

METTRE LA BARRE PLUS HAUT : NOTRE FEUILLE DE ROUTE POUR LUTTER CONTRE LES INÉGALITÉS



NOTRE FEUILLE DE ROUTE POUR LUTTER CONTRE LES INÉGALITÉS A QUATRE OBJECTIFS:

- Articuler notre stratégie sur le troisième « E » de nos « 3Es », en complément de notre feuille de route *Net Zero* (transition énergétique) et de notre feuille de route Biodiversité (écosystèmes sains). Elle renforce notre stratégie et nos engagements dans un domaine de l'investissement durable jusqu'ici assez peu étudié et insuffisamment financé mais dont l'ampleur est croissante.
- Expliquer pourquoi les investisseurs devraient prioriser la lutte contre les inégalités. Elle démontre l'importance des inégalités – qui sont des risques à la fois systémiques et au niveau de l'entreprise – et ses liens avec les opportunités et les risques sociaux et environnementaux.
- Présenter un cadre d'évaluation permettant d'identifier et d'évaluer les actions des entreprises susceptibles d'avoir un impact sur les inégalités. Elle décrit comment nous utilisons ce cadre pour développer des stratégies d'investissement, construire des portefeuilles, contrôler le risque et interagir avec les entreprises et les marchés.
- Décrire nos actions prioritaires pour renforcer l'égalité à travers nos investissements (recherche, conduite responsable des entreprises, intégration ESG, produits), le vote et engagement et nos propres pratiques d'entreprise.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**L'investisseur
durable d'un
monde qui change**



CONTENU

Introduction

Définition de l'inégalité

Les inégalités sont importantes sur le plan financier, car elles présentent des risques systémiques et au niveau de l'entreprise

S'attaquer aux inégalités représente aussi une opportunité

Renforcer notre stratégie et nos engagements

S'appuyer sur la Stratégie Globale Sustainability de BNPP AM

Notre cadre d'évaluation des actions d'entreprise qui ont un impact sur les inégalités

Les points clés pour les investisseurs

INTRODUCTION

Cette feuille de route pour lutter contre les inégalités est une initiative stratégique de BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) visant à lutter contre les inégalités. Contrairement au changement climatique, il n'y a pas d'Accord de Paris sur les inégalités. Cela signifie que les parties prenantes doivent prendre elles-mêmes des mesures concertées. Cette feuille de route marque notre contribution à cet effort.

L'inégalité, c'est-à-dire la répartition inéquitable des revenus, de la richesse et du bien-être, a atteint un point critique. L'écart de revenu entre les dirigeants et les travailleurs, l'écart de richesse entre les milliardaires et le reste de la société, et le manque d'accès à la santé et à l'éducation pour les moins favorisés, même dans les pays riches, sont autant d'éléments qui soulignent l'importance croissante des inégalités pour la société et le système économique dans lequel nous évoluons.

Cette feuille de route définit comment les inégalités sous-tendent et renforcent les risques sociaux, et comment elles menacent la stabilité, la croissance et l'investissement à long terme. Elle détaille la complexité de l'inégalité de façon holistique et la manière dont nous cherchons à y remédier.

Notre propos se base sur un consensus important d'économistes, d'autorités financières, y compris la réserve fédérale américaine, et les experts climatiques tels que le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC), entre autres, sur les conséquences économiques et financières des inégalités et la nécessité urgente de les adresser.

En tant que gérant d'actifs, nous cherchons à générer des rendements durables à long terme. Par « durable », nous entendons des rendements qui peuvent être maintenus dans le temps et qui sont en adéquation avec la société et l'environnement. Pour nous, l'inégalité fait partie de l'équation.

