

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

# Nos convictions par classe d'actifs en bref

Juin 2024



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

La banque  
d'un monde  
qui change

# RÉSUMÉ

01

**Macro, opinions à l'égard des marchés**

02

**Obligations**

03

**Actions**

04

**Devises**

05

**Matières premières**

06

**Investissements alternatifs**

01








---

# Environnement macroéconomique

---



## Perspectives macroéconomiques et de marché

	<b>Macro</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- L'inflation continue de baisser, mais de façon plus irrégulière à l'approche des 3 %.</li> <li>- Selon nous, la Fed ne devrait baisser ses taux qu'une fois cette année (25 pbs en septembre). La BCE devrait ouvrir le bal avec 3 baisses cette année, la première en juin selon nous.</li> <li>- La croissance du PIB se situe autour des 1,8 % aux États-Unis pour le T2 2024 et s'améliore dans la zone euro.</li> </ul>
	<b>Taux</b>	=	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Le positionnement de la Fed, « Higher for Longer », devrait permettre d'éviter toute baisse brutale et immédiate des rendements obligataires.</li> <li>- Nous préférons pour l'instant les maturités intermédiaires en EUR (&lt; 10 ans) et courtes aux États-Unis (3-5 ans).</li> <li>- La dette souveraine émergente (en devise locale et en dollar) offre toujours des rendements supérieurs à 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>- Nous préférons les maturités jusqu'à 7 ans aux États-Unis et jusqu'à 10 ans dans la zone euro.</li> <li>- Pour les rendements plus élevés (à risque plus élevé), miser sur les <i>Fallen Angels</i> 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 macroéconomique et la baisse des prix de l'énergie.</li> <li>- Privilégier les marchés de la zone euro, du Royaume-Uni, du Japon et d'Amérique latine.</li> <li>- Nous apprécions les petites et moyennes capitalisations européennes. Nous sommes positifs sur la santé, l'industrie/métaux, les mines et les matériaux de construction. Nous sommes également favorables aux valeurs financières, technologiques et les REIT de l'UE.</li> <li>- Risques : nous sous-pondérons le secteur automobile de l'UE en raison des pressions croissantes sur les marges exercées par les véhicules électriques chinois et la baisse des prix des voitures d'occasion. Le secteur est également vulnérable à une détérioration du commerce mondial, notamment en raison des droits de douane.</li> <li>- Prendre des bénéfices sur les ressources de base après la récente hausse de 20 % en 3 mois -&gt; Nous rétrogradons ce secteur à Neutre.</li> </ul>
	<b>Immobilier</b>	=	<ul style="list-style-type: none"> <li>- L'impact décalé de la hausse des taux d'intérêt devrait s'estomper après de nouvelles baisses des valorisations de l'immobilier commercial au T4 2023. Les prix de l'immobilier se stabilisent lentement en Europe, les rendements locatifs étant désormais plus attractifs après le réajustement des prix.</li> </ul>
	<b>Matières premières</b>	+	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nous maintenons notre fourchette de prix prévue de 85-95 dollars pour le Brent car les réductions de la production de l'OPEP + permettent d'équilibrer le marché dans un contexte de risques géopolitiques élevés, de hausse de la demande et de ralentissement de la croissance de la production hors OPEP.</li> <li>- Nous redevenons positifs sur ce secteur car la correction en cours s'avère très modérée. Les banques centrales des pays émergents devraient poursuivre leurs achats stratégiques. L'or pourrait atteindre 2600 USD/once l'année prochaine.</li> </ul>
	<b>Devises</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- EUR/USD : nous maintenons notre objectif à 1,06 sur 3 mois et à 1,12 sur 12 mois (un euro).</li> <li>- USD/MXN : nous avons réduit notre objectif USD/MXN 3 mois de 17,5 à 17 et notre objectif à 12 mois de 18,5 à 17,5.</li> </ul>

