

FOCUS SECTEURS

21 avril 2020



Alain GERARD
Senior Investment Advisor
Equities

EN UN MOT :

- **Début 2020, les rallyes sur les marchés actions ont été brutalement stoppés par un double 'black swan' : Covid-19 et marchés mondiaux inondés de pétrole en raison des tensions entre la Russie et l'Arabie saoudite. Les prix du pétrole se sont effondrés. En conséquence, nous avons dégradé des secteurs cycliques risqués, à savoir les banques américaines et l'énergie américaine de + à =, car ils seront durement touchés par les ajustements attendus sur le marché pétrolier et par les défauts de crédit.**
- **Nous sommes devenus plus défensifs dans notre allocation sectorielle : les soins de santé sont globalement passés de = à + et les produits de consommation courante de - à =. Nous apprécions également les assureurs au niveau mondial (+) car trop bon marché ainsi que l'énergie, la technologie et les matériaux de construction en Europe pour des raisons similaires.**
- **Nous recommandons toujours la prudence quant aux industrielles (-) car il faudra du temps pour que les entreprises et les consommateurs réparent leurs bilans et investissent à nouveau. Des baisses de coûts ont lieu partout.**
- **Nous entrons dans la saison des résultats pour le 1T-20. Ceux-ci et plus encore les perspectives fournies par les entreprises pourraient avoir une incidence sur nos recommandations sectorielles.**



	SECTEUR (MSCI Niveau 1)	INDUSTRIE (MSCI Niveau 2)		
		+	=	-
+	Soins de santé	Pharmacie & Biotech Equipements & Services santé		
	Energie	Energie EU	Energie US	
=	Technologie	Hardware EU Logiciels et services EU Semiconducteurs EU	Hardware US Logiciels et services US Semiconducteurs US	
	Financières	Assurances	Banques et Fin. Divers.	
	Matériaux	Matériaux de Construction EU	Matériaux (hors Construction EU)	
	Consommation de base		Agro-alimentaire Produits personnels Distribution alimentaire	
	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	
	Immobilier		Immobilier	
-	Industrielles			Services commerciaux et fournitures Infrastructure Biens d'équipement Transports

Earnings vs. performances S&P500 (USD)

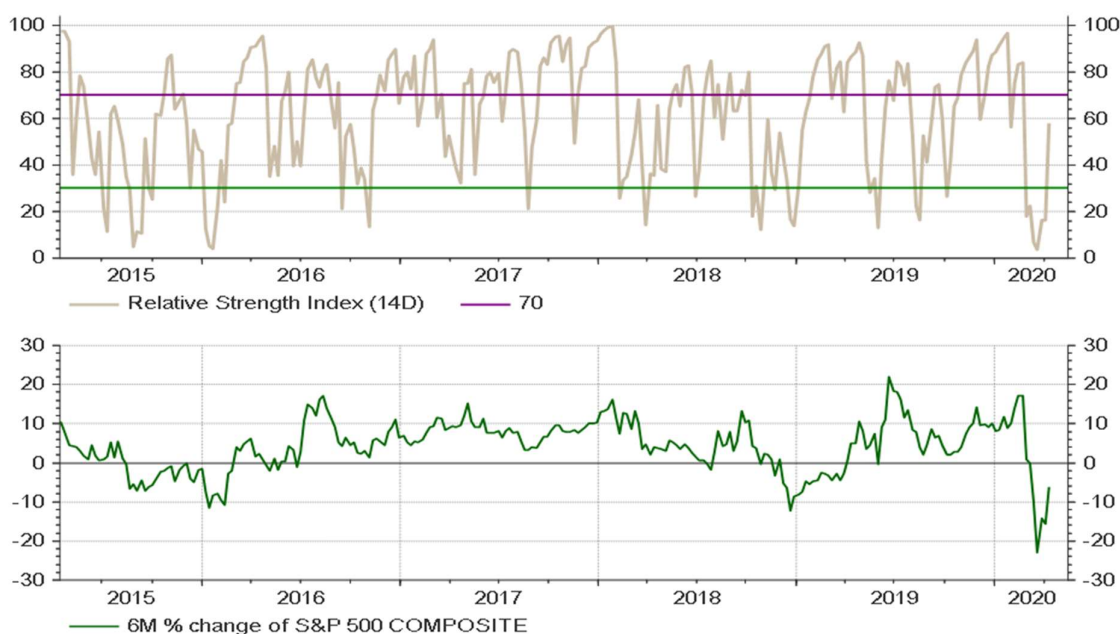


Source: Refinitiv Datastream, 09/04/2020



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

S&P500 en 2020 : de suracheté (janvier) à survendu (mars) avant de rebondir



La dislocation de l'économie et des marchés d'actions provoquée par le Covid-19 nous a poussés à modifier notre allocation sectorielle vers une position plus défensive.

- Pour le mois d'avril, nous abaissons tactiquement l'énergie américaine de + à = . Le secteur de l'énergie reste globalement en + (préférence pour l'Europe).
- Le 9/3, le secteur des soins de santé avait été rehaussé de = à + et celui des biens de consommation de base de - à = ; le secteur bancaire américain était abaissé de + à =.

