

# CIO PERSPECTIVES

7 octobre 2025

## La Chine devient-elle à nouveau un marché attractif pour les investisseurs ?

Les marchés boursiers chinois de Shanghai et Shenzhen ont enregistré des gains impressionnants cette année, suscitant un regain d'intérêt pour les actions chinoises. Autrefois considérés comme « non investissables » en raison de l'incertitude réglementaire et de leurs sous-performances, ces marchés se redressent aujourd'hui grâce à des valorisations attractives, des mesures politiques ciblées et l'amélioration du moral des consommateurs. Si les sceptiques affirment que cette reprise est due à la liquidité, nous estimons que les cours boursiers sous-évalués anticipent la croissance future. Avec des valorisations raisonnables, une consommation intérieure en hausse et une réserve d'épargne de 25 000 milliards de dollars, nous restons optimistes, réaffirmant le potentiel à long terme des marchés boursiers chinois.

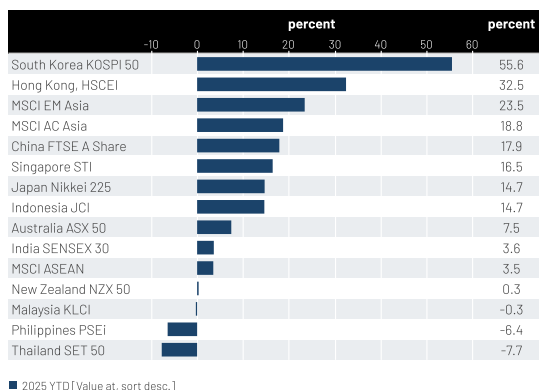
### Les facteurs derrière le rallye

La performance remarquable des actions chinoises peut être attribuée à plusieurs facteurs clés.

**Tout d'abord**, les actions chinoises avaient été durement affectées par une combinaison de facteurs, notamment la pandémie de COVID-19, la faiblesse du secteur immobilier et les répressions gouvernementales contre les entreprises technologiques. Cette longue période de sous-performance a laissé les valorisations à des niveaux relativement attractifs.

Prenons l'exemple de la Bourse de Shenzhen, un indicateur fiable des actions technologiques chinoises : bien que les valorisations aient augmenté cette année, elles ne se situent encore qu'à la moyenne de leur tendance à long terme.

**Graphique 1 : Performance des indices boursiers asiatiques depuis le début de l'année 2025 (en devise locale)**



Sources : Macrobond.

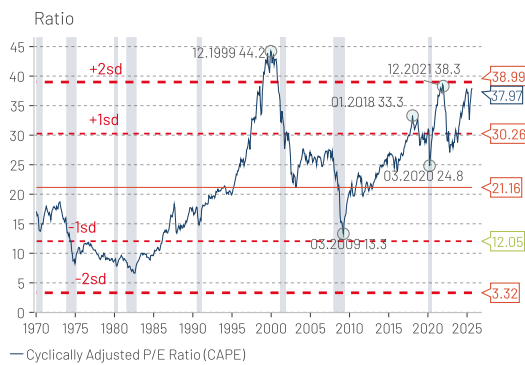
En revanche, les actions américaines se négocient à des valorisations élevées, incitant les investisseurs mondiaux à rechercher une diversification. Cette dynamique de « poussée et attraction » a rendu les actions chinoises attrayantes pour ceux qui souhaitent rééquilibrer leurs portefeuilles.

### Graphique 2 : Valorisations modestes (bourse de Shenzhen)



Sources : Macrobond, Shenzhen Stock Exchange.