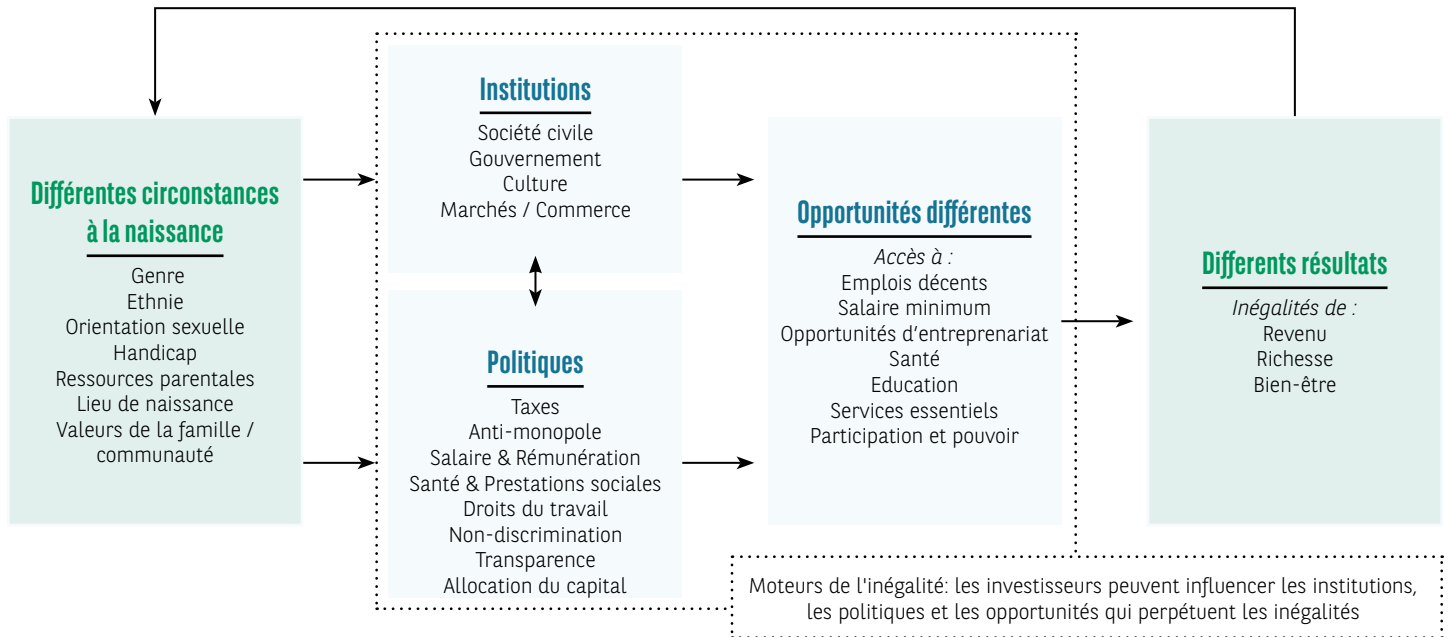
Nous pensons que ces deux interprétations du terme « durable » sont indissociables : nous ne pouvons pas nous attendre à générer des rendements durables à long terme sans jouer un rôle dans la réalisation de la transition énergétique, la préservation d'écosystèmes sains pour tous et la promotion d'une plus grande égalité dans nos sociétés. Nous considérons qu'il s'agit là de conditions préalables pour l'économie de demain.

DÉFINITION DE L'INÉGALITÉ

Historiquement, les investisseurs ont adressé les principes d'inégalité de manière fragmentée, en se concentrant, entre autres, sur les conditions de travail dans la chaîne d'approvisionnement, à la diversité des conseils d'administration ou aux politiques de non-discrimination des entreprises. **Nous sommes convaincus que les inégalités sont à l'origine de nombreux problèmes sociaux actuels et qu'elles les exacerbent.** Pour y remédier, il faut adopter une approche holistique pour nous permettre de relier des problèmes auparavant cloisonnés et de révéler les causes sous-jacentes du problème. **L'inégalité trouve racine dans des circonstances à la naissance différents, souvent amplifiés par les institutions et les politiques, qui ne donnent pas le même accès aux opportunités, et conduisent à des résultats inévitables et inégaux.**

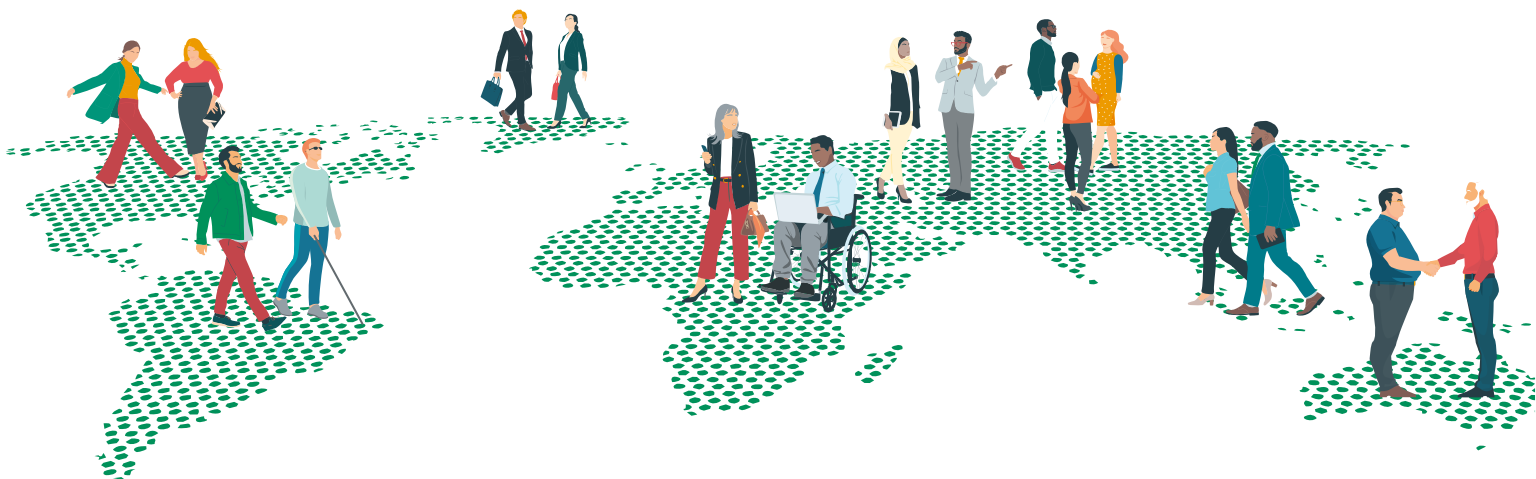
Une perspective holistique des inégalités

Faute d'opportunités adéquates, les inégalités se répercutent pendant des générations, creusant les écarts dans le temps

