

DASHBOARD AU 31.03.2025

Classe d'actifs	Indice de référence officiel	Nb de positions dans le portefeuille	Actif du compartiment (EUR mn.)
Actions	80% MSCI EMU (EUR) NR + 20% MSCI Europe ex EMU (EUR) NR	38	1628
Niveau de risque et de rendement	Performance YTD (1)	Perf. annualisée sur 3 ans (2)	
<div style="display: flex; gap: 5px;"> 1 2 3 4 5 6 7 </div>	2,79 % <small>Indice de référence 6,86 %</small>	5,51 % <small>Indice de référence 9,52 %</small>	

(1) Tous les chiffres sont nets de frais (en EUR).

(2) Basée sur 360 jours

PERFORMANCES (CUMULÉES SUR UNE PÉRIODE DE 5 ANS EN EUR)



Performances cumulées au 31.03.2025 (en %)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
● FONDS	2,79	-4,52	2,79	-1,16	0,20	12,74	17,72	26,91	54,13
● INDICE DE RÉFÉRENCE	6,86	-3,48	6,86	4,47	6,86	23,91	31,88	38,26	87,67

Performances calendaires au 31.03.2025 (en %)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
● FONDS	4,56	16,68	-13,97	23,04	-2,69	21,50	-4,20	5,20	-5,50	15,20
● INDICE DE RÉFÉRENCE	9,17	17,65	-11,24	23,38	-3,34	26,00	-10,60	10,20	2,60	8,20

(1) Tous les chiffres sont nets de frais (en EUR). Les performances ou réalisations du passé ne sont pas indicatives des performances futures.

Source : BNP Paribas Asset Management



POSITIONS : % DU PORTEFEUILLE

Contre l'Indice

Principales positions

ALLIANZ	5,11
ASML HOLDING NV	4,95
SCHNEIDER ELECTRIC	4,91
ESSILORLUXOTTICA SA	4,90
AXA SA	4,44
DEUTSCHE TELEKOM N AG N	4,36
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	4,27
LOREAL SA	3,84
SANOFI SA	3,64
L AIR LIQUIDE SA POUR L ETUDE ET L EXPLO DES	3,55
Nb de positions dans le portefeuille	38

par Pays

Allemagne	32,57	+ 9,71
France	27,56	+ 3,24
Royaume-Uni	11,01	+ 2,99
Pays-Bas	7,62	- 2,09
Suisse	5,94	- 0,76
États-Unis	4,91	+ 1,81
Italie	4,12	- 2,58
République d'Irlande	1,58	+ 0,60
Autriche	1,45	+ 0,97
Espagne	1,30	- 5,63
Autres	0,80	- 9,41
Liquidités	1,15	+ 1,15
Total	100,00	

Contre l'Indice

par Secteur

Industrie	24,85	+ 6,37
Finance	15,80	- 7,14
Consommation de base	12,67	+ 4,72
Santé	12,63	+ 2,29
Technologie de l'information	10,08	+ 0,25
Matériaux	8,05	+ 2,97
Services de communication	5,66	+ 1,14
Consommation discrétionnaire	4,71	- 6,07
Services publics	2,67	- 2,44
Immobilier	1,73	+ 0,93
Autres	-	- 4,16
Liquidités	1,15	+ 1,15
Total	100,00	

Source : BNP Paribas Asset Management, en date du 31.03.2025

Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement. Les données présentées dans les factsheets sont basées sur les données comptables officielles et sont basées sur la date de transaction.



COMMENTAIRE DE GESTION

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

En mars, le manque de visibilité sur la politique commerciale américaine a continué à inquiéter les investisseurs. Les variations des marchés financiers ont été guidées par le flux incessant des annonces, ripostes, rétractations sur les droits de douane. Les investisseurs ont espéré, un temps, que la décision finale soit plus mesurée que les menaces (droits de douane réciproques dès le 2 avril, « jour de la libération » selon Donald Trump). L'annonce inattendue le 26 mars de droits de douane de 25 % sur le secteur automobile a douché ces espoirs.

