

Focus actions

Résumé

- Solide saison des résultats, saisonnalité favorable pour les actions** : La très forte saison des résultats du T3 pour les entreprises américaines amène les actions mondiales à de nouveaux sommets historiques, portées par des résultats supérieurs aux attentes de 20 % en moyenne pour les banques. La saisonnalité positive du T4 continue de jouer, tandis que les rendements réels restent globalement négatifs. Les indicateurs de tendance soutiennent notre opinion toujours positive sur les actions.
- Le CAC-40 français atteint un nouveau record historique après 21 ans** : La barrière des 7000 points a enfin été franchie, suggérant un potentiel de hausse supplémentaire pour les actions françaises.
- Les actions d'énergies renouvelables commencent à briller suite à la COP26** : Comme lors des précédentes conférences COP24 et COP25, le thème des énergies renouvelables prend à nouveau de la vitesse suite à la COP26. Il devrait se trouver une tendance positive au cours des prochains mois.
- Prise de bénéfices sur les actions indiennes** : Nous abaissons notre opinion sur les actions indiennes de Positive à Neutre, après une surperformance impressionnante par rapport aux actions des marchés émergents depuis février.
- Qu'est-ce qui pourrait aller de travers ?** Ne vous laissez pas emporter exagérément par le dynamisme des bourses en 2021. Les risques restent importants, notamment le cas potentiel d'un resserrement excessif de la part des banques centrales ou une nouvelle envolée des prix de l'énergie qui grèverait la croissance économique.

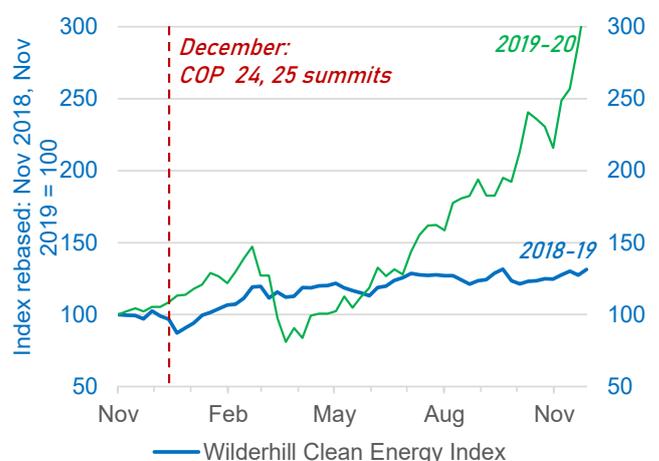
Edmund Shing, PhD
CIO Monde
BNP Paribas Wealth Management



Sommaire

Vision Actions internationales	2
Thème : Réapparition de bulles	3
Evolution des profits des entreprises	4
Perspectives sectorielles	5
Préférences sectorielles	6
Annexe : Prévisions IBES	7
Avertissement/ disclaimer	8

LES 2 DERNIERS SOMMETS DE LA COP ONT ATTIRÉ L'ATTENTION SUR L'INVESTISSEMENT DANS LES ÉNERGIES RENOUVELABLES



Source: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg

Alain Gerard, MSc, MBA
Investment Advisor, Actions



Notre vision sur les actions internationales

La tendance reste votre alliée

Les marchés actions ont progressé en octobre : la hausse de 3 % enregistrée par les États-Unis le mois dernier et les gains modestes de l'Europe, associés à la reprise inattendue de 6 % de l'indice Hang Seng de Hong Kong vont de pair avec la saisonnalité typiquement haussière du T4.

La forte dynamique des bénéfices, grâce aux résultats en hausse du T3, associée à l'augmentation des rachats d'actions, aux rendements réels négatifs et à la reprise des activités de fusions-acquisitions sont autant de moteurs clés pour les actions. Le niveau élevé d'épargne liquide toujours en attente met en évidence la puissance de feu potentielle qui pourrait encore affluer sur les marchés boursiers au T4 2021. Le principal risque reste une éventuelle modification des conditions de liquidité macroéconomique en cas de resserrement de la politique monétaire mondiale.

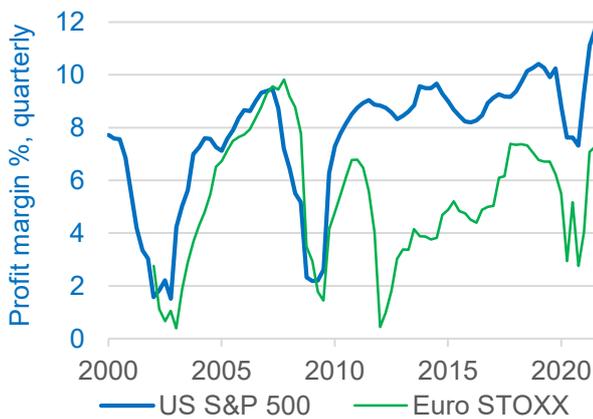
La COP26, un catalyseur pour les énergies renouvelables : les conférences mondiales sur le climat COP24 et COP25 ont agi comme un catalyseur positif pour les valeurs d'énergie propre en 2018 et 2019. La COP26 devrait également recentrer l'attention sur les valeurs d'énergie propre, après un ralentissement de l'enthousiasme pour les énergies renouvelables depuis le mois de février.

