



GROUPE
Banque Richelieu

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

05 février 2026

www.banquerichelieu.com



Synthèse

PERSPECTIVES MACROECONOMIQUES

Le contexte géoéconomique de 2026 semble se profiler dans la continuité de l'année 2025. Il restera encore très déterminé par la **politique brutale du gouvernement américain actuel**, une croissance économique nominale supérieure à 6% dans le monde, des **niveaux de taux longs globalement au-dessus de 3%**, des **ménages sous pression** dans l'ensemble des économies, des **prix matières premières élevés** et des performances solides en devise locale pour la plupart des **indices boursiers**.

- Aux Etats-Unis, l'administration américaine continue de capitaliser sur leur suprématie économique et militaire pour **maximiser leurs intérêts à l'international** (cf Groenland, droits de douane punitifs, intervention militaire...). Seule la **Chine** semble avoir les moyens et la volonté de **lui résister**. La politique intérieure de l'administration Trump devient **davantage électoraliste** pour gagner les *midterms* fin 2026. Toutefois, les conséquences de la politique américaine ont érodé la crédibilité du \$ et le softpower américain à l'international. La nomination de **Kevin Warsh** à la présidence de la FED renforce le statut du dollar et fait barrage au **risque de dédollarisation**.
- La **croissance économique nominale est élevée** dans les pays développés et les pays émergents portée par la consommation américaine, le cycle d'investissements long terme, les déficits publics et la fluidité du financement des entreprises.
- Au regard des déficits publics, d'une inflation au-dessus de 3% dans la plupart des zones économiques, de la croissance économique solide, les **pressions à la hausse des taux longs risquent de perdurer**.
- Les **indices boursiers mondiaux continuent de s'apprecier**. D'une part, ils constituent une réelle protection contre l'inflation sur le long terme. D'autre part, la croissance des bénéfices a été solide en 2025, et devrait l'être à nouveau en 2026. Elle est notamment tirée par les innovations dans les technologies de l'information, un environnement de taux favorable aux valeurs financières et plus largement une conjoncture favorable pour quelques autres secteurs.
- Le **pouvoir d'achats des ménages reste sous pression** et augmente le risque de politiques populistes et de repli sur soi tant en Europe, qu'aux Etats-Unis et en Asie.
- Le **niveau de prix élevé des matières premières** continue tiré notamment par l'appréciation des métaux précieux en réponse à la depreciation du \$ et du cycle d'investissement en infrastructure vigoureux.

ALLOCATION D'ACTIFS

En février 2026, notre allocation d'actifs évolue peu.

- Le cash pour autant qu'il soit rémunéré offre un rendement tout juste ou au moins égal à l'inflation selon les zones.
- Nous maintenons notre opinion favorable sur les **obligations** compte tenu du niveau des rendements courants, tout en **privilégiant les durées courtes et moyen termes** pour se prémunir en partie du risque de pentification. Au-delà, notre hiérarchie d'investissement reste globalement inchangée : nous sommes davantage favorable à l'IG Corporate par rapport au HY et au souverain.
- Notre opinion sur les actions reste positive dans toutes les zones géographiques. Nous affinons légèrement notre exposition actions:
 - D'une part, les mouvements de devises de janvier nous conduisent à être plus attentif à la sensibilité de l'investisseur final au \$ contre sa monnaie de référence. D'autre part, le risque de dépréciation du \$ nous conduit à **sélectionner ce qu'il y a d'unique dans chaque zone monétaire**. Plus accessoirement, les entreprises dont la proportion des coûts en \$, en Yen ou Yuan est supérieure à la proportion de chiffre d'affaires en monnaie forte comme l'euro sont à privilégier.
 - Plus généralement, nos recommandations sectorielles restent globalement inchangées: **les banques** (pente, bilan sain, dérégulation, taux élevés), **l'aéronautique-défense**, et **les valeurs technologiques** bien que volatiles en raison de l'incertitude de la répartition de la valeur ajoutée de l'IA. Nous ajoutons les **majors pétrolières** (politique américaine pro-hydrocarbure, marge de raffinage positive, prix du pétrole élevé, bilan sain).
- Enfin, bien que l'or se soit fortement apprécié en janvier, nous maintenons notre opinion favorable à l'or. Il fait office de valeur refuge et il se substitue en partie au dollar en tant que réserve mondiale.



Nos choix d'investissements (1/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
ACTIONS	MAINTENIR		
	Exposition aux actions à surpondérer	<ul style="list-style-type: none"> Début de saison des résultats d'entreprises au 4T25 solide, en particulier aux États-Unis. 	<ul style="list-style-type: none"> Forte hausse du pétrole de nature à ralentir la croissance économique et entraînant un mouvement de fly-to-quality Forte hausse des taux longs
	Exposition aux actions américaines à surpondérer	<ul style="list-style-type: none"> Valeurs internationales ou à forte croissance à privilégier pour un investisseur en euros 	<ul style="list-style-type: none"> Volatilité des grands indices causée par le poids de la technologie Dépréciation du \$ pour les valeurs américano-américaines
	Exposition aux actions des marchés émergents à surpondérer	<ul style="list-style-type: none"> Découplage Chine/Etats-Unis bénéficiant aux pays périphériques Technologie semi-conducteurs en Asie Diversification par rapport aux principales zones géographiques d'investissement 	<ul style="list-style-type: none"> Ralentissement structurel de la croissance en Chine Dégénération des bilans des institutions financières chinoises du fait de la faiblesse du secteur de l'immobilier Mesures de rétorsion douanière des États-Unis
	Exposition aux actions européennes à surpondérer	<ul style="list-style-type: none"> Croissance économique et taux favorable aux banques Industrie de pointe et exportatrice (aéronautique et défense, tourisme, infrastructure) Plan de relance allemand 	<ul style="list-style-type: none"> Mauvaise allocation de la dépense publique Débordements liés à la guerre en Ukraine Appréciation trop forte de l'euro pour les valeurs exportatrices Plus forte sensibilité au prix des hydrocarbures que les Etats-Unis
	Exposition aux actions japonaises à surpondérer	<p>Favoriser les secteurs ciblés par le plan de relance japonais (industrie incluant nucléaire, tech, défense), ceux bénéficiant de la pentification des courbes de rendement (financières) et de la dépréciation du Yen (exportateurs)</p>	<ul style="list-style-type: none"> Majorité relative du PLD le 8 février 2026 Réappréciation du Yen (conflit mondial, récession, BoJ plus agressive)