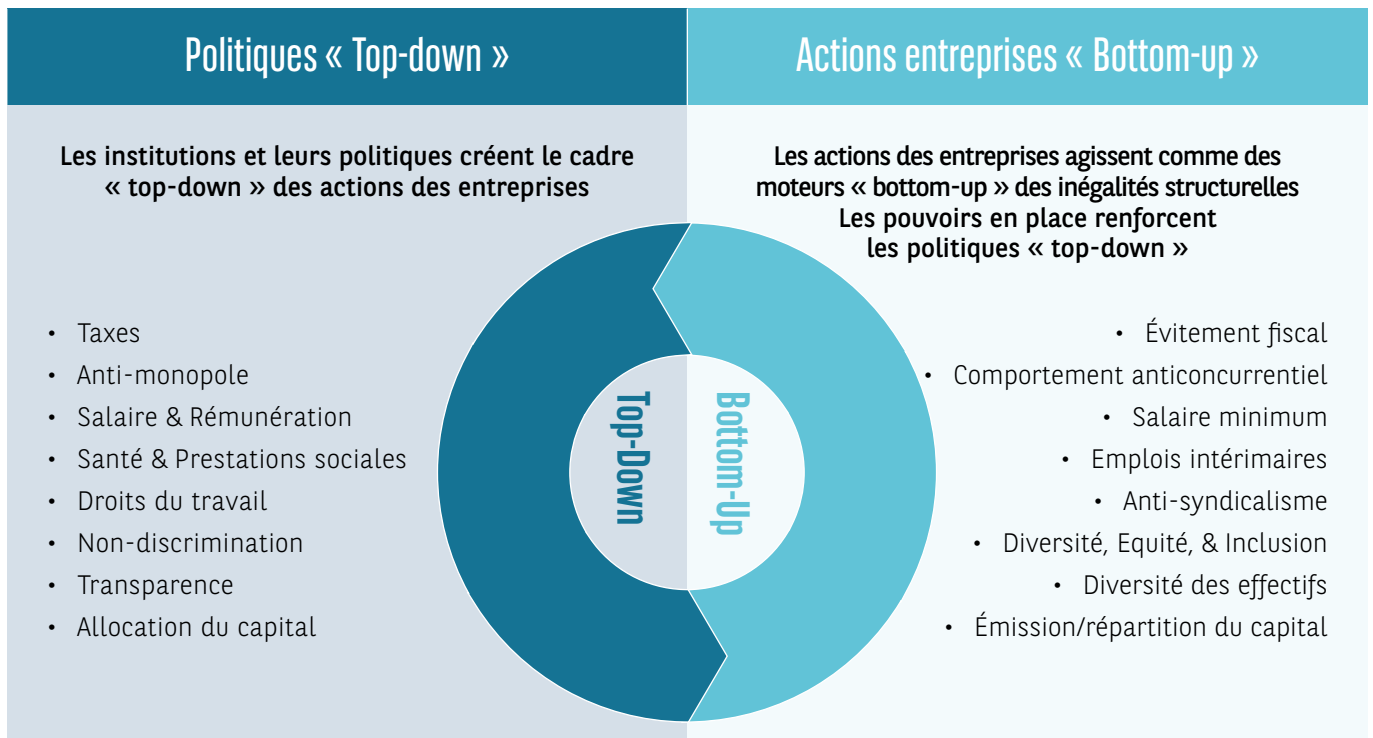


Source : BNP Paribas Asset Management. Octobre 2024

Les institutions et les décideurs politiques qui contrôlent **l'accès aux opportunités** (par exemple, aux emplois décents, aux soins de santé) sont les **moteurs des inégalités structurelles** et sont au cœur de notre stratégie. D'une manière générale, ces facteurs sont déterminés par deux camps : les décideurs politiques qui mettent en œuvre les règles de conduite du marché (top-down) et les institutions privées, notamment les entreprises, qui génèrent l'activité de marché (bottom-up).



Les facteurs d'inégalité – les cadres politiques et les actions des entreprises



Source : BNP Paribas Asset Management. Octobre 2024

L'inégalité a existé tout au long de l'histoire et est, d'une certaine manière, un sous-produit naturel de notre système économique. Notre objectif n'est pas d'empêcher l'apparition des inégalités. **Nous cherchons plutôt à lutter contre les inégalités structurelles** – qui persistent lorsque les circonstances à la naissance sont plus déterminantes pour le revenu, la richesse et le bien-être que le talent et les efforts individuels.

