

## MENTIONS LÉGALES

Ce document doit être considéré comme du **matériel marketing** et non comme le résultat d'une recherche financière/en investissements indépendante. C'est pourquoi il n'a pas été élaboré conformément aux exigences légales concernant l'indépendance de la recherche financière/en investissements et n'est soumis à aucune interdiction en matière de négociation préalable à la diffusion de la recherche financière/en investissements. Il a été élaboré 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 documents 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

Alain Dettling, Equity Specialist, [equity.specialists.ch@juliusbaer.com](mailto:equity.specialists.ch@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Jan Keller, Equity Specialist, [equity.specialists.ch@juliusbaer.com](mailto:equity.specialists.ch@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Philipp Kraemer, Equity Specialist, [equity.specialists.ch@juliusbaer.com](mailto:equity.specialists.ch@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Rolf Streuli, Fixed Income Specialist, [rolf.streuli@juliusbaer.com](mailto:rolf.streuli@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Cyril Battini, Fixed Income Specialist, [cyril.battini@juliusbaer.com](mailto:cyril.battini@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Markus Furrer, Fixed Income Specialist, [markus.furrer@juliusbaer.com](mailto:markus.furrer@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Thomas Keller, Fixed Income Specialist, [thomas.keller@juliusbaer.com](mailto:thomas.keller@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Albulen Kastrati, Fund Specialist, [albulen.kastrati@juliusbaer.com](mailto:albulen.kastrati@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Isabelle Pedrini, Fund Specialist, [isabelle.pedrini@juliusbaer.com](mailto:isabelle.pedrini@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Petar Ruso, Fund Specialist, [petar.ruso@juliusbaer.com](mailto:petar.ruso@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

Patrick Roefs, Fund Offering, [patrick.roefs@juliusbaer.com](mailto:patrick.roefs@juliusbaer.com) <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> L'auteur du présent document est employé par la Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich, établissement agréé et réglementé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA.

## 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 <sup>er</sup> , 2 <sup>ème</sup> , 3 <sup>ème</sup> , 4 <sup>ème</sup> , 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 comptable
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	« Exchange traded fund » ; fonds indicatif 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				

## MÉTHODOLOGIES ET GLOSSAIRE

Julius Baer: [www.juliusbaer.com/en/legal/methodologies-and-glossary/](http://www.juliusbaer.com/en/legal/methodologies-and-glossary/)

Morningstar: [www.global.morningstar.com/equitydislosures](http://www.global.morningstar.com/equitydislosures)

## 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 :

### Notations qualitatives Morningstar

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	★★★	L'action est approximativement valorisée à sa juste valeur. $\text{Log}(\text{quant. EJV}/\text{cours})$ entre $(-0,5^* \text{ quant. incertitude}, 0,5^* \text{ quant. incertitude})$
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 du 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

	<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch</b>	<b>Définition de la notation de crédit</b>
<b>Investment grade</b>	Aaa	AAA	AAA	Les obligations jugées d'excellente qualité et assorties d'un risque de crédit minimale
	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
<b>Non-investment grade</b>	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)	<p>Une obligation est rétrogradée à Sell pour les raisons suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'émetteur a été rétrogradé à Sell par Julius Baer Fixed Income Research.</li> <li>- Le score obligataire respectif (ou, en l'absence d'un score obligataire, le score de l'émetteur) tombe à 1.</li> <li>- 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.</li> </ul> <p>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).</p>

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.

Niveau de risque	Description
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

[www.juliusbaer.com/disclosures](http://www.juliusbaer.com/disclosures)

[www.derivatives.juliusbaer.com](http://www.derivatives.juliusbaer.com)