Nos choix d'investissements (2/4)

POSITION	RATIONNEL	RISQUES
		MAINTENIR
Exposition aux obligations souveraines américaines à sous-pondérer	<p>La courbe des taux devrait continuer de se pentifier, principalement sous l'effet de la hausse des taux longs</p> <ul style="list-style-type: none">Les baisses des taux directeurs devraient se poursuivre, mais de manière plus progressive et surtout sous l'effet des pressions politiquesLes taux du marché monétaire et les taux à court terme (jusqu'à 2 ans) ont déjà intégré la plupart des baisses de taux anticipéesLes taux à plus long terme (5 ans et plus) devraient continuer d'augmenter sous l'effet des perspectives de croissance solides et d'une prime de terme plus élevée due à la hausse de l'inflation et de l'aggravation du déficit budgétaire	<ul style="list-style-type: none">Récession, fort ralentissement ou anticipation d'un fort choc financier ou économique entraînant les taux à la baisse
Exposition aux obligations souveraines européennes à sous-pondérer (continuer d'exclure la France)	<p>La courbe des taux devrait continuer de se pentifier, sous l'effet exclusif de la hausse des taux longs</p> <ul style="list-style-type: none">Contrairement à la situation aux États-Unis, le cycle de baisse des taux est terminé dans la Zone Euro et le taux de la facilité de dépôt restera stable à 2 %Les taux du marché monétaire et les taux à court terme (jusqu'à 2 ans) ont intégré cette trajectoire de politique monétaire stableLes taux à plus long terme (5 ans et plus) devraient continuer à augmenter, sous l'effet d'une croissance plus forte (reprise des investissements en Allemagne et, plus largement, grâce à l'essor de l'IA et aux dépenses de défense) et d'une prime de terme plus élevée due à l'aggravation des déficits budgétaires	<ul style="list-style-type: none">Récession, fort ralentissement ou anticipation d'un fort choc financier ou économique entraînant les taux à la baisseDéflation importée de Chine ou liée à l'appréciation de l'euro entraînant les taux à la baisse



Nos choix d'investissements (3/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
OBLIGATIONS - CREDIT	AUGMENTER		
		MAINTENIR	
	<ul style="list-style-type: none"> Exposition au crédit IG américain à surpondérer Exposition au crédit IG de l'UE à surpondérer 	<ul style="list-style-type: none"> Rendements courants qui peuvent absorber une pentification graduelle Privilégier les durations courte et moyen terme Les bilans restent solides pour les titres IG, la demande des investisseurs se maintient et les perspectives économiques aux États-Unis et dans la Zone Euro restent favorables. 	<ul style="list-style-type: none"> Dégradation forte des comptes publics dans un contexte de forte croissance et inflationniste entraînant une forte hausse des taux
	<ul style="list-style-type: none"> Exposition au crédit HY américain à sous-pondérer Exposition au crédit HY de l'UE à sous-pondérer 	<ul style="list-style-type: none"> Faiblesse de certains segments de marché due à la polarisation en cours au sein de l'économie Inquiétudes concernant les crédits subprime et privés (en particulier aux Etats-Unis), même si les événements restent largement idiosyncratiques pour le moment Faiblesse des spreads ne rémunérant pas suffisamment les risques sous-jacents 	<ul style="list-style-type: none"> Contraction plus forte de la croissance entraînant les taux à la baisse Correction technique prolongée sur les marchés actions Risque de contamination possible dans un contexte mondial d'aversion au risque en cas d'aggravation des troubles géopolitiques Risque France
	Exposition au crédit émergents à neutre	<ul style="list-style-type: none"> Diversification Affaiblissement structurel de l'USD 	Période prolongée de renforcement de l'USD



Nos choix d'investissements (4/4)

	POSITION	RATIONNEL	RISQUES
AUTRE	Exposition au pétrole à surpondérer	<p>Prix d'équilibre du pétrole à 60 USD/baril (Brent)</p> <ul style="list-style-type: none"> L'OPEP+ va maintenir inchangés ses quotas de production début 2026 La prime de risque géopolitique revient Retour d'une partie de la demande indienne et chinoise sur le marché « légal » 	<ul style="list-style-type: none"> Une demande plus faible ou une plus forte agressivité de l'OPEP+ pour augmenter la production pourraient peser davantage sur les prix Un cessez-le-feu effectif entre la Russie et l'Ukraine pèserait encore davantage sur les prix du pétrole Un apaisement des tensions en Iran
	Exposition à l'USD à sous-pondérer	<p>MAINTENIR</p> <ul style="list-style-type: none"> Les politiques de l'administration américaine (faiblesse de l'État de droit, remise en cause de l'indépendance du FED, guerre commerciale, incertitude sur le statut de réserve mondiale de l'USD) Le cycle de baisse des taux en cours du FED alors que d'autres banques centrales ont atteint leurs taux terminaux (BCE, BNS) 	<ul style="list-style-type: none"> Tout revirement de l'administration américaine par rapport à ses impératifs politiques actuels pourrait contribuer à atténuer la dépréciation de l'USD
	Exposition à l'or à surpondérer	<ul style="list-style-type: none"> Intensification des troubles géopolitiques Solidité structurelle reste intacte (achats de la part de banques centrales de pays émergents, risques inflationnistes, dédollarisation) 	Risque de correction technique compte tenu des fortes performances récentes



Et si ?

