

A photograph of two women walking away from the camera through tall, golden-brown grass on a dune. The woman on the left has long, curly brown hair and is wearing a light-colored jacket and blue jeans. The woman on the right is wearing a red beanie, a denim jacket, and black pants, and is pointing towards the horizon. In the background, there is a beach, the ocean, and distant hills under a blue sky with light clouds.

Julius Bär

GUIDE D'INVESTISSEMENT

Market Outlook T2 2020

MATÉRIEL MARKETING

Date de publication : le 9 avril 2020 à 08:30 HNEC
Julius Baer Investment & Wealth Management Solutions, Investment Publishing

Veuillez lire les mentions légales importantes à la fin de ce document.

Julius Bär

ÉDITORIAL

Chère lectrice, cher lecteur,

Le choc de la pandémie de coronavirus s'est produit au moment où l'économie mondiale s'accélérait progressivement. Ce que nous avons au départ interprété comme un problème principalement chinois semble désormais nous mener à la première récession mondiale provoquée par un choc exogène.

La crise actuelle s'ouvre sur trois fronts. Premièrement, dans les pays les plus touchés, on ne sait pas encore quand les chiffres de la contamination auront atteint leur pic ni si et/ou quand il y aura un traitement ou un vaccin efficace. Deuxièmement, il faut que le système financier se stabilise. À cet égard, les premiers signes sont encourageants. Troisièmement, et c'est le plus critique, la pandémie a un impact sans précédent sur l'économie réelle. Du jour au lendemain, les revenus de nombreux auto-entrepreneurs et de nombreuses PME, voire de multi-nationales sont tombés à zéro pour une période indéterminée. Ce phénomène risque de déclencher des défauts de paiement en cascade. Des mesures de soutien budgétaire sans précédent sont nécessaires.

En fonction des capacités actuelles des gouvernements à réagir, la performance des principales classes d'actifs divergera considérablement dans un sens ou dans l'autre au cours des neuf à douze prochains mois.

Avec notre Guide d'Investissement du deuxième trimestre 2020, nous espérons vous aider à vous y retrouver dans le climat d'incertitude actuel. Jamais auparavant nous n'avons connu un contexte de marché avec aussi peu de visibilité ; les marchés regorgent néanmoins d'opportunités.

Avec nos meilleures salutations



Yves Bonzon
Group Chief Investment Officer
Membre de la Direction Générale



Christian Gattiker
Head of Research

SOMMAIRE

5	RETOUR SUR LE T1 2020
10	5 QUESTIONS SUR L'ALLOCATION D'ACTIFS
14	LE PAYSAGE MACROÉCONOMIQUE
20	VOLATILITÉ
25	SANTÉ NUMÉRIQUE
27	INVESTISSEMENT DURABLE
30	ANNEXE : PRODUITS D'INVESTISSEMENT
65	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES
69	MENTIONS LÉGALES IMPORTANTES

RETOUR SUR LE T1 2020



REVUE DE MARCHÉ

2020 commençait si bien pour les marchés financiers et voilà qu'a surgi le coronavirus. On peine à imaginer que l'indice S&P 500 a chuté de 34 % à un moment donné. Étudions d'un peu plus près quels sont les domaines qui se sont le mieux comportés pendant la crise.

LES ACTIONS DANS LES RÉGIONS

	2015	2016	2017	2018	2019	Année en cours	5 ans, annualisé
Marchés émergents	-14.92%	11.18%	37.28%	-14.50%	18.39%	-24.74%	-1.53%
Suisse	1.18%	-3.42%	17.47%	-8.03%	29.98%	-15.51%	1.97%
Zone euro	8.23%	2.58%	10.24%	-10.57%	26.05%	-24.14%	-2.76%
États-Unis	0.69%	10.89%	21.19%	-5.04%	30.88%	-23.79%	4.83%
Japon	9.93%	-0.74%	19.75%	-15.15%	18.48%	-15.30%	-2.00%
Royaume-Uni	-2.21%	19.16%	11.71%	-8.82%	16.37%	-24.37%	-1.26%

LE MEILLEUR : compte tenu de l'impact mondial de la pandémie de coronavirus, il vaut probablement mieux se référer aux marchés qui ont réalisé la moins mauvaise des performances au T1 2020. Une fois le virus contenu, la Chine a en fait enregistré la meilleure performance pendant cette période. La Suisse et le Japon la suivent de près, ce qui n'est guère surprenant compte tenu du fait que les investisseurs ont tendance à se concentrer sur des devises refuge en période de tensions.

LE PIRE : les marchés émergents, le Royaume-Uni, la zone euro et les États-Unis se sont fait concurrence avec une vague d'investisseurs fébriles qui vendent depuis la mi-février. Les marchés émergents se sont retrouvés face à un dollar plus fort et dans les marchés développés, les investisseurs ont paniqué car ils ont été confrontés à la perspective d'une fin brutale et inattendue du plus long cycle économique de l'histoire.

LES STYLES D' ACTIONS

	2015	2016	2017	2018	2019	Année en cours	5 ans, annualisé
Qualité	3.71%	4.55%	25.96%	-5.50%	36.08%	-19.20%	6.49%
Valeur	-4.82%	12.33%	17.10%	-10.78%	21.75%	-29.54%	-1.69%
Croissance	3.11%	2.80%	28.01%	-6.74%	33.68%	-18.50%	5.17%
Grandes capitalisations	-0.96%	7.51%	22.21%	-7.75%	27.73%	-23.06%	2.32%
Petites capitalisations	-0.31%	12.71%	22.66%	-13.86%	26.18%	-32.81%	-1.40%
Cycliques	-0.13%	10.58%	27.54%	-9.83%	31.54%		4.70%
Défensifs	-0.64%	4.07%	14.94%	-4.94%	21.69%		4.70%
Dividende élevé	-3.20%	9.29%	18.14%	-7.56%	23.15%	-26.03%	0.18%

LE MEILLEUR : les valeurs de croissance et de qualité ont légèrement mieux performé que leurs solutions alternatives. Sans aucun doute, leurs opportunités de croissance structurelle et leurs bilans hors-pairs avaient l'attrait convoité par les investisseurs nerveux.

LE PIRE : les petites capitalisations ont souffert en raison de leur risque inhérent plus élevé de faillite et de leur tendance à se comporter de façon plus volatile en période de tensions sur les marchés ; les actions de valeur ont été les principales victimes de la chute dramatique des rendements des obligations ; et les actions à dividendes élevés ont été rejetées car les investisseurs ont craint les réductions de dividendes.

LES SECTEURS D' ACTIONS

	2015	2016	2017	2018	2019	Année en cours	5 ans, annualisé
Technologies de l'information	4.76%	11.45%	38.23%	-2.60%	47.55%	-16.08%	13.73%
Matériaux	-15.26%	22.46%	28.94%	-16.92%	23.35%	-28.09%	-1.64%
Pétrole et gaz	-22.80%	26.56%	4.97%	-15.84%	11.45%	-46.84%	-13.01%
Industrie	-2.06%	12.88%	25.23%	-14.54%	27.77%	-27.92%	0.07%
Communications	2.54%	5.66%	5.82%	-10.02%	27.39%	-20.89%	0.19%
Santé	6.60%	-6.81%	19.80%	2.52%	23.24%	-18.43%	2.05%
Finance	-3.37%	12.47%	22.73%	-16.97%	25.51%	-32.61%	-2.52%
Consommation cyclique	5.48%	3.14%	23.69%	-5.51%	26.57%	-22.19%	2.69%
Consommation défensive	6.36%	1.63%	17.04%	-10.10%	22.80%	-18.31%	1.74%
Immobilier	0.23%	2.82%	14.64%	-6.36%	22.96%	-26.92%	-2.13%
Services aux collectivités	-6.61%	5.96%	13.66%	1.97%	22.53%	-19.31%	2.79%

LE MEILLEUR : les actions des technologies de l'information ont conservé leur place de leaders du peloton au T1, poursuivies de près par la consommation défensive et la santé. Avec l'apparition du télétravail sur ordinateur portable, la scolarisation à distance des enfants, les réserves alimentaires sous l'effet de la panique et les médecins qui se démènent pour essayer de trouver un traitement contre le Covid-19, il n'est pas surprenant que ces actions soient restées populaires.

LE PIRE : les actions du gaz et du pétrole ont été les lanternes rouges, en repli de plus de 45 % pendant le trimestre. Comme le cours du pétrole a plongé à ses plus bas niveaux en vingt ans, les investisseurs ont évité le secteur structurellement mis en difficulté du gaz et du pétrole. L'échec de l'OPEP à trouver un accord avec la Russie a été un événement de type « cygne noir », mais une fois que les cours du pétrole referont surface, nous pensons que les acheteurs reviendront.

LES OBLIGATIONS

	2015	2016	2017	2018	2019	Année en cours	5 ans, annualisé
Marchés développés							
Obligations d'État	-3.29%	1.65%	7.29%	-0.38%	5.59%	-1.00%	2.19%
TIPS	-4.97%	3.91%	8.67%	-4.11%	8.04%	-5.34%	1.17%
IG de haut qualité	-6.44%	-0.82%	11.59%	-3.54%	6.33%	-5.00%	0.75%
IG de faible qualité	-5.91%	3.63%	11.94%	-3.90%	12.52%	-9.56%	1.59%
Rendement élevé	-2.72%	14.27%	10.43%	-4.06%	12.56%	-18.87%	0.86%
Marchés émergents							
ME monnaie forte	-0.18%	9.00%	9.61%	-3.02%	12.13%	-11.09%	2.29%
ME monnaie locale	-10.38%	5.86%	14.27%	-3.40%	9.47%	-8.85%	0.99%

TIPS = titres du Trésor américain protégés contre l'inflation ; IG = investment grade ; ME = marchés émergents

LE MEILLEUR : on peut parier sans risque sur le segment des marchés obligataires qui s'est le mieux comporté en ces temps incertains. Il s'est produit une véritable ruée vers l'indice de référence des valeurs refuge, des obligations d'État, en particulier les bons du Trésor américain, qui ont vu leur rendement sur l'indice de référence à dix ans chuter ponctuellement à 0,54 %, un seuil inimaginable.

LE PIRE : les obligations à haut rendement ont été le segment le plus performant en 2019, mais ont réalisé la pire performance au T1 2020. Les investisseurs se sont débarrassés des titres risqués au bénéfice des valeurs refuge. Cela a été provoqué non seulement par la nervosité au sujet du coronavirus et de la façon dont il pourrait impacter les sociétés fortement endettées, mais aussi par l'effondrement conjoint des cours du pétrole qui a frappé durement les obligations à haut rendement du secteur de l'énergie.

LES MATIÈRES PREMIÈRES

	2015	2016	2017	2018	2019	Année en cours	5 ans, annualisé
Pétrole brut Brent	-34.97%	52.41%	17.69%	-19.55%	22.68%	-59.33%	-13.51%
Gaz naturel	-19.11%	59.35%	-20.70%	-0.44%	-25.54%	-26.08%	-9.40%
Or	-10.46%	8.63%	13.68%	-2.14%	18.87%	6.00%	6.44%
Argent	-11.51%	15.84%	7.23%	-9.36%	15.32%	-17.21%	-3.11%
Platine	-26.24%	1.11%	3.62%	-14.80%	22.05%	-25.37%	-8.60%
Aluminium	-17.90%	12.52%	33.31%	-19.28%	-1.84%	-15.15%	-2.92%
Cuivre	-24.44%	17.35%	31.73%	-20.28%	6.31%	-20.13%	-4.70%
Minerai de fer	-32.20%	81.11%	-25.15%	10.76%	28.58%	0.00%	5.29%

LE MEILLEUR : l'or a été le gagnant des six derniers mois car les investisseurs se sont précipités sur les actifs refuge. C'est le seul actif de ces pages à afficher un rendement positif depuis le début de l'année. Bien que le cours de l'or ait atteint des sommets pluriannuels sur fond d'inquiétudes quant à la croissance mondiale, nous percevons toujours un soutien durable à l'égard des fondamentaux de cette matière première au prochain trimestre, notamment parce qu'une récession semble désormais inévitable.

LE PIRE : il n'y a aucun mérite à deviner quelle est la pire matière première du premier trimestre de l'année. Avec un rebond de près de 23 % en 2019, le pétrole a dévissé de presque 60 % depuis le début de l'année, au moment où nous écrivons. Avec le double choc de la pandémie et politique, le marché du pétrole s'achemine vers un excédent croissant, une pression sur les prix et la création d'un climat d'incertitude sans précédent. Les séismes qui en résultent pèseront sur l'activité pétrolière pour les années à venir.

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

Veuillez consulter l'annexe pour plus d'informations sur les indices utilisés. Chiffres de performance annuelle en USD, sauf pour les actions dans les régions, où ils sont calculés en monnaie locale. Les chiffres de l'année en cours sont arrêtés à la fermeture des bureaux le 25 mars 2020.

La performance passée ne saurait servir d'indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de votre investissement peut aussi bien diminuer qu'augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.



ÉVALUATION DE NOS RECOMMANDATIONS

Au T1 2020, nous avons vu des opportunités dans les titres de valeur et les actions des marchés émergents, mis l'accent sur la politique, recherché des moyens de gérer les faibles taux et investi dans les entreprises innovantes et perturbatrices.

LE PAYSAGE MACROÉCONOMIQUE

THÈME	RENDEMENT YTD
Marchés émergents – Chine	-8.07%
Actions de valeur européennes	-23.49%
Actions de valeur mondiales	-26.96%

POLITIQUE

THÈME	RENDEMENT YTD
Solutions multi-actifs	0.38%
Santé	-14.36%

FAIRE FACE AUX TAUX FAIBLES

THÈME	RENDEMENT YTD
Obligations « cross-over » des États-Unis	0.32%
Stratégies de revenu fixe flexibles	0.32%
Dette bancaire subordonnée	-9.19%
Obligations asiatiques à haut rendement	-11.72%
Actions à dividende élevé	-21.48%

(R)ÉVOLUTION

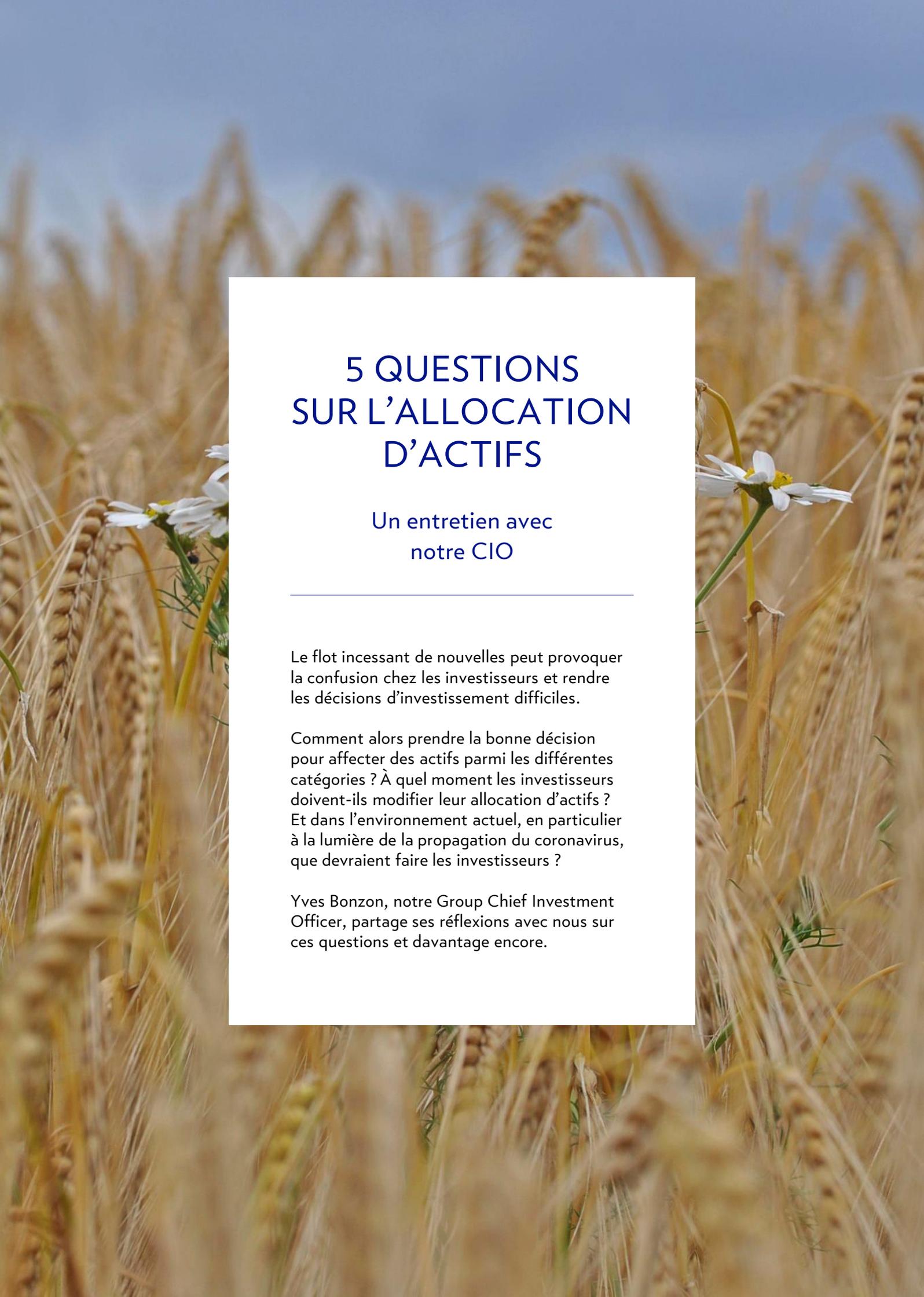
THÈME	RENDEMENT YTD
Innovateurs et perturbateurs	-15.71%

Source : Julius Baer Investment Publishing

Rendements sur la période du 1 janvier 2020 et du 31 mars 2020.

La performance de nos appels a été évaluée sur la base de la performance d'un indice de référence sous-jacent qui, selon nous, était le mieux adapté à l'appel. Nous présentons plus en détail ces indices de référence en annexe.

La performance passée ne saurait servir d'indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de votre investissement peut aussi bien diminuer qu'augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.



5 QUESTIONS SUR L'ALLOCATION D'ACTIFS

Un entretien avec
notre CIO

Le flot incessant de nouvelles peut provoquer la confusion chez les investisseurs et rendre les décisions d'investissement difficiles.

Comment alors prendre la bonne décision pour affecter des actifs parmi les différentes catégories ? À quel moment les investisseurs doivent-ils modifier leur allocation d'actifs ? Et dans l'environnement actuel, en particulier à la lumière de la propagation du coronavirus, que devraient faire les investisseurs ?

Yves Bonzon, notre Group Chief Investment Officer, partage ses réflexions avec nous sur ces questions et davantage encore.

5 QUESTIONS SUR L'ALLOCATION D'ACTIFS

Un entretien avec Yves Bonzon, Chief Investment Officer du Groupe Julius Baer.

1

COMMENÇONS PAR REVENIR AUX FONDAMENTAUX. À QUOI LES INVESTISSEURS DOIVENT-ILS RÉFLÉCHIR LORS-QU'ILS DÉCIDENT DE LA FAÇON DONT ILS RÉPARTISSENT LEUR PORTEFEUILLE PARMI DIFFÉRENTES CLASSES D'ACTIFS ?

Oui, malheureusement, surtout sous des régimes de taux zéro ou négatifs sans risque. En fait, le rendement d'un portefeuille dépasse le taux sans risque au fil du temps justement parce que l'on accepte les risques à court terme qu'implique l'investissement. Idéalement, un portefeuille devrait être construit de façon à surmonter différentes phases des cycles économiques, par une combinaison d'actifs qui réagissent différemment en fonction de diverses conditions économiques. On ne devrait pas fuir le risque. Je préfère viser une bonne prise de risques et les diversifier. La plupart des gestionnaires de placements mettent l'accent sur la diversification, mais nous plaidons plutôt en faveur d'un équilibre à trouver entre une concentration excessive et une diversification excessive, notamment au niveau de l'allocation des actifs. En outre, les risques de liquidité et les risques de contrepartie doivent être gérés correctement.

Le déluge quasi incessant d'actualités qu'on nous présente peut provoquer la confusion chez de nombreux investisseurs et l'on comprend aisément pourquoi. La masse d'informations à notre disposition peut être écrasante et ce que nous lisons et entendons peut influencer nos processus de réflexion et nos décisions d'investissement. Pour les investisseurs, la clé consiste à définir précisément quel niveau de risque ils sont prêts à assumer. Il faudrait qu'ils réfléchissent sérieusement à la baisse maximum qu'ils peuvent tolérer sans prendre de décision de réduire les risques sous le coup de l'émotion. Un test de résistance de sa répartition stratégique des actifs en période de repli du marché donne des informations intéressantes. Si la stratégie est bien calibrée et la construction du portefeuille robuste, la prise de risques portera ses fruits au fil du temps.

2

MAIS EST-IL VRAIMENT NÉCESSAIRE DE PRENDRE DES RISQUES ?



