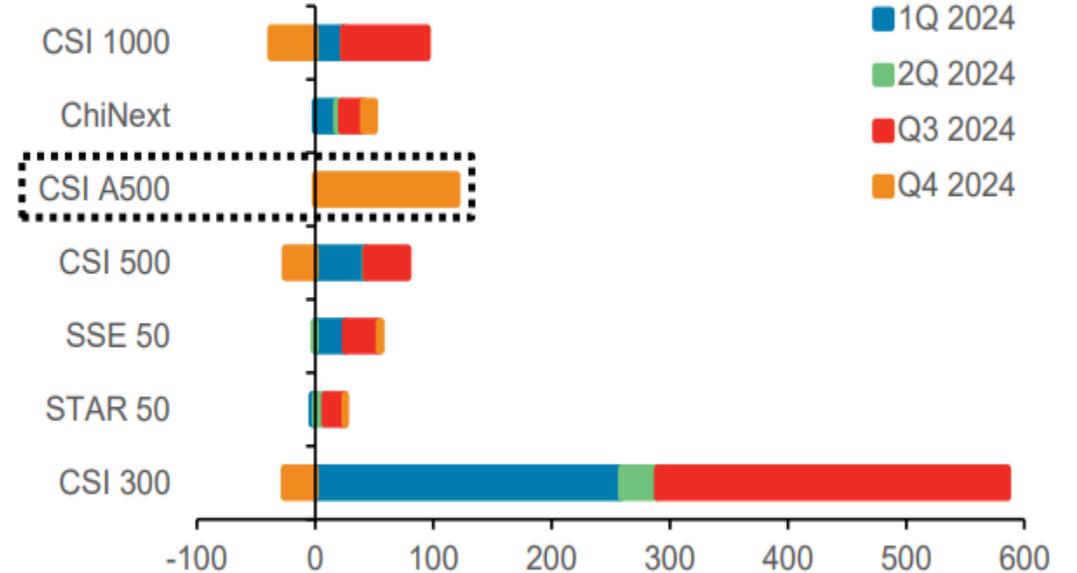
Chine
Singapour
Corée du Sud
Indonésie

Taiwan, Thaïlande
Malaisie
Philippines
Inde

- Chine** - Le marché pourrait rester volatil à court terme en raison des inquiétudes suscitées par les tensions géopolitiques suite aux récentes nominations au sein du nouveau cabinet du président élu Trump. Nous restons positifs à moyen terme : (1) Il est encore possible de poursuivre les mesures de relance budgétaire. L'orientation de la politique économique pour 2025 sera définie par la Conférence centrale sur le travail économique en décembre (probablement au cours de la deuxième semaine). (2) Nous privilégions les actions A aux actions chinoises offshore dans le cadre des réformes en cours de la gouvernance d'entreprise et de la facilité de swap qui améliore la liquidité du marché et encourage les afflux de capitaux.
- Inde** - Il y a eu une correction depuis la fin septembre en raison du ralentissement de la dynamique économique et des bénéfices des entreprises. Cela dit, nous pensons toujours que tout repli est une opportunité d'achat. La récente victoire écrasante du BJP dans le Maharashtra devrait donner au gouvernement le feu vert pour aller de l'avant avec davantage de dépenses d'investissement afin de stimuler la croissance dans les mois à venir.

Les décideurs chinois tentent de raviver le sentiment du marché boursier national par des mesures de soutien

Year-to-date inflow into index-tracking ETFs (RMB bn)



Sources: WIND, BNP Paribas

05

Matières Premières



Les matières premières en bref

Les métaux de base ont corrigé au cours du mois dernier, avec des indices PMI manufacturiers toujours faibles, des doutes sur les effets du plan de relance budgétaire de la Chine et la crainte des tarifs douaniers de l'administration Trump.

