



# CIO PERSPECTIVES

Alexandre Drabowicz - Chief Investment Officer

10 Octobre 2023

## Conflit au Moyen-Orient : notre analyse et les implications en matière d'investissement

L'attaque contre Israël et le nouveau conflit avec le Hamas augmentent les risques d'un conflit plus large dans le Golfe, en particulier à un moment où les relations entre l'Arabie Saoudite et Israël se normalisent. Les marchés semblent jusqu'à présent relativement modérés, le pétrole gagnant 4 % lundi, les actions étant légèrement en baisse en Europe mais en hausse aux États-Unis, à la suite de commentaires prudents de certains responsables de la FED sur les prochains mouvements de taux.

### Pourquoi cette violence se produit-elle ?

Voici un aperçu rapide de ce qui s'est passé jusqu'à présent, avec l'avertissement qu'il est presque impossible de résumer en quelques lignes la situation dans la région, compte tenu de sa complexité et de ses racines historiques. Les risques géopolitiques sont toujours difficiles à prévoir, les risques d'escalade sont importants et de multiples scénarios complexes peuvent se présenter.

#### 1. L'Iran tente d'entraver la normalisation des relations entre l'Arabie saoudite et Israël.

- Normalisation arabo-israélienne : les accords d'Abraham signés en 2020 entre Israël et les Émirats arabes unis ont marqué le début de la normalisation entre certains pays arabes et Israël. L'Arabie saoudite aurait été en pourparlers pour rejoindre les accords également cette année.
- Une normalisation israélo-saoudienne pourrait constituer une menace importante pour l'Iran. Cette normalisation aurait pu s'étendre à des accords de sécurité régionaux incluant les États-Unis, ce qui aurait laissé l'Iran isolé.
- L'Iran exerce une influence considérable sur les groupes militants radicaux qui entourent Israël et l'attaque du Hamas aurait été soutenue par l'Iran, dans le but ultime de rendre plus difficile un rapprochement entre l'Arabie saoudite et Israël et de rappeler aux Saoudiens le pouvoir que l'Iran exerce dans la région.

#### 2. Le Hamas renforce sa légitimité militante compte tenu de l'affaiblissement de sa position politique interne.

- En tant qu'organisation militante peu intéressée par la paix avec Israël, le Hamas a également intérêt à empêcher toute normalisation entre l'Arabie saoudite et Israël, dans laquelle les Saoudiens auraient accepté un « flou » comme solution à la question palestinienne.

#### 3. Le système israélien de surveillance et de réaction, habituellement sophistiqué, n'a pas fonctionné.

- Cela est très probablement dû aux divisions internes résultant de la réforme judiciaire de Benjamin Netanyahu, qui a vu émerger des divisions croissantes entre le gouvernement et les services de sécurité.

## Quelles sont les implications géopolitiques ?

- L'attaque du Hamas augmente le risque d'une attaque israélienne contre l'Iran.
- Il est également probable qu'elle entraîne une détérioration des relations entre les États-Unis et l'Iran, annulant ainsi les améliorations récentes.
- Le conflit et la réponse musclée attendue d'Israël compliqueront le rapprochement de l'Arabie saoudite et d'Israël (et par ailleurs d'Israël et de la Turquie).
- Le discours en interne d'Israël se déplacera davantage vers la droite, ce qui rendra encore plus difficile la recherche d'une solution à la question palestinienne.
- Ces événements compromettent également les espoirs de Joe Biden de bénéficier de nouvelles de presse positives à l'approche des élections américaines ; ils pourraient également nuire à l'amélioration des relations entre l'Arabie saoudite et les États-Unis.
- Toutefois, cela ne signifie pas que le rapprochement entre l'Arabie saoudite et Israël est désormais sans espoir ou que les relations entre les États-Unis et l'Arabie saoudite vont se détériorer ; elles sont désormais confrontées à des risques nouveaux et importants.
- L'ampleur de la menace sécuritaire dans la région pourrait menacer davantage le soutien de l'Occident à l'Ukraine, simplement en déplaçant l'attention et en rappelant à l'Occident qu'il peut y avoir d'autres conflits nécessitant un soutien militaire et financier. La mort de citoyens américains en Israël et les allégations selon lesquelles certains otages sont des citoyens américains amèneront les États-Unis à penser qu'il existe peut-être des problèmes plus imminents que l'Ukraine pour la sécurité des États-Unis.

