

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nos convictions par classe d'actifs en bref

Juillet 2024



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

RÉSUMÉ

01

Macro, opinions à l'égard des marchés

02

Obligations

03

Actions

04

Devises

05

Matières premières

06








Investissements alternatifs

01

Environnement macroéconomique



Perspectives macroéconomiques et de marché

	Macro		<ul style="list-style-type: none"> - L'inflation continue de baisser, mais de manière plus prononcée, surtout aux États-Unis. - Selon nous, la Fed ne devrait baisser ses taux qu'une fois cette année (25 pb en septembre). La BCE mène le cycle de baisse des taux avec 2 baisses supplémentaires attendues cette année. - La croissance du PIB ralentit aux États-Unis et des signes d'amélioration peuvent être constatés dans la zone euro.
	Taux	=	<ul style="list-style-type: none"> - Le positionnement de la Fed, « Higher for Longer » et l'abondance d'émissions de bons du Trésor, devrait permettre d'éviter toute baisse brutale et immédiate des rendements obligataires. - Nous préférons pour l'instant les maturités intermédiaires en EUR (< 10 ans) et courtes aux États-Unis (3-5 ans). - La dette souveraine émergente (en devise locale et en dollar) offre toujours des rendements supérieurs à 6 %.
	Crédit	+	<ul style="list-style-type: none"> - Les spreads en EUR offrent plus de potentiel de contraction que les spreads américains. Des opportunités voient le jour sur les obligations non françaises. - Nous préférons les maturités jusqu'à 7 ans aux États-Unis et jusqu'à 10 ans dans la zone euro. - Pour les rendements plus élevés (à risque plus élevé), miser sur les <i>Fallen Angels</i> américains et les obligations subordonnées en euros.
	Actions	+	<ul style="list-style-type: none"> - Nous restons positifs sur les actions : les principaux moteurs restent l'amélioration de la liquidité mondiale, soutenue par la baisse des taux d'intérêt menée par les banques centrales d'ici la fin de l'année. - Privilégier les marchés de la zone euro, du Royaume-Uni, du Japon et d'Amérique latine. En Asie, favoriser la Corée du Sud, la Chine, Singapour et l'Indonésie. - Nous apprécions les petites capitalisations européennes. Nous sommes positifs sur la santé, l'industrie/métaux, les mines et les matériaux de construction. Nous sommes également favorables aux valeurs financières, technologiques et les REIT de l'UE. - Nous préférons des thèmes d'investissement tels que l'eau potable, les producteurs de cuivre, les infrastructures électriques, l'économie circulaire et les marchés <i>Deep Value</i>. - Nous nous concentrons sur les marchés actions bon marché avec des catalyseurs tels que le Royaume-Uni, la Corée du Sud et la Turquie.
	Immobilier	=	<ul style="list-style-type: none"> - L'impact décalé de la hausse des taux d'intérêt devrait progressivement s'estomper. Les prix de l'immobilier se stabilisent lentement en Europe, les rendements locatifs étant désormais plus attractifs après le réajustement des prix.
	Matières premières	+	<ul style="list-style-type: none"> - Nous maintenons notre fourchette de prix prévue de 85-95 dollars pour le Brent car les réductions de la production de l'OPEP + permettent d'équilibrer le marché dans un contexte de risques géopolitiques élevés, de hausse de la demande et de ralentissement de la croissance de la production hors OPEP. - Nous restons positifs sur l'or. Les banques centrales devraient poursuivre leurs achats stratégiques, les risques géopolitiques restent élevés et les taux d'intérêt réels devraient commencer à diminuer d'ici la fin de l'année et en 2025. Un objectif de 2600 USD/once l'année prochaine semble atteignable.
	Devises		<ul style="list-style-type: none"> - EUR/USD : nous maintenons notre objectif à 1,06 sur 3 mois et à 1,12 sur 12 mois (un euro). - USD/JPY : nous maintenons notre objectif en USD/JPY à 150 à 3 mois et à 140 à 12 mois (valeur d'un dollar US).

