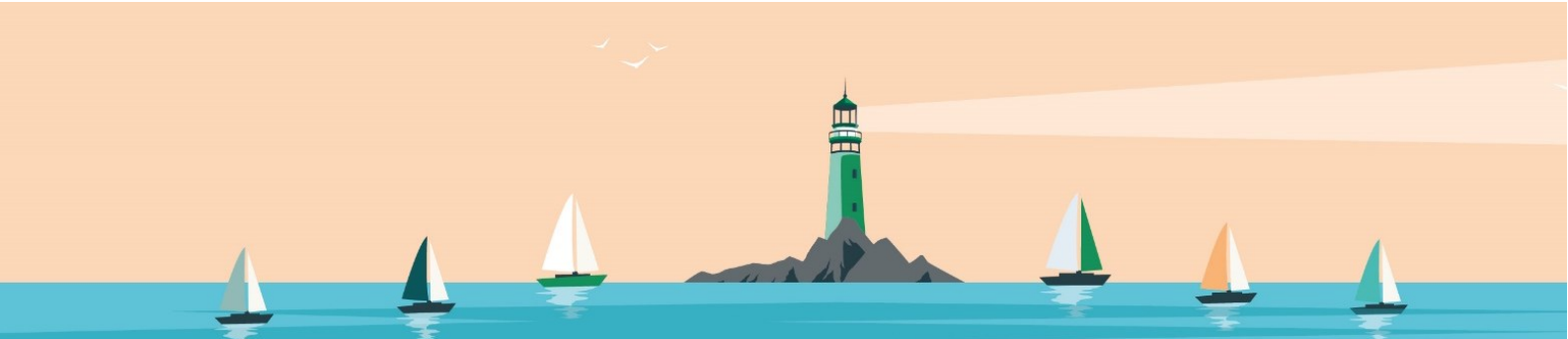




RAPPORT DE VOTE 2024

Ce rapport décrit la manière dont nous avons appliqué notre politique de vote et exercé nos droits de vote pour le compte de nos clients en 2024, y compris des statistiques détaillées sur les votes que nous avons exprimés.

1. Principes de gouvernance et de vote	2
2. Principales modifications de notre politique de vote pour 2024	2
3. Périmètre de vote pour 2024	3
4. Statistiques de vote pour 2024	3
4.1 Répartition Géographique	3
4.2 Résultats des votes	4
4.3 Votes contre et abstentions, par types de résolution.....	5
4.4 Résolution d'actionnaires	6
5. Dialogue avec les emetteurs	9
5.1 Dialogue avec les emetteurs	9
5.2 Evaluation de nos dialogues	9
5.3 Exemples d'engagement.....	9
5.4 Incitation des émetteurs à la transparence environnementale et sociale.....	12
5.5 Promouvoir les bonnes pratiques de gouvernance dans le monde	13
5.6 Focus sur les investissements solidaire	133
Annexe 1. Statistiques de la société de gestion BNPP AM Europe	15
Annexe 2. Résolution environnementales et sociales	16
Disclaimer.....	32

BNP Paribas Asset Management est la source de toutes les données de ce document, les données présentées sont à fin décembre sauf indication contraire. Les émetteurs cités dans ce rapport sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable
investor for a
changing world

1. PRINCIPES DE GOUVERNANCE ET DE VOTE

BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) est convaincu que la promotion de meilleures pratiques de gouvernance d'entreprise est l'un de nos devoirs essentiels en tant qu'investisseur responsable. La gouvernance d'entreprise fait référence au système par lequel une société est dirigée et contrôlée. Il porte sur le fonctionnement du conseil d'administration, les mécanismes de surveillance et de contrôle, leurs interrelations et leurs relations avec les parties prenantes. Une bonne gouvernance d'entreprise crée le cadre qui garantit qu'une société est gérée dans l'intérêt à long terme de ses actionnaires. Par conséquent, BNPP AM attend de toutes les sociétés dans lesquelles nous investissons qu'elles respectent les normes de gouvernance d'entreprise les plus strictes.

Le vote aux assemblées générales clé de notre engagement continu auprès des sociétés dans lesquelles nous investissons pour le compte de nos clients et fait partie intégrante de notre processus d'investissement. Nous nous engageons à exercer¹ de manière cohérente les droits de vote associés aux actions détenues dans des organismes de placement collectif de valeurs mobilières (OPCVM), des fonds d'investissement alternatifs (FIA), des fonds d'investissement étrangers et des mandats d'investissement, lorsque le vote par procuration nous a été délégué.

Notre politique de gouvernance et de vote explique ce que nous attendons des sociétés ouvertes et la façon dont nous nous acquittons de nos responsabilités en matière de propriété. La politique décrit nos principaux principes de gouvernance et de vote, décrit notre processus de vote par procuration et établit des lignes directrices qui mettent en évidence, pour chaque élément du bulletin de vote, les pratiques exemplaires et les questions qui peuvent déclencher un vote « contre » ou « abstention ». Nous votons en fonction de la situation spécifique de chaque entreprise.

Ce document est disponible sur notre site web <https://www.bnpparibas-am.com/fr/sustainability/documentation-sustainability/>

De plus, nous publions nos votes, par émetteur et par résolution, sur notre site

2. PRINCIPALES MODIFICATIONS DE NOTRE POLITIQUE DE VOTE POUR 2024

Chaque année, nous révisons notre politique de gouvernance et de vote afin de l'adapter aux pratiques actuelles du marché et aux défis qui restent à relever dans les domaines de la gouvernance d'entreprise et de la responsabilité environnementale et sociale. En 2024, notre politique de gouvernance et de vote a renforcé et consolidé nos attentes dans ces domaines, notamment en incluant une exigence selon laquelle un indicateur climatique mesurable et quantifiable doit être inclus dans la rémunération des dirigeants :

- À partir de 2024 : Cibler les secteurs prioritaires pour le climat, c'est-à-dire l'énergie, les services publics, l'industrie et les matériaux, ainsi que les entreprises identifiées comme les plus grands émetteurs de gaz à effet de serres au monde (nous avons également indiqué que cela s'appliquerait à tous les secteurs à partir de 2026).

Autres modifications de la politique de vote :

- Disposition pour soutenir les élections d'administrateurs lorsque les rôles de président et directeur général sont combinés - si l'entreprise s'est engagée à séparer ces rôles.
- Clarification de nos lignes directrices sur le vote des déclarations d'informations non financières (spécifiquement pour la Suisse qui a introduit ces votes) et des votes Say-on-Climat.
- Détails supplémentaires sur notre approche de vote sur les propositions des actionnaires et sur les propositions environnementales et sociales soumises par la société dans les sections 4.5 et 4.6.

¹ Prise en compte des aspects techniques et juridiques.

3. PERIMETRE DE VOTE POUR 2024

Chaque année, nous suivons le nombre total des actions avec droit de vote que nous gérons et nous établissons la proportion des votes exercés durant l'année en application de notre politique de vote. Notre processus de sélection des actions pour lesquelles nous exerçons des droits de vote vise à concentrer nos efforts sur des positions largement détenues sur nos actifs sous gestion, et de participer aux assemblées des actionnaires de sociétés dans lesquelles nos placements collectifs détiennent une part importante du capital.

Notre périmètre de vote est constitué de sociétés dont les positions agrégées répondent à une des trois conditions suivantes :

- Représenter 90 % du total cumulé de nos positions en actions,
- Constituer 0,1 % ou plus de la capitalisation boursière de la société,
- Sur demande ad hoc.

En 2024, notre périmètre incluait les OPCVM² et mandats dont le droit de vote a été délégué à BNPP AM, représentant environ 68 milliards d'euros d'actifs sous gestion. Cela représente près de 43%³ des sociétés détenues par l'ensemble de nos OPC en incluant les mandats, qui représentent quant à eux 73% des bulletins de votes.⁴

4. STATISTIQUES DE VOTE POUR 2024

4.1 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Au cours de l'année 2024, nous avons voté lors de **2 063 assemblées générales**, principalement en Europe, reflétant la répartition géographique de nos actifs sous gestion.

Année	Assemblées votées	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autres
2024	2 063	884	535	544	100
		43%	26%	26%	5%
2023	1 931	898	540	414	79
		47%	28%	21%	4%
2022	1 976	908	526	432	110
		46%	27%	22%	6%

² Organismes de placement collectif en Valeurs Mobilières

³ L'ensemble des droits de vote a représenté 2 063 assemblées générales votées sur 4 768 possibles en 2024

⁴ 18 845 bulletins de vote ont été votés, sur 25 866 bulletins votables

4.2 RESULTATS DES VOTES

Sur un total de **2 063 assemblées générales** :

- Lors des 301 assemblées générales (**15 %**), nous avons soutenu l'ensemble des résolutions proposées (contre 14 % en 2023)
- Lors des 1 762 assemblées générales (**85 %**), nous avons voté contre ou nous sommes abstenus sur au moins une résolution (85 % en 2023)

Sur les 27 126 résolutions votées, 26 110 résolutions ont été soumises par les sociétés et 1 016 par les actionnaires (résolutions d'actionnaires).

Parmi les résolutions soumises par les sociétés (c'est-à-dire à l'exclusion des résolutions d'actionnaires) :

- Nous avons voté en faveur de 64 % des résolutions (16 832 résolutions)
- Nous nous sommes opposés à 36 % des résolutions (nous nous sommes abstenus sur 1 011 résolutions et avons voté contre 8 266 résolutions).

Au cours des trois dernières années, nous avons maintenu un taux d'opposition élevé. Cela est dû à la fois au fait que nous fixons des attentes élevées dans tous les domaines et que nous examinons chaque point de chaque ordre du jour et prenons nos propres décisions de vote - une pratique rare parmi les grands gestionnaires d'actifs.

Zone géographique	Total	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Autre
Résolutions soumises par la société votées	26110	14581	6190	4375	964
A voté pour	16832	10937	2731	2647	518
A voté contre	8266	2990	3418	1547	518
Abstenus	1011	654	41	181	135
Taux total d'opposition (abstention ou contre) – 2024	36%	25%	56%	39%	46%
Taux total d'opposition (abstention ou contre) – 2023	36%	27%	54%	43%	46%
Taux total d'opposition (abstention ou contre) - 2022	33%	23%	52%	38%	53%

4.3 VOTES CONTRE ET ABSTENTIONS, PAR TYPE DE RESOLUTION

Le tableau ci-dessous présente les pourcentages de votes contre ou sur lesquels nous sommes abstenus, par catégorie.

	Total	Nomination des administrateurs	Rémunération des dirigeants	Opérations financières	Affaires courantes et autres ⁵	Résolutions d'actionnaires
Total des votes	27 125	13 401	3 786	2 440	6 482	1 016
A voté pour	17 516	8 099	1 728	1 479	5 526	684
A voté contre	8 504	4 914	1 686	836	830	238
Abstenus	1 105	388	372	125	126	94
Taux total d'opposition (abstention ou contre) – 2024	35%	40%	54%	39%	15%	33%
Taux total d'opposition (abstention ou contre) – 2023	36%	42%	50%	40%	16%	34%
Taux total d'opposition (abstention ou contre) - 2022	33%	36%	61%	38%	13%	28%

Notre opposition portait principalement sur trois sujets clés (à l'exclusion des propositions d'actionnaires qui sont analysées plus bas) : la rémunération des dirigeants, les opérations financières et la nomination des administrateurs.

REMUNERATION DES DIRIGEANTS (54 % D'OPPOSITION CONTRE 50 % EN 2023)

Notre opposition aux régimes de rémunération des dirigeants (p. ex., les plans options d'achat d'actions, les plans d'actions gratuites, les indemnités de départ et les rapports et politiques de rémunération) s'inscrit dans les catégories générales suivantes :

- Un manque de transparence sur la politique de rémunération (volume, poids, nature des critères de performance, objectifs, etc.) ;
- Les pratiques de rémunération n'étaient pas conformes aux intérêts des parties prenantes, avec des montants excessifs ou disproportionnés par rapport à la performance de l'entreprise ;
- L'absence ou la faiblesse des critères de performance ESG, qui ne sont pas clairement liés à la stratégie de développement durable de l'entreprise ;
- L'absence de critère climatique pour les secteurs prioritaires
- Une approche de « rémunération pour l'échec » fondée sur des critères de performance insuffisamment exigeants ; et/ou
- La rémunération n'est pas orientée vers la récompense d'une bonne performance à long terme.

