

Marketing communication – For professional investors

STRATÉGIE D'ALLOCATION : NOS CONVICTIONS



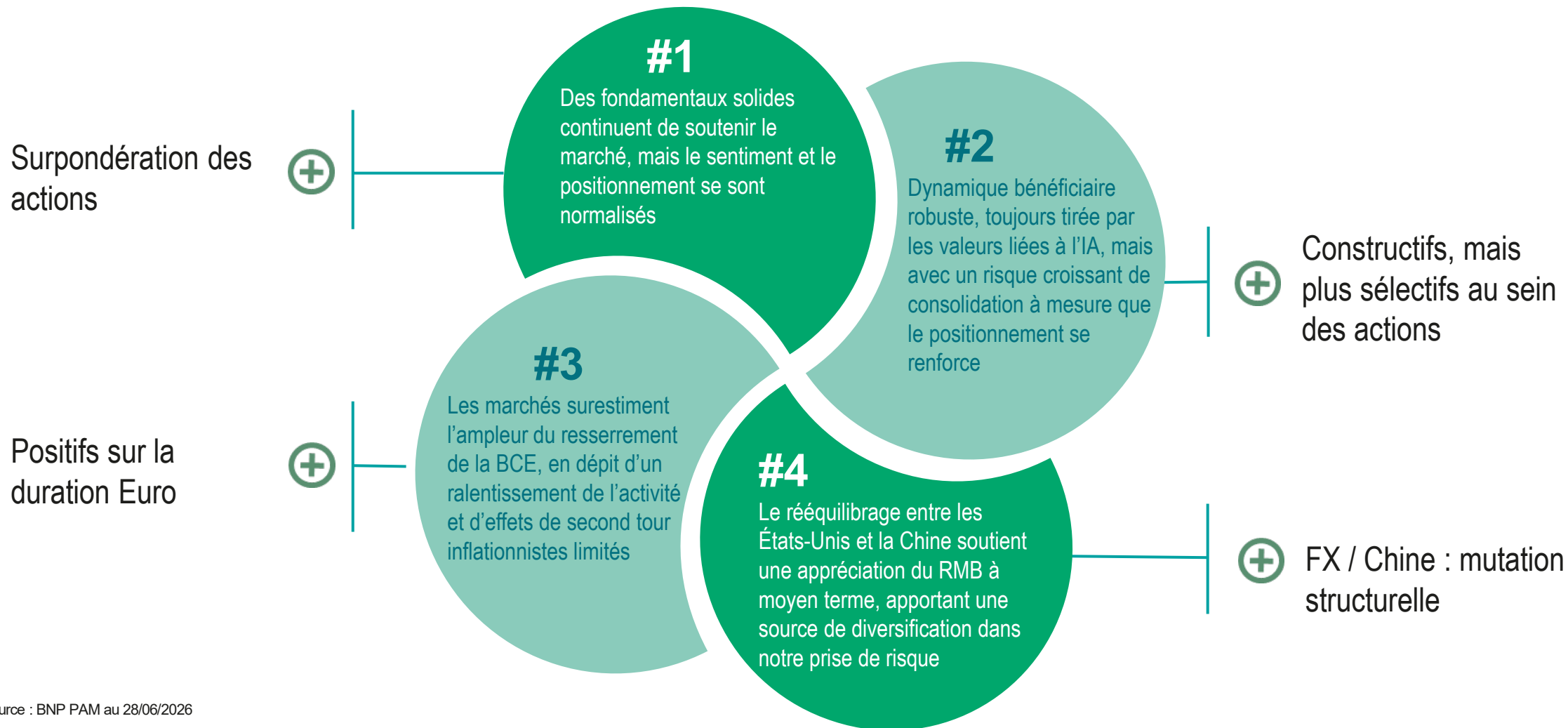
JUIN 2026



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

Nos messages clés et convictions



Source : BNP PAM au 28/06/2026

Positionnement en matière d'allocation d'actifs

Allocation d'actifs			
Principales classes d'actifs			
Actions			▼
Obligations			▲
Matières premières		■	
Liquidités	▲		

Actions			
Marchés développés			
Zone euro			▼
Royaume-Uni		■	
Suisse		■	
États-Unis			▼
Japon		■	
M. émergents et secteurs actions			
Chine		■	
Marchés émergents			▼
Financières européennes		■	
États-Unis Utilities		■	
États-Unis Energie		■	
États-Unis Tech			▼
États-Unis Conso. cour.		■	

Obligations			
Obligations d'État			
Zone euro "core"			▲
Zone euros "périph."		■	
Royaume-Uni		■	
États-Unis		■	
Point mort d'inflation			
États-Unis		■	
Zone euro		■	
Crédit			
Euro IG		■	
États-Unis IG		■	
Euro HY			■
US HY à durée courte		■	
Dettes émergentes			
Oblig. ém. en devise forte		■	

Source : BNP PAM au 28/06/2026

Légende Négative Neutre Positive

Variation ▲ Hausse ▼ Baisse

RECHERCHE MACRO



VUES DE LA RECHERCHE MACRO

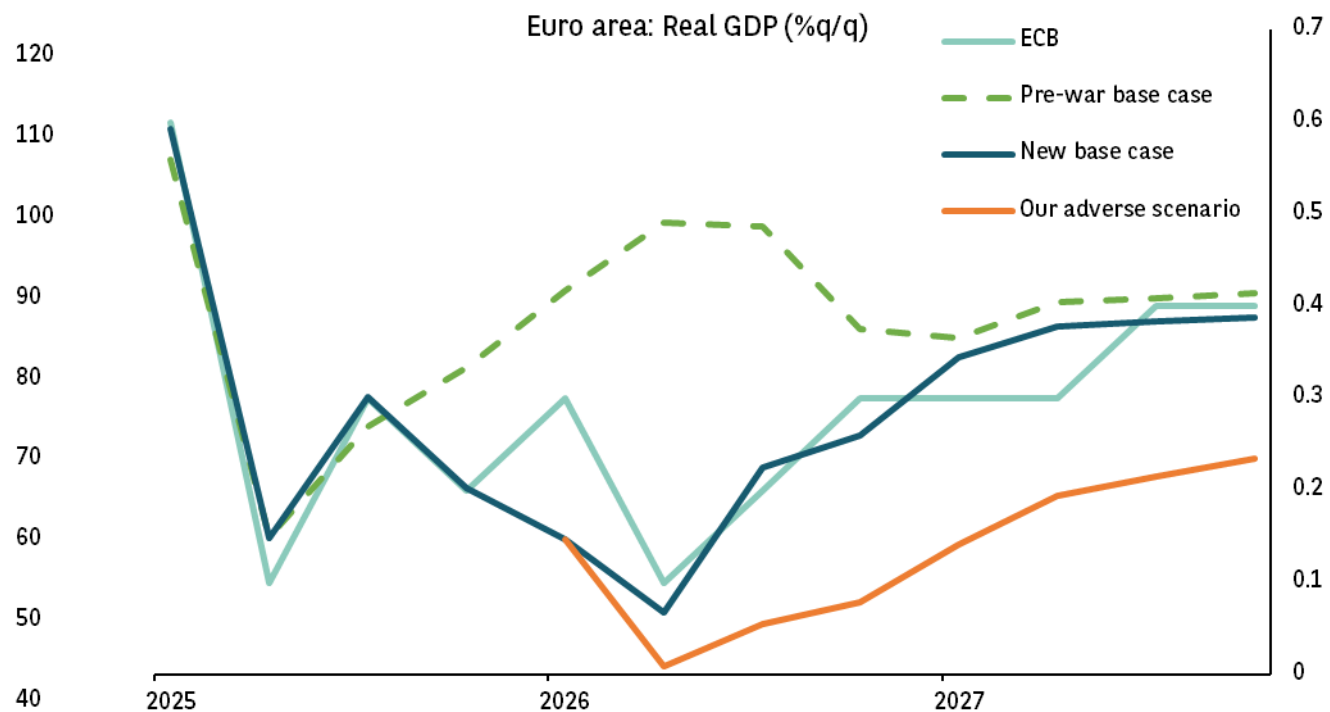
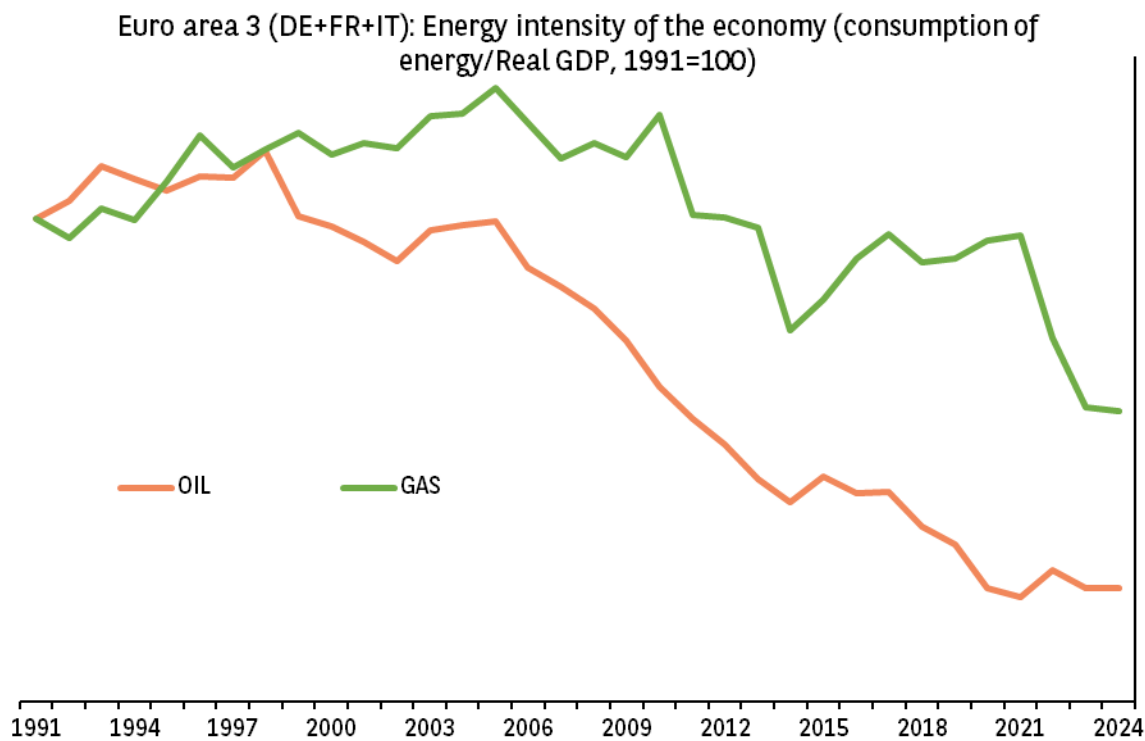