Explication :

- **Energie américaine : de + à = (l'énergie reste globalement en + car le secteur est bon marché, principalement les majors pétrolières européennes et nous nous attendons à une remontée des prix du pétrole d'ici fin 2020)** : peu de mesures ont été prises pour soutenir l'industrie pétrolière et gazière américaine suite au récent double cygne noir (Covid-19 & tensions politiques entre la Russie et l'Arabie Saoudite menant à un effondrement des cours du pétrole). Il se pourrait que l'administration américaine préfère que les prix du pétrole restent bas pendant un certain temps pour soutenir la reprise (?). L'accord international visant à réduire l'offre de pétrole d'environ 10 millions de barils/ jour à partir du 1^{er} mai semble insuffisant par rapport à l'effondrement actuel de la demande, baisse estimée en avril entre 20 et 30 millions de barils/ jour. L'offre devra encore se réduire. Le pétrole de schiste américain (et le secteur énergétique américain en général) souffrira davantage, surtout en l'absence d'un soutien gouvernemental significatif. **Les Major pétrolières européennes (+) sont peu exposées au pétrole de schiste, ont des bilans solides et versent des dividendes plus élevés/plus durables.**

Nous recommandons de s'en tenir aux entreprises les plus solides car elles sont plus à même de survivre à la crise et ce, pas seulement dans le secteur de l'énergie mais dans tous les secteurs.



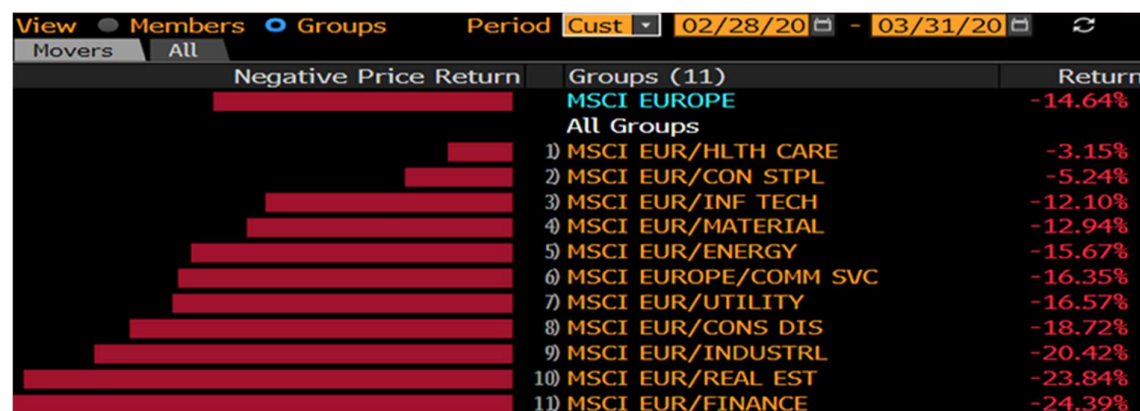
Autres changements récents (9/3) :

- **Le secteur des soins de santé a été rehaussé le 9 mars de = à + après de faibles performances en début d'année.** M. Sanders a jeté l'éponge dans le cadre des élections présidentielles américaines. Donc, plus aucune réforme profonde dans le secteur n'est attendue. En outre, la correction de marché avait été trop forte pour ce secteur, étant donné qu'il souffrira moins de la crise, et même en profitera dans certains cas.
- **Le secteur des biens de consommations de base (de - à =)** avait également chuté pendant la dislocation générale du marché des actions, alors que certains segments (en particulier les magasins d'alimentation, mais aussi les produits d'entretien et de soins personnels, les aliments 'sains', les snacks, etc. - cf. notre thématique 'Rester à la maison') devraient bien se comporter dans l'environnement actuel.
- **À l'inverse, nous avons baissé les banques américaines de + à = (et le secteur financier en général).** Bien que le secteur financier ne soit pas cher en général, la crise économique l'affectera, en particulier les banques américaines en raison notamment de leur exposition au pétrole et au gaz de schiste. D'autres secteurs (les loisirs, les transports, l'aéronautique et l'industrie en général, etc.) seront également confrontés à des faillites. Les prêts non performants vont augmenter et les banques américaines font actuellement d'énormes provisions et réserves. L'ampleur de la crise étant encore inconnue, il est préférable pour l'instant de rester prudent, d'autant plus que la courbe américaine des rendements est beaucoup plus défavorable que début 2020. **Parmi les financières, nous préférons le secteur de l'assurance (+)** qui, au plus bas des marchés cette année, chutait de -40 % - beaucoup trop, selon nous - avant que de nombreuses entreprises et analystes ne confirment la solidité du secteur. La solvabilité a dans certains cas doublé (d'environ 100 % à 200 %) au cours des 12 dernières années ! Les ratios C/B en Europe sont maintenant d'environ 7 à 8 fois et les rendements des dividendes semblent relativement sûrs à environ 6,6 % (bien que de nombreux dividendes ne seront sans doute payés qu'à la fin de l'année).

Performances sectorielles en mars et recommandations actuelles :

Le mois de mars fut extrêmement volatil et avait très mal commencé. Par la suite, des mesures de politique monétaire et budgétaire majeures ont été décidées des deux côtés de l'Atlantique, permettant dans une certaine mesure d'amortir le choc économique. Cela a aidé le marché à se stabiliser à court terme et à se redresser partiellement depuis le creux du 23 mars. Depuis le début de l'année et en particulier en mars, les secteurs défensifs ont surperformé, de même que la technologie.

