

Schroders

Enquête Global Investor Study

Comportement des investisseurs :
les particuliers maîtrisent-ils leurs
finances personnelles ?



Sommaire

3

En bref

4

À propos de cette étude

5

Les particuliers veulent de la visibilité sur leurs investissements

7

Overactiv Des investisseurs trop actifs dans le monde entier e investors

10

Réactions impulsives à la volatilité du marché

11

Les attentes irréalistes engendrent un mécontentement

13

Les rendements solides de ces dix dernières années conduisent à des attitudes d'investissement complaisantes

14

Les investisseurs s'en prennent à eux-mêmes concernant la performance de leurs placements

15

Biais national chez les investisseurs

17

Le choix des produits d'investissement diffère selon l'âge

18

Êtes-vous bien aux commandes de vos finances ?

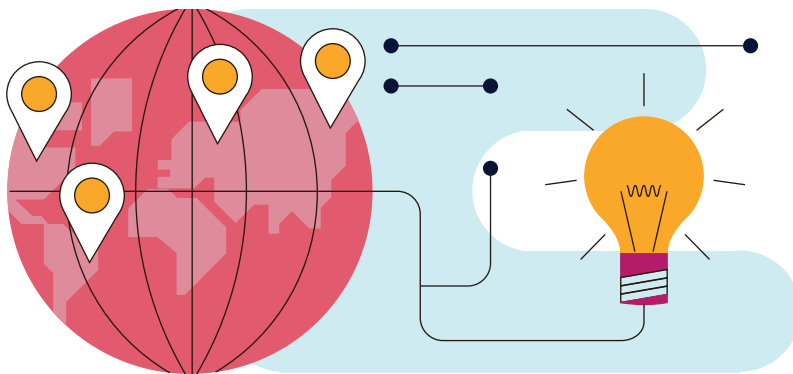
En bref



Comprendre les comportements et les motivations des personnes en matière d'investissement est important pour prendre les bonnes décisions. Les particuliers qui investissent sont confrontés à d'innombrables décisions concernant le choix des placements, chacun comportant des risques et des avantages spécifiques.

L'enquête Global Investor Survey 2019 examine les comportements et les attitudes de plus de 25 000 particuliers qui investissent partout dans le monde. Globalement, les résultats montrent que, dans un contexte de turbulences, les attentes en matière de revenus et de rendements continuent d'augmenter. Bien qu'ils soient conscients que les plans d'investissement devraient s'inscrire sur le long terme, la majorité des investisseurs modifient leurs placements en fonction de l'évolution à court terme du marché.

À propos de cette étude



En avril 2019, Schroders a mené une enquête indépendante en ligne auprès de plus de 25 000 particuliers investissant depuis 32 pays à travers le monde. Parmi ces pays figurent l'Australie, le Brésil, le Canada, la Chine, la France, l'Allemagne, l'Inde, l'Italie, le Japon, les Pays-Bas, l'Espagne, le Royaume-Uni et les États-Unis. Selon cette enquête, un « investisseur » correspond à toute personne envisageant d'investir au moins 10 000 euros (ou une somme équivalente) au cours des 12 prochains mois et ayant modifié ses placements au cours des dix dernières années.

Remarque : concernant les chiffres présentés dans ce document, les sommes totales peuvent ne pas être égales à 100 pour cent du fait des arrondis.

Nos résultats dans les grandes lignes

Les particuliers ne savent pas exactement combien d'argent ils ont investi ou épargné, ni auprès de qui cet argent est placé.

Seulement 44 % des personnes interrogées sont très confiantes à l'égard du montant qu'elles ont placé auprès de divers fournisseurs de services financiers, et cette proportion diminue fortement pour celles qui estiment avoir des connaissances limitées en matière d'investissement.

Les particuliers ne sont pas satisfaits de la performance de leurs investissements.

Plus de la moitié (51 %) n'ont pas obtenu le résultat escompté sur leurs investissements au cours des cinq dernières années, et la plupart attribuent cet échec à leur action ou leur inaction.

Au niveau mondial, il y a un besoin évident d'être plus patient à l'égard des investissements.

La période de détention moyenne avant de modifier ou de liquider un investissement est de 2,6 ans, soit un peu plus de la moitié de la période de cinq ans généralement recommandée par les experts.

Les attentes des particuliers en termes de rendement annuel (revenu et croissance du capital) sont excessivement élevées.

La moyenne mondiale s'établit à un niveau très élevé de 10,7 % par an au cours des cinq prochaines années, et une personne sur six espère que son portefeuille d'investissement générera une performance annuelle d'au moins 20 % au total.

Étonnamment, ceux qui se considèrent comme « expert / chevronné » ont des attentes de rendement plus élevées (12,2 %) que les investisseurs débutants / peu expérimentés (8,2 %).

En période d'incertitude sur les marchés, les particuliers modifient immédiatement leur profil de risque.

Au cours des trois derniers mois de 2018, où l'indice MSCI World des actions mondiales

s'est effondré, seulement 18 % des personnes interrogées ont conservé leurs investissements en l'état, et 9 % d'entre elles ont apporté des modifications à leur portefeuille tout en conservant leur profil de risque.

Les particuliers s'attendent à ce que leurs investissements produisent un revenu proche du niveau qu'ils souhaitent.

Leurs attentes de revenus pour les 12 prochains mois sont très élevées en moyenne (10,3 %), soit un niveau tout juste inférieur à ce qu'ils veulent recevoir (10,7 %).

Les particuliers présentent globalement une préférence nationale pour leurs investissements et leur opinion est partagée quant à l'avantage d'investir dans les marchés émergents.

31 % d'entre eux préfèrent investir la majorité de leur portefeuille dans des fonds qui investissent dans leur pays d'origine, tandis que 34 % préfèrent investir dans des pays qui leur sont familiers. Seuls 31 % des personnes interrogées au total estiment que les marchés émergents pourraient être bénéfiques pour leur portefeuille, et près d'un quart (24 %) pensent qu'il est trop risqué d'investir dans ces marchés.



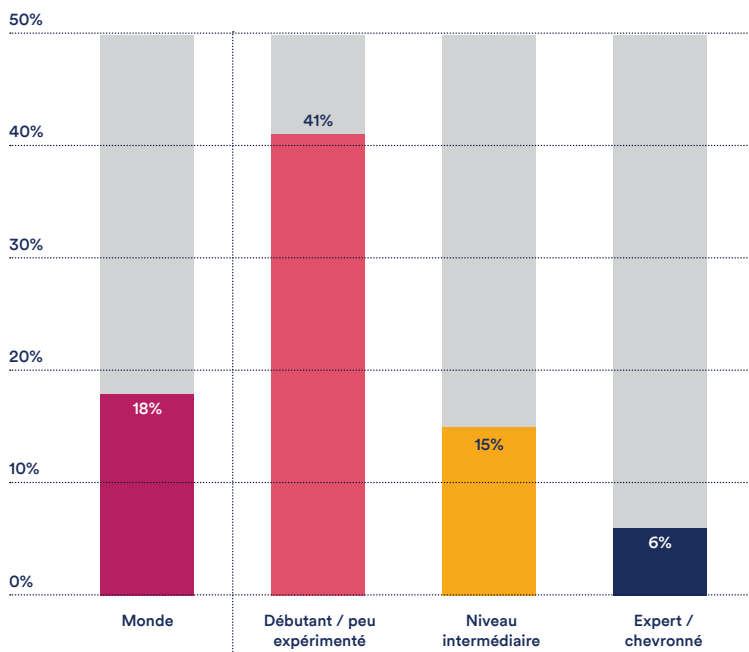
Les particuliers veulent de la visibilité sur leurs investissements

Globalement, les résultats indiquent qu'il est nécessaire de renforcer la confiance des particuliers en ce qui concerne la maîtrise de leurs investissements. Près d'un cinquième (18 %) d'entre eux n'ont qu'une idée approximative des montants qu'ils ont placés auprès de divers fournisseurs de services financiers. Cette proportion passe à 41 % dans le cas de ceux qui s'estiment être des débutants ou pensent n'avoir qu'un niveau de connaissance rudimentaire de l'investissement.

