

Morning Brief

RÉSUMÉ RAPIDE DES MARCHÉS DE LA DERNIÈRE SÉANCE

Marchés Actions : Les indices américains ont progressé jeudi, le S&P 500 s'adjugeant 0,6% à 6738, à seulement 0,2% de son sommet historique. Le Dow Jones a gagné 0,3% pour clôturer à 46735, tandis que le Nasdaq Composite a surperformé avec une hausse de 0,9% à 22942, porté par la vigueur des grandes valeurs technologiques dont Nvidia et Oracle. Les valeurs énergétiques ont mené la progression en bondissant de 1,3%, le pétrole ayant flambé de plus de 5% suite à l'annonce par le président Trump de nouvelles sanctions contre les deux plus grands producteurs pétroliers russes, Rosneft et Lukoil.

En Europe, les marchés ont clôturé en hausse avec le STOXX 600 progressant de 0,4% et le CAC 40 gagnant 0,2% à 8207. Kering s'est envolé de 8,7% sur des ventes trimestrielles meilleures qu'anticipé, tandis que Dassault Systèmes s'est effondré de plus de 13% après avoir abaissé ses perspectives de revenus. Les valeurs énergétiques ont rallié à travers la région, BP, Repsol et Eni progressant d'environ 3% sur fond de hausse des cours pétroliers. En Asie cette nuit, les marchés ont avancé avec le Nikkei japonais en hausse de 1,3% à 49299 et le Kospi sud-coréen bondissant de 2,5% à 3941, tandis que le Hang Seng de Hong Kong gagnait 0,7%, les actions chinoises réagissant positivement à l'engagement de Pékin de stimuler la consommation.

Obligations : Le rendement du Trésor américain à 10 ans a progressé de 4 points de base pour clôturer à 4,00%, mettant fin à trois séances de baisse consécutives. Le rendement à 2 ans s'est établi à 3,48%.

Matières Premières : Le pétrole brut a bondi de 5,2% pour clôturer à 61,79\$, marquant la plus forte progression sur une séance depuis plus de quatre mois. L'or a gagné 0,7% à 4126\$ hier, se redressant après sa faiblesse du début de semaine sur fond de regain de tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Chine.

CE QU'IL FAUT SURVEILLER SUR LES MARCHÉS AUJOURD'HUI

L'attention des investisseurs se concentre aujourd'hui sur la publication différée de l'indice des prix à la consommation de septembre, attendue à 14h30, qui avait été reportée le 15 octobre en raison de la fermeture administrative. Les économistes anticipent une hausse de l'IPC global de 0,4% en rythme mensuel, portant le taux annuel de 2,9% à 3,1%, le rythme le plus rapide depuis mai 2024. L'IPC sous-jacent devrait rester stable à 3,1% en annuel avec une progression mensuelle de 0,3%, suggérant que les pressions inflationnistes liées aux tarifs douaniers demeurent contenues.

Les développements commerciaux restent au cœur des préoccupations suite à la confirmation de la rencontre Trump-Xi en Corée du Sud, avec des discussions préparatoires programmées en Malaisie ce week-end. Les marchés asiatiques évoluent en hausse ce matin, Tokyo progressant de plus de 1% et Hong Kong gagnant près de 1%, le sentiment s'améliorant sur fond d'apaisement de la rhétorique commerciale.

RÉSUMÉ DES RÉSULTATS CLÉS (SÉANCE PRÉCÉDENTE)

Les publications trimestrielles d'hier ont livré des résultats contrastés selon les secteurs.

Tesla a inauguré la saison de résultats des Magnificent Seven avec une performance décevante, affichant un BPA ajusté de 0,50\$ contre 0,54\$ attendu, malgré des livraisons record de véhicules propulsant le chiffre d'affaires en hausse de 12% à 28,1 milliards de dollars.

IBM a publié un BPA non-GAAP de 2,65\$, battant le consensus de 2,45\$, bien que le chiffre d'affaires de 16,33 milliards soit ressorti en deçà des attentes, le segment stratégique du cloud hybride n'ayant progressé que de 14%, en dessous de l'anticipation de 16%.

