

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nos convictions par classe d'actifs en bref

Mai 2024



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

SOMMAIRE

01

**Environnement
macroéconomique**

02

Obligations

03

Actions

04

Devises

05

**Matières
premières**

06

Investissements alternatifs

01

Environnement macroéconomique



Perspectives macroéconomiques et de marché

	Macro		<ul style="list-style-type: none"> - L'inflation continue de baisser, mais de façon plus irrégulière à l'approche des 3 %. - 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. - La croissance du PIB se situe dans une fourchette annualisée de 2-3 % aux États-Unis pour le T2 2024 et s'améliore dans la zone euro
	Taux	=	<ul style="list-style-type: none"> - Le positionnement de la Fed, « Higher for Longer », devrait permettre d'éviter toute baisse brutale et immédiate des rendements obligataires. - Nous préférons pour l'instant les maturités moyennes en EUR (< 10 ans) et courtes aux États-Unis (3-5 ans). - La dette souveraine émergente (en devise locale et en dollar) offre toujours des rendements supérieurs à 6 %.
	CRÉDIT	+	<ul style="list-style-type: none"> - Les spreads en EUR offrent plus de potentiel de contraction que les spreads américains. - Nous préférons les maturités jusqu'à 7 ans aux US et jusqu'à 10 ans dans la zone euro. - Pour les rendements plus élevés (à risque plus élevé), miser sur les <i>Fallen Angels</i> américains et les obligations subordonnées en euros.
	ACTIONS	+	<ul style="list-style-type: none"> - 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. - Privilégier les marchés de la zone euro, du Royaume-Uni, du Japon et d'Amérique latine. - 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 apprécions également les valeurs financières, technologiques et REIT de l'UE.
	Immobilier	=	<ul style="list-style-type: none"> - 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.
	Matières premières	+	<ul style="list-style-type: none"> - 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. - À court terme, nous sommes tactiquement neutres et prévoyons une consolidation dans la fourchette des 2 200-2 400 USD l'once avant une reprise à la hausse à mesure que les banques centrales des pays émergents poursuivront leurs achats stratégiques.
	Devises		<ul style="list-style-type: none"> - EUR/USD - Nous maintenons notre objectif à 1,06 sur 3 mois et diminuons notre objectif à 12 mois de 1,15 à 1,12 (Pour 1 euro). - USD/JPY - Nous ajustons notre objectif à 3 mois de l'USDJPY de 145 à 150 et notre objectif à 12 mois de 134 à 140 (pour 1 dollar US).

Principales prévisions macroéconomiques et de marchés

	Croissance du PIB (%)		Inflation (%)		Taux directeurs (%)			Principales prévisions de marché			
	2024e	2025e	2024e	2025e		Actuelle ment	3 mois	12 mois		Actuellement	12 mois
États-Unis	2.8	1.8	3.4	2.8	Taux des fonds fédéraux américains	5,50	5,25	5,00	Rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans (%)	4,63	4,25
Zone euro	0,7	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 (%)	2,58	2,25
Japon	0,4	0.9	2,9	2,3	Taux directeur de la Banque du Japon	0	0,10	0,50	Rendement de l'emprunt d'État britannique à 10 ans (%)	4,37	3,65
Royaume- Uni	0,1	1,2	2.5	2.1	Taux directeur de la Banque d'Angleterre	5,25	5,00	4,25	S & P 500	5018	S/O
Chine	-5,2	4,3	0,1	1,2	Taux d'intérêt à 1 an en Chine	2,50	2,40	2,15	Euro STOXX 50	4895	S/O
									Brent USD/baril	85	85-95
									Or USD/once	2297	2200-2400

Source : BNP Paribas WM. 1^{er} mai 2024

Allocation d'actifs

Changements d'allocation ce mois-ci :

- Actions** : aucun changement
- Obligations** : aucun changement.
- Devises** :
 - EURUSD : nous ajustons notre objectif à 12 mois de 1,15 à 1,12
 - JPY : nous ajustons notre objectif de 12 mois de 134 à 140
- Matières premières** : aucun changement

Synthèse des perspectives

	Fort sous-pondération	Sous-pondération	Neutre	Surpondération	Fort surpondération
ACTIONS				+	
Obligations d'Etat			=		
crédit d'entreprise				+	
Immobilier			=		
Des alternatives				+	
Liquidités		-			