### Graphique 3 : Valorisations élevées des actions américaines

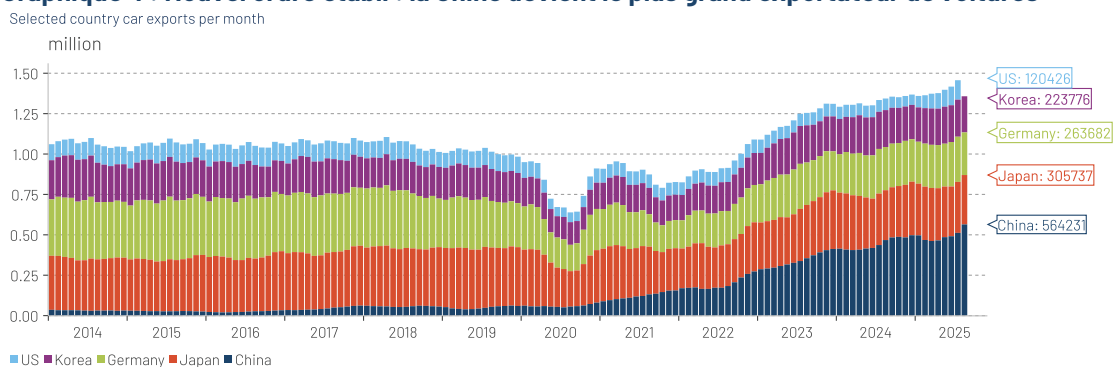


Sources : Macrobond, Robert Shiller.

**Deuxièmement**, les entreprises chinoises disposent de solides fondamentaux, et les développements récents ont renforcé la confiance des investisseurs, tant nationaux qu'étrangers. Par exemple, l'émergence de « Deepseek », une avancée technologique majeure, a changé le sentiment général et ravivé l'enthousiasme pour les secteurs axés sur l'innovation dans le pays.

Les entreprises chinoises se sont également imposées comme des leaders mondiaux dans les secteurs de la technologie et de l'industrie. Un exemple frappant est la manière dont les constructeurs automobiles chinois ont surpassé les grandes puissances industrielles en termes d'exportations automobiles, en exportant plus d'un demi-million de véhicules chaque mois.

### Graphique 4 : Nouvel ordre établi : la Chine devient le plus grand exportateur de voitures

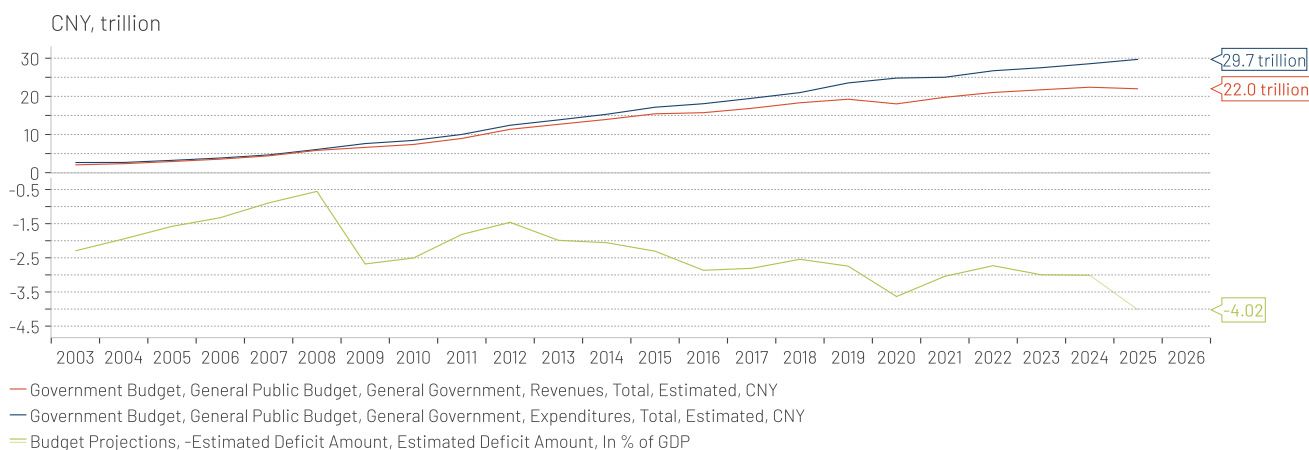


Sources : Macrobond, China General Administrations of Customs (GAC), Japam Manufacturers Associations (JAMA), German Association of the Automotives Industry (VDA), U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), Korea Manufacturers Association.

**Troisièmement**, les mesures ciblées de politique chinoise<sup>1</sup> ont considérablement stimulé les actions. Les « **lignes directrices en neuf points** » introduites en avril 2024 ont incité les entreprises à offrir des revenus records aux actionnaires et ont entraîné une augmentation des annonces de rachats d'actions par les entreprises cotées en « A-shares », renforçant l'attrait des actions chinoises.

