

Focus Devises

Résumé

- La hausse des taux d'infections, des confinements plus sévères et un regain d'appétit pour le risque ont marqué le mois de décembre.** Toutefois, le lancement de campagnes de vaccination et l'arrivée de nouveaux fournisseurs de vaccins ont soutenu le sentiment positif du marché. Une possible reprise économique forte à partir du deuxième trimestre.
- La variante du virus, plus contagieuse, crée un risque baissier à court terme :** Dans ce contexte, les devises refuges sont restées globalement inchangées. Nos objectifs en CHF et JPY restent inchangés.
- Le sentiment positif conduit à une baisse de la volatilité :** L'EUR/USD a profité de la hausse pour atteindre son plus haut niveau depuis 30 mois. Nous croyons à une légère correction court terme à 1,20. Notre objectif à 12 mois reste à 1,25.
- L'accord tant attendu sur le Brexit a été conclu :** L'apparition de la nouvelle souche du virus a empêché la livre sterling de profiter pleinement de la réduction d'incertitude. Nous ajustons nos objectifs à 3 mois et 12 mois à 0,88 et 0,86, respectivement.
- Les indicateurs économiques chinois confirment la reprise économique :** Les devises de matières premières en ont à nouveau profité et ont affiché une performance positive en 2020. Nous ne pensons pas que le CAD, l'AUD et le NZD aient encore une marge d'appréciation. Le CNY devrait également se stabiliser.

Guy Ertz, PhD

Chief Investment Adviser
BNP Paribas Wealth Management



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Table des matières

USD et GBP	2
CHF et JPY	3
AUD et NZD	4
CAD et CNY	5
Tableaux de prévisions	6
Avertissement	7

NOS OBJECTIFS POUR LES 3 ET 12 PROCHAINS MOIS

	Country	Spot		Target three months		Target twelve months	
			1/5/2021	Trend	Mid	Trend	Mid
Against euro	United States	EUR / USD	1.23	Positive	1.20	Neutral	1.25
	United Kingdom	EUR / GBP	0.90	Positive	0.88	Positive	0.86
	Switzerland	EUR / CHF	1.08	Neutral	1.08	Negative	1.11
	Japan	EUR / JPY	126	Neutral	125	Neutral	128
	Norway	EUR / NOK	10.46	Negative	10.70	Positive	10.10
Against dollar	Japan	USD / JPY	103	Neutral	104	Neutral	102
	Canada	USD / CAD	1.27	Negative	1.31	Neutral	1.29
	Australia	AUD / USD	0.77	Negative	0.73	Negative	0.73
	New Zealand	NZD / USD	0.72	Negative	0.69	Neutral	0.71
	Brazil	USD / BRL	5.29	Neutral	5.30	Positive	4.50
	Russia	USD / RUB	74.5	Negative	76.0	Positive	68.0
	India	USD / INR	73.2	Negative	75.0	Negative	75.0
China	USD / CNY	6.46	Negative	6.60	Neutral	6.50	

Source : Refinitiv - BNP Paribas

La banque
d'un monde
qui change

VISION USD >> OBJECTIF 12 M VS EUR : 1,25

Le sentiment positif conduit à une moindre volatilité

L'euro a continué à se renforcer face au billet vert en décembre et s'est hissé à 1,23 (valeur d'un euro) mi-décembre. Néanmoins, certains gouvernements européens ont décidé de prendre des mesures de blocage plus strictes ou repousser l'assouplissement de ces mesures pour lutter contre l'augmentation du nombre d'infections. Cela devrait retarder la reprise économique attendue au T1 2021. En outre, l'optimisme lié aux effets des campagnes de vaccination était probablement excessif. Compte tenu des récents mouvements, nous ne voyons pas de hausse majeure pour l'euro à court terme mais un petit rebond du dollar. **Nous avons revu notre objectif à 1,20 (contre notre précédente prévision 1,18) pour les 3 prochains mois.**

