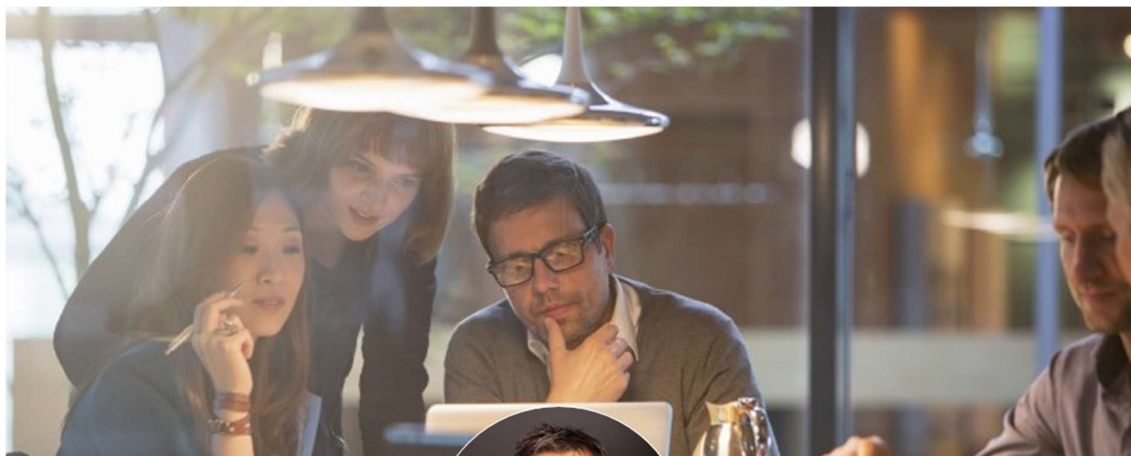


Revue des performances de nos 10 thèmes d'investissement pour 2019

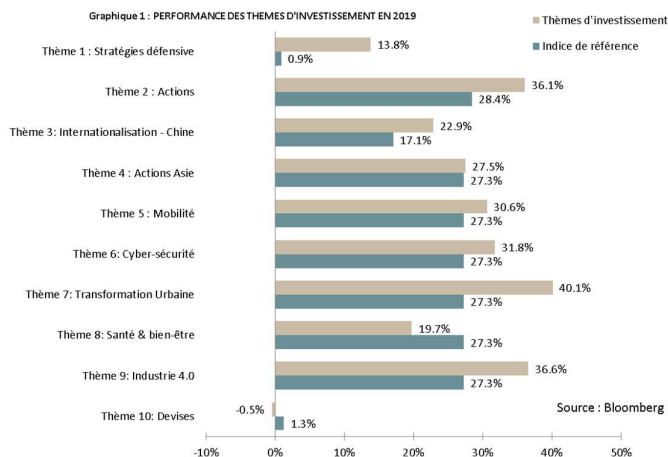
9 janvier 2020



Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

EN UN MOT :

Nos thèmes d'investissement enregistrent des rendements solides et en général, meilleurs que leur indice de référence



Après un premier semestre relativement favorable, l'été 2019 s'est avéré difficile, les craintes de récession refaisant surface et les investisseurs ayant poussé les rendements obligataires à leurs plus bas niveaux depuis plusieurs années. Au cours de l'automne, les risques politiques ont reculé et l'économie mondiale a montré des signes de stabilisation. Ces évolutions ont favorisé les actifs risqués, en particulier les actions, tandis que les rendements obligataires ont connu une modeste reprise.

Thème 1 : Volatilité - Adopter des stratégies prudentes via des investissements défensifs et des actifs réels

Cette thématique s'adressait aux investisseurs avec un profil de risque plus prudent ainsi qu'à tous les investisseurs, quelle que soit leur devise de référence. Elle couvre les investissements dans les stratégies alternatives (fonds Newcits), les produits structurés et le foncier rural.

Pour les investisseurs dont la devise de référence est le dollar, nous aimons aussi les obligations américaines à court terme. Pour les investisseurs dont la devise de référence est l'euro, nous recommandons également les actifs immobiliers.