De plus, la politique budgétaire a joué un rôle clé, avec des dépenses publiques en croissance à leur rythme le plus rapide depuis trois ans et un déficit budgétaire approchant un niveau record de 4 % du PIB. En regardant vers l'avenir, le prochain **15<sup>ème</sup> plan quinquennal**, prévu pour octobre, devrait apporter un nouvel élan économique.

### Graphique 5 : Le budget de la Chine



Sources : Macrobond, China Ministry of Finance, China National Development & Reform Commission (NDRC).

**Enfin**, la Chine continentale représente désormais près de 28 % des portefeuilles de fonds des marchés émergents (EM) mondiaux, contre 22,5 % en août 2024<sup>2</sup>. Alors que les investisseurs étrangers participent de plus en plus aux marchés chinois, les investisseurs particuliers nationaux restent une source cruciale de liquidité. L'équipe dite « nationale » est également intervenue pour limiter la volatilité des marchés, avec des achats d'ETF contribuant à soutenir les prix des actions.

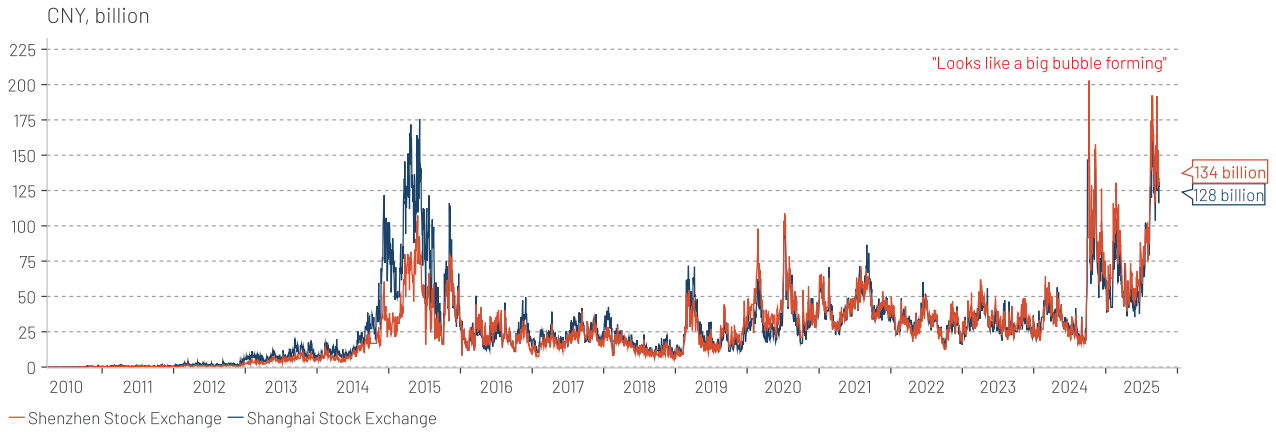
### Les gains sont-ils pérennes ?

Les préoccupations augmentent face à d'éventuels signaux d'alerte concernant les actions chinoises sur le marché domestique, les sceptiques attribuant le rallye inattendu depuis le début de l'année à l'abondance de liquidités plutôt qu'à des fondamentaux économiques solides. Les critiques mettent en avant des éléments tels que la hausse du financement sur marge, des valorisations excessives et des indicateurs techniques suggérant un marché en surchauffe, susceptible d'une correction imminente.

<sup>1</sup> Lisez « [Lancement de XiNomics](#) » - 30 Septembre 2024, CIO Perspectives - Indosuez Wealth Management.

<sup>2</sup> <https://www.globaltimes.cn/page/202509/1343279.shtml>.