DONNÉES MACRO A SUIVRE AUJOURD'HUI

14h30- Indice des prix à la consommation de septembre : Devrait signaler une inflation globale en hausse de 0,4% en mensuel (3,1% en annuel) et un IPC sous-jacent progressant de 0,3% mensuellement (3,1% en annuel). Cette publication différée, initialement prévue pour le 15 octobre, est cruciale pour les délibérations de politique monétaire de la Réserve fédérale avant sa réunion de la semaine prochaine.

NOUVELLES LES PLUS IMPORTANTES HIER

Au-delà des résultats, d'importantes nouvelles d'entreprises ont dominé l'actualité jeudi.

Le président Trump a annoncé de nouvelles sanctions d'envergure contre les deux plus grands producteurs pétroliers russes, Rosneft et Lukoil, visant à exercer une pression sur Moscou en vue de négociations de paix en Ukraine, ce qui a fait s'envoler les valeurs énergétiques à l'échelle mondiale.

Le Wall Street Journal a rapporté que l'administration Trump négocie des participations dans plusieurs sociétés américaines d'informatique quantique, dont IonQ, D-Wave Quantum et Rigetti Computing, en échange d'un financement fédéral destiné à contrer les avancées technologiques chinoises, propulsant ces actions en hausse de 10 à 15%.

En Europe, l'éditeur de logiciels français Dassault Systèmes a plongé de plus de 13% après avoir publié un chiffre d'affaires trimestriel de 1,46 milliard d'euros inférieur à l'estimation de 1,51 milliard et abaissé ses perspectives de croissance annuelle à 4-6%.

GRANDES CAPITALISATIONS À SUIVRE AUJOURD'HUI

Intel a bondi de 7% dans les échanges post-séance après des résultats trimestriels meilleurs qu'anticipé, affichant un BPA ajusté de 0,23\$ contre un consensus de 0,02\$ sur un chiffre d'affaires de 13,65 milliards de dollars dépassant l'estimation de 13,17 milliards. Toutefois, les prévisions pour le quatrième trimestre de 0,08\$ de BPA sur 13,3 milliards de revenus ont déçu par rapport aux attentes de 0,10\$ sur 13,42 milliards. Le titre, en hausse de plus de 80% depuis le début de l'année suite aux investissements stratégiques de Nvidia (5 milliards de dollars), SoftBank (2 milliards) et du gouvernement américain (participation de 10% pour 8,9 milliards), fait face à des attentes élevées après sa fulgurante progression.

Procter & Gamble publiera avant l'ouverture, les investisseurs guettant des indications sur les tendances de consommation et le pouvoir de fixation des prix dans un contexte d'inflation persistante.

RÉSULTATS MONDIAUX LES PLUS IMPORTANTS DES DERNIERS JOURS

À l'échelle mondiale, les principales publications de résultats ont façonné le sentiment de marché.

En Europe, SAP a fait état d'un chiffre d'affaires cloud trimestriel en hausse de 22% à 5,29 milliards d'euros, légèrement en deçà de l'estimation de 5,31 milliards, bien que le géant allemand du logiciel ait relevé ses perspectives annuelles, permettant au titre de gagner 2,2%.

Le géant pharmaceutique suisse Roche Holdings a déçu les investisseurs avec ses résultats trimestriels, entraînant un recul de 2% du titre, tandis que son compatriote Galderma a relevé ses prévisions de croissance.

Nokia a publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes, propulsant le titre en hausse de plus de 10%.

Le leader français du luxe Kering a vu son recul de chiffre d'affaires de 5% (contre 9,6% attendu) déclencher un rallye de 8,7%, tandis que le concurrent Hermès a chuté de 2,3% sur des chiffres trimestriels décevants.

PUBLICATIONS MACRO MONDIALES ATTENDUES DANS LES 7 PROCHAINS JOURS

La semaine à venir présente des données macroéconomiques cruciales à travers les grandes économies.

Lundi 27 octobre : la masse monétaire M3 de la zone euro, le PIB sud-coréen (avancé) et les commandes de biens durables américains fourniront des indications sur les tendances manufacturières et d'investissement.

Mardi 28 octobre : l'attention mondiale se portera sur les lectures de PIB trimestriel et les données immobilières, les États-Unis publiant leur indice des prix de l'immobilier.

Jeudi 30 octobre : la très attendue rencontre Trump-Xi en Corée du Sud en marge du sommet de l'APEC pourrait remodeler les dynamiques commerciales entre les deux premières économies mondiales, avec des discussions préparatoires en Malaisie pour préparer le terrain.