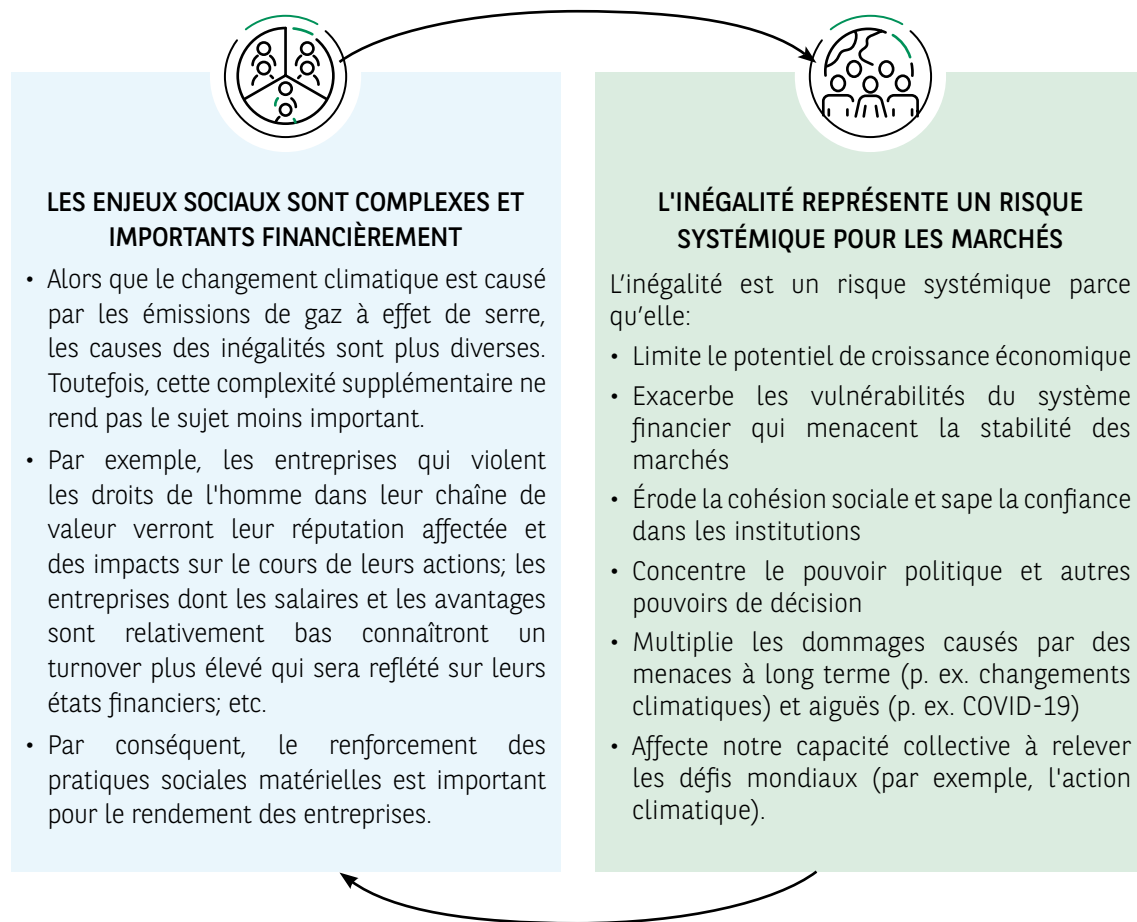
L'inégalité structurelle nous prive de deux conditions préalables nécessaires à une société saine et à une économie stable : **l'égalité des chances et le bon fonctionnement de la mobilité sociale**. Cependant, la lutte contre les inégalités n'est pas seulement une préoccupation morale ou une question de justice sociale.

La promotion de l'égalité des chances et l'amélioration de la mobilité sociale renforcent le potentiel humain et l'innovation, participent à la cohésion et à l'inclusion sociales et favorisent la confiance dans les institutions publiques et privées, qui sont les éléments constitutifs de la croissance économique et de la stabilité des marchés.



Les inégalités sont importantes sur le plan financier, car elles présentent des risques systémiques ainsi qu'au niveau de l'entreprise

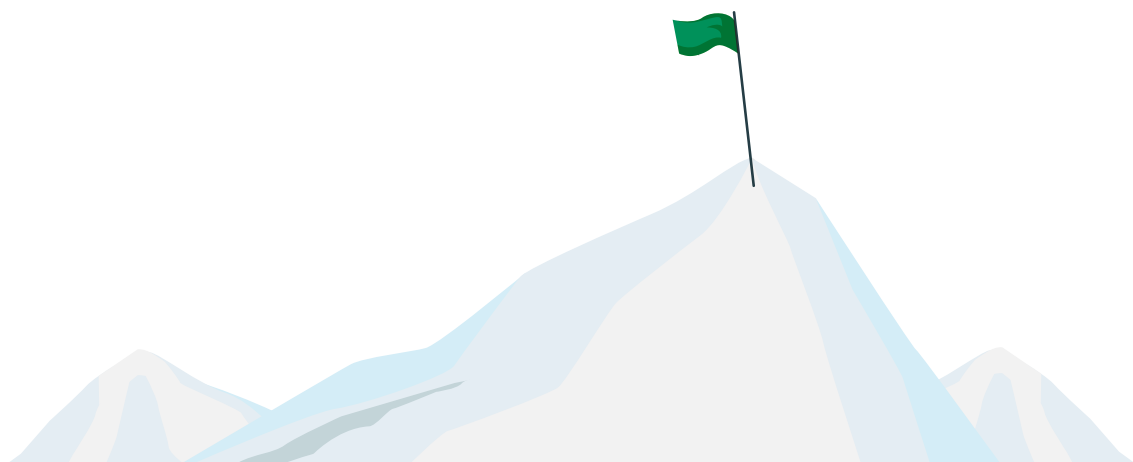
Nous sommes convaincus que les questions sociales sont importantes sur le plan financier et que les inégalités présentent à la fois des risques systémiques dans les portefeuilles diversifiés et des risques au niveau de l'entreprise pour les sociétés dans lesquelles nous investissons.