## Graphique 6 : Montant acheté sur marge en Chine, CNY

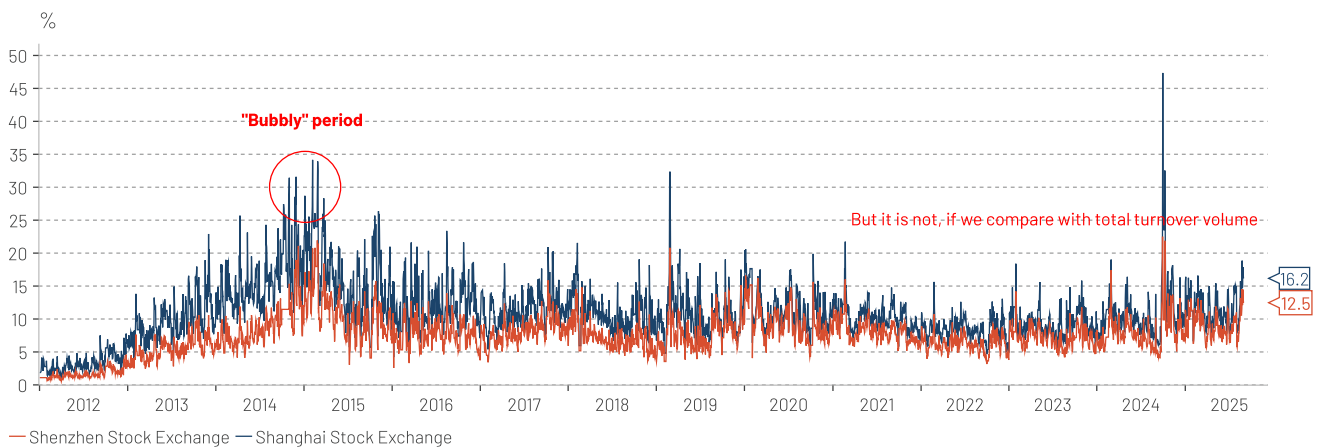


Sources : Macrobond, Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange, World Federation of Exchanges.

Cependant, nous adoptons une perspective différente.

Les prix des actions, en particulier lorsqu'ils sont sous-évalués, ont souvent tendance à devancer les fondamentaux économiques en anticipant une croissance future. De plus, évaluer le financement sur marge de manière isolée peut être trompeur. Lorsqu'on le mesure en proportion du volume total des transactions, les niveaux actuels de financement sur marge restent bien inférieurs aux sommets excessifs de 2015, ce qui indique un environnement de marché plus équilibré.

## Graphique 7 : Bourses de Shenzhen et de Shanghai – Transactions sur marge en % du volume des échanges



Sources : Macrobond, Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange, World Federation of Exchanges.

Cela dit, les indicateurs techniques suggèrent que les valorisations semblent élevées, et une prise de bénéfices à court terme pourrait être envisagée. Cependant, nous considérons tout repli potentiel comme une opportunité. Une stratégie d'achat sur repli reste notre approche privilégiée, compte tenu du potentiel à long terme des marchés actions chinois.

## Graphique 8 : Indice CSI 300 de la Chine



Sources : Bloomberg.

En effet, les gains cette année sont principalement alimentés par la liquidité, soutenus par des investisseurs institutionnels tels que les sociétés de gestion de patrimoine et les fonds quantitatifs. Les investisseurs particuliers, qui alimentent souvent des bulles spéculatives, sont restés en retrait, contribuant ainsi à la stabilité du marché.

## Graphique 9 : Les actions technologiques chinoises ont connu un rallye, mais restent bien en deçà de leur sommet

Top 5 internet platforms (Tencent, PDD, Alibaba, Meituan, JD.com) market-cap weighted index



— Tencent, PDD, Alibaba, Meituan, JD (\$1.1trn)

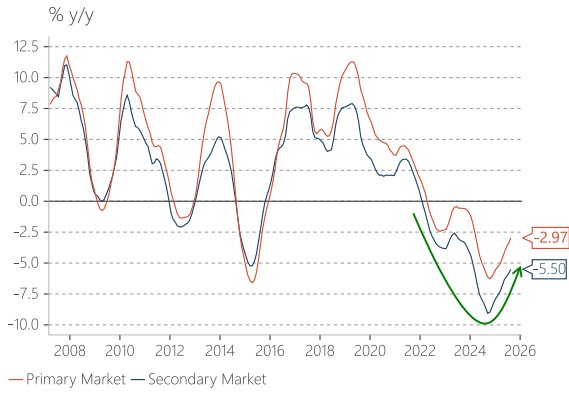
Sources : Macrobond, MSCI, China Securities Index Company Limited, Nasdaq.