La forte reprise attendue de la croissance dans la zone euro et le fort soutien de l'activité chinoise et du commerce mondial devraient être bénéfiques pour la croissance mondiale et pour l'euro plus tard cette année. Par ailleurs, le passage de la Fed à un objectif d'inflation moyenne permettant ainsi des périodes de dépassement devrait pousser les anticipations d'inflation à la hausse, alors même que la Fed continue de plafonner les rendements nominaux. La baisse des rendements réels et du différentiel de rendement qui en résulte est favorable au sentiment de risque et compatible avec une nouvelle dépréciation de l'USD. De nouvelles mesures de relance aux États-Unis devraient arriver suite à la victoire des démocrates dans l'État de Géorgie. Cela devrait creuser le déficit de la balance courante déjà élevé, et c'est un autre moteur négatif pour le dollar. **Nous continuons d'assister à une dépréciation du dollar au cours des 12 prochains mois, car nous prévoyons une variation de l'EURUSD à 1,25.**

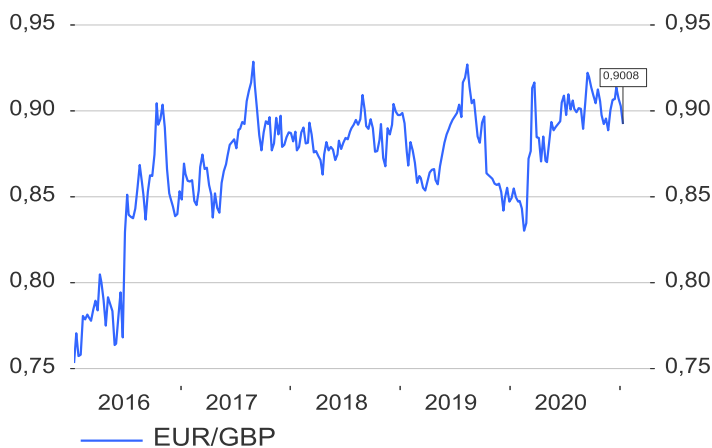


Source: Refinitiv Datastream, 14/01/2021

VISION GBP >> Objectif 12 M VS EUR : 0,86

L'accord sur le Brexit et le virus mènent l'actualité

La livre sterling n'a pas encore connu de rebond majeur après l'annonce de l'accord sur le Brexit. La livre oscille autour de 0,90 livres sterling pour 1 euro début janvier. L'annonce d'un accord sur le Brexit réduit l'incertitude qui pèse sur l'économie britannique et soutient nos prévisions d'une reprise durable en 2021 et 2022. Toutefois, de nombreux défis se profilent à l'horizon en ce qui concerne l'impact du changement dans les relations commerciales du Royaume-Uni avec l'UE. L'hypothèse centrale de la Banque d'Angleterre était déjà un accord sur le Brexit. La fonction de réaction du CPM suggère donc toujours une volonté d'agir si les risques baissiers se matérialisent, et un engagement fort à observer des surprises à la hausse. Nous pensons que la menace de l'indépendance écossaise est un thème clé pour les mois à venir. La nouvelle souche du virus représente également une menace pour l'économie britannique si les autorités ne parviennent pas à la maîtriser. Au total, les perspectives de la livre se sont améliorées mais le potentiel de hausse reste limité. **Nous révisons nos objectifs et attendons désormais 0,88 (0,90 précédemment) sur un horizon de 3 mois et 0,86 (0,88 précédemment) sur un horizon de 12 mois.**



Source: Refinitiv Datastream, 14/01/2021



VISION CHF >> OBJECTIF 12 M VS EUR : 1,11

Reprise économique mondiale face au franc

Le chômage est passé à 3,5 % en décembre, et devrait continuer à augmenter pendant un certain temps. Les tensions inflationnistes sont restées faibles, l'inflation mesurée par l'IPC s'établissent à -0,1 % en glissement mensuel en décembre. La BNS continue de privilégier les interventions sur le marché des changes plutôt que de nouvelles baisses de taux. Toutefois, le taux directeur actuel de 0,75 % ne devrait pas empêcher les baisses de taux si la BNS décide de modifier sa fonction de réaction.

