



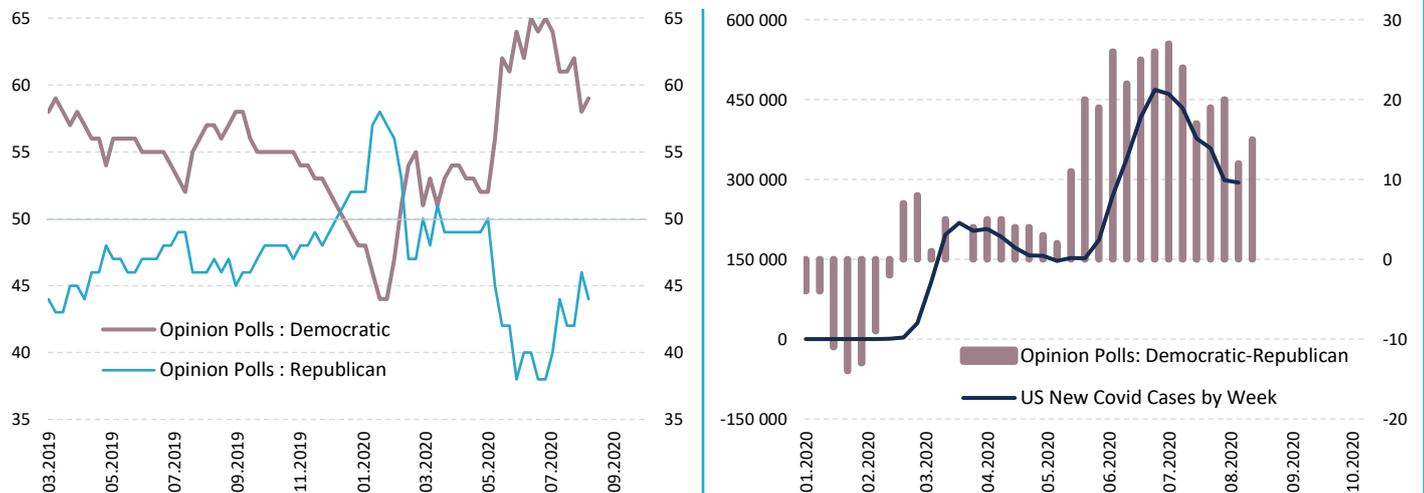
Headlines

- Donald Trump n'est pas favori pour remporter les élections mais Joe Biden pourrait ne pas avoir le soutien du sénat
- L'incertitude générée autour de cet événement pénalise certains secteurs comme celui de la santé
- Le timing semble idéal pour s'intéresser aux titres pharmaceutiques : bon marché et sur une mégatendance porteuse
- Le dollar devrait quant à lui continuer d'être pénalisé par la monétisation de la colossale dette américaine

Graphiques de la Semaine

"La performance de Trump dépend de la Santé, et inversement"

Rarement un Président n'a été réélu en période de crise, tandis que la popularité de Donald Trump semble liée à la propagation du virus.



Analyse de Marchés

"Les élections américaines n'ont rien de banal"

Le 3 novembre 2020, les Américains se rendront aux urnes pour élire le prochain Président des États-Unis. Ils décideront également du sort des 435 membres du Congrès à la Chambre des représentants (mandats de deux ans) et renouvelleront 33 des 100 sièges du Sénat (mandat de six ans, un tiers est voté tous les deux ans). **S'ils sont élus, le démocrate Joe Biden**



Image 2 – Qui remportera les élections ?

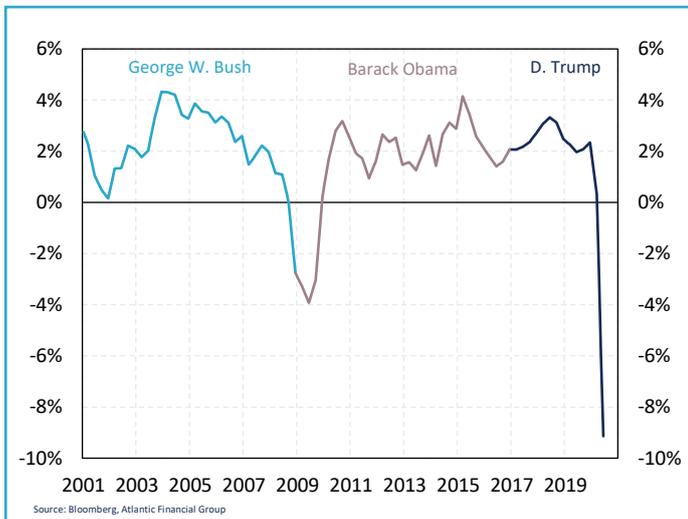


et sa colistière Kamala Harris mettront en œuvre un programme radicalement opposé à celui des républicains Donald Trump et Mike Pence, en quête de réélection (cf. image 2). Raison pour laquelle les marchés financiers réagissent au gré des sondages et de la probabilité que les uns ou les autres l'emporte.

