

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nos convictions par classe d'actifs en bref

Septembre 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

Perspectives macroéconomiques et de marché

| | | | |
|---|---------------------------|---|--|
|  | Macro | | <ul style="list-style-type: none"> Les données économiques américaines ont été globalement meilleures que prévu, en particulier le sentiment des consommateurs. Le secteur manufacturier reste le point faible. Les premières demandes d'allocations chômage soulignent plutôt un ralentissement de l'embauche que des licenciements. Les données concernant les obligations d'entreprises suggèrent également des risques de récession limités. Dans la zone euro, la confiance des consommateurs reste orientée à la hausse malgré la légère baisse du mois dernier. La principale préoccupation concerne le secteur manufacturier. Le secteur des services résiste un peu mieux. La Chine et le commerce mondial pourraient réserver des surprises positives. |
|  | Taux | = | <ul style="list-style-type: none"> Nous révisons notre objectif de rendement à 12 mois pour le taux américain à 10 ans, qui est passé de 4,25 % à 4 %. Tactiquement, nous passons de Positif à Neutre sur les obligations d'État américaines, car nous prévoyons une hausse des taux à court terme. Nous restons Neutre sur les obligations d'État allemandes. Nous apprécions également les obligations émergentes (en devise forte et locale). |
|  | Crédit | + | <ul style="list-style-type: none"> Nous maintenons une opinion positive sur les obligations d'entreprises américaines et européennes de haute qualité (« <i>Investment Grade</i> »). Pour un rendement plus élevé (à risque plus élevé), envisagez la stratégie américaine « <i>Fallen Angels</i> » et les obligations financières subordonnées en euros. |
|  | Actions | + | <ul style="list-style-type: none"> Les principaux risques résident dans l'appréciation des perspectives de croissance par le marché, les banques centrales ayant peut-être agi « en retard ». L'incertitude politique croissante concernant les tarifs douaniers pourrait également peser sur le sentiment. Nous privilégions la zone euro, le Royaume-Uni et le Japon. En Asie, préférez la Chine, Singapour, la Corée du Sud et l'Indonésie. En Amérique latine, nous revoyons à la baisse notre opinion sur le Mexique et maintenons une position positive vis-à-vis du Brésil. Nous apprécions les petites capitalisations de l'UE. Nous sommes Positif sur les soins de santé, l'industrie et les métaux. Nous favorisons également les secteurs de la finance, de la technologie et les REIT's. Nous abaissons notre opinion sur le secteur des voyages et loisirs à Sous-pondérée et relevons notre opinion sur les opérateurs télécoms de l'UE à Neutre. Nous privilégions les thèmes d'investissement tels que l'eau propre, les mines de cuivre, les infrastructures électriques, l'économie circulaire et les segments <i>Deep Value</i> |
|  | Immobilier | = | <ul style="list-style-type: none"> L'impact différé de la hausse des taux d'intérêt s'estompera progressivement. Nous prévoyons que les prix de l'immobilier européen se stabilisent lentement, les rendements locatifs étant désormais plus attractifs après la révision des prix. |
|  | Matières premières | + | <ul style="list-style-type: none"> Nous sommes désormais Neutre sur le pétrole car la demande chinoise reste faible, les craintes de récession aux États-Unis persistent et l'OPEP+ veut réduire sa production à partir d'octobre. Nous prévoyons que le Brent se négociera dans la fourchette de 75 à 85 USD. Les fondamentaux de l'or restent solides, mais on pourrait envisager de prendre des bénéfices au-dessus du sommet de notre fourchette attendue à court terme entre 2350 et 2550 USD. |
|  | Devises | | <ul style="list-style-type: none"> EUR/USD : nous modifions notre objectif à 3 mois à 1,10 et notre objectif à 12 mois à 1,12 (valeur d'un euro). USD/JPY : nous modifions notre objectif à 3 mois à 145 et maintenons notre objectif à 12 mois à 140 (valeur d'un dollar américain). |

