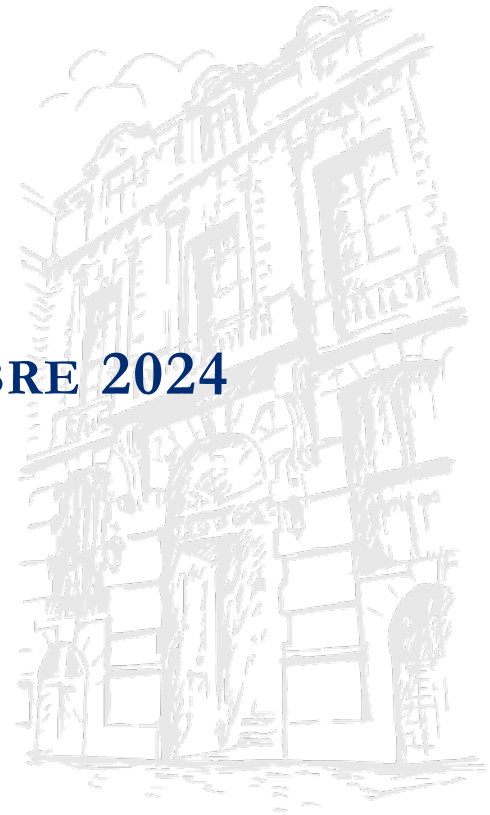


---

# COMITÉ D'INVESTISSEMENT – SEPTEMBRE 2024

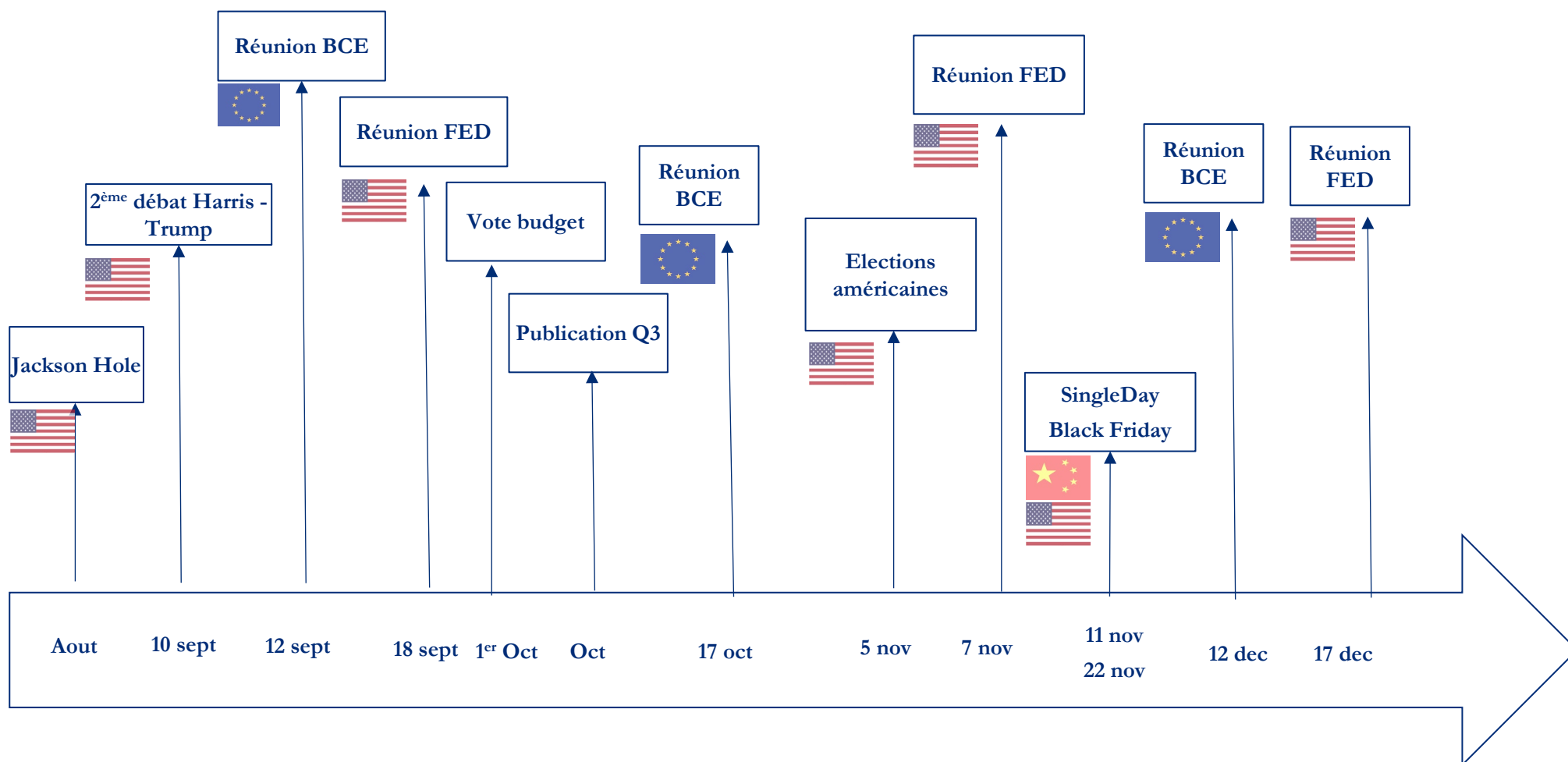


*10/09/2024*

---

**Avertissement :** Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée. Les informations, opinions et données contenues et mentionnées dans cette présentation sont considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date et sont susceptibles d'évoluer à tout moment.

# UN SECOND SEMESTRE RYTHMÉ PAR DES ÉVÈNEMENTS MONÉTAIRES ET POLITIQUES



Source : Bloomberg & Banque Hottinguer

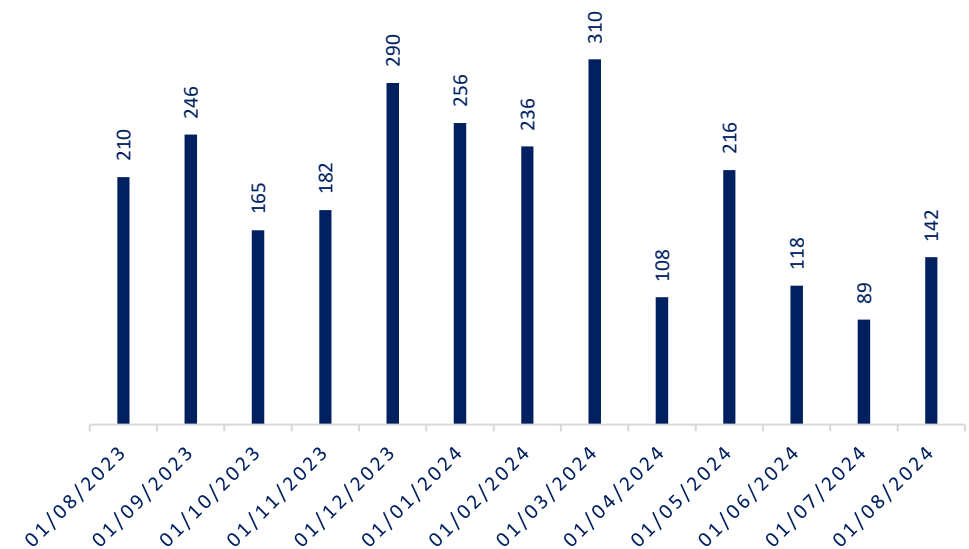
Source : Messieurs Hottinguer & Cie

# RÉSUMÉ PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES : PIB ET BANQUE CENTRALE

|            | PIB    |          | Inflation |           | Taux directeur |           |
|------------|--------|----------|-----------|-----------|----------------|-----------|
|            | Actuel | Δ 1 an   | Actuel    | Δ 1 an    | Actuel         | Δ 1 an    |
| Etats-Unis | 3.10%  | ▲ +0.70% | 2.90%     | ▼ -10 bp  | 5.50%          | ▲ +25 bp  |
| Zone Euro  | 0.60%  | ▲ +0.10% | 2.20%     | ▼ -330 bp | 3.75%          | ▲ +25 bp  |
| Chine      | 4.70%  | ▼ -1.60% | 0.50%     | ▲ +50 bp  | 3.35%          | ▼ -20 bp  |
| Japon      | -0.80% | ▼ -2.80% | 2.60%     | ▼ -60 bp  | 0.25%          | ▲ +35 bp  |
| Inde       | 6.65%  | ▼ -1.59% | 3.54%     | ▼ -133 bp | 6.50%          | ▲ +0 bp   |
| Brésil     | 3.33%  | ▼ -0.14% | 4.50%     | ▲ +134 bp | 10.50%         | ▼ -325 bp |

|            | Taux chômage |         | Salaire horaire |         |
|------------|--------------|---------|-----------------|---------|
|            | Actuel       | Δ 1 an  | Actuel          | Δ 1 an  |
| Etats-Unis | 4.20%        | ▲ +0.6% | 4.10%           | ▼ -0.9% |
| Zone Euro  | 6.40%        | ▼ -0.1% | 5.10%           | ▲ +0.7% |
| Japon      | 2.70%        | ▲ +0.2% | 3.60%           | ▲ +1.3% |
| Brésil     | 6.80%        | ▼ -1.2% |                 |         |

## CRÉATION D'EMPLOIS\*



\*Etats-Unis

Source : Bloomberg au 04/09/2024

# RÉSUMÉ PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES : ENTREPRISES ET CONSOMMATEURS

## ISM Service

| Actuel | Δ 1 an |
|--------|--------|
|--------|--------|

## ISM Manufacturier

| Actuel | Δ 1 an |
|--------|--------|
|--------|--------|

## Production industrielle

| Actuel | Δ 1 an |
|--------|--------|
|--------|--------|

|            | ISM Service        | ISM Manufacturier  | Production industrielle |
|------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| Etats-Unis | 51.5 ▼ -2.1 points | 47.2 ▲ +0.8 points | -0.18% ▲ +0.25%         |
| Zone Euro  | 52.9 ▲ +0.9 points | 45.8 ▲ +2.4 points | -3.90% ▼ -3.10%         |
| Chine      | 51.6 ▼ -2.3 points | 50.4 ▼ -0.1 points | 5.10% ▲ +0.70%          |
| Japon      | 53.7 ▼ -0.3 points | 49.8 ▲ +0.0 points | 2.70% ▲ +2.80%          |
| Inde       | 60.9 ▲ +2.4 points | 57.5 ▼ -0.3 points | 4.20% ▲ +0.20%          |
| Brésil     | 54.2 ▲ +0.9 points | 50.4 ▲ +3.8 points | 6.10% ▲ +6.00%          |

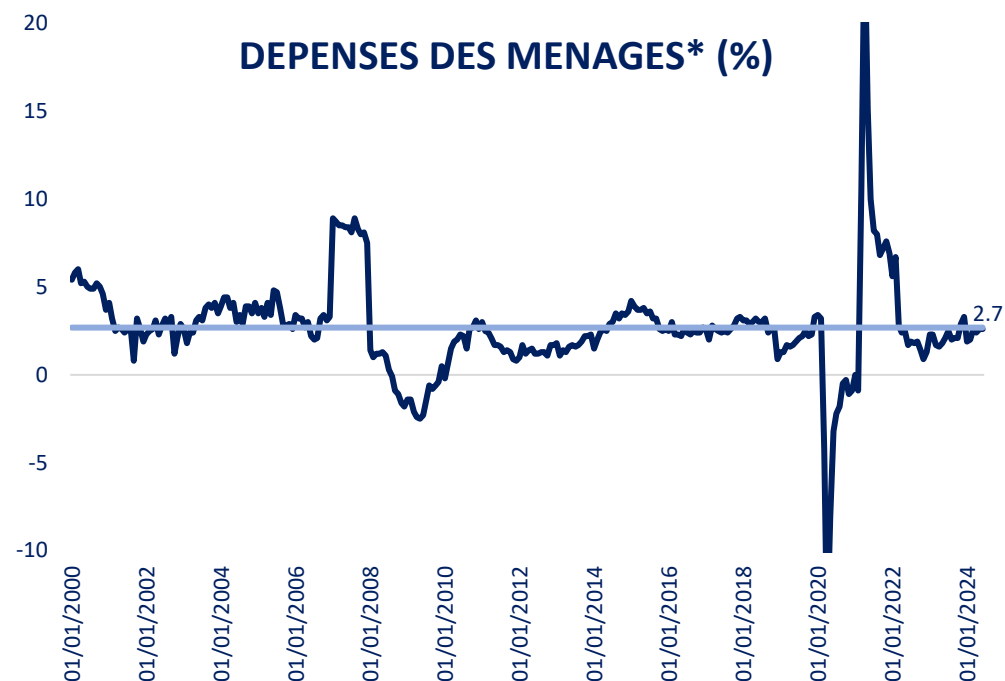
## Vente au détail

| Actuel | Δ 1 an |
|--------|--------|
|--------|--------|

## Confiance consommateur

| Actuel | Δ 1 an |
|--------|--------|
|--------|--------|

|            | Vente au détail | Confiance consommateur |
|------------|-----------------|------------------------|
| Etats-Unis | 2.7% ▲ +0.80%   | 103.3 ▼ -6.8 points    |
| Zone Euro  | -0.1% ▲ +1.00%  | -13.5 ▲ +2.6 points    |
| Chine      | 2.7% ▼ -0.40%   | 86.0 ▼ -0.4 points     |
| Japon      | 2.6% ▼ -3.00%   | 36.5 ▲ +0.1 points     |
| Brésil     | 4.0% ▲ +2.60%   | 93.2 ▲ +0.9 points     |



