

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT Octobre 2020



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

EN BREF

- Perspectives économiques
- Perspectives des marchés
- Marchés obligataires
- Marchés des changes
- Marchés actions
- Matières premières
- Fonds alternatifs



PERPECTIVES ECONOMIQUES

PRINCIPALES PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES

Croissance

Croissance du PIB	BNP Paribas Prévisions			Révisions de prévisions (%)	
	2019	2020	2021	2020	2021
Global					
États-Unis	2,2	-4,2	4,2	0,7	-0,6
Japon	0,7	-5,4	1,2	-0,6	-0,9
Royaume-Uni	1,5	-9,7	6,9	-0,6	1,6
Zone euro	1,3	-8	5,2	1	-0,6
Allemagne	0,6	-5,6	4,7	0	-0,6
France	1,5	-9,8	6,8	1,3	0,9
Italie	0,3	-10	5,3	2,1	-0,8
Emergents					
Chine	6,1	2,5	7,5	0	-0,6
Inde*	4,2	-11,4	9,6	-6,7	0,1
Brésil	1,1	-5	3	2	-1
Russie	1,3	-5	3,1	1,5	-0,4

* Année budgétaire
Source: BNP Paribas
01/10/20

Inflation

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

* Année budgétaire
Source: BNP Paribas
01/10/20

PRINCIPAUX RISQUES DES MARCHÉS FINANCIERS

Risques positifs

1. Le principal risque pour la croissance économique est la reprise d'une période de confinement local causé par une deuxième vague. Dans le même temps, les marchés évaluent un scénario en forme de U. Des progrès majeurs sur un vaccin et une baisse des taux de mortalité pourraient créer une surprise positive.

Risques négatifs

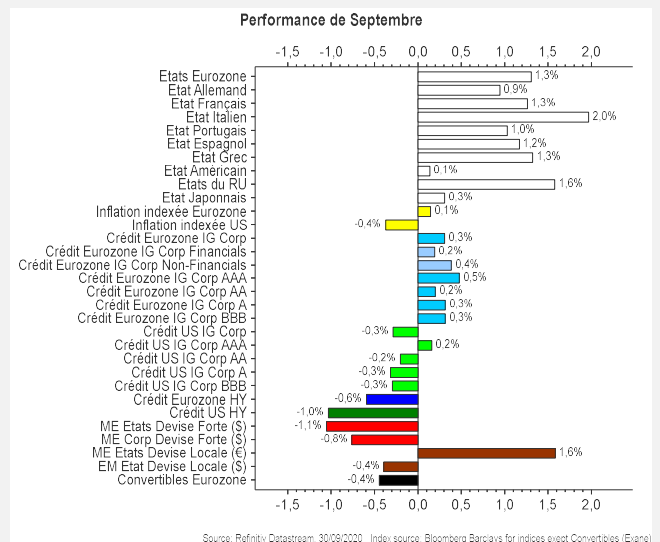
1. Les tensions entre les États-Unis et la Chine pourraient augmenter fortement.
2. Le virus revient par vagues et implique plus qu'un confinement local.
3. Des effets négatifs plus importants sur l'offre et des changements structurels potentiels, tels que la démondialisation (les entreprises repensent leurs modèles de chaîne de valeur, une tendance aux nationalisations et/ou une augmentation permanente des taux d'épargne).
4. Les risques politiques/géopolitiques restent élevés dans le monde entier. L'un des principaux risques de ce type concerne la production de pétrole et les intérêts géopolitiques.