Prise de bénéfices sur les actions indiennes

Nous avons décidé de prendre des bénéfices sur les valeurs indiennes en raison, notamment, de la très forte hausse des cours. La recommandation passe de Positive à Neutre. Le Sensex, marché actions le plus performant au monde en 2021, s'est apprécié de 52 % au cours des 12 derniers mois. Il se négocie avec une prime record de 60 % par rapport aux actions asiatiques. L'indice Sensex 30 se négocie à 26 fois les bénéfices de l'année en cours et à 22 fois les bénéfices de l'année prochaine. De plus, la hausse des prix de l'énergie et de l'inflation conduira la Banque Fédérale indienne à relever ses taux, comme dans le reste du monde.

Les fondamentaux à long terme de l'Inde restent solides : i) amélioration du paysage économique sous la houlette du Premier ministre Modi ; ii) population jeune - la démographie est un moteur clé de la croissance dans un monde vieillissant ; iii) des niveaux d'endettement inférieurs à ceux des autres principaux pays ; iv) un marché intérieur vaste et en pleine croissance, et v) une forte culture de rentabilité élevée des capitaux propres et de performance des entreprises. Nous réexaminerons la situation en cas de repli du marché. L'Inde offre également un potentiel de diversification par rapport à la Chine avec une corrélation plus faible.

HAUSSE DES MARGES BÉNÉFICIAIRES AUX ETATS-UNIS ET EN EUROPE AU T3 2021 MALGRÉ LA PRESSION DES COÛTS



Source: BNP Paribas, Bloomberg

LES ACTIONS INDIENNES ONT LARGEMENT DÉPASSÉ LES AUTRES MARCHÉS ÉMERGENTS



Source: Bloomberg

La taille des sociétés a de l'importance : les petites capitalisations continuent de surperformer en Europe depuis le début de l'année (+23 %), soutenues par de meilleures perspectives bénéficiaires et par la poursuite de la reprise cyclique. L'indice MSCI EM Small Cap (moyennes capitalisations en réalité) bénéficie de son biais sur Taïwan et la Corée du Sud. Les small caps se reprennent maintenant fortement aux US. La reco sur le marché indien passe de Positive à Neutre suite à une surperformance impressionnante.



Thème du mois

Réapparition de bulles

L'instinct grégaire est de retour : Certains investissements parmi les plus populaires de 2020 ont encore atteint de nouveaux sommets, soulignant l'euphorie des investisseurs dans certaines poches des marchés financiers. Les crypto-monnaies et les méga-capitalisations technologiques américaines sont deux exemples clairs.

Depuis mai 2021, Tesla (dans l'indice NYSE FANG ↗) a quasiment doublé, tandis que la « monnaie mème » Shiba Inu (SHIB) a progressé de plus de 1000% depuis fin septembre. Les « monnaies mèmes » désignent les monnaies initialement créées comme des parodies.

L'argent bon marché en est le moteur : le moteur sous-jacent de cette euphorie reste le coût très bas de l'argent, associé à l'augmentation des allocations de chômage (qui ont désormais pris fin) et à l'émission de monnaie hélicoptère sous la forme de chèques envoyés directement aux ménages américains éligibles.

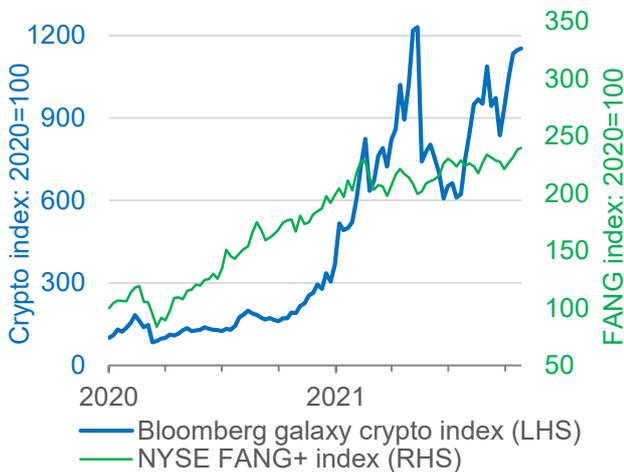
Ces deux exemples relancent le spectre de bulles d'investissement euphoriques, un signe, selon nous, que les investisseurs devraient faire preuve d'une certaine prudence à l'égard des actifs à risque.

Mais les récents « mèmes » d'investissement ne fonctionnent pas tous : cette euphorie semble très sélective. L'indice Renaissance IPO a fait du surplace en 2021.