A l'issue d'un parcours heurté, les actions mondiales ont perdu 4,1 % (indice MSCI AC World en dollars) en mars.

En Chine, la reconduction de l'objectif de croissance du PIB de « 5 % environ » pour 2025 et la volonté affichée de soutenir la demande intérieure ont convaincu les investisseurs que des mesures supplémentaires de relance pourraient être mises en œuvre en Chine.

Au sein des marchés développés, les valeurs américaines ont souffert des craintes sur la croissance de l'économie alimentées par des indicateurs décevants (résultats des enquêtes auprès des entreprises en début de mois, confiance des ménages, dépenses de consommation). Le Président Trump et certains membres de son gouvernement ont prévenu que la politique commerciale pourrait peser sur la croissance et plusieurs prévisionnistes privés considèrent que la probabilité d'une récession a augmenté. En révisant ses prévisions pour 2025 à la baisse sur la croissance et à la hausse sur l'inflation, la Réserve fédérale américaine a fait ressurgir le spectre de la stagflation. L'indice S&P 500 a perdu 5,8 % en mars avec une sous-performance des valeurs cycliques, en particulier les semi-conducteurs et la consommation. Les difficultés persistantes des grandes capitalisations technologiques expliquent le recul de 8,2 % du Nasdaq Composite.

Les marchés de la zone euro ont connu un beau début de mois. Les annonces sur le plan budgétaire en Allemagne, l'implication des autorités européennes dans leur soutien à l'Ukraine et les perspectives d'augmentations massives des dépenses consacrées au renforcement de la défense de l'Union européenne sont apparues comme un élément favorable à la croissance européenne et donc aux actifs risqués associés et à l'euro. Les indices de la zone euro se sont rapprochés de leurs records avant de perdre du terrain en raison des incertitudes sur les droits de douane et sur les conséquences que pourrait avoir une guerre commerciale sur la croissance de la zone euro. L'indice EuroStoxx 50 a terminé en baisse de 3,9 % par rapport à fin février (-3,2 % pour le MSCI EMU).

EVALUATION DE LA PERFORMANCE

Dans ce contexte, le fonds BNP Paribas Développement Humain a sous-performé son indice de référence.

L'allocation sectorielle ainsi que la sélection de titres ont contribué négativement à la performance.

En termes d'allocation sectorielle, le fonds a majoritairement bénéficié de la sous-pondération du secteur de la consommation discrétionnaire. En revanche, la performance a été impactée par la sous-pondération des secteurs de l'énergie, des financières et des services aux collectivités.

En termes de sélection de titres, le fonds a particulièrement bénéficié d'un bon choix de valeurs au sein des financières. En revanche, la sélection de titres a été pénalisante surtout dans l'industrie, mais aussi dans les technologies de l'information et dans l'immobilier.

En termes de valeurs, le fonds a bénéficié de sa surexposition à des titres ayant surperformé comme E. ON dans les services aux collectivités, Allianz, Munich Re, Axa et Generali dans les financières, Danone dans la consommation courante et RELX dans l'industrie. De plus, le fonds a bénéficié de sa sous-exposition à des titres ayant sous-performé comme LVMH et Hermès dans la consommation discrétionnaire et SAP dans les technologies de l'information (aucun de ces titres ne faisant partie de l'univers d'investissement thématique du fonds).

En revanche, le fonds a été pénalisé par la sous-performance de titres surpondérés tels que Infineon et Stmicroelectronics dans les technologies de l'information, Schneider Electric et Prysmian dans l'industrie, BASF dans les matériaux, Compass et Pearson dans la consommation discrétionnaire, Essilorluxottica dans la santé et Leg Immobilien dans l'immobilier. Il a également souffert de la sous-pondération de titres ayant surperformé comme Rheinmetall dans l'industrie (ce titre ne fait pas partie de l'univers d'investissement thématique du fonds).