PERSPECTIVES DES MARCHES

ACTIONS	+	MONDE	+	<ul style="list-style-type: none"> • Achetez sur recul de cours ! Le ralentissement de la reprise économique, les incertitudes politiques et les craintes d'une seconde vague de contagion devraient peser davantage sur les actions à court terme. La zone de moyenne mobile de 200 jours serait un point d'entrée idéal. • La tendance principale est à la hausse. Les ventes devant continuer à augmenter, les bénéfiques vont réduire leur écart par rapport à leur pic de 2019 et constituer le principal catalyseur de la hausse des prix des actions à moyen terme.
		MARCHES FINANCIERS	+	<ul style="list-style-type: none"> • Toujours positifs sur les actions américaines. Elles restent solidement installées dans leur trajectoire de surperformance. • Attirés par les actions de la zone euro : les gagnants de la reprise. • Perspectives favorables pour les marchés émergents. Un profil de croissance des bénéfiques supérieur et l'évolution des indices de référence vers des actions à plus forte valeur ajoutée devraient conduire à un nouveau rétrécissement de la décote par rapport aux marchés matures. Préférence pour les marchés asiatiques (Chine, Taiwan, Corée du Sud, Inde, Singapour et Indonésie).
		SECTEURS D'ACTIVITE	+	<ul style="list-style-type: none"> • Passage des industries de neutre à positif. Rester positif sur les matériaux et l'assurance. • Déclassement de l'énergie en position neutre, mais maintien de la position positive des compagnies pétrolières de l'UE à long terme. • Positifs sur les soins de santé : opinion devenant positive envers l'industrie pharmaceutique, déclassement des technologies médicales et de la santé en ligne à neutre. • En Europe : positif pour la technologie.
OBLIGATIONS	-	GOVIES	-/=	<ul style="list-style-type: none"> • Nous sommes négatifs sur les emprunts d'État allemands, quelle que soit leur maturité, et sur les emprunts d'État américains à long terme. • Nous sommes positifs sur la partie courte de la courbe des taux américains pour les investisseurs en USD, car les rendements à court terme n'ont qu'un potentiel de hausse limité. • Nous sommes positifs sur la dette périphérique (Portugal, Italie, Espagne, Grèce) grâce à une stratégie d'achat sur faiblesse.
		INVEST. GRADE	+	<ul style="list-style-type: none"> • Nous préférons les obligations d'entreprises aux emprunts d'État. • Nous apprécions les obligations IG EUR et US dont la durée est proche de celle de l'indice de référence (respectivement 5 et 8 ans). • Nous sommes positifs sur les obligations convertibles de la zone euro.
		HIGH YIELD	=	<ul style="list-style-type: none"> • Nous sommes neutres aussi bien sur le HY US que sur le HY de la zone euro.
		MARCHES EMERGENTS	+/=	<ul style="list-style-type: none"> • Nous sommes positifs sur les obligations émergentes en devise locale, tant pour les investisseurs en USD que pour les investisseurs en EUR, et neutres sur les obligations émergentes en devise forte (souverains et corporates).
TAUX DE CHANGE	/	EURCHF	=	<ul style="list-style-type: none"> • Nous avons révisé nos objectifs conformément à la tendance baissière du franc suisse à court terme.
		USDCNY	=	<ul style="list-style-type: none"> • Nous avons ajusté nos objectifs suite à l'appréciation du yuan et continuons à voir un yuan plus fort à court terme.
COMMOS	+	PETROLE	+	<ul style="list-style-type: none"> • Nous prévoyons que le prix du Brent se négociera dans une fourchette allant de 45 à 55 \$/b au quatrième trimestre, et plus haut encore en 2021
		OR	+	<ul style="list-style-type: none"> • La correction en cours offre de beaux points d'entrée pour bénéficier de la tendance qui devrait rester à la hausse. Les fondamentaux de l'or restent haussiers : taux réels négatifs pour longtemps, craintes d'inflation liées à la création monétaire et affaiblissement du dollar. Prévisions à 12 mois : 1900/2100 \$/oz .
		METAUX DE BASE	+	<ul style="list-style-type: none"> • Les prix sont soutenus par le rebond économique de la Chine, premier acheteur au monde. Le cuivre et le nickel sont les métaux les plus prometteurs.
ALTERNATIVES	/	IMMOBILIER	=	<ul style="list-style-type: none"> • Positif pour une stratégie d'investissement commerciale « à valeur ajoutée », exécutée par des gestionnaires d'actifs de premier ordre. Neutre sur les REITs avec des stratégies « long only », quelle que soit la géographie.
		Fonds Newcits	/	<ul style="list-style-type: none"> • Positif sur les actions « Relative Value », « Macro » et « Long Short ». Neutre sur Event Driven.