Performances sectorielles du MSCI Europe (mars 2020)



Le secteur des soins de santé (+), s'est bien comporté en mars en Europe (idem aux États-Unis) alors que la plupart des secteurs cycliques sous-performent. **Les biens de consommation de base (qui sont passés de - à =) ont également surperformé.** Début mars, nous sommes devenus plus prudents en général sur les financières (=) en raison de la crise économique à venir. Alors que, comme expliqué, les banques américaines devront faire face à des faillites dans le secteur de l'énergie et dans d'autres secteurs, de nombreux consommateurs ne seront pas non plus capables de rembourser leurs prêts ni leurs cartes de crédit. De leur côté, les banques européennes (=) souffrent également de la décision de la BCE de ne pas autoriser le paiement des dividendes au printemps (cf. notre Flash Strategy concernant nos attentes générales quant aux paiements des dividendes). Bien que cette situation est probablement temporaire, les banques européennes viennent de perdre un de leurs principaux attraits. La visibilité sur les dividendes s'est détériorée et certaines banques pourraient en effet être tentées de "réinitialiser" structurellement leurs dividendes à un niveau inférieur.

Dans la technologie, nous continuons de privilégier l'Europe (+) ainsi que les thèmes de la 5G et du commerce en ligne au niveau mondial. De nombreux consommateurs et travailleurs sont confinés chez eux. Cela nécessite de meilleures connexions à l'internet et entraîne un développement accéléré des loisirs et des achats sur le web.

Vu que la reprise économique mondiale semble actuellement trop faible pour entraîner une augmentation significative des prix des matières premières, nous restons neutres sur les sous-secteurs des matériaux tels que les produits chimiques, les mines, l'acier et les métaux. Mais **nous apprécions les matériaux de construction européens (+), susceptibles de profiter des plans publics de relance, et moins chers que leurs homologues américains. Les mines d'or ont également encore du potentiel en conformité avec notre vue positive sur l'or.**

Pour les autres secteurs, l'impact à moyen terme est moins clair et nous ne changeons pas d'avis. **Le secteur industriel (avis négatif) reste très risqué et mettra plus de temps que les autres à se redresser.** Outre le secteur aéronautique en difficulté, nous prévoyons un report, voire une baisse significative des investissements industriels dans le secteur privé. L'impact final du Covid-19 est encore très incertain et nous prévoyons donc une volatilité persistante au moins jusqu'à ce que nous obtenions davantage de clarté durant la saison de publication des résultats du 1er trimestre.

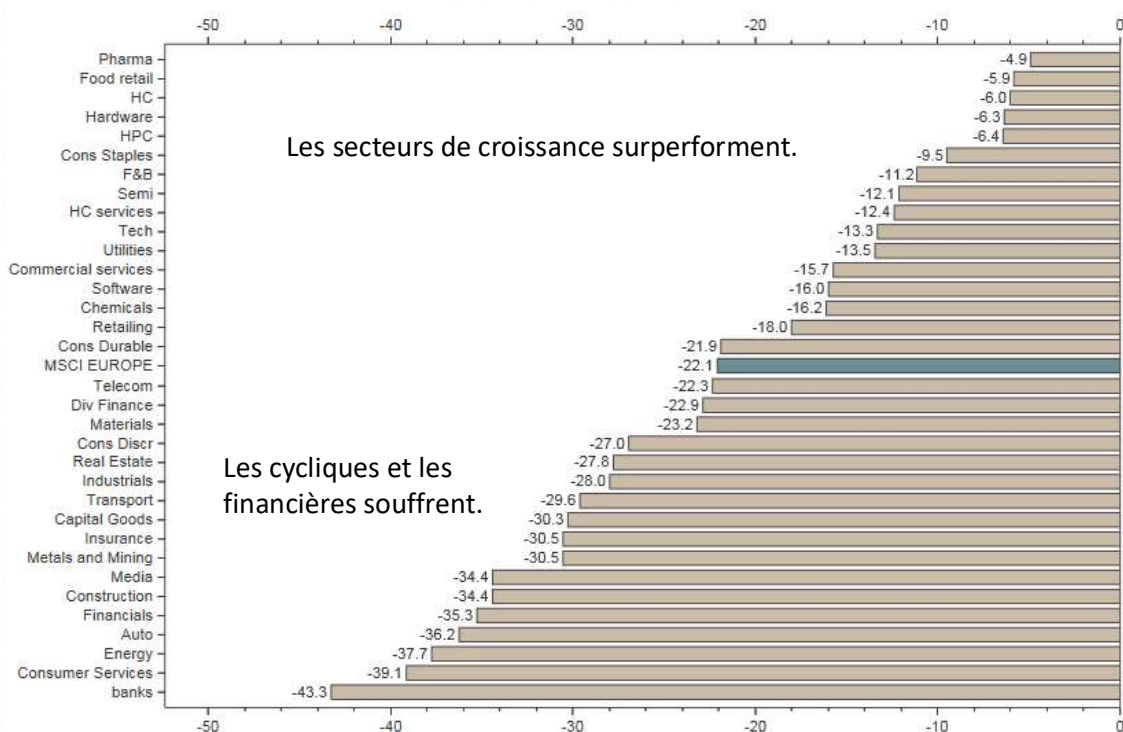
Le secteur de la consommation discrétionnaire (avis neutre) souffre également mais l'impact des crises actuelles sur la consommation finale est difficile à estimer alors que la baisse des prix du pétrole soutiendra la reprise économique. Comme mentionné à plusieurs reprises, il s'agit d'un **secteur très disparate** aujourd'hui. Il offre aussi plusieurs "grands gagnants" des nouvelles tendances de consommation. À l'inverse, à court terme, nous continuons d'éviter les titres liés aux loisirs traditionnels (restaurants, cinémas, parcs à thème, etc.) et au voyage en général. **Il faut être sélectif et privilégier une approche thématique pour ce secteur, de même que pour les services de communication, les services aux collectivités et pour l'immobilier (recommandations globalement neutres).**



