Ce fonds investit dans les entreprises qui contribuent à soutenir le développement humain

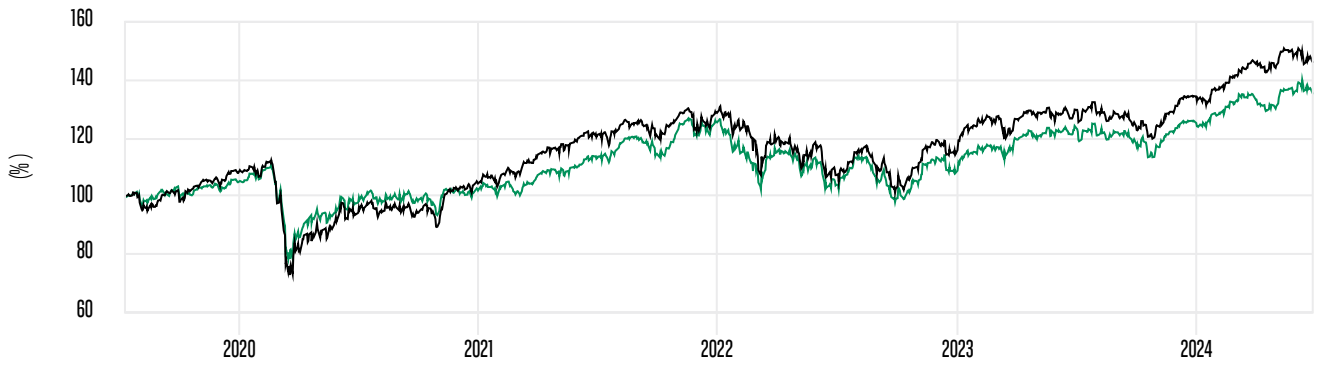
DASHBOARD AU 28.06.2024

Classe d'actifs	Indice de référence officiel	Nb de positions dans le portefeuille	Actif du compartiment (EUR mn.)
Actions	80% MSCI EMU (EUR) NR + 20% MSCI Europe ex EMU (EUR) NR	34	1580

Niveau de risque et de rendement	Performance YTD (1)	Perf. annualisée sur 3 ans (2)
1 2 3 **4** 5 6 7	7,48 % Indice de référence 8,65 %	6,17 % Indice de référence 6,59 %

(1) Tous les chiffres sont nets de frais (en EUR).
(2) Basée sur 360 jours

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



Performances cumulées au 28.06.2024 (en %)

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
FONDS	7,48	-0,40	0,20	7,48	8,94	30,55	19,95	38,37	36,05
INDICE DE RÉFÉRENCE	8,65	-1,86	-0,48	8,65	12,50	36,29	21,39	55,23	46,71

Performances calendaires au 28.06.2024 (en %)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
FONDS	16,68	-13,97	23,04	-2,69	21,54	-4,20	5,20	-5,50	15,20	9,00
INDICE DE RÉFÉRENCE	17,65	-11,24	23,38	-3,34	26,05	-10,60	10,20	2,60	8,20	6,80

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

POSITIONS : % DU PORTEFEUILLE

Principales positions	
ASML HOLDING NV	9,99
LOREAL SA	5,23
WOLTERS KLUWER NV C	4,81
SCHNEIDER ELECTRIC	4,77
MUENCHENER RUECKVER GESELLS AG N N	4,77
ALLIANZ	4,73
RELX PLC	4,25
L AIR LIQUIDE SA	4,16
BNPP MOIS ISR I C	3,93
ESSILORLUXOTTICA SA	3,90
Nb de positions dans le portefeuille	**34**

par Pays		Contre l'Indice
France	24,96	+ 0,54
Allemagne	21,54	+ 0,97
Pays-Bas	14,80	+ 2,17
Royaume-Uni	14,04	+ 6,68
Suisse	7,60	+ 0,92
États-Unis	4,77	+ 1,41
Italie	3,51	- 2,23
Danemark	2,32	- 0,14
Finlande	1,99	- 0,44
Autriche	1,77	+ 1,29
Autres	1,43	- 12,43
Liquidités	1,27	+ 1,26
Total	**100,00**	

par Secteur		Contre l'Indice
Industrie	16,99	+ 0,17
Finance	16,98	- 1,83
Technologie de l'information	16,43	+ 4,00
Santé	14,76	+ 3,98
Consommation de base	13,69	+ 5,23
Matériaux	8,16	+ 2,42
Consommation discrétionnaire	5,66	- 7,22
Services de communication	4,59	+ 0,83
Immobilier	1,10	+ 0,19
Services publics	0,36	- 4,38
Autres	-	- 4,65
Liquidités	1,27	+ 1,26
Total	**100,00**	

Source : BNP Paribas Asset Management, en date du 28.06.2024
Les titres ci-dessus sont mentionnés à titre d'information uniquement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'investissement.
Les données présentées dans les factsheets sont basées sur les données comptables officielles et sont basées sur la date de transaction.