Pendant ce temps, la Suisse maintient une politique monétaire expansionniste, fournissant au système bancaire beaucoup de liquidités. Le scénario de base de la BNS est que les mesures liées au covid ne devraient pas être assouplies avant la fin du premier trimestre 2021. La devise suisse s'est renforcée début décembre, l'EUR/CHF passe sous la barre des 1,07 (valeur d'un euro) mais finalement, l'EUR/CHF est restée stable sur l'ensemble du mois et 2020 en général.

La faiblesse des rendements, la faiblesse des anticipations d'inflation, la volonté de la BNS de plafonner l'appréciation du CHF ainsi que l'amélioration attendue des perspectives économiques mondiales suggèrent un affaiblissement du franc au cours de l'année à venir. **Nous prévoyons toujours une hausse de l'EUR/CHF (valeur d'un euro) à 1,11 au cours de l'année à venir.**

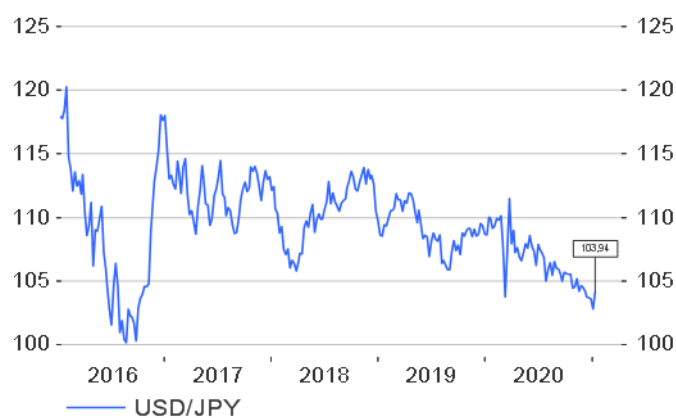


VISION JPY >> Objectif 12 M VS EUR : 128 (USD/JPY : 102)

Les perspectives baissières pour l'USD soutiennent le yen

Le yen japonais a été plutôt stable en décembre, s'appréciant légèrement face au billet vert sur le mois. Le yen a déjà gagné près de 5 % face au dollar cette année et nous pensons qu'il n'a pas de potentiel d'appréciation supplémentaire à court terme. L'optimisme des investisseurs est dopé par la perspective d'une reprise économique soutenant l'appétit pour le risque à l'échelle mondiale. **Nous pensons donc que l'USD/JPY va osciller autour de son niveau actuel de 104 (valeur d'un dollar) pour les trois prochains mois.**

Sur le plan monétaire, la banque centrale a gardé son taux directeur inchangé en décembre. La BoJ a récemment prolongé de 6 mois son programme de prêts car la nouvelle flambée du virus pourrait ralentir la reprise. Le gouvernement a interdit l'entrée d'étrangers au Japon jusqu'à la fin janvier car un cas de variante Covid-19 a été enregistré dans le pays. A court terme, notre vision baissière globale sur le dollar sera le principal catalyseur de la tendance baissière de l'USD/JPY. **Nous prévoyons que l'USD/JPY atteindra 102 au cours des 12 prochains mois.**

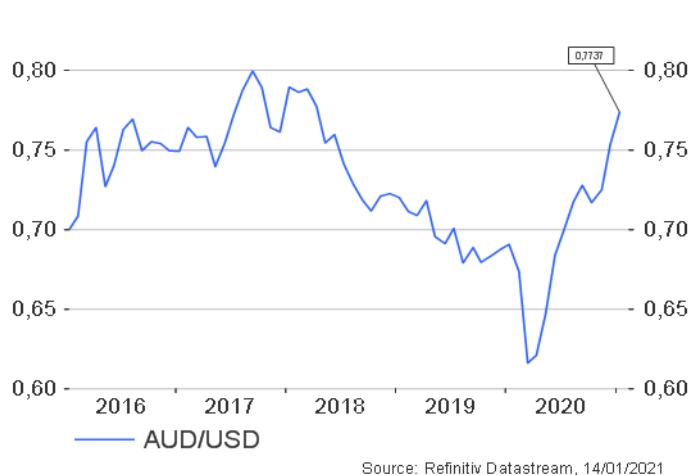


VISION AUD >> OBJECTIF 12 M VS EUR : 1,71 (AUD/USD : 0,73)

