



Experience
The Expert
Collective

WEBINAR | 4 NOVEMBRE 2024

Le Cercle des Trésoriers

Communication publicitaire à destination des clients professionnels exclusivement. Ce document est fourni à titre d'information exclusivement. Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital.



Chapitre I

Mabrouk Chetouane,

Responsable de la stratégie de marchés
Natixis Investment Managers Solutions





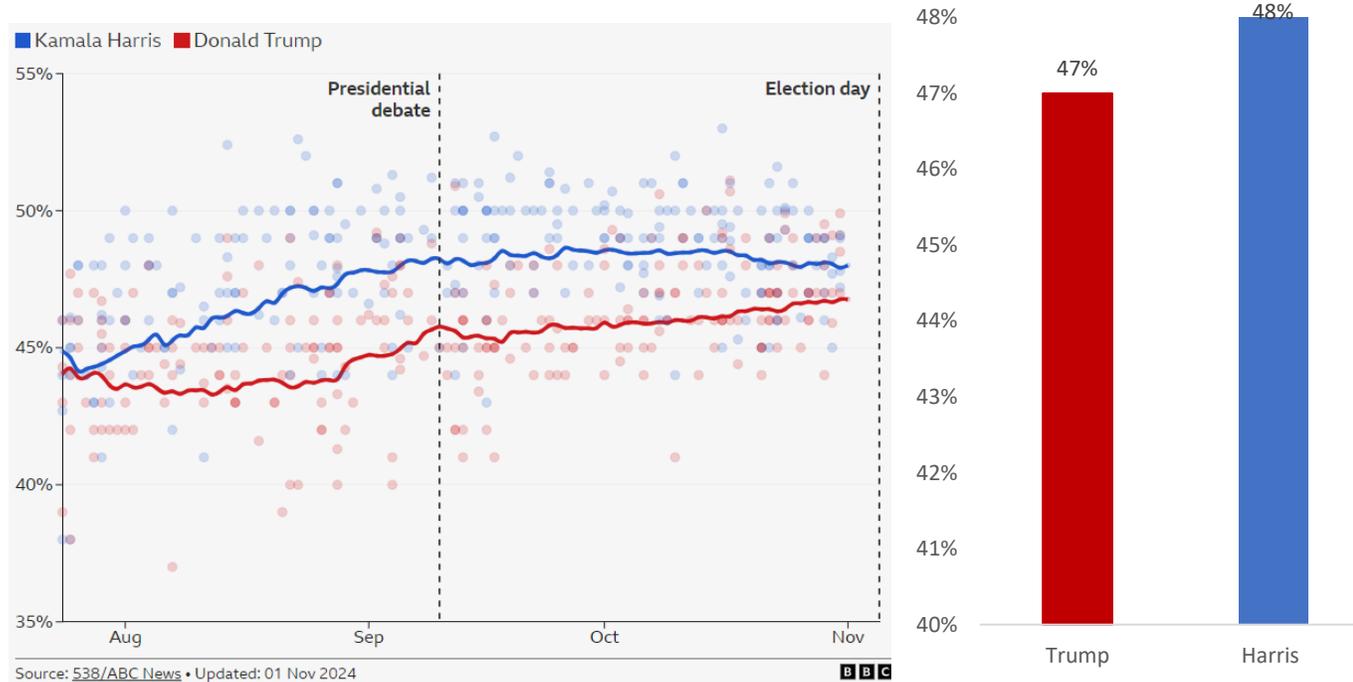
US elections: Continuation or Disruption ?

