

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nos convictions par classe d'actifs

Juin 2026



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

Sommaire

01

**Perspectives macroéconomiques
et de marché**

02

Obligations

03

Devises

04

Actions

05

**Matières
Premières**

06

Actifs alternatifs

01

Perspectives macroéconomiques et de marché



Allocation d'actifs

Changements d'allocation ce mois-ci :

Actions :

- Nous avons abaissé le secteur de l'énergie à Sous-pondérer
- Nous avons révisé à la baisse notre opinion sur le Royaume-Uni, passant de Surpondérer à Neutre

Obligations :

- Nous anticipons désormais une hausse des taux directeurs de la BCE et de la BoE cette année, avec une première hausse attendue en juin pour la BCE et en juillet pour la BoE

Devises - Pas de changement

Matières premières :








- Nous relevons notre objectif à 12 mois pour le cuivre (LME) à 15 000 USD (contre 14 000 USD précédemment) et pour l'aluminium à 3 800 USD (contre 3 500 USD)

Investissements alternatifs - 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			=		

Perspectives macro et de marché

	Macro		<ul style="list-style-type: none"> - La croissance économique des régions importatrices d'énergie (Europe, Asie) est freinée par le choc des prix de l'énergie au Moyen-Orient, consécutif à la fermeture du détroit d'Ormuz. L'ampleur du ralentissement dépendra largement de la durée pendant laquelle le trafic maritime à travers le détroit restera entravé par l'Iran. - Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient pèsent sur le moral des agents économiques ainsi que sur la consommation intérieure.
	Obligations	+/=	<ul style="list-style-type: none"> - Opinion Positive sur les gilts britanniques (objectif de rendement à 12 mois : 4,3 %). Opinion Positive sur les dettes souveraines cœur de la zone euro (avec une préférence pour les maturités de 7 à 10 ans), tout en restant Neutre sur les Treasuries américains. Privilégier les maturités plus courtes (environ 5 ans). - Nous anticipons désormais une hausse des taux directeurs de la BCE et de la Banque d'Angleterre une fois chacune cette année – la BCE dès juin, la BoE en juillet – tandis que la Fed devrait maintenir ses taux inchangés en 2026. - Nous anticipons un taux à 2 ans US à 3,6 % et un taux à 10 ans à 4,25 % à horizon 12 mois. - Notre objectif à 12 mois pour le Bund allemand à 10 ans est de 2,75 %.
	Crédit	+	<ul style="list-style-type: none"> - Préférence pour les obligations d'entreprises Investment Grade en EUR et GBP (opinion Positive) par rapport à leurs équivalents en USD (opinion Neutre), compte tenu des dynamiques d'émission et des niveaux de spreads. Accent mis sur la qualité. - Opinion Négative sur le High Yield américain : les spreads sont revenus à des niveaux proches de leurs plus bas historiques en dépit d'une incertitude persistante, ne rémunérant pas suffisamment le risque.
	Actions	=	<ul style="list-style-type: none"> - Opinion Neutre sur les actions : l'infrastructure liée à l'IA reste un moteur clé des anticipations bénéficiaires et offre des opportunités de croissance structurelle. Toutefois, la fermeture du détroit d'Ormuz entretient un niveau élevé d'incertitude. - Préférence pour le Brésil et le Mexique. - Opinion Neutre sur les États-Unis, le Japon, le Royaume-Uni et les marchés émergents, et Négative sur l'Europe. - Opinion Positive sur les secteurs de la santé, de l'industrie et des ressources minières.
	Immobilier	=	<ul style="list-style-type: none"> - Les fonds immobiliers non cotés européens (INREV) continuent d'enregistrer une progression régulière de leur valeur d'actif net, avec un rendement moyen de 4,4 % pour 2025. - Préférence pour l'immobilier industriel et logistique, soutenu par des rendements attractifs et une croissance attendue des loyers portée par une demande robuste.
	Matières premières	+/+ /-	<ul style="list-style-type: none"> - Métaux précieux : nous conservons une opinion Positive sur les métaux précieux. L'or affiche un objectif de prix à 12 mois de 5 500 USD l'once, tandis que l'argent est attendu à 90 USD l'once. - Opinion Positive sur les métaux industriels stratégiques, tels que le cuivre, l'aluminium et l'étain. - Opinion Négative sur le pétrole : la fourchette de prix à 12 mois pour le Brent est fixée à 70-80 USD le baril. Nous n'anticipons pas un retour des prix du pétrole et du gaz à leurs niveaux d'avant-conflit, y compris en cas de désescalade militaire.
	Devises		<ul style="list-style-type: none"> - Le renforcement du dollar à court terme, dans un environnement de « risk-off », ne devrait pas perdurer, compte tenu de l'augmentation du déficit budgétaire américain liée aux dépenses de défense. - Objectif EUR/USD à 12 mois : 1,20 (valeur pour un euro).