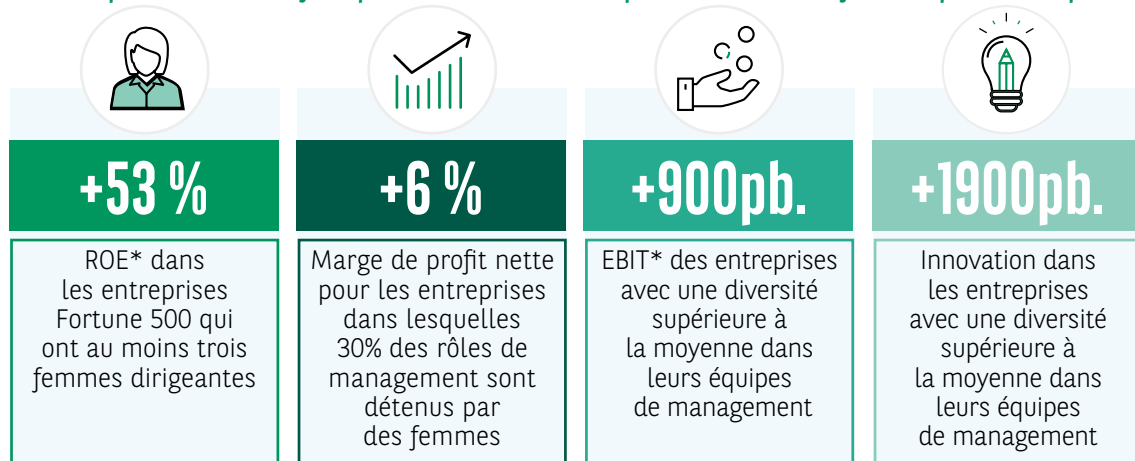
Source : BNP Paribas Asset Management. Octobre 2024

Dans notre feuille de route, nous démontrons, en utilisant de la recherche approfondie, comment les inégalités présentent un risque systémique.

Les inégalités sont également importantes pour les entreprises individuelles. Nous pensons que les entreprises qui renforcent l'égalité au sein de leurs collaborateurs grâce à des avantages matériels (exemple : des salaires décents) et à des valeurs fortes (exemple : la diversité) sont des **lieux de travail plus attrayants** et devraient être plus susceptibles d'**attirer des talents** dans un marché concurrentiel.



Les entreprises très diversifiées passent devant les entreprises moins diversifiées sur plusieurs aspects :



*Rendement des capitaux propres ; bénéfice avant intérêts et impôts ; ESG = Environnement, social et gouvernance. Source : Institut Peterson, Catalyst, analyse BCG, 2020

La recherche suggère qu'un taux de satisfaction élevé des employés génère des rendements supérieurs à long terme¹. Elle augmente **la rétention et l'engagement des employés**, facteurs essentiels en période de ralentissement économique, et réduit le turnover du personnel. Elle améliore la résilience aux chocs économiques.

La discrimination liée au genre et d'autres formes de discrimination inhérentes à l'identité imposent des obstacles à l'entrée pour des segments entiers de la population qui ont des talents et des capacités uniques à offrir. Cela soulève des **risques juridiques et réputationnels** qui menacent « l'acceptabilité sociétale » d'une entreprise. La recherche suggère que lorsqu'un événement à risque a un impact sur la réputation, les pertes peuvent être importantes².

De nombreuses recherches suggèrent que de **meilleures pratiques en milieu professionnel**, notamment des salaires revalorisés et décents et un engagement en faveur de la diversité, profitent aux **actionnaires**³. Des salaires plus élevés peuvent stimuler la productivité. La performance financière d'une entreprise bénéficie d'une plus grande diversité (notamment de genre) au sein des conseils d'administration et des équipes de direction⁴.

On peut donc arguer que les **facteurs sociaux sont importants** – pour les entreprises, les actionnaires et la société.

La lutte contre les inégalités offre également l'opportunité d'augmenter la croissance économique, d'inverser la stagnation des salaires et d'augmenter le pouvoir d'achat des consommateurs, d'améliorer la stabilité du marché et celle politique, de renforcer la cohésion sociale et d'aider à contenir les crises.

Éliminer la discrimination basée sur le genre et investir plus dans les employés pourraient générer des milliards de dollars de bénéfices pour les économies mondiales. La Business Commission to Tackle Inequality (BCTI), citant une large base de recherches, constate que⁵:

▼
Comblent l'écart du salaire minimum vital
dans le monde pourrait générer
456 000 MILLIARDS DE DOLLARS
supplémentaires chaque année grâce à
l'augmentation de la productivité et de la
consommation.

▼
Améliorer la parité des genres
pourrait accroître le PIB mondial de
13 000 MILLIARDS DE DOLLARS
américains et créer 230 millions de
nouveaux emplois pour les femmes
d'ici 2030.

▼
L'investissement dans le
développement professionnel des
salariés pourrait faire grimper le PIB
mondial de
6 500 MILLIARDS DE DOLLARS
américains d'ici 2030.

