

Marketing communication – For professional investors

STRATÉGIE D'ALLOCATION : NOS CONVICTIONS



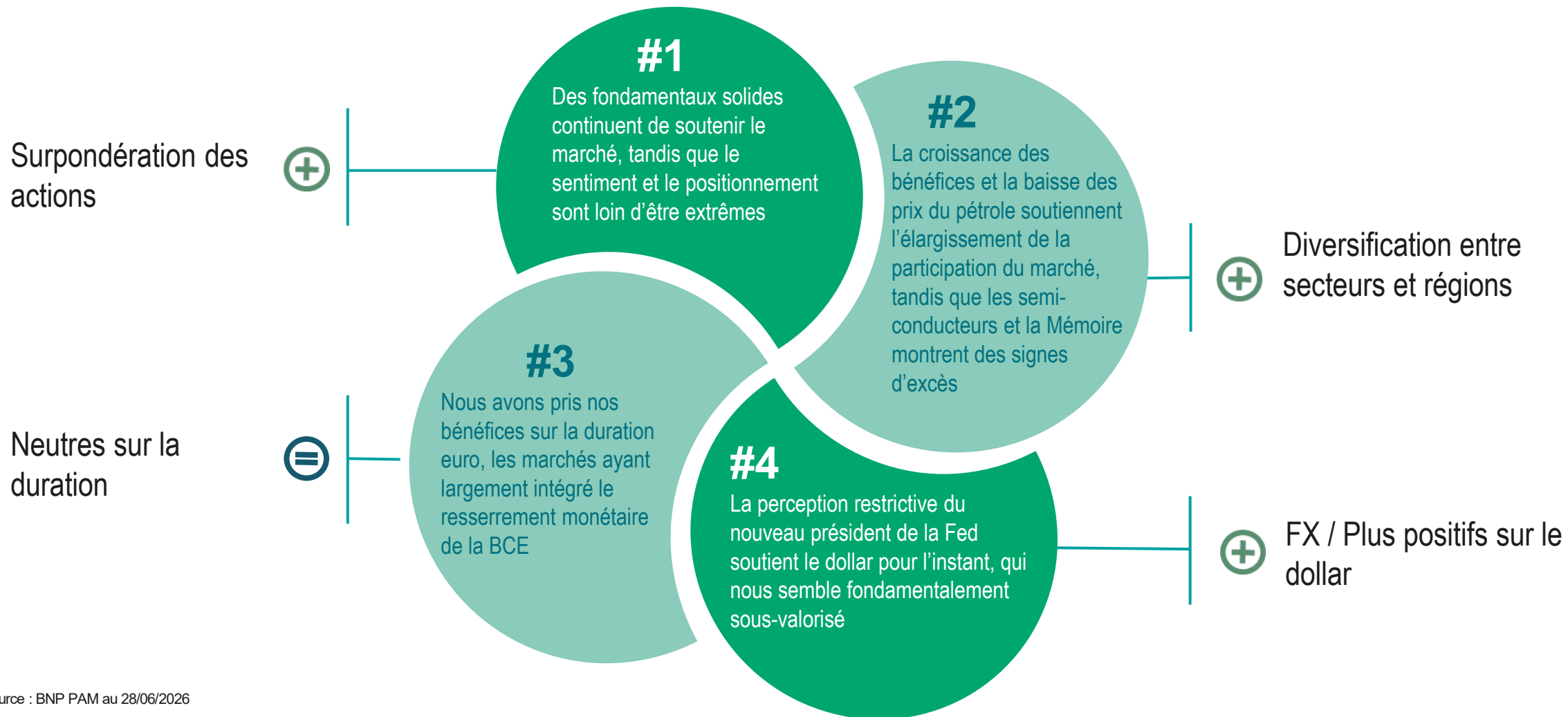
JUILLET 2026



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

Nos messages clés et convictions



Source : BNP PAM au 28/06/2026

Positionnement en matière d'allocation d'actifs

Allocation d'actifs			
Principales classes d'actifs			
Actions			▲
Obligations		▼	
Matières premières		■	
Liquidités	▲		

Actions			
Marchés développés			
Zone euro			■
Royaume-Uni		■	
Suisse		■	
États-Unis			■
Japon		■	
M. émergents et secteurs actions			
Chine		■	
Marchés émergents		▼	
Financières européennes			▲
États-Unis Utilities		■	
États-Unis Energie		■	
États-Unis Tech			■
États-Unis Conso. cour.		■	

Obligations			
Obligations d'État			
Zone euro "core"		▼	
Zone euros "périph."		■	
Royaume-Uni		■	
États-Unis		■	
Point mort d'inflation			
États-Unis		■	
Zone euro		■	
Crédit			
Euro IG		■	
États-Unis IG		■	
Euro HY			■
US HY à durée courte		■	
Dettes émergentes			
Oblig. ém. en devise forte		■	

Source : BNP PAM au 28/06/2026

Légende Négative Neutre Positive

Variation ▲ Hausse ▼ Baisse

RECHERCHE MACRO



VUES DE LA RECHERCHE MACRO

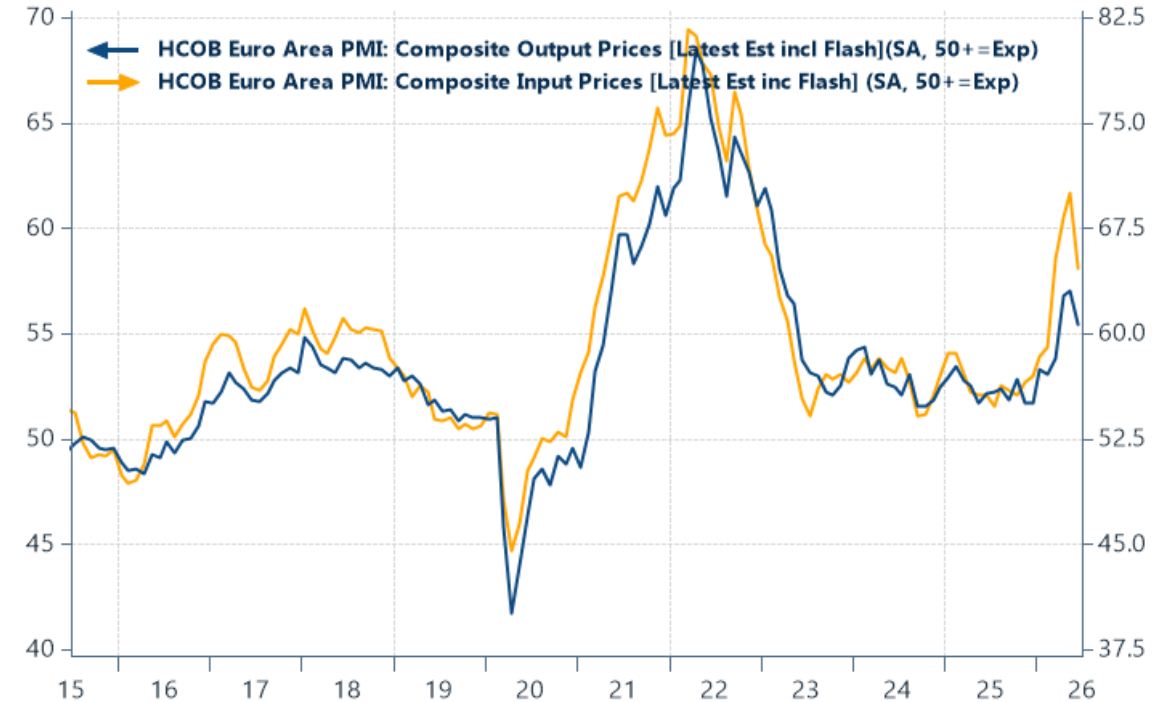
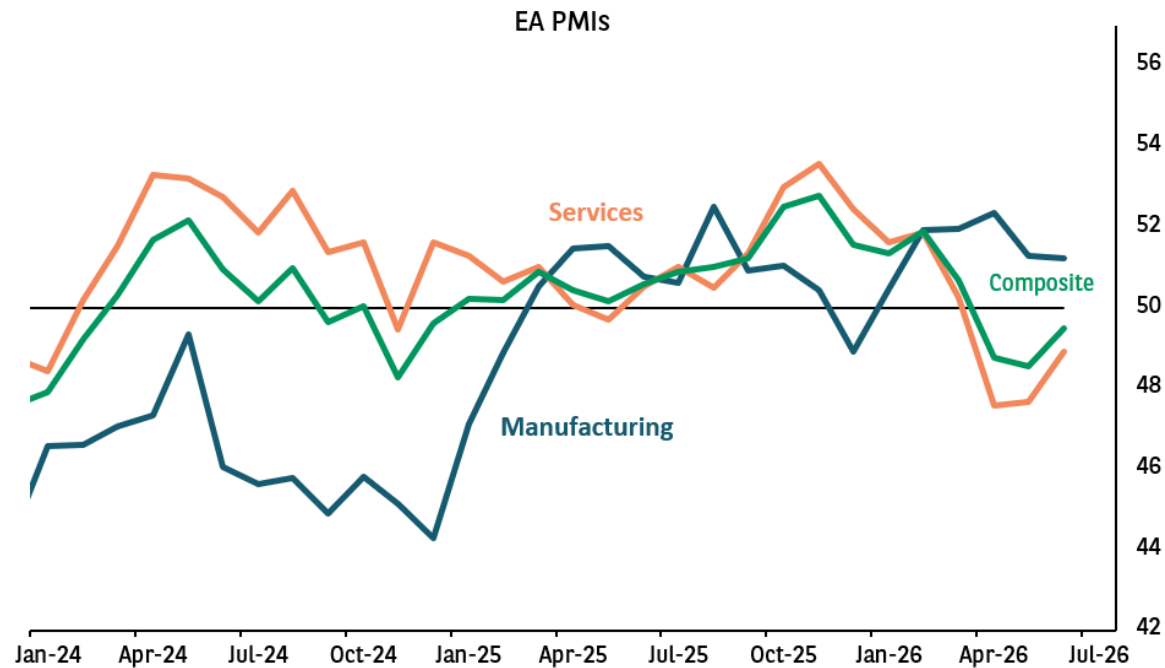