Principales prévisions macroéconomiques et de marché

| | Croissance du PIB en % | | Inflation % | | Taux de la Banque centrale % | | | Principales prévisions du marché | | | |
|-------------|------------------------|------|-------------|------|--|--------|------|----------------------------------|-------------------------------------|-------|-------|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | | Actuel | 3M | 12M | | Actie | 12M |
| US | 2,5 | 1,9 | 2,9 | 2,3 | Taux des fonds fédéraux américains | 5,50 | 5 | 4,50 | Rendement US 10Y % | 3,83 | 4 |
| Zone euro | 0,9 | 1,6 | 2,3 | 2 | Taux de dépôt de la BCE | 3,75 | 3,25 | 2,75 | Rendement à 10 ans en euros % | 2,27 | 2,25 |
| Japon | -0,4 | 0,7 | 2,7 | 2,6 | Taux directeur de la Banque du Japon | 0,25 | 0,50 | 1 | Rendement à 10 ans au Royaume-Uni % | 3,97 | 3,65 |
| Royaume-uni | 1 | 1,3 | 2,6 | 2,2 | Taux de base de la Banque d'Angleterre | 5 | 4,50 | 3,75 | S&P 500 | 5 604 | n/a |
| Chine | 5,2 | 4,3 | -0,1 | 1,2 | Taux d'intérêt MLF 1Y en Chine | 2,30 | 1,60 | 1,30 | Euro STOXX 50 | 4 938 | n/a |
| | | | | | | | | | Pétrole Brent USD/baril | 74 | 75-85 |
| | | | | | | | | | Or USD/once | 2 479 | 2 600 |

Source : BNP Paribas WM. Au 2 septembre 2024

Allocation d'actifs

Les changements de recommandation

- ❑ **Actions** : nous revoyons notre opinion sur :
1) le Mexique de Positif à Neutre 2) Sous-pondérée pour les voyages et loisirs 3) Opérateurs télécoms de l'UE à Neutre.
- ❑ **Obligations** : nous passons tactiquement de Positif à Neutre sur les obligations d'État américaines. Nous restons optimistes sur les bons du Trésor américain sur le plan stratégique.
- ❑ **Devises** - Pas de changements majeurs
- ❑ **Matières premières** : Nous devenons Neutre sur le pétrole.

Résumé des perspectives

| | Forte sous-pondération | Sous-pondération | Neutre | Sur-pondération | Forte sur-pondération |
|---------------------|------------------------|------------------|--------|-----------------|-----------------------|
| ACTIONS | | | | + | |
| Obligations d'État | | | = | | |
| crédit d'entreprise | | | | + | |
| Immobilier | | | = | | |
| Des alternatives | | | | + | |
| Liquidités | | - | | | |

02

Obligations



Les obligations en bref

Les craintes de récession aux États-Unis ont atteint un sommet après la publication du rapport sur l'emploi de juillet. Bien que ces craintes aient diminué, les marchés continuent d'anticiper un cycle de réduction des taux en profondeur, ce qui nous semble exagéré. Nous prévoyons une hausse des rendements obligataires américains à court terme. Nous passons donc tactiquement de Positif à Neutre sur les obligations d'État américaines. Nous comptons revenir sur cette classe d'actifs avec un meilleur rendement de départ dans quelques mois, car nous restons optimistes sur les bons du Trésor américain sur le plan stratégique. Nous privilégions les actifs de haute qualité (obligations d'entreprises IG) et les obligations émergentes.

Banques centrales

Concernant la Fed, nous ajoutons une baisse de taux à nos prévisions en raison des craintes sur l'emploi aux États-Unis. Nous tablons désormais sur deux baisses de taux de 25 pb en 2024, quatre en 2025 et deux en 2026.

Nous maintenons notre prévision pour la BCE avec deux baisses de 25 pb cette année et trois l'année prochaine.

Obligations Investment Grade

+ Le portage est attractif et les spreads de crédit pourraient se resserrer davantage d'autant plus que la croissance économique et la demande des investisseurs persistent. Nous privilégions les maturités courtes aux États-Unis et jusqu'à 10 ans dans la zone euro.