02

Obligations

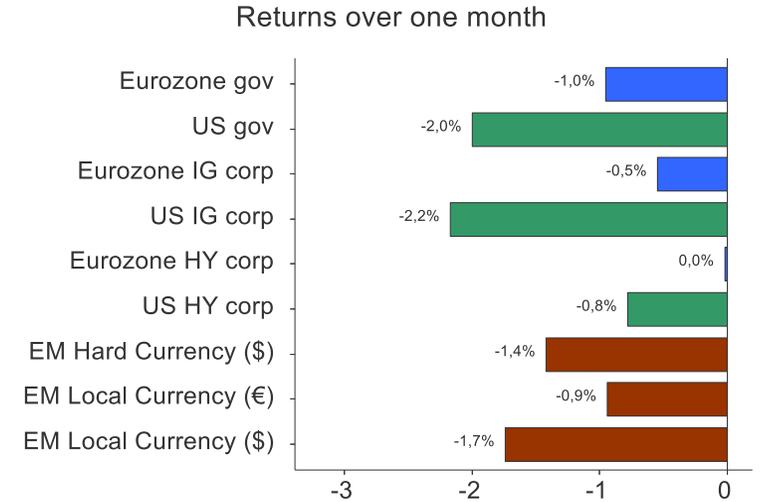


Les obligations en bref

Les chiffres de l'inflation aux États-Unis ont une nouvelle fois surpris à la hausse, suscitant des questions sur le calendrier du cycle de baisse des taux. Il ne fait plus aucun doute que la BCE réduira bientôt ses taux et nous devrions donc assister à un découplage politique. Les rendements obligataires ont une marge de manœuvre limitée pour augmenter à court terme. Les investisseurs devraient continuer à capter les niveaux actuellement élevés des rendements obligataires.

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 dans la zone euro.

Rendements à 10 ans	26/04/2024	Objectifs à 12 mois
États-Unis	4,67	4,25
Allemagne	2,57	2,25
Royaume-Uni	4,33	3,65



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 29/04/2024

Banques centrales

Selon nous, la Fed ne devrait baisser ses taux qu'une fois cette année (25 pbs en septembre) car l'inflation n'a cessé de surprendre à la hausse et la croissance résiste. La BCE devrait mener le cycle de baisse des taux avec 3 baisses cette année, la première en juin selon nous.

Obligations d'entreprises Investment Grade (IG)

Les spreads sont faibles, particulièrement aux États-Unis, mais les investisseurs se concentrent sur les rendements globaux. Les obligations IG offrent un bon profil risque/rendement. **Nous préférons les maturités jusqu'à 7 ans aux US 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

⊖ Les spreads sont serrés et pourraient le rester en l'absence de faiblesse économique ou de choc géopolitique. Il n'existe pas de catalyseur évident susceptible d'entraîner une correction. Les défauts sont réévalués à la baisse en raison d'une croissance qui résiste.

Obligations périphériques

⊖ Les spreads de crédit sont serrés car la BCE laisse entrevoir le début du cycle de baisse des taux. Nous ne voyons pas de catalyseurs clairs propices à une nouvelle contraction des spreads.

Obligations émergentes

⊕ Les tendances de désinflation dans les pays émergents sont encourageantes. La croissance mondiale résiste. Les canaux de financement s'améliorent. Les rendements sont attractifs. Le dollar devrait se déprécier à un horizon de 12 mois.

