BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT

THÈMES D'INVESTISSEMENT 2020 POST COVID-19





La banque d'un monde qui change

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



5 de nos thèmes d'investissement 2020 confirment leur potentiel

Privilégier une approche de moyen terme

En mars, le confinement de près de la moitié de la population mondiale a précipité l'économie mondiale dans une récession sans précédent. Les bourses mondiales ont baissé de 34% en 30 jours. Si elles ont rebondi fortement suite aux annonces (sortie progressive du confinement et politiques de relance économique), le court terme reste marqué par l'incertitude. Il est possible que les marchés actions testent à nouveau les points bas récents : la période de fin de sortie de confinement verra, probablement, un retour isolé et temporaire du virus. La difficulté de mise en œuvre des politiques économiques, l'impact de la « déglobalisation » et le regain des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine devraient également mener à un retour de la volatilité.

Nous privilégions donc aujourd'hui un scenario économique à moyen terme, fondé sur une reprise progressive de l'activité au second semestre, qui s'étendra l'année prochaine (une reprise en U).

Certains marchés profitent d'une valorisation attractive. Au-delà des fluctuations de court terme, il est important de rechercher les opportunités d'augmenter ses positions actions en cas de baisse de prix. Dans ce contexte une approche thématique permet d'être plus sélectif.

La crise du virus Covid-19 amplifie certaines tendances

Des tendances structurelles semblent aujourd'hui incontournables. La première est la recherche de rendement dans un environnement de taux d'intérêt et de rendements obligataires qui devraient rester très bas, pour longtemps. Les rendements attendus des obligations de bonne qualité sont aujourd'hui proches de zéro et les investisseurs vont probablement transiter vers d'autres classes d'actifs, tout en limitant la prise de risque... Au-delà de cette transition du marché obligataire vers des actions défensives ou investissements alternatifs, certaines transformations de l'économie devraient également générer des opportunités plus spécifiques dans les marchés actions à moyen terme.



THÈMES D'INVESTISSEMENT 2020



THEME 01 - les titres de haute qualité p.4

Il faut aujourd'hui privilégier des entreprises sélectionnées sur base de critères de profitabilité élevée, d'endettement limité, de faible variabilité des profits et de réserves de liquidités importantes.



THEME 02 - les solutions défensives p.5

La tendance est à la recherche de rendements alternatifs, via des obligations d'entreprise de bonne qualité, des fonds alternatifs et des produits structurés.



THEME 03 - la déglobalisation p.7

Les tendances protectionnistes et le constat de dépendance liés aux chaînes d'approvisionnement laissent présager une stabilisation et même un recul à terme du commerce international. Cette « déglobalisation » devrait offrir des opportunités pour certaines sociétés voire pour certains pays. Les producteurs de biens et services substituts aux importations sont dès lors bien positionnés pour profiter de cette tendance. Il en va de même pour certains pays émergents concurrents de la Chine.



THEME 04 - la digitalisation et les innovations technologiques p.9

Cette tendance est avec celle de la Santé une des plus marquées : la 5G et de l'Intelligence Artificielle vont bénéficier des besoins accrus en communication et data générés par la crise.



THEME 05 - innovation dans la santé p.11

Ce secteur connait une croissance plus rapide que le reste de l'économie. Grâce à la digitalisation, à l'analyse et à la gestion de bases de données, à l'intelligence artificielle, la façon de soigner va évoluer considérablement à tous les niveaux et générer une vague d'investissements publics.

L'ensemble des thèmes proposés en début d'année restent attractifs mais ne seront pas détaillés dans ce document. En revanche un point sur leurs performances depuis janvier est disponible à la fin de ce document.

NOTRE ÉQUIPE DE STRATÉGISTES

France

Florent BRONES

Chief Investment Officer

Asie

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM

Chief Investment Advisor Asia

Belgique

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategy, PRB

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Pol TANSENS

Head of Real Estate Strategy

Luxembourg

Guy ERTZ

Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Fixed Income

Suisse

Roger KELLER

Chief Investment Officer





LA QUALITE NE SE DEMODE JAMAIS : INVESTIR DANS LES TITRES DE QUALITE

Les vertus défensives des valeurs de qualité se sont brillamment illustrées cette année. Dans un monde où les incertitudes resteront durablement élevées et caractérisées par des évolutions structurelles majeures, les valeurs de qualité restent un fond de portefeuille de choix.