La région où ce degré de confiance est le plus faible est l'Asie, un quart (25 %) des personnes interrogées de ce continent se sentant très confiantes vis-à-vis des montants qu'ils ont placés auprès de divers fournisseurs de services financiers. Si l'on analyse la situation par pays, le Japon est celui où les particuliers sont le plus susceptibles de ne pas être



Les particuliers sont peu confiants / seulement relativement confiants de connaître les montants qu'ils ont placés auprès de divers fournisseurs de services financiers



confiants de connaître précisément le montant de leurs investissements (47 %). L'Inde se situe à l'autre bout de l'échelle, avec pas moins de 95 % des personnes interrogées qui estiment avoir une bonne idée du montant de leurs investissements.

Il n'est pas surprenant que les personnes interrogées soient globalement incertaines, sachant qu'elles détiennent en moyenne 5,8 produits d'investissement auprès de 3,3 fournisseurs. Ce nombre augmente en fonction du niveau ressenti de connaissances, à 6,6 produits auprès de 3,7 fournisseurs pour les personnes qui s'estiment être des investisseurs experts ou chevronnés.

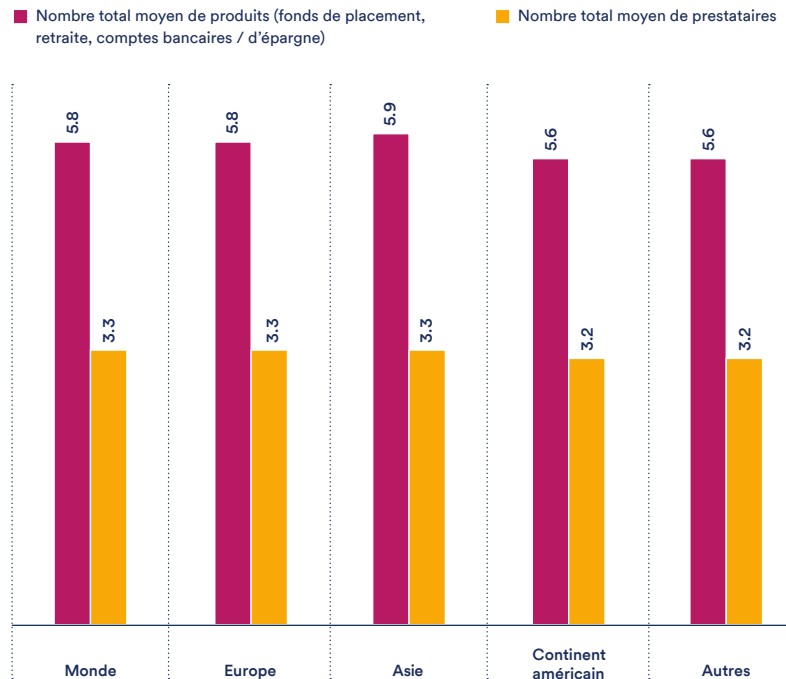
41%

des investisseurs débutants / peu expérimentés ne sont pas confiants, ou seulement relativement confiants concernant le montant de leurs investissements

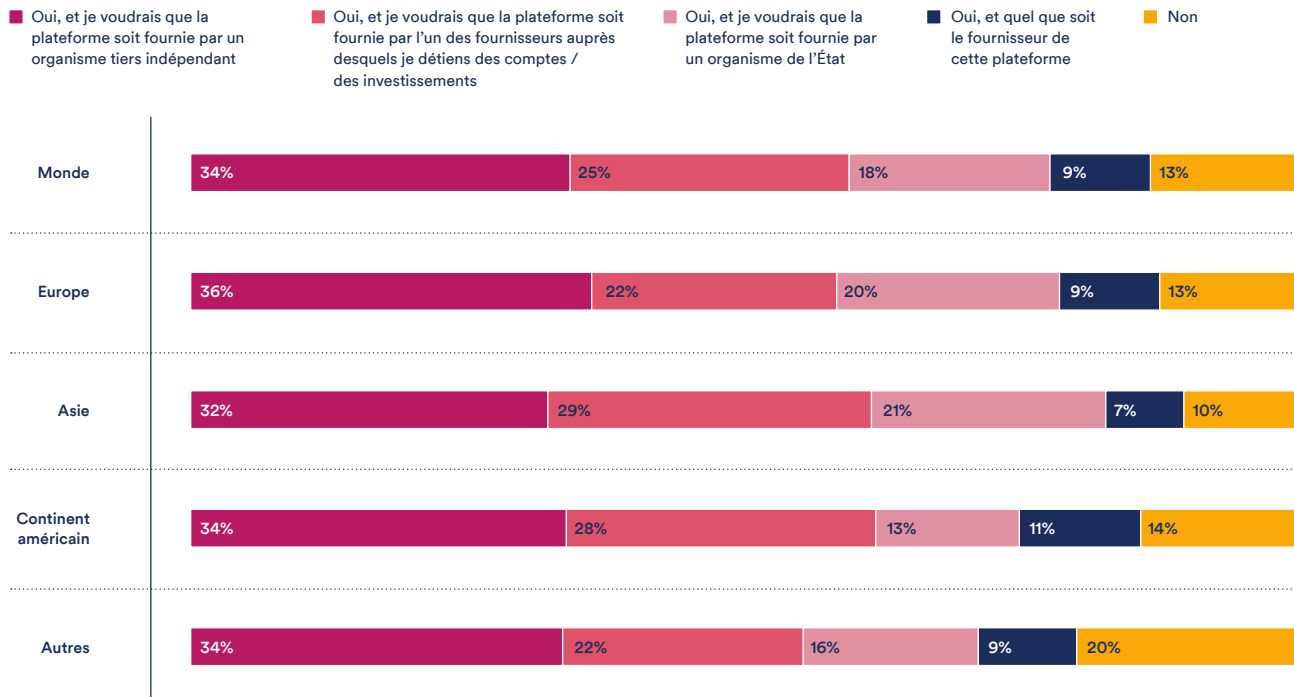
“ Les particuliers japonais sont les plus susceptibles de ne pas connaître avec certitude le montant de leurs investissements

Les particuliers souhaitent plus de visibilité et de contrôle sur leurs finances, 87 % des personnes interrogées dans le monde souhaitant pouvoir consulter, contrôler et apporter des changements à l'ensemble de leurs investissements sur une plate-forme consolidée, comme un site Web ou une application. Il est intéressant de noter qu'elles sont plus susceptibles de vouloir que cette plate-forme soit fournie par un organisme tiers indépendant (34 %).