03

Actions



Actions : la saison des bénéfices en point de mire

Points clés

- **Un tiers des entreprises du S&P500** ont publié leurs résultats du T1 : 79 % ont dépassé les prévisions de BPA (Bénéfice Par Action), soit une hausse surprise de 8 %. La croissance du BPA est de +6 % d'une année sur l'autre. Les secteurs des matières premières, la consommation discrétionnaire et l'immobilier sont en baisse en glissement annuel, tandis que les services de communications et aux collectivités ont enregistré une croissance du BPA à deux chiffres. Sur le plan des chiffres d'affaires, 54 % des entreprises ont dépassé les prévisions. La croissance globale du chiffre d'affaires est de +3 % d'une année sur l'autre. Au niveau sectoriel, l'énergie, les matériaux, la technologie et les services aux collectivités sont restés stables ou en baisse jusqu'à présent.
- **Plus de 30 % des entreprises du Stoxx600** ont publié leurs résultats du premier trimestre. 54 % ont dépassé les estimations de BPA de 2 %. La croissance du BPA global ressort à -8 % en glissement annuel et à -4 % hors énergie. Les secteurs des matières premières sont le principal frein aux bénéfices globaux, 6 des 9 secteurs enregistrant également une croissance négative ou nulle du BPA. Au niveau du chiffre d'affaires, 39 % des entreprises dépassent les estimations de vente. La croissance du chiffre d'affaires s'établit à -3 % en glissement annuel, seuls 3 des 10 secteurs ayant publié une croissance positive de leur chiffre d'affaires.
- **14 % des entreprises de l'indice Topix** ont publié leurs résultats du 4ème trimestre. 24 et 59 % ont dépassé les prévisions de BPA. Dans l'ensemble, la croissance du BPA est de +1 % en glissement annuel, 6 des 10 secteurs ayant publié des chiffres de croissance positifs jusqu'à présent. En revanche, 51 % des sociétés de l'indice Topix ont dépassé leurs prévisions de chiffre d'affaires, avec une croissance de +2 % en glissement annuel. Côté chiffres, 9 secteurs sur 11 enregistrent une croissance positive.

Principales recommandations

- 

Zones géographiques : opinion positive sur la zone euro, le Royaume-Uni, le Japon et l'Amérique latine. En Asie, nous préférons la Chine, Singapour, la Corée du Sud et l'Indonésie.
- 

Préférences sectorielles : opinion positive sur la santé, l'industrie et les métaux, l'industrie minière et matériaux de construction (hors chimie). Dans l'UE, nous apprécions également la finance, la technologie et les REIT.
- Achat sur repli des actions minières de cuivre.** La combinaison de la hausse de la demande finale mondiale et d'une offre restreinte a alimenté la flambée du prix du cuivre. Les investissements dans de nouvelles mines ne devraient entrer en service qu'après 5-10 ans, ce qui tendrait à prouver que l'offre demeurera inélastique.
- 

Nous restons sélectifs dans le secteur de la chimie : bien que la demande puisse se redresser, l'offre en provenance de Chine s'annonce abondante dans de nombreux domaines. Nous préférons les gaz industriels au sein du secteur.
- 

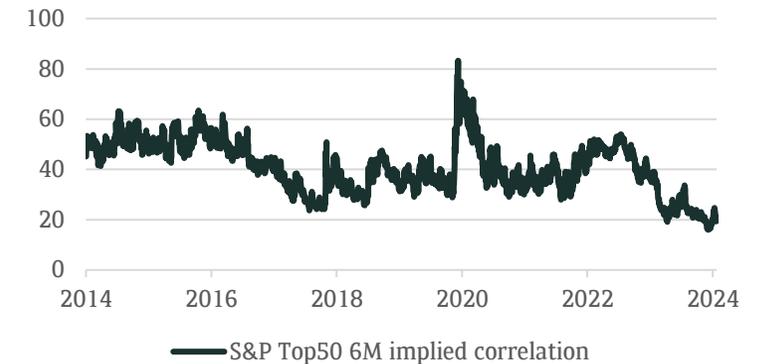
Le principal risque est que la Réserve fédérale américaine ou la BCE soient contraintes d'aller plus loin en matière de baisse des taux voire de renouer avec un discours offensif si l'inflation venait à s'accélérer de manière imprévue.

Aperçu de la saison des résultats

	S & P 500	STOXX 600	TOPIX
% de sociétés ayant publié	33 %	33 %	14 %
% de sociétés ayant surperformé le BPA	79 %	54 %	59 %
BPA en %, a/a	+ 6 %	-8 %	1%
% de l'actif net hors chiffre d'affaires	54 %	39 %	54 %
Ventes (%) en année glissante	3 %	-3 %	2 %

