

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Nos convictions par classe d'actifs en bref

Août 2025



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

Sommaire

01

**Environnement
macroéconomique**

02

Obligations

03

Devises

04

Actions

05

Matières premières

06

Investissements alternatifs



01

Environnement macroéconomique



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT



Perspectives macroéconomiques et de marché

	Macro		– États-Unis - La question centrale demeure l'impact des droits de douane sur le consommateur américain et sur l'inflation. Les premiers effets devraient commencer à se faire sentir dès le mois d'août. Une nouvelle décélération de la consommation intérieure est attendue au second semestre. – Zone euro - La confiance des ménages reste soutenue par la poursuite des baisses de taux de la BCE. Le plan de relance annoncé par l'Allemagne devrait renforcer le potentiel de croissance à long terme. Du côté chinois, les mesures de soutien pourraient réserver de bonnes surprises. – L'accord commercial entre les États-Unis et l'UE est positif pour la croissance malgré les droits de douane de 15% sur la plupart des biens.
	Taux	+	– Positif sur les obligations « core » de la zone euro (en privilégiant les maturités intermédiaires) et les gilts britanniques (avec un objectif de rendement à 12 mois à 4,2 %). – Positif sur les bons du Trésor américain ; préférence pour les maturités intermédiaires (5-7 ans). – La Fed et la BCE vont réduire leurs taux directeurs à respectivement 4 % et 1,75 % d'ici la fin 2025. – Nous anticipons un rendement à 2 ans des bons du Trésor américain à 3,6% dans 12 mois, et à 4,25 % pour les titres à 10 ans. – Notre objectif à 12 mois sur le rendement du Bund allemand à 10 ans est porté à 2,75 %.
	Crédit	+	– Nous restons Positif compte tenu de la solidité des bilans et des flux de trésorerie des entreprises, des caractéristiques techniques solides, du portage élevé et de la faible volatilité. – Nous privilégions les maturités intermédiaires dans la zone euro et aux États-Unis. – Nous continuons d'aimer les obligations d'entreprises IG en EUR, et nous restons positifs sur les obligations d'entreprises IG britanniques (offrant un rendement moyen de 5,5 %).
	Actions	=	– Nous maintenons une opinion Neutre sur les marchés d'actions. Le rebond des actions américaines, largement alimenté par les investisseurs particuliers, paraît excessif et a propulsé les valorisations à des niveaux inédits depuis vingt ans. – Nous restons Positif sur l'Europe en raison du rapatriement de capitaux, de perspectives macroéconomiques améliorées et de plans de dépenses en infrastructures et défense. – Privilégier le Royaume-Uni, le Japon et la Chine. Nous restons Négatif sur les États-Unis. – Positif sur la santé, les services aux collectivités. En Europe, nous apprécions les secteurs de la finance (banques, assurances), de l'industrie et des matériaux. – Négatif sur le secteur technologique et la consommation discrétionnaire aux États-Unis.
	Immobilier	=	– Les prix de l'immobilier européen ont commencé à se redresser au premier trimestre 2025, les rendements locatifs étant désormais plus attractifs, à 4,3 % -5 % pour les segments de l'immobilier commercial de premier ordre en Europe. Les prix de l'immobilier résidentiel augmentent également sur des marchés sensibles aux taux variables tels que l'Espagne et les Pays-Bas. – Nous privilégions l'exposition à l'industrie et à la logistique en raison des niveaux de rendement, la croissance attendue des loyers étant soutenue par la robustesse de la demande sous-jacente.
	Matières premières	+/-	– Or : opinion tactique Neutre actuellement, Positif sur long terme (acheter sur repli) car les banques centrales des marchés émergents continuent de faire des achats stratégiques et les ménages asiatiques restent acheteurs. L'objectif pour l'or à 12 mois est de 3 300 USD/once. Argent : objectif de 40 USD/once sur 12 mois – Opinion négative sur le pétrole, avec une fourchette attendue de prix du Brent de 60 à 70 USD en raison d'une demande mondiale de pétrole plus faible, d'une offre potentiellement plus élevée de pétrole et de gaz hors OPEP et d'une réduction attendue des réductions des quotas de production de l'OPEP+ en 2025.
	Devises		– La perspective d'une croissance américaine beaucoup plus faible, d'un taux des fonds fédéraux plus bas et de flux de capitaux des États-Unis vers l'Europe, le Moyen-Orient et l'Asie pourrait entraîner un affaiblissement du dollar américain. – Notre objectif à 3 mois sur l'EUR/USD est de 1,15 USD et notre objectif à 12 mois à 1,20 USD (en euros). Notre objectif à 12 mois sur l'USD/CNY est à 7,20 CNY (valeur d'un USD)

Allocation d'actifs

Changements apportés ce mois-ci :