SCENARIO D'AVERTISSEMENT AU RISQUE

SI CELA SE PRODUIT

- Correction prolongée sur les marchés actions
- Surabondance de l'offre pétrolière (retour plus rapide du pétrole vénézuélien sur les marchés mondiaux, poursuite de la hausse des quotas de production par l'OPEP+) permettant à l'inflation de revenir plus rapidement à son objectif aux États-Unis (ou de descendre en-deçà de son objectif en Europe)
- Escalade de la guerre commerciale
- Escalade géopolitique (Amérique Latine, Groenland, Ukraine, Iran, Taiwan)
- Matérialisation des risques de ralentissement de la croissance ou de reflation aux États-Unis, politique plus restrictive du FED
- Crise de liquidité sur certains segments du marché du crédit américain
- Croissance de l'UE surprenant à la baisse (demande intérieure atone, retard dans la mise en œuvre du plan de relance allemand)
- La demande intérieure chinoise ne parvient pas à se redresser
- Implémentation décevante du plan de relance japonais
- L'administration Trump interfère davantage avec le FED dans la conduite de la politique monétaire ou affaiblit encore l'État de Droit
- Le risque souverain français devient incontrôlable

CE QUE NOUS FERONS

- Réduire l'exposition aux actions, Augmenter l'exposition aux souverains européens et américain
- Augmenter l'exposition aux taux longs et actions
- Réduire l'exposition aux actions
- Réduire l'exposition aux actions, Augmenter l'exposition aux souverains européens et américain
- Réduire l'exposition aux actions américaines
- Réduire l'exposition au crédit américain HY
- Réduire l'exposition aux actions européennes
- Réduire l'exposition aux actions des marchés émergents
- Réduire l'exposition aux actions japonaises
- Réduire l'exposition à l'USD, Réduire l'exposition aux taux souverains américains, Augmenter l'exposition à l'or
- Augmenter l'exposition aux taux souverains allemands (la BCE intervient pour calmer les marchés)



Prévisions sous-jacentes taux et devises

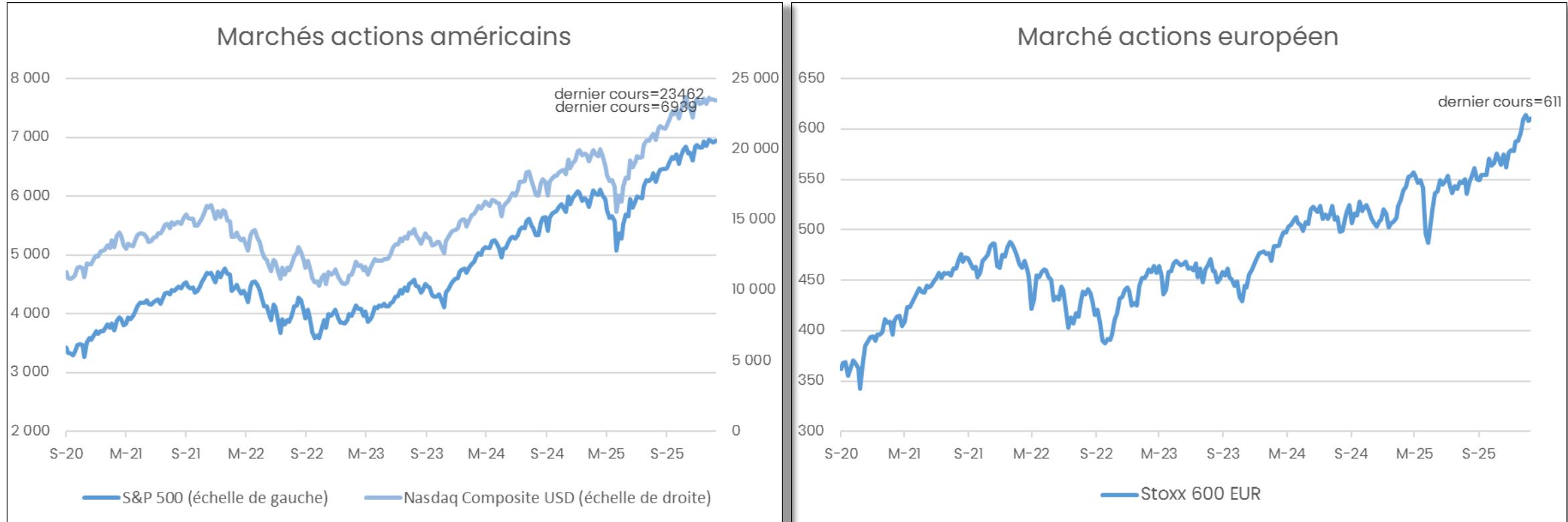
Taux et devises	2025 (Effectif au 31 déc. 25)	2026 (prévu)		Rationnel et détails additionnels
		Maintenant	Dernier (si diff.)	
Taux de dépôt BCE	2%	2%		Inflation à la cible de 2% en Zone Euro, avec un risque de passer sous les 2% compte tenu de l'appréciation de l'euro
Taux du Bund 2 ans	2,12%	2% / 2,25%		Calé sur le taux directeur+pentification
Taux du Bund 10 ans	2,86%	3% / 3,25%		Pentification se poursuit tirée par la croissance, elle-même permise par les investissements (plan de relance, etc.) et la hausse de la prime de terme (détioration des finances publiques)
Taux directeur de la BoE	3,75%	3,25% / 3,5%		Peu de marge de manœuvre budgétaire. Perspective d'inflation en décélération. Le comité monétaire est divisé et les baisses futures sont plus graduelles
Taux directeur de la BNS	0%	0%		Stable car inflation à la cible
Taux directeur de la BoJ	0,75%	1% / 1,25%		Le resserrement monétaire graduel de la BoJ à rebours de la politique pro Abenomics du gouvernement. Les taux 10 ans au-dessus des 2%, au plus haut depuis 30 ans, attirent les épargnants japonais
Taux des FED Funds	3,5% / 3,75%	3%		FED poursuit son resserrement monétaire malgré la solidité de la conjoncture (pressions politiques)
Taux de l'UST 2 ans	3,47%	3,5%		Baisse des taux Fed Funds presque entièrement intégrée au niveau du 2 ans
Taux de l'UST 10 ans	4,17%	4,25% / 4,5%		Hausse attendue des taux longs (croissance nominale forte, prime de terme, déficit public, pression politique exercée sur le FED pour baisser les taux)
EUR/USD	1,17	1,2/1,25	1,2	Les politiques déstabilisatrices de Trump continuent de peser sur l'USD, mais la suprématie des Etats Unis devrait limiter l'ampleur de la dépréciation en 2026 par rapport à 2025
EUR/GBP	0,87	0,86 / 0,90		Stabilité BCE, poursuite baisse des taux BoE et différentiel de croissance économique
EUR/CHF	0,93	0,93 / 0,94		BCE et BNS ont atteint leurs taux terminaux.
EUR/JPY	184,01	181 / 187		Parité croisée
USD/JPY	156,71	150 / 155		A court terme, les Abenomics pèsent davantage sur le Yen que la pression exercée par la BoJ. Au cours de l'année, les interventions sur le marché des changes et le resserrement progressif de la politique monétaire de la BoJ finissent par stabiliser le yen.