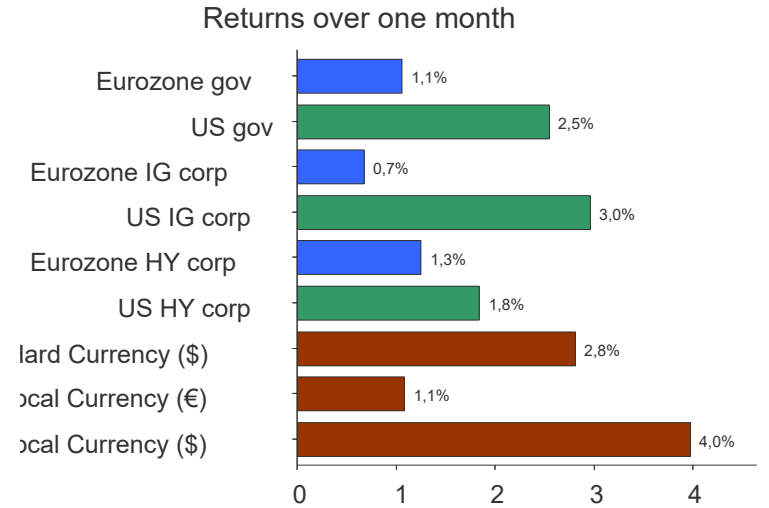
| Rendements à 10 ans | 02/09/2024 | Objectifs à 12 mois |
|---------------------|------------|---------------------|
| États-Unis | 3,83 | 4 |
| Allemagne | 2,28 | 2,25 |
| Royaume-Uni | 4 | 3,65 |

Obligations souveraines

= Nous révisons notre objectif de rendement à 12 mois pour le taux américain à 10 ans, de 4,25 % à 4 %. Tactiquement, nous passons de Positif à Neutre sur les obligations d'État américaines, car nous prévoyons une hausse des taux à court terme. Nous restons Neutre sur les obligations d'État allemandes.

Obligations High Yield

= Les spreads de crédit ont rebondi rapidement après la correction du début du mois d'août et mettent en évidence actuellement des taux de défaut très bas. Les spreads pourraient s'élargir si la Fed ne parvient pas à réduire les taux aussi rapidement que le marché l'attend.



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 27/08/2024

Obligations périphériques

= Nous sommes Neutre sur la dette périphérique. Le potentiel d'un nouveau resserrement des spreads est limité selon nous. Cependant, les rendements sont élevés.

Obligations des marchés émergents

+ Les obligations émergentes ont été à la traîne par rapport au rallye du High Yield américain. Nous pensons que les taux pourraient continuer à baisser et que les devises émergentes devraient s'apprécier. Nous restons Positif sur les obligations émergentes fortes et locales.

+ **-** **=** Notre position pour ce mois-ci
▲ **▼** Evolution de notre position par rapport au mois dernier