- ☐ Actions : pas de changement
- ☐ Obligations : pas de changement
- ☐ Devises :
 - ☐ EUR/SEK - Nous maintenons notre objectif à 3 mois à 11 et ajustons notre objectif à 12 mois à 11 (valeur d'un euro).
- ☐ Matières premières : pas de changement

Synthèse des perspectives

	Forte sous-pondération	Sous-pondération	Neutre	Forte sur-pondération	Forte surpondération
ACTIONS			=		
Obligations d'Etat				+	
crédit d'entreprise				+	
Immobilier			=		
Alternatifs				+	
Cash		-			

Principales prévisions macroéconomiques et de marché

	Croissance du PIB (%)		Inflation (%)		Taux des banques centrales (%)				Principales prévisions de marché		
	2025	2026	2025	2026		Actuel	3 mois	12 mois		Actuel	12 mois
États-Unis	1,7	1,6	2,8	3,2	Taux des fonds fédéraux américains	4,50	4,25	3,50	Rendement américain 10 ans %	4,37	4,25
Zone euro	1,2	1,3	2,1	1,9	Taux de dépôt de la BCE	2,00	1,75	1,75	Rendement à 10 ans en euros %	2,71	2,75
Japon	0,7	0,4	3,2	2,5	Taux directeur de la Banque du Japon	0,50	0,75	1,00	Rendement à 10 ans au Royaume-Uni %	4,61	4,20
Royaume-Uni	1,2	1,0	3,4	2,7	Taux de base de la Banque d'Angleterre	4,25	3,75	3,50	S&P 500	6362	n/a
Chine	4,8	4,5	0,0	1,0	Taux de reverse dépôt 7 jours Chine	1,40	1,20	1,00	Euro STOXX 50	5393	n/a
									Pétrole Brent USD/baril	73	60-70
									Or USD/once	3301	3300

Source : BNP Paribas WM. Au 30 juillet 2025

02

Obligations



Les obligations en bref

Les récentes avancées commerciales ont contribué à atténuer, dans une certaine mesure, l'incertitude à l'échelle mondiale. Sur les marchés obligataires, les rendements des emprunts d'État européens évoluent dans une fourchette étroite de 2,60 % à 2,70 % depuis plusieurs semaines. Aux États-Unis, la volatilité est plus marquée, avec des taux oscillants entre 4,20 % et 4,50 %.

Du côté des anticipations d'inflation, les taux d'inflation implicites en zone euro, mesurés par les breakevens, font preuve d'une stabilité remarquable autour de 2 %. À l'inverse, aux États-Unis, ces anticipations ont progressé, se maintenant autour de 2,40 %.

Dans ce contexte, la préférence reste orientée vers les obligations de haute qualité et très liquides, avec un intérêt particulier pour les titres souverains des États-Unis, du Royaume-Uni et du noyau dur de la zone euro, ainsi que pour les TIPS américains et les obligations d'entreprises notées Investment Grade en euros et en livres sterling.

Banques centrales

La BCE réduira probablement ses taux une dernière fois (en septembre), ce qui conduira à un taux final de 1,75 %, et pourrait relever ses taux fin 2026. Aux États-Unis, la réunion de la Fed du 30 juillet n'a pas apporté beaucoup d'actualités. Toujours très dépendant des données. Nous prévoyons toujours deux baisses de taux cette année et deux en 2026 (taux final de 3,5 %).

Obligations Investment Grade (IG)

➕ Nous privilégions les obligations IG en euros (Positif) par rapport à leurs équivalents en dollars (Neutre), en raison de meilleurs fondamentaux de crédit, d'une volatilité plus faible et d'un mouvement global de diversification hors des actifs libellés en dollars. Nous favorisons les maturités allant jusqu'à 7 ans en zone euro et jusqu'à 5 ans aux États-Unis.



Rendement à 10 ans	30/07/2025	Objectif à 12 mois
Etats-Unis	4,37	4,25
Allemagne	2,71	2,75
Royaume-Uni	4,61	4,20

Obligations d'État

➕ Nous maintenons notre objectif de rendement américain à 10 ans à 4,25 % dans 12 mois, mais nous craignons une volatilité à court terme compte tenu des risques élevés de refinancement avant la fin de l'année. Les taux longs allemands devraient être moins volatils à court terme et remonter en 2026 (objectif 2,75 % d'ici mi-2026). Nous restons positifs sur les obligations d'État américaines, britanniques et allemandes US TIPS.