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

Zone Euro | PMI : un léger mieux

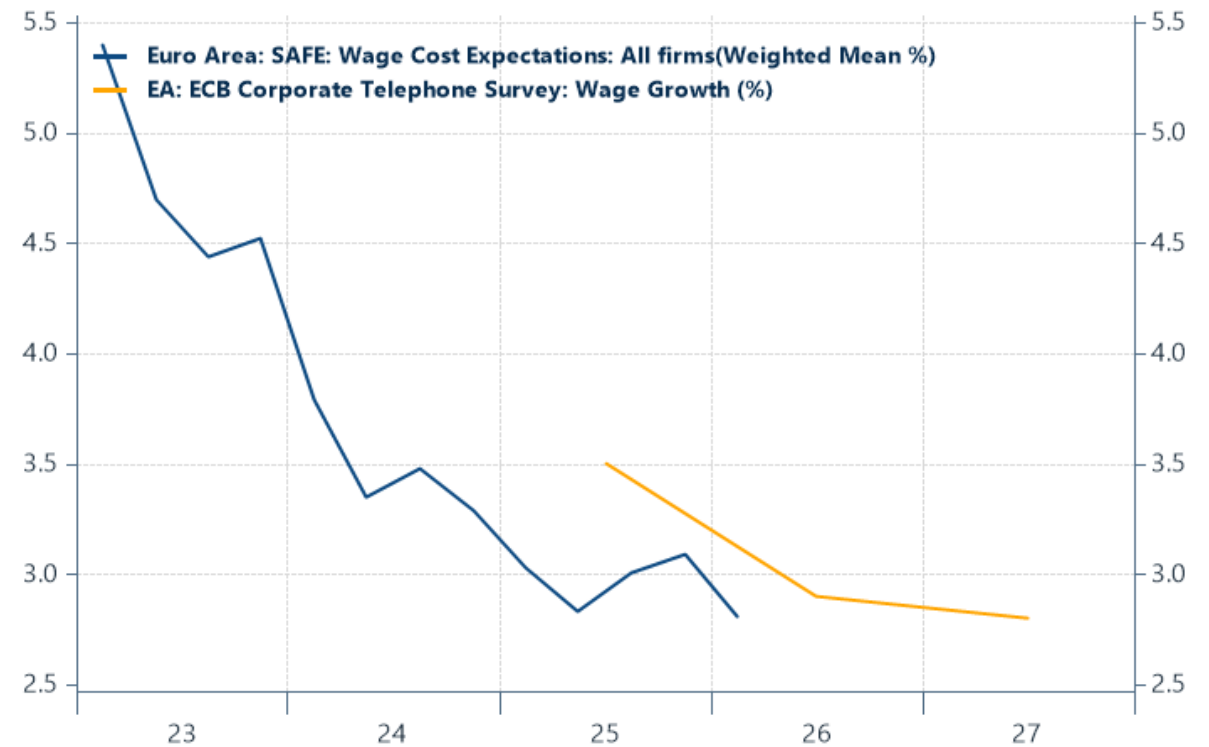
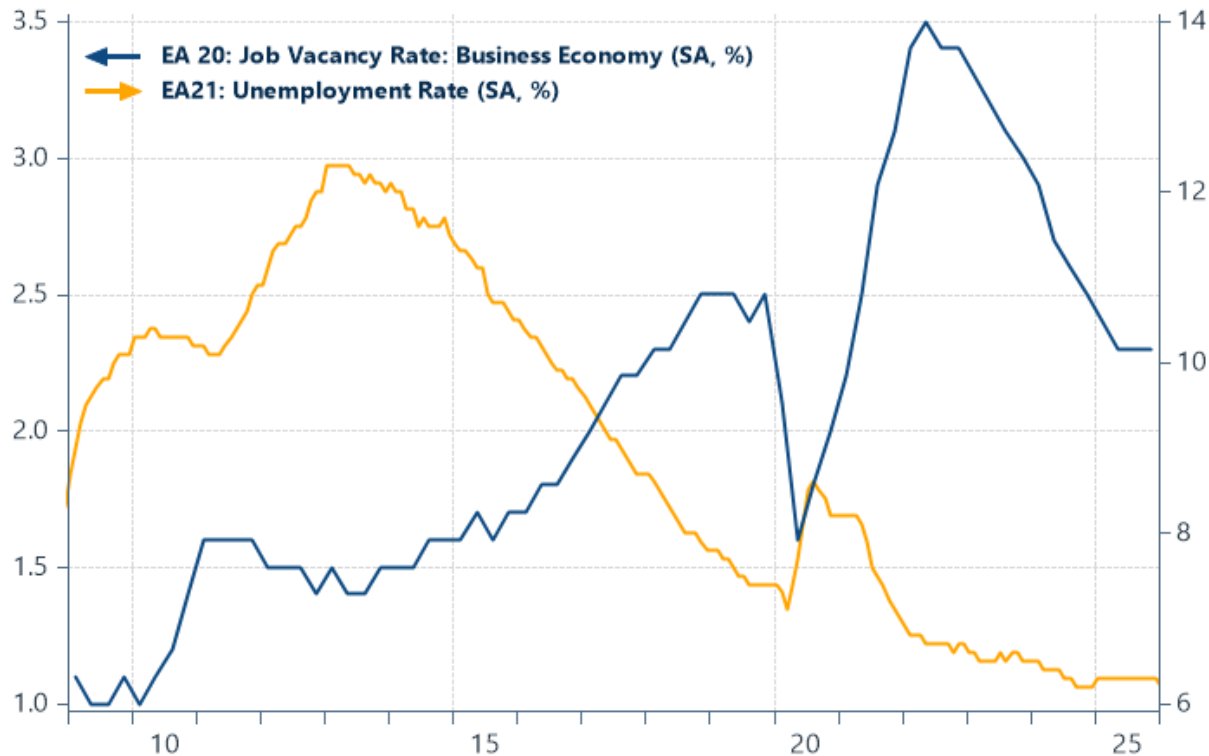
- Les PMI se sont améliorés en juin, surtout dans les services (hors Allemagne). Toujours portés par le sentiment ?
- Les perturbations des chaînes d'approvisionnement se sont en partie atténuées, avec un apaisement des pressions sur les prix
- Lecture accommodante de la BCE : maintien acquis en juillet. Septembre reste ouvert, avec encore deux publications de PMI à venir



Source : S&P Global, BNP Paribas AM, juin 2026

Zone Euro | Marché du travail : un amortisseur face au choc

- Des taux de chômage historiquement bas dans la zone euro offrent un coussin aux consommateurs face au choc...
- ...mais le marché du travail n'est pas aussi tendu qu'en 2022...
- ...les effets de second tour du choc devraient donc rester limités, comme le suggèrent entreprises et syndicats

