

Focus actions

Résumé

1. **La volatilité implicite baisse** : L'indice VIX a crevé le plancher des 20. Ceci indique une baisse du sentiment de risque et des perspectives optimistes pour les marchés actions mondiaux.
2. **L'indice STOXX Europe a atteint des plus hauts historiques** : L'indice STOXX Europe casse sa résistance à long terme, ce qui souligne la forte dynamique haussière des marchés boursiers cycliques. Nous réitérons notre préférence pour le Royaume-Uni, la zone euro et le Japon.
3. **La pentification de la courbe des taux peut coexister avec des actions plus élevées** : La pentification de la courbe des taux US résulte des révisions à la hausse des prévisions de croissance US (nous anticipons une croissance du PIB de 6,9 % cette année). L'impact de la hausse des taux à long terme sur les actions est contrebalancé par les révisions à la hausse des bénéfices.
4. **La saisonnalité favorise le DAX, l'OMX, les secteurs cycliques** : avril est traditionnellement le meilleur mois de l'année pour les actions européennes avec en tête le DAX allemand, l'OMX suédois et les secteurs manufacturiers.
5. **Les semi-conducteurs mènent la Tech** : Le secteur mondial des semi-conducteurs est dans une situation très favorable, avec une croissance structurelle de la demande conjuguée à une pénurie généralisée de l'offre. Nous pensons que les fabricants d'équipements pour semi-conducteurs sont les mieux placés pour profiter de cette « tempête parfaite ».

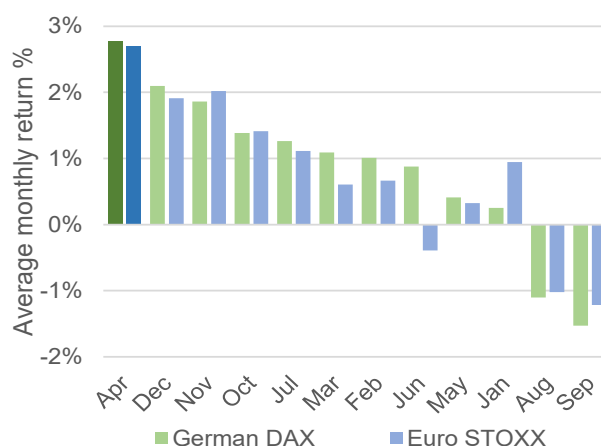
Edmund Shing, PhD
Global CIO
BNP Paribas Wealth Management



Sommaire

Vision actions internationales	2
Thème d'investissement : Equipementiers pour semiconducteurs	3
Perspectives sectorielles	4
Préférences sectorielles	5
Prévisions IBES Europe & US	6
Équipe Stratégie/Disclaimer	7-8

DEPUIS 1980, AVRIL A ÉTÉ LE MEILLEUR MOIS POUR LES TITRES ALLEMANDS ET EN EURO



Note : Données mensuelles de rendement total à partir de 1980.

Source : Bloomberg

Alain Gerard, MSc, MBA

Conseiller Senior en Investissements, Actions
BNP Paribas Wealth Management



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world

Vision actions internationales

La dynamique bénéficiaire l'emporte sur la hausse des rendements

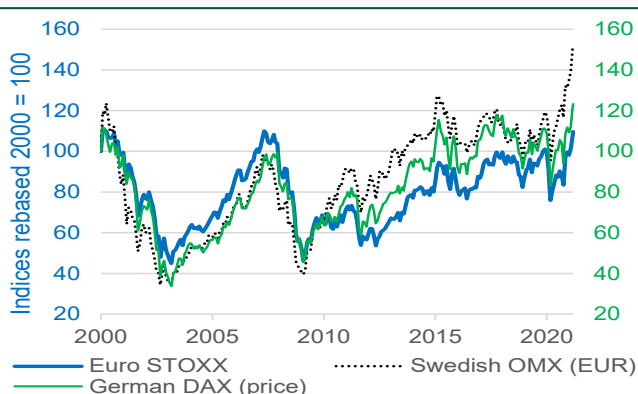
La pentification de la courbe des taux peut coexister avec des actions plus élevées : Accélération de la croissance mondiale suite au plan Biden de relance (\$1,9 billions), avec potentiellement un nouveau programme de création d'emplois et d'infrastructures (\$2,25 billions). La BCE joue son rôle en augmentant ses achats d'obligations, afin de calmer les taux euro et de soutenir la croissance de la zone euro.

Inquiétudes inflationnistes à court terme exagérées : Les rendements des bons du Trésor à 10 ans se sont repliés sous les 1,7 %; le taux de chômage élevé et les effets de base temporaires s'estomperont d'ici fin 2021. La Fed reste modérée.

La volatilité implicite revient à des niveaux d'avant pandémie : Les stratégies vendeuses de volatilité des indices actions fonctionnent bien, car la réouverture progressive améliore la visibilité économique et alimente de fortes révisions haussières des bénéfices.

