

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nos convictions par classe d'actifs en bref

Mars 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 a fortement baissé au cours des 6 derniers mois. - Les banques centrales devraient abaisser leurs taux d'intérêt à partir de juin. Les taux des <i>Fed Funds</i> à fin 2024 devraient descendre à 4,5% et les taux de dépôt de la BCE à 3,25%. De nouvelles baisses des taux directeurs sont attendues en 2025. - La croissance du PIB américain s'établit à un taux annualisé de 2,9% au premier trimestre 2024 et s'améliore lentement, en partant de zéro dans la zone euro.
	Taux	=	<ul style="list-style-type: none"> - 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. - Privilégier les obligations d'État à durée courte (2-3 ans), pour des rendements plus élevés. Étendre la durée dans la zone euro. - Les obligations souveraines émergentes (en devise locale et en USD) offrent toujours des rendements plus attractifs de 6%.
	Crédit	+	<ul style="list-style-type: none"> - Les spreads en EUR offrent plus de potentiel de contraction que les spreads américains. - Privilégier les maturités plus courtes (durée < 5 ans) aux États-Unis et jusqu'à 7 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 macro et la baisse des prix de l'énergie. - Privilégier les marchés de la zone euro, du Royaume-Uni, du Japon, d'Amérique latine. - Les valeurs financières européennes devraient atteindre de nouveaux plus hauts.
	Immobilier	=	<ul style="list-style-type: none"> - Impact décalé de la hausse des taux d'intérêt, ce qui devrait permettre une lente stabilisation des prix de l'immobilier. - Exposition au secteur industriel/logistique préférée avec des rendements solides, une croissance locative plus élevée attendue grâce à une croissance robuste de la demande sous-jacente.
	Matières premières	+	<ul style="list-style-type: none"> - 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. - 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.
	Devises		<ul style="list-style-type: none"> - Notre objectif EUR/USD est de 1,15 USD (valeur de 1 euro) à 12 mois, afin de réduire l'écart entre les taux d'intérêt américains et européens d'ici la fin de l'année.

Principales prévisions macroéconomiques et de marché

	Croissance du PIB (%)		Inflation (%)		Taux directeurs (%)			Principales prévisions de marché			
	2024	2025	2024	2025		Actuel	3 mois	12 mois		La situation	12 mois
États-Unis	2	1,4	2.7	2.4	Taux des fonds fédéraux américains	5,5	5,25	3,75	Rendement de l'emprunt d'État américain à 10 ans (%)	4,26	4,0
Zone euro	0,7	1.6	2	2	Taux de dépôt de la BCE	4,0	4,0	3,25	Rendement de l'emprunt d'État allemand à 10 ans (%)	2,44	2,25
Japon	0,4	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 (%)	4,15	3,65
Royaume-Uni	0,1	1,1	2	2.4	Taux directeur de la Banque d'Angleterre	5,25	5,25	4,25	S & P 500	5 096	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	4 884	S/O
									Brent USD/baril	83,19	85-95
									Or USD/oz	2 056	1 950-2 150

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

Allocation d'actifs :

Changements apportés ce mois-ci :

- Marchés d'actions : pas de changement.
- 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			=		
Alternatives				+	
Liquidités		-			