US elections - no clear victory in sight

Polls highly uncertain

Iran and Venezuela oil production

USA and SA oil production



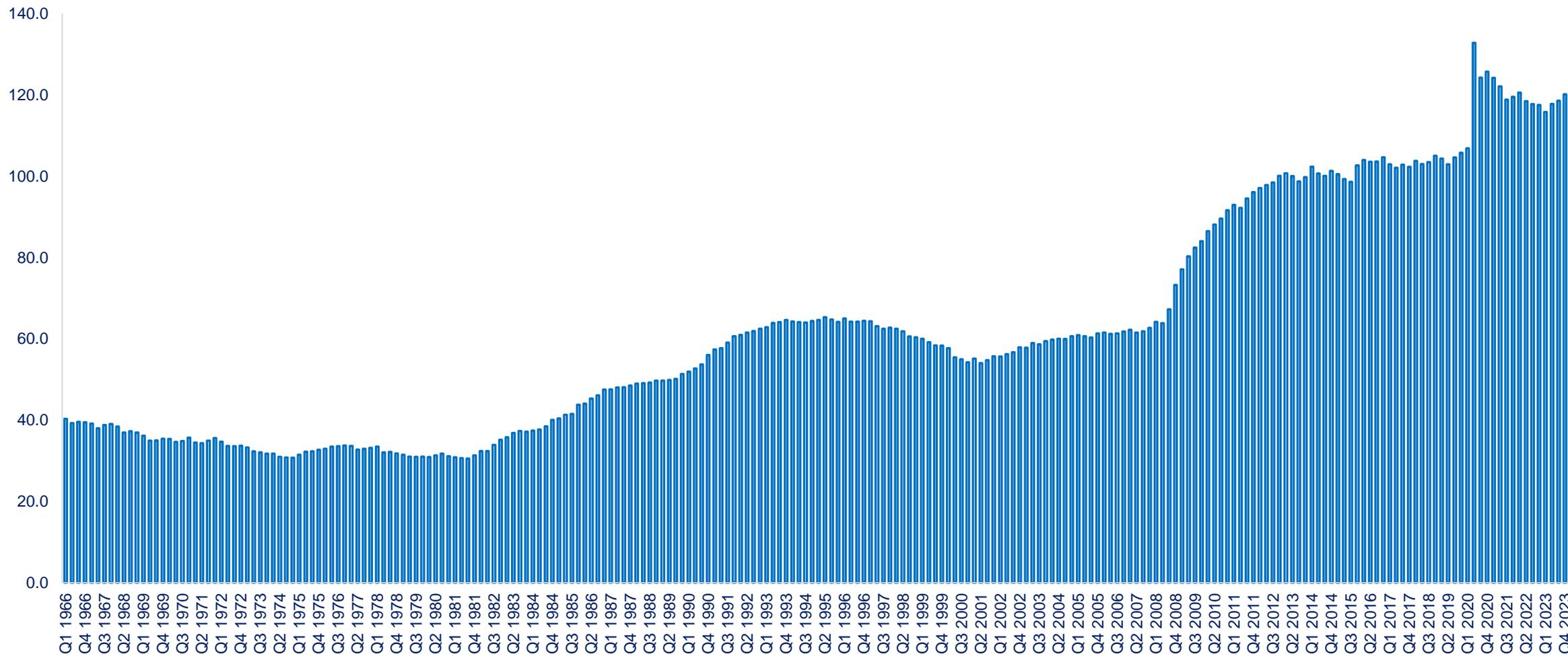
	Margin of lead
Pennsylvania (19 electoral votes)	Trump <1
Nevada (6)	Trump <1
Wisconsin (10)	Harris <1
Michigan (15)	Harris +1
North Carolina (16)	Trump +1
Georgia (16)	Trump +2
Arizona (11)	Trump +2