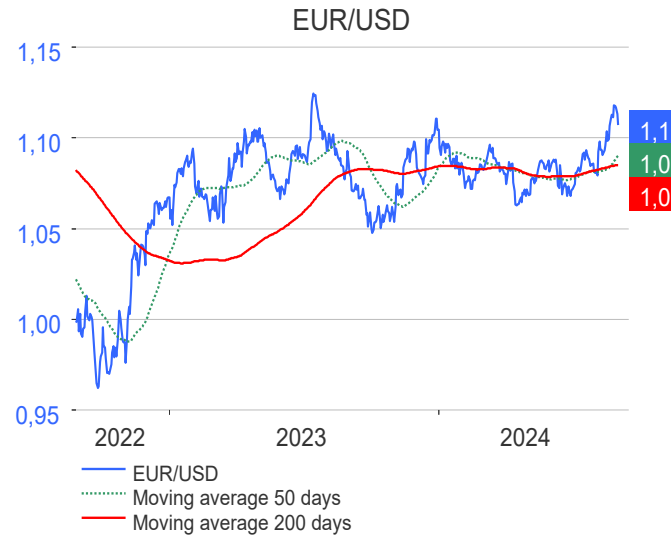
04

Devises

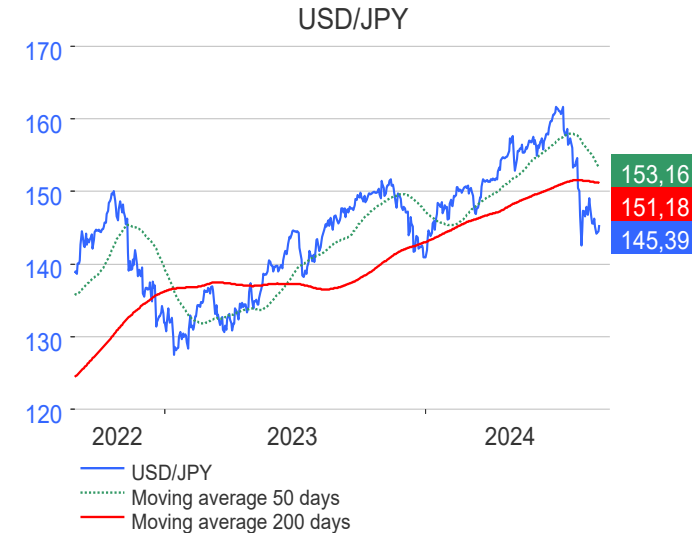


Devises

1. **EUR/USD** : les prévisions de baisse de taux plus marquées ont impacté le dollar. Ce mouvement nous semble exagéré à court terme. **Nous modifions notre objectif à 3 mois à 1,10 et celui à 12 mois à 1,12 (valeur d'un euro).**
2. **USD/JPY** : la Banque du Japon (BoJ) a surpris les marchés en relevant ses taux fin juillet. Nous pensons qu'elle augmentera ses taux rapidement jusqu'à environ 1 %, et ralentira le rythme par la suite. Le yen a fortement augmenté après l'annonce (voir graphique). **Nous modifions notre objectif à 3 mois USD/JPY à 145 et maintenons notre objectif à 12 mois à 140 (valeur d'un dollar américain), ce qui suggère une appréciation du yen.**



Source: LSEG Datastream, 29-08-24



Source: LSEG Datastream, 29-08-24



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

Nos perspectives à long terme suggèrent plus de baisses de taux aux États-Unis qu'en UE en 2025-26. Cela laisse présager une stabilisation du dollar par rapport à l'euro autour de 1,12 au cours de l'année à venir. À court terme, le dollar pourrait rebondir, car la réévaluation a été quelque peu extrême. Nous modifions notre objectif à 3 mois à 1,10.



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

La BoE a réduit ses taux en août. Nous prévoyons une autre baisse cette année, et 4 l'année prochaine. La livre sterling s'est appréciée ces derniers mois et nous prévoyons une normalisation. **Nous maintenons nos objectifs à 3 et 12 mois à 0,86.**



>> OBJECTIF 12M USD/JPY : 140

La BoJ a surpris les marchés en relevant ses taux fin juillet. Nous pensons que la BoJ poursuivra le mouvement jusqu'à ce que le taux nominal atteigne environ 1 %, et ralentira le rythme par la suite. Nous modifions notre objectif à 3 mois USD/JPY à 145 et maintenons notre objectif à 12 mois à 140 (valeur d'un dollar américain).



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

Le CNY a également bénéficié de la réévaluation des taux aux États-Unis. L'USD/CNY est tombé légèrement en dessous de 7,1. Nous nous attendons à ce que d'autres mesures de relance interviennent pour que le pays atteigne son objectif de croissance du PIB de 5 % de cette année. La divergence des trajectoires de politique monétaire entre la Chine et les États-Unis devrait toutefois limiter le potentiel d'appréciation du CNY. **Nous maintenons nos objectifs à 3 et 12 mois à 7,2.**



>> OBJECTIF 12M EUR/CHF : 0.98

Le 20 juin, la BNS a procédé à sa deuxième baisse de taux, avec un taux directeur désormais de 1,25%. L'inflation reste inférieure à l'objectif de 2 % à 1,3 % en juillet. À l'avenir, l'écart de taux ne devrait pas beaucoup bouger. Nous tablons sur une stabilité et maintenons nos objectifs EUR/CHF à 3 et 12 mois à 0,98.