02

Obligations

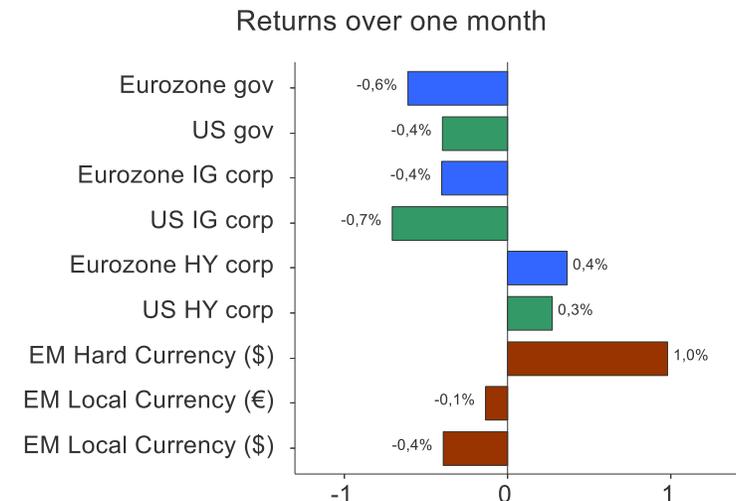


Les obligations en bref

Les banquiers centraux semblent réticents à baisser les taux plus tôt que prévu. Certains traders prévoient même une couverture contre une hausse potentielle des taux dans la mesure où les chiffres de l'inflation aux États-Unis en janvier sont au-delà des attentes. Les rendements obligataires poursuivent leur hausse. L'offre d'obligations a été très élevée, mais s'est confrontée à une demande encore plus importante, les investisseurs cherchant à bénéficier de rendements élevés, quel que soit le spread.

Nous privilégions les bons du Trésor américain, les Gilts britanniques, les TIPS américains, les obligations des marchés émergents et les obligations d'entreprises *Investment Grade* aux États-Unis et dans la zone euro.

Rendements à 10 ans	28/02/2024	Objectifs à 12 mois
États-Unis	4,27	4,00
Allemagne	2,46	2,25
États-Unis	4,19	3,65



Source: LSEG Datastream, Bloomberg and JPM indices, 28/02/2024

Banques centrales

Les banques centrales ne sont pas pressées d'abaisser leurs taux compte tenu de la résistance de l'économie. Nous prévoyons une baisse des taux de 100 pb aux États-Unis et de 75 pb dans la zone euro. Nous anticipons une première baisse des taux par les deux banques centrales en juin.

Obligations d'entreprises Investment Grade (IG)

La demande d'obligations d'entreprises a été conséquente et les spreads se sont encore resserrés. **Nous préférons désormais les maturités plus longues en zone euro (jusqu'à 7 ans** contre moins de 5 ans auparavant). Aux États-Unis, nous préférons les maturités courtes (< 5 ans).

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 avec une préférence pour les échéances intermédiaires (jusqu'à 10 ans).

Obligations d'entreprises à haut rendement

Les fondamentaux des entreprises ont été plus résistants que prévu malgré des coûts de refinancement en hausse. Les spreads se sont resserrés à des niveaux peu attractifs et le potentiel de contraction est encore très limité. Le portage est élevé mais les spreads pourraient légèrement s'élargir.

Obligations périphériques

Les indicateurs de crédit et la perception du risque idiosyncratique se sont améliorés dans certains pays périphériques. Les spreads se sont à nouveau contractés et ne devraient selon nous pas se contracter davantage.

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



Les bénéfices des entreprises européennes seront-ils enfin sur la bonne voie ?

Points clés

- Mise à jour de la saison de publication des résultats** : plus de 80 % des sociétés du S&P 500 et 55 % des sociétés de l'indice Stoxx 600 ont publié leurs résultats du 4^e trimestre. La croissance des BPA (Bénéfices Par Action) sur le trimestre s'établit à +7 % en glissement annuel aux États-Unis et à -11 % en glissement annuel en Europe. Dans l'ensemble, les entreprises américaines ont fortement dépassé les prévisions avec des surprises en termes de BPA, atteignant 8 %. Les entreprises européennes ont déçu face aux prévisions du consensus de 2 %. Plus important encore, bien que toujours en territoire négatif, les prévisions en termes de chiffres d'affaires et de bénéfices au titre pour les 12 prochains mois continuent d'augmenter. Cela nous conforte dans l'idée que les prévisions de bénéfices en Europe devraient atteindre un minimum à court terme (si ce n'est déjà le cas), ce qui assure notre opinion positive à l'égard de la région.
- Les marchés commencent à regarder l'élection présidentielle américaine de 2024**. 2024 est marquée par une année électorale extraordinaire. Près de 50 % de la population mondiale se rendront aux urnes, l'élection présidentielle américaine étant la *primus inter pares*. Malgré le fait que les élections n'aient lieu qu'au début du mois de novembre et que les candidats n'ont pas été nommés, les marchés commencent à rechercher l'impact potentiel sur les entreprises. Alors que les chances de victoire de M. Trump augmentent, (même si il reste des affaires judiciaires en cours qui pourraient l'empêcher de concourir), il en va de même pour les valeurs qui devraient bénéficier de cette victoire alors que les perdants potentiels commencent à prendre du retard. Nous communiquerons des informations plus détaillées sur les secteurs qui pourraient bénéficier/souffrir selon le résultat au cours du mois à venir.