Nombre de produits / de fournisseurs que les personnes interrogées estiment détenir

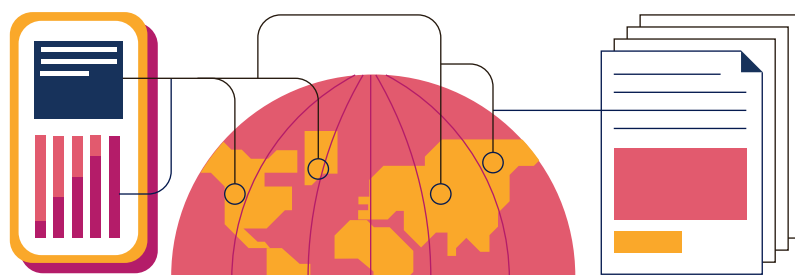


Aimeriez-vous pouvoir consulter, vérifier et apporter des modifications à tous vos comptes bancaires, d'épargne, de placement et d'épargne retraite sur une seule et même plateforme consolidée ?

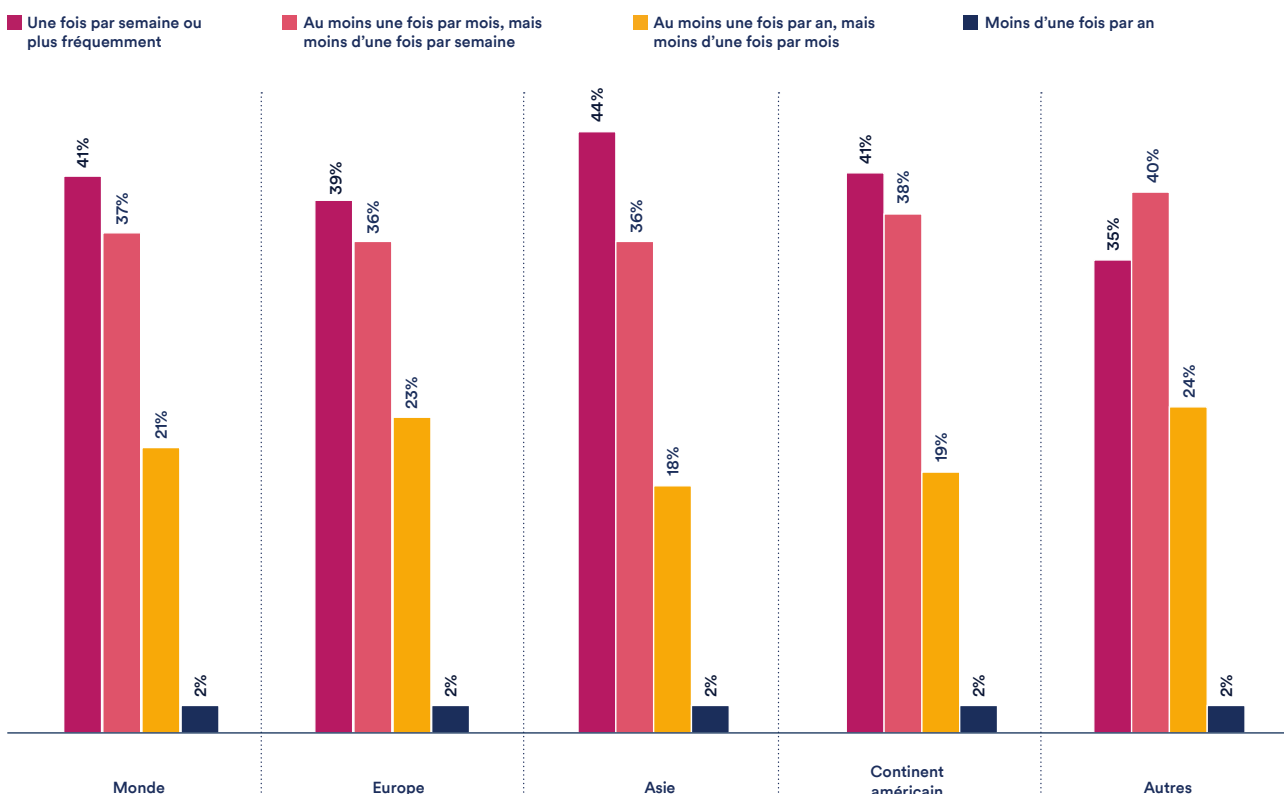


Des investisseurs trop actifs dans le monde entier

Si l'on examine la régularité avec laquelle ils s'occupent de leur argent, malgré un manque de confiance général sur le montant précis de leurs avoirs, les particuliers s'impliquent fréquemment. Plus des trois quarts (77 %) des personnes interrogées vérifient leurs investissements au moins une fois par mois, une proportion qui grimpe à 80 % en Asie.



En moyenne, à quelle fréquence vérifiez-vous la valeur de vos placements ?



“ Plus des trois quarts des personnes interrogées vérifient leurs investissements au moins une fois par mois

Quelquefois, il apparaît que les investisseurs sont trop actifs, ce qui risque d’engendrer des réactions impulsives qui ne sont pas pleinement éclairées. La durée moyenne de détention des investissements est de 2,6 ans, ce qui est largement inférieur aux cinq ans généralement recommandés. Près de la moitié (41 %) des particuliers restent investis pendant moins d’un an, ce qui dénote un manque de patience.

Cette proportion varie à travers le monde : au niveau régional, ceux du continent américain sont plus patients vis-à-vis de leurs investissements (2,7 ans en moyenne). Les particuliers au Japon sont toutefois les plus patients, se rapprochant de la recommandation du secteur (cinq ans) avec une moyenne de 4,5 années, suivis de ceux aux États-Unis (4,2 années) et au Canada (4,1 années). Ceux en Argentine sont les moins patients, détenant leurs placements pendant seulement 1,3 an en moyenne, suivis de ceux au Mexique et en Pologne (1,5 an).

44%

des particuliers asiatiques vérifient leurs investissements au moins une fois par semaine

41%

des particuliers restent investis moins d’un an

Hors épargne retraite ou placements immobiliers, en moyenne, une fois que vous avez placé de l’argent dans un produit d’investissement, combien de temps restez-vous investis ?

Pays	Ans
Japon	4,5
États-Unis	4,2
Canada	4,1
Allemagne	3,1
Danemark	3,1
Royaume-Uni	2,9
France	2,9
Pays-Bas	2,8
Autriche	2,8
Afrique du Sud	2,8
Suisse	2,7
Singapour	2,7
Australie	2,7
Belgique	2,6
Taiwan	2,6
Suède	2,5
Portugal	2,3
Italie	2,2
Hong Kong	2,1
Indonésie	2,1
Russie	2
Inde	2
Espagne	1,9
Thaïlande	1,9
Brésil	1,9
Chine	1,8
Chili	1,8
Corée du Sud	1,7
EAU	1,6
Pologne	1,5
Mexique	1,5
Argentine	1,3

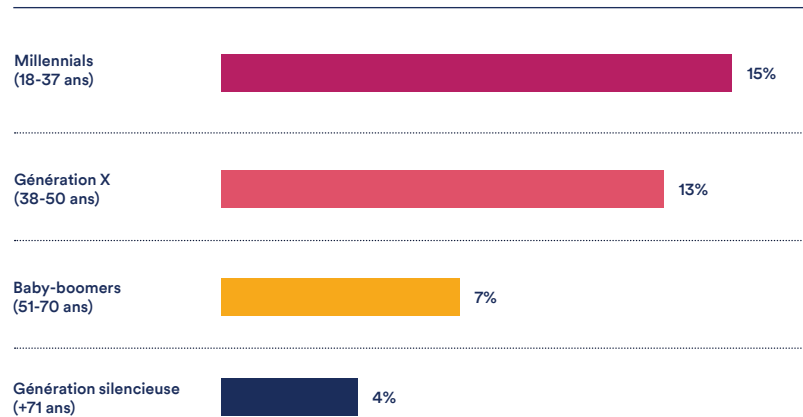
Les Millennials semblent être moins patients que les générations plus âgées, transférant ou liquidant leurs investissements à une fréquence inférieure à deux ans (1,9 an). Cette fréquence est nettement plus élevée que dans le cas de la génération X (2,7 ans), des Baby-boomers (3,7 ans) et de la génération silencieuse (4 ans).