MARCHE OBLIGATAIRE

- Les actifs à risque ont eu des performances négatives en moyenne en septembre à cause du regain de craintes lié au virus, de l'absence de progrès du plan budgétaire américain et de l'immobilisme des banques centrales. Nous attendons d'autres mesures de relance de la part de la BCE et de la Fed avant la fin de l'année.
- Les rendements à court terme des obligations américaines et allemandes devraient rester à leurs niveaux actuels dans 12 mois. Ceux à long terme pourraient augmenter modérément notamment à cause des nouvelles émissions.
- La plupart des classes d'actifs sont revenues à des niveaux proches de ceux d'avant la crise. Nous sommes prudemment optimistes et préférons les obligations d'entreprises IG, les obligations d'État de la périphérie en eurozone et les obligations locales émergentes.



BANQUES CENTRALES

- La Fed et la BCE devraient rester prudentes pendant longtemps. Nous ne prévoyons aucune hausse des taux dans les prochaines années.
- Nous pensons que la BCE devra augmenter son programme PEPP avant la fin de l'année pour traiter le problème de l'absence d'inflation.

INVESTMENT GRADE (IG)

- Les obligations d'entreprises IG aux États-Unis et en zone euro ne sont pas bon marché mais constituent une alternative crédible aux obligations d'État, compte tenu du soutien des banques centrales. Nous restons positifs sur ces deux classes d'actifs.

OBLIGATIONS DES MARCHES ÉMERGENTS

- Nous sommes neutres sur les obligations émergentes en devise forte. Les valorisations restent élevées, même après la baisse de septembre
- Nous préférons les obligations locales car les devises émergentes devraient s'apprécier et les banques centrales peuvent baisser leurs taux.

OBLIGATIONS D'ÉTAT

- Nos objectifs de taux à 10 ans sont 1,25% aux États-Unis et 0% en Allemagne à 12 mois.
- Nous restons positifs sur les obligations américaines à court terme pour les investisseurs en USD et négatifs sur les obligations américaines à long terme et les obligations allemandes.

DETTE PÉRIPHÉRIQUE & HIGH YIELD (HY)

- Nous restons positifs à l'égard des obligations périphériques de la zone euro avec une stratégie d'achat sur faiblesse. La BCE élimine la volatilité des taux d'intérêt et plafonne les spreads. De plus, le contexte fondamental est favorable et l'agenda des événements à venir ne présente pas de risques particuliers.
- Les obligations HY sont chères par rapport aux risques de défaut attendus. Toutefois, les aspects techniques sont favorables. Une plus grande volatilité à l'approche des élections américaines pourrait réduire la liquidité et exacerber les mouvements. Nous préférons rester neutres sur les obligations HY.

Notre position pour le mois en cours.
 Evolution par rapport au mois dernier.

MARCHE DES CHANGES

- Le dollar américain a enregistré comme prévu un rebond temporaire. La deuxième vague de virus en Europe, les élections américaines et les négociations difficiles du Brexit en ont été les principaux moteurs. Nous nous attendons encore à une nouvelle baisse.
- Le mouvement du marché vers les valeurs refuges a davantage profité au yen qu'au dollar. Nous pensons que le yen a un potentiel d'appréciation supplémentaire à court terme par rapport au billet vert.
- Le franc suisse est resté stable en septembre après une performance négative par rapport à l'euro pendant l'été. Nous continuons de voir une pression supplémentaire à la baisse sur le franc suisse à moyen terme.