OPERATIONS FINANCIERES (39% D'OPPOSITION CONTRE 40% EN 2023)

Nous nous sommes opposés aux propositions de la direction relatives aux opérations financières, qui demandent généralement une augmentation de capital, pour les raisons suivantes :

- Le volume global a été jugé trop important (c'est-à-dire lorsque les autorisations dépassaient 50 % du capital social) ; ou
- Une autorisation de capital social a été proposée sans droit préférentiel de souscription et sans objectif précis (plus de 5 % du capital social ou 20 % avec un but précis) ce qui conduit à une dilution excessive pour les actionnaires actuels.

⁵ Approbation des comptes, nomination et rémunération des commissaires aux comptes, fusions et acquisitions, mesures anti-OPA, etc.

Nous avons également voté systématiquement contre tous les dispositifs anti-OPA.

ÉLECTIONS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (40% D'OPPOSITION CONTRE 42% EN 2023)

Nos votes contre les administrateurs individuels indiquent généralement que nous pensons qu'il y a une faiblesse de la gouvernance d'entreprise et un problème lié à l'équilibre des pouvoirs. La plupart des votes contre les administrateurs se répartissent dans les catégories suivantes :

- Un administrateur non indépendant lorsque l'indépendance globale du conseil d'administration est insuffisante ;
- Le non-respect de nos attentes en matière de diversité ;
- Les administrateurs dont l'assiduité est faible ou dont la durée du mandat est supérieure à quatre ans.

4.4 RESOLUTIONS D'ACTIONNAIRES

En 2024, 1 016 résolutions d'actionnaires ont été proposés à travers le monde, en augmentation par rapport à 873 résolutions En 2023. Étant donné que ces résolutions sont proposées par des groupes d'actionnaires institutionnels qui s'engagent fermement à améliorer la performance de l'entreprise sur des questions particulières, ou par des parties prenantes telles que des ONG qui travaillent avec des investisseurs, elles sont généralement rejetées par la direction. Par conséquent, un vote en faveur de la proposition équivaut à un vote contre la recommandation de la société.

Notre principe est de voter en faveur des propositions des actionnaires lorsqu'elles sont conformes aux intérêts à long terme de la société et que l'action demandée est justifiée compte tenu des pratiques dominantes de la société. Toutefois, nous nous abstenons lorsque nous estimons que la proposition ne convient pas aux circonstances particulières de l'entreprise ou lorsque la demande est déjà satisfaite dans la pratique.

Notre taux d'appui aux propositions d'actionnaires a augmenté légèrement en 2024: 67% contre 66% en 2023.

	Résolutions votées	A voté contre	Abstenus	A voté pour
Propositions d'actionnaires (Global)	1016	238 (23%)	94 (9%)	684 (67%)

Plus précisément, nous avons de nouveau démontré un très fort soutien aux propositions sociales (97% en 2024 contre 95% en 2023) et aux propositions liées au climat (85% en 2024 et 2023)⁶.

LE DEPOT DE RESOLUTIONS D'ACTIONNAIRES

En 2024, nous avons soumis 12 résolutions d'actionnaires: 7 en Italie sur la gouvernance d'entreprise et 5 aux Etats-Unis sur des sujets environnementaux.

⁶ Propositions sociales et climatiques basées sur la classification BNPP AM.

Italie : Résolutions avec Assogestioni :

Le mécanisme de scrutin de liste en Italie pour élire les administrateurs et commissaires aux comptes des sociétés italiennes cotées, sélectionnés et proposés par les actionnaires, y compris les investisseurs institutionnels. Assogestioni a proposé à la plupart des sociétés italiennes une liste d'administrateurs indépendants (par exemple 3 sièges habituellement) à élire, et il existe une autre liste proposée généralement par les premiers actionnaires : la plupart des votes ont eu lieu tous les 3 ans, et Assogestioni a utilisé un processus de sélection indépendant et de chasseurs de têtes pour choisir les candidats. Nous avons déposé des résolutions d'actionnaires auprès des listes d'Assogestioni en Italie avec le système « Voto di lista ». Au total, nous avons participé au dépôt auprès de 7 sociétés pour élire des administrateurs indépendants : Amplifon; Banca Generali; ERG; Leonardo; Prysmian; Technogym; Unicredit. Les 7 sociétés ont fait élire des administrateurs sur la liste d'Assogestioni, ce qui a permis de renforcer la gouvernance et le niveau d'indépendance de ces sociétés.

États-Unis : Résolutions environnementales :

Bien que nous ayons observé un certain nombre de votes majoritaires sur des propositions d'actionnaires qui soulèvent des questions de durabilité au cours des dernières années, les votes majoritaires sont rares. Le but de la soumission d'une résolution n'est pas de gagner le vote, mais d'effectuer un changement dans les pratiques de l'entreprise. Les retraits négociés des propositions d'actionnaires peuvent être plus significatifs que des résultats de vote solides, car ils sont fondés sur le dialogue et un effort pour parvenir à une entente acceptable pour les deux parties. Cela a été le cas pour quatre des cinq propositions que nous avons soumises pour la saison 2024. Dans ces quatre cas, nous sommes parvenus à un accord pour retirer ces propositions, et nous avons maintenant des conversations constructives avec les entreprises.

Étude de cas 1 : Dépôt de résolutions d'actionnaires pour éliminer la déforestation dans l'industrie de l'habillement au Cambodge

En 2021, plusieurs médias ont rapporté que le secteur du textile au Cambodge était à l'origine de la déforestation illégale en utilisant du bois pour faire bouillir l'eau nécessaire au lavage, à la teinture et au repassage des vêtements, ainsi que pour produire de l'électricité pour les usines, ce qui contribue à leurs émissions de GES. Deux marques américaines prétendument approvisionnées par ces usines étaient Target Corp et VF Corp.

Notre objectif était de travailler avec Target et VF pour améliorer les systèmes afin d'éliminer la déforestation illégale de leurs chaînes d'approvisionnement cambodgiennes et de s'attaquer aux causes profondes du problème.

Après que nos démarches auprès des entreprises n'aient pas produit de réponses satisfaisantes, nous avons soumis des propositions d'actionnaires pour les deux sociétés. Des conversations fructueuses avec les deux entreprises nous ont permis de parvenir à un accord pour retirer les deux propositions. VF estime que le bois utilisé par ses fournisseurs au Cambodge aujourd'hui est du bois de plantation légal et ne voit aucune raison de croire qu'il provient de la forêt. Cependant, VF collabore avec la GIZ, la principale agence allemande de développement, pour mettre en œuvre un système de traçabilité du bois dans ses usines afin de fournir une plus grande assurance. VF a rejoint et financé un projet pilote dirigé par la GIZ pour développer un système de traçabilité du bois et augmenter l'utilisation de combustibles à base de biomasse durable pour l'industrie de l'habillement au Cambodge. Le projet comprend neuf usines, y compris les cinq fournisseurs de VF identifiés comme utilisant du bois pour le combustible. VF a effectué deux voyages au Cambodge depuis le retrait de notre proposition, y compris une visite à une plantation d'arbres qui est dans le cadre du projet de la GIZ.

Ils ont également passé en revue tous leurs fournisseurs au Cambodge qui utilisent du bois comme source de combustible et ont enquêté sur toutes les usines pour avoir plus d'information sur l'utilisation du bois, sa provenance et les coûts associés. VF a également rencontré des responsables gouvernementaux, l'association industrielle locale, le WWF et le PEFC, un organisme de certification forestière. L'entreprise inclura une section sur ces travaux dans son prochain rapport sur la responsabilité environnementale et sociale.

Notre résolution soumise à Target a été retirée en échange de leur accord de visiter certaines installations cambodgiennes afin de mieux comprendre si elles pourraient contribuer à la déforestation illégale et pour continuer le dialogue avec nous sur ses conclusions et les prochaines étapes. Bien que Target ait demandé que nous gardions les détails de nos conversations confidentiels, nous pouvons partager que nous pensons que l'entreprise respecte notre accord et fait des progrès significatifs.

Étude de cas 2 : Dépôt d'une proposition d'actionnaires chez Procter & Gamble sur la dégradation de la région boréale canadienne

La forêt boréale est le plus grand système forestier intact au monde, un puits de carbone clé et un berceau de biodiversité. Bien que le Canada ait une bonne réputation en matière de gestion de la déforestation, qui se réfère généralement à la conversion d'une forêt à un autre usage (par exemple, une route ou une plantation d'arbres), les préoccupations augmentent concernant la "dégradation" boréale, qui se réfère aux atteintes à la capacité d'une forêt à continuer de fournir des services écosystémiques. La dégradation de la forêt boréale menace des espèces emblématiques, telles que le caribou des bois, ainsi que la capacité de la forêt à séquestrer le carbone.

Notre objectif était de garantir que Procter & Gamble (P&G), qui s'approvisionne en pâte de bois de la forêt boréale pour produire des mouchoirs et du papier toilette, prenne toutes les mesures nécessaires pour éliminer la déforestation et la dégradation forestière de sa chaîne d'approvisionnement en pâte de bois, en se concentrant sur la région boréale canadienne. Nous avons commencé un dialogue ciblé avec l'entreprise au printemps 2023, en grande partie en réponse à la décision de l'entreprise de retirer un engagement à mettre fin à la "dégradation" forestière de ses politiques de produits forestiers, sans aucune explication publique. Nous avons finalement rejoint d'autres investisseurs pour engager des discussions avec l'entreprise. Bien que P&G ait répondu à nos demandes, nous avons trouvé les divulgations et les explications de l'entreprise parfois confuses et avons estimé qu'une escalade était nécessaire, car nous ne progressions pas. En avril 2024, nous avons co-déposé une proposition d'actionnaires demandant un rapport sur la manière dont les pratiques d'approvisionnement de P&G impactent négativement la biodiversité et la résilience des forêts boréales, et, le cas échéant, d'identifier et de prendre des mesures correctives pour y remédier.

Nous avons réussi à négocier le retrait de notre proposition d'actionnaires. P&G a accepté d'apporter plusieurs améliorations à ses rapports publics, ce qui, nous l'espérons, présentera une image plus claire des impacts de P&G sur la forêt boréale, ainsi que de ses efforts pour la protéger. De plus, P&G s'est engagé à investir 20 millions de dollars supplémentaires en R&D sur les fibres alternatives, afin de réduire sa dépendance à la forêt boréale. Nous nous réjouissons de poursuivre notre engagement.

5. DIALOGUE AVEC LES EMETTEURS

5.1 DIALOGUE AVEC LES EMETTEURS

Notre dialogue avec les émetteurs a pour but d'améliorer la performance à long-terme de nos participations et d'encourager les meilleures pratiques de gouvernance, de responsabilité sociale et environnementale.

Durant la saison de vote, le processus de dialogue avec les sociétés peut être engagé sur notre propre demande ou sur demande des émetteurs et est concentré sur nos principales positions. L'objectif de ces engagements est de :

- Communiquer notre politique de vote afin de nous préparer à la prochaine assemblée générale dans l'espoir que les entreprises aligneront mieux leurs résolutions sur nos attentes en matière de gouvernance ;
- Obtenir des informations supplémentaires sur les différents points à l'ordre du jour ; et
- De faire part de nos éventuelles réserves sur des résolutions contraires à notre politique de vote.

5.2 EVALUATION DE NOS DIALOGUES

Nous considérons qu'un engagement lié au vote est un succès si l'entreprise retire la proposition à laquelle nous nous opposons, ou si nous changeons notre vote en faveur de la proposition après une modification de la résolution de l'émetteur, où nous obtenons des informations supplémentaires et/ou l'entreprise accepte notre(s) demande(s).

Lorsque les entreprises ne font pas les changements demandés lors de notre engagement et n'indiquent pas qu'elles les envisageront, nous faisons remonter nos préoccupations en votant contre certains points à l'ordre du jour, conformément à notre politique de vote.

En plus de ces engagements liés au vote, nous entretenons également tout au long de l'année des dialogues à long terme avec de nombreux émetteurs, axés sur une grande variété de thèmes environnementaux, sociaux et de gouvernance. Nous en rendons compte chaque année dans notre rapport annuel de durabilité (« Sustainability Report »).

5.3 EXEMPLES D'ENGAGEMENT

Engagement pour améliorer la gouvernance et influencer à travers notre vote

Étude de cas 1 : « Proxy fight » chez Rubis SCA

Objectif : Informer notre vote à l'Assemblée Générale Annuelle (AG) et améliorer les pratiques de gouvernance.