6 ASPECTS À PRENDRE EN COMPTE LORSQU'ON INVESTIT

- 1) Le temps est votre ami
- 2) Consacrez beaucoup de temps à la construction de votre portefeuille
- 3) La somme des parts est bien plus importante que chaque part prise individuellement
- 4) Ne moyennerez pas à la baisse les mauvais investissements. Ils deviennent un problème de moins en moins important.
- 5) N'allez pas consulter votre portefeuille plus d'une fois par trimestre
- 6) Repérez et atténuez vos biais comportementaux

3

CES DERNIÈRES SEMAINES, LES MARCHÉS D'ACTION ONT SUBI L'IMPACT DE LA PROPAGATION DU CORONAVIRUS. DANS CE CAS DE FIGURE, LES INVESTISSEURS DOIVENT-ILS MODIFIER LEUR ALLOCATION D'ACTIFS ?

En ce qui concerne leur allocation stratégique des actifs, certainement pas. Il est conseillé de la revoir une fois par an et d'avoir un horizon temporel d'investissement à cinq ans. On peut la modifier exceptionnellement entre deux révisions annuelles si des fluctuations extrêmes de valorisation se sont produites. À la lumière des récents événements, et en anticipation de la forte demande de crédits à venir et des hausses des primes de risque, les investisseurs devraient réellement augmenter les actifs à risques s'ils révisent leur allocation stratégique et souhaitent la réactualiser. S'ils sont tentés de réduire les actifs à risque, cela signifie alors que leur allocation stratégique était trop risquée, même avant la crise du coronavirus. Au niveau tactique, il est extrêmement hasardeux de réduire ou d'augmenter les risques dans une période aussi agitée, en particulier dans le cas présent, compte de la nature externe du déclencheur du repli du marché. En vérité, contrairement à la Grande crise financière de 2008, personne ne sait quand la vie reprendra son cours normal, quel sera le niveau de dommage subi par le secteur privé d'ici là ni quel aura été le niveau d'exhaustivité et d'efficacité des réactions des gouvernements.

Tout d'abord et c'est le plus important, ils devraient s'abstenir de réagir sous le coup de l'émotion aux récentes pertes liées à l'évaluation des actifs au cours du marché. Idéalement, ils devraient essayer de ne pas suivre les marchés au jour le jour et d'adopter une perspective à moyen terme. Ils ne devraient pas oublier que lorsque l'incertitude est aussi élevée qu'elle l'est aujourd'hui, l'approche prudente consiste à rester fidèle à son allocation stratégique des actifs. Ce n'est pas le moment de concrétiser les pertes en vendant à bas prix ni de jeter l'argent par les fenêtres. Si leur portefeuille réel s'est considérablement écarté de leur allocation cible, ils peuvent envisager de le rééquilibrer jusqu'à un certain point, mais tout en étant conscients du fait que de telles opportunités ne seront guère nombreuses si la tendance à la baisse dure plus longtemps que prévu.

4

ALORS DANS L'ENVIRONNEMENT ACTUEL, QUE DEVRAIENT FAIRE LES INVESTISSEURS ?

5

QUELLE EST LA CLÉ D'UNE ALLOCATION D'ACTIFS DANS UN PORTEFEUILLE QUI PERMETTRAIT DE GÉNÉRER LE PLUS DE RENDEMENTS POSSIBLE À LONG TERME ?

La clé consiste à ne pas changer de trajectoire en période de tensions sur les marchés. Cela exige un calibrage soigneux du mix d'actifs et une compréhension de la distribution des rendements du portefeuille dans sa globalité – bons et mauvais. En d'autres termes, gardez toujours à l'esprit que cette distribution a un côté négatif, mais aussi un côté positif. Manquer les jours et les marchés forts est bien plus coûteux que de subir des corrections à court terme.

TENDANCES DE FOND – APERÇU

TENDANCES MACRO-ÉCONOMIQUES

- Un monde bipolaire sino-américain
- Abondance énergétique
- Relocalisation
- Économie de 'stakeholders'
- Politiques macroéconomiques non conventionnelles
- Avancées disruptives dans les sciences de la vie

TENDANCES SUR LES MARCHÉS DE CAPITAUX

- Fin du cycle haussier du dollar américain
- La Chine devient une classe d'actifs essentielle
- Montée des signaux politiques et déclin des signaux de marché
- Les actions publiques défient les rendements médians du private equity

PRINCIPAUX RISQUES

- Risque systémique dormant
- Augmentation des risques liés à la cybersécurité
- Risques politiques mondiaux
- Découplage Chine-USA

Source : Julius Baer Investment Management

A red lighthouse stands on a grassy dune under a blue sky. The lighthouse is a multi-tiered structure with a white railing on the upper level and a white weather vane on top. The foreground is filled with tall, golden-brown grasses. The background shows a clear blue sky with a few wispy clouds.

LE PAYSAGE MACRO- ÉCONOMIQUE

Rebondissement après la crise cardiaque

Après un choc de croissance au premier semestre 2020, nous nous attendons à ce que l'économie reprenne de la vigueur. Une politique monétaire et budgétaire somptueuse devrait soutenir l'accélération. La principale incertitude porte actuellement sur la durée et l'ampleur de l'arrêt brutal de l'activité économique jusqu'à ce que la reprise commence. Cependant, la hausse du chômage entraînera une certaine restriction de la consommation et plafonnera le potentiel de reprise économique.

Nous avons demandé aux leaders d'opinion de Julius Baer comment ils voyaient le deuxième trimestre 2020 et où les investisseurs pouvaient trouver les meilleures opportunités dans l'environnement actuel.

LE PAYSAGE MACROÉCONOMIQUE



Christian Gattiker,
Head of Research

DANS L'ATTENTE D'UNE STABILISATION

« Le choc du virus a probablement mis fin au cycle actuel. Cependant, les mesures de relance majeures concertées prises aussi bien par les banques centrales que par les gouvernements devraient éviter que les retombées économiques de la crise se transforment en dépression mondiale. Les marchés financiers ont intégré une récession dans leurs cours globalement à la fin du T1 2020. Un nouveau cycle commencera dans le sillage de cette période de stabilisation. L'échéance du creux de l'activité économique et le rebond qui s'ensuivra est clairement en dehors du périmètre de toute analyse économique. »

SOUTIEN DES GOUVERNEMENTS ET DES BANQUES CENTRALES

« Les décideurs politiques du monde entier engagent des actions pour combattre la récession. Les gouvernements et les banques centrales ont d'ores et déjà annoncé des politiques pour aider à amortir le choc provoqué par le virus. Nous sommes convaincus que les banques centrales utiliseront toutes les options politiques à leur disposition pour limiter les retombées économiques. Comme l'assouplissement monétaire ne peut y parvenir seul, une action coordonnée avec des politiques budgétaires plus expansionnistes est cruciale pour éviter une dépression mondiale. »



Sophie Altermatt,
Économiste



David Kohl,
Head of Currency Research

INCERTITUDE ÉCONOMIQUE

« Les mesures de confinement de plus en plus sévères visant à ralentir la propagation du virus, mises en œuvre dans de plus en plus d'économies, étouffent la demande des consommateurs et des investisseurs. La principale incertitude porte actuellement sur la durée et l'ampleur de l'arrêt brutal de l'activité économique et sur l'ampleur des dommages causés par cet arrêt. »



Markus Allenspach,
Head of Fixed Income
Research

FUITE VERS LA SÉCURITÉ

« Le coronavirus a transformé la ‘chasse aux rendements’ en ‘fuite vers la sécurité’, avec des rendements des obligations d’État qui ont plongé à des niveaux record. Plus la réaction politique à la crise sera crédible, plus vite nous reviendrons à une ère de répression financière, ce qui profite aux segments les plus risqués du marché obligataire. »

DES POINTS D’ENTRÉE ATTRACTIFS

« Historiquement, toutes les propagations de virus majeures qui ont abouti à des corrections boursières tangibles ont constitué des points d’entrée intéressants pour les investisseurs à long terme. À ce jour, nous pensons que le déficit économique lié au coronavirus pourrait représenter une opportunité d’achat pour les investisseurs avec un horizon d’investissement supérieur à six mois. »



Patrik Lang,
Head of Equity Research





Vanessa Peter,
Head of Investment Advisory
Premium Zurich

AUCUN CHANGEMENT DE LEADERSHIP DU MARCHÉ

« D'un point de vue sectoriel, je ne perçois aucun signe de changement en termes de leadership du marché. Les actions cycliques retiennent toujours notre attention – en particulier celles de l'industrie et des technologies de l'information (TI). Il ne fait aucun doute que la vive correction du marché d'actions en réaction au coronavirus a eu un impact négatif sur les actions cycliques. Cependant, les actions des technologies de l'information (TI) ont été le principal moteur de la hausse du marché et le leadership sectoriel ne change généralement pas rapidement. Il est important de noter que nous prévoyons un rebond de l'économie au cours du second semestre 2020. »

LES ACTIONS CHINOISES – UNE POSITION DE BASE

« Nous en restons au contexte favorable à moyen terme aux actions chinoises. Les décideurs politiques chinois continuent de soutenir l'économie et la consommation privée par des mesures d'assouplissement fortes. Depuis la propagation du coronavirus, de nombreuses mesures d'assouplissement ont été annoncées, qui vont de l'injection de liquidités au soutien du crédit et aux allègements fiscaux. Après avoir investi massivement ces dernières années dans les infrastructures physiques, le Politburo chinois vient d'annoncer la mise en place de nouvelles infrastructures économiques telles que les centres de données, l'intelligence artificielle ou l'Internet des objets. Nous pensons que les actions chinoises devraient constituer une position de base dans un portefeuille d'investisseur. »



Mark Matthews,
Head of Research Asia



Philipp Lienhardt,
Head of Single Equities
Research

SANTÉ – UN DOMAINE D'INNOVATION

« Le secteur de la santé est bien placé pour profiter de l'environnement actuel, car il est moins sensible au cycle économique. La pandémie dramatique de coronavirus rappelle également les bienfaits d'une exposition stratégique aux sociétés de biotechnologie, car cette technologie perturbatrice est, à l'échelle mondiale, l'un des domaines où l'innovation est la plus rapide. Lors des précédentes campagnes présidentielles aux États-Unis, le repli des cours des actions du secteur a souvent constitué une opportunité d'achat. »



Marc Blunier,
Head of Investment
Publishing & Solutions

UN CHOC EXOGÈNE

« La propagation rapide du coronavirus et les mesures de quarantaine correspondantes ont évolué pour se transformer en un énorme choc exogène et présentent un risque significatif pour la croissance des bénéficiaires au cours des mois à venir. Dans notre scénario de base, nous ne prévoyons pas de faillites à grande échelle, mais des tensions spécifiques à certains secteurs. La situation est exacerbée par d'autres facteurs d'insécurité, telles que le conflit de politique pétrolière entre la Russie et l'Arabie Saoudite, et le résultat des élections présidentielles aux États-Unis. »

RÉCESSION EN VUE

« La fenêtre d'opportunités permettant de réussir à contenir en temps voulu une récession s'est brusquement rétrécie, car la récente injection massive de liquidités par les banques centrales ne suffira pas à compenser la perte à court terme, mais finalement généralisée, de demandes. Comme les mesures de relance budgétaire massives nécessaires mettent du temps à se concrétiser, notre scénario d'une récession entre en jeu. »



Janwillem Acket,
Chief Economist





COMMENT INVESTIR ?

ACTIONS CHINOISES

- Allianz China A Shares Fund
- UBS Equity China Opportunity Fund
- Mirae Asset Asia Great Consumer Equity Fund
- Julius Baer Equity Asia Fund

ACTIONS CYCLIQUES DES MARCHÉS DÉVELOPPÉS

- Sélection d'actions

BIOTECHNOLOGIE

- Franklin Biotechnology Discovery Fund

TECHNOLOGIE DE L'INFORMATION

- Wellington Fintech Fund
- Credit Suisse Security Equity Fund
- Sélection d'actions

SÉLECTION D'OBLIGATIONS D'ENTREPRISE

- Julius Baer FI Investment Grade Corporate Bond Fund

Source : Julius Baer Investment Publishing



A hand is shown from the bottom right, holding a dark, textured, cylindrical object vertically. The background is a blurred, golden-brown field under a clear sky. The text is centered on a white rectangular overlay.

VOLATILITÉ

Elle peut être une opportunité

Il n'y a pas que les investisseurs qui n'aiment pas la volatilité – les décideurs politiques n'en sont pas très friands non plus. On peut donc supposer sans crainte que la lutte contre la volatilité des marchés financiers restera une des priorités des programmes du moment des décideurs politiques. Dans l'ensemble, cela devrait soutenir les stratégies d'investissement qui ciblent une volatilité plus faible en général.

Toutefois, les hauts et les bas de la volatilité sur les marchés sont aussi anciens que les marchés eux-mêmes. À quoi d'autre devrions-nous nous attendre, alors que l'humanité (et aujourd'hui les machines) interagissent ? Nous examinerons ici quelle stratégie convient le mieux en fonction de l'environnement d'investissement.



LA DIMENSION HUMAINE DES MARCHÉS

- « Je dois posséder cette peinture à n'importe quel prix », c'est comme cela que les prix d'une enchère sur une œuvre d'art peuvent atteindre des sommets et dépasser ce que les experts considèreraient comme raisonnable. Sur les marchés financiers aussi, le prix auquel un actif change de mains peut être influencé par de nombreuses facettes de la psychologie des investisseurs – l'euphorie, le désespoir, l'ignorance, la cupidité et la peur, pour ne nommer que quelques-uns des traits humains. C'est ce sur quoi se concentre la finance comportementale.
- Alors que la littérature sur la finance comportementale est abondante et variée, notre comportement d'investissement consiste surtout à « suivre le troupeau ». On constate effectivement que les investisseurs ont tendance à suivre les actions des autres investisseurs, ce qui à son tour crée un volume de demande (« Buy ») ou d'offre (« Sell »).
- Qui ne s'est jamais dit que si tout le monde achetait, il valait peut-être mieux prendre le train en marche ? Si suffisamment d'investisseurs pensent et agissent de la même façon, leurs actions influencent les prix – à la hausse dans ce cas. Revers de la médaille, lorsque les prix chutent parce que des investisseurs vendent, les autres investisseurs suivront probablement le mouvement. Après tout, le chagrin d'une perte est plus intense que la joie d'un gain. Ces exemples permettent de montrer que le comportement troupeau peut en fait accentuer des tendances, aussi bien à la hausse qu'à la baisse.

COMMENT LES ÉMOTIONS PILOTENT LES DÉCISIONS D'INVESTISSEMENT



Performance de l'indice S&P 500 entre le 23 mars 2018 et le 31 juillet 2019
 Source : Julius Baer Investment Publishing

LA VOLATILITÉ PEUT ÊTRE UNE OPPORTUNITÉ

Les marchés d'actions font les gros titres quand ils sont en chute libre. La volatilité est ainsi assortie d'une connotation négative. Mais elle n'est pas nécessairement une ennemie.

« Soyez craintif lorsque les autres sont avides. Soyez avide lorsque les autres sont craintifs. »

Warren Buffett

LA VOLATILITÉ EXPLIQUÉE

Imaginez que vous recevez une indication de prix de votre bien immobilier tous les jours. Comment réagiriez-vous en constatant que le prix chute jour après jour ? Il est peu probable que vous vendiez votre bien car cela vous coûterait cher au plan logistique et émotionnel. Cela contraste avec les actifs financiers, susceptibles de s'acheter et de se vendre sur un coup de tête. Les fluctuations de prix qui résultent de cette activité de négoce peuvent être désignées comme de la volatilité.

La volatilité est un outil de mesure utilisé pour quantifier le risque d'un actif. C'est l'écart type des rendements d'un actif, qui mesure à quelle distance de sa moyenne se trouve le prix actuel. Si les rendements s'écartent sensiblement de la moyenne, la volatilité et le risque sont considérés comme élevés.

HYPOTHÈSE : LES DÉCIDEURS POLITIQUES N'ARRIVENT PAS À CONTRER LES PICS DE VOLATILITÉ

NOTRE AVIS : en période d'agitation sur le marché, tous les yeux sont braqués sur les décideurs politiques. Dans un premier temps, ils ont tendance à réduire résolument les taux d'intérêt. En complément, les décideurs politiques peuvent avoir recours à de nouveaux outils de politique, dont les injections de liquidités, les extensions de bilans et l'ouverture de canaux budgétaires (dépenses, crédits d'impôts, etc.). Aussi, même si les décideurs politiques ne peuvent éviter les pics de volatilité ni même parfois une récession, leurs outils leur permettent d'en atténuer les effets négatifs et se sont révélés très efficaces pour apaiser à terme les marchés.

HYPOTHÈSE : DES MARCHÉS VOLATILS NE SONT PAS DE BONNES CONDITIONS POUR INVESTIR

NOTRE AVIS : l'indice VIX mesure la volatilité attendue de l'indice S&P 500 à 30 jours et est aussi considéré comme « l'indice de la peur » – un thermomètre des niveaux de peur des investisseurs. Vous pourriez être surpris d'apprendre que lorsque le niveau de peur est très élevé (indice VIX supérieur à 40 contre 19 en moyenne), l'indice affiche un rendement moyen à 12 mois de 14 % – qui surpasse de loin son rendement à long terme de 6 % à 8 %. Et surtout, dans 80 % de tous les cas observés, l'indice aurait enregistré un rendement positif. Par conséquent, cette hypothèse peut être fortement remise en cause.

HYPOTHÈSE : SUR DES MARCHÉS VOLATILS, LA LIQUIDITÉ EST LA MEILLEURE STRATÉGIE

NOTRE AVIS : on dit que pour gagner de l'argent sur le marché, vous devez être investi sur le marché. Le fait de manquer les cinq meilleures journées de l'indice S&P 500 depuis janvier 1992 aurait eu pour résultat qu'un investissement initial d'USD 100 n'aurait atteint « que » USD 380 contre USD 600 sur l'ensemble de la période. Quelle différence pour cinq jours ! Notre historique indique que les meilleures journées sur les marchés d'actions ont été presque exclusivement des « jours de reprise » suite à une correction, alors que le moral du marché était en berne et que la volatilité atteignait des sommets.

GÉRER LA VOLATILITÉ – LES STRATÉGIES ACTUELLES

La volatilité étant un indicateur de risque des marchés financiers, il ne devrait être guère surprenant que le niveau et les variations de volatilité – ou même de risque – aient un impact non négligeable sur la performance de différentes stratégies d'investissement.

Ci-dessous, nous présentons les stratégies d'investissement qui nous semblent attractives et les plaçons dans le contexte de la volatilité.

Stratégies axées sur le revenu

Dans l'environnement de faible taux d'intérêt persistant auquel participent les décideurs politiques pour lutter contre les pics de volatilité en introduisant des mesures ciblées, nous considérons que la prise d'un risque de crédit mesuré et un investissement dans des stratégies en actions à dividendes élevés sont attrayants. Les périodes de hausse de l'appétence au risque qui en résultent, accompagnées d'un recul de la volatilité, favorisent précisément de telles stratégies. Au fil du temps, les investisseurs devraient être rémunérés pour leur prise de risques de crédit et sur les actions au sein d'un portefeuille diversifié.

Une stratégie de revenu fixe flexible – pour chaque marché

Comme les variations abruptes des rendements obligataires et des écarts de crédit sont les principales sources de la volatilité des marchés du revenu fixe, les investisseurs pourraient envisager des stratégies de revenu fixe flexibles. En prenant des positions longues et courtes sur les marchés obligataires, la performance peut être bonne dans différents scénarios de volatilité et de risques.

Stratégies comportementales en matière d'actions – la dimension humaine des marchés

En période de volatilité accrue du marché, les acteurs du marché ont tendance à agir sous le coup des émotions et des biais comportementaux. Cela ouvre des opportunités en faveur de stratégies « long-short » dédiées en actions, qui ont pour objectif de saisir des opportunités parmi des titres individuels. De plus, beaucoup d'investisseurs ont tendance à vendre leurs titres gagnants trop tôt (et les perdants trop tard), en négligeant le fait que des actions qui ont bien performé par le passé devraient en faire de même ultérieurement. C'est une opportunité pour les stratégies axées sur la dynamique.

Avantage d'une volatilité plus élevée

Les investisseurs peuvent couvrir le risque inhérent aux actions par des options « put », qui reviennent à acheter une assurance incendie pour une maison. Tout comme une assurance incendie devient plus chère après qu'une maison a brûlé, la couverture du risque inhérent aux actions par des options « put » sur actions est plus chère une fois que les marchés sont à genou. Dans ce contexte, les investisseurs peuvent obtenir une prime attractive (rendement) en vendant les options « put » pour profiter de l'accroissement du risque.

Alternativement, des solutions structurées (comme les « Reverse Convertibles ») peuvent également être étudiées pour générer un rendement attractif avec une protection contre le risque. Ces stratégies performant le mieux lorsque la volatilité évolue à la baisse au fil du temps. N'hésitez pas à contacter votre représentant Julius Baer si vous souhaitez en savoir plus à ce sujet ou sur d'autres thèmes mentionnés dans cette section.



COMMENT INVESTIR ?

STRATÉGIES AXÉES SUR LE REVENU

- PIMCO GIS Diversified Income Fund
- Allianz European Equity Dividend Fund

REVENU FIXE FLEXIBLE

- Legg Mason WA Macro Opp. Fund

STRATÉGIES COMPORTEMENTALES EN MATIÈRE D' ACTIONS

- Long-short: Ardevora Global Equity Fund
- Momentum: AMC on the JB Technical Analysis – Global Equities Basket

Source : Julius Baer Investment Publishing

SANTÉ NUMÉRIQUE

La technologie pourrait redéfinir les soins de santé

L'épidémie de coronavirus a mis en évidence les lacunes dramatiques de certains systèmes de santé, tant dans les pays développés que dans les pays en développement. Mais la crise devrait servir de signal d'alarme.