Source: 538/ABC News • Updated: 01 Nov 2024

US elections context

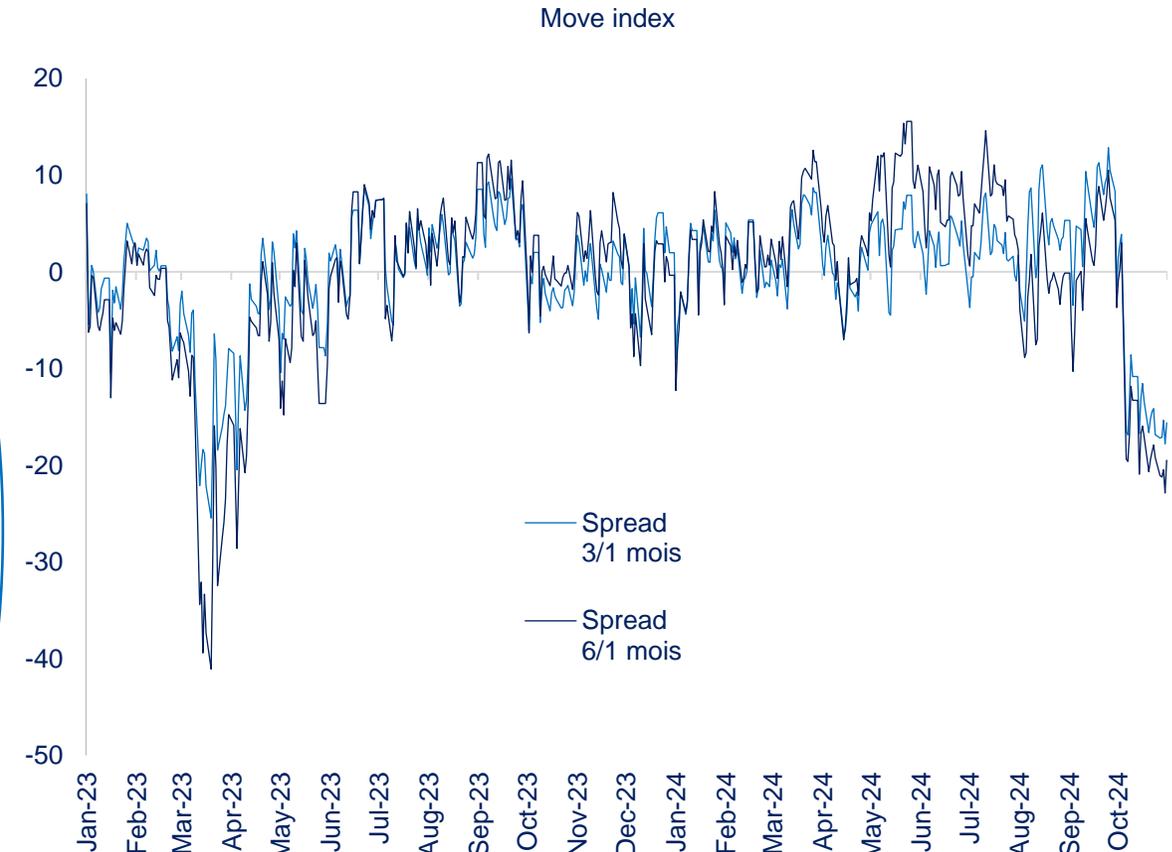
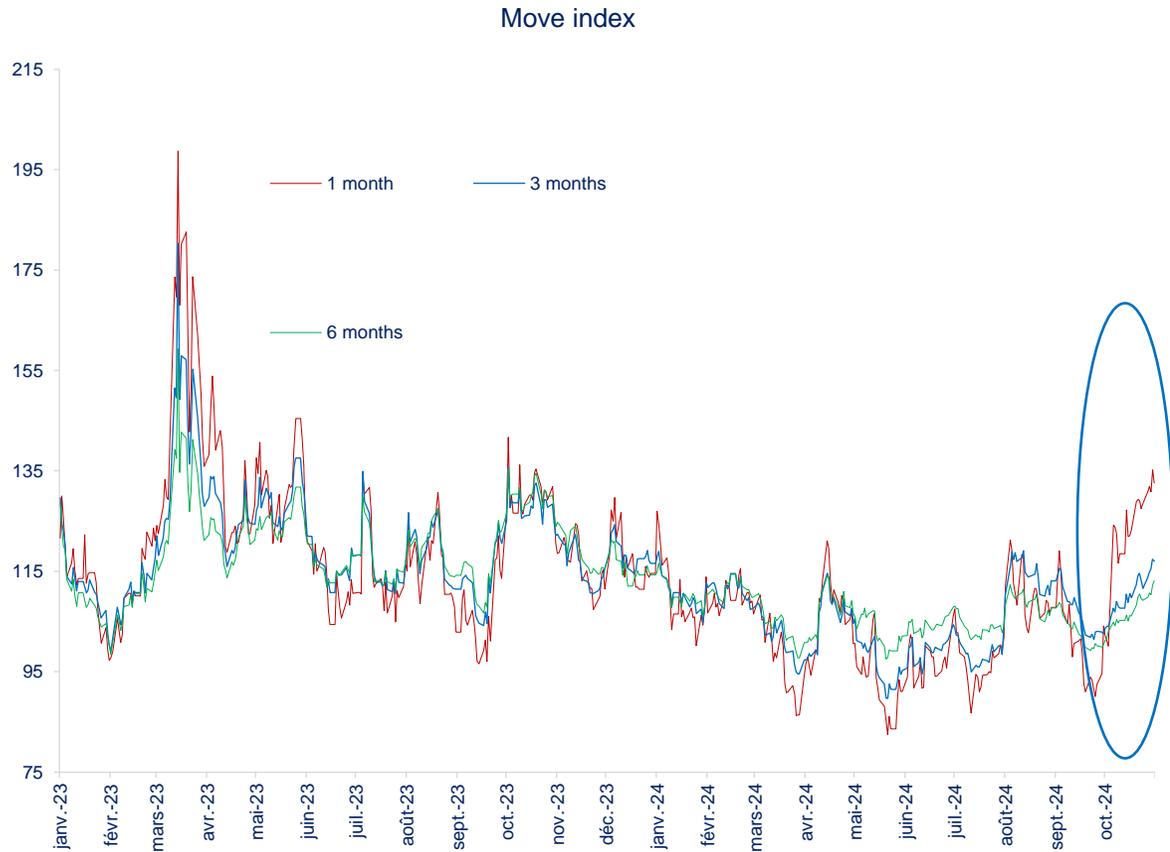
The debt to GDP ratio has been stabilized – growth and inflation are key

Debt to GDP ratio



Financial environment – bond market implied volatility

Bond markets are under pressure



FX market implied volatility

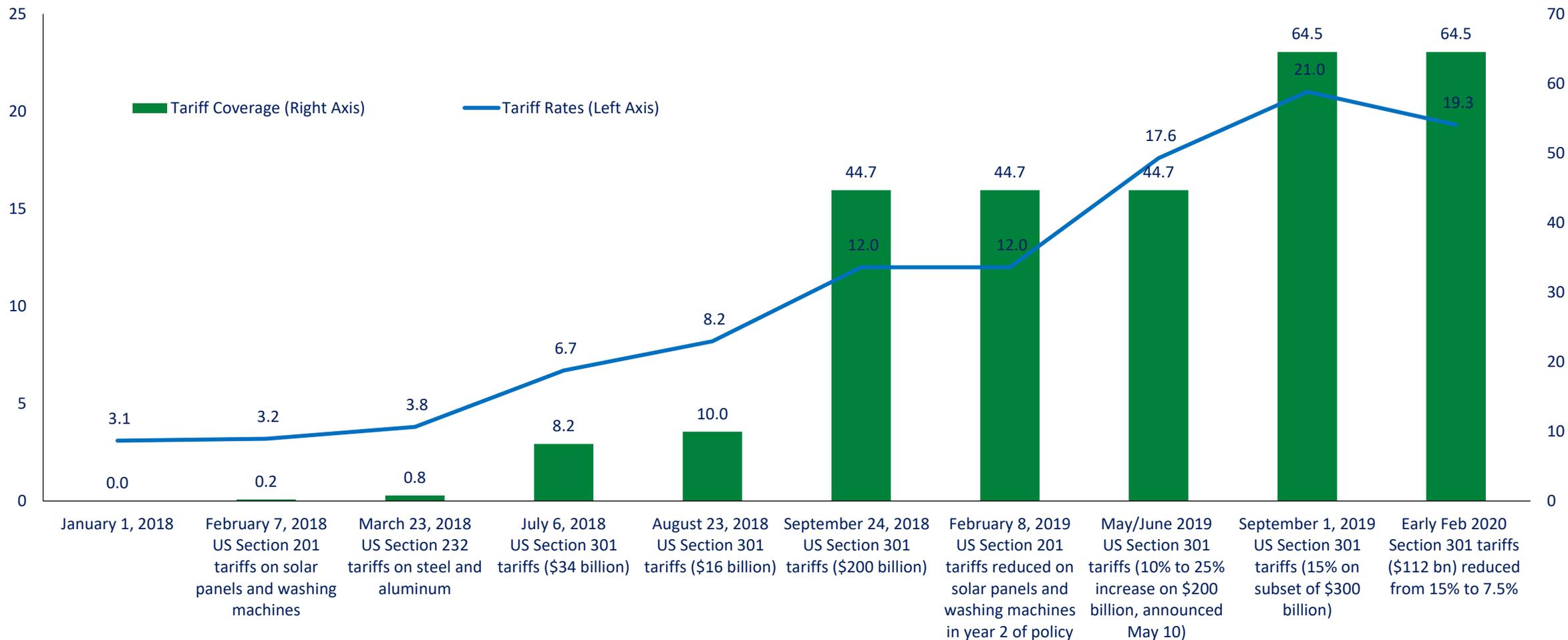
USD appreciates amid increasing uncertainty climate