## Principales prévisions macroéconomiques et de marchés

	Croissance du PIB (%)		Inflation (%)		Taux directeurs (%)			Principales prévisions de marché			
	2024	2025	2024	2025		Actuellement	3 mois	12 mois		Actuellement	12 mois
Étas-Unis	2,5	1,8	3,4	2,9	Taux des fonds fédéraux américains	5,50	5,25	5,00	Rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans (%)	4,47	4,25
Zone euro	0,8	1,7	2,4	2,1	Taux de dépôt de la BCE	4,00	3,75	3,00	Rendement de l'emprunt d'État allemand à 10 ans (%)	2,63	2,25
Japon	0,3	1	2,9	2,3	Taux directeur de la Banque du Japon	0	0,25	0,50	Rendement de l'emprunt d'État britannique à 10 ans (%)	4,28	3,65
Royaume-Uni	0,6	1,2	2,6	2,2	Taux directeur de la Banque d'Angleterre	5,25	5,00	4,25	S & P 500	5277	S/O
Chine	-5,2	4,3	0,1	1,2	Taux d'intérêt à 1 an en Chine	2,50	2,25	2,15	Euro STOXX 50	5032	S/O
									Brent USD/baril	81	85-95
									Or USD/oz	2325	2600

Source : BNP Paribas WM. Au 3 juin 2024

# Allocation d'actifs

## Changements apportés ce mois-ci :

- ❑ **Actions** : nous rétrogradons l'automobile européenne à Négatif et les ressources de base à Neutre.
- ❑ **Obligations** : pas de changement.
- ❑ **Devises** : objectif USD/MXN 3 mois de 17,5 à 17 et 12 mois de 18,5 à 17,5.
- ❑ **Matières premières** : nous redevenons Positif sur le métal or. Un objectif de 2600 USD/once l'année prochaine semble atteignable.

## Résumé 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

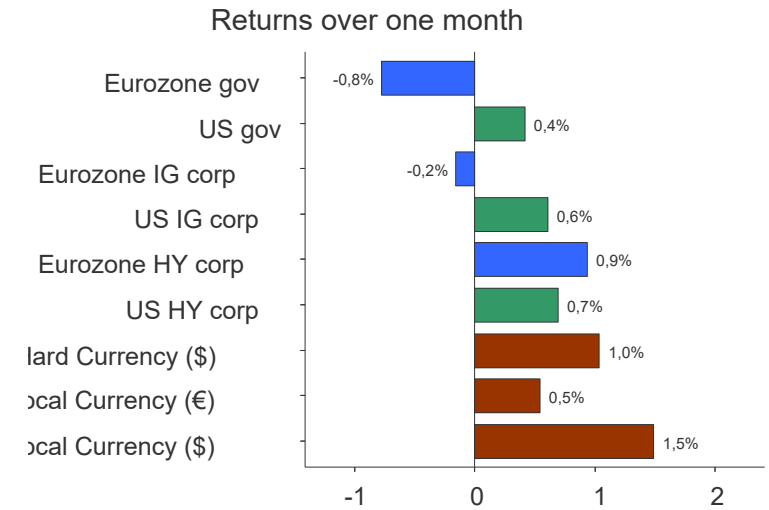
---



# Les obligations en bref

Les traders ont revu à la baisse leurs attentes en matière de baisse des taux, car la trajectoire de désinflation n'est pas claire et la croissance économique a récemment rebondi. Les rendements obligataires ont augmenté en mai en Allemagne, mais pas aux États-Unis. Les marchés du crédit restent robustes grâce à un solide support technique et à des entrées de capitaux constantes. Nous privilégions les bons du Trésor américain, les Gilts britanniques, les TIPS américains, les obligations émergentes et les obligations d'entreprises IG aux États-Unis et dans la zone euro.

Rendements à 10 ans	29/05/2024	Objectifs à 12 mois
ÉTATS-UNIS	4,61	4,25
germany	2,68	2,25
États-Unis	4,40	3,65



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 29/05/2024

## Banques centrales

La BCE devrait mener le cycle de baisse des taux. Nous prévoyons une première diminution en juin puis deux autres en septembre et décembre. Nous n'en prévoyons qu'une seule aux États-Unis en septembre pour 2024. Nous estimons le taux terminal à 2,5 % en 2025 dans la zone euro et à 3,75 % en 2026 aux États-Unis.