Le Royaume-Uni reste un choix stratégique : La valorisation déprimée des actions britanniques, combinée à la réouverture début avril de l'économie de consommation ainsi que le biais cyclique et 'valeur', en font un choix régional positif clé.

LES INDICES DAX, OMX ET EURO STOXX ONT TOUS ATTEINT DE NOUVEAUX PLUS HAUTS HISTORIQUES



Source : BNP Paribas, Bloomberg

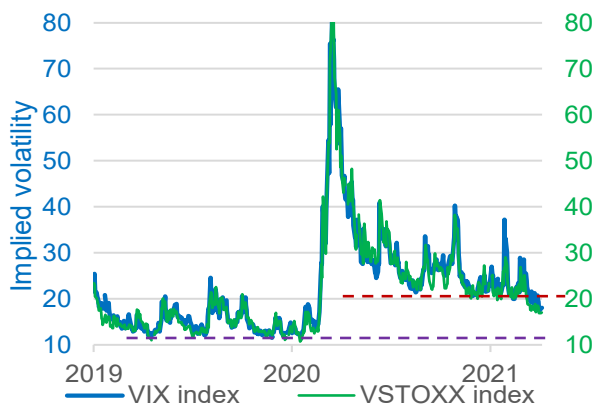
Avril est le meilleur mois pour les actions européennes

Historiquement, sur ces 40 dernières années, le mois d'avril s'est montré gentil pour les marchés actions européennes, avec en tête les indices industriels allemands DAX et suédois OMX, plus cycliques. Depuis 1994, les performances mensuelles pour avril ont été positives dans plus de 80 % des cas pour l'indice DAX, soit statistiquement le meilleur mois de l'année, avec une performance mensuelle moyenne de 2,8 %.

Ceci vaut également pour les petites capitalisations : avril est aussi traditionnellement le meilleur mois de l'année pour la performance des petites capitalisations européennes et américaines, les européennes affichant une performance mensuelle moyenne de 3,1 % et les américaines de 2,6 %.

Mais garder en tête « Vendre en mai et s'en aller » : Ce vieil adage boursier a du sens sur le long terme, car les mois de mai-juin et août-septembre sont deux périodes relativement mauvaises pour la performance des marchés boursiers mondiaux. **Septembre** est un mois nécessitant un positionnement défensif car c'est le seul mois à enregistrer des performances mensuelles moyennes négatives sur le long terme, et ce, tant pour les marchés actions américaines qu'européennes.

RETOUR DE LA VOLATILITÉ AUX NIVEAUX D'AVANT LA PANDÉMIE



Source : Refinitiv Datastream

CONCLUSION

Nous préférons le Japon, la zone euro, le Royaume-Uni : L'Europe a mené la danse (en euros) en mars, le Royaume-Uni étant très attractif vu son biais cyclique/ de valeur. Les investisseurs non britanniques bénéficient du rafermissement de la livre sterling. Neutre pour les États-Unis, compte tenu des risques croissants sur la Mega-Tech, liés à l'augmentation de la réglementation, de la fiscalité et des taux d'intérêt à long terme. Rappelons que les valeurs technos fort bien valorisées ont une durée de vie très longue.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world

Thème/Secteur mis en avant

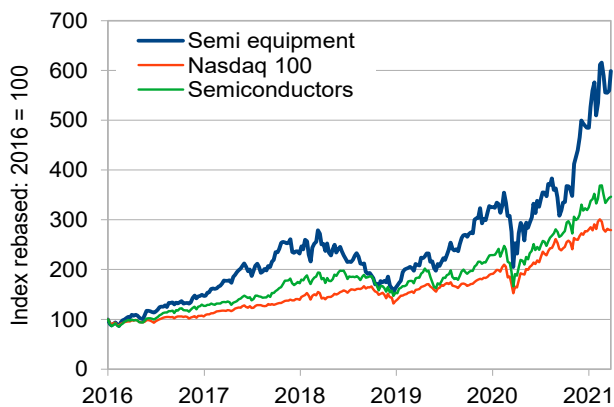
Environnement favorable pour les fabricants d'équipements pour semi-conducteurs

Pénurie généralisée de puces : Les constructeurs automobiles mondiaux, dont Ford, Stellantis et Nio, ont annoncé la fermeture temporaire de leurs usines en raison de la pénurie de puces pour leurs voitures.

Taiwan est le nouveau champ de bataille pour les 'semis' : Les sociétés de production taïwanaises étant le centre de l'externalisation mondiale de semi-conducteurs, Taiwan est devenue un nouveau champ de bataille stratégique alors que la Chine s'efforce de développer sa propre industrie nationale de semi-conducteurs. Les États-Unis accroissent également la production domestique de semi-conducteurs, afin de réduire leur dépendance à Taiwan.