Activité : Nous avons engagé des discussions intensives avec Rubis SCA avant et après son AG dans le contexte d'un contentieux entre la société et certains de ses principaux actionnaires. Bien que nous ayons décidé de voter en faveur des propositions soutenues par le conseil d'administration (qui ont été adoptées), nous avons également soulevé des questions sur les pouvoirs limités du Conseil de Surveillance dans une structure de société en commandite. Notant que le rôle du Conseil de Surveillance se limitait à la supervision des comptes, des opérations et de la rémunération, nous avons utilisé notre dialogue pour encourager des prérogatives plus fortes. Nous avons souligné que, selon nous, le Conseil de Surveillance devrait également être consulté sur les plans de succession des Associés Généraux et les cas de fusions et acquisitions stratégiques.

Résultats : Nous avons été encouragés par la réponse immédiate de l'entreprise, annonçant des changements positifs dans le Règlement Intérieur du Conseil d'Administration. Certains aspects ont été clarifiés et formalisés, tels que l'organisation d'informations annuelles sur la planification de la succession des Associés Généraux et les changements de contrôle

potentiels, ainsi que le devoir de loyauté et de collégialité de tous les membres du Conseil. De nouveaux pouvoirs et droits ont également été introduits : présentations et discussions annuelles avec le Conseil de Surveillance sur la stratégie du groupe ainsi que sur le budget et ses principaux paramètres, un avis à émettre par le Conseil avant toute transaction de plus de 100 millions d'euros et toute transaction stratégique, le droit des membres du Conseil de demander une formation sur tout sujet jugé important pour leurs responsabilités au sein du conseil, et l'examen par le Comité de Rémunération, de Nomination et de Gouvernance du plan de succession de la haute direction pour les filiales de la branche et pour le Comité de Direction du Groupe. Bien qu'il reste encore du chemin à parcourir, ces changements vont dans la bonne direction. Nous continuerons le dialogue sur d'éventuelles améliorations supplémentaires.

Étude de cas 2 : Sujets liés à l'audit dans trois entreprises chinoises

Objectif : Engager un dialogue avec trois entreprises chinoises pour partager les fondements de notre politique de vote et des exemples de bonnes pratiques.

Activité : Nous avons eu des échanges avec les trois entreprises en compagnie de notre analyste sectoriel. Dans les cas de Chinasoft et Innovent Biologics, nous nous sommes concentrés sur les autorisations d'augmentation de capital sans droits préférentiels et avec un objet spécifique dépassant 5 %. Nous avons expliqué notre politique de vote et fourni des preuves du sentiment du marché contre de tels mandats généraux. De plus, pour Innovent Biologics, nous avons plaidé pour une meilleure divulgation concernant la rémunération des administrateurs et de la durée de mandat de leurs auditeurs dans leur avis de réunion et autre documentation.

Pour notre discussion avec Venustech, nous avons passé en revue notre politique de vote en nous concentrant sur les points sur lesquels nous avons l'intention de voter contre ou de nous abstenir. Les points principaux abordés ont été : une demande d'approbation de la nomination d'un auditeur sans ventilation des honoraires payés, et les élections des administrateurs impliquant des dirigeants siégeant aux comités de rémunération et d'audit. De plus, nous avons fourni des commentaires sur le niveau de détail que nous attendons pour la divulgation des émissions de gaz à effet de serre, étant donné que l'entreprise publiait un rapport de durabilité pour la première fois. Les meilleures pratiques consisteraient à divulguer le montant absolu, pour chaque scope. Actuellement, Venustech a regroupé les émissions des scopes 1 et 2.

Résultat : Nous avons pu changer notre vote en faveur des propositions d'Innovent Biologics visant à autoriser le conseil à fixer la rémunération des administrateurs, à approuver les auditeurs et à autoriser le conseil à fixer leur rémunération après notre engagement. L'entreprise a fourni des informations sur les rémunérations proposées pour les administrateurs et la durée de mandat des auditeurs (moins de 6 ans) lors de la réunion et s'est montrée réceptive à l'amélioration des divulgations à l'avenir. Nous n'avons pas changé notre vote pour Venustech Group et Chinasoft International, mais nous anticipons la mise en œuvre de nos recommandations et surveillerons les améliorations lors des futures AG pour les trois entreprises.

Étude de cas 3 : Montant des plans à long terme du DG chez Palo Alto Networks

Objectif : Palo Alto Networks est une entreprise leader en cybersécurité et l'une de nos 50 principales participations en 2024, à l'échelle mondiale. Nous cherchons à établir un dialogue régulier avec nos plus grandes participations, et pour Palo Alto, à exprimer nos préoccupations concernant son approche de la rémunération du DG.

Activité : Nous avons parlé à l'équipe des relations investisseurs de Palo Alto pour partager nos préoccupations concernant l'importance des récentes attributions d'actions à son DG avant l'AGM 2024. En 2023, la proposition "say on pay" de Palo Alto n'a pas réussi à obtenir une majorité de votes (38,5 %), en raison d'une prime de rétention unique de 113 millions de dollars US accordée à Nikesh Arora, faisant de lui le deuxième DG le mieux payé suivi par Equilar.

Cette année, la société de conseil en vote ISS a de nouveau recommandé de voter contre la proposition et a noté que l'entreprise a un historique de votes sur le "say-on-pay" rejetés par les actionnaires. En réponse au vote rejeté de l'année dernière, Palo Alto a apporté des changements positifs, y compris un engagement à ne pas accorder au DG des attributions d'actions supplémentaires avec des critères de performance ou de vesting qui se chevaucheraient avec le plan de rétention

d'action de performance attribué en juin 2023. Cette année, cependant, Palo Alto a demandé l'approbation des actionnaires pour une autre attribution importante basée sur la performance à M. Arora, avec une valeur cible de 40 millions de dollars US. Nous avons expliqué que nous avons voté contre leur proposition de rémunération l'année dernière et avons questionné pourquoi M. Arora - qui possédait plus de 600 millions de dollars US en actions Palo Alto au moment de l'AGM - continue d'être éligible aux attributions d'actions. Nous avons également exprimé nos préoccupations concernant la disparité significative entre les attributions d'Arora et les attributions accordées aux autres dirigeants de Palo Alto, ainsi que l'écart de rémunération entre le DG et la paie médiane des salariés (269:1). Les arrangements de départ et de "changement de contrôle" de M. Arora dépassaient également les plafonds de notre politique de vote et semblaient différer significativement des arrangements contractuels pour les autres dirigeants de Palo Alto. Nous avons également exprimé notre soutien à la séparation des rôles de Président et de DG et à la déclassification du Conseil d'Administration et la société a répondu que le conseil discute activement de ces deux questions.

Résultat: Nous avons voté contre la proposition "say-on-pay", qui a reçu un peu plus de 50 % de soutien, un vote remarquablement faible. Nous attendons avec impatience de poursuivre nos discussions avec Palo Alto en 2025.

Étude de cas 4 : Trois exemples d'engagement pour promouvoir de meilleures pratiques de rémunération

L'un des sujets les plus courants dont nous discutons avec les conseils d'administration est la rémunération des dirigeants. Bien que notre politique soit l'une des plus strictes parmi les gestionnaires d'actifs (illustrée par notre taux d'opposition de 54 % sur les votes liés à la rémunération en 2024), nous visons à améliorer les pratiques par le biais de notre engagement. Nous expliquons nos attentes aux entreprises et partageons des exemples de meilleures pratiques. Trois exemples de résultats positifs issus de notre dialogue avec le résultat des votes associés sont décrits ci-dessous.

Société	Secteur/ Pays	Résultats	Lien avec le vote en 2024
Mediobanca SpA	Banque, Italie	- Amélioration concernant la sélection des pairs pour construire le benchmark pour la rémunération et la scorecard du bonus, avec des critères financiers plus alignés sur le marché italien. - Harmonisation des objectifs ESG quantitatifs sur le pourcentage de fonds article 8 et 9 du SFDR dans les segments d'activité. - Transition des modificateurs ESG qualitatifs vers des critères autonomes plus transparents, augmentant le poids global des critères ESG de 10 % à 25 %. - Augmentation des exigences de détention d'actions du DG de 200 % à 300 %.	Vote en faveur de la politique de rémunération 2025 à l'AG d'Octobre.
Carrefour SA	Biens de consommation courante, France	- Suppression des effets de compensation entre les critères de performance dans le plan long terme. - Augmentation de la pondération des indicateurs financiers dans le plan d'incitation à court terme (bonus) de 50 % à 60 %. - Modifications apportées aux critères RSE dans le plan long terme pour éviter d'utiliser les mêmes indicateurs que le bonus court-terme.	Vote en faveur de la politique de rémunération du Président et du DG lors de l'AG de mars, après avoir voté contre l'année précédente.
Sopra Steria Group	Technologies et Communications, France	- Le rapport de rémunération du DG a fourni le niveau cible pour le critère lié au climat. - Ajout également d'informations détaillées sur l'échelle d'acquisition et la cible attachée au plan long terme accordé au cours de l'année en revue. - Informations également fournies sur l'indemnité de départ liée au contrat de travail du DG.	Passage d'un vote d'abstention en 2023 à un vote positif en 2024 sur le rapport de rémunération du DG.

Engagement pour éclairer nos votes basés sur les problématiques Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Étude de cas : Évolution des indicateurs de durabilité dans les plans d'incitation des dirigeants de Danone

Objectif : Inciter Danone à améliorer le choix et la spécification des indicateurs de durabilité dans les plans de rémunération, en établissant un lien clair avec la stratégie de l'entreprise.

Activité : En tant que participation de long terme, nous dialoguons avec Danone plusieurs fois par an. Au cours de nos échanges sur les deux dernières années, nous avons encouragé l'entreprise à faire évoluer les indicateurs de durabilité dans sa politique de rémunération, tant pour les plans à court terme que pour les plans à long terme, en utilisant des indicateurs spécifiquement liés à ses propres priorités et objectifs de durabilité. Historiquement, elle avait lié les critères du plan à long terme aux scores CDP sur le climat, l'eau et les forêts, par exemple. Nous avons été satisfaits que l'entreprise ait pris cette initiative en 2023, en introduisant des critères dans le calcul de la rémunération variable annuelle relatifs au pourcentage des ventes couvertes par la certification B-Corp et à la réduction des émissions de GES sur l'ensemble de la chaîne de valeur (chacun pondéré à 10 %). Danone a également introduit trois indicateurs dans le plan à long terme du DG, chacun également pondéré à 10 % : un relatif aux niveaux d'engagement des employés, un relatif à la réduction des niveaux de sucre dans les produits destinés aux enfants et un relatif à la réduction des émissions de GES sur tous les scopes. L'entreprise a continué à faire évoluer ces plans en 2024, en ajoutant dans le calcul de la rémunération variable annuelle un indicateur relatif au volume de matières premières vérifiées comme étant exemptes de déforestation et de conversion, et un autre relatif à la réduction de l'intensité de la consommation d'eau dans le plan à long terme pour 2024-2026, tous deux très pertinents pour une entreprise du secteur alimentaire. (Elle a également modifié l'indicateur relatif au sucre dans les produits pour enfants en un indicateur relatif au sucre dans les produits de consommation courante pour adultes).

Résultats : Ces changements - ainsi qu'une transparence de plus en plus détaillée - nous ont permis de continuer à voter en faveur de la politique de rémunération lors de l'AG 2024.

5.4 INCITATION DES EMETTEURS A LA TRANSPARENCE ENVIRONNEMENTALE ET SOCIALE

Là où les entreprises ne répondent pas à nos attentes en matière de responsabilité sociale et environnementale, comme indiqué dans notre politique de vote, nous pouvons nous opposer aux résolutions de la direction visant à faire approuver les états financiers, à donner quitus au conseil d'administration ou à (ré-)élire des administrateurs (selon le marché). **En 2024, nous nous sommes opposés à 2 240 résolutions de la direction dans 352 entreprises pour ces raisons** - une augmentation substantielle par rapport à 2023 (1 521 résolutions dans 271 entreprises).

Thème ESG	Nombre de résolutions	% du total ⁷	Nombre d'assemblées générales	% d'assemblées générales
Attentes liées au climat	1 215	54%	192	55%
Attentes liées à la biodiversité	429	19%	67	19%
Attentes liées à la biodiversité et au climat	146	7%	22	6%
Politique de conduite responsable des entreprises	44	2%	13	4%
Faible Score ESG	406	18%	58	16%
Total	2 240		352	

Les statistiques peuvent ne pas être égales à 100% en raison d'arrondi.