D'autres thématiques qui avaient connu une euphorie telles que les actions les plus mentionnées sur les réseaux sociaux ou encore les récoltes alternatives ou l'hydrogène ne sont pas reprises : en effet, l'indice du « sentiment social » (il existe un tracker ou FNB qui achète des valeurs souvent mentionnées sur les réseaux sociaux), les récoltes alternatives (actions de cannabis) ou encore le thème de l'hydrogène - des segments de marché qui avaient fortement progressé au début de l'année 2021 - n'ont pas poursuivi leurs hausses. Ces trois types d'indices sont à présent loin des sommets atteints en février 2021.

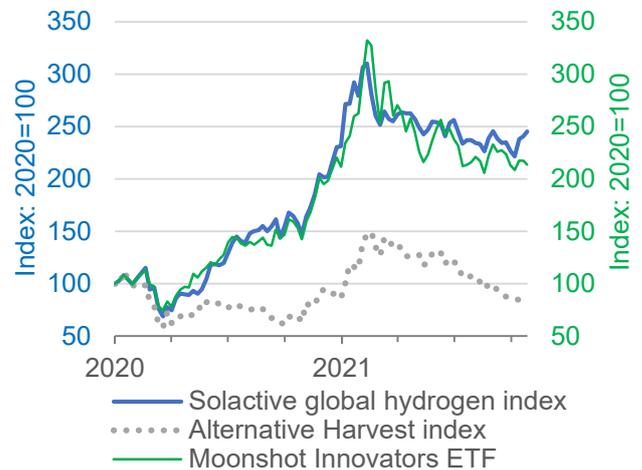
Il en va de même pour les cours des trackers ou FNB qui suivent les valeurs d'hyper croissance tels que le cours du « ARK Innovation » et du « Direxion Moonshot Innovators ».

RETOUR AU SOMMET DES CRYPTO-MONNAIES ET DES ACTIONS GAFA./ « FANG+ » ...



Source: BNP Paribas, Bloomberg

... MAIS LES « MÈMES » D'INVESTISSEMENT DE FIN 2020 NE PERFORMENT PAS TOUS À L'HEURE ACTUELLE



Source: BNP Paribas, Bloomberg

La réflation sélective de bulles potentielles parmi les actions de l'indice FANG+ ou les crypto-monnaies signifie que nous n'assistons pas à un excès d'optimisme euphorique généralisé sur les marchés financiers. Beaucoup d'autres anciens « mèmes » d'investissement de la fin 2020 ne se sont pas repris et, dans l'ensemble, le sentiment global des investisseurs particuliers reste bien loin des niveaux observés en 2000.

Evolution des profits des entreprises

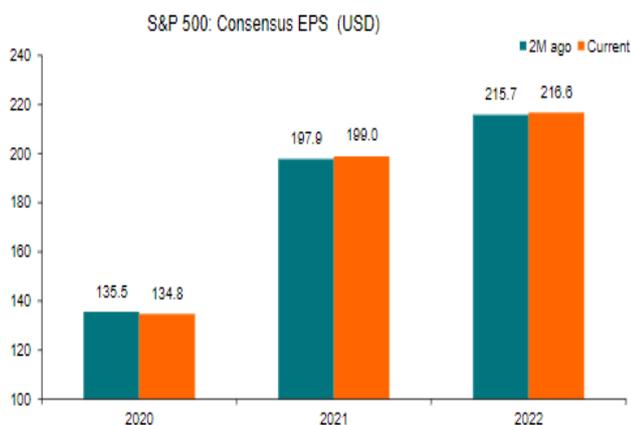
États-Unis

Avant la saison des résultats du T3, on craignait que les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement n'impactent les bénéfices des entreprises. Si la demande finale reste robuste, dopée par la nécessité de reconstituer les stocks, des inquiétudes - liées à la pandémie et à la hausse des coûts de l'énergie - persistent du côté de la production (forçant des usines à réduire la production voire à fermer).

Au final, les résultats des entreprises américaines se sont révélés bien meilleurs que prévu. Ils n'ont pas été aussi spectaculaires que les cinq trimestres précédents. Néanmoins, au 5 novembre (quand 88% des entreprises US avaient publié), **les entreprises américaines ont dépassé les bénéfices attendus dans 81% des cas, et d'un peu plus de 10 % en moyenne - un excellent résultat.** Les ventes ont également été meilleures que prévu dans 65% des cas. Les meilleurs résultats ont été annoncés dans les secteurs bancaire, énergétique et pharmaceutique. Beaucoup d'entreprises ont mentionné une hausse des coûts, mais jusqu'à présent, la plupart d'entre elles sont parvenues à maintenir leurs marges bénéficiaires à des niveaux élevés, voire même à les améliorer dans certains cas.

Les prévisions de bénéfices continuent à être revues à la hausse dans un certain nombre de secteurs, dont l'énergie, la finance, les services à la consommation et les services de communication.

