

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

# Nos convictions par classe d'actifs en bref

Février 2024



**BNP PARIBAS**  
**WEALTH MANAGEMENT**

The bank  
for a changing  
world

# Sommaire

01

**Environnement  
macroéconomique**

02

**Obligations**

03

**Actions**

04

**Devises**

05

**Matières  
premières**

06

**Investissements alternatifs**

## Perspectives macroéconomiques et de marché

	<b>MACRO</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- L'inflation a fortement baissé au cours des 6 derniers mois. Les banques centrales devraient abaisser leurs taux d'intérêt à partir de mai.</li> <li>- La croissance du PIB au 4ème trimestre s'établit à un taux annualisé supérieur à 2% aux États-Unis, mais proche de zéro dans la zone euro.</li> </ul>
	<b>TAUX</b>	*	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Après la forte baisse des rendements obligataires à 10 ans, nos objectifs de rendement à 12 mois ne sont que peu orientés à la hausse.</li> <li>- Privilégier les obligations d'État à durée courte (2-3 ans) pour des rendements plus élevés.</li> <li>- Les obligations souveraines émergentes (en devise locale et en USD) offrent toujours des rendements plus attractifs de 6%.</li> </ul>
	<b>CRÉDIT</b>	*	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Les spreads en EUR offrent plus de potentiel de contraction que les spreads américains.</li> <li>- Privilégier les notations « Investment Grade » avec une durée plus courte (durée &lt; 5 ans).</li> <li>- Pour les rendements plus élevés (à risque plus élevé), miser sur les « fallen angels » américains et les obligations subordonnées en euros.</li> </ul>
	<b>ACTIONS</b>	*	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Parmi les principaux moteurs figurent la baisse de l'inflation, la baisse des taux d'intérêt à long terme, l'amélioration de la liquidité macro et la baisse des prix de l'énergie.</li> <li>- Privilégier les marchés de la zone euro, du Royaume-Uni, du Japon, d'Amérique latine.</li> <li>- Le CAC 40 français atteint un nouveau record historique. Les secteurs européens de l'assurance, de l'industrie et de la technologie sont en tête.</li> </ul>
	<b>IMMOBILIER</b>	*	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Impact décalé de la hausse des taux d'intérêt, ce qui devrait permettre une lente stabilisation des prix de l'immobilier.</li> </ul>
	<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>	*	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pétrole (+) : Le Brent devrait rester dans la fourchette USD 85-95 en raison de la substitution gaz/pétrole et de l'interdiction progressive du pétrole russe. La prime de risque géopolitique du pétrole reste limitée.</li> <li>- L'or (+) est notre valeur refuge privilégiée, la faiblesse du dollar et la stabilité des taux à long terme devraient contribuer à la performance, avec une hausse sur 12 mois de 1950-2150 pour le dollar américain.</li> </ul>
	<b>FOREX</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- Notre objectif EUR/USD est de 1,15 USD (valeur de 1 euro) sur 12 mois.</li> </ul>

## Principales prévisions macroéconomiques et de marché

	Croissance du PIB (%)		Inflation (%)		Taux directeurs (%)			Principales prévisions de marché			
	2024	2025e	2024	2025e		La situation	3 mois	12 mois		La situation	12 mois
États-Unis	2	1,4	2,7	2,3	Taux des fonds fédéraux américains	5,5	5,25	3,75	Rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans (%)	4,05	4,0
Zone euro	0,7	1,6	2	1,9	Taux de dépôt de la BCE	4,0	4,0	3,25	Rendement de l'emprunt d'État allemand à 10 ans (%)	2,27	2,25
Japon	0,8	0,9	2,1	1,9	Taux directeur de la Banque du Japon	0,1	0,1	0,25	Rendement de l'emprunt d'État britannique à 10 ans (%)	3,9	3,65
États-Unis	0,1	1,1	2,2	2,3	Taux directeur de la Banque d'Angleterre	5,25	5,25	4,25	S & P 500	4925	S/O
Chine	4,5	4,3	1,5	1,7	Taux d'intérêt à 1 an en Chine	2,5	2,35	2,25	Euro STOXX 50	4663	S/O
									Brent USD/baril	82,9	85-95
									Or USD/oz	2034	1950-2150