5.5 PROMOUVOIR DE BONNES PRATIQUES DE GOUVERNANCE DANS LE MONDE

Nous participons activement a de nombreuses initiatives et organisations pour promouvoir les meilleurs principes de gouvernance à travers le monde:

- Au sein de l'International Corporate Governance Network (ICGN), le Global Head of Stewardship a été élu Vice-Président du conseil d'administration en 2024, et est président du comité d'Audit et Risques, membre du comité de Nomination, Gouvernance, Policy Oversight et Global Network of Investor Associations 'GNIA' au sein de l'ICGN.
- Nous participons également activement à une gamme de projets d'engagement des entreprises et de politiques publiques organisés par le PRI des Nations Unies, nous sommes un membre actif des comités de pilotage de Climate Action 100+, NA100, PRI Advance, IIHC et ATNI. Nous sommes aussi un membre du conseil d'administration de la « Global Network Initiative ».
- En Europe, notre Global Head of Stewardship préside le Comité « Corporate Governance » de l'Association Française de la Gestion d'Actifs (AFG), membre de la commission Climat et Finance Durable de l'AMF, de la commission de l'investissement responsable de l'Association Française de la Gestion financière (AFG), membre du « Oversight Committee » des Best Practice Principles (BPP). Nous participons également au comité d'investissement d'Eumedion.
- Aux États-Unis, nous sommes membres de Ceres et du Council of Institutional Investors (CII).
- Dans la région Asie-Pacifique, nous sommes membre de l'Asian Corporate Governance Association (ACGA) et des groupes de travail de l'ACGA pour le Japon et la Chine.

Voici des exemples de notre participation à des initiatives collaboratives. Pour une liste complète de nos adhésions, voir [ici](#).

5.6 FOCUS SUR LES INVESTISSEMENTS SOLIDAIRES

Au travers de ses fonds solidaires, principalement distribués dans le cadre de l'épargne salariale, BNP Paribas AM investit et soutient des structures à fort impact social en France. Fin 2024, nous avons soutenu 31 associations, entreprises et fonds de microfinance grâce à un investissement de 184 millions d'euros.

Nous nous engageons à soutenir pleinement nos partenaires dans nos fonds de solidarité. Notre accompagnement comprend les actions suivantes :

⁷ La somme des chiffres peut ne pas correspondre à 100 % en raison d'erreurs d'arrondi.

- **Actionnaires actifs** : 19 de nos partenaires bénéficient d'un investissement en capital. En tant qu'actionnaires de ces partenaires, nous votons chaque année aux assemblées générales. En amont, les résolutions sont analysées et un échange avec l'entreprise est réalisé si nécessaire. De plus, nous sommes membres élus à 6 conseils de surveillance.
- **Suivi** : afin de maîtriser notre risque mais également d'apporter nos conseils aux entrepreneurs, nous réalisons un suivi annuel des partenaires, avec a minima une rencontre en personne avec la direction et une visite sur place tous les deux ans. Lors de cette revue, sont abordées à la fois les questions financières mais également les sujets de gouvernance et le suivi de l'impact social. En 2024, nous continuons de suivre et d'analyser de près l'impact de la crise sanitaire et économique sur nos structures partenaires et de leur apporter le meilleur soutien possible.
- **Reporting et transparence** : Nous publions une fois par an un [rapport sur la performance sociale](#), qui comprend la performance des entreprises sociales par rapport à une liste d'indicateurs personnalisés ainsi qu'une liste complète des partenaires solidaires.

ANNEXE 1. STATISTIQUES DE LA SOCIETE DE GESTION BNPP AM EUROPE

1. REPARTITION GEOGRAPHIQUE

Au sein de la société de gestion BNPP AM Europe, nous avons voté à **864 assemblées générales**⁸, avec des votes principalement en Europe et en Amérique du Nord, représentant un peu plus de 90 % de nos votes possibles.

	Nombre de réunions votées	Répartition géographique
Europe	575	67%
Amérique du Nord	224	26%
Asie-Pacifique	60	7%
Autres	5	0%
Total	864	100 %

2. RESULTATS DES VOTES

Au sein du périmètre décrit ci-dessus, sur les 864 assemblées générales votées :

- Nous avons soutenu l'ensemble des résolutions proposées dans 82 assemblées générales (9%); et
- Nous nous sommes abstenus ou avons voté contre à au moins une résolution dans 782 assemblées générales, soit 91 % des assemblées.

Parmi les 13 661 résolutions votées, 13 078 résolutions ont été proposées par les sociétés et 583 résolutions ont été proposées par les actionnaires :

- Nous avons soutenu 68% des résolutions proposées par l'entreprise ; et
- Nous nous sommes opposés à 32% des résolutions des entreprises.

3. AUTRES POINTS

Cas dans lesquels la société de gestion de portefeuille a estimé ne pas pouvoir respecter les principes fixés dans son document « Politique de vote » :

Nous n'avons pas identifié de cas de conflits avec les principes de notre politique de vote.

Les situations de conflits d'intérêts que la société de gestion de portefeuille a été conduite à traiter lors de l'exercice des droits de vote attachés aux titres détenus par les FIA qu'elle gère :

Nous n'avons pas rencontré de situation de conflit d'intérêt au cours de cet exercice.

⁸ 864 assemblées générales votés sur 1 288 possibles.

ANNEXE 2: RESOLUTIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES

Nous considérons les propositions axées sur l'environnement et le social lors des assemblées générales comme des « votes significatifs ». Nous décrivons donc la justification de chacun de ces votes⁹, conformément à la Shareholder Rights Directive II. En tant qu'investisseur responsable, nous pensons que les questions ESG peuvent avoir un impact sur la valeur et la réputation des entités dans lesquelles nous investissons

1. RESOLUTIONS SOUMISES PAR LES ACTIONNAIRES

1.1 RESOLUTIONS SOUTENUES PAR BNPP AM

RESOLUTIONS ENVIRONNEMENTALES

En 2024, BNPP AM a voté sur 131 résolutions portant sur les considérations environnementales¹⁰ et du changement climatique, dont 112 proposées par les actionnaires et 19 proposées par les entreprises. Parmi les propositions d'actionnaires, nous avons **soutenu les 95 résolutions suivantes (85 %) :**

TRANSITION ENERGETIQUE

LOBBYING CLIMATIQUE

Résolution approuvée

N/A indicates information not available

Company Name	Country	Meeting date	Proposal number	Proposal text	% of votes For
Wells Fargo & Company	USA	30/04/2024	10	Report on Climate Lobbying	27.4%
Tyson Foods, Inc.	USA	08/02/2024	3	Report on Climate Lobbying	10.2%
Toyota Motor Corp.	Japn	18/06/2024	4	Amend Articles to Report on Corporate Climate Lobbying Aligned with Paris Agreement	9.2%
PACCAR Inc	USA	30/04/2024	6	Report on Climate Lobbying	28.5%
NIPPON STEEL CORP.	Japan	21/06/2024	8	Amend Articles to Report on Corporate Climate Lobbying	N/A
NextEra Energy, Inc.	USA	23/05/2024	5	Report on Climate Lobbying	32.5%
NextEra Energy, Inc.	USA	23/05/2024	5	Report on Climate Lobbying	32.5%
Meta Platforms, Inc.	USA	29/05/2024	14	Report on Framework to Assess Company Lobbying Alignment with Climate Goals	8.2%
International Business Machines Corporation	USA	30/04/2024	7	Report on Climate Lobbying	31.8%
FedEx Corporation	USA	23/09/2024	8	Report on Framework to Assess Company Lobbying Alignment with Climate Goals	20.3%
Bank of America Corporation	USA	24/04/2024	6	Report on Climate Lobbying	27.5%
American Express Company	USA	06/05/2024	6	Report on Climate Lobbying	24.4%

⁹ Propositions environnementales et sociales basées sur la classification BNPP AM.

¹⁰ Propositions environnementales et sociales basées sur la classification BNPP AM.

Justification del BNPP AM :

Comme le changement climatique est un risque systémique, nous aurons besoin d'une réponse forte en termes de politique publique. Nous soutenons donc les propositions d'actionnaires qui s'alignent sur les attentes des investisseurs en matière de lobbying climatique des entreprises, que nous avons co-développées en 2018. Cela inclut de s'assurer que les efforts de lobbying directs et indirects soutiennent les objectifs de l'Accord de Paris. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles aideront à atténuer un risque systémique clé tout en nous permettant de mieux évaluer la performance climatique et ESG de l'entreprise, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

APPROUVER, ADOPTER OU RENDRE COMPTE DU PLAN DE TRANSITION (SAY-ON-CLIMATE VOTE) ET/OU SCÉNARIOS CONNEXES, ANALYSE DES IMPACTS

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
The Toronto-Dominion Bank	Canada	18/04/2024	10	SP 5: Advisory Vote on Environmental Policies	17.9%
The Bank of Nova Scotia	Canada	09/04/2024	6	SP 3: Advisory Vote on Environmental Policies	12.9%
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Japan	27/06/2024	5	Amend Articles to Add Provision on Assessment of Clients' Climate Change Transition Plans	24.2%
Saputo Inc.	Canada	09/08/2024	4	SP 1: Advisory Vote on Environmental Policies	6.3%
Royal Bank of Canada	Canada	11/04/2024	7	SP 7: Advisory Vote on Environmental Policies	15.1%
Power Corporation of Canada	Canada	09/05/2024	8	SP 5: Advisory Vote on Environmental Policies	4.7%
National Bank of Canada	Canada	19/04/2024	7.2	SP 2: Advisory Vote on Environmental Policies	17.5%
Mizuho Financial Group, Inc.	Japan	26/06/2024	3	Amend Articles to Add Provision on Assessment of Clients' Climate Change Transition Plans	22.0%
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Japan	27/06/2024	4	Amend Articles to Add Provision on Assessment of Clients' Climate Change Transition Plans	18.4%
Lennar Corporation	USA	10/04/2024	7	Report on Climate Change	20.7%
iA Financial Corporation Inc.	Canada	09/05/2024	7	SP 4: Advisory Vote on Environmental Policies	20.3%
General Motors Company	USA	04/06/2024	7	Report on Sustainability Risk in the Company's Supply Chain	13.6%
Canadian Imperial Bank of Commerce	Canada	04/04/2024	7	SP 4: Advisory Vote on Environmental Policy	14.2%
BlackRock, Inc.	USA	15/05/2024	7	Report on Proxy Voting Record and Policies for Climate Change-Related Proposals	8.1%
Bank of Montreal	Canada	16/04/2024	6	SP 3: Advisory Vote on Environmental Policies	15.3%
APA Group	Australia	24/10/2024	7c	Approve Climate Risk Safeguarding	N/A
ANZ Group Holdings Limited	Australia	19/12/2024	6	Approve Transition Plan Assessments	N/A
Alimentation Couche-Tard Inc.	Canada	05/09/2024	7	SP 4: Advisory Vote on Environmental Policies	17.0%

Rationnel BNPP AM :

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et attentes envers les entreprises concernant le changement climatique, un risque systémique pour nos portefeuilles. Les informations/actions demandées sont alignées car elles demandent à une entreprise à fortes émissions de GES (ou de financement) de développer et de soumettre au vote leurs plans de transition et/ou des rapports retraçant leurs progrès dans la mise en œuvre de ces plans, et de fournir des détails suffisants sur les scénarios et les hypothèses utilisés, ainsi que sur l'analyse de leurs impacts sur le changement climatique. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la réalisation par l'entreprise des réductions d'émissions conformément à l'accord de Paris et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