Principales prévisions macroéconomiques et de marchés

	Croissance du PIB (%)		Inflation (%)		Taux directeurs (%)				Principales prévisions de marché		
	2024	2025	2024	2025		Actuellement	3 mois	12 mois		Actuellement	12 mois
États-Unis	2,5	1,8	3,4	2,3	Taux des fonds fédéraux américains	5,50	5,25	4,75	Rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans (%)	4,41	4,25
Zone euro	0,9	1,6	2,3	2	Taux de dépôt de la BCE	4,00	3,50	2,75	Rendement de l'emprunt d'État allemand à 10 ans (%)	2,57	2,25
Japon	0,3	1	2,7	2,4	Taux directeur de la Banque du Japon	0	0,25	0,50	Rendement de l'emprunt d'État britannique à 10 ans (%)	4,22	3,65
Royaume- Uni	0,6	1,2	2,6	2,2	Taux directeur de la Banque d'Angleterre	5,25	5,00	4,25	S & P 500	5460	S/O
Chine	-5,2	4,3	0,1	1,2	Taux d'intérêt à 1 an en Chine	2,50	2,25	2,15	Euro STOXX 50	4941	S/O
									Brent USD/baril	85	85-95
									Or USD/once	2326	2600

Source : BNP Paribas WM. Au 1er juillet 2024

Allocation d'actifs :

Changements apportés ce mois-ci :

- Actions : pas de changement.
- Obligations : pas de changement.
- Devises : pas de changement.
- Matières premières : toujours positifs.

Résumé des perspectives

	Forte sous-pondération	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Forte surpondération
ACTIONS				+	
Obligations d'Etat			=		
crédit d'entreprise				+	
Immobilier			=		
Des alternatives				+	
Liquidités		-			

02

Obligations

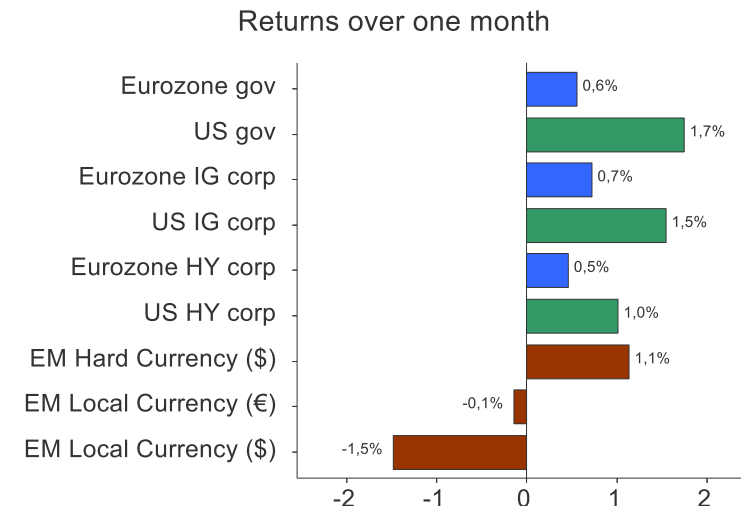


Les obligations en bref

La BCE et la Fed restent dépendantes des statistiques économiques. La volatilité s'est accrue sur fond d'inquiétudes politiques et de statistiques économiques contrastées. Les taux américains et allemands ont chuté dans un mouvement de fuite vers la qualité alors que les spreads de crédit en EUR se sont écartés. Le mouvement s'est partiellement inversé par la suite.

Nous privilégions les bons du Trésor américain, les Gilts britanniques, les TIPS américains, les obligations des marchés émergents et les obligations d'entreprises *Investment Grade (IG)* aux États-Unis et dans la zone euro.

Rendements à 10 ans	26/06/2024	Objectifs à 12 mois
États-Unis	4,32	4,25
Allemagne	2,45	2,25
Royaume-Uni	4,14	3,65



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 25/06/2024

Banques centrales

La BCE a baissé ses taux en juin et la Fed a demandé de patienter. Nous prévoyons deux nouvelles baisses des taux de la BCE cette année (septembre et décembre). Nous n'anticipons qu'une seule baisse des taux aux États-Unis (septembre). Nous estimons les taux finaux à 2,5 % en 2025 dans la zone euro et à 3,75 % en 2026 aux États-Unis.

Obligations d'État

⊖ Nous sommes positifs à l'égard des emprunts d'État américains (**nous préférons les maturités courtes à 3-5 ans**) et des TIPS américains d'échéances allant jusqu'à 10 ans. Nous sommes neutres sur les emprunts d'Etat allemands avec une préférence pour les échéances intermédiaires (jusqu'à 10 ans).