Les gouvernements et les établissements de santé seront contraints de renforcer leurs systèmes de santé et de les rendre plus efficaces en adoptant de meilleures technologies de santé numériques.



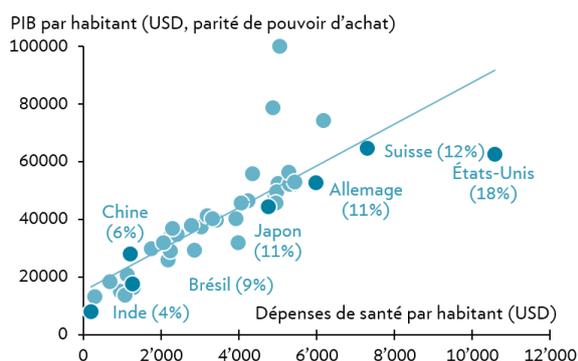
SANTÉ NUMÉRIQUE

La pandémie actuelle frappe soudainement de nombreux pays et les hôpitaux arrivent à saturation ; des solutions de santé numériques pourraient toutefois aider les hôpitaux à améliorer leur efficacité.

Au-delà des conséquences économiques massives, la pandémie actuelle de coronavirus a révélé les points faibles de nos systèmes de santé et les inégalités d'accès aux services de soins en dépit de la hausse permanente des coûts médicaux.

Si l'on prend l'exemple des États-Unis, les Américains dépensent des sommes disproportionnées pour leur santé par rapport à leur patrimoine. Mais malgré la hausse des dépenses de santé, environ 28 millions d'Américains n'ont pas de couverture santé du tout et près de 90 % de ceux qui en ont une ne sont pas suffisamment couverts. Cela oblige des gens à aller travailler alors qu'ils sont malades.

Les Américains paient le plus pour les services de santé



16 mars 2020

Source : Banque mondiale, Julius Baer Next Generation Research

La crise du coronavirus forcera les autorités et les organismes de santé à réexaminer la solidité de leurs systèmes de santé nationaux. Pour libérer des capacités d'accueil dans les hôpitaux, elles pourraient s'intéresser aux solutions de santé numériques.

Comme le décrit l'Organisation mondiale de la santé, la santé numérique d'aujourd'hui comprend l'utilisation des technologies mobiles et Internet, ainsi que des domaines comme la télémédecine, les applis mobiles, les appareils portatifs, la robotique, l'intelligence artificielle et la génomique.

La télémédecine, en particulier les consultations médicales en ligne, est un excellent exemple de technologie utilisable à bon escient dans le domaine de la santé. Plus récemment, elle est devenue une source répandue de conseils de santé parmi la population chinoise pendant la crise du coronavirus.

En résumé, la santé numérique est non seulement capable de réduire les coûts de santé et de rendre les services de santé plus abordables, mais aussi d'améliorer l'efficacité des hôpitaux. La pandémie sert donc de signal d'alarme pour que les gouvernements et les institutions intensifient leurs investissements dans les solutions de soins de santé numériques.



COMMENT INVESTIR ?

ACTEURS DE LA SANTÉ NUMÉRIQUE

- MIV Global Medtech Fund
- Bellevue BB Adamant Digital Health Fund
- Sélection d'actions

Source : Julius Baer Investment Publishing



INVESTISSEMENT DURABLE

Les champions de l'ESG font la différence

La notion de durabilité s'est imposée dans les pratiques d'investissement, notamment grâce à l'application par certains d'une philosophie plus axée sur le risque et plus respectueuse de l'éthique.

L'intégration de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de décision de placement, parallèlement aux analyses financières traditionnelles, donne des indications précieuses sur les entreprises, en identifiant en fin de compte celles qui sont susceptibles de surperformer leurs concurrentes à long terme.

INVESTISSEMENT DURABLE

Un contexte cyclique difficile comme celui que nous avons connu au premier trimestre 2020 nous rappelle combien les thèmes d'investissement séculaires sont importants.

La façon dont les sociétés se positionnent en termes de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est devenue de plus en plus pertinente pour les investisseurs. De nos jours, on attend des entreprises qu'elles soient attentives aux intérêts de la société au sens large.

La croissance durable des bénéficiaires à long terme va de pair avec des pratiques d'affaires qui intègrent les intérêts des parties prenantes. Les investisseurs pensent que les tendances d'un secteur, les évolutions de la réglementation et les demandes des consommateurs sont influencées par une volonté générale de réduire l'empreinte environnementale, de parvenir à une société plus équitable, et de créer de la transparence dans les entreprises et de les responsabiliser. Respecter ces valeurs exige une excellente direction et des pratiques d'affaires saines qui englobent des aspects tels que l'orientation stratégique et la responsabilité. Les leaders en matière d'ESG sont généralement dotés de cash-flows durables, sont en bonne santé financière et capables de reverser du capital à leurs actionnaires.



COMMENT INVESTIR ?

LEADERS ESG

- Mirova Global Sustainable Equity Fund
- JB Tracker Certificate on the ESG Leaders basket
- Sélection d'actions

Source : Julius Baer Investment Publishing

Les études d'investissement en ESG et de sa performance confortent l'idée que les champions de l'ESG affichent une meilleure réussite opérationnelle et financière. Adopter le point de vue des parties prenantes profite aux rendements des actionnaires – selon une étude de relation dans une documentation complète et de plus en plus abondante sur cette tendance majeure.



EN QUOI CONSISTENT LES CRITÈRES ESG ?

La dimension **environnementale** comprend l'évaluation des interdépendances d'une société avec le changement climatique, la pollution, la biodiversité ou l'eau, et les stratégies d'atténuation des risques qui y sont liées.

En termes de dimension **sociale**, on se concentre sur la sécurité des produits, les conditions de travail, la diversité des employés et l'engagement de la communauté.

Côté **gouvernance**, la rémunération des dirigeants, les pratiques comptables, la structure du conseil d'administration et l'éthique des activités sont les thèmes sous surveillance.

Source : Julius Baer Investment Publishing



Nous étudions ici plus en profondeur les opérations et les activités de deux sociétés que nous considérons comme des leaders en matière d'ESG. Nous montrons comment ces sociétés ont un impact positif sur l'environnement et la société, et comment elles ajoutent une valeur significative au portefeuille d'un investisseur sur le long terme.

ÉTUDE DE CAS : MICROSOFT

POURQUOI MICROSOFT EST-ELLE UN LEADER EN MATIÈRE D'ESG ?

Les initiatives de Microsoft en matière d'ESG sont en tête de classement dans son secteur et la société affiche une forte performance dans les domaines du respect de la vie privée et de la sécurité des données. Microsoft offre à ses employés une combinaison solide de rémunération, d'avantages et de possibilités d'évolution professionnelle. De plus, Microsoft est fortement engagée dans la réduction de son empreinte de CO₂, en évoluant vers des sources d'énergie 100 % alternatives pour l'exploitation de ses centres de données.

OÙ MICROSOFT FAIT-ELLE LA DIFFÉRENCE ?

Les équipements des centres de données de Microsoft nécessitent de l'énergie électrique en permanence pour maintenir les opérations et refroidir les serveurs. Cela induit des niveaux extrêmes de consommation électrique, équivalents aux besoins d'un pays. Microsoft s'attache à résoudre ce problème en alimentant les opérations de ses centres de données avec 100 % d'énergie renouvelable, ce qui fait de la société un des plus gros acheteurs d'énergie verte aux États-Unis.

UNE THÈSE D'INVESTISSEMENT À LONG TERME

Sa situation de quasi-monopole dans les domaines des systèmes d'exploitation pour PC offre à Microsoft des possibilités de hausse des ventes et de ventes croisées de ses différentes suites de produits. La société a fait évoluer son modèle d'affaires au fil du temps vers l'informatique Cloud, dont la dynamique est en plein essor. Nous voyons des opportunités supplémentaires pour Microsoft dans l'informatique quantique, l'intelligence artificielle, et la réalité augmentée et virtuelle.

ÉTUDE DE CAS : ASSA ABLOY

POURQUOI ASSA ABLOY EST-ELLE UN LEADER EN MATIÈRE D'ESG ?

Assa Abloy a des pratiques de gestion environnementale fortes soutenues par des objectifs clairs de réduction des émissions de carbone et toxiques. Sa performance au plan social est stimulée par l'approche du groupe, qui base son cadre de ressources humaines sur trois piliers : diversité et intégration, gestion des talents, santé et sécurité. En outre, ses pratiques de gouvernance sont généralement bien en phase avec les intérêts des actionnaires. Tous les membres du conseil d'administration sont indépendants de la direction.

OÙ ASSA ABLOY FAIT-ELLE LA DIFFÉRENCE ?

Assa Abloy a mis en place, à l'échelle du groupe, une base de données de reporting d'un « indicateur de développement durable », qui inclut les meilleures pratiques et les détails des mesures prises pour atteindre les cibles du groupe en la matière. Assa Abloy atténue les risques environnementaux en certifiant les usines qui ont un impact environnemental significatif avec la norme ISO 14 001. Cette certification ISO signifie que l'impact environnemental des usines est à la fois en cours de mesure et d'amélioration. Enfin, la société audite ses fournisseurs systématiquement pour s'assurer qu'ils respectent les normes environnementales du groupe.

UNE THÈSE D'INVESTISSEMENT À LONG TERME

Assa Abloy est un leader mondial en solutions d'accès physique et est exposée à des megatendances puissantes, telles que l'urbanisation. L'évolution vers les verrous électromécaniques et les solutions numériques offre un potentiel de hausse des marges. C'est un signe de potentiel de croissance des bénéfices supérieur à la moyenne du secteur. Assa Abloy a un profil d'activité relativement défensif et bénéficie de barrières à l'entrée élevées.



ANNEXE : PRODUITS D'INVESTISSEMENT

31

LE PAYSAGE MACROÉCONOMIQUE

46

VOLATILITÉ – ELLE PEUT ÊTRE UNE
OPPORTUNITÉ

52

SANTÉ NUMÉRIQUE

59

INVESTISSEMENT DURABLE



A red wooden lighthouse stands on a grassy dune. The lighthouse is a multi-tiered structure with a red roof and a white railing on the upper level. It is surrounded by tall, golden-brown grasses that are blowing in the wind. The sky is a clear, bright blue with a few wispy clouds. The overall scene is a coastal landscape.

LE PAYSAGE
MACRO-
ÉCONOMIQUE

ALLIANZ CHINA A-SHARES FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Ce fonds est axé sur les titres de sociétés constituées en Chine et cotées sur les bourses de Shanghai et Shenzhen en tant qu'actions A.
- Grâce à ce fonds, les investisseurs bénéficient de l'expertise de gestionnaires de portefeuilles expérimentés, qui ont démontré leur capacité à surperformer sur les marchés de Chine continentale au cours de plusieurs cycles de marché différents. En outre, il s'agit d'un des rares fonds en actions chinoises A à être proposé dans le cadre d'un OPCVM (organisme de placements collectif en valeurs mobilières). Le fonds offre une liquidité quotidienne dans son univers d'investissement.
- Ce fonds est destiné à des investisseurs qui visent une exposition gérée activement aux marchés d'actions chinois onshore. Il devrait évoluer en phase avec le marché sous-jacent et surperformer son indice de référence sur un cycle d'investissement.

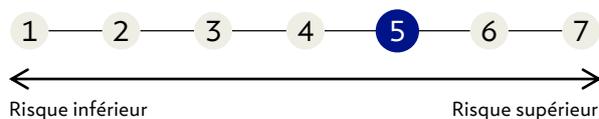
PRINCIPAUX RISQUES

- Le fonds investit dans des actions et des titres liés à des actions dont la valeur peut être affectée par les fluctuations quotidiennes du marché d'actions.
- Dans la mesure où le fonds investit sur le marché chinois onshore, il peut être sujet à des risques politiques et économiques particuliers, et par conséquent se révéler plus volatil que des produits largement plus diversifiés au plan géographique.
- Comme il s'agit d'un fonds à gestion active avec un horizon d'investissement de moyen à long terme, il peut s'écarter de son indice de référence et sous-performer ce dernier à court terme.

Source : Julius Baer Funds

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle / conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 9:41 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI China A Onshore NR USD
Monnaie	USD
Autres monnaies	EUR-h, HKD, SGD
ISIN	LU1997245177
NAV au 02.04.2020	USD 10.45
Volume au 31.03.2020	USD 2 313.91 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	23.10.2019
Frais courants	2.30% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, CH, DE, ES, FR, HK, LU, NL, SG, UK, autres

3 avril 2020, 09:42 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Allianz Global Investors GmbH; agent payeur et représentant en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

UBS EQUITY CHINA OPPORTUNITY FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Ce fonds à gestion active investit principalement dans des actions chinoises de catégorie H. Il s'agit d'actions d'entreprises immatriculées en Chine continentale qui sont cotées à la bourse de Hong Kong. La stratégie de base du fonds consiste à identifier les leaders de l'industrie ainsi que les futurs leaders des secteurs clés de croissance séculaire.
- Les investisseurs bénéficient des meilleures suggestions d'une équipe d'experts en actions Asie-Pacifique composée de plus de 70 analystes actions internes ayant accès à des éléments de recherche externes qui leur ouvrent un large éventail de ressources à l'appui de leurs décisions d'investissement.

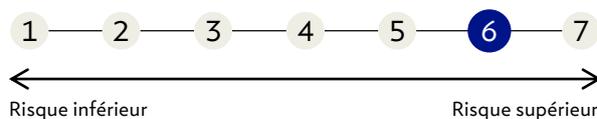
PRINCIPAUX RISQUES

- Le fonds investit dans des actions et des titres liés à des actions dont la valeur peut être affectée par les fluctuations quotidiennes du marché des actions. L'actualité politique et économique, les résultats des sociétés et les événements significatifs dans la vie des entreprises comptent parmi les autres facteurs d'influence.
- Dans la mesure où le fonds investit essentiellement en Chine, il peut être sujet à des risques politiques et économiques particuliers, et par conséquent se révéler plus volatil que des fonds largement diversifiés.
- Il s'agit d'un fonds à gestion active avec un horizon d'investissement de moyen à long terme. À court terme, il est donc susceptible de s'écarter de son indice de référence et de sous-performer.
- Le fonds est également exposé à un risque lié à une personne essentielle, Bin Shi étant le principal responsable des décisions d'investissement ainsi que de la performance du produit.

Source : Julius Baer Funds

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle / conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 10:43 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI China NR USD
Monnaie	USD
Autres monnaies	AUD-h, CNH-h, EUR-h, HKD, SEK, SGD
ISIN	LU0067412154
NAV au 02.04.2020	USD 1 536.69
Volume au 31.03.2020	USD 9 120.72 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	15.11.1996
Frais courants	2.40% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, CH, DE, ES, FR, HK, IT, LU, NL, SG, UK, autres

3 avril 2020, 13:51 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.; agent payeur en Suisse : UBS Switzerland AG; représentant en Suisse : UBS Fund Management (Switzerland) AG

Please find supporting documents (fund fact sheet, prospectus, annual report, etc.) on www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

MIRAE ASSET ASIA GREAT CONSUMER EQUITY FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Ce fonds à gestion active offre une exposition aux investissements en Asie liés à la consommation. Il permet de s'exposer non seulement aux secteurs de la consommation défensive et cyclique, mais aussi aux technologies de l'information, à la santé, et dans une moindre mesure aux secteurs financier et industriel.
- Il vise à investir dans les entreprises les plus prometteuses d'Asie, quel que soit leur style, leur taille, leur secteur d'activité ou leur pays, et réagit avec souplesse aux variations d'activité afin de protéger le capital investi.
- Ce fonds est destiné aux investisseurs qui souhaitent profiter de la croissance de la consommation des ménages en Asie. Il devrait évoluer en phase avec le marché sous-jacent et surperformer son indice de référence sur un cycle d'investissement.

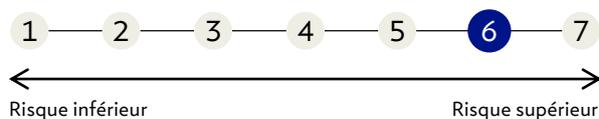
PRINCIPAUX RISQUES

- Le risque inhérent au marché d'actions est le principal risque à surveiller, car le gestionnaire entend rester pleinement investi au fil du temps. Par conséquent, la performance du fonds dépend beaucoup de celle des marchés d'actions asiatiques.
- Du fait de sa thématique axée sur la consommation, la composition du portefeuille de ce fonds peut différer substantiellement de celle de l'indice ; c'est pourquoi le fonds est susceptible de sous-performer à court/moyen terme.
- Outre le traditionnel risque lié aux actions, le fonds comporte également un risque monétaire (du fait de la variation du cours d'une devise par rapport à une autre) ainsi qu'un risque de liquidité (lorsqu'un investissement ne peut être acheté ou vendu suffisamment vite pour éviter ou atténuer une perte).

Source : Julius Baer Funds

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 09:46 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI AC Asia Ex Japan NR USD
Monnaie	USD
Autres monnaies	CHF-h, EUR-h, GBP
ISIN	LU0593848301
NAV au 02.04.2020	USD 16.39
Volume au 31.12.2019	USD 638.21 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	07.06.2011
Frais courants	1.75% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, BE, CH, DE, ES, FR, HK, IT, LU, NL, SG, UK, autres

3 avril 2020, 09:50 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Mirae Asset Global Investments Co Ltd; agent payeur en Suisse : Bank Vontobel AG; représentant en Suisse : 1741 Fund Solutions AG

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

JULIUS BAER EQUITY ASIA FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Ce fonds à gestion active permet aux investisseurs de s'exposer principalement aux marchés d'actions asiatiques (hormis le Japon), dans l'univers des moyennes et grandes capitalisations.
- Le fonds intègre trois stratégies d'investissement : « Asia Dividend », « Asia Real Estate » et « Asia High Conviction ». Les allocations à ces stratégies varient en fonction des conditions du marché et sont décidées par le Comité d'investissement Julius Baer Asia.
- Les stratégies individuelles se basent sur une analyse des fondamentaux, selon une approche « bottom up ». Chaque portefeuille est composé d'environ 20 actions, ce qui donne un portefeuille diversifié d'environ 60 sociétés.

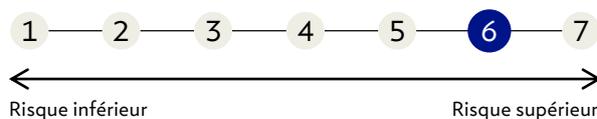
PRINCIPAUX RISQUES

- Le fonds est exposé aux risques inhérents au marché d'actions car le gestionnaire entend rester pleinement investi au fil du temps. Par conséquent, la performance du fonds dépend beaucoup de celle des marchés d'actions asiatiques.
- La composition du portefeuille de ce fonds peut différer substantiellement de celle de l'indice, c'est pourquoi le fonds est susceptible de sous-performer à court et à moyen termes. Outre le risque habituel inhérent aux actions, le fonds comporte un risque monétaire et un risque de liquidité.

Source : Julius Baer Funds

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle / conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 10:19 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI AC Asia Ex Japan NR USD
Monnaie	USD
Autres monnaies	-
ISIN	LU1079020589
NAV au 02.04.2020	USD 86.74
Volume au 31.03.2020	USD 247.11 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	28.07.2014
Frais courants	1.50% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IE, IT, LU, NL, SG, UK, autres

3 avril 2020, 10:24 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : GAM (Luxembourg) SA; agent payeur en Suisse : State Street Bank International GmbH, Munich, succursale de Zurich; représentant en Suisse : GAM Investment Management (Switzerland) AG

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

DEUTSCHE POST

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Les actions du secteur industriel bénéficient d'un soutien structurel fort et sont fortement exposées aux thèmes de croissance séculaire tels que l'efficacité énergétique ou la robotique. De plus, elles constituent un terrain intéressant pour la reprise d'après coronavirus car elles devraient considérablement profiter de l'accélération de la croissance et de l'augmentation des dépenses budgétaires provoquées par la propagation du virus.
- Suite à différentes acquisitions depuis 1998, Deutsche Post est devenue la première société de messagerie express internationale et de logistique au monde.
- Malgré des risques économiques en 2020, nous pensons que le groupe est doté d'un potentiel de développement interne suffisant pour dégager des bénéfices importants et un potentiel de hausse des liquidités. C'est grâce à la mise en œuvre de la stratégie d'affaires 2020–2022, qui se concentre sur la croissance, les marges et l'amélioration du cash-flow.
- La forte production de cash-flow de la société lui donne de la souplesse au plan financier et permet au groupe de générer des rendements attractifs pour ses actionnaires.

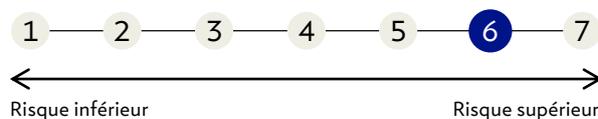
PRINCIPAUX RISQUES

- La concurrence acharnée pourrait mettre les tarifs sous pression.
- Il existe des risques au niveau de la réglementation applicable à l'activité de messagerie en Allemagne.
- Nous sommes attentifs au risque économique posé par le coronavirus, mais nous pensons que le potentiel de cash-flow à plus long terme soutenu par le programme de restructuration de Deutsche Post DHL est sous-estimé.