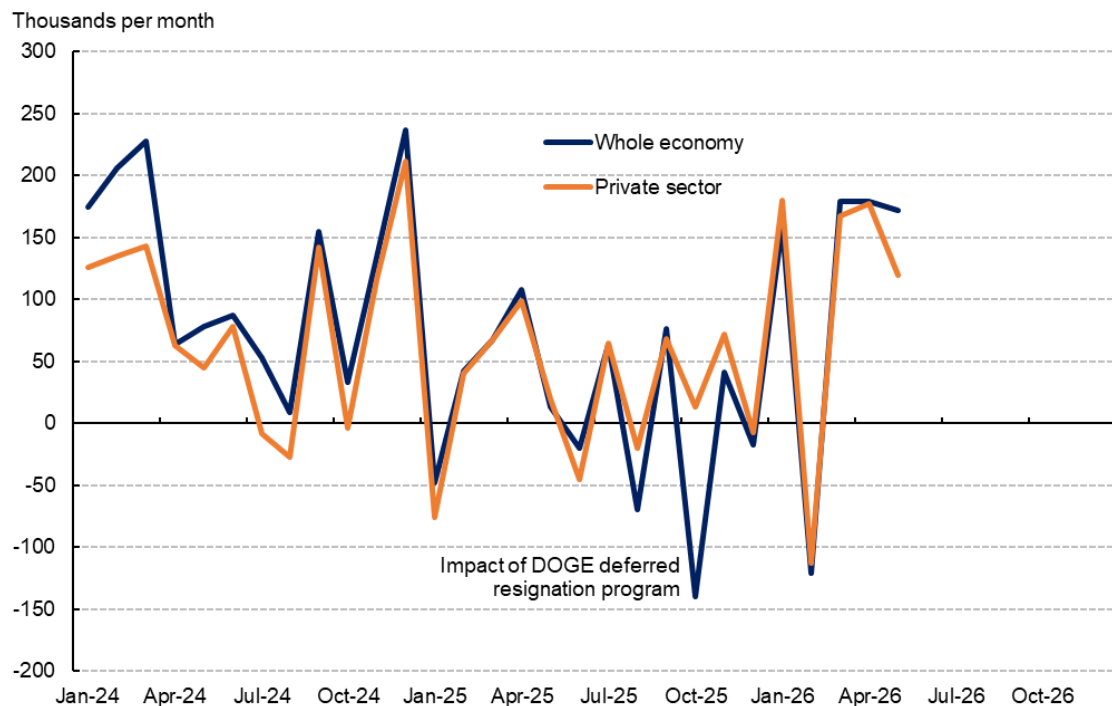


Source : BCE, Eurostat, BNP Paribas AM, mai 2026

Etats-Unis | Signes plus nets de stabilisation du marché du travail

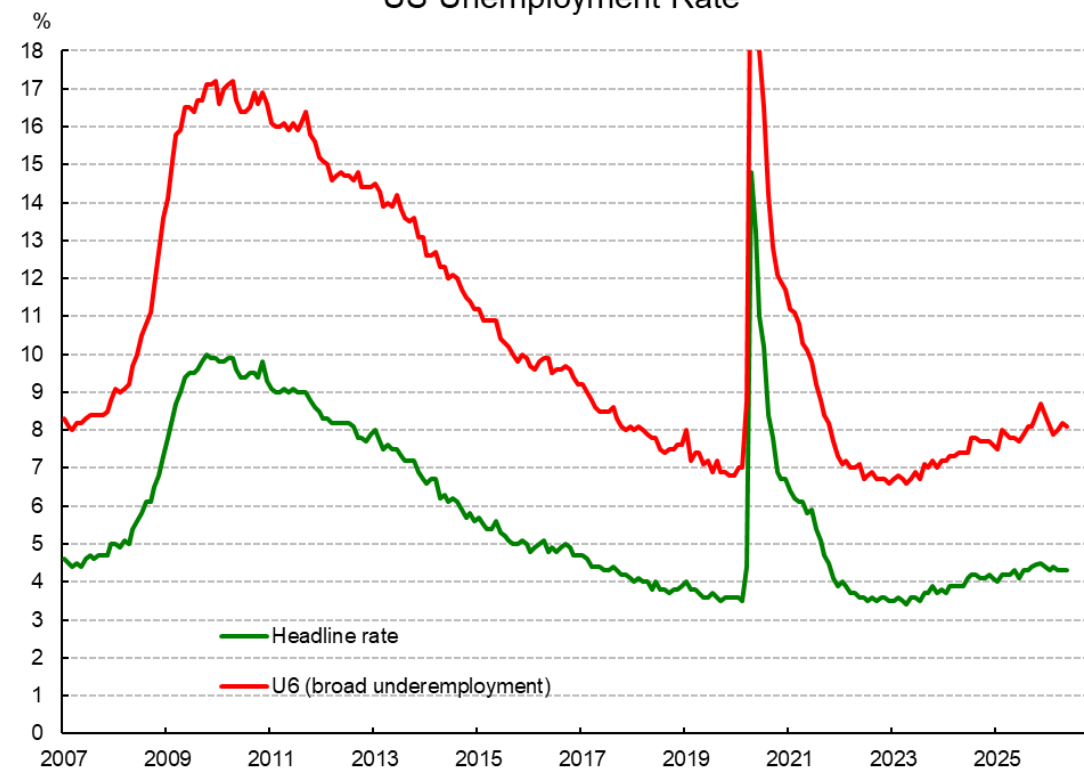
- Les créations d'emplois récentes se sont un peu élargies au-delà de la forte concentration dans la santé, et le taux de chômage s'est stabilisé.
- Le rythme actuel de création d'emplois est le plus rapide depuis début 2024.

Recent US job growth



NB : ajusté de l'impact d'une grève en fév. et mars

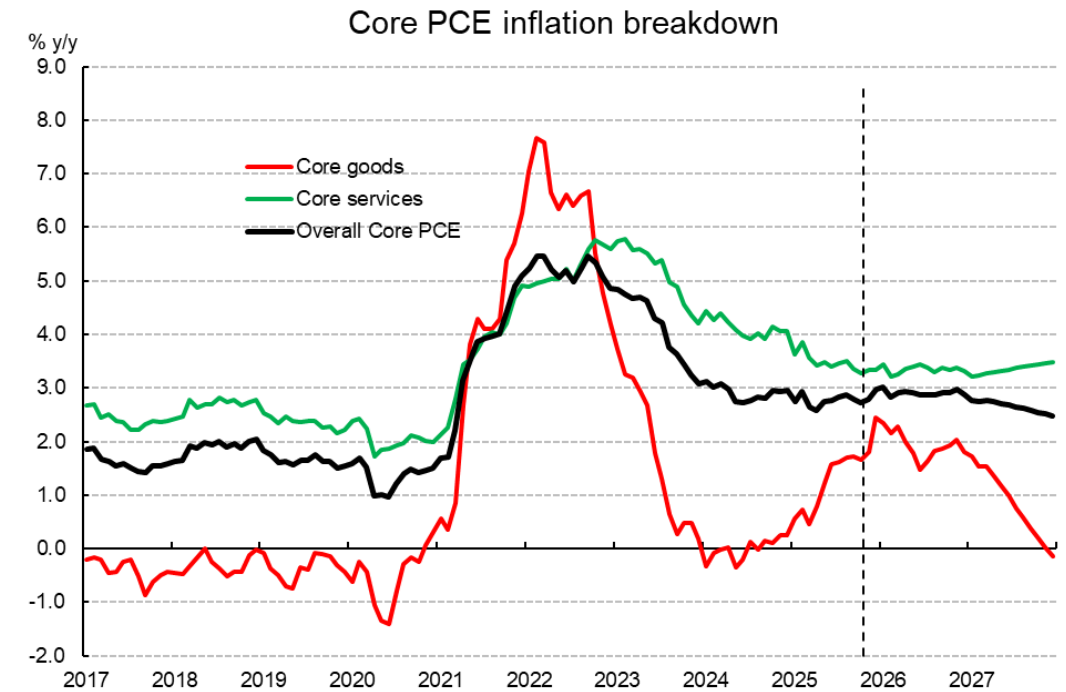
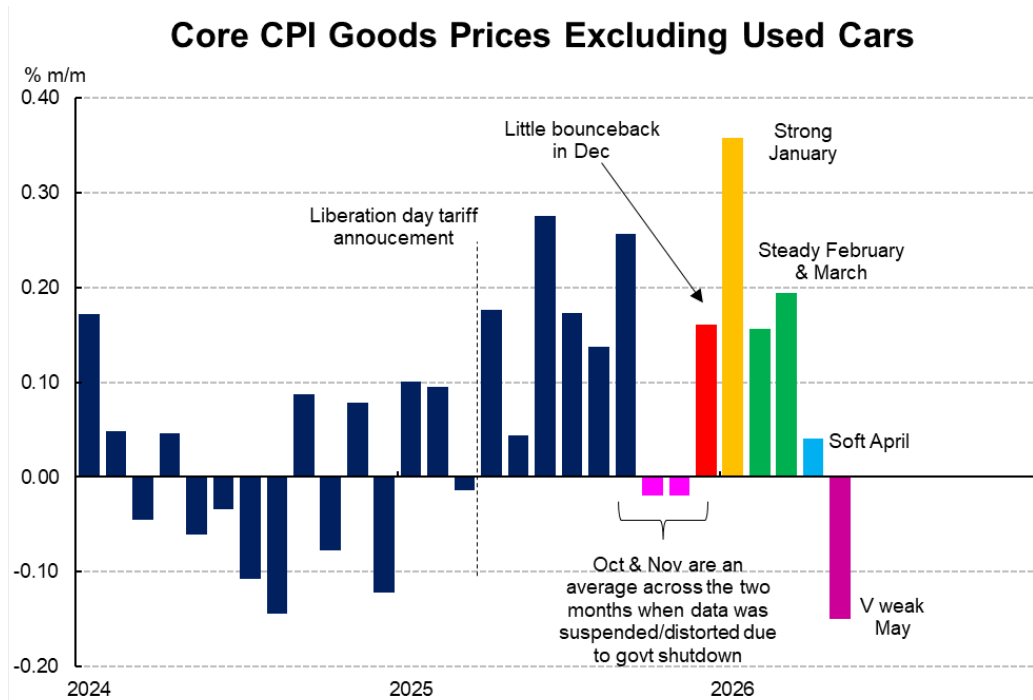
US Unemployment Rate



Source : Haver Analytics, calculs BNPP AM
L'investisseur durable d'un monde qui change

Etats-Unis | Inflation durablement élevée, ralentissement seulement en 2027

- Les prix de l'essence ont fortement augmenté ; le choc pétrolier se répercutera aussi lentement sur l'inflation sous-jacente au cours des 12-18 prochains mois
- Le transfert des droits de douane à l'IPC semble peut-être terminé – les prix des biens de base ont nettement reculé en mai.
- L'inflation des services devrait remonter l'an prochain, les restrictions migratoires pesant sur les coûts dans certains services aux consommateurs

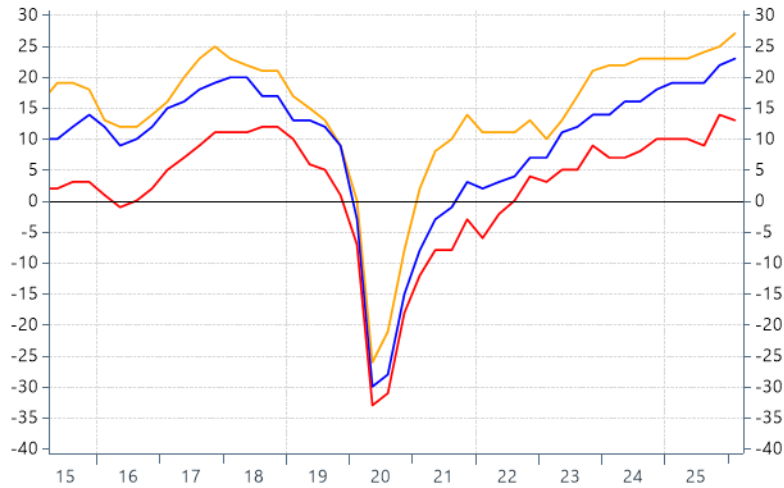


Japon | Données d'enquêtes sur l'activité

- Le PMI s'est redressé et l'enquête Tankan reste bien orienté
- Le climat des affaires est remarquablement solide dans ce contexte et les attentes restent robustes
- L'utilisation des capacités productives est également tendue selon le Tankan

Tankan | Conditions actuelles

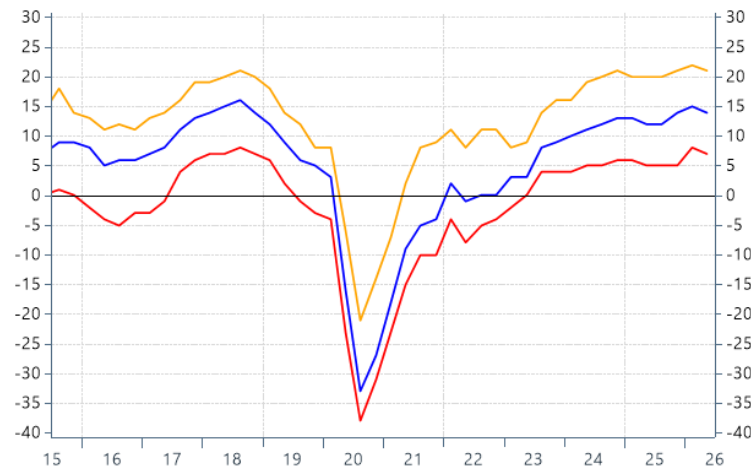
Business Conditions: Small Enterprises
Business Conditions: Medium Enterprises
Business Conditions: Large Enterprises