Obligations périphériques

⊖ Les spreads périphériques se sont élargis en raison d'inquiétudes politiques (élections anticipées en France), le Bund ayant fait office de valeur refuge. La volatilité devrait se normaliser immédiatement après les élections. Nous sommes neutres sur la dette périphérique.

Obligations d'entreprises IG

⊕ Les spreads se sont élargis en raison des inquiétudes politiques en France et ont ouvert des opportunités d'achat pour les obligations non françaises. Les rendements sont élevés. **Nous préférons les maturités jusqu'à 7 ans aux États-Unis et jusqu'à 10 ans en zone euro.**

Obligations d'entreprises à haut rendement

⊖ Les spreads de crédit se sont élargis et se sont stabilisés à la hausse pour les obligations à haut rendement européennes. Malgré des rendements attractifs, l'incertitude sur la politique française et la croissance économique de la zone euro démontrent une certaine prudence. Le ratio de risque de défaut est élevé, mais les défauts réels restent faibles.

Obligations émergentes

⊕ La performance des obligations émergentes a été mitigée, les devises émergentes ayant sous-performé l'EUR et le USD. L'environnement reste favorable aux obligations des marchés émergents : croissance mondiale, baisse de la volatilité des taux et baisse de l'indice du dollar.

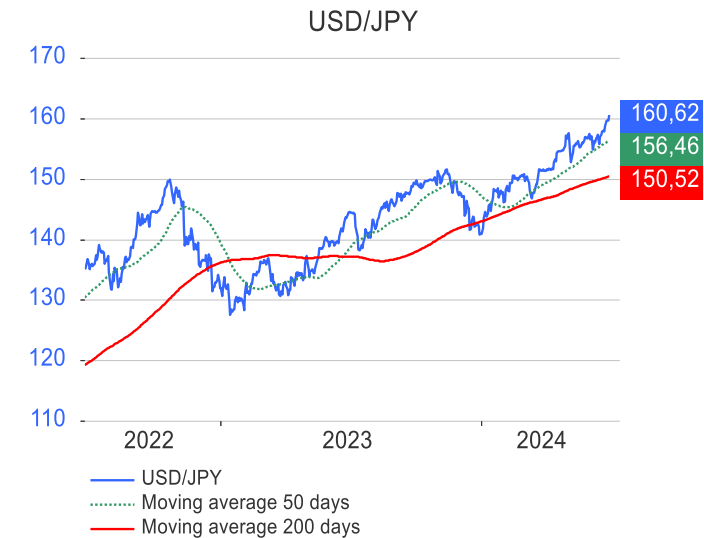
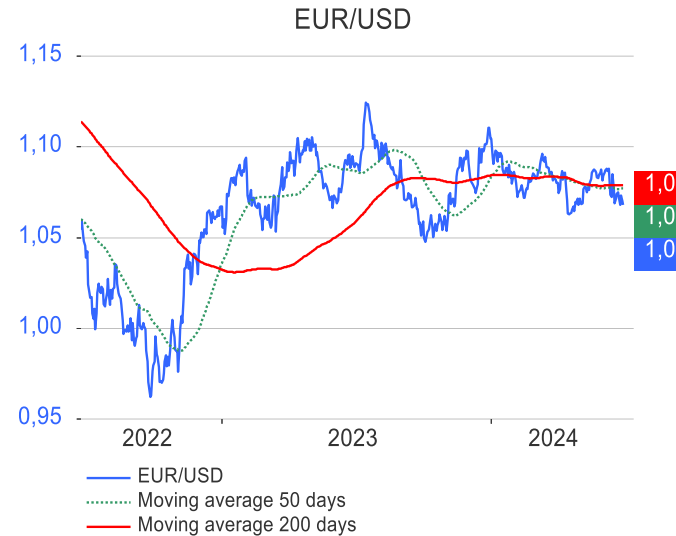
04