## Comment les marchés financiers réagissent-ils ?

- **Le pétrole à la hausse** : en amont des attaques, les prix du pétrole avaient baissé de plus de 10 % par rapport au pic de septembre. Ils ont bondi de plus de 4 % lundi, les investisseurs craignant que l'attaque contre Israël n'entraîne une nouvelle escalade entre l'Arabie saoudite et l'Iran. Compte tenu du nombre d'otages israéliens, il est peu probable que les tensions s'apaisent à court terme dans la région, ce qui pourrait faire baisser les prix du pétrole. L'assouplissement en cours des sanctions américaines sur les ventes de pétrole iranien deviendra beaucoup plus difficile. Il est désormais plus probable qu'Israël décide, dans les mois à venir, une fois le conflit immédiat maîtrisé, que le moment est venu d'attaquer les capacités nucléaires de l'Iran, avec la possibilité d'un conflit régional plus important.
- **Des marchés actions en demi-teinte** : ailleurs, l'impact sur le marché a été plus discret. Les contrats à terme sur actions ont baissé de moins de 1 % dans le monde entier, à l'exception d'Israël et des bourses du Moyen-Orient. Il convient toutefois de noter que lundi était un jour férié aux États-Unis, ce qui limite souvent la liquidité, et que l'impact sur le marché pourrait donc s'étaler sur plusieurs jours. La volatilité des actions a augmenté pour refléter les tensions géopolitiques actuelles, mais l'indice VIX reste inférieur à 20, bien en deçà du niveau de plus de 80 qu'il a connu en mars 2020 au début de la crise du Covid-19. Le S&P 500 a en fait terminé en hausse lundi, après que certains responsables de la FED se sont montrés prudents quant aux prochains mouvements de taux.
- **Les valeurs refuges sont recherchées** : les taux de rendement obligataires en Europe ont baissé de plus de 10 points de base, reflétant la demande d'actifs plus sûrs ; lors de la réouverture du marché obligataire américain, les rendements ont baissé de 15 points de base au moment de la rédaction. Les prix de l'or ont également été soutenus, remontant à 1850 dollars américains et devraient également bénéficier d'un plancher tant que les tensions se maintiendront.

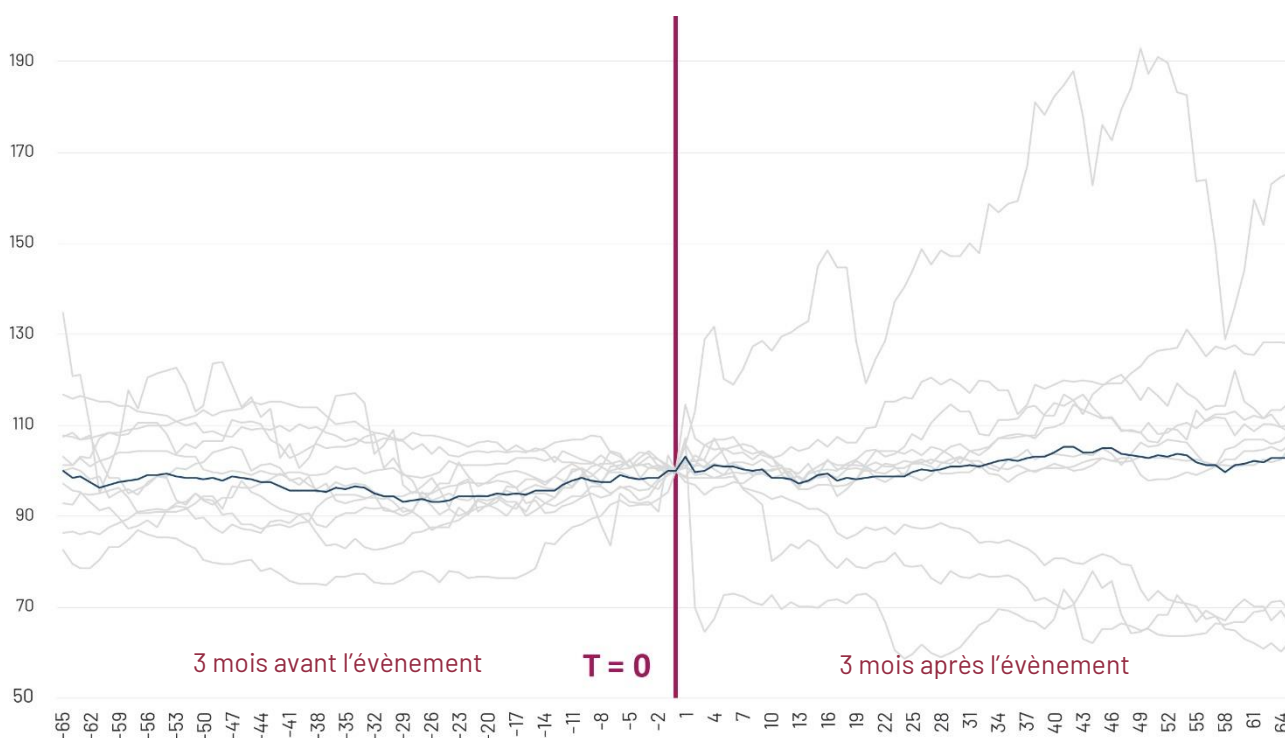
## Que pourrait-il se passer si la situation s'aggravait ?