TRANSPARENCE DES EMISSIONS CO2 ET OBJECTIFS-CIBLES

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
Yara International ASA	Norway	28/05/2024	13	Guide the company to set science-based goals to cut scope 3 emissions in line with limiting global warming to 1.5 Degrees	7.5%
The Travelers Companies, Inc.	USA	15/05/2024	4	Report on Methane Emissions	15.4%
The Travelers Companies, Inc.	USA	15/05/2024	5	Report on GHG Emissions Associated with Underwriting and Insuring for High Carbon Sectors	15.3%
The Toronto-Dominion Bank	Canada	18/04/2024	7	SP 2: Disclose Transition Activities Towards 2030 Emission Reduction Targets	28.6%
The Goldman Sachs Group, Inc.	USA	24/04/2024	8	Report on Clean Energy Supply Financing Ratio	28.5%
Swedbank AB	Sweden	26/03/2024	24	Adopt Company Strategy Aligned with the Paris Agreement Goal	N/A
Skyworks Solutions, Inc.	USA	14/05/2024	11	Adopt GHG Emissions Reduction Targets and Climate Transition Plan Aligned with the Paris Agreement Goal	30.7%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Sweden	19/03/2024	23	Instruct Board of Directors to Revise SEB Overall Strategy to be in Line with the Paris Agreement Goals	N/A
Shell Plc	United Kingdom	21/05/2024	23	Advise Shell to Align its Medium-Term Emissions Reduction Targets Covering the Greenhouse Gas (GHG) Emissions of the Use of its Energy Products (Scope 3) with the Goal of the Paris Climate Agreement	18.6%
Royal Bank of Canada	Canada	11/04/2024	1	SP 1: Disclose Clean Energy to Fossil Fuel Financing Ratios	N/A
Ross Stores, Inc.	USA	22/05/2024	4	Disclose All Material Value Chain GHG Emissions	25.9%
Quest Diagnostics Incorporated	USA	16/05/2024	5	Adopt Near and Long-Term Science-Based GHG Emissions Reduction Targets Aligned with Paris Agreement Goal	41.9%
Power Corporation of Canada	Canada	09/05/2024	4	SP 1: Disclose the Corporation's Scope 1-3 Financed Emissions Annually	7.3%
Old Dominion Freight Line, Inc.	USA	15/05/2024	5	Adopt GHG Emissions Reduction Targets Aligned with the Paris Agreement Goal	24.4%
NIPPON STEEL CORP.	Japan	21/06/2024	6	Amend Articles to Set and Disclose Greenhouse Gas Emission Reduction Targets Aligned with Goals of Paris Agreement	N/A
Morgan Stanley	USA	23/05/2024	7	Report on Clean Energy Supply Financing Ratio	22.5%
Markel Group Inc.	USA	22/05/2024	5	Disclose GHG Emissions from Underwriting, Insuring, and Investing	37.9%
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	USA	14/05/2024	4	Report on Efforts to Reduce GHG Emissions in Alignment with Paris Agreement Goal	12.5%
Kinder Morgan, Inc.	USA	08/05/2024	5	Disclose GHG Emissions Reductions Targets	31.3%
Jack in the Box Inc.	USA	01/03/2024	4	Disclose GHG Emissions Reductions Targets	55.0%
International Business Machines Corporation	USA	30/04/2024	8	Adopt Science-Based GHG Emissions Targets Including for Value Chain Emissions	30.8%
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USA	01/05/2024	5	Publish Climate Transition Plan and Science-Based GHG Reduction Targets	28.1%
Expeditors International of Washington, Inc.	USA	07/05/2024	6	Adopt GHG Emissions Reduction Targets Aligned with the Paris Agreement Goal	22.5%
Equinor ASA	Norway	14/05/2024	15	Update the Company Strategy and Capital Expenditure Plan According to the Commitment to the Goals of the Paris Agreement	6.5%
Enbridge Inc.	Canada	08/05/2024	5	SP 2: Disclose the Company's Scope 3 Emissions	27.6%
Darden Restaurants, Inc.	USA	18/09/2024	8	Report on Efforts to Reduce GHG Emissions in Alignment with Paris Agreement Goal	20.8%
Constellation Brands, Inc.	USA	17/07/2024	5	Report on Efforts to Reduce GHG Emissions in Alignment with Paris Agreement Goals	26.6%
Cintas Corporation	USA	29/10/2024	6	Report on Efforts to Reduce GHG Emissions in Alignment with Paris Agreement Goal	26.0%
Chubb Limited	Switzerland	16/05/2024	15	Report on GHG Emissions Associated with Underwriting	28.3%
CenterPoint Energy, Inc.	USA	26/04/2024	4	Adopt GHG Emissions Reduction Targets Aligned with the Paris Agreement Goal	12.5%
Centene Corporation	USA	14/05/2024	4	Adopt Near and Long-Term Science-Based GHG Emissions Reduction Targets Aligned with Paris Agreement Goal	36.1%
Capital One Financial Corporation	USA	02/05/2024	5	Adopt GHG Emissions Reduction Targets Associated with Lending and Investment Activities	10.1%
Berkshire Hathaway Inc.	USA	04/05/2024	3	Disclose BHE's Emissions and Progress Towards Goal in Consolidated Report	17.7%
Berkshire Hathaway Inc.	USA	04/05/2024	2	Report on Efforts to Measure, Disclose and Reduce GHG Emissions Associated with Underwriting, Insuring, and Investing	21.0%
Bank of America Corporation	USA	24/04/2024	7	Report on Clean Energy Supply Financing Ratio	26.0%
Amazon.com, Inc.	USA	22/05/2024	13	Disclose All Material Scope 3 GHG Emissions	15.2%
Alimentation Couche-Tard Inc.	Canada	05/09/2024	8	SP 5: Disclose Decarbonization Action Plan	6.4%

Justification de BNPP AM :

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et attentes envers les entreprises concernant le changement climatique, un risque systémique pour nos portefeuilles. Les informations/actions demandées sont alignées en demandant à l'entreprise de fixer des objectifs de réduction des émissions de GES conformément aux objectifs de l'accord de Paris. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la réalisation par l'entreprise des réductions d'émissions conformément à l'accord de Paris et sa performance ESG, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

TRANSITION JUSTE

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
Republic Services, Inc.	USA	23/05/2024	4	Report on "Just Transition"	15.1%
The Kroger Co.	USA	27/06/2024	7	Report on "Just Transition"	17.7%
FedEx Corporation	USA	23/09/2024	6	Report on "Just Transition"	22.3%

Justification de BNPP AM :

Nous soutenons les résolutions qui nous permettent d'évaluer comment certaines industries gèrent les perturbations de la main-d'œuvre et des communautés qui peuvent être associées à leurs plans de décarbonisation. Une transition juste aide à garantir que le passage nécessaire à une économie à faible émission de carbone est géré avec des impacts minimaux sur la société, réduisant les risques systémiques du changement climatique et des inégalités. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

AUTRES RESOLUTIONS CLIMATIQUES

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Japan	27/06/2024	4	Amend Articles to Add Provision on Director Competencies to Manage Climate-Related Business Risks and Opportunities	26.3%
Mizuho Financial Group, Inc.	Japan	26/06/2024	2	Amend Articles to Add Provision on Director Competencies to Manage Climate-Related Business Risks and Opportunities	25.0%
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Japan	27/06/2024	3	Amend Articles to Add Provision on Director Competencies to Manage Climate-Related Business Risks and Opportunities	25.8%
H&M Hennes & Mauritz AB	Sweden	03/05/2024	17	Approve Zero Tolerance of Clothes as Waste in 2025	N/A
Equinor ASA	Norway	14/05/2024	11	Adopt Future Strategy taking into Consideration the Suffering and Death Caused by Global Warming; Strengthen and Implement the Energy Transition Plan	0.6%

Justification de BNPP AM :

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et attentes envers les entreprises concernant le changement climatique, un risque systémique pour nos portefeuilles. Les informations/actions demandées sont alignées avec nos engagements et attentes envers les entreprises pour aborder leurs impacts et risques liés au climat. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance climatique et ESG de l'entreprise, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.



ECOSYSTEMES SAINS

PLASTIQUE

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
Tyson Foods, Inc.	USA	08/02/2024	6	Report on Opportunities to Support Circular Economy for Packaging	4.0%
The Kraft Heinz Company	USA	02/05/2024	4	Report on Recyclability Claims	20.6%
The Hershey Company	USA	06/05/2024	5	Report on Support for a Circular Economy for Packaging	5.5%
Restaurant Brands International Inc.	Canada	06/06/2024	10	Report on Efforts to Reduce Plastic Use	27.3%
Phillips 66	USA	15/05/2024	4	Report on Impacts of a Significant Reduction in Virgin Plastic Demand	11.6%
Keurig Dr Pepper Inc.	USA	10/06/2024	4	Report on Efforts to Reduce Plastic Use	8.9%
General Mills, Inc.	USA	24/09/2024	5	Report on Efforts to Reduce Plastic Use	40.1%
Exxon Mobil Corporation	USA	29/05/2024	6	Report on Reduced Plastics Demand Impact on Financial Assumptions	20.8%
Dow Inc.	USA	11/04/2024	5	Commission Audited Report on Reduced Plastics Demand	26.3%
Constellation Brands, Inc.	USA	17/07/2024	6	Report on Support for a Circular Economy for Packaging	24.4%
Chevron Corporation	USA	29/05/2024	5	Report on Reduced Plastics Demand Impact on Financial Assumptions	7.5%
Amazon.com, Inc.	USA	22/05/2024	11	Report on Efforts to Reduce Plastic Use	28.6%

Justification de BNPP AM :

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et attentes envers les entreprises en matière de durabilité environnementale. BNPP AM a un engagement de longue date pour réduire la pollution plastique, ayant approuvé le New Plastics Economy Global Commitment, la déclaration EPR pour la responsabilité élargie des producteurs d'emballages et la déclaration révisée des entreprises appelant à un traité mondial sur la pollution plastique. La pollution plastique est un problème mondial qui génère des impacts négatifs significatifs sur notre environnement, notre société et nos économies. Notre soutien à ces demandes d'informations supplémentaires sur la pollution plastique et sur la manière dont les entreprises envisagent de réduire leurs contributions à ce problème mondial s'aligne sur nos engagements pour lutter contre le changement climatique et la perte de biodiversité. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise, y compris la gestion des risques financiers matériels, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

EAU

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
Restaurant Brands International Inc.	Canada	06/06/2024	6	Report on Supply Chain Water Risk Exposure	28.7%
Constellation Brands, Inc.	USA	17/07/2024	4	Report on Supply Chain Water Risk Exposure	34.8%

Justification de BNPP AM :

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et attentes envers les entreprises en matière de durabilité environnementale et des risques associés. Les informations/actions demandées sont alignées car elles demandent à l'entreprise de rendre compte de son exposition aux risques liés à l'eau dans la chaîne d'approvisionnement, ce qui peut être financièrement significatif pour ces entreprises. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.



IMPACT SUR L'ENVIRONNEMENT ET LES COMMUNAUTÉS

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
Verizon Communications Inc.	USA	09/05/2024	9	Report on Lead-Sheathed Cables	12.8%
Tyson Foods, Inc.	USA	08/02/2024	5	Accelerate Efforts to Eliminate Deforestation from Company's Supply Chains	13.3%
The Home Depot, Inc.	USA	16/05/2024	8	Disclose a Biodiversity Impact and Dependency Assessment	14.6%
The Goldman Sachs Group, Inc.	USA	24/04/2024	7	Issue Environmental Justice Report	3.3%
Tesla, Inc.	USA	13/06/2024	12	Commit to a Moratorium on Sourcing Minerals from Deep Sea Mining	16.1%
PepsiCo, Inc.	USA	01/05/2024	9	Report on Risks Related to Biodiversity and Nature Loss	10.0%
NIKE, Inc.	USA	10/09/2024	7	Report on Environmental Targets	7.5%
General Motors Company	USA	04/06/2024	6	Report on the Company's Use of Deep-Sea Mined Minerals in its Production and Supply Chains	18.4%
General Mills, Inc.	USA	24/09/2024	4	Disclose Regenerative Agriculture Practices Within Supply Chain	26.7%
Ford Motor Company	USA	09/05/2024	7	Report on Sustainable Sourcing Policies	12.5%

Justification de BNPP AM :

Nous soutenons les résolutions qui s'alignent sur nos engagements et attentes envers les entreprises en matière de durabilité environnementale et d'impact sur les communautés. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et la gestion des risques financiers matériels associés, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

PROPOSITIONS SOCIALES

EGALITE

En 2024, BNPP AM a voté 120 propositions sociales, toutes proposées par les actionnaires. Parmi celles-ci, nous avons **soutenu les 116 propositions suivantes (97 %)**. Dans cette section, nous fournissons un commentaire sur notre rationnel pour les soutenir. Dans une section ultérieure, nous expliquons pourquoi nous nous sommes abstenus ou avons voté contre pour certaines résolutions.