Source : BNP Paribas WM. Au 30 janvier 2024

01

---

# Environnement macroéconomique

---



# Allocation d'actifs :

## Changements apportés ce mois-ci :

- Marchés d'actions :**
  - Nous révisons notre opinion sur les small-caps américaines à Positif
  - Nous sommes plus prudents sur le secteur chimique
- Obligations : pas de changement.**
- Matières premières : pas de changement.**

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

02

---

# Obligations

---

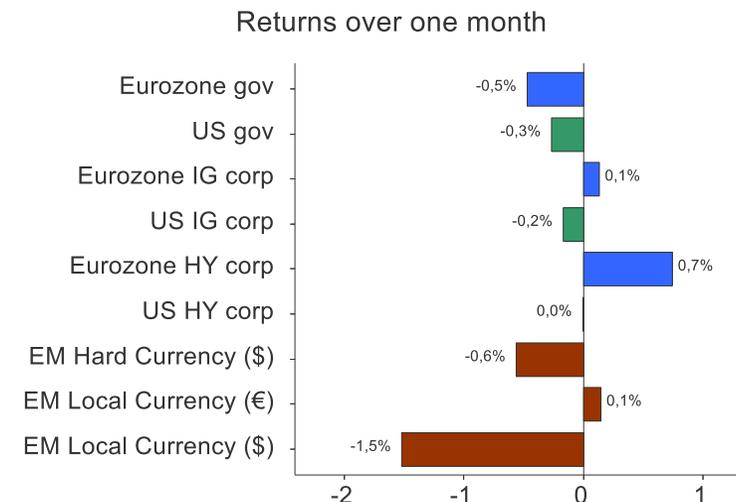


# Les obligations en bref

Les baisses de taux semblent en vue, mais plus tard qu'anticipé par les marchés. Le risque inflationniste persiste. Les statistiques macroéconomiques ont surpris à la hausse. Les rendements obligataires ont été volatils sur fond de regain d'inquiétude à l'égard du secteur bancaire américain. Les émissions obligataires ont été très importantes en janvier, mais bien absorbées par les investisseurs.

Nous privilégions les bons du Trésor américain, les Gilts britanniques, les TIPS américains, les obligations des marchés émergents et les obligations d'entreprises IG aux États-Unis et de la zone euro

Rendement s à 10 ans	31/01/2024	Objectifs à 12 mois
ÉTATS-UNIS	3,95	4
germany	2,16	2,25
États-Unis	3,80	3,65



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 31/01/2024

## Banques centrales

La réunion du FOMC de janvier vient renforcer notre hypothèse selon laquelle la Fed commencerait à baisser ses taux en mai. Nous prévoyons une baisse des taux de 150 pb cette année. La BCE devrait suivre le mouvement en juin avec 75 pb de baisse cette année.

## Obligations d'entreprises Investment Grade (IG)

⊕ Les spreads se sont encore resserrés malgré des niveaux d'émissions record. Le portage reste attractif. Nous préférons les maturités courtes (< 5 ans) en zone Euro et aux États-Unis

## Obligations d'État

⊖ Nous restons positifs sur les emprunts d'État américains (préférence pour les échéances à 3-5 ans) et les TIPS américains d'échéances allant jusqu'à 10 ans. Nous sommes neutres sur les emprunts d'État allemands.

## Obligations d'entreprises à haut rendement

⊖ Les spreads de crédit sont très bas car ils intègrent un scénario d'atterrissage en douceur dans un contexte de cycle de baisse des taux rapide. Nous sommes plus prudents. Le portage est élevé mais les spreads pourraient légèrement s'élargir.