Source : Haver, BNP Paribas AM, juin 2026

Tankan | Attentes

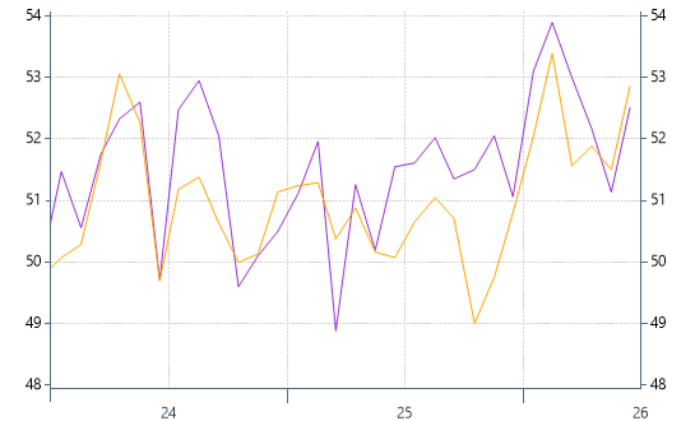
Forecast of Conditions: Small Enterprises
Forecast of Conditions: Medium Enterprises
Forecast of Conditions: Large Enterprises



Source : Haver, BNP Paribas AM, juin 2026

PMI | Activité composite et commandes

Composite New Orders
Composite Output



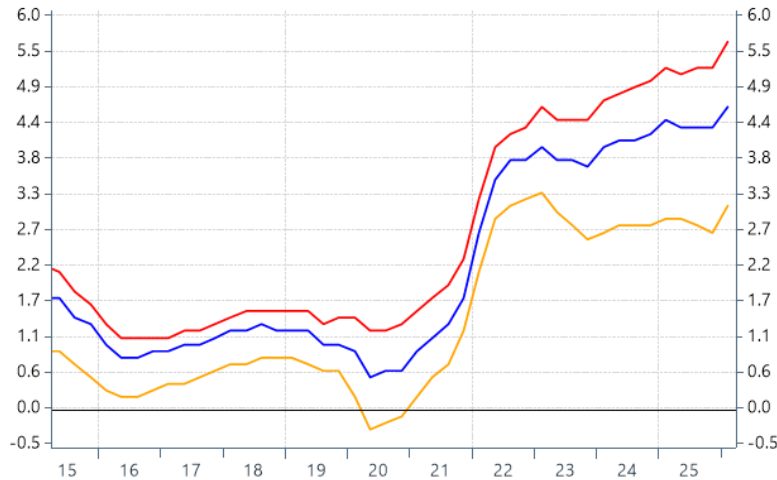
Source : Haver, BNP Paribas AM, juin 2026

Japon | Perspectives d'inflation

- Les anticipations d'inflation ont évolué – sans doute la contrainte fondamentale des dernières décennies
- Deux vents porteurs importés sont à l'œuvre via les prix à l'importation – grâce au yen et aux prix de l'énergie
- La politique publique – facteurs institutionnels – a pesé sur l'inflation mesurée

Anticipations d'inflation des entreprises

Output Prices: 5 years ahead
Output Prices: 3 years ahead
Output Prices: 1 year ahead



Source : Haver, BNP Paribas AM, juin 2026

Inflation importée

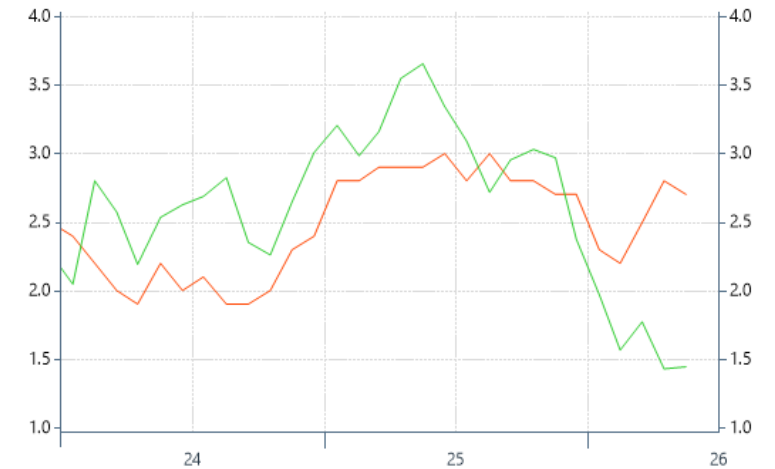
Import Prices, Yen Basis: All Commodities
Import Prices, Contract Currency: All Commodities
Yen/USD Exchange Rate



Source : Haver, BNP Paribas AM, juin 2026

Inflation sous-jacente (hors produits frais)

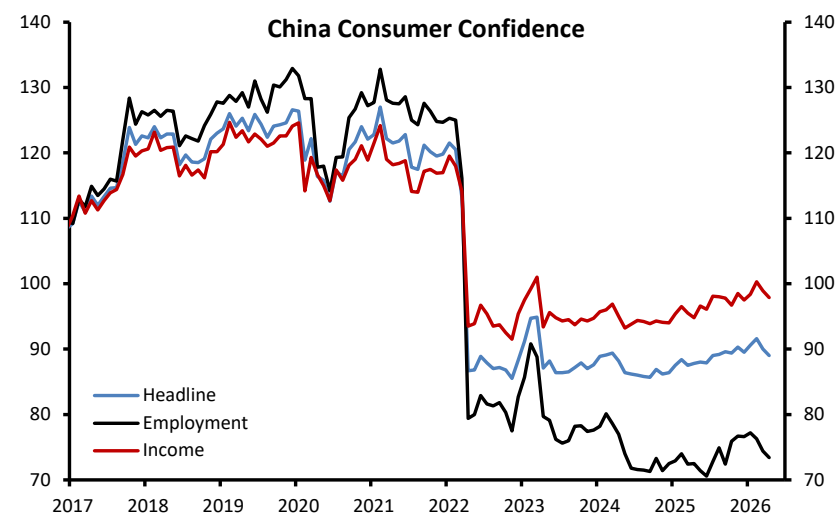
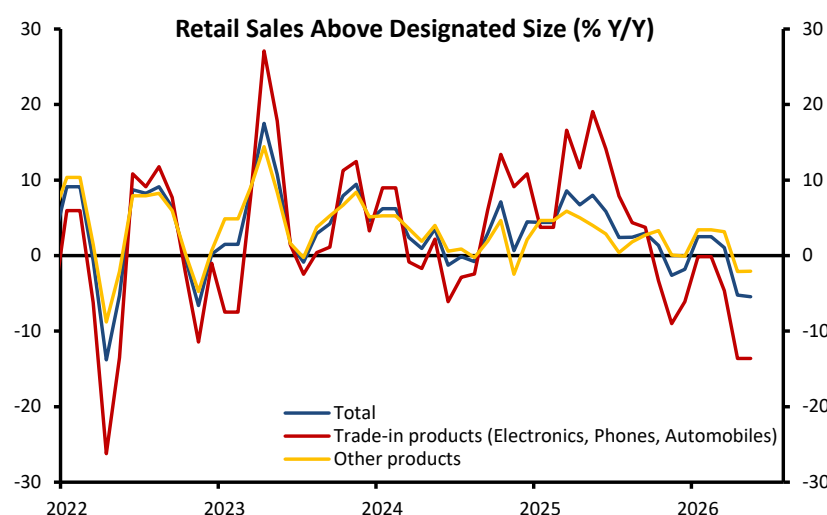
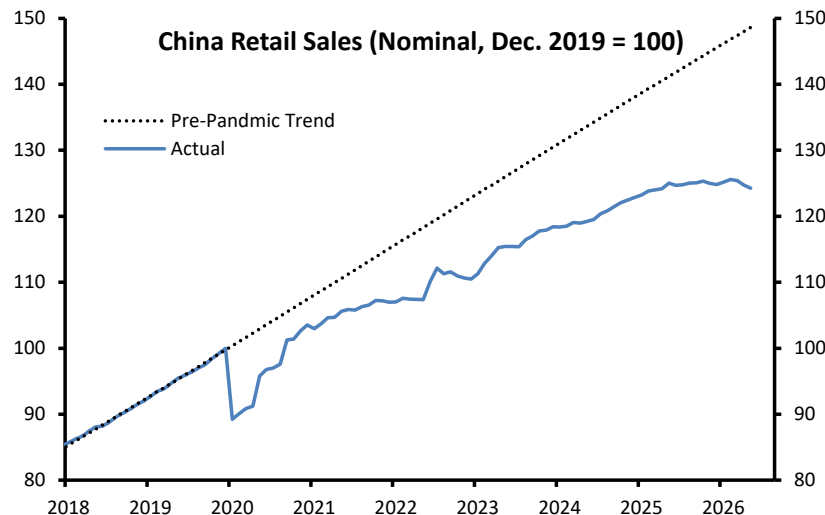
CPI Excluding Fresh Food
CPI Excluding Fresh Food & Institutional Factors