Les Millennials sont également plus susceptibles de prendre des décisions en réaction à la volatilité, 15 % des personnes de ce groupe d'âge indiquant être susceptibles de réagir ainsi en période d'instabilité. Ce résultat présente là encore une corrélation négative avec leur groupe d'âge, seulement 4 % des personnes de la génération silencieuse se disant susceptibles de se comporter de cette manière.

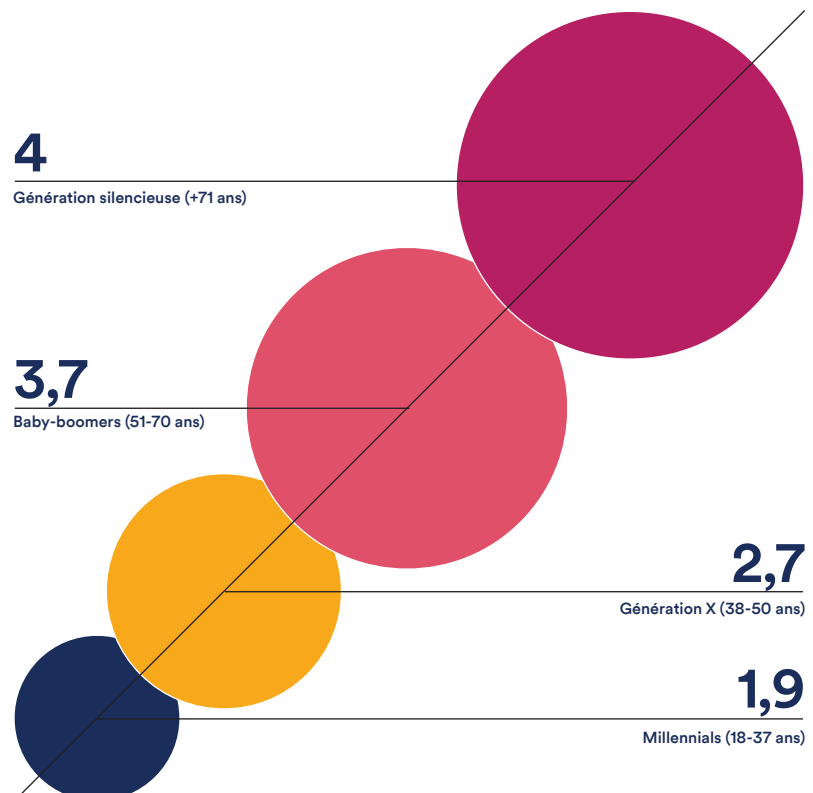
“ Les Millennials sont plus susceptibles de réagir de manière intempestive face à la volatilité



Hors épargne retraite ou placements immobiliers, en moyenne, une fois que vous avez placé de l'argent dans un produit d'investissement, combien de temps restez-vous investis ?



Proportion des personnes qui ajustent leur portefeuille de façon rapide et potentiellement moins réfléchie lorsque la situation politique dans leur région est perturbée ou lorsque les places boursières sont volatiles



Réactions impulsives à la volatilité du marché

Bien que les Millennials soient plus enclins à ajuster leur portefeuille rapidement et de manière moins réfléchie en période de volatilité, une personne sur huit (13 %) tous groupes d'âge confondus (13 %) s'attend néanmoins à réagir ainsi.

La fin de l'année 2018 a été mouvementée pour les marchés. Au cours des trois derniers mois de l'année, l'indice MSCI World des actions mondiales a fortement chuté sur fond de craintes liées à l'économie mondiale. La manière dont les incertitudes sur le marché influencent les comportements financiers permet de déterminer comment les gens envisagent d'utiliser leur revenu disponible.

En réaction directe à cette période de volatilité du marché, la plupart des personnes ont modifié leur profil de risque (70 %). Parmi celles-ci, 37 %

ont réalloué une partie de leur portefeuille à des placements moins risqués, et 35 % ont transféré une partie de leur portefeuille vers des investissements plus risqués. Une personne sur cinq (21 %) a réalloué une partie de son portefeuille en liquidités, ce qui laisse penser qu'ils éprouvaient une réticence vis-à-vis de tout type d'investissement. *

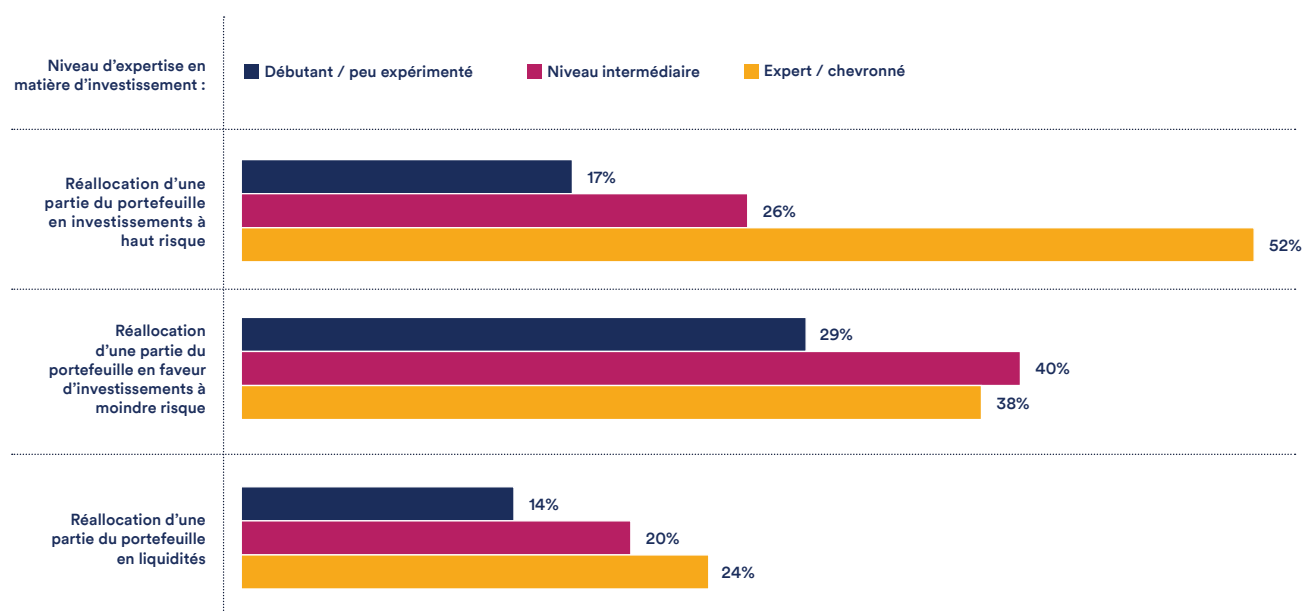
En examinant les différences par niveau de connaissances, les investisseurs experts / chevronnés ont davantage tendance à modifier leur profil de risque par rapport aux autres. Un peu plus de la moitié de ceux qui s'identifient comme des investisseurs experts / chevronnés (52 %) ont même transféré une partie de leur portefeuille dans des investissements à haut risque, montrant qu'ils sont plus confiants dans leur capacité à tirer parti de situations.