Les tensions commerciales avec la Chine peuvent nuire à l'AUD

La dernière fois que l'AUD a été aussi forte, c'était au printemps 2018. Il a encore gagné 3,1 % face au dollar en décembre, mais la dynamique semble ralentir. Elle a été soutenue par l'optimisme mondial alimenté par les campagnes de vaccination. Les indicateurs économiques sont favorables et la poursuite de la reprise économique en Chine a encore aidé l'AUD. Le prix du minerai de fer ne cesse d'augmenter. Toutefois, les tensions commerciales entre la Chine et l'Australie pourraient ralentir la reprise en 2021. Nous anticipons donc une correction vers sa moyenne mobile 50 (0,73 : valeur d'un dollar) en raison d'un optimisme excessif. **Notre objectif à 3 mois est à l'étude.**

A moyen terme, l'AUD devrait se déprécier quelque peu. Compte tenu des perspectives d'emploi et d'inflation, un soutien monétaire sera nécessaire pendant un certain temps et le taux directeur ne devrait pas augmenter pour l'année à venir. Nous nous attendons donc à ce que l'AUD/USD se déprécie. **Notre objectif à 12 mois de 0,73 (valeur d'un dollar) est toutefois à l'étude.**

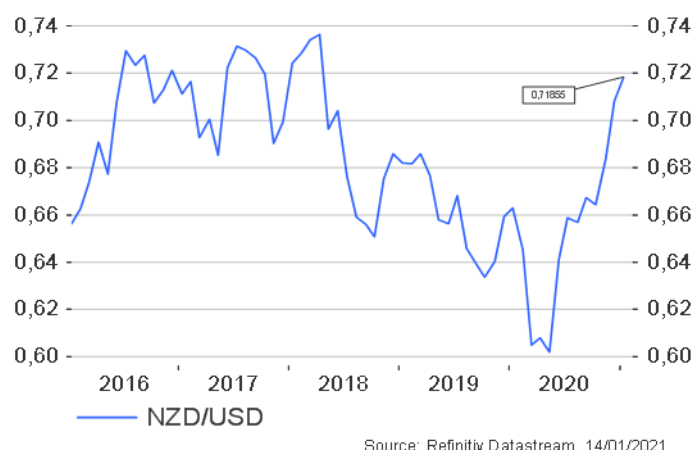


VISION NZD >> Objectif 12 M VS EUR : 1,76 (NZD/USD : 0,71)

La Nouvelle-Zélande conserve de solides fondamentaux

Le NZD a récemment atteint un plus haut sur deux ans. La confiance des entreprises et des consommateurs s'envole sur fond d'optimisme alimenté par les campagnes de vaccination. Les indicateurs économiques sont favorables, mais il faut surveiller l'augmentation de la dette publique et de l'inflation. L'impact de la fermeture des frontières sur les exportations et le tourisme est également une source d'inquiétude.

Le taux directeur de la banque centrale néo-zélandaise (OCR) reste inchangé. Compte tenu des solides fondamentaux de l'économie domestique et du marché immobilier toujours en plein essor, un nouvel assouplissement semble peu probable mais la RBNZ est prête à apporter un soutien supplémentaire si nécessaire. Le rebond de l'économie mondiale devrait permettre au NZD de maintenir son niveau élevé au cours de l'année à venir. **Nos objectifs à 3 mois et 12 mois restent inchangés à 0,69 et 0,71 respectivement.**



VISION CAD >> OBJECTIF 12 M VS EUR : 1,61 (USD/CAD : 1,29)

Les perspectives du prix du pétrole confortent le CAD en 2021

Le CAD suit la même tendance que les autres devises liées aux matières premières. Il a atteint ses niveaux d'octobre 2018, reflétant en grande partie la faiblesse généralisée du dollar et les perspectives de reprise. Le CAD a sous-performé les autres devises liées aux matières premières au cours du mois, mais il s'est apprécié de 2 % face au dollar américain sur l'année.