ACTIVITE DU PORTEFEUILLE

En mars, nous avons de nouveau pris des bénéfices partiels sur Deutsche Telekom et Allianz en Allemagne, deux titres ayant continué à surperformer en 2025. Il en a été de même de Generali en Italie, dont une partie de la surperformance de ces derniers mois provient de l'acquisition de titres par certains actionnaires en prévision de l'AGM du 29 prochain. Nous conservons malgré tout une surpondération, compte-tenu de la qualité des fondamentaux.

Nous avons aussi réduit la surpondération de Compass au Royaume-Uni, dont plus de 60% du chiffre d'affaires est réalisé aux Etats-Unis. Or des craintes commencent à s'élever sur l'impact 1) d'une éventuelle récession américaine sur la propension des entreprises à sous-traiter leur restauration collective et 2) de la nouvelle politique migratoire sur la catégorie de main d'œuvre que requiert cette activité.

Enfin nous avons réduit la surpondération de Cellnex en Espagne (une potentielle consolidation dans le secteur européen des télécommunications pourrait contribuer à réduire les besoins en infrastructures) et celle de LEG Immobilien en Allemagne (respect de ratios ESG).

Les fonds ainsi dégagés nous ont permis d'initier des positions dans trois titres : BASF et Siemens Energy en Allemagne d'une part (les deux sociétés étant exposées au plan infrastructures du gouvernement allemand), Bouygues en France d'autre part (bonnes perspectives pour Equans, Colas et Bouygues Construction).

Et nous avons aussi renforcé les surpondérations de Nestlé en Suisse, GEA en Allemagne, Sanofi en France et Prysmian en Italie.

PERSPECTIVES

Les incertitudes liées aux décisions américaines sur les droits de douane ont gouverné les variations des marchés financiers au cours des dernières semaines. Elles menacent surtout l'activité économique comme l'ont souligné la plupart des banques centrales et les prévisionnistes privés. L'absence totale de visibilité et les difficultés à imaginer un scénario probable peuvent conduire les entreprises à retarder de lourds investissements et les ménages à privilégier l'épargne de précaution au détriment de la consommation.



COMMENTAIRE DE GESTION

Notre scénario central ne prévoit pas de récession en 2025 mais les risques sur la croissance nous paraissent baissiers. Il est encore très difficile d'évaluer ces risques qui dépendront du niveau des taxes imposées aux produits importés aux Etats-Unis mais aussi des secteurs visés par ces droits de douane et des éventuelles ripostes des pays concernés. Donald Trump lui-même a concédé devant le Congrès que la politique commerciale « pourrait causer quelques perturbations ». Il n'a pas formellement écarté le risque d'une récession tandis que le Secrétaire au Trésor a évoqué une « période de détox » pour l'économie américaine. Les craintes d'une stagflation ont été alimentées par la dégradation des données d'enquête alors que les indicateurs objectifs de production et de consommation résistent encore.

En début d'année, les investisseurs privilégiaient encore un scénario beaucoup plus porteur et c'est le retournement des anticipations qui a provoqué l'inversion des flux et explique les difficultés traversées par les actifs risqués américains depuis la dernière semaine de février.



ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE) Le score va de 0 (moins bon) à 99 (meilleur)

La méthodologie de notation ESG interne de BNPP AM détermine la note ESG d'un émetteur en évaluant sa performance par rapport à celle de ses pairs sur un ensemble restreint de questions ESG clés liées à l'environnement (p. ex. le changement climatique), aux questions sociales (p. ex. la gestion des ressources humaines) et à la gouvernance (p. ex. l'indépendance et la compétence des administrateurs).