## Obligations d'entreprises Investment Grade (IG)

Les spreads sont serrés, surtout aux États-Unis, mais pas extrêmes. Les fondamentaux des entreprises sont solides et les notations sont positives. Les rendements globaux sont élevés. **Nous préférons les maturités jusqu'à 7 ans aux États-Unis et jusqu'à 10 ans en zone euro.**



## Obligations d'État

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

## Obligations d'entreprises à haut rendement

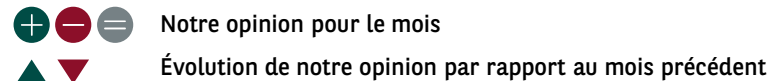
Un niveau d'émissions élevé pour le segment *High Yield*. Les entreprises font appel aux marchés pour se refinancer dans de meilleures conditions. Les valorisations sont historiquement basses, mais justes par rapport à la volatilité des taux et aux indicateurs de croissance. La dispersion des spreads est élevée.

## Obligations périphériques

Les spreads de crédit sont serrés et devraient peu évoluer à l'approche des élections présidentielles américaines de novembre (comme à l'approche des élections européennes). Nous conservons une position Neutre sur la dette périphérique.

## Obligations émergentes

La croissance mondiale, la baisse de la volatilité des taux et la baisse du dollar sont des facteurs positifs pour les marchés émergents. De plus, les marchés de la dette émergente ont enregistré des entrées de capitaux. Les valorisations apparaissent raisonnables par rapport aux autres classes d'actifs.





04

---

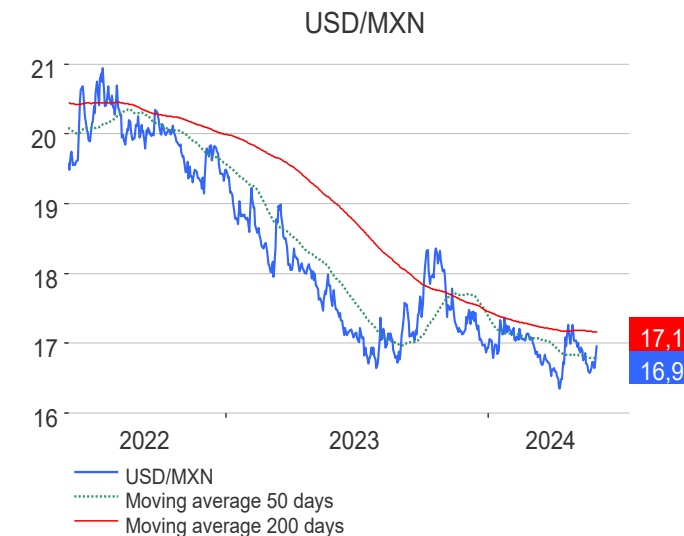
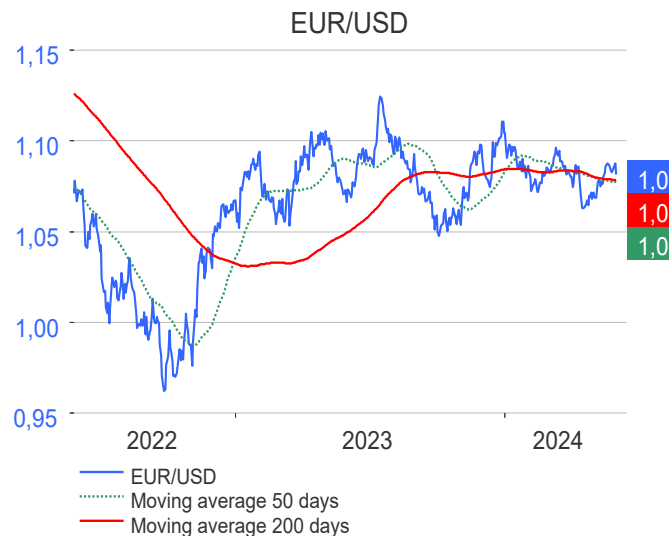
# Devises