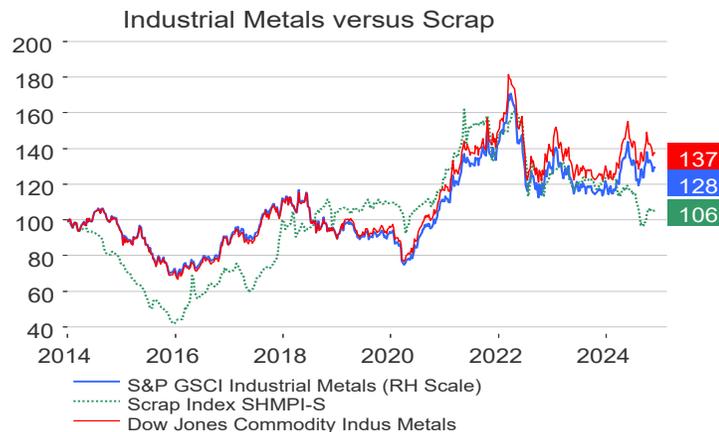
Le minerai de fer, le charbon et les matériaux de batterie ont baissé d'une année à l'autre, mais la plupart des métaux non ferreux, malgré une correction récente, affichent toujours des gains décents en glissement annuel : zinc +17 %, étain +14 %, aluminium +11 %, cuivre +6 %.

Le prix du Brent est resté dans sa fourchette de négociation de 70 à 80 USD au cours des 3 derniers mois, avec une diminution de la crainte d'une escalade du conflit israélo-iranien (cessez-le-feu avec le Hezbollah). L'attention se concentre à nouveau sur les perspectives difficiles au niveau de l'offre et de la demande.

L'or et l'argent ont récemment corrigé après leur forte hausse d'un trimestre à l'autre, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain et de la hausse des rendements obligataires après l'élection de Trump. L'or et l'argent sont toujours en hausse de 28 % en glissement annuel.

Métaux de base

+ Nous prévoyons une reprise des indices PMI manufacturiers en 2025 et 2026, grâce à la baisse des taux d'intérêt et aux mesures de relance chinoises. La croissance de la demande s'accélérera grâce à la transition énergétique, à la poursuite de l'urbanisation des marchés émergents et à l'expansion des infrastructures, et dépassera la croissance de l'offre.



Source: LSEG Datastream, 02/12/2024

Pétrole

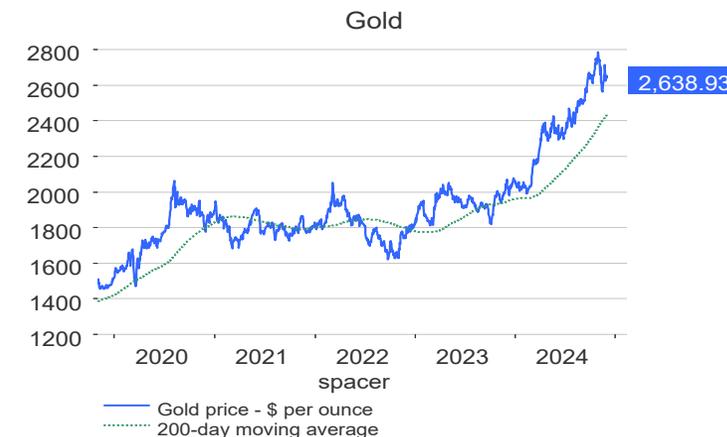
- Nous rétrogradons à négatif, avec une fourchette cible abaissée de 60-70 \$. Des risques baissiers persistent compte tenu de la faible croissance de la demande, de la croissance de l'offre hors OPEP et de la volonté de l'OPEP+ d'augmenter à nouveau sa production.



Source: LSEG Datastream, 02/12/2024

Or

+ Nous nous attendons à ce que la tendance à la hausse se poursuive, avec le soutien majeur du cycle d'assouplissement des banques centrales, combiné à la politique reflationniste de Trump, aux inquiétudes probables concernant des déficits budgétaires élevés et une dette publique, ainsi qu'une éventuelle guerre commerciale. Nous maintenons notre objectif sur l'or à 3000 \$ de l'once.