BNPP AM utilise de nombreuses sources de recherche et de données (notamment Sustainalytics, ICS et Trucost) pour déterminer les notes ESG des émetteurs. Si les engagements et les pratiques de l'émetteur relatifs à un pilier d'évaluation (E, S ou G) sont meilleurs que ceux de ses pairs, il recevra une « contribution » positive pour ce pilier.

Chaque émetteur reçoit une note finale comprise entre 0 et 99, dont le résultat est calculé comme suit : la note 50 est utilisée à titre de référence, puis s'ajoute la somme des contributions de chacun des trois piliers.

INFORMATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

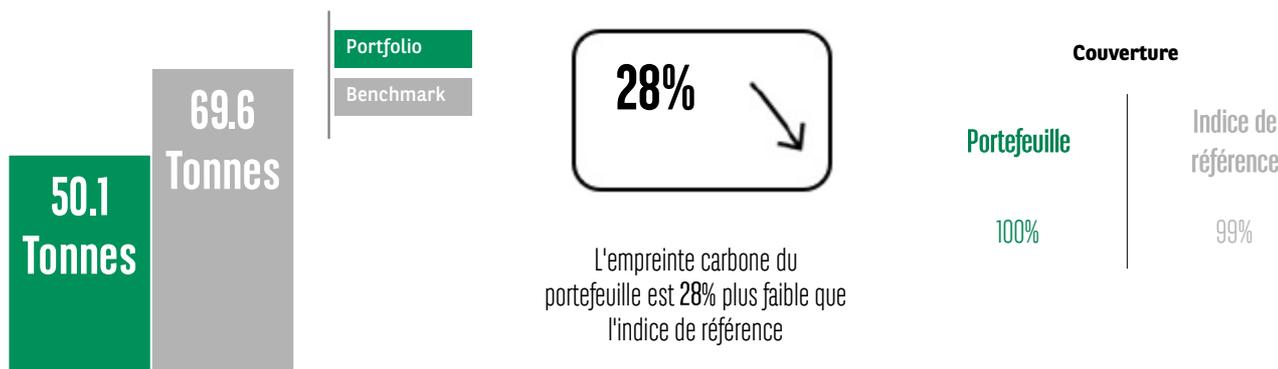
Score ESG

	Score neutre	 Contribution environnementale (E)	 Contribution sociale (S)	 Contribution à la gouvernance (G)	Score ESG global	Couverture
Portefeuille	50	6.84	5.29	4.67	66.8	100%
Indice de référence	50	4.91	4.17	2.83	61.92	100%

Le score va de 0 (moins bon) à 99 (meilleur)

Source : BNP Paribas Asset Management

Empreinte carbone (tCO2eq/M€ Valeur d'Actif)



Cette section fournit le calcul agrégé de l'empreinte carbone de l'ensemble des investissements en portefeuille. Cet indicateur évalue l'empreinte carbone exprimée en tCO2eq / million € de valeur d'entreprise.

Source: BNPP AM, Trucost

Pour chaque million d'euros investi dans le fonds, la différence entre l'empreinte carbone du portefeuille et son indice de référence est équivalente aux:



Emissions annuelles moyennes de CO2 liées à la consommation d'électricité de 4 foyers



Emissions annuelles moyennes de CO2 de 5 voitures

Source: Calculateur d'évaluation du cycle de vie de l'EV Outils de données de l'Agence internationale de l'énergie, en juin 2024, Émissions pour un véhicule de taille moyenne.

Source: Calculatrice des équivalences des gaz à effet de serre de l'Agence américaine de protection de l'environnement, d'après les Perspectives énergétiques annuelles 2023, utilisation de l'électricité à domicile aux États-Unis

Label(s)



Le fonds a reçu la reconnaissance de l'Agence de labellisation Towards Sustainability (CLA) belge, qui lui a octroyé le label Towards Sustainability.

Ce label aide tous types d'investisseurs de détail et institutionnels à rechercher des solutions d'investissement et d'épargne plus durables, ce qui, en retour, encourage les institutions financières à proposer une gamme de produits durables diversifiée et de qualité.