Prévisions macroéconomiques et de marché

	Croissance du PIB (%)			Inflation (%)			Taux des banques centrales (%)			Principales prévisions de marché			
	2025e	2026e	2027e	2025e	2026e	2027e		Actuel	3M	12M		Now	12M
États-Unis	2,1	2,4	2,3	2,7	3,8	3,0	Taux des fonds fédéraux américains	3,75	3,75	3,75	Rendement américain à 10 ans %	4,45	4,25
Zone euro	1,5	1,0	1,3	2,1	3,0	3,3	Taux de dépôt de la BCE	2,00	2,25	2,25	Rendement à 10 ans en euros %	2,98	2,75
Japon	1,1	0,5	0,4	3,1	2,4	3,4	Taux directeur de la Banque du Japon	0,75	1,00	1,50	Rendement à 10 ans au Royaume-Uni %	4,86	4,30
Royaume-Uni	1,4	0,7	1,2	3,4	3,4	3,2	Taux de base de la Banque d'Angleterre	3,75	4,00	4,00	S&P 500	7 609	n/a
Chine	5,0	4,6	4,5	0,0	1,3	1,4	Taux de reverse dépôt 7 jours Chine	1,40	1,40	1,30	Euro STOXX 50	6 107	n/a
											Pétrole Brent USD/baril	96	70-80
											Or USD/once	4 503	5 500

Source : BNP Paribas WM. Au 3 juin 2026

02

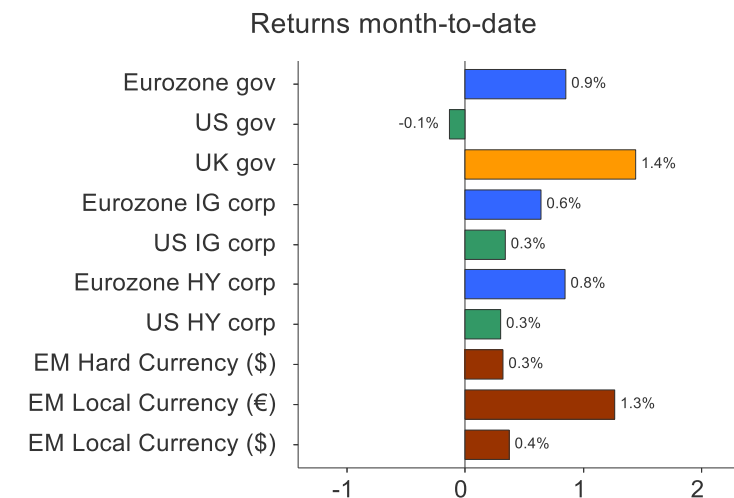
Obligations



Les obligations en bref

Les rendements des obligations d'État ont récemment atteint de nouveaux sommets. Le taux à 10 ans allemand a ainsi testé les 3,20 %, tandis que ses équivalents américain et britannique ont respectivement atteint 4,65 % et près de 5,20 %. Toutefois, dans un contexte d'apaisement potentiel entre les États-Unis et l'Iran, les prix du pétrole sont repassés nettement sous les 100 dollars, entraînant un repli des rendements obligataires. Dans ce contexte, un rendement supérieur à 3 % pour le Bund allemand à 10 ans constitue toujours un point d'entrée attractif sur les obligations souveraines cœur de la zone euro. Nous maintenons par ailleurs une opinion positive sur le crédit Investment Grade en zone euro et au Royaume-Uni, tout en conservant une préférence pour les obligations d'État britanniques.

Rendement à 10 ans	28/05/2026	Objectif à 12 mois
États-Unis	4,5	4,25
Allemagne	3,00	2,75
Royaume-Uni	4,85	4,30



Source: LSEG Datastream, JPM and BofA indices, 27/05/2026

Banques centrales

La fermeture du détroit d'Ormuz, plus longue qu'anticipé, continue d'exercer une pression accrue sur la BCE et la Banque d'Angleterre, même si une désescalade est attendue dans les prochaines semaines. Les deux banques centrales ont des objectifs d'inflation plus explicites. Nous anticipons désormais une nouvelle hausse de taux directeurs cette année pour chacune d'entre elles : en juin pour la BCE et en juillet pour la Banque d'Angleterre. À l'inverse, la Réserve fédérale devrait maintenir ses taux inchangés tout au long de l'année 2026.

Obligations d'État



Nous conservons une opinion Positive sur les obligations souveraines « core » de la zone euro, tant que le rendement du Bund allemand à 10 ans se maintient au-dessus de 3 %, avec une préférence pour les maturités comprises entre 7 et 10 ans. Nous restons également Positifs sur les obligations d'État britanniques



Nous maintenons une opinion Neutre sur les obligations souveraines américaines, en particulier sur les maturités courtes, jusqu'à 5 ans.

Obligations d'entreprise Investment Grade



Nous continuons de privilégier les obligations d'entreprise Investment Grade en euros et en livres sterling (opinion Positive), par rapport aux obligations Investment Grade libellées en dollars (opinion Neutre). Cette opinion s'explique à la fois par les dynamiques d'émissions et par les niveaux actuels de rendements et de spreads. Nous restons attentifs à la qualité du crédit.