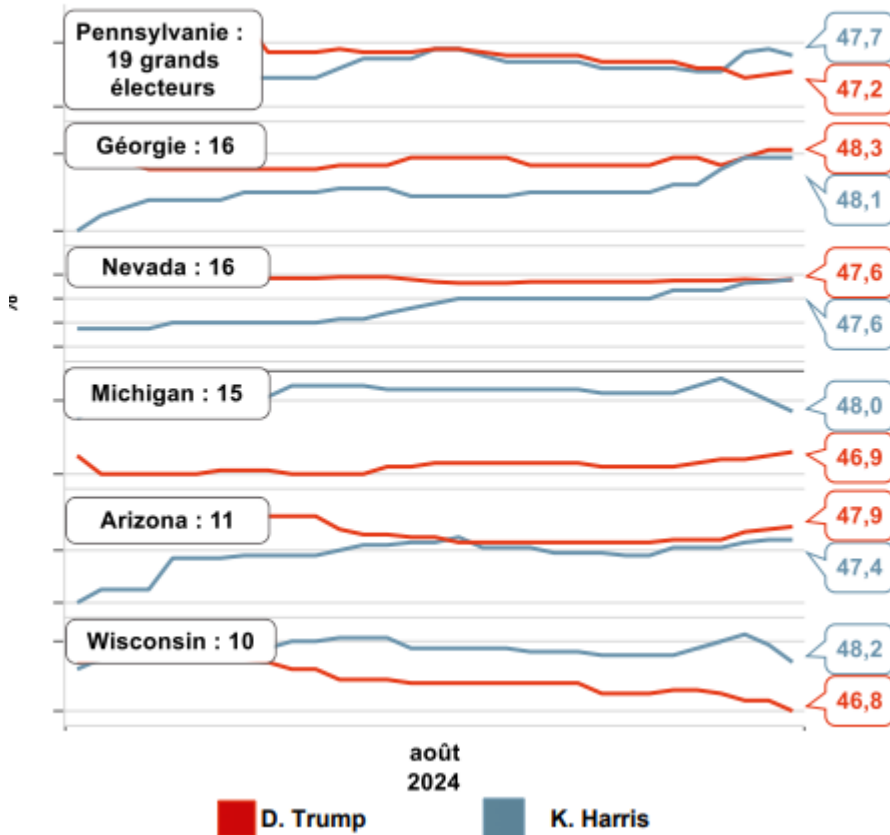
Source : Bloomberg au 04/09/2024

---

## **ACTIONS AMÉRICAINES**

# ELECTIONS AMÉRICAINES : UN MANQUE DE VISIBILITÉ

Etats-Unis : sondages pour l'élection présidentielle 2024 dans 6 Etats clés (depuis le 1<sup>er</sup> août 2024)



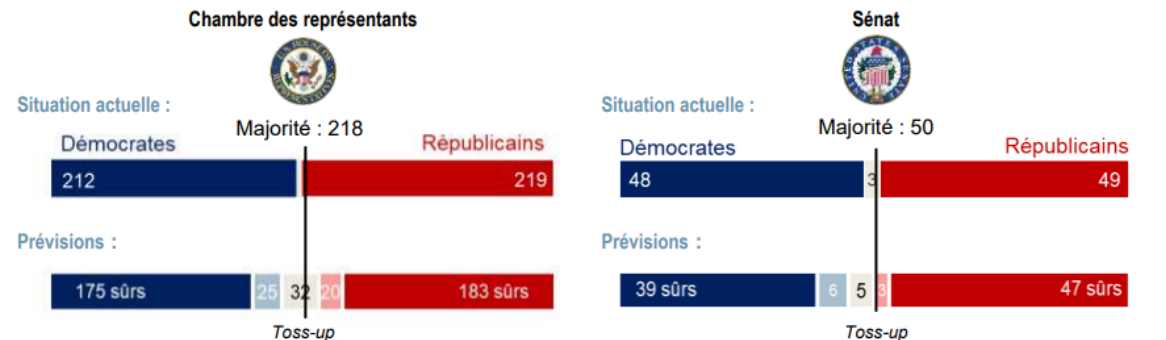
→ Les sondages semblent pointer vers un resserrement entre les deux candidats, ce qui réduit la probabilité d'une vague républicaine (Présidence + Congrès) et d'un dérapage des finances publiques, et pourrait contribuer potentiellement à une baisse des taux souverains américains.

Source : CIC

Etats-Unis : sondages pour l'élection présidentielle 2024 (en tenant compte du collège électoral par Etat)



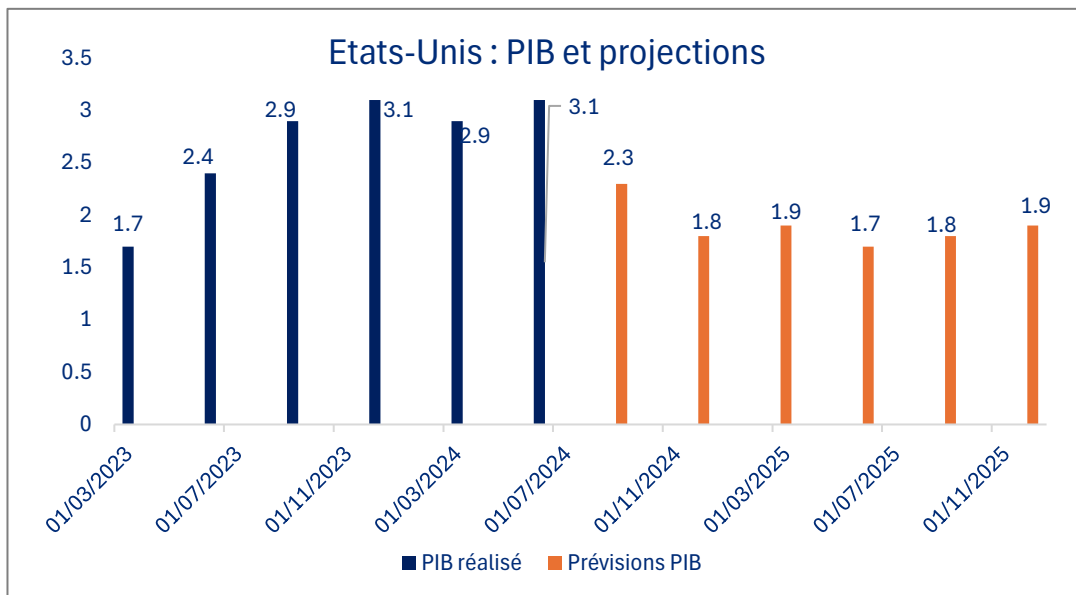
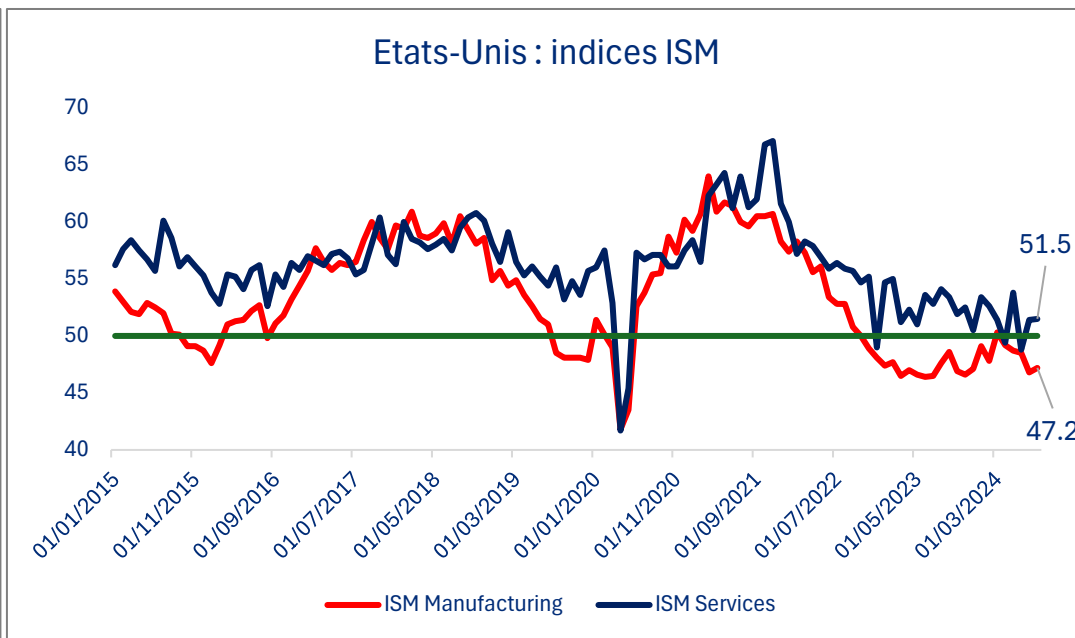
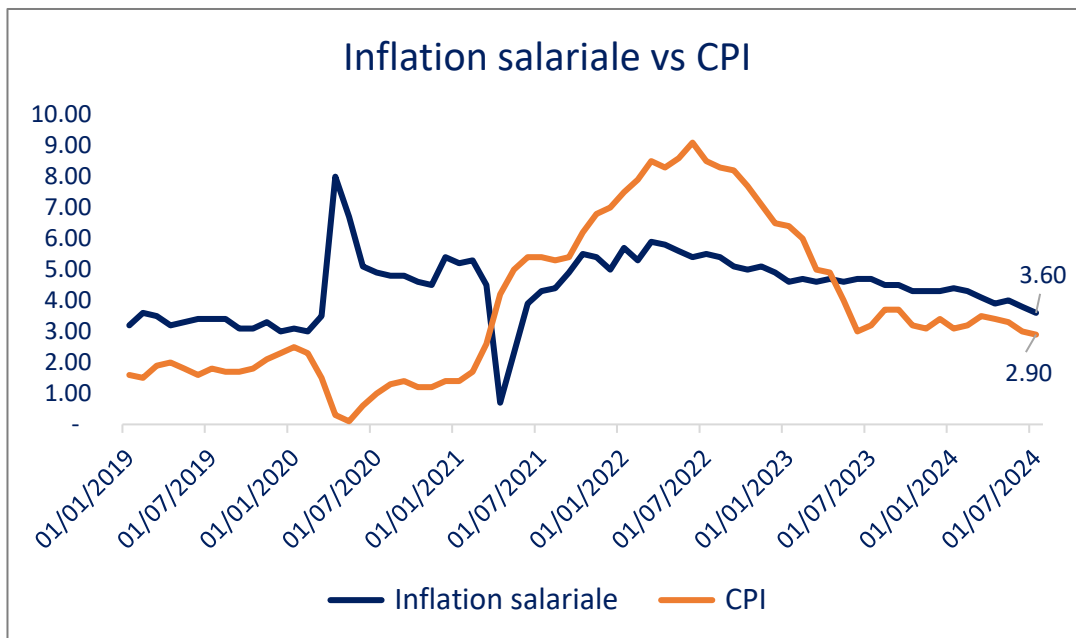
Source : RCP, CIC Market Solutions



Source : Real Clear Politics, CIC Market Solutions

« Sûrs » : > 95%

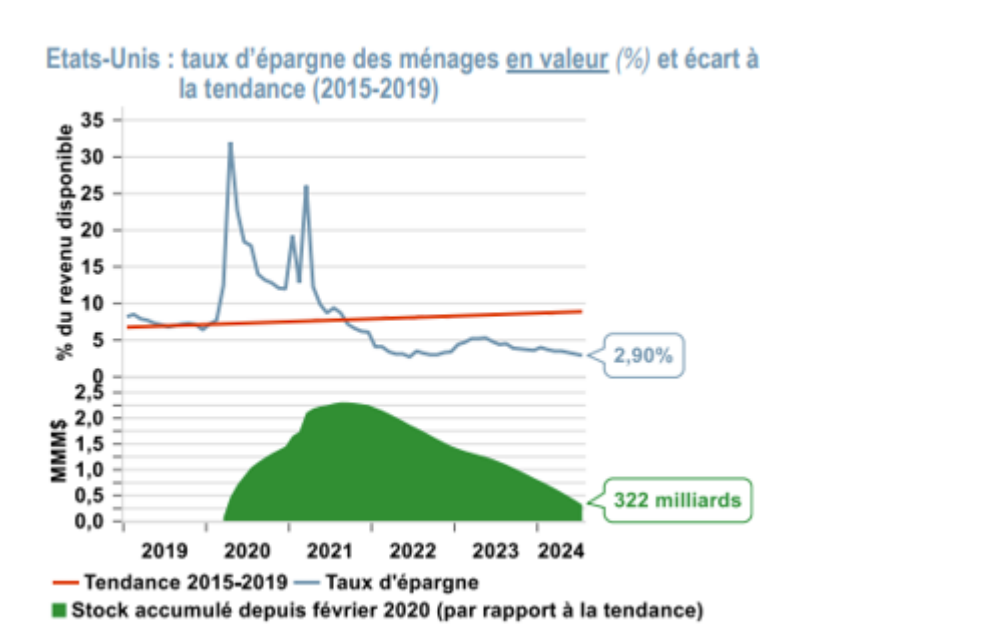
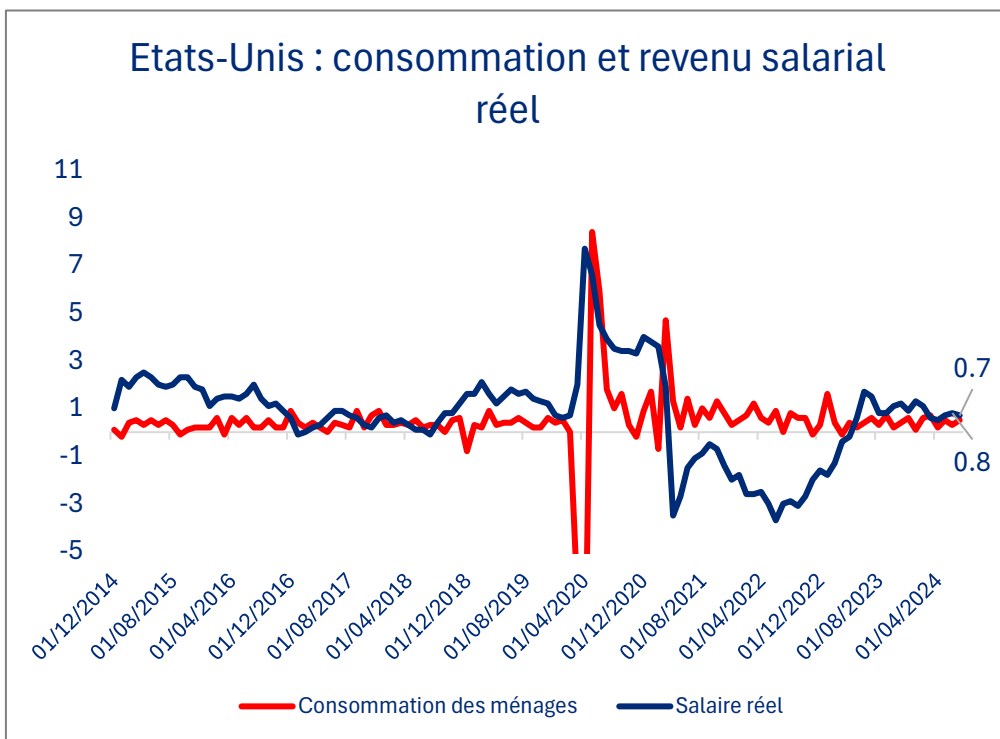
# INFLATION : DERNIER KILOMÈTRE DUR À PARCOURIR