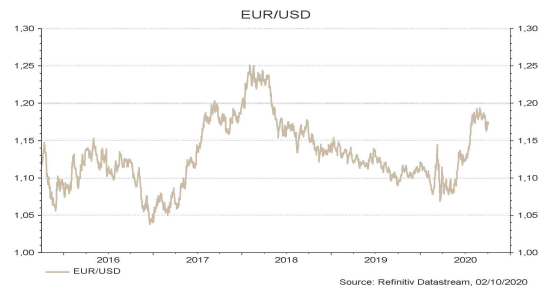
	Pays	Paire de Devises	Objectif à trois mois	Objectif à douze mois
			Objectif	Objectif
Contre euro	Etats-Unis	EUR / USD	1,16	1,22
	Royaume-Uni	EUR / GBP	0,90	0,88
	Suisse	EUR / CHF	1,08	1,11
	Japon	EUR / JPY	123	124
	Norvège	EUR / NOK	10,40	10,10
Contre dollar	Japon	USD / JPY	106	102
	Canada	USD / CAD	1,31	1,31
	Australie	AUD / USD	0,73	0,73
	Nv-Zélande	NZD / USD	0,66	0,66
	Brésil	USD / BRL	5,30	4,50
	Russie	USD / RUB	72,0	68,0
	Inde	USD / INR	75,0	75,0
	Chine	USD / CNY	6,80	6,70

Source : BNP Paribas WM

Currency forecasts

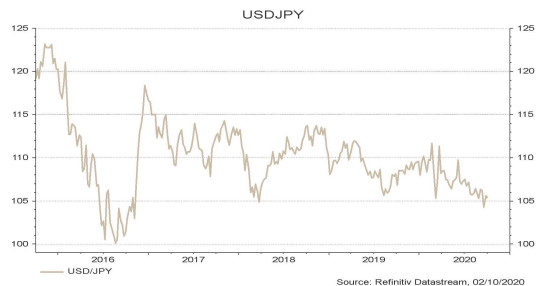
EUR/USD

- La correction temporaire de l'EURUSD observée en septembre reste conforme à notre hypothèse d'un dollar plus fort à court terme à 1,16 (valeur pour 1 euro).
- Au cours des 12 prochains mois, nous maintenons notre scénario baissier pour le dollar. Nous maintenons notre objectif à 1,22.



USD/JPY

- Le yen devrait rester stable autour des niveaux actuels (106) à court terme.



EUR/CHF

- Après la dépréciation du franc suisse en juillet, nous voyons l'EURCHF se stabiliser autour de 1,08 (valeur d'un euro) au cours des trois prochains mois.
- À moyen terme, des facteurs négatifs (appétit pour le risque plus élevé) amèneraient l'EURCHF autour de 1,11.



Notre position pour le mois en cours.
 Evolution par rapport au mois dernier.

MARCHES ACTIONS

- **Achetez sur recul de cours !** Le ralentissement de la reprise, les incertitudes politiques et les craintes d'une seconde vague de contagion devraient peser davantage sur les actions à court terme. La zone de moyenne mobile de 200 jours serait un point d'entrée idéal.
- **La tendance principale est à la hausse.** Les ventes devant continuer à augmenter, les bénéfiques vont réduire leur écart par rapport à leur pic de 2019 et constituer le principal catalyseur de la hausse des prix des actions à moyen terme.
- **Marchés privilégiés :** les États-Unis, l'Union européenne et l'Union européenne.
- **Secteurs :** opinion devenant positive sur les valeurs industrielles; déclasserement de l'énergie en position neutre.

Les prévisions consensuelles de croissance des revenus sont encore trop ambitieuses pour 2021

	Croissance des bénéfices par action		
	20 (année en cours)	21 (année à venir)	12 prochains mois
MSCI AC World	-19,1	29,9	15,5
MSCI Dev Mkts	-20,8	29,5	14,6
MSCI EM Mkts	-8,9	32,0	20,5
S&P500	-19,3	26,3	13,9
TSX Comp	-37,2	56,8	26,9
Euro Stoxx	-38,8	53,8	21,9
DAX	-19,0	39,1	23,4
CAC	-45,6	64,9	23,0
MIB	-50,8	61,0	16,3
IBEX	-80,5	271,6	49,6
AEX	-26,0	37,3	17,5
FTSE100	-43,0	44,5	12,2
SMI	-7,4	16,3	9,7
Topix	-26,8	-11,5	18,7
ASX200	-17,2	-0,1	10,8

Source: IBES

ACTIONS INTERNATIONALES

- Nous ne serions pas surpris si, a posteriori, les investisseurs concluaient que le mois d'octobre aura été un excellent mois pour investir en bourse. Achetez sur reculs de cours. Les nouvelles sur les vaccins devraient s'améliorer. Les tendances sous-jacentes de l'économie et des bénéfices devraient rester positives.