POURSUITE DE LA FORTE REPRISE DES BÉNÉFICES & ATTENTES EN HAUSSE



Source : Exane

Europe

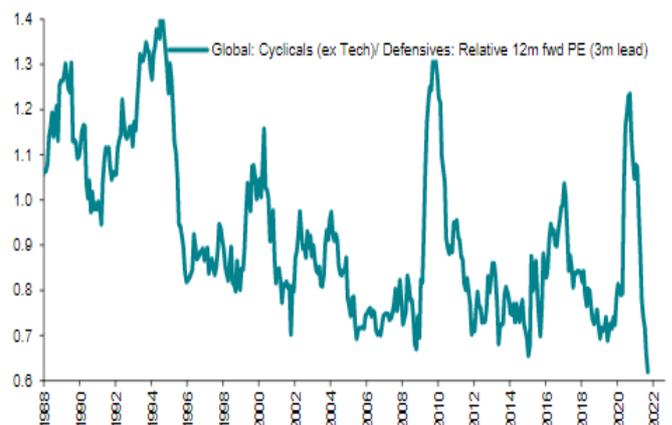
En Europe, avant la saison des résultats du T3, les attentes étaient également élevées mais il y avait moins de craintes de déceptions au vu de la hausse du dollar US, des aides sociales, des plans de relance, et des taux de vaccination élevés contre la COVID-19 (parmi les plus élevés au monde), autant de soutiens à la reprise économique de l'Europe.

Au final, les résultats des entreprises européennes se sont également révélés meilleurs qu'attendu, mais moins spectaculaires qu'aux Etats-Unis. Au 5 novembre (49% des entreprises avaient publié à cette date), **les entreprises européennes dépassent les bénéfices attendus dans 68% des cas, et d'un peu plus de 10% en moyenne.** Les ventes ont également été meilleures dans 55% des cas.

L'indice STOXX Europe 600 est relativement bon marché : Le ratio cours/bénéfices est d'environ 15,5x les bénéfices attendus sur les 12 prochains mois. Les États-Unis restent relativement chers avec un ratio cours/bénéfices prévisionnel proche de 22x.

Du point de vue sectoriel, les révisions à la hausse des bénéfices se sont récemment concentrées sur l'énergie, la finance, le commerce de détail et les transports. **Beaucoup de valeurs cycliques restent bon marché.** Les défensives font preuve de plus de révisions à la baisse.

LES CYCLIQUES MONDIALES SONT À NOUVEAU TRÈS BON MARCHÉ



Source : Exane

Malgré les hausses de coûts, la saison des résultats du T3 a encore surpris à la hausse. La plupart des entreprises ont maintenu des marges bénéficiaires élevées, voire les ont augmentées dans certains cas. La visibilité n'est pas si élevée pour le T4 2021 mais la demande latente, la reconstitution des stocks et la diminution des goulets d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement devraient fortement soutenir les bénéfices au cours des prochains trimestres. Nous restons optimistes pour 2022.



Perspectives sectorielles

La hausse des rendements obligataires et la saisonnalité favorisent les actions de valeur cycliques

Les secteurs sensibles aux taux tels que l'énergie et la finance continuent de mener, dopés par la hausse des rendements et les points d'équilibre d'attente d'inflation qui atteignent désormais 2,6%. Les solides résultats du T3 et les révisions à la hausse des bénéfices devraient alimenter la poursuite de la dynamique haussière dans ces secteurs.

Depuis 2005, les valeurs cycliques affichent un rendement moyen de 5,4 % sur le T4, contre seulement 0,9 % pour les valeurs défensives. Cette surperformance cyclique a tendance à se poursuivre au début de l'année suivante, jusqu'à fin avril.

Cependant, plusieurs secteurs cycliques (principalement les matériaux, l'industrie et la consommation discrétionnaire) sont toujours sous pression en raison de leur dépendance à la Chine, et du ralentissement de la croissance économique mondiale. Beaucoup souffrent de la hausse des coûts (de l'énergie) et des soucis d'approvisionnement.

Depuis le début de l'année, nos secteurs préférés se portent bien : Les financières (↗) et l'immobilier américain (↗) surperforment. L'énergie (le secteur énergétique européen, très bon marché, est en ↗), les soins de santé (↗) et les technologiques se comportent également bien.

L'ÉNERGIE, LES FINANCIÈRES ET LES TECHNOLOGIQUES ONT SURPERFORMÉ RÉCEMMENT ET DEPUIS DÉBUT 2021

08-11-21	MSCI USA (in \$)		MSCI EUROPE (in LC)	
	-3M	YTD	-3M	YTD
MSCI Zone	5,8	24,5	2,9	21,1
Energy	18,1	54,1	14,4	32,7
Materials	5,7	22,3	-6,1	13,4
Industrials	3,4	19,5	2,1	23,9
Consumer Discretionary	12,6	24,3	1,1	22,7
Consumer Staples	2,4	7,8	2,4	12,7
Health Care	0,5	18,2	5,2	21,3
Financials	7,0	37,6	5,8	26,5
Information Technology	8,3	27,8	6,9	40,6
Communication Services	0,3	23,5	-3,4	9,9
Utilities	-1,4	5,2	1,3	1,0

Source : Datastream

Pas de changement ce mois-ci : Restez diversifiés et sélectifs !