Trump philosophy

Aggressive threat and gradual implementation

Trade War Episode 1: the Tariffs Sequence



Trump philosophy

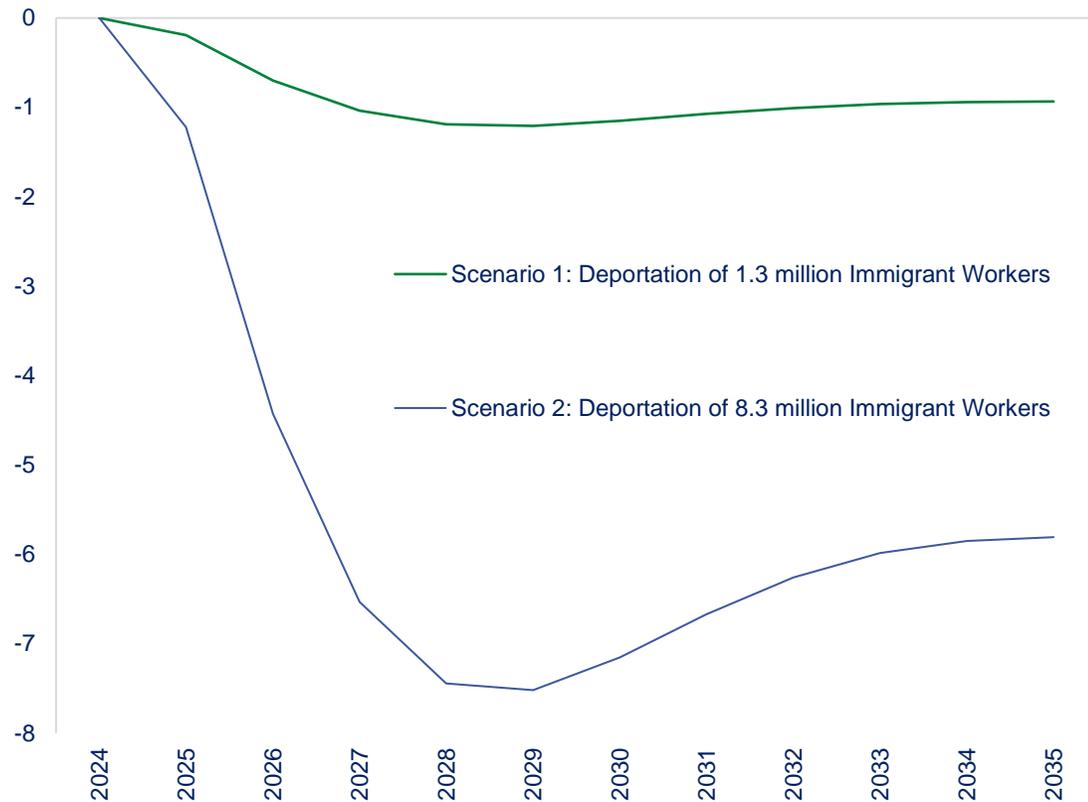
Enemies are everywhere

- Former president Donald Trump portrays the United States as the victim of foreigners. He suggests:
 - He would right the scales through mass deportations, steeper tariffs, and influencing Federal Reserve policies, and that foreigners would pay the price of these policies.
 - A new PIIIE working paper finds that, on the contrary, these policies implemented together would harm the US economy while benefiting most others around the world in the near term
 - The United States, China, and Mexico would each see lower GDP than otherwise by 2028, the end of a four-year Trump term, according to research by Warwick McKibbin, Megan Hogan, and Marcus Noland.
- The authors examined three sets of possible future Trump policies because of their potentially significant US and international economic implications:
 - *Deporting 1.3 million or 8.3 million unauthorized immigrant workers.*
 - *Increasing tariffs on all US imports by 10 percentage points and boosting tariffs on US imports from China by 60 percentage points, with or without other countries retaliating by imposing higher tariffs on their imports from the United States.*
 - *Increasing the president's influence over the Fed.*