---



# Devises

1. **EUR/USD** : le différentiel de taux directeur à venir deviendra moins favorable au dollar par rapport à l'euro au cours des 12 prochains mois. Nous maintenons notre objectif à 3 mois à 1,06 et notre objectif à 12 mois à 1,12 (valeur d'un euro).
2. **USD/MXN** : avec une faible volatilité, le MXN se renforce grâce aux « carry trades » (opérations sur écart de rendement). Le différentiel de rendement continuera de favoriser le MXN. Nous nous attendons désormais à ce que les taux atteignent 9,75 % fin 2024. La relative stabilité politique et la dynamique de proximité soutiennent également la devise. Nous abaissons notre objectif USD/MXN à 3 mois de 17,5 à 17 et notre objectif à 12 mois de 18,5 à 17,5. Cela suggère une baisse moins importante pour le MXN.



## >> OBJECTIF 12 M EUR/USD : 1,12

La Fed ne devrait baisser ses taux qu'une fois cette année (25 pbs en septembre), certaines composantes de l'inflation restant trop élevées. Nous prévoyons 3 baisses des taux de la BCE à partir de juin. Le différentiel attendu de taux directeurs va moins favoriser le dollar américain. Nous maintenons notre **objectif à 1,06 sur 3 mois et à 1,12 sur 12 mois**.



## >> OBJECTIF 12 M USD/JPY : 140

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



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

Les taux préférentiels des prêts ont été maintenus à 3,45 % et 3,95 % respectivement. La croissance du PIB au premier trimestre est ressortie supérieure aux attentes à 5,3 %. Nous prévoyons de nouvelles mesures de relance pour atteindre cette année une croissance du PIB de 5 %. La divergence des trajectoires des politiques monétaires devrait limiter tout potentiel d'appréciation du CNY. **Nous maintenons nos objectifs à 3 et 12 mois à 7,2.**



## >> OBJECTIF 12 M EUR/GBP : 0,86

La Banque d'Angleterre prévoit désormais 2 baisses de taux cette année, à partir de septembre pour atteindre 4,75 % fin 2024. La faible volatilité, les perspectives politiques relativement stables et les indicateurs économiques ne laissent pas présager de changement significatif dans les perspectives à court terme du taux de change EUR/GBP. **Nous maintenons nos objectifs à 3 et 12 mois à 0,86.**



## >> OBJECTIF 12 M EUR/CHF : 0,98

La BNS a commencé à réduire ses taux en mars de 1,75 % à 1,5 %. A l'avenir, le différentiel de taux ne devrait pas beaucoup évoluer. **Nous anticipons une stabilité et maintenons nos objectifs à 3 et 12 mois en EUR/CHF à 0,98.**



## >> OBJECTIF 12 M USD/MXN : 17,5

La banque centrale mexicaine a entamé son cycle de baisse des taux. En mai, la Banxico a maintenu ses taux à 11 %. Nous prévoyons désormais une baisse vers 9,75 % (contre 9,5 % précédemment) à la fin 2024. Le MXN reste attractif pour les « carry trades ». **Nous avons réduit notre objectif de taux USD/MXN 3 mois de 17,5 à 17 et notre objectif à 12 mois de 18,5 à 17,5.** Le peso mexicain est donc plus robuste.