>> OBJECTIF 12M USD/MXN : 18

Nous prévoyons désormais que le taux directeur mexicain atteindra 9,75 % fin 2024. La faiblesse récente du MXN est liée à l'incertitude post-électorale et aux risques de baisse des investissements étrangers. Cela réduit les avantages du MXN. **Nous modifions notre objectif à 3 mois USD/MXN à 19 et notre objectif à 12 mois à 18.**

Les devises en bref

PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

| | Country | Spot 9/1/2024 | Trend | Target 3 months (vs. EUR) | Trend | Target 12 months (vs. EUR) | |
|-------|----------------|------------------|-----------|------------------------------|---------|-------------------------------|----------|
| | United States | EUR / USD | 1.11 | Neutral | 1.10 | Neutral | 1.12 |
| | United Kingdom | EUR / GBP | 0.84 | Neutral | 0.84 | Negative | 0.86 |
| | Japan | EUR / JPY | 160.95 | Neutral | 160 | Positive | 157 |
| | Switzerland | EUR / CHF | 0.94 | Negative | 0.98 | Negative | 0.98 |
| | Australia | EUR / AUD | 1.63 | Neutral | 1.62 | Neutral | 1.60 |
| | New-Zealand | EUR / NZD | 1.77 | Negative | 1.83 | Neutral | 1.78 |
| | Canada | EUR / CAD | 1.49 | Positive | 1.45 | Positive | 1.46 |
| | Sweden | EUR / SEK | 11.34 | Positive | 11.00 | Positive | 11.00 |
| | Norway | EUR / NOK | 11.64 | Positive | 11.30 | Positive | 10.80 |
| | Asia | China | EUR / CNY | 7.87 | Neutral | 7.92 | Negative |
| India | | EUR / INR | 92.85 | Positive | 90.20 | Neutral | 91.84 |
| Latam | Brazil | EUR / BRL | 6.24 | Positive | 5.50 | Positive | 5.60 |
| | Mexico | EUR / MXN | 21.99 | Positive | 19.80 | Positive | 19.60 |

Sources: BNP Paribas, Eikon/Datastream

PRÉVISIONS DE CHANGE USD

| | Country | Spot 9/1/2024 | Trend | Target 3 months (vs. USD) | Trend | Target 12 months (vs. USD) | |
|-------|----------------|------------------|-----------|------------------------------|---------|-------------------------------|---------|
| | Eurozone | EUR / USD | 1.11 | Neutral | 1.10 | Neutral | 1.12 |
| | United Kingdom | GBP / USD | 1.32 | Neutral | 1.31 | Neutral | 1.30 |
| | Japan | USD / JPY | 145.39 | Neutral | 145.00 | Positive | 140.00 |
| | Switzerland | USD / CHF | 0.85 | Negative | 0.89 | Negative | 0.88 |
| | Australia | AUD / USD | 0.68 | Neutral | 0.68 | Positive | 0.70 |
| | New-Zealand | NZD / USD | 0.63 | Negative | 0.60 | Neutral | 0.63 |
| | Canada | USD / CAD | 1.35 | Positive | 1.32 | Positive | 1.30 |
| | Asia | China | USD / CNY | 7.11 | Neutral | 7.20 | Neutral |
| India | | USD / INR | 83.87 | Positive | 82.00 | Positive | 82.00 |
| Latam | Brazil | USD / BRL | 5.64 | Positive | 5.00 | Positive | 5.00 |
| | Mexico | USD / MXN | 19.87 | Positive | 19.00 | Positive | 18.00 |
| EMEA | South Africa | USD / ZAR | 17.75 | Neutral | 18.00 | Neutral | 17.50 |
| | USD Index | DXY | 101.34 | Neutral | 101.75 | Neutral | 100.01 |