Devises



Devises

1. **EURUSD** : l'écart attendu des rendements devrait devenir moins favorable pour le dollar comparé à l'euro au cours des 12 prochains mois. **Nous maintenons notre objectif à 1,06 sur 3 mois et à 1,12 sur 12 mois (valeur d'un euro).**
2. **USDJPY** : le différentiel de rendement a soutenu le dollar au cours des derniers mois et le yen a été largement utilisé comme devise de financement des « *carry trades* » (opérations sur un écart de rendements). Nous prévoyons un soutien du yen plus tard cette année, car la Fed est sur le point de réduire ses taux et la BoJ devrait progressivement relever ses taux directeurs et ce à partir de septembre. **Nous maintenons notre objectif de taux en JPY 3 mois à 150 et notre objectif à 12 mois à 140 (valeur d'un dollar) suggérant une appréciation du yen.**



>> OBJECTIF 12 MOIS EURUSD : 1,12

Nos perspectives à long terme indiquent de nouvelles baisses des taux aux États-Unis en 2025-26. Cela traduit un affaiblissement progressif de l'USD face à l'euro. La PPS (*Purchasing Power Parity*) est estimée autour de 1,37. **Nous maintenons notre objectif à 1,06 sur 3 mois et à 1,12 sur 12 mois.**



>> OBJECTIF 12 MOIS EURGBP : 0,86

La BoE prévoit deux baisses des taux cette année, la première probablement en septembre. La faible volatilité, les perspectives politiques relativement stables et les indicateurs économiques ne laissent pas présager de changement significatif dans les perspectives à court terme du taux de change EUR/GBP. **Nous maintenons notre objectif à 3 et 12 mois à 0,86.**



>> OBJECTIF 12 MOIS USDJPY : 140

Le différentiel de rendement a soutenu le dollar américain ces derniers mois. Le soutien au yen devrait intervenir plus tard dans l'année, alors que la Fed est sur le point de réduire ses taux et que la BoJ devrait augmenter progressivement son taux directeur (à partir de septembre). **Nous maintenons notre objectif de taux en USD/JPY 3 mois à 150 et notre objectif à 12 mois à 140 (un dollar US).**



>> OBJECTIF 12 MOIS USDCNY : 7,2

Les taux préférentiels des prêts à 1 an et 5 ans ont été maintenus à, respectivement, 3,45 % et 3,95 %. Nous prévoyons que de nouvelles mesures de relance permettront d'atteindre l'objectif de croissance du PIB de 5 % cette année. La divergence des trajectoires de politique monétaire entre la Chine et les États-Unis devrait limiter le potentiel d'appréciation du CNY. **Nous maintenons notre objectif à 3 et 12 mois à 7,2.**



>> OBJECTIF 12 MOIS EURCHF : 0,98

Le 20 juin, la BNS a procédé à sa deuxième baisse de taux avec un taux directeur désormais de 1,25 %. L'inflation reste inférieure à l'objectif de 2 %, à 1,4 % pour le deuxième mois consécutif. A l'avenir, le différentiel de taux ne devrait pas beaucoup évoluer. **Nous prévoyons une stabilité et maintenons notre objectif à 3 et 12 mois EUR/CHF à 0,98.**



>> OBJECTIF 12 MOIS USDMXN : 17,5

La banque centrale mexicaine a entamé son cycle de baisse des taux. En mai, la Banxico a maintenu ses taux à 11 %. Nous prévoyons désormais que les taux atteindront 9,75 % (contre 9,5 % précédemment) à la fin 2024. Le MXN reste attractif pour les « *carry trades* ». **Nous maintenons notre objectif de taux USDMXN 3 mois à 17 et notre objectif à 12 mois à 17,5.**

Devises en bref

PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

	Country	Spot 26/06/2024	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)
	United States	EUR / USD 1,07	Neutral	1,06	Negative	1,12
	United Kingdom	EUR / GBP 0,85	Neutral	0,86	Neutral	0,86
	Japan	EUR / JPY 171,56	Positive	159	Positive	157
	Switzerland	EUR / CHF 0,96	Negative	0,98	Negative	0,98
	Australia	EUR / AUD 1,61	Positive	1,56	Neutral	1,60
	New-Zealand	EUR / NZD 1,75	Neutral	1,77	Neutral	1,78
	Canada	EUR / CAD 1,46	Positive	1,40	Neutral	1,46
	Sweden	EUR / SEK 11,28	Positive	11,00	Positive	11,00
	Norway	EUR / NOK 11,40	Neutral	11,30	Positive	10,80
Asia	China	EUR / CNY 7,76	Neutral	7,63	Negative	8,06
	India	EUR / INR 89,28	Positive	86,92	Negative	91,84
Latam	Brazil	EUR / BRL 5,88	Positive	5,30	Positive	5,60
	Mexico	EUR / MXN 19,44	Positive	18,02	Neutral	19,60