Source : Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

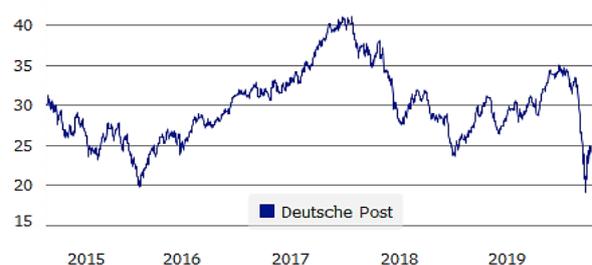
Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années, en EUR



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 11:21 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	DE0005552004
Pays	Allemagne
Secteur	Industrie
Groupe industriel	Transports
Monnaie	EUR
Cours	24.76
C/B prévisionnel	11.09
Rendement du dividende	5.11%
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Britta Simon

3 avril 2020, 11:35 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

SCHINDLER

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Les actions du secteur industriel bénéficient d'un soutien structurel fort et sont fortement exposées aux thèmes de croissance séculaire tels que l'efficacité énergétique ou la robotique. De plus, elles constituent un terrain intéressant pour la reprise d'après coronavirus car elles devraient considérablement profiter de l'accélération de la croissance et de l'augmentation des dépenses budgétaires provoquées par la propagation du virus.
- Schindler est un fabricant d'ascenseurs et d'escaliers mécaniques de premier plan au niveau mondial. La société construit aussi des tapis roulants, des solutions de gestion du transit et les services de maintenance et réparation afférents.
- Nous voyons des opportunités importantes de développement des marges grâce à l'action sur les tarifs, la réduction des coûts et l'introduction du programme de modularité (dont le but est de réduire considérablement le nombre de composants des produits). De plus, Schindler affiche un bilan solide et une production élevée de liquidités avec des rendements du capital conséquents.

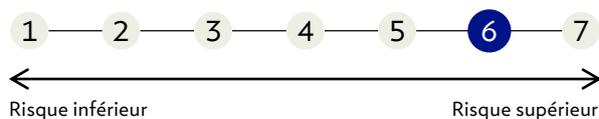
PRINCIPAUX RISQUES

- Les marges restent freinées par les projets de développement de Schindler et des retards dans la mise en œuvre des mesures de réduction des coûts.
- Une hausse des prix des matières premières provoquerait vraisemblablement un recul des marges opérationnelles.
- La Chine est devenue un moteur de croissance important de Schindler. La pression croissante exercée sur les tarifs sur le marché chinois pourrait nuire à la rentabilité de la société.

Source : Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années, en CHF



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 11:21 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	CH0024638196
Pays	Suisse
Secteur	Industrie
Groupe industriel	Machines et équipements
Monnaie	CHF
Cours	207.80
C/B prévisionnel	28.44
Rendement du dividende	1.86%
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Britta Simon

3 avril 2020, 11:37 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veuillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

SCHNEIDER ELECTRIC

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Les actions du secteur industriel bénéficient d'un soutien structurel fort et sont fortement exposées aux thèmes de croissance séculaire tels que l'efficacité énergétique ou la robotique. De plus, elles constituent un terrain intéressant pour la reprise d'après coronavirus car elles devraient considérablement profiter de l'accélération de la croissance et de l'augmentation des dépenses budgétaires provoquées par la propagation du virus.
- Schneider Electric est un fabricant mondial majeur de systèmes de distribution d'électricité et d'automatisation. La société produit des disjoncteurs, des équipements de gestion d'installations à distance, des tableaux électriques, des contrôleurs logiques programmables, des dispositifs de contrôle industriel, des détecteurs, des interfaces homme-machine et des outils de contrôle de processus.
- L'accent mis par Schneider Electric sur la mise en œuvre du programme d'économies et le lancement de nouvelles offres de solutions et de produits personnalisés dans de nouvelles zones géographiques devraient entretenir la dynamique de croissance et permettre à l'entreprise de conforter sa position dans les marchés émergents.

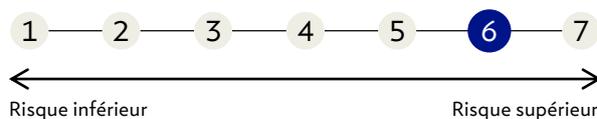
PRINCIPAUX RISQUES

- La société pourrait être confrontée à l'intensification de la concurrence mondiale et de la pression sur les prix exercée notamment par les opérateurs asiatiques.
- L'entreprise pourrait surpayer certaines acquisitions potentielles.
- Son exposition aux devises des marchés émergents, supérieure à la moyenne du secteur, soulève un risque de volatilité.

Source : Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

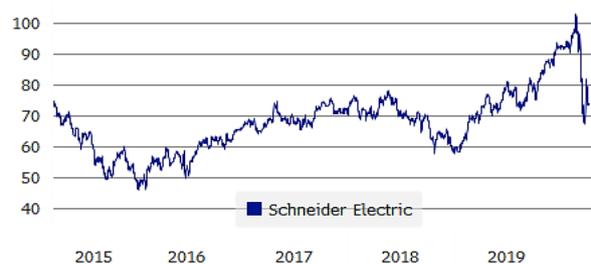
Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années, en EUR



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 11:22 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	FR0000121972
Pays	France
Secteur	Industrie
Groupe industriel	Machines et équipements
Monnaie	EUR
Cours	73.98
C/B prévisionnel	15.49
Rendement du dividende	3.52%
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Britta Simon

3 avril 2020, 11:39 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

SIEMENS

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Les actions du secteur industriel bénéficient d'un soutien structurel fort et sont fortement exposées aux thèmes de croissance séculaire tels que l'efficacité énergétique ou la robotique. De plus, elles constituent un terrain intéressant pour la reprise d'après coronavirus car elles devraient considérablement profiter de l'accélération de la croissance et de l'augmentation des dépenses budgétaires provoquées par la propagation du virus.
- Siemens est une société leader mondiale de l'ingénierie électrique. Elle se concentre sur les domaines de l'électrification, de l'automatisation et de la digitalisation.
- Siemens a considérablement amélioré son fonctionnement sous l'égide de la direction actuelle. Dans ce contexte, nous estimons que les perspectives de Siemens seront bien plus influencées par la réussite de sa restructuration que par la conjoncture économique.
- Nous considérons l'actualisation de la stratégie « Vision 2020+ » comme un catalyseur permettant de consolider la valeur, aussi bien en termes de modifications du portefeuille d'affaires que de réduction des coûts.

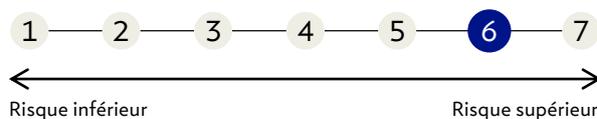
PRINCIPAUX RISQUES

- Malgré les efforts de Siemens pour simplifier la structure complexe de l'entreprise, le groupe reste un conglomérat et sa structure n'est pas forcément devenue moins compliquée du fait du nombre croissant d'entreprises détenues seulement partiellement.
- La limitation de la dépense publique en Europe et aux États-Unis pourrait avoir un impact négatif sur l'entreprise.
- Il existe une pression sur les prix dans diverses activités, par exemple les turbines à gaz.

Source : Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

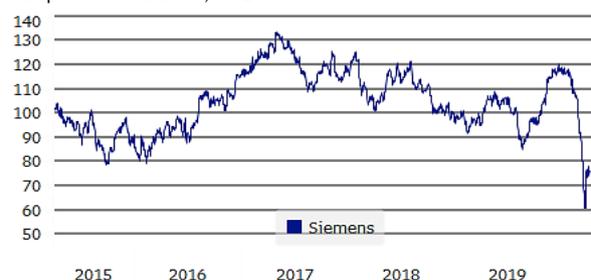
Veillez contacter votre conseiller à la clientèle / conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années, en EUR



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 11:23 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	DE0007236101
Pays	Allemagne
Secteur	Industrie
Groupe industriel	Machines et équipements
Monnaie	EUR
Cours	76.29
C/B prévisionnel	12.72
Rendement du dividende	5.06%
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Britta Simon

3 avril 2020, 11:41 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

FRANKLIN BIOTECHNOLOGY DISCOVERY FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Ce fonds à gestion active présente une exposition aux actions du secteur de la biotechnologie au plan mondial, dans des sociétés qui interviennent dans les domaines de la génomique, du génie génétique et de la thérapie génique ou dans l'application et le développement des biotechnologies dans, par exemple, la santé, l'industrie pharmaceutique et l'agriculture.
- Les investisseurs bénéficient de la proximité géographique de l'équipe d'investissement du fonds, basée à San Mateo, en Californie, avec quelques-uns des sites de biotechnologie les plus prisés.
- Ce fonds est destiné à des investisseurs qui ne sont pas gênés par la concentration de risques induite par le fait d'investir dans un secteur industriel limité. Il devrait évoluer en phase avec le marché sous-jacent et surperformer son indice de référence sur un cycle d'investissement.

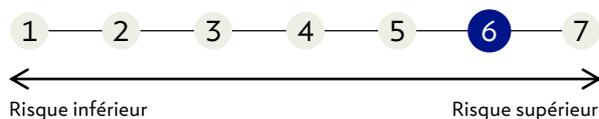
PRINCIPAUX RISQUES

- L'orientation du marché des valeurs biotechnologiques constitue le principal risque de portée générale pour le rendement absolu du fonds, même si elle n'a pas d'impact systématique sur sa performance relative.
- Le fonds est concentré sur un nombre limité de titres et de secteurs industriels, et peut donc être plus volatil que les fonds plus largement diversifiés.
- Le fonds présente un encours assez important par rapport à ses concurrents. Un encours excessif peut miner la capacité d'un fonds à surperformer les indices de référence pertinents.

Source : Julius Baer Funds

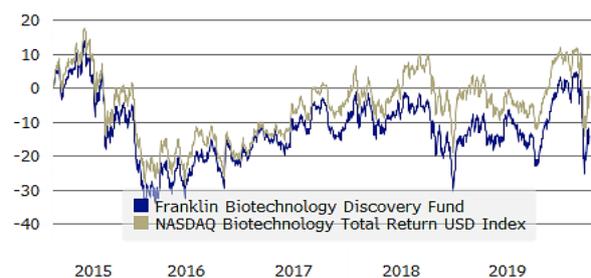
Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 11:24 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	NASDAQ Biotechnology TR USD
Monnaie	USD
Autres monnaies	CHF-h, EUR-h, HKD, SGD
ISIN	LU0109394709
NAV au 02.04.2020	USD 30.32
Volume au 29.02.2020	USD 1 527.96 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	03.04.2000
Frais courants	1.82% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, BE, CH, DE, ES, FR, HK, IE, IT, LU, NL, SG, UK, autres

3 avril 2020, 11:44 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Franklin Templeton International Services S.à r.l.; agent payeur en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich; représentant en Suisse : Franklin Templeton Switzerland Ltd.

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

WELLINGTON FINTECH FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

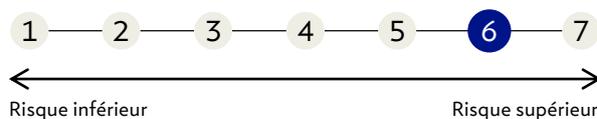
- Ce fonds d'actions « long-only » investit dans des sociétés du monde entier qui utilisent la technologie pour améliorer ou révolutionner les services financiers traditionnels. On parle ainsi de sociétés de « technologie financière » ou « FinTech ».
- La révolution du secteur des services financiers en est encore à ses balbutiements, et elle est menée par de nombreuses sociétés FinTech.
- L'univers d'investissement est subdivisé en trois domaines principaux : les systèmes de paiement, les investissements et les prêts, et les infrastructures financières.
- La stratégie du fonds suit une approche d'investissement fortement axée sur l'analyse fondamentale des sociétés, avec à la clé un portefeuille concentré de sociétés affichant une forte croissance à long terme.
- L'équipe d'investissement est stricte quant au niveau de pureté que le fonds présente dans le cadre du thème, avec un minimum de 85 % des revenus des sociétés générés par la FinTech.

PRINCIPAUX RISQUES

- La stratégie thématique du fonds implique une construction de portefeuille non soumise à une contrainte d'indice. Cela peut se traduire par une prise de risque marquée au niveau d'un titre, d'un secteur d'activité, d'un segment de capitalisation boursière ou d'une zone géographique par rapport à un indice d'actions mondial.
- Le fonds a une orientation sectorielle spécifique, inhérente au thème de la FinTech et de par sa construction. Par conséquent, la performance du fonds est fortement tributaire de l'évolution de ces secteurs sous-jacents.
- Le portefeuille se compose de sociétés de qualité qui présentent des caractéristiques de croissance à long terme. Par conséquent, le fonds tend à surperformer les marchés mondiaux des actions lorsque le style de croissance l'emporte sur la valeur ou lorsque la qualité et la dynamique sont favorables, et vice versa.

Source : Julius Baer Funds

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Depuis le lancement, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 11:25 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI AC World Net
Monnaie	USD
Autres monnaies	-
ISIN	IE00BDTMQ100
NAV au 02.04.2020	USD 9.69
Volume au 31.03.2020	USD 152.86 millions
Domicile	Irlande
Date de lancement	16.10.2018
Frais courants	1.90% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, CH, DE, ES, FR, IE, IT, LU, NL, SG, UK, autres

3 avril 2020, 11:52 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Allianz Global Investors GmbH; agent payeur et représentant en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

CREDIT SUISSE SECURITY EQUITY FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Ce fonds en actions « long-only » investit à l'échelle mondiale dans des sociétés qui proposent des produits et des services de sécurité et de protection. Il est diversifié en cinq sous-thèmes majeurs : la sécurité informatique, la prévention des crimes, la sécurité des transports, la protection sanitaire et la sécurité environnementale.
- L'univers d'investissement a été développé et entretenu par le même gestionnaire de fonds depuis le lancement du fonds en mars 2007.
- Ce fonds est destiné à des investisseurs à la recherche d'une exposition à la croissance structurelle à long terme de ce thème. Le portefeuille est orienté vers les secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et de la santé. Il affiche un profil de croissance et un biais vers les petites et moyennes capitalisations, ainsi qu'un niveau de volatilité supérieur à celui des actions mondiales.

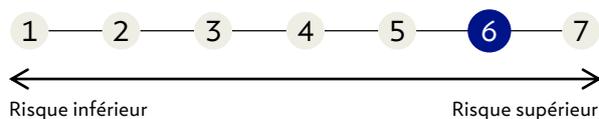
PRINCIPAUX RISQUES

- La stratégie thématique de ce fonds implique une construction de portefeuille non soumise à une contrainte d'indice, ce qui peut se traduire par des écarts importants au niveau d'un titre, d'un secteur d'activité, d'un segment de capitalisation boursière ou d'une zone géographique par rapport à un indice d'actions mondial. De telles différences peuvent conduire à des écarts de performance significatifs, aussi bien positifs que négatifs, par rapport à cet indice.
- De par la nature inhérente au thème de la sécurité, ce fonds se concentre particulièrement sur les secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et de la santé. Sa performance est donc très dépendante de celle des marchés sous-jacents qui y sont liés.

Source : Julius Baer Funds

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 11:27 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI World NR USD
Monnaie	USD
Autres monnaies	CHF-h, EUR-h
ISIN	LU0909471251
NAV au 01.04.2020	USD 24.03
Volume au 31.03.2020	USD 1 606.00 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	02.05.2013
Frais courants	1.85% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL, SG, UK, autres

3 avril 2020, 11:56 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Credit Suisse Fund Management S.A.; agent payeur en Suisse : Credit Suisse AG; représentant en Suisse : Credit Suisse Funds AG

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

ACTIONS DES TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

Société	ISIN	Pays	Mon.	Cours	C/B FY1	Rend. div.	Notation de Julius Baer Research	Analyste de recherche Julius Baer
Infineon	DE0006231004	Allemagne	EUR	13.31	18.64	1.97%	Buy	Cengizhan Sen
SAP	DE0007164600	Allemagne	EUR	96.59	17.91	1.76%	Buy	Cengizhan Sen
Accenture Plc	IE00B4BNMY34	Irlande	USD	156.27	20.53	2.04%	Buy	Cengizhan Sen
Adobe Systems	US00724F1012	États-Unis	USD	303.96	31.13	0.00%	Buy	Cengizhan Sen
Alphabet Inc.	US02079K3059	États-Unis	USD	1 117.03	20.20	0.00%	Buy	Roberto Cominotto
Broadcom Inc.	US11135F1012	États-Unis	USD	237.06	10.91	5.49%	Buy	Cengizhan Sen
Facebook	US30303M1027	États-Unis	USD	158.19	18.41	0.00%	Buy	Roberto Cominotto
Microsoft	US5949181045	États-Unis	USD	155.26	27.66	1.28%	Buy	Cengizhan Sen
salesforce.com	US79466L3024	États-Unis	USD	134.32	42.44	0.00%	Buy	Cengizhan Sen

3 avril 2020, 11:28 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel. En ce qui concerne les actions, veuillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande, pour de plus amples informations.

JULIUS BAER FI INVESTMENT GRADE CORP. USD FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

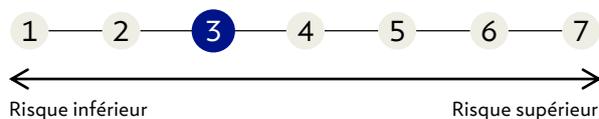
- Les obligations « investment grade » n'ont offert que des rendements modestes au cours des dernières années. Ainsi, de nombreux investisseurs ont hésité à placer des liquidités dans ce type d'obligations.
- Cependant, en raison de la forte volatilité du marché, les écarts sur les obligations « investment grade » sont redevenus attractifs.
- Sur le plan des fondamentaux, ce segment offre actuellement des opportunités intéressantes et devrait être largement favorisé par une politique monétaire et budgétaire généreuse dans le monde entier ainsi que par la chasse au rendement.
- Pour constituer un portefeuille bien diversifié, la vision macroéconomique « top-down » du Chief Investment Office de Julius Baer est prise en compte. L'équipe de gestion des portefeuilles de titres à revenu fixe combine cet apport avec l'analyse de crédit fondamentale dans l'allocation aux secteurs et aux émetteurs spécifiques.
- Ce fonds offre l'accès à un portefeuille largement diversifié de crédits européens « investment grade ». La monnaie de base est l'USD. Toute exposition non libellée en USD est couverte en USD.

PRINCIPAUX RISQUES

- Étant donné que le fonds offre une exposition au marché des obligations d'entreprises, il pourrait être affecté par le risque de crédit, c'est-à-dire le risque d'un affaiblissement des fondamentaux de l'émetteur au point que le cours de ses obligations chute brutalement.
- Un autre risque provient des fluctuations des taux d'intérêt, qui contribuent ou nuisent dans une large mesure au rendement total du fonds. Cet effet est atténué par la durée plus courte du fonds.
- Les dérivés, qui sont utilisés à des fins de couverture, sont hautement sensibles aux variations de la valeur de l'actif sur lequel ils reposent et peuvent amplifier les pertes et les gains, avec à la clé des fluctuations de la valeur du fonds.

Source : Julius Baer Funds

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 11:30 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	ICE BoAML 1-10Y US Corp Index
Monnaie	USD-h
Autres monnaies	CHF-h, EUR-h
ISIN	LU1139423393
NAV au 06.04.2020	USD 108.20
Volume au 31.03.2020	USD 275.23 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	12.12.2014
Frais courants	1.04% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IE, LU, NL, SG, UK, autres

8 avril 2020, 14:23 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Allianz Global Investors GmbH; agent payeur et représentant en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle / conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

JULIUS BAER FI INVESTMENT GRADE CORP. EUR FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

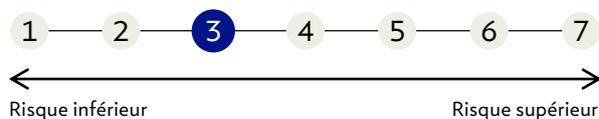
- Les obligations « investment grade » n'ont offert que des rendements modestes au cours des dernières années. Ainsi, de nombreux investisseurs ont hésité à placer des liquidités dans ce type d'obligations.
- Cependant, en raison de la forte volatilité du marché, les écarts sur les obligations « investment grade » sont redevenus attractifs.
- Sur le plan des fondamentaux, ce segment offre actuellement des opportunités intéressantes et devrait être largement favorisé par une politique monétaire et budgétaire généreuse dans le monde entier ainsi que par la chasse au rendement.
- Pour constituer un portefeuille bien diversifié, la vision macroéconomique « top-down » du Chief Investment Office de Julius Baer est prise en compte. L'équipe de gestion des portefeuilles de titres à revenu fixe combine cet apport avec l'analyse de crédit fondamentale dans l'allocation aux secteurs et aux émetteurs spécifiques.
- Ce fonds offre l'accès à un portefeuille largement diversifié de crédits européens « investment grade ». La monnaie de base est l'EUR. Toute exposition non libellée en EUR est couverte en EUR.