MARKET DATA

EQUITY														
Europe		Futures	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	MSCI WORLD FACTORS		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD
	CAC 40	0.02%	8 225.78	0.2%	0.6%	4.2%	11.4% ▲		MSCI WORLD	4 343.58	0.5%	1.1%	0.9%	17.1% ▲
	DAX 30	0.00%	24 207.79	0.2%	1.6%	1.4%	21.6% ▲		GROWTH	6 854.52	0.7%	1.2%	1.3%	18.8% ▲
	SMI 20	0.06%	12 557.27	-0.5%	-0.7%	3.7%	8.2% ▲		VALUE	4 235.60	0.2%	1.0%	0.3%	15.3% ▲
	SPI	-	17 325.90	-0.1%	-0.2%	3.4%	12.0% ▲		MOMENTUM	4 628.86	0.7%	0.3%	-1.4%	17.6% ▲
	FTSE MIB 40	0.09%	42 381.93	0.4%	1.5%	-0.8%	24.0% ▲		LOW VOL	2 400.67	-0.5%	0.3%	-0.6%	7.0% ▲
	EUROSTOXX 50	0.05%	5 668.33	0.5%	1.1%	2.5%	15.8% ▲		QUALITY	4 626.98	0.4%	1.0%	1.5%	12.7% ▲
	DJ STOXX 600	0.07%	574.43	0.4%	1.4%	2.9%	13.2% ▲		SIZE	6 255.75	0.4%	1.2%	0.7%	16.9% ▲
FTSE 100	0.03%	9 578.57	0.7%	2.4%	2.4%	17.2% ▲	HIGH DIV.	1 679.50	-0.2%	0.4%	0.7%	12.6% ▲		
								SMALLCAP	652.71	1.0%	1.4%	0.9%	16.0% ▲	
America	S&P 500	0.23%	6 738.44	0.6%	1.1%	0.7%	14.6% ▲	MSCI US SECTORS	MSCI USA	6 444.80	0.6%	1.2%	0.7%	14.7% ▲
	NASDAQ COMP	0.37%	22 941.80	0.9%	1.2%	1.2%	18.8% ▲		ENERGY	352.29	1.2%	3.3%	-0.3%	3.9% ▲
	S&P 500 EW	-	7 729.27	0.5%	1.4%	0.5%	8.9% ▲		MATERIALS	410.98	0.9%	1.1%	-1.0%	7.2% ▲
	S&P 400 MIDCAP	0.27%	3 279.64	1.4%	1.7%	0.5%	5.1% ▲		INDUSTRIALS	602.97	1.4%	2.1%	0.6%	17.4% ▲
	S&P 600 SMALLCAP	-	1 465.41	1.1%	2.2%	1.1%	4.1% ▲		CONSUMER DISC.	796.15	0.8%	2.1%	-0.5%	5.1% ▲
RUSSELL 2000	0.31%	2 482.66	1.3%	1.2%	1.9%	11.3% ▲	CONSUMER STAPLES		337.43	-0.4%	-0.2%	1.5%	3.6% ▲	
							HEALTH CARE		473.29	0.1%	1.9%	4.7%	6.6% ▲	
							FINANCIALS		289.72	0.3%	0.8%	-2.5%	9.2% ▲	
							IT		1 245.92	1.0%	1.2%	1.6%	23.5% ▲	
							COMM. SERVICES		135.11	-0.0%	-0.3%	-0.2%	23.5% ▲	
							UTILITIES		269.23	-0.1%	-1.4%	3.4%	19.1% ▲	
Asia	NIKKEI 225	1.34%	48 641.61	-1.4%	2.2%	8.3%	21.9% ▲	MSCI EUROPE SECTORS	MSCI EUROPE	192.04	0.3%	1.3%	2.9%	13.0% ▲
	HANG SENG H	-	25 967.98	0.7%	2.9%	-3.3%	29.5% ▲		ENERGY	156.77	2.8%	5.1%	5.3%	7.6% ▲
	SHANGHAI COMP A	-	3 922.41	0.2%	2.2%	1.0%	17.0% ▲		MATERIALS	335.66	0.6%	1.3%	2.7%	4.7% ▲
	SHENZHEN COMP A	-	2 457.90	0.2%	2.5%	-2.4%	25.6% ▲		INDUSTRIALS	496.46	0.7%	2.4%	1.8%	22.8% ▲
							CONSUMER DISC.		211.93	0.3%	1.7%	4.4%	-0.6% ▼	