MARCHES EMERGENTS

- Une croissance des bénéfices supérieure et un changement des indices de référence vers des actions à plus forte valeur ajoutée devraient entraîner un rétrécissement de l'écart par rapport aux DM.
- Préférence pour les marchés asiatiques (Chine, Taiwan, Corée du Sud, Inde, Singapour et Indonésie).

PREFERENCE SECTORIELLES

- Opinion devenant positive sur les valeurs industrielles.
- Rester positifs : Matériaux et assurances.
- Déclasserement de l'énergie à neutre (mais positif pour les grandes compagnies pétrolières de l'UE à long terme). Vue positive envers la Santé: la pharmacie devient positive ; la technologie médicale et de la santé en ligne devient négative.

MARCHES DEVELOPPES

- Les actions américaines restent le grand favori, avec une solide tendance à la hausse par rapport au reste du monde. Investissez dans les actions de la zone euro. Une économie mondiale qui se rétablit progressivement, associée à des plans de relance importants, offre une marge de réévaluation.

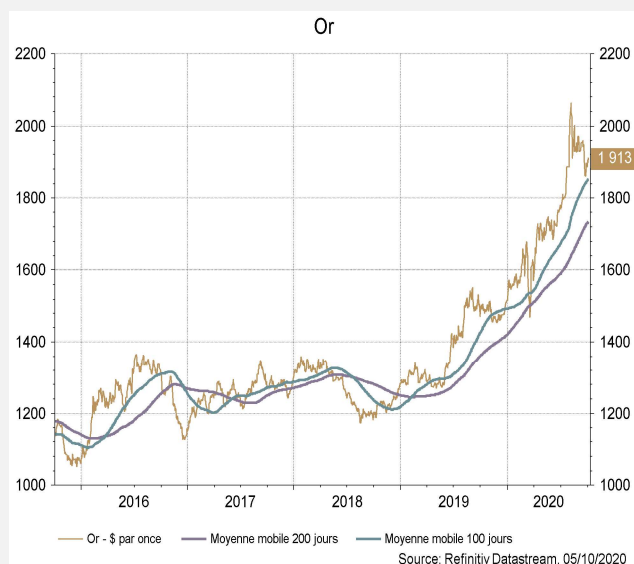
STYLE D'INVESTISSEMENT

- Une reprise de la croissance des bénéfices mondiaux à partir du troisième trimestre et des extrêmes dans les évaluations relatives devraient catalyser un retournement de la performance relative plus tard dans l'année et en 2021 en faveur des valeurs de substance.
- Au fil du temps et à l'approche de la vaccination des populations, les sociétés de taille petite à moyenne devraient être positionnées de manière à offrir des rendements attrayants, au moins aux États-Unis et dans la zone euro, où les valorisations sont intéressantes.

Notre position pour le mois en cours.
 Evolution par rapport au mois dernier.