NOS RECOMMANDATIONS

- Cette thématique demeure hautement attrayante et reste un fonds de portefeuille idéal. Globale par nature, elle peut être mise en application dans tous les marchés actions.
- Les entreprises avec des bilans solides, une visibilité claire de la croissance des profits et une variabilité limitée de ces derniers resteront très demandées.
- Elles resteront chères dans un contexte de croissance économique faible et de changements structurels majeurs.

Un choc exogène met en lumière les atouts des valeurs de qualité

Les valeurs de qualité ont la réputation de délivrer des performances au-dessus de la moyenne dans les phases avancées du cycle et surtout durant les périodes de récession. C'est ce qu'elles ont brillamment illustré dans cette première partie de l'année alors que l'économie mondiale s'est retrouvée brusquement dans l'incapacité de fonctionner normalement.

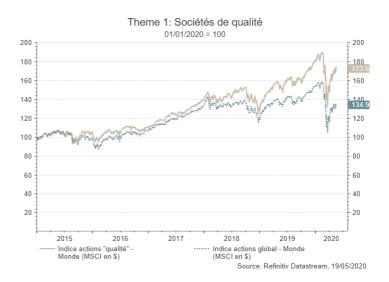
La crise sanitaire a ravivé l'intérêt des investisseurs pour les valeurs offrant trois atouts: endettement limité, profitabilité élevée et faible variabilité des profits. Ces trois critères caractérisent les valeurs de qualité.

Un fonds de portefeuille dans un monde postpandémie

La pandémie Covid-19 constitue un triple choc: humain, sur les capacités de production et sur la consommation. Les entreprises vont chercher à diversifier leur chaîne de production et à digitaliser leurs processus. Le choc sur le volume des affaires et la génération de flux de liquidités vont nécessiter de limiter les programmes d'investissement.

PRINCIPAUX RISQUES

- La surperformance des valeurs de qualité a été forte (gros écart au-dessus de la moyenne mobile à 200 jours). Ce bon parcours appelle à une phase de digestion.
- La cherté des valeurs de qualité est leur plus grand point faible.
- Une normalisation de l'activité économique fera renaître l'appétit pour le risque, éclipsant temporairement les vertus des valeurs de qualité.



Quant aux consommateurs, l'impact du confinement sur le niveau global des salaires et donc sur leur capacité financière est énorme. S'ajoute à cela une priorité accordée à la santé, qui débouchera sur une baisse des dépenses courantes.

L'ensemble de ces éléments, sans oublier les tendances structurelles de déglobalisation et la nécessité de désendettement, alimentera un appétit persistant pour les valeurs de qualité et par conséquent leur cherté.





LES SOLUTIONS DÉFENSIVES : DIVERSIFIER ET LIMITER LE RISQUE



Les rendements attendus des obligations de bonne qualité sont aujourd'hui proches de zéro voire négatifs. Les investisseurs vont donc très probablement transiter vers d'autres classes d'actifs tout en limitant le risque.

NOS RECOMMANDATIONS

- La diversification permet de réduire le risque global du portefeuille. A privilégier, certains produits à faible risque ou avec un risque calculé tels que, les obligations d'entreprises de bonne qualité, les fonds alternatifs et les produits structurés.
- Ces solutions profitent de l'environnement de volatilité plus élevée et des différences plus importantes de qualité des sociétés.

PRINCIPAUX RISQUES

- Les risques sont : une remontée soudaine des taux d'intérêt, le défaut d'un émetteur, une liquidité réduite en cas de tensions sur les marchés, ou des fluctuations de change.
- Une large diversification, des obligations à court terme et le choix d'émetteurs de qualité peuvent limiter ces risques



Opportunités dans le monde obligataire

La crise sanitaire et ses corrections de marchés génèrent de nouvelles opportunités dans les marchés obligataires :

- Les écarts de rendement se sont fortement élargis sur la dette d'entreprise de qualité ainsi que sur la dette financière subordonnée.
- Le secteur bancaire est bien capitalisé, surtout en Europe.
- Le taux de défaut est limité parmi les émetteurs Investment Grade.