- **Le pétrole** : le pétrole est toujours la classe d'actifs la plus touchée lorsque des tensions apparaissent dans le Moyen-Orient et la crise israélienne actuelle ne devrait pas faire exception. Les États-Unis ont déjà envoyé un porte-avions américain dans la région et les tensions entre les États-Unis et l'Iran pourraient faire grimper les prix du pétrole au-dessus de 100 dollars. Comme le montre le tableau 1, les événements géopolitiques passés ont généralement entraîné une hausse des prix du pétrole, en particulier lorsque ces événements étaient liés au Moyen-Orient.

TABLEAU 1 : IMPACT DES ÉVÉNEMENTS GÉOPOLITIQUES PASSÉS SUR LE PÉTROLE BRUT BRENT (À PARTIR DE 1990), %

| DATES      | ÉVÉNEMENT                                    | 1 JOUR       | 1 SEMAINE    | 1 MOIS        | 3 MOIS       |
|------------|--|--------------|--------------|---------------|--------------|
| 02.08.1990 | Invasion du Koweït par l'Irak                | 5.53%        | 18.99%       | 37.26%        | 61.30%       |
| 16.01.1991 | Première guerre du Golfe                     | 7.13%        | -27.07%      | -39.55%       | -32.53%      |
| 11.09.2001 | Attaques terroristes aux États-Unis          | 5.87%        | -0.66%       | -18.18%       | -33.70%      |
| 11.03.2004 | L'attentat de Madrid                         | 2.63%        | 3.56%        | 4.22%         | 10.78%       |
| 05.07.2005 | Attentat à la bombe dans le métro de Londres | 0.60%        | 1.52%        | 3.76%         | 3.76%        |
| 25.01.2011 | Printemps arabe en Égypte                    | -1.41%       | 5.31%        | 15.27%        | 29.52%       |
| 15.04.2013 | Attentat à la bombe du marathon de Boston    | -2.64%       | -2.64%       | 0.55%         | 6.10%        |
| 14.03.2014 | Conflit en Ukraine                           | 1.10%        | -0.44%       | 1.26%         | 5.17%        |
| 22.09.2014 | Intervention en Syrie                        | -1.44%       | -4.90%       | -13.90%       | -37.30%      |
| 28.07.2017 | Crise des missiles en Corée du Nord          | 2.00%        | 1.81%        | 0.99%         | 18.28%       |
| 16.09.2019 | Attaque de drone de Saudi Aramco             | 14.61%       | 7.56%        | -1.33%        | 9.76%        |
|            | <b>MOYENNE</b>                               | <b>3.09%</b> | <b>0.28%</b> | <b>-0.88%</b> | <b>3.74%</b> |