Les équipementiers connaissent une forte reprise : L'investissement dans l'industrie des puces devrait exploser dans les 2 prochaines années suite à ces tendances. L'Intelligence artificielle, la 5G et le développement des cryptodevises/ du blockchain sont à l'origine de la croissance structurelle de la demande.

LES FABRICANTS D'ÉQUIPEMENTS POUR SEMI-CONDUCTEURS SONT LES MIEUX PLACÉS AUJOURD'HUI



Source : BNP Paribas, Bloomberg

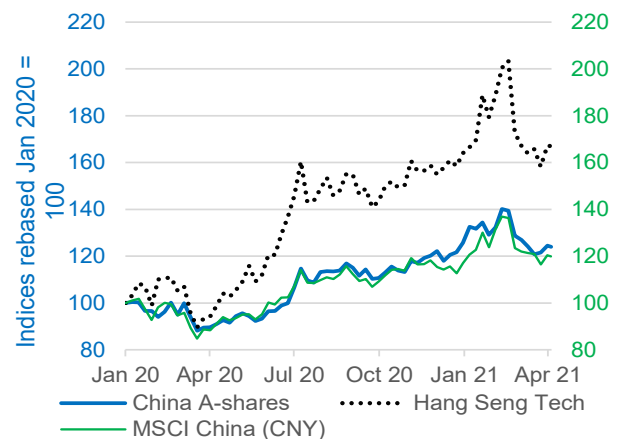
La Chine devient une opportunité d'achat

Les marchés chinois ont subi une correction attendue de longue date, provoquée par la hausse des taux américains, les inquiétudes liées au resserrement en Chine et l'augmentation des réglementations sur les techs chinoises.

Des facteurs cycliques et structurels sont en place pour favoriser la hausse des actions A domestiques, des actions chinoises cotées à Hong Kong et de certaines sociétés technologiques de qualité. Les corrections sont de bonnes opportunités d'achat. Les craintes de resserrement de la politique monétaire semblent exagérées, les indicateurs monétaires restant neutres et la Chine n'ayant pas excessivement assoupli sa politique l'année dernière.

En mars, le style Valeur a continué à être le moteur de la performance en Europe et aux États-Unis, tandis que les 'Small caps' ont enregistré une sous-performance après de beaux gains depuis novembre 2020. Nous restons positifs sur les cycliques compte tenu des relèvements des prévisions de croissance macro, de la pentification des courbes de taux et de l'impressionnante révision à la hausse des prévisions de résultats, notamment sur les action dites de Valeur.

LES ACTIONS CHINOISES COMMENCENT À REBONDIR APRÈS LA CORRECTION



Source : BNP Paribas, Bloomberg

CONCLUSION

La pénurie généralisée de semi-conducteurs heurte les entreprises technologiques mondiale et les constructeurs automobiles, avec un manque d'approvisionnement en processeurs graphiques, en mémoire DRAM et même en panneaux LCD. Compte tenu du caractère géopolitique et stratégique de ce secteur technologique clé pour les États-Unis et la Chine, les fabricants d'équipements pour semi-conducteurs semblent les mieux placés pour en profiter.



Préférences sectorielles

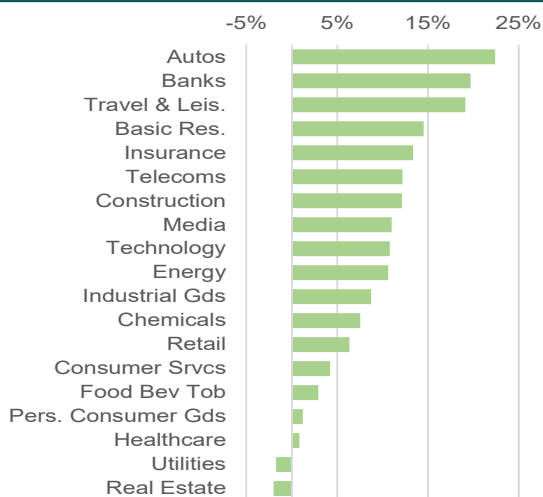
Les cycliques ont toujours du potentiel !

En raison des commentaires rassurants des autorités politiques et monétaires sur l'inflation (et un certain contrôle des taux longs !), le mois de mars a plutôt été un mois de consolidation pour les secteurs (cycliques) qui avaient été les plus performants ces derniers mois (énergie, matériaux, industrie, etc.).

Les secteurs de croissance/défensifs (services aux collectivités, biens de consommation de base, santé, immobilier) - traditionnellement faibles dans un contexte de forte conjoncture économique et de hausse des taux - se sont mieux comportés en mars.

Nous pensons que la grande rotation des actions de croissance/ défensives vers le style 'Valeur' / cyclique n'est pas terminée, surtout maintenant que M. Biden et les démocrates promeuvent leur vaste plan d'infrastructures aux États-Unis. Certains indicateurs économiques avancés sont à de nouveaux sommets !