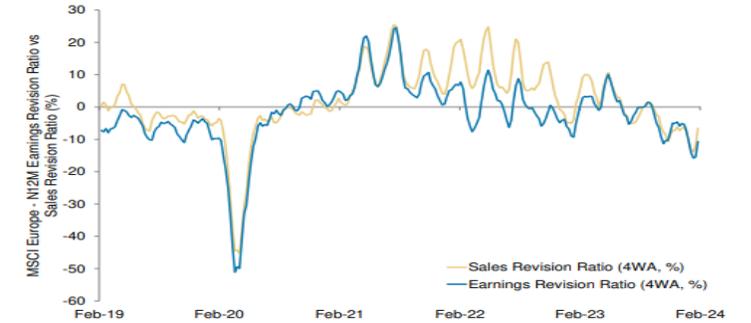
Principales recommandations

- 
Nous devons positifs sur les petites capitalisations américaines. Nous pensons que les planètes s'alignent pour une période de surperformance des petites capitalisations américaines, car les valorisations, les tendances historiques du marché et la croissance économique sont des indicateurs futurs de la solidité absolue de notre recommandation. 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 » dans certains secteurs de croissance et « value » dans d'autres (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 tels que certaines grandes capitalisations technologiques américaines et certains leaders de biens de consommation de base.
- 
Nous restons négatifs sur le secteur de la chimie en raison de la persistance des risques liés aux bénéfices et de valorisations trop élevées
- 
Les risques pour les batteries augmentent, particulièrement le lithium, car le marché devrait rester excédentaire du fait de la baisse de la demande



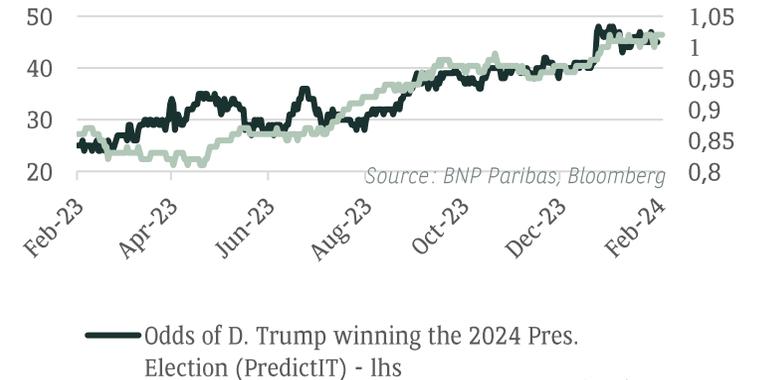
Le principal risque est que la Fed ou la BCE soient contraintes d'aller plus loin en matière de baisse des taux voire de renouer avec un discours offensif si l'inflation venait à s'accélérer de façon surprenante