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

Zone Euro | Moins de dépendance énergétique signifie une résilience à venir

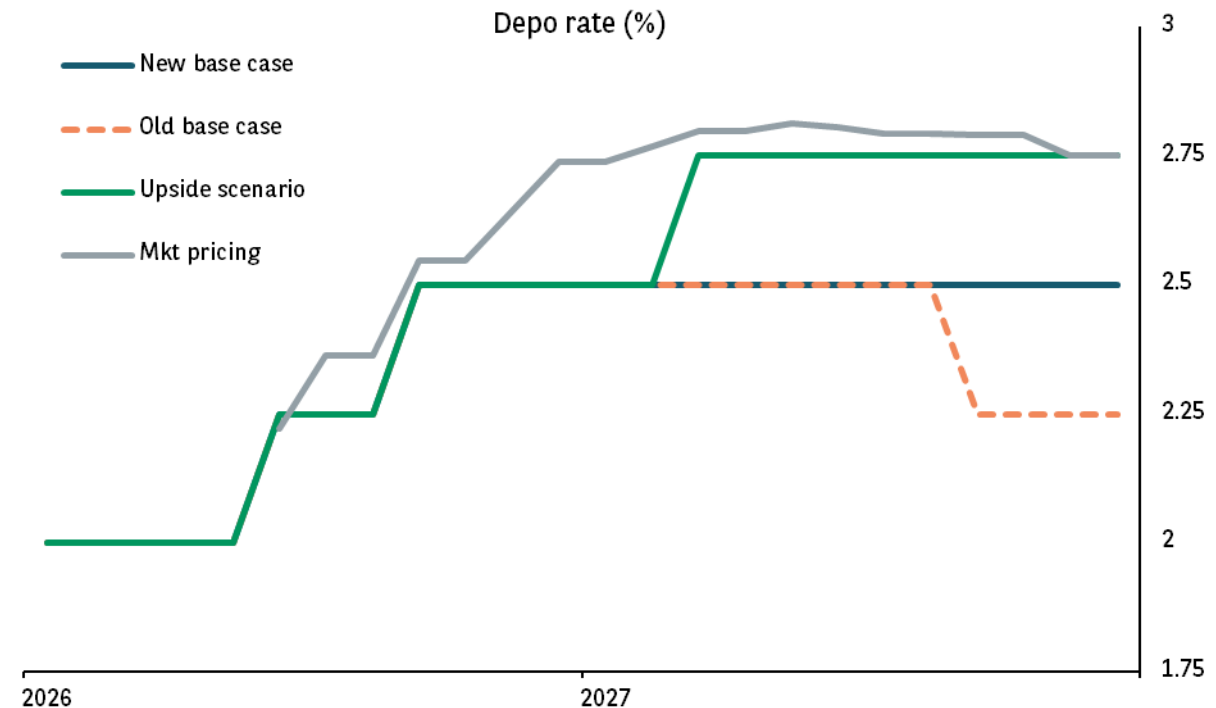
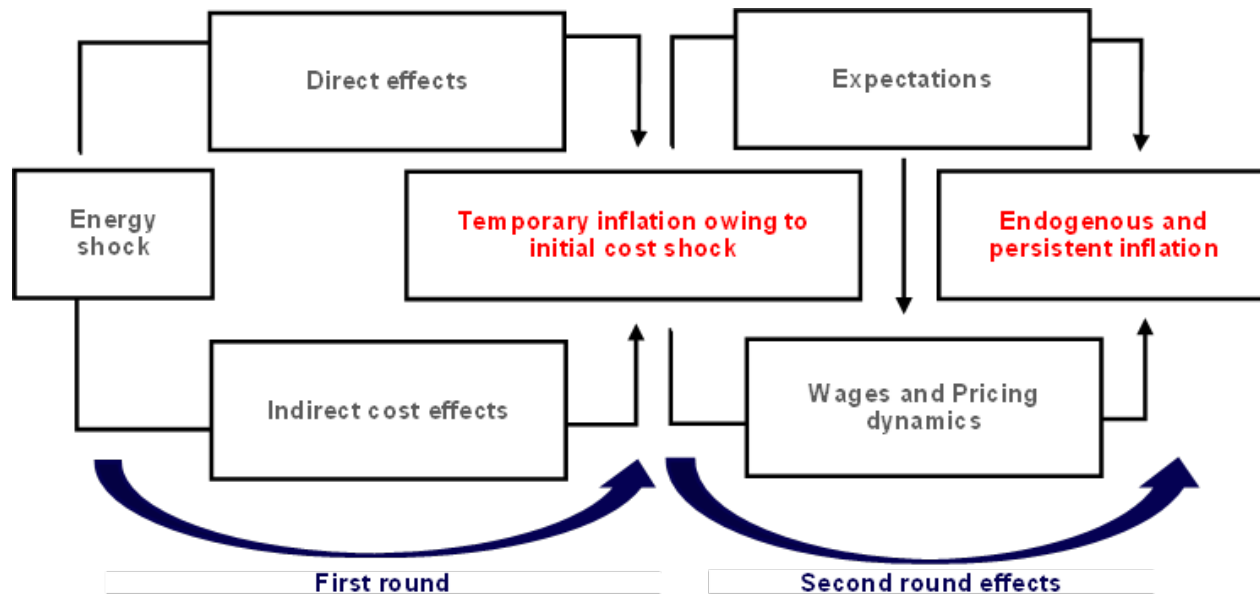
- L'Europe a considérablement réduit sa dépendance à l'énergie au fil du temps
- Nous avons récemment revu à la baisse notre scénario central et sommes désormais globalement alignés sur le scénario de base de la BCE
- Dans le scénario défavorable, nous nous approchons d'une récession cette année



Source : BCE, Eurostat, BNP Paribas AM, mai 2026

Zone Euro | Politique de la BCE : Pas besoin de réagir fortement mais...