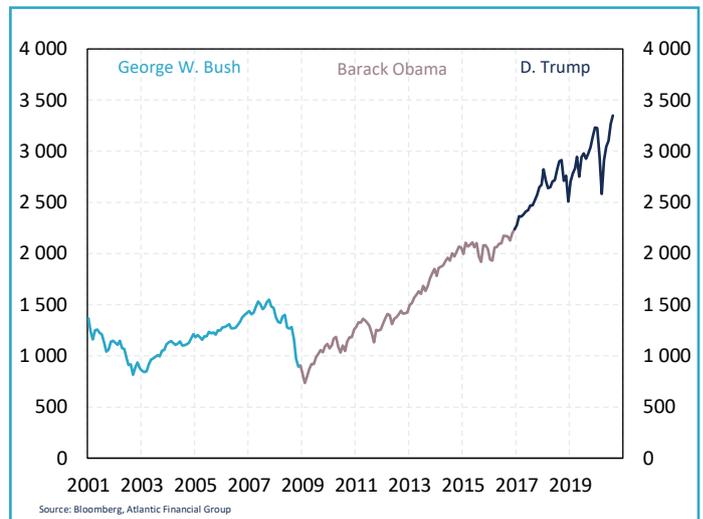
Avant toute chose, les investisseurs doivent garder en mémoire que, depuis 1900, seulement deux présidents sont parvenus à être réélu lorsqu'une récession s'est produite au cours des deux dernières années de leur premier mandat : William McKinley en 1900 et Harry

Truman en 1948. Le second cas est litigieux dans la mesure où la récession n'a commencé qu'en novembre de l'année électorale, le mois où les Américains se sont rendus aux urnes pour voter. Ils n'avaient donc pas forcément conscience de la crise en cours. Les quatre autres présidents qui se sont présentés pour un second mandat en période de ralentissement économique majeur n'ont pas été réélu : William Taft en 1912, Herber Hoover en 1932, Jimmy Carter en 1980 et George H.W. Bush en 1992. Aujourd'hui, face à la contraction historique de l'activité (cf. graphique 3) Donald Trump tente donc de relever un défi de taille. **Heureusement pour lui**, malgré la récession et grâce au soutien extraordinaire des politiques budgétaire et monétaire, **la bourse américaine vient d'atteindre un nouveau sommet** (cf. graphique 4). Cet élément aidera certainement à faire oublier les destructions d'emplois.

Graphique 3 – Croissance annuelle du PIB américain



Graphique 4 – Marché boursier US (S&P 500 Index)



Face à lui, Joe Biden, âgé de 78 ans et ancien vice-Président de Barack Obama, se présente comme l'anti-Trump. **Il a pour l'heure la faveur des sondages au plan national** (cf. image 5), **mais le résultat de l'élection est encore incertain**. Il dépendra largement du résultat dans les Etats charnières comme la Floride ou le Michigan. Souvenons-nous que dans cet Etat, Hillary Clinton était créditée d'une avance importante par les instituts de sondages mais qu'elle a finalement été devancée par Donald Trump d'une courte majorité, perdant ainsi l'élection présidentielle. L'histoire ne se répètera pas forcément mais une victoire démocrate n'est pas encore acquise, et une majorité au Sénat encore moins.