GRAPHIQUE 1 : PÉTROLE BRUT (BRENT) - ÉVÈNEMENTS GÉOPOLITIQUES DEPUIS 1990



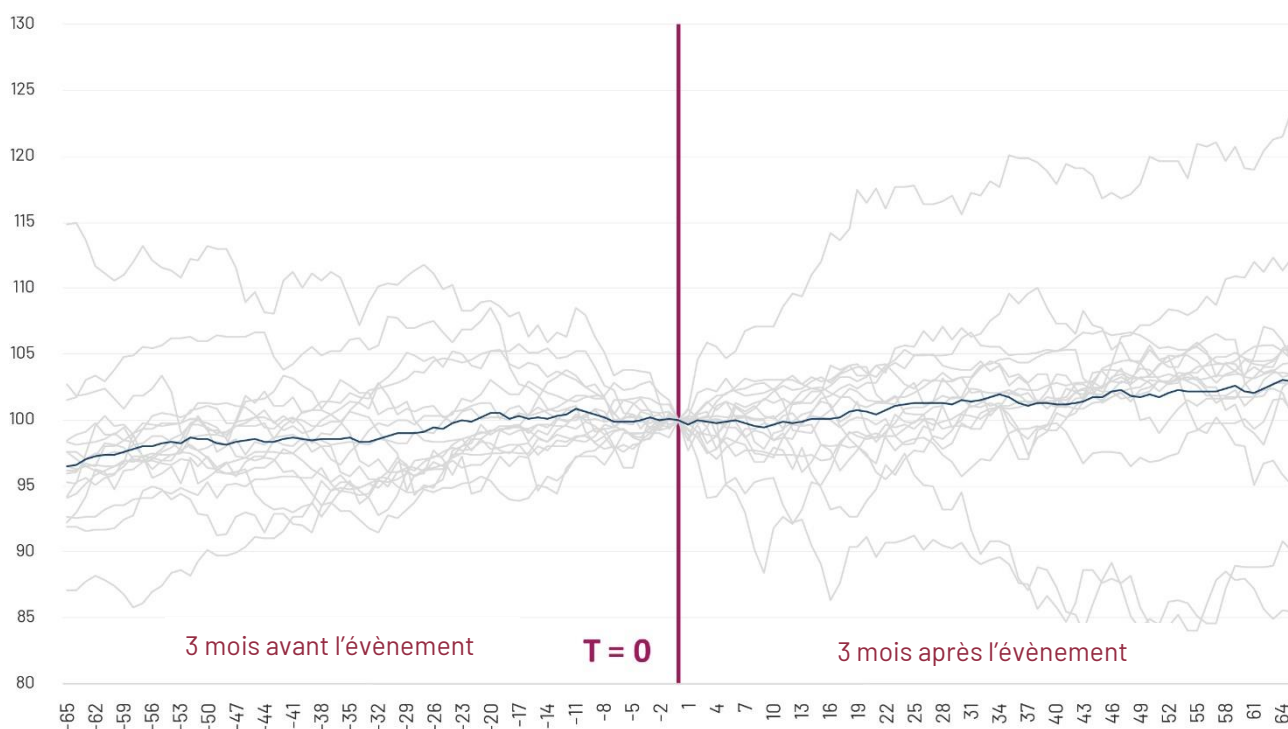
Source : Indosuez Wealth Management

- **Croissance du PIB** : la hausse des prix du pétrole est négative pour les grands importateurs de pétrole tels que l'Europe, l'Inde ou la Chine. Des prix du pétrole plus élevés pendant plus longtemps pourraient avoir un impact similaire à celui des années 1970. Plusieurs études universitaires indiquent cependant un affaiblissement de la relation entre la croissance du PIB et les prix du pétrole. Cela peut s'expliquer par le fait que les économies sont davantage axées sur les services et que la part du pétrole dans la production est plus faible, entre autres facteurs. Toutefois, si les prix du pétrole devaient rester au-dessus de 100 dollars pendant une période prolongée, nous pourrions revoir nos prévisions de croissance du PIB pour 2024 dans le monde entier.
- **Inflation** : une hausse des prix du pétrole entraînerait mécaniquement une augmentation de l'inflation totale. Toutefois, l'inflation sous-jacente pourrait ne pas être très affectée par la hausse des prix du pétrole, car l'impact négatif sur l'activité économique pourrait être plus important que l'impact de la hausse des prix du pétrole elle-même.
- **Banques centrales** : si les prix du pétrole et d'autres matières premières devaient augmenter et rester à un niveau élevé pendant une période prolongée, cela pourrait pousser les banques centrales à lutter contre les menaces d'inflation et à relever davantage les taux. Mais les chances que cela se produise sont faibles selon nous, car les conditions financières se sont considérablement resserrées et les banques centrales pourraient prendre du recul et voir d'abord l'impact de l'économie. Si, au contraire, l'économie mondiale devait entrer en récession, les banques centrales pourraient plutôt assouplir leur politique monétaire et abaisser leurs taux de référence/objectifs respectifs.
- **Actions** : les événements géopolitiques majeurs précédents ont conduit "en moyenne" à des rendements négatifs dans les premiers jours, plus discrets dans les mois suivant l'événement, comme le montre le tableau 2, mais l'impact a fortement varié d'un événement à l'autre. Les marchés ont tendance à se remettre de la douleur de court terme, mais la volatilité devrait rester plus élevée pendant la phase initiale du conflit, car il y a peu de visibilité et les scénarios multiples sont difficiles à prévoir.

TABLEAU 2 : IMPACT DES ÉVÉNEMENTS GÉOPOLITIQUES PASSÉS SUR S&P 500 (DEPUIS 1967), %

| DATES      | ÉVÉNEMENT                                    | 1 JOUR        | 1 SEMAINE     | 1 MOIS       | 3 MOIS       |
|------------|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 05.06.1967 | La guerre des six jours                      | -1.51%        | 2.51%         | 1.75%        | 4.92%        |