Obligations d'entreprises High Yield



Après leur élargissement initial, les spreads se sont rapidement resserrés, sans pour autant offrir une rémunération suffisante au regard du risque sous-jacent. Les spreads du segment High Yield évoluent désormais à proximité de leurs plus bas historiques, limitant le potentiel de compression supplémentaire, même dans un scénario de désescalade. Dans ce contexte, nous maintenons une opinion Négative sur les obligations d'entreprises à haut rendement.

Obligations périphériques de l'UE



Les spreads des dettes périphériques ont poursuivi leur resserrement se rapprochant désormais de leurs niveaux historiquement bas. Dans ce contexte, la rémunération offerte apparaît limitée au regard du risque encouru. Nous maintenons donc une opinion Neutre sur la dette des pays périphériques.

Obligations des marchés émergents (EM)



Nous restons prudents sur les actifs risqués émergents, malgré leur solide performance récente. Les banques centrales des pays émergents disposent de marges de manœuvre plus limitées pour assouplir leur politique monétaire, tandis que nous n'anticipons qu'un potentiel de baisse du dollar. Dans ce contexte, nous maintenons une position neutre sur les obligations émergentes, tant en devise locale qu'en devise forte, les niveaux de valorisation apparaissant peu attractifs.



03

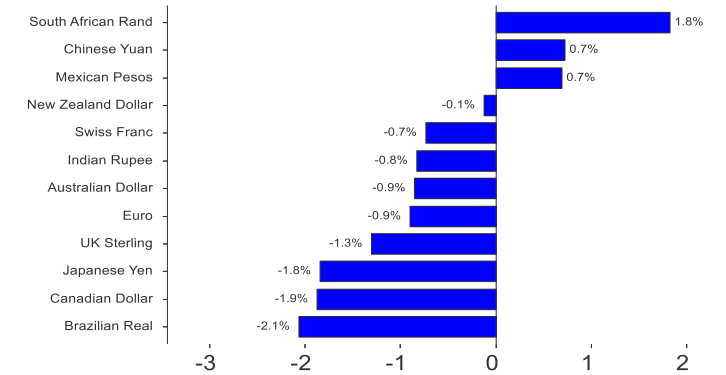
Devises



Les devises en bref

1. **L'incertitude reste élevée** et les marchés continuent d'osciller entre phases d'escalade et de désescalade, tandis que la plupart des devises évoluent dans des ranges étroits. Dans ce contexte, les devises de pays exportateurs d'énergie devraient tirer leur épingle du jeu, les prix de l'énergie étant appelés à reculer progressivement. Le dollar australien et la couronne norvégienne apparaissent ainsi bien positionnés au sein du G10.
2. **Sur le front des banques centrales**, la Réserve fédérale devrait maintenir un statu quo tout au long de 2026. Une hausse de taux ne peut toutefois être exclue en fin d'année en cas de recul du chômage et de maintien de la fermeture du détroit d'Ormuz. De leur côté, la BCE et la Banque d'Angleterre devraient chacune procéder à une hausse de taux cette année, respectivement en juin et en juillet, dans un contexte de crise plus persistante qu'anticipé.
3. **EUR/USD** - Le dollar a jusqu'à présent bien résisté, soutenu par son statut de valeur refuge, par l'optimisme du marché autour de l'intelligence artificielle et par l'anticipation d'une hausse de taux. Nous anticipons néanmoins un rééquilibrage progressif des flux de capitaux en faveur d'autres devises. Dans un scénario de désescalade, l'euro devrait ainsi se renforcer face au dollar. Par ailleurs, les risques extrêmes liés aux États-Unis – notamment la dérive des déficits publics, l'alourdissement de la dette en lien avec les dépenses de défense, ainsi que les mesures de soutien budgétaire en période préélectorale – nous semblent encore insuffisamment intégrés par les marchés. **Dans ce contexte, nous fixons un objectif EUR/USD de 1,14 à trois mois et de 1,20 à douze mois.**

Currencies against the dollar
Return Month-To-Date



Source: LSEG Datastream, 27/05/2026

 **>> OBJECTIF 12M USD/JPY : 155**

La Banque du Japon a maintenu son taux directeur à 0,75 % en avril. Toutefois, le retour de pressions inflationnistes au Japon pourrait la contraindre à intervenir. Nous anticipons ainsi une première hausse de taux dès juin, suivie d'un resserrement monétaire à un rythme régulier, environ tous les quatre à cinq mois. Dans ce contexte, le yen devrait s'apprécier. **Nous fixons un objectif USD/JPY de 158 à trois mois et de 155 à douze mois.**

 **>> OBJECTIF 12M NZD/USD : 0,60**

La banque centrale de Nouvelle-Zélande (RBNZ) a maintenu son taux directeur inchangé à 2,25 % en mai. Le dollar néo-zélandais ne constitue pas encore une alternative convaincante au dollar australien. Il pâtit notamment d'un portage limité et d'une exposition plus faible aux dynamiques énergétiques. Nous anticipons toutefois une amélioration de ses perspectives au second semestre, à mesure que la banque centrale entamera un cycle de resserrement monétaire. Nous fixons un objectif NZD/USD de 0,60 à trois mois comme à douze mois.