GENRE, ÉGALITÉ ET QUESTIONS LIEES AU TRAVAIL

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
A. O. Smith Corporation	USA	09/04/2024	4	Report on Company's Hiring Practices with Respect to Formerly Incarcerated People	6.8%
Adobe Inc.	USA	17/04/2024	6	Report on Hiring of Persons with Arrest or Incarceration Records	13.9%
Berkshire Hathaway Inc.	USA	04/05/2024	4	Report on Effectiveness of Diversity, Equity, and Inclusion Efforts	20.5%
Campbell Soup Company	USA	19/11/2024	5	Publish Results of Independent Audit Assessing Effectiveness of Company's Diversity, Equity and Inclusion Efforts	7.3%
Chipotle Mexican Grill, Inc.	USA	06/06/2024	9	Report on Harassment and Discrimination Statistics	16.5%
Cintas Corporation	USA	29/10/2024	5	Report on Effectiveness of Diversity, Equity and Inclusion Efforts and Metrics	25.5%
Danaher Corporation	USA	07/05/2024	5	Report on Effectiveness of Diversity, Equity, and Inclusion Efforts	14.0%
Dell Technologies Inc.	USA	27/06/2024	5	Report on Effectiveness of Diversity, Equity, and Inclusion Efforts	2.9%
Dick's Sporting Goods, Inc.	USA	12/06/2024	4	Adopt a Policy to Annually Disclose EEO-1 Report	11.7%
Docusign, Inc.	USA	29/05/2024	4	Report on Effectiveness of Diversity, Equity, and Inclusion Efforts	36.2%
Eli Lilly and Company	USA	06/05/2024	7	Report on Effectiveness of Diversity, Equity, and Inclusion Efforts	23.8%
Expeditors International of Washington, Inc.	USA	07/05/2024	5	Report on Effectiveness of Diversity, Equity, and Inclusion Efforts	35.7%



IDEX Corporation	USA	07/05/2024	5	Report on Company's Hiring Practices with Respect to Formerly Incarcerated People	16.2%
International Paper Company	USA	13/05/2024	6	Report on the Company's LGBTQ+ Equity and Inclusion Efforts	21.2%
Lennar Corporation	USA	10/04/2024	6	Report on Effectiveness of Diversity, Equity, and Inclusion Efforts	16.8%
NextEra Energy, Inc.	USA	23/05/2024	4	Disclose Board Skills and Diversity Matrix	40.6%
NVR, Inc.	USA	07/05/2024	4	Report on Effectiveness of Diversity, Equity and Inclusion Efforts and Metrics	30.9%
Restaurant Brands International Inc.	Canada	06/06/2024	5	Report on Board Oversight of Diversity	N/A
Tesla, Inc.	USA	13/06/2024	8	Report on Harassment and Discrimination Prevention Efforts	30.9%
The Goldman Sachs Group, Inc.	USA	24/04/2024	6	Report on Efforts to Prevent Discrimination	15.0%
United Parcel Service, Inc.	USA	02/05/2024	6	Report on Effectiveness of Diversity, Equity, and Inclusion Efforts	22.3%
Wells Fargo & Company	USA	30/04/2024	6	Report on Prevention of Workplace Harassment and Discrimination	28.2%

Justification de BNPP AM :

BNPP AM s'engage à promouvoir l'idée qu'un lieu de travail exempt de discrimination et offrant des opportunités égales pour tous est plus productif et innovant. Nous soutenons les propositions visant à promouvoir l'égalité, notamment l'égalité salariale, la promotion professionnelle, la formation, le développement des compétences et d'autres questions. Nous soutenons également les efforts visant à promouvoir la diversité parmi les rôles professionnels et à améliorer la représentation des femmes dans les conseils d'administration, afin de réaliser une gouvernance partagée et de garantir que les décideurs clés sont sélectionnés en fonction du mérite. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations et actions demandées, car elles nous permettront de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et la gestion des risques associés, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

LES DROITS DE L'HOMME DANS LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT ET PARMIS LES COMMUNAUTÉS LOCALES ET LES PEUPLES AUTOCHTONES

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
A.P. Moller-Maersk A/S	Denmark	14/03/2024	8.5	Report on Efforts and Risks Related to Human Rights	N/A
A.P. Moller-Maersk A/S	Denmark	14/03/2024	8.6	Approve Enforcement of the Supplier Code of Conduct	N/A
Alphabet Inc.	USA	07/06/2024	13	Publish Human Rights Risk Assessment on the AI-Driven Targeted Ad Policies	18.5%
Amazon.com, Inc.	USA	22/05/2024	6	Report on Customer Due Diligence	16.8%
Amazon.com, Inc.	USA	22/05/2024	12	Commission Third Party Assessment on Company's Commitment to Freedom of Association and Collective Bargaining	31.8%
Amazon.com, Inc.	USA	22/05/2024	14	Commission Third Party Study and Report on Risks Associated with Use of Rekognition	19.1%
Chevron Corporation	USA	29/05/2024	6	Commission Third Party Assessment on Company's Human Rights Policies	22.2%
Chipotle Mexican Grill, Inc.	USA	06/06/2024	7	Adopt Policy to Not Interfere with Freedom of Association Rights	9.9%
Citigroup Inc.	USA	30/04/2024	6	Report on Respecting Indigenous Peoples' Rights	26.0%
CVS Health Corporation	USA	16/05/2024	5	Commission Third Party Assessment on Company's Commitment to Freedom of Association and Collective Bargaining Rights	23.4%
Delta Air Lines, Inc.	USA	20/06/2024	5	Adopt Policy to Not Interfere with Freedom of Association Rights	25.2%
DSV A/S	Denmark	14/03/2024	8.4	Report on Efforts and Risks Related to Human and Labor Rights	98.6%
Eli Lilly and Company	USA	06/05/2024	9	Adopt a Comprehensive Human Rights Policy	10.0%
General Motors Company	USA	04/06/2024	4	Report on the Use of Child Labor in Connection with Electric Vehicles	12.6%
Gildan Activewear Inc.	Canada	28/05/2024	4	Report on Human Rights Risk Infrastructure	13.5%



International Flavors & Fragrances Inc.	USA	01/05/2024	5	Commission Third Party Assessment on Company's Commitment to Freedom of Association and Collective Bargaining Rights	16.9%
JPMorgan Chase & Co.	USA	21/05/2024	7	Report on Respecting Indigenous Peoples' Rights	30.4%
Marriott International, Inc.	USA	10/05/2024	4	Report on Third-Party Racial Equity Audit	11.0%
Meta Platforms, Inc.	USA	29/05/2024	10	Report on Human Rights Impact Assessment of Targeted Advertising	14.5%
MetLife, Inc.	USA	18/06/2024	5	Conduct and Report a Third-Party Racial Equity Audit	16.5%
Mondelez International, Inc.	USA	22/05/2024	7	Report on Targets to Eradicate Child Labor in Cocoa Supply Chain	22.4%
NIKE, Inc.	USA	10/09/2024	5	Report on Effectiveness of Supply Chain Management on Equity Goals and Human Rights Commitments	13.2%
PepsiCo, Inc.	USA	01/05/2024	10	Report on Third-Party Racial Equity Audit	20.0%
TC Energy Corporation	Canada	04/06/2024	6	SP 1: Disclosure of Board's Independent Assessment From Failing to Obtain Free, Prior, and Informed Consent of TC Energy's Projects.	9.0%
Tesla, Inc.	USA	13/06/2024	9	Adopt a Non-Interference Policy Respecting Freedom of Association	20.0%
The PNC Financial Services Group, Inc.	USA	24/04/2024	5	Report on Risk Management and Implementation of Human Rights Statement	9.9%
The TJX Companies, Inc.	USA	04/06/2024	4	Report on Effectiveness of Social Compliance Efforts in Supply Chain	19.0%
The Travelers Companies, Inc.	USA	15/05/2024	6	Report on Human Rights Risk in Underwriting	15.4%
Tyson Foods, Inc.	USA	08/02/2024	4	Commission Third-Party Audit Assessing Use of Child Labor in Company's Value Chain	12.1%
Walmart Inc.	USA	05/06/2024	5	Conduct and Report a Third-Party Racial Equity Audit	15.4%
Walmart Inc.	USA	05/06/2024	6	Publish Human Rights Risk Assessment on the Impacts of Walmart's Supply Chain	11.5%
Wells Fargo & Company	USA	30/04/2024	7	Commission Third Party Assessment on Company's Commitment to Freedom of Association and Collective Bargaining Rights	30.2%
Wells Fargo & Company	USA	30/04/2024	8	Report on Respecting Indigenous Peoples' Rights	23.9%

Justification de BNPP AM :

BNPP AM s'est engagé à respecter et à promouvoir les droits de l'homme. Nous prenons en compte l'impact potentiel sur les droits de l'homme des activités menées par les entreprises dans lesquelles nous investissons et encourageons ces entreprises à mettre en place les politiques et procédures nécessaires pour éviter ces impacts graves, qui peuvent présenter une gamme de risques juridiques, opérationnels et de réputation pour les entreprises, tout en nuisant à la croissance des économies locales. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et la gestion des risques associés, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

PROPOSITIONS LIÉES À LA RÉMUNÉRATION

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
Amazon.com, Inc.	USA	22/05/2024	8	Report on Median and Adjusted Gender/Racial Pay Gaps	29.4%
American Tower Corporation	USA	22/05/2024	5	Report on Median and Adjusted Gender/Racial Pay Gaps	49.2%
Apple Inc.	USA	28/02/2024	6	Report on Median Gender/Racial Pay Gap	31.1%
Applied Materials, Inc.	USA	07/03/2024	5	Report on Median and Adjusted Gender/Racial Pay Gaps	21.1%
Bank of America Corporation	USA	24/04/2024	10	Improve Executive Compensation Program and Policy	7.1%
Chubb Limited	Switzerland	16/05/2024	16	Report on Median Gender/Racial Pay Gap	26.6%
Cummins Inc.	USA	14/05/2024	15	Disclose Plan to Link Executive Compensation to GHG Emissions Reduction Goals	16.5%
DexCom, Inc.	USA	22/05/2024	4	Report on Median Gender/Racial Pay Gap	35.9%
Exxon Mobil Corporation	USA	29/05/2024	5	Report on Median Gender/Racial Pay Gaps	20.0%
Intuitive Surgical, Inc.	USA	25/04/2024	6	Report on Gender/Racial Pay Gap	32.9%
Kellanova	USA	26/04/2024	6	Report on Median Gender/Racial Pay Gap	20.4%
Marriott International, Inc.	USA	10/05/2024	5	Report on Pay Equity	19.9%
NIKE, Inc.	USA	10/09/2024	4	Report on Median Gender/Racial Pay Gaps	26.0%
Nippon Steel Corp.	Japan	21/06/2024	7	Amend Articles to Introduce Executive Compensation System Linked to Greenhouse Gas Emission Reduction Target and Disclose How Compensation Policy Contributes to Achievement of the Target	N/A
Tenet Healthcare Corporation	USA	22/05/2024	5	Report on Integrating ESG Metrics into Executive Compensation Program	5.3%
Tesla, Inc.	USA	13/06/2024	11	Assess Feasibility of Including Sustainability as a Performance Measure for Senior Executive Compensation	9.9%
The Charles Schwab Corporation	USA	23/05/2024	6	Report on Median Gender/Racial Pay Gaps	23.1%
The Goldman Sachs Group, Inc.	USA	24/04/2024	11	Report on Pay Equity	29.8%
The Procter & Gamble Company	USA	08/10/2024	4	Report on Median Gender/Racial Pay Gap	30.1%
The Travelers Companies, Inc.	USA	15/05/2024	7	Consider Pay Disparity Between CEO and Other Employees	9.8%
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	USA	15/05/2024	5	Report on Median and Adjusted Gender/Racial Pay Gaps	28.8%

Justification de BNPP AM :

BNPP AM soutient les propositions visant à garantir une plus grande équité salariale. Nous et d'autres investisseurs bénéficierons des informations/actions demandées car elles nous permettent de mieux évaluer la performance ESG de l'entreprise et les risques associés, et de prendre des décisions d'investissement mieux informées.

1.2 RESOLUTIONS AUXQUELLES BNPP AM A VOTE CONTRE

Nous avons voté contre sept résolutions environnementales et deux résolutions sociales¹¹.