Sources : BNP Paribas, Bloomberg ; données arrêtées au 26^e avril 2024

UN MARCHÉ PROPICE AUX INVESTISSEURS SELECTIFS : LA CORRÉLATION DEVRAIT RESTER FAIBLE



Source : BNP Paribas, Bloomberg

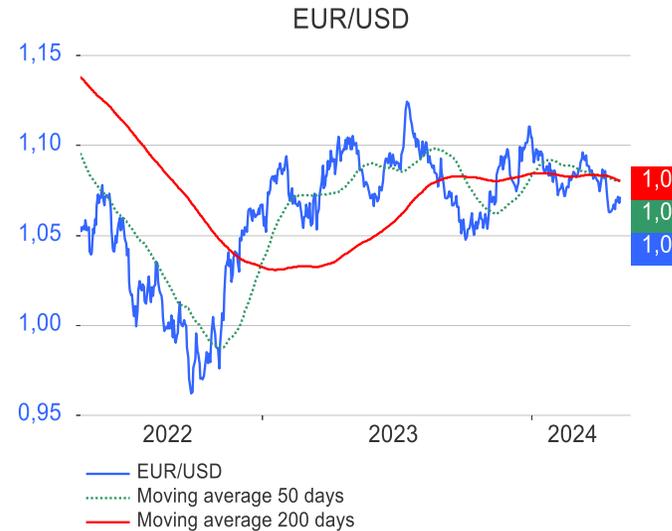
04

Devises

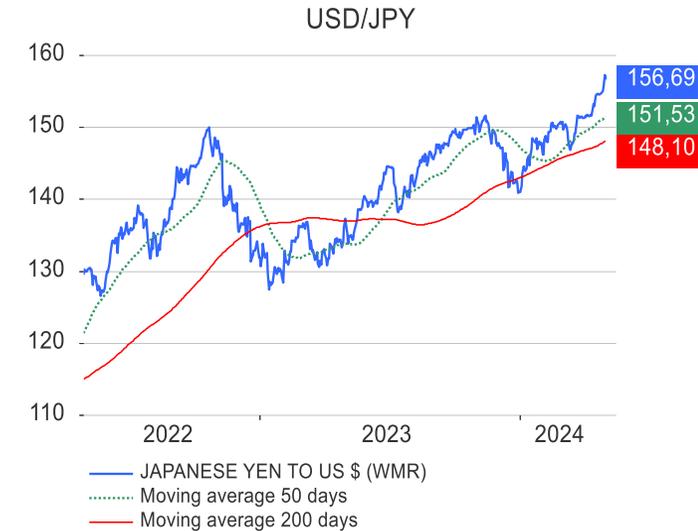


Devises en bref

- EURUSD** - Pour 2024, nous prévoyons 3 baisses de taux de la BCE à partir de juin et une pour la Fed en septembre. L'écart attendu entre les taux directeurs justifie un potentiel de dépréciation moindre pour l'USD par rapport à l'EUR. **Nous conservons notre objectif à 1,06 sur 3 mois et ajustons notre objectif à 12 mois de 1,15 à 1,12 (valeur d'un euro).**
- Yen** - La fin de la politique de taux d'intérêt négatifs au Japon en mars devrait progressivement accroître l'attractivité du yen. **Nous ajustons notre objectif de taux du yen à 3 mois de 145 à 150 et notre objectif à 12 mois de 134 à 140 (un dollar américain).**



Source: LSEG Datastream, 29/04/2024



Source: LSEG Datastream, 29/04/2024



>> OBJECTIF 12 MOIS EURUSD : 1,12

La Fed ne devrait baisser ses taux qu'une fois cette année et seulement en septembre. La BCE devrait commencer à réduire ses taux directeurs de 75 pbs cette année. Le différentiel attendu de taux justifie de modifier notre objectif à 12 mois. **Nous maintenons notre objectif à 1,06 sur 3 mois et baissons notre objectif à 12 mois de 1,15 à 1,12.**



>> OBJECTIF 12 MOIS EURGBP : 0,86

Nous prévoyons trois baisses des taux cette année par la Banque d'Angleterre (BoE) à partir d'août. La faible volatilité, les perspectives politiques relativement stables et les indicateurs économiques ne suggèrent pas une nouvelle tendance. **Nous maintenons notre objectif à 3 et 12 mois à 0,86.**



>> OBJECTIF 12 MOIS USDJPY : 140

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 va progressivement augmenter son taux directeur. **Nous ajustons notre objectif à 3 mois de l'USDJPY de 145 à 150 et notre objectif à 12 mois de 134 à 140 (valeur d'un dollar américain).**



>> OBJECTIF 12 MOIS USDCNY : 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.