En décembre, le Canada a perdu des emplois pour la première fois depuis avril et de nouvelles mesures de blocage ont été prises. Compte tenu des programmes de relance du gouvernement, les consommateurs ont accumulé une épargne considérable, ce qui devrait dopper la reprise économique lorsque l'économie se rouvrira plus tard en 2021. Les prix du pétrole brut ont fortement rebondi depuis novembre et devraient selon nous rester élevés. Le bilan de la BoC s'est désormais stabilisé car la Banque a ralenti le rythme des achats tout en allongeant le profil de maturité de ses achats. Elle ne devrait pas relever son taux directeur au jour le jour cette année.

Nous pensons que les perspectives positives pour les prix du pétrole et les perspectives de relations commerciales plus étroites avec les États-Unis limiteront l'impact négatif du loonie l'an prochain. Nous maintenons notre objectif USD/CAD à 1,29 au cours des 12 prochains mois. Notre objectif de 1,31 à 3 mois est à l'étude.



VISION CNY >> Objectif 12 M VS EUR : 8,13 (USD/CNY : 6,5)

Les indicateurs économiques montrent une forte reprise

Le yuan chinois s'est raffermi face au dollar américain et a progressé de 6,4 % 2020. La dynamique économique positive et le différentiel d'intérêt par rapport aux États-Unis ont été favorables. Les indicateurs économiques plaident également en faveur d'une poursuite de la forte reprise de l'activité chinoise. En effet, les exportations ont augmenté de 21,1 % en glissement annuel en novembre, soit bien plus que prévu alors que la production industrielle a augmenté de 7 %. Les ventes au détail ont progressé de 5 %, ce qui en fait la hausse annuelle la plus rapide de cette année. Les indicateurs de croissance du crédit restent également bien orientés.

La Chine conserve des fondamentaux sains. L'environnement à long terme devrait être favorable au CNY. La reprise économique devrait s'accélérer dans le courant de l'année, ce qui devrait alimenter le commerce mondial. De plus, la faiblesse attendue du dollar au niveau mondial devrait soutenir l'USD/CNY. Compte tenu de la forte appréciation du yuan cette année et du ralentissement de la dynamique (+0,7 % en décembre), nous pensons que le CNY devrait se stabiliser.

Nous pensons que le CNY devrait fluctuer autour de sa moyenne mobile de 6,6 (valeur d'un dollar) au cours des 3 prochains mois. Sur les 12 prochains mois, nous maintenons notre objectif à 6,5.