Quels secteurs montent le plus en 2020? (performances au 15 avril 2020)

Performances en Europe en 2020

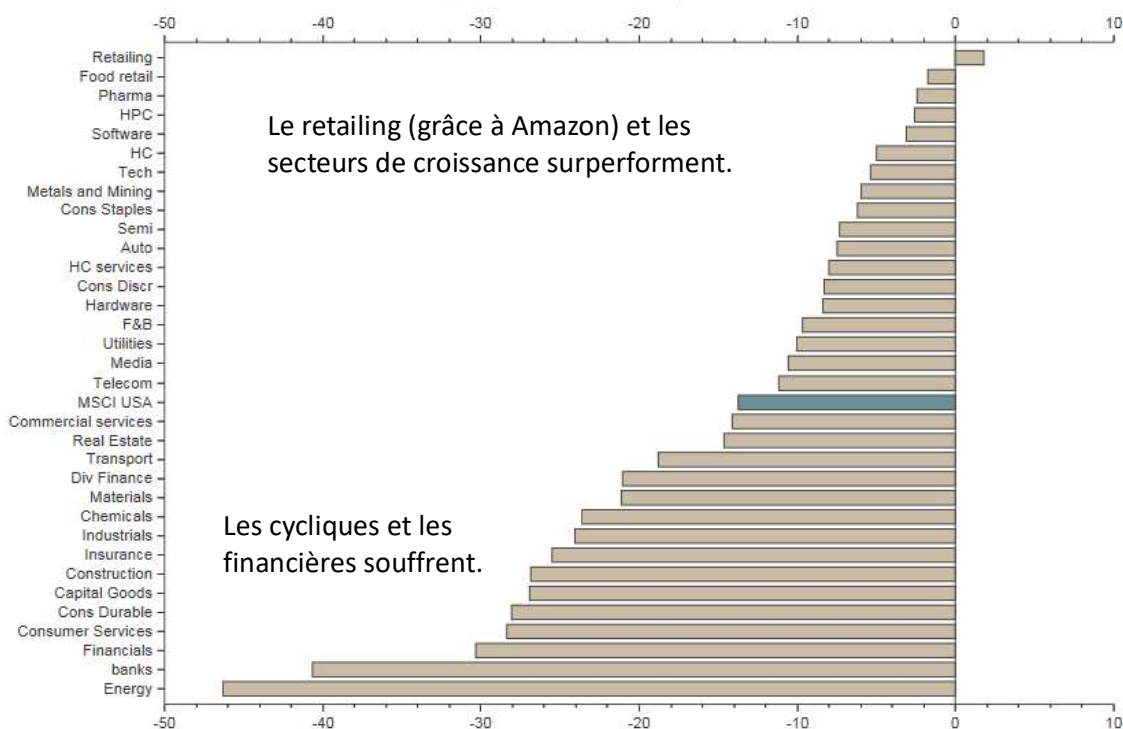
(Rendements en monnaie locale)



Source: Refinitiv Datastream, 15/04/2020

Performances aux Etats-Unis en 2020

(Rendements en monnaie locale)



Source: Refinitiv Datastream, 15/04/2020



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Performances des secteurs aux Etats-Unis et en Europe

15/04/2020	MSCI USA (in \$)		MSCI EUROPE (in LC)	
	-3M	YTD	-3M	YTD
MSCI Zone	-15,4	-13,8	-23,2	-22,5
Energy	-45,7	-46,3	-39,8	-39,1
Materials	-19,9	-21,2	-22,0	-23,7
Industrials	-26,0	-24,1	-29,5	-28,6
Consumer Discretionary	-9,6	-8,3	-28,8	-27,3
Consumer Staples	-7,1	-6,2	-10,9	-9,8
Health Care	-6,8	-5,0	-8,2	-5,4
Financials	-30,1	-30,4	-35,0	-35,9
Information Technology	-8,8	-5,4	-16,5	-13,5
Communication Services	-14,3	-11,2	-23,7	-23,6
Utilities	-11,6	-10,0	-16,2	-14,0

Performances sectorielles relatives aux Etats-Unis et Europe (au 15 avril 2020)