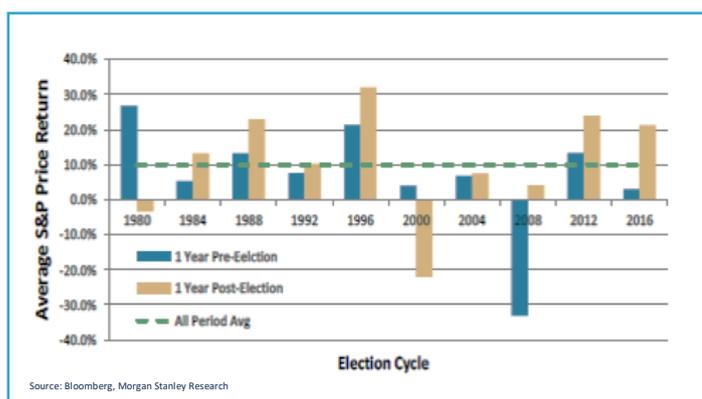
Image 5 – Intentions de votes par Etat



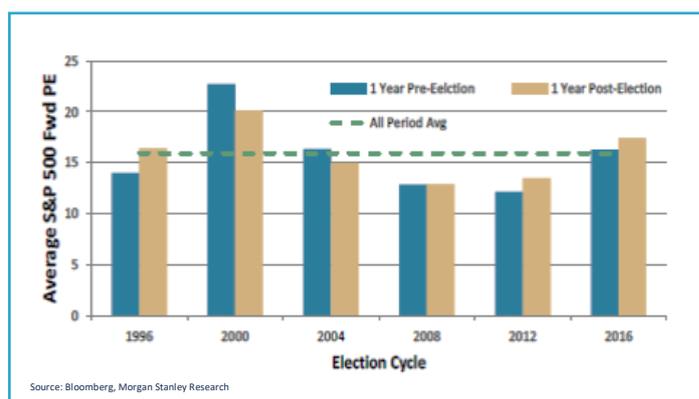
La situation sanitaire aura également un impact important sur la réélection ou non de Donald Trump. Depuis le début de la pandémie, le Président en exercice perd du terrain dans les sondages à mesure que les nouveaux cas de covid-19 s'accroissent. A contrario, il comble son retard depuis qu'ils diminuent (cf. Graphiques de la Semaine).

Le résultat de cette élection est donc largement incertain. Heureusement, les années électorales n'influencent pas autant les marchés financiers que les investisseurs ne le craignent (cf. graphiques 6 et 7). S'ils peuvent avoir un impact à court terme, les fondamentaux économiques et les choix stratégiques des entreprises continueront d'être les principaux vecteurs de performance des actions, des obligations, des matières premières ou des devises. Prenons tout de même le temps de détailler les points qui auront le plus d'influence.

Graphique 6 – Performance des actions US



Graphique 7 – Valorisation des actions US



Le programme fiscal proposé par Joe Biden prévoit une remontée du taux d'impôt fédéral sur les sociétés de 21% à 28%. Cette proposition contraste singulièrement avec la réforme engagée par Donald Trump en 2017. Il avait à l'époque abaissé ce taux de 35% à 21%. Cette coupe de l'impôt des entreprises a contribué à la hausse du marché boursier entre novembre 2017 et janvier 2018. Mécaniquement, une augmentation de cet impôt se traduirait par une période de contre-performance boursière. Le candidat démocrate entend également accroître le salaire minimum à 15 dollars de



l'heure et étendre l'assurance santé publique. Dans un pays où les inégalités sont fortes, ces mesures pourraient avoir un effet positif sur la consommation des ménages et sur la croissance à long terme. En revanche, dans un premier temps, elles amputeront la rentabilité des entreprises et leurs investissements.

Du bon côté de l'équation, une victoire de Joe Biden devrait se traduire par un cadre plus lisible et apaisé sur le plan international, notamment avec la Chine. Une détente des tensions commerciales entre ces deux grandes puissances économiques permettrait de soutenir la dynamique de croissance mondiale et de réduire la volatilité des marchés. Joe Biden entend également rejoindre l'organisation Mondiale de la Santé (OMS), réaffirmer son engagement auprès de l'OTAN, mettre fin au décret anti-immigration et faciliter la régularisation de 11 millions de "dreamers", ces immigrés entrés illégalement aux Etats-Unis lorsqu'ils étaient enfants et qui ont grandi sur place.

Sur le plan national, Joe Biden souhaite moderniser les infrastructures, soutenir la Recherche et le Développement (R&D), mais aussi rejoindre les signataires de l'Accord de Paris sur le climat afin de **promouvoir les énergies renouvelables**, avec l'ambition d'arriver à une production électrique propre d'ici 15 ans. Ce plan prévoit notamment un programme de construction de logements à basse consommation d'énergie, des incitations à l'achat de véhicules électriques fabriqués aux Etats-Unis et le passage de la flotte gouvernementale à des véhicules électriques. Au-delà des effets d'annonce, l'implémentation de toutes ces mesures semble illusoire tant elles sont onéreuses. Qui plus est, **pour détricoter l'héritage de Donald Trump, il lui faudra une majorité qualifiée au Sénat. Or, le Parti démocrate y est minoritaire et n'est pas certain de pouvoir obtenir une majorité lors des élections.** Ainsi, malgré le fait que la plupart des investisseurs se concentrent sur les deux candidats à la présidence, les élections au Sénat seront également essentielles.