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

La Banque d'Angleterre a maintenu son taux directeur à 3,75 % en avril. Si les marchés anticipent plusieurs hausses de taux, nous n'en attendons qu'une seule cette année, en juillet. L'incertitude politique continue de peser sur la livre sterling. Un changement de leadership au sein du Parti travailliste constitue un risque, même si un virage vers une politique budgétaire responsable nous semble plus probable qu'un abandon de la discipline fiscale. **Dans ce contexte, nous fixons un objectif EUR/GBP de 0,87 à trois mois comme à douze mois**

 **>> OBJECTIF 12M EUR/CHF : 0,92**

La Banque nationale suisse (BNS) a maintenu ses taux directeurs à 0 % en mars. Le franc suisse apparaît bien positionné pour bénéficier de flux vers les valeurs refuges, dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale lié au choc actuel sur les prix de l'énergie. Si la possibilité d'interventions sur le marché des changes par la BNS demeure, les données récentes ne signalent pas d'actions significatives ou durables en ce sens. Dans ce contexte, nous maintenons nos objectifs EUR/CHF à 0,92 à trois mois comme à douze mois.

 **>> OBJECTIF 12M EUR/NOK : 10,75**

La Norges Bank a relevé son taux directeur de 25 points de base en mai, à 4,25 %. En tant qu'exportateur net d'énergie, la Norvège devrait bénéficier d'un environnement de prix de l'énergie durablement élevé, un facteur de soutien pour la couronne norvégienne. Par ailleurs, la divergence de trajectoire monétaire avec la Suède renforce l'attrait relatif de la devise. Cette hausse de taux consolide également le statut de devise à rendement élevé de la NOK, apportant un soutien supplémentaire. **Dans ce contexte, nous fixons un objectif EUR/NOK de 10,80 à trois mois et de 10,75 à douze mois.**

 **>> OBJECTIF 12M USD/BRL : 5,00**

La banque centrale du Brésil (BCB) a abaissé son taux directeur de 25 points de base en avril, à 14,50 %. Nous anticipons que le real brésilien continuera de surperformer au sein des devises émergentes, soutenu par des termes de l'échange favorables liés à la vigueur des prix des matières premières et par un portage attractif. À l'approche du cycle électoral de fin d'année, le facteur politique pourrait toutefois constituer un frein pour la devise. Dans ce contexte, nous fixons un objectif USD/BRL de 5,30 à trois mois et de 5,00 à douze mois.

Les devises en bref

PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

	Country	Spot 27/05/2026	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)		
	United States	EUR / USD	1.16	Neutral	1.14	Negative	1.20	
	United Kingdom	EUR / GBP	0.87	Neutral	0.87	Neutral	0.87	
	Japan	EUR / JPY	185.45	Positive	180	Neutral	186	
	Switzerland	EUR / CHF	0.91	Neutral	0.92	Neutral	0.92	
	Australia	EUR / AUD	1.63	Positive	1.56	Negative	1.69	
	New-Zealand	EUR / NZD	1.97	Positive	1.90	Neutral	2.00	
	Canada	EUR / CAD	1.61	Positive	1.57	Neutral	1.62	
	Sweden	EUR / SEK	10.80	Neutral	10.80	Neutral	10.60	
	Norway	EUR / NOK	10.79	Neutral	10.80	Neutral	10.75	
	Asia	China	EUR / CNY	7.88	Neutral	7.75	Negative	8.16
		India	EUR / INR	111.26	Positive	108.30	Negative	114.00
Latam	Brazil	EUR / BRL	5.89	Negative	6.04	Neutral	6.00	
	Mexico	EUR / MXN	20.22	Neutral	19.95	Neutral	20.40	

Source : BNP Paribas, LSEG

PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country	Spot 27/05/2026	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)		
	Eurozone	EUR / USD	1.16	Neutral	1.14	Positive	1.20	
	United Kingdom	GBP / USD	1.34	Negative	1.31	Positive	1.38	
	Japan	USD / JPY	159.51	Neutral	158.00	Positive	155.00	
	Switzerland	USD / CHF	0.79	Negative	0.81	Positive	0.77	
	Australia	AUD / USD	0.71	Positive	0.73	Neutral	0.71	
	New-Zealand	NZD / USD	0.59	Neutral	0.60	Neutral	0.60	
	Canada	USD / CAD	1.39	Neutral	1.38	Positive	1.35	
	Asia	China	USD / CNY	6.78	Neutral	6.80	Neutral	6.80
		India	USD / INR	95.69	Neutral	95.00	Neutral	95.00
	Latam	Brazil	USD / BRL	5.06	Negative	5.30	Neutral	5.00
Mexico		USD / MXN	17.39	Neutral	17.50	Positive	17.00	
EMEA	South Africa	USD / ZAR	16.37	Neutral	16.50	Positive	16.00	
	USD Index	DXY	99.21	Neutral	100.66	Negative	96.23	

Source : BNP Paribas, LSEG

04

Actions



Résultats : tournant décisif ?