- Nous attendons de forts effets indirects/de premier cycle de l'inflation
- En théorie, la BCE devrait voir au delà, mais en pratique les risques d'effets de second ordre impliquent que la BCE procède à des hausses de taux pour sauvegarder sa crédibilité
- La hausse de l'inflation sous-jacente l'année prochaine fait que nous n'envisageons plus la BCE baisser les taux en 2027
- Dans un scénario à la hausse, la BCE pourrait augmenter ses taux un peu plus, mais pas trop compte tenu des préoccupations de croissance

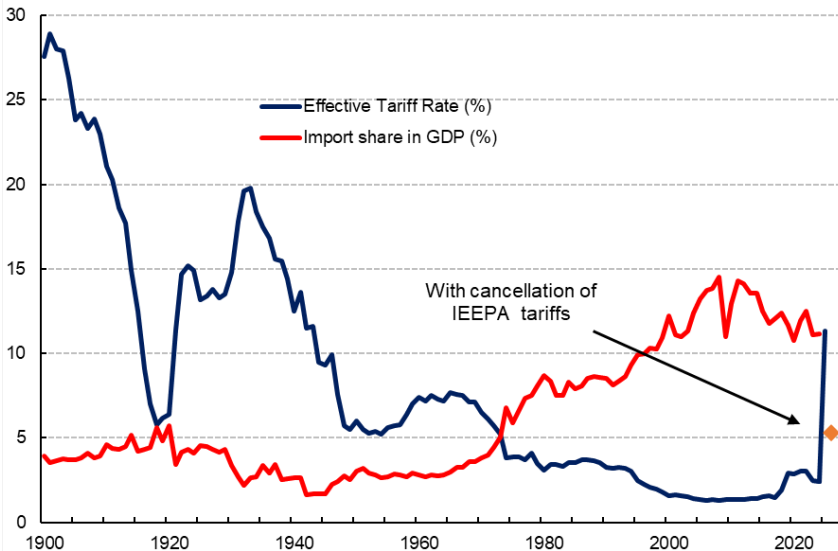


Source : EC, LSEG, BNP Paribas AM, mai 2026

USA | L'agenda politique de Trump est inflationniste

- La capacité de Trump à imposer des tarifs a été restreinte par la Cour suprême, pourtant la plupart des tarifs de 2025 ont été réimposés au moins temporairement
- Des contrôles beaucoup plus stricts sur l'immigration réduisent l'offre de main-d'œuvre
- Baisse des impôts et dépenses plus élevées : stimuler la demande et aggraver la dynamique de la dette à long terme

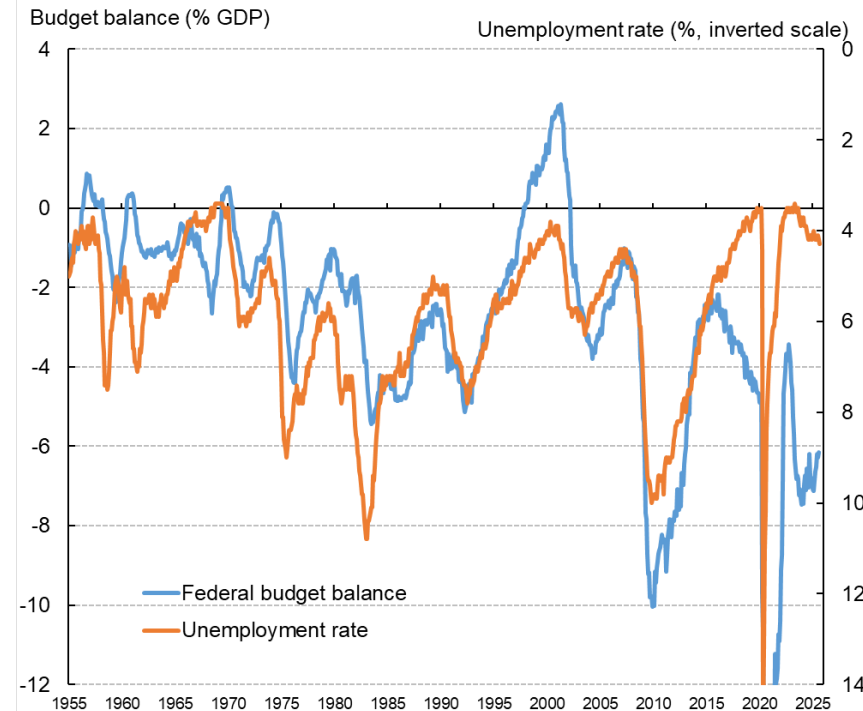
US tariffs and openness to imports



Encounters at the southern border



The deficit and the unemployment rate

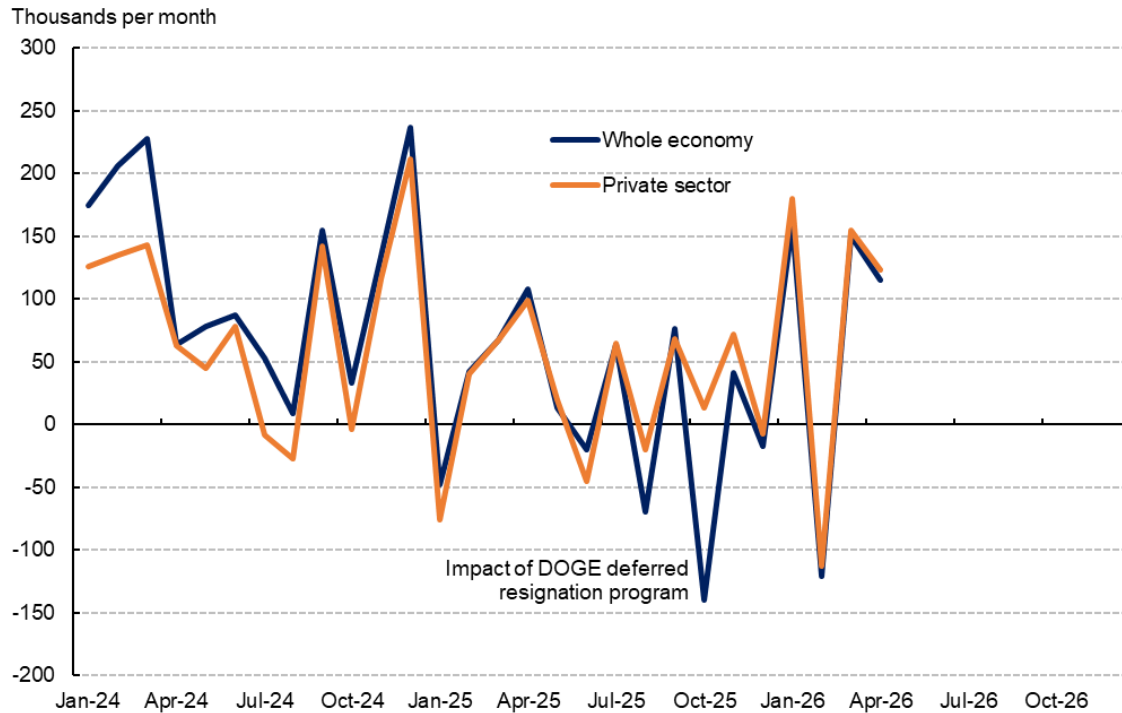


Source : Yale Budget Lab, USA Facts, CBP, Haver Analytics, calculs du BNPP AM
L'investisseur durable d'un monde qui change

USA | Signes de stabilisation sur le marché du travail

- La croissance récente de l'emploi s'est progressivement diffusée à un plus grand nombre de secteurs, réduisant sa concentration dans la santé, tandis que le taux de chômage s'est stabilisé.

Recent US job growth



NB : ajusté pour l'impact d'une grève en février et mars

US Unemployment Rate



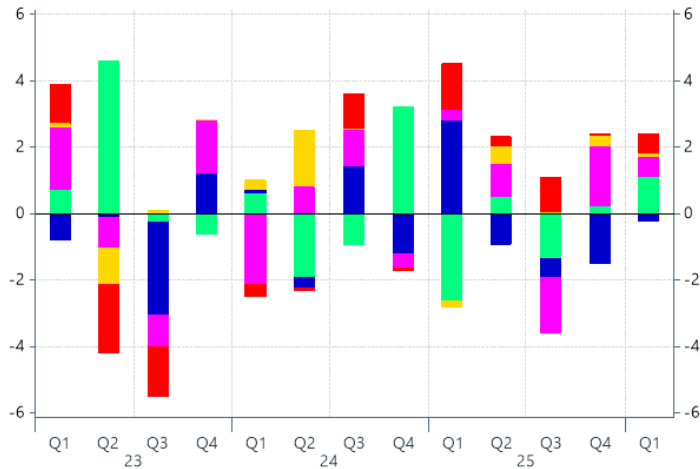
Source : Haver Analytics, calculs AM BNPP
L'investisseur durable d'un monde qui change

Japon | Croissance du PIB

- La croissance surprend au premier trimestre, malgré un effet défavorable des stocks
- Le taux d'épargne des ménages est désormais proche de zéro, à des niveaux comparables à l'avant-pandémie et inférieurs à sa moyenne historique antérieure.
- Investissement des entreprises bien orienté, contrairement à l'investissement résidentiel et public.

