

Focus Stratégie d'Investissement

Résumé

- Un environnement porteur pour les actifs risqués :** Le radar de risque de BNP Paribas WM pour la gestion de placements est à 0 sur 12 en janvier. Il indique un contexte favorable aux actifs à risque. Nous privilégions les actions et les matières premières.
- Optimisme économique malgré la Covid :** l'activité manufacturière et celle des services sont en croissance au niveau mondial, malgré la hausse des taux d'infection à la Covid-19. Nous privilégions les secteurs cycliques et l'exposition aux petites et moyennes capitalisations.
- Les taux d'intérêt à long terme entament leur remontée :** avec un rendement des bons du Trésor américain à 10 ans d'environ 1 % et celui du Bund allemand à -0,5 %, nous continuons de préférer la dette privée aux obligations souveraines.
- Rebond des métaux précieux à mesure que le dollar américain s'affaiblit :** l'or, l'argent et le platine gagnent tous du terrain alors que les rendements réels restent proches de leur niveau le plus bas. Nous restons positifs sur l'exposition aux métaux précieux et aux mines.
- Focussur le Royaume-Uni après l'accord avec l'UE sur le Brexit,** nous nous attendons à ce que la livre sterling se renforce quelque peu du fait de la réduction des incertitudes. Nous avons relevé notre opinion sur les actions britanniques à positive, compte tenu d'une sous-valorisation manifeste et de la suppression du risque lié au « No Deal ».
- Les démocrates gagnent la Géorgie, ce qui suggère une nouvelle relance américaine :** les démocrates ont désormais un contrôle marginal du Sénat américain, après avoir gagné les deux sièges du Sénat attribués à la Géorgie. C'est potentiellement positif pour la poursuite de la politique de relance budgétaire américaine, donc pour les secteurs des énergies renouvelables, de la construction et de la finance.
- Le nouveau variant du Covid-19 est le principal risque :** si le nouveau variant devait se répandre largement à travers l'Europe, cela pourrait freiner la reprise économique et remettre en question nos perspectives positives à l'égard des actifs risqués.

Contenu

Vue d'ensemble	2
Thème d'investissement : il est temps de regarder le Royaume-Uni à nouveau	3
Perspectives sur les marchés des actions et des matières premières	4
Perspectives sur les obligations, le crédit et le marché des changes	5
Recommandations concernant les classes d'actifs	6
Prévisions économiques et du marché des changes	7
Avertissement	8

LES MÉTAUX PRÉCIEUX POURSUIVENT SUR LEUR SOLIDE DYNAMIQUE AMORCÉE EN 2020



Source : Yahoo ! Finance, BNP Paribas Wealth Management

Edmund Shing, PhD

Global CIO

BNP Paribas Wealth Management



Vue d'ensemble

Une forte reprise est attendue pour 2021

Haussedu taux d'infection à la Covid versus vaccinations : la hausse du taux d'infection à la Covid-19, accélérée en partie par un nouveau variant plus contagieux, a obligé le gouvernement britannique à imposer le troisième confinement national au Royaume-Uni.

L'un des principaux risques qui pèsent sur nos prévisions de forte reprise économique début 2021 est la propagation de cette vague d'infection au coronavirus en Europe continentale et ailleurs, ce qui constituerait un obstacle à la reprise économique actuelle.

Nous devons toutefois tenir compte de l'impact positif que les programmes de vaccination en Europe et aux États-Unis devraient avoir sur l'économie mondiale, en permettant à ces régions d'acquérir l'immunité collective vers le milieu de l'année.

Maintenant qu'un deuxième vaccin contre la Covid-19 (AstraZeneca) a été approuvé (au Royaume-Uni dans un premier temps), et que celui de Moderna est également approuvé en Europe, ces programmes de vaccination devraient s'accélérer au cours du premier semestre 2021, le segment le plus vulnérable de la population étant vacciné en priorité.