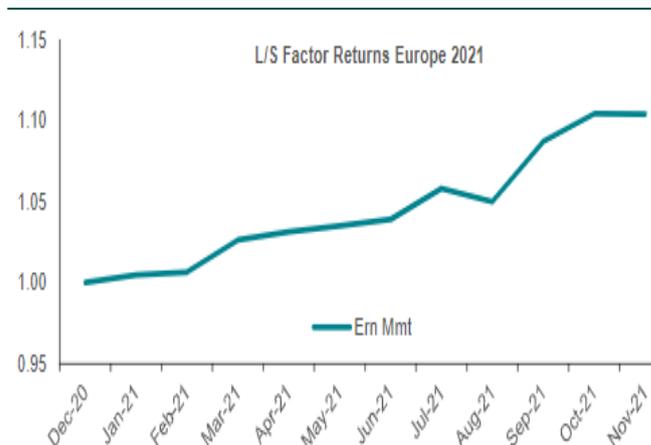
Vendre les techs sur rebond : Nous continuons de recommander de réduire les titres avec des bénéfices décevants, faibles, voire inexistantes. **Les bénéfices sont clairement le facteur explicatif clé de la performance boursière de ces derniers mois** (cf. graphique ci-dessous).

Parmi les technologiques, les semi-conducteurs (+) ont encore du potentiel en raison de la demande non satisfaite et de leur pouvoir de fixation des prix. Il y a aussi des opportunités dans l'intelligence artificielle, la 5G, le cloud et la cybersécurité ; ces segments font tous partie du « Metaverse », un de nos Thèmes d'Investissement pour 2022.

Nous restons positifs sur la santé, les financières et l'énergie en Europe, également en raison de leurs valorisations toujours relativement bon marché et de leur énorme génération de cash-flow, soutenant les dividendes et les rachats d'actions.

Les métaux pour batteries (cuivre, lithium, nickel) comptent parmi les meilleurs moyens de jouer les plans américains et européens d'infrastructures renouvelables, de même que les Matériaux de construction, tant que la Chine évite la contagion d'Evergrande aux marchés financiers.

EXANE ESTIME QUE « LA DYNAMIQUE DES BPA A ÉTÉ LE FACTEUR DÉTERMINANT DEPUIS LE T2 2021 »



Source : Exane

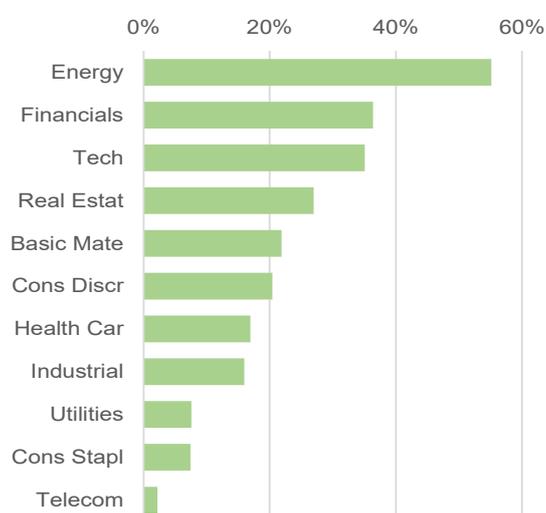
Nous recommandons une saine diversification, privilégiant les secteurs les moins chers avec des solides flux de trésorerie parmi les cycliques et les défensifs. Les financières, la santé, l'immobilier, les métaux précieux et pour batteries, les matériaux de construction, les semi-conducteurs et l'énergie européenne gardent notre préférence (+). En revanche, évitez les services aux collectivités (-) et les sous-secteurs qui souffrent de la hausse des coûts et des rendements obligataires, tels que les produits ménagers et de soins personnels (-).



Préférences sectorielles

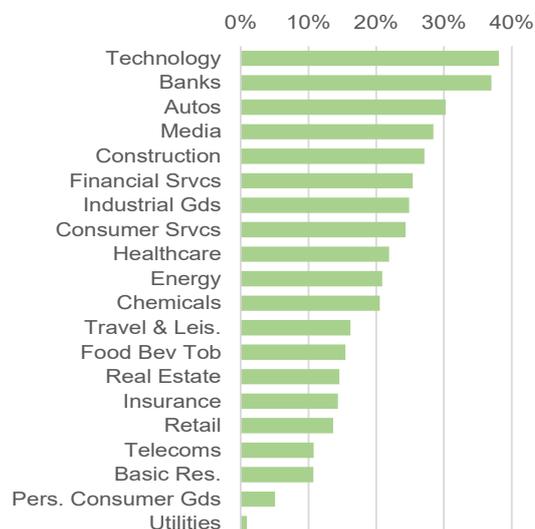
	Secteurs	Industrie (niveau 2)		
Reco	Degré 1	+	=	-
+	Soins de santé	Pharmacie + Biotech Équipement pour les soins de santé. + services		
	Financières	Banques + Fin. diverses Assurance		
	Immobilier	Immobilier		
=	Valeurs industrielles		Services commerciaux Infrastructure Biens d'équipement Transports	
	Matériaux	Métaux précieux/ pour Batteries Matériaux de construction	Matériaux	
	Energie	Énergie EU	US Energy	
	Technologie	Semi-conducteurs	Équipements techno Logiciels et Services	
	Consommation discrétionnaire		Produits de Luxe Services pour conso. Commerce au détail Automobiles + Composants Automobiles	
	Services de communication		Télécoms Médias	
	Biens de conso de base		Alimentation & Boissons Distribution alimentaire	Produits ménagers et de soins de la personne
-	Services aux collectivités			Services aux collectivités