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country	Spot 26/06/2024	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)
	Eurozone	EUR / USD 1,07	Neutral	1,06	Positive	1,12
	United Kingdom	GBP / USD 1,26	Negative	1,23	Positive	1,30
	Japan	USD / JPY 160,62	Positive	150,00	Positive	140,00
	Switzerland	USD / CHF 0,90	Negative	0,92	Positive	0,88
	Australia	AUD / USD 0,67	Positive	0,68	Positive	0,70
	New-Zealand	NZD / USD 0,61	Neutral	0,60	Positive	0,63
	Canada	USD / CAD 1,37	Positive	1,32	Positive	1,30
Asia	China	USD / CNY 7,27	Neutral	7,20	Neutral	7,20
	India	USD / INR 83,58	Neutral	82,00	Neutral	82,00
Latam	Brazil	USD / BRL 5,50	Positive	5,00	Positive	5,00
	Mexico	USD / MXN 18,20	Positive	17,00	Positive	17,50
EMEA	South Africa	USD / ZAR 18,26	Neutral	18,00	Positive	17,50
	USD Index	DXY 106,05	Neutral	105,49	Negative	100,01

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

03

Actions



Les actions : un second semestre chargé sur le plan politique 2024

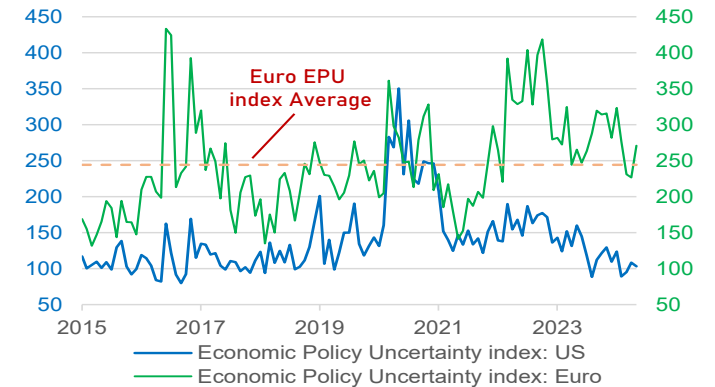
Points clés

- **Il n'y a pas que les États-Unis sur le front des marchés actions.**
Alors que l'indice S & P 500 continue d'être propulsé par Nvidia et d'autres méga-caps technologiques, il convient de noter que l'indice Nikkei 225 a progressé de 19 % en yen depuis le début de l'année, tandis que l'indice MSCI Emerging Market a gagné plus de 12 % en dollars.
- **Le risque politique pèse sur les actions françaises.**
Suite à l'annonce des élections législatives anticipées de début juillet, l'indice CAC 40 français a reculé de 8 % par rapport à son pic récent et n'affiche désormais plus qu'une performance de +1 % depuis le début de l'année. La volatilité devrait persister jusqu'à ce que le résultat du second tour de scrutin du 7 juillet soit connu.
- **Zoom sur les marchés actions « Deep Value », ignorés.**
Nous avons initié une nouvelle thématique « Deep Value » pour les investisseurs patients et de long terme. Nous nous concentrons sur les marchés actions bon marché avec des catalyseurs tels que le Royaume-Uni, la Corée du Sud et la Turquie. Bien que toujours volatile, la Chine pourrait également s'avérer attractive et peu onéreuse pour les investisseurs capables de faire face à la volatilité qui en résulte.