→ L'activité ralentit aux Etats-Unis, mais le pays est encore dans un scénario d'atterrissage en douceur, les indicateurs avancés ne pointant pas vers une récession.

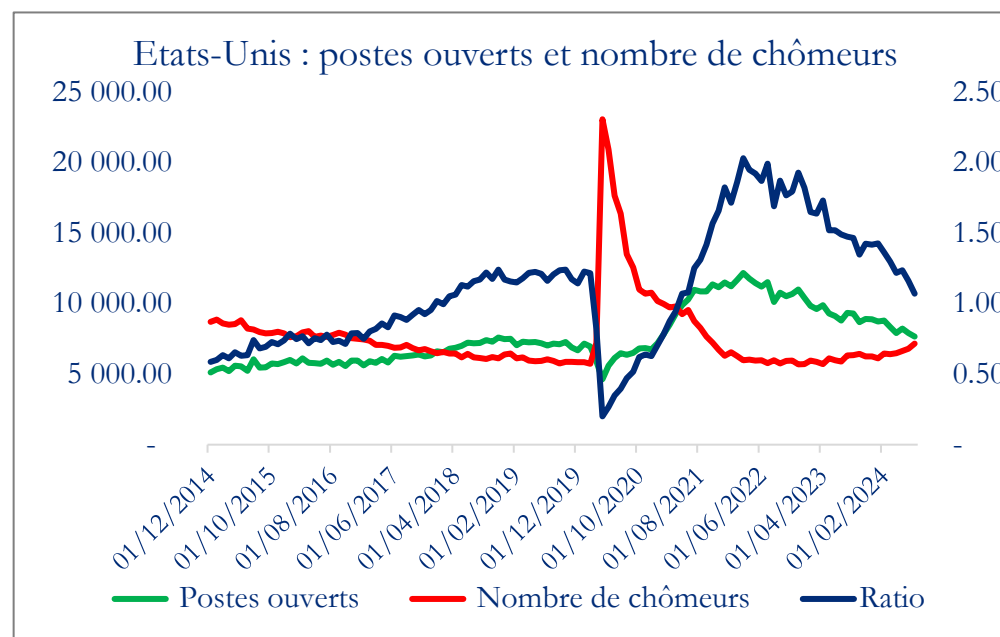
Source : Bloomberg au 04/09/2024

# CONSOMMATION : UN RALENTISSEMENT MAÎTRISÉ



→ Un moteur de la consommation affaibli, mais soutenable, qui pourrait éviter un ralentissement marqué de la croissance, puis qui pourrait contribuer à un redémarrage plus tard dans l'année.

→ La Fed a obtenu gain de cause avec une détente du marché du travail mais il est important de ne pas l'accroître pour ne pas avoir à baisser brutalement les taux pour rattraper la croissance.

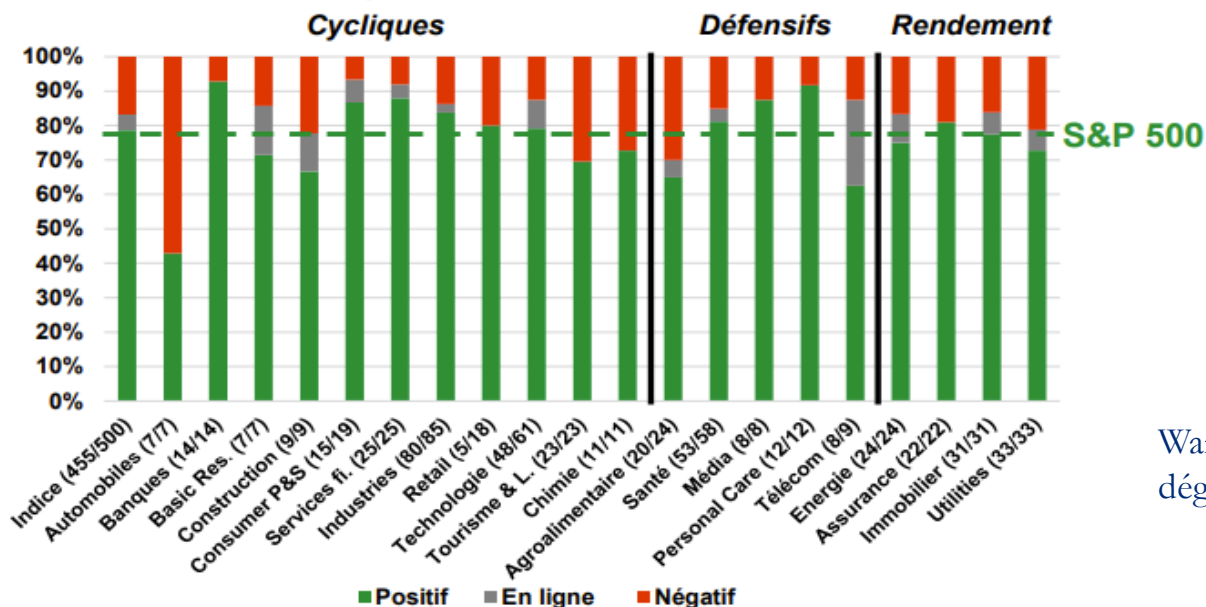


Source : Bloomberg au 04/09/2024



# MICRO: LA SAISON DES PUBLICATIONS CONFIRME LA RÉSILIENCE DES ENTREPRISES

## S&P 500 : pourcentage de surprises sur les BPA



Source : Bloomberg, CIC Market Solutions

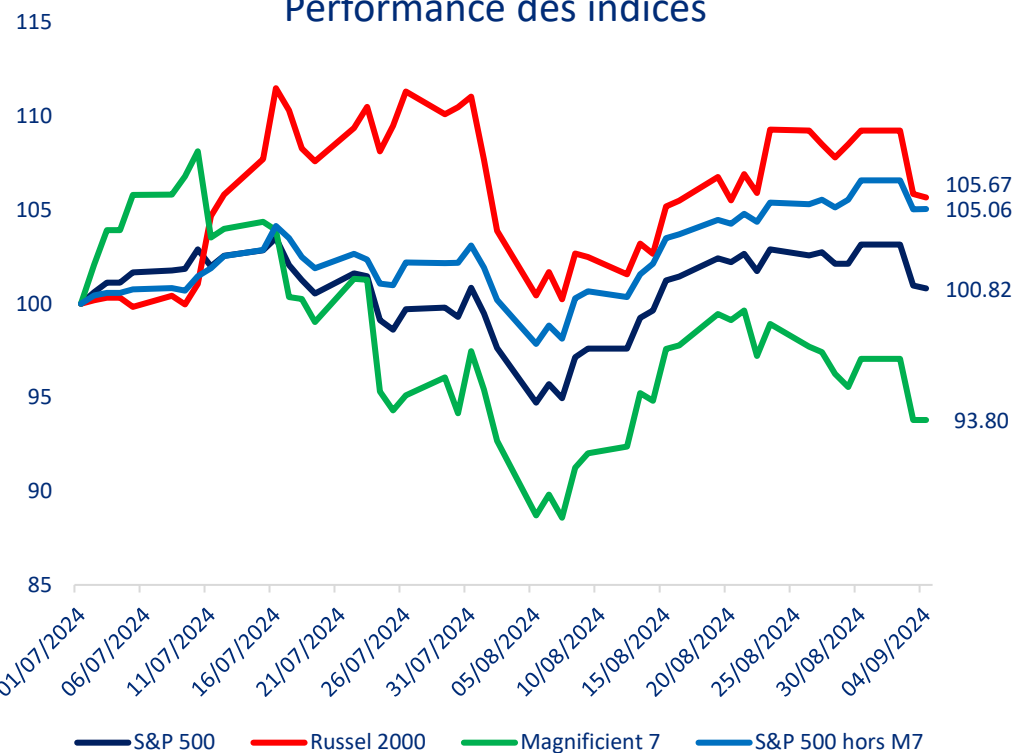
| Warning | Europe | US |
|---------|--------|----|
| T1      | 16     | 16 |
| T2      | 59     | 26 |

Warning : Alarme lancée par une entreprise face à une dégradation de sa situation financière.

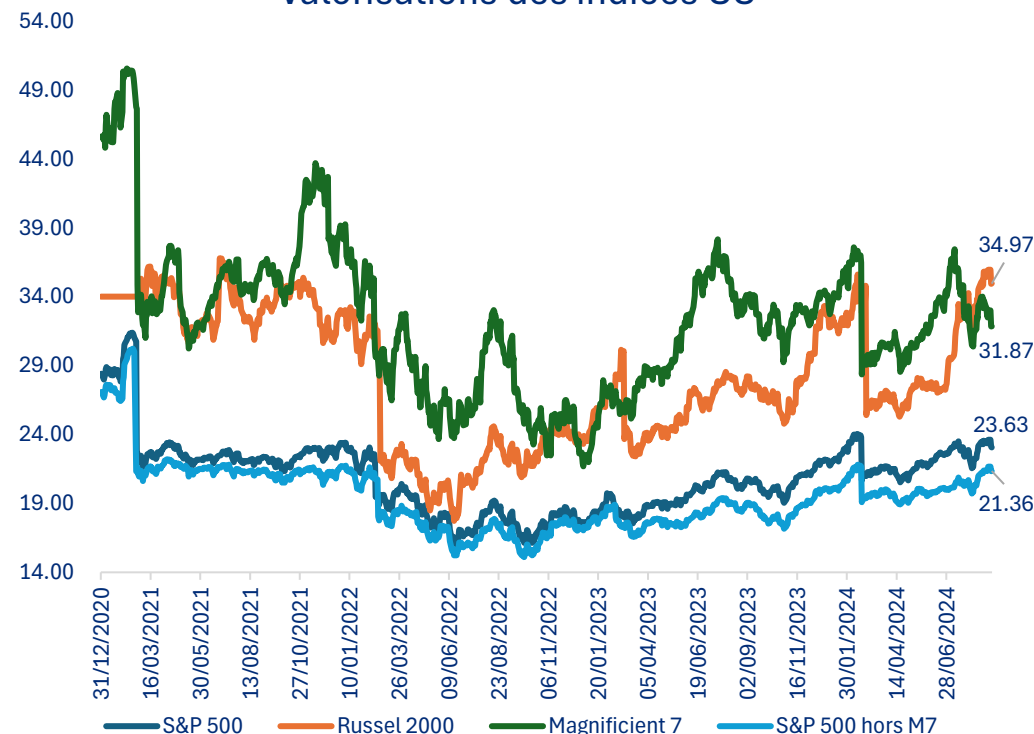
→ Alors que la saison de résultats est bien avancée désormais (91% pour le S&P 500), les Etats-Unis confirment leur avantage avec des surprises positives toujours mieux orientées (79% vs moyenne historique à 74%) qu'en Europe (55%, soit très proche de la moyenne historique à 54%)

# VALORISATIONS TOUJOURS ÉLEVÉES

## Performance des indices



## Valorisations des indices US



→ Dévalorisation de l'univers IA en cause le questionnement du retour sur investissement (indicateur de rentabilité) de cette nouvelle technologie .

→ Valorisations très optimistes : moyenne 20 ans : P/E : 18x.

→ Rotation de la performance.