US



Source : FTSE Russell 1000, 9 novembre 2021

Europe



Source : STOXX, 9 Novembre 2021



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

Price index - in €																						
08-11-21	PE				EPS Growth - %				1m / 3m % Δ in EPS				Sales growth - %			1m / 3m % Δ in Sales	Divid end yield (%)					
	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	2021						
MSCI EUROPE (€) (*)	16,5	15,5	14,5	15,6	57,2	6,5	7,1	12,1	1,1	5,0	1,0	3,2	0,8	2,5	1,0	3,5	12,3	5,2	2,32	0,3	0,79	2,6
<i>(*) EU15 + Switzerland + Norway</i>																						
MSCI UK (€)	12,5	12,2	11,8	12,3	79,6	2,4	3,2	9,9	0,7	4,2	0,6	1,9	0,6	1,7	0,6	2,3	17,8	5,7	-0,5	0,5	-1,0	3,6
MSCI Switzerland (CHF)	20,8	19,1	17,7	19,4	13,3	8,8	8,4	9,5	1,1	2,4	0,6	1,0	0,5	0,9	0,6	1,2	6,2	4,7	2,4	0,5	1,5	2,3
MSCI Germany	15,1	13,9	12,7	14,1	58,2	8,4	9,8	13,6	1,1	3,4	0,4	2,1	0,4	1,6	0,5	2,3	9,2	4,7	4,3	0,0	1,2	2,4
MSCI France	17,2	15,7	14,6	15,9	97,2	9,3	7,3	17,3	1,2	6,6	1,9	5,7	1,4	4,5	1,8	5,8	14,3	4,8	2,6	0,5	1,7	2,3
MSCI Spain	14,9	13,3	11,9	13,5	42,3	11,8	11,7	15,9	0,5	5,7	1,7	3,1	1,5	2,7	1,5	3,5	5,3	3,7	3,0	-0,1	0,2	3,1
MSCI The Netherlands	27,9	24,8	21,8	25,4	27,3	12,6	13,5	14,3	0,1	3,9	0,3	1,4	0,1	1,8	0,3	1,9	7,9	5,7	4,5	0,2	1,4	1,5
MSCI Belgium	19,0	19,1	17,0	19,1	38,4	-0,2	12,3	4,6	-0,9	4,4	-1,3	-0,9	-0,6	-1,4	-1,3	-0,1	6,1	10,3	21,2	0,1	-1,4	2,0
MSCI EUROPE ENERGY	10,0	8,8	9,0	9,0	1028,4	14,1	-2,7	31,8	3,3	11,3	7,2	15,6	4,6	10,0	6,6	15,0	47,4	8,0	-4,6	1,8	0,8	4,1
MSCI EUROPE MATERIALS	10,3	12,0	13,2	11,7	107,9	-14,1	-9,2	-4,6	-0,4	5,0	-1,0	0,8	-0,5	1,9	-0,8	1,7	29,8	0,3	-2,5	0,6	0,3	3,9
MSCI EUROPE INDUSTRIALS	22,7	20,1	18,0	20,4	114,9	13,3	11,5	21,7	0,8	6,2	0,5	4,2	0,6	3,6	0,6	4,5	10,1	6,9	4,7	0,1	1,5	1,9
MSCI EUROPE CAP GDS	23,7	20,1	17,7	20,6	77,1	17,9	13,8	23,5	0,2	2,8	-0,1	2,5	0,5	3,4	-0,1	2,6	7,6	7,0	5,2	-0,2	0,9	1,9
MSCI EUROPE COML SVS/SUP	26,8	24,0	21,9	24,5	22,8	11,5	9,5	13,3	0,0	1,3	0,3	1,4	0,3	1,4	0,2	1,3	8,4	6,5	5,4	-0,1	0,3	1,9
MSCI EUROPE TRANSP	15,7	16,5	16,3	16,3		-4,7	1,1	19,9	3,9	27,7	4,2	17,1	1,0	6,4	4,1	18,8	25,5	6,9	1,8	1,2	5,2	1,4
MSCI EUROPE CONS DISCR	18,7	16,1	14,2	16,5	190,3	16,3	12,9	27,7	0,8	6,6	1,0	4,2	0,8	3,6	1,0	4,6	18,3	9,6	6,3	-0,8	-1,1	1,3
MSCI EUROPE AUTO & COMPO	8,0	7,2	6,7	7,4	405,9	9,9	8,6	24,9	1,0	9,9	1,4	6,8	1,0	4,9	1,4	7,3	17,1	8,2	5,1	-1,5	-2,6	1,4
MSCI EUROPE CONS DUR/APP	27,6	24,2	21,7	24,8	98,9	14,4	11,2	22,3	0,5	4,4	1,3	4,4	1,6	4,6	1,2	4,4	24,0	8,8	7,3	0,7	1,3	1,4