Actions

Les marchés actions soutenus par la croissance bénéficiaire

- Les entreprises à forte marge ont digéré les droits de douanes et celles les plus sensibles s'adaptent.
- Les investisseurs se concentrent sur la croissance des bénéfices qui sont espérés à nouveau en forte croissance en 2026. Selon LSEG I/B/E/S au 30-01-26, la croissance des bénéfices du S&P500 devrait s'établir à 15,1% en 2026 après 13,7% en 2025.
- La dépréciation du \$ et du Yen par rapport à l'euro est favorable aux valeurs internationales et exportatrices américaines et japonaises.
- Les moteurs de performance de la bourse devront être plus variés en 2026 par rapport à 2025 où les valeurs bancaires et technologiques expliquent la plupart de la hausse.

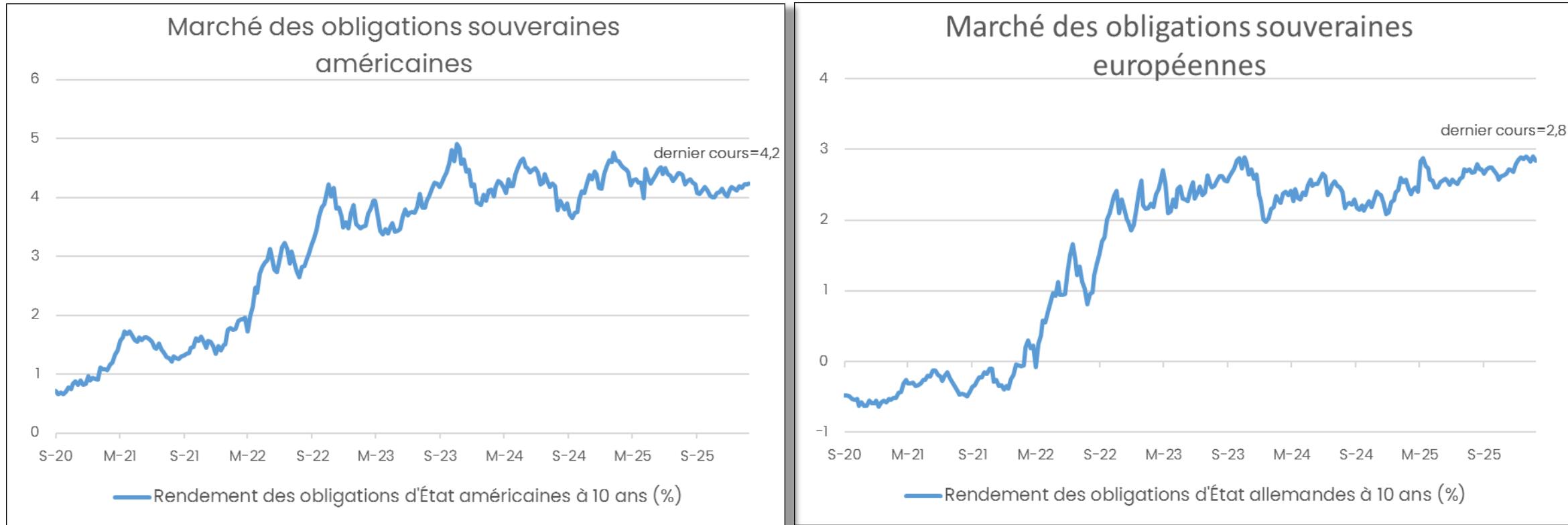




Obligations souveraines : Etats-Unis et Allemagne

Les courbes souveraines américaine et européennes devraient davantage se pentifier, aidées, aux Etats-Unis, par la poursuite de la baisse des taux FED, et dans les deux zones, par la hausse des taux longs

- Aux États-Unis, la hausse des taux longs sera alimentée par des perspectives de croissance solides, une inflation autour de 3% et une prime de terme en hausse (offre excédentaire de dette due à l'aggravation du déficit budgétaire et l'ingérence politique dans la conduite de la politique monétaire)
- En Zone Euro, la BCE ayant atteint son taux de dépôt terminal, la pentification sera exclusivement tirée par la hausse des taux longs (amélioration des perspectives de croissance et la hausse de la prime de terme résultant de l'offre excédentaire de dette destinée à financer le plan de relance allemand)