## Obligations périphériques

⊖ Les spreads se sont contractés afin de refléter la forte dépendance à l'égard des importantes baisses de taux de la BCE. Les spreads pourraient se resserrer en février sur fond d'offre élevée.

## Obligations émergentes

⊕ Les marchés émergents devraient bénéficier de l'environnement actuel marqué par une croissance satisfaisante, la baisse des taux d'intérêt par les banques centrales et la dépréciation du dollar.

03

---

# Actions

---



# Du « Magnificent 7 » au « Super Six »

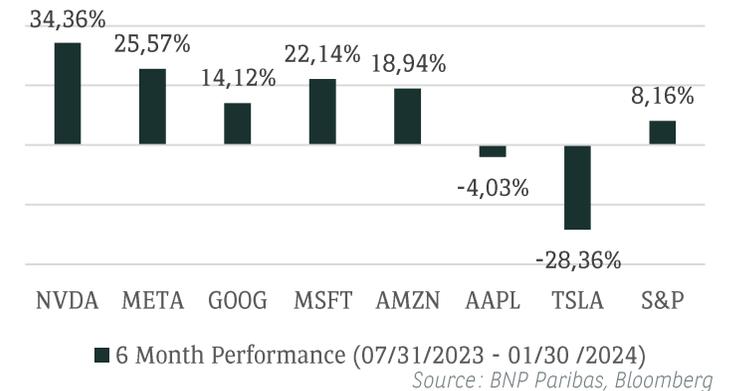
## Points clés

- **Est-ce le début de la fin ?** nous avons beaucoup parlé du risque intégré lié notamment aux valorisations ambitieuses de certaines méga-caps américaines. La première victime de ces attentes semble être Tesla. Avec le ralentissement de la croissance, l'enthousiasme des investisseurs s'est effrité conduisant à une baisse du cours de son action et à une sous-performance de l'entreprise par rapport au marché et à ses concurrents. En fait, nous pensons qu'il n'y a plus de « Mag 7 » mais un « Super 6 » pour le moment.
- **Parlons-nous même des « cinq grands noms » ?** Si, comme nous le prévoyons, nous assistons à une rotation sectorielle sur le marché boursier américain, nous pourrions assister à une baisse progressive des actions du Magnificent 7, pour différentes raisons.
- **Les points hauts récemment atteint sont encourageants.** Alors que de nombreux investisseurs sont quelque peu réticents à acheter lorsque de nouveaux sommets sont atteints, nous pensons l'inverse. Les points hauts sont généralement un signe de force et suivis de nouveaux sommets, surtout après une plus longue période. Si l'on prend le S&P 500, plus de 12 mois après le dernier sommet, la performance moyenne au cours de l'année suivante a été de +14,84 % dans tous les cas historiques. Pour référence : la performance annuelle moyenne inconditionnelle depuis 1923 était de 10,5 %, avec un taux de réussite de 73 %.