Obligations d'entreprises High Yield (HY)

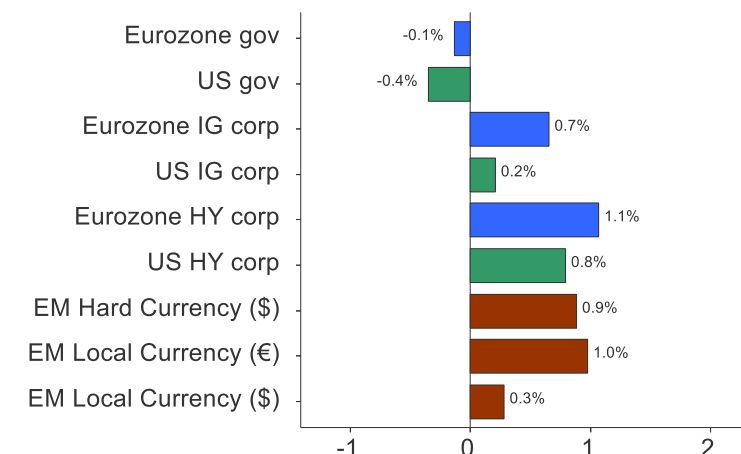
⊖ Les défauts de paiement restent faibles et les fondamentaux demeurent solides. Toutefois, nous préférons maintenir une position neutre sur cette classe d'actifs, jugée surévaluée et ne reflétant pas encore le ralentissement économique attendu aux États-Unis.



Notre position pour ce mois-ci

Evolution de notre position depuis le mois dernier

Returns over one month



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 28/07/2025

Obligations périphériques

⊖ Les spreads périphériques, notamment ceux de l'Italie et de la Grèce, sont à leurs plus bas niveaux depuis plusieurs années. Des positions budgétaires plus solides, une croissance économique robuste et le soutien de la BCE ont renforcé la confiance des investisseurs. Les gérants de fonds sont désormais surpondérés en dette périphérique.

Obligations des marchés émergents (ME)

⊖ Les spreads se sont resserrés, mais les risques mondiaux demeurent. Bien que la dette des marchés émergents présente de la valeur, nous estimons que les valorisations actuelles et l'incertitude macroéconomique justifient une position équilibrée.

La banque
d'un monde
qui change

03

Devises

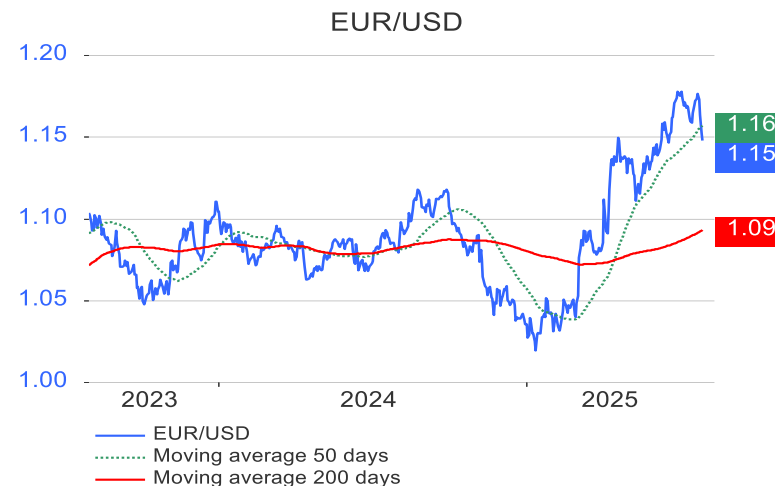


BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT



Les devises en un coup d'œil

1. **L'indice du dollar américain (DXY) a reculé d'environ 8 % depuis le début de l'année, avec une baisse de 11 % du dollar face à l'euro.** Le billet vert a perdu son statut de valeur refuge, incitant les investisseurs à relever leurs ratios de couverture de change. Le récent rebond du dollar s'explique par une combinaison d'éléments : l'accord États-Unis-Union européenne, les données économiques américaines et une réévaluation plus agressive des anticipations de politique monétaire de la Fed. Ce rebond est toutefois jugé temporaire.
2. **EUR/USD:** Nous continuons de penser que les incertitudes liées à la politique américaine — qu'il s'agisse des droits de douane, de la soutenabilité de la dette ou des pressions politiques sur la Fed — pèsent sur la demande d'actifs libellés en dollars. Nous restons haussiers sur l'EUR/USD, avec un objectif à trois mois de 1,15 et un objectif à douze mois de 1,20 (valeur d'un euro).