Source : Bloomberg au 04/09/2024

# POINT D'ATTENTION SUR LE MOIS DE SEPTEMBRE



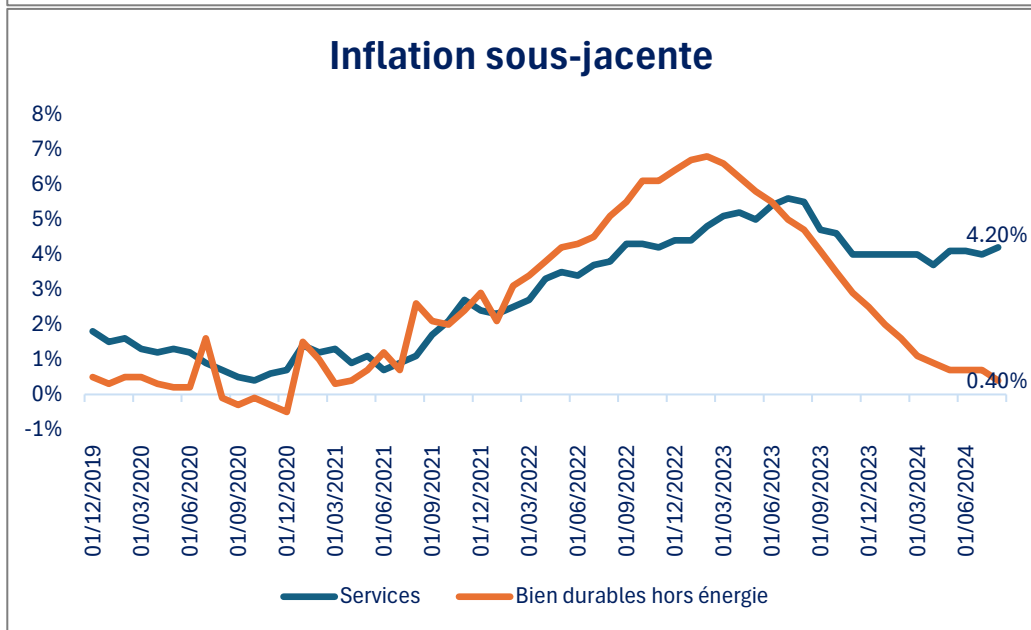
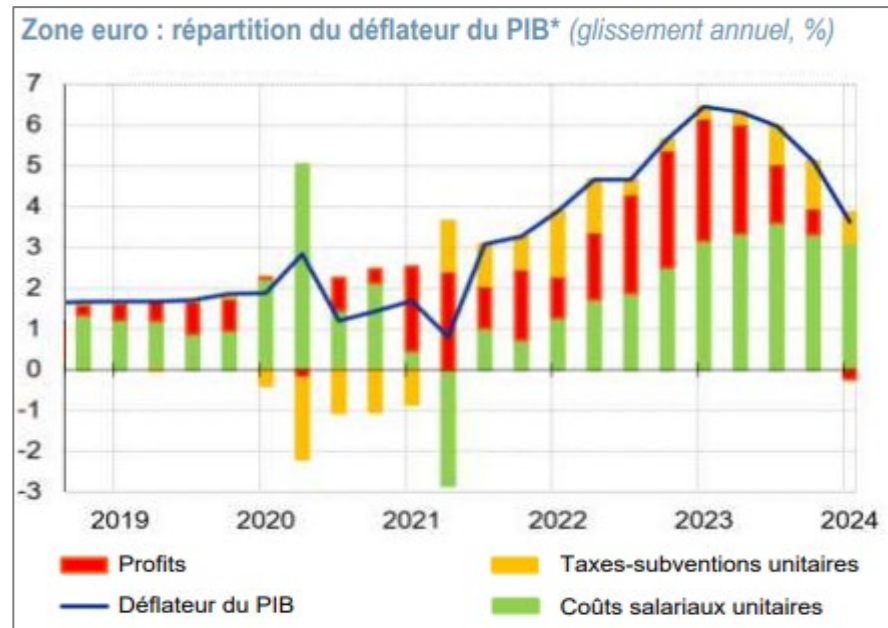
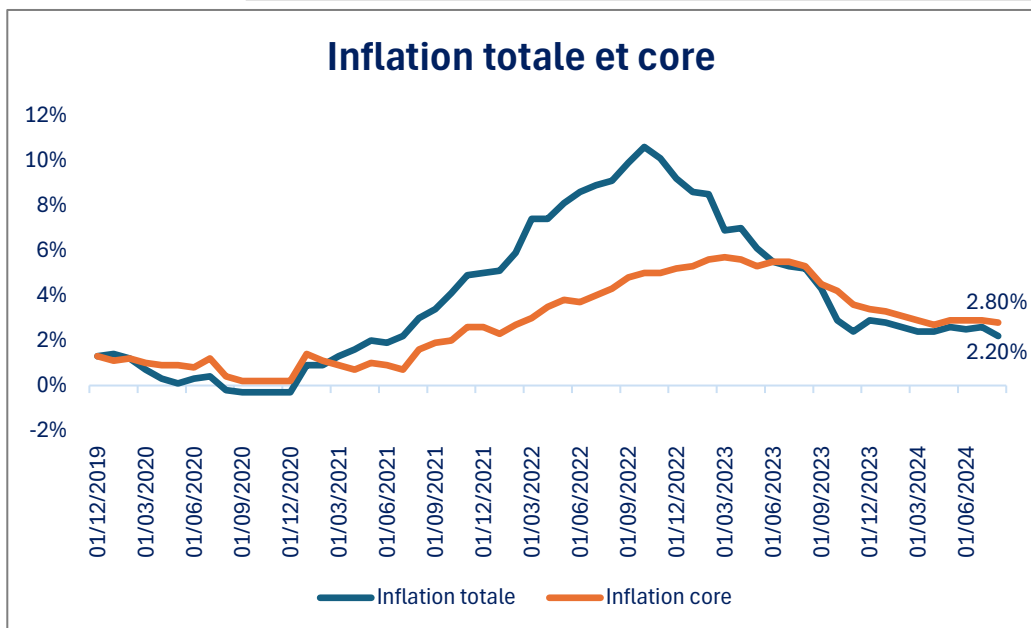
La saisonnalité de septembre est souvent complexe historiquement.

Source : Bloomberg au 04/09/2024

---

## **ACTIONS EUROPÉENNES**

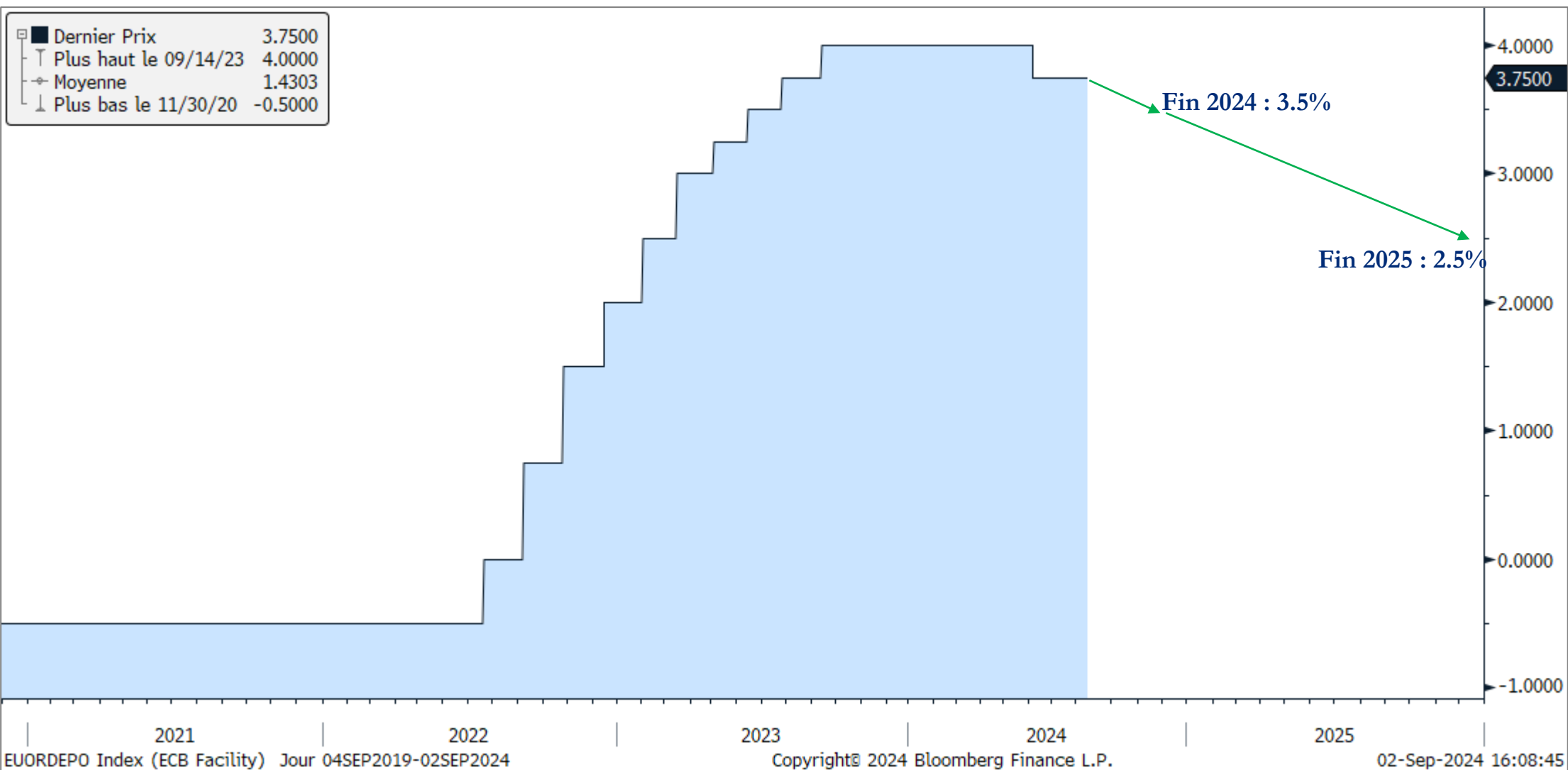
# INFLATION : UN DERNIER KILOMÈTRE DUR À PARCOURIR



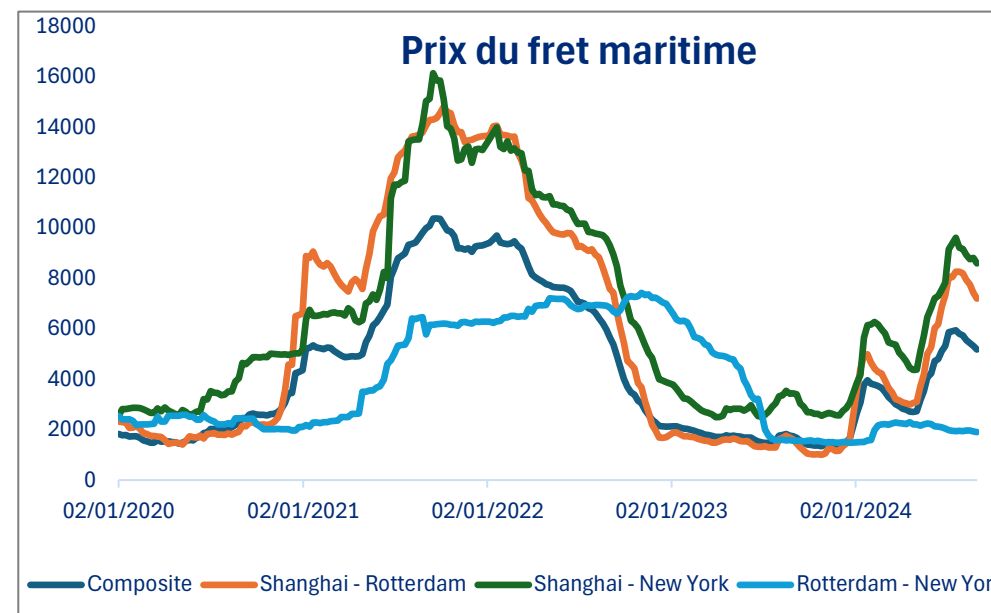
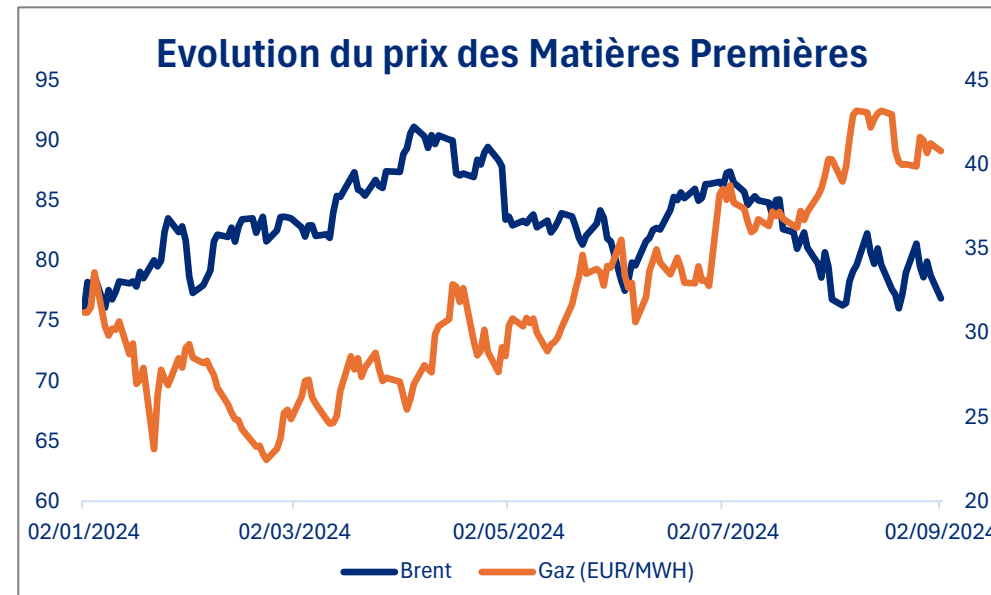
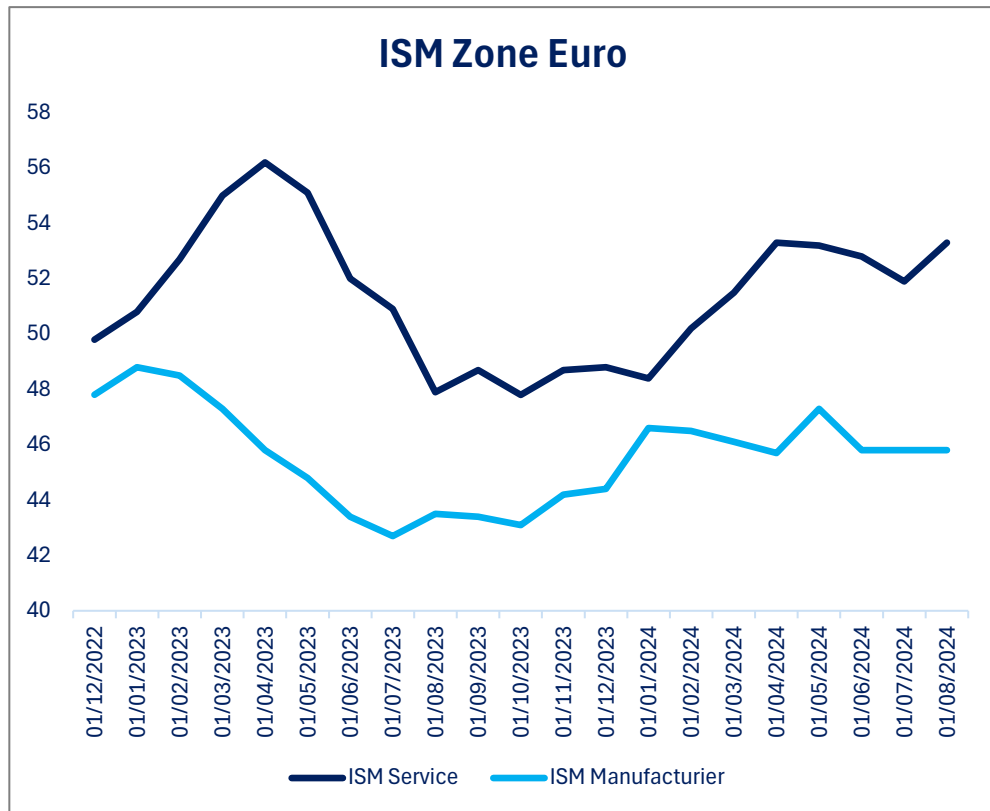
- Les profits des entreprises contribuent négativement à cette mesure du PIB
- **Les entreprises** n'ont pas continué à augmenter leurs prix, au contraire, et cela se ressent dans leur marge et leur niveau de profit
- En revanche, la croissance des salaires est toujours un facteur de soutien pour l'inflation