PRINCIPAUX RISQUES

- Étant donné que le fonds offre une exposition au marché des obligations d'entreprises, il pourrait être affecté par le risque de crédit, c'est-à-dire le risque d'un affaiblissement des fondamentaux de l'émetteur au point que le cours de ses obligations chute brutalement.
- Un autre risque provient des fluctuations des taux d'intérêt, qui contribuent ou nuisent dans une large mesure au rendement total du fonds. Cet effet est atténué par la durée plus courte du fonds.
- Les dérivés, qui sont utilisés à des fins de couverture, sont hautement sensibles aux variations de la valeur de l'actif sur lequel ils reposent et peuvent amplifier les pertes et les gains, avec à la clé des fluctuations de la valeur du fonds.

Source : Julius Baer Funds

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 11:31 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	ICE BoAML 1-10Y Euro Corp Index
Monnaie	EUR-h
Autres monnaies	CHF-h, USD-h
ISIN	LU1079022874
NAV au 06.04.2020	EUR 98.63
Volume au 31.03.2020	EUR 481.44 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	21.07.2014
Frais courants	1.01% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IE, IT, LU, NL, SG, UK, autres

8 avril 2020, 14:23 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Allianz Global Investors GmbH; agent payeur et représentant en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle / conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

A close-up photograph of a hand with red-painted nails holding a feather. The feather is held vertically, with its dark, textured tip pointing upwards and its white, downy base held between the fingers. The background is a vast, golden-brown field under a clear sky. A white rectangular box is overlaid on the image, containing the text 'VOLATILITÉ - ELLE PEUT ÊTRE UNE OPPORTUNITÉ' in blue capital letters.

VOLATILITÉ -
ELLE PEUT ÊTRE
UNE OPPORTUNITÉ

PIMCO GIS DIVERSIFIED INCOME FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Avec des taux d'intérêt à des profondeurs record et des décideurs politiques déterminés à lutter contre les pics de volatilité, une prise de risque de crédit raisonnable reste une option attrayante. Grâce à une stratégie de gestion active, le fonds peut se concentrer sur les segments figurant dans son mandat qui présentent un rendement attractif par rapport à leur risque.
- Cette stratégie de revenu fixe multisectionnelle à gestion active présente une exposition diversifiée à tous les secteurs des marchés du crédit internationaux. Ainsi, la stratégie de ce fonds est parfaitement en phase avec notre préférence globale pour le crédit sur la durée.
- Il s'agit de notre stratégie de crédit préférée ; elle offre un revenu solide (3 %-5 % en USD).
- L'allocation sectorielle et sous-sectorielle du crédit ainsi que la sélection des titres devraient être les principaux moteurs de la performance.
- Le fonds se démarque par un historique de réussite de plus de dix ans et est géré par l'une des plus solides équipes de crédit du secteur.

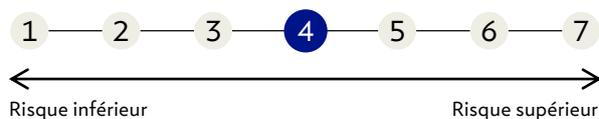
PRINCIPAUX RISQUES

- Le fonds sera exposé aux variations des taux d'intérêt et des écarts de crédit entre les différentes régions et instruments.
- L'exposition au haut rendement ou à la dette des marchés émergents est illimitée, ce qui signifie que le fonds pourrait, en théorie, être exposé à 100 % à ces secteurs du revenu fixe.
- Le fonds investit une partie du portefeuille dans des actifs libellés dans d'autres devises. Par conséquent, les fluctuations des taux de change correspondants affecteront la valeur des investissements.

Source : Julius Baer Funds

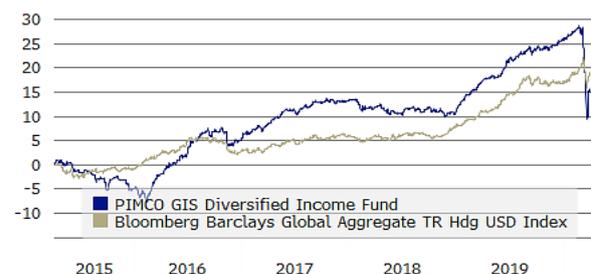
Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 15:55 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	Bloomberg Barclays Global Aggregate TR HdgUSD
Monnaie	USD-h
Autres monnaies	AUD-h, CHF-h, EUR-h, GBP-h, SGD-h
ISIN	IE00B1D7YK27
NAV au 01.04.2020	USD 21.06
Volume au 29.02.2020	USD 14 259.24 millions
Domicile	Irlande
Date de lancement	11.09.2006
Frais courants	1.59% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, BE, CH, DE, ES, FR, HK, IE, IT, LU, NL, SG, UK, autres

2 avril 2020, 15:55 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited; agent payeur et représentant en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

ALLIANZ EUROPEAN EQUITY DIVIDEND FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Les actions européennes à haut dividende de sociétés de qualité élevée offrent un rendement du dividende correct, tout en affichant une valorisation attrayante et des bilans relativement solides. Les décideurs politiques étant déterminés à lutter contre les pics de volatilité des marchés en soutien à l'économie mondiale, le contexte en faveur de cette stratégie reste fertile à long terme.
- Le fonds a recours à une approche d'investissement contracyclique, concentrée sur des rendements à haut dividende et des taux de rémunération durables. Le processus d'investissement a pour objectif d'identifier des sociétés aux bilans sains, disposant de cash-flows solides et stables et de modèles d'affaires viables et robustes.
- Les investisseurs profitent de la concentration du fonds sur des sociétés qui se trouvent plus bas dans l'univers de la capitalisation boursière que celles étudiées par leurs pairs. Les actions à petite capitalisation ont tendance à faire l'objet de moins d'attention que les grandes, ce qui laisse davantage de marge à des appréciations erronées.

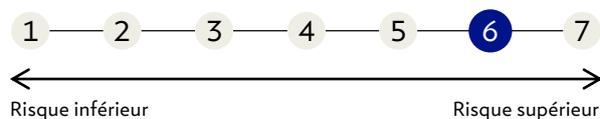
PRINCIPAUX RISQUES

- Le fonds investit dans des actions et des titres liés à des actions dont la valeur peut être affectée par les fluctuations quotidiennes du marché d'actions.
- L'actualité politique et économique, les résultats des entreprises et les opérations sur titres significatives sont quelques-uns des autres facteurs susceptibles d'influencer la performance.
- Bien que l'orientation des marchés d'actions européens présente le plus grand risque générique pour les rendements absolus du fonds, elle n'a pas d'impact systématique sur sa performance relative.

Source : Julius Baer Funds

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 16:00 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI Europe High Div Yld NR EUR
Monnaie	EUR
Autres monnaies	AUD-h, CHF-h, CNY-h, CZK-h, GBP-h, HKD-h, NZD-h, PLN-h, SGD-h, USD-h
ISIN	LU0414045822
NAV au 01.04.2020	EUR 203.68
Volume au 31.03.2020	EUR 1 693,51 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	10.03.2009
Frais courants	1.85% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, CH, DE, ES, FR, HK, IE, IT, LU, NL, SG, UK, autres

2 avril 2020, 16:01 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Allianz Global Investors GmbH; agent payeur en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich; représentant en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

LEGG MASON WA MACRO OPPORTUNITIES BOND FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Comme les fortes variations des rendements obligataires et des écarts de crédit peuvent être des sources majeures de volatilité, les investisseurs pourraient être attirés par des stratégies de revenu fixe flexibles. Ceci peut entrer dans le cadre des positions long/short dans des instruments à revenu fixe, non seulement pour gérer le risque, mais aussi pour générer des rendements. Dans le cadre d'une position long (short), le fonds bénéficie de la hausse (chute) de valeur.
- Compte tenu de la capacité de ce fonds à gérer activement le risque de taux d'intérêt et de sa souplesse lui permettant de ne sélectionner que les meilleures idées au sein de l'entreprise, ce fonds dispose des ingrédients parfaits pour performer dans l'environnement actuel de faibles taux d'intérêt.
- Ce fonds suit une macro-stratégie mondiale qui met l'accent sur l'investissement axé sur la valeur à long terme et la gestion active des risques de taux d'intérêt et de change.
- Avec son approche d'investissement dépourvue de contraintes, le fonds offre une exposition gérée avec souplesse à l'univers mondial des titres à revenu fixe.

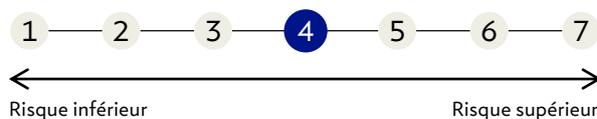
PRINCIPAUX RISQUES

- L'approche d'investissement opportuniste et sans contraintes peut se traduire par davantage d'allocation au risque, ce qui peut entraîner d'importantes pertes au fil du temps.
- Le fonds peut présenter une allocation importante aux marchés émergents, généralement plus sensibles aux conditions économiques et politiques que les marchés développés.
- Une partie du fonds peut être investie dans des actifs libellés dans d'autres devises, notamment des monnaies locales ; par conséquent, les fluctuations des taux de change affecteront la valeur des investissements.

Source : Julius Baer Funds

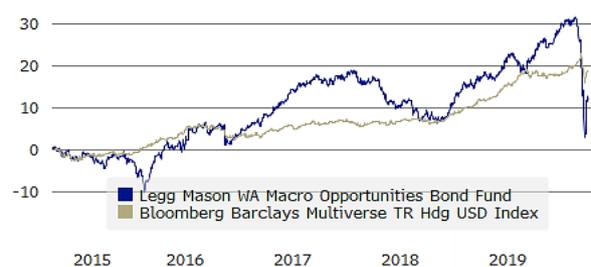
Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 16:05 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	Bloomberg Barclays Multiverse TR Hdg USD
Monnaie	USD
Autres monnaies	AUD-h, CHF-h, CNH-h, EUR-h, GBP-h, HKD, JPY, NOK-h, SEK-h, SGD-h
ISIN	IE00BC9S3Z47
NAV au 01.04.2020	USD 124.81
Volume au 31.03.2020	USD 6 146.65 millions
Domicile	Irlande
Date de lancement	29.11.2013
Frais courants	1.73% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IE, IT, LU, SG, UK, autres

2 avril 2020, 16:05 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Legg Mason Investments Europe Ltd.; agent payeur en Suisse : NPB Neue Privat Bank AG; représentant en Suisse : First Independent Fund Services AG

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

ARDEVORA GLOBAL EQUITY FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Ce fonds adopte une stratégie différente pour sélectionner des positions, qui a pour objectif de cibler le biais des acteurs du marché.
- L'équipe d'investissement effectue une analyse des fondamentaux en se concentrant clairement sur la façon dont la direction de la société, les analystes et les investisseurs prennent leurs décisions et les circonstances dans lesquelles ils ont tendance à se tromper systématiquement. Par exemple, l'équipe d'investissement essaye de profiter de la tendance des autres investisseurs à rester exagérément sceptiques après des événements « traumatisants ».
- Le portefeuille a un composante « long » et « short » respectivement de 150 % et de -50 %, c.-à-d. une exposition au marché d'environ 100 % nette et 200 % brute (long + short). Il s'agit d'un fonds long/short en actions mondiales. Dans le cadre d'une position long (short) en actions, le fonds bénéficie de la hausse (chute) du titre.

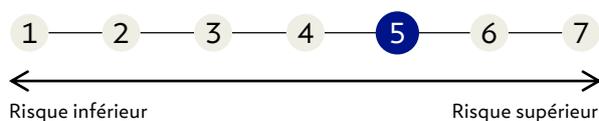
PRINCIPAUX RISQUES

- L'orientation du marché d'actions mondial constitue le principal risque de portée générale pour le rendement absolu du fonds, mais elle n'a pas d'impact systématique sur sa performance relative.
- Les sous-portefeuilles « long » et « short » du fonds devraient s'écarter significativement de l'indice de référence, à la fois par leur composition et la performance qui en résulte.
- Le fonds va probablement surpondérer les moyennes capitalisations au détriment des méga capitalisations et aura une exposition supérieure à la moyenne à l'industrie, au détriment de la finance.

Source : Julius Baer Funds

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 16:11 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	-
Monnaie	GBP
Autres monnaies	EUR, USD
ISIN	IE00B4XSRG30
NAV au 31.03.2020	GBP 2.73
Volume au 31.03.2020	GBP 724.17 millions
Domicile	Irlande
Date de lancement	18.07.2011
Frais courants	1.10% p.a.
Enregistrements des ventes	CH, IE, IT, SG, UK, autres

2 avril 2020, 16:12 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Ardevora Asset Management LLP; agent payeur en Suisse : RBC Investor Services Bank SA, Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich; représentant en Suisse : RBC Investor Services Bank SA, Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

AMC JB TECHNICAL ANALYSIS – GLOBAL EQUITIES BASKET

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Les investisseurs peuvent accroître leur exposition aux sociétés leaders du marché via une stratégie axée sur la dynamique. Il s'agit d'une stratégie disciplinée en ce sens qu'elle laisse les bénéficiaires fructifier et vise à réduire les pertes en amont. Cette stratégie d'investissement contraste avec la tendance naturelle qu'ont les investisseurs à vendre les titres gagnants trop tôt et les perdants trop tard.
- Le certificat à gestion active (AMC) sur le panier Global Equities de Julius Baer Technical Analysis est un portefeuille d'actions à gestion active qui s'appuie sur les conseils de Julius Baer Technical Analysis.
- Il comporte jusqu'à 30 titres sélectionnés dans l'univers de l'indice MSCI All Country World. Il est le fruit d'une sélection purement discrétionnaire d'un certain nombre de titres qui, à en juger par l'analyse technique à court terme, sont sur une tendance haussière.
- Les pertes sont réduites de façon disciplinée et le portefeuille peut être constitué à 100 % de liquidités.
- Les AMC de Julius Baer sont des instruments permettant à l'investisseur de participer pleinement à la performance positive du sous-jacent, mais qui reflètent aussi l'évolution du sous-jacent si sa performance est négative.

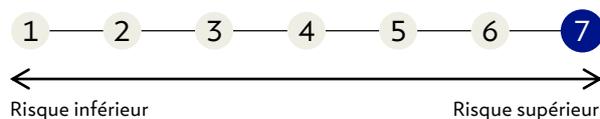
PRINCIPAUX RISQUES

- Les investisseurs sont exposés au risque d'émetteur de la Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich (notation : A3 selon Moody's).
- Julius Baer tient un marché secondaire pour le produit, mais les investisseurs doivent être conscients du risque lié à l'écart de cotation (écart cours vendeur-acheteur).
- Le portefeuille peut être mis à mal si les corrélations entre actions venaient à augmenter et si l'environnement de marché devenait plus volatil.

Source : Julius Baer Structured Products Solutions

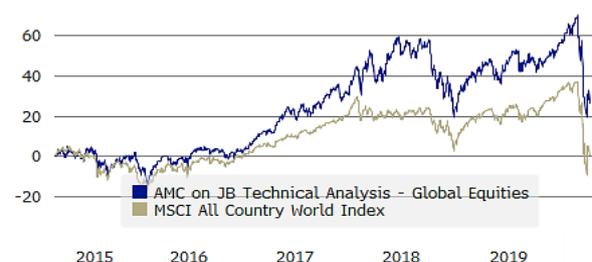
Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 16:15 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Sous-jacent	JB Technical Analysis – Global Equities Basket
Monnaie	USD
ISIN	CH0143849245
Nombre d'actions sous-jacentes	Jusqu'à 30 titres sélectionnés dans l'indice MSCI Monde Tous pays
Participation	100%
Date d'émission	24.06.2013
Cours d'émission	USD 101.00
Cours vendeur au 02.04.2020	USD 150.20
Frais	1.30%
Durée	Ouvert
Remboursement	En espèces
Émetteur	Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurich
Note de l'émetteur	A3 (Moody's)

2 avril 2020, 16:16 HNEC

Source : Julius Baer Investment Publishing

5 POSITIONS PRINCIPALES

Société	ISIN	Mon.	Pondération
Microsoft Corp	US5949181045	USD	5.80%
Amazon.com Inc	US0231351067	USD	4.40%
Alphabet Inc	US02079K3059	USD	4.30%
Netflix Inc	US64110L1061	USD	4.20%
LAM Research Corp	US5128071082	USD	4.00%

1er avril 2020, 11:00 HNEC, pondération du 27 mars 2020

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

SANTÉ NUMÉRIQUE



MIV GLOBAL MEDTECH FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Le fonds offre une exposition mondiale aux entreprises technologiques médicales qui produisent une large gamme d'équipements et de fournitures utilisés pour diagnostiquer, surveiller et traiter les pathologies et les problèmes de santé de la population humaine.
- Les investisseurs bénéficient du savoir-faire d'une équipe expérimentée composée de cinq professionnels de l'investissement, qui sont à l'affût dans le monde entier des dispositifs médicaux présentant le meilleur potentiel commercial, élaborés par des sociétés dont l'action est valorisée de façon attractive et dotées d'une direction de qualité élevée.

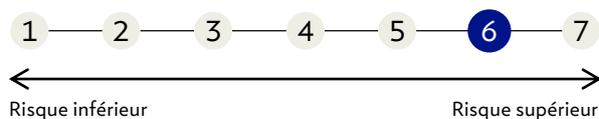
PRINCIPAUX RISQUES

- Le fonds se concentre sur un nombre limité de secteurs et, en conséquence, il peut être plus volatil que les fonds largement diversifiés.
- La volonté de MIV de suivre ses avis d'investissement avec conviction se traduit par un portefeuille concentré de participations susceptibles d'augmenter encore le risque de hausse de la volatilité.
- Le fonds investit dans des actions et des titres liés à des actions dont la valeur peut être affectée par les fluctuations quotidiennes du marché d'actions. L'actualité politique et économique, les résultats des entreprises et les événements significatifs dans la vie des entreprises comptent parmi les autres facteurs d'influence.

Source : Julius Baer Funds

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 16:33 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI World/HC Equip&Supl NR USD
Monnaie	CHF
Autres monnaies	EUR, USD
ISIN	LU0329630999
NAV au 31.03.2020	CHF 1 862.70
Volume au 31.03.2020	CHF 2 321.99 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	10.03.2008
Frais courants	1.58% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, CH, DE, ES, FR, IT, LU, SG, autres

2 avril 2020, 16:35 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Vontobel Asset Management S.A.; agent payeur en Suisse : Bank Vontobel AG; représentant en Suisse : Vontobel Fonds Services AG

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

BELLEVUE BB ADAMANT DIGITAL HEALTH FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Ce fonds à gestion active offre une exposition à des sociétés internationales qui utilisent et développent des technologies de l'information et de la communication pour aider les professionnels de la santé et les patients à gérer les pathologies, à réduire les risques pour la santé et à améliorer le bien-être. Il est orienté vers les petites et moyennes entreprises.
- Cette stratégie de santé numérique a été la toute première lancée parmi ses pairs et elle est gérée par l'une des équipes de spécialistes de la santé les plus reconnues d'Europe.

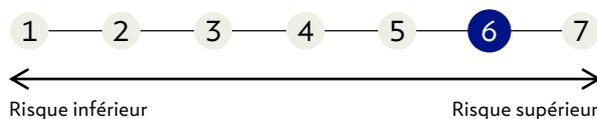
PRINCIPAUX RISQUES

- Le fonds présente un risque nettement plus élevé qu'un produit de santé plus étendu car il peut être confronté à une volatilité plus élevée et à des replis plus conséquents. Cela vient de son orientation vers les petites et moyennes capitalisations et de son exposition plus forte à des sous-segments plus risqués du secteur de la santé.
- Cette stratégie thématique implique une approche non liée à un indice de référence dans la construction du portefeuille et est susceptible de provoquer des écarts de performance par rapport à un indice de référence.
- Par sa construction, ce produit est axé sur les secteurs de la santé et des technologies de l'information, et présente une exposition significative au marché américain. Par conséquent, la performance du fonds dépend beaucoup des rendements de ce marché sous-jacent et de ces secteurs.

Source : Julius Baer Funds

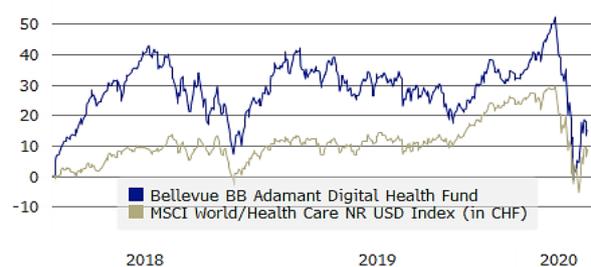
Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 15:29 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI World/Health Care NR USD
Monnaie	CHF
Autres monnaies	EUR, USD
ISIN	LU1811047833
NAV au 31.03.2020	CHF 147.32
Volume au 31.03.2020	USD 311.26 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	30.04.2018
Frais courants	2.30% p.a.
Enregistrements des ventes	AT, CH, DE, ES, LU, SG

2 avril 2020, 16:38 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Bellevue Asset Management AG; agent payeur en Suisse : Bank am Bellevue AG; représentant en Suisse : Acolin Fund Services AG

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

BOSTON SCIENTIFIC

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Boston Scientific Corporation développe, produit et commercialise des appareils médicaux utilisés pour une large gamme de spécialités d'interventions médicales. Ses produits et technologies diagnostiquent ou traitent toute une palette de problèmes médicaux, comme les problèmes cardiaques, digestifs, pulmonaires, vasculaires, urologiques, de santé féminine et les douleurs chroniques.
- La société dispose d'une gamme étendue d'appareils de technologie médicale et d'un pipeline interne solide. Elle a également réalisé de multiples acquisitions pour se diversifier et se repositionner dans des segments à forte croissance. Boston Scientific est en train d'écrire une des histoires les plus attrayantes des grandes capitalisations du secteur des technologies médicales.