1 Employee Satisfaction and Stock Returns - (alphaarchitect.com)

2 [climate-change-social-license-to-operate.pdf](https://www.firstsentierinvestors.com/climate-change-social-license-to-operate.pdf) (firstsentierinvestors.com)

3 Emma Harrington et Natalia Emanuel. Document de travail. « Les avantages d'un salaire plus élevé : élasticité de la productivité et de l'offre de travail par rapport aux salaires »

4 Par exemple, voir : [blackrock.com/corporate/literature/whitepaper/lifting-financial-performance-by-investing-in-women.pdf](https://www.blackrock.com/corporate/literature/whitepaper/lifting-financial-performance-by-investing-in-women.pdf) ; [institutionalinvestor.com/article/2bswsjynb6yav80y7nmdc/culture/the-diversity-premium-more-women-higher-returns](https://www.institutionalinvestor.com/article/2bswsjynb6yav80y7nmdc/culture/the-diversity-premium-more-women-higher-returns) ; Diversité des sexes au sein du conseil d'administration, risque d'entreprise et mécanismes intermédiaires : une méta-analyse - Maxfield - Gouvernance d'entreprise : une revue internationale - Wiley Online Library ; Des équipes d'investissement diversifiées produisent une surperformance « vraiment extraordinaire » - WTW | Régimes de retraite et placements (pionline.com) ; L'avènement de la diversité : l'importance de l'inclusion (mckinsey.com) ; etc.

5 Commission des entreprises pour lutter contre les inégalités (BCTI). 2022. Lutter contre les inégalités : la nécessité et l'opportunité d'une action commerciale

RENFORCER NOTRE STRATÉGIE ET NOS ENGAGEMENTS

Dans ce document⁶, nous expliquons comment notre feuille de route vise à renforcer notre stratégie et nos engagements pour lutter contre les inégalités dans trois domaines :

NOS INVESTISSEMENTS

Nous pensons qu'il est important d'orienter les investissements vers les initiatives qui favorisent l'égalité et l'inclusion sociale. Il s'agit notamment de projets qui soutiennent les personnes les plus vulnérables et qui contribuent à une société plus juste, mais aussi de soutenir les entreprises qui ont les meilleures pratiques en matière d'égalité. En donnant la priorité à ces domaines, nous visons à avoir un impact positif sur les communautés et à favoriser un changement systémique.

NOTRE POLITIQUE DE VOTE ET D'ENGAGEMENT

Nous nous engageons activement auprès des entreprises et des organisations dans lesquelles nous investissons pour nous assurer qu'elles s'engagent à lutter contre les inégalités et à promouvoir l'égalité. Il s'agit notamment de plaider en faveur de pratiques de travail équitables, de la diversité et de l'inclusion, et de veiller à ce que les employés soient traités de manière équitable.

NOS ACTIVITÉS

Nous intégrons l'égalité dans nos propres activités en mettant en œuvre des politiques et des pratiques qui favorisent la diversité et l'inclusion. Notre objectif est de montrer l'exemple aux autres et de démontrer notre engagement en faveur de l'égalité.

S'APPUYER SUR LA STRATÉGIE GLOBALE SUSTAINABILITY (GSS) DE BNPP AM

Notre feuille de route pour lutter contre les inégalités est structurée autour des six piliers de notre GSS. Nous présentons ci-dessous les principaux aspects de notre démarche en matière d'égalité dans ces piliers, ainsi que nos actions prioritaires jusqu'en 2025 dans nos investissements, notre gestion et nos opérations.

Pilier 1 : Notre perspective prospective : les « 3Es »

- Les 3Es sont interdépendants et se renforcent mutuellement. Ainsi, nous cherchons des solutions à l'intersection de nos 3Es, comme la « Transition Juste », qui se situe au cœur de nos stratégies d'égalité et de transition énergétique..
- Notre perspective holistique sur l'inégalité encadre notre approche de l'égalité des genres. Nous intégrons de nouvelles données sur la représentation des genres et l'écart salarial afin de renforcer notre compréhension de l'égalité des genres au-delà des conseils d'administration et afin de faire évoluer notre évaluation de la performance en matière d'égalité des genres dans tous les secteurs et entre les entreprises.

Action prioritaire #1 : Renforcer notre analyse de la performance en matière de « Transition Juste » et d'égalité des genres.

Pilier 2 : Conduite responsable des entreprises

- Notre politique de conduite responsable des entreprises est un outil efficace pour réduire les inégalités dans des domaines tels que les droits de l'homme, les normes professionnelles et la lutte contre la corruption en désinvestissant des entreprises impliquées dans des controverses et en engageant lorsque cela est possible.
- Nous nous appuyons sur des cadres internationaux basés sur des standards qui évoluent constamment et sont souvent interprétés différemment. Cela est particulièrement vrai pour les cadres sociaux – notre objectif est de renforcer notre compréhension collective et d'améliorer notre approche le cas échéant.

Action prioritaire #2 : Mener des analyses approfondies internes couvrant ces cadres internationaux et leurs applications en constante évolution. Améliorer notre approche sur le respect de ces standards dans notre processus d'investissement.

⁶ La version complète est disponible [ici](#).

Pilier 3 : Intégration ESG

- Les données sociales sont limitées par des reportings inégaux issus de la réglementation disparate, ce qui réduit la capacité des investisseurs à identifier les risques et les opportunités. Nous intégrons de nouvelles données qui permettent de mieux évaluer les performances sociales de l'entreprise.

Action prioritaire #3 : Intégrer de nouvelles données sociales pour améliorer notre évaluation de la performance sociale des entreprises dans nos processus d'investissement et d'engagement ; intégrer des indicateurs sociaux améliorés dans notre modèle propriétaire de notation ESG.