							CONSUMER STAPLES		275.21	-0.3%	-1.1%	5.4%	5.5% ▲	
							HEALTH CARE		269.42	-0.5%	-0.1%	6.7%	0.9% ▲	
							FINANCIALS		109.77	0.2%	1.6%	-1.3%	26.7% ▲	
							IT		228.50	1.1%	2.2%	6.2%	12.1% ▲	
							COMM. SERVICES		63.15	-0.6%	0.1%	0.4%	11.3% ▲	
							UTILITIES		170.65	0.3%	0.4%	6.2%	24.4% ▲	
EM	BOVESPA	-	145 720.98	0.6%	1.6%	-0.4%	21.1% ▲	MSCI EUROPE SECTORS	MSCI EUROPE	192.04	0.3%	1.3%	2.9%	13.0% ▲
	SENSEX	-	84 556.40	0.2%	0.7%	5.3%	8.2% ▲		ENERGY	156.77	2.8%	5.1%	5.3%	7.6% ▲
							MATERIALS		335.66	0.6%	1.3%	2.7%	4.7% ▲	
							INDUSTRIALS		496.46	0.7%	2.4%	1.8%	22.8% ▲	
							CONSUMER DISC.		211.93	0.3%	1.7%	4.4%	-0.6% ▼	
							CONSUMER STAPLES		275.21	-0.3%	-1.1%	5.4%	5.5% ▲	
							HEALTH CARE		269.42	-0.5%	-0.1%	6.7%	0.9% ▲	
							FINANCIALS		109.77	0.2%	1.6%	-1.3%	26.7% ▲	
						IT	228.50		1.1%	2.2%	6.2%	12.1% ▲		
							COMM. SERVICES		63.15	-0.6%	0.1%	0.4%	11.3% ▲	
							UTILITIES		170.65	0.3%	0.4%	6.2%	24.4% ▲	
Indices Total Return	MSCI WORLD 100% H Sfr NTR	-	2 387.31	0.5%	1.2%	1.3%	16.5% ▲	MSCI EUROPE SECTORS	MSCI EUROPE	192.04	0.3%	1.3%	2.9%	13.0% ▲
	S&P 500 TR	-	14 946.13	0.6%	1.1%	0.8%	15.8% ▲		ENERGY	156.77	2.8%	5.1%	5.3%	7.6% ▲
	MSCI USA NTR	-	19 416.87	0.6%	1.2%	0.8%	15.5% ▲		MATERIALS	335.66	0.6%	1.3%	2.7%	4.7% ▲
	MSCI EUROPE NTR	-	388.81	0.3%	1.3%	3.0%	15.7% ▲		INDUSTRIALS	496.46	0.7%	2.4%	1.8%	22.8% ▲
	MSCI EUROPE SMALL NTR	-	640.35	0.8%	2.8%	2.3%	15.0% ▲		CONSUMER DISC.	211.93	0.3%	1.7%	4.4%	-0.6% ▼
	MSCI EM NTR	-	751.40	0.1%	1.5%	2.7%	30.9% ▲		CONSUMER STAPLES	275.21	-0.3%	-1.1%	5.4%	5.5% ▲
	MSCI AC ASIA EX JAPAN NTR	-	753.76	-0.1%	1.6%	2.8%	30.3% ▲		HEALTH CARE	269.42	-0.5%	-0.1%	6.7%	0.9% ▲
	MSCI EM LATAM NTR	-	665.25	1.1%	1.6%	-1.2%	41.4% ▲		FINANCIALS	109.77	0.2%	1.6%	-1.3%	26.7% ▲
							IT		228.50	1.1%	2.2%	6.2%	12.1% ▲	
							COMM. SERVICES		63.15	-0.6%	0.1%	0.4%	11.3% ▲	
							UTILITIES		170.65	0.3%	0.4%	6.2%	24.4% ▲	
FIXED INCOME														
	Yield	Duration	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD	Range 1Y	Range 5Y	Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	
								Avg ◆ Now ◆						
EUR	AGGREGATE 5-7Y	2.96	5.4	-0.1%	0.1%	1.1%	3.1% ▲	46	69 44 113	47 bp	+0 bp	-1 bp	-0 bp	-16 bp