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

03

Actions





Après la brume, le soleil


Points clés


- **Récapitulatif de la saison des résultats** - Les rapports trimestriels ont agréablement surpris, la croissance des bénéfiques par action (BPA) ayant été meilleure que prévu. Les États-Unis ont vu leurs bénéfiques s'étendre au-delà des 7 Magnifiques. Même si les bénéfiques aux États-Unis continuent d'être plus élevés qu'en Europe, l'écart de croissance des BPA entre les deux régions s'est encore réduit.
- **Le crash n'a pas eu lieu** - Les marchés se sont rapidement remis du krach éclair lié au yen. Il est intéressant de noter que les 7 Magnifiques n'ont pas réussi à atteindre de nouveaux sommets pendant le rebond. Historiquement, les performances futures à long terme, après de tels incidents, sont généralement supérieures à la moyenne.
- **Les prochaines semaines pourraient encore être agitées** - Après d'énormes pics de volatilité (VIX), les marchés ont tendance à connaître des creux supérieurs (jusqu'au double). Cela coïncide avec les vents contraires saisonniers, car il faut rappeler que la seconde quinzaine de septembre est la période la plus faible de l'année en termes de performance et les années électorales connaissent souvent une correction en octobre.
- **La situation à long terme reste favorable aux actions** - Même si les perspectives à court terme peuvent paraître incertaines, le contexte à long terme de baisse des taux dans un environnement sans récession semble toujours encourageant pour les actions. Nous considérons toute faiblesse à court terme comme une opportunité d'achat, en particulier sur nos marchés préférés tels que les actions UE + Royaume-Uni, le Japon et les petites capitalisations.


Principales recommandations

 **Nous aimons les petites capitalisations japonaises** comme un moyen de se diversifier en s'éloignant de l'exposition sensible aux devises tout en exploitant le potentiel de réaccélération de l'économie intérieure. Des niveaux élevés de liquidités permettent un rendement croissant pour les actionnaires.

 **Nous devenons Neutre sur le Mexique** à la suite de la proposition de réforme judiciaire envoyée au Congrès par l'exécutif. Nous pensons que cette réforme devrait augmenter les primes de risque et limiter les dépenses d'investissement. C'est un problème, car le near-shoring a atteint ses limites avec des goulets d'étranglement.

 **Nous revoiyons à la hausse notre opinion sur les télécoms de l'UE à Neutre** : il s'agit de l'un des secteurs les plus défensifs lorsque les risques politiques et les droits de douane augmentent. Nous prévoyons que les réductions du BPA prendront fin, car les investissements dans la fibre génèrent désormais des flux de trésorerie et de l'EBITDA de la part des opérateurs (profit hors charges financières, fiscales et réinvestissement).

 **Sous-pondérer le secteur des voyages et loisirs de l'UE** : l'effet YOLO (You Only Live Once) s'estompe à mesure que le rebond de la demande de services prend fin en raison de l'augmentation du coût de la vie. Les estimations de bénéfiques continuent d'être revues à la baisse. Il convient de vendre.

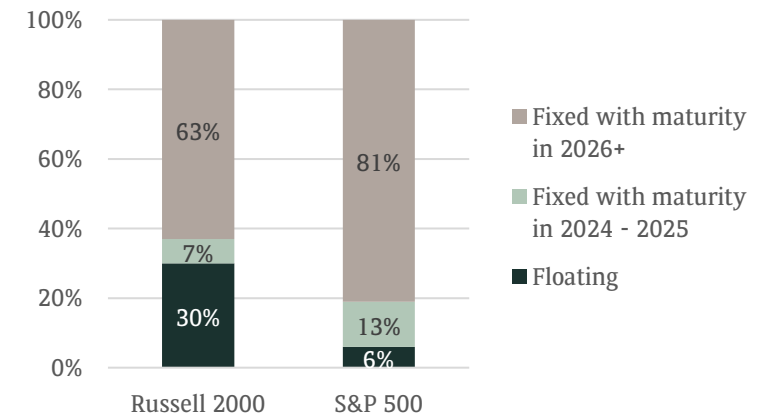
 Les principaux risques sont que les marchés commencent à réévaluer les craintes de croissance, les banques centrales étant perçues comme « en retard ». L'incertitude politique croissante concernant les tarifs douaniers pourrait également peser sur le sentiment.