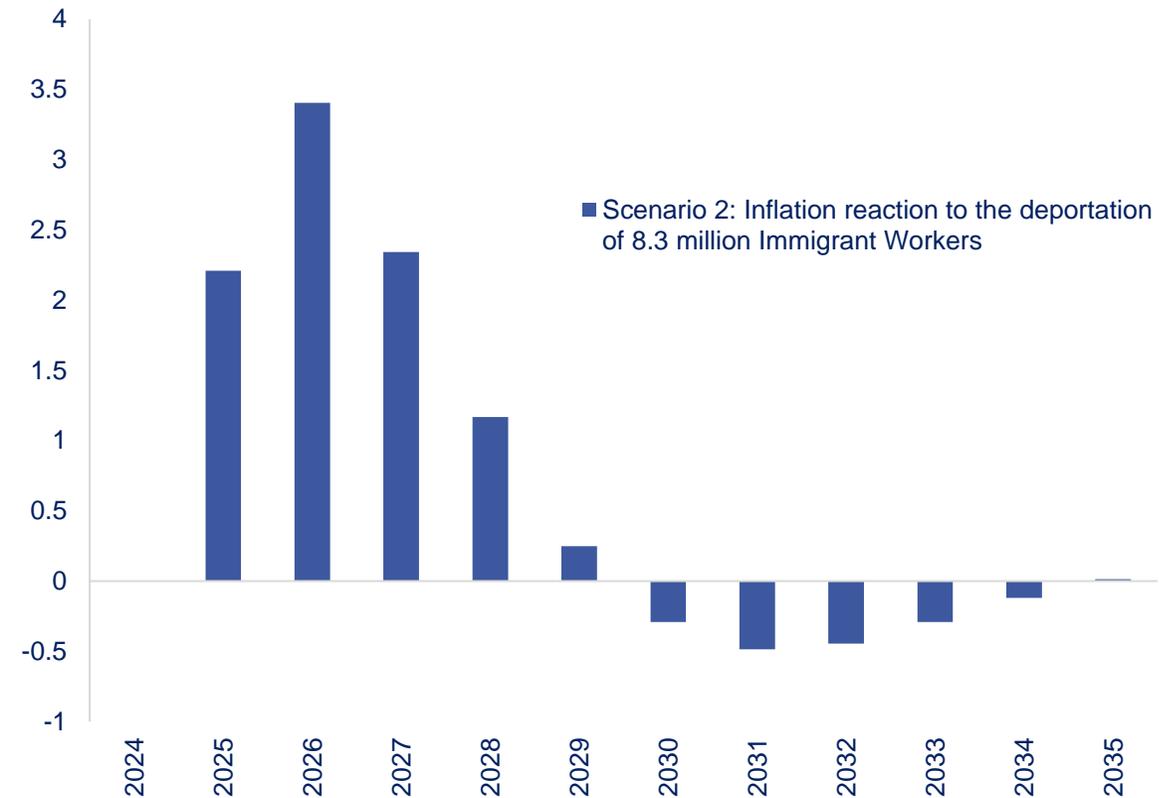
Assessing the effect of immigrant workers deportation