Source : Bloomberg au 04/09/2024

# BAISSE DES TAUX DIRECTEURS : FACTEUR DE SOUTIEN POUR LES ACTIONS



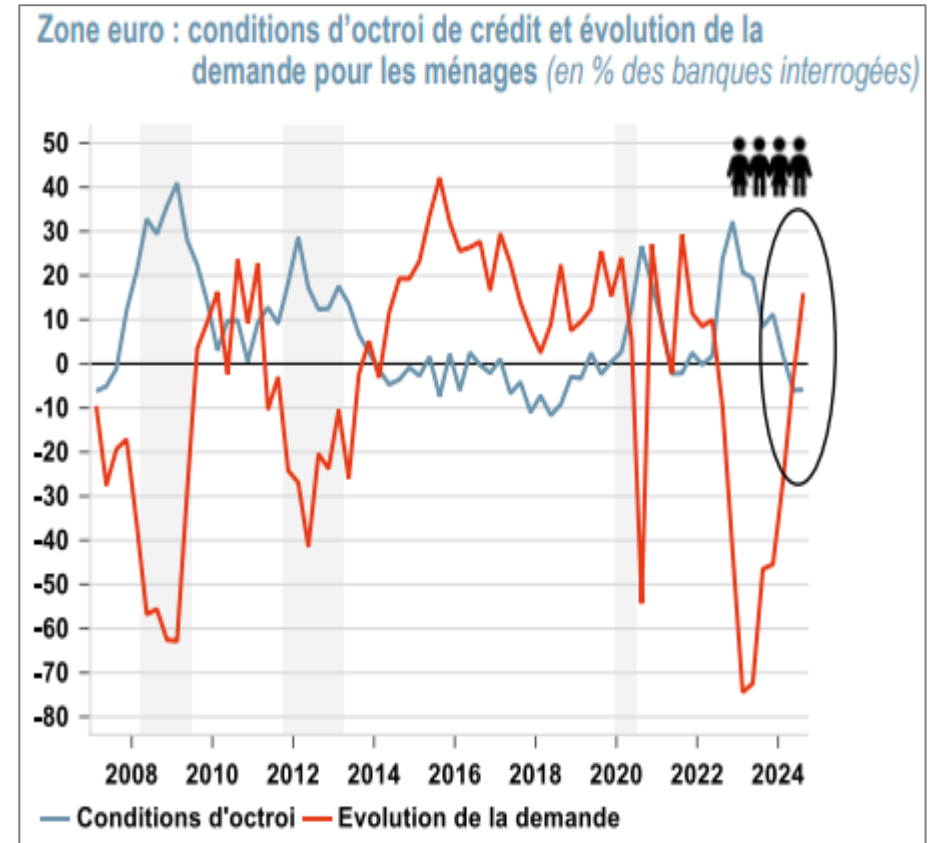
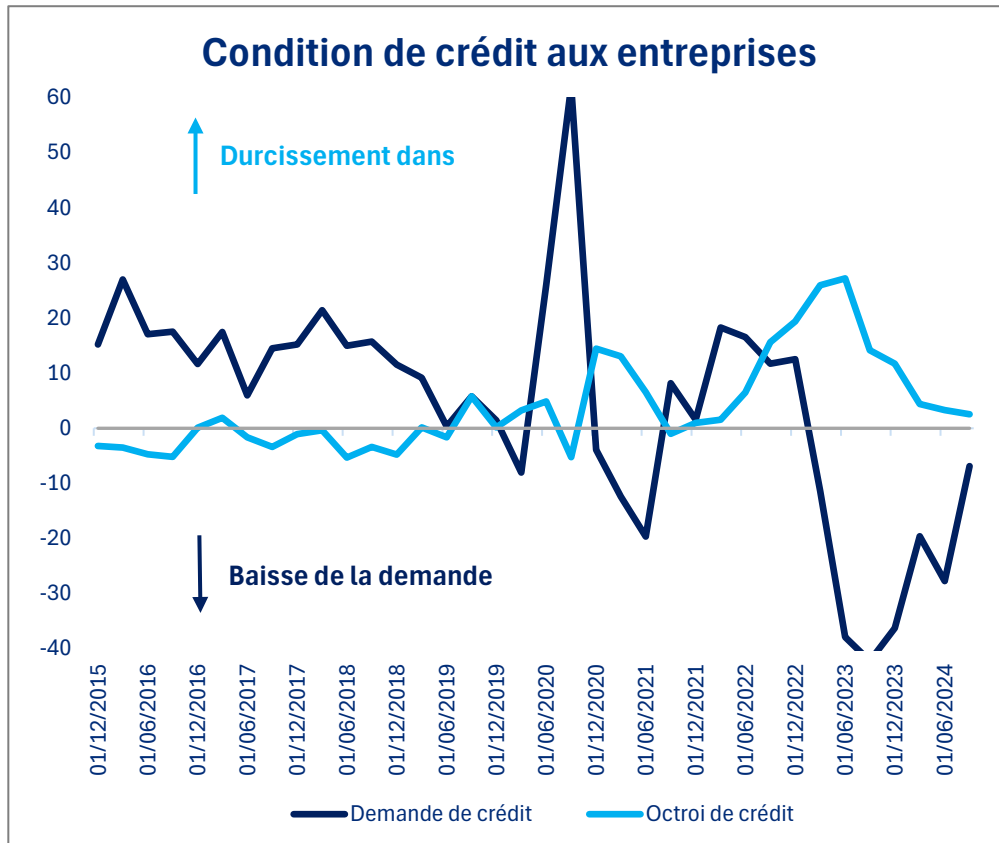
# MACRO : TOUJOURS SOLIDE DANS LES SERVICES, PLUS COMPLIQUÉ DANS L'INDUSTRIE



- L'industrie est toujours pénalisée par :
  - Une demande atone ;
  - Des prix des matières premières élevés ;
  - Des tensions dans le transport maritime.

Source : Bloomberg au 04/09/2024

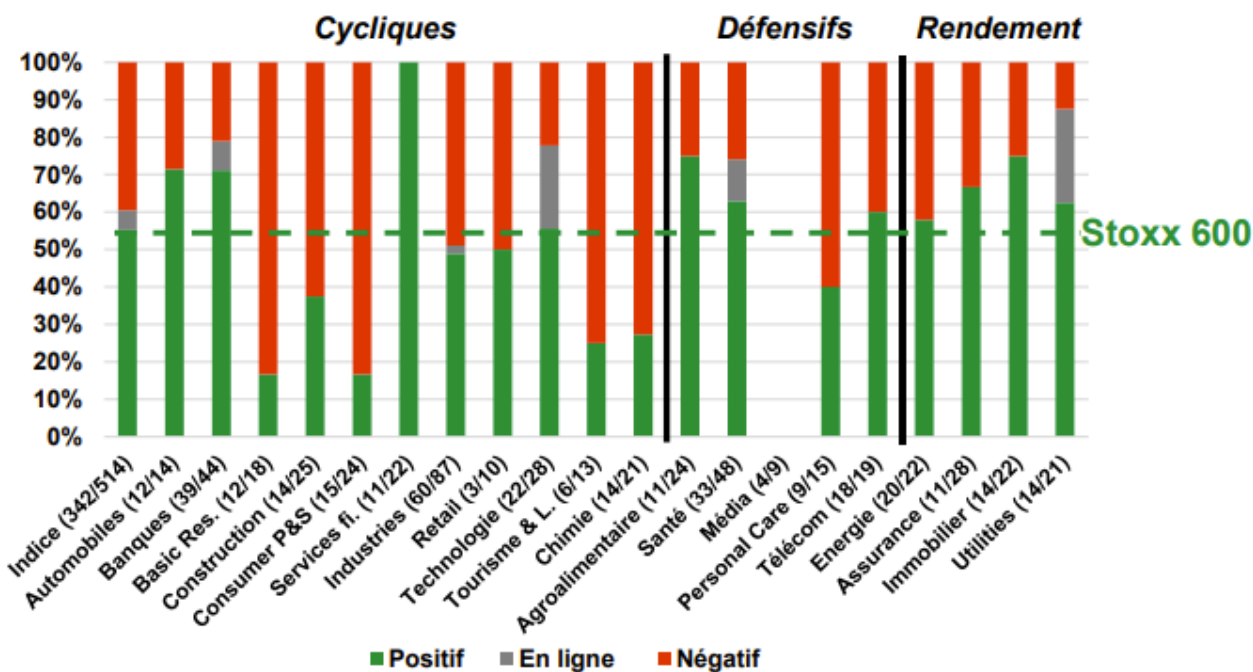
# MACRO : LES CONDITIONS DE CRÉDIT SE DÉTENDENT





# MICRO: LA BARQUE A BIEN ÉTÉ CHARGÉE AU Q2

## Stoxx Europe 600\* : pourcentage de surprises sur les BPA



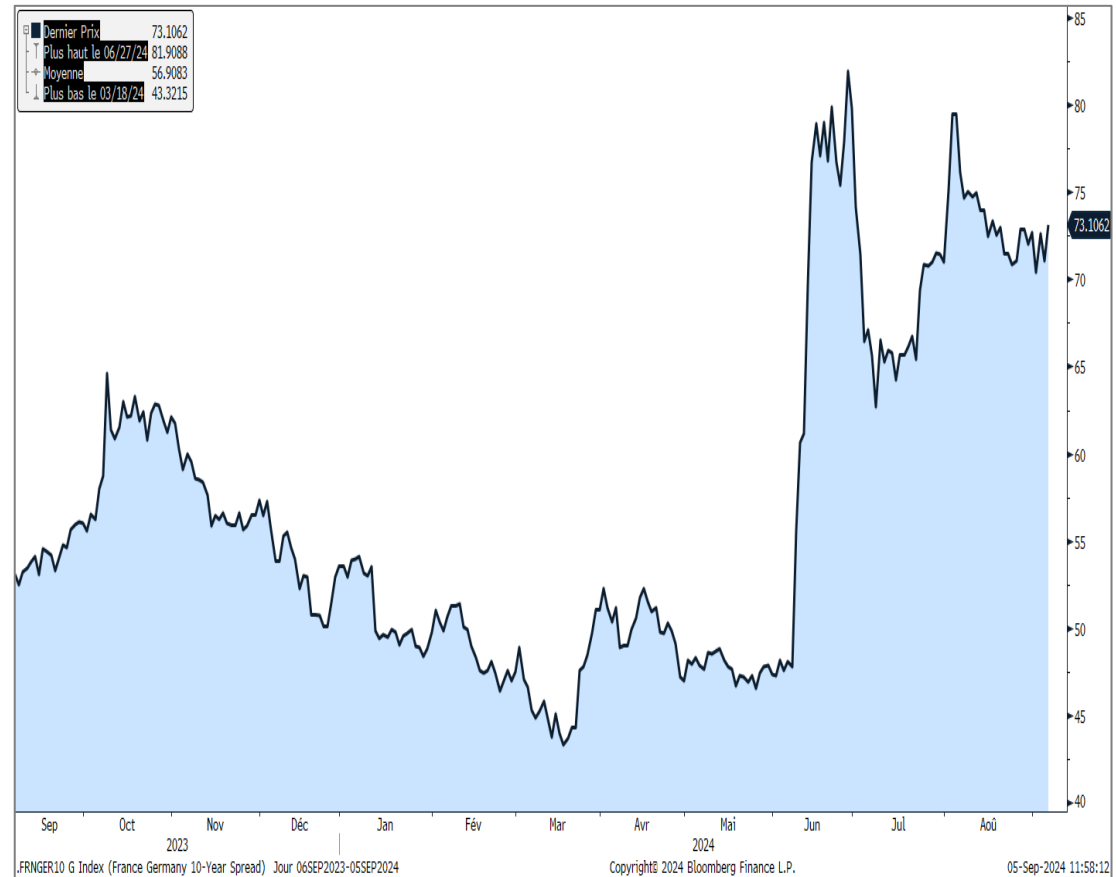
### 72 profits warning en Europe

- Motifs principaux :
  - Demande plus faible (Interpump, Arcelor, Continental, Nestlé, Bénéteau, Swatch...)
  - Pression sur les prix (Novo, Covestro...)
  - Coût du fret (Puma)
  - Faiblesse chinoise (auto, luxe...)
  - Faiblesse américaine (Rexel, Bic...)