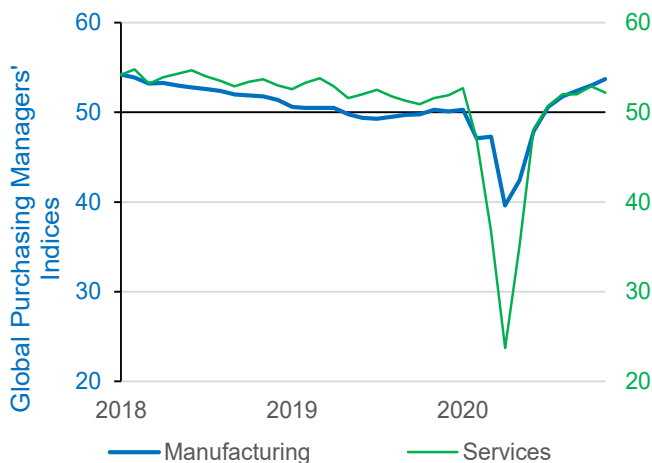
L'activité manufacturière et celle des services sont robustes : les indices mondiaux des directeurs d'achats se maintiennent bien au-dessus de 50, mettant en évidence la croissance des segments de l'industrie et de la consommation de l'économie mondiale. Le consensus stable toujours sur une croissance du PIB supérieure à 5 % en 2021.

La demande insatisfaite des consommateurs attend: les ménages américains devant recevoir un nouveau versement de 600 dollars de la part du gouvernement fédéral, et les taux d'épargne étant encore élevés en Europe, les consommateurs sont prêts à dépenser. Les signes montrent que les dépenses pendant les fêtes de fin d'année ont été étonnamment élevées, ce qui pourrait stimuler la croissance.

Le fonds européen pour la relance économique vise à stimuler les dépenses d'infrastructure : maintenant que la Pologne et la Hongrie ont levé leurs objections potentielles à l'égard de certains détails du fonds de relance de l'UE de 1 800 milliards d'euros, les dépenses européennes en infrastructures et en énergies renouvelables devraient bénéficier d'un coup de pouce en 2021.

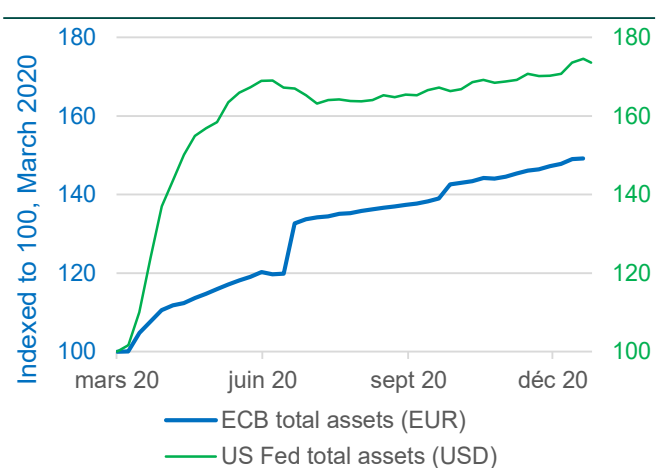
Nouvel accord entre la Chine et l'UE : La Chine et l'UE ont conclu un nouvel accord d'investissement le 30 décembre 2020. Cet accord facilitera l'accès de l'UE à divers secteurs du marché chinois, notamment la santé, l'automobile, les services de télécommunication/de cloud, les services informatiques, les transports et les services financiers.

L'ACTIVITÉ MANUFACTURIÈRE ET CELLE DES SERVICES RESTENT SOUTENUES AU NIVEAU MONDIAL



Source : Refinitiv Datastream

LES BANQUES CENTRALES ACHÈTENT DAVANTAGE D'OBLIGATIONS POUR SOUTENIR L'ÉCONOMIE MONDIALE



Source : Refinitiv Datastream

CONCLUSION

Le soutien à l'économie mondiale coordonné des banques centrales et des gouvernements favorisera la forte croissance attendue pour 2021. Rappelons que les « confinements » actuels ne sont pas du tout aussi restrictifs ou dommageables pour les économies régionales que ceux de mars 2020.

La perspective d'une immunité collective acquise grâce aux programmes de vaccination pourrait libérer à la mi-2021 les dépenses de consommation refoulées, ce qui pourrait donner un coup de fouet à la croissance.



Thème d'investissement

il est temps de regarder le Royaume-Uni à nouveau

Le Royaume-Uni conclut un accord avec l'UE : au tout dernier moment, le gouvernement britannique a conclu un accord commercial avec l'Union européenne, évitant ainsi le scénario d'une sortie sans accord.