MSCI EUROPE CONS SVS	61,4	29,8	22,8	31,7	203,0	105,8	30,9	114,5	1,1	-0,7	0,3	-1,0	1,1	3,2	0,4	-1,0	2,7	21,2	9,2	0,4	1,5	0,2
MSCI EUROPE RETAILING	34,5	27,3	21,3	29,1	50,3	26,4	28,0	29,0	0,5	-1,6	-1,6	-4,9	-1,7	-3,6	-1,1	-4,0	29,0	12,9	10,3	0,4	3,3	1,3
MSCI EUROPE CONS STAPLES	21,9	20,1	18,6	20,3	8,6	9,2	8,0	9,5	0,2	0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,1	0,1	3,2	4,1	3,4	0,4	1,0	2,6
MSCI EUROPE FD/STAPLES RTL	16,6	15,9	15,1	16,1	18,1	4,6	5,7	9,4	2,2	5,6	1,6	3,3	1,0	3,3	1,8	3,9	2,0	2,0	2,3	0,4	1,6	3,0
MSCI EUROPE FD/BEV/TOB	22,2	20,1	18,5	20,3	10,5	10,5	8,6	10,7	-0,2	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	4,9	6,2	4,3	0,3	0,6	2,5
MSCI EUROPE H/H PERS PRD	23,5	21,9	20,4	22,1	0,0	7,5	7,1	6,3	0,1	-0,3	-0,2	-1,1	-0,2	-0,7	-0,1	-1,0	2,4	4,3	3,9	0,4	0,5	2,5
MSCI EUROPE HEALTH CARE	19,8	18,1	16,4	18,4	7,7	9,2	10,8	8,9	0,7	2,4	0,4	1,6	0,3	2,1	0,4	1,7	7,0	5,9	5,5	0,4	1,7	2,4
MSCI EUROPE H/C EQ/SVS	28,8	25,9	22,7	26,3	17,1	11,2	14,0	11,8	0,4	1,2	-0,6	-0,4	-0,2	-0,4	-0,4	5,1	6,9	6,3	0,1	0,7	1,1	
MSCI EUROPE PHARM/BIOTEC	18,6	17,0	15,4	17,3	6,6	8,9	10,3	8,5	0,8	2,6	0,5	1,9	0,4	2,5	0,5	2,0	7,6	5,6	5,3	0,5	2,0	2,7
MSCI EUROPE FINANCIALS	10,7	10,7	9,8	10,5	42,9	2,4	9,0	7,6	2,5	7,8	1,0	2,9	0,6	1,9	1,3	3,7	-3,0	3,2	3,4	0,4	2,2	3,4
MSCI EUROPE BANKS	9,3	9,5	8,7	9,5	83,5	-2,4	10,1	6,0	3,4	13,9	1,6	5,6	1,4	4,2	1,9	6,9	2,6	2,0	3,1	0,3	1,4	3,4
MSCI EUROPE DIV FIN	13,7	14,0	12,8	13,0	6,6	5,5	9,7	7,3	4,6	11,4	1,6	2,7	1,2	1,6	2,2	4,1	-25,4	2,3	12,3	1,2	0,4	1,7
MSCI EUROPE INSURANCE	11,6	10,6	9,9	10,8	17,7	9,4	6,8	10,6	-0,2	-3,5	-0,4	-1,2	-1,0	-1,5	-0,4	-1,6	-0,2	4,1	1,8	0,4	3,0	4,5
MSCI EUROPE REAL ESTATE	21,5	19,3	18,4	19,7	0,1	11,6	5,1	9,8	0,2	1,2	0,0	0,9	0,2	1,1	0,0	1,0	1,1	1,9	3,1	2,9	5,6	2,7
MSCI EUROPE IT	33,7	30,0	26,6	30,5	26,0	12,5	12,7	13,7	2,7	4,1	1,3	3,4	1,2	3,6	1,5	3,6	11,3	8,9	6,5	-0,1	0,4	0,8
MSCI EUROPE S/W & SVS	32,1	30,5	26,5	30,8	15,8	5,3	15,1	7,0	4,4	4,3	0,1	0,1	0,3	0,6	0,8	0,7	10,1	9,3	7,5	0,0	0,3	1,1
MSCI EUROPE TCH H/W/EQ	21,1	19,0	17,4	19,4	5,2	10,9	9,3	8,0	1,9	6,8	1,1	4,9	0,9	3,1	1,2	5,2	1,8	4,4	3,5	-0,5	0,2	0,9
MSCI EUROPE COMM. SERVICES	17,3	14,9	13,3	15,4	-4,5	15,7	12,1	12,4	-4,3	-8,1	-0,1	-4,0	-0,1	-6,0	-0,9	-4,7	-0,5	1,4	1,9	0,0	-1,2	4,3
MSCI EUROPE TELECOM	15,6	13,6	12,1	14,0	-7,0	14,9	12,1	10,9	-5,4	-7,3	-0,5	-2,3	0,1	-4,8	-1,4	-3,2	1,0	0,5	1,3	0,0	0,3	4,7
MSCI EUROPE MEDIA & ENTER.	23,2	19,6	17,5	20,2	6,6	18,7	11,9	18,0	0,0	-11,1	1,3	-10,0	-0,6	-10,4	1,1	-10,2	-7,6	5,8	4,3	0,1	-8,5	2,6