| 05.09.1972 | Jeux olympiques de Munich                    | -0.25%        | -2.73%        | -2.35%       | 5.83%        |
| 08.10.1973 | Guerre du Kippour                            | 0.35%         | 0.18%         | -3.69%       | -12.50%      |
| 05.11.1979 | Crise des otages en Iran                     | -0.67%        | 0.98%         | 4.62%        | 11.85%       |
| 24.12.1979 | Invasion soviétique de l'Afghanistan         | 0.07%         | 0.33%         | 5.44%        | -7.81%       |
| 15.04.1986 | Bombardement de la Libye                     | 0.19%         | 2.17%         | -1.20%       | -0.96%       |
| 02.08.1990 | Invasion du Koweït par l'Irak                | -1.14%        | -4.38%        | -9.27%       | -12.28%      |
| 16.01.1991 | Première guerre du Golfe                     | 0.78%         | 5.25%         | 17.64%       | 23.82%       |
| 11.09.2001 | Attaques terroristes aux États-Unis          | -4.90%        | -5.47%        | 0.45%        | 4.08%        |
| 11.03.2004 | L'attentat de Madrid                         | -1.52%        | -0.14%        | 1.90%        | 1.12%        |
| 05.07.2005 | Attentat à la bombe dans le métro de Londres | 0.88%         | 2.32%         | 3.47%        | 0.16%        |
| 25.01.2011 | Printemps arabe en Égypte                    | 0.03%         | 1.30%         | 1.18%        | 5.02%        |
| 15.04.2013 | Attentat à la bombe du marathon de Boston    | -2.30%        | -1.66%        | 4.40%        | 5.50%        |
| 14.03.2014 | Conflit en Ukraine                           | -0.28%        | 1.09%         | -0.18%       | 4.95%        |
| 22.09.2014 | Intervention en Syrie                        | -0.80%        | -1.62%        | -4.14%       | 3.57%        |
| 28.07.2017 | Crise des missiles en Corée du Nord          | -0.13%        | 0.06%         | -1.18%       | 3.94%        |
| 16.09.2019 | Attaque de drone de Saudi Aramco             | -0.31%        | -0.52%        | -0.59%       | 6.16%        |
|            | <b>MOYENNE</b>                               | <b>-0.68%</b> | <b>-0.02%</b> | <b>1.07%</b> | <b>2.79%</b> |

GRAPHIQUE 2 : S&P 500 – ÉVÈNEMENTS GÉOPOLITIQUES DEPUIS 1967



Source : Indosuez Wealth Management

### Est-ce la fin du scénario "Boucle d'or" ?

Les investisseurs ont récemment envisagé un scénario "Boucle d'or" caractérisé par une croissance économique résistante combinée à une inflation plus faible. Ce scénario pourrait être remis en question par un certain nombre de facteurs et l'escalade des tensions au Moyen-Orient est certainement l'un d'entre eux. Cependant, il est beaucoup trop tôt pour considérer que l'attaque contre Israël est l'évènement qui fera dérailler la croissance économique mondiale. Pour l'instant, les marchés financiers tendent à considérer que l'impact sera limité, les actions ayant été jusqu'à présent modérées.