Les détails restent rares : bien que cet accord commercial soit le bienvenu, des interrogations subsistent, par exemple sur la capacité du Royaume-Uni à vendre des services, y compris des services publicitaires, juridiques et financiers, aux pays de l'Union européenne.

L'incertitude pour l'économie britannique est réduite : si le commerce entre le Royaume-Uni et l'Union européenne ne sera pas aussi facile qu'en 2020 en raison de nouvelles barrières non commerciales importantes (par exemple, les contrôles douaniers et les formalités d'importation et d'exportation supplémentaires requises), cet accord réduit néanmoins l'incertitude économique en éliminant le risque d'un scénario déstabilisant de sortie sans accord.

La livre sterling devrait s'apprécier davantage : à la suite de l'accord sur le Brexit, nous révisons nos prévisions pour l'EUR/GBP afin de refléter nos anticipations d'une livre plus forte, maintenant que le risque d'un Brexit sans accord a finalement été éliminé.

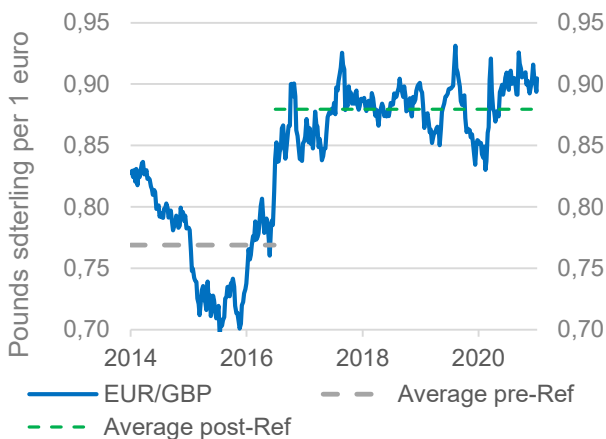
Notre nouvel objectif à trois mois est de 0,88 livre sterling pour 1 euro, et à douze mois de 0,86 livre pour 1 euro.

Les actions britanniques sont bon marché par rapport aux actions mondiales : les investisseurs non britanniques ont largement évité d'investir dans les actions britanniques depuis 2016, étant donné l'incertitude persistante autour du Brexit après le référendum.

Alors que le marché des actions britanniques s'est historiquement négocié avec une modeste décote par rapport aux actions mondiales, compte tenu de son manque de valeurs de croissance et de sa plus forte pondération sur les matières premières et les services financiers, cette décote de valorisation est désormais significative à 14x le PER estimatif de 2021, soit 27 % de moins que les 19,1x de l'indice MSCIWorld.

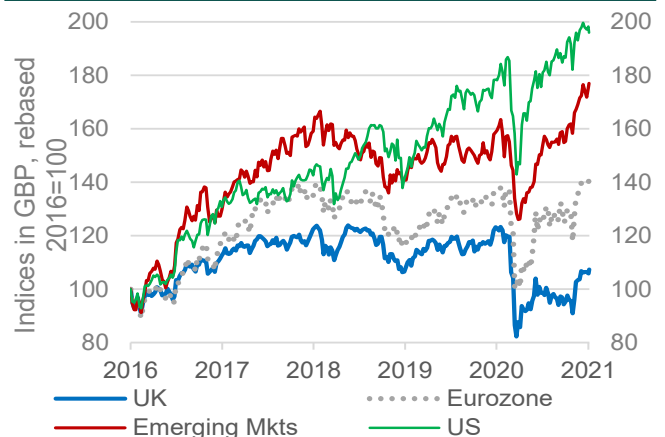
Favoriser l'exposition au marché intérieur du Royaume-Uni : même si le nouveau confinement pourrait avoir un impact sur l'économie britannique au premier trimestre 2021, nous pensons que le pays devrait globalement rebondir en 2021. Nous préférons une exposition au marché intérieur (moyennes capitalisations), par exemple à l'indice FTSE250, étant donné le potentiel de croissance pour le milieu de l'année que représente la demande refoulée des consommateurs.