Les risques résident dans le possible report voire le non-paiement du coupon et du non-remboursement à la première date de call.

Les obligations vertes émises par les entreprises américaines méritent également que l'on s'y intéresse. Il existe une réelle offre et les rendements sont attrayants. Elles se comportent comme des obligations traditionnelles, la différence étant qu'elles financent des projets principalement conçus pour atténuer les changements climatiques.

Les obligations émergentes en devise locale présentent également certains avantages. Leurs valorisations sont faibles et les devises émergentes sont sous-valorisées, dans un contexte où les banques centrales des pays développés vont rester accommodantes. Les obligations émergentes en devise locale sont aussi un bon outil de diversification dans les portefeuilles!

Les prêts à effet de levier en Europe offrent un couple risque/rendement attractif et une protection contre le risque de remontée des taux d'intérêt car ils sont basés sur des taux d'intérêt variables. Ce type d'actif ne convient pas à tous les profils de risque. La liquidité peut être faible, il est donc recommandé d'investir sur un horizon long.

Les fonds alternatifs

Les stratégies alternatives ont souffert du mouvement généralisé d'aversion au risque mais elles ont de nouveau démontré leurs propriétés de diversification. Les gestionnaires dans ce domaine peuvent profiter de la hausse et aussi de la baisse des prix des actifs.

Nous privilégions les stratégies « macro » et « long/short equity » car le choc du virus COVID-19, les tensions commerciales et le populisme en défiant certains secteurs génèrent de la volatilité et donc des opportunités.

Les stratégies « Event-Driven » offrent également des perspectives intéressantes au vu de la hausse attendue des créances douteuses et actifs dévalorisés.

Les Produits Structurés

La forte hausse de volatilité constatée depuis le début de la pandémie offre un environnement plus favorable qui permet de structurer des produits vendeurs de volatilité avec des pay off asymétriques intéressants. Ces produits contiennent le plus souvent une protection partielle du capital. Ils sont structurés sur des sous-jacents assez différents les uns des autres, plus ou moins complexes, allant du simple indice boursier au contrat à terme, options ou différence de taux d'intérêts.

Les produits structurés sont des outils de diversification des portefeuilles permettant d'améliorer le couple rendement/risque.





LA DEGLOBALISATION : LES BÉNÉFICIAIRES D'UN RETOURNEMENT DU COMMERCE MONDIAL



La crise Covid-19 va accélérer la tendance à la démondialisation. De plus en plus de signes indiquent que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, dues aux mesures de confinement, ont conduit les gouvernements et les entreprises du monde entier à reconsidérer leurs modèles de production.

NOS RECOMMANDATIONS

Remaniement des chaînes d'approvisionnement mondiales, des nouveaux pôles de production se créent :

Taïwan et la Corée du Sud pour les composants/produits liés aux technologies amont, l'Asie du Sud pour les biens de consommation bas de gamme.

Bénéficiaires aux Etats-Unis et en Europe :

Les industries à forte valeur ajoutée, un large éventail de fournisseurs de services et l'éducation.

Incertitude politique/géopolitique:

Protection avec des actifs refuges (comme l'or, le JPY et des opportunités tactiques longues en USD).

PRINCIPAUX RISQUES

La tendance à la mondialisation s'accentue à nouveau comme suit :

- un accord commercial global entre les États-Unis et la Chine est conclu ;
- les tensions commerciales mondiales s'atténuent de manière significative ;
- les innovations perturbatrices dans les technologies numériques augmentent considérablement les flux commerciaux transfrontaliers;

L'extension des mesures de confinement et une deuxième vague de l'épidémie conduisent à une récession mondiale plus profonde et prolongée en 2020. Les investisseurs restent averses au risque, ce qui nuit à la performance des actions, tandis que les actifs refuges devraient bien se comporter.





La pandémie accélère un remaniement des chaînes d'approvisionnement mondiales

La pandémie COVID-19 a mis en lumière les risques massifs d'arrêts soudains des économies et de perturbations de l'approvisionnement. Elle met également en évidence la dépendance des entreprises mondiales à l'égard de l'industrie manufacturière chinoise.