Propositions Environnementale

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
Woolworths Group Limited	Australia	31/10/2024	6c	Approve Farmed Salmon Sourcing	N/A
Coles Group Limited	Australia	12/11/2024	7.3	Approve Contingent Resolution - Farmed Salmon Sourcing	N/A
Danske Bank A/S	Denmark	21/03/2024	12.b1	Streamlining Climate Policy and Approach to Fossil Companies	N/A
Danske Bank A/S	Denmark	21/03/2024	12.b2	Exclusion of Shares in Companies within Exploration and Production of Oil and Gas	N/A
Equinor ASA	Norway	14/05/2024	8	Eliminate Management Bonuses, Pensions and Severance Pay; Ban Use of Fiberglass Rotor Blades in New Wind Farms, Commit to Buy into Existing Hydropower Projects and Conduct Research on Other Energy Sources	0.1%
Equinor ASA	Norway	14/05/2024	9	Approve Divestment from All International Operations	0.2%
Equinor ASA	Norway	14/05/2024	10	Resignation of Board of Directors for a New Board of Directors with Better Sustainability Expertise and Higher Ambitions	0.1%

Justification de BNPP AM :

Woolworths Group Limited : La demande des actionnaires proposant que l'entreprise cesse de se procurer du saumon d'élevage de Macquarie Harbour en Tasmanie au plus tard le 30 avril 2025 semblait excessivement contraignante et susceptible d'affecter la chaîne d'approvisionnement en fruits de mer d'élevage de l'entreprise ainsi que ses performances financières et les résultats pour les actionnaires. De plus, une révision par le gouvernement fédéral de l'aquaculture marine à Macquarie Harbour est en cours par le ministère du Changement Climatique, de l'Énergie, de l'Environnement et de l'Eau, avec un résultat attendu plus tard cette année.

Coles Group Limited : La demande des actionnaires proposant que l'entreprise cesse de se procurer du saumon d'élevage de Macquarie Harbour en Tasmanie au plus tard le 30 avril 2025 semblait excessivement contraignante et susceptible d'affecter la chaîne d'approvisionnement en fruits de mer d'élevage de l'entreprise ainsi que ses performances financières et les résultats pour les actionnaires. De plus, une révision par le gouvernement fédéral de l'aquaculture marine à Macquarie Harbour est en cours par le ministère du Changement Climatique, de l'Énergie, de l'Environnement et de l'Eau, avec un résultat attendu plus tard cette année. L'entreprise est également consciente des préoccupations relatives à la raie Maugean et a progressivement réduit le volume de saumon provenant de Macquarie Harbour, avec des plans pour continuer cette transition dans l'année à venir.

Danske Bank A/S (deux points) : Bien que nous reconnaissons l'importance d'aligner les activités financières sur les objectifs de l'Accord de Paris, les propositions demandent une exclusion complète des investissements dans le pétrole et le gaz par le biais de crédits et de participations, malgré la difficulté d'une telle exclusion totale pour l'activité de gestion d'actifs qui doit maintenir une flexibilité dans l'application de la stratégie Net Zero pour différencier les acteurs ayant des plans de transition crédibles de ceux qui n'en ont pas. De plus, Danske Bank vient d'annoncer une stratégie globale pour mettre en œuvre le Net Zero dans son activité de gestion d'actifs, offrant une assurance supplémentaire quant à son ambition.

Equinor ASA : 8 - L'interdiction complète de la rémunération variable de la direction n'a pas été considérée comme étant dans le meilleur intérêt de l'entreprise ou de ses actionnaires. Nous préférons une rémunération variable des dirigeants basée sur des conditions de performance.

¹¹ Propositions environnementales et sociales basées sur la classification BNPP AM

9 - La proposition de céder toutes les activités internationales, en commençant par les énergies renouvelables, n'a pas été considérée comme étant dans le meilleur intérêt de l'entreprise ou de ses actionnaires. Nous favorisons le développement du secteur des énergies renouvelables.

10 - Les actionnaires ayant soumis la résolution ont demandé la démission de l'ensemble du conseil d'administration mais n'ont proposé aucun remplaçant ; la loi norvégienne n'autorise pas une entreprise cotée sans administrateurs. Bien que les actionnaires ayant soumis la résolution aient affirmé que le conseil actuel manque d'expertise et d'ambition en matière de durabilité, il existe un comité de durabilité. Nous préférons envisager des sanctions pour chaque administrateur individuellement plutôt que de demander la démission de tous.

Propositions Sociales

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
HSBC Holdings Plc	United Kingdom	03/05/2024	17	Instruct the Board to Align Pension Inequality with their Commitment to Reduce the Gender Pay Gap, by Removing the Impact of State Deduction from the Members of the Post 1974 Midland Section of the HSBC Bank (UK) Pension Scheme	4.2%
The Toronto-Dominion Bank	Canada	18/04/2024	14	SP 9: Provide All Employees the Same Amount of Benefit Credits	0.8%

Justification de BNPP AM :

HSBC Holdings Plc : Comme l'année dernière et les années précédentes (cette proposition est présentée pour la cinquième année consécutive), nous avons décidé de voter contre cet élément. La formulation de la proposition avait évolué et faisait référence en 2024 à un écart de rémunération entre les genres, ce qui semblait trompeur. Il s'agit d'une question spécifique et complexe, et l'impact de cette pratique peut avoir affecté différemment les membres d'un régime unique. Cependant, une action rétroactive de l'entreprise sur un régime unique pourrait potentiellement l'exposer à des réclamations similaires et être discriminatoire. Ainsi, nous ne pensons pas que la proposition mérite d'être soutenue.

The Toronto-Dominion Bank : La proposition semblait être basée sur une mauvaise interprétation de la loi et des politiques de TD, et être trop prescriptive. TD a fourni des crédits supplémentaires aux employés ayant des personnes à charge, reconnaissant leurs coûts de soins de santé plus élevés.

1.3 PROPOSITIONS SUR LESQUELLES NOUS NOUS SOMMES ABSTENUS

Nous nous sommes abstenus à 10 résolutions environnementales et 1 résolution sociale¹².

Propositions Environnementale

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
National Australia Bank	Australia	18/12/2024	5b	Approve Transition Plan Assessments	N/A
Westpac Banking Corporation	Australia	13/12/2024	6b	Approve Transition Plan Assessments	N/A
Enbridge Inc.	Canada	08/05/2024	4	SP 1: Report on Governance Systems in Light of Climate and Environmental Misrepresentations	3.2%
Nordea Bank Abp	Finland	21/03/2024	24	Approve Business Activities in Line with the Paris Agreement	3.7%
Equinor ASA	Norway	14/05/2024	12	Make Arrangements to Become a Leading Producer of Renewable Energy, Stop Plans for Electrification of Melkoya and Present a Plan Enabling Norway to Become Net-Zero By 2050	0.7%
Alphabet Inc.	USA	07/06/2024	7	Report on Climate Risk in Retirement Plan Options	3.7%
Intuit Inc.	USA	18/01/2024	6	Report on Climate Risk in Retirement Plan Options	13.2%
Oracle Corporation	USA	14/11/2024	4	Report on Climate Risk in Retirement Plan Options	5.1%
Palo Alto Networks, Inc.	USA	10/12/2024	6	Report on Climate Risk in Retirement Plan Options	12.0%
Starbucks Corporation	USA	13/03/2024	4	Report on Plant-Based Milk Pricing	5.3%

Proposition Sociale

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	% of votes For
Ford Motor Company	USA	09/05/2024	6	Report on Reliance on Child Labor in Supply Chain	5.6%

Justification de BNPPAM:

National Australia Bank Limited : L'entreprise a apporté des améliorations et a maintenant fixé un objectif de réduction de ses expositions à l'exploitation minière de charbon thermique de 50 % d'ici 2026, les réduisant à pratiquement zéro d'ici 2030. De plus, à partir du 1er octobre 2025, si un client n'a pas de plan de transition en place ou n'est pas en mesure de démontrer des progrès au-delà d'une note globale de "Limité", l'entreprise ne fournira pas de nouvelles facilités de financement d'entreprise, de projet ou de commerce, ni ne facilitera les activités sur les marchés de capitaux.

Westpac Banking Corporation : L'entreprise a répondu à la demande de la proposition en dirigeant les actionnaires ayant soumis la résolution vers des informations existantes et pertinentes dans le rapport climatique de 2024. Elle avait réduit son exposition à plusieurs secteurs de combustibles fossiles, montrant des progrès par rapport à ses objectifs.

Enbridge Inc. : La question était déjà en cours d'enquête par les autorités compétentes. Dans ses documents de divulgation, Enbridge a exposé les principes régissant son comportement et ses normes de conduite, et a divulgué une structure de surveillance pour le respect de ces principes. La demande à l'entreprise de produire un rapport examinant le fonctionnement de ses systèmes de gouvernance à la lumière des allégations est vague et ne précise pas comment Enbridge doit produire le rapport. De plus, les questions mentionnées dans les déclarations des actionnaires ayant soumis la résolution sont plus efficacement traitées par les autorités compétentes.

Nordea Bank ABP : Bien que nous reconnaissons la nécessité d'aligner le financement de la banque sur les objectifs de l'Accord de Paris, nous pensons que l'approche de mise en œuvre devrait être à la discrétion de l'entreprise, en termes d'exclusion du financement de projets et d'entreprises, tandis que la formulation et l'inscription dans les statuts de cette proposition supprimeraient probablement toute flexibilité.

¹² Propositions environnementales et sociales basées sur la classification BNPP AM

Equinor ASA : Bien que nous soyons d'accord avec l'esprit de la proposition, qui était d'encourager la diminution progressive de l'exploration et de la production de combustibles fossiles, et d'augmenter les énergies renouvelables, nous ne pouvons pas soutenir pleinement la nature obligatoire de la proposition car nous pensons que les décisions concernant la sélection et la gestion de projets spécifiques relèvent de la responsabilité de la direction.

Alphabet Inc, Intuit Inc., Oracle Corporation, Palo Alto Networks, Inc. : Le conseil d'administration et le fiduciaire du plan de retraite ont des devoirs et des objectifs juridiques conflictuels. Il n'est pas approprié que le conseil exerce une surveillance des plans de retraite des employés gérés par un fiduciaire indépendant. Comme nous soutenons l'inclusion du risque climatique dans les plans de retraite, nous nous sommes abstenus plutôt que de voter contre.

Starbucks Corporation : Nous soutenons l'intention sous-jacente d'inciter à un passage au lait d'origine végétale. Cependant, l'entreprise note que le prix du lait d'origine végétale dépend de plusieurs facteurs, y compris les conditions du marché. Nous pensons que l'entreprise fournit une divulgation suffisante pour que les actionnaires évaluent son prix des alternatives au lait d'origine végétale.

Ford Motor Company : Cette proposition, qui demandait à Ford de rendre compte de "la mesure dans laquelle ses plans d'affaires concernant les véhicules électriques et leurs stations de recharge peuvent en pratique impliquer, dépendre ou reposer sur le travail des enfants en dehors des États-Unis", a été soumise par une organisation qui s'est publiquement opposée aux efforts de durabilité des entreprises. Bien que nous soutenions fortement une plus grande transparence sur les impacts des droits humains dans la chaîne d'approvisionnement, y compris le travail des enfants, cette proposition semblait être conçue pour décourager Ford de poursuivre les véhicules électriques (EV). Ford semble également avoir des systèmes et des rapports robustes en place pour traiter les droits humains dans sa chaîne d'approvisionnement. Nous nous sommes donc abstenus car nous soutenons une plus grande transparence sur les droits humains mais ne pouvions pas approuver l'opposition aux véhicules électriques.

2. PROPOSITIONS SOUMISES PAR LES ENTREPRISES: RESOLUTIONS SAY-ON-CLIMATE

Les « Say-on-Climate » sont des résolutions inscrites à l'ordre du jour des assemblées générales des entreprises, soumises à leur initiative. Leur objectif est d'offrir aux actionnaires la possibilité de se prononcer sur la stratégie climatique de l'entreprise et d'assurer un dialogue continu sur les questions environnementales et climatiques.

BNPP AM a développé des critères d'évaluation¹³ pour guider ses décisions de vote sur les « Say-on-Climate » dans le cadre de sa [politique de gouvernance et de vote](#). Le nombre de propositions de gestion liées au climat a de nouveau diminué en 2024 ; nous avons voté sur 19 propositions Say-on-Climate qui entraient dans notre champ de vote au cours de l'année, contre 22 en 2023, reflétant une tendance mondiale à la baisse depuis le niveau historiquement élevé de 2022 (40 propositions).