Souvenirs de 1849

- Cap à l'Ouest** - Lors de la ruée vers l'or en Californie en 1849, les chercheurs d'or résumaient leur ambition par la formule « la Californie ou rien ! ». Près de 177 ans plus tard, cette expression retrouve une résonance particulière sur des marchés dominés par la dynamique du momentum. La quête de valeur s'est déplacée de l'or en Californie vers l'intelligence artificielle, portée par les centres de données à l'échelle mondiale. Le nouvel adage pourrait désormais être : « IA ou rien ».
- Des attentes de résultats déconnectées des risques** - Les anticipations de bénéfices continuent de progresser, dans un contexte pourtant marqué par de nombreux risques. À l'image des chercheurs d'or du XIXe siècle, les investisseurs semblent ignorer les dangers, alors même que l'environnement se caractérise par une croissance plus faible et une inflation plus élevée.
- L'Europe portée par des vents favorables... pour combien de temps ?** Si le thème de l'IA soutient les perspectives, la hausse des anticipations de bénéfices en Europe reste notable. Les révisions à la hausse des résultats et des marges dans le secteur de l'énergie ont largement contribué à la performance des indices. Un reflux des prix de l'énergie pourrait toutefois inverser cette dynamique.
- Prendre ses gains** - Le marché britannique a été un moteur clé en Europe, le FTSE 100 surperformant l'Euro STOXX d'environ 2,8 % sur 12 mois. Mais les incertitudes politiques, la hausse des taux et les résultats contrastés de certains poids lourds nous conduisent à réviser notre opinion sur le Royaume-Uni de surpondérer à neutre.

Principales recommandations



Nous restons Neutres sur les actions - L'IA demeure un moteur essentiel de la croissance des bénéfices et offre des perspectives structurelles attractives. Toutefois, la fermeture prolongée du détroit d'Ormuz entretient un niveau élevé d'incertitude. Les tensions sur l'offre pétrolière apportent un soutien aux prix, mais introduisent également des risques significatifs en cas de persistance du choc.



Nous sous-pondérons l'Europe - Les indicateurs macroéconomiques continuent de se dégrader, tandis que les attentes de bénéfices restent élevées. Dans l'anticipation de révisions à la baisse, nous maintenons une position sous-pondérée sur les actions européennes.



Royaume-Uni - Nous avons abaissé notre opinion, passant de **Surpondérer** à **Neutre**.

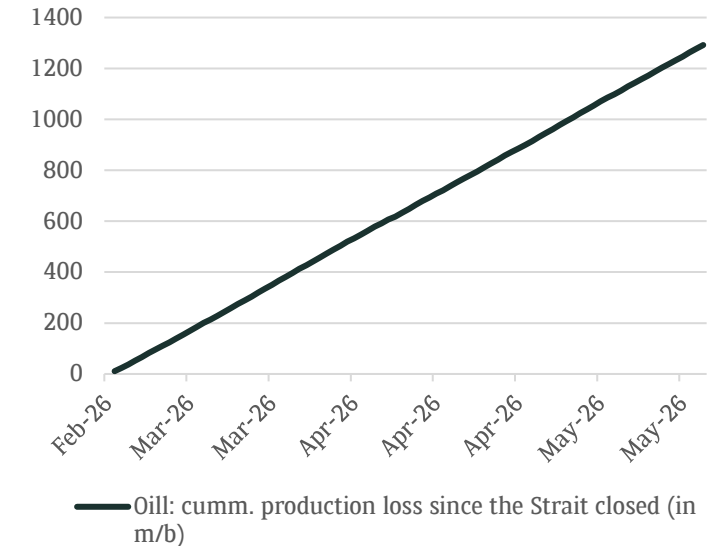


Le secteur énergétique pourrait avoir atteint un pic de bénéfices et de marges. Dans un scénario central de normalisation progressive des tensions au Moyen-Orient, nous avons revu le secteur à la baisse, à sous-pondérer.



Risques clés : une fermeture prolongée du détroit d'Ormuz et/ou une escalade des tensions au Moyen-Orient, notamment avec des destructions supplémentaires d'infrastructures énergétiques.