Source : Haver, BNP Paribas AM, juin 2026

Chine | La consommation devrait ralentir après sa résilience début 2026

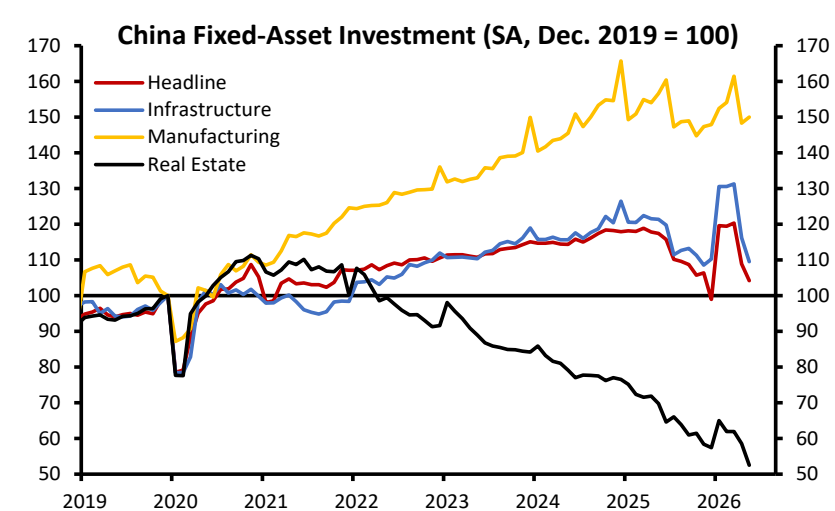
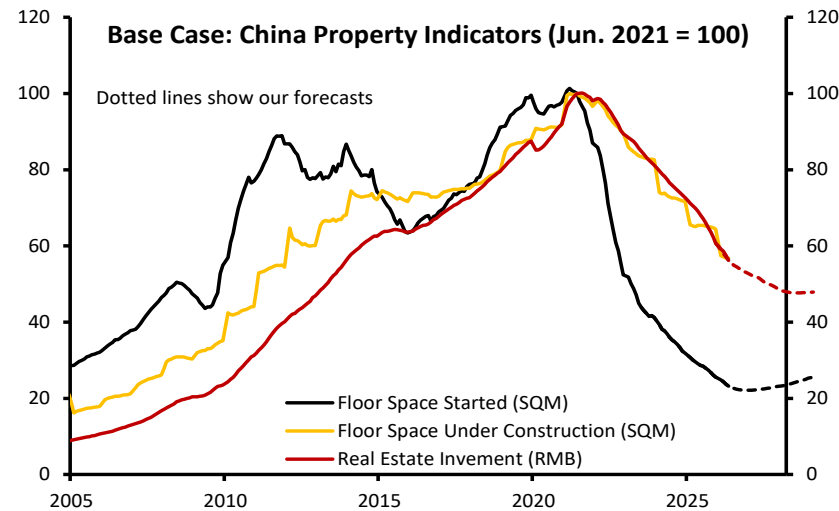
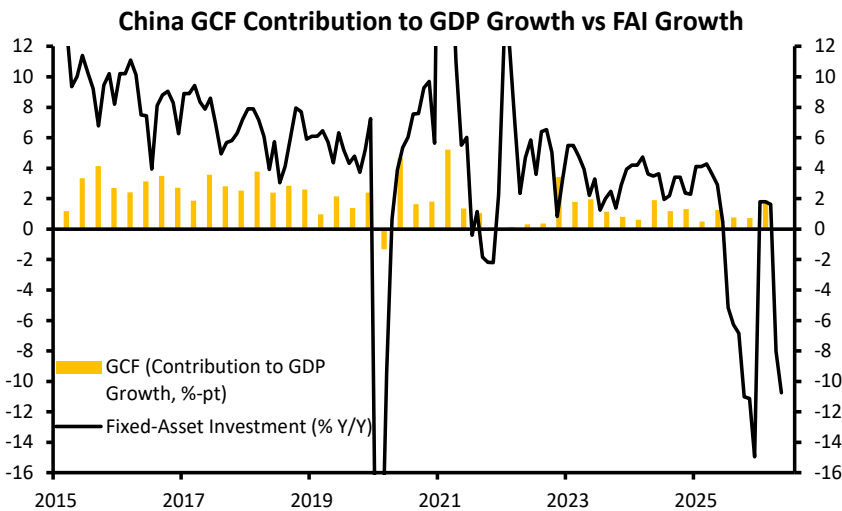
- Depuis la pandémie, les ventes au détail chinoises sont très faibles et s'écartent de la tendance prépandémie ces derniers mois
- Les ventes de biens ont démarré 2026 un peu plus fermement, mais cette vigueur s'essouffle déjà au T2
- Les services disposent d'un potentiel de rattrapage, car les dépenses de services chinoises restent très inférieures à celles de pays développés et émergents de revenu comparable
- Globalement, la consommation devrait rester atone : effets de richesse immobilière négatifs, confiance faible et excès d'épargne élevé ; malgré l'optimisme récent sur les aides, nous n'anticipons pas de rééquilibrage rapide vers une croissance tirée par la consommation



Sources : CEIC, BNPP AM, juin 2026

Chine | L'investissement, soutien clé de la croissance, mais divergent selon les secteurs

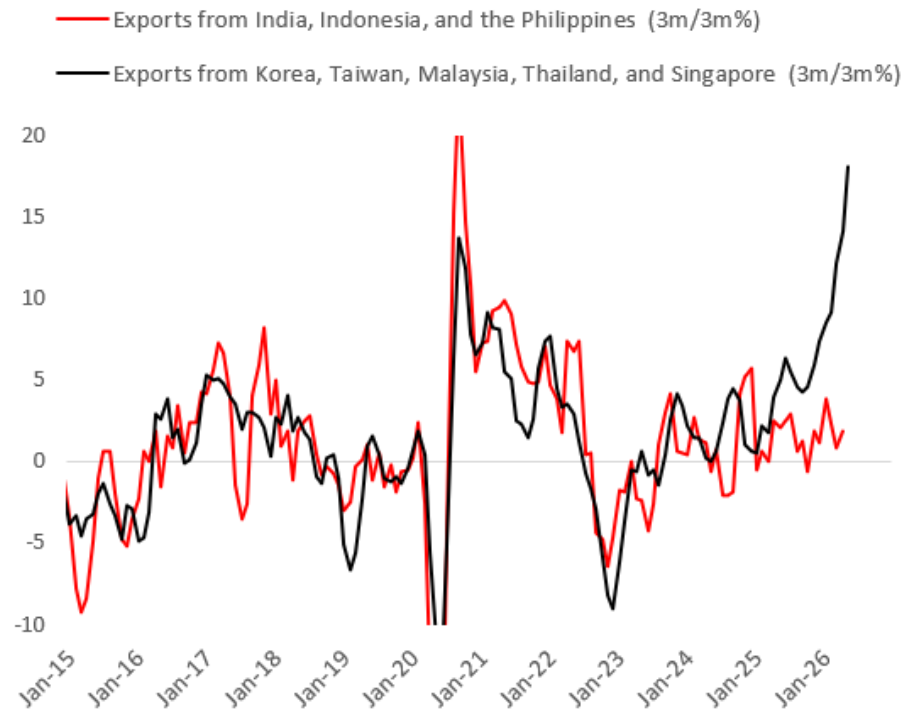
- Les données d'investissement chinoises ont fortement fluctué sur l'année écoulée (avec une nette baisse jusqu'ici au T2), malgré les appels à la stabilisation. Beaucoup y voient surtout des biais statistiques ; nous sommes plus préoccupés par la faiblesse de la demande sous-jacente
- Par secteur, l'investissement immobilier restera probablement un frein significatif cette année, même si des signes d'amélioration de la demande sont apparus après l'inflexion de politique de début d'année
- L'investissement manufacturier devrait rester solide, mais subira les vents contraires du ralentissement des exportations et de la campagne anti-involution
- Les infrastructures restent donc le principal levier pour stabiliser la croissance, même si la prudence des politiques publiques pourrait en limiter l'ampleur



Sources : CEIC, BNPP AM, juin 2026

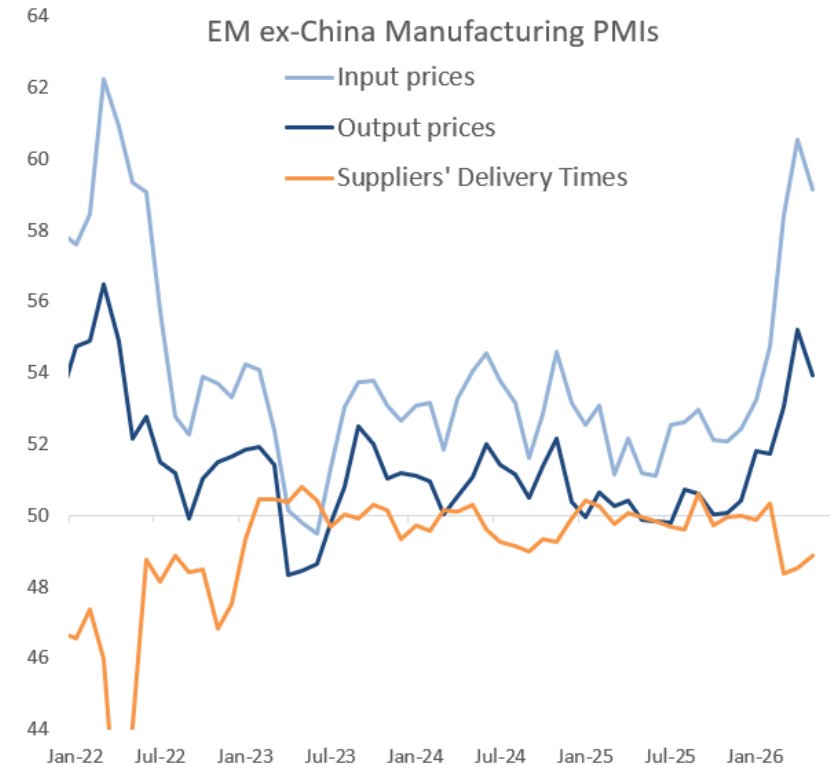
Marchés Emergents hors Chine | Croissance revue en hausse à CT, ralentissement dès S2 2026

Divergence entre Asie du « Nord » et du « Sud » tirée par les exportations technologiques



Source : Haver, données jusqu'à mai 2026 pour Corée, Taïwan, Malaisie et Singapour. Autres pays : avril 2026