Source : Bloomberg au 04/09/2024

# LE POLITIQUE : FACTEUR DE RISQUE ET DE VOLATILITÉ

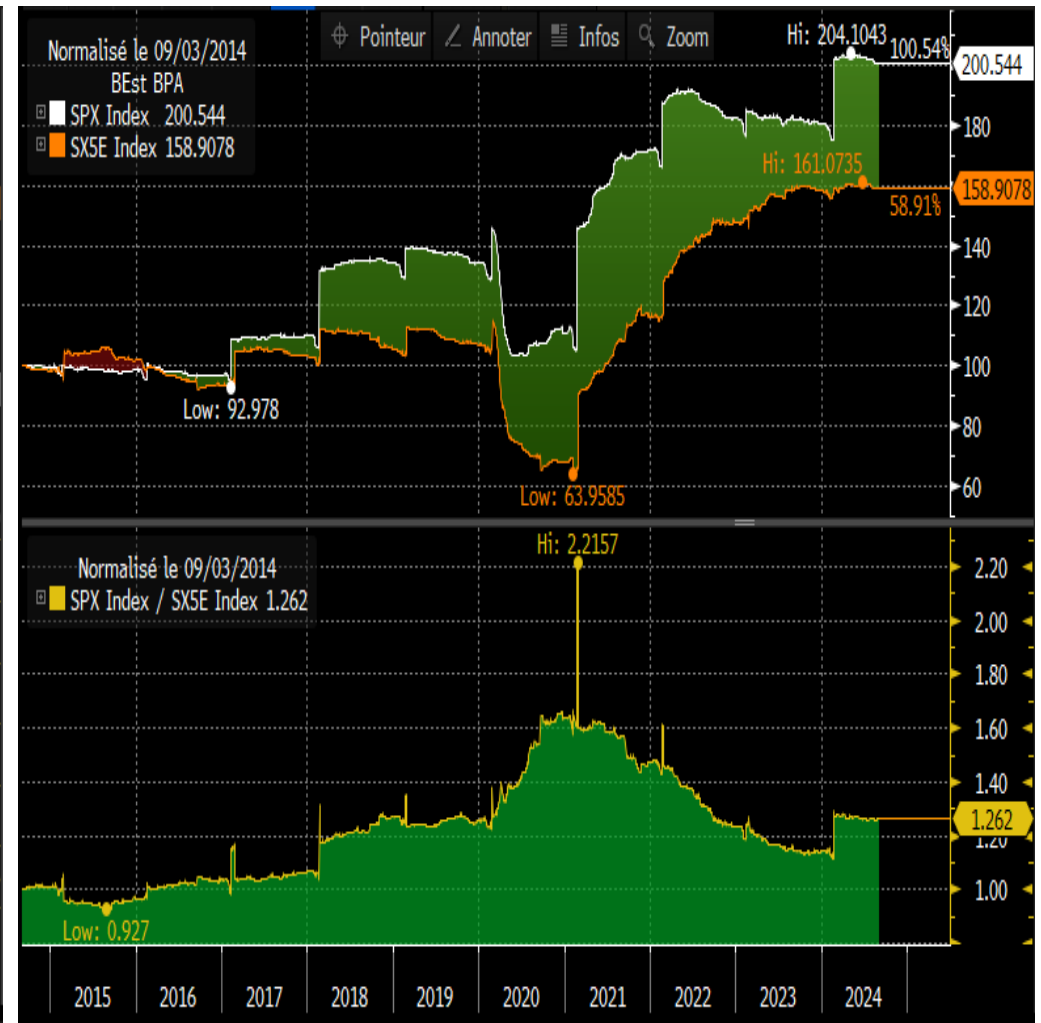
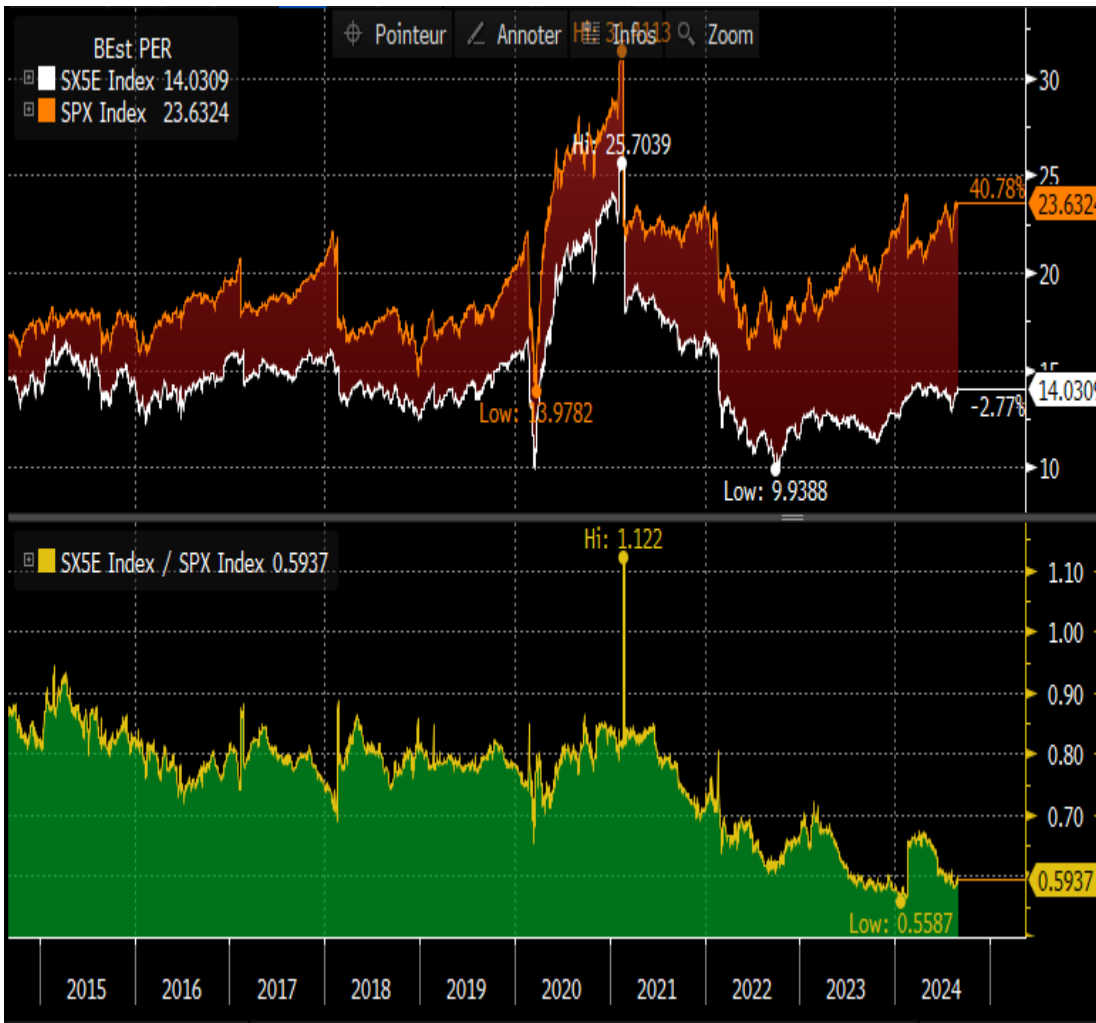
- Michel Barnier a été nommé 1<sup>er</sup> Ministre ; il reste à former un gouvernement
- Il n'est pas certain de former une majorité au Parlement (289 sièges)
  - Ensemble + Républicains : 213
- Possibilité d'un vote de censure mais le NFP devra faire alliance avec RN
- **Priorité du nouveau Premier Ministre : le budget 2025**
  - 20 septembre : Commission européenne
  - 1<sup>er</sup> octobre : le projet de loi de Finance doit être déposé au plus tard à l'Assemblée nationale
  - Il doit consolider le déficit actuel
- Pour rappel, 85% du chiffre d'affaires des entreprises du CAC 40 se fait hors de France



| Nouveau Front Populaire - NFP: 193 |            |            |                 | Ensemble and Centre: 166 |       |          | Les           | RN and allies: 142 |        | Others: |
|------------------------------------|------------|------------|-----------------|--------------------------|-------|----------|---------------|--------------------|--------|---------|
| LFI                                | Ecologists | Communists | Socialist Party | Ensemble                 | MoDem | Horizons | Republicains: | RN                 | Ciotti | 29      |
| 72                                 | 38         | 17         | 66              | 99                       | 36    | 31       | 47            | 126                | 16     |         |

Source : Le Monde, Morgan Stanley Research

# VALORISATION : ATTRACTIF EN ABSOLU ET EN RELATIF



Source : Bloomberg au 04/09/2024

Les valorisations en Europe sont attractives par rapport aux moyennes historiques mais également face aux valorisations américaines.

## POINT D'ATTENTION SUR LE MOIS DE SEPTEMBRE



La saisonnalité de septembre est souvent complexe historiquement.







Source : Bloomberg au 04/09/2024

Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. . Les informations, opinions et données contenues et mentionnées dans cette présentation sont considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date et sont susceptibles d'évoluer à tout moment – Avertissement complet page 32