>> TARGET 12 mois EURCHF : 0,98

A l'avenir, l'écart de taux devrait progressivement affaiblir le CHF dans la mesure où il reste une bonne réserve de portage. Pour l'instant, nous ne voyons pas l'EURCHF atteindre la parité en 2024. **Nous maintenons notre objectif sur 3 et 12 mois à 0,98**



>> OBJECTIF 12 M USDMXN : 18,5

Comme prévu, la banque centrale mexicaine a entamé son cycle de baisse des taux en mars en abaissant ses taux de 25 pbs à 11 %. Selon nous, les taux devraient atteindre 9,75 % fin 2024. L'attractivité du MXN devrait se détériorer avec la baisse progressive des taux opérée par la Banxico. **Nous maintenons notre objectif de taux USDMXN 3 mois à 17,5 et notre objectif à 12 mois à 18,5.**

Devises en bref

PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

	Country	Spot 29/04/2024	Trend	Target 3 months (vs. EUR)	Trend	Target 12 months (vs. EUR)	
	United States	EUR / USD	1,07	Neutral	1,06	Negative	1,12
	United Kingdom	EUR / GBP	0,85	Neutral	0,86	Neutral	0,86
	Japan	EUR / JPY	167,86	Positive	159	Positive	157
	Switzerland	EUR / CHF	0,98	Neutral	0,98	Neutral	0,98
	Australia	EUR / AUD	1,63	Positive	1,56	Positive	1,60
	New-Zealand	EUR / NZD	1,79	Neutral	1,77	Neutral	1,78
	Canada	EUR / CAD	1,46	Positive	1,40	Neutral	1,46
	Sweden	EUR / SEK	11,71	Positive	11,00	Positive	11,00
	Norway	EUR / NOK	11,78	Positive	11,30	Positive	10,80
	Asia	China	EUR / CNY	7,76	Neutral	7,63	Negative
India		EUR / INR	89,43	Positive	86,92	Negative	91,84
Latam	Brazil	EUR / BRL	5,48	Positive	5,30	Negative	5,60
	Mexico	EUR / MXN	18,26	Neutral	18,55	Negative	20,72

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country	Spot 29/04/2024	Trend	Target 3 months (vs. USD)	Trend	Target 12 months (vs. USD)		
	Eurozone	EUR / USD	1,07	Neutral	1,06	Positive	1,12	
	United Kingdom	GBP / USD	1,25	Neutral	1,23	Positive	1,30	
	Japan	USD / JPY	156,69	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	0,60	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	83,48	Neutral	82,00	Neutral	82,00
	Latam	Brazil	USD / BRL	5,11	Positive	5,00	Positive	5,00
Mexico		USD / MXN	17,04	Negative	17,50	Negative	18,50	
EMEA	South Africa	USD / ZAR	18,64	Positive	18,00	Positive	17,50	
	USD Index	DXY	105,58	Neutral	105,49	Negative	100,01	

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

05

Matières premières



Les matières premières en bref

Les prix du pétrole ont fortement augmenté en avril, avec le risque d'un conflit ouvert entre l'Iran et Israël. Le Brent a atteint un plus haut en cours de journée au-dessus de 92 \$ avant de revenir vers 88 \$ (le 29/04).

La plupart des métaux de base ont fortement progressé en avril. Depuis le début de l'année 2024, l'étain a progressé de 28 %, le cuivre de 18 %, le nickel de 15 %, le zinc de 11 %,

l'aluminium de 9 % et le plomb de 7 % (au 29/04).

L'or a atteint un plus haut historique à 2430 \$ l'once mi-avril avant de se stabiliser vers 2330 \$ (le 29/04). Et ce, en dépit de la vigueur du dollar et de la hausse des rendements obligataires.

Métaux de base



Les déficits de production et les espoirs de reprise de la demande stimulent les prix. Mais le chemin vers un nouveau marché haussier à long terme, encouragé par la demande de décarbonisation, pourrait être semé d'embûches si l'indice PMI manufacturier et la Chine venaient à décevoir.



Pétrole

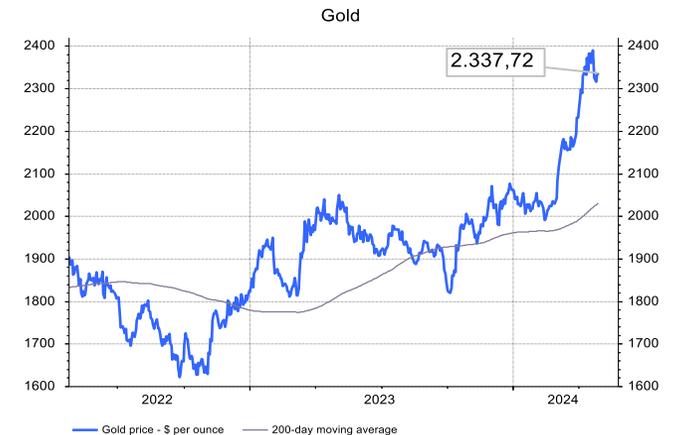
Nous maintenons notre fourchette de prix prévue de 85-95 dollars pour le Brent car les réductions de la production de l'OPEP + permettent d'équilibrer le marché dans un contexte de risques géopolitiques élevés, de hausse de la demande et de ralentissement de la croissance de la production hors OPEP.