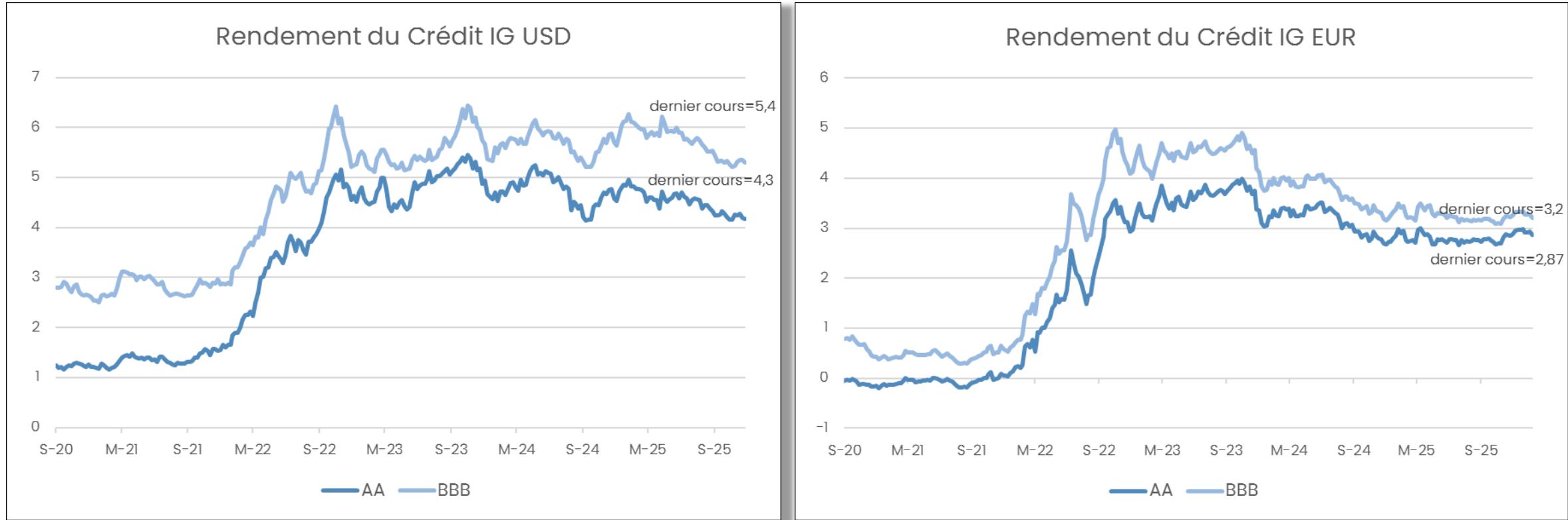




Crédit Investment Grade

Les spreads de crédit sont toujours resserrés oscillant autour de leurs minima historiques et la dynamique de pentification fait peser un risque de perte en capital

- Nous avons revu à la hausse notre opinion sur le crédit IG tant aux États-Unis qu'en Zone Euro, le rendement courant devrait absorber une pentification graduelle sur les durées courte et moyenne
- Le marché primaire reste très actif depuis plusieurs mois, avec des bons ratios de couverture supérieurs à 2x/3x dans tous les secteurs, toutes échéances et toutes notations confondues en janvier 2026
- Nous avons renforçons notre préférence pour les obligations d'entreprises de qualité IG par rapport aux obligations souveraines et au HY
- S&P prévoit que le taux de défaut mondial atteindra 3,7 % d'ici septembre 2026, contre 3,5 % un an plus tôt

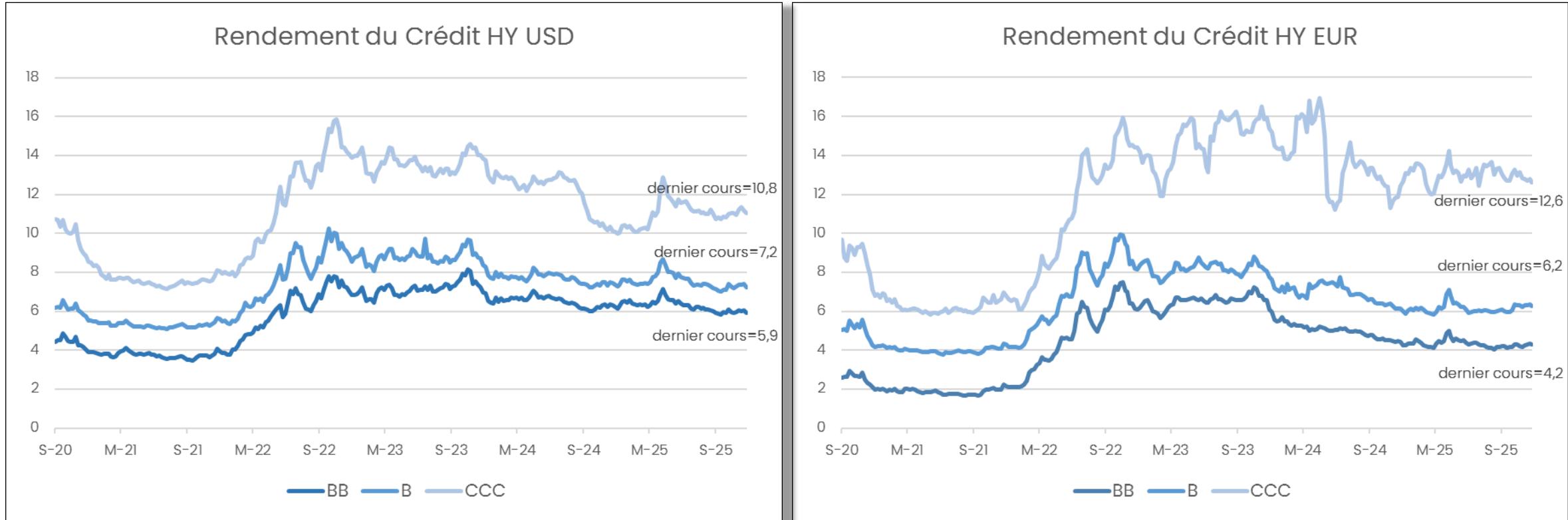




Crédit High Yield

Les spreads de crédit sont toujours resserrés oscillant autour de leurs minima historiques et la dynamique de pentification fait peser un risque de perte en capital