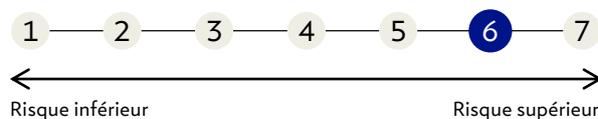
PRINCIPAUX RISQUES

- Boston Scientific affiche une faiblesse constante au niveau de l'activité de gestion du rythme cardiaque aux États-Unis.
- Le ralentissement de la croissance des ventes de dispositifs cardiaques implantables (DCI), imputable au manque de produits compatibles avec l'imagerie par résonance magnétique (IRM) menace la croissance du chiffre d'affaires.
- La validation de nouveaux produits concurrents pourrait restreindre la croissance future de la société.

Source : Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années, en USD



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 16:40 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	US1011371077
Pays	États-Unis
Secteur	Santé
Groupe industriel	Services & d'équipements de soins de santé
Monnaie	USD
Cours	31.05
C/B prévisionnel	19.42
Rendement du dividende	-
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Philipp Lienhardt

3 avril 2020, 08:47 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veuillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

LONZA

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Lonza fabrique des produits chimiques organiques fins, des biocides, des substances actives et des produits biotechnologiques. La société propose la fabrication de produits chimiques personnalisés et des processus de fermentation ; ses produits sont destinés aux secteurs des sciences de la vie, pharmaceutique, de la transformation alimentaire et des produits agricoles.
- Lonza bénéficie des tendances positives du marché, car la réglementation pousse les sociétés pharmaceutiques/biotechnologiques à externaliser de plus en plus la fabrication. De plus, la complexité croissante des médicaments nécessite des compétences d'experts pour leur fabrication, que Lonza est en mesure d'offrir.
- Nous prévoyons que la demande et la performance positives se poursuivront dans toutes les activités liées à la gamme de soins de santé de Lonza. Nous remarquons en outre une forte demande pour la fabrication de produits biologiques, un des principaux moteurs de croissance et de différenciation de Lonza.

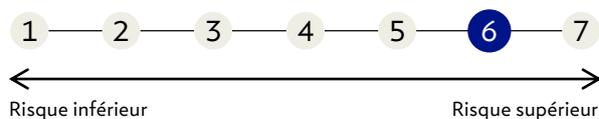
PRINCIPAUX RISQUES

- L'activité Biosciences Solutions de Lonza pourrait être freinée par une demande en berne et une concurrence accrue.
- Les activités fortement volatiles (pharmacie et biotechnologie) et sensibles (ingrédients de spécialité) pourraient mettre la pression sur la croissance des ventes et sur les marges.
- Des réductions des dépenses et des reports budgétaires imputables aux restrictions permanentes et à la pression sur les financements universitaires et publics pourraient ralentir l'activité de l'entreprise dans son ensemble.

Source : Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années, en CHF



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 16:52 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	CH0013841017
Pays	Suisse
Secteur	Santé
Groupe industriel	Services & d'équipements de soins de santé
Monnaie	CHF
Cours	391.30
C/B prévisionnel	29.01
Rendement du dividende	0.76%
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Philipp Lienhardt

3 avril 2020, 08:49 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

MERCK KGAA

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Merck KGaA est une société multinationale allemande du secteur pharmaceutique, chimique et des sciences de la vie. Son offre contient en outre des produits cardiovasculaires, pour la fertilité, l'endocrinologie et des produits sans prescription, ainsi que des produits pour les écrans plats et les industries pharmaceutique, agroalimentaire, cosmétique, du conditionnement et des revêtements.
- Nous considérons la croissance variée de l'offre chez Merck KGaA comme attractive et y voyons un solide exemple de valorisation, toutes divisions confondues.
- Merck bénéficie de marchés finaux solides pour les outils des sciences de la vie. En outre, avec un changement dans la composition du portefeuille et plusieurs médicaments sous-évalués dans la division Pharma, qui sont en cours de développement ou ont été lancés récemment, les actions de la société devraient bénéficier à la fois des catalyseurs (progression du pipeline) et de la croissance des bénéficiaires au cours des 9 à 12 prochains mois.

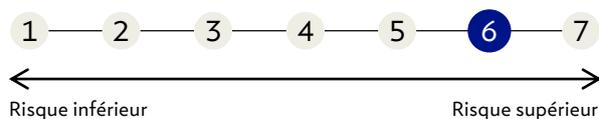
PRINCIPAUX RISQUES

- La réduction des investissements en capital-risque et des dépenses publiques au stade précoce du développement des médicaments et de la recherche médicale a fait augmenter les coûts de développement.
- La concurrence accrue, la pression sur les tarifs et l'utilisation de génériques pourraient provoquer un nouveau déclin des ventes de médicaments de Merck contre la sclérose en plaques et le cancer.
- La désinflation des prix des médicaments aux États-Unis aurait un impact négatif sur la société.

Source : Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années, en EUR



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 16:53 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	DE0006599905
Pays	Allemagne
Secteur	Santé
Groupe industriel	Produits pharmaceutiques
Monnaie	EUR
Cours	90.08
C/B prévisionnel	13.98
Rendement du dividende	1.52%
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Philipp Lienhardt

3 avril 2020, 08:50 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

ZIMMER BIOMET

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Zimmer Biomet est une société de technologies médicales qui fabrique et commercialise des équipements et dispositifs médicaux dans le monde entier. Elle est spécialisée dans des domaines tels que les troubles musculo-squelettiques, les troubles de la colonne vertébrale ou encore les implants dentaires et de traumatologie.
- Nous avons une opinion positive quant à son récent lancement d'une offre de chirurgie robotique (appelée ROSA), qui devrait augmenter les revenus via des ventes d'immobilisations initiales et l'utilisation de produits disponibles à plus long terme en 2020. Comparée à son concurrent, ROSA est homologuée pour plusieurs applications, ne nécessite pas de tomodensitométrie préopératoire, dispose d'un suivi dynamique et maximise le flux de patients.

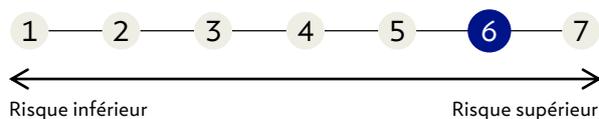
PRINCIPAUX RISQUES

- Zimmer Biomet est exposée à des changements inattendus dans les politiques de remboursement et l'environnement tarifaire.
- L'introduction d'une technologie disruptive par ses concurrents constitue une menace envers l'entreprise.
- Des problèmes liés à la qualité des produits et à des rappels auraient un impact négatif sur la société.

Source : Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

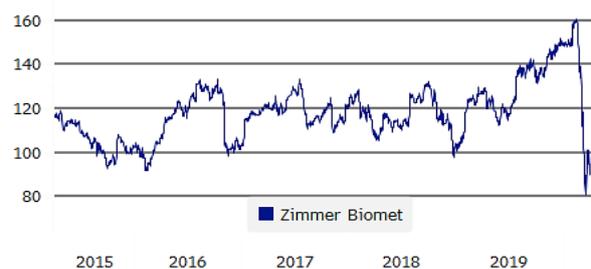
Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années, en USD



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

2 avril 2020, 16:55 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	US98956P1021
Pays	États-Unis
Secteur	Santé
Groupe industriel	Services & d'équipements de soins de santé
Monnaie	USD
Cours	92.71
C/B prévisionnel	12.74
Rendement du dividende	1.11%
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Philipp Lienhardt

3 avril 2020, 08:52 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veuillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

An aerial photograph of a woman lying on her back in a vast field of tall, green grass. The woman is wearing a red long-sleeved shirt, blue shorts, and sunglasses. She is positioned in the lower-middle part of the frame. The grass is dense and sways, creating a textured, undulating surface. A white rectangular box is superimposed over the upper-middle part of the image, containing the text 'INVESTISSEMENT DURABLE' in blue capital letters.

INVESTISSEMENT DURABLE

MIROVA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY FUND

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- L'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de décision de placement, conjointement à l'analyse financière traditionnelle, permet d'obtenir une vision approfondie des entreprises, ce qui permet d'identifier en fin de compte celles qui sont susceptibles de surpasser leurs pairs à long terme.
- En période d'événements extrêmes, comme la crise actuelle, les sociétés qui ont intégré des facteurs ESG devraient être mieux à même d'entretenir des relations durables avec toutes leurs parties prenantes.
- Ce fonds poursuit une stratégie d'investissement multithématique visant à obtenir une exposition mondiale aux sociétés les mieux placées pour tirer parti de la transition démographique, environnementale, technologique et vers la gouvernance de l'économie mondiale.
- L'univers investissable est constitué de sociétés toutes capitalisations qui apportent une contribution positive à au moins un des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies.
- Ce fonds s'adresse aux investisseurs en quête d'un gestionnaire d'actifs professionnel entièrement dédié à l'investissement durable.

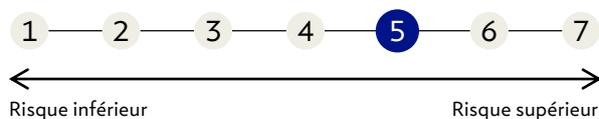
PRINCIPAUX RISQUES

- Ce fonds est principalement exposé aux risques de perte de capital et de marché d'actions.
- Le fonds est également exposé au risque de change, au risque de concentration et au risque lié aux marchés émergents.

Source : Julius Baer Funds

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



PERFORMANCE

Cinq dernières années, en % (nette)



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 09:02 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

Indice de référence	MSCI World NR USD
Monnaie	EUR
Autres monnaies	CHF, USD
ISIN	LU0914729966
NAV au 07.04.2020	EUR 179.78
Volume au 31.03.2020	EUR 856.24 millions
Domicile	Luxembourg
Date de lancement	24.05.2013
Frais courants	1.81% p.a.
Enregistrements des ventes	BE, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL, UK

9 avril 2020, 08:16 HNEC

Source : Fundinfo AG, Morningstar Switzerland GmbH, Julius Baer Funds

Informations complémentaires : Fournisseur du fonds : Allianz Global Investors GmbH; agent payeur et représentant en Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich

Vous trouverez des documents complémentaires (FactSheet Fonds, prospectus, rapport de gestion, etc.) sur www.fundinfo.com. Vous pouvez aussi contacter votre représentant Julius Baer pour de plus amples informations.

LEADERS ESG

Société	ISIN	Pays	Secteur	Mon.	Cours	C/B FY1	Rend. div.	Notation de Julius Baer Research	Analyste de recherche Julius Baer
Inditex	ES0148396007	Espagne	Consommation cyclique	EUR	21.88	20.82	4.23%	Buy	Roger Degen
Axa	FR0000120628	France	Finance	EUR	14.63	5.40	10.27%	Buy	Peter Casanova
Schneider Electric	FR0000121972	France	Industrie	EUR	73.60	15.41	3.54%	Buy	Britta Simon
DSM	NL0000009827	Pays-Bas	Matériaux	EUR	101.90	21.21	2.39%	Buy	Philipp Lienhardt
Enel	IT0003128367	Italie	Services aux collectivités	EUR	6.15	12.07	5.91%	Buy	Roberto Cominotto
AstraZeneca	GB0009895292	Royaume-Uni	Santé	GBP	6 980.00	21.07	3.24%	Buy	Philipp Lienhardt
SSE	GB0007908733	Royaume-Uni	Services aux collectivités	GBP	1 145.00	13.58	6.99%	Buy	Roberto Cominotto
Assa Abloy	SE0007100581	Suède	Technologies de l'information	SEK	175.85	19.93	2.25%	Buy	Britta Simon
Microsoft	US5949181045	États-Unis	Technologies de l'information	USD	155.26	27.66	1.28%	Buy	Cengizhan Sen
salesforce.com	US79466L3024	États-Unis	Technologies de l'information	USD	134.32	42.44	0.00%	Buy	Cengizhan Sen
Ecolab	US2788651006	États-Unis	Matériaux	USD	152.16	26.46	1.27%	Buy	Philipp Lienhardt
Prologis	US74340W1036	États-Unis	Immobilier	USD	75.51	30.53	2.97%	Buy	Roger Degen

3 avril 2020, 09:12 HNEC

Source Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research, Julius Baer Equity Specialists

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel. En ce qui concerne les actions, veuillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande, pour de plus amples informations.

MICROSOFT

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- La notation de Microsoft attribuée par MSCI ESG est inchangée (« AAA ») depuis 2016. La société offre à ses employés un environnement de travail attractif et prend des mesures proactives en termes d'égalité des genres.
- De plus, afin de lutter contre les problèmes environnementaux, Microsoft alimente les équipements de ses centres de données par de l'énergie 100 % renouvelable.
- Microsoft développe, produit, licencie, vend et maintient des logiciels. La société propose des logiciels de systèmes d'exploitation, des logiciels d'applications serveur, des logiciels d'applications pour les entreprises et les particuliers, des outils de développement logiciel, des logiciels Internet et Intranet et des logiciels pour appareils mobiles. Elle développe aussi des consoles de jeux vidéo, des appareils de divertissement musical numériques et des périphériques pour PC.

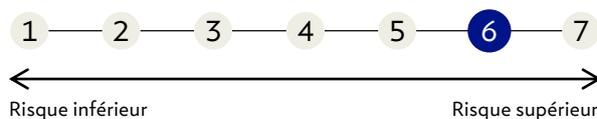
PRINCIPAUX RISQUES

- La société traverse des difficultés considérables pour pénétrer le marché des appareils mobiles hors PC via son système d'exploitation et ses logiciels d'applications.
- Une faible part de marché dans le secteur des moteurs de recherche limite sa capacité à générer des revenus supplémentaires issus de la publicité en ligne.
- La rentabilité pourrait souffrir d'un repli de l'économie et d'une compression des dépenses informatiques, du piratage de logiciels et d'une concurrence accrue des applis mobiles.

Source : Julius Baer Equity Research

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années en USD



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 09:15 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	US5949181045
Pays	États-Unis
Secteur	Technologies de l'information
Groupe industriel	Logiciel et services
Monnaie	USD
Cours	155.26
C/B prévisionnel	27.66
Rendement du dividende	1.28%
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Cengizhan Sen

3 avril 2020, 09:17 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

ASSA ABLOY

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Depuis 2015, l'indice MSCI ESG a constamment attribué la notation « AA » à Assa Abloy. MSCI ESG souligne qu'Assa Abloy a des pratiques de gestion environnementale solides et une stratégie hors pair d'atténuation des risques pour la gestion des déchets.
- En outre, l'entreprise fait partie des cinq leaders du secteur en termes de gestion du travail.
- Assa Abloy est un leader mondial des solutions d'ouverture de portes. Son offre comprend à la fois des produits de sécurité traditionnels (comme les verrous mécaniques, les systèmes et équipements de verrouillage, les portes et les matériels de sécurité) et des produits de sécurité électromécaniques (principalement des verrous électromécaniques et électroniques et des systèmes d'automatisation d'entrées).

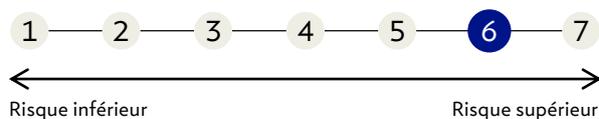
PRINCIPAUX RISQUES

- La société est en situation de survaleur élevée en raison de sa stratégie d'acquisition à long terme, ce qui pourrait présenter un risque de dépréciation.
- La croissance est assez dépendante des acquisitions ou de gains monétaires, mais la croissance organique est étroitement corrélée à la production industrielle européenne, qui pourrait être impactée par tout effet prolongé du coronavirus.
- La forte concurrence des acteurs locaux sur ses marchés domestiques pourrait limiter le potentiel de croissance d'Assa Abloy.

Source : Julius Baer Equity Research

Veillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COURS

Cinq dernières années en SEK



Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

3 avril 2020, 09:15 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Julius Baer Investment Publishing

La performance passée n'est pas un indicateur fiable quant aux résultats futurs. Les rendements en matière de performance prennent en compte tous les frais courants, mais pas les commissions sur transactions. La valeur de l'investissement peut diminuer ou augmenter, ce qui signifie que vous pourriez ne pas récupérer votre investissement initial.

CARACTÉRISTIQUES

ISIN	SE0007100581
Pays	Suède
Secteur	Industrie
Groupe industriel	Hardware et matériel
Monnaie	SEK
Cours	175.85
C/B prévisionnel	19.93
Rendement du dividende	2.25%
Notation de Julius Baer Research	Acheter
Analyste de recherche Julius Baer	Britta Simon

3 avril 2020, 09:14 HNEC

Source : Bloomberg Finance L.P., Factset Inc., FIS Global Trading (Suisse) SA, Julius Baer Equity Research

Veillez consulter les rapports de recherche spécifiques qui sont disponibles sur demande pour de plus amples informations.

JB TRACKER CERTIFICATE ON THE ESG LEADERS BASKET

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Ce produit donne accès à un panier de onze sociétés équipondérées à la date de cotation initiale.
- Les sociétés ont été sélectionnées par notre département Research et sont considérées comme des leaders en matière d'ESG. Elles affichent un score élevé sur les critères ESG au sein de leur groupe de pairs.
- Nous pensons que les entreprises sélectionnées ont indubitablement un impact positif sur l'environnement et la société, et qu'elles devraient également ajouter une valeur significative au portefeuille d'un investisseur sur le long terme.
- Les certificats tracker permettent aux investisseurs de participer à 100 % à la performance du cours du sous-jacent. Ils s'adressent aux investisseurs qui anticipent une appréciation du sous-jacent à moyen terme.

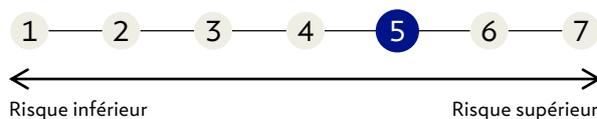
PRINCIPAUX RISQUES

- Ce tracker n'est pas géré activement pendant la durée du produit.
- L'émetteur tient un marché secondaire pour le produit, mais nous attirons l'attention des investisseurs sur le risque lié à l'écart de cotation (écart entre cours vendeur et cours acheteur).
- Les investisseurs sont exposés au risque de crédit de la Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich (notation Moody's : A3).

Source : Julius Baer Structured Products Solutions

Veuillez contacter votre conseiller à la clientèle/ conseiller en investissement Julius Baer pour de plus amples informations au sujet de ce produit et de son adéquation à votre profil d'investissement individuel.

NOTATION DU RISQUE SELON JULIUS BAER



COMPOSITION DU PANIER

Société	Notation de Julius Baer Research	Analyste de recherche Julius Baer
Inditex	Buy	Roger Degen
Axa	Buy	Peter Casanova
Schneider Electric	Buy	Britta Simon
DSM	Buy	Philipp Lienhardt
Enel	Buy	Roberto Cominotto
AstraZeneca	Buy	Philipp Lienhardt
SSE	Buy	Roberto Cominotto
Assa Abloy	Buy	Britta Simon
Microsoft	Buy	Cengizhan Sen
salesforce.com	Buy	Cengizhan Sen
Ecolab	Buy	Philipp Lienhardt
Prologis	Buy	Roger Degen

3 avril 2020

Source : Julius Baer Equity Research, Julius Baer Structured Products Solutions

CARACTÉRISTIQUES

Sous-jacent	ESG Leaders Basket
Monnaie	USD / EUR
ISIN	CH0442582570 / CH0442582596
Nombre de titres	12
Participation	100%
Souscription jusqu'au	16.04.2020
Date d'émission	23 avril 2020
Prix d'émission	USD 100 / EUR 100
Dénomination	USD 100 / EUR 100
Date de remboursement	23 avril 2021
Remboursement	En espèces
Émetteur	Banque Julius Baer & Cie S.A., Zurich
Note de l'émetteur	A3 (Moody's)

3 avril 2020

Source : Julius Baer Structured Products Solutions



INFORMATIONS
COMPLÉMENTAIRES

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Vous trouverez ci-dessous des informations complémentaires sur les indices de référence et les indices utilisés dans la section Revue de marché du présent Guide d'Investissement.