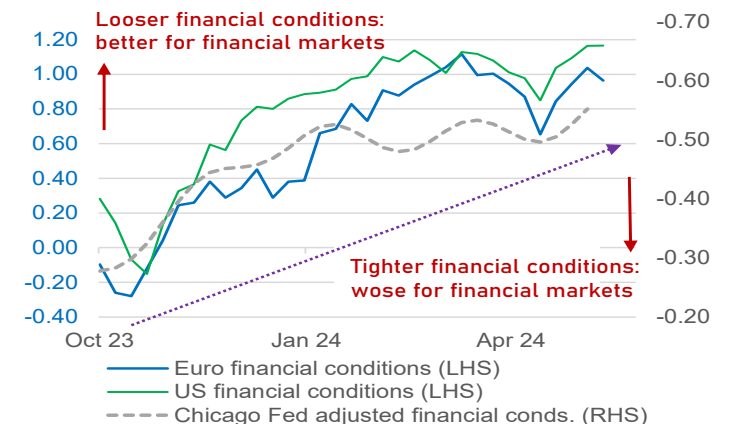
Principales recommandations

- ➔ **Nous demeurons positifs à l'égard des actions internationales.**
Les principaux facteurs de soutien restent l'amélioration des liquidités à l'échelle mondiale, notamment grâce à la baisse des taux d'intérêt menée par les banques centrales avant la fin de l'année. Les rachats d'actions et la croissance positive des bénéficiaires constituent des éléments de soutien supplémentaires, tandis que la baisse de l'inflation, puis la baisse des taux d'intérêt à long terme, devraient également soutenir les niveaux de valorisation.
- ➔ **Thèmes d'investissement préférés.**
L'eau potable, les producteurs de cuivre, les infrastructures électriques, les économies circulaires et les marchés de « Deep-Value ».
- ⚠ **Le principal risque pour les actions à ce stade est** que la Réserve fédérale baisse le taux directeur des Fed Funds trop tard pour éviter une hausse brutale du taux de chômage et, finalement, une récession économique de 2025.

LES INDICES DE RISQUE GÉOPOLITIQUE SONT RELATIVEMENT STABLES



L'ASSOUPLISSEMENT DES CONDITIONS FINANCIÈRES AIDE LES ACTIONS



Source : BNP Paribas, Bloomberg

05

Matières premières



Les matières premières en bref

Les prix du pétrole se sont redressés récemment en raison de l'augmentation de la demande liée à la saison estivale, tandis que la réduction de la production de l'OPEP + ne débutera qu'à partir d'octobre.

La plupart des métaux de base ont subi une correction depuis leur pic de mai, dans le prolongement de leur récent rebond solide. Depuis le début de l'année, l'étain

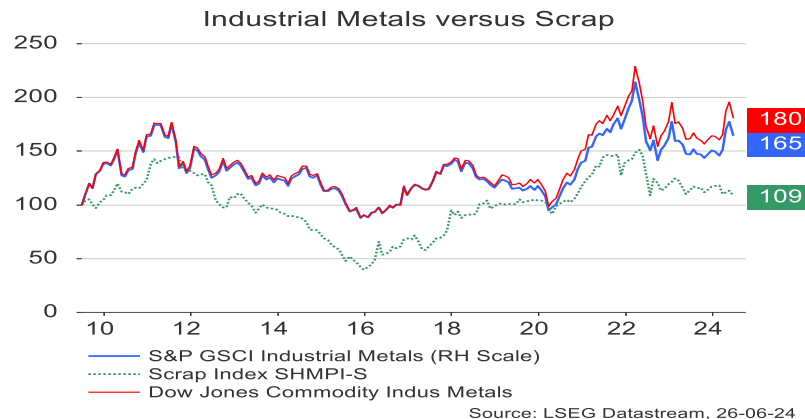
continue de progresser de 26 %, le cuivre de +11 %, le zinc de +10 %, l'aluminium, le plomb et le nickel de 5-6 % environ. Le minerai de fer (-22 %) et le charbon (-23 %) sont quant à eux sensiblement moins élevés (au 27/06).

On assiste à une consolidation de l'or après son fort rebond jusqu'en mai. La banque centrale chinoise a suspendu ses achats d'or en mai.