En conséquence, certains gouvernements ont commencé à encourager le « re-shoring » du processus de production :

- Le Japon a annoncé qu'il allait allouer 2,2 milliards d'USD de son plan de relance record de 993 milliards d'USD pour aider ses fabricants à délocaliser leur production hors de Chine et dans leur pays ou en Asie du Sud-Est.
- L'administration Trump envisage de payer les frais de déplacement des fabricants américains qui quittent la Chine.
- Un commissaire au commerce de l'UE a récemment commenté que le bloc chercherait à réduire ses dépendances commerciales et à assurer l'autonomie stratégique de l'UE.

De nouveaux pôles de production

Après la crise, il pourrait y avoir plus de pression sociale pour relancer localement certains domaines stratégiques et assurer l'autosuffisance (fournitures médicales ou dispositifs liés à la santé par exemple). Les entreprises manufacturières devraient également mettre davantage l'accent sur la diversification de la base de production ainsi que sur la numérisation et l'automatisation industrielles.

Nous prévoyons que la redistribution des chaînes d'approvisionnement profitera aux pays d'Asie du Sud pour les produits de consommation bas de gamme, ainsi qu'à Taïwan et à la Corée du Sud pour les composants/produits sophistiqués liés aux technologies.

Aux Etats-Unis et en Europe, la tendance au rapatriement des capacités de production s'accélère. Sa naissance résulte d'une combinaison d'innovations technologiques (permettant des chaînes d'approvisionnement plus courtes) et de hausses des salaires dans les pays émergents. Les grands gagnants sont les industries à forte valeur ajoutée. Maintenant, le souhait de réduire la dépendance et de s'attaquer aux inégalités est renforcé. Les investissements dans l'éducation devraient être augmentés et la démondialisation est également favorisée par la part croissante des services dans le PIB mondial.

En résumé, les principaux bénéficiaires de la démondialisation dans les économies développées sont les industries à plus forte valeur ajoutée, un large éventail de prestataires de services et l'éducation.

Nous restons positifs à l'égard des actions sud-coréennes et avons relevé notre opinion sur les actions taïwanaises de neutre à positive début mai. Les valorisations des deux marchés sont devenues plus attractives après les corrections.

Le marché taïwanais, très orienté sur le secteur technologique, sera bénéficiaire de sa politique de « retour à la maison » et de la demande des fabricants mondiaux de mises à niveau technologiques dans un contexte de mégatendance des technologies disruptives telles que la 5G, l'Internet des Objets et l'Intelligence Artificielle. Il existe déjà de plus en plus de signes d'un cycle d'investissements domestiques.

En outre, après avoir annoncé une taxe beaucoup plus faible pour les nouvelles entreprises manufacturières qui se délocalisent en Inde en septembre de l'année dernière, le gouvernement indien aurait contacté plus de 1 000 entreprises américaines (en donnant la priorité aux fournisseurs d'équipements médicaux, aux unités de transformation des produits alimentaires, aux fabricants de textiles, de cuir et de pièces automobiles) en avril, offrant des incitations aux fabricants qui cherchent à quitter la Chine. Bien que le pays souffre actuellement du lock-down, la politique volontariste de stimulation de son secteur manufacturier est un facteur positif pour soutenir l'économie à moyen terme.

Faire face à l'incertitude politique/géopolitique

La tendance à l'accélération de la démondialisation pourrait créer une incertitude politique/géopolitique persistante. Il y a eu des réactions de plus en plus vives à l'échelle mondiale contre la Chine en raison de sa mauvaise gestion supposée de l'épidémie COVID-19 dans les premiers jours. L'administration Trump a publiquement attribué à la Chine différents degrés de responsabilité dans la pandémie et a menacé de nouveaux tarifs.

Nous recommandons aux investisseurs de protéger leurs portefeuilles avec certains actifs refuges tels que l'or, le yen japonais et/ou certaines positions tactiques longues sur le dollar lorsque les opportunités se présentent.









BENEFICIER DE LA DISRUPTION : LES INNOVATIONS DE LA 5G ET DE L'INTELLIGENCE **ARTIFICIELLE**



Certaines thématiques se greffent sur des tendances lourdes, appelées structurelles ou séculaires. Elles se déploient ainsi avec une sensibilité limitée au cycle économique. C'est le cas de la 5G et de l'Intelligence Artificielle. La force de cette thématique s'est reflétée dans une nette surperformance dans un contexte de crise sanitaire. Les perspectives demeurent excellentes.