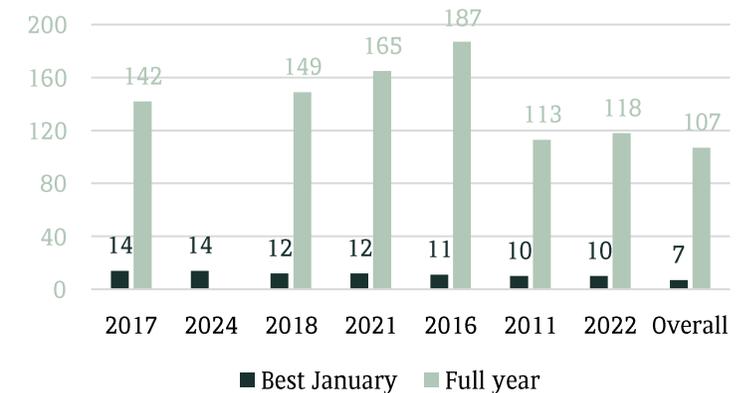
## Principales recommandations

- ➔ **Nous révisons notre recommandation sur les petites capitalisations américaines à Positif.** Nous pensons que le momentum est bon pour les petites capitalisations américaines, car les valorisations, les tendances historiques du marché et la croissance économique sont des indicateurs de la solidité relative et absolue future. Nous préférons le S & P 600 au Russel 2000.
- ➔ **Nous maintenons notre opinion positive sur les valeurs technologiques européennes** en dépit de leur beau parcours récent et continuons d'apprécier une approche « barbell » (approche sur les deux extrêmes de l'échelle de risque) dans certains secteurs de croissance et « value » (finance, par exemple).
- ➔ **Régions : nous maintenons notre opinion positive sur la zone euro, le Royaume-Uni, le Japon et l'Amérique latine.**
- ⚠ **Faire preuve de prudence et de sélectivité à l'égard des segments de marché** survalorisés comme certaines grandes capitalisations technologiques américaines et certains leaders de des biens de consommation de base.
- ⚠ **Nous devenons négatifs sur le secteur de la chimie** en raison des risques entourant les bénéfiques et des valorisations trop élevées.
- ⚠ **Nous constatons des risques accrus pour les batteries**, en particulier le lithium, car l'offre devrait rester excédentaire en raison de la baisse de la demande.
- ⚠ **Le principal risque est que la Fed ou la BCE puissent relever les taux d'intérêt de manière plus soutenue que prévu, déclenchant un ralentissement économique plus marqué, voire une récession.** La liquidité devrait baisser au cours des prochains mois, notamment aux États-Unis.

## TESLA ET APPLE COMMENCENT À PERDRE DU TERRAIN



## UN BON DÉBUT D'ANNÉE POUR LES FUSIONS ACQUISITIONS



04

---

# Forex

---



# Devises

1. En janvier, l'indice du dollar américain (DXY) a progressé de 2 % et l'indice de la zone euro (EXY) a reculé de 2 %
2. En Chine, nous prévoyons de nouvelles mesures d'assouplissement. Ces changements de politique entraîneront un affaiblissement du CNY et amélioreront le différentiel de taux favorisant le dollar. Nous maintenons notre objectif de taux USDCNY 3 mois à 7,2 et changeons notre objectif à 12 mois de 6,8 à 7,2 (valeur d'un dollar américain).



	Country	Spot 31/01/2024	Target 3 months	Target 12 months
Against euro	United States	EUR / USD 1,08	1,06	1,15
	United Kingdom	EUR / GBP 0,85	0,86	0,86
	Switzerland	EUR / CHF 0,94	0,95	0,98
	Japan	EUR / JPY 160,21	154	154
	Sweden	EUR / SEK 11,32	11,00	11,00
	Norway	EUR / NOK 11,35	11,30	10,80
Against dollar	Japan	USD / JPY 147,85	145	134
	Canada	USD / CAD 1,34	1,32	1,30
	Australia	AUD / USD 0,66	0,68	0,70
	New Zealand	NZD / USD 0,61	0,60	0,63
	Brazil	USD / BRL 4,97	5,00	5,00
	India	USD / INR 83,12	82,0	82,0
	China	USD / CNY 7,18	7,20	7,20

Source : BNP WM - LSEG Datastream



## >> OBJECTIF 12 MOIS EURUSD : 1,15

Nous anticipons une baisse des taux de 150 pb par la Fed à partir de mai 2024. Selon nous, la BCE devrait maintenir ses taux directeurs jusqu'en juin 2024, puis les abaisser de 75 pb d'ici la fin de l'année. Cette prévision suggère une réduction de l'écart de taux d'intérêt entre le dollar et l'euro, ce qui pourrait exercer des pressions baissières sur le dollar.



## >> OBJECTIF 12 MOIS EURGBP : 0,86

La possibilité d'une baisse des taux est très similaire à celle de la BCE. De ce fait, les indicateurs économiques globaux ne suggèrent pas d'inflexion significative des perspectives à court terme pour le taux de change EUR/GBP.