# Devises en bref

## PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

	Country		Spot 29/05/2024	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)
	United States	EUR / USD	1,08	Neutral	1,06	Negative	1,12
	United Kingdom	EUR / GBP	0,85	Neutral	0,86	Neutral	0,86
	Japan	EUR / JPY	170,32	Positive	159	Positive	157
	Switzerland	EUR / CHF	0,99	Neutral	0,98	Neutral	0,98
	Australia	EUR / AUD	1,63	Positive	1,56	Positive	1,60
	New-Zealand	EUR / NZD	1,77	Neutral	1,77	Neutral	1,78
	Canada	EUR / CAD	1,48	Positive	1,40	Neutral	1,46
	Sweden	EUR / SEK	11,52	Positive	11,00	Positive	11,00
	Norway	EUR / NOK	11,42	Neutral	11,30	Positive	10,80
	Asia	China	EUR / CNY	7,84	Positive	7,63	Negative
India		EUR / INR	90,13	Positive	86,92	Neutral	91,84
Latam	Brazil	EUR / BRL	5,62	Positive	5,30	Neutral	5,60
	Mexico	EUR / MXN	18,34	Neutral	18,02	Negative	19,60

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

## PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country		Spot 29/05/2024	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)	
	Eurozone	EUR / USD	1,08	Neutral	1,06	Positive	1,12	
	United Kingdom	GBP / USD	1,27	Negative	1,23	Positive	1,30	
	Japan	USD / JPY	157,50	Positive	150,00	Positive	140,00	
	Switzerland	USD / CHF	0,91	Neutral	0,92	Positive	0,88	
	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	1,37	Positive	1,32	Positive	1,30	
	Asia	China	USD / CNY	7,25	Neutral	7,20	Neutral	7,20
		India	USD / INR	83,35	Neutral	82,00	Neutral	82,00
	Latam	Brazil	USD / BRL	5,19	Positive	5,00	Positive	5,00
Mexico		USD / MXN	16,96	Neutral	17,00	Negative	17,50	
EMEA	South Africa	USD / ZAR	18,41	Positive	18,00	Positive	17,50	
	USD Index	DXY	104,61	Neutral	105,49	Negative	100,01	

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

03

---

# Actions

---



# Actions : les temps changent

## Points clés

- **Sentiments vs réalité** - L'action médiane du Nasdaq 100 n'a progressé que de +4 % en 2024 et l'indice équipondéré n'a gagné que +4,5 %. Cela reflète un sentiment plus mitigé de la performance de la Tech par rapport à d'autres actifs comme le cuivre avec +21 %, l'or avec +14 %, le SX5E avec +12 %, le Nikkei avec +16 % ou le Hang Seng avec +11 %.
- **Les 7 (moins) Magnifiques** - Le T1 a été le 5e trimestre consécutif où, si l'on exclut la contribution de Mag-7, les 493 valeurs du S&P 500 ont affiché une croissance négative du BPA en glissement annuel. En termes de performances, les 7 Magnifiques se sont transformées en Dynamic Duo, car seuls Nvidia et Alphabet ont réussi à battre le S&P 500 au cours des 3 derniers mois.
- **Attention au taux d'actualisation** - Si une économie américaine forte devrait profiter aux actions, toutes n'en bénéficieront pas de la même manière. Les valorisations pourraient devenir une préoccupation croissante pour les investisseurs qui s'attendent à ce que le taux d'actualisation des dividendes recule dans un avenir proche. Les attentes en termes de baisses des taux directeurs continuent d'être repoussées. Nous nous en tenons à notre anticipation d'une unique baisse en septembre 2024.
- **Vent de changement** - Au cours des derniers trimestres, les bénéfices américains ont largement dépassé ceux de la zone euro. La situation est en train de changer, l'écart entre les bénéfices américains et européens au premier trimestre commençant à se rétrécir. Si l'on considère les taux de croissance médians du BPA au premier trimestre, l'Europe s'améliore de -7 % à 0 % sur un an. Ce changement est cohérent avec le creux relatif de la dynamique du PMI de la zone euro par rapport aux États-Unis et renforce notre préférence pour les actions européennes par rapport aux actions américaines.