Métaux de base

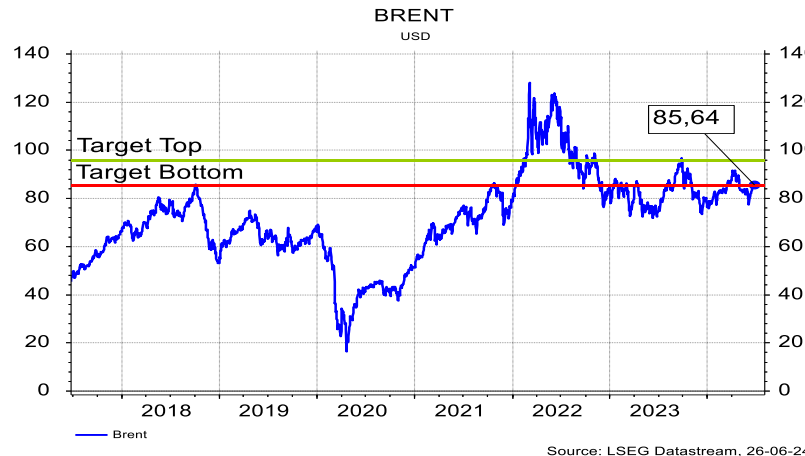


La récente correction offre de nouveaux points d'entrée pour le cuivre et la plupart des autres métaux de base. Au cours des prochaines années, nous anticipons une forte évolution de la demande (transition énergétique, infrastructures, marchés émergents), supérieure à la croissance de l'offre.



Pétrole

Nous maintenons notre fourchette de prix prévue de 85-95 dollars pour le Brent car les réductions de la production de l'OPEP + permettent d'équilibrer le marché dans un contexte de risques géopolitiques élevés, de hausse de la demande et de ralentissement de la croissance de la production hors OPEP.



L'or

Nous restons positifs car la correction anticipée s'est avérée très modérée. Les banques centrales des pays émergents devraient poursuivre leurs achats stratégiques. L'or pourrait atteindre 2600 USD/once l'année prochaine.



06

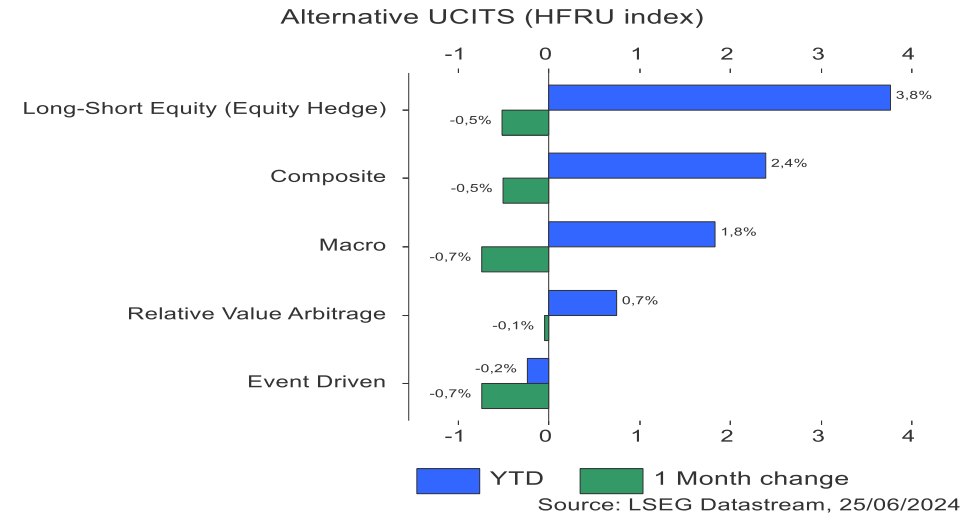
Investissements alternatifs



Les investissements alternatifs en bref

Performance légèrement négative le mois dernier pour les principales stratégies. La performance cette année reste globalement positive, à l'exception des *Event-Driven*. Les *Long-Short Equities* ont été les plus performantes.

Opinion positive sur les stratégies *Event Driven*, *Long-Short Equity* et *Relative Value*.



Global Macro



Neutre : les marchés vont continuer d'être aux prises avec le rythme de l'assouplissement monétaire, mais également avec des risques politiques de plus en plus marqués, dont le point culminant seront les élections présidentielles américaines. Peu importe les résultats, les gérants *macro* pourront s'adapter plus rapidement aux nouvelles situations. Compte tenu de ces surprises potentielles sur le plan politique, les paris directionnels devraient rester plus compliqués.

Event Driven



Positifs : à la suite d'une série de mesures *antitrust* infructueuses, il semble que les risques réglementaires soient devenus plus prévisibles, tandis que les spreads restent supérieurs à leurs niveaux historiques récents. Selon une récente note de recherche de Morgan Stanley, les activités de fusions-acquisitions devraient progresser en 2024, les volumes augmentant d'environ 50 %, car l'inflation ralentit et les banques centrales indiquent une évolution vers de futures baisses des taux.