52%

des investisseurs experts / chevronnés ont réalloué une partie de leur portefeuille dans des investissements risqués face à la volatilité du marché

* Les répondants pouvaient choisir plusieurs réponses

Quels changements avez-vous apportés à votre portefeuille d'investissement en réaction directe à une période de volatilité du marché ?



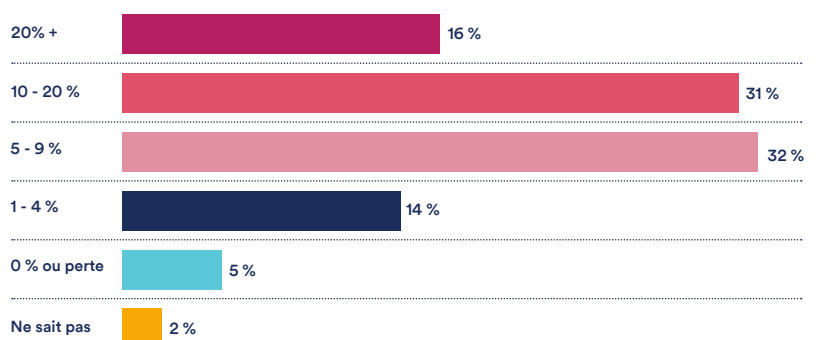
Les attentes irréalistes engendrent un mécontentement

Malgré une confiance limitée sur la valeur précise de leur portefeuille, les particuliers affichent néanmoins des attentes élevées concernant le taux de rendement total de leur portefeuille d'investissement (revenus et croissance du capital). La moyenne mondiale se situe à un niveau de rendement annuel très élevé de 10,7 % au cours des cinq prochaines années. Plus d'une personne sur 10 (16 %) espère obtenir un rendement extrêmement ambitieux d'au moins 20 % sur le total de son portefeuille de placements.

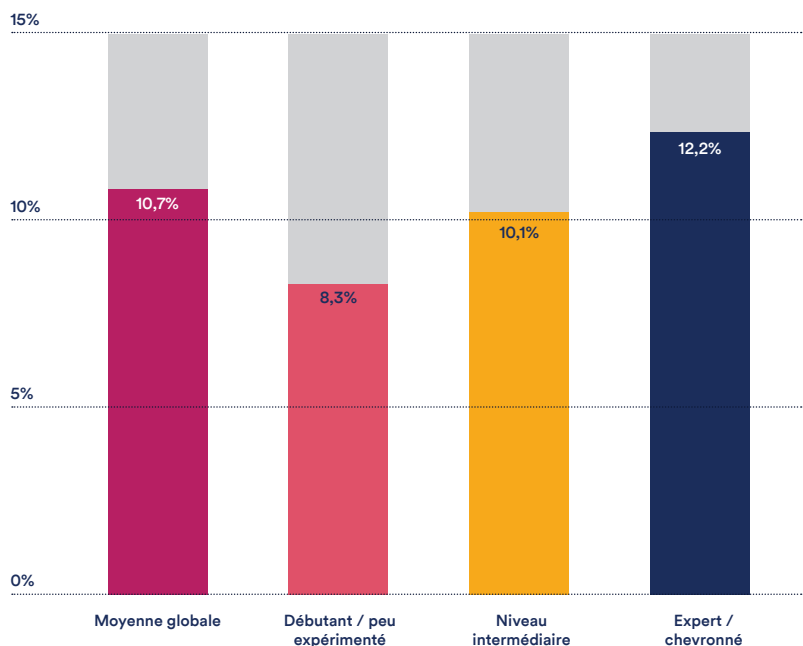
Sur le plan géographique, les particuliers du continent américain affichent les plus attentes les plus élevées (12,4 %), par rapport à un niveau légèrement plus réaliste de 9 % en Europe.

Étonnamment, lorsque l'on considère le niveau de connaissances en matière d'investissement, les attentes sont plus élevées parmi les personnes les plus expérimentées. Cela indique que les attentes de rendement élevé ne sont pas seulement dues à un manque d'expérience et qu'une petite somme de connaissances peut se révéler être dangereuse.

Concernant votre portefeuille d'investissement total au cours des cinq prochaines années, quel rendement total annuel (%) (revenu et croissance du capital) comptez-vous réaliser en moyenne chaque année ?



Concernant leur portefeuille d'investissement total au cours des cinq prochaines années, quel rendement annuel total (%) (revenu et croissance du capital) les sondés s'attendent-ils à réaliser en moyenne chaque année ?



“
**Les attentes de rendement
 excessives ne sont pas
 seulement dues à un
 manque d'expérience**

**Les attentes de revenus
 sont également élevées**

Lorsque les particuliers sont interrogés sur le revenu annuel qu'ils aimeraient obtenir sur leurs investissements, ce niveau n'est que légèrement supérieur au montant qu'ils comptent obtenir (10,7 % contre 10,3 %). Cette légère différence entre le revenu désiré et le revenu anticipé est constatée quel que soit le groupe d'âge, bien que les générations plus jeunes aient à la fois des désirs et des attentes plus élevés concernant le revenu tiré de leurs investissements.



10,7%

Le niveau minimum
 de revenu souhaité par
 les sondés

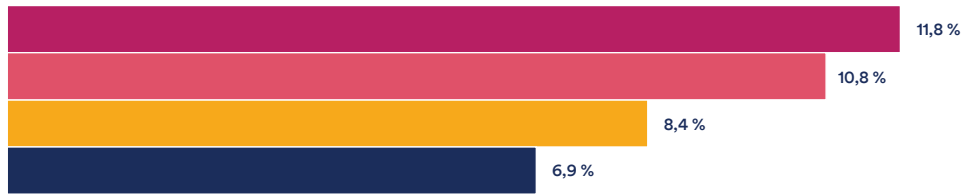
10,3%

Le niveau minimum de
 revenus escompté par
 les sondés

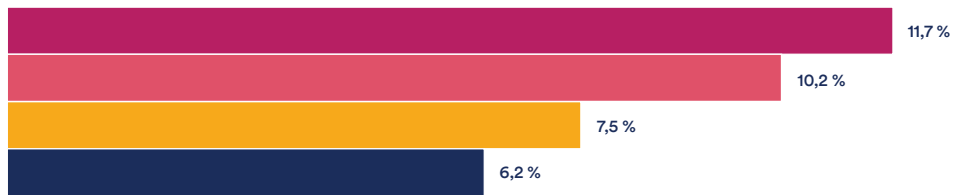
**Concernant le revenu tiré des investissements
 (hors liquidités et biens immobiliers)**

■ Millennials (18-37) ■ Génération X (38-50) ■ Baby-boomers (51-70) ■ Génération silencieuse (71 ans et +)

Quel niveau de revenu les sondés
 s'attendent-ils à obtenir au cours des
 12 prochains mois ?