MATIERES PREMIERES

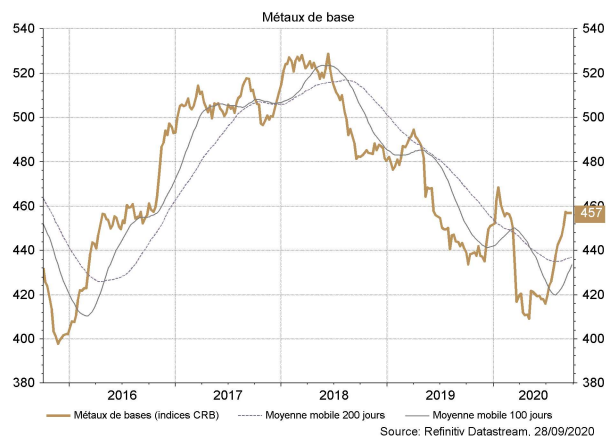
- **L'or** : Après un fantastique rallye en juillet, l'or a atteint le 7 août un record de 2075 \$/oz en cours de journée. Une légère hausse des rendements obligataires réels a été le prétexte pour prendre des bénéfices dans un marché fortement suracheté, ramenant le prix de l'or autour de 1 850 \$/oz. Le récent rebond du dollar a également pesé sur l'or.
- **Les métaux de base** : Menés par la demande chinoise, les métaux de base ont récupéré toutes leurs pertes dues à la Covid-19. Ytd (au 3/10) : cuivre +3,5%, zinc +2,4%, nickel +2,3%, étain 0,7%, aluminium -3,9% et plomb -6,2%. Les retracements en septembre ont été relativement modestes.
- **Pétrole** : depuis leur creux intra-journalier à 16\$ le 22 avril, les prix du Brent sont remontés jusqu'à un peu plus de 45\$ le baril fin août. L'augmentation de la production de l'OPEP+ et la vague de contamination en Europe ont fait renaître les craintes de surabondance de l'offre et fait baisser les prix du brut (autour de 40\$/b).



OR



La correction en cours offre de beaux points d'entrée pour bénéficier de la tendance qui devrait rester à la hausse. Les fondamentaux de l'or restent haussiers : taux réels négatifs pour longtemps, craintes d'inflation liées à la création monétaire et affaiblissement du dollar. Prévisions à 12 mois : 1900/2100 \$/once.



METAUX DE BASE



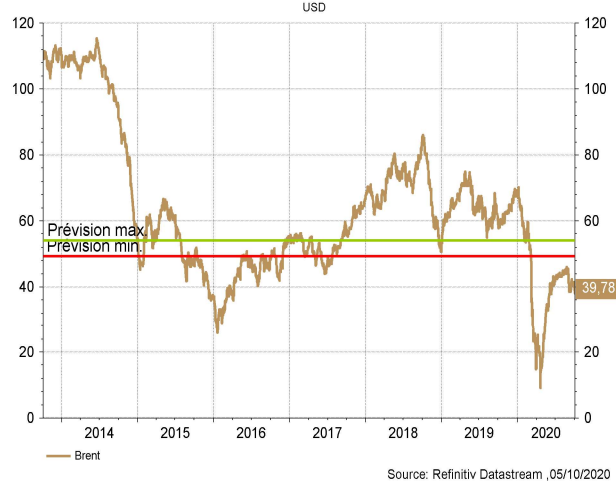
Les prix sont soutenus par le rebond économique chinois, premier acheteur mondial. Le cuivre et le nickel sont les métaux les plus prometteurs.

Prix du pétrole (Brent)



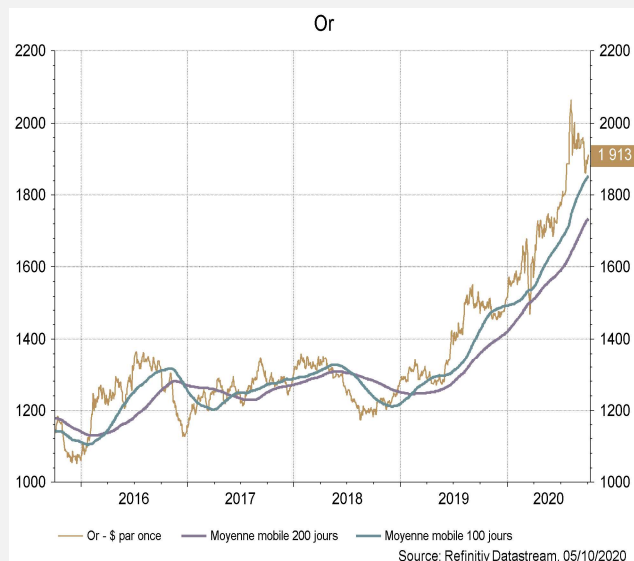
PETROLE

Les craintes concernant la demande mondiale suite à la résurgence de la covid-19 semblent exagérées. La production des États-Unis et de l'OPEP+ a considérablement diminué. Les stocks américains diminuent. Nous prévoyons que le prix du Brent se négociera dans une fourchette allant de 45 à 55 \$/b au quatrième trimestre, et plus haut encore en 2021