The United States will be armed by a brutal slowdown in labor force

Impact on US real GDP - deviation from the baseline



Impact on US inflation rate - deviation from the baseline





LE CERCLE DES TRESORIERIS | 4 NOVEMBRE 2024



Chapitre II

Aline Goupil-Raguénès,

Stratégiste

Ostrum Asset Management

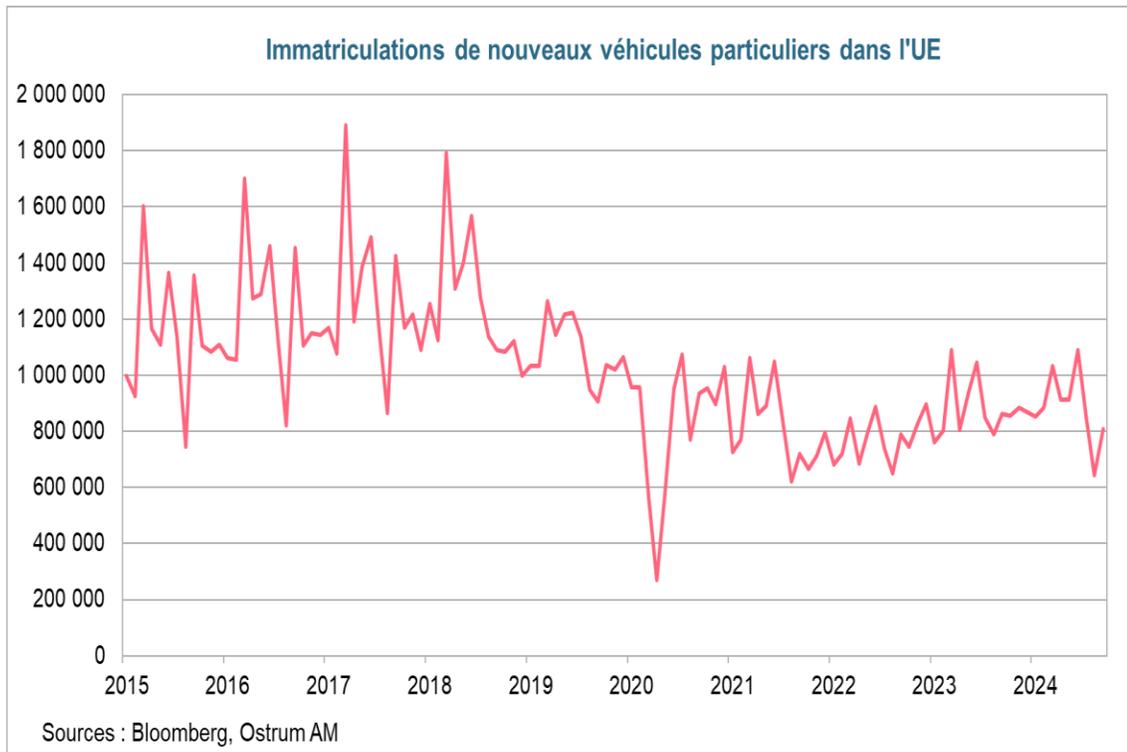
FOR INVESTMENT PROFESSIONAL USE ONLY

QUELS SONT LES DÉFIS DU SECTEUR AUTOMOBILE EUROPÉEN ?

Le secteur automobile européen est dans la tourmente. Il représente 6,1% de l'emploi total de l'UE.

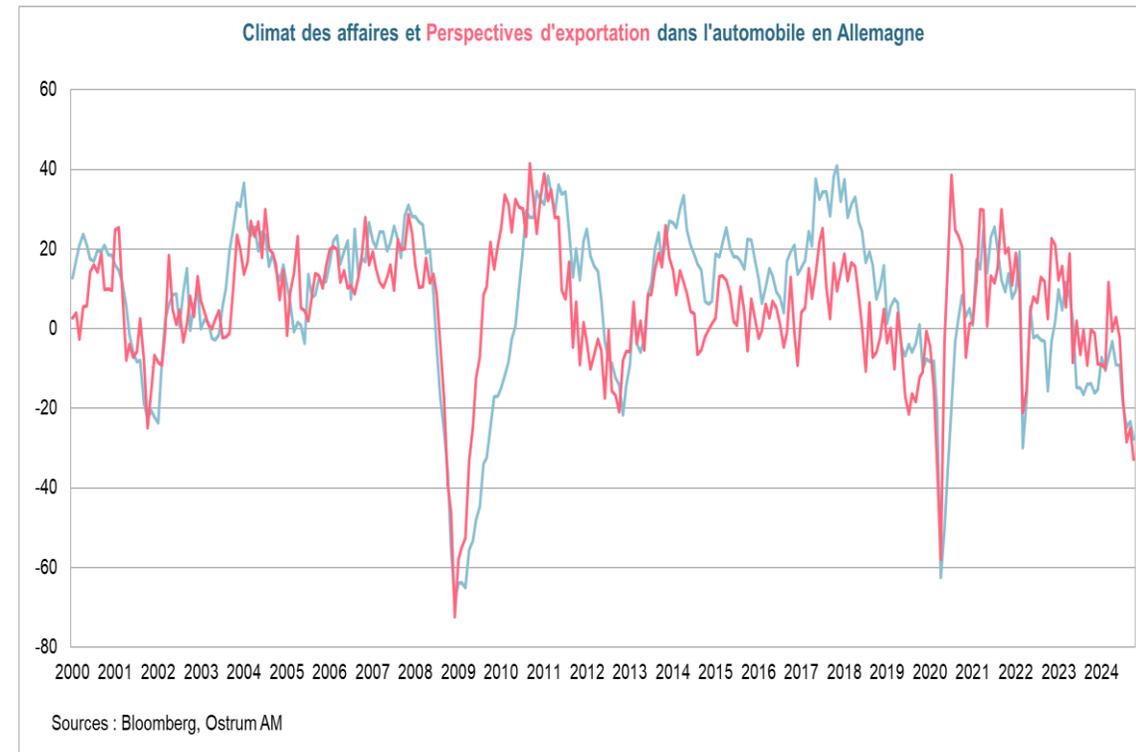
Forte baisse des ventes de voitures neuves

-6,1 % en septembre sur un an, après -18,3 % en août dont -43,9% pour les voitures électriques



Les perspectives se sont nettement dégradées

L'indice IFO du climat des affaires dans le secteur auto est au plus bas depuis mars 2022 et les commandes à l'exportation depuis avril 2020