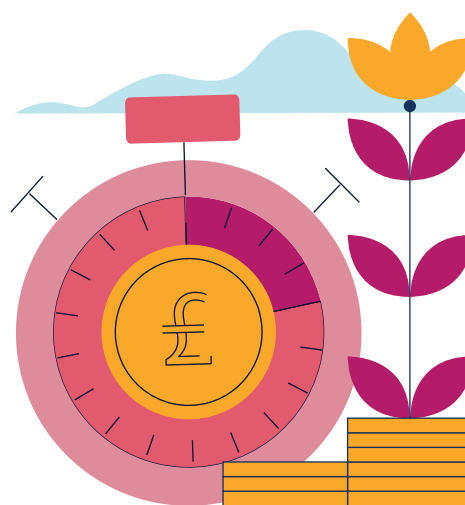
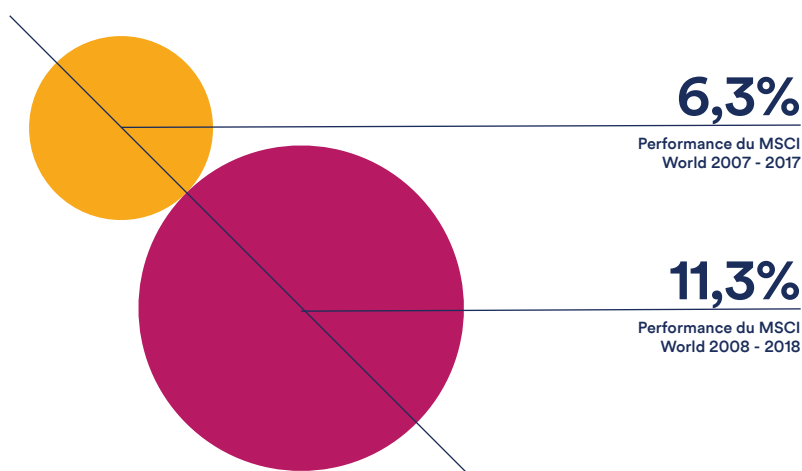


Quel niveau de revenu les sondés
 escomptent-ils obtenir au cours des
 12 prochains mois ?



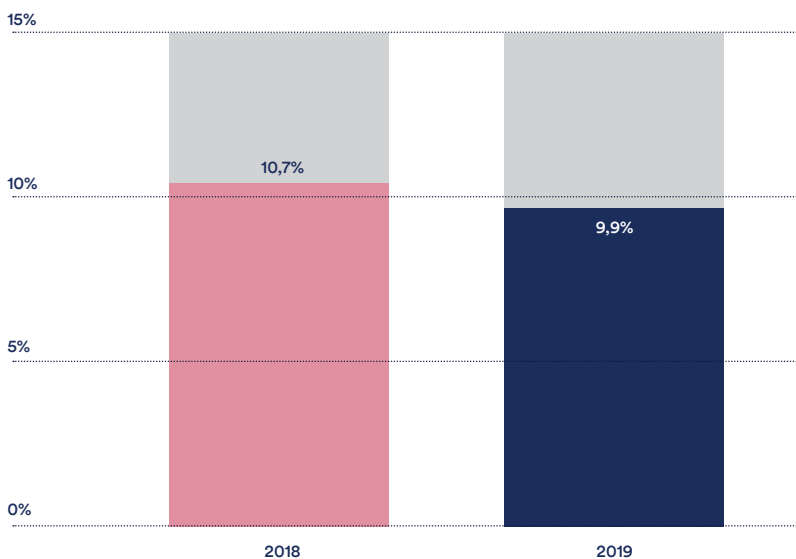
Les rendements solides de ces dix dernières années conduisent à des attitudes d'investissement complaisantes

Performance annuelle moyenne



Les attitudes d'investissement actuelles pourraient tenir au redressement des marchés financiers après l'un des plus gros krachs boursiers de tous les temps. Si l'on considère les performances annuelles moyennes annuelles de l'indice MSCI World, la différence entre les performances annuelles sur deux périodes de dix ans, séparée de seulement un an, est significative.

Concernant leur portefeuille d'investissement total pour les cinq prochaines années, quel rendement total annuel (revenu et croissance du capital) les sondés s'attendent-ils à obtenir, chaque année



La performance passée ne constitue pas une indication fiable de la performance future

Cette forte différence de performance montre que le krach boursier a donné lieu par la suite à dix ans de rendements élevés. Ce pourrait être l'une des raisons des anticipations de rendement excessives, les investisseurs s'attendant à ce que cette tendance se poursuive. Les particuliers s'attendent désormais à un rendement total de 10,7 % par an, contre 9,9 % l'an dernier.

Schroders a déjà exploré les perspectives pour la décennie à venir et pense qu'une combinaison de facteurs façonnera le scénario d'un ralentissement de l'économie mondiale. (1) Des tendances comme le vieillissement de la population, la faiblesse de l'inflation et les faibles taux de productivité indiquent que les rendements au cours des dix ans à venir ne seront pas à la hauteur de ceux des dix dernières années.

(1) Schroders, Inescapable investment "truths" for the decade ahead, mars 2019

Les investisseurs s'en prennent à eux-mêmes pour la performance de leurs placements

Ces attentes peu réalistes sont clairement une source de frustration pour les personnes interrogées, plus de la moitié (51 %) d'entre elles estimant que leurs investissements n'ont pas produit les résultats escomptés au cours des cinq dernières années.

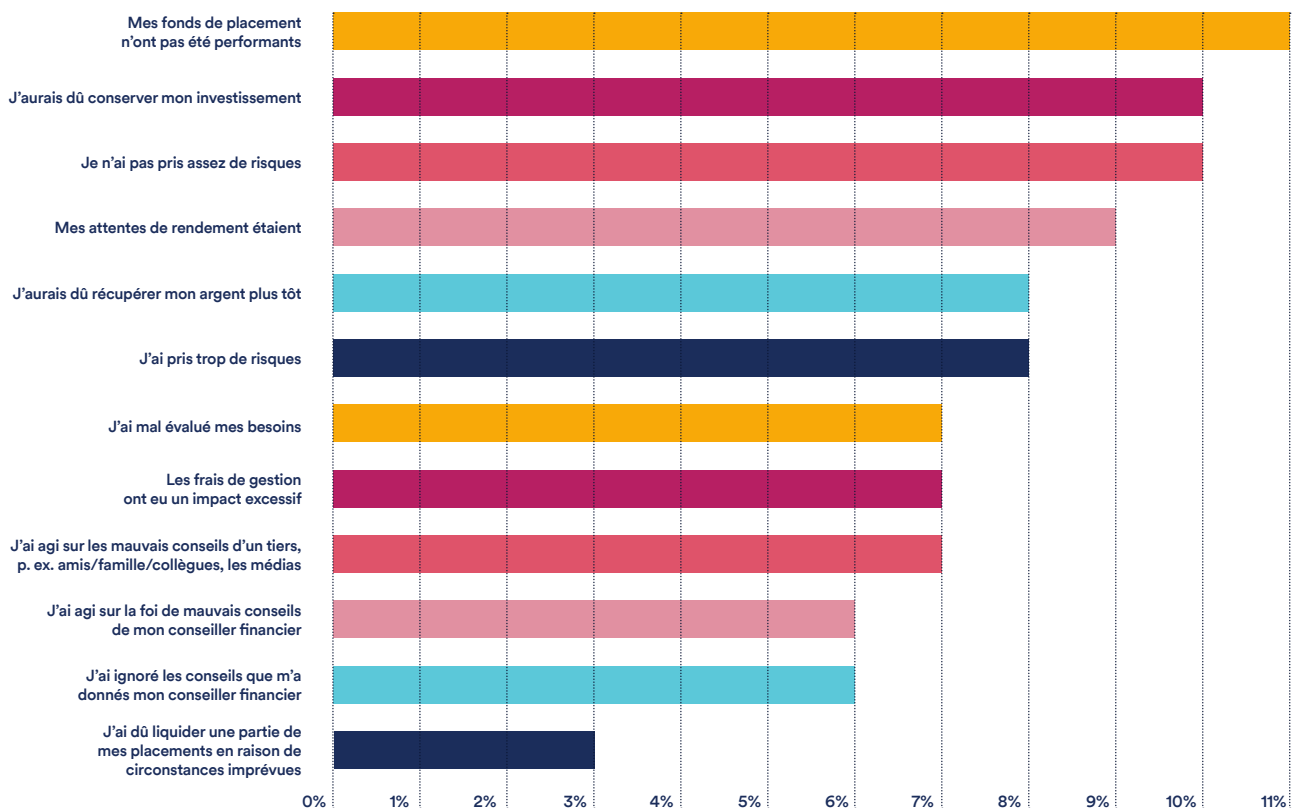
La performance des fonds d'investissement est la principale raison pour laquelle les personnes interrogées n'ont pas obtenu le résultat escompté sur leurs investissements

(11 %). Toutefois, la quasi-totalité des autres grandes raisons tient au fait qu'elles se reprochent leurs propres actions ou inaction. Il peut s'agir de la durée de détention de leurs investissements, du niveau de risque pris ou du fait qu'elles aient pris conseil soit auprès d'un conseiller soit auprès d'un pair.