LA SAISON DES RÉSULTATS EN BREF

| | S&P500 | StoxxE 600 | Topix |
|-----------------------------|--------|------------|-------|
| % Cos. reported | 89% | 85% | 95% |
| % Cos. beating EPS | 79% | 59% | 61% |
| EPS %y/y | 8% | 1% | 11% |
| % Cos. beating Sales | 48% | 51% | 58% |
| Sales % y/y | 5% | 2% | 7% |

Source: BNP Paribas, Bloomberg

LES PETITES CAPITALISATIONS AMÉRICAINES PROFITENT INSTANTANÉMENT DE LA BAISSÉ DES TAUX EN RAISON DE LEUR PROFIL D'ÉCHÉANCE



Source: BNP Paribas, Bloomberg

05

Matières Premières



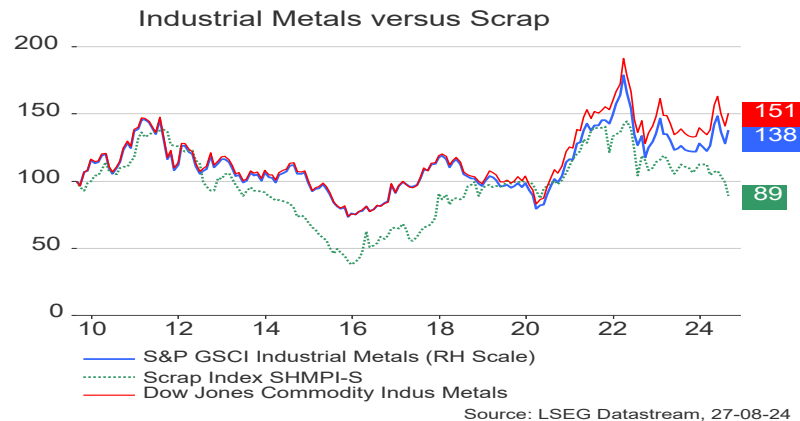
Les matières premières en bref

Les prix du Brent ont atteint un plus bas de 76 USD en août, alors que les craintes d'un fort ralentissement économique ont refait surface, tandis que la réduction de la production de l'OPEP+ devrait commencer à partir d'octobre. Les prix du Brent ont rebondi en fin de mois sous l'effet de l'interruption de la production libyenne (1 mb/j).

La plupart des prix des métaux de base ont fortement baissé en juillet, l'indice PMI manufacturier étant beaucoup plus faible que prévu, mais a commencé à se redresser à

MÉTAUX DE BASE

+ Un rebond de l'indice PMI manufacturier est nécessaire pour que les métaux de base se redressent complètement, mais nous restons néanmoins Positif car les stocks hors Chine sont faibles et les perspectives à moyen terme restent bonnes.



partir de la mi-août à mesure que les craintes de récession se sont atténuées. Depuis le début de l'année, l'étain est toujours à +31%, le zinc +11%, le cuivre +10%, l'aluminium +7%, le plomb et le nickel +3%. Le fer (-10%) a fortement baissé (au 28/08).

L'or poursuit son rallye pour atteindre un sommet de 2530 USD/once le 20 août.

HUILE

▼ Nous sommes désormais Neutre sur le pétrole car la demande chinoise reste faible, les craintes de récession persistent aux États-Unis et l'OPEP+ veut réduire sa production à partir d'octobre. Nous prévoyons que le Brent se négociera dans la fourchette de 75 à 85 USD.



OR

+ Les fondamentaux de l'or restent solides, mais nous sommes enclins à prendre des bénéfices tactiques au-dessus du sommet de notre fourchette de trading attendue à court terme de 2350-2550 USD.