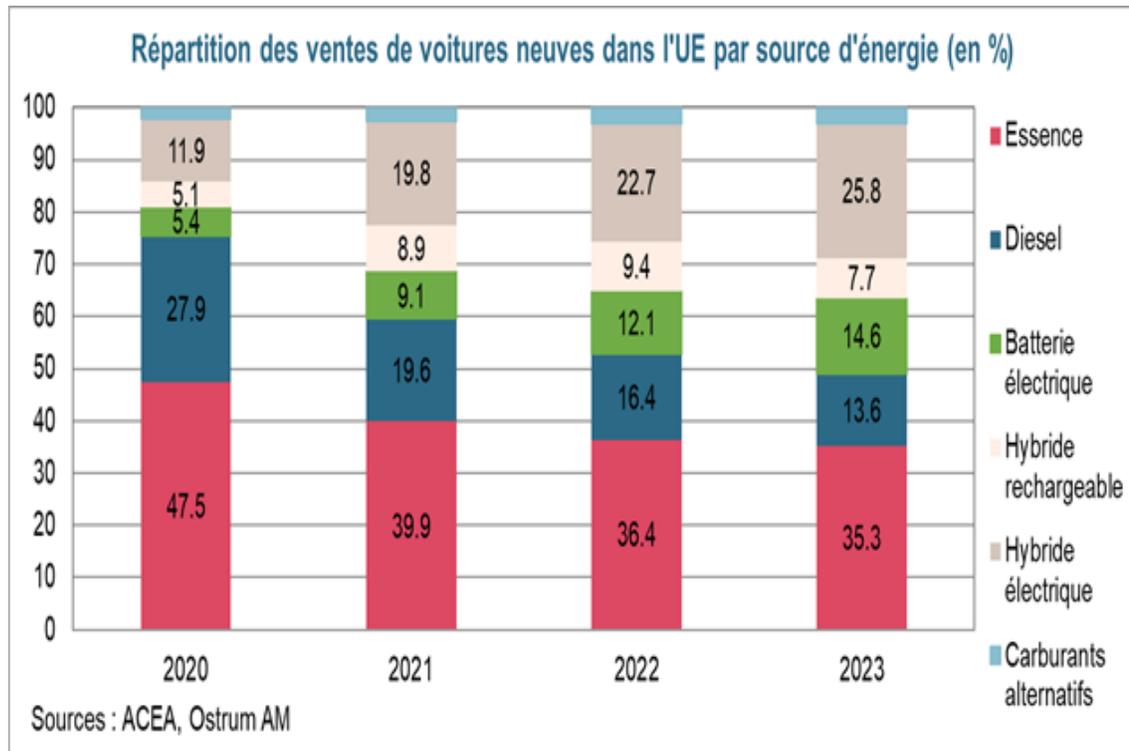


QUELS SONT LES DÉFIS DE SECTEUR AUTOMOBILE EUROPÉEN ?

Le secteur connaît sa plus forte transformation structurelle : d'ici 2035 les nouvelles voitures devront être à zéro émission

Les ventes de voitures électriques de l'UE ont quasiment triplé depuis 2020 mais cela reste insuffisant

Cela ne permettra pas d'atteindre les objectifs fixés en matière de réduction des émissions de CO₂ d'autant plus que les ventes de voitures électriques baissent en 2024.



Les ménages préfèrent se reporter sur les voitures hybrides.

Les voitures électriques sont plus chères, présentent une incertitude quant à leur autonomie et souffrent d'un manque d'infrastructures publiques pour le chargement.

L'Association des Constructeurs Européens d'Automobiles appelle les institutions européennes à proposer des mesures d'urgence avant que les nouveaux objectifs d'émissions de CO₂ ne prennent effet.

Les constructeurs s'exposent à des amendes potentielles en cas de non-respect des nouvelles règles d'émission.

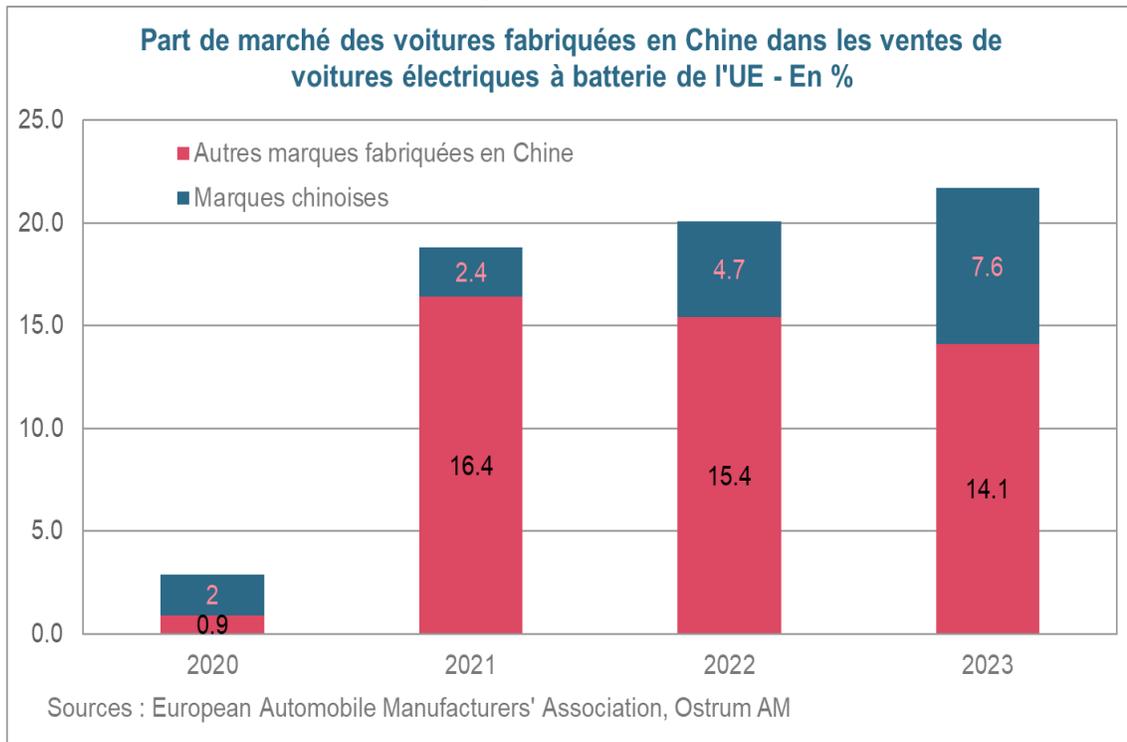
L'ACEA exhorte également la CE à avancer la révision de la réglementation sur les émissions de CO₂ à 2025, contre 2026-2027 prévu.