51%

des sondés n'ont pas obtenu le résultat escompté sur leurs investissements ces cinq dernières années

Raisons faisant que les investissements des sondés n'ont pas produit les résultats escomptés ces cinq dernières années



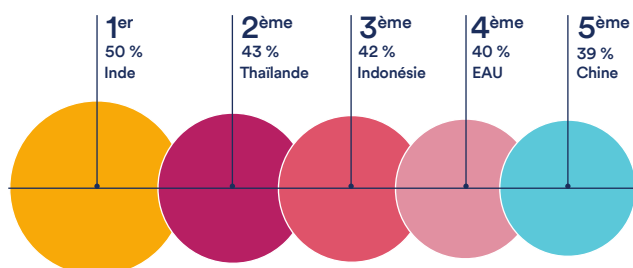
Biais national chez les investisseurs

Certains gérants de fortune considèrent que les marchés émergents sont bien positionnés pour être une bonne source de rendement potentiel sur le long terme. Pourtant, les sondés semblent peu enclins à investir dans les marchés émergents, seulement 31 % d'entre eux estimant qu'un tel placement pourrait être bénéfique pour leur portefeuille, et près d'un quart (24 %) jugeant un tel placement trop risqué.

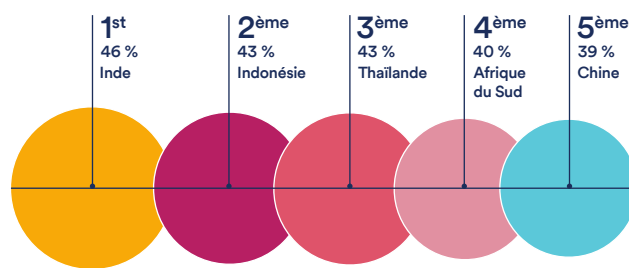
Les sondés de plusieurs pays émergents affichent un penchant en faveur de l'investissement dans leur pays d'origine et sont également les plus enclins à considérer les marchés émergents comme étant bénéfiques pour leur portefeuille.

“ Les sondés de plusieurs pays émergents affichent un penchant en faveur de l'investissement dans leur pays d'origine

Principaux pays, en pourcentage de sondés, dans lesquels les personnes interrogées préfèrent placer la majorité de leur portefeuille dans des fonds qui investissent dans leur pays d'origine :

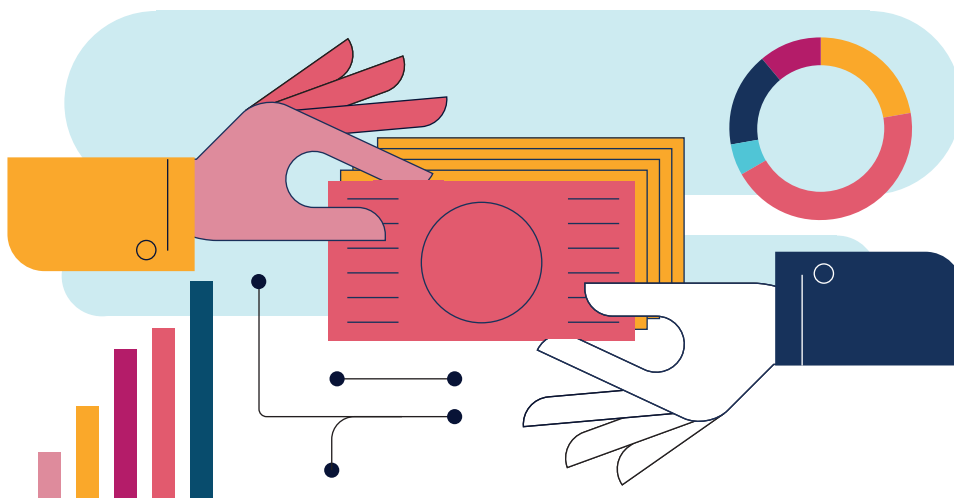


Principaux pays, en pourcentage de sondés, dans lesquels les personnes interrogées estiment qu'investir dans les marchés émergents pourrait s'avérer bénéfique pour leur portefeuille d'investissement :



Raisons faisant que les investissements des sondés n'ont pas produit les résultats escomptés ces cinq dernières années





36%

des personnes interrogées en Asie estiment qu'investir dans les marchés émergents pourrait s'avérer bénéfique pour leur portefeuille d'investissement

Continent	Pays	Pourcentage de sondés qui préfèrent détenir la majorité de leur portefeuille dans des fonds qui investissent dans des pays qui leur sont familiers	Pourcentage de sondés qui préfèrent détenir la majorité de leur portefeuille dans des fonds qui investissent dans leur pays d'origine
Europe	Autriche	30%	27%
	Belgique	28%	25%
	Danemark	31%	26%
	France	30%	30%
	Allemagne	31%	25%
	Italie	30%	24%
	Pays-Bas	30%	29%
	Pologne	36%	27%
	Portugal	30%	28%
	Russie	35%	35%
	Espagne	33%	27%
	Suède	29%	26%
	Suisse	29%	29%
	Royaume-Uni	29%	26%
Asie	Chine	47%	39%
	Hong Kong	35%	20%
	Inde	46%	50%
	Indonésie	42%	42%
	Japon	25%	21%
	Singapour	37%	32%
	Corée du Sud	37%	32%
	Taiwan	37%	16%
	Thaïlande	43%	43%
	Continent américain	Argentine	37%
Brésil		37%	36%
Canada		31%	33%
Chili		35%	31%
Mexique		39%	30%
États-Unis		28%	37%
Autres	Australie	34%	34%
	Afrique du Sud	43%	32%
	EAU	39%	40%

Le choix des produits d'investissement diffère selon l'âge

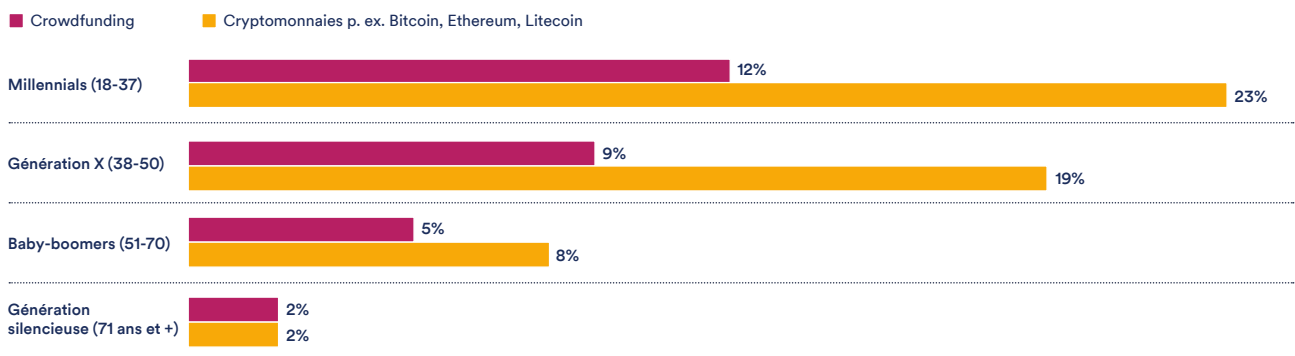
Lorsqu'on examine les types d'investissements détenus, il existe une corrélation claire entre l'âge et le choix de catégories d'investissement plus singuliers. Les Millennials sont beaucoup plus enclins à investir dans les crypto-monnaies et le financement participatif (23 % et 12 % respectivement). Cet intérêt pour ces types de placements nouveaux et plus risqués est moindre parmi les groupes d'âge plus âgés.