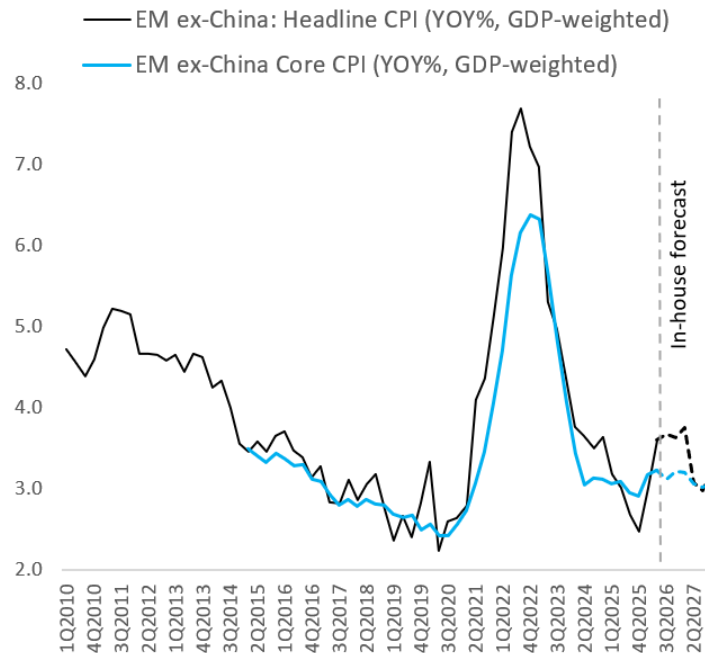
Perturbations des chaînes d'approvisionnement et demande extérieure plus faible : risques clés pour les exportations des ME



Source : Haver, données jusqu'à mai 2026

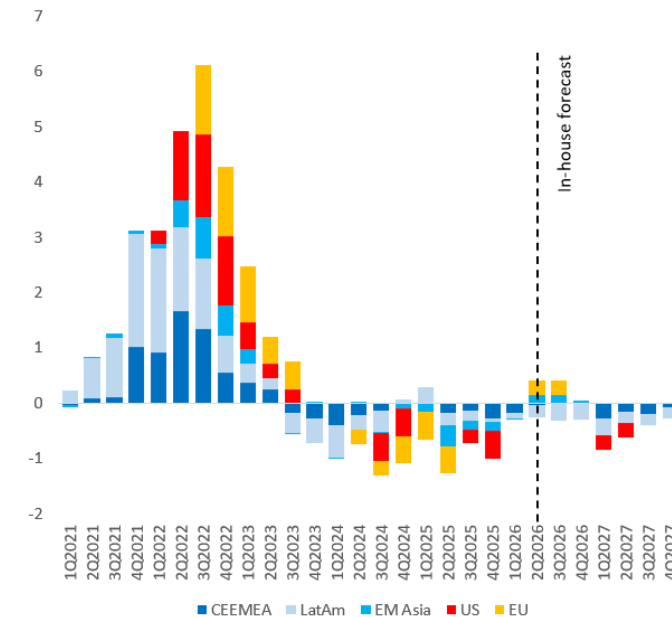
Marchés Emergents hors Chine | Les banques centrales émergentes peuvent moins faire abstraction

- Le scénario central suppose désormais une impulsion inflationniste suffisante pour refermer la fenêtre d'assouplissement pour toutes les BC émergentes sauf trois (Brésil, Hongrie, Israël)
- En Asie émergente, les BC des Philippines et d'Indonésie ont commencé à relever leurs taux, et la Corée du Sud devrait le faire éminemment



Source : Haver, données partielles jusqu'à avril 2026

Central banks' policy rates
(%, QoQ diff)



Source : Haver, données partielles jusqu'au T2 2026, prévisions internes pour fin 2026 et 2027

Vues macroéconomiques clés

- Au **Japon**, **la tension entre politique budgétaire et monétaire devient plus visible chaque semaine**. Le gouvernement progresse aussi dans la mise en œuvre d'une baisse de TVA de deux ans, pont vers un impôt négatif allégeant durablement la charge des ménages modestes et intermédiaires. Il souhaite une politique monétaire appropriée. La BoJ pourrait toutefois juger approprié de ramener rapidement les taux vers le neutre, voire au-delà, pour maintenir l'inflation à la cible. Nous avons ajouté une deuxième hausse de taux à notre prévision pour l'an prochain.
- En **Chine**, **les données d'activité faibles et le recul des dépenses budgétaires ont nourri l'idée d'une austérité**, mais nous pensons que cela surestime le signal. Le ralentissement des dépenses reflète en partie la saisonnalité, les décaissements ralentissant souvent au T2 après T4-T1. Nous attendons plutôt une reprise des dépenses dans les prochains mois, avec un biais plus favorable pour stabiliser la croissance.
- Aux **États-Unis**, l'inflation sous-jacente de mai est au plus haut depuis fin 2023. Le reflux du choc pétrolier fera baisser l'inflation totale cet été. Un nouveau choc inflationniste arrive via le prix très élevé des puces mémoire, mais son impact devrait être bien moindre que celui des droits de douane et du pétrole. **La croissance a été solide sur 12 mois**, malgré des moteurs inégaux ; ce profil devrait perdurer à court terme.
- En **Allemagne**, **la reprise cyclique se poursuit malgré le choc au Moyen-Orient**, soutenue par une hausse progressive des dépenses publiques, même si l'exécution reste lente et les dépenses de défense contribuent plus que l'infrastructure. La concurrence chinoise demeure un frein structurel aux exportations, mais les responsables se concentrent sur des réformes de l'offre, dont les réformes des retraites et de l'impôt sur le revenu. Malgré la pression politique, la stabilité de la coalition ne semble pas menacée.
- Dans les **marchés émergents hors Chine**, la transmission du choc énergétique relève l'inflation, avec une inflation totale et sous-jacente plus persistante et plus difficile à ignorer pour les banques centrales. El Niño ajoute un second choc d'offre via la demande d'énergie, l'hydroélectricité plus faible et les coûts alimentaires. L'inflation alimentaire n'est pas encore un problème, mais les risques montent au S2 2026. Globalement, **les risques sont de plus en plus orientés à la hausse**, avec des situations nationales différenciées, une inflation sous-jacente persistante et des conditions globales plus strictes appelant une communication plus prudente et restrictive.

Source : BNPP AM, mai 2026

STRATÉGIE D'ALLOCATION : NOS CONVICTIONS



ALLOCATION D'ACTIFS



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change

Vue d'ensemble de notre positionnement d'allocation d'actifs

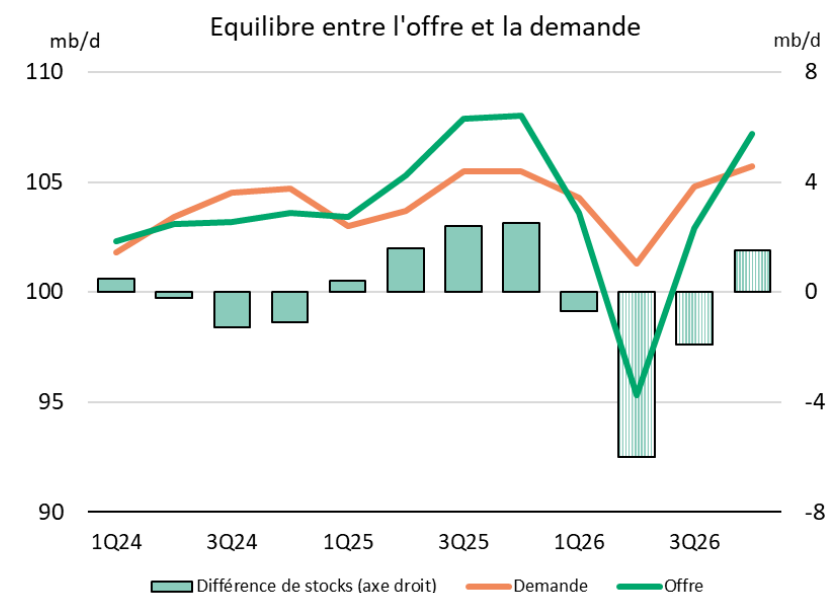
Nos vues

- Le rally reflète un contexte fondamental constructif, porté par des bénéfices solides, un consommateur américain résilient et le cycle d'investissement lié à l'IA, tandis que la baisse du pétrole fait reculer les taux longs.
- Les dynamiques de marché évoluent : la participation s'élargit au-delà de l'IA, mais des poches d'excès apparaissent dans les semi-conducteurs et la mémoire.

Nos convictions clés

- **Surpondération des actions mondiales** – soutenue par la croissance des bénéfices, l'élargissement sectoriel et la dynamique de l'IA, avec plus de diversification au-delà de l'exposition pure IA.
- **Position actions plus équilibrée** – leadership plus large entre secteurs et régions, avec une meilleure participation du marché et un soutien persistant sur l'IA. Nous avons pris des bénéfices sur les actions émergentes, la performance étant concentrée sur les valeurs IA et la fragilité du marché ayant augmenté.
- **Duration neutre (prise de bénéfices sur la duration euro)** – clôture de la position longue Bund 5 ans après la baisse des anticipations de resserrement et l'atténuation de l'excès de ton restrictif de la BCE.
- **Plus positifs sur le dollar** – soutenu par la perception restrictive de la Fed, sa sous-valorisation et la baisse des primes de risque.
- **Position positive sur le RMB (virage structurel chinois)** – le rééquilibrage États-Unis/Chine soutient une appréciation à moyen terme, apportant une diversification à notre posture pro-risk.