#### Alexandre DRABOWICZ

Group Chief Investment Officer

#### Nicolas MOUGEOT

Head of Investment Strategy & Sustainability, CA Indosuez (Switzerland)

Contributions :

**Lucas MERIC**

**Nicolas GAZIN**

**Thomas GIQUEL**

Contribution additionnelle :

**Anna ROSENBERG**, de l'Amundi Institute

## AVERTISSEMENT

Ce document intitulé « CIO Perspectives » (la « Publication ») est publié exclusivement à titre de communication marketing.

Les langues dans lesquelles la Publication est rédigée font partie des langues de travail de Indosuez Wealth Management.

Les informations publiées dans la Publication n'ont pas été revues ni soumises à l'approbation ou l'autorisation d'une quelconque autorité de régulation ou de marché dans aucune juridiction.

La Publication n'est pas pensée pour, ou destinée à des personnes d'un pays en particulier.

La Publication n'est pas destinée à des personnes citoyennes, domiciliées ou résidentes d'un pays ou d'une juridiction dans lesquels sa distribution, sa publication, sa disponibilité ou son utilisation contreviendraient aux lois ou réglementations applicables.

Le présent document ne constitue ni ne contient une offre ou une invitation à acheter ou à vendre un instrument et/ou un service financier, quel qu'il soit. De même, il ne constitue en aucune manière un conseil ou une recommandation de stratégie, d'investissement ou de désinvestissement personnalisé ou général, ni un conseil juridique ou fiscal, un conseil en matière d'audit ou tout autre conseil de nature professionnelle. En aucun cas ce document n'affirme qu'un investissement ou une stratégie est adapté et approprié à une situation individuelle ou qu'un investissement ou une stratégie constitue un conseil d'investissement personnalisé pour un investisseur.

Sauf indication contraire, la date pertinente dans ce document est la date d'édition mentionnée à la dernière page du présent avertissement. Les informations contenues dans le présent document sont fondées sur des sources considérées comme fiables. Nous faisons de notre mieux pour assurer l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. Toutes les informations, ainsi que tous les prix, valorisations de marché et calculs indiqués dans le présent document sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Les prix et les performances passés ne préjugent pas nécessairement des prix et des performances futures.

Les risques incluent, entre autres, les risques politiques, les risques de crédit, les risques de change, les risques économiques et les risques de marché. Avant toute transaction, vous devez consulter votre conseiller en investissement et, si nécessaire, obtenir l'avis d'un conseiller professionnel indépendant concernant les risques et toutes les conséquences juridiques, réglementaires, fiscales comptables et de crédit. Nous vous recommandons de contacter vos conseillers habituels afin de prendre vos décisions de manière indépendante, à la lumière de votre situation financière et de vos connaissances et expérience financières.

Les taux de change sont susceptibles d'affecter négativement la valeur, le prix ou les revenus de l'investissement après conversion dans la monnaie de référence de l'investisseur.

CA Indosuez, société de droit français, maison mère de l'activité de gestion de fortune du groupe Crédit Agricole, et ses filiales (directes et indirectes) et/ou entités consolidées menant la même activité, à savoir CA Indosuez, CA Indosuez (Switzerland) SA, CA Indosuez Wealth (Europe), CFM Indosuez Wealth, leurs filiales (directes et indirectes), succursales et bureaux de représentation respectifs, quel que soit leur lieu d'implantation, exercent leurs activités sous la marque unique Indosuez Wealth Management. Ces sociétés sont désignées individuellement par l'«Entité» et collectivement par les «Entités».