Sans surprise, certaines de leurs attitudes vis-à-vis du risque reflètent cette tendance, les Millennials étant les plus susceptibles d'estimer que le risque le plus important pour eux est de ne pas prendre suffisamment de risques pour atteindre leurs objectifs d'investissement (53 %). Cette tendance diminue également avec l'âge, à 24 % pour les personnes âgées de 71 ans et plus.

53%

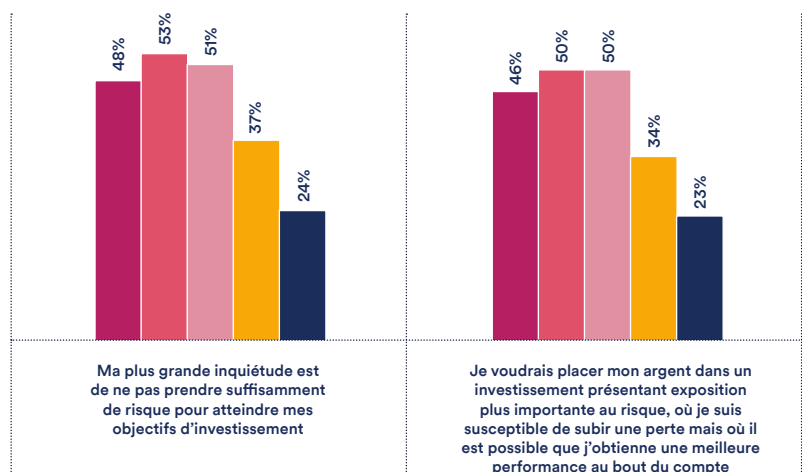
des Millennials estiment que leur inquiétude majeure est de ne pas prendre suffisamment de risques pour atteindre leurs objectifs d'investissement

Parmi les types d'investissements suivants, quels sont ceux dans lesquels les sondés sont actuellement investis ?



“ Il existe une corrélation claire entre l'âge et le choix de catégories d'investissement plus singuliers

■ Monde ■ Millennials (18-37) ■ Génération X (38-50) ■ Baby-boomers (51-70) ■ Génération silencieuse (71 ans et +)



Êtes-vous bien aux commandes de vos finances ?

Qu'il s'agisse de votre retraite ou de votre compte d'épargne, vous devez vous sentir pleinement aux commandes de vos finances personnelles. Mais vos biais comportementaux pourraient influencer les décisions que vous prenez concernant vos placements.

Schroders prévoit que la prochaine décennie est appelée à générer des rendements qui ne correspondent pas aux attentes des investisseurs. Les particuliers partout dans le monde identifient le manque d'informations comme l'un des plus grands obstacles au contrôle sur leurs investissements. S'attaquer à ce manque d'information pourrait être la clé pour vous permettre de prendre le contrôle de vos finances et vous assurer que vous gérez vos investissements de la meilleure façon.

Schroders a demandé à Research Plus Ltd de mener une enquête en ligne indépendante auprès de 25 743 investisseurs dans 32 pays à travers le monde, avec un travail sur le terrain qui s'est déroulé du 4 avril au 7 mai 2019. Selon cette enquête, un « investisseur » correspond à toute personne envisageant d'investir au moins 10 000 euros (ou une somme équivalente) au cours des 12 prochains mois et ayant modifié ses placements au cours des dix dernières années. Les investisseurs retraités ont été renforcés dans chaque pays où il était possible de le faire.

Informations importantes

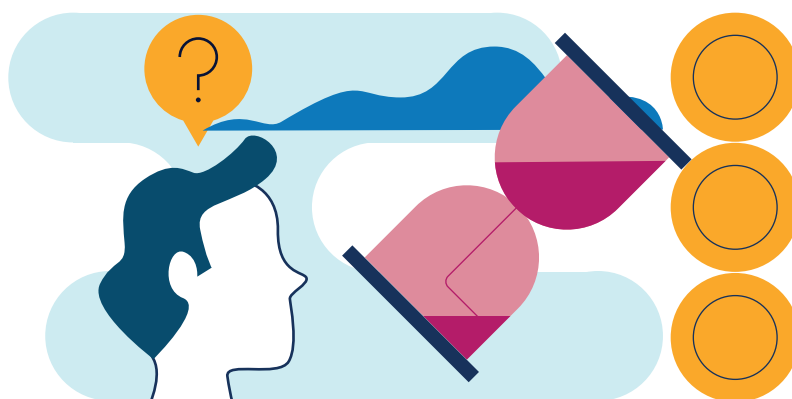
Ce support n'est pas destiné à représenter une offre, une recommandation ou une incitation à acheter ou vendre tout instrument financier ou à adopter une stratégie d'investissement. Schroders considère que les informations fournies dans les présentes sont fiables, mais n'en garantit ni l'exhaustivité ni l'exactitude. Toutes les données ont été obtenues par nos soins et elles sont fournies sans aucune garantie d'aucune sorte. Elles doivent faire l'objet d'une vérification indépendante avant publication ou utilisation. Les données de tiers sont soit détenues, soit protégées par une licence par leur fournisseur et elles ne doivent pas être reproduites, extraites ni utilisées à toute autre fin, sans l'accord du fournisseur de données. Schroders et le fournisseur de données déclinent toute responsabilité en relation avec les données de tiers.

Le support n'est pas destiné à fournir, et ne doit pas être considéré comme un

conseil comptable, juridique ou fiscal. Aucun investissement et/ou aucune décision d'ordre stratégique ne doit se fonder sur les opinions et les informations contenues dans le présent support. Nous déclinons toute responsabilité quant aux erreurs de fait ou d'opinion. Toute référence aux titres, secteurs, régions et/ou pays est faite à titre indicatif uniquement. Schroders exprime ses propres vues et opinions dans le présent document et sa position peut changer.

La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Les investisseurs ne sont donc pas assurés de recouvrer l'intégralité des sommes initialement investies. La valeur des investissements à l'étranger peut évoluer à la baisse comme à la hausse sous l'effet des variations des taux de change.

Si vous vous trouvez aux États-Unis, ce contenu est publié par Schroder Investment Management North America Inc., filiale indirecte détenue à 100 % par Schroders plc et société de conseil enregistrée auprès de la SEC pour fournir des produits et services de gestion d'actifs aux clients aux États-Unis et au Canada. Le contenu est publié en Suisse par Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Central 2, 8001 Zurich, pour Schroder Investment Management Limited, 1 London Wall Place, Londres, EC2Y 5AU. Société immatriculée en Angleterre sous le numéro 1893220. Société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.





EST. 1804