- Nous avons revu à la hausse notre opinion sur le crédit IG tant aux États-Unis qu'en Zone Euro, le rendement courant devrait absorber une pentification graduelle sur les durées courte et moyenne
- Le marché primaire reste très actif depuis plusieurs mois, avec des bons ratios de couverture supérieurs à 2x/3x dans tous les secteurs, toutes échéances et toutes notations confondues en janvier 2026
- Nous avons renforçons notre préférence pour les obligations d'entreprises de qualité IG par rapport aux obligations souveraines et au HY
- S&P prévoit que le taux de défaut mondial atteindra 3,7 % d'ici septembre 2026, contre 3,5 % un an plus tôt

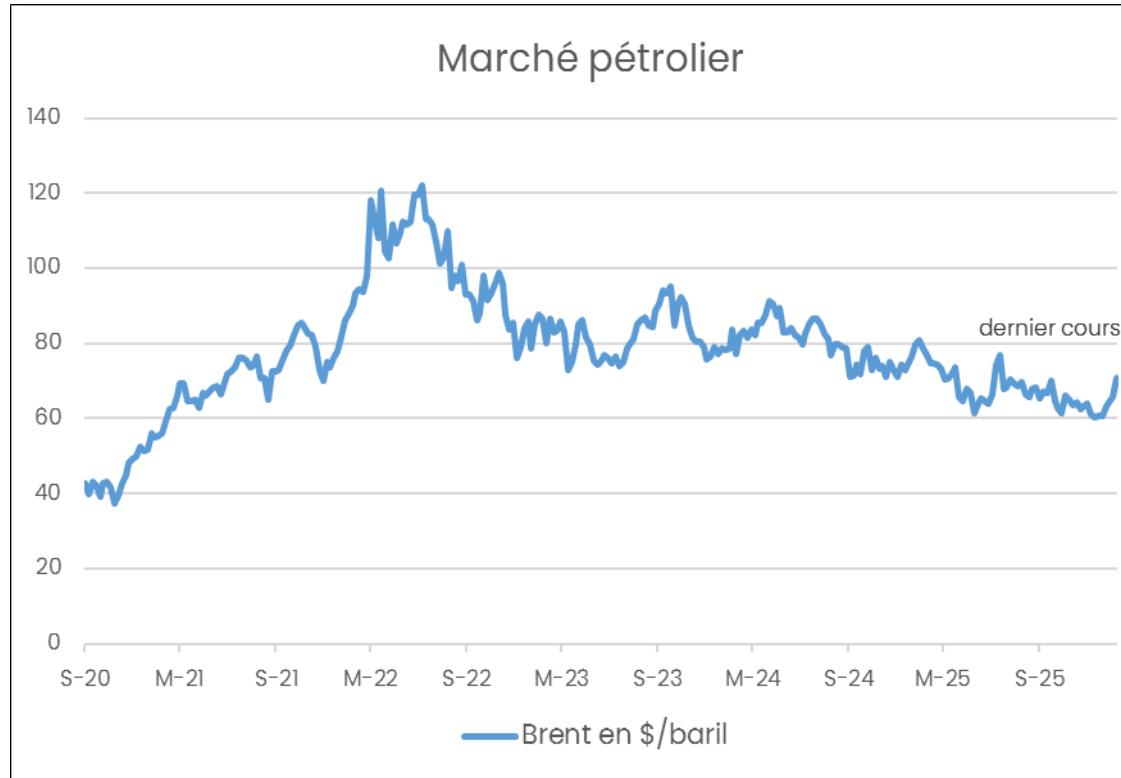




Matières premières

Les prix du pétrole ont fortement augmenté en janvier 2026, avec le retour de la prime de risque géopolitique. Dans le même temps, l'or a atteint de nouveaux sommets et connu une forte volatilité depuis le 29 janvier 2026

- 60 USD/baril semble un prix sans prime de risque géopolitique
- Toutefois, le risque d'un blocage du détroit d'Ormuz est bien réel et explique que le Brent se traite à plus de 65\$
- Même si l'or a connu une forte correction depuis son pic le 28-01-26 à 5417 \$, nous restons favorable sur le moyen-terme, pour sa qualité de valeur refuge.
- La tendance structurelle à la hausse des prix de l'or devrait se poursuivre, soutenue par la nouvelle faiblesse du dollar américain due au caractère disruptif des politiques de l'administration Trump, les achats des banques centrales émergentes et l'intensification des tensions géopolitiques