Parallèlement, BNPP AM a vu son taux d'opposition diminuer légèrement, passant de 55 % en 2023 à 53 % en 2024. En plus de rester largement concentrés en Europe (84 %, avec le Royaume-Uni et la France en tête) et autrement répartis entre le Canada et l'Australie, la plupart de ces votes concernaient des entreprises ayant déjà soumis une proposition Say-on-Climate. Nous avons continué à accorder une attention particulière à la manière dont nous avons voté sur ces points, afin de maintenir la pression pour des plans plus ambitieux. Dans l'ensemble, les plans climatiques sur lesquels nous avons voté en 2024 semblaient meilleurs que l'année précédente, bien que des améliorations puissent encore être apportées pour plusieurs d'entre eux. Notre taux d'abstention a diminué par rapport à l'année dernière, montrant un écart plus important entre les entreprises en termes de plans climatiques. La proportion de votes "pour" et "contre" a donc augmenté, en particulier nos votes "contre", qui sont passés de 23 % à 32 % de nos votes en 2024.

2.1 LES VOTES CONTRE

Nous avons voté en faveur de 9 résolutions Say-on-Climate en 2024, en tenant compte des caractéristiques-clés suivantes :

- La divulgation des émissions de GES pertinentes liées aux activités (scopes 1, 2 et 3, le cas échéant) en termes absolus ;
- L'ambition d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 au plus tard, conformément aux efforts mondiaux visant à limiter le réchauffement à 1,5 degré Celsius ;
- Des cibles courtes et moyennes pour atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 au plus tard et qui traitent, par ordre de priorité, des champs d'émissions les plus pertinents de l'entreprise ;
- Un reporting en ligne avec les recommandations de la Task-Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) ;
- Une meilleure performance relative et trajectoire climatique que les pairs comparables.

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	Dissent level
EDP-Energias de Portugal SA	Portugal	10/04/2024	1.3	Approve Progress Report on 2030 Climate Change Plan	N/A
Icade SA	France	19/04/2024	23	Approve Report on Progress of Company's Biodiversity Preservation Plan	1.3%
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	24/04/2024	3	Management Advisory Vote on Climate Change	10,7%
Canadian National Railway Company	Canada	26/04/2024	6	Management Advisory Vote on Climate Change	2.5%
GEA Group AG	Germany	30/04/2024	9	Approve Climate Roadmap 2040	1.6%
Unilever Plc	United Kingdom	01/05/2024	4	Approve Climate Transition Action Plan	2.4%
Aviva Plc	United Kingdom	02/05/2024	4	Approve Climate-Related Financial Disclosure	2.5%
Holcim Ltd.	Switzerland	08/05/2024	1.4	Approve Climate Report	4.9%
TotalEnergies SE	France	24/05/2024	14	Approve Report on Progress of Company's Sustainability and Climate Transition Plan (Advisory)	20.3%

¹³ Nous évaluons chaque proposition de manière qualitative afin de déterminer son niveau d'ambition, l'alignement de la stratégie climatique sur l'objectif d'atteindre la carboneutralité d'ici 2050 ou plus tôt, conformément aux efforts mondiaux visant à limiter le réchauffement à 1,5 degré Celsius, la trajectoire climatique actuelle de l'entreprise et sa performance par rapport à des pairs comparables.

Exemples de justifications de BNPP AM :

Icade SA (Immobilier) : Le plan de transition climatique de l'entreprise est principalement aligné avec les attentes de notre politique de vote et se distingue par rapport à ses pairs dans l'industrie immobilière. En effet, l'entreprise a fixé une ambition Net Zéro d'ici 2050 couvrant les scopes 1, 2 et 3, suivant une trajectoire de l'initiative Science Based Targets (SBTi) de 1.5°C, divulgue ses émissions de GES en termes absolus sur tous les périmètres, et publie un rapport aligné sur le TCFD. Ses objectifs sont validés par SBTi contre une trajectoire de 1.5°C pour 2030 (-55% pour les scopes 1 et 2 et -27.5% pour le scope 3) et 2050 (-90% de toutes les émissions par rapport à 2019).

Unilever Plc (Biens de consommation courante) : Le plan de transition climatique de l'entreprise est aligné avec les attentes de notre politique de vote. Elle a fixé une ambition Net Zéro d'ici 2039, par laquelle une grande partie de ses émissions de GES du scope 3 est couverte. Elle s'est engagée publiquement à utiliser le plaidoyer climatique pour lever les obstacles politiques qui entravent sa capacité à traiter les émissions de GES restantes du scope 3.

TotalEnergies SE (Énergie) : Le plan de transition climatique de l'entreprise est principalement aligné avec les attentes de notre politique de vote et se distingue par rapport à ses pairs dans l'industrie pétrolière et gazière. L'entreprise a apporté plusieurs améliorations depuis l'année dernière et semble en bonne voie pour atteindre ses objectifs d'ici 2025 et 2030. Elle a confirmé la cohérence de ses engagements climatiques dans un contexte de recul de ses pairs ainsi que son positionnement relatif positif, y compris en Europe. Des lacunes subsistent pour garantir un alignement complet avec une trajectoire de 1.5°C et sont surveillées de près.

2.2 LES VOTES D'ABSTENTION

Nous nous sommes abstenus sur les résolutions climatiques de **4 entreprises**.

Les résolutions Say-on-Climat auxquelles nous avons décidé de nous abstenir ont généralement présenté des caractéristiques positives clés telles qu'énoncées ci-dessus (voir la section sur « Les votes Pour ») tout en restant incomplètes à cet égard. S'abstenir sur de telles résolutions est un moyen pour BNPP AM de reconnaître que le plan climatique de l'entreprise va dans la bonne direction tout en pointant du doigt les éléments-clés qui lui manquent pour être pleinement crédible. Ce choix a également été guidé par la prise en compte des performances et trajectoires climatiques des entreprises par rapport à leurs pairs comparables et par d'autres facteurs jugés importants pour l'entreprise (p. ex., le développement des capacités d'énergie renouvelable dans le secteur des services publics) ou annonces publiques concernant les améliorations à venir du plan climatique, y compris l'adoption de cibles de réduction des émissions de GES.

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	Dissent level
Aena S.M.E. SA	Spain	18/04/2024	9	Advisory Vote on Company's 2023 Updated Report on Climate Action Plan	3.9%
Amundi SA	France	24/05/2024	24	Approve Report on Progress of Company's Sustainability and Climate Transition Plan (Advisory)	3.3%
National Grid Plc	United Kingdom	10/07/2024	17	Approve Climate Transition Plan	1.1%
SSE Plc	United Kingdom	18/07/2024	18	Approve Net Zero Transition Report	1.8%

Exemples de Rationnels de BNPP AM :

National Grid Plc (Services publics) : Nous nous sommes abstenus plutôt que de voter contre ce plan, compte tenu des progrès réalisés par l'entreprise depuis notre dernier vote en 2022 sur les éléments clés de sa stratégie climatique. Cela inclut : la révision des objectifs de réduction intermédiaires pour permettre la certification SBTi des objectifs des scopes 1 et 2 basés sur un scénario de 1.5 degré Celsius ; un objectif de réduction des émissions du scope 3 basé sur un scénario bien inférieur à 2 degrés Celsius ; et l'introduction d'un objectif de réduction de l'électricité vendue. Cependant, nous n'avons pas pu soutenir le plan car l'entreprise n'a pas encore fixé d'objectifs à court terme (pour 2030) et son alignement global avec un scénario de 1.5 degré Celsius reste incertain.

SSE Plc (Services publics) : Nous nous sommes abstenus plutôt que de voter contre cet élément, compte tenu du positionnement relatif positif de l'entreprise au sein de son secteur, y compris en Europe, et du fait que tous ses objectifs de réduction pour 2030 sont certifiés contre un scénario de 1.5 degré Celsius. Cependant, elle n'a pas substantiellement amélioré sa stratégie climatique au fil du temps et manque encore d'objectifs de réduction à court terme, en particulier pour le scope 3, qui représente une part importante des émissions ; ceux-ci ne sont soumis qu'à un objectif à l'horizon 2034.

2.3 LES VOTES CONTRE

Nous avons voté contre les résolutions climatiques de 6 entreprises.

En 2024, nous avons voté contre certains plans climatiques car ils manquaient des éléments essentiels que nous exigeons, comme indiqué dans notre politique de vote. Cela inclut les plans qui n'incluent pas un engagement à atteindre des émissions nettes de GES nulles d'ici 2050 ou plus tôt, ou lorsque c'est le cas, l'ambition ne couvrant pas toutes les émissions de GES générées directement ou indirectement par les activités de l'entreprise. Dans certains cas, les plans climatiques manquaient d'objectifs de réduction intermédiaires, exprimés en termes absolus, couvrant tous les périmètres d'émissions et différents horizons temporels.

Comme l'année dernière, nous avons été particulièrement attentifs aux plans manquant de divulgation des émissions de GES du scope 3 et/ou d'objectifs de réduction dans les entreprises opérant dans des secteurs à fort impact et/ou où le scope 3 représente la plus grande source d'émissions de GES.

Company Name	Country	Meeting Date	Proposal Number	Proposal Text	Dissent level
Empiric Student Property PLC	United Kingdom	22/05/2024	14	Approve the Company's Future ESG Commitments	25.2%
Ferrovial SE	Netherlands	11/04/2024	3	Approve Climate Strategy Report	6.8%
Gecina SA	France	25/04/2024	16	Approve Company's Ambition to Reduce Greenhouse Gas Emissions from its Operating Buildings (Advisory)	6.1%
Repsol SA	Spain	09/05/2024	10	Advisory Vote on the Company's Energy Transition Strategy	30.3%
Shell Plc	United Kingdom	21/05/2024	22	Approve the Shell Energy Transition Strategy	22%
Woodside Energy Group Ltd.	Australia	24/04/2024	6	Approve Climate Transition Action Plan and 2023 Progress Report	58,4%

Justification de BNPP AM :

Shell Plc (Énergie) : Nous avons voté contre ce plan de transition climatique car il ne correspondait pas à nos attentes définies dans notre politique de vote. De plus, l'entreprise est revenue sur ses objectifs de réduction de l'intensité carbone nette (NCI) pour 2030 et 2035 en mars 2024. Cette décision était particulièrement préoccupante compte tenu du secteur de l'entreprise. Elle n'a également pas fixé d'objectif de réduction des émissions de GES du scope 3 en termes absolus. La nouvelle ambition concernant l'utilisation des produits pétroliers vendus d'ici 2030 (à l'exclusion du gaz naturel liquéfié - GNL) n'a pas été jugée suffisante pour compenser la révision à la baisse des objectifs de réduction de la NCI. En outre, l'entreprise manque encore d'objectifs de réduction absolus à court terme incluant les scopes 1, 2 et 3, et la réduction de la NCI proposée repose fortement sur l'utilisation de crédits carbone.

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. Il contient des opinions et des données statistiques considérées légitimes et correctes le jour de leur publication conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date. Le présent document ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription, ni une sollicitation d'achat de quelconque instrument financier et ne doit en aucun cas servir de base, en tout ou en partie, pour quelconque contrat ou engagement que ce soit.

Ces informations sont communiquées sans connaissance de la situation spécifique de l'investisseur. Avant toute souscription, les investisseurs devraient vérifier dans quels pays le ou les instruments financiers visés dans le présent document sont enregistrés et autorisés à la vente au public. En particulier, les instruments financiers ne peuvent être offerts ou vendus publiquement aux États-Unis. Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé (DIC) approuvés par l'autorité compétente, disponible dans la langue du pays dans lequel l'organisme de placement collectif/instrument financier est autorisé à la distribution et/ou en anglais le cas échéant, sur le site suivant, rubrique «nos fonds» : www.bnpparibas-am.com.

Les investisseurs sont également invités à consulter les rapports financiers les plus récents, également disponibles sur le site web. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux avant d'investir dans les instruments financiers. 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. Leur valeur est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. En particulier, la valeur d'un investissement peut varier en fonction des fluctuations des taux de change. Les chiffres de performance sont communiqués après déduction des commissions de gestion et sont calculés sur la base de rendements globaux. Ils s'entendent facteur temporel, dividendes nets et intérêts réinvestis compris, mais n'incluent ni les taxes ou frais de souscription ou de rachat, ni les commissions ou taxes de change. Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour les performances à venir. 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 organismes de placement collectif/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