Graphique 8 – Performance relative du secteur américain de la santé lors des années électorales

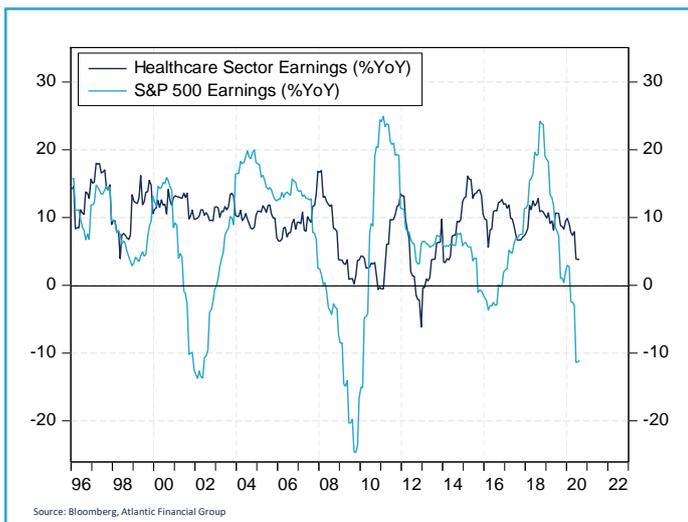


Les élections sont un facteur de risque pour le secteur de la santé aux Etats-Unis. Le candidat démocrate est souvent perçu comme étant opposé à l'industrie pharmaceutique. L'éventualité de son élection entraîne une sous-performance temporaire du secteur par rapport au reste des actions cotées, comme en 2016 avec Hillary Clinton ou en 2004 avec John

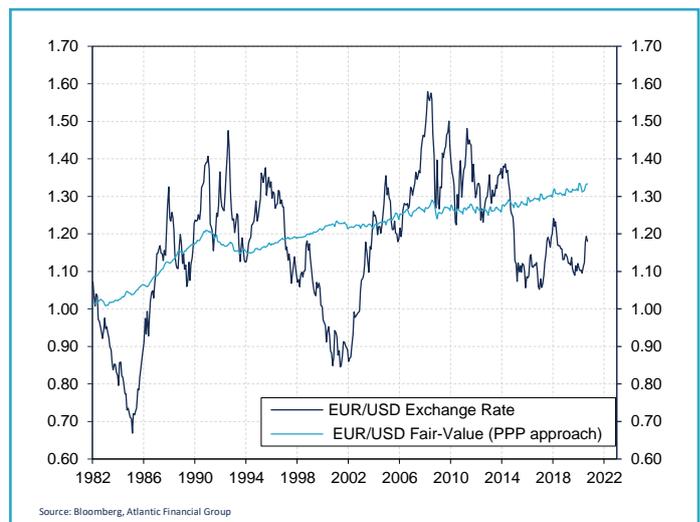


Kerry. Ce début d'année 2020, a été particulier car la crise sanitaire a soutenu les titres pharmaceutiques entre février et avril, mais depuis, la progression de Joe Biden dans les sondages est venue effacer ce bon départ. **Le timing semble idéal pour s'intéresser au secteur de la santé, qui devrait prochainement rebondir afin de se maintenir dans le canal de surperformance qui prévaut depuis plusieurs décennies** (cf. graphique 8). Rappelons que le secteur a connu une croissance des bénéfices par action (BPA) sans interruption au cours des 20 dernières années, y compris lors des deux précédentes récessions (cf. graphique 9).

Graphique 9 – Bénéfices du secteur de la santé aux US



Graphique 10 – Taux de change EUR/USD



Les moteurs de croissance séculaires du secteur de la santé restent intacts. **La population mondiale continue de croître et de vieillir, ce qui entraîne une augmentation de la demande de médicaments, d'appareils et de services médicaux.** On estime que le nombre d'Américains de plus de 65 ans passera de 52 millions en 2018 à 95 millions en 2060, c'est-à-dire de 16% à 23% de la population. En outre, le changement de régime alimentaire, combiné à l'industrialisation et à l'urbanisation, a conduit à des modes de vie sédentaires et malsains. Selon l'Institut IQVIA pour la science des données humaines, l'utilisation des médicaments s'intensifie aux États-Unis, le nombre de prescriptions ayant augmenté de 2.7% l'année dernière, entraînant une augmentation nette de 4.5% des dépenses pour les produits pharmaceutiques et biotechnologiques. Au final, les dépenses de santé augmentent plus rapidement que l'ensemble de l'économie : 4.4 % en 2018 par rapport à une croissance du PIB américain de 3.0%. Chaque investisseur devrait avoir une part de son portefeuille exposé à cette mégatendance.