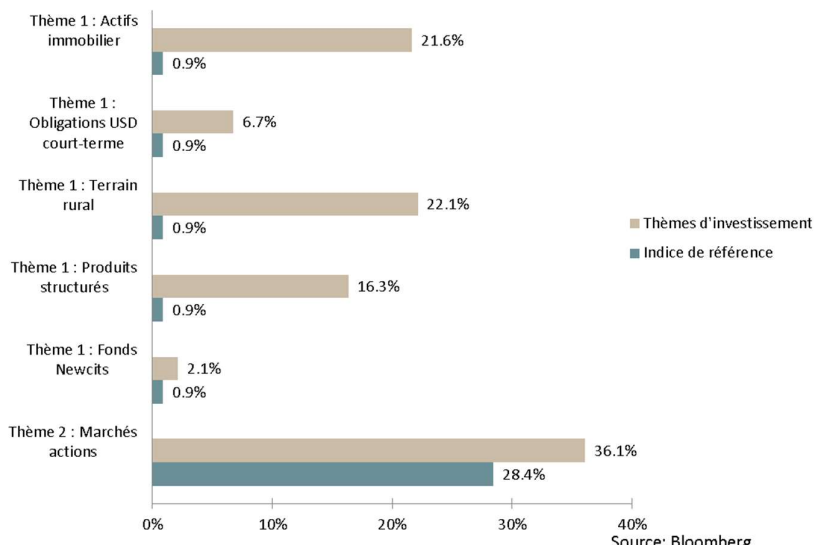
Nos stratégies défensives ont enregistré une performance de plus de 10% en moyenne, dépassant largement leur indice de référence (indice composite de l'inflation US Eurozone). Notre sélection de produits structurés a été l'une des stratégies défensives les plus performantes pour les investisseurs en USD et en EUR, avec des rendements supérieurs à 15% en moyenne. Les actifs immobiliers ont également performé pour les investisseurs en EUR, avec un rendement supérieur à 20% depuis le début de l'année.

Thème 2 : Près de la fin du cycle boursier - Privilégier les entreprises solides

Il s'agissait d'un investissement essentiel pour toute personne cherchant à investir sur les marchés actions avec une approche plus défensive. Nous avons donc recherché des sociétés offrant une rentabilité élevée, des bilans sains et peu exposées au cycle économique.

La performance de notre deuxième thème, mesurée par l'indice MSCI World Quality, a été remarquable avec des rendements supérieurs à 35%. Notre thématique a surperformé son indice de référence, l'indice MSCI World, de près de 10%.

Graphique 2 : PERFORMANCE DES THEMES D'INVESTISSEMENT EN 2019



Thèmes liés à l'Asie

Thème 3 : Privilégier l'internationalisation des marchés financiers

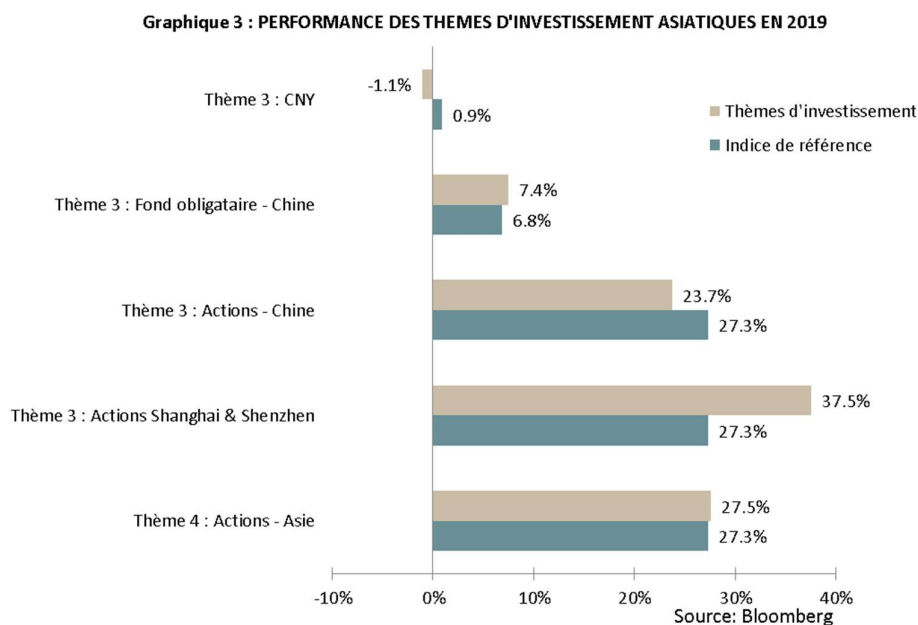
Le parcours de libéralisation de la Chine avait continué de s'accélérer avec l'ouverture de ses marchés actions, obligataires et des changes. Le marché des actions de catégorie A, le marché des obligations onshore et le marché des devises (RMB) étaient les trois canaux financiers sur lesquels la Chine s'est concentrée pour parvenir à l'internationalisation.

Notre thème axé sur la Chine a généré des performances supérieures à 20%, dépassant ainsi son indice de référence composite obligations/actions. La composante actions de notre thématique (CSI300 Index & MSCI China) affiche une performance moyenne de 30% et est supérieure de 3% à la performance des actions mondiales, mesurée par l'indice MSCI All Countries World. La composante obligataire du thème a progressé d'environ 7%, légèrement au-dessus de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond. Par ailleurs, le yuan chinois s'est déprécié de 1,2% face au dollar, qui a gagné 0,8% par rapport à un panier de devises. Cf. graphique 3.