Les Entités ou leurs actionnaires et plus généralement les entreprises du groupe Crédit Agricole (le Groupe) ainsi que, respectivement, leurs mandataires sociaux, dirigeants ou employés peuvent, en leur nom personnel ou au nom et pour le compte de tiers, réaliser des transactions sur les instruments financiers présentés dans la Publication, détenir d'autres instruments financiers liés à l'émetteur ou au garant de ces instruments financiers, ou fournir ou chercher à fournir des services concernant les titres, des services financiers ou tout autre type de service pour ou à partir des Entités. Lorsqu'une Entité et/ou une entité du Groupe Crédit Agricole agit en tant que conseiller et/ou gérant, administrateur, distributeur ou agent de placement pour certains produits ou services mentionnés dans la Publication, ou exécute d'autres services dans lesquels une Entité ou le Groupe Crédit Agricole détient ou est susceptible de détenir un intérêt direct ou indirect, votre Entité accorde la priorité à l'intérêt de l'investisseur.

Certains investissements, produits et services, y compris la garde des titres, peuvent être soumis à des restrictions légales et réglementaires ou ne pas être disponibles dans le monde entier sans restriction, compte tenu de la législation de votre pays d'origine, de votre pays de résidence ou de tout autre pays avec lequel vous pourriez avoir des liens. En particulier, les produits et services présentés dans la Publication ne sont pas destinés aux résidents des États-Unis et du Canada. Ces produits ou services peuvent être fournis par les Entités selon leurs prix et conditions contractuels, conformément aux lois et réglementations applicables et sous réserve de leur licence. Ils peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans notification.

Veuillez contacter votre chargé de relations clientèle pour plus d'informations.

Chaque entité met la Publication à la disposition de ses clients conformément aux réglementations applicables :