## MENTIONS LÉGALES IMPORTANTES

**Les informations et opinions contenues dans le présent document ont été produites à la date de rédaction et peuvent être modifiées sans préavis.** Le présent document est destiné 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 le présent document ou qui aboutissent à des conclusions différentes. Julius Baer n'est aucunement tenue de faire en sorte que de tels documents soient portés à la connaissance de tout destinataire du présent document. Bien que les données et informations contenues dans le présent document proviennent de sources réputées fiables, aucune assurance quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité n'est donnée. Plus particulièrement, les informations fournies dans le présent document 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 ce document. 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 le présent document 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.** Le présent document a en effet été élaboré 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 du présent document 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 le présent document 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 le présent document 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](http://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 (Union Européenne, Liechtenstein, Norvège et Islande), ne sont autorisés que pour les investisseurs professionnels. Le régulateur financier allemand (Autorité fédérale de supervision financière, BaFin) ne considère pas les CoCo Bonds comme 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. De plus, conformément au Product Intervention (Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares) Instrument 2015 énoncé par la Financial Conduct Authority (FCA), ces produits ne doivent pas être achetés par les investisseurs de détail domiciliés au sein de l'Espace économique européen sauf si l'une des exceptions autorisées s'applique et l'émetteur fournit un document d'informations clés selon le règlement sur les produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance. Les investisseurs de détail qui souhaitent acheter des CoCo Bonds de leur propre initiative sont priés de contacter leur conseiller à la clientèle.

**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 du présent document) 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 ce document, veuillez consulter ci-dessus les informations spécifiques à la société.

### INFORMATION OBTENUE AUPRÈS DE TIERS

Le présent document 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 de recherche 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 le présent document 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 ou de la recherche, 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 ou de la recherche. 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

Le présent document et les données de marché qu'il 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. Le présent document 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 tels documents sont interdites.

**Dubai International Financial Centre (DIFC) :** Ce document a été fourni 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 (EAU), y compris le DIFC, et ne doit pas être considérée comme telle. En outre, ce document est mis 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 EAU, l'Autorité des matières premières et titres des EAU, l'Autorité des services financiers de Dubaï ou toute autorité d'agrément ou agence gouvernementale correspondante des EAU. 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.

**Liban :** Ce document a été distribué par Julius Baer (Lebanon) S.A.L., une entité placée sous la surveillance de l'Autorité des marchés de capitaux du Liban (CMA). Il n'est ni approuvé ni autorisé par la CMA ou par une autre autorité compétente au Liban. Il est strictement privé et confidentiel et est remis, à leur demande, à un nombre limité d'investisseurs privés et institutionnels. Elle ne doit pas être fournie ni servir de référence à un tiers. Les informations qu'il contient sont valables au jour de la date référencée, et Julius Baer (Lebanon) S.A.L. ne saurait être tenue responsable de la mise à jour régulière desdites informations. Les cotations et valeurs communiquées ici le sont à titre indicatif exclusivement et ne font aucunement référence à des niveaux de négoce.

**Royaume de Bahreïn :** Ce document a été fourni par Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c), société d'investissements agréée et réglementée par la Banque centrale de Bahreïn (Central Bank of Bahrain, CBB), distribuée ce document à ses clients compétents et ses clients investisseurs accrédités. Veuillez noter que Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c) n'offre des produits ou services financiers qu'aux clients compétents et des clients investisseurs accrédités conformément à la définition du volume 4 du règlement de la CBB qui contient des réglementations, des directives et des règles conformes aux pouvoirs réglementaires de la CBB aux termes de la loi CBB. Ce document n'est pas destiné à servir de référence aux clients de détail domiciliés au Royaume de Bahreïn et ne doit pas leur être distribué. La CBB ne garantit ni la précision des déclarations et des informations contenues dans ce document et n'est pas responsable vis-à-vis de quiconque de tout dommage ou perte résultant du fait qu'une personne se réfère à une déclaration ou information contenue dans ce document.

**Suisse :** Ce document est distribué par la Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich, établissement agréé et réglementé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA. Certains des fonds de placement mentionnés dans le présent document 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). Ce document n'est pas un prospectus simplifié conformément à l'art. 5 de la LPCC.

**ÉTATS-UNIS :** NI LE PRÉSENT DOCUMENT NI UNE COPIE DE CE DOCUMENT NE POURRONT ÊTRE ENVOYÉES, EMPORTÉES OU DISTRIBUÉES AUX ÉTATS-UNIS NI À UNE « US PERSON ».