Contributions au trimestre à trimestre, croissance annualisée

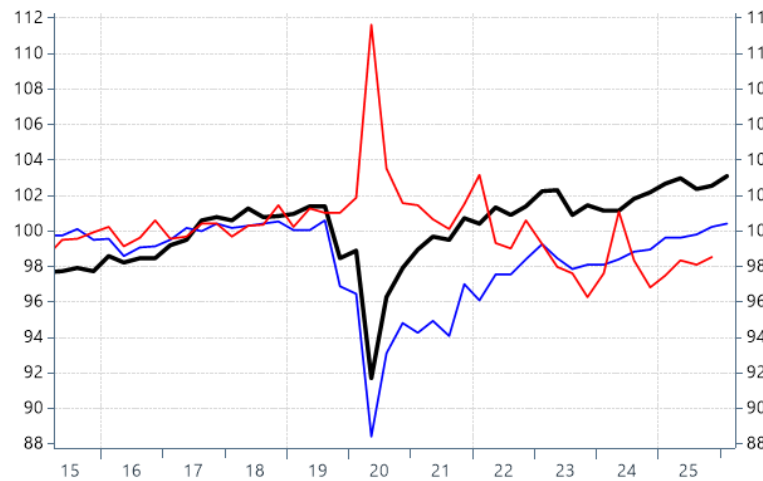
- Contributions to annualised q-o-q: Net Exports
- Contributions to annualised q-o-q: Change in inventories
- Contributions to annualised q-o-q: Gross Fixed Capital Formation
- Contributions to annualised q-o-q: Government Consumption
- Contributions to annualised q-o-q: Private Consumption



Source : Haver, BNP Paribas AM, mai 2026

Consommation, revenu et PIB

- Real Household Disposable Income (2017=100)
- Domestic Final Consumption (2017=100)
- GDP (2017=100)



Source : Haver, BNP Paribas AM, mai 2026

Investissement

- Gross Private Non-Residential Domestic Investment
- Gross Private Residential Domestic Investment
- Gross Public Domestic Fixed Investment

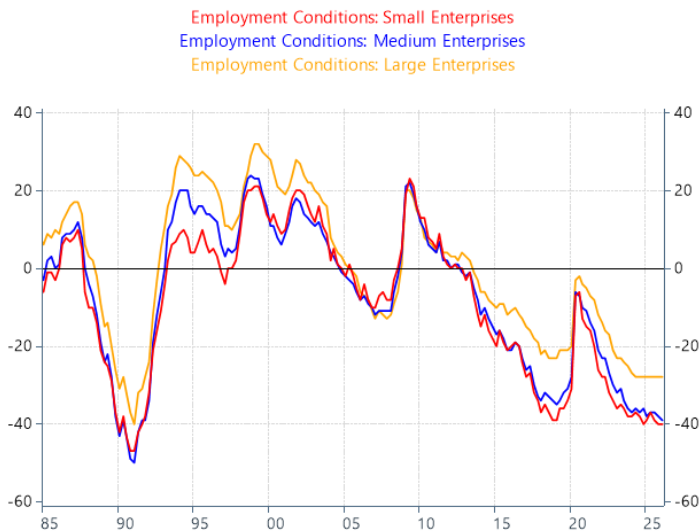


Source : Haver, BNP Paribas AM, mai 2026

Japon | Marché du travail et capacité excédentaire

- Le contexte démographique défavorable laisse présager un marché du travail structurellement tendu
- La hausse du taux de participation (femmes, seniors) compense moins qu'auparavant.
- Les tensions sur l'emploi persistent, l'écart de production est comblé, et les salaires restent bien orientés grâce aux négociations et hausses du minimum.

Conditions d'emploi



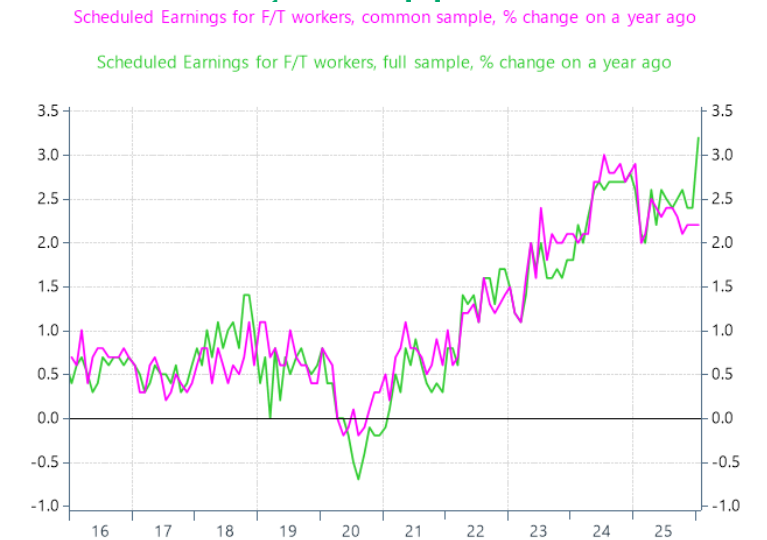
Source : Haver, BNP Paribas AM, mai 2026

Écart de production, estimation de la PoI



Source : Haver, BNP Paribas AM, mai 2026

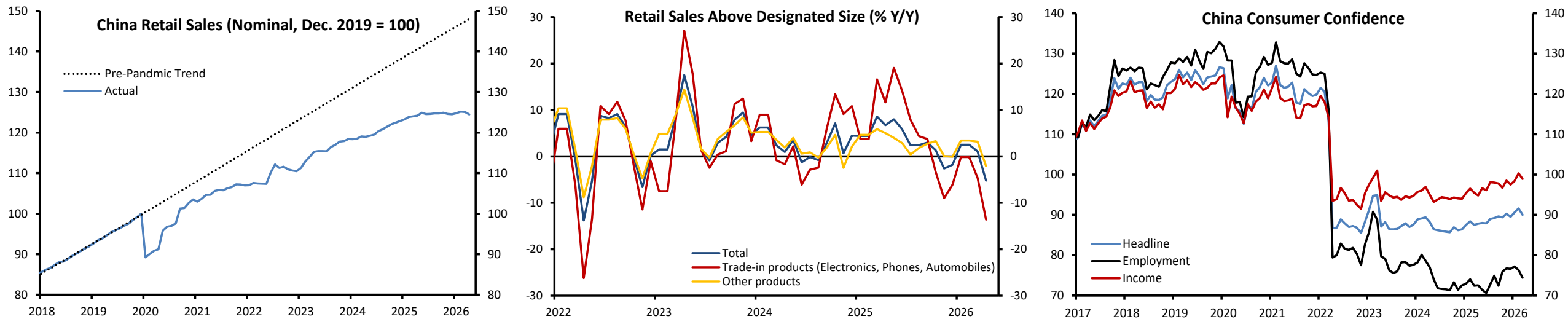
Croissance des bénéfices programmés à



Source : Haver, BNP Paribas AM, mai 2026

Chine | Rebond modéré de la consommation début 2026, dépenses globalement faibles