Les marchés pétroliers devraient revenir en excédent, créant une pression baissière sur les prix



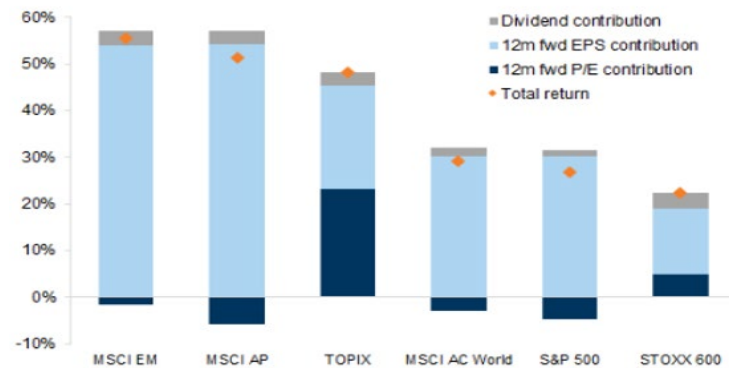
Source: BNPP AM, as of 28/06/2026. Chart IEA as of 13/05/2026

Convictions et perspectives sur les marchés actions

Nos convictions

- Les marchés actions sont soutenus au niveau macro et micro grâce à l'impulsion donnée par la baisse des prix du pétrole alors que le trafic dans le détroit d'Ormuz commence à se normaliser. Le rationnel autour du thème de l'IA reste puissant mais nous croyons à une participation plus partagée du marché, les secteurs liés à l'IA ayant déjà connu une forte hausse. Nous restons surpondérés sur les États-Unis, nous augmentons les actions de la zone euro et réduisons celles des marchés émergents.
- La zone euro devrait bénéficier du pétrole moins cher, des taux plus bas, de valorisations décentes et d'une croissance des bénéficiaires qui dépasse les attentes. Nous aimons les banques et le thème de l'électrification mais réduisons l'énergie et la défense. Géographiquement, nos préférences sont l'IBEX (bien exposé aux actions bancaires et à l'électrification) et le FTSE MIB (Finance, Industrie, Luxe).
- Nous augmentons également l'exposition aux actions liées à la consommation car la croissance américaine est robuste. Nous ajoutons un panier de noms exposés aux voyages, au commerce spécialisé, au luxe et au marché de masse.

Exhibit 16: 12m trailing return contribution
12m trailing return in local currency



Sources: BNPP AM, GS, Juin 26

Secteurs & Paniers	
Secteurs	
UE Energie	▼
UE Luxe	▲
UE Banques	▲
UE SMIDS	▲
US Semis	▲
US Logiciels	▲
US Financières	▲
Banques Japonaises	▼
Paniers	
Conso Globale	▲
UE Electrification	▲
Nucléaire & Electrification	▲
UE Défense	▼
UE Utilities VS SX5E	▲
Mid Caps Allemandes	▲
US Infra VS S&P 500	▲
Complex IA VS S&P500	▲
Métaux Stratégiques	▲

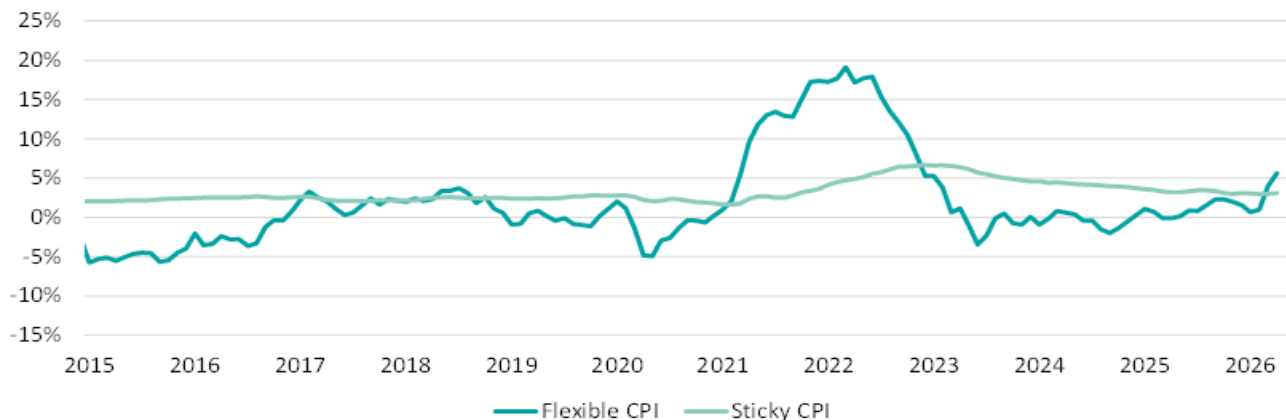
Régions	
Développées	
Zone Euro	▲
Allemagne	▲
Espagne	▲
France	▲
Italie	▲
US	▲
Japon	▲
Émergentes	
GEM	▲
Chine	▼
Corée	▲
Taiwan	▲

Convictions et perspectives sur les marchés des obligations d'Etat et indexés à l'inflation

- **MVST (neutre)** : L'activité Macroéconomique se maintient bien au niveau mondial, avec des données concrètes qui s'améliorent pour rattraper les index de surprises macro positives. Les perspectives à moyen terme s'éclaircissent alors que les prix de l'énergie retombent à leurs niveaux d'avant le conflit. Cependant, l'abandon des prévisions par le nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, a surpris le marché, tout comme son attention sur la stabilité des prix. Les Valorisations d'obligataire fournissent actuellement peu d'informations mais ne sont pas généreuses. Le Sentiment est soutenu par l'absence d'effets inflationnistes de second tour et la baisse des prix du pétrole. Les aspects Techniques restent inchangés par rapport à une perspective d'offre structurellement négative.
- Les perspectives d'inflation se sont améliorées, mais la Fed supprime ses prévisions, ce qui pourrait faire monter la prime de terme. L'anticipation de plusieurs hausses de taux de la BCE s'est maintenant estompée et sera donc reflété dans le positionnement par la prise des bénéfices sur la position de duration

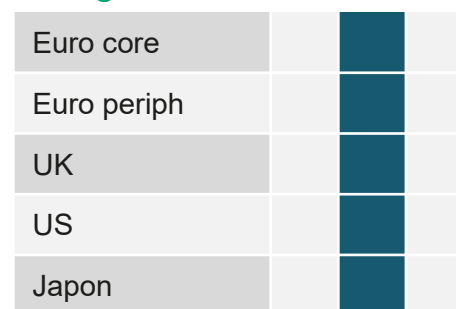
Il reste du chemin à faire : la Fed se concentre plus sur l'inflation que l'emploi

Rigidité de l'inflation US

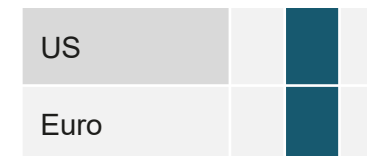


Sources: BNPP AM, Atlanta Fed 24/06/2026

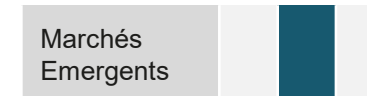
Obligations d'Etat



Points morts d'inflation



Emergent

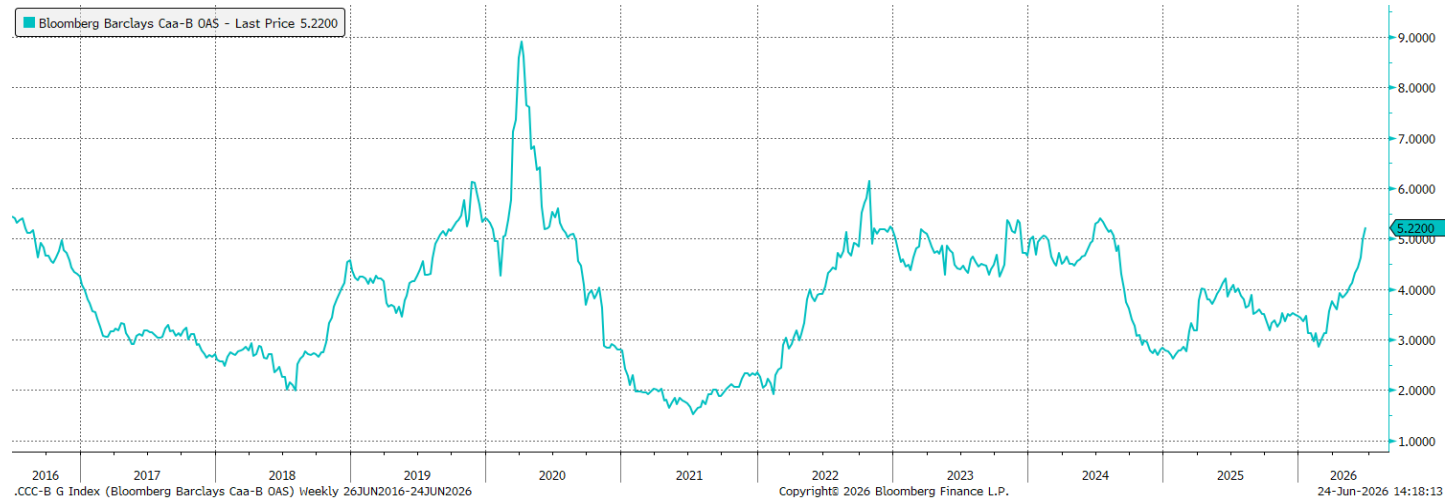


Variation ▲ Hausse ▼ Baisse

Convictions et perspectives sur les marchés des obligations d'entreprises

- **MVST (neutre -)** Le soutien **Macroéconomique** pour les marchés du crédit reste positif, mais de possibles hausses de taux constituent un frein potentiel de performance. Les **Valorisations** sont intéressantes d'un point de vue du portage, mais elles risquent d'être mises à l'épreuve par l'arrivée de nouveaux acteurs sur le marché, issus de la technologie et des logiciels, avec de gros besoins d'émission et une moindre sensibilité aux niveaux de spread sur le marché secondaire. Le **Sentiment** des investisseurs est bon, même si les récentes émissions primaires ont connu un élargissement de spread inhabituel (SpaceX). Les aspects **Techniques** seront moins favorables avec l'augmentation de l'offre.
- Nous restons investis sur les marchés du crédit et privilégions le High Yield en euros pour bénéficier d'un éventuel repricing supplémentaire de la BCE, de la qualité crédit sous-jacente solide et d'une volatilité en baisse qui soutiendra le portage et la performance absolue.