	Apr 19	May 19	Jun 19	Jul 19	Aug 19	Sep 19	Oct 19	Nov 19	Dec 19	Jan 20	Feb 20	Mar 20	Apr 20
 TOP	Financials 4,8%	Utilities 5,4%	Materials 4,9%	Com. Services 2,0%	Utilities 6,9%	Financials 2,9%	Health Care 2,9%	IT 1,8%	Energy 3,0%	Utilities 6,2%	Com. Services 1,8%	Health Care 8,8%	Cons. Discr. 5,0%
	Com. Services 2,5%	Health Care 4,0%	Energy 2,2%	IT 1,9%	Cons. Staples 3,5%	Utilities 2,5%	IT 1,7%	Health Care 1,6%	IT 1,3%	IT 3,8%	Health Care 1,7%	Cons. Staples 7,2%	Energy 2,1%
	IT 2,4%	Cons. Staples 2,5%	IT 1,9%	Financials 1,2%	Health Care 1,2%	Energy 2,0%	Com. Services 0,9%	Financials 1,4%	Health Care 0,5%	Cons. Discr. 1,5%	Cons. Discr. 0,9%	IT 3,6%	Health Care 1,1%
	Cons. Discr. 1,4%	Com. Services 0,6%	Cons. Discr. 0,8%	Cons. Staples 0,9%	Cons. Discr. 0,3%	Materials 1,5%	Financials 0,0%	Industrials 0,7%	Utilities 0,4%	Com. Services 0,7%	IT 0,8%	Utilities 2,5%	Cons. Staples 0,5%
	Industrials 0,0%	Financials -0,6%	Industrials 0,7%	Cons. Discr. -0,5%	Com. Services 0,2%	Industrials 1,0%	Industrials -1,2%	Com. Services -0,1%	Cons. Discr. 0,2%	Cons. Staples 0,1%	Cons. Staples 0,0%	Com. Services 0,3%	IT 0,5%
	Materials -0,5%	Industrials -1,0%	Health Care -0,3%	Industrials -0,9%	IT -0,3%	Cons. Staples 0,0%	Cons. Discr. -1,5%	Materials -0,6%	Materials 0,1%	Industrials -0,3%	Materials -0,3%	Cons. Discr. -1,0%	Com. Services 0,0%
	Cons. Staples -1,5%	Cons. Discr. -1,3%	Financials -0,4%	Utilities -1,9%	Industrials -0,8%	IT -0,3%	Materials -2,0%	Cons. Discr. -2,1%	Financials -0,3%	Financials -2,6%	Industrials -0,7%	Materials -1,6%	Materials -0,2%
	Utilities -3,1%	Materials -2,4%	Cons. Staples -1,8%	Materials -1,9%	Materials -1,3%	Cons. Discr. -1,0%	Cons. Staples -2,3%	Energy -2,1%	Cons. Staples -0,5%	Health Care -2,8%	Utilities -1,9%	Industrials -6,3%	Utilities -2,4%
	Energy -4,0%	IT -2,4%	Com. Services -2,8%	Health Care -3,1%	Financials -3,2%	Com. Services -1,6%	Utilities FALSE	Cons. Staples -2,5%	Com. Services -0,9%	Materials -6,4%	Financials -3,2%	Financials -9,3%	Financials -4,0%
	Health Care -6,7%	Energy -4,7%	Utilities -3,8%	Health Care -3,4%	Energy -6,3%	Health Care -2,2%	Energy -4,5%	Utilities -5,7%	Industrials -3,1%	Energy -11,1%	Energy -6,4%	Energy -22,4%	Industrials -4,6%
MSCI USA	4,0%	-6,3%	7,0%	1,5%	-1,7%	1,8%	2,2%	3,8%	2,9%	0,2%	-8,2%	-12,7%	7,9%
	Apr 19	May 19	Jun 19	Jul 19	Aug 19	Sep 19	Oct 19	Nov 19	Dec 19	Jan 20	Feb 20	Mar 20	Apr 20
 TOP PERFORMERS	IT 5,0%	Utilities 4,6%	Materials 3,4%	Cons. Staples 2,5%	Utilities 4,9%	Financials 4,6%	Cons. Discr. 2,7%	IT 3,1%	Utilities 2,0%	Utilities 10,1%	Utilities 5,7%	Health Care 12,1%	IT 3,8%
	Financials 4,0%	Cons. Staples 3,4%	Cons. Discr. 3,2%	Cons. Discr. 0,9%	Cons. Staples 4,6%	Energy 2,3%	Industrials 2,6%	Industrials 1,4%	Financials 1,4%	Health Care 2,7%	IT 2,8%	Cons. Staples 9,4%	Cons. Staples 2,9%
	Industrials 3,9%	Health Care 2,9%	Industrials 2,0%	Utilities 0,9%	Health Care 4,1%	Utilities 0,7%	IT 1,1%	Health Care 1,1%	Materials 1,2%	Cons. Staples 1,9%	Health Care 1,6%	Materials 2,4%	Cons. Discr. 2,3%
	Cons. Discr. 2,3%	Energy 1,7%	IT 1,8%	Health Care 0,9%	Com. Services 2,1%	Materials 0,6%	Financials 1,0%	Materials 0,9%	Cons. Discr. 0,2%	IT 1,4%	Com. Services 0,4%	IT 1,7%	Health Care 2,0%
	Materials -0,6%	Com. Services 0,7%	Health Care 1,0%	Com. Services 0,6%	Industrials 0,3%	IT 0,2%	Health Care 0,8%	Cons. Discr. 0,1%	IT -0,1%	Industrials 1,1%	Financials -0,4%	Energy 0,0%	Materials 1,7%
	Cons. Staples -1,7%	IT -1,9%	Utilities -0,4%	IT 0,4%	Cons. Discr. -1,7%	Com. Services -0,3%	Materials 0,7%	Financials -0,2%	Health Care -0,2%	Com. Services -0,1%	Cons. Staples -0,4%	Com. Services -1,7%	Com. Services 0,9%
	Com. Services -2,0%	Industrials -2,1%	Energy -0,6%	Industrials -0,4%	Materials -2,4%	Industrials -0,4%	Utilities -1,0%	Cons. Staples -1,1%	Energy -0,4%	Financials -1,8%	Cons. Discr. -0,6%	Utilities -2,5%	Industrials -0,9%
	Energy -4,1%	Cons. Discr. -2,2%	Financials -1,4%	Energy -1,2%	IT -2,6%	Cons. Discr. -0,4%	Com. Services -1,0%	Energy -2,1%	Industrials -0,5%	Cons. Discr. -3,0%	Industrials -0,9%	Cons. Discr. -4,7%	Utilities -2,5%
	Utilities -4,5%	Financials -2,4%	Com. Services -2,6%	Financials -1,7%	Financials -3,9%	Health Care -2,1%	Energy -4,3%	Com. Services -2,6%	Cons. Staples -1,1%	Materials -4,1%	Materials -1,0%	Industrials -6,0%	Financials -4,5%
	Health Care -5,6%	Materials -2,7%	Cons. Staples -3,0%	Materials -3,0%	Energy -5,8%	Cons. Staples -4,2%	Cons. Staples -4,5%	Utilities -2,8%	Com. Services -3,7%	Energy -6,1%	Energy -5,3%	Financials -9,8%	Energy -8,6%
MSCI Europe	4,3%	-4,3%	4,6%	0,7%	-1,7%	3,1%	0,5%	2,3%	1,7%	-1,6%	-8,0%	-13,5%	0,3%