	CORP IG 5-7Y	3.36	5.3	-0.1%	0.1%	0.9%	3.9% ▲	90	140 90 253	93 bp	-0 bp	-2 bp	+2 bp	-20 bp
	CORP BBB	3.38	4.4	-0.1%	0.2%	0.8%	3.4% ▲	89	145 89 277	93 bp	-0 bp	-2 bp	+2 bp	-22 bp
	CORP HIGH YIELD	5.43	2.8	0.0%	0.2%	-0.2%	4.4% ▲	257	446 257 668	286 bp	-2 bp	-11 bp	+15 bp	-21 bp
USD	AGGREGATE 5-7Y	4.16	4.9	-0.2%	0.0%	0.9%	7.9% ▲	27	47 18 67	30 bp	-0 bp	+0 bp	+0 bp	-6 bp
	CORP IG 5-7Y	4.37	4.0	-0.1%	0.1%	0.7%	7.3% ▲	63	111 57 155	69 bp	-2 bp	-1 bp	+3 bp	-2 bp
	CORP BBB	4.92	6.8	-0.1%	0.2%	1.0%	8.4% ▲	91	146 91 198	97 bp	-3 bp	-2 bp	+5 bp	-3 bp
	CORP HIGH YIELD	6.76	2.6	0.0%	0.2%	0.0%	7.1% ▲	252	453 252 588	285 bp	-4 bp	-5 bp	+15 bp	-2 bp
	EM AGG. 5-7Y	5.83	4.7	-0.1%	0.2%	0.4%	10.6% ▲	186	321 186 463	207 bp	-2 bp	-3 bp	+15 bp	-50 bp
		1Y	5Y	10Y	Δ 10y 1D	Δ 10y YTD			Last	Δ 1D	Δ WTD	Δ MTD	Δ YTD	
Sovereign	US	3.66	3.62	4.02	+5 bp	-56 bp	CDs	CDX \$ IG 3Y SPRD	32 bp	-1 bp	-1 bp	+0 bp	+2 bp	
	Germany	1.84	2.17	2.60	+1 bp	+23 bp		CDX \$ HY 5Y SPRD	329 bp	-5 bp	-7 bp	+8 bp	+17 bp	
	Switzerland	-0.16	-0.04	0.16	+1 bp	-15 bp		ITRAXX € IG 3Y SPRD	32 bp	-0 bp	-2 bp	-1 bp	-3 bp	
	Italy	2.00	2.61	3.34	+2 bp	-12 bp		ITRAXX € HY 3Y SPRD	193 bp	-2 bp	-8 bp	+7 bp	-68 bp	
FOREX, VOLATILITY & PHYSICAL ASSETS														
	Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD		Last	% 1D	% WTD	% MTD	%YTD			
FX	EUR/USD	1.1618	0.1%	-0.3%	-1.0%	12.2% ▲	Physical Assets	GOLD	4 126.28	0.7%	-3.0%	6.9%	57.2% ▲	
	EUR/CHF	0.9240	-0.0%	-0.1%	-1.1%	-1.7% ▼		SILVER	48.92	0.9%	-5.8%	4.9%	69.3% ▲	
	USD/CHF	0.7952	-0.1%	0.2%	-0.2%	-12.4% ▼		COPPER	10 797.00	1.9%	2.6%	4.8%	24.0% ▲	
	USD/JPY	152.57	0.4%	1.3%	3.2%	-2.9% ▼		ALUMINIUM	2 870.71	2.2%	2.9%	7.2%	13.6% ▲	
	USD/GBP	0.7504	0.2%	0.8%	0.9%	-6.1% ▼		IRON	98.13		-0.1%	-0.0%	2.9% ▲	
	USD/CNY	7.123	-0.0%	-0.1%	0.0%	-2.4% ▼		WHEAT	513.00	1.8%	1.8%	1.0%	-7.0% ▼	
	USD/RUB	81.43	0.2%	0.2%	-1.7%	-28.0% ▼		CORN	428.00	1.2%	1.3%	3.0%	-6.7% ▼	
	BTC/USD	109 568.01	1.7%	2.4%	-4.4%	16.9% ▲		CRUDE OIL (WTI)	61.79	5.6%	8.1%	-0.3%	-9.4% ▼	
Vol	S&P500 VOL (VIX)	17.30	-7.0%	-16.7%	6.3%	-0.3% ▼		BRENT	65.99	5.4%	7.7%	-0.1%	-8.1% ▼	
	ICE BOFAML MOVE INDEX	74.05	-1.9%	-5.8%	-5.0%	-25.1% ▼		US NATURAL GAS	3.34	-3.1%	11.2%	1.2%	-8.0% ▼	
								SWISS RES. REAL ESTATE	3 186.87	1.3%	1.2%	1.8%	9.4% ▲	