Les valorisations restent raisonnables, en particulier sur le marché de Shenzhen, dominé par les entreprises technologiques, ce qui suggère que le rallye actuel n'est pas représentatif d'une bulle. Nous avons construit un indice pondéré par la capitalisation boursière des 5 principales plateformes internet chinoises, et, malgré une augmentation de 34 % depuis le début de l'année, cet indice reste bien en dessous de son sommet récent de 2021.

Le sentiment des consommateurs et la consommation intérieure s'améliorent, soutenus par un optimisme prudent sur le marché immobilier. L'indice des prix résidentiels de 70 villes majeures montre des gains, tandis qu'un déplacement de la croissance des prêts bancaires des secteurs industriels vers l'immobilier indique un regain de confiance dans ce marché.

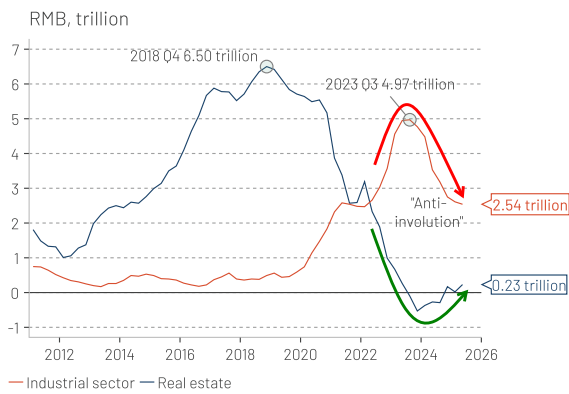
De plus, des mesures d'assouplissement immobilier au niveau des villes, dans des centres majeurs comme Pékin et Shenzhen, visent à stabiliser le secteur, ce qui pourrait stimuler la demande des consommateurs et donner un nouvel élan à l'économie.

### Graphique 10 : Indice des prix résidentiels de 70 villes majeures en Chine



Sources : Macrobond, China National Bureau of Statistics (NBS).

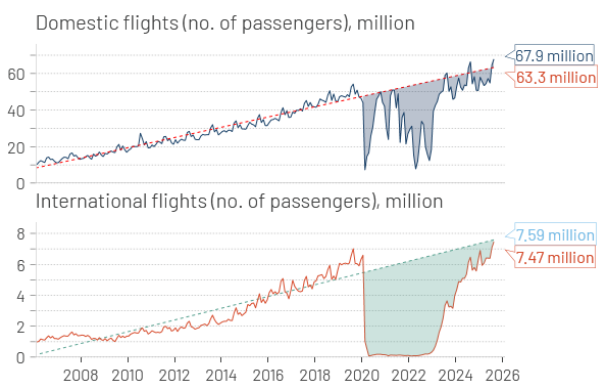
### Graphique 11 : Augmentation annuelle des prêts en cours en Chine



Sources : Macrobond, People's Bank of China (PBoC).

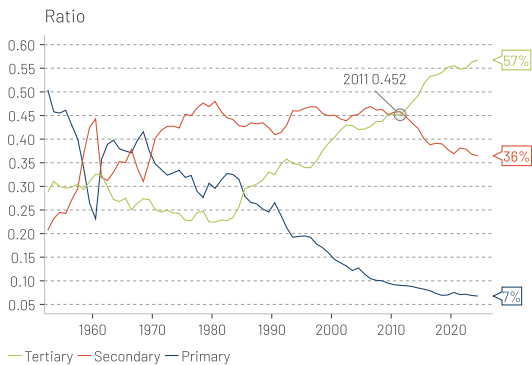
La reprise de la consommation en Chine est également évidente dans le secteur de l'aviation, où les vols de passagers nationaux et internationaux ont non seulement retrouvé leurs niveaux d'avant la COVID-19, mais ont également dépassé leurs tendances de croissance à long terme. Cette résurgence met en lumière la vigueur de la demande des consommateurs alors que la Chine évolue davantage vers une économie axée sur les services.

### Graphique 12 : Le trafic aérien international chinois en voie de rétablissement



Sources : Macrobond, China Civil Aviation Administration.