	Cyclical stocks
	Defensive stocks
	Financial stocks



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Aperçu sectoriel

Price index - in €																						
15/04/2020	PE				EPS Growth - %				1m / 3m % Δ in EPS								Sales growth - %			1m / 3m % Δ in Sales		Divid end yield (%)
	2020	2021	2022	12m fwd	2020	2021	2022	12m fwd	2020	2021	2022	12m fwd	2020	2021	2022	2020	2021	2022				
MSCI EUROPE (€) (*)	14,7	12,4	11,0	13,8	-12,3	18,5	12,4	-2,5	-17,2	-20,8	-10,3	-13,3	-7,5	-10,4	-14,7	-18,1	-4,7	5,4	4,21	-5,4	-7,36	4,0
(*) EU15 + Switzerland + Norway																						
MSCI UK (€)	13,1	11,0	9,6	12,3	-20,6	19,5	14,4	-8,5	-21,1	-26,5	-12,5	-17,7	-7,7	-14,2	-18,0	-23,4	-10,8	6,3	6,8	-8,3	-12,8	5,7
MSCI Switzerland (CHF)	18,0	16,1	14,8	17,3	-1,5	11,7	8,5	2,7	-8,0	-9,1	-5,7	-6,5	-5,1	-5,6	-7,2	-8,3	-6,3	4,6	3,9	-3,7	-4,4	3,1
MSCI Germany	13,9	11,0	9,7	12,6	-6,5	26,1	13,3	5,2	-17,6	-20,7	-8,7	-11,0	-5,9	-7,1	-14,2	-16,9	0,8	5,0	2,5	-4,0	-4,3	3,7
MSCI France	14,4	12,0	10,7	13,5	-12,3	20,2	12,1	-2,0	-19,4	-23,0	-12,0	-14,7	-9,4	-11,0	-16,7	-20,0	-5,5	5,5	3,6	-6,4	-8,1	3,6
MSCI Spain	11,3	10,1	9,5	10,9	-9,9	11,2	6,6	-3,3	-19,7	-22,2	-14,4	-16,8	-13,5	-14,3	-17,9	-20,4	-5,1	4,6	2,5	-5,9	-7,1	5,9
MSCI The Netherlands	17,1	14,8	13,1	16,4	-2,7	15,6	13,1	3,2	-10,6	-12,2	-7,7	-8,0	-7,0	-8,7	-9,6	-10,8	2,4	5,0	2,7	-2,7	-2,4	2,3
MSCI Belgium	15,2	13,3	12,0	14,5	-20,8	14,1	9,8	-10,9	-15,3	-21,3	-9,8	-15,7	-8,5	-15,0	-13,4	-19,4	-8,9	3,3	2,7	-4,4	-5,6	3,7
MSCI EUROPE ENERGY	22,1	11,7	8,3	17,0	-59,4	88,0	42,0	-34,5	-59,8	-67,4	-34,1	-43,4	-17,7	-29,3	-50,4	-59,0	-25,4	12,9	10,0	-17,8	-27,7	9,1
MSCI EUROPE MATERIALS	14,9	12,8	12,2	14,2	-12,7	16,8	4,7	-3,7	-15,1	-20,1	-9,2	-12,2	-10,6	-16,7	-13,2	-17,4	-6,5	5,1	2,6	-6,9	-7,2	4,6
MSCI EUROPE INDUSTRIALS	16,7	13,5	12,0	15,4	-16,8	23,9	12,4	-4,0	-20,7	-22,9	-11,8	-13,4	-9,0	-10,6	-17,4	-19,4	-5,1	5,5	3,5	-7,0	-7,7	2,8
MSCI EUROPE CAP GDS	15,6	13,0	11,5	14,6	-15,8	19,8	13,7	-4,4	-19,2	-21,1	-13,0	-14,7	-9,6	-11,2	-16,9	-18,7	-5,9	5,2	3,7	-7,1	-7,7	2,9
MSCI EUROPE COML SVS/SUP	19,4	17,1	16,0	18,6	-4,4	13,0	7,3	1,0	-9,9	-11,6	-5,6	-6,8	-5,3	-7,2	-8,4	-9,9	-4,1	5,3	2,9	-5,8	-6,9	2,2
MSCI EUROPE TRANSP	23,6	12,4	11,4	18,0	-39,8	89,9	9,6	-7,4	-45,0	-48,8	-9,9	-11,4	-8,8	-10,1	-31,4	-34,8	-1,3	7,9	2,7	-7,3	-8,5	3,2
MSCI EUROPE CONS DISCR	15,8	11,8	10,2	14,2	-19,4	34,4	15,5	-3,5	-27,2	-31,7	-13,0	-16,8	-8,1	-11,0	-22,0	-26,3	-6,3	7,6	3,7	-7,8	-8,6	3,1
MSCI EUROPE AUTO & COMPO	8,0	5,8	4,9	7,1	-23,8	38,5	18,4	-6,6	-33,0	-37,8	-15,8	-20,9	-7,6	-11,4	-26,9	-31,8	-7,6	6,4	2,5	-7,6	-8,4	4,6
MSCI EUROPE CONS DUR/APP	21,4	17,2	15,5	20,0	-11,3	24,2	11,4	-0,9	-17,2	-22,6	-9,6	-12,5	-8,8	-11,1	-14,8	-19,3	-3,3	9,8	7,1	-7,6	-9,5	2,4