## Principales recommandations



**Rester exposé à l'Europe** : le sentiment à l'égard de l'Europe reste mitigé, comme en témoigne une récente couverture du magazine « The Economist ». Toutefois, historiquement, ces gros titres pessimistes ont fait leurs preuves en tant qu'indicateurs à contre-courant de la réalité. Si l'on regarde les faits, l'économie se redresse et les valorisations restent attractives. **Nous réitérons la surpondération.**



**Nous prenons nos bénéfices sur les ressources de base** : les espoirs d'une hausse de la demande, les fusions et acquisitions et la vigueur persistante du cuivre ont tiré les prix à la hausse. Même si nous apprécions toujours ce secteur à long terme, sa progression de 20 % sur 3 mois devrait limiter le potentiel de surperformance à court terme. Nous rétrogradons ce secteur à Neutre.

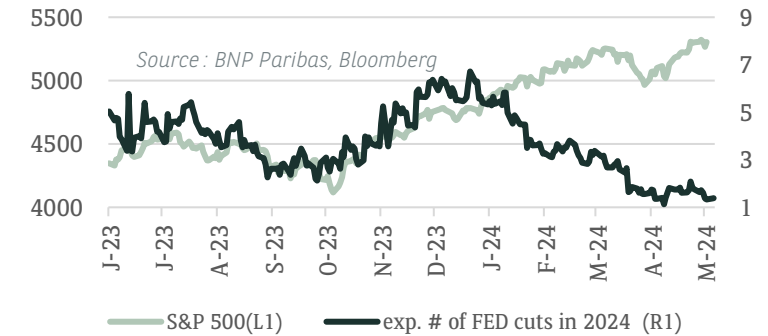


**Nous sous-pondérons le secteur automobile de l'UE** en raison des pressions croissantes sur les marges exercées par les véhicules électriques chinois et la baisse des prix des voitures d'occasion. Le secteur est également vulnérable à une détérioration du commerce mondial, notamment en raison des droits de douane.

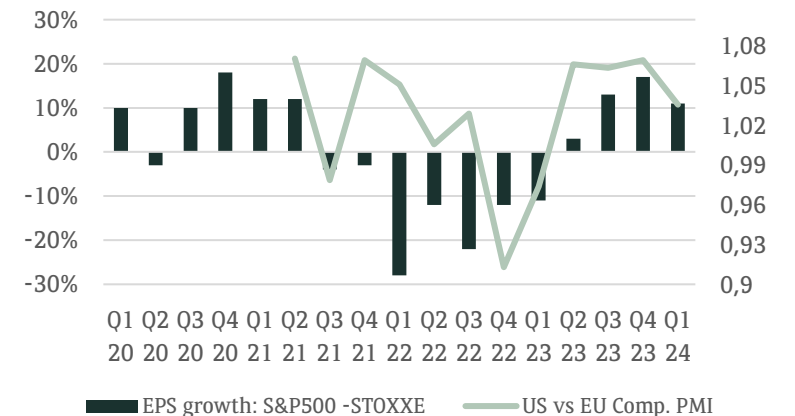


Le principal risque est que la Réserve fédérale américaine ou la BCE soient contraintes de retarder la baisse de leurs taux si l'inflation venait à surprendre à la hausse.

## LES BAISSSES DE TAUX PRÉOCCUPENT À NOUVEAU LES MARCHÉS



## L'ÉCART DE CROISSANCE DES BPA DES ÉTATS-UNIS ET DE L'UE S'EST RESSERRÉ



Source: BNP Paribas, Bloomberg

05

---

# Matières premières

---



# Les matières premières en bref

Les prix du pétrole ont baissé de 10 % par rapport à leur sommet d'avril, lorsque le risque d'un conflit entre l'Iran et Israël était au maximum. Le Brent a atteint un plus haut au-dessus de 92 USD avant de se détendre vers 83 USD (29/05).