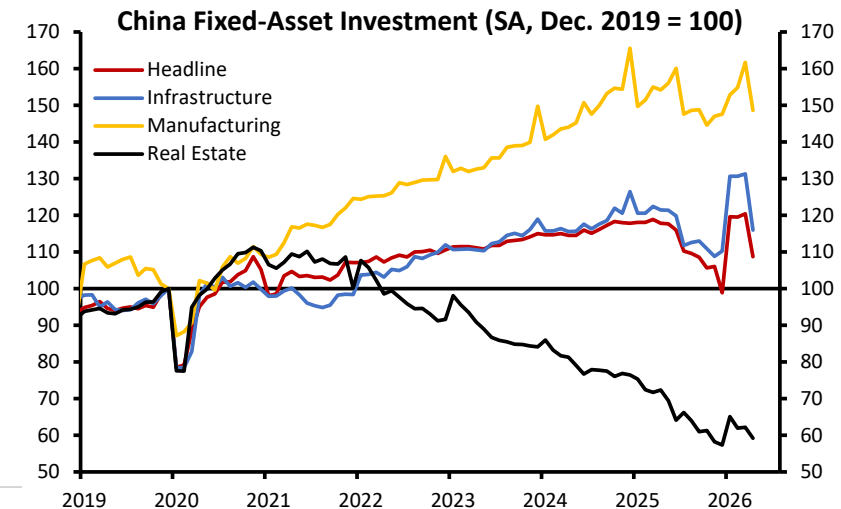
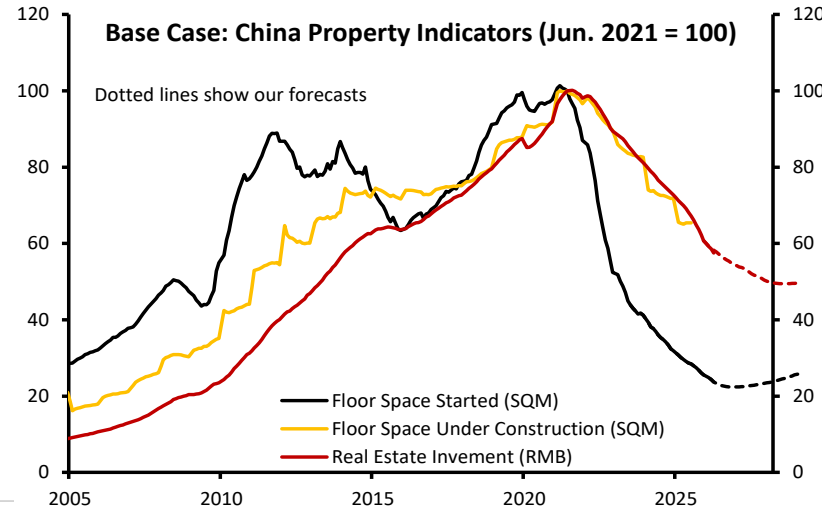
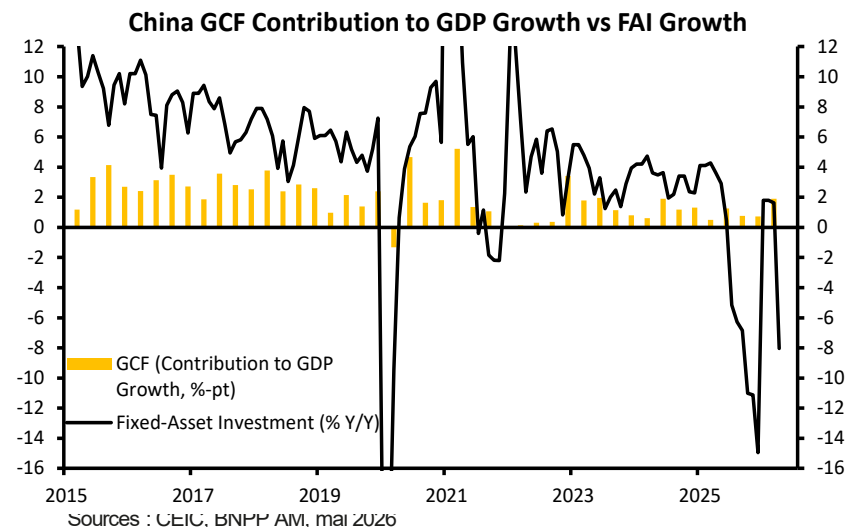
- Les ventes au détail restent faibles depuis la pandémie et s'écartent encore de leur tendance d'avant-crise.
- Après un léger soutien en début d'année lié aux mesures de relance, la dynamique s'essouffle déjà.
- Les services conservent un potentiel de rattrapage, mais la consommation devrait rester globalement modérée, freinée par la faiblesse de la confiance et les effets négatifs de la richesse immobilière.



Sources : CEIC, BNPP AM, mai 2026

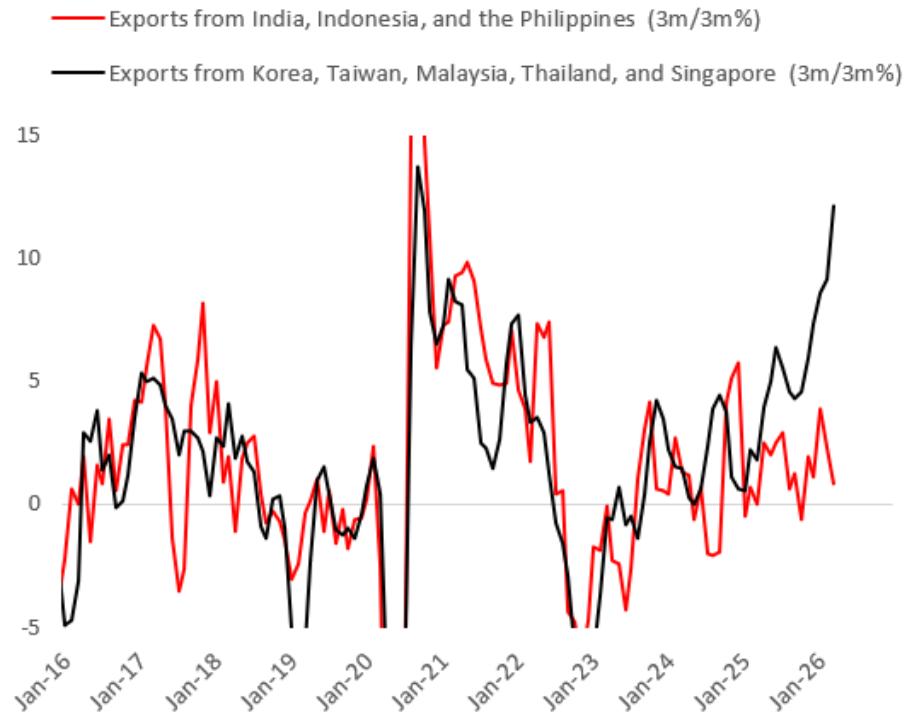
Chine | L'investissement doit être un pilier clé à la croissance, mais inégal entre secteurs

- Les données d'investissement chinoises ont fortement oscillé au cours de l'année écoulée (y compris une forte baisse en avril), alors même que des hauts responsables réclamaient une stabilisation des dépenses en capital. Beaucoup pensent que ces variations reflètent principalement des particularités statistiques. Mais nous sommes surtout préoccupés par la faiblesse de la demande sous-jacente
- Par secteur, l'investissement immobilier devrait rester un frein majeur à la croissance cette année
- L'investissement manufacturier restera probablement solide, mais fera aussi face à des vents contraires liés au ralentissement des exportations et à la campagne anti-involution
- Cela laisse les infrastructures comme levier clé pour stabiliser la croissance



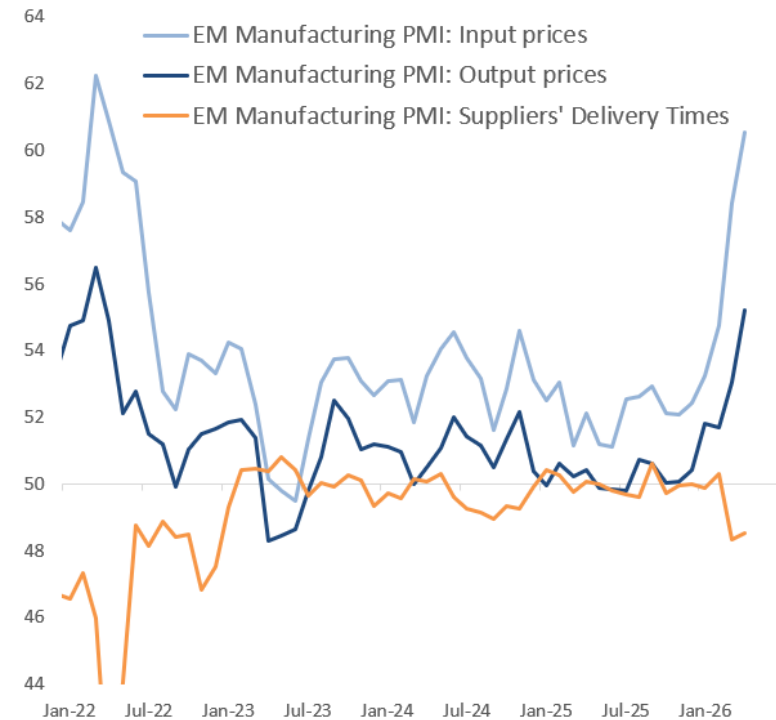
Marchés émergents hors Chine | Révision de la croissance à la hausse à court terme

Divergence entre l'Asie « du Nord » et l'Asie « du Sud » dû aux exportations technologiques