Thème 4 : Tensions commerciales internationales - Anticiper la redistribution des rôles en Asie

Cette thématique s'était concentrée sur certains secteurs/valeurs des marchés émergents qui ont bénéficié de l'évolution des chaînes d'approvisionnement en raison des tensions commerciales persistantes.

La performance de notre quatrième thème, estimée par les rendements d'un portefeuille d'actions sur mesure, a été de 28% en 2019, similaire à celle de son indice de référence, le MSCI ACWI. Cf. graphique 3.



Thèmes des actions à long terme

Thème 5 : Une mobilité responsable et innovante - Transformer notre façon de nous déplacer

Le défi d'une mobilité plus efficace offrait des opportunités d'investissement sur l'ensemble de la chaîne de valeur. Cette thématique abordait l'ensemble des solutions de mobilité responsable (urbain, logistique, transport individuel et partagé).

Le véhicule d'investissement de notre thématique de mobilité intelligente, le SPDR S&P Kensho Smart Mobility ETF, a gagné 31% en 2019 et a dépassé de 3% son indice de référence, le MSCI ACWI.

Thème 6 : La sécurité de demain - Modernisation de la protection et de la cybersécurité et utilisation de la blockchain

La sécurité est une préoccupation majeure pour les particuliers, les entreprises et les gouvernements. Ce marché en forte croissance offre des perspectives attrayantes pour les entreprises opérant dans la protection des biens et des personnes, le contrôle de la qualité et la cybersécurité.

Le thème de la cybersécurité, suivi par l'indice ISE Cyber Security, a enregistré une solide performance, gagnant 32% en 2019. Il devance son indice de référence, le MSCI ACWI, de 4%.

Thème 7 : Transformation urbaine - Promouvoir une gestion plus efficace de l'eau et des déchets

Ce thème identifiait les opportunités d'investissement dans les entreprises proposant des solutions innovantes pour la gestion de l'eau et un traitement plus efficace des déchets.

Notre thème le plus performant en 2019 a été la transformation urbaine. Il a enregistré une performance fulgurante de 40% en 2019, selon son indice de référence, l'indice BNP Paribas Waste Management, qui comprend les 25 premières entreprises de ce secteur. Cette performance se compare favorablement à celle de l'indice de référence, le MSCI ACWI, qui a progressé de 27% en 2019. Voir graphique 4.

Thème 8 : Santé et bien-être - Se concentrer sur l'activité de la longévité

D'ici 2050, l'espérance de vie dans le monde devrait augmenter de sept ans. Une des conséquences serait que la population aura davantage de temps libre et cherchera à avoir un mode de vie plus sain, d'autant plus que les retraités n'ont jamais été dans une situation financière aussi confortable.

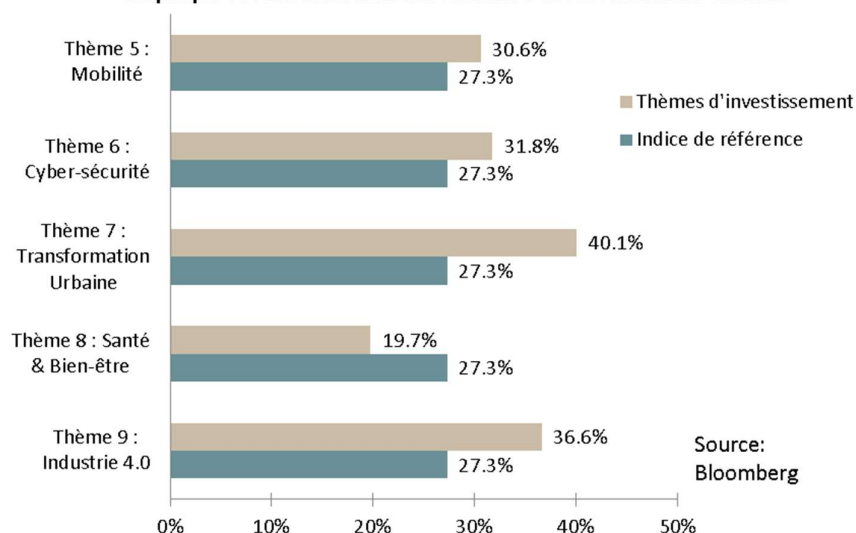
La performance de notre thématique sur la santé et le bien-être est calculé sur base de l'indice BNP Paribas Global Gold Grey Select 30, qui inclut les entreprises liées au vieillissement de la population. L'indice a enregistré une performance de 20% en 2019, soit 8% de moins que son indice de référence, le MSCI ACWI. Voir le graphique 4 ci-dessous.