PERFORMANCES DES ACTIONS EUROPÉENNES (AU 30 MARS 2021)



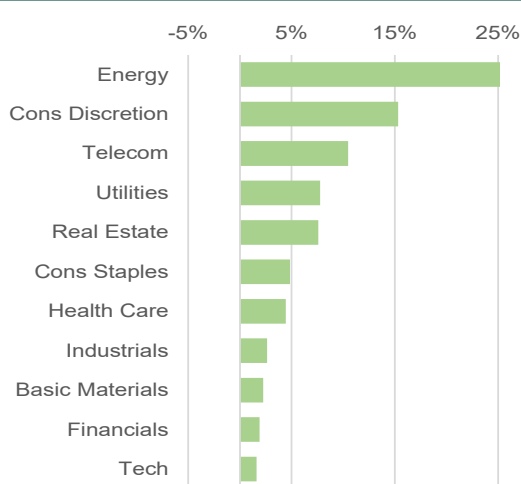
Source : Refinitiv Datastream

Nous relevons les Semi-conducteurs à Positif

Après avoir atteint des sommets historiques début 2021, la Tech a consolidé. **La Big Tech semble onéreuse mais les semi-conducteurs sont attractifs (nous relevons maintenant ce secteur à +)** en raison des pénuries actuelles, de la relocalisation et de la forte croissance attendue dans les années à venir (voir page 3). Les puces sont plus que jamais nécessaires pour permettre les nouvelles technologies que sont la 5G, l'Intelligence Artificielle, les véhicules électriques, etc.

Dans ce contexte de forte reprise économique, certaines des meilleures couvertures contre la hausse des taux et de l'inflation sont les actifs réels et les actions, en particulier les banques (meilleure corrélation sectorielle avec la hausse des rendements). De solides résultats bancaires sont attendus au T1. En plus des Semis et des Financières, nous apprécions les Matériaux, les Industrielles et l'Immobilier. La Santé (=) offre une bonne diversification défensive mais une certaine sélectivité est nécessaire. Les biens de consommation de base et les services aux collectivités (tous deux notés « négatifs ») affichent généralement de mauvaises performances en période de forte reprise économique et de hausse des rendements obligataires.

PERFORMANCES DES ACTIONS US (AU 30 MARS 2021)



Source : Refinitiv Datastream

CONCLUSION

Les valeurs cycliques restent assez bon marché tant que les indicateurs économiques et les révisions à la hausse des bénéfices se poursuivent. Les secteurs défensifs/ de croissance restent vulnérables en raison de leurs valorisations plus élevées. Après la récente consolidation, les semi-conducteurs sont de nouveau attractifs, portés par un flux de bonnes nouvelles tant au niveau macro qu'au niveau microéconomique.



Préférences sectorielles

	SECTEUR (MSCI Niveau 1)	INDUSTRIE (MSCI Niveau 2)		
		+	=	-
+	Matériaux	Matériaux		
	Industrielles	Services commerciaux et fournitures Infrastructure Biens d'équipement Transports		
	Financières	Banques et Fin. Divers. Assurances		
	Immobilier	Immobilier		
=	Energie	Energie EU	Energie US	
	Technologie	Semiconducteurs & équipt	Hardware Logiciels et services	
	Soins de santé		Pharmacie & Biotech Equipements, tech, services santé	
	Consommation cyclique		Consommation durable, vêtements, accessoires (Luxe) Services aux consommateurs Distribution Automobiles et composants	
	Services de communication		Télécommunications Média	
-	Services aux collectivités			Services aux collectivités
	Consommation de base			Agro-alimentaire Produits personnels Distribution alimentaire

Performances sectorielles sur 3 mois et depuis le début de l'année (au 05/04/2021)

05/04/2021	MSCI USA (in \$)		MSCI EUROPE (in LC)	
	-3M	YTD	-3M	YTD
MSCI Zone	8,6	7,8	7,9	8,5
Energy	23,5	28,9	9,1	13,2
Materials	9,5	10,7	8,1	10,5
Industrials	13,0	11,4	10,4	11,2
Consumer Discretionary	5,7	5,5	12,8	12,6
Consumer Staples	2,7	1,6	1,5	1,7
Health Care	2,8	2,9	0,5	0,9
Financials	18,6	17,4	15,0	14,4
Information Technology	6,1	5,1	12,2	12,9
Communication Services	13,2	11,9	10,3	10,8
Utilities	5,3	2,8	-0,9	-0,2



Prévisions IBES pour l'Europe et les États-Unis (Source : IBES)