	Country	Spot 12/30/2020	Target three months (vs. EUR)			Target twelve months (vs. EUR)					
			Trend	Low	Mid	High	Trend	Low	Mid	High	
	United States	EUR / USD	1.23	Positive	1.18	1.20	1.22	Neutral	1.23	1.25	1.26
	United Kingdom	EUR / GBP	0.90	Positive	0.86	0.88	0.90	Positive	0.84	0.86	0.87
	Japan	EUR / JPY	127	Neutral	125	125	125	Neutral	127	128	128
	Switzerland	EUR / CHF	1.08	Neutral	1.06	1.08	1.10	Negative	1.09	1.11	1.12
	Australia	EUR / AUD	1.60	Negative	1.62	1.64	1.66	Negative	1.69	1.71	1.72
	New-Zealand	EUR / NZD	1.70	Negative	1.72	1.74	1.76	Negative	1.74	1.76	1.77
	Canada	EUR / CAD	1.57	Neutral	1.55	1.57	1.59	Negative	1.59	1.61	1.62
	Sweden	EUR / SEK	10.07	Negative	10.48	10.50	10.52	Negative	10.48	10.50	10.51
	Norway	EUR / NOK	10.51	Neutral	10.68	10.70	10.72	Positive	10.08	10.10	10.11
Asia	China	EUR / CNY	8.01	Neutral	7.90	7.92	7.94	Neutral	8.10	8.13	8.13
	India	EUR / INR	89.9	Neutral	89.98	90.0	90.02	Negative	94	93.75	93.76
	South Korea	EUR / KRW	1338	Neutral	1320	1320	1320.02	Neutral	1312.48	1313	1312.51
	Malaysia	EUR / MYR	4.96	Neutral	4.90	4.92	4.94	Negative	5	5.13	5.13
	Singapore	EUR / SGD	1.63	Neutral	1.58	1.60	1.62	Negative	1.64	1.66	1.67
Latam	Brazil	EUR / BRL	6.36	Neutral	6.34	6.36	6.38	Positive	6	5.63	5.63
	Mexico	EUR / MXN	24.50	Positive	23.98	24.0	24.02	Positive	22.48	22.50	22.51
EMEA	Russia	EUR / RUB	91.6	Neutral	91.18	91.2	91.22	Positive	85	85	85.01
	Poland	EUR / PLN	4.58	Positive	4.38	4.40	4.42	Positive	4.28	4.30	4.31
	Hungary	EUR / HUF	365	Positive	350	350	350.02	Neutral	360	360	360.01
	South Africa	EUR / ZAR	17.95	Negative	20.38	20.4	20.42	Negative	18.73	18.75	18.76
	Turkey	EUR / TRY	9.04	Negative	10	9.84	9.86	Negative	10	10.00	10.01
	Euro Index		107.50	Neutral	105.83	105.85	105.87	Neutral	107.21	107.23	107.24

	Country	Spot 12/30/2020	Target three months (vs. USD)			Target twelve months (vs. USD)					
			Trend	Low	Mid	High	Trend	Low	Mid	High	
	Eurozone	EUR / USD	1.23	Negative	1.18	1.20	1.22	Neutral	1.23	1.25	1.27
	United Kingdom	GBP / USD	1.36	Neutral	1.31	1.36	1.42	Positive	1.43	1.45	1.48
	Japan	USD / JPY	103	Neutral	103	104	105	Neutral	101	102	103
	Switzerland	USD / CHF	0.88	Neutral	0.89	0.90	0.91	Neutral	0.87	0.89	0.90
	Australia	AUD / USD	0.77	Negative	0.72	0.73	0.74	Negative	0.72	0.73	0.74
	New-Zealand	NZD / USD	0.72	Negative	0.67	0.69	0.71	Neutral	0.69	0.71	0.73
	Canada	USD / CAD	1.28	Negative	1.29	1.31	1.33	Neutral	1.27	1.29	1.31
Asia	China	USD / CNY	6.52	Neutral	6.39	6.60	6.81	Neutral	6.29	6.50	6.71
	India	USD / INR	73.3	Negative	74.3	75.0	75.7	Negative	74.3	75.0	75.7
	South Korea	USD / KRW	1086	Neutral	1064	1100	1136	Positive	1014	1050	1086
	Malaysia	USD / MYR	4.04	Neutral	4.04	4.10	4.16	Neutral	4.04	4.10	4.16
	Singapore	USD / SGD	1.32	Neutral	1.31	1.33	1.35	Neutral	1.31	1.33	1.35
Latam	Brazil	USD / BRL	5.18	Negative	5.13	5.30	5.47	Positive	4.33	4.50	4.67
	Mexico	USD / MXN	19.95	Neutral	19.1	20.0	20.9	Positive	17.1	18.0	18.9
EMEA	Russia	USD / RUB	74.6	Neutral	73.5	76.0	78.5	Positive	65.5	68.0	70.5
	South Africa	USD / ZAR	14.6	Negative	16.3	17.0	17.7	Negative	14.3	15.0	15.7
	Turkey	USD / TRY	7.37	Negative	7.75	8.20	8.65	Negative	7.55	8.00	8.45
	USD Index	DXY	89.73	Neutral	90.0	91.5	93.0	Neutral	86.6	88.2	89.7