L'AMPLEUR DES RÉVISIONS DE CHIFFRE D'AFFAIRES ET DE BÉNÉFICES CONTINUE DE S'AMÉLIORER EN EUROPE



Source: MSCI, IBES, Morgan Stanley Research

LES ACTIONS QUI DEVRAIENT BÉNÉFICIER DU RÉSULTAT DES ÉLECTIONS COMMENCENT À SURPERFORMER



— Odds of D. Trump winning the 2024 Pres. Election (PredictIT) - 1hs

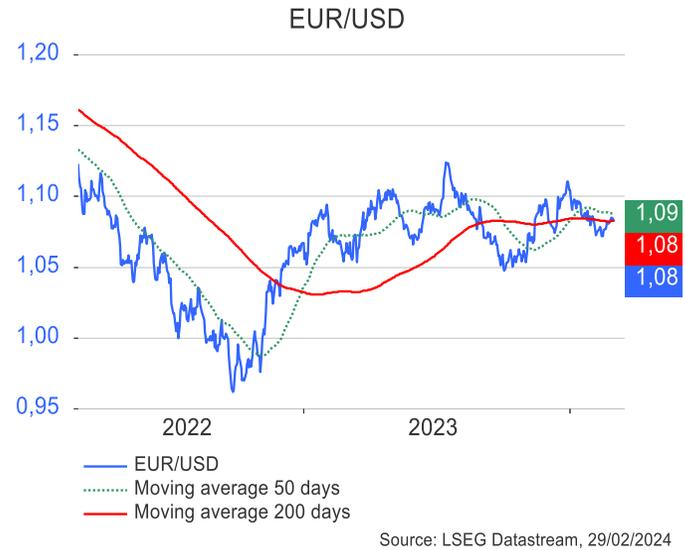
04

Devises



Devises

1. L'indice du dollar américain (DXY) a progressé de 1 % et l'indice de la zone euro (EXY) est resté inchangé en février.
2. La volatilité des devises s'atténue, surtout sur les marchés émergents. Le marché se positionne pour des mouvements plus larges à l'approche des élections américaines (novembre 2024).
3. Hajime Takata, membre du conseil d'administration de la Banque du Japon (BoJ), a déclaré que l'objectif de cours de la banque centrale était enfin en vue. De plus, l'IPC sous-jacent légèrement supérieur aux attentes (2 % a/a) plaide pour que la BoJ mette un terme à sa politique de taux d'intérêt négatifs. Nous suivrons de près les négociations salariales du printemps - le résultat préliminaire du syndicat japonais Rengo sera publié le 15 mars prochain.



	Country	Spot 29/02/2024	Target 3 months	Target 12 months
Against euro	United States	EUR / USD 1,08	1,06	1,15
	United Kingdom	EUR / GBP 0,86	0,86	0,86
	Switzerland	EUR / CHF 0,95	0,95	0,98
	Japan	EUR / JPY 161,97	154	154
	Sweden	EUR / SEK 11,20	11,00	11,00
Against dollar	Norway	EUR / NOK 11,47	11,30	10,80
	Japan	USD / JPY 149,67	145	134
	Canada	USD / CAD 1,36	1,32	1,30
	Australia	AUD / USD 0,65	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 82,92	82,0	82,0
China	USD / CNY 7,19	7,20	7,20	

Source : BNP WM - LSEG Datastream



>> OBJECTIF 12 MOIS EURUSD : 1,15

Nous anticipons des baisses des taux de la part de la Fed et la BCE en juin 2024. D'ici la fin de l'année, nous prévoyons une baisse de 100 pb de la Fed et de 75 pb de la BCE.

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. Cela, et 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 (c'est-à-dire 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

En février, la Reserve Bank of Australia (RBA) a opté pour un maintien de son taux directeur à 4,35 %, conformément aux prévisions. Le gouverneur Michele Bullock, qui a adopté un ton offensif, ne devrait pas facilement basculer vers 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 % et le LPR (Loan Prime rate, taux de référence pour les prêts hypothécaires) à 5 ans de 25 pb, de 4,2 % à 3,95. Ces changements de politique sont moins favorables au CNY, d'autant plus que la Fed prévoit d'importantes baisses de taux. Nous ne voyons aucune raison d'espérer une amélioration du CNY.