Pilier 4 : Politique de vote et d'engagement

- Nos efforts pour adresser les inégalités par le biais de l'activité de vote et d'engagement sont fondés sur l'idée qu'une bonne gouvernance d'entreprise favorise l'égalité et l'équilibre.
- Nous disposons d'un bon bilan en matière de vote aux assemblées générales en faveur d'une plus grande diversité des genres au sein des conseils d'administration et de contestation de la rémunération des dirigeants, et nous votons également chaque année en faveur d'un pourcentage élevé de propositions d'actionnaires axées sur la réduction des inégalités.

Action prioritaire #4 : Continuer à s'attaquer aux facteurs d'inégalité par le biais de nos votes par procuration sur des questions telles que la composition du conseil d'administration et la rémunération des dirigeants. Envisager d'élargir notre politique de vote pour prendre en compte d'autres aspects de l'inégalité.

Action prioritaire #5 : Soutenir les propositions d'actionnaires visant à réduire les inégalités au sein des entreprises et/ou à renforcer les pratiques en matière d'égalité. Envisager de soumettre des propositions d'actionnaires sur des sujets liés aux inégalités, le cas échéant.

Action prioritaire #6 : Élargir le champ des domaines dans lesquels nous nous engageons en matière d'égalité afin de prendre des mesures adaptées aux contextes régionaux (à la fois directement avec les émetteurs et par le biais d'initiatives collaboratives en cours). Explorer la possibilité de participer à de nouvelles initiatives pertinentes.

Action prioritaire #7 : Rechercher de nouvelles façons d'influencer les institutions et les politiques publiques afin de créer des opportunités qui amélioreront les résultats en matière d'inégalité, par exemple par l'élaboration de taxonomies sociales, de cadres de transparence et les initiatives sectorielles connexes.

Pilier 5 : la durabilité dans notre gamme de produits

- Des stratégies innovantes, notamment nos stratégies *Social Bond*, *Inclusive Growth* et *Développement Humain*, allouent des capitaux à des émetteurs ayant de solides pratiques en matière d'égalité.
- Nos investissements solidaires, y compris notre stratégie primée *Social Business Impact*, affirment notre volonté d'orienter les capitaux vers l'économie sociale et solidaire en finançant des projets qui améliorent l'accès aux opportunités et atténuent les inégalités.

Action prioritaire #8 : Améliorer les stratégies d'investissement existantes sur les thématiques « égalité » et « sociale » en renforçant les indicateurs et les méthodologies utilisées. Augmenter nos investissements portant sur ces thèmes.



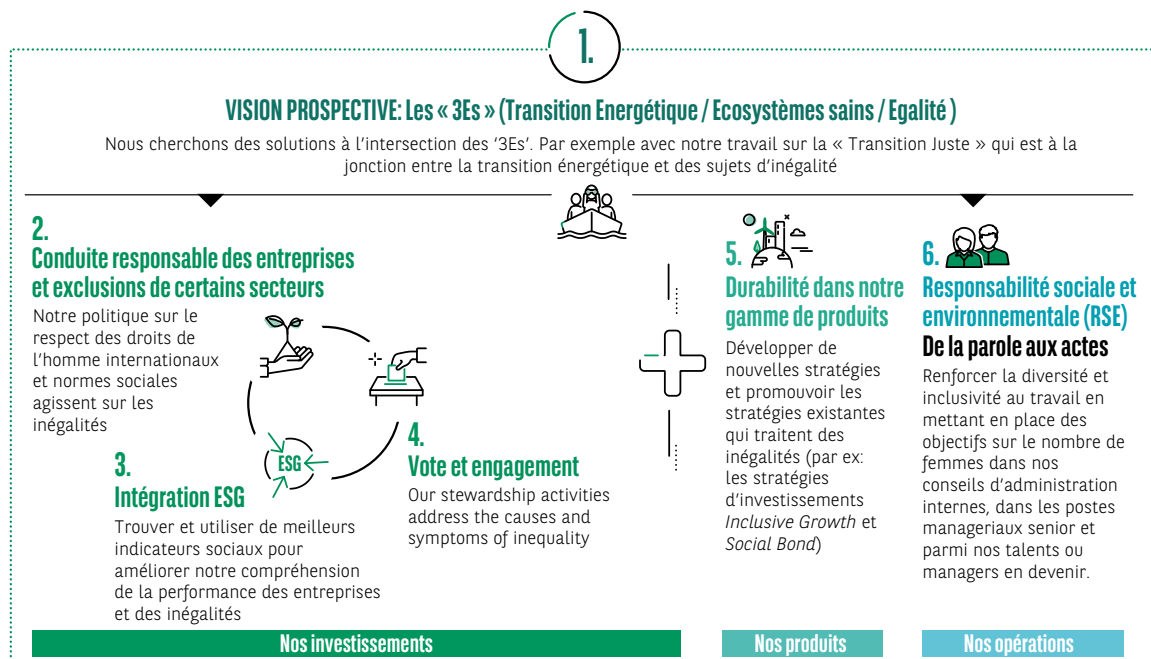
Pilier 6 : « Joindre le geste à la parole »

- Notre démarche RSE, qu'il s'agisse d'ambitions internes de représentation de la diversité ou de choix de partenaires caritatifs, reflète notre approche holistique vis-à-vis des inégalités.