Source : Refinitiv - BNP Paribas

NOTRE EQUIPE D'INVESTISSEMENT

FRANCE

Edmund SHING
Global 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



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

CONNECTEZ VOUS AVEC NOUS



[Wealthmanagement.bnpparibas](https://www.wealthmanagement.bnpparibas)

AVERTISSEMENT

Ce document marketing est communiqué par la Banque Privée Métier de BNP Paribas, Société Anonyme, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, enregistrée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été préparé conformément aux exigences légales et réglementaires visant à garantir l'indépendance de la recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction de négocier avant sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ni à aucune autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné uniquement à l'usage de BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA ou de leurs sociétés affiliées (« BNP Paribas ») et des personnes à qui ce document a été remis. Il ne peut être distribué, publié, reproduit ou communiqué par un destinataire à une autre personne, ni cité ou mentionné dans un quelconque document, sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue pas une offre ou une sollicitation dans un État ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou à toute personne à laquelle il est illégal de faire une telle offre, sollicitation ou vente. Il ne s'agit pas, et en aucun cas, d'un prospectus.

Bien que les informations fournies dans le présent document puissent avoir été obtenues de sources publiées ou non considérées comme fiables et que toutes les précautions raisonnables aient été prises dans l'élaboration de ce document, BNP Paribas ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant à son exactitude ou son exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou d'omission. BNP Paribas ne donne aucune garantie, garantie ou déclaration quant au succès, à la rentabilité, au rendement, à la performance, au résultat, à l'effet, à la conséquence ou à l'avantage (juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) attendu ou projeté d'un produit ou d'une transaction. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment à des informations historiques théoriques concernant ces performances historiques théoriques. Le présent document peut contenir ou faire référence aux performances passées ; les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les informations contenues dans ce document ont été rédigées à l'insu de votre situation personnelle, y compris votre

situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant de conclure une transaction, chaque investisseur doit pleinement comprendre les risques financiers, y compris tout risque de marché associé à l'émetteur, les avantages et la pertinence d'un investissement dans un produit et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de procéder à son investissement. Les investisseurs doivent être en mesure de comprendre pleinement les caractéristiques de la transaction et, en l'absence de toute disposition contraire, être financièrement en mesure de supporter une perte de leur investissement et disposés à accepter un tel risque. Les investisseurs doivent toujours garder à l'esprit que la valeur des investissements et de tout revenu en découlant peut évoluer à la hausse comme à la baisse et que les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication des performances futures. Tout investissement dans un produit décrit ici est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation juridique concernant le produit, et en particulier celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le produit. Sauf accord écrit contraire, BNP Paribas n'agit pas en qualité de conseiller financier ou de fiduciaire de l'investisseur dans le cadre d'une transaction. Les informations, opinions et projections exprimées ici reflètent l'opinion de leur auteur au moment de la rédaction du présent document ; elles ne doivent pas être considérées comme faisant autorité ou se substituer à l'exercice du jugement par qui que ce soit, et sont susceptibles de changer sans préavis. Ni BNP Paribas ni aucune entité du Groupe BNP Paribas n'assume la moindre responsabilité quant aux conséquences qui pourraient résulter de l'utilisation d'informations, d'opinions ou de projections contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits décrits dans le présent document, BNP Paribas peut percevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses collaborateurs ou administrateurs peuvent détenir des positions sur ces produits ou traiter avec leurs émetteurs.

En acceptant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations qui précèdent.

© BNP Paribas (2021). Tous les droits réservés.

Des photos de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

**La banque
d'un monde
qui change**