Source: LSEG Datastream, 30/07/2025



>> OBJECTIF 12M EUR/CHF : 0.94

La Banque nationale suisse (BNS) a abaissé son taux directeur de **25 pb en juin, le ramenant à 0 %**. L'euro devrait bénéficier de meilleures perspectives de croissance, soutenues par les politiques budgétaires. Un retour à des taux d'intérêt négatifs sur le franc suisse pourrait s'avérer difficile à moyen terme. L'appétit soutenu pour les devises défensives devrait toutefois limiter toute baisse du franc. **Nos objectifs EUR/CHF sont de 0,94 à trois mois et à douze mois (valeur d'un euro).**



>> OBJECTIF 12M EUR/GBP : 0,87

La Banque d'Angleterre a maintenu son taux directeur à **4,25 % en juin**. La livre sterling pourrait s'affaiblir face au dollar américain, tout en se stabilisant autour des niveaux actuels face à l'euro. Les préoccupations budgétaires pourraient peser sur la devise britannique, bien que ces facteurs semblent en grande partie déjà intégrés dans les cours. **Nos objectifs EUR/GBP sont de 0,85 à trois mois et de 0,87 à douze mois (valeur d'un euro).**



>> OBJECTIF 12M USD/JPY : 140

La Banque du Japon a maintenu son taux directeur à **0,5 % en juillet**. Les risques politiques internes au Japon pèsent sur le yen, notamment en raison de la dégradation potentielle des finances publiques. Toutefois, dans notre scénario d'une hausse de taux par la BoJ en octobre, le yen devrait s'apprécier progressivement. **Nos objectifs USD/JPY sont de 145 à trois mois et de 140 à douze mois (valeur d'un dollar).**



>> OBJECTIF 12M EUR/SEK : 11,00

La Riksbank a abaissé son taux directeur de **25 points de base en juin, le ramenant à 2 %**. La réduction du potentiel de nouvelles baisses de taux, combinée au différentiel de taux d'intérêt, devrait continuer de soutenir la couronne suédoise. Cependant, nous estimons que le mouvement de rotation en faveur du SEK est désormais largement intégré. **Nos objectifs EUR/SEK sont de 11 à trois mois et de 11 à douze mois (valeur d'un euro).**



>> OBJECTIF 12 M EUR/NOK : 11,30

La Norges Bank a abaissé son taux de dépôt de **25 points de base en juin**, le ramenant à 4,25 %. Cette décision inattendue, accompagnée d'un ton accommodant, a entraîné une dépréciation marquée de la couronne norvégienne. Nous estimons toutefois que des mesures budgétaires supplémentaires et des différentiels de taux d'intérêt positifs devraient soutenir la devise. **Nos objectifs EUR/NOK sont de 11,60 à trois mois et de 11,30 à douze mois (valeur d'un euro).**



>> OBJECTIF 12 M AUD/USD : 0,66

La Banque de réserve d'Australie (RBA) a maintenu son taux directeur à **3,85 % en juillet**. Les informations récentes concernant les droits de douane américains sur la Chine ont soutenu le dollar australien. Nous maintenons notre opinion selon laquelle les facteurs externes — appétit mondial pour le risque, relations commerciales entre les États-Unis et la Chine, et croissance chinoise — resteront les principaux moteurs de l'AUD. **Nos objectifs AUD/USD sont de 0,66 à trois mois et de 0,66 à douze mois (valeur d'un dollar).**



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Les devises en bref

PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

	Country		Spot 30/07/2025	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)
	United States	EUR / USD	1.15	Neutral	1.15	Negative	1.20
	United Kingdom	EUR / GBP	0.86	Neutral	0.85	Neutral	0.87
	Japan	EUR / JPY	170.98	Positive	167	Neutral	168
	Switzerland	EUR / CHF	0.93	Neutral	0.94	Neutral	0.94
	Australia	EUR / AUD	1.78	Neutral	1.74	Negative	1.82
	New-Zealand	EUR / NZD	1.94	Neutral	1.92	Negative	2.00
	Canada	EUR / CAD	1.59	Neutral	1.61	Negative	1.68
	Sweden	EUR / SEK	11.16	Neutral	11.00	Neutral	11.00
	Norway	EUR / NOK	11.78	Neutral	11.60	Positive	11.30
Asia	China	EUR / CNY	8.25	Neutral	8.28	Negative	8.64
	India	EUR / INR	100.37	Neutral	98.90	Negative	105.60
Latam	Brazil	EUR / BRL	6.43	Neutral	6.44	Negative	6.96
	Mexico	EUR / MXN	21.59	Neutral	21.85	Negative	22.80

PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country		Spot 30/07/2025	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)
	Eurozone	EUR / USD	1.15	Neutral	1.15	Positive	1.20
	United Kingdom	GBP / USD	1.33	Neutral	1.35	Positive	1.38
	Japan	USD / JPY	148.94	Positive	145.00	Positive	140.00
	Switzerland	USD / CHF	0.81	Neutral	0.82	Positive	0.78
	Australia	AUD / USD	0.65	Positive	0.66	Positive	0.66
	New-Zealand	NZD / USD	0.59	Neutral	0.60	Neutral	0.60
	Canada	USD / CAD	1.38	Neutral	1.40	Neutral	1.40
Asia	China	USD / CNY	7.18	Neutral	7.20	Neutral	7.20
	India	USD / INR	87.43	Neutral	86.00	Neutral	88.00
Latam	Brazil	USD / BRL	5.60	Neutral	5.60	Negative	5.80
	Mexico	USD / MXN	18.81	Neutral	19.00	Neutral	19.00
EMEA	South Africa	USD / ZAR	17.95	Neutral	18.00	Positive	17.50
	USD Index	DX	99.82	Neutral	98.83	Negative	95.44

Sources : BNP Paribas, LSEG

Sources : BNP Paribas, LSEG

04

Actions



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT



Tout semble aller pour le mieux pour les marchés

Trop de complaisance aux États-Unis

- **Les bénéfices sous pression à cause des droits de douane.** Nous observons de plus en plus d'éléments indiquant que les entreprises américaines absorbent une part significative de l'impact tarifaire, ce qui finira par peser sur les marges et la croissance des bénéfices. La marge nette déclarée pour la saison actuelle des résultats du S&P 500 est déjà tombée à 12,3 %, son plus bas niveau depuis un an.
- **Ruée vers l'or des "meme stocks" !** Les segments les plus spéculatifs du marché actions américain connaissent un retour en force. Portée par une flambée du sentiment sur les réseaux sociaux (en contraste marqué avec le moral des consommateurs), cette dynamique a entraîné une hausse généralisée des titres prisés par les investisseurs particuliers. Une combinaison de positions vendeuses élevées, de pertes sur ces positions, d'une forte participation des particuliers et d'une exposition optionnelle (short gamma) a créé un terrain propice à ce rallye. Historiquement, de tels épisodes ont été suivis de performances supérieures à la moyenne, mais ont souvent débouché sur des corrections de marché.
- **Retour des vents porteurs structurels pour l'Europe !** La levée d'un facteur clé d'incertitude en Europe permet au marché de se recentrer sur les moteurs macroéconomiques positifs : hausse des dépenses de défense, investissements publics et privés dans les infrastructures. L'initiative « Made for Germany », dans le cadre de laquelle 61 entreprises se sont engagées à investir 631 milliards d'euros d'ici 2028, illustre bien la montée en confiance du secteur privé

Principales recommandations



Rapatriez vos capitaux - Nous réitérons notre recommandation de surpondération sur les actions européennes, soutenue par la réduction des incertitudes, des vents porteurs structurels solides et des valorisations peu exigeantes. Nous exprimons une préférence relative pour les entreprises orientées vers le marché domestique, qui bénéficient du cadre budgétaire expansionniste. L'indice MDAX reste l'un de nos choix privilégiés.



Opinion Neutre sur les actions dans leur ensemble - Les principaux indices mondiaux restent fortement influencés par les actions américaines, dont nous anticipons une performance au mieux modérée (particulièrement pour les investisseurs basés en zone euro). Cela devrait peser sur la performance de ces indices dans les mois à venir. Nous estimons qu'un risque élevé de correction menée par les États-Unis existe, dès que l'optimisme généralisé du marché sera confronté aux effets des droits de douane sur l'économie.

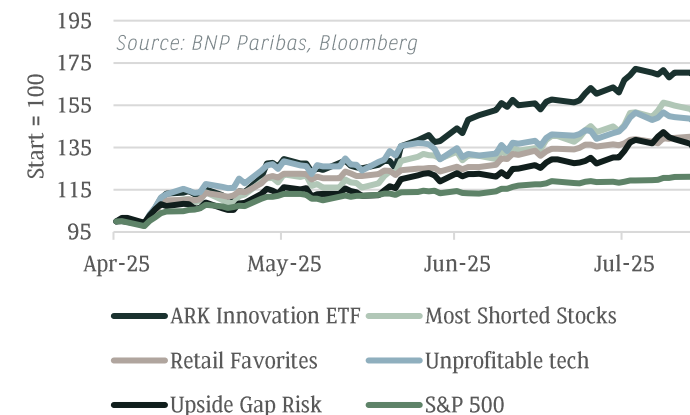


Pas de changement sectoriel - Le secteur bancaire européen, l'une de nos convictions d'achat, a publié jusqu'à présent des résultats robustes au deuxième trimestre. D'autres publications de résultats confirment également notre vision sectorielle. Notamment, l'accord commercial récent entre les États-Unis et l'Union européenne pourrait entraîner une surperformance à court terme des secteurs exportateurs européens (secteurs liés à la consommation, santé), portée par la réduction de l'incertitude, par rapport à leurs homologues plus domestiques (services publics, télécoms, assurances).