NOS RECOMMANDATIONS

- Cette thématique a gagné en importance avec la crise du coronavirus, qui a mis en évidence de fortes contraintes sur les réseaux et les entreprises : il faut accélérer la transformation digitale.
- Ce thème est global, activable dans tous les marchés actions.
- Un horizon de placement long est requis, en raison du caractère structurel de ces disruptions.
- Il s'agit d'un placement agressif : volatilité nettement supérieure à la moyenne et risques sur le capital plus élevés.

RISQUES

- L'innovation évolue à une telle vitesse que les risques idiosyncratiques sont très élevés. Une diversification importante est nécessaire.
- La crise du coronavirus pèse fortement sur la capacité des entreprises à investir (contraction des flux de liquidités) et peut engendrer des retards dans les programmes d'investissement.
- Des risques de nature politique existent, puisque la 5G et l'Al sont considérés comme clés pour la compétitivité des nations.

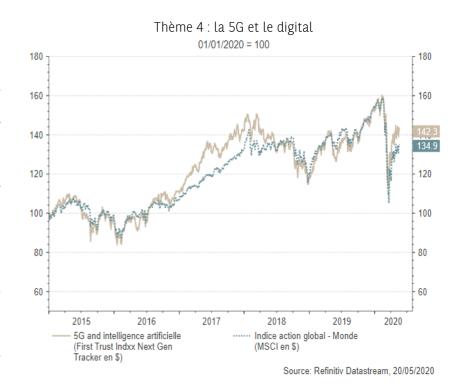


La crise du coronavirus : un accélérateur de tendances

Le confinement imposé aux populations sur les 5 continents a conduit à une utilisation intensive d'internet. Aux Etats-Unis par exemple, elle a crû de 50% au cours des 2 derniers mois. Divers services, tels que Netflix ou Facebook, ont dû réduire la qualité de leur flux de 25%. Le besoin de moderniser les infrastructures de communication a gagné en urgence.

Dans le cadre des mesures de stimulus budgétaire, les dépenses dans les « nouvelles » infrastructures – fortement axées sur la technologie - devraient donc se révéler primordiales.

Du côté des entreprises, la relocalisation et la digitalisation deviennent encore plus prioritaires.



Investir dans les tendances les plus disruptives

La 5G – cinquième génération de technologie sans fil – représente un catalyseur puissant pour la transformation digitale. Elle décuple les possibilités de l'intelligence artificielle, l'internet des objets, de l'industrie 4.0 et de l'informatique en nuages.

Ces perspectives sont rendues possibles par un énorme bond en avant en termes de vélocité, de débit et de réduction du temps de latence. Un autre atout non négligeable: une forte réduction de la consommation d'énergie.

L'Intelligence Artificielle est quant à elle considérée comme une technologie pouvant s'insinuer dans quasiment toutes les étapes de création de valeur d'une entreprise.

Elle peut aussi toucher quasiment tous les domaines: les médias, les opérateurs télécoms, la consommation de base, les services financiers ou la santé. Ses bienfaits principaux sont l'amélioration de la productivité, les baisses de coûts et la collaboration humains-machines.





INNOVATIONS DANS LES SOINS DE SANTÉ: LA TECHNOLOGIE MULTIPLIE LES DECOUVERTES ET NOUVELLES APPLICATIONS



Le secteur des soins de santé connaît une croissance plus rapide que le reste de l'économie. Cette tendance est aujourd'hui exacerbée par la pandémie à laquelle le monde entier fait face et par une nouvelle prise de conscience de l'importance du secteur et de la nécessité de progrès rapides en la matière.

NOS RECOMMANDATIONS

- Cette thématique est destinée aux investisseurs dynamiques, prêts à prendre un certain risque, car l'innovation ne produit pas toujours les résultats escomptés. Un horizon de long terme est recommandé.
- A côté de quelques grands leaders, il vaut sans doute mieux, pour les segments les plus risqués, investir via des fonds diversifiés, eux-mêmes gérés par des professionnels hyper spécialisés.