Action prioritaire #9 : Continuer à bâtir un milieu de travail plus égalitaire entre les genres en atteignant nos objectifs de représentation en termes de nombre de femmes aux postes de haute direction, au sein des conseils d'administration internes et dans nos talents. Tirer parti des stratégies de recrutement de femmes dans nos équipes d'investissement.

Action prioritaire #10 : Renforcer les programmes qui visent à soutenir les jeunes qui font face à des obstacles systémiques liés à l'égalité des chances, à l'entrée et à la réussite sur le marché du travail.

Notre vision des inégalités au travers du prisme des six piliers de notre stratégie ESG



Source : BNP Paribas Asset Management. Octobre 2024

NOTRE CADRE D'ÉVALUATION DES ACTIONS DES ENTREPRISES QUI ONT UN IMPACT SUR LES INÉGALITÉS

Notre feuille de route présente un cadre permettant d'évaluer l'impact des actions des entreprises sur les inégalités pour les **salariés** (au sein d'une entreprise ainsi que de sa chaîne de valeur), les communautés, les actionnaires, les consommateurs, les utilisateurs finaux et autres. Nous pouvons évaluer le fonctionnement des entreprises, de leur gouvernance et le caractère « social » de leurs produits et services. Nous pouvons promouvoir les meilleures pratiques et identifier les domaines à améliorer.

Notre objectif est de **minimiser le risque systémique et d'identifier les risques idiosyncrasiques** pour les parties prenantes, mais aussi de reconnaître les opportunités d'investissement.

Les parties prenantes sont identifiées conformément aux *European Sustainability Reporting Standards* (ESRS) de la *Corporate Sustainability Reporting Directive* (CSRD). Il s'agit notamment de la main-d'œuvre propre, des salariés de la chaîne de valeur, des communautés touchées, des consommateurs et des utilisateurs finaux⁷. Notre cadre d'évaluation peut ainsi aider les investisseurs à adopter des comportements qui favorisent l'égalité. À ce titre, il s'agit d'un outil précieux pour les investisseurs engagés dans la promotion de l'égalité et de l'inclusion sociale.

Notre cadre d'évaluation pour agir contre les facteurs d'inégalité dans les entreprises

Fonction dans l'entreprise	Actions clés de l'entreprise qui peuvent avoir une incidence sur les inégalités (ESRS Stakeholder Group)	
OPÉRATIONS	SALARIÉS DE L'ENTREPRISE (S1) + SALARIÉS CHAÎNE DE VALEUR (S2) • Salaires et rémunération • Santé et prestations sociales • Normes et conditions de travail • Conditions d'emploi • Liberté d'association • Diversité, Équité & Inclusion (DEI)	COMMUNAUTÉS AFFECTÉES (S3) • Consentement libre et éclairé • Engagement continu avec les communautés
GOUVERNANCE ET ÉTHIQUE DE L'ENTREPRISE	TOUTES LES PARTIES PRENANTES • Composition du conseil d'administration • Salaire des dirigeants • Reporting & Transparence • Due Diligence des droits de l'homme	• Allocation du capital • Pratiques fiscales • Lobbying politique • Corruption
PRODUITS & SERVICES	CONSOMMATEURS ET UTILISATEURS FINAUX (S4) • Accès et accessibilité • Externalités	

L'ACTION SUR LE CLIMAT ET LA NATURE PEUT AVOIR UN IMPACT SUR LES INÉGALITÉS, ET VICE VERSA

Source : BNP Paribas Asset Management. Octobre 2024

7 EFRAG. Normes européennes de publication d'information en matière de durabilité (ESRS).



POINTS CLÉS POUR LES INVESTISSEURS

Tout d'abord, la feuille de route souligne le besoin urgent d'action commune pour lutter contre les inégalités. Contrairement au changement climatique, il n'existe pas d'accord mondial pour s'attaquer à ce problème et les investisseurs ont un rôle à jouer pour contribuer à la réalisation de changements significatifs.

Ils peuvent le faire en **orientant leurs investissements** vers des initiatives qui favorisent l'égalité et l'inclusion sociale. Nous encourageons les investisseurs à aligner leurs stratégies d'investissement sur ces objectifs afin de créer un impact positif.

Le vote et l'engagement sont un autre domaine critique. Nous appelons les investisseurs à **dialoguer activement** avec les entreprises dans lesquelles ils investissent pour s'assurer qu'elles s'engagent à lutter contre les inégalités en insistant sur l'importance des salaires équitables, de l'égalité des chances pour tous les employés, etc. Les investisseurs doivent utiliser leur influence pour promouvoir ces valeurs au sein des entreprises dans lesquelles ils investissent.

Les investisseurs devraient **intégrer l'égalité** dans leurs propres activités. Cela inclut la promotion de la diversité et de l'inclusion au sein de leur propre organisation.

Nous pensons que soutenir les entreprises qui privilégient ces principes **apporte de la valeur**, car elles sont susceptibles d'être plus résilientes et innovantes. Contribuer à une société plus juste et plus inclusive peut améliorer les rendements à long terme. Ainsi, les conseils d'administration plus paritaires sont susceptibles de prendre des décisions plus équilibrées en tenant compte des rendements à long terme.



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.

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

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

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

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

La documentation visée par le présent avertissement est disponible sur www.bnpparibas-am.com.

VIEWPOINT



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

**L'investisseur
durable d'un
monde qui change**