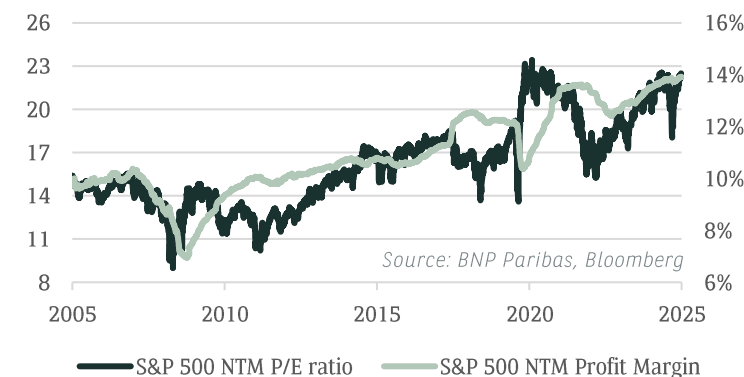


Le principal risque reste une récession aux États-Unis, qui ferait basculer la croissance des bénéfices en territoire négatif sur la plupart des grands marchés. Un épisode de stagflation aux États-Unis, contraignant la Fed à relever ses taux, constituerait un véritable "cygne noir".

Les actions spéculatives aux États-Unis ont connu une forte progression



La baisse des marges pourrait exercer une pression sur les valorisations



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

05

Matières premières



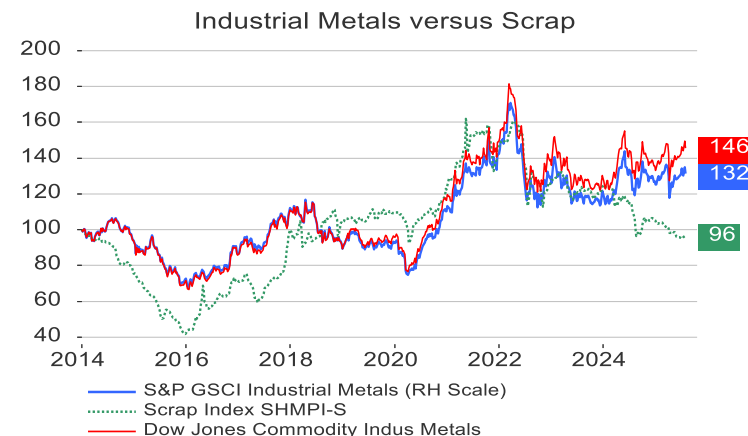
Les matières premières en un coup d'œil

La performance des métaux industriels est restée contrastée depuis le début de l'année : le minerai de fer (-5 %) et le zinc (-6 %) ont reculé, tandis que le cuivre (+11 %), l'étain (+17 %) et l'aluminium (+4 %) sont en hausse. Bien que la guerre commerciale ait ravivé les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale, certains métaux ont fait l'objet d'achats anticipés en raison des inquiétudes liées aux droits de douane américains.

Le prix du cuivre aux États-Unis a récemment fortement corrigé après son précédent rallye, et la prime par rapport au LME a largement disparu, car Trump a exclu le cuivre raffiné des mesures tarifaires.

MÉTAUX DE BASE

Nous maintenons une opinion Neutre à court terme, compte tenu du risque de ralentissement économique lié aux droits de douane. À plus long terme, nous continuons de penser que la demande croissante liée à la transition énergétique et aux infrastructures devrait dépasser la croissance attendue de l'offre.

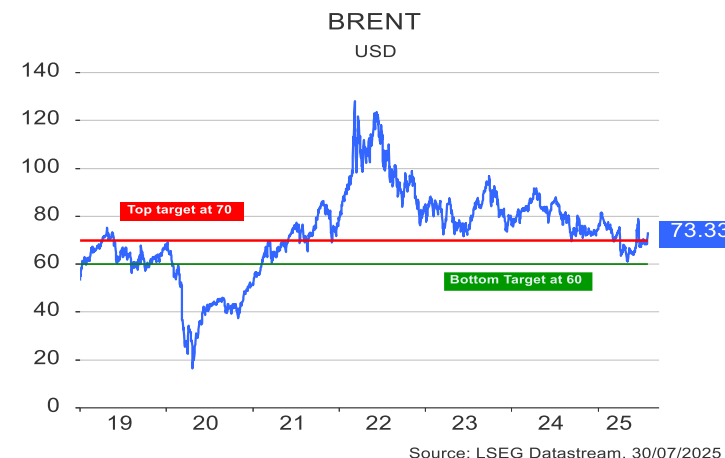


Le prix du Brent s'est redressé récemment, passant de 67 à 72 dollars, suite aux menaces de nouvelles sanctions formulées par Trump à l'encontre des exportations de pétrole russe, incluant des droits d'importation secondaires sur les pays qui en achètent.