MATIERES PREMIERES

- **L'or** : Une légère hausse des rendements obligataires réels a été le prétexte pour prendre des bénéfices dans un marché fortement suracheté, ramenant le prix de l'or autour de 1 850 \$/oz. Le récent rebond du dollar a également pesé sur l'or. Prévisions à 12 mois : 1900/2100 \$/once.
- **Les métaux de base** : Menés par la demande chinoise, les métaux de base ont récupéré toutes leurs pertes dues à la Covid-19. Les retracements en septembre ont été relativement modestes.
- **Pétrole** : L'augmentation de la production de l'OPEP+ et la vague de contamination en Europe ont fait renaître les craintes de surabondance de l'offre et fait baisser les prix du brut (autour de 40\$/b). Nous prévoyons que le prix du Brent se négociera dans une fourchette allant de 45 à 55 \$/b au quatrième trimestre, et plus haut encore en 2021



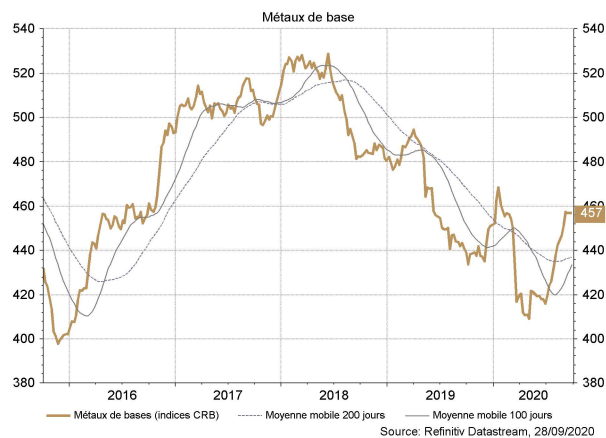
OR

La correction en cours offre de beaux points d'entrée pour bénéficier de la tendance qui devrait rester à la hausse. Les fondamentaux de l'or restent haussiers : taux réels négatifs pour longtemps, craintes d'inflation liées à la création monétaire et affaiblissement du dollar. Prévisions à 12 mois : 1900/2100 \$/once.



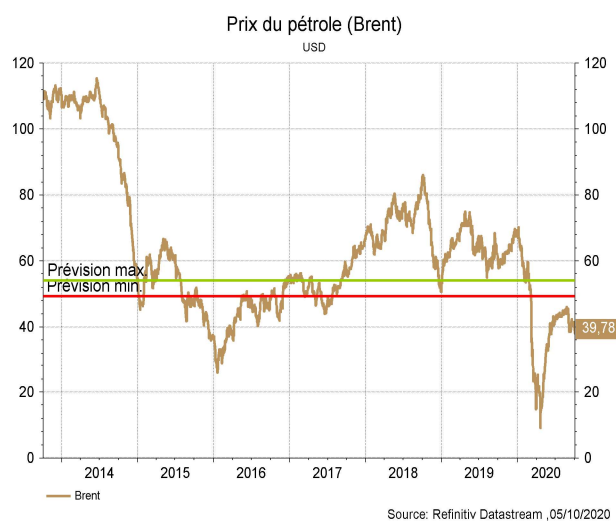
METAUX DE BASE

Les prix sont soutenus par le rebond économique chinois, premier acheteur mondial. Le cuivre et le nickel sont les métaux les plus prometteurs.