L'EURO S'ÉCHANGE EN MOYENNE À 0,88 LIVRE STERLING DEPUIS LE RÉFÉRENDUM SUR LE BREXIT



Source : BNP Paribas, Refinitiv Datstream

LES ACTIONS BRITANNIQUES ONT ÉNORMÉMENT SOUS-PERFORMÉ LES MARCHÉS DES ACTIONS INTERNATIONALES DEPUIS 2016



Source : BNP Paribas, Refinitiv Datstream

CONCLUSION

Alors que l'économie britannique devrait souffrir à très court terme du nouveau confinement national, nous y voyons l'opportunité de s'exposer à une devise sous-évaluée et à un marché boursier de valeur cyclique que les investisseurs ont largement évité depuis 2016. Privilégier l'exposition au marché intérieur, car c'est celui qui présente le plus grand potentiel de rebondissement, à notre avis.



Perspectives sur les marchés des actions et des matières premières

Les métaux précieux commencent à rebondir

Les métaux précieux ont terminé l'année 2020 sur une note positive : décembre s'est révélé être un mois faste pour les cours des métaux précieux, comme en ont témoigné les progressions de 7 % de l'or, de 17 % de l'argent et de 11 % du platine, exprimés en dollars.

Les facteurs clés de performance, à savoir des rendements réels à long terme très faibles et une forte croissance de la masse monétaire, sont toujours en place et devraient porter le marché des métaux précieux en 2021.

Le rendement réel américain à 10 ans a atteint un plancher historique, à moins de 1 %, et il est encore plus bas dans la zone euro, à -1,5 %. De même, le soutien des banques centrales à la reprise économique par le biais de mesures d'assouplissement quantitatif entraîne une croissance très élevée de la masse monétaire, de 25 % en glissement annuel aux États-Unis (M2) et de 11 % dans la zone euro (M3). Ces deux facteurs laissent entrevoir des perspectives positives pour les métaux précieux.

La demande industrielle d'argent se redresse également rapidement (grâce à la demande de panneaux solaires et de produits électroniques) de même que celle de platine en raison d'une reprise de la demande de pots catalytiques automobiles. Dans le même temps, l'offre ne peut pas réagir compte tenu de la durée du cycle d'investissement minier.

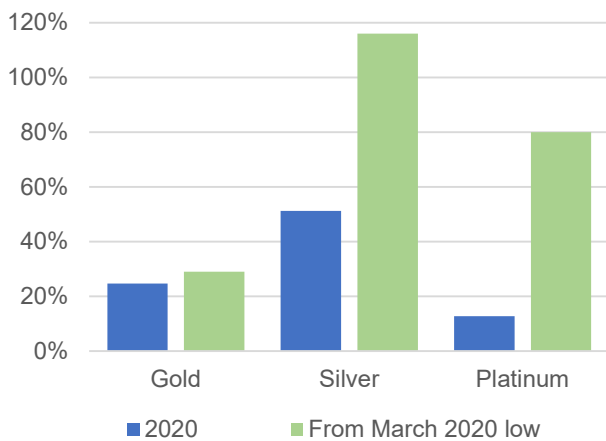
Le dynamisme des marchés boursiers est favorisé par la hausse des anticipations d'inflation : en fin de compte, les marchés boursiers sont guidés par une combinaison de la croissance des bénéfices et d'expansion ou de la contraction des multiples de valorisation.

Le multiple de valorisation est largement déterminé par les taux réels à long terme, qui restent favorables, tout comme les métaux précieux. Les prévisions du consensus en matière de bénéfices poursuivent leur redressement, aidées par de très bonnes surprises en matière de bénéfices pour le T3 2020 (surtout aux États-Unis).

Le principal risque d'une dynamique boursière positive est que de nouveaux confinements altèrent les prévisions de bénéfices des entreprises pour le premier trimestre 2021 - mais ce n'est pas notre scénario central.

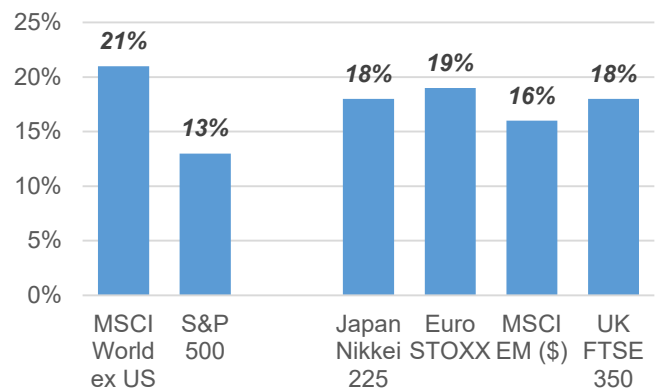
Nous maintenons nos perspectives positives pour les marchés actions du Japon, des marchés émergents et de la zone euro, tout en relevant notre opinion sur les actions du Royaume-Uni, qui est devenu positive ce mois-ci. Nous continuons de privilégier l'exposition aux petites et moyennes capitalisations ainsi qu'aux secteurs cycliques tels que les biens industriels.