Enfin, sur le marché des devises, sans vouloir passer en revue l'ensemble des facteurs influents (cf. [Weekly du 13 juillet 2020](#)), le dollar américain souffrira de l'accroissement de la dette publique par le futur gouvernement et de sa monétisation par la Fed. Certes, Donald Trump et Joe Biden ont tous deux l'intention d'accroître la dette fédérale mais celle-ci devrait progresser plus encore si le second est élu. Cette éventualité risque d'inquiéter les cambistes et favoriser une chute accélérée du billet vert. Pour mémoire, l'annonce du programme économique de Joe Biden avait fait chuter le dollar. Il s'échange désormais à 1.18 dollar pour 1 euro, 9% moins cher qu'à la mi-mai (cf. graphique 10). La tendance baissière du dollar est installée et rien n'indique qu'elle puisse s'inverser au cours des 18 prochains mois.



Conclusion :

Aux États-Unis, lors des années d'élection présidentielle, les débats sur la réforme du système de santé pénalisent généralement le secteur... mais pas toujours ! Les risques étant désormais intégrés, la deuxième partie de l'année devrait être une excellente période pour les titres pharmaceutiques, de biotechnologie et de services de santé.

Les projets de relance des deux candidats étant financés par la dette, cette dernière étant monétisée par la Fed, le dollar n'a pas terminé sa vague de dépréciation. Celle-ci pourrait même accélérer si Joe Biden venait à remporter le scrutin avec une majorité au Sénat.

Les investissements sur cette thématique peuvent prendre différentes formes : actions, obligations, ETF, fonds ou produits structurés. Ils dépendront de votre horizon temps, de votre appétit au risque, de votre vision stratégique et de votre allocation d'actifs.

Atlantic Financial Group, au travers de ses différentes expertises (www.atlantic-financial.net), est à même d'identifier les instruments financiers que vous maîtrisez et de vous fournir des solutions adaptées à vos besoins. Que vous soyez investisseurs institutionnels, professionnels du secteur financier ou que vous disposiez d'un important patrimoine privé, notre équipe se tient à votre disposition. Vous pouvez nous contacter par email à l'adresse suivante : bruno.jacquier@atlantic-financial.net.





ATLANTIC FINANCIAL GROUP

Construisons ensemble un avenir solide et profitable pour tous

Atlantic Financial Group est un prestataire international de services financiers. Nous fonctionnons comme un one-stop-shop offrant du conseil et des services sur mesure à destination d'une clientèle exigeante d'investisseurs institutionnels, de professionnels du secteur financier et de grands patrimoines privés. Notre équipe est composée d'un grand nombre d'experts reconnus internationalement à destination exclusive de nos clients. Nos expertises se présentent ainsi :

Gestion d'actifs : mandat discrétionnaire ou conseil, mandat d'allocations d'actifs, de gestion des risques, d'optimisation des coûts, membres des comités d'investissement.

Investissements alternatifs : couvre l'ensemble des aspects de conseils et de structuration des transactions dans les domaines de l'actionnariat privé (private equity), de la dette privée (private debt), de l'immobilier et des matières premières. Nous sommes aussi compétents pour vous accompagner dans les domaines de l'art, du vin et de l'horlogerie haut de gamme.

Produits structurés : conseil, structuration et suivi de vos stratégies sur-mesure, avec accès directs aux quinze plus grands émetteurs mondiaux (US, UK, FR, CH) ; suivi de vos positions en temps réel via notre plateforme digitale dédiée.

Recherche financière : au-delà du document que vous venez de lire, nous accompagnons nos clients dans de la recherche plus spécifique en fonction de leurs besoins, et proposons des mandats pour leur fournir ses travaux de recherche (demandes ad hoc ou périodiques) complètement adaptés au format/signalétique de leur entreprise (concept de marque blanche).

Conseil en Réglementation financière : accompagnement des organisations gouvernementales, investisseurs institutionnels et professionnels du secteur financier dans leurs problématiques réglementaires, en termes de stratégie et de processus à mettre en œuvre, afin d'être toujours à jour des différentes réglementations affectant leur environnement.