LES PERTURBATIONS DE L'OFFRE PÉTROLIÈRE S'INTENSIFIENT



Source : BNP Paribas, Bloomberg

Opinion sur les actions asiatiques

PRÉFÉRENCE PAR PAYS

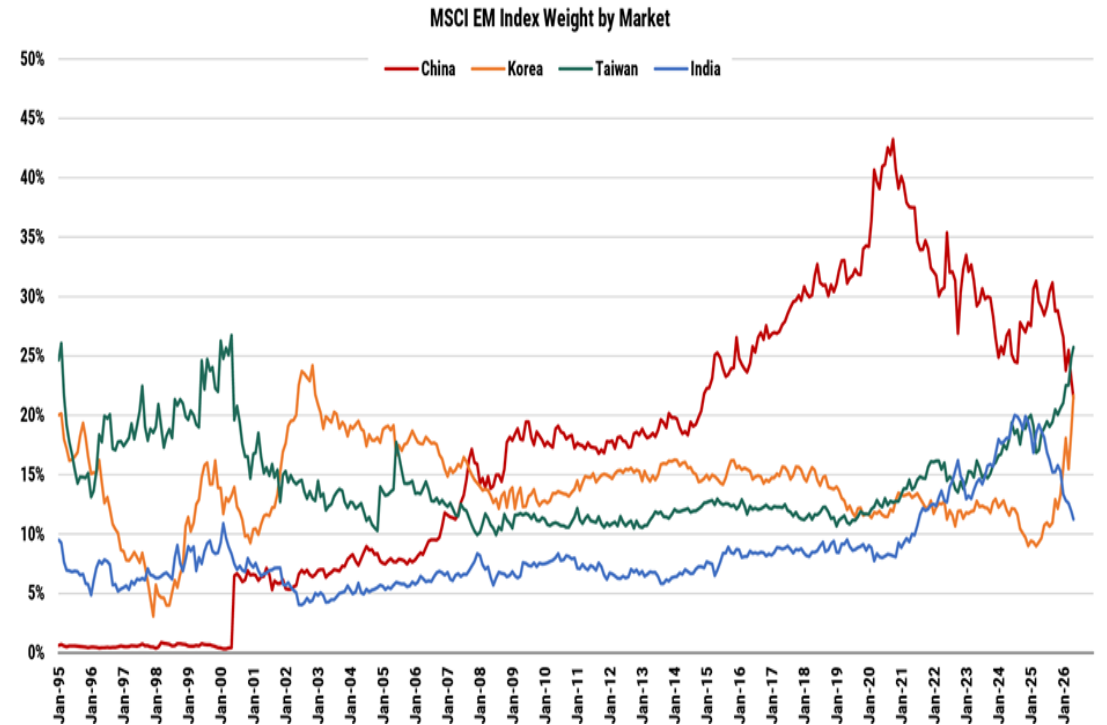


PAYS

Préférence	Pays
+	Chine Corée Taïwan
-	Reste de l'Asie

- **Chine : Neutre** - Nous anticipons une poursuite de la surperformance des actions domestiques (A-shares) par rapport aux actions cotées à Hong Kong (H-shares) à court terme. Toutefois, la hausse récente reste peu généralisée, avec des performances et des positionnements fortement concentrés. L'indice ChiNext, fortement exposé à la technologie, continue d'inscrire de nouveaux sommets, tandis que les grandes plateformes internet accusent un retard. La rotation reste limitée au segment de l'IA, sans diffusion vers les secteurs plus traditionnels de l'économie.
- **Corée du Sud et Taïwan : Neutre** - Les marchés émergents sont devenus fortement concentrés sur Taïwan et la Corée du Sud, qui représentent respectivement environ 25 % et 23 % de l'indice MSCI EM. La forte hausse des valeurs liées aux semi-conducteurs en Corée du Sud soulève davantage des inquiétudes de positionnement que de valorisation, les bénéfices solides ayant permis de maintenir des multiples de valorisation raisonnables.
- **Inde : Sous-pondérer** - Nous anticipons la persistance d'un sentiment négatif des investisseurs étrangers à court terme. Cette prudence s'explique par une forte dépendance aux importations d'énergie en provenance du Moyen-Orient, les risques de disruption liés à l'IA sur les services informatiques, ainsi que des niveaux de valorisation jugés peu attractifs.

Taïwan et la Corée du Sud dépassent la Chine en tant que premier et deuxième poids les plus élevés dans le MSCI EM