### Graphique 13 : PIB réel de la Chine par contribution sectorielle

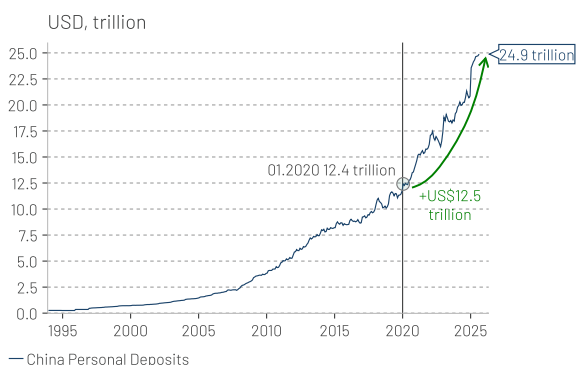


Sources : Macrobond, China National Bureau of Statistics (NBS).

Notamment, le secteur des services – largement épargné par les droits de douane américains – a été un moteur clé de l'activité économique. Depuis qu'il a dépassé le secteur manufacturier en 2011, les services représentent désormais 57 % du PIB réel de la Chine, contre 36 % pour le secteur manufacturier. Ce changement structurel met en évidence l'évolution du paysage économique chinois et sa dépendance croissante à la consommation intérieure et aux services pour alimenter la croissance, offrant ainsi une forme de protection contre l'impact des droits de douane américains sur les biens et le secteur manufacturier.

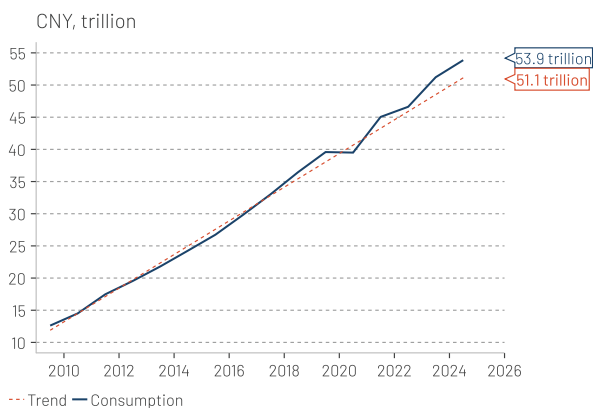
En tout, les ménages chinois disposent d'un impressionnant montant de 25 000 milliards de dollars en dépôts, représentant une réserve de capital importante prête à être mobilisée. Une partie de ces économies alimente déjà les dépenses des ménages, avec une consommation intérieure affichant une croissance plus forte que prévu et dépassant les normes historiques. Ce coussin financier pourrait constituer un moteur puissant pour une activité économique soutenue dans les mois à venir.

### Graphique 14 : Dépôts à terme en Chine, dépôts personnels (épargne)



Sources : Macrobond, People's Bank of China (PBoC).

### Graphique 15 : Consommation des ménages en Chine



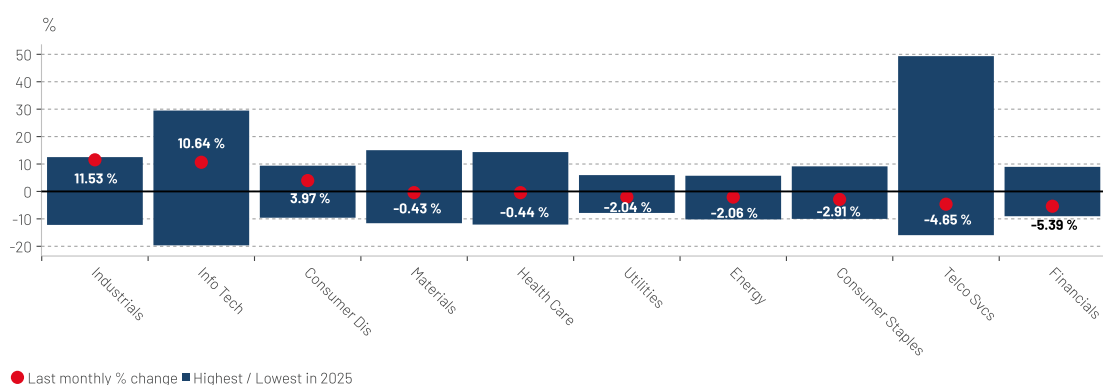
Sources : Macrobond, China National Bureau of Statistics (NBS).