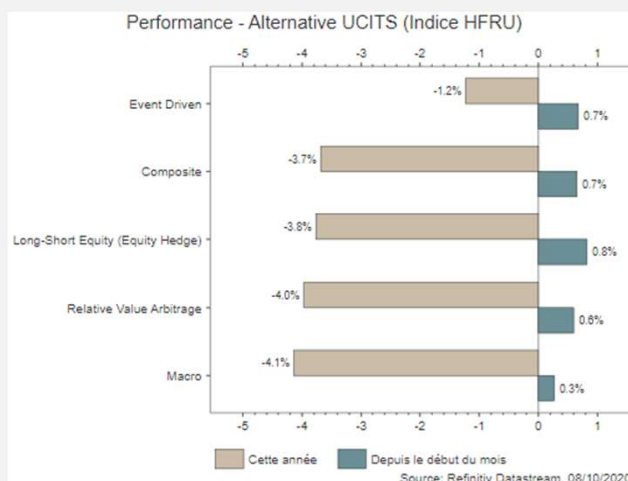
PETROLE

Les craintes concernant la demande mondiale suite à la résurgence de la covid-19 semblent exagérées. La production des États-Unis et de l'OPEP+ a considérablement diminué. Les stocks américains diminuent. Nous prévoyons que le prix du Brent se négociera dans une fourchette allant de 45 à 55 \$/b au quatrième trimestre, et plus haut encore en 2021



FONDS ALTERNATIFS

- Les stratégies « Long/Short » ont de nouveau été les principales gagnantes, car les marchés ont été positifs et les actions de croissance ont de nouveau dépassé les actions « value ».
- Les stratégies « relative value » offrent de bonnes perspectives, les écarts de crédit continuant à se normaliser et les crédits les moins bien notés surpassant les papiers de meilleure qualité.
- Nous avons une préférence pour les stratégies Macro, Long-Short et Relative Value.



GLOBAL MACRO



Nous restons positifs. La démondialisation croissante et la politique fiscale différenciée des pays devraient offrir davantage de possibilités. Les CTA ont un rôle à jouer dans un portefeuille, comme protection contre le risque d'une baisse durable du marché, même si elles sont sujettes à des revirements.

LONG SHORT EQUITY



Opinion positive. La crise du COVID-19 va sans doute aussi créer des gagnants et perdants, offrant des opportunités intéressantes à long et court terme pour les sélectionneurs de valeurs.

EVENT DRIVEN



Opinion neutre: À court terme, l'incertitude liée à COVID et aux élections américaines engendrera peu de nouvelles opérations de fusions-acquisitions et les opérations ouvertes restantes seront plus risquées. Néanmoins, nous constatons une reprise du volume des opérations depuis la fin du mois d'août.

RELATIVE VALUE



Nous sommes positifs : La crise finira par créer des survivants et des perdants évidents, même si la plupart des entreprises ont pu émettre des obligations pour répondre à des besoins à court terme. Bien que les taux à court terme resteront proches de zéro, les taux à long terme sont susceptibles d'augmenter ou du moins d'être volatils. L'arbitrage des obligations convertibles est en plein essor, avec des émissions record après la crise et une forte volatilité des actions

⊖ ⊕ Notre position pour le mois en cours.
▲ ▼ Evolution par rapport au mois dernier.

Avertissement

BNP Paribas Wealth Management Chief Investment Advisor (CIA) Network

Florent BRONES - Chief Investment Officer

Switzerland

Roger KELLER, Chief Investment Advisor

United States

Wade BALLIET, Chief Investment Advisor

Asia

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer
Grace TAM
Chief Investment Advisor

Belgium

Philippe GIJSELS, Chief Investment Advisor
Xavier TIMMERMANS, Investment Strategy PRB

Luxembourg

Guy ERTZ, Chief Investment Advisor
Edouard DESBONNETS, Investment Advisor Fixed Income

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2.499.597.122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris – France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée 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 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 distribué, 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) quelque 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 employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur des produits ou être en relation avec leurs émetteurs.

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

© BNP Paribas (2020). Tous droits réservés.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world