RISQUES

- Avec la crise sanitaire comme catalyseur, le secteur des soins de santé a déjà bien performé ces derniers temps; plusieurs actions ont atteint de nouveaux sommets. Le ratio cours/bénéfice du MSCI USA Healthcare Index est aussi remonté de 16,8x en début d'année à 18x maintenant.
- En outre, même si ce débat a été mis de côté avec la pandémie, se faire soigner est très cher aux Etats-Unis et il y a régulièrement des pressions pour baisser les coûts du système.







Les progrès technologiques améliorent la qualité des soins de santé

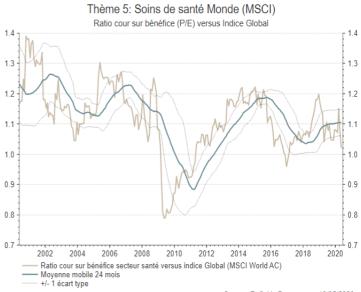
A l'aide des nouvelles technologies, des améliorations considérables ont lieu dans les méthodes de recherche et développement de produits. Il y a sans cesse de nouveaux types de traitements, d'outils et de services. La gestion des thérapies et centres de soins est devenue beaucoup plus efficiente grâce à l'utilisation plus optimale d'une grande quantité de données de qualité.

La crise sanitaire encourage encore davantage l'innovation dans le secteur

Face à la crainte de nouvelles maladies, les dépenses liées à la santé devraient exploser dans les années qui viennent et soutenir les nombreux développements en matière de:

- Prévention, hygiène, vaccins, tests.
- Diagnostics à distance. Plusieurs sociétés actives dans le domaine des laboratoires, des tests ou encore dans les diagnostics en ligne/à distance ont vu le cours de leurs actions fortement s'apprécier ces derniers temps.
- Traitements en général et plus particulièrement contre les virus. Les investisseurs attentifs auront observé les belles progressions en bourse de sociétés prometteuses dans des traitements et vaccins potentiels contre le Covid-19.
- Echanges d'informations et traitements rapides des données (Intelligence Artificielle).
- Equipements médicaux et robotique, par exemple pour soigner à distance des patients infectés.
- Et donc aussi, toute l'infrastructure hospitalière et technologique qui soutient ces améliorations.

Malgré la surperformance du secteur des soins de santé en 2020 (résultats du 1T-20 souvent meilleurs qu'attendu), et encore plus des 'technologies de la santé', les valorisations relatives ne sont pas si chères de manière générale



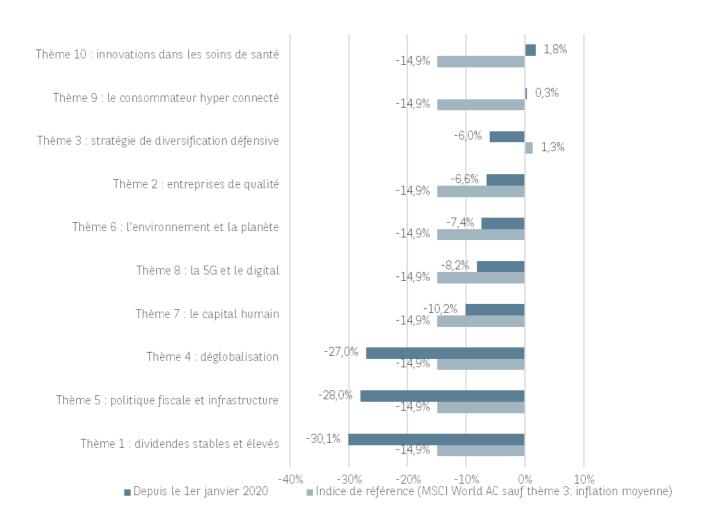
Source: Refinitiv Datastream, 19/05/2020

Source: Refinitiv, Datastream, 18/05/2020

Inversement, pendant qu'un véritable « effort de guerre » est déployé pour vaincre le Covid-19, certaines sociétés du secteur souffrent de ce redéploiement. Des opérations non urgentes, par exemple la pose de prothèses orthopédiques, sont retardées. Les actions de certains équipementiers médicaux sont sous pression. Mais ces opérations ne peuvent pas être retardées sans cesse et une certaine normalisation devrait avoir lieu.