Family office : ensemble de mandats couvrants les aspects liés au droit de la famille (planification, succession, donation...), aux transmissions et cession d'entreprises et d'actifs (notamment immobiliers), à la domiciliation d'entreprises ou de familles, à la structuration de financement et la mise en place de contrat d'assurances vie ou de Universal Life Insurance.

Actualités du Groupe

Engagé dans le domaine de **l'agriculture durable**, notre groupe lance un fonds européen visant le développement et la relocalisation en Europe de la production d'espèces végétales nécessaires, tant à la consommation locale qu'aux professionnels de l'alimentation, de la parfumerie et de la santé. L'objectif est de **sécuriser certaines productions stratégiques en Europe, fortement créatrices de valeur, en s'appuyant sur les technologies les plus avancées et les ressources humaines locales, dans le respect de conditions environnementales et sociales exigeantes**. Pour nos investisseurs, leurs parts de fonds seront investies dans des quantités très importantes et diversifiées de terres agricoles exploitées. Ces terres seront sélectionnées par notre comité d'investissement composés de spécialistes du secteur et exploitées au quotidien avec l'assistance opérationnelle de nos comités scientifique et ESG. **Nos fonds ont pour objectif de créer de la valeur durable, peu volatile, dans des actifs qui font du sens, et que les investisseurs seront heureux et fiers de placer en fond de portefeuille afin de les transmettre aux générations futures.**

Pour plus d'informations, veuillez nous contacter : chairman@atlantic-financial.net