Cependant, les hausses de production de l'OPEP+ ainsi que l'augmentation de l'offre hors OPEP devraient continuer de peser sur les prix du pétrole au second semestre 2025.

Pétrole

Nous maintenons une opinion négative, avec une fourchette cible de 60 à 70 USD, en raison d'une croissance limitée de la demande, combinée à une forte augmentation de l'offre hors OPEP et aux hausses de production de l'OPEP+. Un renforcement de l'application des sanctions pourrait toutefois représenter un risque haussier à court terme.

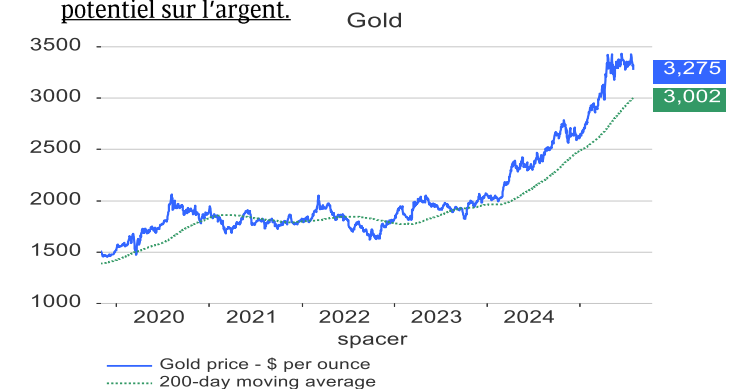


Le prix de l'or consolide autour de notre objectif de 3 300 USD, après une légère correction depuis un récent sommet à 3 440 USD, en raison de l'apaisement des tensions commerciales (suite aux accords récents avec le Japon et l'Union européenne). L'argent et le platine ont également partiellement corrigé après leur forte progression depuis le début de l'année, avec des sommets récents à 39 USD et 1 475 USD respectivement.

L'or reste en hausse de 27 % depuis le début de l'année, l'argent de +31 %, et le platine de +52 %.

OR

Nous adoptons une opinion tactique Neutre sur l'or. À court terme, nous anticipons une phase de consolidation, portée par l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis, l'Union européenne et le Japon. L'or pourrait toutefois continuer à jouer son rôle de valeur refuge en cas de réescalade des tensions commerciales ou militaires. Pour l'heure, nous restons neutres. Notre objectif à 12 mois est de 3 300 USD l'once. Nous continuons à voir davantage de potentiel sur l'argent.



06

Actifs alternatifs



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT



Actifs alternatifs

Un mois globalement positif pour les stratégies alternatives.

Depuis le début de l'année, la performance est bien orientée, avec une nette domination des stratégies Long-Short Equity, tandis que les approches Macro ont nettement sous-performé.

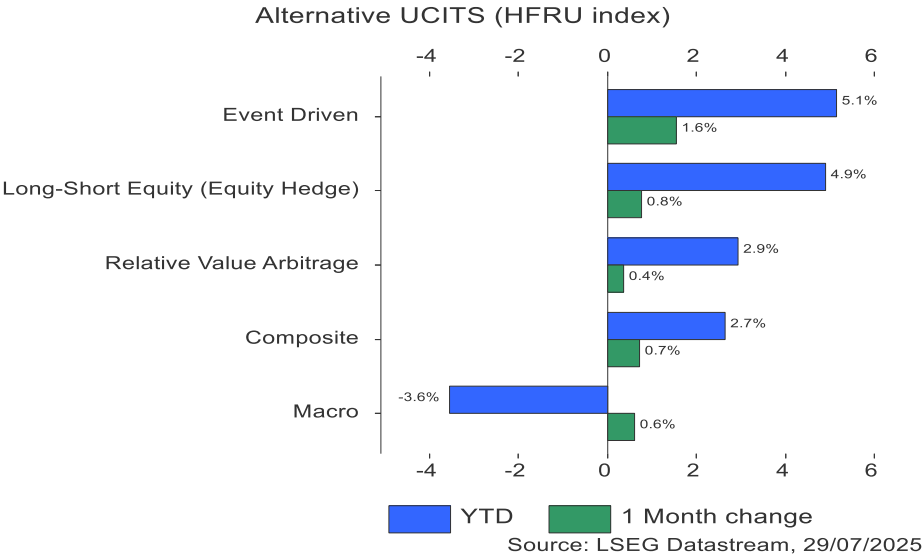
Nous maintenons une opinion positive sur les stratégies Long-Short Equity et Relative Value.

Global Macro

Neutre - Les marchés continuent de composer avec l'imprévisibilité de l'administration Trump, mais les déclarations quotidiennes semblent avoir un impact progressivement moindre. Les gérants macro devraient finir par s'adapter aux nouvelles situations et les exploiter, que ce soit à la hausse ou à la baisse. Les stratégies macro discrétionnaires et les CTAs disposent généralement d'une part importante de liquidités non investies, car elles utilisent principalement des contrats à terme et des produits dérivés.