MSCI EUROPE CONS SVS	16,8	11,7	10,4	13,9	-28,0	44,1	12,3	1,2	-30,6	-33,3	-11,6	-14,1	-8,0	-12,0	-20,6	-23,2	-4,5	9,2	4,0	-8,1	-8,8	3,3
MSCI EUROPE RETAILING	30,9	21,2	17,7	27,8	-16,7	46,1	19,5	-1,6	-28,2	-29,7	-12,2	-13,3	-7,7	-8,0	-23,2	-24,8	-3,8	11,3	5,5	-9,0	-8,0	3,1
MSCI EUROPE CONS STAPLES	18,3	16,8	15,6	17,7	-2,3	8,8	7,5	2,5	-5,1	-8,0	-3,9	-6,7	-3,4	-8,5	-4,5	-7,4	0,0	3,4	2,7	-2,0	-2,9	3,2
MSCI EUROPE FD/STAPLES RTL	12,9	12,3	11,3	12,7	3,4	5,0	7,5	4,6	1,2	1,0	-0,4	-0,8	-2,9	-7,8	0,8	0,5	2,0	1,9	1,0	-0,4	-0,9	3,4
MSCI EUROPE FD/BEV/TOB	18,4	16,8	15,5	17,7	-3,0	9,9	7,8	2,7	-6,4	-9,8	-4,7	-7,9	-3,9	-9,1	-5,6	-8,9	-2,7	4,9	3,8	-3,8	-5,5	3,3
MSCI EUROPE H/H PERS PRD	20,3	19,0	17,8	19,8	-2,5	7,3	6,5	0,7	-3,8	-6,4	-2,9	-5,5	-2,3	-7,0	-3,5	-6,1	0,8	4,0	3,8	-1,9	-2,2	2,8
MSCI EUROPE HEALTH CARE	16,5	14,8	13,3	15,9	2,8	11,2	11,0	5,6	-2,3	-3,3	-1,9	-2,5	-1,5	-2,8	-2,2	-3,0	4,6	5,3	5,3	-0,6	-0,7	3,0
MSCI EUROPE H/C EQ/SVS	20,5	17,6	15,8	19,4	-1,1	16,2	11,4	4,4	-6,5	-7,7	-3,6	-4,6	-4,1	-6,4	-5,5	-6,6	4,5	6,6	5,8	-1,7	-1,4	1,6
MSCI EUROPE PHARM/BIOTEC	16,0	14,4	13,0	15,4	3,4	10,5	11,0	5,8	-1,7	-2,7	-1,6	-2,2	-1,1	-2,3	-1,7	-2,5	4,7	4,9	5,2	-0,4	-0,5	3,2
MSCI EUROPE FINANCIALS	8,7	7,7	6,9	8,3	-12,4	13,5	11,3	-4,0	-17,3	-19,1	-11,3	-13,4	-8,9	-7,8	-15,1	-17,0	-1,7	2,0	4,5	-1,3	-1,1	5,9
MSCI EUROPE BANKS	7,5	6,5	5,9	7,1	-25,1	15,6	10,3	-14,0	-24,2	-26,4	-15,6	-18,6	-11,5	-11,4	-21,3	-23,7	-2,6	1,5	1,6	-2,2	-2,6	6,8
MSCI EUROPE DIV FIN	13,9	12,0	9,5	13,2	8,8	15,3	32,9	15,8	-15,7	-19,0	-14,2	-17,2	-11,7	-11,7	-14,4	-17,5	-0,5	-0,6	7,5	-1,4	-1,3	3,0
MSCI EUROPE INSURANCE	8,3	7,6	7,2	8,1	3,2	10,0	5,6	5,6	-6,6	-7,0	-3,0	-3,0	-3,6	-1,0	-5,4	-5,6	-1,6	3,1	5,7	-0,8	-0,2	6,6
MSCI EUROPE REAL ESTATE	14,0	13,2	12,7	13,7	0,0	5,8	4,4	1,6	-6,6	-4,5	-3,1	-2,6	-1,0	-0,9	-5,5	-3,9	5,1	2,9	4,8	-0,6	-0,2	5,6
MSCI EUROPE IT	21,7	17,4	15,1	20,0	-3,0	24,5	14,0	6,8	-12,4	-14,5	-6,7	-7,2	-6,0	-6,6	-10,2	-11,7	1,8	8,0	5,9	-3,9	-4,0	1,3
MSCI EUROPE S/W & SVS	20,7	17,5	15,4	19,5	-6,8	18,5	13,4	1,5	-12,0	-13,7	-7,1	-8,5	-6,4	-7,9	-10,3	-11,9	1,6	8,4	6,8	-4,5	-4,8	1,5
MSCI EUROPE TCH H/W/EQ	17,0	14,1	11,7	15,9	6,2	20,9	11,7	11,2	-6,4	-7,7	-3,7	-5,5	-3,1	-9,7	-5,4	-6,9	2,4	3,8	2,5	-1,2	-1,4	1,1
MSCI EUROPE COMM. SERVICES	12,3	11,0	10,0	11,9	-0,3	12,1	9,9	4,1	-6,8	-10,9	-3,8	-7,6	-5,6	-8,0	-5,8	-9,9	-0,4	2,0	1,0	-1,2	-1,8	5,5
MSCI EUROPE TELECOM	12,4	11,1	10,2	12,0	2,8	11,0	8,8	5,6	-4,3	-8,3	-2,6	-6,0	-5,4	-6,7	-3,8	-7,6	0,2	1,3	0,6	-0,8	-1,0	5,7
MSCI EUROPE MEDIA & ENTER.	12,2	10,6	9,3	11,7	-8,9	15,6	13,2	-0,3	-13,7	-17,9	-7,2	-11,8	-6,4	-11,9	-11,6	-16,0	-2,6	4,2	2,5	-2,8	-4,7	5,0
MSCI EUROPE UTILITIES	13,7	12,9	12,3	13,5	11,0	6,3	5,3	9,4	-4,4	-4,8	-3,9	-4,3	-3,9	-4,5	-4,3	-4,7	18,9	3,8	1,8	2,7	3,3	4,7