Price index - in €

05/04/2021	PE				EPS Growth - %				1m / 3m % Δ in EPS								Sales growth - %			1m / 3m % Δ in Sales		Divid end yield (%)
	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	2021		
MSCI EUROPE (€) (*)	17,4	15,2	13,9	16,8	33,6	14,2	9,4	27,5	1,5	4,0	0,9	2,0	0,4	2,1	1,3	3,5	10,1	4,3	2,93	0,6	1,65	2,6
(*) EU15 + Switzerland + Norway																						
MSCI UK (€)	13,6	12,2	11,3	13,3	50,6	11,6	7,4	36,8	3,8	7,9	2,3	3,5	1,4	4,1	3,4	6,7	15,5	4,2	3,0	1,8	3,0	3,4
MSCI Switzerland (CHF)	19,6	17,8	16,4	19,1	9,4	10,2	8,7	9,6	0,0	-0,4	-0,2	-1,1	-0,9	0,5	0,0	-0,6	2,8	4,5	-0,6	0,0	-0,2	2,6
MSCI Germany	16,8	14,2	12,9	16,0	30,5	17,9	10,8	26,0	0,8	4,2	0,8	3,4	1,3	3,8	0,8	3,8	5,6	4,8	4,4	0,0	-0,2	2,5
MSCI France	18,8	15,8	14,4	17,9	61,8	18,9	9,7	47,0	0,5	3,5	0,4	2,0	0,2	1,3	0,5	3,0	9,7	4,0	2,2	0,7	1,3	2,3
MSCI Spain	16,1	13,3	11,7	15,3	23,2	20,8	13,6	22,7	-0,8	2,1	-0,5	1,3	-1,0	1,5	-0,8	1,8	6,3	3,5	2,2	-0,1	-0,1	4,2
MSCI The Netherlands	25,1	21,8	19,5	24,3	16,2	15,2	11,8	16,0	0,1	1,0	0,1	0,0	-1,0	0,1	0,0	0,6	3,7	4,7	4,0	0,3	-0,1	1,5
MSCI Belgium	21,7	19,8	17,3	21,8	12,6	14,3	14,9	17,5	-2,4	-3,7	-4,3	-7,0	-3,6	-7,9	-3,0	-4,8	3,4	1,3	4,7	0,6	0,6	1,8
MSCI EUROPE ENERGY	12,6	9,9	8,9	11,8	638,8	28,0	10,6	204,4	11,8	24,7	4,1	5,4	1,7	-0,7	9,4	18,2	37,6	5,6	0,3	3,7	5,6	4,9
MSCI EUROPE MATERIALS	13,7	14,3	14,5	13,9	50,0	-4,0	-1,2	28,5	7,9	24,3	5,8	16,2	1,8	12,1	7,4	22,7	17,9	0,5	1,4	1,8	5,2	3,1
MSCI EUROPE INDUSTRIALS	23,7	19,8	17,5	22,5	74,0	20,0	12,7	53,2	-0,4	1,8	0,5	1,6	1,4	0,8	-0,2	1,6	6,3	5,4	4,3	0,2	0,6	2,0
MSCI EUROPE CAP GDS	23,7	19,7	17,6	22,4	61,3	20,2	12,4	45,7	-0,4	0,4	0,1	0,7	0,8	1,3	-0,3	0,2	5,6	5,2	4,2	0,2	0,6	2,1
MSCI EUROPE COML SVS/SUP	24,1	21,6	19,0	23,5	16,8	11,9	9,9	15,6	0,1	-0,6	-0,1	0,0	1,2	4,3	0,1	-0,5	6,1	5,4	4,9	0,2	0,1	2,2
MSCI EUROPE TRANSP	23,6	18,3	15,6	22,0		28,5	17,3	443,8	-1,4	17,0	4,1	9,3	5,7	-4,3	0,1	14,6	10,4	6,7	4,7	0,3	0,8	1,5
MSCI EUROPE CONS DISCR	21,0	16,7	14,5	19,8	152,8	26,1	14,6	96,9	1,9	6,3	1,4	5,8	0,8	6,7	1,7	6,1	17,0	7,7	5,4	0,2	5,5	1,2
MSCI EUROPE AUTO & COMPO	9,9	8,0	6,9	9,4	281,4	24,7	15,0	137,7	5,1	12,5	3,0	9,3	2,6	12,2	4,5	11,6	18,9	6,1	4,2	0,3	8,4	1,5
MSCI EUROPE CONS DUR/APP	28,7	24,5	22,0	27,6	76,5	16,8	11,4	54,6	0,5	5,0	0,5	5,2	0,1	4,7	0,5	4,9	16,4	7,8	7,1	-0,5	0,6	1,3
MSCI EUROPE CONS SVS	57,6	28,7	23,7	43,3	258,9	100,5	21,1	207,0	-10,0	-17,4	-2,1	-1,2	-0,5	2,5	-6,4	-11,1	2,3	19,4	7,1	-0,9	-4,2	0,3