MSCI EUROPE UTILITIES	16,4	15,6	14,9	15,8	15,5	5,1	4,9	6,1	0,3	3,5	0,7	1,5	0,9	2,3	0,5	1,7	9,9	2,6	1,1	0,0	0,4	4,2
08-11-21	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	2021						
MSCI USA	23,3	21,7	19,8	21,8	48,8	7,4	10,0	11,6	1,9	3,8	0,7	1,972	0,46	1,741	0,897	2,19	15,4	6,8	5,6	0,4	1,2	1,8
MSCI USA ENERGY	16,4	12,5	13,0	13,0		31,2	-3,8	53,6	10,3	18,3	13,8	20,4	9,7	15,2	13,3	20,1	53,6	5,1	-2,4	2,1	5,4	3,8
MSCI USA MATERIALS	15,9	16,0	16,5	15,9	89,2	-0,5	-3,2	8,0	1,9	6,2	2,9	7,4	1,1	2,5	2,7	7,2	25,1	2,2	-0,3	0,9	2,5	1,8
MSCI USA INDUSTRIALS	25,2	21,2	18,7	21,8	47,4	18,7	13,7	21,6	-0,3	0,9	-0,7	0,1	-0,3	0,7	-0,7	0,2	12,0	8,3	5,3	-0,5	-0,2	1,5
MSCI USA CAP GDS	24,3	20,1	17,7	20,6	43,1	20,6	13,8	22,7	-1,0	-0,6	-1,5	-0,2	-0,5	0,9	-1,4	-0,3	10,0	8,9	5,2	-1,2	-0,9	1,7
MSCI USA COML SVS/SUP	34,0	30,3	27,0	30,8	17,2	12,3	12,3	12,6	0,2	0,6	0,0	0,6	-0,4	0,4	0,1	0,6	12,6	7,6	6,0	0,5	0,6	1,0
MSCI USA TRANSP	24,0	20,9	18,3	21,5	83,7	15,8	13,7	22,2	1,2	5,5	1,5	1,0	0,1	0,2	1,5	1,6	17,7	6,7	5,2	1,3	1,8	1,4
MSCI USA CONS DISCR	40,1	31,4	26,0	32,6	74,2	27,7	21,0	33,1	1,1	-0,8	0,2	-1,4	1,1	0,9	0,3	-1,4	17,9	13,7	10,2	-0,2	-1,2	1,5
MSCI USA AUTO & COMPO	45,6	39,3	33,7	40,3	99,5	15,9	16,6	23,5	7,5	1,7	1,9	1,8	5,7	9,1	2,7	1,7	14,6	18,9	10,5	-1,4	-3,8	1,7
MSCI USA CONS DUR/APP	21,0	18,4	16,0	19,2	40,4	13,9	15,3	14,5	-0,1	-3,2	0,2	-2,6	0,7	-0,6	0,3	-3,6	18,8	12,5	8,3	-0,6	-2,0	1,2
MSCI USA CONS SVS	154,9	32,7	23,8	36,5		373,7	37,1	704,8	-21,1	-45,8	-0,5	-2,8	1,1	0,8	-0,7	-3,2	27,2	34,9	12,9	-0,5	-0,4	1,9
MSCI USA RETAILING	36,3	32,3	27,1	33,0	34,1	12,3	19,5	16,5	0,1	0,6	-0,1	-1,5	0,0	-0,9	-0,1	-1,1	17,5	9,4	10,0	0,3	-0,3	1,5
MSCI USA CONS STAPLES	21,6	20,3	18,8	20,3	9,9	6,4	7,9	6,5	-0,3	1,2	-0,3	0,5	-0,2	0,5	-0,4	0,5	7,1	3,7	3,9	0,5	2,1	

CONTACTEZ-NOUS



Wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2,499,597,122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris – France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être communiqué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quelque soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits décrits ci-dessus, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir plus d'informations sur demande spécifique. BNP Paribas, leurs employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur ces produits ou être en relation avec leurs émetteurs.

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

© BNP Paribas (2021). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.