---

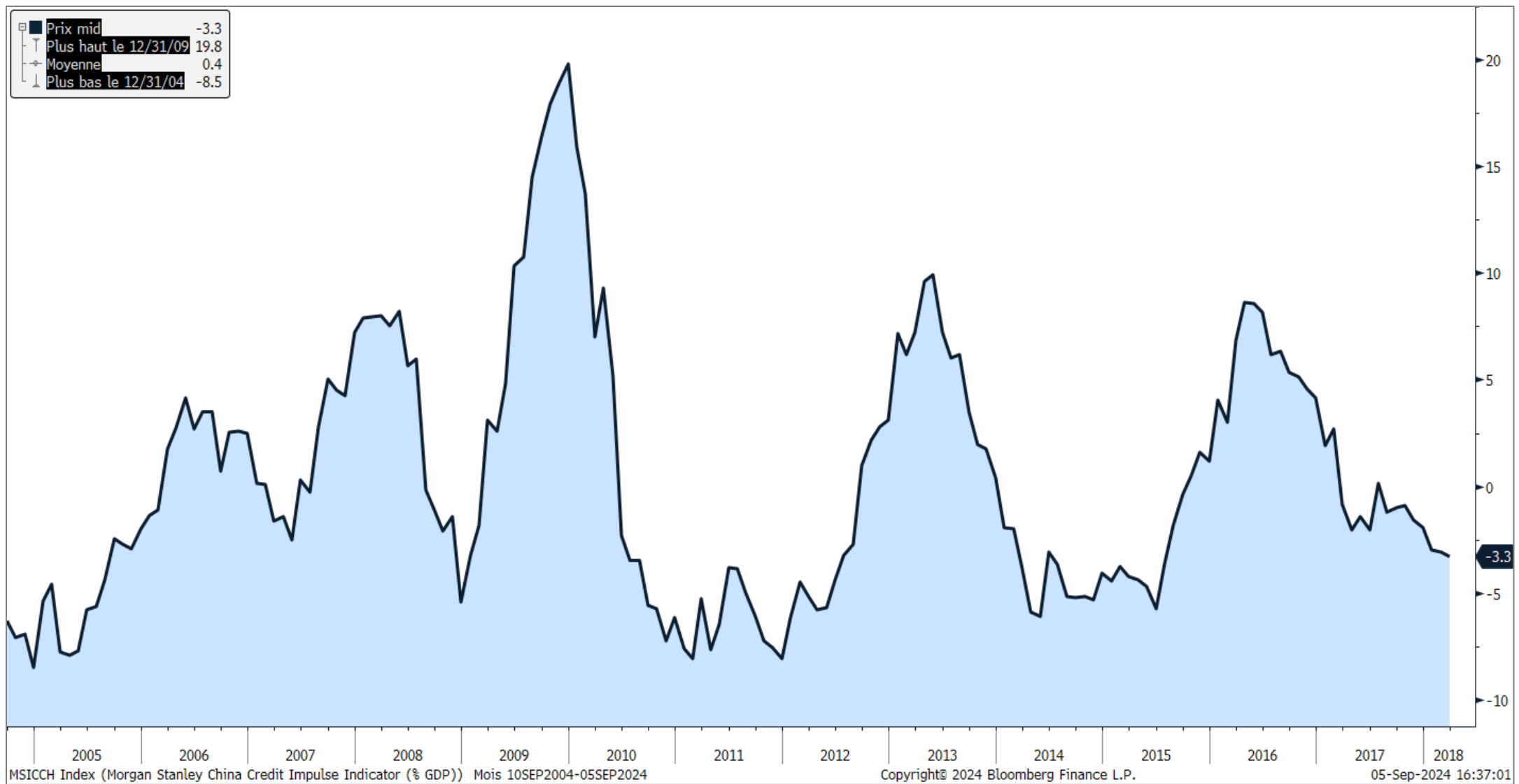
## **ACTIONS ÉMERGENTES**

# EMERGENTS

|                |   |   |
|----------------|---|---|
|                |   |   |
| Chine          |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Immobilier pèse sur l'économie du pays</li> <li>• Reprise des exportations</li> <li>• Consommation domestique en souffrance</li> <li>• 15Md\$ de sortie au 2<sup>nd</sup> trimestre : record historique</li> </ul>   |
| Inde           |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Élection du 1<sup>er</sup> ministre sortant</li> <li>• Pas de majorité absolue</li> <li>• Focus sur la croissance structurelle du pays</li> </ul>  |
| Taïwan         |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cycle technologique favorable</li> </ul>   |
| Brésil         |   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 7<sup>ème</sup> baisse de taux consécutive (10.5%)</li> <li>• Inflation maîtrisée : 3.93%</li> <li>• Valorisation attractive : 7.7x 2024</li> <li>• Reprise cyclique</li> </ul>                                      |
| Mexique        |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Election présidentielle : Claudia Sheinbaum, 1<sup>ère</sup> femme.</li> <li>• Même parti que le président sortant</li> <li>• Croissance attractive : 3.2%</li> <li>• Attention aux élections américaines</li> </ul> |
| Afrique du Sud |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• ANC (parti au pouvoir depuis l'apartheid) devra pour la 1<sup>ère</sup> fois faire alliance pour conserver le pouvoir</li> </ul>   |

Source : Messieurs Hottinguer & Cie

# CHINE : LE CRÉDIT EST UN INDICATEUR AVANCÉ DE L'ÉCONOMIE



## Dégradation de l'économie en Chine.

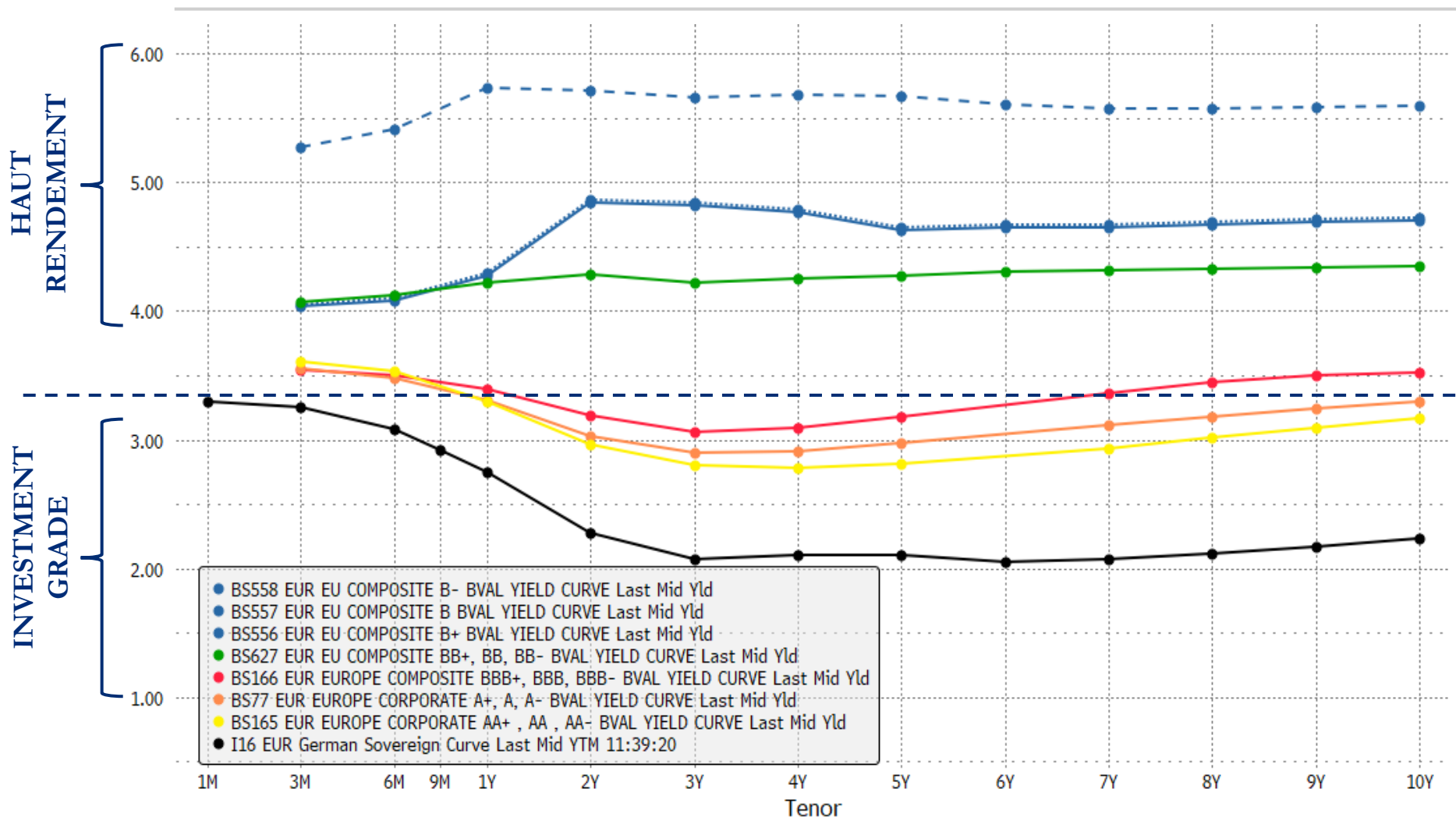
Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Les informations, opinions et données contenues et mentionnées dans cette présentation sont considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date et sont susceptibles d'évoluer à tout moment – Avertissement complet page 32

---

## OBLIGATIONS



# RENDEMENTS / RATING ET MATURITÉS



Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P.

09-Sep-2024 11:39:20

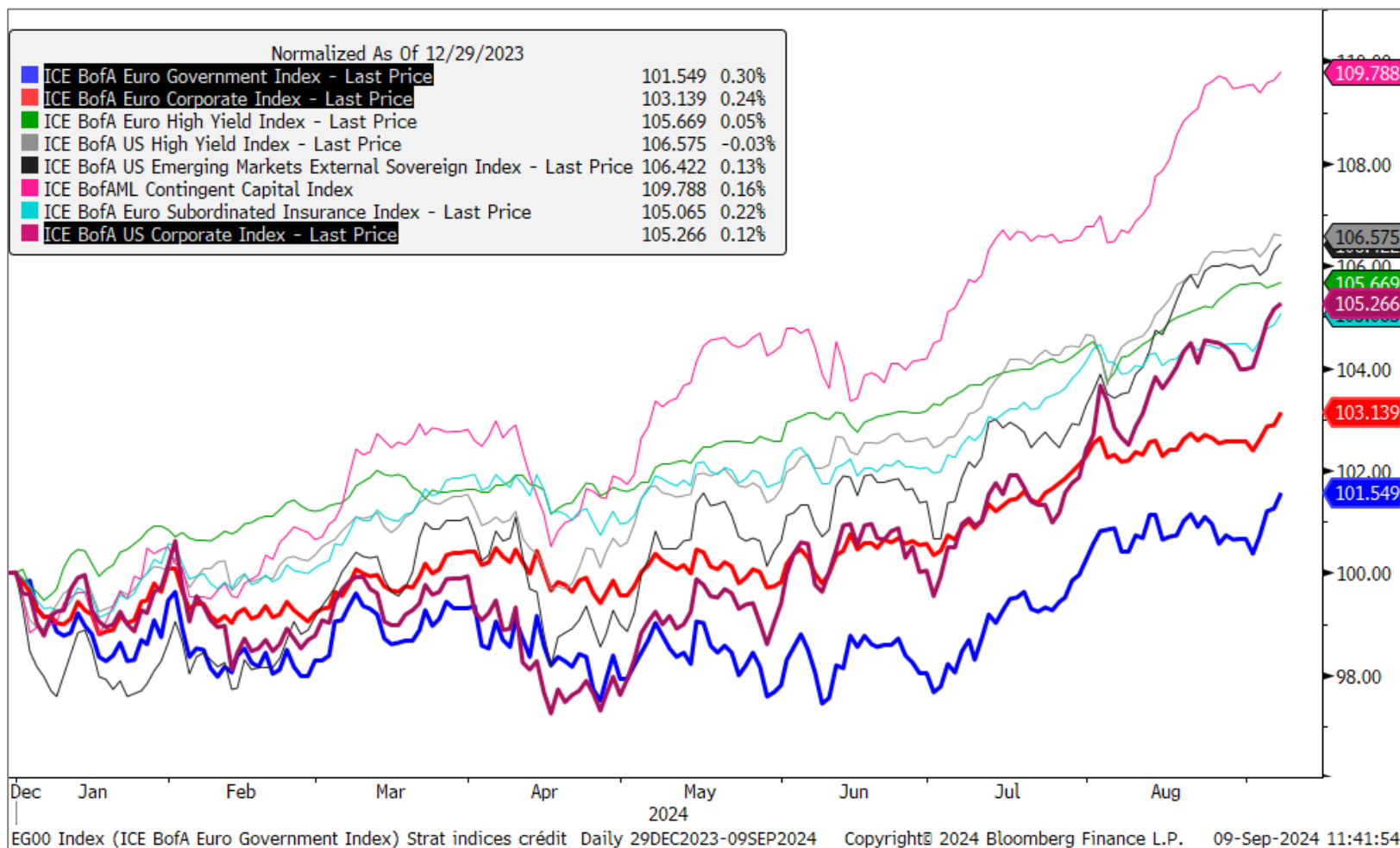
Les faibles rendements actuels ne nous incitent pas à surpondérer notre exposition obligataire.

Source : Bloomberg

Les opinions mentionnées dans cette page, basées sur des sources considérées comme fiables, reflètent l'opinion de Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée, elles sont considérées comme légitimes le jour de la rédaction, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date et sont susceptibles d'évoluer à tout moment.

Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Les informations, opinions et données contenues et mentionnées dans cette présentation sont considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date et sont susceptibles d'évoluer à tout moment – Avertissement complet page 32

# PERFORMANCES DES STRATÉGIES



L'ensemble des stratégies d'investissement a été porté par la détente des taux durant la période estivale.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