Thème 9 : Industrie 4.0 - Miser sur les gagnants de la révolution actuelle

Le monde des affaires connaît une autre révolution industrielle, la quatrième à ce jour. L'industrie 4.0 couvre un univers très large comprenant la robotique, les objets connectés, l'intelligence artificielle, la technologie du cloud, le Big Data, l'impression 3D, etc.

Notre thème «Industrie 4.0» figure parmi les meilleures performances de 2019. Il a enregistré un rendement spectaculaire de 37% en 2019, et a dépassé de 9% son indice de référence, le MSCI ACWI. La performance du thème est mesurée par l'indice Solactive Industry 4.0, qui comprend des sociétés technologiques de premier plan. Voir le graphique 4 ci-dessous.

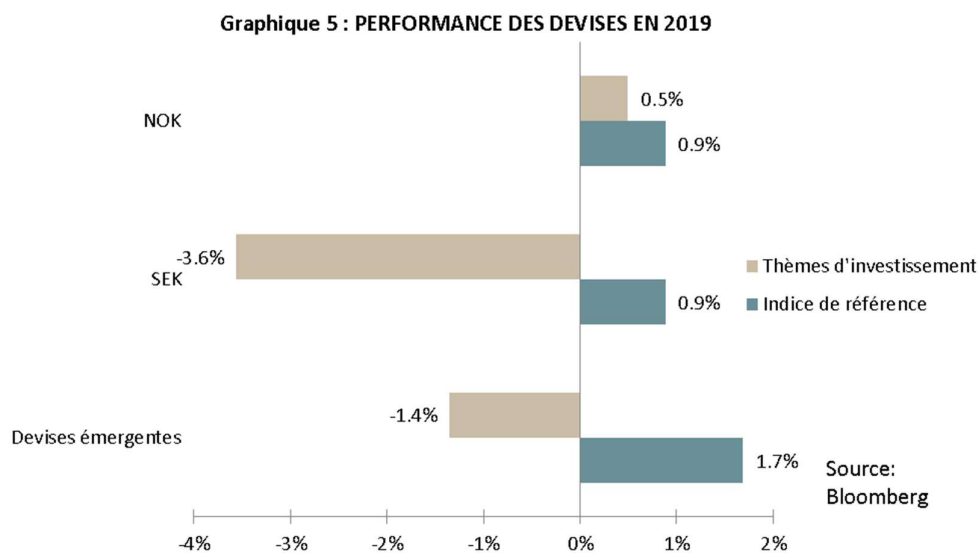
Graphique 4 : PERFORMANCE DES THEMES D'INVESTISSEMENT EN 2019



Thème 10 : Les devises - Trouver des opportunités de diversification

Dans un contexte de faibles rendements en euro et de potentiel de hausse de la devise, le positionnement sur la couronne norvégienne (NOK) ou la couronne suédoise (SEK) constituait une opportunité de performance supplémentaire pour les investisseurs en euros. Nous sommes devenus plus prudents fin 2019, les devises scandinaves se déconnectant de leurs fondamentaux traditionnels. Très récemment les couronnes norvégienne et suédoise se sont appréciées et ont atteint nos cibles 12 mois. En ce qui concerne les devises des marchés émergents, notre raisonnement était basé sur leur attractivité pour les investisseurs en dollars, après leur forte dépréciation.

Notre thème axé sur les devises a enregistré en moyenne des pertes en 2019. La devise suédoise s'est dépréciée face à l'euro de 3,0% en 2019, tandis que la devise norvégienne s'est appréciée de 0,8%. Les deux devises ont sous-performé leur indice de référence, l'inflation de la zone euro, qui a progressé de 0,9%. Les devises émergentes, qui constituent la troisième composante de notre thématique, ont perdu du terrain face au dollar. Le rendement de 2019 est de -1,4%, selon l'indice J.P. Morgan Emerging Market Currency et en retrait de 3,1% par rapport à son indice de référence, à savoir l'inflation IPC aux États-Unis.



BNP Paribas Wealth Management's Chief Investment Advisor (CIA) Network



Chief Investment Officer & Head of the Investment Strategy team: Florent BRONES

France

Florent BRONES
Chief Investment Officer

Belgium

Philippe GIJSELS
Chief Investment Advisor

Xavier TIMMERMANS
Senior Investment Strategy, PRB

Alain GERARD
Senior Investment Advisor, Equities

Switzerland

Roger KELLER
Chief Investment Advisor

Luxembourg

Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor, Fixed Income

US

Wade BALLIET
Chief Investment Advisor

Asia

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM
Chief Investment Advisor,
Hong Kong

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 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 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-dessus.

© BNP Paribas (2019). Tous droits réservés.