MSCI EUROPE RETAILING	38,8	29,5	25,1	37,1	68,5	31,5	17,6	59,8	-3,9	-5,8	-1,6	-3,8	-5,4	-6,9	-3,7	-5,5	16,9	11,6	9,6	1,7	2,6	0,8
MSCI EUROPE CONS STAPLES	20,0	18,3	17,1	19,5	6,6	9,5	7,3	8,2	-0,5	-3,2	-0,4	-2,8	-0,5	-3,5	-0,5	-3,1	0,9	3,3	2,9	-0,2	-1,2	2,8
MSCI EUROPE FD/STAPLES RTL	12,9	12,1	11,3	12,8	12,6	7,1	6,5	13,8	-1,1	-3,3	-1,4	-3,2	1,0	-2,0	-1,1	-3,2	-0,9	1,9	1,8	-0,1	-0,7	3,8
MSCI EUROPE FD/BEV/TOB	20,2	18,3	16,9	19,5	7,7	10,6	7,9	9,3	-0,4	-3,2	-0,3	-2,7	-1,0	-3,5	-0,3	-3,1	2,8	4,5	3,9	-0,1	-1,6	2,7
MSCI EUROPE H/H PERS PRD	22,9	21,3	20,1	22,5	1,2	7,4	5,9	2,8	-0,6	-3,0	-0,5	-3,0	0,5	-3,7	-0,6	-3,0	1,6	3,8	3,2	-0,6	-1,8	2,6
MSCI EUROPE HEALTH CARE	17,8	16,0	14,5	17,3	3,9	11,5	10,2	5,8	-1,4	-4,6	-1,4	-4,4	-1,8	-3,8	-1,4	-4,6	4,9	5,8	5,2	-0,2	-1,7	2,8
MSCI EUROPE H/C EQ/SVS	27,2	23,7	20,9	26,2	14,6	14,5	13,4	14,4	0,0	-3,2	0,2	-2,3	0,4	-1,6	0,1	-3,0	5,9	5,9	6,3	0,2	-1,2	1,1
MSCI EUROPE PHARM/BIOTEC	16,5	14,9	13,6	16,1	2,6	11,1	9,7	4,7	-1,6	-4,8	-1,6	-4,7	-2,1	-4,1	-1,6	-4,8	4,6	5,7	4,8	-0,3	-1,8	3,1
MSCI EUROPE FINANCIALS	11,9	10,3	9,4	11,5	18,8	16,0	9,5	18,3	1,2	4,6	0,7	2,4	0,6	5,9	1,1	4,0	0,8	3,3	1,9	0,4	0,5	3,1
MSCI EUROPE BANKS	11,2	9,2	8,2	10,6	31,2	22,3	11,3	28,4	2,5	8,5	1,6	4,3	2,1	9,1	2,3	7,2	-0,1	2,2	2,4	0,3	0,4	2,4
MSCI EUROPE DIV FIN	15,5	13,5	12,4	15,0	-7,8	15,1	11,0	-2,0	0,4	7,7	-0,3	3,8	-1,4	7,3	0,1	6,9	6,3	3,2	3,3	0,6	6,7	2,2
MSCI EUROPE INSURANCE	11,1	10,2	9,6	10,8	21,4	8,5	6,2	17,7	0,0	-1,3	0,1	-0,7	-0,8	0,6	0,0	-1,1	0,4	3,9	1,4	0,5	-0,5	4,5
MSCI EUROPE REAL ESTATE	20,4	17,7	17,3	19,7	2,2	14,7	2,8	5,9	-6,6	-9,9	-0,7	-3,3	0,4	-0,2	-5,0	-8,2	-3,0	3,4	6,4	-2,2	-1,7	3,1
MSCI EUROPE IT	31,2	26,6	23,1	29,9	8,5	17,5	14,7	10,0	-0,2	1,1	0,1	1,5	-0,3	0,7	-0,1	1,2	7,8	6,6	6,4	0,2	0,5	0,9
MSCI EUROPE S/W & SVS	29,5	25,4	22,2	28,3	3,5	16,1	14,2	6,9	-1,1	-2,5	-0,7	-0,5	-1,7	-3,2	-1,0	-1,9	8,3	7,1	6,9	-0,3	-1,4	1,4
MSCI EUROPE TCH H/W/EQ	22,8	19,1	16,1	21,8	-8,6	19,0	13,0	-3,6	0,6	-0,1	1,5	1,6	1,5	0,0	0,7	0,4	0,9	3,8	3,1	0,8	0,0	1,0
MSCI EUROPE COMM. SERVICES	15,9	14,2	12,7	15,6	4,8	12,4	11,1	7,0	-0,7	-1,7	-0,7	-2,1	2,0	0,0	-0,8	-2,0	1,0	2,0	1,2	-0,2	-0,4	4,0
MSCI EUROPE TELECOM	14,6	13,0	11,8	14,3	-1,0	11,8	10,9	2,2	-0,4	-1,4	-0,4	-2,2	2,3	-1,4	-0,6	-1,8	1,3	1,4	0,4	-0,2	-0,3	4,8
MSCI EUROPE MEDIA & ENTER.	20,5	17,9	15,8	19,9	31,7	14,7	11,8	27,0	-1,5	-2,7	-1,7	-1,6	1,0	5,3	-1,6	-2,5	-0,1	5,0	5,1	-0,6	-1,0	1,7
MSCI EUROPE UTILITIES	16,8	15,6	14,8	16,5	10,2	7,5	5,3	9,7	-0,6	-0,3	-0,1	0,6	-0,1	-0,1	-0,4	-0,1	12,3	2,3	2,4	-1,5	-1,7	4,1