Source : FactSet, Morgan Stanley, au 25 mai 2026

05

Matières premières



Les matières premières en un coup d'œil

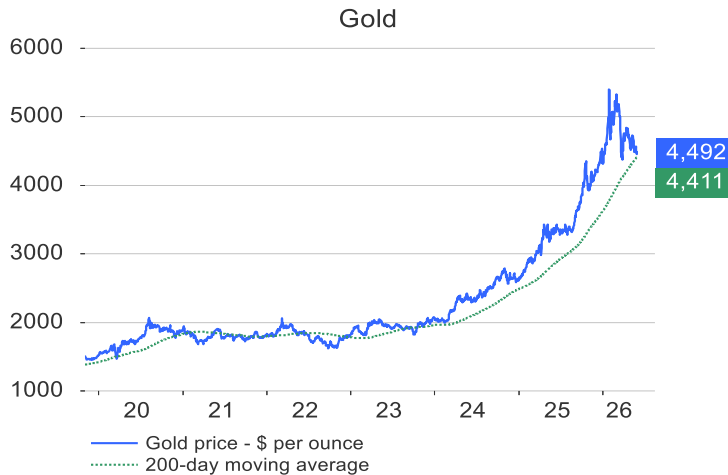
Les métaux précieux se sont stabilisés autour des niveaux atteints après leur correction d'avril-mai. Ils ne bénéficient actuellement ni de leur statut de valeur refuge, ni de leur rôle traditionnel de protection contre l'inflation, pénalisés par la remontée des taux obligataires et la vigueur du dollar américain.

Les métaux industriels ont enregistré de solides performances, tant en mai que depuis le début de l'année. Le cuivre progresse de 8% depuis janvier, le nickel et le zinc de 14%, l'aluminium de 26% et l'étain de 34%. Cette dynamique s'explique principalement par les perspectives d'accélération de la transition énergétique, soutenue par des prix élevés des énergies fossiles, ainsi que par la forte demande en électricité et en infrastructures associées liée aux data centres. Des perturbations de l'offre, en partie liées à la fermeture du détroit d'Ormuz, ont également contribué à cette hausse.

Les prix du pétrole ont corrigé de 20% en mai, après avoir fortement progressé en mars et en avril. Cette baisse s'explique par l'optimisme quant à un rapprochement entre les États-Unis et l'Iran en vue d'un accord permettant la réouverture complète du détroit d'Ormuz.

MÉTAUX PRÉCIEUX

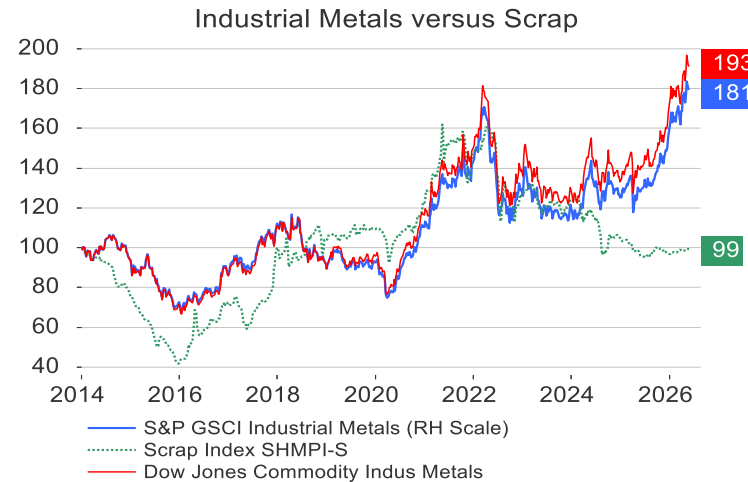
+ Nous maintenons nos objectifs de prix à 5 500 USD pour l'or et 90 USD pour l'argent, et **confirmons notre opinion positive sur les métaux précieux.**



Source: LSEG Datastream, 28/05/2026

MÉTAUX INDUSTRIELS

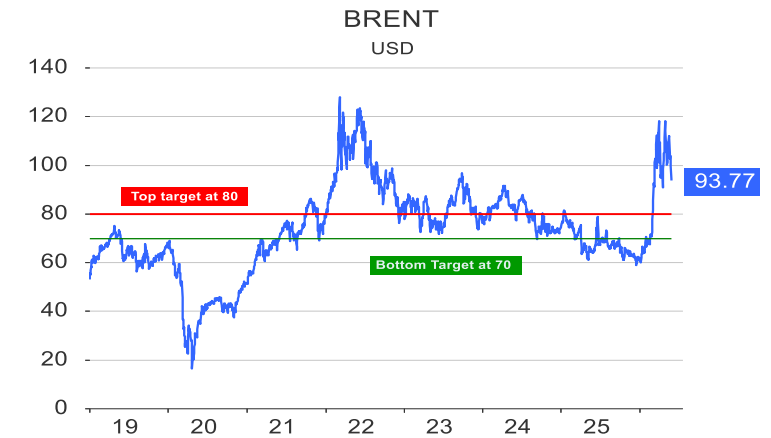
+ Nous maintenons notre opinion positive, estimant que la demande croissante liée aux infrastructures et à la transition énergétique devrait dépasser la progression attendue de l'offre. **Nous relevons notre objectif à 12 mois pour le cuivre (LME) à 15 000 USD, contre 14 000 USD précédemment, et pour l'aluminium à 3 800 USD, contre 3 500 USD.**



Source: LSEG Datastream, 28/05/2026

PÉTROLE

- Après la dégradation du mois dernier et la correction récente du pétrole, nous restons négatifs, anticipant une réouverture prochaine du détroit d'Ormuz. Malgré des tensions d'offre jusqu'en 2026, notre vue à 12 mois est baissière. La cible du Brent reste à 70-80 USD, sur fond de surproduction mondiale et de discipline moindre de l'OPEP.