15/04/2020	PE				EPS Growth - %				1m / 3m % Δ in EPS								Sales growth - %			1m / 3m % Δ in Sales		Divid end yield (%)
	2020	2021	2022	12m fwd	2020	2021	2022	12m fwd	2020	2021	2022	12m fwd	2020	2021	2022	2020	2021	2022				
MSCI USA	19,0	16,2	14,2	17,8	-8,0	17,7	13,6	0,7	-13,2	-15,5	-9,2	-10,6	-7	-8,07	-11,7	-13,7	-0,5	6,6	5,8	-4,3	-4,9	2,7
MSCI USA ENERGY	62,1	23,0	12,4	39,7	-79,4	169,7	86,2	-56,1	-78,4	-83,7	-52,2	-60,4	-26,6	-36,0	-68,5	-75,4	-18,2	8,6	10,2	-16,5	-21,6	6,7
MSCI USA MATERIALS	18,2	15,0	13,5	16,9	-9,7	21,8	10,8	0,4	-13,1	-19,5	-8,3	-13,9	-8,2	-14,6	-11,4	-17,5	-3,2	4,9	3,8	-4,5	-6,5	2,6
MSCI USA INDUSTRIALS	18,8	14,9	13,3	17,3	-15,3	26,5	11,9	-2,5	-20,8	-27,2	-14,2	-17,9	-13,3	-17,2	-18,4	-23,9	-5,4	7,2	4,7	-7,1	-9,6	2,3
MSCI USA CAP GDS	17,6	14,2	12,7	16,2	-15,7	23,3	12,1	-3,3	-19,4	-27,5	-15,8	-20,3	-14,9	-18,9	-18,1	-24,9	-5,6	6,6	4,5	-6,7	-9,8	2,4
MSCI USA COML SVS/SUP	24,9	22,1	20,2	23,9	-2,3	13,0	10,1	2,1	-8,7	-9,5	-7,4	-8,1	-7,2	-8,8	-8,5	-9,2	-3,3	5,9	3,8	-7,1	-7,5	1,5
MSCI USA TRANSP	20,8	14,2	12,7	18,2	-18,8	46,4	11,8	-1,1	-30,2	-32,7	-10,9	-12,2	-9,7	-12,4	-23,5	-25,6	-5,5	9,5	5,5	-8,4	-9,6	2,4
MSCI USA CONS DISCR	27,0	20,2	17,3	24,4	-16,3	33,8	16,9	-1,5	-22,8	-26,0	-11,0	-12,8	-8,1	-9,9	-18,6	-21,3	0,0	9,9	6,9	-5,7	-6,3	2,4
MSCI USA AUTO & COMPO	18,5	10,7	9,2	14,9	-42,2	73,6	16,4	-16,2	-48,8	-53,5	-21,0	-25,1	-15,1	-13,7	-38,8	-43,5	-4,7	7,9	2,7	-7,5	-7,9	3,1
MSCI USA CONS DUR/APP	16,5	13,7	12,2	15,8	-6,6	19,9	13,2	1,3	-18,3	-19,8	-12,1	-13,7	-9,9	-12,9	-16,7	-18,1	-1,9	8,1	6,2	-7,3	-8,0	2,1
MSCI USA CONS SVS	27,7	17,8	14,9	22,9	-36,8	55,8	19,0	-10,6	-38,2	-44,0	-17,5	-21,0	-12,5	-14,2	-29,7	-34,8	-11,2	16,1	7,4	-14,0	-16,2	2,5
MSCI USA MEDIA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
MSCI USA RETAILING	31,4	25,0	21,3	29,1	-4,2	25,7	17,3	4,3	-11,1	-12,2	-5,4	-5,9	-4,1	-6,5	-9,3	-10,2	4,7	9,9	8,4	-3,0	-3,4	2,4
MSCI USA CONS STAPLES	19,3	18,0</																				



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

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 (2020). Tous droits réservés.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT