

Réservé aux professionnels de l'investissement - Communication marketing - mars 2026

INVESTISSEMENT DANS LE THÈME DE L'EAU UN ENJEU STRATÉGIQUE POUR UNE RESSOURCE VITALE



IMPAX Asset Management



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'investisseur
durable d'un
monde qui change

Ce document a été rédigé par Impax Asset Management. Fondée en 1998, la société Impax Asset Management a été la première à investir dans la transition vers une économie mondiale plus durable et est aujourd'hui l'un des plus grands gestionnaires de fonds dédiés à ce domaine.

Impax Asset Management est gestionnaire délégué de fonds BNP Paribas Asset Management.

Qui sommes-nous ?

BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) est le métier de gestion d'actifs de BNP Paribas, un groupe bancaire de premier plan en Europe à portée internationale.

Parmi les trois principaux gestionnaires d'actifs en Europe, BNPP AM gère plus de 1 600 milliards d'euros d'actifs pour des clients institutionnels, entreprises et investisseurs individuels à travers le monde, combinant des capacités gestion d'actifs liquides et alternatifs. L'entreprise occupe également une position de leader dans la gestion d'épargne à long terme pour les assureurs et les fonds de pension (850 milliards d'euros d'encours à date).

BNPP AM propose une large gamme de solutions d'investissement liquides, couvrant des placements de taux, des stratégies actives à forte conviction et une offre d'ETF en forte croissance, représentant au total plus 1 000 milliards d'euros d'encours.

La plateforme de gestion alternative, disposant de plus de 30 ans d'expérience, est la plus grande d'Europe, et est également un acteur majeur sur le plan mondial, gérant environ 300 milliards d'euros dans les domaines de l'immobilier, des infrastructures, du crédit alternatif et du capital-investissement.

Des expertises d'investissement durables et thématiques sont également développées pour accompagner les clients dans la réalisation de leurs objectifs à long terme.

BNPP AM s'appuie sur des professionnels de près de 40 pays, alliant portée mondiale et expertise locale.

Source pour les encours combinés : BNPP AM, au 31 décembre 2025.



TABLE DES MATIÈRES

1.

INTRODUCTION

2.

POURQUOI INVESTIR DANS LE THÈME DE L'EAU ?

3.

CONTEXTE RÉGLEMENTAIRE

4.

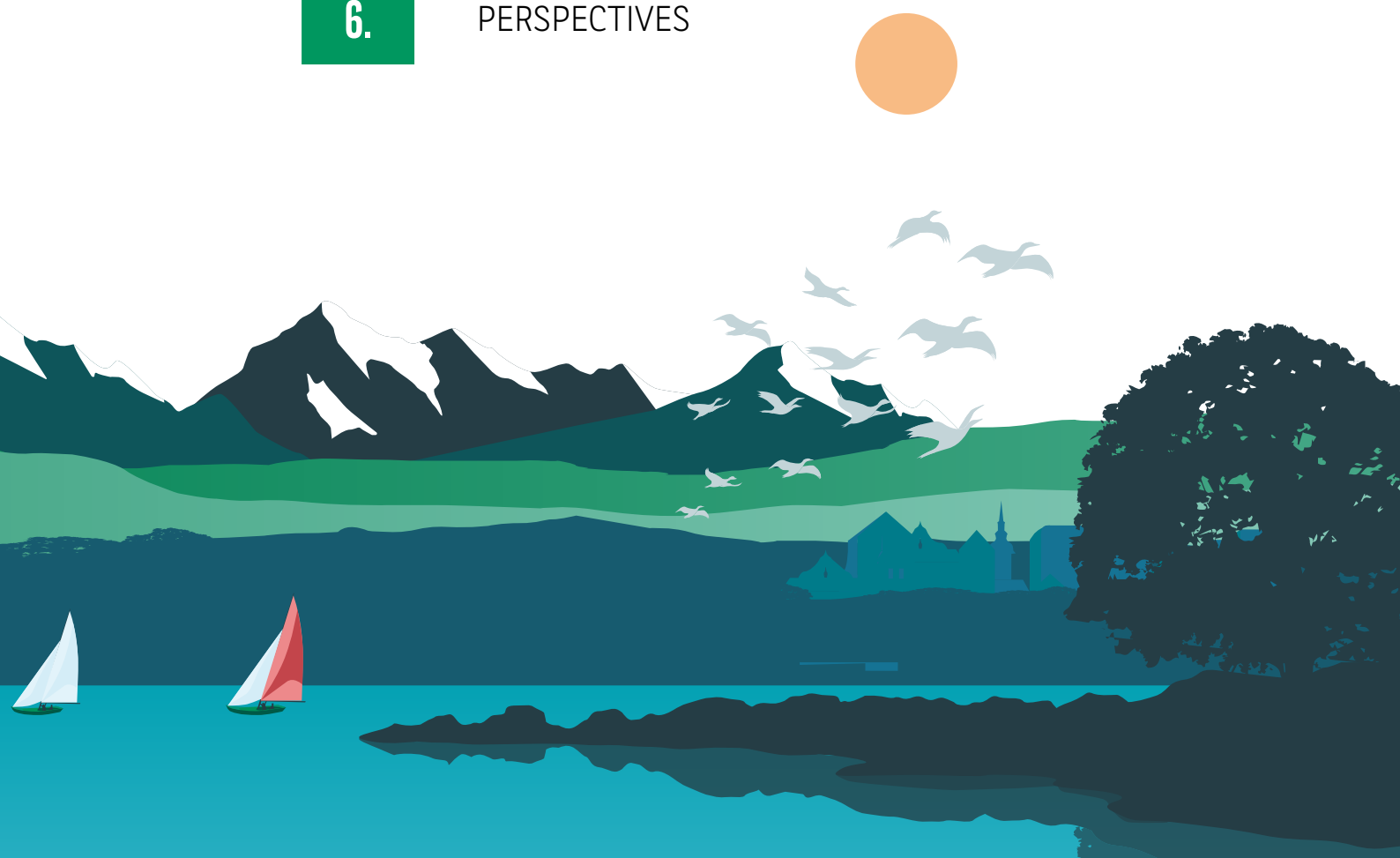
OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT SUR
L'ENSEMBLE DE LA CHAÎNE DE VALEUR DE L'EAU

5.

ÉVOLUTION DES TECHNOLOGIES
ET DES SOLUTIONS

6.

PERSPECTIVES



1. INTRODUCTION

L'eau a été décrite comme étant la source de la vie. Des systèmes de distribution de l'eau complexes occupaient une place centrale dans de nombreuses civilisations anciennes, qu'il s'agisse des aqueducs qui traversaient l'Empire romain ou du réseau de barrages qui protégeaient Pétra, la capitale nabatéenne, des crues soudaines. Le code babylonien d'Hammurabi consignait déjà les règles applicables aux pratiques d'irrigation au XVIII^e siècle av. J.-C.

De fait, l'eau reste à ce jour l'un des fondements de l'économie moderne, qu'il s'agisse du fonctionnement des appareils électroménagers ou de systèmes de fabrication de pointe fortement consommateurs d'eau. L'augmentation du niveau de vie dans le monde accentue la croissance de la demande à long terme.

Cependant, dans de nombreuses régions du monde, les ressources en eau sont soumises à de fortes pressions liées à la surconsommation, à la pollution et aux effets du changement climatique. Environ deux milliards de personnes n'ont pas accès à l'eau potable, ce qui a de profondes répercussions sur la santé¹. Les problèmes d'approvisionnement en eau n'affectent pas seulement le monde émergent : dans le monde développé, des infrastructures vieillissantes compromettent la fiabilité de l'approvisionnement et contribuent à la pollution.

Afin de relever les défis liés à l'eau dans le monde, les investissements dans le secteur de l'eau doivent augmenter de manière significative. Les Nations unies ont estimé en 2020 qu'il faudrait dépenser chaque année 260 milliards de dollars supplémentaires dans les infrastructures liées à l'eau pour atteindre les objectifs de développement durable qu'elles se sont fixées d'ici 2030². De nombreux gouvernements reconnaissent l'importance de la mise à niveau des réseaux de distribution d'eau et de nombreux régulateurs autorisent une augmentation des tarifs des services aux collectivités afin de financer de nouveaux investissements. Certains gouvernements soutiennent directement le secteur, notamment aux États-Unis, avec la loi bipartite de 2021 sur les infrastructures, qui prévoyait une enveloppe de 55 milliards de dollars pour améliorer les infrastructures liées à l'eau.

L'augmentation du soutien budgétaire et des investissements de la part des services aux collectivités d'une part, et des utilisateurs d'eau d'autre part, devraient changer la donne pour les fournisseurs de produits et de services du secteur, créant ainsi de nombreuses opportunités pour les entreprises innovantes dans l'ensemble de la chaîne de valeur de l'eau.

Impax dispose d'une expertise et d'une expérience considérables dans ce secteur. Elle investit dans les industries liées à l'eau depuis plus de 20 ans et déploie une stratégie d'investissement dédiée à ce thème depuis 2008. Au cours de cette période, le nombre d'entreprises de la chaîne de valeur de l'eau a considérablement augmenté. L'équipe de spécialistes du secteur de l'eau d'Impax possède une connaissance approfondie des entreprises de ce secteur mondial et des technologies qui les distinguent. Elle suit également l'évolution des politiques et des réglementations dans le monde entier et applique ces connaissances à son processus de sélection de titres.

Dans ce livre blanc, Impax décrit d'abord les moteurs fondamentaux de la croissance du secteur mondial de l'eau et des dynamiques réglementaires correspondantes, deux éléments façonnant les priorités du secteur. Impax explique ensuite comment elle conçoit l'ensemble des opportunités pour les investisseurs dans le secteur de l'eau et explore certaines des technologies et solutions en cours d'évolution qui, selon elle, pourraient créer et modeler le marché de l'eau au cours des années et décennies à venir.

1 Nations unies, 2023 : L'eau – au cœur de la crise climatique

2 Estimations de la Conférence des Nations unies sur le commerce et le développement (CNUCED), 2020

2. POURQUOI INVESTIR DANS LE THÈME DE L'EAU ?

La demande mondiale d'eau douce a été multipliée par six depuis le début du XXe siècle.³ Les facteurs structurels à l'origine de cette croissance rapide, principalement la hausse des niveaux de vie, l'essor démographique et la progression des processus industriels gourmands en eau, sont toujours à l'œuvre aujourd'hui. Malgré les progrès technologiques et les efforts en faveur d'une utilisation rationnelle de l'eau, la consommation mondiale d'eau par habitant a augmenté plus rapidement que la population mondiale depuis 1900.

Face à la rareté grandissante de l'eau, exacerbée par les problèmes de pollution et les effets du changement climatique, la gestion de l'eau douce, ressource limitée, doit être améliorée.

Pour relever ces défis et répondre à la demande croissante en eau, il faudra investir massivement dans l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur de l'eau. Nous sommes convaincus que cette situation est propice aux entreprises du secteur, qu'elles opèrent en amont, en construisant et gérant des infrastructures hydrauliques, ou en aval, en fournissant des produits et services permettant d'exploiter cette précieuse ressource.

Nous examinons ici les tendances structurelles interdépendantes qui justifient un investissement à long terme dans le secteur mondial de l'eau.

1. RARETÉ DE L'EAU

Si l'eau couvre plus des deux tiers de la surface de la Terre, l'eau douce utilisable et disponible directement ne représente que 0,5 % du total.⁴ L'ampleur du problème est évidente : un récent rapport suggère que la demande mondiale d'eau douce devrait dépasser l'offre de 40 % d'ici 2030.⁵ Selon l'Institut des ressources mondiales, bon nombre des régions les plus peuplées du monde, notamment le Pakistan, l'Asie centrale et certaines régions du Moyen-Orient, souffrent d'un stress hydrique « extrême ».⁶

Ce défi croissant met l'accent sur la nécessité de mieux gérer l'eau, d'éviter le gaspillage et les consommations non durables. L'absence de tarification efficace de l'eau – dans de nombreuses régions du monde, son utilisation est pour ainsi dire gratuite – contribue à la mauvaise gestion des ressources en eau. La consommation quotidienne d'eau au Danemark, où une tarification efficace est appliquée, représente moins d'un tiers de celle relevée aux États-Unis.⁷ Parallèlement à une meilleure politique, les produits et services susceptibles d'améliorer l'efficacité de l'utilisation de l'eau peuvent considérablement réduire la pression sur les sources d'eau douce.

3 Our World in Data, 2018 : Utilisation de l'eau et stress hydrique (*Water Use and Stress*)

4 Nations unies, 2023 : L'eau – au cœur de la crise climatique

5 Commission mondiale sur l'économie de l'eau (Global Commission on the Economics of Water), mars 2023 : Inverser la tendance - Un appel à l'action collective (*Turning the Tide - A Call to Collective Action*)

6 Institut des ressources mondiales (World Resources Institute), décembre 2023 : Stress hydrique par pays. Dans les zones de « stress hydrique extrême », la quantité d'eau prélevée dépasse 80 % des ressources renouvelables totales (*Water Stress by Country. In 'extremely stressed' areas, the amount water*).

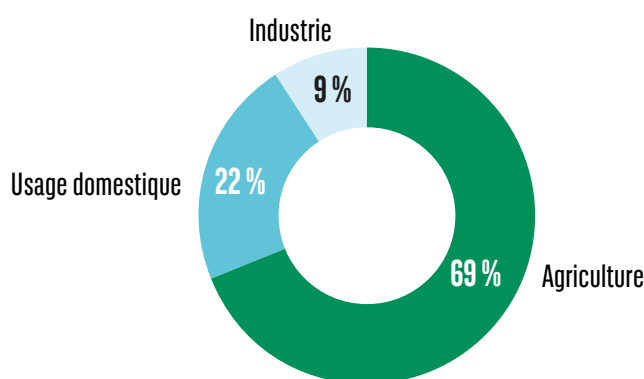
7 Danva, association danoise de l'eau et des eaux usées, 2020 : L'eau en chiffres (*Water in figures*) / Agence américaine pour la protection de l'environnement, 2023

2. CROISSANCE DÉMOGRAPHIQUE

Si l'amélioration des technologies permet de gérer l'eau de manière plus efficace, la croissance démographique soumet les ressources limitées en eau douce de la planète à de nouvelles pressions à long terme. Selon les Nations unies, la population mondiale devrait passer de huit milliards d'habitants en 2023 à près de 10 milliards d'ici 2050.⁸ Cette évolution va non seulement entraîner une hausse de la demande d'eau potable, mais également une progression d'autres produits et processus dépendants de l'eau, tels que l'agriculture et l'industrie.

Environ 70 % de l'eau douce utilisée dans le monde est consacrée à l'agriculture, ce qui souligne l'importance des innovations à même de réduire le gaspillage d'eau dans les cultures et d'améliorer la gestion de l'eau agricole.⁹ Les solutions d'utilisation rationnelle de l'eau ont déjà contribué à réduire les prélèvements d'eau par habitant dans les économies avancées : aux États-Unis, les prélèvements par habitant ont chuté de près de 30 % entre 1990 et 2010.¹⁰

Figure 1 : Prélèvements d'eaux souterraines dans le monde par type d'utilisation



Source : UNESCO, 2022 : Rapport mondial des Nations unies sur la mise en valeur des ressources en eau, 2022

3. CHANGEMENT CLIMATIQUE

La hausse des températures menace gravement la sécurité et la fiabilité de l'approvisionnement en eau dans le monde. Pour chaque augmentation de 1 °C de la température moyenne mondiale, les Nations unies prévoient une baisse de 20 % des ressources renouvelables en eau.¹¹

Le changement climatique entraîne des sécheresses plus intenses, et la quantité d'eau stockée à travers l'humidité des sols, la neige et la glace a fortement reculé, à hauteur d'un centimètre par an¹². Les réserves d'eau stockées dans les glaciers et la couverture neigeuse devraient encore diminuer à mesure que les températures augmentent, épuisant une source d'eau historiquement fiable pendant les périodes chaudes et sèches¹³. Parallèlement, l'élévation du niveau de la mer devrait étendre la salinisation (augmentation de la teneur en sel dissous) des eaux souterraines dans des zones côtières vulnérables comme la Floride¹⁴.

8 Nations unies, 2017

9 OCDE, 2023 : Eau et agriculture

10 Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture, 2017 : Volume total des prélèvements d'eau par habitant

11 Conseil des relations étrangères des États-Unis (Council on Foreign Relations), 2023 : Stress hydrique : un problème mondial qui ne fait qu'empirer (*Water Stress: A Global Problem That's Getting Worse*)

12 Nations unies, 2023 : L'eau – au cœur de la crise climatique

13 Nations unies, 2023 : L'eau – au cœur de la crise climatique

14 Nations unies, 2023 : L'eau – au cœur de la crise climatique

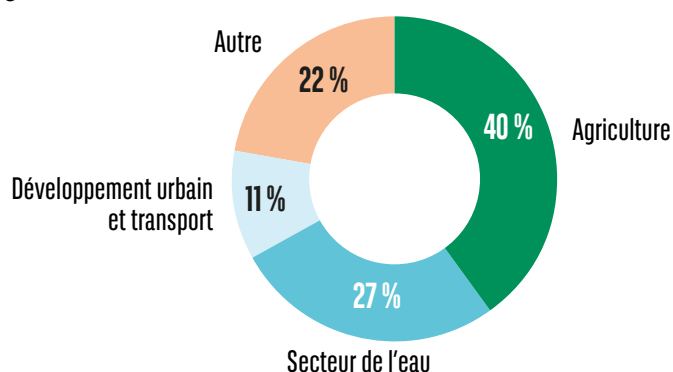
L'accumulation de preuves concernant les coûts engendrés par les risques climatiques physiques souligne l'urgence d'accélérer les investissements en faveur de l'adaptation au climat, notamment dans le sens d'une gestion plus durable de l'eau. Les Nations unies estiment que 400 millions de personnes supplémentaires seront exposées à des risques d'inondation d'ici 2050, à mesure que le changement climatique intensifie son effet sur le cycle de l'eau¹⁵.

4. POLLUTION

Plus de 80 % des eaux usées sont rejetées dans l'environnement sans traitement, et contiennent souvent des déchets d'origine humaine et des sous-produits industriels toxiques¹⁶. Dans certaines économies en développement, cette proportion atteint même 95 %. L'agriculture est également une source majeure de pollution de l'eau, la pluie entraînant les engrais, les pesticides et les déjections animales des exploitations agricoles vers les cours d'eau du monde entier¹⁷. Le nitrate issu de l'agriculture est le contaminant chimique le plus courant dans les eaux souterraines aquifères¹⁸.

Le durcissement du contexte réglementaire favorise les approches et les technologies innovantes qui remédient aux problèmes de qualité de l'eau dans l'ensemble des réseaux de distribution de celle-ci, depuis les technologies d'analyse de l'eau jusqu'au traitement des eaux usées.

Figure 2 : Raisons pour lesquelles les cours d'eau en Angleterre n'atteignent pas un « bon statut écologique »



Source : Agence britannique pour l'environnement, 2024

5. URBANISATION

Selon les Nations unies, 2,5 milliards de personnes de plus habiteront dans les villes d'ici 2050 par rapport à 2018, l'essentiel de cette hausse correspondant au monde en développement¹⁹. L'urbanisation soulève deux défis majeurs : fournir de l'eau propre et des systèmes d'assainissement à un plus grand nombre de personnes sur des territoires concentrés, et gérer les risques accrus d'inondation liés au ruissellement de l'eau sur les surfaces imperméables telles que les routes et les toits.

Ces défis peuvent toutefois être relevés grâce à des investissements appropriés visant à développer les réseaux de distribution et d'assainissement de l'eau et à promouvoir de meilleures solutions de drainage permettant de capturer les ruissellements et d'éviter les inondations en surface.

15 Nations unies, 2023 : Eau et changement climatique

16 NRDC, 2023 : Pollution de l'eau : tout ce qu'il faut savoir (*Water Pollution: Everything You Need to Know*)

17 NRDC, 2023 : Pollution de l'eau : tout ce qu'il faut savoir (*Water Pollution: Everything You Need to Know*)

18 Institut international du développement durable (International Institute for Sustainable Development), 2018 : Rapport identifiant l'agriculture comme principal responsable de la pollution de l'eau

19 Nations unies, 2018

6. INFRASTRUCTURES

Pour répondre à la demande croissante et faire face aux risques liés au changement climatique, la Banque mondiale estime qu'environ 1 000 milliards de dollars américains par an doivent être investis cette décennie pour améliorer la résilience et la durabilité des infrastructures hydrauliques mondiales.²⁰ Une grande partie de ces investissements devrait être réalisée dans les villes à croissance rapide du monde en développement, mais une importante modernisation des infrastructures hydrauliques serait également nécessaire dans le monde développé, la plupart ayant été construites à la fin du XIXe ou au début du XXe siècle. Par exemple, il a été estimé qu'en 2021, environ 27 000 mégalitres d'eau traitée étaient perdus chaque jour aux États-Unis en raison de fuites et de ruptures de canalisations, soit l'équivalent de plus de 9 000 piscines olympiques.²¹

1 000 milliards de dollars américains

par an doivent être investis cette décennie pour améliorer la résilience et la durabilité des infrastructures hydrauliques mondiales.

La nécessité d'étendre et de moderniser les infrastructures hydrauliques mondiales devrait créer des opportunités dans l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur, tant pour les entreprises qui fournissent des produits liés à l'acheminement de l'eau que pour celles intervenant dans la conception et la construction de systèmes pour les services aux collectivités. Les technologies de surveillance intelligentes, quant à elles, permettent d'identifier les fuites et de prévoir les défaillances avant qu'elles ne se produisent.

7. NOUVEAUX SECTEURS

L'intensité énergétique de l'économie numérique a été relativement bien documentée. Les centres informatiques qui traitent et stockent les données du monde entier et qui permettent d'utiliser les nouvelles applications de l'intelligence artificielle (IA) consomment environ 1,5 % de l'électricité mondiale.²² Leur consommation d'eau est probablement moins connue : des quantités considérables d'eau sont utilisées pour refroidir les serveurs et les maintenir à des températures de fonctionnement.

La fabrication des semi-conducteurs intégrés dans l'électronique et les équipements de pointe, qui sont au cœur de la transformation numérique, est également très gourmande en eau. Les microprocesseurs doivent être rincés à plusieurs reprises avec de l'eau ultra-pure. L'industrie mondiale des semi-conducteurs utilise environ 210 000 milliards de litres d'eau par an, dont près de la moitié est consommée dans des zones confrontées à une pénurie d'eau supérieure à la moyenne – principalement dans les cinq pays qui comptent le plus de « fabs » (usines de fabrication de semi-conducteurs) : la Corée du Sud, le Japon, Taïwan, la Chine et les États-Unis.²³

20 World Bank, 2024: Closing the \$7 Trillion Gap: Three Lessons on Financing Water Investments from World Water Week

21 Société américaine des ingénieurs civils (American Society of civil Engineers), 2021 : Bilan des infrastructures américaines (*Report Card for America's Infrastructure*)

22 Agence internationale de l'énergie (International Energy Agency), 2025: Energy and AI

23 TNFD, February 2026

Les entreprises de fabrication high-tech s'efforcent généralement d'améliorer leur efficacité énergétique en raison de l'avantage immédiat qu'elles en retirent en termes de coûts. Or, outre l'importance de l'utilisation rationnelle de l'eau pour la rentabilité d'une entreprise, les sécheresses potentielles et la rareté de l'eau représentent également un risque opérationnel, compte tenu de la forte consommation d'eau des processus. Les solutions innovantes de gestion de l'eau peuvent jouer un rôle important pour répondre aux enjeux de durabilité associés aux processus à forte consommation d'eau. La tendance est aux systèmes en boucle fermée qui réutilisent et recyclent l'eau dans les environnements industriels, en particulier dans les usines de semi-conducteurs situées dans des zones de stress hydrique. TSMC, un important fabricant de puces taiwanais, parvient à recycler l'eau à plus de 85 %.²⁴

3. CONTEXTE RÉGLEMENTAIRE

Face aux pénuries d'eau, à la pollution et aux fuites, les gouvernements du monde entier imposent des réglementations plus strictes pour la préservation de la qualité de l'eau, l'amélioration des infrastructures et une tarification adéquate. Une attention particulière est également donnée à la lutte contre les facteurs induisant des pertes de biodiversité.

Les autorités réglementaires doivent trouver le juste équilibre entre la protection des droits des consommateurs et la nécessité d'attirer des investissements privés suffisamment importants pour capter, traiter et transporter l'eau de manière fiable, conformément aux exigences législatives. Les réglementations mondiales jouent également un rôle essentiel dans la mise en œuvre de cadres régissant les tarifs et les normes opérationnelles. À ce titre, il est essentiel que la due diligence réalisée pour chaque opportunité d'investissement liée à l'eau repose sur une connaissance approfondie de la réglementation, permettant d'en anticiper toute forme d'évolution.

Nous examinons ici trois grands domaines réglementaires.

1. QUALITÉ DE L'EAU

Partout dans le monde, les normes de qualité de l'eau deviennent de plus en plus strictes. Le respect de réglementations plus strictes impliquera d'investir de manière conséquente dans l'amélioration des infrastructures hydrauliques, ce qui créera des opportunités pour les entreprises sur l'ensemble de la chaîne de valeur mondiale de l'eau.

Les deux principales lois régissant la qualité de l'eau aux États-Unis sont la *Clean Water Act*, qui réglemente les rejets de polluants dans les cours d'eau, et la *Safe Drinking Water Act*, qui garantit la qualité de l'eau potable. Ces lois, élaborées dans les années 1970, ont évolué depuis leur adoption. La loi bipartite de 2021 sur les infrastructures prévoyait 55 milliards de dollars pour les infrastructures liées à l'eau, la plupart des fonds étant alloués à l'amélioration de la qualité de l'eau potable et au remplacement de millions de canalisations en plomb à travers les États-Unis²⁵.

²⁴ TSMC, 2023 : Gestion de l'eau (*Water Management*)

²⁵ Maison Blanche, 2021 : Guide de la loi bipartite sur les infrastructures à l'intention des gouvernements des États, des collectivités locales, des tribus et des territoires et d'autres partenaires (*A Guidebook to the Bipartisan Infrastructure Law for State, Local, Tribal, and Territorial Governments and Other Partners*)

La refonte de la directive de l'Union européenne sur l'eau potable est entrée en vigueur en 2021. Elle vise à renforcer les normes en matière de lutte contre les polluants émergents tels que les perturbateurs endocriniens et les microplastiques, et favorise les actions destinées à réduire la pollution à la source²⁶. L'eau potable dans toute l'UE fait désormais l'objet de contrôles plus stricts pour détecter la présence de deux perturbateurs endocriniens, le bêta-œstradiol et le nonylphénol, sur l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement en eau. Les composés perturbant le système endocrinien sont des substances chimiques qui peuvent interférer avec les processus physiologiques et biochimiques du corps humain.

Le durcissement continu de ses normes nationales de qualité de l'eau potable par la Chine met la deuxième économie mondiale de plus en plus en accord avec les références internationales. Cette réglementation spécifie les exigences de qualité pour l'eau potable et les sources d'eau potable, ainsi que les exigences sanitaires pour l'approvisionnement centralisé en eau, les approvisionnements secondaires, les produits requérant l'assainissement d'eau potable, les produits de sécurité et les méthodes de contrôle des normes de qualité de l'eau.

2. LES « PRODUITS CHIMIQUES ÉTERNELS »

Une dimension spécifique de la qualité de l'eau suscite une attention croissante : la présence de substances per- et polyfluoroalkylées (PFAS) dans l'eau potable et les cours d'eau. Il s'agit d'un vaste ensemble de produits chimiques artificiels, couramment utilisés dans la production de différents biens de consommation et de vêtements, connus sous le nom de « produits chimiques éternels » (« forever chemicals »), car ils se dégradent très peu dans l'environnement naturel. Des études ont établi un lien entre l'exposition à certains niveaux de PFAS et des problèmes de santé humaine à long terme, notamment des cancers, des maladies hépatiques et des problèmes de fertilité. Ces produits ont été retrouvés dans des centaines d'espèces animales²⁷. Rien qu'en Europe, le coût annuel des dommages pour la santé humaine et pour l'environnement liés aux PFAS est estimé à 84 milliards d'euros – et devraient atteindre 440 milliards d'euros d'ici 2050.²⁸

Les autorités réglementaires introduisent de nouvelles normes destinées à soutenir une croissance continue de la demande de solutions d'analyse et de traitement de l'eau.

Dans l'UE, la directive révisée sur l'eau potable limite le niveau total de PFAS dans celle-ci à 100 nanogrammes (ng) par litre²⁹. Pour illustrer l'ampleur du défi, citons une récente étude britannique, qui a détecté des concentrations de PFAS supérieures à 1 000 ng par litre dans environ 640 sites sur les 17 000 étudiés³⁰. Certains États membres ont fixé des limites aussi basses que 2 ng par litre, proches des limites physiques pour mesurer les PFAS à l'aide de la spectrométrie de masse.

26 Commission européenne, 2020 : Directive (UE) 2020/2184 du Parlement européen et du Conseil

27 Groupe de travail sur l'environnement (Environmental Working Group), 2023 : une carte inédite montre la présence de produits chimiques éternels dans plus de 330 espèces sauvages (*Groundbreaking map shows toxic 'forever chemicals' in more than 330 wildlife species*)

28 (Source : Commission européenne, 2026)

29 Eurofins, 2023 : Réglementation relative aux PFAS

30 R. Salvidge et L. Hosea, 23 février 2023 : Révélation : ampleur de la pollution « produits chimiques éternels » au Royaume-Uni et en Europe (*Revealed: scale of 'forever chemical' pollution across UK and Europe*), The Guardian

Aux États-Unis, l'Agence pour la protection de l'environnement (Environmental Protection Agency ou EPA) a proposé des seuils juridiquement contraignants pour six PFAS dans l'eau potable. La règle proposée exigerait que les systèmes publics de distribution d'eau contrôlent les niveaux de PFAS, en informent le public et réduisent leur concentration dans l'eau potable si elle dépasse les seuils en question³¹. Si l'on estime que le respect de la réglementation coûtera environ un milliard de dollars aux services publics américains de l'eau, l'essentiel du financement visant à remédier au problème des PFAS devrait incomber aux fabricants de ces substances.

3. BIODIVERSITÉ

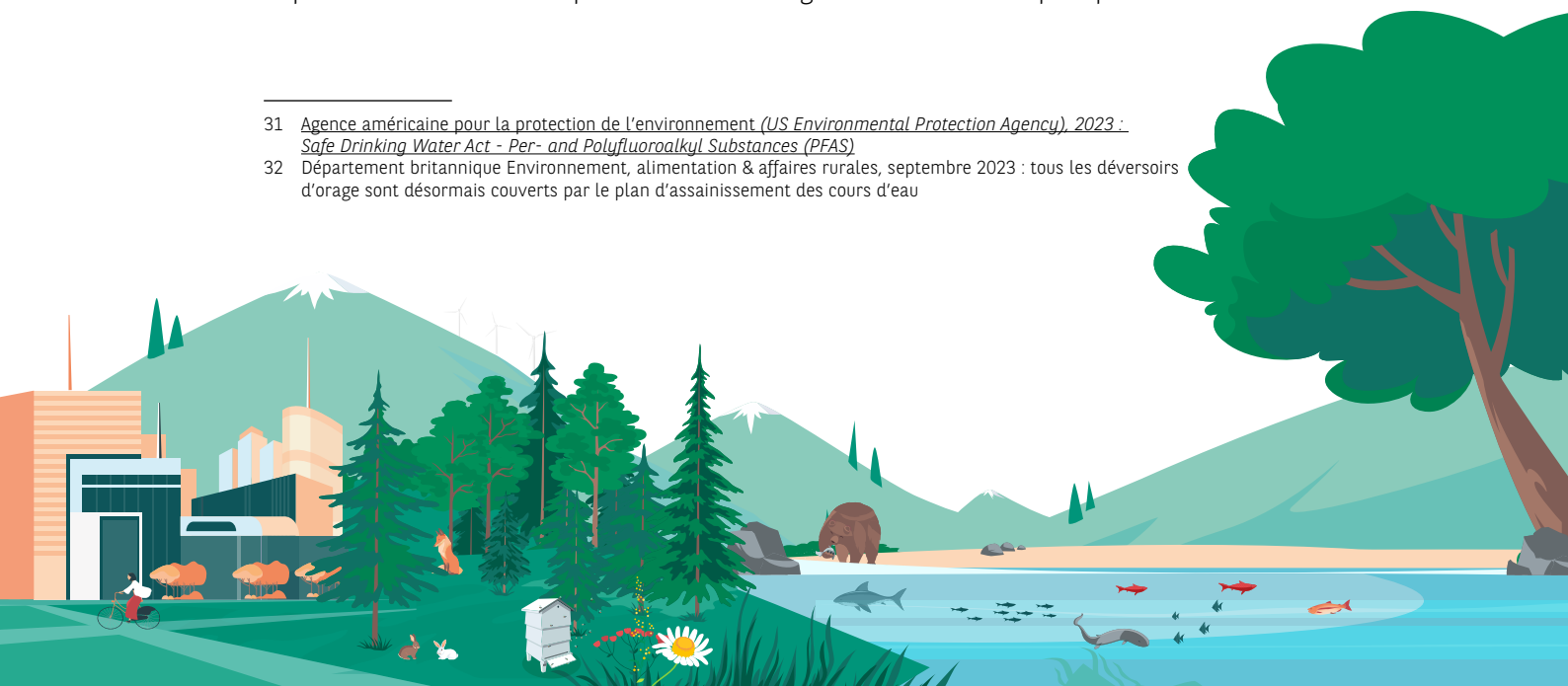
Les gouvernements prennent de plus en plus conscience que le rythme actuel de perte de biodiversité n'est pas soutenable et constitue une urgence mondiale. Les autorités réglementaires accordent une attention accrue à l'eau, la qualité de l'eau et celle de la biodiversité étant étroitement liées. Par exemple, des niveaux élevés d'engrais agricoles dans les cours d'eau peuvent entraîner une croissance rapide d'algues et de plantes aquatiques, un processus appelé « eutrophisation » qui réduit rapidement les niveaux d'oxygène nécessaires à la vie aquatique. Par ailleurs, les effets de la pollution plastique sur la faune marine ont été fortement médiatisés ces dernières années.

Plusieurs grandes économies ont adopté des règles visant à améliorer la qualité de l'eau et à protéger la biodiversité. La Directive-cadre européenne sur l'eau propose des restrictions plus strictes concernant les eaux usées et la limitation du ruissellement agricole afin de lutter contre l'eutrophisation. La mer Baltique, qui abrite sept des dix plus grandes « zones mortes » marines du monde, est ainsi devenue la première « macro-région » ciblée par l'UE. Dans le même temps, le gouvernement britannique a proposé un programme qui obligerait les compagnies des eaux à investir environ 60 milliards de livres sterling dans des infrastructures sur 25 ans afin de réduire l'utilisation de déversoirs d'orage pour l'évacuation des eaux usées³².

La lutte contre la perte de biodiversité et les risques qui en découlent pour les entreprises et la société mondiale devrait soutenir la demande de produits et services visant à remédier aux pressions exercées sur les écosystèmes, ou du moins à les atténuer. Les entreprises impliquées dans l'analyse et le traitement de l'eau peuvent jouer un rôle essentiel en aidant à contrôler la pollution et à réduire ou prévenir les dommages causés à la vie aquatique.

31 [Agence américaine pour la protection de l'environnement \(US Environmental Protection Agency\), 2023 : Safe Drinking Water Act - Per- and Polyfluoroalkyl Substances \(PFAS\)](#)

32 Département britannique Environnement, alimentation & affaires rurales, septembre 2023 : tous les déversoirs d'orage sont désormais couverts par le plan d'assainissement des cours d'eau





TARIFICATION DE L'EAU

La tarification de l'eau revêt une importance majeure pour les services publics de l'eau, car elle affecte leur activité, la sécurité de leurs revenus et leur capacité à fournir un approvisionnement en eau à la fois fiable et durable. Dans certaines régions, la tarification de l'eau est tributaire de différents facteurs, tels que la dynamique de l'offre et de la demande, le cadre réglementaire, les préoccupations environnementales et les considérations d'équité sociale. Si les prix sont trop bas, les compagnies des eaux risquent de ne pas être en mesure de moderniser leurs infrastructures ou de s'adapter au changement climatique. À l'inverse, des prix trop élevés risquent de rendre l'eau inabordable pour les foyers à faible revenu. Cela étant, des prix élevés contribuent à promouvoir une utilisation responsable de l'eau dans les zones de stress hydrique.

Au regard du renforcement des contrôles réglementaires sur les stratégies de tarification, certains fournisseurs adoptent des structures tarifaires innovantes. Par exemple, au Royaume-Uni, le fournisseur d'eau Affinity Water a testé une échelle tarifaire dégressive : les personnes qui consomment peu d'eau paient des tarifs inférieurs à ceux qui en consomment beaucoup, encourageant ainsi des pratiques plus durables d'utilisation de l'eau³³.

Les compagnies des eaux n'ont pas été épargnées par la récente inflation des coûts, mais elles ont démontré, du moins sur de nombreux marchés, qu'elles étaient capables d'augmenter leurs prix en conséquence. Les autorités réglementaires des marchés où les prix sont indexés sur l'inflation reconnaissent que les entreprises doivent générer des revenus en ligne avec l'évolution des prix, voire davantage, afin de financer les investissements indispensables aux infrastructures hydrauliques. Les factures d'eau des consommateurs en Angleterre et au Pays de Galles augmentent de 36 % entre 2024 et 2030 en guise de contribution au financement d'un investissement de 104 milliards de livres sterling dans leurs infrastructures hydrauliques³⁴. À Singapour, les prix de l'eau ont augmenté de 18 % sur deux ans à compter d'avril 2024³⁵.

33 Affinity Water, 2023

34 Ofwat, décembre 2024

35 Bloomberg, 27 septembre 2023 : Singapour va augmenter le prix de l'eau par étapes sur une période de deux ans

4. OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT SUR L'ENSEMBLE DE LA CHAÎNE DE VALEUR DE L'EAU

En tant qu'investisseur axé sur la transition vers une économie plus durable, Impax estime que les entreprises qui peuvent contribuer à répondre à la demande mondiale croissante d'eau, dans un contexte d'offre limitée et de durcissement réglementaire, bénéficient d'un ensemble d'opportunités.

En effet, des opportunités à long terme apparaissent actuellement sur l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur de l'eau, tant pour les entreprises de services aux collectivités gérant les infrastructures d'approvisionnement en eau que pour les fournisseurs de produits et services permettant de traiter, d'utiliser et d'analyser de manière plus intelligente la matière première la plus importante au monde.

1. SERVICES PUBLICS DE L'EAU

Du point de vue des consommateurs, la partie la plus visible des infrastructures hydrauliques est probablement l'entreprise de services aux collectivités qu'ils paient pour fournir, traiter et évacuer l'eau qu'ils consomment. Selon Impax, il existe des opportunités ciblées pour les investisseurs dans les sociétés qui exploitent des infrastructures de traitement et d'approvisionnement en eau et qui fournissent de l'eau propre et des services d'assainissement des eaux usées.

Les réglementations nationales et régionales jouent un rôle essentiel pour évaluer les opportunités d'investissement dans les entreprises de services publics de l'eau. De manière générale, les cadres réglementaires qui soutiennent et encouragent des investissements appropriés devraient assurer la meilleure qualité de service pour les consommateurs. Le Royaume-Uni utilise un cycle réglementaire quinquennal d'investissements définis pour moderniser et étendre la base d'actifs régulés de services aux collectivités, sur laquelle un rendement autorisé est calculé. Le système américain, quant à lui, est tel que les services aux collectivités investissent et demandent ensuite au régulateur un coût du capital fonction de la région, afin de permettre des rendements compétitifs. Pour sa part, la Chine utilise un modèle de coût majoré, qui est fixé et approuvé par les autorités locales.

Selon Impax, les services aux collectivités qui utilisent des processus progressifs de gestion de l'eau courent moins de risques réglementaires (amendes potentielles ou perte de licence d'exploitation). Il est essentiel que ces acteurs disposent de systèmes de publication d'informations et de reporting transparents, afin d'informer les investisseurs et les autres parties prenantes de l'impact environnemental net de leurs opérations.

2. INFRASTRUCTURES HYDRAULIQUES

Impax se concentre également sur les entreprises qui fournissent des produits et des services faisant partie intégrante des infrastructures qui acheminent l'eau à des fins industrielles, résidentielles et commerciales. Impax les répartit en trois catégories principales.

Premièrement, les entreprises qui fabriquent ou distribuent des produits d'équipements de réseaux tels que des canalisations, des pompes et des vannes spécialisés qui contribuent à acheminer l'eau. Avec l'extension et la rénovation des infrastructures hydrauliques, la demande de ces produits essentiels devrait logiquement augmenter, notamment en raison de la nécessité d'améliorer la gestion et le contrôle des ressources en eau à mesure que la demande augmente. Parallèlement, davantage de précipitations extrêmes, combinées à une urbanisation croissante, soutiennent la demande d'équipements de gestion des eaux pluviales.

Deuxièmement, les entreprises spécialisées dans la fabrication ou la fourniture de pièces et de systèmes de distribution de l'eau pour les bâtiments et les processus industriels. Les solutions économes en eau sur ce vaste marché peuvent permettre aux propriétaires et aux locataires des bâtiments de réaliser des économies substantielles, tant sur le plan financier qu'en termes de consommation d'eau.

Troisièmement, les entreprises qui soutiennent la conception et la construction de projets d'infrastructures hydrauliques, qu'il s'agisse de projets d'acheminement interrégional, d'évaluations des eaux souterraines ou de planification de la protection contre les inondations. La demande de ces services devrait augmenter en fonction des besoins en nouvelles infrastructures et pour répondre aux nombreux défis décrits précédemment dans ce rapport

3. TRAITEMENT, ANALYSE ET UTILISATION RATIONNELLE DE L'EAU

Le traitement de l'eau pour la rendre propre à la consommation humaine (et aux processus industriels exigeants) implique un large éventail d'entreprises qui conçoivent, fabriquent et déploient des technologies ou des équipements pour le traitement, la séparation et la purification de l'eau. Les entreprises de ce sous-secteur ont tendance à avoir des marges relativement élevées, des technologies spécialisées et un fort pouvoir de fixation des prix. Impax les répartit en trois grands groupes.

Premièrement, les entreprises qui fournissent des services ou des produits permettant de traiter l'eau de manière chimique ou non. Dans le premier cas, il s'agit du traitement biologique aérobie des eaux usées et de l'élimination des métaux lourds des eaux industrielles usées. Les technologies de filtration non chimique et par ultraviolets (UV) font partie du second type de traitement. L'attention croissante portée à la qualité de l'eau, ainsi qu'à l'élimination des particules indésirables et des agents pathogènes, favorise le développement à long terme des solutions durables de traitement de l'eau. Il s'agit également d'un domaine d'expansion clé, compte tenu de l'importance accrue accordée aux traitements avancés, notamment pour la fabrication de semi-conducteurs qui nécessite une eau ultra-pure.

Deuxièmement, les entreprises dont les produits et services améliorent l'efficacité des processus en matière d'eau ou réduisent la demande en eau. On peut notamment citer les technologies de gestion des flux et les compteurs d'eau intelligents, qui utilisent l'analyse des données pour identifier les fuites et signaler

2 500 km³

Eau utilisée pour l'irrigation dans le monde
chaque année

les problèmes d'approvisionnement potentiels. D'autres entreprises fournissent des produits et des services pour les systèmes d'irrigation. Il peut s'agir d'appareils économes en eau utilisés dans l'agriculture ou de systèmes qui intègrent des fonctions de positionnement par satellite et de surveillance à distance. On estime qu'environ 2 500 kilomètres cubes d'eau sont utilisés pour l'irrigation chaque année, les solutions permettant des économies d'eau peuvent donc avoir un fort impact potentiel³⁶. Le prix de l'eau devrait, en fin de compte, stimuler la demande de solutions visant à réduire la consommation d'eau.

Troisièmement, les entreprises dont les produits et services permettent de tester la qualité de l'eau. Il s'agit notamment des équipements destinés à l'analyse d'échantillons d'eau et des laboratoires d'analyse de la qualité de l'eau. Les réglementations de plus en plus strictes en matière de pureté de l'eau à travers le monde contribuent à stimuler la demande de technologies permettant aux entreprises, en particulier dans l'industrie, de satisfaire aux exigences réglementaires.

5. ÉVOLUTION DES TECHNOLOGIES ET DES SOLUTIONS

Les technologies innovantes devraient jouer un rôle essentiel pour relever les défis liés à l'eau, créer de nouveaux marchés et tirer parti de la croissance structurelle de la demande.

Des solutions émergentes améliorent les processus de traitement de l'eau et la mesure de la qualité de l'eau, y compris la détection de contaminants tels que les PFAS. Selon Impax, les fournisseurs d'équipements et de services spécialisés dans ces domaines ont un avenir prometteur, les autorités de réglementation et la société accordant une valeur croissante à la qualité de l'eau.

Parallèlement, des solutions logicielles et de gestion de données devraient permettre une gestion et une modélisation plus précises des réseaux de distribution d'eau. Associées aux équipements appropriés, les techniques d'« irrigation intelligente » ont permis de réduire considérablement la consommation d'eau dans le secteur agricole, très gourmand en eau. Enfin, les technologies innovantes qui peuvent améliorer la réutilisation et le recyclage de l'eau dans les processus industriels peuvent contribuer à réduire les coûts et les risques opérationnels pour des secteurs essentiels de l'économie moderne. Impax estime que les fournisseurs de solutions dans ces domaines disposant d'un avantage concurrentiel peuvent se développer en apportant une valeur ajoutée à leurs utilisateurs.

Dans cette section, Impax examine ce qu'elle considère comme certaines des innovations les plus prometteuses dans le secteur de l'eau.

1. TRAITEMENTS AVANCÉS

Des traitements innovants ont été mis au point pour éliminer les nouveaux contaminants identifiés dans l'eau potable et produire de l'eau ultra-pure pour des processus tels que la production de semi-conducteurs.

36 [Agence spatiale européenne, 2023 : Les satellites révèlent l'impact considérable de l'irrigation](#)

La filtration membranaire a transformé les processus de traitement de l'eau en diminuant le recours à certains produits chimiques pour séparer les impuretés. Les membranes fonctionnent comme une barrière physique que seules des particules sélectionnées peuvent traverser, éliminant ainsi les particules, micro-organismes et substances dissoutes qui sont indésirables. Les pores des membranes utilisées pour la nanofiltration et l'osmose inverse sont si petits qu'ils sont mesurés en angström (soit 0,1 nanomètre).

Les processus d'oxydation avancés sont également utiles pour le traitement des eaux usées. Pour éliminer les polluants organiques, ils associent généralement l'utilisation d'oxydants tels que l'ozone et le peroxyde d'hydrogène à des rayonnements ultraviolets (UV) et à des catalyseurs tels que le dioxyde de titane.

2. CONTRÔLES AVANCÉS

Les débitmètres avancés fournissent des informations fiables et en temps réel permettant aux opérateurs de réagir rapidement à tout changement de conditions. Ces appareils de mesure sont également dotés de capacités de vérification embarquées et peuvent fournir des relevés précis, quels que soient les facteurs externes tels que les vibrations, les bruits hydrauliques ou les variations de température³⁷. Parallèlement, les compteurs intelligents qui collectent et transmettent en temps réel les données de consommation d'eau ont un rôle important à jouer dans la détection des fuites. Des études ont montré que les technologies de compteurs intelligents permettent une réduction de la consommation d'eau allant jusqu'à 22 %³⁸.

22%

**Économies potentielles d'eau grâce
aux technologies de compteurs
intelligents**

Les systèmes de mesure avancés peuvent également être très utiles dans l'agriculture, en aidant les agriculteurs à suivre les niveaux d'humidité, d'acidité et de salinité du sol, les conditions météorologiques et la santé des cultures. Ces données peuvent éclairer les décisions en matière d'irrigation, contribuant ainsi à économiser l'eau et à optimiser le rendement des cultures. Ces systèmes font souvent appel à des capteurs connectés avancés, à des drones et à des systèmes GPS par satellite.

3. DÉTECTION DE NOUVEAUX CONTAMINANTS

Les contaminants de l'eau, notamment les PFAS, les microplastiques et les virus d'origine hydrique font l'objet d'une attention croissante de la part des autorités réglementaires et du public. Les systèmes de détection sont donc essentiels pour déterminer si les niveaux de contamination sont sûrs.

La spectrométrie de masse à haute résolution fait partie des solutions permettant de mesurer les composés PFAS dans l'eau. Cette technologie est extrêmement sensible et permet de détecter des traces de PFAS et de les distinguer³⁹. La spectroscopie de résonance magnétique

37 ABB, 2019 : Prise de mesures précises dans les systèmes de distribution d'eau (*Accurate measurement in water distribution systems*)

38 Global Infrastructure Hub, 2020 : Compteurs intelligents pour une utilisation rationnelle de l'eau (*Smart Metering for Water Efficiency*)

39 Y. Liu et al., 2019 : Méthodes de spectrométrie de masse à haute résolution (SMHR) pour la découverte non ciblée et la caractérisation des substances poly- et per-fluoroalkyles (PFAS) dans les échantillons environnementaux et humains (*High-resolution mass spectrometry (HRMS) methods for nontarget discovery and characterization of poly- and per-fluoroalkyl substances (PFASs) in environmental and human samples*). *Trends in Analytical Chemistry*

nucléaire du fluor, qui agit en ciblant spécifiquement les atomes de fluor avec les molécules PFAS, peut quantifier la concentration totale de PFAS dans un échantillon complexe⁴⁰.

Pour détecter les microplastiques dans l'eau, il est possible d'utiliser une technique appelée cytométrie en flux. Elle consiste à colorer les particules de plastique avec un colorant détectable à l'aide d'une méthode largement utilisée en biologie pour quantifier rapidement les cellules fluorescentes. L'un de ses principaux avantages est qu'elle permet de distinguer les microplastiques d'autres substances susceptibles de produire de faux positifs, comme les bactéries⁴¹. L'analyse automatique des images est une solution alternative. Elle permet de détecter les microplastiques sous la lumière UV grâce à un logiciel perfectionné utilisant des algorithmes de traitement d'images⁴².

Le séquençage de nouvelle génération fait partie des techniques permettant de détecter les virus d'origine hydrique et de déployer des mesures correctives efficaces. Il peut fournir une analyse complète de la gamme de virus, y compris des souches nouvelles ou inattendues, présents dans un échantillon d'eau⁴³. Lorsque les virus ne sont présents qu'en faibles concentrations, les techniques de séparation immunomagnétique peuvent s'avérer particulièrement utiles. Elles utilisent des billes magnétiques recouvertes d'anticorps pour capturer et concentrer de manière sélective les virus d'origine hydrique.

4. DONNÉES ET LOGICIELS

Les outils d'analyse des données aident les services publics de l'eau à identifier les tendances, à optimiser leurs opérations et à prendre des décisions plus éclairées sur le traitement et la distribution de l'eau. Selon un rapport de 2020, les dépenses annuelles totales des compagnies d'eau américaines et canadiennes pour la numérisation devraient plus que doubler dans la décennie jusqu'en 2033.⁴⁴

Trois logiciels prometteurs utilisés dans le secteur de l'eau permettent déjà de gagner en efficacité et de mieux respecter les réglementations.

Premièrement, des logiciels de modélisation hydrologique sophistiqués peuvent simuler différents scénarios, facilitant ainsi la gestion des bassins versants, des réservoirs et des ressources en eau souterraine.

Deuxièmement, des solutions de données géospatiales sont de plus en plus déployées pour créer des bases de données actualisées sur les réseaux de canalisations et améliorer la modélisation. Le secteur s'appuie sur des informations provenant notamment du programme GRACE de la NASA et de Cloud to Street, l'une des principales plateformes de surveillance et de cartographie des inondations. Ces approches utilisent des satellites et des drones pour cartographier les ressources en eau et mesurer les variations d'approvisionnement, se préparer

40 D. Camdzic, 2023 : Quantification des PFAS totaux, y compris l'acide trifluoroacétique, par spectroscopie de résonance magnétique nucléaire au fluor (*Quantitation of Total PFAS Including Trifluoroacetic Acid with Fluorine Nuclear Magnetic Resonance Spectroscopy*). *Analytical Chemistry*

41 C. Li et al., 2023 : Une nouvelle méthode analytique à haut débit pour quantifier les microplastiques dans l'eau par cytométrie de flux (*A novel high-throughput analytical method to quantify microplastics in water by flow cytometry*). *Green Analytical Chemistry*

42 M. Giardino et al., 2023 : Méthode automatisée pour la détection et la quantification de routine des microplastiques (*Automated method for routine microplastic detection and quantification*). *Science of the Total Environment*

43 A. Hata et al., 2018 : Le séquençage d'amplicons de nouvelle génération permet d'identifier des astrovirus humains génétiquement divers, y compris des souches recombinantes, dans les eaux environnementales (*Next-generation amplicon sequencing identifies genetically diverse human astroviruses, including recombinant strains, in environmental waters*). *Scientific Reports*

44 Bluefield Research, 2024

aux conséquences des conditions météorologiques extrêmes et fournir des données sur la qualité de l'eau⁴⁵. En créant des « jumeaux numériques » de leurs réseaux, les opérateurs des réseaux d'eau et d'assainissement peuvent mieux gérer les flux, les fuites et les inondations, à distance et de manière efficace.

Troisièmement, les logiciels de gestion de la conformité aident les services publics de l'eau à se conformer à l'évolution constante des réglementations régissant la qualité de l'eau et les normes environnementales. En automatisant la collecte de données et la création de rapports, ces solutions logicielles contribuent à rationaliser le processus de mise en conformité⁴⁶.

5. IRRIGATION INTELLIGENTE

Dans la mesure où l'agriculture représente la majeure partie de la consommation mondiale d'eau douce, il existe un vaste marché pour les solutions visant à améliorer l'utilisation rationnelle de l'eau dans ce secteur.

Des approches innovantes d'« irrigation intelligente » s'appuient sur la technologie afin d'optimiser la consommation d'eau et le rendement des cultures. Ces systèmes utilisent des capteurs, des données météorologiques, des mesures de l'humidité du sol et des commandes automatisées pour assurer une irrigation précise et efficace. Contrairement aux méthodes traditionnelles, qui suivent des horaires fixes ou sont basées sur des observations manuelles, l'irrigation intelligente s'adapte en temps réel aux conditions environnementales et aux besoins spécifiques des plantes. Des études ont montré que les modèles prédictifs permettent d'économiser 40 % d'eau⁴⁷. L'irrigation intelligente peut également apporter d'autres avantages environnementaux importants, notamment en réduisant le ruissellement des engrais et pesticides vers les plans d'eau voisins.

Au-delà de l'agriculture, les solutions d'irrigation intelligente peuvent être déployées sur d'autres marchés finaux importants, notamment le jardinage et la gestion des espaces verts urbains.

40%

Économies potentielles d'eau dans l'agriculture grâce aux technologies d'irrigation intelligente

6. RÉUTILISATION DE L'EAU

Lorsqu'elle est possible, la réutilisation des eaux usées présente des avantages environnementaux et financiers, compte tenu des volumes croissants d'eau utilisés par les ménages et les processus industriels. Les systèmes de réutilisation de l'eau combinent souvent plusieurs processus, notamment le traitement biologique, la filtration, l'évaporation, la désinfection et la déminéralisation. Le condensat, une eau de haute pureté obtenue lors du processus d'évaporation, est une ressource potentiellement précieuse pour certaines applications industrielles⁴⁸.

Des systèmes de réutilisation de l'eau sont désormais intégrés pour optimiser et réduire la consommation d'eau et remédier aux problèmes de pénurie d'eau au niveau local. À titre d'exemple, une grande partie des semi-conducteurs produits dans le monde sont fabriqués dans des régions en situation de stress hydrique.

46 Impax, 2021 : L'eau : d'un risque systémique et non tarifé à une opportunité mesurable avec un impact positif (*Water : from a systemic and unpriced risk to a measurable opportunity with positive impact*)

47 M. Lefkowitz, 2019 : Pour économiser l'eau, un modèle d'irrigation intelligente prévoit les précipitations (*Smart irrigation model predicts rainfall to conserve water*). *Cornell Chronicle*

48 Veolia, 2023 : Réutilisation de l'eau (*Water reuse*)

PERSPECTIVES

Impax est fermement convaincue que le thème de l'eau offre des opportunités intéressantes pour les investisseurs en actions cotées. En relevant les défis posés par le changement climatique, les problèmes liés au vieillissement des infrastructures et à la pollution, et en répondant à la demande croissante liée à la croissance démographique et aux industries émergentes très consommatrices en eau, les entreprises du secteur de l'eau devraient bénéficier de moteurs de croissance à long terme.

Appliquant une sélection rigoureuse dans l'univers des sociétés cotées exposées au thème de l'eau, Impax vise à construire un portefeuille d'actions de haute qualité, qui assure un juste équilibre entre des entreprises économiquement résilientes et d'autres, davantage axées sur la croissance.

Selon Impax, le durcissement des réglementations, associé aux facteurs structurels de croissance du secteur mondial de l'eau, permettra aux investisseurs actifs bénéficiant de son expertise de surperformer au cours des années et décennies à venir.



Ce document a été rédigé par Impax Asset Management. Fondée en 1998, la société Impax Asset Management a été la première à investir dans la transition vers une économie mondiale plus durable et est aujourd'hui l'un des plus grands gestionnaires de fonds dédiés à ce domaine.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France 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 et ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832.

Le présent document a été rédigé et est publié par la société de gestion de portefeuille. Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue :

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

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

Aucune action n'a été entreprise qui permettrait l'offre publique de souscription des instruments financiers dans toute autre juridiction, excepté suivant les indications de la version la plus récente du prospectus des instruments financiers ou sur le site web (rubrique « nos fonds »), dans laquelle une telle action serait requise, en particulier, aux États-Unis, pour les Ressortissants américains (tel que ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933). Avant de souscrire dans un pays dans lequel les instruments financiers sont enregistrés, les investisseurs sont invités à vérifier les contraintes ou restrictions légales potentielles relatives à la souscription, l'achat, la possession ou la vente des instruments financiers concernés.

Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des instruments financiers de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé (DIC) et de consulter les rapports financiers les plus récents des instruments financiers concernés lorsque ceux-ci sont disponibles.

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

Les opinions exprimées dans le présent document sont le reflet de l'analyse de la société de gestion de portefeuille à la date indiquée et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion de portefeuille n'a pas l'obligation de les tenir à jour ni de les modifier. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux s'agissant des questions juridiques, fiscales, domiciliaires et comptables qui leur sont applicables avant d'investir dans les instruments financiers, afin de déterminer par eux-mêmes le caractère approprié et les conséquences de leur investissement, pour autant que celui-ci soit autorisé. Il convient de noter que différents types d'investissements, décrits 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. Au regard des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à l'atteinte 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 ainsi que des conditions économiques et de marché importantes, telles que les taux d'intérêt. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un impact significatif sur les résultats présentés dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des investissements dans des instruments financiers est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la baisse. Il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas les fonds initialement investis.

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

Vous pouvez obtenir, à l'adresse suivante :

www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs un résumé des droits des investisseurs en français. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT FRANCE peut décider de cesser la commercialisation des instruments financiers, dans les cas de figure visés par la réglementation applicable.

« L'investisseur durable d'un monde qui change » reflète l'objectif de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France d'inscrire le développement durable dans ses activités, sans pour autant que tous les produits gérés par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France 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'informations à l'adresse : www.bnpparibas-am.com/en/sustainability.

VIEWPOINT



IMPAX Asset Management



**BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT**

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