REVUE DE MARCHÉ

LES ACTIONS PAR RÉGION

ZONE GÉOGRAPHIQUE	INDICE	ZONE GÉOGRAPHIQUE	INDICE
Marchés émergents	MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index	États-Unis	MSCI USA Net Total Return USD Index
Suisse	MSCI Switzerland Net Return CHF Index	Japon	MSCI Japan Net Return JPY Index
Zone euro	MSCI Europe Net Total Return EUR Index	Royaume-Uni	MSCI United Kingdom Net Return GBP Index

LES STYLES D'ACTIONS

STYLE	INDICE	STYLE	INDICE
Qualité	MSCI World Quality Net Total Return USD Index	Valeurs cycliques	MSCI World Cyclical sectors Total Return USD
Valeur	MSCI World Value Net Total Return USD Index	Défensives	MSCI World Defensive Sectors Total Return USD
Croissance	MSCI World Growth Net Total Return USD Index	Petites capitalisations	MSCI World Small Cap Net Total Return USD Index
À dividendes élevés	MSCI World High Dividend Yield Net Total Return Index	Grandes capitalisations	MSCI World Large Cap Net Total Return USD Index

LES SECTEURS DES ACTIONS

SECTEUR	INDICE	SECTEUR	INDICE
Informatique	MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index	Finance	MSCI World Financials Net Total Return USD Index
Matériaux	MSCI World Materials Net Total Return USD Index	Consommation cyclique	MSCI World Consumer Discretionary Net Total Return USD Index
Pétrole et gaz	MSCI World Energy Net Total Return USD Index	Consommation défensive	MSCI World Consumer Staples Net Total Return USD Index
Industrie	MSCI World Industrials Net Total Return USD Index	Immobilier	MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index
Communications	MSCI World Communication Services Net Total Return USD Index	Services aux collectivités	MSCI World Utilities Net Total Return USD Index
Santé	MSCI World Health Care Net Total Return USD Index		

LES OBLIGATIONS

SEGMENT	INDICE	SEGMENT	INDICE
Emprunts d'État MD	Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index Value Unhedged USD	Haut rendement MD	Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedged USD
TIPS MD	Bloomberg Barclays Global Inflation-Linked Total Return Index Value Unhedged USD	Devises fortes ME	Bloomberg Barclays EM Hard Currency Aggregate TR Index Value Unhedged USD
Segment IG de qualité élevée MD	Bloomberg Barclays Global Agg Aa Total Return Index Value Unhedged USD	Monnaie locale ME	Bloomberg Barclays EM Local Currency Government TR Index Unhedged USD
Segment IG de faible qualité MD	Bloomberg Barclays Global Agg Baa Total Return Index Value Unhedged USD		

MD : marchés développés ; ME : marchés émergents ; TIPS = Titres du Trésor américain protégés contre l'inflation ; IG : investment grade

MATIÈRES PREMIÈRES

MATIÈRE PREMIÈRE	CONTRAT À TERME	MATIÈRE PREMIÈRE	CONTRAT À TERME
Pétrole brut Brent	Generic 1st Crude Oil, Brent	Platine	Generic 1st Platinum
Gaz naturel	Generic 1st Natural Gas	Aluminium	Generic 1st Primary Aluminium
Or	Generic 1st Gold	Cuivre	Generic 1st Copper
Argent	Generic 1st Silver	Minerai de fer	Generic 1st Iron Ore

ÉVALUATION DE NOS RECOMMANDATIONS

SUJET	INDICE DE RÉFÉRENCE UTILISÉ	SUJET	INDICE DE RÉFÉRENCE UTILISÉ
Actions de valeur mondiales	MSCI World Value Net Total Return USD Index	Obligations « cross-over » des États-Unis	Barclays 3 month USD LIBOR Cash Index
Actions de valeur européennes	STOXX Europe Large 200 Net Return EUR	Obligations asiatiques à haut rendement	Bloomberg Barclays EM Asia USD Credit High Yield TR Index Value Unhedged USD
Marchés émergents - Chine	MSCI China A Onshore Net Total Return USD Index	Stratégies de revenu fixe flexibles	Barclays Benchmark Overnight USD Cash Index
Santé	MSCI World Health Care Equipment & Services Net Total Return Index	Dettes bancaires subordonnées	ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index
Solutions multi-actifs	Barclays 3 month USD LIBOR Cash Index	Actions à dividende élevé	MSCI USA High Dividend Yield Net Total Return USD Index
Innovateurs et perturbateurs	MSCI ACWI Growth Net Total Return USD Index		

NOTES

NOTES



MENTIONS
LÉGALES
IMPORTANTES

IMPRESSUM

Cette publication doit être considérée comme du **matériel marketing** et non comme le résultat d'une recherche financière/en investissements indépendante. C'est pourquoi elle n'a pas été élaborée conformément aux exigences légales concernant l'indépendance de la recherche financière/en investissements et n'est soumise à aucune interdiction en matière de négociation préalable à la diffusion de la recherche financière/en investissements. Elle a été élaborée par la Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich, établissement agréé et réglementé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Cette série de publication est publiée à intervalles réguliers. Les informations sur les instruments financiers et les émetteurs seront mises à jour de façon irrégulière ou en réponse à des événements majeurs.

Auteurs

Michael Rist, Head Investment Publishing, michael.rist@juliusbaer.com ¹⁾

Roman Canziani, Head Investment Writing, roman.canziani@juliusbaer.com ¹⁾

Bernadette Anderko, Investment Writing, bernadette.anderko@juliusbaer.com ¹⁾

Lucija Caculovic, Investment Writing, lucija.caculovic@juliusbaer.com ¹⁾

Helen Freer, Investment Writing, helen.freer@juliusbaer.com ¹⁾

Martina Kauth, Investment Writing, martina.kauth@juliusbaer.com ¹⁾

Jacques Michael Rauber, Investment Writing, mike.rauber@juliusbaer.com ¹⁾

1) L'auteur de la présente publication est employé par la Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich, établissement agréé et réglementé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Révision

Julius Baer Content Management

Traduction

24translate GmbH

INFORMATIONS SUR LES COURS

Sauf indication contraire, les informations sur les cours reflètent le cours de clôture du jour de bourse précédent. **Informations sur la valeur nette de l'actif (VNA)** : La valeur nette de l'actif est calculée sur la base de la fréquence de transaction du fonds et sera publiée avec un décalage.

ABRÉVIATIONS

GÉNÉRAL

a/a	Année en année	HNEC	Heure normale d'Europe centrale	ISIN	Numéro international d'identification des titres
Mon.	Monnaie	p.a.	Par an	T1/T2/ T3/T4	1 ^{er} , 2 ^{ème} , 3 ^{ème} , 4 ^{ème} , trimestre

ACTIONS

BPA	Bénéfice par action	C/B C/B FY1	Ratio cours/bénéfice C/B prévisionnel pour le prochain exercice financier	C/VC	Ratio cours/valeur comp
EBIT	« Earnings before interest and taxes » ; résultat avant intérêts et impôts	EBITDA	« Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation » ; résultat avant intérêts, impôts, dépréciation et amortisation	MS	Morningstar
PEG	« Price earnings growth » ; ratio cours/bénéfice divisé par la croissance du bénéfice par action	RCP	Rentabilité des capitaux propres	Rend. div.	Rendement des dividendes

REVENUE FIXE

CPN	Coupon; en %	DUR	Duration, en années	YAS	« Yield adjusted spread » ; écart de rémunération par rapport à la courbe des rendements souverains respectifs, corrigé des effets de la clause de remboursement anticipé, en points de base
YTC	« Yield to call » ; rendement actuariel à la prochaine date de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur, en %	YTM	« Yield to maturity » ; rendement à l'échéance, en %	YTP	« Yield to put » ; rendement actuariel à la prochaine date de remboursement anticipé à l'initiative du porteur, en %
YTW	« Yield to worst » ; rendement au pire, en %				

FONDS

ETF	ETF « Exchange traded fund » ; fonds indiciel coté	VNA	Valeur nette de l'actif	TER	« Total expense ratio » ; total des frais sur encours
-----	--	-----	-------------------------	-----	---

MONNAIES

AUD	Dollar australien	BRL	Real brésilien	CHF	Franc suisse
CNH	Yuan chinois (offshore)	CNY	Yuan chinois (onshore)	CZK	Couronne tchèque
EUR	Euro	GBP	Livre sterling	GBP	Livre sterling, pence
HUF	Forint hongrois	INR	Roupie indienne	JPY	Yen japonais
KRW	Won sud-coréen	MXN	Peso mexicain	NZD	Dollar néo-zélandais
PLN	Zloty polonais	RMB	Renminbi chinois	RUB	Rouble russe
SEK	Couronne suédoise	TRY	Lire turque	USD	Dollar américain
ZAR	Rand sud-africain				

Veuillez cliquer sur le lien suivant pour obtenir une liste complémentaire des abréviations et les définitions des termes utilisés :

Glossaire et abréviations : <https://www.juliusbaer.com/en/glossary>

MÉTHODOLOGIES

Méthodologie de recherche : www.juliusbaer.com/research-methodology

Méthodologie pour les actions : www.juliusbaer.com/equity-rating-methodology

Méthodologie Morningstar : www.global.morningstar.com/equitydisclosures

Méthodologie de notation obligataire : www.juliusbaer.com/bond-rating-methodology

Méthodologie relative aux fonds : www.juliusbaer.com/funds-methodology

Méthodologie relative aux produits structurés : www.juliusbaer.com/structuredproducts-methodology

ACTIONS

Système de notation

Buy (Acheter)	Surperformance d'au moins 5 % attendue par rapport au groupe sectoriel régional au cours des 9 à 12 prochains mois, sauf mention contraire.
Hold (Détenir)	Performance attendue conforme ($\pm 5\%$) à celle du groupe sectoriel régional au cours des 9 à 12 prochains mois, sauf mention contraire.
Reduce (Réduire)	Sous-performance attendue d'au moins 5 % par rapport au groupe sectoriel régional au cours des 9 à 12 prochains mois, sauf mention contraire.

L'évaluation du risque

L'évaluation du risque (Élevé/Moyen/Faible) mesure la volatilité attendue d'une action et le risque de pertes en cas d'actualité défavorable. Cette évaluation non quantitative repose sur des critères tels que la volatilité historique, le secteur, le risque pour les bénéficiaires, la valorisation et la solidité du bilan.

Fréquence de mise à jour des notations d'actions

Les actions notées Buy sont mises à jour trimestriellement. Les actions notées Hold et Reduce sont mises à jour semestriellement ou sur une base ad hoc.

Système de notation Morningstar

Pour les actions couvertes par Morningstar Equity Research, le système de notation suivant s'applique. Sa description étant formulée par Morningstar, la première personne (« nous », « notre ») désigne Morningstar.

Une fois que nous avons déterminé la juste valeur estimée d'une action, nous la comparons au cours constaté lors de chaque séance boursière et la notation est automatiquement recalculée à la clôture chaque jour où le marché sur lequel est cotée l'action concernée est ouvert. Nos analystes surveillent au plus près les actions qu'ils couvrent et, sur la base d'études poussées réalisées en permanence, rehaussent ou abaissent leurs estimations de juste valeur comme il se doit. Veuillez noter qu'il n'y a pas de niveau prédéfini pour la distribution d'étoiles. Il s'ensuit que la proportion d'actions notées 5 étoiles peut fluctuer jour après jour, si bien que les notations, au total, peuvent servir d'indicateur de la valorisation du marché dans son ensemble. Lorsque de nombreuses actions sont notées 5 étoiles ★★★★★, le marché dans son ensemble est selon nous plus sous-valorisé que lorsqu'un nombre restreint d'entreprises recueillent notre note la plus élevée. Nous partons du principe que si nos hypothèses de base sont correctes, le prix du marché se rapprochera de notre estimation de juste valeur au fil du temps, en général dans les trois ans (bien qu'il soit impossible de prédire le temps précis nécessaire à l'éventuel ajustement des cours). Nos notations fournissent des points de repère à un large public. Il appartient donc à chacun de considérer ses objectifs d'investissement particuliers, sa tolérance au risque, sa situation fiscale, son horizon de placement, ses besoins de revenus et son portefeuille d'investissements complet, entre autres facteurs. Les notations Morningstar pour les actions sont définies ci-dessous :

5 étoiles	★★★★★	Nous considérons qu'une appréciation au-delà de la juste valeur corrigée du risque est très probable à un horizon de plusieurs années. Les analyses de scénarios réalisées par nos analystes indiquent que le cours actuel représente une évaluation excessivement pessimiste, limitant le risque baissier et maximisant le potentiel haussier.
4 étoiles	★★★★	Nous considérons qu'une appréciation au-delà de la juste valeur corrigée du risque est probable.
3 étoiles	★★★	Dénote notre sentiment selon lequel les investisseurs sont susceptibles d'obtenir une juste valeur corrigée du risque (approximativement le coût des capitaux propres).
2 étoiles	★★	Nous considérons que les investisseurs sont susceptibles d'obtenir une performance inférieure à la juste valeur.
1 étoile	★	Dénote une forte probabilité de performance corrigée du risque indésirable par rapport au cours actuel à un horizon de plusieurs années. Les analyses de scénarios réalisées par nos analystes indiquent que le marché intègre une évaluation excessivement optimiste, limitant le potentiel haussier et exposant les investisseurs au risque de perte en capital.

Notations quantitatives Morningstar

Entend représenter la note synthétique basée sur l'alliance de notre estimation quantitative de la juste valeur (quant. EJV), du cours actuel et de la notation quantitative du degré d'incertitude (quant. incertitude). La note est exprimée sous le format 1, 2, 3, 4 et 5 étoiles.

5 étoiles	★★★★★	L'action est sous-valorisée avec une marge de sécurité raisonnable. $\text{Log}(\text{quant. EJV}/\text{cours}) > 1^* \text{ quant. incertitude}$
4 étoiles	★★★★	L'action est quelque peu sous-valorisée. $\text{Log}(\text{quant. EJV}/\text{cours})$ entre $(0,5^* \text{est. quant. incertitude}, 1^* \text{ quant. incertitude})$
3 étoiles	★★★	the stock is approximately fairly valued. $\text{Log}(\text{Quant FVE}/\text{Price})$ between $(-0,5^* \text{Quantitative Uncertainty}, 0,5^* \text{Quantitative Uncertainty})$
2 étoiles	★★	L'action est quelque peu survalorisée. $\text{Log}(\text{quant. EJV}/\text{cours})$ entre $(-1^* \text{ quant. incertitude}, -0,5^* \text{ quant. incertitude})$
1 étoile	★	L'action est survalorisée avec une marge de sécurité raisonnable. $\text{Log}(\text{quant. EJV}/\text{cours}) < 1^* \text{ quant. incertitude}$

ACTIONS – STRATÉGIE

Système de notation

Surpondérer	Surperformance attendue par rapport aux indices de référence régionaux ou internationaux au cours des 9 à 12 prochains mois, sauf mention contraire.
Neutre	Performance attendue conforme à celle des indices de référence régionaux ou internationaux au cours des 9 à 12 prochains mois, sauf mention contraire.
Sous-pondérer	Sous-performance attendue par rapport aux indices de référence régionaux ou internationaux au cours des 9 à 12 prochains mois, sauf mention contraire.

REVENU FIXE

Système de notation des segments du marché

Surpondérer	Surperformance attendue par rapport au vaste marché des titres à revenu fixe au cours des 3 à 6 prochains mois.
Neutre	Performance attendue conforme à celle due vaste marché des titres à revenu fixe au cours des 3 à 6 prochains mois.
Sous-pondérer	Sous-performance attendue par rapport au vaste marché des titres à revenu fixe au cours des 3 à 6 prochains mois.

Système de notation d'émetteurs

Buy (Acheter)	L'émetteur a un profil financier et commercial solide (par exemple, bilan, compte de résultat et des flux de trésorerie solides) et ses obligations constituent un investissement intéressant du point de vue du rapport risque/rendement.
Hold (Détenir)	L'émetteur a des fondamentaux de crédit stables et/ou son rendement attendu correspond en moyenne à son groupe de pairs dans le secteur et ses obligations demeurent un investissement intéressant du point de vue du rapport risque/rendement.
Sell (Vendre)	Les données fondamentales de l'émetteur se sont considérablement détériorées par rapport à celles de ses homologues du secteur et ses obligations ne constituent plus un investissement intéressant du point de vue du rapport risque/rendement.

Catégories de risque

Conservateur	Les émetteurs supranationaux, les émetteurs souverains de référence et les entités auxquelles ces institutions apportent une caution directe et sans réserve. Ces émetteurs devraient très probablement conserver leur très bonne notation au cours du cycle économique.
Qualité	Les émetteurs souverains et les émetteurs du secteur privé qui sont très susceptibles d'assurer le service de leur dette et à la rembourser sur un horizon de cinq ans. Ils devraient conserver leur notation « investment grade » tout au long d'un cycle économique normal.
Opportuniste	Les émetteurs qui ont de fortes chances d'assurer le service de leur dette et de la rembourser sur un horizon de cinq ans. Ces émetteurs affichent un profil risque/rendement attrayant mais sont susceptibles de voir leur notation dégradée, auquel cas leurs titres devraient être remplacés.
Spéculatif	Les émetteurs spéculatifs qui assureront probablement le service et le remboursement de leur dette dans le scénario de crédit actuel. Ces émetteurs sont sujets à des dégradations plus significatives et à des défaillances plus fréquentes. Il est donc crucial de gérer activement ces positions.

Notes de crédit, suivant les définitions et la méthodologie des agences de notation de crédit

	Moody's	S&P	Fitch	Définition de la notation de crédit
Investment grade	Aaa	AAA	AAA	Les obligations jugées d'excellente qualité et assorties d'un risque de crédit minime
	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	AA+, AA, AA-	Les obligations jugées de très bonne qualité et présentant un risque de crédit très faible
	A1, A2, A3	A+, A, A-	A+, A, A-	Les obligations présentant un faible risque de crédit
	Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	BBB+, BBB, BBB-	Les obligations présentant certaines caractéristiques spéculatives et un risque de crédit modéré
Non-investment grade	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	BB+, BB, BB-	Les obligations jugées spéculatives à certains égards et présentant un risque de crédit substantiel
	B1, B2, B3	B+, B, B-	B+, B, B-	Les obligations spéculatifs présentant un risque de crédit élevé
	Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	CCC+, CCC, CCC-	Les obligations réputées de mauvaise qualité et présentant un risque de crédit très élevé
	Ca	CC, C	CC, C	Les obligations hautement spéculatives pour lesquels une défaillance est probable, voire imminente, avec une certaine probabilité de recouvrer le principal et les intérêts
	C	D	D	Les obligations généralement l'objet d'un défaut de paiement avec peu de perspectives de recouvrer le principal et les intérêts

Fréquence de mise à jour des notations d'émetteurs

Les émetteurs financiers ou privés seront mis à jour au fur et à mesure des événements, mais pas moins de deux fois par an. Les émetteurs souverains ou supranationaux seront mis à jour au fur et à mesure des événements, mais pas moins d'une fois par an.

Système de notation d'obligations individuelles

Buy (Acheter)	L'obligation est considérée attrayante en considération de son profil risque/rendement par rapport à ses homologues/à la catégorie de risque sur une période de placement ciblée (se terminant au plus tard six mois avant le remboursement).
Hold (Détenir)	L'obligation est considérée peu attrayante en considération du profil risque/rendement par rapport à ses homologues/à la catégorie de risque pendant sa durée de vie résiduelle, mais l'investisseur peut néanmoins continuer à la détenir en raison de l'absence d'autres solutions de remplacement et/ou de conditions de substitution non économiques et parce qu'il est peu probable que le placement subisse des pertes.
Sell (Vendre)	Une obligation est rétrogradée à Sell pour les raisons suivantes : - L'émetteur a été rétrogradé à Sell par Julius Baer Fixed Income Research. - Le score obligataire respectif (ou, en l'absence d'un score obligataire, le score de l'émetteur) tombe à 1. - On s'attend à ce que le rendement de l'obligation soit excessivement faible par rapport à celui des homologues/de la catégorie de risque pendant sa durée de vie résiduelle et il est probable de subir des pertes sur l'investissement. Après une dégradation à Sell, la notation et l'évaluation d'une obligation ne sont plus tenues à jour (c.-à-d. arrêt de la couverture).

Une exception s'applique aux « Top Picks – Other Currencies », où les notes d'achat (Buy) et de détention (Hold) ne sont données que pour des raisons de liquidité.

Buy (Acheter)	L'obligation est émise par un émetteur de l'univers Advisory de Julius Baer, son score global est d'au moins 2, elle n'est pas notée Sell par Julius Baer Research et elle devrait être liquide selon toutes probabilités.
Hold (Détenir)	L'obligation est émise par un émetteur de l'univers Advisory de Julius Baer, son score global est d'au moins 2, elle n'est pas notée Sell par Julius Baer Research, mais elle ne présente plus une liquidité suffisante ou semble moins attractive que les obligations du même émetteur.

Fréquence des mises à jour des notations d'obligations individuelles

Les notations Buy et Hold seront mises à jour au fur et à mesure des événements, mais au moins toutes les deux semaines. Après une dégradation à Sell, la notation et l'évaluation d'une obligation ne sont plus tenues à jour (c.-à-d. arrêt de la couverture).

MATIÈRES PREMIÈRES

Système de notation

Haussier	La courbe des prix est en ascension, en tenant compte de la volatilité historique.
Constructif	La courbe des prix a plus de potentiel haussier que baissier.
Neutre	Les prix évoluent latéralement, en tenant compte de la volatilité historique.
Prudent	La courbe des prix a plus de potentiel baissier que haussier.
Baissier	La courbe des prix chute, en tenant compte de la volatilité historique.

MONNAIES

Système de notation

Haussier	Le rendement total prévu, corrigé de la volatilité, se situe dans le premier quartile d'un classement des devises analysées établi en fonction d'une distribution normale.
Neutre	Le rendement total prévu, corrigé de la volatilité, se situe entre le premier et le dernier quartile du classement des devises analysées établi en fonction d'une distribution normale.
Baissier	Le rendement total prévu, corrigé de la volatilité, se situe dans le dernier quartile d'un classement des devises analysées établi en fonction d'une distribution normale.