Retour à un ancien thème : pas tiré d'affaire tant que CCC n'a pas performé



Sources: Bloomberg, Barclays 25/06/2026

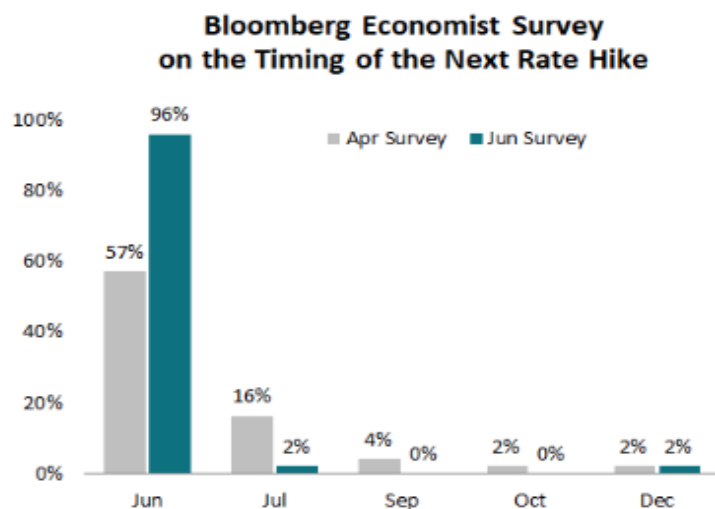
Crédit

Euro IG			
US IG			
Euro HY			
US HY			

Variation ▲ Hausse ▼ Baisse

Convictions et perspectives pour les marchés des changes

- **USD – Une Réserve fédérale dirigée par Warsh pour réancrer le dollar:** Nous révisons notre fourchette EUR/USD à 1,08–1,16, dans l’hypothèse d’une Réserve fédérale réformatrice et nettement plus offensive sous la direction de Kevin Warsh, visant à réancrer les anticipations d’inflation et à restaurer la confiance des marchés dans le dollar et les bons du Trésor américains. Nous devenons plus constructifs sur le dollar, soutenu par des fondamentaux plus solides et par une réduction de la prime de risque associée à la devise.
- **AUD :** Nous adoptons une position neutre sur le dollar australien, les bonnes nouvelles étant désormais largement intégrées et bien comprises par les marchés.
- **CNH :** Le rééquilibrage structurel devrait se poursuivre, le secteur exportateur chinois continuant de gagner des parts de marché et d’améliorer sa compétitivité.
- **JPY :** Nous conservons une position vendeuse sur le yen malgré l’approche de seuils susceptibles de déclencher une intervention. Le portage demeure attractif et le financement budgétaire devrait, de fait, se poursuivre.



Sources: Bloomberg Finance L.P. as of 26/06/2026

DEVISES CONTRE DOLLAR

EUR	Orange	Grey	Grey	CAD	Grey	Teal	Grey
GBP	Grey	Teal	Grey	NZD	Grey	Teal	Grey
JPY	Orange	Grey	Grey	NOK	Orange	Grey	Grey
CHF	Orange	Grey	Grey	SEK	Grey	Grey	Green
AUD	Grey	Grey	Green	CNH	Grey	Grey	Green

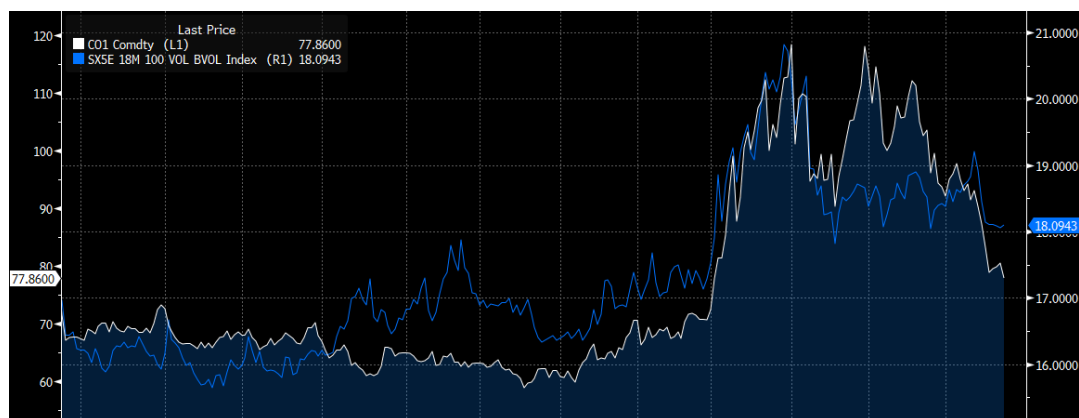
Variation ▲ Hausse ▼ Baisse

Convictions et perspectives sur les marchés de la volatilité

Nos vues

- **Détente de la volatilité** : les volatilités implicites ont globalement reculé (hors marchés émergents), notamment la semaine passée, soutenues par un apaisement des anticipations de politique monétaire américaine et un contexte géopolitique plus favorable ; l'indice CISS est également revenu en zone de confort.
- **Signaux de risque divergents** : malgré ce calme apparent, l'indicateur BETI de Barclays envoie des signaux d'alerte parmi les plus élevés de ces dernières années, révélant une divergence entre volatilité observée et risques sous-jacents.
- **Rotation des actifs** : Le sentiment sur le pétrole s'est stabilisé, l'or recule (~-1,9 % sur un mois) et les actions émergentes apparaissent désormais très chères, proches de leurs plus hauts historiques en termes de valorisation.
- **Dynamiques de marché actuelles** : La volatilité des taux a baissé malgré des signaux monétaires plus restrictifs, une corrélation positive s'est installée entre le Brent et la volatilité Euro Stoxx, et les marchés d'options actions affichent une baisse du skew avec une pentification de la term structure, surtout en Europe.

Prix future pétrole (1er terme) vs Volatilité EuroStoxx 18m



Source: BNPP AM, Bloomberg Finance L.P. 29 Juin 2026

Nos convictions

- **Euro Equity** : Conserver le vega 2 ans, renforcer en cas de cassure du support à 18 de volatilité implicite.
- **Actions** : Privilégier des options vanille et des maturités courtes pour couvrir le downside.
- **Taux** : Acheter des spreads de swaptions 2 ans EUR pour jouer un retournement potentiel des hausses de taux.
- **Taux** : Réduire l'exposition à la vol (EUR et US) et exploiter la pente via un calendar spread (3m vs 9m, EUR).

Avertissement (1/2)

Ce document promotionnel est exclusivement destiné à des investisseurs professionnels conformément à la définition de la directive MiFID (2014/65/EU) et ne peut en aucun cas être ni présenté ni distribué à un public retail. La circulation de ce document doit être limitée en conséquence.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information, et ne constitue pas une étude d'investissement ou une analyse financière relative aux transactions sur instruments financiers au sens de la directive MiFID (2014/65/UE), ni ne constitue, de la part de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe ou de ses filiales, une offre d'achat ou de vente de placements, produits ou services, et ne doit être considéré comme un élément contractuel, un conseil juridique ou fiscal, une recommandation pour une stratégie de placement, une recommandation personnalisée d'achat ou de vente de titres, ni un conseil ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage.

Il a été établi sur la base de données, projections, prévisions, anticipations et hypothèses subjectives. Son analyse et ses conclusions sont l'expression d'une opinion, fondée sur les données disponibles à une date donnée. Toutes les informations contenues dans le présent document sont établies à partir de données rendues publiques par des fournisseurs officiels de statistiques économiques et de statistiques sur les marchés. La responsabilité de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. Sauf indication contraire, toutes les données figurant dans le présent document sont pertinentes à la date de leur publication. De plus, en raison de la nature subjective de ces opinions et analyses, ces données, projections, prévisions, anticipations, hypothèses, etc. ne sont pas nécessairement utilisées ou suivies par les équipes de gestion de portefeuille de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe ou ses filiales, qui peuvent agir en fonction de leurs propres opinions. En dépit des précautions prises, aucune garantie (y compris la responsabilité envers les tiers), expresse ou implicite, ne peut être accordée quant à l'exactitude, la fiabilité ou l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. L'investisseur potentiel ne doit en aucun cas fonder sa prise de décision d'investissement sur ce document car il est incomplet et il ne contient pas les informations suffisantes pour une prise de décision adéquate. Toute reproduction de ces informations, totale ou partielle, est interdite, sauf autorisation contraire de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe.

Préalablement à toute souscription, l'investisseur est prié de prendre connaissance du KID et du prospectus. Les informations contenues dans le présent document ne remplacent pas le KID et le prospectus ni le conseil professionnel externe. Ces documents sont disponibles gratuitement auprès de AXA IM Benelux, Place du Trône 1 – 1000 Bruxelles, et via le site internet www.axa-im.be en français et néerlandais.

Les performances passées ne constituent pas une indication des performances actuelles ou futures, et les données de performance ou de rendement affichées ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus lors de l'émission ou du rachat de parts. Les références aux classements et aux récompenses ne constituent pas un indicateur des performances futures ou des places dans les classements ou les récompenses et ne doivent pas être interprétées comme une approbation d'une société BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe ou de ses produits ou services. Veuillez consulter les sites Web des promoteurs/émetteurs pour obtenir de l'information sur les critères sur lesquels se fondent les prix et les cotes. La valeur des placements et les revenus qu'ils génèrent peuvent diminuer ou augmenter, et les investisseurs risquent de ne pas récupérer le montant investi à l'origine. Les fluctuations des taux de change peuvent également affecter la valeur de leur investissement. Pour ces raisons et à cause des frais initiaux qui sont habituellement facturés, un placement ne convient généralement pas comme placement à court terme.

Avertissement (2/2)

MSCI ni aucune autre partie impliquée dans la compilation, le calcul ou la création des données MSCI ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de ces données ne donne de garanties ou de déclarations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats obtenus par leur utilisation). Toutes ces parties déclinent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'intégralité, de qualité marchande ou de pertinence pour un usage particulier concernant de telles données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou toute tierce partie impliquée dans la compilation, le calcul ou la création des données ne peuvent en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même si elles ont été avisées de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données MSCI n'est autorisée sans l'autorisation écrite expresse de MSCI.

Distribution en Belgique et au Luxembourg par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe Belgian Branch, située Rue Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Bruxelles sous le numéro 0792.577.397.

© BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe 2026. Tous droits réservés.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT
TOUR MAJUNGA, 6 PLACE DE LA PYRAMIDE
92908 PARIS - LA DEFENSE CEDEX
FRANCE

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur durable d'un monde qui change