Pour plus d'informations sur le label, consultez le site Web suivant : www.towardssustainability.be



Le fonds a reçu le label français ISR Soutenu par les autorités publiques, le label Investissement socialement responsable (ISR) a pour principale ambition de distinguer les fonds d'investissement investis dans des émetteurs dont la stratégie et les pratiques de gestion répondent aux défis du développement durable.

Pour plus d'informations sur le label, consultez le site Web suivant : <https://www.lelabelisr.fr/>

INFORMATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

Contribution ESG

Les contributions ESG sont déterminées par les analystes ESG de BNPP AM sur la base de critères détaillés permettant d'évaluer de façon systématique les engagements et les pratiques des entreprises en matière d'environnement, de social et de gouvernance. Chacune des contributions mentionnées pour le portefeuille ou l'indice de référence dans son ensemble est la moyenne pondérée des contributions des entreprises détenues en portefeuille ou entrant dans la composition de l'indice de Référence.

- La contribution environnementale (E) regroupe entre autres le rapport au changement climatique, la gestion du risque environnemental et l'utilisation des ressources naturelles.
- La contribution sociale (S) prend en compte entre autres la gestion des ressources humaines, la qualité du dialogue social et le respect de la diversité.
- La contribution de gouvernance (G) s'appuie entre autres sur la transparence sur la rémunération des dirigeants, la lutte contre la corruption et l'égalité homme femme.

Empreinte carbone

L'empreinte carbone du portefeuille ou de l'Indice de Référence correspond à la somme des émissions carbone émises par les entreprises divisée par la valeur des entreprises et multipliée par le poids de chaque entreprise dans le portefeuille. Les émissions carbone sont la somme du scope 1 (émissions directes des installations des entreprises) et scope 2 (émissions indirectes liées à la consommation énergétique des entreprises). Les données carbone utilisées proviennent de Trucost. L'empreinte est exprimée en tonnes de CO2 pour une année et par million d'euros investis. La valeur d'entreprise (Entreprise Value, EV) est la mesure de la valeur totale d'une société. Elle est calculée en additionnant sa capitalisation boursière et sa dette financière.

Couverture du portefeuille

Au sein d'un portefeuille ou d'un indice de référence, BNPP AM statue tout d'abord sur l'éligibilité des instruments à obtenir des indicateurs ESG en fonction de leur nature. Au sein de ces instruments éligibles d'après la méthodologie interne de BNPP AM, la couverture représente le pourcentage de titres bénéficiant d'un score ESG ou d'une empreinte carbone. Les titres non éligibles à une évaluation comprennent, de manière non exhaustive, les liquidités, les fonds externes.

Pour plus d'info sur les indicateurs ESG ou sur les méthodologies de calcul des taux de couvertures veuillez-vous référer à notre page web dédiée: <https://www.bnpparibas-am.com/fr/dispositif-de-notation-esg/> & <https://www.bnpparibas-am.com/fr/mesure-de-lempreinte-carbone/>
 Pour plus d'informations sur nos documents de développement durable, veuillez consulter la page web de BNPP AM : <https://www.bnpparibas-am.com/fr/documentation-sustainability/>



RISQUE

Niveau de risque et de rendement



Analyse de risque (sur 3 ans, mensuelle)

	Fonds
Volatilité	13,91
Tracking Error	4,11
Ratio d'information	-0,99
Ratio de Sharpe	0,20
Alpha	-3,09
Beta	0,93
R ²	0,92

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce Produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce Produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne.

L'investissement dans des instruments de type actions justifie la catégorie de risque. Ceux-ci sont sujets à d'importantes fluctuations de cours souvent amplifiées à court terme.

Attention au risque de change. Si la devise de votre compte est différente de celle de ce Produit, les sommes qui vous seront versées dépendront du taux de change entre les deux devises. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.