L'or



A court terme, nous sommes tactiquement neutres et prévoyons une consolidation dans la fourchette de 2200-2400 dollars/once avant une rupture à la hausse, les banques centrales des marchés émergents poursuivant leurs achats stratégiques.



06

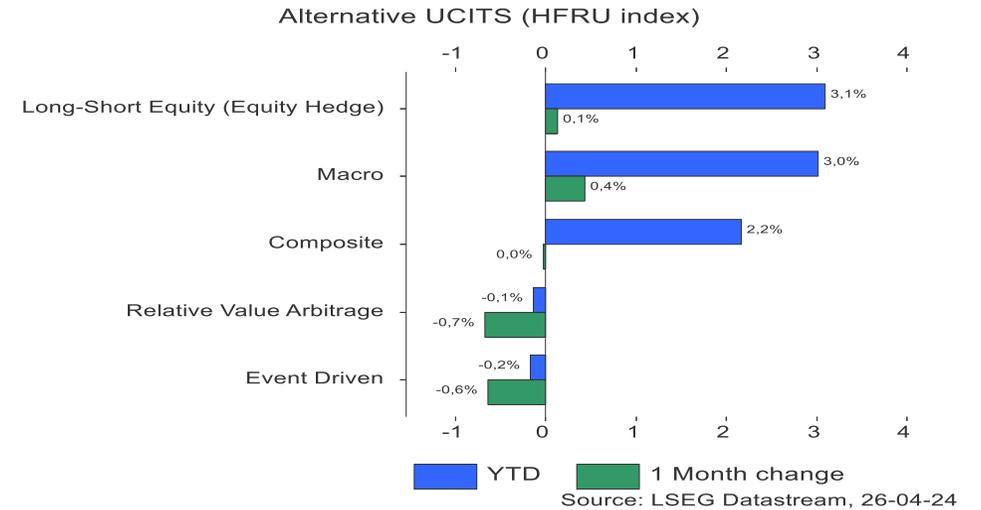
Investissements alternatifs



Les investissements alternatifs en bref

Les performances des stratégies *Long Short Equity* et *Global Macro* en particulier ont été positives le mois dernier. Il en va de même pour la performance de cette année.

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



Global Macro



Nous passons de Positif à 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 que les transactions *Relative Value*, avec des opportunités d'arbitrage sur des politiques monétaires divergentes entre les régions.

Long/Short Equity



Positif : 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*. Si les marchés actions n'évoluent que modérément à la baisse, les positions *Long/Short* devraient générer des performances absolues solides et faiblement corrélées aux marchés actions.

Event Driven



Positif : 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. La richesse des marchés actions offre aux acheteurs une puissance de feu financière supplémentaire pour des acquisitions. 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 ».

Relative Value



Positif : les effets retardés de la hausse des taux et la nécessité de refinancer la dette (le « mur d'échéances ») à partir de 2024 devraient augmenter la dispersion entre les émetteurs solides et les plus faibles. Les gérants sont actuellement suffisamment « rémunérés pour attendre » sur les positions vendeuses dans la mesure où ils perçoivent des intérêts positifs sur le produit des ventes d'obligations. Les arbitrages d'obligations convertibles devraient bénéficier de l'augmentation des émissions/du refinancement, de la stabilisation des taux et de la fin des sorties de capitaux des investisseurs « *long-only* ».



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



Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI

Directeur des investissements

Grace TAM

Chief Investment Advisor

BELGIQUE

Philippe GIJSELS

Chief Investment Adviser

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Actions

Xavier TIMMERMANS

Strategist Senior Investment, PRB

ITALIE

Luca IANDIMARINO

Chief Investment Adviser

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Chief Investment Adviser

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Obligations

ALLEMAGNE

Stephan KEMPER

Chief Investment Strategist

FRANCE

Jean-Roland DESSARD

Chief Investment Adviser

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.