FONDS

Types de distribution

Accumulation	Le revenu du capital (p. ex. dividendes, revenus des intérêts) est réinvesti en totalité.
Revenu	Le revenu du capital (p. ex. dividendes, revenus des intérêts) est distribué aux investisseurs. Le montant du revenu du capital distribué est fixé par le gestionnaire du fonds.

Fréquence de mise à jour des notations de fonds

Les notations de fonds sont mises à jour mensuellement. Dans certains cas, les notations sont susceptibles d'être actualisées plus souvent. En raison de philosophies d'investissement spécifiques, on ne peut s'attendre à ce qu'un gestionnaire de fonds surperforme tous les ans et, par conséquent, les fonds à gestion active ne sont pas adaptés à un investissement à court terme.

PRODUITS STRUCTURÉS

Fréquence de mise à jour des produits structurés

Les recommandations ne sont pas actualisées régulièrement, mais en fonction de leur durée fixe.

NOTATION DU RISQUE DU PRODUIT JULIUS BAER

La notation du risque des produits selon Julius Baer est un indicateur qui décrit le risque financier d'un produit d'investissement spécifique sans tenir compte de son contexte dans un portefeuille, et varie de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Il repose sur trois composantes de risque sous-jacentes: le risque de marché, le risque de défaut et le risque de liquidité. Le risque de marché estime combien un produit d'investissement peut perdre sur une période donnée et avec quelle probabilité. Il saisit la volatilité et/ou le risque baissier d'un produit. Le risque de défaut (ou risque de crédit) estime la probabilité qu'un émetteur ou une contrepartie fasse défaut. Il saisit les écarts de taux ou les notations de crédit des agences. Le risque d'illiquidité estime le temps et le coût nécessaires pour liquider un produit d'investissement. Il rend compte de la capitalisation boursière, des volumes de transactions et des coûts. La notation du risque des produits selon Julius Baer n'est pas statique et peut varier dans le temps. L'attribution de la notation de risque la plus faible ne signifie pas qu'un produit d'investissement est sans risque..

1	Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance future à un très bas niveau, et il est extrêmement peu probable que de mauvaises conditions du marché aient une incidence sur la capacité de la contrepartie à vous payer.
2	Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance future à un bas niveau, et il est très peu probable que de mauvaises conditions du marché aient une incidence sur la capacité de la contrepartie à vous payer.
3	Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance future à un niveau moyen-faible, et il est peu probable que de mauvaises conditions du marché aient une incidence sur la capacité de la contrepartie à vous payer.
4	Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance future à un niveau moyen, et de mauvaises conditions du marché pourraient avoir une incidence sur la capacité de la contrepartie à vous payer.
5	Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance future à un niveau moyen-élevé, et il est probable que de mauvaises conditions du marché aient une incidence sur la capacité de la contrepartie à vous payer.
6	Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance futur à un niveau élevé, et il est très probable que de mauvaises conditions du marché aient une incidence sur la capacité de la contrepartie à vous payer.
7	Cela évalue les pertes potentielles liées à la performance future à un niveau très élevé, et il est extrêmement probable que de mauvaises conditions du marché aient une incidence sur la capacité de la contrepartie à vous payer.

DIVULGATION

Veuillez consulter le lien suivant pour de plus amples renseignements sur les recommandations d'investissement et d'autres divulgations spécifiques de Julius Baer :

www.juliusbaer.com/disclosures
www.derivatives.juliusbaer.com

MENTIONS LÉGALES IMPORTANTES

Les informations et opinions contenues dans la présente publication ont été produites à la date de rédaction et peuvent être modifiées sans préavis. La présente publication est destinée à des fins **d'information uniquement et ne saurait constituer ni une offre** ni une invitation de la part ou au nom de Julius Baer à acheter ou vendre des titres ou des instruments financiers connexes ou à prendre part à une quelconque stratégie de négoce dans quelque juridiction que ce soit. Les opinions et commentaires des auteurs reflètent leurs points de vue actuels et ne coïncident pas nécessairement avec ceux d'autres entités de Julius Baer ou d'autres tiers. D'autres entités de Julius Baer peuvent avoir publié ou pourront publier d'autres documents qui ne coïncident pas avec les informations contenues dans la présente publication ou qui aboutissent à des conclusions différentes. Julius Baer n'est aucunement tenue de faire en sorte que de telles publications soient portées à la connaissance de tout destinataire de la présente publication. Bien que les données et informations contenues dans la présente publication proviennent de sources réputées fiables, aucune assurance quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité n'est donnée. Plus particulièrement, les informations fournies dans la présente publication peuvent ne pas tenir compte de toutes les informations importantes relatives aux instruments financiers ou aux émetteurs de ces instruments. Julius Baer décline toute responsabilité en cas de perte découlant de l'utilisation de cette publication. Les entités de Julius Baer fournissent des conseils qui ne sont pas considérés comme « indépendants » au sens de la Directive européenne 2014/65/UE concernant les marchés d'instruments financiers (connue sous le nom de MiFID II).

CLIENTÈLE CIBLE

Les investissements dans les catégories d'actifs dont il est question dans la présente publication peuvent ne pas s'adresser à tous les destinataires et peuvent ne pas être accessibles dans tous les pays. **Les clients de Julius Baer sont invités à prendre contact avec l'entité Julius Baer locale afin d'être informés sur les services et/ou produits disponibles dans le pays concerné.** La présente publication a en effet été élaborée sans tenir compte des objectifs, de la situation financière ou des besoins d'un investisseur particulier. Avant de conclure une transaction, les investisseurs sont donc invités à étudier son adéquation avec leur situation personnelle et leurs objectifs propres. Tout investissement ou toute transaction ou autre décision ne doit être mise en œuvre par les clients qu'après une lecture attentive des conditions applicables au produit, l'accord de souscription, la note d'information, le prospectus ou tout autre document de l'offre relatif à l'émission des titres ou d'autres instruments financiers. **Aucun élément de la présente publication ne constitue un avis en matière de placement ou un avis de nature juridique, comptable ou fiscale, ni n'affirme qu'un investissement ou une stratégie conviennent ou sont adaptées à la situation particulière d'un investisseur ou encore constituent une recommandation personnelle vis-à-vis d'un investisseur.** Toute référence à un traitement fiscal particulier est fonction de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications futures. Julius Baer recommande à tout investisseur d'évaluer en toute indépendance, avec l'aide d'un conseiller professionnel, les risques financiers spécifiques ainsi que les conséquences encourues sur les plans juridique, réglementaire, fiscal, comptable et en termes de crédit. Lorsqu'il est fait référence à un certain rapport de recherche la présente publication ne devrait pas être lu de façon isolée sans référence à ce rapport de recherche qui peut être fournie sur demande.

RISQUES GÉNÉRAUX

Quelle que soit la catégorie d'actifs, le prix, la valeur et le revenu des instruments mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse **et les investisseurs risquent de ne pas récupérer le montant investi.** Les risques inhérents aux catégories d'actifs mentionnées dans la présente publication peuvent comprendre, sans s'y limiter, les risques de marché, les risques de crédit, les risques politiques et les risques économiques. L'investisseur peut être exposé à un **risque de change** lorsque le produit ou les sous-jacents du produit sont libellés en d'autres monnaies que celle du pays dans lequel il réside. Le placement, de même que sa performance, seraient ainsi soumis à des fluctuations de cours et leur valeur peut augmenter ou diminuer. Les placements dans les marchés émergents sont spéculatifs et peuvent se révéler beaucoup plus volatils que les placements dans des marchés établis. **La performance passée ne saurait servir d'indicateur fiable quant aux résultats futurs. De même, les prévisions de performance ne sauraient servir d'indicateur fiable de la performance future.** Les actions, les titres d'emprunts bancaires (p. ex. les obligations et les certificats bancaires générant des intérêts) ainsi que d'autres créances des institutions financières sont soumis à des règlements spéciaux tels que la Directive sur le redressement des banques et la résolution de leurs défaillances (BRDD), le Règlement sur le mécanisme de résolution unique (MRU) et des lois nationales connexes mettant en œuvre ces règlements spéciaux. Ces règlements peuvent avoir un effet négatif sur les investisseurs/partenaires contractuels de l'institution financière en cas d'insolvabilité et de nécessité de mesures de résolution pour l'institution financière. Pour plus de détails, veuillez consulter : www.juliusbaer.com/legal-information-en

RISQUES SPÉCIFIQUES

Obligations contingents convertibles (« CoCos Bonds ») : Généralement, les investissements dans des CoCo Bonds (qui absorbent les pertes si la capitalisation d'une banque passe sous un seuil défini) pour les clients domiciliés dans l'Espace économique européen ne sont autorisés que pour les investisseurs professionnels ; pour les investisseurs de détail ils sont généralement autorisés si l'émetteur fournit un document d'information clés selon la réglementation pour les produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance. Le régulateur financier allemand (Autorité fédérale de supervision financière, BaFin) ne considère pas les CoCo Bonds comme étant des opportunités d'investissement convenant aux investisseurs de détail à cause de leur structure de produit complexe, de l'utilisation visée, du fait qu'elles sont difficiles à évaluer et à cause du conflit d'intérêts que cela pourrait susciter du côté de la banque. Les investisseurs de détail qui souhaitent acheter des CoCo Bonds de leur propre initiative doivent se montrer prudents et tenir compte des caractéristiques spécifiques inhérentes aux CoCo Bonds et des risques qu'une telle décision implique. De plus, conformément au Product Intervention (Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares) Instrument 2015 énoncé par le régulateur financier britannique (Financial Conduct Authority, FCA), ces produits ne doivent pas être achetés par les investisseurs de détail domiciliés au sein de l'Espace économique européen, autrement dit les pays membres de l'UE plus le Liechtenstein, la Norvège et l'Islande, sauf si l'une des conditions suivantes est remplie : disposer d'un revenu annuel d'au moins GBP 100 000 (ou équivalent) ou d'un patrimoine net (hors biens immobiliers, assurance et autres prestations) d'au moins GBP 250 000 (ou équivalent).

Produits structurés (p. ex. paniers, certificats) : Ce sont des produits financiers complexes et impliquent par conséquent un degré de risque plus élevé. Ils sont conçus pour des investisseurs capables d'évaluer et d'assumer tous les risques impliqués. Les produits structurés peuvent par conséquent être vendus uniquement à des investisseurs expérimentés et requièrent un conseil supplémentaire relatif aux risques spécifiques aux produits. La valeur des produits dépend non seulement de la performance du sous-jacent, mais aussi de la solvabilité de l'émetteur, qui peut varier au cours de la durée du produit. En cas d'insolvabilité ou de faillite de l'émetteur, l'investisseur peut perdre la totalité du capital investi. Tous les documents relatifs à l'émission du produit structuré décrit doivent être lus avant de procéder à un investissement. Les conditions complètes du produit structuré en question peuvent être obtenues gratuitement.

Fonds : Il est recommandé que l'investisseur lise attentivement la version en vigueur du présent prospectus, des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus simplifié, du règlement du fonds ou des statuts ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels ou d'autres documents relatifs à l'offre ou au fonds, tels que la notice d'offre et le formulaire de souscription. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande. Veuillez noter que les plans de placements collectifs ouverts exclusivement aux investisseurs qualifiés peuvent être, intégralement ou partiellement, exemptés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) de produire tous ces documents. Les chiffres de performance sont calculés sans tenir compte des commissions et des coûts qui découlent de la vente et du rachat des placements.

CONFLITS D'INTÉRÊTS

Julius Baer a l'obligation de communiquer des informations importantes concernant ses intérêts et d'éventuels conflits. Afin d'éviter que des conflits d'intérêts nuisent aux intérêts de ses clients, Julius Baer a mis en place une politique et des procédures conçues pour identifier et gérer de tels conflits. Cela inclut des dispositions d'organisation et administratives permettant de préserver les intérêts des clients. Les dispositions prises par Julius Baer incluent des politiques de rémunération appropriées (pour les personnes participant à la production de la présente publication) largement basées sur des critères qualitatifs (p. ex. qualité d'ensemble et précision des recherches) et seulement liées de loin à des éléments quantitatifs (p. ex. performance globale de Julius Baer). Une entité de Julius Baer est susceptible, dans la limite autorisée par la loi, de participer ou d'investir dans d'autres transactions de financement avec l'émetteur des titres auxquels il est fait référence ici, de réaliser des prestations ou de solliciter une activité auprès desdits émetteurs, de détenir une position ou d'effectuer des transactions dans les titres ou options de ces émetteurs, d'avoir un autre intérêt financier important concernant les titres des émetteurs auxquels il est fait référence ici, et/ou d'avoir été dans cette situation par le passé. Pour toute information complémentaire concernant nos intérêts dans les investissements présentés dans cette publication, veuillez consulter ci-dessus les informations spécifiques à la société.

INFORMATION OBTENUE AUPRÈS DE TIERS

La présente publication est susceptible de contenir des informations obtenues auprès de tiers, y compris des notations de crédit émises par des agences de notation telles que Standard & Poor's, Moody's, Fitch, et d'autres agences de notation analogues, ainsi que des documents produits par des prestataires d'analyse financière tels que MSCI ESG Research LLC ou ses sociétés affiliées. Les émetteurs mentionnés ou figurant dans tout document produit par MSCI ESG Research LLC peuvent être des clients de ou affiliés à un client de MSCI Inc. (MSCI) ou une autre filiale de MSCI. La reproduction et la distribution de telles informations, sous quelque forme que ce soit, est interdite, sauf accord écrit du tiers concerné. Les tiers ayant fourni des informations reprises dans la présente publication ne garantissent pas l'exactitude, le caractère complet, le fait qu'elles soient correctes en raison du moment, ou la disponibilité des informations en question et de toute information, y compris les notations, et ne sont pas responsables d'éventuelles erreurs ou omissions (par négligence ou autrement), quelle qu'en soit la cause, ou des résultats obtenus suite à l'utilisation de ces informations. Les tiers ayant fourni des informations ne donnent aucune garantie, explicite ou implicite, en particulier, mais pas seulement, quant à la possibilité de commercialisation ou de conformité à une destination ou à un usage particulier, des informations en question. Les tiers ayant fourni des informations ne sont pas responsables des dommages directs, indirects, accessoires, exemplaires, compensatoires, punitifs, spéciaux ou consécutifs, ni des coûts, dépenses, frais et honoraires légaux, des pertes (y compris le manque à gagner – revenus ou bénéfiques – et d'éventuels coûts d'opportunité) en relation avec toute utilisation du contenu de l'une quelconque de ces informations, y compris les notations. Les notations de crédit et/ou de recherche constituent des opinions et non des déclarations quant à des faits, des recommandations à l'achat, à la détention ou à la vente de valeurs mobilières. Elles ne constituent pas une indication quant à la valeur de marché de valeurs mobilières aux fins d'investissement, et ne peuvent pas être considérées comme des conseils d'investissement.

INFORMATION IMPORTANTE CONCERNANT LA DISTRIBUTION

La présente publication et les données de marché qu'elle renferme **ne servent qu'à l'usage personnel de son destinataire** et ne sauraient être communiqués à des tiers sans l'accord de Julius Baer ou de la source des données de marché concernées. La présente publication ne s'adresse pas aux personnes se trouvant dans toute juridiction où, en raison de leur nationalité ou de leur résidence ou pour tout autre motif, de telles publications sont interdites.

Gestionnaires de fortune externes/conseillers financiers externes : Si cette publication est fournie à un gestionnaire de fortune externe ou un conseiller financier externe, Julius Baer interdit expressément au gestionnaire de fortune externe ou au conseiller financier externe de redistribuer la publication à ses clients et/ou des tiers. À la réception d'une publication, les gestionnaires de fortune externes/conseillers financiers externes confirment que le cas échéant ils effectueront leur propre analyse indépendante et prendront leurs propres décisions d'investissement.

Chili : Cette publication s'adresse uniquement au destinataire prévu. Les instruments financiers mentionnés dans cette publication ne sont pas enregistrés auprès ni ne sont sous la supervision du Registro de Valores Extranjeros (registre des valeurs étrangers) tenu par la Comisión para el Mercado Financiero (Commission du marché financier de Chili, CMF). Si de tels titres sont proposés au Chili, ils seront proposés et vendus uniquement en conformité avec la règle générale 336 de la CMF (une exception aux exigences d'enregistrement au registre de valeurs étrangers) ou dans des circonstances qui ne constituent pas une offre publique de titres au Chili au sens de l'article 4 de la loi chilienne régissant le marché des valeurs mobilières, loi n° 18 045.

Dubai International Financial Centre (DIFC) : Cette publication a été fournie par Julius Baer (Middle East) Ltd. et ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre d'émission ou de vente, ou une quelconque sollicitation de souscription ou d'achat de quelconques titres ou produits d'investissement aux Émirats arabes unis (ÉAU), y compris le DIFC, et ne doit pas être considérée comme telle. En outre, cette publication est mise à disposition en se basant sur le fait que le destinataire sait et comprend que les entités et titres auxquels elle pourrait faire référence n'ont pas été approuvés, agréés ou enregistrés par la Banque centrale des ÉAU, l'Autorité des matières premières et titres des ÉAU, l'Autorité des services financiers de Dubaï ou toute autorité d'agrément ou agence gouvernementale correspondante des ÉAU. Elle n'est pas destinée à servir de référence aux particuliers et ne doit pas leur être distribuée. Veuillez noter que Julius Baer (Middle East) Ltd. n'offre ses produits ou services qu'aux clients professionnels disposant d'une expérience et de connaissances suffisantes en matière de marchés financiers, de produits ou de transactions et des risques associés. Lesdits produits et services sont exclusivement réservés aux clients professionnels satisfaisant les termes du Conduct of Business Module de la Dubai Financial Services Authority (DFSA). Julius Baer (Middle East) Ltd. est dûment agréée et soumise au contrôle de la DFSA.

Guernesey : Cette publication est distribuée par la Banque Julius Baer & Cie SA, succursale de Guernesey, qui est titulaire d'une licence à Guernesey pour fournir des services bancaires et d'investissement et est régulée par la Guernsey Financial Services Commission.

Monaco : Bank Julius Baer (Monaco) S.A.M., établissement agréé par le Ministre d'Etat de la Principauté de Monaco et la Banque de France, et Julius Baer Wealth Management (Monaco) S.A.M., société de gestion de fortune agréée à Monaco, distribuent cette publication à leurs clients.

Suisse : Cette publication est distribuée par la Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich, établissement agréé et réglementé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Tous les fonds de placement mentionnés dans cette publication sont autorisés à la distribution en Suisse. Certains des fonds de placement mentionnés dans la présente publication peuvent ne pas être autorisés à la distribution en Suisse et ne pourront, par conséquent, être distribués qu'à des investisseurs qualifiés tels que définis dans la loi sur les placements collectifs et l'ordonnance sur les placements collectifs. Les produits structurés ne constituent pas une participation à un placement collectif de capitaux. Ils ne relèvent donc pas de la surveillance par la FINMA et l'investisseur ne peut pas se prévaloir de la protection spécifique des investisseurs accordée par la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Cette publication n'est pas un prospectus simplifié conformément à l'art. 5 de la LPCC.

Les Bahamas : La présente publication est distribuée par Julius Baer Bank (Bahamas) Limited, une entité agréée par la Banque centrale des Bahamas et réglementée par la Securities Commission of The Bahamas. La présente publication ne constitue pas un prospectus ni une communication aux fins du Securities Industry Act, 2011 ou des Securities Industry Regulations, 2012. En outre, elle s'adresse uniquement aux personnes qui sont désignées ou considérées comme « non-résidentes » aux fins des Exchange Control Regulations and Rules des Bahamas.

Uruguay : Dans le cas où cette publication est conçue comme une offre, une recommandation ou une sollicitation de vente ou d'achat de titres ou d'autres instruments financiers, celles-ci seront soumises sur la base d'une exemption de placement privé (oferta privada) conformément à la section 2 de la loi n° 18 627 et ne sont ni seront enregistrés auprès de la Surintendance des services financiers de la Banque centrale d'Uruguay en vue d'être proposés au public en Uruguay. Dans le cas de fonds à capital fixe ou de private equity, les titres ne sont pas des fonds d'investissement réglementés par la loi uruguayenne n° 16 774 du 27 septembre 1996, version modifiée. Si vous êtes domicilié en Uruguay, vous déclarez que vous comprenez parfaitement la langue dans laquelle cette publication et tous les documents auxquels il est fait référence sont rédigés et vous n'avez besoin qu'aucun document quel qu'il soit vous soit fourni en espagnol ou dans une autre langue.

ÉTATS-UNIS : NI LA PRÉSENTE PUBLICATION NI UNE COPIE DE CETTE PUBLICATION NE POURRONT ÊTRE ENVOYÉES, EMPORTÉES OU DISTRIBUÉES AUX ÉTATS-UNIS NI À UNE « US PERSON ».

Julius Bär

GROUPE JULIUS BAER

Siège principal
Bahnhofstrasse 36
Case postale
8010 Zurich
Suisse
Téléphone +41 (0) 58 888 1111
Fax +41 (0) 58 888 1122
www.juliusbaer.com

Founding Signatory of:



Signatory of:



Le Groupe Julius Baer est présent sur plus de 60 sites dans le monde entier, y compris Zurich (siège principal), Dubaï, Francfort, Genève, Hong Kong, Londres, Lugano, Luxembourg, Monaco, Montevideo, Moscou, Mumbai, Singapour et Tokyo.

04/2020 Publ. No. PU00124FR
© GROUPE JULIUS BAER, 2020