Autres risques matériellement pertinents pour le Produit mais non repris dans l'indicateur synthétique de risque :

- **Risque de liquidité:** ce risque résulte de la difficulté de vendre un titre à sa juste valeur et dans un délai raisonnable du fait d'un manque d'acheteurs.

Pour plus de détails concernant les risques, veuillez vous référer au prospectus.

Ce Produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

DÉTAILS

Commissions

Frais d'entrée max.	2,00%
Frais de sortie max.	0,00%
Frais courants réels (31.12.24)	1,49%
Commission de gestion max.	1,50%

Chiffres clés

VL	235,56
12M VL max. (18.02.25)	249,28
12M VL min. (05.08.24)	223,29
Actif du compartiment (EUR mn.)	1 627,94
Première VL	100,00
Périodicité de calcul de la VL	Journalière

Codes

Code ISIN	FR0010077412
Code Bloomberg	BNPAPSA FP

Caractéristiques

Forme juridique	FCP (Fonds commun de placement) BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT HUMAIN de droit français
Durée d'investissement recommandée	5 années
Nombre de part minimum initial	0.001
Éligible au PEA	Oui
Indice de référence	80% MSCI EMU (EUR) NR + 20% MSCI Europe ex EMU (EUR) NR
Domiciliation	France
Date de première VL	11.04.2002
Gérant(s)	Anne FROIDEVAL
Société de gestion	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
Gérant délégué	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK LIMITED
Dépositaire	BNP PARIBAS
Devise de base	EUR
Exécution/Type de cours	VL + 1
Catégorie AMF	1 - Approche significativement engageante



Caractéristiques

Article SFDR

Article 8 – Promotion de caractéristiques environnementales ou sociales

GLOSSAIRE

Alpha

L'alpha est un indicateur utilisé pour mesurer la valeur ajoutée apportée par la gestion active par rapport à une exposition passive à un indice de référence. Un alpha positif exprime une surperformance, tandis qu'un alpha négatif est le signe d'une sous-performance. Une manière simple de calculer l'alpha est de comparer la performance d'un fonds et la performance de son indice de référence. La différence entre les deux représente l'alpha du fonds. Par exemple, un alpha de 0,50 signifie que le portefeuille a surperformé le marché (la performance de l'indice de référence ajustée de l'exposition du fonds au bêta) de 0,50 %.

Bêta

Le bêta mesure le risque de marché d'un portefeuille. Le marché est alors représenté par des indices boursiers (tels que le MSCI World) correspondant aux directives du portefeuille. Le bêta indique la sensibilité de la performance du portefeuille par rapport à la performance du marché. Par exemple, un bêta de 1,5 montre que le portefeuille enregistrera une performance de 1,5% quand le marché progressera de 1 %. D'un point de vue mathématique, il s'agit de la corrélation entre le portefeuille et le marché, multipliée par leurs ratios de volatilité respectifs.

R²

Le coefficient de corrélation (R²) mesure la force et l'orientation d'une relation linéaire entre la performance d'un fonds et celle de son indice de référence. Ce coefficient est compris entre -1 et 1 ; 1 correspond à une relation linéaire croissante parfaitement corrélée, -1 à une relation linéaire décroissante parfaitement corrélée, et 0 signale une absence de corrélation linéaire.

Ratio d'information

Le ratio d'information est un rendement corrigé du risque qui mesure le rapport entre la tracking error du portefeuille et son rendement relatif par rapport à l'indice de référence (appelé rendement actif).

Ratio de Sharpe

Mesure du rendement, corrigé du risque pris. Indique le rendement supplémentaire (au-dessus du taux sans risque) qui a été obtenu par unité de risque qui a été pris. Se calcule en divisant la différence entre le rendement obtenu et le taux sans risque par l'écart-type des rendements de l'investissement. Le 'ratio de Sharpe' indique si le rendement a été obtenu grâce à une bonne gestion ou en prenant des risques supplémentaires. Plus le ratio est élevé, plus le rapport risque-rendement peut être considéré comme positif.