PERFORMANCE DES THÈMES SORTIS EN JANVIER 2020



Source: Refinitif Datastream, 13.05.2020



Thèmes	Commentaires
Thème 1 . Il n'y a pas d'alternative : le passage des obligations aux actions	Les actions à dividendes élevés ont souffert de la crise du Covid-19 puisque certains gouvernements ont appelé les entreprises à suspendre leurs dividendes. Le thème enregistre une perte de -30,1% alors que l'indice des actions mondiales est en repli de -14,9%.
Thème 2 . La qualité ne se démode jamais : investir dans des entreprises de qualité	Ce thème a très bien résisté au vu de ces propriétés défensives. Il bat logiquement son indice de référence (les actions mondiales, -14,9%), mais affiche cependant une performance négative de -6,6%.
Thème 3 . Les solutions défensives : diversifier et limiter le risque	Les obligations d'entreprises ont souffert de la hausse temporaire des primes de risque. Les fonds Newcits ont mieux résisté que les marchés actions tout en étant en baisse. La performance de ce thème est en retrait de -6,0%. Dans ce cas l'indice de référence est l'inflation moyenne entre les Etats-Unis et l'Europe. Celle-ci a été de 1,3%.
Thème 4 . La déglobalisation : les bénéficiaires d'un retournement du commerce mondial	Les sociétés dans ce domaine ont beaucoup souffert des révisions de croissance mondiales. Ce thème affiche donc une performance fortement négative de -27,0%, en retrait par rapport à l'indice de référence que sont les actions mondiales (-14,9%)
Thème 5 . De la politique monétaire à la politique fiscale : opportunités liées aux dépenses d'infrastructure	Les secteurs d'activité concernés ont également souffert des fortes révisions de croissance et les annonces de programmes d'investissements des gouvernements ne sont pas encore détaillés. Ce thème enregistre donc une performance très négative de -28,0% alors que l'indice des actions mondiales est en repli de -14,9%.
Thème 6 . L'environnement et l'avenir de notre planète : la gestion de l'eau et des déchets	Les thèmes liés à l'environnement ont bien résisté. Les investisseurs semblent convaincus que ceux-ci offrent des tendances plus stables. Le thème affiche une performance absolue de -7,4% alors que son indice de référence que sont les actions mondiales est en baisse de -14,9%.
Thème 7 . Investir dans le capital humain : les meilleurs employeurs, l'éducation et la santé des personnes	Ce thème, qui fait partie des Objectifs de Développement Durable de l'ONU a également mieux résisté. Les investisseurs semblent ici également voire des tendances de long-terme au-delà de la crise actuelle. Le thème enregistre une performance de -10,2%, qui est supérieure à celles des actions mondiales (-14,9%).
Thème 8. Bénéficier de la disruption : la 5G et les innovations en termes d'intelligence artificielle	Les investisseurs moins averses au risque ont été sélectifs surtout en privilégiant les thèmes liés aux nouvelles technologies et l'innovation. La performance absolue de ce thème est donc meilleure que l'indice actions mondiales avec -8,2% comparé à -14,9%.
Thème 9. Les consommateurs deviennent « hyperconnectés » : nouvelle tendance dans la consommation digitale	Plus encore que le thème précédent, la consommation digitale a attiré les investisseurs. En effet, ce thème enregistre une performance positive de +0,3% notamment grâce au succès des sociétés phares comme Amazon ou Ebay. Ici aussi, la performance se compare à l'indice de référence (-14,9%).
Thème 10 . Innovations dans les soins de santé : la technologie multiplie les découvertes et nouvelles applications	Le thème lié au secteur de la santé enregistre la plus forte performance de la liste des 10 thèmes, aussi bien en absolu qu'en relatif avec +1,8% depuis le début de l'année (contre l'indice de référence avec -14,9%).



NOUS SUIVRE



@BNPP_Wealth



bnp-paribas-wealth-management



Elite Entrepreneurs



wealthmanagement.bnpparibas/fr

Voice of Wealth

AVERTISSEMENT

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2,499,597,122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas. Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus. Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quelque soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances

historiques théoriques, Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures. L'information contenue dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant 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 recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur des produits ou être en relation avec leurs émetteurs. En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-