L'ARGENT ÉTAIT LA VEDETTE EN 2020 ; MAIS LE PLATINE COMMENCE À ACCÉLÉRER



Source : Yahoo ! Finance

LE MSCI WORLD EX US SURPASSE LE S&P 500



Stock market performance: Nov 20 to end 20

Source : Tradingview

CONCLUSION

Nous restons surpondérés sur les actions, avec un accent sur les valeurs cycliques via le Japon et le Royaume-Uni, et sur les critères ESG via les énergies propres et le thème de la gouvernance d'entreprise.

En ce qui concerne les matières premières, nous soulignons notre conviction sur les métaux précieux, avec peut-être même davantage de potentiel pour l'argent et le platine que pour l'or, à court terme.



Perspectives sur les obligations, le crédit et le marché des changes

Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans dépasse 1 %

Les rendements du Trésor américain augmentent, au détriment des performances : depuis le début du mois d'août 2020, les rendements des obligations du Trésor américain ont augmenté, passant d'un point bas à 0,5 % à plus de 1 % au 5 janvier 2021. Sur cette période, les bons du Trésor américain à 10 ans ont affiché un rendement de -8 %, ce qui montre que les marchés des obligations souveraines sont vulnérables à toute hausse des anticipations inflationnistes. Nous restons prudents en ce qui concerne les obligations nominales du Trésor américain, et préférons l'exposition aux obligations américaines indexées sur l'inflation (TIP).

Malgré les efforts de la BCE, les prévisions d'inflation à long terme en euros peinent à dépasser 1,3 %, ce qui contraste fortement avec les États-Unis. Cela se reflète dans la stabilité des performances des obligations souveraines du noyau dur de la zone euro depuis octobre 2020, surpassant ainsi les États-Unis.

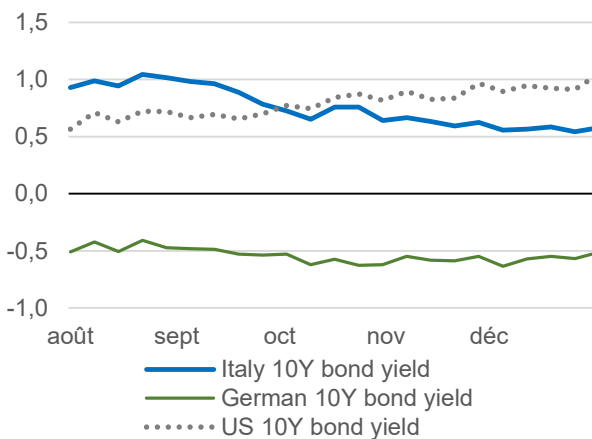
Les rendements des BTP italiens sous la menace de tensions politiques : les tensions actuelles entre le Premier ministre Conte et le partenaire de coalition Renzi pourraient inverser la chute des rendements du BTP italien qui a généré un rendement total de 8%

au cours de l'année écoulée. Nous considérerions toute hausse du rendement du BTP comme temporaire et même comme une opportunité d'achat potentielle, étant donné la faible probabilité d'élections anticipées.

Les « anges déchus » suivent les actions à la hausse : le crédit américain à haut rendement des « anges déchus » continue de surpasser le crédit américain *investment grade* et les obligations du Trésor américain, gagnant 3 % par rapport à décembre. Avec un rendement de 5 % toujours offert, nous réitérons nos perspectives positives sur ce segment du marché du crédit.