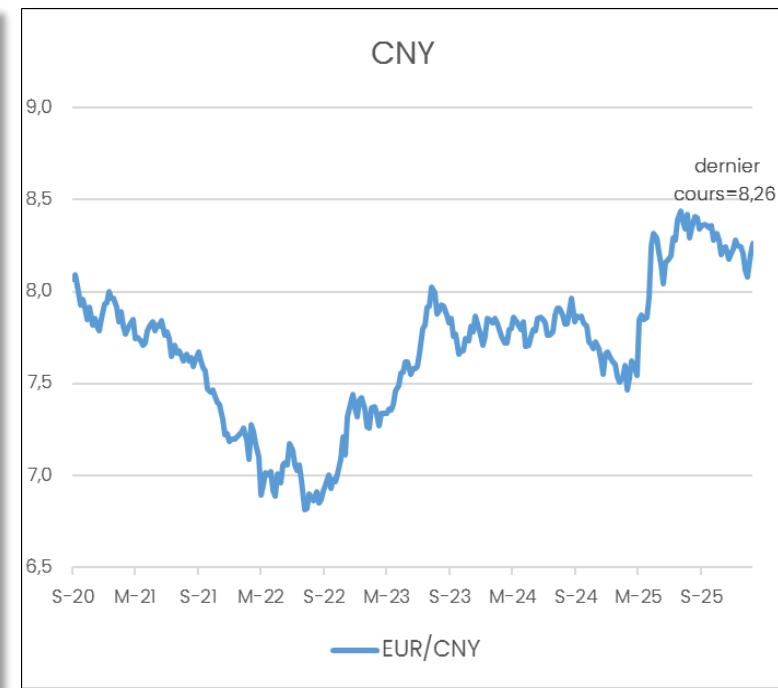
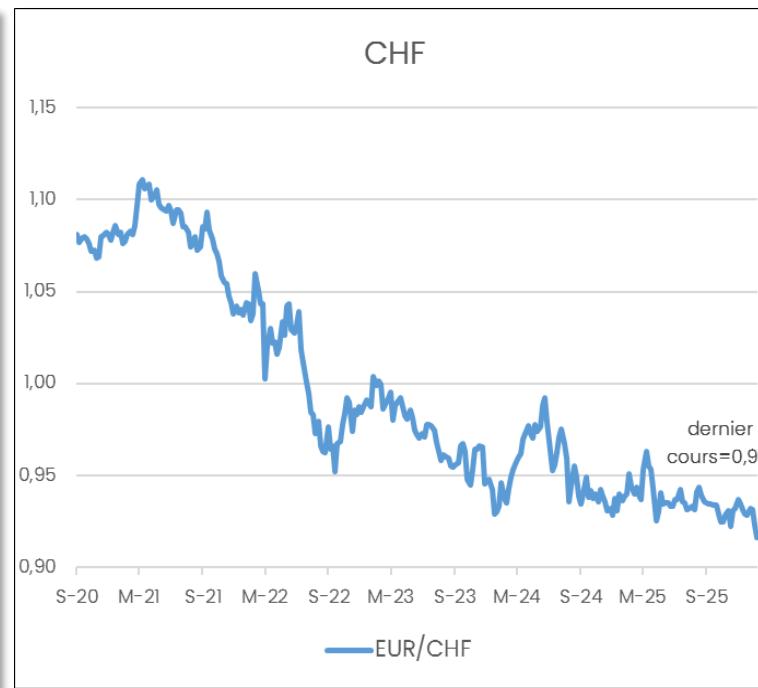
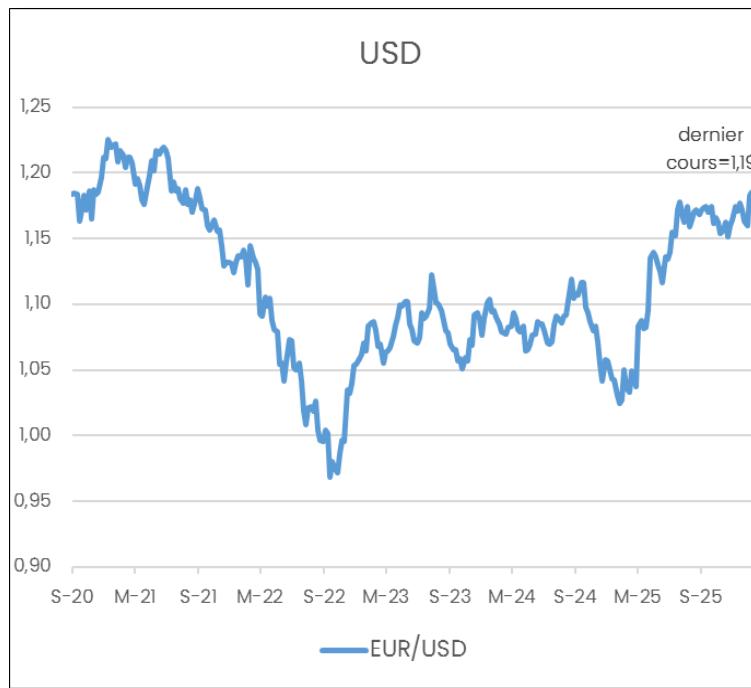




Devises

La dépréciation de l'USD devrait continuer légèrement après un fort décalage en janvier 2026

- L'ingérence de l'administration Trump dans la conduite de la politique monétaire du FED continuera de peser sur le Dollar américain, même si la nomination de Kevin Warsh à la présidence de la FED est un frein au risque de dédollarisation à moyen terme.
- Au Japon, le Yen est tiraillé entre les politiques du nouveau gouvernement qui pèsent sur sa valeur et la détermination de la BoJ à lutter contre l'inflation. Dans l'ensemble, sans la tendance mondiale à la hausse des taux d'intérêt à long-terme, les dernières hausses de taux BoJ auraient déjà commencé à faire remonter le Yen
- La gestion du risque de change reste essentielle pour les investisseurs européens qui cherchent à se diversifier sur les marchés américains ou japonais
- L'EUR/CHF devrait se stabiliser autour de son niveau actuel, car les cycles de baisse des taux de la BCE et de la BNS sont terminés et que la Suisse est confrontée à des forces contradictoires (pressions à l'appréciation du taux de change de la part de l'administration Trump et, dans le même temps, volonté d'utiliser le taux de change comme moyen de stabiliser les prix)





Recommandation d'investissement

2 fonds à privilégier dans ce contexte : Hugau Obli 1-3 & Richelieu Family

Hugau Obli 1-3 (Part I FR0010613521)

Sélection d'émetteurs (bonne qualité de crédit)							
1	<ul style="list-style-type: none"> Recherche de la qualité de crédit plutôt que de la seniorité : par exemple, préférer une obligation hybride Total ou BP à une obligation HY de même maturité. 						
2	Sélection d'émissions offrant des profils risque/rendement optimisés <ul style="list-style-type: none"> Obligations en devises étrangères (principaux pays) couvertes contre le risque de change avec une prime. Positions sur des obligations callable forte probabilité de call, marché primaire et opportunités de marché. Gestion non indicielle permettant un choix plus large d'émetteurs. 						
3	Gestion active de la duration <ul style="list-style-type: none"> Couverture du risque de taux d'intérêt (prévisionnel ou en cas de choc) afin de contrôler la volatilité. Arbitrage entre taux fixes et variables sur la base des prévisions de taux monétaires de la BCE. 						