Les devises en bref

PRÉVISIONS DE CHANGE EUR

	Country	Spot 29/02/2024	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 0,86	Neutral	0,86	Neutral	0,86
	Japan	EUR / JPY 161,97	Positive	154	Positive	154
	Switzerland	EUR / CHF 0,95	Neutral	0,95	Negative	0,98
	Australia	EUR / AUD 1,66	Positive	1,56	Neutral	1,64
	New-Zealand	EUR / NZD 1,78	Neutral	1,77	Negative	1,83
	Canada	EUR / CAD 1,47	Positive	1,40	Neutral	1,50
	Sweden	EUR / SEK 11,20	Neutral	11,00	Neutral	11,00
	Norway	EUR / NOK 11,47	Neutral	11,30	Positive	10,80
Asia	China	EUR / CNY 7,78	Neutral	7,63	Negative	8,28
	India	EUR / INR 89,73	Positive	86,92	Negative	94,30
Latam	Brazil	EUR / BRL 5,38	Neutral	5,30	Negative	5,75
	Mexico	EUR / MXN 18,47	Negative	19,08	Negative	21,28

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

PRÉVISIONS DE CHANGE USD

	Country	Spot 29/02/2024	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 1,26	Negative	1,23	Positive	1,34
	Japan	USD / JPY 149,67	Positive	145,00	Positive	134,00
	Switzerland	USD / CHF 0,88	Neutral	0,90	Positive	0,85
	Australia	AUD / USD 0,65	Positive	0,68	Positive	0,70
	New-Zealand	NZD / USD 0,61	Neutral	0,60	Positive	0,63
	Canada	USD / CAD 1,36	Positive	1,32	Positive	1,30
Asia	China	USD / CNY 7,19	Neutral	7,20	Neutral	7,20
	India	USD / INR 82,92	Neutral	82,00	Neutral	82,00
Latam	Brazil	USD / BRL 4,97	Neutral	5,00	Neutral	5,00
	Mexico	USD / MXN 17,07	Negative	18,00	Negative	18,50
EMEA	South Africa	USD / ZAR 19,18	Positive	18,00	Positive	17,50
	USD Index	DXY 104,16	Neutral	104,88	Negative	97,40

Sources : BNP Paribas, Eikon/Datastream

05

Matières premières



Les matières premières en bref

Les prix du pétrole sont restés dans une fourchette étroite en février, pris entre les risques géopolitiques au Moyen Orient et un marché relativement bien approvisionné. Le Brent a clôturé le mois à 83,68 \$ le baril.

Les métaux de base ont stagné en février. Depuis le

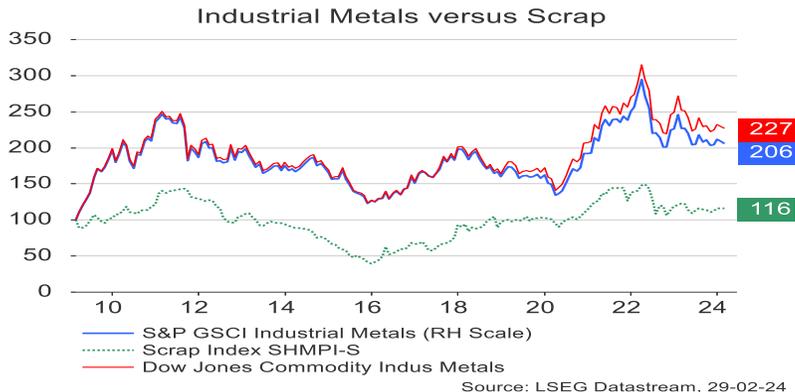
début de l'année 2024, le nickel est en hausse de 8 % et tin 4 %, le plomb a perdu -0,5 %, le cuivre -1 %, l'aluminium -7 % et le zinc -9 % (au 29/02)

L'or a clôturé le mois de février de manière stable à 2044 \$, après avoir regagné une partie du terrain perdu durant les vacances du début d'année chinois.