## >> OBJECTIF 12 MOIS USDJPY : 134

La perspective d'une normalisation progressive de la politique monétaire de la Banque du Japon (à savoir la fin de la politique de taux d'intérêt négatifs) devrait soutenir la devise. Cela devrait être tout particulièrement le cas pour la valeur du yen par rapport au dollar car la Fed est la plus susceptible de baisser ses taux.



## >> OBJECTIF 12 M AUDUSD : 0,70

Début décembre, la Reserve Bank of Australia (RBA) a décidé de maintenir son taux directeur à 4,35 %, conformément aux prévisions. La gouverneure Michele Bullock, qui a adopté un ton offensif, devrait difficilement proclamer un assouplissement monétaire. Cela devrait soutenir le dollar australien.



## >> OBJECTIF 12 MOIS EURCHF : 0,98

La Banque nationale suisse (BNS) a soutenu la politique monétaire en maintenant ses taux à 1,75 % le 14 décembre. Le potentiel de baisse des taux est cependant plus modéré que celui de la BCE. Le franc suisse devrait rester sous la parité.



## >> OBJECTIF 12 M USD : 7,2

La Banque populaire de Chine a abaissé le ratio des réserves obligatoires des banques de 50 pb (contre une prévision de 25 pb) à 10 % le 5 février. Ce changement de politique offre moins de soutien au CNY, d'autant plus que la Fed prévoit d'importantes baisses de taux. Nous ne voyons aucune raison d'espérer une appréciation du CNY. Notre objectif à 3 et 12 mois est de 7,2. Ce niveau est proche de celui observé récemment.

The bank for a changing world

# Les devises en bref

## PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

	Country		Spot 31/01/2024	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)
	United States	EUR / USD	1,08	Positive	1,06	Negative	1,15
	United Kingdom	EUR / GBP	0,85	Neutral	0,86	Neutral	0,86
	Japan	EUR / JPY	160,21	Positive	154	Positive	154
	Switzerland	EUR / CHF	0,94	Neutral	0,95	Negative	0,98
	Australia	EUR / AUD	1,65	Positive	1,56	Neutral	1,64
	New-Zealand	EUR / NZD	1,77	Neutral	1,77	Negative	1,83
	Canada	EUR / CAD	1,46	Positive	1,40	Negative	1,50
	Sweden	EUR / SEK	11,32	Positive	11,00	Positive	11,00
	Norway	EUR / NOK	11,35	Neutral	11,30	Positive	10,80
Asia	China	EUR / CNY	7,78	Neutral	7,63	Negative	8,28
	India	EUR / INR	90,07	Positive	86,92	Negative	94,30
Latam	Brazil	EUR / BRL	5,39	Neutral	5,30	Negative	5,75
	Mexico	EUR / MXN	18,63	Negative	19,08	Negative	21,28

Sources : BNP Paribas, LSEG Datastream

## PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country		Spot 31/01/2024	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)
	Eurozone	EUR / USD	1,08	Negative	1,06	Positive	1,15
	United Kingdom	GBP / USD	1,27	Negative	1,23	Positive	1,34
	Japan	USD / JPY	147,85	Neutral	145,00	Positive	134,00
	Switzerland	USD / CHF	0,86	Negative	0,90	Neutral	0,85
	Australia	AUD / USD	0,66	Positive	0,68	Positive	0,70
	New-Zealand	NZD / USD	0,61	Neutral	0,60	Positive	0,63
	Canada	USD / CAD	1,34	Neutral	1,32	Positive	1,30
Asia	China	USD / CNY	7,18	Neutral	7,20	Neutral	7,20
	India	USD / INR	83,12	Neutral	82,00	Neutral	82,00
Latam	Brazil	USD / BRL	4,97	Neutral	5,00	Neutral	5,00
	Mexico	USD / MXN	17,19	Negative	18,00	Negative	18,50
EMEA	South Africa	USD / ZAR	18,86	Positive	18,00	Positive	17,50
	USD Index	DXY	103,40	Neutral	104,88	Negative	97,40