Source: LSEG Datastream, 02/12/2024

06

Investissements alternatifs



Les placements alternatifs en bref

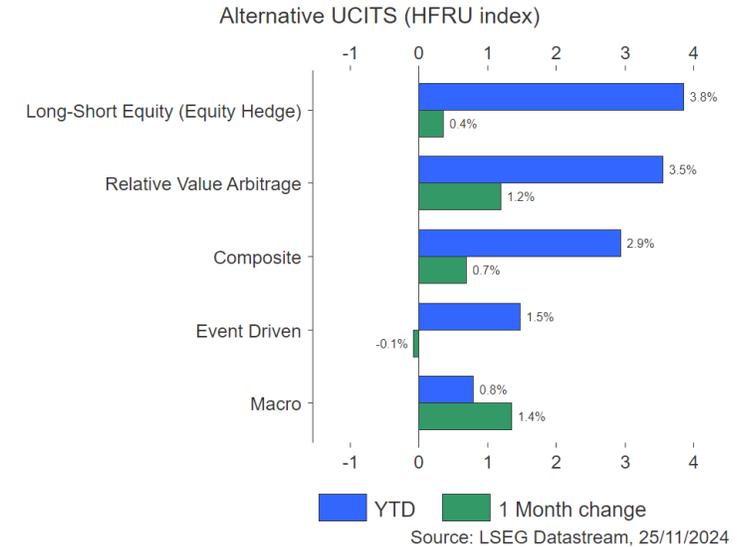
Les performances ont été globalement positives au cours du mois écoulé, en particulier pour les stratégies Global Macro et Relative Value.

Elles restent également positives sur l'année. Les stratégies long-short actions restent les plus performantes depuis le début de l'année,

suivies par les Relative Value.

La stratégie Global Macro reste la moins performante cette année.

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



Global Macro



Neutre - Les marchés sont maintenant aux prises avec les décisions potentiellement radicales à venir de la nouvelle administration Trump. Quels que soient les résultats, les gestionnaires Global Macro seront en mesure de s'adapter plus rapidement aux nouvelles situations et, espérons-le, d'en tirer profit, qu'elles soient haussières ou baissières. Compte tenu des surprises potentielles, les paris directionnels restent plus difficiles que les transactions de valeur relative.

Event Driven



Positif - Après la victoire de Trump, Goldman Sachs prévoit une augmentation de 20 % de l'activité de fusions et acquisitions en 2025. Le blocage réglementaire des accords est susceptible de diminuer, même si certains accords spécifiques peuvent être bloqués par la nouvelle administration pour des raisons personnelles/commerciales. Avec moins d'incertitude politique et un assouplissement réglementaire probable, les transactions en cours pourraient donner lieu à une bonne fin d'année pour la stratégie comme en 2023.

Long/Short Equity



Positif - L'ampleur du marché s'est améliorée récemment après que la surperformance historique se soit concentrée autour des « Sept Magnifiques ». La dispersion des actions intra-marché est revenue à des niveaux historiquement élevés, avec un écart très large entre les actions chères et bon marché, ouvrant la voie à de meilleures opportunités de sélection de titres longs et courts.

Relative Value



Positif - Pour les marchés du crédit, la combinaison d'une croissance résiliente, d'une inflation modérée et de taux directeurs reste favorable, profitant au crédit. Néanmoins, les effets décalés des réductions de la Fed et d'éventuelles données macroéconomiques décevantes pourraient entraîner une plus grande volatilité sur les marchés du crédit. La dispersion s'est accentuée, les sociétés à haut rendement ayant réagi à un environnement de taux plus élevés et le mur des échéances reste élevé en 2025.



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.

La banque
d'un monde
qui change