Source : Haver, données jusqu'en mars 2026

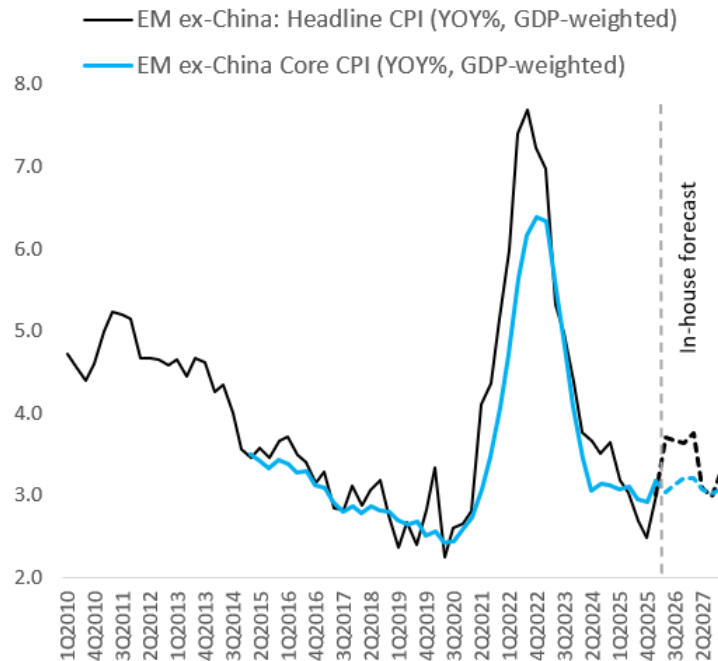
Les perturbations des chaînes d'approvisionnement et la faiblesse de la demande extérieure sont des risques majeurs pour les exportations de marchés émergents



Source : Haver, données jusqu'en avril 2026

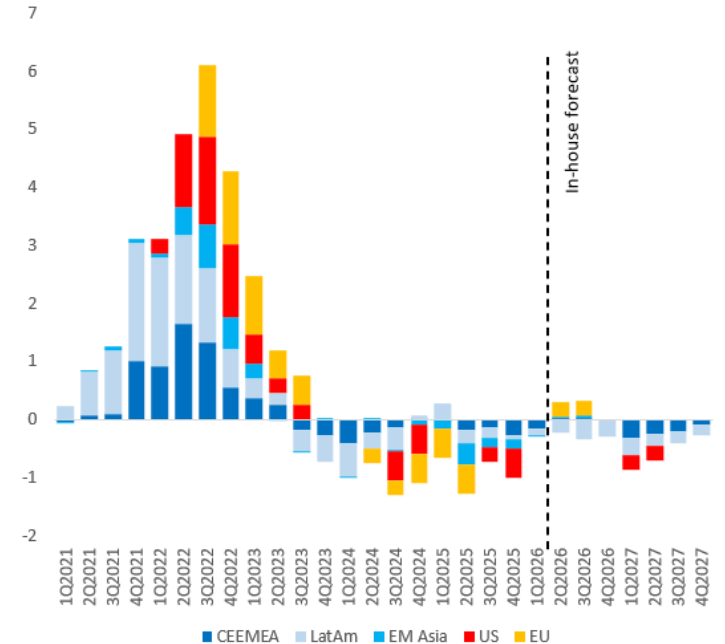
Marchés émergents hors Chine | EM BCs sont moins capables de regarder au delà

- Le scénario central intègre désormais une impulsion inflationniste suffisante pour fermer la fenêtre d'assouplissement pour la plupart des banques centrales des pays émergents, à l'exception du Brésil et d'Israël.
- En Asie émergente, la banque centrale des Philippines a entamé un cycle de hausse de taux, et l'Indonésie devrait remonter ses taux dans les prochains jours.



Source : Haver, données partielles jusqu'en avril 2026

Central banks' policy rates
(%, QoQ diff)



Source : Haver, données réelles jusqu'au 1er trimestre 2026, prévisions internes pour le reste de 2026 et 2027

Vues macroéconomiques clés

- Dans les **économies développées**, les PMI flash de mai mettent en évidence une divergence marquée : la **faiblesse des services pèse sur l'activité globale, tandis que le secteur manufacturier reste relativement solide** et poursuit sa tendance haussière. Un certain effet d'anticipation pourrait soutenir les données récentes, mais le cycle industriel mondial apparaissait robuste avant le conflit. Parallèlement, les indicateurs de prix sont orientés à la hausse, signalant des **effets inflationnistes de premier tour rapides et généralisés**.
- En **France**, les enquêtes suggèrent une **croissance modérée en mai**, même si les PMI semblent surestimer la faiblesse. Les données de l'INSEE et de la Banque de France pointent vers une industrie plus résiliente et un ralentissement limité des services, avec une progression des prix plus contenue. Nous accordons donc davantage de poids à ces enquêtes moins volatiles. Par ailleurs, la banque centrale suédoise a maintenu ses taux à 1,75 %, adoptant une approche attentiste tout en conservant un biais légèrement restrictif.
- Dans la **zone euro**, les **indicateurs d'enquête se sont encore affaiblis en mai, même si les PMI exagèrent probablement l'ampleur du ralentissement**, en partie en raison de la volatilité des données françaises et de faux signaux passés. La croissance indique néanmoins une décélération marquée, tandis que **le soutien budgétaire allemand reste concentré sur la défense**. La BCE devrait procéder à une hausse de taux en juin, avec un scénario central de deux hausses, mais un affaiblissement de la croissance ou un reflux des prix de l'énergie pourrait limiter la poursuite du resserrement.
- En **Chine**, des **signes préliminaires de stabilisation immobilière apparaissent dans les grandes villes**, notamment à Shanghai, mais restent limités et **peu visibles dans les données nationales**, où les ventes et le financement demeurent faibles. Le scénario central reste celui d'une reprise progressive à partir du second semestre 2026, le secteur immobilier continuant de peser sur la croissance cette année. Un rebond plus large et plus rapide pourrait toutefois soutenir l'investissement, la consommation et la croissance du PIB vers 4,5–5 %, contre environ 4 % dans le scénario central.
- Au **Royaume-Uni**, malgré le recentrage de l'attention sur le choc énergétique, **les données antérieures au conflit pointaient déjà vers un environnement en ralentissement** : marché du travail moins dynamique, modération des salaires et inflation relativement contenue. En l'absence de choc, ces conditions auraient probablement justifié une orientation plus accommodante de la Banque d'Angleterre.

Source : BNPP AM, mai 2026

STRATÉGIE D'ALLOCATION : NOS CONVICTIONS



ALLOCATION D'ACTIFS



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

Vue d'ensemble de notre positionnement d'allocation d'actifs

Nos vues

- De nature transitoire, le choc au Moyen-Orient a été bien absorbé par les marchés et les actifs risqués restent soutenus par des fondamentaux solides.
- Le rebond des marchés est désormais largement intégré, avec un positionnement et un sentiment proches de niveaux exigeant de nouvelles bonnes surprises pour soutenir une poursuite de la hausse.

Nos convictions clés

- **Surpondération modérée des actions** — Des bénéfices solides (meilleure saison en 5 ans) et la dynamique liée à l'IA restent favorables. Nous avons pris des profits, avec la normalisation du positionnement et du sentiment de marché ; le potentiel de hausse demeure, mais le risque de consolidation augmente.
- **Positionnement actions plus sélectif** — Poursuite du leadership des valeurs technologiques américaines liées à l'IA, tout en maintenant de la diversification grâce à la solidité généralisée des bénéfices.
- **Long duration européenne, neutre sur les Treasuries US** — Les marchés surestiment encore le resserrement de la BCE malgré le ralentissement de la croissance
- **Positifs sur le RMB (mutation structurelle de la Chine)** — Le rééquilibrage États-Unis / Chine soutient une appréciation à moyen terme de la devise, apportant une diversification au sein de notre prise de risque.