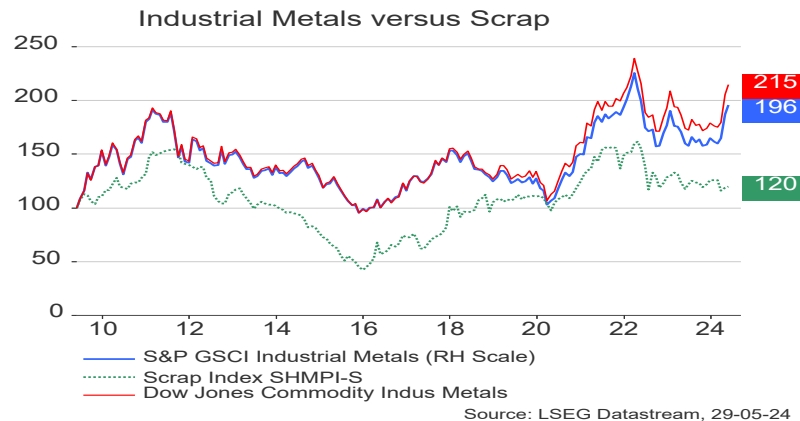
La plupart des métaux de base ont fortement progressé en avril et mai. Depuis le début de l'année 2024, l'étain a progressé de 34 %, le nickel de 23 %, le

cuivre de 22 %, le zinc de 17 %, l'aluminium de 16 % et le plomb de 12 % (au 29/05).

L'or a atteint un nouveau record en mai à 2450 USD l'once avant de corriger aux alentours des 2330. Cela s'est produit malgré un dollar fort et des rendements obligataires élevés. **L'or pourrait atteindre 2600 USD l'once l'année prochaine.**

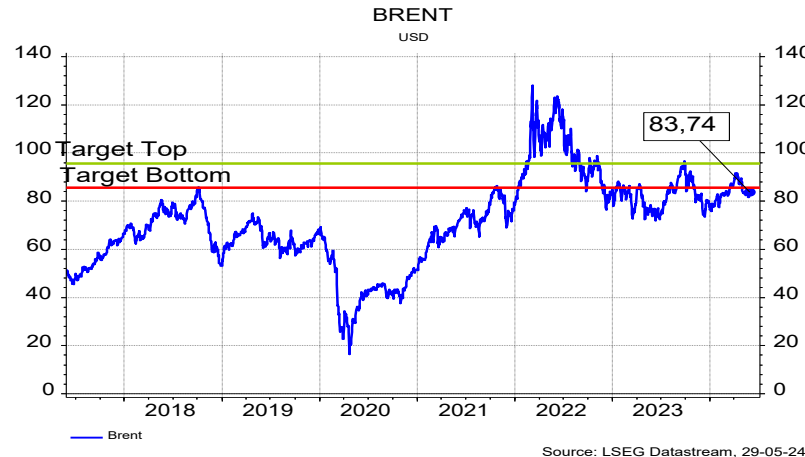
## Métaux de base

➕ Après le récent rallye, nous prévoyons quelques mois de consolidation pour le cuivre et autres métaux de base avant qu'ils ne reprennent leur tendance haussière car la croissance de la demande dépasse l'offre. Toute baisse devrait être achetée.



## Pétrole

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



## L'or

➕ Nous redevons positifs sur le métal jaune car la correction attendue s'avère très modérée. Les banques centrales des pays émergents devraient poursuivre leurs achats stratégiques. L'or pourrait atteindre 2600 USD l'once l'année prochaine.