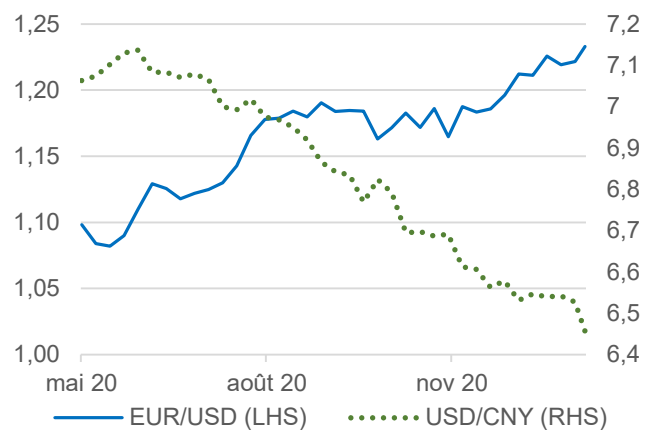
Le dollar américain continue de baisser, mais tout le monde a-t-il vendu à découvert ? L'indice du dollar américain n'a cessé de baisser depuis mars 2020 ; selon BNP Paribas CIB, le positionnement du dollar se situe désormais à un niveau de -28 nets (sur 50), ce qui indique que la plupart des investisseurs sont déjà positionnés en vue d'un affaiblissement du billet vert. Nous prévoyons toujours un léger affaiblissement du dollar en 2021, mais la majeure partie de la dévaluation pourrait déjà avoir eu lieu, du moins pour l'instant.

LE RENDEMENT DES OBLIGATIONS ITALIENNES A BAISSÉ DE 0,5 % EN AOÛT 2020



Source : Fed de St Louis

LE DOLLAR N'A CESSÉ DE SE DÉPRÉCIER FACE À L'EURO ET AU RENMINBI CHINOIS



Source : Refinitiv Datastream

CONCLUSION

Les investisseurs sont inexorablement contraints d'augmenter les courbes de risque et de maturité dans leur quête de revenus. Nous aimons les anges déchus du crédit américain, les actions privilégiées américaines et les obligations souveraines en devises fortes des pays émergents, pour des rendements positifs. Les fonds obligataires à performance absolue constituent selon nous une alternative moins risquée aux emprunts d'État américains et européens à faible rendement.



Résumé de nos principales recommandations

	Avis Nouveau	Avis Précédent	Constituants	Nous aimons	Nous évitons	Commentaires
ACTIONS	+	+	Marchés	UE, Royaume-Uni (NOUVEAU), Japon, Marchés émergents : Chine, Taiwan, Inde, Corée du Sud.		Le relèvement de la notation de crédit du Royaume-Uni, sous l'impulsion de l'accord sur le Brexit, a réduit l'incertitude sur l'économie britannique, combinée à une sous-évaluation substantielle par rapport aux pairs et au potentiel offert par la consommation refoulée, pour stimuler la croissance en 2021.
			Secteurs	Immobilier, industrie, matériaux, assurance, santé, valeurs technologiques européennes, Énergie européenne	Biens de consommation de base	Positif sur le secteur de l'immobilier pour jouer la fin du « stay at home ». Grâce aux vaccins, en 2021 les gens pourront quitter plus souvent leur domicile, aller au bureau, dans les centres commerciaux, etc. Le secteur affiche généralement des bilans solides et des rendements des dividendes intéressants.
			Styles / Thèmes	Thèmes de mégatendance		Il reste un bon potentiel pour les thèmes séculaires tels que la 5G, les consommateurs connectés, les technologies de la santé, l'eau, les déchets, les infrastructures, etc.
OBLIGATIONS	-	-	Emprunts d'État	Obligations émergentes (USD et devise locale)	Bons du Trésor américains à long terme et Bunds allemands	Notre objectif à 12 mois est de 1,40% pour le rendement des bons du Trésor à 10ans et de -0,25% (précédemment 0%) pour le rendement du Bund.
			Segments	Obligations convertibles des pays périphériques de la zone euro et de la zone euro. Crédit IG et Fallen Angels.		Le crédit à haut rendement des « anges déchus » continue de bénéficier de la chasse au rendement, dans la mesure où il offre toujours un rendement attractif de 5%.
			Echéances	Au sein de l'indice de référence		
LIQUIDITÉS	=	=				
MATIÈRES PREMIÈRES	+	+				<p>Métaux précieux - positif : la forte correction consécutive aux nouvelles sur les vaccins semblent excessives. Les taux réels négatifs et les craintes inflationnistes devraient faire remonter l'or au-dessus de 2 000 USD/once.</p> <p>Pétrole - positif : les restrictions de l'OPEP+, la baisse de la production américaine et la reprise de la demande grâce aux vaccins devraient maintenir le prix du Brent dans une fourchette de 45 à 55 dollars.</p> <p>Métaux de base - positif : les prix sont soutenus par le rebond chinois et par des politiques procycliques en Europe et aux États Unis.</p>
MARCHÉES CHANGES			EURGBP			Nos nouveaux objectifs à 3et 12 mois sont respectivement de 0,88 et 0,86.
OPCVM ALTERNATIFS				Stratégies long-short sur actions, valeur relative et event-driven		