Source : Bloomberg, BNPP AM, 27 Mai 2026

Le positionnement des investisseurs sur les options Nasdaq est passé d'une prudence extrême à une recherche de hausse

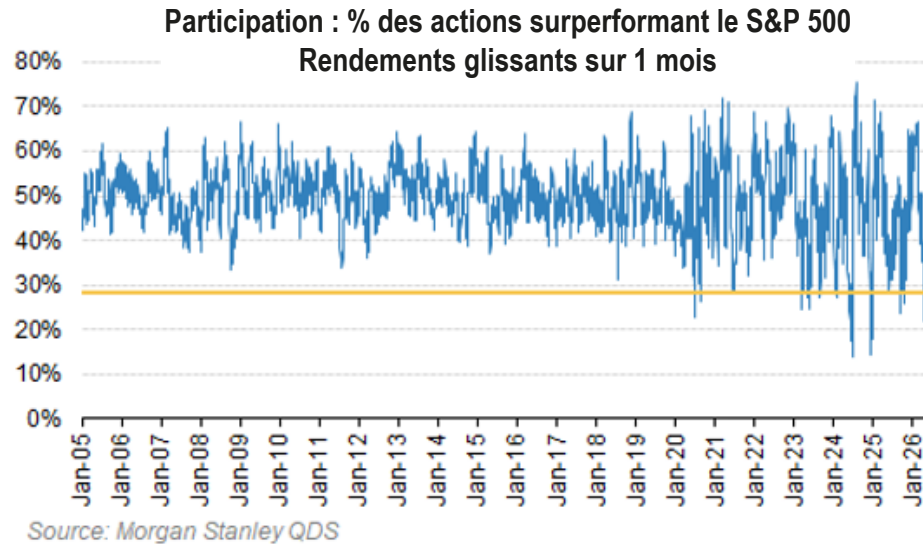
Écart du skew put/call Nasdaq 90-110 à trois mois



Convictions et perspectives sur les marchés actions

Nos convictions

- Dynamique IA toujours forte mais de plus en plus intégrée, avec un positionnement chargé sur les semis/mémoire, suggérant une consolidation à court terme. La croissance des bénéfices reste un soutien clé, tandis que des taux élevés et volatils freinent une participation à la hausse plus partagée ; une détente des taux serait un catalyseur.
- En Europe, l'environnement reste porteur pour les banques et la défense, soutenus par des taux durablement élevés et des dynamiques renforcées d'autonomie stratégique.
- En Asie, la dynamique bénéficiaire demeure solide en Corée et à Taïwan, tandis que les banques japonaises bénéficient de la remontée des taux et d'un changement de régime de politique monétaire.



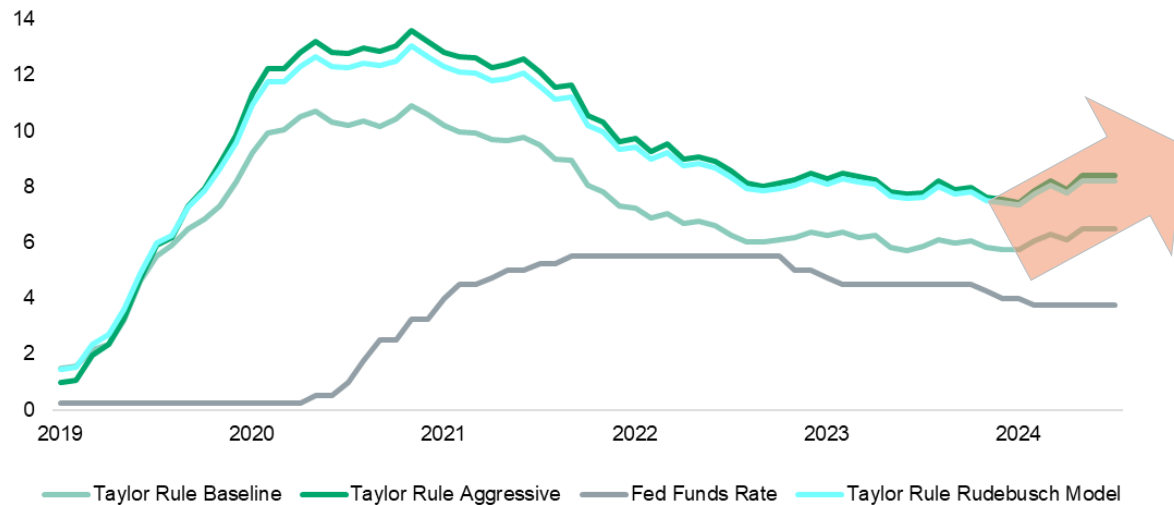
Sectors & Baskets		Regions	
Sectors		Developped	
EU Energy		Euro Zone	
EU Luxury	▲	Germany	
EU Banks		Spain	
EU SMIDS		France	▲
US Semis		UK	▼
US Softwares		US	
US Financials		Japan	
Japanese Banks		Emerging	
Baskets		GEM	
Euro Power		China	
Nuclear & Electrification		Korea	
EU Defense		Taiwan	
EU Utilities VS SX5E			
German Mid Caps			
US Infra VS S&P 500			
AI Complex VS S&P500			
Strategic Miners			

Sources: BNPP AM, Morgan Stanley, Mai 26

Convictions et perspectives sur les marchés des obligations d'Etat et indexés à l'inflation

- **MVST (neutre)** : l'activité Macroéconomique se maintient bien aux US, moins bien en Europe alors que le conflit dans le Golfe persiste. Les perspectives à moyen terme restent opaques, mais à court terme, l'assouplissement des anticipations de hausses de taux par la BCE se poursuit. À l'inverse, les US n'ont plus besoin d'un biais accommodant mais plutôt d'une pression pour un resserrement. Les Valorisations se sont améliorées dans la mesure où les rendements nominaux ont globalement augmenté récemment. Le Sentiment est soutenu par l'absence d'effets de second tour sur l'inflation et par la reconnaissance de ce fait par les banques centrales. Les indicateurs Techniques devraient cependant se détériorer, un mois supplémentaire de conflit et des prix de l'énergie élevés pesant sur les finances publiques alors que les responsables politiques cherchent des mesures pour atténuer le choc des prix.
- Les perspectives restent opaques pour le positionnement à moyen terme, mais tactiquement, nous ajoutons la duration en zone euro car une nouvelle révision à la baisse des hausses de taux de la BCE semble appropriée.

La Réserve fédérale devrait faire face à une pression réelle pour augmenter



Sources: BNPP AM, Bloomberg 27/05/2026

Obligations d'Etat

Euro core			▲
Euro periph		■	
UK		■	
US		■	
Japon		■	

Points morts d'inflation

US		■	
Euro		■	

Emergent

Marchés Emergents		■	
-------------------	--	---	--

Variation ▲ Hausse ▼ Baisse

Convictions et perspectives sur les marchés des obligations d'entreprises

- **MVST (neutre -)** - Le soutien **Macroéconomique** aux marchés du crédit reste positif, même s'il n'est pas particulièrement dynamique à l'échelle mondiale. Les **Valorisations**, ou 'spreads', sont intéressantes d'un point de vue portage et devraient au minimum bénéficier d'une volatilité plus faible et, du moins en zone euro, d'un nouveau réajustement à la baisse des anticipations de hausses de taux de la BCE suite à la récente correction des rendements nominaux. Le **Sentiment** s'est stabilisé, bien qu'il sera mis à l'épreuve par d'importantes émissions dans le secteur technologique. Les facteurs **Techniques** seront probablement moins favorables après un premier trimestre très porteur en matière d'appétit des investisseurs pour l'offre.
- Nous restons investis sur les marchés du crédit et privilégions le High Yield en euro pour bénéficier du réajustement de la BCE, d'une qualité de crédit sous-jacente solide et de la baisse de la volatilité afin de soutenir le portage et la performance absolue.

Le crédit peut bénéficier encore plus d'une moindre volatilité (€ HY est le point idéal)



Sources: Bloomberg 27/05/2026

Crédit

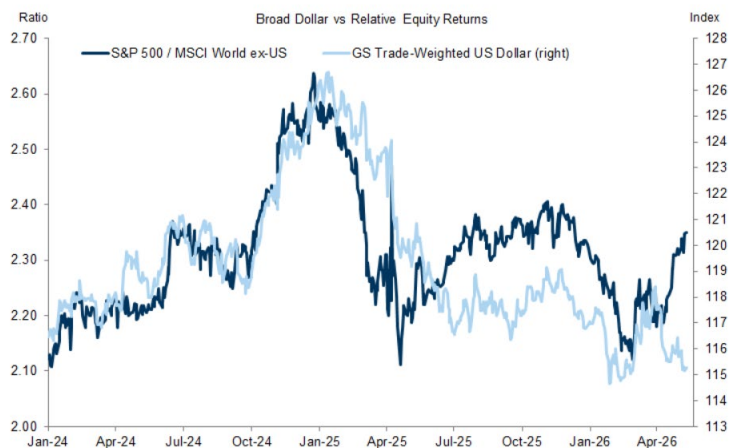
Euro IG				
US IG				
Euro HY				
US HY				

Variation ▲ Hausse ▼ Baisse

Convictions et perspectives pour les marchés des changes

- ▶ **EUR – redynamisation à court terme face aux défis à moyen terme:** L'EURUSD pourrait bénéficier d'une redynamisation à court terme en cas de résolution du conflit américano-iranien. Néanmoins, nous saisissons cette opportunité pour contrecarrer ce mouvement, la zone euro étant confrontée à des défis structurels à moyen terme concernant la croissance, la dynamique des flux, la compétitivité ainsi que l'absence d'actifs autour de l'intelligence artificielle, entre autres. Nous maintenons la fourchette de 1,14-1,20 tout en ciblant le plafond à court terme de 1,17/1,18.
- ▶ **AUD :** Nous maintenons notre positionnement haussier particulièrement face au JPY, en raison de son attrait de portage intéressant, de la position de la banque centrale et de l'impulsion inflationniste positive..
- ▶ **CNH :** L'excédent considérable du compte courant associé à un ratio de conversion plus élevé des exportateurs continuera de soutenir une appréciation progressive de la devise.
- ▶ **BRL :** Positionnement haussier conservé en raison du portage positif, des termes de l'échange favorables et du sentiment de risque globalement positif.