Rendement des actifs financiers

Rendement total par catégorie d'actifs

Markets Performances (local currencies)	Last Price	Momentum Indicator (RSI)	1-Week (%)	1-Month (%)	2020 Year-to-Date (%)	2019 (%)	2018 (%)
Equities							
World (MSCI)	573.0	50.98	-2.2%	2.7%	3.1%	27.3%	-8.9%
USA (S&P 500)	3,427	53.38	-2.3%	3.8%	7.5%	31.5%	-4.4%
USA (Dow Jones)	28,133	54.24	-1.7%	5.2%	0.3%	25.3%	-3.5%
USA (Nasdaq)	11,313	51.28	-3.3%	3.5%	27.0%	36.7%	-2.8%
Euro Area (DJ EuroStoxx)	357.8	45.04	-1.8%	1.6%	-9.5%	27.3%	-12.1%
UK (FTSE 100)	5,799	36.29	-2.7%	3.2%	-21.0%	17.2%	-8.8%
Switzerland (SMI)	10,153	47.06	-0.1%	1.3%	-1.3%	30.2%	7.0%
Japan (Nikkei)	23,090	55.25	1.4%	2.9%	-0.7%	20.7%	-10.3%
Emerging (MSCI)	1,100	50.99	-2.0%	1.1%	0.5%	18.8%	-14.3%
Brasil (IBOVESPA)	101,242	49.76	-0.9%	0.0%	-12.5%	31.6%	15.0%
Russia (MOEX)	2,922	41.82	-1.9%	0.5%	-0.3%	38.4%	19.0%
India (SENSEX)	38,367	50.29	-2.8%	1.9%	-6.1%	15.7%	7.2%
China (CSI)	4,714	53.44	-1.5%	0.0%	18.7%	39.2%	-23.6%
Energy (MSCI World)	131.4	36.44	-3.4%	3.5%	-35.2%	13.9%	-12.6%
Com. Serv. (MSCI World)	90.81	51.25	-2.8%	3.3%	11.4%	25.1%	-10.1%
Materials (MSCI World)	282.6	54.86	-0.3%	3.4%	3.9%	20.8%	-15.6%
Info. Tech. (MSCI World)	394.8	50.95	-3.6%	2.8%	26.5%	47.5%	-5.5%
Utilities (MSCI World)	138.7	42.81	-0.6%	2.6%	-5.1%	22.3%	2.4%
Financials (MSCI World)	105.3	51.17	-1.9%	3.2%	-18.2%	24.1%	-15.1%
Cons. Staples (MSCI World)	252.9	52.05	-1.1%	1.3%	1.8%	22.4%	-9.9%
Health Care (MSCI World)	294.3	41.21	-2.3%	1.4%	6.2%	23.3%	2.2%
Cons. Discret. (MSCI World)	332.7	57.51	-2.2%	7.4%	19.9%	28.2%	-8.0%
Industrials (MSCI World)	251.6	56.16	-1.3%	6.0%	-3.4%	27.2%	-14.0%
Bonds (FTSE)							
USA (7-10 Yr)	0.72%	42.84	0.1%	-1.5%	10.3%	7.4%	0.8%
Euro Area (7-10 Yr)	-0.04%	52.63	0.4%	0.4%	2.6%	6.7%	1.4%
Germany (7-10 Yr)	-0.45%	52.24	0.6%	0.7%	2.3%	3.0%	2.4%
UK (7-10 Yr)	0.26%	47.52	0.4%	1.1%	4.7%	4.8%	1.5%
Switzerland (7-10 Yr)	-0.45%	54.95	0.5%	0.1%	-0.1%	2.0%	1.0%
Japan (5-10 Yr)	0.05%	47.86	0.2%	0.3%	-0.3%	0.0%	0.7%
Emerging (5-10 Yr)	4.63%	57.90	0.5%	0.5%	2.6%	13.3%	-4.2%
USA (IG Corp.)	1.98%	44.63	0.0%	-1.8%	6.9%	14.5%	-2.5%
Euro Area (IG Corp.)	0.52%	64.14	0.3%	0.4%	0.8%	6.2%	-1.3%
Emerging (IG Corp.)	4.20%	71.79	0.1%	0.5%	4.4%	13.1%	-1.9%
USA (HY Corp.)	5.51%	66.97	-0.1%	0.3%	1.6%	14.3%	-2.1%
Euro Area (HY Corp.)	4.36%	84.41	0.4%	1.3%	-1.8%	11.3%	-3.8%
Emerging (HY Corp.)	7.25%	70.77	0.5%	1.6%	-0.3%	11.5%	-4.7%
World (Convertibles)	357.9	52.48	-2.0%	2.2%	16.0%	17.3%	-4.0%
USA (Convertibles)	466.6	54.11	-2.4%	3.5%	25.3%	22.8%	-1.8%
Euro Area (Convertibles)	3,900	47.95	-0.6%	0.9%	0.5%	7.6%	-5.2%
Switzerland (Convertibles)	185.2	71.96	0.3%	0.3%	-0.4%	2.4%	-0.3%
Japan (Convertibles)	187.5	56.06	0.5%	0.3%	-0.9%	2.6%	-5.0%
Hedge Funds (Crédit Suisse)							
Hedge Funds Indus.	626.2	54.38	n.a.	2.6%	-0.8%	9.3%	-3.2%
Distressed	778.4	40.33	n.a.	0.2%	-6.0%	1.4%	-1.6%
Event Driven	632.5	48.76	n.a.	1.7%	-6.0%	8.2%	-3.9%
Fixed Income	355.6	58.63	n.a.	1.8%	-1.4%	6.1%	1.1%
Global Macro	1,035.3	62.92	n.a.	4.3%	0.3%	10.4%	-0.1%
Long/Short	786.5	59.63	n.a.	1.6%	-0.9%	12.2%	-4.6%
CTA's	309.6	54.00	n.a.	2.8%	-0.1%	9.0%	-6.7%
Market Neutral	274.6	58.27	n.a.	3.3%	2.2%	1.6%	-5.0%
Multi-Strategy	617.7	61.54	n.a.	3.0%	0.1%	7.3%	-1.1%
Volatility							
VIX	30.75	63.99	33.9%	29.4%	123.1%	-45.8%	130.3%
VSTOXX	31.71	68.34	26.1%	26.4%	127.2%	-41.5%	76.6%
Commodities							
Commodities (CRB)	412.7	64.46	-0.2%	3.5%	-1.8%	7.6%	7.1%
Gold (Troy Ounce)	1,931	48.31	-1.9%	5.2%	27.2%	18.3%	-1.6%
Oil (WTI, Barrel)	39.77	35.38	-6.7%	4.6%	-34.9%	34.5%	-24.8%
Oil (Brent, Barrel)	41.02	32.94	-7.5%	5.1%	-37.8%	24.9%	-20.4%
Currencies (vs USD)							
USD (Dollar Index)	92.936	45.37	0.9%	0.5%	-3.6%	0.2%	4.4%
EUR	1.1826	53.47	-0.9%	0.3%	5.5%	-2.2%	-4.5%
JPY	106.28	48.44	-0.3%	0.3%	2.2%	0.9%	2.8%
GBP	1.3206	54.69	-1.2%	1.2%	-0.4%	3.9%	-5.6%
AUD	0.7274	56.95	-1.4%	1.6%	3.6%	-0.4%	-9.7%
CAD	1.3106	58.90	-0.5%	2.1%	-0.9%	5.0%	-7.8%
CHF	0.9141	48.79	-1.1%	0.2%	5.7%	1.4%	-0.7%
CNY	6.8317	74.09	0.2%	2.0%	1.9%	-1.2%	-5.4%
MXN	21.641	61.60	1.1%	3.4%	-12.5%	3.8%	0.0%
EM (Emerging Index)	1,630.9	67.18	0.3%	1.5%	-2.1%	3.1%	-3.8%