Tracking Error

La tracking error mesure la volatilité du rendement relatif d'un portefeuille par rapport à son indice de référence.

Volatilité

La volatilité d'un actif est l'écart-type de son rendement. En tant que mesure de la dispersion, elle évalue l'incertitude des prix des actifs, qui est souvent assimilée à leur risque. La volatilité peut être calculée ex post (rétrospectivement) ou estimée ex ante (anticipativement).

Un glossaire des termes financiers employés dans ce document est disponible à l'adresse <http://www.bnpparibas-am.com>

DISCLAIMER

BNP Paribas Asset Management Europe est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son site web : www.bnpparibas-am.com.

Le présent document a été rédigé et est publié par la société de gestion de portefeuille.

Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue :

1. ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat, et ne doit en aucun cas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit ;
2. ni un conseil d'investissement.

Le présent document se réfère à un ou plusieurs instruments financiers agréés et réglementés dans leur juridiction de constitution.

Aucune action n'a été entreprise qui permettrait l'offre publique de souscription des instruments financiers dans toute autre juridiction, excepté suivant les indications de la version la plus récente du prospectus des instruments financiers ou sur le site web (rubrique « nos fonds »), dans laquelle une telle action serait requise, en particulier, aux États-Unis, pour les ressortissants américains (ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933). Avant de souscrire dans un pays dans lequel les instruments financiers sont enregistrés, les investisseurs devraient vérifier les contraintes ou restrictions légales potentielles relatives à la souscription, l'achat, la possession ou la vente des instruments financiers en question. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des instruments financiers de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé (DIC) et de consulter les rapports financiers les plus récents des instruments financiers en question lorsque ceux-ci sont déjà disponibles.

Ces documents sont disponibles dans la langue du pays dans lequel l'organisme de placement collectif/instrument financier est autorisé à la commercialisation et /ou en anglais le cas échéant, sur le site suivant, rubrique « nos fonds » : www.bnpparibas-am.com.

Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement de la société de gestion de portefeuille à la date de publication du document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion de portefeuille n'a pas l'obligation de les tenir à jour ni de les modifier. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux en fonction des considérations légales, fiscales, domiciliaires et comptables qui leur sont applicables avant d'investir dans les instruments financiers afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation et les conséquences de leur investissement, pour autant que ceux-ci soient autorisés. À noter que différents types d'investissements, mentionnés le cas échéant dans le présent document, impliquent des degrés de risque variables et qu'aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, la pertinence ou la rentabilité d'un investissement spécifique pour le portefeuille d'un client ou futur client.

Compte tenu des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation par les instruments financiers de leurs objectifs d'investissement. Les performances peuvent varier notamment en fonction des objectifs ou des stratégies d'investissement des instruments financiers et des conditions économiques et de marché importantes, notamment les taux d'intérêt. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un impact significatif sur les résultats présentés dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des investissements dans les instruments financiers est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la



baisse. Il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas leur investissement initial.

Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent en compte ni les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts ni les taxes.

Vous pouvez obtenir, en cliquant ici : www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs /un résumé des droits des investisseurs en français. BNP Paribas Asset Management Europe peut décider de cesser la commercialisation des instruments financiers, dans les hypothèses visées par la réglementation applicable.

« L'investisseur durable d'un monde qui change » reflète l'objectif de BNP Paribas Asset Management Europe d'inscrire le développement durable dans le cadre de ses activités, sans pour autant que tous les produits gérés par BNP Paribas Asset Management Europe ne relèvent de l'article 8, ayant une proportion minimale d'investissements durables, ou de l'article 9 du Règlement Européen 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR). Vous trouverez plus d'information sous le lien www.bnpparibas-am.com/en/sustainability