06

Investissements alternatifs

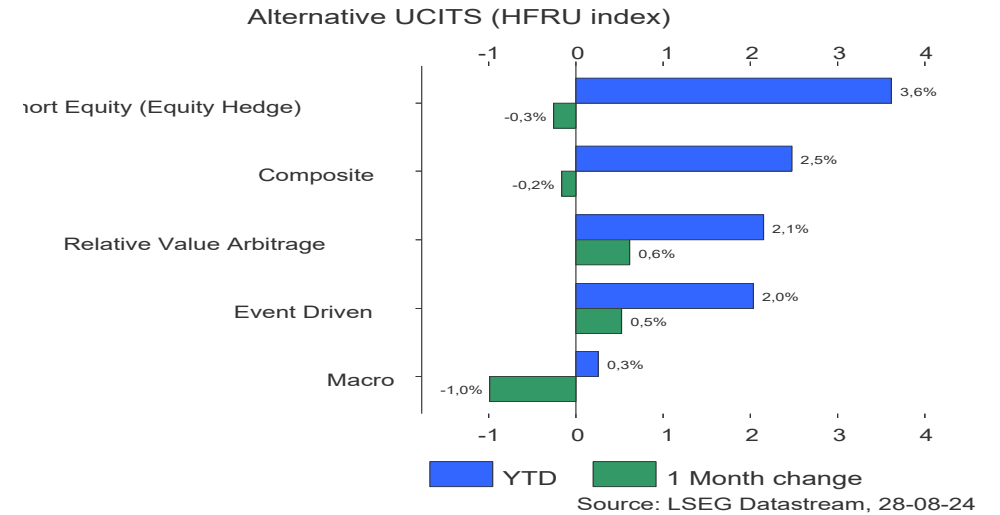


Les actifs alternatifs en bref

Les performances ont été légèrement négatives au cours du mois écoulé pour les principales stratégies. Elles restent positives cette année. Les actions long-short ont été les plus performantes depuis le début de l'année.

La stratégie Relative Value a surperformé au cours du mois dernier.

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



Global Macro



Neutre - Les marchés sont toujours confrontés au rythme de l'assouplissement monétaire et à un atterrissage en douceur ou brutal de l'économie, mais aussi maintenant au risque politique, qui culminera avec l'élection présidentielle américaine. Faible visibilité sur les tendances futures. Compte tenu des surprises potentielles, les paris directionnels restent plus difficiles que les transactions de valeur relative.

Event Driven



Positif - Après une année 2023 mitigée, l'activité de fusions et acquisitions devrait continuer d'augmenter en 2024 après une hausse de 18 % au 1^{er} semestre à 1,5 trillion de dollars. Malgré le risque politique actuel, la combinaison d'une augmentation des volumes, de plusieurs grandes transactions en cours, d'un ralentissement de l'inflation et d'une baisse probable des taux, pourrait donner une bonne fin d'année pour la stratégie comme en 2023.

Long/Short Equity



Positif - La dispersion des actions au sein des marchés est revenue à des niveaux historiquement élevés, avec un écart très large entre les actions chères et bon marché, ouvrant la voie à de meilleures opportunités de sélection de titres longs et courts. Si les marchés actions sont mis à l'épreuve par un sentiment baissier, les positions longues/courtes devraient fournir de solides rendements absolus avec une faible corrélation avec les marchés actions.

Relative Value



Positif - L'effet décalé de la hausse des taux et la nécessité de refinancer la dette avant le « mur des échéances » devraient entraîner une dispersion entre émetteurs forts et émetteurs faibles. Les gestionnaires bénéficient de rémunérations toujours attractives pour les positions courtes, car ils perçoivent des intérêts positifs sur le produit en espèces de ces obligations vendues à découvert. L'arbitrage d'obligations convertibles bénéficie d'une augmentation des émissions/refinancements, de la stabilisation des taux et de la fin des flux sortants de la part des investisseurs qui avaient des positions seulement longues. L'arbitrage *Relative Value* des obligations d'État devrait être favorisé par les politiques monétaires divergentes et l'inflation, avec moins de risque que les transactions macroéconomiques directionnelles.



BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT CHIEF INVESTMENT ADVISER (CIA) NETWORK



Edmund SHING Global
Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer

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
Deputy Chief Investment Officer

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor, Obligations

ALLEMAGNE

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.