Métaux de base



Les derniers indices décevants des PMI manufacturiers devraient maintenir les métaux de base dans leur fourchette de négociation actuelle, mais nous prévoyons bel et bien une meilleure dynamique au second semestre 2024, la demande cyclique étant à la hauteur de la demande 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 et que les indicateurs de marché continuent de montrer des signes de vigueur, nous nous attendons à ce que le prix du Brent retombe dans la fourchette des 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 1 950 et 2 150 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

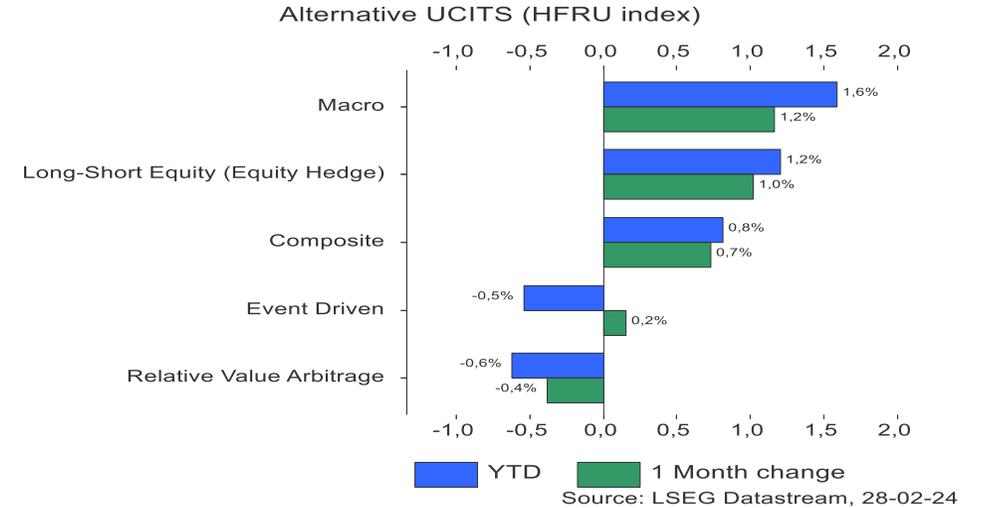
Investissements alternatifs



Investissements alternatifs

Les performances des stratégies Global Macro et Long Short ont été solides. Les stratégies Event-Driven ont globalement stagné et Relative Value a légèrement reculé.

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



Global Macro

+ **Positif** : les marchés sont maintenant aux prises avec l'effet prolongé de la hausse des taux et de l'inflation sur l'économie, entre atterrissage brutal, en douceur ou sans atterrissage, et avec des résultats sensiblement différents pour toutes les classes d'actifs. Les gérants Macro sont les mieux positionnés pour prendre des positions acheteuses ou vendeuses.

Event Driven

= **Neutre** : à la suite d'une série de mesures antitrust infructueuses, il semble que les risques réglementaires soient devenus plus prévisibles. Les valorisations se sont ajustées dans le nouvel environnement de taux, compensant ainsi l'augmentation des coûts de financement.

Long/Short Equity

+ **Positif** : après un positionnement assez défensif en 2023, les gérants ont allégé certains shorts douloureux qui étaient des paris baissiers sur une récession à venir. La dispersion entre les actions sur les marchés s'est récemment accrue, ouvrant la voie à de meilleures opportunités de sélection de valeurs long et short.

Valeur relative

+ **Positif** : le contexte de taux plus élevés offre un portage important, mais les spreads des obligations d'entreprises ne sont pas aussi élevés. Une récession ou une augmentation des défauts affecteraient ainsi rapidement les stratégies « long-only » benchmarkées. 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.



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



Edmund SHING

Global 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

ITALY

Luca IANDIMARINO

Chief Investment Adviser

GERMANY

Stephan KEMPER

Chief Investment Strategist

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Chief Investment Adviser

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor, Obligations

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.