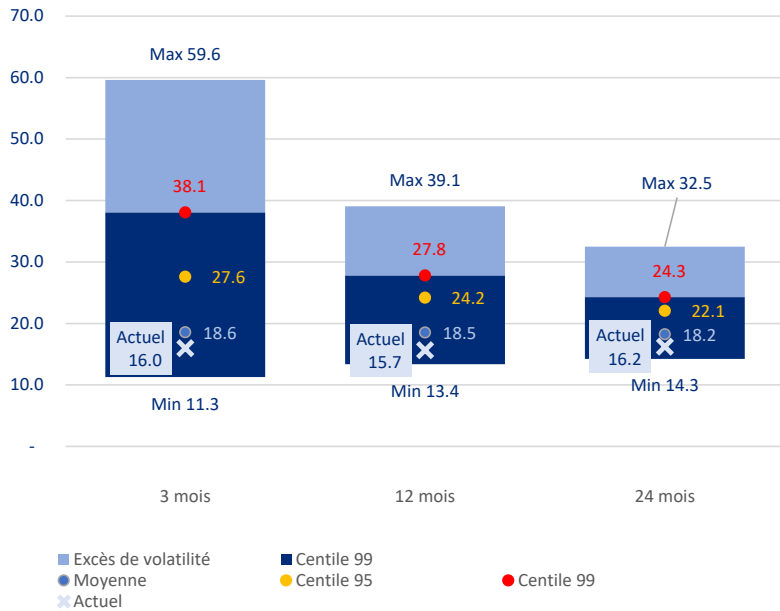
Source : Bloomberg

---

## **PRODUITS STRUCTURÉS**

# LA VOLATILITÉ INDICIELLE TOUJOURS AU PLUS BAS

Volatilité sur 5a au 04/09/24



Evolution de la volatilité 1 an



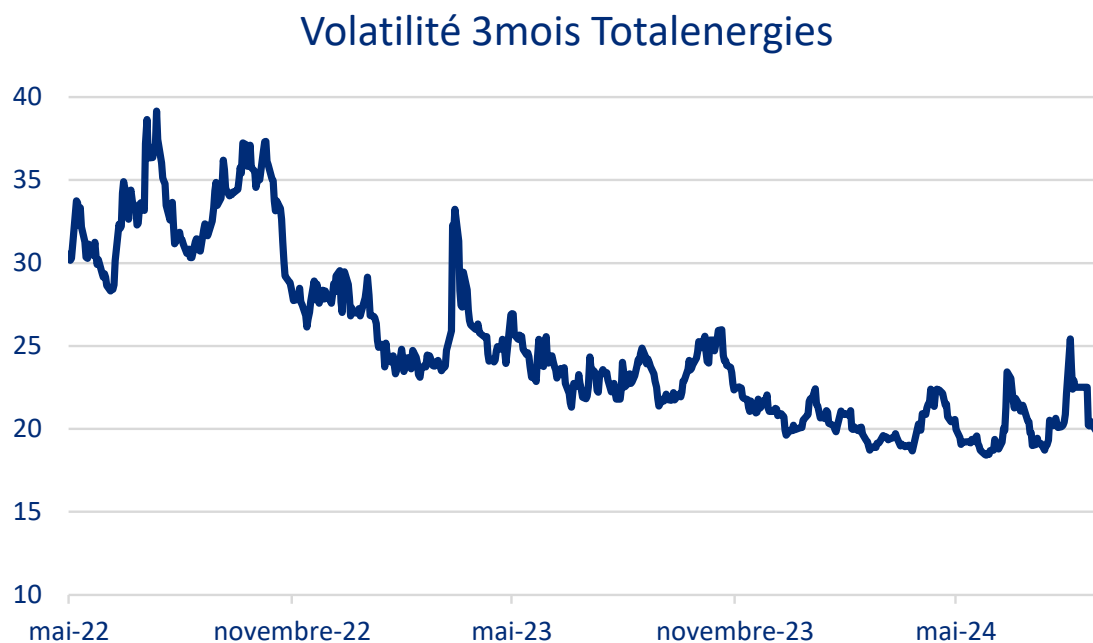
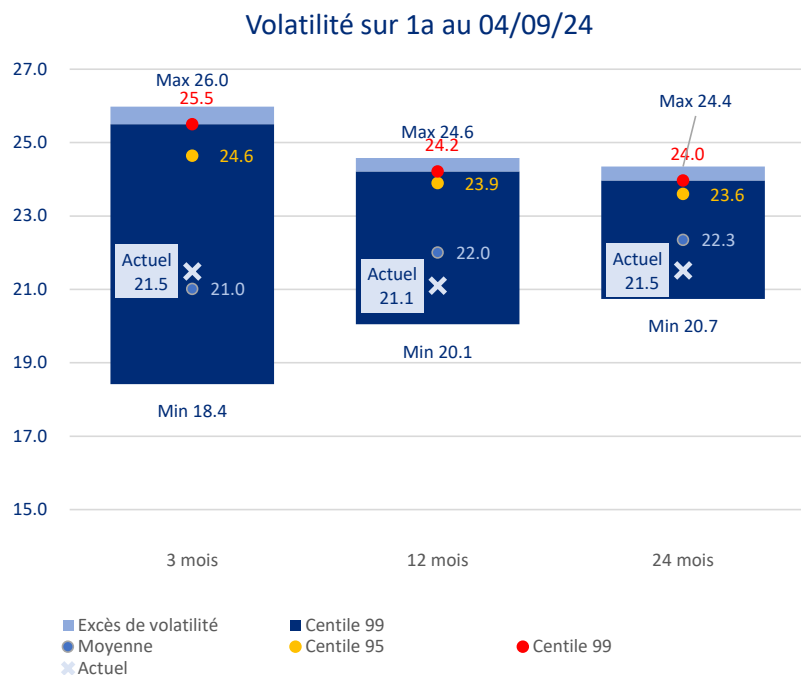
Evolution de la volatilité YTD



Source : Bloomberg au 04/09/2024

- La volatilité évolue loin en-dessous de sa moyenne sur toutes les maturités.
- La semaine du 5 août porte des enseignements sur la possible évolution future de la volatilité implicite :
  - Le pic brusque de volatilité a été très éphémère, il s'est accompagné d'un écartement des spreads de volatilité (bid/Ask) et les desks de trading étaient en difficulté pour capter ce premium de volatilité. L'effolement du VIX (indicateur de volatilité du marché financier américain) ne reflète pas la hausse somme toute mesurée de la volatilité implicite dans son ensemble ;
  - La hausse de volatilité s'est faite surtout sur les maturités très courtes et n'a que peu affecté les maturités plus longues (2-5 ans) ;
  - Cela montre une certaine tension du marché des dérivés qui en cas de vrai retournement de marché pourrait faire vraiment remonter les niveaux de volatilité implicite. Le marché est dans un seul sens, ce qui pourrait favoriser une hausse de la volatilité en cas de choc de marché prolongé.
- Dans ces conditions, le risque est plutôt mal rémunéré et les positions remboursées ne sont pas nécessairement réinvesties, reflétant une position à alléger.

# PLUS D'OPPORTUNITÉS SUR LES SINGLE STOCKS



Source : Bloomberg au 04/09/2024

- L'ajout du risque idiosyncratique offre des opportunités sur la volatilité mais les valorisations sont plus tendues sans rémunération de cette hausse de risque.
- Seuls quelques secteurs semblent offrir un bon profil pour des structurés, le recours à des paniers Worst-Of s'impose pour obtenir des rendements intéressants.
- Une certaine prudence est de mise et il faut exploiter la partie court terme de la volatilité implicite via des produits à autocall décroissants pour obtenir de bonnes rémunérations sans augmentation du risque de perte.
- Le timing d'investissement est primordial et nous amène à ne pas systématiquement réinvestir les remboursements, reflétant une position à alléger.

Les opinions mentionnées dans cette page, basées sur des sources considérées comme fiables, reflètent l'opinion de Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée, elles sont considérées comme légitimes le jour de la rédaction, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date et sont susceptibles d'évoluer à tout moment.

# POSITIONNEMENT DES PORTEFEUILLES

| POSITIONNEMENT GLOBAL | Vente | Alléger | Neutre | Renforcer | Achat |
|-----------------------|-------|---------|--------|-----------|-------|
| ACTIONS               |       |         |        |           |       |
| OBLIGATIONS           |       |         | ←      |           |       |
| PRODUITS STRUCTURES   |       | ←       |        |           |       |

| ACTION    | Vente | Alléger | Neutre | Renforcer | Achat |
|-----------|-------|---------|--------|-----------|-------|
| USA       |       |         |        |           |       |
| EUROPE    |       |         |        |           |       |
| EMERGENTS |       |         |        |           |       |

| OBLIGATION | Vente | Alléger | Neutre | Renforcer | Achat |
|------------|-------|---------|--------|-----------|-------|
| IG USA     |       |         | ←      |           |       |
| IG EUROPE  |       |         | ←      |           |       |
| HY USA     |       |         |        |           |       |
| HY EUROPE  |       |         |        |           |       |

| STRUCTURE | Vente | Alléger | Neutre | Renforcer | Achat |
|-----------|-------|---------|--------|-----------|-------|
| INDICE    |       | ←       |        |           |       |
| TITRES    |       |         | ←      |           |       |

| FOREX | Vente | Alléger | Neutre | Renforcer | Achat |
|-------|-------|---------|--------|-----------|-------|
| USD   |       |         |        |           |       |
| CHF   |       |         |        |           |       |

Source : Messieurs Hottinguer & Cie

# LES PRINCIPAUX RISQUES ASSOCIÉS

| Type de risque                          | Description   |
|---|---|
| Risque de perte en capital              | Risque pesant sur le capital. Les produits utilisés ne comportent aucune garantie en capital. Aussi, en cas de baisse importante des sous-jacents ou en cas de <b>vente</b> , les produits en portefeuille pourraient générer une moins-value réalisée.   |
| Risque lié aux marchés actions          | Risque lié à la variation des sous-jacents. En cas de baisse des marchés actions, la valeur des actifs pourrait baisser.  |
| Risque de taux                          | Risque lié aux variations de taux d'intérêt. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des actifs pourrait baisser.  |
| Risque de crédit                        | Risque lié aux variations de spread de crédit. En cas de hausse des spreads de crédit, la valeur des actifs pourrait baisser.   |
| Risque de défaut                        | Risque lié à la défaillance d'un émetteur. En cas d'incapacité d'un émetteur à face à ses échéances, la valeur des actifs pourrait baisser.   |
| Risque lié à la gestion discrétionnaire | Risque lié à la libre sélection des valeurs. Il existe un risque que le gérant anticipe mal ces évolutions ou ne sélectionne pas les valeurs les plus performantes. Dans ce cas, la performance du portefeuille qu'il gère peut ne pas être conforme à l'objectif de gestion, voire être inférieure sur une période donnée. |
| Risque de volatilité                    | Risque lié à la variation de la volatilité implicite des sous-jacents du portefeuille. En cas de hausse de la volatilité implicite, la valeur des actifs pourrait baisser.  |
| Risque de liquidité                     | Risque qu'une position ne puisse pas être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable.   |
| Risque de change                        | Risque lié à la variation des taux de change. En cas de baisse des devises étrangères par rapport à l'euro, la valeur des actifs pourrait baisser.  |
| Risque de concentration                 | Risque lié au manque de diversification. Certains investissements peuvent représenter une part conséquente des investissements et affecter sensiblement la valeur du portefeuille.  |
| Risque lié à des facteurs externes      | Risque lié à une modification de l'environnement d'investissement, comme le régime fiscal.  |
| Risque de période initiale              | Risque lié au timing d'investissement lors de la période d'investissement initiale. L'investissement partiel du portefeuille peut générer une perte d'opportunité en cas de marché haussier ou de baisse de valorisation des actifs en cas de marché baissier.  |
| Risque opérationnel                     | Risque de défaillance ou d'erreur au sein des différents acteurs intervenant dans la gestion ou la valorisation du portefeuille.  |

# AVERTISSEMENTS

---

Ce document a été produit par Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée, filiale de la Banque Hottinguer.

**Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne constitue ni une recherche en investissement ni une analyse financière** concernant les transactions sur instruments financiers conformément à la Directive MIF2 (2014/65/UE) **ni ne constitue une offre d'acheter, de conserver ou de vendre des investissements, produits ou services et ne doit pas être considéré comme une sollicitation, un conseil en investissement ou un conseil juridique ou fiscal, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée** d'acheter, de conserver ou de vendre des titres financiers. Ce document ne contient pas les informations nécessaires à la prise d'une décision d'investissement et Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée décline, par conséquence, toute responsabilité quant à la prise d'une décision sur la base ou sur la foi de ce document. Tout investisseur potentiel doit procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, au besoin avec l'avis de ses conseillers habituels, afin de pouvoir déterminer les avantages et les risques de celle-ci ainsi que son adéquation au regard de sa situation financière particulière.

Ce document a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment sans préavis et peuvent ne plus être exactes ou pertinentes au moment où il en est pris connaissance, notamment eu égard à la date d'élaboration de ce support ou encore en raison de l'évolution des marchés.

Par ailleurs, de par la nature subjective des opinions et analyses présentées, ces données, projections, scénarii, perspectives, hypothèses et/ou opinions ne seront pas nécessairement utilisés ou suivis par les équipes de gestion de portefeuille de Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée qui pourront agir selon leurs propres opinions.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles de Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée. L'ensemble des graphiques et des données chiffrées du présent document, sauf mention contraire, ont été établis à la date de publication de ce document.

Toute reproduction et diffusion, même partielles de ce document sont strictement interdites, sauf autorisation préalable expresse de Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée.

**Messieurs Hottinguer & Cie – Gestion Privée**, Société Anonyme au capital de 2.300.000 Euros, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n°349 213 249, agréée en tant que société de gestion de portefeuilles par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 90036, située au 63, rue de la Victoire – 75009 Paris – France - Tél : 33 (0)1 40 23 25 00 – banque-hottinguer.com

© Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée 2024



---

## **IV. ANNEXES**

# GLOSSAIRE

---

**Fonds Alternatif** : Placements destinés à offrir une source de diversification et à protéger contre les risques, disponibles à travers des véhicules plus liquides comme les fonds communs de placement

**Gestion Passive**: se donne pour objectif de capter la performance des marchés dans leur ensemble.

**Gestion Active**: se donne pour objectif de surperformer les marchés.

**HF** : Hedge Fund ou fonds alternatifs. Fonds pouvant prendre des positions à l'achat ou la vente sur les marchés financiers.

**Spread** : désigne l'écart entre le taux de rentabilité actuariel d'une obligation et celui d'un emprunt sans risque de même maturité.

**Delta** : mesure la sensibilité de la valeur du warrant aux fluctuations du cours du sous-jacent.

**PMI** : l'indice PMI, pour "Purchasing Manager's Index" (indice des directeurs des achats), est un indicateur permettant de connaître l'état économique d'un secteur.

**PE** : le price earnings ratio montre ce que les investisseurs sont prêts à payer aujourd'hui pour une action en nombre de fois son bénéfice.

**BPA** : bénéfices par action

**Magnificent 7** : les 7 valeurs magnifiques en bourse (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla)

**CAPEX** : « capital expenditure » soit les dépenses pour le développement de l'entreprise

**EBITDA (Earnings Before Interests Taxes Depreciation and Amortization)** : l'EBITDA mesure la rentabilité d'une entreprise indépendamment de sa structure financière (les dettes impliquent des intérêts), de ses investissements (les actifs impliquent des amortissements) et du paiement de l'impôt sur les bénéfices (l'impôt sur les sociétés en France).

**ISM** : indicateur mensuel de l'activité économique américaine basé sur une enquête menée auprès des directeurs d'achat des entreprises manufacturières à l'échelle nationale.

**CPI** : le Consumer Price Index (CPI) est l'indice des prix à la consommation. Le CPI mesure le prix d'un panier de biens et de services dans toute l'économie.