Sources : BNP Paribas, LSEG Datastream

05

---

# Matières premières

---



# Les matières premières en bref

Le prix du pétrole a été principalement tiré en janvier par les risques géopolitiques au Moyen-Orient tandis que l'offre était abondante. Le Brent termine le mois en hausse de 6 % à 81,7 \$ (Brent)

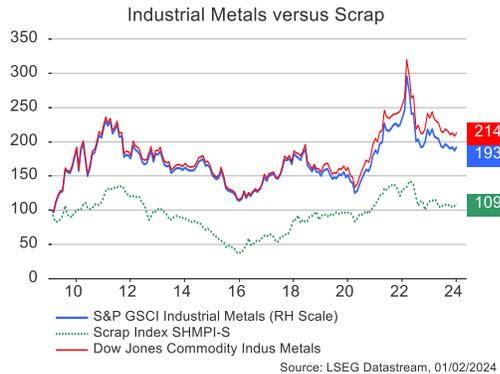
**Les métaux de base ont connu un début de mois difficile, mais se sont redressés à la fin.** Depuis le début de l'année 2024, le plomb a progressé de 4 %,

l'étain de 3 %, le cuivre de 0,6 %, le nickel de 2 %, l'aluminium de -4 % et le zinc de 5 % (au 31/01)

L'or a clôturé l'année 2023 à 2063 \$ et a cédé du terrain en janvier sur fond de hausse des rendements obligataires et de renforcement du dollar. L'or a clôturé le mois autour de 2054 \$.

## Métaux de base

**+** Le point bas de l'indice PMI manufacturier mondial est de bon augure pour les métaux de base. C'est une question de temps avant que la demande cyclique ne devienne structurelle (transition énergétique et défense). Le cuivre est notre métal de base préféré.



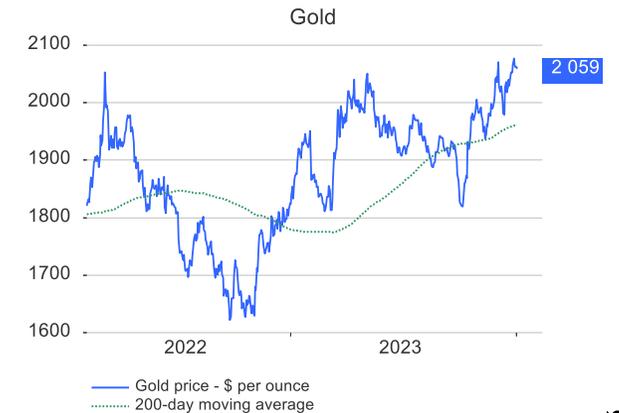
## Pétrole

**+** Dans la mesure où la politique de gestion de l'offre de l'OPEP + devrait se prolonger, nous nous attendons à ce que le prix du Brent repasse dans la fourchette de 85-95 dollars. Les perspectives à moyen terme restent haussières car les besoins semblent sous-estimés.



## L'or

**+** Le marché devrait évoluer dans une fourchette comprise entre 1950 et 2150 dollars, soutenu par la baisse des rendements obligataires réels, la dépréciation du dollar, la poursuite des achats des banques centrales des pays émergents, les couvertures contre les risques géopolitiques et de stagflation.



06

---

# Investissements alternatifs

---



# Investissements alternatifs

La plupart des stratégies alternatives ont enregistré des performances solides en fin d'année. Les stratégies "Relative Value" et "Long Short" ont de nouveau surperformé les autres stratégies. Cette tendance se poursuit depuis le début de l'année.

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

## Global Macro

**+** **Point positif :** les économies mondiales sont passées d'une phase de transition où elles ne semblaient pas affectées par un durcissement quantitatif à une phase où les taux vont rester élevés sur une période prolongée, avec des effets concrets souvent négatifs, et certainement des tendances à venir.