## Secteurs prometteurs et zones de prudence

Les marchés actions chinois offrent un potentiel de croissance dans plusieurs secteurs clés. **L'Intelligence Artificielle (IA) et la Technologie** (par exemple, semi-conducteurs, *cloud computing*, robotique) prospèrent grâce au soutien gouvernemental et à l'innovation. **Les Énergies Propres** (solaire, éolien, batteries) bénéficient du rôle de leader de la Chine dans la transition énergétique mondiale. **Les secteurs de la Santé et de la Biotechnologie** sont stimulés par l'augmentation des besoins en soins de santé et le vieillissement de la population. **Les secteurs de la Consommation** (par exemple, fintech, e-commerce, économie des animaux de compagnie) connaissent une croissance soutenue par l'augmentation de la consommation intérieure et la digitalisation. **La Silver Économie (économie des séniors)** offre également des opportunités dans des industries comme les soins aux personnes âgées et les assurances.

Cependant, certains secteurs nécessitent une certaine prudence. **L'Immobilier** est sous pression en raison d'une faible demande et du désendettement. **La Construction et les Infrastructures** font face à des problèmes de surcapacité, tandis que les **Banques** sont confrontées à des taux d'intérêt bas et à une croissance limitée des prêts. **Les Exportateurs** dépendants des marchés américains sont exposés à des risques géopolitiques. Les investisseurs doivent soigneusement équilibrer ces opportunités et ces défis dans le marché dynamique de la Chine.

### Graphique 16 : Chine : Secteurs de l'indice CSI 300



Sources : Macrobond, China Securities Index Company Limited.

## Risques et opportunités pour les investisseurs internationaux

Les actions chinoises offrent aux investisseurs internationaux des opportunités de croissance attractives, mais elles s'accompagnent de risques significatifs qui nécessitent une analyse approfondie. **Les risques politiques et réglementaires** découlent de l'implication active du gouvernement chinois sur les marchés, ce qui peut entraîner des changements soudains et imprévisibles. **Les risques géopolitiques**, en particulier les tensions entre les États-Unis et la Chine, créent des incertitudes concernant les droits de douane, les sanctions et les restrictions. **Les problèmes de gouvernance d'entreprise**, notamment avec les entreprises publiques, peuvent privilégier les objectifs gouvernementaux au détriment de la rentabilité, ce qui peut ne pas s'aligner avec les intérêts des investisseurs. En outre, **les contrôles des devises et des capitaux** compliquent l'accès au marché, car le RMB n'est pas pleinement convertible, nécessitant des mécanismes tels que « Stock Connect » ou le programme « Qualified Foreign Institutional Investor » (QFII) pour y participer.

Malgré ces défis, les actions chinoises restent une opportunité attrayante pour diversifier les portefeuilles et s'exposer à la croissance de la deuxième économie mondiale, notamment dans des secteurs à fort potentiel comme la technologie, les énergies propres et la santé.

## Réflexions finales

**La Chine n'est pas soudainement devenue « à nouveau investissable » – en réalité, elle n'a jamais cessé de l'être.** Le discours autour des marchés chinois oscille souvent entre des extrêmes, mais la vérité réside dans leur potentiel constant de croissance, même face aux défis.



**Francis TAN**  
Chief Strategist Asia



## 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 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, 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). 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 ;
- **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 Portugal** : la Publication est distribuée par CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal em Portugal basée à Avenida da Liberdade, 190, 2.º B - 1250-147 Lisboa, Portugal, inscrite à la Banque du Portugal sous le numéro 282, code fiscal 980814227 ;
- **en Belgique** : la Publication est distribuée par la Banque Degroof Petercam SA, située Rue de l'Industrie 44 B-1040 Bruxelles, Belgique, enregistrée au Registre des Entreprises sous le numéro 0403 212 172, inscrite à la Banque-Carrefour des Entreprises (base de données des entreprises belges) sous le numéro de TVA BE 0403 212 172 (RPM Bruxelles) ;
- **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, 2 Central Boulevard, West Tower #12-02, IOI Central Boulevard Towers, Singapore 018916. 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.

© 2025, CA Indosuez (Switzerland) SA/Tous droits réservés.

Crédits photos : iStock.