06

---

# Investissements alternatifs

---

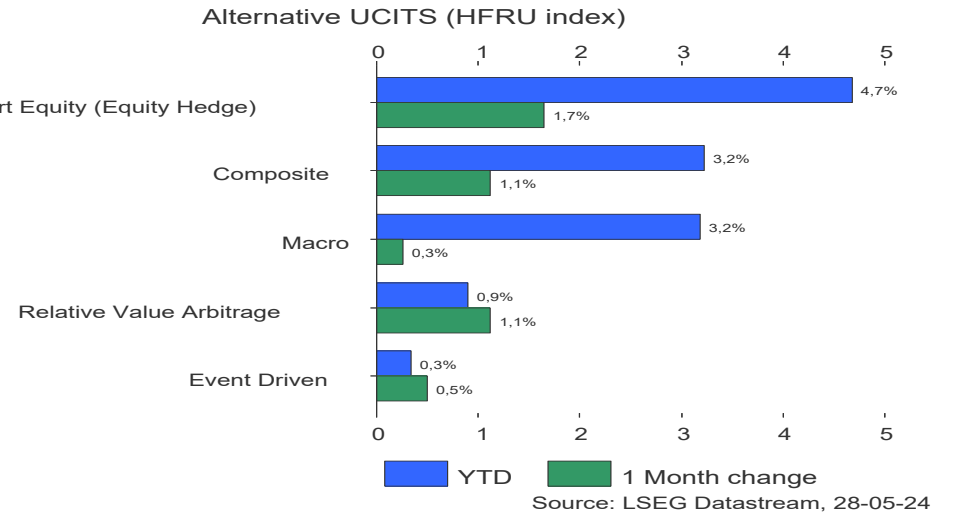




# Les investissements alternatifs en bref

Les principales stratégies ont signé une performance positive le mois dernier. Il en va de même pour cette année. Les fonds d'actions Long Short ont été les plus performants.

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



## Global Macro



**Neutre** - Les marchés sont maintenant confrontés à l'effet prolongé de la hausse des taux et de l'inflation future, entre un atterrissage brutal, en douceur ou sans effet. Les paris directionnels sont actuellement plus difficiles à faire que les transactions *Relative Value*, avec des opportunités d'arbitrage sur des politiques monétaires divergentes entre les régions.

## Event Driven



**Positif** - La richesse des marchés actions offre aux acheteurs une puissance de feu financière supplémentaire pour des acquisitions. Les opérations de fusions-acquisitions devraient progresser en 2024, avec des volumes bien plus élevés, du fait du ralentissement de l'inflation et des futures baisses de taux attendues des banques centrales. De nouvelles opportunités d'investissement sur des sociétés en difficulté ne manqueront pas de se présenter en raison de l'augmentation des coûts de financement à l'approche du « mur d'échéances ».

## Long/Short Equity



**Positif** - La dynamique du marché s'est récemment améliorée après la surperformance concentrée sur les « sept magnifiques », créant des conditions plus favorables au *stock-picking*. La dispersion des actions au sein des marchés s'est récemment accrue, avec un écart très important entre les actions chères et bon marché, ouvrant la voie à de meilleures opportunités de sélection de *Long/Short Equities*.

## Relative Value



**Positif** - L'environnement de taux plus élevés offre des écarts de rendement importants, mais les spreads des obligations d'entreprise sont revenus à des niveaux historiquement serrés. Une stratégie long/short peut générer des rendements constamment élevés en identifiant à la fois les gagnants et les perdants, tout en se protégeant contre les ralentissements macroéconomiques. L'effet décalé de la hausse des taux et la nécessité de refinancer (« mur de maturité ») à partir de 2024 devraient entraîner une dispersion entre émetteurs forts et faibles.



## BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT CHIEF INVESTMENT ADVISER (CIA) NETWORK



**Edmund SHINGGlobal**  
Chief Investment Officer

### ASIA

**Prashant BHAYANI**  
Directeur des investissements

**Grace TAM**  
Chief Investment Advisor

### BELGIUM

**Philippe GIJSELS**  
Chief Investment Adviser

**Alain GERARD**  
Senior Investment Advisor, Actions

**Xavier TIMMERMANS**  
Strategist Senior Investment, PRB

**Luca IANDIMARINO**  
Chief Investment Adviser

### LUXEMBOURG

**Guy ERTZ**  
Deputy Chief Investment Officer

**Edouard DESBONNETS**  
Investment Advisor, Obligations

### GERMANY

**Stephan KEMPER**  
Chief Investment Strategist

### FRANCE

**Charles GIROT**  
Senior Investment Advisor

**Isabelle ENOS**  
Senior Investment Advisor

## AVERTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

© BNP Paribas (2024). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.