QUELS SONT LES DÉFIS DU SECTEUR AUTOMOBILE EUROPÉEN ?

La Chine est montée en gamme. Elle est devenue leader dans le domaine des voitures électriques.

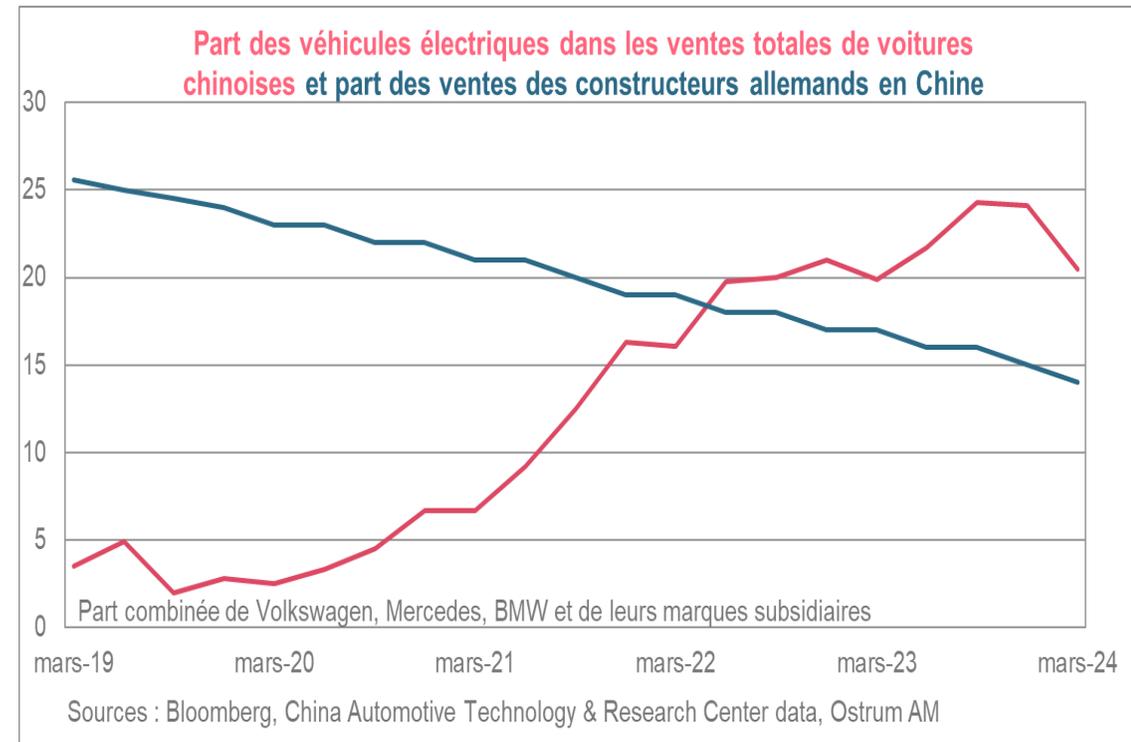
Forte hausse des importations de voitures électriques chinoises beaucoup plus compétitives

Pour se protéger de cette concurrence déloyale (subventions massives des autorités chinoises), l'UE a augmenté ses tarifs douaniers sur les importations de voitures électriques chinoises.



Les constructeurs allemands subissent également cette concurrence en Chine, où ils sont fortement présents

La part de marché des constructeurs allemands en Chine est passée de 25% début 2019 à 15%. Dans le domaine des véhicules électriques, la part n'est plus que de 10%.





Experience
The Expert
Collective

| 4 NOVEMBRE 2024

Merci



Disclaimers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France : Le présent document est fourni par **Natixis Investment Managers International** - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société par actions simplifiée –SAS immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. **En Belgique**: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgium. **En Suisse**: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Ostrum Asset Management - Un affilié de Natixis Investment Managers. Société Anonyme. Capital € 48 518 602. Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 18000014 RCS Paris n° 525 192 753. 43 avenue Pierre Mendès France 75013 Paris. www.ostrum.com

Les équipes de **Natixis Investment Managers Solutions** sont basées sur plusieurs sites (Paris, Londres, Singapour, Boston) et regroupent les activités d'allocation et de construction de portefeuilles et de gestion de portefeuilles multi-actifs de Natixis Investment Managers. Seule l'entité basée à Paris dispose de l'agrément de société de gestion d'actifs.

Les références à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s) à la date indiquée. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations. **Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.**

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.