- en France** : la présente Publication est distribuée par CA Indosuez, société anonyme au capital de 584 325 015 euros, établissement de crédit et société de courtage d'assurances immatriculée au Registre des intermédiaires en assurance sous le numéro 07 004 759 et au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 572 171 635, dont le siège social est situé 17, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris, et dont les autorités de contrôle sont l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et l'Autorité des Marchés Financiers ;
- au Luxembourg** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe), une société anonyme de droit luxembourgeois au capital de 415 000 000 euros, ayant son siège social au 39 allée Scheffer L-2520 Luxembourg, inscrite au Registre du commerce et des sociétés sous le numéro B91.986 et bénéficiant du statut d'établissement de crédit agréé établi au Luxembourg et contrôlé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ;
- en Espagne** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe) Sucursal en Espana, supervisée par le Banco de Espana ([www.bde.es](http://www.bde.es)) et la Commission nationale espagnole du marché des valeurs mobilières (Comision Nacional del Mercado de Valores, CNMV, [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), une succursale de CA Indosuez Wealth (Europe), un établissement de crédit dûment enregistré au Luxembourg et supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Adresse : Paseo de la Castellana numero 1, 28046 Madrid (Espagne), enregistrée auprès de la Banque d'Espagne sous le numéro 1545. Enregistrée au Registre du commerce et des sociétés de Madrid sous le numéro T 30.176.F.1.S 8, H M-543170, CIF (Numéro d'identification fiscale) : W-0182904-C ;
- en Belgique** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe) Belgium Branch, située au 120 Chaussée de la Hulpe B-1000 Bruxelles, Belgique, enregistrée au Registre du Commerce de Bruxelles sous le numéro 0534 752 288, inscrite à la Banque-Carrefour des Entreprises (base de données des entreprises belges) sous le numéro de TVA 0534.752.288 (RPM Bruxelles), une succursale de CA Indosuez Wealth (Europe) ;
- en Italie** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe), succursale d'Italie basée à Piazza Cavour 2, Milan, Italie, inscrite au Registre des Banques no. 8097, code fiscal et numéro d'enregistrement au Registre du Commerce de Milan, Monza Brianza et Lodi n. 97902220157 ;
- au sein de l'Union européenne** : la Publication peut être distribuée par les entités Indosuez Wealth Management autorisées dans le cadre de la Libre circulation des services ;
- à Monaco** : la Publication est distribuée par CFM Indosuez Wealth, 11, Boulevard Albert 1er - 98 000 Monaco, enregistrée au Registre de l'Industrie et du commerce de Monaco sous le numéro 56S00341, agrément : EC/2012-08 ;
- en Suisse** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Quai Général-Guisan 4, 1204 Genève et par CA Indosuez Finanziaria SA, Via F. Pelli 3, 6900 Lugano, ainsi que par leurs succursales et/ou agences suisses. La Publication est un document marketing et ne constitue pas le produit d'une analyse financière au sens des directives de l'Association suisse des banquiers (ASB) concernant l'indépendance des analyses financières au sens de la loi suisse. En conséquence, ces directives ne sont pas applicables à la Publication ;
- dans la RAS de Hong Kong** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Hong Kong Branch, Suite 2918, Pacific Place, 88 Queensway. Aucune information contenue dans la Publication ne constitue une recommandation d'investissement. La Publication n'a pas été soumise à l'avis de la Securities and Futures Commission (SFC) ou de toute autre autorité réglementaire à Hong Kong. La Publication et les produits qu'elle peut mentionner n'ont pas été autorisés par la SFC au sens des sections 103, 104, 104A ou 105 de l'Ordonnance sur les titres et les contrats à terme (Cap. 571) (SFO). La Publication est susceptible d'être distribuée exclusivement à des Investisseurs professionnels (tels que définis par le SFO et les Règles sur les titres et les contrats à terme) (Cap. 571D) ;
- à Singapour** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch, 168 Robinson Road #23-03 Capital Tower, Singapour 068912. À Singapour, la Publication est destinée exclusivement aux personnes considérées comme Particuliers fortunés, conformément à la Directive No.FAA-G07 des Autorités monétaires de Singapour, ou Investisseurs qualifiés, Investisseurs institutionnels ou Investisseurs experts au sens de la Loi sur les titres et les contrats à terme de Singapour, chapitre 289. Pour toute question concernant la Publication, les destinataires de Singapour peuvent contacter CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch ;
- au DIFC** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Suisse) SA, DIFC Branch, Al Fattan Currency House, Tower 2 - Level 23 Unit 4 DIFC PO Box 507232 Dubai - UAE, une société réglementée par la Dubai Financial Services Authority (« DFSA »). La présente brochure est uniquement destinée aux clients professionnels et/ou contreparties de marché. Aucune autre personne ne doit agir sur la base de celle-ci. Les produits ou services financiers dont il est question dans la présente brochure seront uniquement mis à disposition des clients satisfaisant les critères de la DFSA relatifs aux clients professionnels et/ou aux contreparties de marché. La présente brochure est fournie exclusivement à titre d'information. Elle ne doit pas être interprétée comme une offre d'achat ou de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente d'un quelconque instrument financier ou de participation à une stratégie de négociation en particulier dans toute juridiction ;
- aux EAU** : la Publication est distribuée par CA Indosuez (Switzerland) SA, Abu Dhabi Representative Office, Zayed - The 1st Street- Al Muhairy Center, Office Tower, 5th Floor office 504, P.O. Box 44836 Abu Dhabi, Émirats arabes unis. CA Indosuez (Switzerland) SA conduit ses activités aux Émirats arabes unis (EAU) via son bureau de représentation, placé sous le contrôle de la Banque Centrale des EAU Conformément aux règles et réglementations applicables aux EAU, le bureau de représentation de CA Indosuez (Switzerland) SA ne peut exercer aucune activité bancaire. Il est uniquement autorisé à commercialiser et promouvoir les activités et produits de CA Indosuez (Switzerland) SA. La Publication ne constitue pas une offre destinée à une personne spécifique ou au grand public ni une invitation à soumettre une offre. Elle est distribuée sur une base privée et n'a pas été revue ou approuvée par la Banque Centrale des EAU ou par une autre autorité réglementaire des EAU ;
- Autres pays** : les lois et réglementations des autres pays sont aussi susceptibles de limiter la distribution de cette publication. Les personnes en possession de cette publication doivent s'informer sur les éventuelles restrictions légales et les respecter.

La Publication ne peut être photocopiée, reproduite ou distribuée, en partie ou en totalité, sous quelque forme que ce soit, sans l'accord préalable de votre Banque.

© 2023, CA Indosuez (Switzerland) SA/Tous droits réservés.

Crédit photos: iStock.