Closing as of Thursday October 23, 2025, futures as of Friday October 24, 2025 09:43

DISCLAIMER

Informations légales

Le présent document a pour but de fournir un résumé quotidien de l'actualité financière et boursière. Il est destiné uniquement à cet effet. Ce document ne constitue ni un conseil, ni une offre, ni une sollicitation de la part du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, ou pour le compte du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées, d'acheter ou de vendre un instrument financier ou de souscrire à un instrument financier. Ce document ne contient aucune recommandation, qu'elle soit personnelle ou générale, et ne prend pas en compte les objectifs d'investissement, la situation financière, les besoins, ni les connaissances et l'expérience de quiconque. Ce document ne contient aucune offre ni sollicitation à l'achat ou à la souscription de services financiers ou à la participation à une stratégie financière dans quelque juridiction que ce soit. Il ne constitue pas une publicité, une recommandation d'investissement ni une recommandation de recherche ou de stratégie. Par ailleurs, il est fourni à des fins purement informatives et illustratives et ne contient aucune analyse financière. Ce document mentionne et présente des indices de référence qui ne peuvent être utilisés qu'à des fins de comparaison. Les informations fournies ne doivent pas être considérées comme fiables ni constituer la seule source de décision pour un investissement financier. Elles ne constituent pas non plus un conseil juridique ou fiscal, ni une recommandation relative à des services financiers de quelque nature que ce soit, et ne sont pas destinées à servir de base à une décision d'investissement.

Le Groupe Eric Sturdza ou l'une de ses sociétés affiliées ne saurait être tenu responsable d'une quelconque perte résultant d'une décision prise sur la base des informations contenues dans ce document, ni d'une quelconque responsabilité découlant d'une telle décision. Bien que toute la diligence requise ait été apportée afin d'assurer l'exactitude des informations au moment de leur publication, aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur fiabilité. Les informations fournies sont susceptibles d'évoluer, y compris immédiatement après leur publication, et aucune obligation de mise à jour n'est prévue. En outre, les informations contenues dans ce document ne visent pas à fournir l'ensemble des informations légales et nécessaires concernant les instruments financiers ou les émetteurs. D'autres publications du Groupe Eric Sturdza ou de l'une de ses sociétés affiliées ont pu ou pourront à l'avenir parvenir à des conclusions différentes de celles figurant dans le présent document. De plus, le présent document et les informations qu'il contient n'engagent en aucun cas la responsabilité du Groupe Eric Sturdza, de ses sociétés affiliées ou de leurs employés.

Informations sur les risques

Les investissements comportent divers risques. Avant de prendre toute décision d'investissement ou d'effectuer une transaction, tout investisseur doit demander des informations détaillées sur les risques associés à la décision et à l'investissement envisagé. Certains types de produits présentent généralement des risques plus élevés que d'autres, mais aucune règle générale ne peut être considérée comme fiable. Il est rappelé que les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs, et que les rendements historiques, les performances passées ainsi que les scénarios de marché ne sont pas des indicateurs fiables de la performance future, des pertes significatives restant toujours possibles. La valeur d'un investissement dépend également du fait que la devise de base du portefeuille diffère de la devise de l'investissement, étant ainsi exposée aux taux de change. Les fluctuations de ces taux peuvent avoir un effet défavorable sur la valeur de l'investissement au moment de sa réalisation et de sa conversion dans la devise de base du portefeuille.

Informations sur la distribution

Ce document ne s'adresse pas à des juridictions spécifiques ni à une personne ou entité résidente d'une juridiction particulière, et ne constitue pas un acte de distribution dans une juridiction où une telle publication ou distribution serait contraire à la loi ou à la réglementation applicable, ou soumise à une exigence d'autorisation obligatoire. Ce document est destiné à l'usage exclusif de son destinataire et ne doit pas être transmis à un tiers ni reproduit.