Long/Short Equity



Positifs : la dispersion des actions au sein des marchés s'est récemment accrue, avec un écart très important entre les valeurs chères et bon marché, ouvrant la voie à de meilleures opportunités de sélection de titres long et short. Si les marchés actions sont mis à mal par un sentiment baissier, les positions longues/courtes devraient générer des performances absolues solides et une corrélation moins élevée avec les marchés actions. Avec des rotations factorielles, nous continuons à recommander des gérants macro et diversifiés.

Relative Value



Points positifs : la hausse des taux d'intérêt offre un portage important, mais les spreads sont revenus à leurs plus bas niveaux historiques sur les obligations d'entreprises. Une stratégie *long/short* permet de générer régulièrement des performances solides en identifiant à la fois les gagnants et les perdants, tout en couvrant le risque de récession macroéconomique. L'effet retardé de la hausse des taux et la nécessité de se refinancer (le « mur d'échéances ») à partir de 2024 devraient entraîner une dispersion entre émetteurs forts et faibles.



BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT CHIEF INVESTMENT ADVISER (CIA) NETWORK



Edmund SHING Global
Chief Investment Officer

ASIE
Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer
Grace TAM
Chief Investment Advisor

BELGIQUE
Philippe GIJSELS
Chief Investment Adviser
Alain GERARD
Senior Investment Advisor, Actions

ITALIE
Luca IANDIMARINO
Chief Investment Adviser

ALLEMAGNE
Stephan KEMPER
Chief Investment Strategist

Xavier TIMMERMANS
Strategist Senior Investment, PRB

LUXEMBOURG
Guy ERTZ
Deputy Chief Investment Officer

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor, Obligations

FRANCE
Charles GIROT
Senior Investment Advisor
Isabelle ENOS
Senior Investment Advisor

AVERTISSEMENT

Ce document marketing est fourni par la Wealth Management de BNP Paribas, société anonyme au capital de 2 499 597 122 €, dont le siège social est sis 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France sous le numéro 662 042 449, agréée en France par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à garantir l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Le présent document est confidentiel et destiné exclusivement à être utilisé par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA, les sociétés de leur Groupe (« BNP Paribas ») et les personnes auxquelles il est émis. Il ne peut être distribué, publié, reproduit ou révélé par des destinataires à d'autres personnes ou fait référence à un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une sollicitation dans un État ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ni auprès de personnes à l'égard desquelles une telle offre, sollicitation ou vente est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucun cas être considéré comme un prospectus. Les renseignements fournis ont été obtenus auprès de sources publiques ou non publiques qui peuvent être considérées comme fiables et, bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer le présent document et, en cas de précautions raisonnables, l'exactitude ou l'omission du document ne doivent pas être reconnues. BNP Paribas ne certifie et ne garantit ni ne garantit aucun succès, profit, rendement, performance, effet, effet ou bénéfice prévu (juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) ni le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas avoir trop confiance dans les informations historiques théoriques relatives à la performance historique théorique. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les informations contenues dans ce document ont été rédigées sans tenir compte de votre situation personnelle, y compris votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre pleinement les risques, y compris tout risque de marché associé à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit pleinement comprendre les caractéristiques de la transaction et, sauf disposition contraire, être en mesure de supporter financièrement la perte de son investissement et vouloir accepter ce risque. L'investisseur doit garder à l'esprit que la valeur d'un investissement ainsi que le revenu en découlant peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à une lecture préalable et à une compréhension de la documentation relative au produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs et les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En l'absence de toute disposition écrite, BNP Paribas n'agit pas en qualité de conseiller financier d'un investisseur pour ses opérations.

Les informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document reflètent le jugement de l'auteur le jour de sa rédaction ; elles ne doivent pas être considérées comme une autorité ni être substituées par quiconque dans l'exercice de son propre jugement et peuvent être modifiées sans préavis. Ni BNP Paribas ni aucune entité du Groupe BNP Paribas ne pourront être tenus responsables des conséquences susceptibles de résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut percevoir des frais de distribution sur lesquels vous pouvez obtenir des informations complémentaires sur demande spécifique. BNP Paribas, ses salariés ou administrateurs peuvent exercer des fonctions ou entretenir des relations avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limites ci-dessus.

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.



La banque
d'un monde
qui change