05/04/2021	PE				EPS Growth - %				1m / 3m % Δ in EPS								Sales growth - %			1m / 3m % Δ in Sales		Divid end yield (%)
	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	2021	2022	2023				
MSCI USA	22,9	20,1	18,2	22,0	24,8	14,0	11,1	20,9	1,1	6,2	0,7	4	0,7	2,51	1,01	5,52	9,7	6,5	5,6	0,5	2,4	1,9
MSCI USA ENERGY	22,5	16,5	15,4	20,6		35,7	7,6	620,0	24,3	76,4	11,1	26,0	5,7	13,3	19,9	56,9	29,4	8,1	0,3	6,0	10,3	4,5
MSCI USA MATERIALS	19,2	18,3	17,2	18,9	41,1	5,0	6,6	29,6	5,8	14,2	2,3	8,1	0,8	6,0	4,9	12,6	12,9	2,5	3,2	1,4	5,8	1,9
MSCI USA INDUSTRIALS	24,9	20,7	18,2	23,6	32,7	20,4	13,5	28,9	0,2	1,6	0,4	2,5	1,1	3,0	0,3	1,8	8,6	6,6	4,9	-0,7	1,2	1,5
MSCI USA CAP GDS	24,4	20,2	17,8	23,1	33,3	20,9	13,8	29,0	0,0	1,7	0,3	2,5	1,1	2,5	0,1	1,9	9,0	6,6	4,6	-0,2	1,0	1,6
MSCI USA COML SVS/SUP	29,2	25,9	22,9	28,2	9,4	13,0	13,6	10,3	0,4	0,7	0,5	1,1	0,0	1,1	0,5	0,8	8,0	6,5	4,1	-9,2	-0,1	1,1
MSCI USA TRANSP	24,4	20,1	17,9	23,3	44,1	22,0	12,4	38,9	0,8	1,6	0,8	3,1	1,5	5,4	0,7	2,0	7,8	6,4	6,1	1,1	2,3	1,6
MSCI USA CONS DISCR	37,5	28,1	23,7	34,7	45,1	33,4	19,1	41,5	-0,3	0,5	0,0	1,5	0,9	1,9	-0,3	0,8	15,2	11,8	8,5	0,1	2,0	1,3
MSCI USA AUTO & COMPO	37,6	29,3	26,7	35,1	55,0	28,1	9,8	45,8	0,1	-0,9	0,3	3,5	2,4	4,3	0,1	0,4	23,2	9,1	4,5	0,0	2,0	0,1
MSCI USA CONS DUR/APP	20,4	18,2	16,5	20,1	31,4	12,0	10,2	26,3	3,3	7,9	1,9	3,6	1,2	3,7	2,9	6,7	16,1	8,8	7,1	0,0	1,7	1,3
MSCI USA CONS SVS	98,6	31,1	23,7	60,2		217,0	31,3		-5,9	-15,9	-1,8	-1,2	1,3	0,8	-3,9	-8,5	21,7	30,3	11,3	-1,0	-5,0	1,3
MSCI USA RETAILING	37,1	29,7	24,6	35,1	19,6	24,9	21,2	21,4	-0,9	0,6	-0,2	1,1	0,4	1,2	-0,7	0,7	11,8	11,0	9,7	0,3	3,1	1,6
MSCI USA CONS STAPLES	20,7	19,1	17,9	20,1	5,8	8,2	7,1	6,5	0,0	0,8	0,1	0,9	0,1	1,3	0,1	1,0	2,8	3,7	4,2	0,3	0,5	2,7
MSCI USA FD/STAPLES RTL	23,9	21,3	19,5	22,4	-2,2	12,3	8,9	4,1	0,1	-3,3	0,3	-1,6	-0,6	-0,3	0,3	-2,2	1,4	4,1	4,9	0,5	-0,4	1,6
MSCI USA FD/BEV/TOB	18,4	17,1	16,0	18,1	6,7	7,6	6,5	6,9	0,1	1,6	0,1	1,3	0,3	1,4	0,1	1,5	4,0	3,1	2,8	0,0	1,5	3,4
MSCI USA H/H PERS PRD	24,2	22,8	21,2	23,3	10,8	6,3	7,3	7,3	-0,1	2,5	-0,2	1,9	0,0	3,2	-0,1	2,2	6,8	4,1	4,6	0,0	2,3	2,2
MSCI USA HEALTH CARE	16,7	15,7	14,8	16,5	17,5	6,6	6,2	14,1	0,6	3,1	0,0	1,5	-0,2	-0,2	0,5	2,6	9,5	4,5	5,4	0,2	2,1	2,1
MSCI USA H/C EQV/SVS	20,5	18,7	16,9	20,1	16,2	9,6	10,8	13,5	0,0	1,8	0,0	1,3	-0,1	0,1	0,0	1,6	7,5	5,4	6,3	0,1	1,3	1,3
MSCI USA PHARM/BIOTEC	14,3	13,6	13,2	14,1	18,4	4,7	3,1	14,5	1,0	4,0	0,1	1,6	-0,4	-0,4	0,8	3,3	17,1	1,6	2,0	0,7	5,0	2,8
MSCI USA FINANCIALS	14,9	13,3	11,9	14,4	23,9	12,1	11,2	20,5	1,3	10,3	0,8	5,0	1,0	0,3	1,2	8,8	0,0	4,4	5,3	0,2	1,4	2,1