Event Driven

Neutre - Contrairement aux attentes, les politiques erratiques de Trump ont freiné le volume de nouvelles opérations au premier trimestre 2025. Nous anticipons qu'un environnement réglementaire plus « favorable » aux entreprises, avec de nouveaux responsables des agences antitrust moins enclins à contester les opérations, pourrait relancer les transactions. En effet, la plupart des opérations en cours progressent bien avec peu d'obstacles, et la stratégie s'est révélée globalement positive depuis le début de l'année.



Long-Short Equity

Positif - La largeur du marché s'est récemment améliorée, après une période de surperformance concentrée sur les « sept magnifiques ». La dispersion des actions au sein du marché est revenue à des niveaux historiquement élevés, avec un écart très important entre les actions chères et bon marché, ouvrant la voie à de meilleures opportunités de sélection de titres à l'achat comme à la vente.

Relative Value

Positif - La dispersion du crédit pourrait s'accroître, car les entreprises à haut rendement font face à des taux d'intérêt « durablement élevés » alors que leurs échéances de dette approchent, certaines risquant d'éprouver des difficultés en raison de coûts de financement nettement plus élevés. L'arbitrage sur obligations convertibles bénéficie de l'augmentation des émissions et des opérations de refinancement/gestion du passif, tant que la qualité de crédit reste suffisante. L'arbitrage en valeur relative sur les obligations d'État devrait profiter de la divergence des politiques monétaires et de l'inflation, avec un risque moindre que les stratégies macro directionnelles.



ÉQUIPE BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer

Grace TAM

Chief Investment Advisor

BELGIQUE

Philippe GIJSELS

Chief Investment Adviser

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Actions

Patrick CASSELMAN

Strategist Senior Investment, PRB

Deputy Global Chief Investment Officer

ITALIE

Luca IANDIMARINO

Chief Investment Adviser

ALLEMAGNE

Stephan KEMPER

Chief Investment Strategist

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Obligations

FRANCE

Charles GIROT

Senior Investment Advisor

Isabelle ENOS

Senior Investment Advisor

AVERTISSEMENT

Ce document marketing est fourni par la Wealth Management de BNP Paribas, société anonyme au capital de 2 499 597 122 €, dont le siège social est sis 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France sous le numéro 662 042 449, agréée en France par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à garantir l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Le présent document est confidentiel et destiné exclusivement à être utilisé par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA, les sociétés de leur Groupe (« BNP Paribas ») et les personnes auxquelles il est émis. Il ne peut être distribué, publié, reproduit ou révélé par des destinataires à d'autres personnes ou fait référence à un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une sollicitation dans un État ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ni auprès de personnes à l'égard desquelles une telle offre, sollicitation ou vente est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucun cas être considéré comme un prospectus. Les renseignements fournis ont été obtenus auprès de sources publiques ou non publiques qui peuvent être considérées comme fiables et, bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer le présent document et, en cas de précautions raisonnables, l'exactitude ou l'omission du document ne doivent pas être reconnues. BNP Paribas ne certifie et ne garantit ni ne garantit aucun succès, profit, rendement, performance, effet, effet ou bénéfice prévu (juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) ni le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas avoir trop confiance dans les informations historiques théoriques relatives à la performance historique théorique. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les informations contenues dans ce document ont été rédigées sans tenir compte de votre situation personnelle, y compris votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre pleinement les risques, y compris tout risque de marché associé à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit pleinement comprendre les caractéristiques de la transaction et, sauf disposition contraire, être en mesure de supporter financièrement la perte de son investissement et vouloir accepter ce risque. L'investisseur doit garder à l'esprit que la valeur d'un investissement ainsi que le revenu en découlant peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à une lecture préalable et à une compréhension de la documentation relative au produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs et les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En l'absence de toute disposition écrite, BNP Paribas n'agit pas en qualité de conseiller financier d'un investisseur pour ses opérations.

Les informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document reflètent le jugement de l'auteur le jour de sa rédaction ; elles ne doivent pas être considérées comme une autorité ni être substituées par quiconque dans l'exercice de son propre jugement et peuvent être modifiées sans préavis. Ni BNP Paribas ni aucune entité du Groupe BNP Paribas ne pourront être tenus responsables des conséquences susceptibles de résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut percevoir des frais de distribution sur lesquels vous pouvez obtenir des informations complémentaires sur demande spécifique. BNP Paribas, ses salariés ou administrateurs peuvent exercer des fonctions ou entretenir des relations avec leurs émetteurs.

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

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world