Affaiblissement du dollar face à la surperformance des actions américaines



Sources: Bloomberg Finance L.P. 26/05/2026

Devises relatives vs. USD

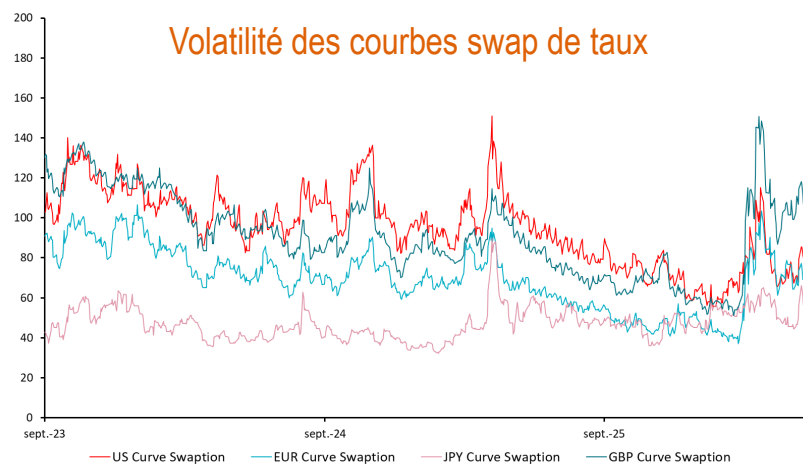
EUR		Dark Blue		CAD		Dark Blue	
GBP	Orange			BRL			Green
JPY		Dark Blue		NOK		Dark Blue	
CHF		Dark Blue		SEK		Dark Blue	
AUD			Green	CNH			Green

Change ▲ Upgrade ▼ Downgrade

Convictions et perspectives sur les marchés de la volatilité

Nos vues

- **Les craintes sur les actifs risqués se sont dissipées** depuis début avril, malgré l'impasse persistante entre les États-Unis et l'Iran. Notre indicateur de volatilité interne a considérablement diminué mais reste principalement porté par les données de l'Or et du Pétrole. **La réunion du FOMC du 17 juin demeure le principal moteur des mouvements implicites sur SPX** à la mi-mai, avec un potentiel **IPO de SpaceX** après le 12 juin susceptible d'impacter la volatilité du NDX.
- Malgré la normalisation des craintes de marché, **la volatilité des actions sur les indices mondiaux reste élevée**, particulièrement le KOSPI2 à 50v sur 1 an. Hors « Tech Américaine », small-cap et Asie, la volatilité 1 an s'échange de manière cohérente : SX5E à 18,4v, SPX à 18,5v et DAX à 18,8v.
- **La volatilité front-end affiche une divergence significative EU-US à 3 mois** (~3v d'écart), portée par l'inversion de la courbe européenne. Le Kospi2 asiatique présente une inversion sévère à -11v. Le skew des actions reste normal malgré une baisse sur les courtes maturités aux US
- Le volume des « buybacks » en UE est à 2,4% (contre 1,8% en moyenne) devraient réduire la volatilité réalisée. **La volatilité des taux reste élevée**, le Royaume-Uni en tête, suivi par les États-Unis, l'UE et le Japon.



Nos convictions

- **Actions Euro** : réduire le long vega
- **FX** : participer à la hausse de l'EUR vs USD via option courte maturité pour bénéficier d'un régime de vol bas
- **Rate** : ouvrir des positions sur des stratégies ratio pour bénéficier du carry de vol et se positionner pour une baisse des taux sur le front end.

Source: BNPP AM, Bloomberg Finance L.P. 21 Mai 2026

Avertissement (1/2)

Ce document promotionnel est exclusivement destiné à des investisseurs professionnels conformément à la définition de la directive MiFID (2014/65/EU) et ne peut en aucun cas être ni présenté ni distribué à un public retail. La circulation de ce document doit être limitée en conséquence.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information, et ne constitue pas une étude d'investissement ou une analyse financière relative aux transactions sur instruments financiers au sens de la directive MiFID (2014/65/UE), ni ne constitue, de la part de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe ou de ses filiales, une offre d'achat ou de vente de placements, produits ou services, et ne doit être considéré comme un élément contractuel, un conseil juridique ou fiscal, une recommandation pour une stratégie de placement, une recommandation personnalisée d'achat ou de vente de titres, ni un conseil ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage.

Il a été établi sur la base de données, projections, prévisions, anticipations et hypothèses subjectives. Son analyse et ses conclusions sont l'expression d'une opinion, fondée sur les données disponibles à une date donnée. Toutes les informations contenues dans le présent document sont établies à partir de données rendues publiques par des fournisseurs officiels de statistiques économiques et de statistiques sur les marchés. La responsabilité de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. Sauf indication contraire, toutes les données figurant dans le présent document sont pertinentes à la date de leur publication. De plus, en raison de la nature subjective de ces opinions et analyses, ces données, projections, prévisions, anticipations, hypothèses, etc. ne sont pas nécessairement utilisées ou suivies par les équipes de gestion de portefeuille de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe ou ses filiales, qui peuvent agir en fonction de leurs propres opinions. En dépit des précautions prises, aucune garantie (y compris la responsabilité envers les tiers), expresse ou implicite, ne peut être accordée quant à l'exactitude, la fiabilité ou l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. L'investisseur potentiel ne doit en aucun cas fonder sa prise de décision d'investissement sur ce document car il est incomplet et il ne contient pas les informations suffisantes pour une prise de décision adéquate. Toute reproduction de ces informations, totale ou partielle, est interdite, sauf autorisation contraire de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe.

Préalablement à toute souscription, l'investisseur est prié de prendre connaissance du KID et du prospectus. Les informations contenues dans le présent document ne remplacent pas le KID et le prospectus ni le conseil professionnel externe. Ces documents sont disponibles gratuitement auprès de AXA IM Benelux, Place du Trône 1 – 1000 Bruxelles, et via le site internet www.axa-im.be en français et néerlandais.

Les performances passées ne constituent pas une indication des performances actuelles ou futures, et les données de performance ou de rendement affichées ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus lors de l'émission ou du rachat de parts. Les références aux classements et aux récompenses ne constituent pas un indicateur des performances futures ou des places dans les classements ou les récompenses et ne doivent pas être interprétées comme une approbation d'une société BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe ou de ses produits ou services. Veuillez consulter les sites Web des promoteurs/émetteurs pour obtenir de l'information sur les critères sur lesquels se fondent les prix et les cotes. La valeur des placements et les revenus qu'ils génèrent peuvent diminuer ou augmenter, et les investisseurs risquent de ne pas récupérer le montant investi à l'origine. Les fluctuations des taux de change peuvent également affecter la valeur de leur investissement. Pour ces raisons et à cause des frais initiaux qui sont habituellement facturés, un placement ne convient généralement pas comme placement à court terme.

Avertissement (2/2)

MSCI ni aucune autre partie impliquée dans la compilation, le calcul ou la création des données MSCI ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de ces données ne donne de garanties ou de déclarations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats obtenus par leur utilisation). Toutes ces parties déclinent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'intégralité, de qualité marchande ou de pertinence pour un usage particulier concernant de telles données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou toute tierce partie impliquée dans la compilation, le calcul ou la création des données ne peuvent en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même si elles ont été avisées de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données MSCI n'est autorisée sans l'autorisation écrite expresse de MSCI.

Distribution en Belgique et au Luxembourg par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe Belgian Branch, située Rue Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Bruxelles sous le numéro 0792.577.397.

© BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe 2026. Tous droits réservés.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
TOUR MAJUNGA, 6 PLACE DE LA PYRAMIDE
92908 PARIS - LA DEFENSE CEDEX
FRANCE

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change