Source: Bloomberg, Atlantic Financial Group

Performance (Negative \ Positive)

AVERTISSEMENT DE RESPONSABILITÉ

Ce document est émis par Atlantic Financial Group (ci-après "Atlantic"). Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait illégale, et il ne vise pas non plus toute personne ou entité à qui il serait illégal d'adresser un tel document.

Ce document est fourni à titre d'information seulement. Il ne constitue pas une offre ou une recommandation de souscription, d'achat, de vente ou de détention de valeurs mobilières ou d'instruments financiers. Il contient les opinions Atlantic, à la date d'émission. Ces opinions et l'information contenues dans le présent document ne tiennent pas compte de la situation, des objectifs ou des besoins particuliers d'une personne. Aucune déclaration n'est faite en vue d'indiquer qu'un investissement ou une stratégie est approprié(e) ou adapté(e) aux circonstances individuelles ou qu'un investissement ou une stratégie constitue une recommandation personnelle à quelque investisseur. Chaque investisseur doit prendre ses propres décisions indépendantes concernant les titres ou instruments financiers mentionnés dans le présent document. Le traitement fiscal dépend de la situation particulière de chaque client et peut faire l'objet de modifications à l'avenir. Atlantic ne fournit pas de conseils fiscaux. Par conséquent, vous devez vérifier les informations ci-dessus et tous les autres renseignements fournis dans le document ou les passer en revue avec vos conseillers fiscaux externes.

Les investissements sont soumis à un nombre varié de risques. Avant de conclure une transaction, l'investisseur devrait consulter son conseiller en placements et, au besoin, obtenir des conseils professionnels indépendants sur les risques, ainsi que sur les conséquences juridiques, réglementaires, de crédit, fiscales et comptables. Les informations et analyses contenues dans le présent document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, Atlantic ne garantit ni l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité de l'information contenue dans ce document, et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte ou dommage résultant de son utilisation. Toutes les informations et opinions ainsi que les prix, les évaluations de marché et les calculs indiqués peuvent être modifiés sans préavis. Le rendement passé n'est pas une garantie du rendement actuel ou futur, et l'investisseur peut recevoir un capital inférieur à celui qu'il a investi. Les investissements mentionnés dans le présent document peuvent comporter des risques difficiles à quantifier et à intégrer dans une évaluation d'investissement. En général, les produits tels que les actions, les obligations, les prêts de titres, les devises ou les instruments du marché monétaire comportent des risques, qui sont plus élevés dans le cas des produits dérivés, structurés et de capital-investissement ; ces produits sont destinés uniquement aux investisseurs qui sont capables de comprendre leur nature et leurs caractéristiques et de supporter les risques qui leur sont associés. Sur demande, Atlantic se fera un plaisir de fournir aux investisseurs des informations plus détaillées sur les risques associés à des instruments donnés.

La valeur de tout investissement dans une devise autre que la devise de base d'un portefeuille est soumise aux taux de change. Ces taux peuvent fluctuer et avoir une incidence négative sur la valeur du placement lorsqu'il est réalisé et reconverti dans la devise de base de l'investisseur. La liquidité d'un placement dépend de l'offre et de la demande. Certains produits peuvent ne pas avoir un marché secondaire bien établi ou, dans des conditions de marché extrêmes, peuvent être difficiles à évaluer, ce qui entraîne une volatilité des prix et rend difficile l'obtention d'un prix de cession de l'actif. Si des opinions d'analystes financiers sont contenues dans le présent document, ces analystes attestent que toutes les opinions exprimées reflètent fidèlement leurs points de vue personnels sur un instrument donné. Afin d'assurer leur indépendance, il est expressément interdit aux analystes financiers de détenir des titres appartenant à l'univers de recherche qu'ils couvrent. Atlantic peut détenir des positions sur les titres mentionnés dans le présent document pour et au nom de ses clients et/ou ces titres peuvent être inclus dans les portefeuilles des fonds d'investissement gérés par Atlantic.