## Event Driven

**=** **Neutre :** les transactions ont commencé à rebondir par rapport à leurs faibles niveaux du premier semestre 2023, mais elles restent faibles malgré quelques méga-opérations au premier semestre 2023, et le retour d'annonces de méga-transactions. Les valorisations se sont ajustées dans le nouvel environnement de taux, compensant ainsi l'augmentation des coûts de financement.

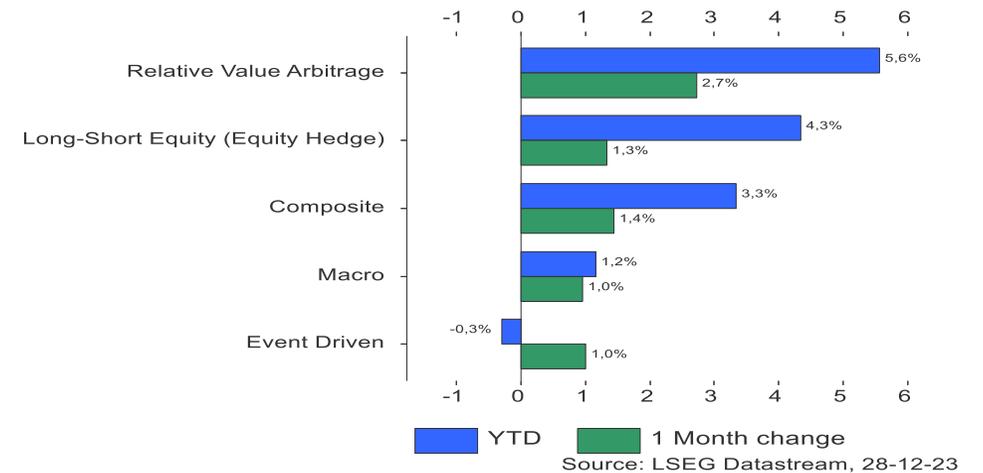
## Long/Short Equity

**+** Après une année portée par le contexte macroéconomique, la dispersion au sein de la classe actions s'est récemment accrue, ouvrant la voie à de meilleures opportunités de sélection de titres long et short. Si les marchés d'actions n'évoluent que modérément, les stratégies Long/Short devraient délivrer des performances solides et faiblement corrélées.

## Valeur relative

**+** **Positif :** le contexte de taux élevés offre un portage important, mais la hausse du taux de défaut fait peser un risque sur une stratégie « long-only ». Une stratégie long/short permet de générer régulièrement des performances solides en identifiant à la fois les gagnants et les perdants, tout en couvrant les chocs macroéconomiques. La résistance de l'économie face à l'effet retardé de la hausse des taux et la nécessité de se refinancer (le « mur d'échéance ») à partir de l'année prochaine seulement ont jusqu'à présent limité la dispersion entre émetteurs solides et faibles.

Alternative UCITS (HFRU index)





## BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT L'ÉQUIPE DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

**Edmund SHING**  
Global Chief Investment Officer

### ASIA

**Prashant BHAYANI**  
Chief Investment Officer

**Grace TAM**  
Chief Investment Advisor

### BELGIUM

**Philippe GIJSELS**  
Chief Investment Advisor

**Alain GERARD**  
Senior Investment Advisor, Actions

**Xavier TIMMERMANS**  
Strategist Senior Investment, PRB

### ITALY

**Luca IANDIMARINO**  
Chief Investment Advisor

### GERMANY

**Stephan KEMPER**  
Chief Investment Strategist

**Stefan MALY**

### LUXEMBOURG

**Guy ERTZ**  
Chief Investment Advisor

**Edouard DESBONNETS**  
Investment Advisor, Fixed Income

### FRANCE

**Jean-Roland DESSARD**  
Chief 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'Autorité des marchés financiers 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.