Source: LSEG Datastream, 28/05/2026

06

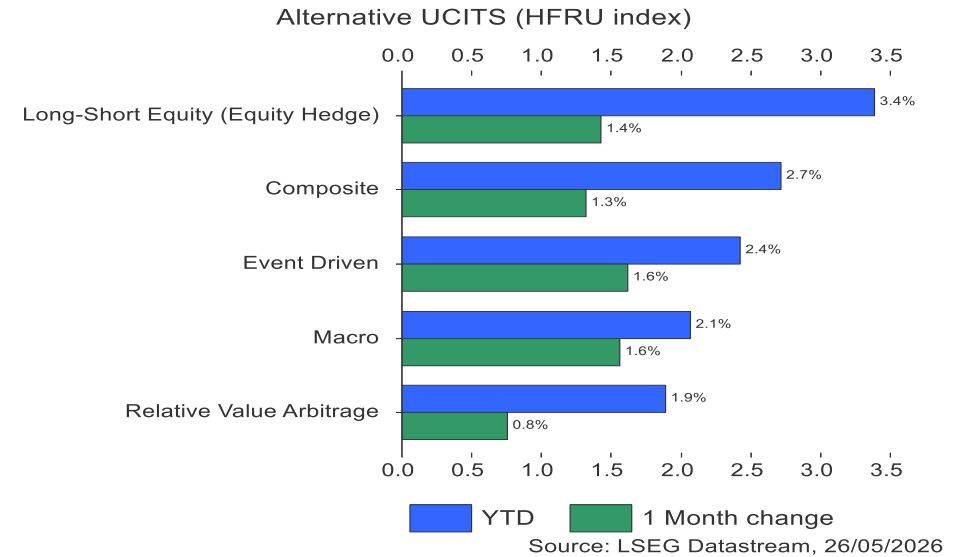
Investissements alternatifs



Investissements alternatifs

Les principales stratégies ont continué d'afficher de très bonnes performances au cours du mois écoulé, avec les stratégies Event-Driven et Macro en tête. Depuis le début de l'année, toutes les grandes stratégies restent en territoire positif, le Long-Short actions étant le plus performant et le Relative Value le moins dynamique.

Opinion positive sur les stratégies macro, Event-Driven et Long-Short actions.



Global Macro



Positif - Les gérants macro continuent de tirer parti des orientations claires découlant de l'agenda Trump (par exemple, un dollar plus faible et une pentification de la courbe). Bien qu'ils ne soient pas à l'abri de chocs exogènes (comme les conflits armés), ces gérants disposent d'une forte capacité d'adaptation aux nouveaux régimes de marché, en intervenant sur les actifs risqués, à l'achat comme à la vente. Les stratégies recourant principalement aux futures et aux dérivés offrent des rendements de type « cash + alpha », réduisant ainsi le coût d'opportunité lié à la détention de liquidités.

Event Driven



Positif - Malgré les craintes inflationnistes liées au conflit actuel, la politique monétaire pourrait s'assouplir d'ici fin 2026, en particulier aux États-Unis. Cela devrait offrir davantage de marges de financement aux entreprises et aux acteurs du private equity, fortement incités à déployer leur capital, notamment via des opérations de LBO.

Long/Short Equity



Positif - La rotation hors des méga-capitalisations au profit d'un univers d'investissement plus large a amélioré l'ampleur du marché et réduit la dépendance à quelques valeurs de croissance pour générer la performance. Le thème de l'IA offre un terrain propice à l'identification des futurs gagnants et perdants, ce qui soutient les opportunités de sélection de titres à l'achat comme à la vente.

Relative Value



Neutre - La dispersion du crédit corporate reste limitée, dans un contexte de poursuite de la recherche de rendement. Toutefois, les premiers signes de tension apparaissent dans certains secteurs délaissés, comme le logiciel et le crédit privé. L'arbitrage sur obligations convertibles bénéficie d'un regain d'émissions et d'une hausse de la volatilité sur les valeurs individuelles, notamment dans le secteur technologique et lié à l'IA. À ce stade, cela n'a pas entraîné de détérioration significative de la qualité de crédit des émetteurs.

ÉQUIPE BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

FRANCE

Hiba MOUALLEM

Investment Strategist

Isabelle ENOS

Senior Investment Advisor

Charles GIROT

Senior Investment Advisor

BELGIQUE

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Patrick CASSELMAN

Senior Investment Strategist, PRB

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Deputy Global Chief Investment Officer

Gurminder SINGH

Investment Advisor, Forex

ITALIE

Luca IANDIMARINO

Chief Investment Advisor

ALLEMAGNE

Stephan KEMPER

Chief Investment Strategist

ASIE

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM

Chief Investment Strategist

Dannel LOW

Investment Services Analyst

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 (2026). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.