MSCI USA BANKS	13,8	12,2	10,8	13,4	32,1	12,8	13,0	26,2	2,1	16,8	0,7	4,6	1,7	-0,4	1,7	13,2	-2,7	3,7	5,0	0,4	1,1	2,4
MSCI USA DIV FIN	17,1	15,2	13,8	16,6	20,6	12,3	10,2	18,2	1,2	9,7	1,2	7,4	0,8	1,4	1,2	9,0	-0,2	5,4	4,9	0,4	2,4	1,9
MSCI USA INSURANCE	12,9	11,7	10,7	12,6	16,2	10,3	9,5	14,6	-0,1	0,8	0,1	1,8	-0,1	-2,6	0,0	1,0	2,5	3,9	6,1	-0,2	0,4	2,1
MSCI USA REAL ESTATE	50,5	43,8	37,6	48,6	-2,3	15,3	16,5	2,0	-0,1	4,1	0,3	3,7	2,4	5,6	0,0	4,0	6,5	6,5	7,1	0,1	0,7	3,0
MSCI USA IT	28,0	25,0	22,7	26,6	21,7	11,8	11,7	15,6	0,7	6,7	0,6	5,1	0,8	4,7	0,7	6,0	12,8	7,2	7,2	0,7	3,8	1,2
MSCI USA S/W & SVS	35,3	30,8	27,4	33,3	17,8	14,5	16,6	13,8	0,4	3,3	0,2	2,9	-0,4	2,7	0,3	3,1	12,0	11,0	11,3	0,5	1,8	1,1
MSCI USA TCH H/W/EQ	23,5	22,0	20,7	22,7	27,0	7,0	6,8	16,5	1,0	10,0	0,8	6,9	0,9	3,5	1,0	8,4	12,4	3,9	4,2	0,9	4,7	1,0
MSCI USA COMM SERVICES	25,2	21,3	18,6	23,9	14,2	18,3	14,8	16,1	-0,1	5,7	-0,1	3,9	-0,3	2,5	-0,1	5,0	11,2	9,9	7,8	-0,1	1,5	2,6
MSCI USA TELECOM	11,6	11,3	10,6	11,5	5,1	3,1	6,4	4,6	0,2	0,3	-0,6	-1,5	-1,8	-4,5	0,0	-0,2	3,0	0,8	0,7	-0,1	0,2	5,7
MSCI USA MEDIA & ENTER.	31,2	24,9	21,2	29,0	18,6	25,0	17,8	21,6	-0,2	8,2	0,1	6,0	0,2	5,0	-0,1	7,3	15,9	14,5	11,0	-0,1	2,1	0,9
MSCI USA UTILITIES	18,5	17,2	16,4	18,1	2,6	7,8	4,8	3,9	-1,6	-1,4	0,5	0,7	0,4	-0,1	-1,0	-0,9	6,5	3,0	2,6	-0,4	-1,2	3,3

L'ÉQUIPE DÉDIÉE À LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

FRANCE**Edmund Shing**

Global Chief Investment Officer

ASIE**Prashant BHAYANI**

Directeur des investissements, Asie

Grace TAM

Conseiller en investissement principal, Asie

BELGIQUE**Philippe Gijssels**

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Conseiller Senior en Investissements, Actions

Xavier TIMMERMANS

Stratège Senior en Investissements, PRB

LUXEMBOURG**Guy ERTZ**

Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor Fixed Income



CONTACTEZ-NOUS



Wealthmanagement.bnpparibas

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 communiqué, 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 et 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 de 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 décrits dans le présent document, BNP Paribas peut percevoir des frais de distribution sur lesquels vous pouvez obtenir plus d'informations sur simple demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent détenir des positions dans ces produits ou traiter avec leurs émetteurs.

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

© BNP Paribas (2021). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

**The bank
for a changing
world**