Dates au 30/01/2026	Performances cumulées					Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	6 mois	2025	3 ans	1 an	3 ans
Hugau Obli 1-3 I	0,59%	0,75%	1,81%	4,27%	16,57%	4,29%	5,24%

Dans un contexte de dégradation de l'exposition aux taux longs, et afin de conserver une exposition au marché obligataire tout en limitant l'impact de la pentification de la courbe liée à la remontée des taux longs, nous privilégions le fonds Hugau Obli 1-3.

- Rendement embarqué (au 30/01/2026): 3,61%
- Sensibilité taux : 2,232

Richelieu Family

Typologie des entreprises familiales

Rachetées par un entrepreneur	Aux mains des fondateurs	Familiales depuis plusieurs générations
<ul style="list-style-type: none"> Entrepreneur visionnaire Expert de son secteur Logique entrepreneuriale 	<ul style="list-style-type: none"> fort intuitu personae Secteurs innovants Volonté de transmettre 	<ul style="list-style-type: none"> Fort culture d'entreprise Familiale à la 3ème génération

Atouts des entreprises familiales :

Gouvernance	Financier	Réputation
<ul style="list-style-type: none"> Formation Rétention des talents Vision à long terme du management et des mandats des CEO 	<ul style="list-style-type: none"> Meilleur gestion de l'endettement Meilleurs gestions de la distribution de dividendes Anticipation de PE plus élevées 	<ul style="list-style-type: none"> Employeurs plébiscités Business model solide et éprouvé Meilleure stratégie de communication au marché

Dates au 30/01/2026	Performances cumulées					Performances annualisées	
	1 mois	3 mois	6 mois	2025	3 ans	1 an	3 ans
Richelieu Family	3,35 %	6,14 %	7,66 %	20,52 %	21,93 %	17,5 %	6,83 %

En adéquation avec notre recommandation de **renforcer l'exposition aux actions européennes**, à la suite des **bonnes publications de croissance** en Europe et dans le reste du monde, nous privilégions le fonds Richelieu Family. Celui-ci bénéficie des avantages comparatifs des sociétés familiales, tout en offrant une exposition aux segments small et mid caps, qui présentent des niveaux de valorisation inférieurs à ceux des large caps ainsi que des PER anticipés plus attractifs.

Fonds

Hugau Obli 1-3 I - FR0010613521



Anticipation Perf. flat pour 2026

3%

Rappel Perf. 2025 acquises au 31/12/2025

4,27% (bench + 198 bp)

Disclaimer

L'investissement comporte un risque de perte en capital. Les données et informations contenues dans la présente publication sont fournies à titre purement informatif. Les informations figurant dans ce document ne constituent ni un conseil financier, juridique ou fiscal, ni une offre, un conseil en investissement, une recherche en investissement ou une recommandation d'achat ou de vente d'un produit ou service financier.

Ce document a été élaboré par les entités du Groupe Banque Richelieu. Les informations qu'il contient peuvent être incomplètes et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis.

Les informations qu'il contient peuvent être incomplètes et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis. Les informations proviennent de sources considérées comme fiables et sont donc présumées exactes à la date de publication. Toutefois, aucune garantie expresse ou implicite n'est donnée quant à leur exhaustivité, exactitude, authenticité, actualité, pertinence ou validité, et le Groupe Banque Richelieu décline toute responsabilité à cet égard ou pour toute utilisation qui pourrait en être faite.

L'utilisateur de ces informations assume l'ensemble des risques liés à leur usage. Les investisseurs potentiels doivent procéder à leur propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, le cas échéant avec l'assistance de leurs conseils habituels, afin d'en évaluer les avantages, les risques et la pertinence au regard de leur situation financière personnelle. Ils ne doivent pas se reposer sur le Groupe Banque Richelieu à cet effet.

Les informations relatives à la performance d'un titre ou d'un instrument financier se réfèrent toujours au passé. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les données, prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ni comme une garantie d'analyse, de prévision ou de projection de performances futures. Sans que cela soit limitatif, aucun membre du Groupe Banque Richelieu ne saurait être tenu responsable de quelque dommage que ce soit.

Il est interdit de copier, publier, distribuer, transmettre ou reproduire, en tout ou partie, les informations, contenus, textes et illustrations figurant dans la présente publication.

PARIS · LYON · MONACO · ZURICH · ABU DHABI

GROUPE BANQUE RICHELIEU

1-3-5 rue Paul Cézanne
75008 Paris – France

Téléphone

+33 1 42 89 00 00

www.banquerichelieu.com

Retrouvez toutes nos actualités sur : news.banquerichelieu.com

L'esprit de conquête

Compagnie Financière Richelieu • 1-3-5, rue Paul Cézanne • 75008 Paris • Tel. +33 (0)1 42 89 00 00 • Fax +33 (0)1 42 89 62 29 • banquerichelieu.com
Public limited company with a board of directors (SA) with capital of €140,000,000 • 839 230 109 Paris TCR • VAT no. FR49839230109

Each institution is respectively supervised and regulated by:

Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (French Prudential Supervision and Resolution Authority, ACPR)

Autorité des Marchés Financiers (French Financial Markets Authority, AMF)

Commission de Contrôle des Activités Financières (Commission for the Control of Financial Activities, CCAF)