Tables des prévisions macroéconomiques, taux de change

	BNP Paribas Prévisions			Révisions de prévisions (%)	
	2019	2020	2021	2020	2021
Croissance du PIB					
Global					
États-Unis	2,2	-3,6	3,7	0,6	-0,5
Japon	0,7	-5,4	1,5	0	0,3
Royaume-Uni	1,5	-11,5	6,4	-1,8	-0,5
Zone euro	1,3	-7,5	5,6	0,5	0,4
Allemagne	0,6	-5,9	4,2	-0,3	-0,5
France	1,5	-9,5	6,3	0,3	-0,5
Italie	0,3	-9,1	6,0	0,9	0,7
Emergents					
Chine	6,1	2	8,6	-0,5	1,1
Inde*	4,2	-11,4	11,6	0	2
Brésil	1,1	-4,5	3,0	0,5	0,0
Russie	1,3	-4,5	3,8	0,5	0,7

	BNP Paribas Prévisions			Révisions de prévisions (%)	
	2019	2020	2021	2020	2021
IPC Inflation %					
Avancés					
États-Unis	1,8	1,3	1,9	0,0	0,0
Japon	0,5	0,0	-0,4	0,0	-0,1
Royaume-Uni	1,8	0,9	1,5	0,2	0,2
Zone euro	1,2	0,2	0,8	-0,1	-0,1
Allemagne					
France					
Italie					
Emergents					
Chine	2,9	2,6	2,3	-0,2	0,0
Inde*	4,8	5,8	4,3	0,3	0,9
Brésil	3,7	3,1	4,0	0,5	1,4
Russie	4,3	3,4	3,5	0,1	0,0

	Pays	Cours actuel		Objectif à trois mois		Objectif à douze mois	
		08/01/2021		Tendance	Moyen	Tendance	Moyen
Contre euro	Etats-Unis	EUR / USD	1,22	neutre	1,20	négatif	1,25
	Royaume-Uni	EUR / GBP	0,90	positif	0,88	positif	0,86
	Suisse	EUR / CHF	1,08	neutre	1,08	négatif	1,11
	Japon	EUR / JPY	127	neutre	125	neutre	128
	Norvège	EUR / NOK	10,30	négatif	10,70	neutre	10,10
Contre dollar	Japon	USD / JPY	104	neutre	104	neutre	102
	Canada	USD / CAD	1,27	négatif	1,31	neutre	1,29
	Australie	AUD / USD	0,78	négatif	0,73	négatif	0,73
	Nv-Zélande	NZD / USD	0,72	négatif	0,69	neutre	0,71
	Brésil	USD / BRL	5,39	neutre	5,30	positif	4,50
	Russie	USD / RUB	74,2	négatif	76,0	positif	68,0
	Inde	USD / INR	73,3	négatif	75,0	négatif	75,0
	Chine	USD / CNY	6,47	neutre	6,60	neutre	6,50

THE INVESTMENT STRATEGY TEAM

FRANCE

Edmund SHING

Chief Investment Officer

ASIA

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM

Chief Investment Advisor, Asia

BELGIUM

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Xavier TIMMERMANS

Senior Investment Strategy, PRB

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Fixed Income





Capitalisation.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Ce document commercial est communiqué par le Métier de la Gestion de fortune de BNP Paribas, Société Anonyme, Siège Social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, enregistré sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, enregistré en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être communiqué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié 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 entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant 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 recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses collaborateurs ou administrateurs peuvent exercer des fonctions dans ces produits ou traiter avec leurs émetteurs.

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

© BNP Paribas (2021). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.