COMMENTAIRE DE GESTION

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

L'impondérable politique s'est invité à l'improviste après la dissolution inattendue de l'Assemblée nationale en France annoncée par le Président de la République après les résultats des élections au Parlement européen le 9 juin. Dans l'attente du premier tour des élections législatives anticipées (le 30 juin), la nervosité des investisseurs s'est exprimée essentiellement sur les actifs français et européens comme le montre l'élargissement de l'écart de taux entre la France et l'Allemagne d'une part et la remontée de la volatilité implicite sur l'Eurostoxx 50 (VSTOXX) à près de 20 % courant juin (contre 14 % fin mai) d'autre part.

Les actions mondiales se sont maintenues sur une tendance haussière pour progresser de 2,1 % par rapport à fin mai (MSCI AC World index en dollars) tandis que les actions émergentes ont surperformé (+3,6 % pour le MSCI Emerging markets en dollars) malgré le recul des actions chinoises (-2,6 % pour le MSCI China). Le thème de l'essor de l'intelligence artificielle a continué à soutenir le secteur technologique en général et, en particulier, les semi-conducteurs qui surperforment une fois de plus. Par ailleurs, l'environnement économique a rassuré : l'hypothèse d'un ralentissement de l'inflation a été corroborée par les données publiées au cours des dernières semaines et la croissance mondiale devrait se stabiliser. Dans ce contexte, les perspectives d'un assouplissement monétaire dans la plupart des économies développées se poursuivant ou commençant cette année (notamment dans le cas des Etats-Unis) se sont renforcées. Ces évolutions expliquent la nette surperformance du style croissance (+4,7 % pour le MSCI AC World Growth) sur le style Value (-0,7 % pour le MSCI AC World Value) en juin.

Au sein des marchés développés, les indices américains ont surperformé : le S&P 500 a établi un nouveau record le 20 juin à l'issue d'une hausse pratiquement ininterrompue puis s'est stabilisé non loin de ce niveau jusqu'à la fin du mois. Il a ainsi progressé de 3,5 % en juin tandis que l'indice du Nasdaq composite a gagné 6,0 %. Il est notable que de telles hausses aient pu être enregistrées malgré la nervosité qui a caractérisé le parcours de certaines valeurs phares du secteur technologique en juin. Les actions de la zone euro ont pâti de la montée des incertitudes liées à la situation politique en France qui a pesé sur la Bourse de Paris. Le CAC 40 a perdu 6,4 % et s'inscrit désormais en léger repli par rapport à fin 2023 (-0,8 %). L'Eurostoxx 50 a terminé en baisse de 1,8 % et le MSCI EMU de 2,6 % (en euros). La sous-performance du secteur financier a été marquée comme l'illustre la baisse mensuelle de 6,8 % de l'indice Eurostoxx Banks. Par ailleurs, les enquêtes auprès des directeurs d'achats (PMI – Purchasing manager index) pour juin ont semblé un peu moins favorables que les données observées depuis le début de l'année qui laissaient entrevoir un rebond significatif de l'activité. Les autres enquêtes de conjoncture reflètent une stabilisation plutôt que le revers que traduit le repli de l'indice PMI composite de 52,2 en mai à 50,8 en juin (estimation préliminaire).

EVALUATION DE LA PERFORMANCE

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

L'allocation sectorielle et la sélection de titres ont contribué positivement à la performance du fonds.

En termes d'allocation sectorielle, le fonds a majoritairement bénéficié de la surpondération des technologies de l'information et de la santé. Cela a compensé la surpondération dans des secteurs ayant sous-performé comme la consommation courante et les matériaux.

En termes de sélection de titres, le bon choix de valeurs au sein de l'industrie, des financières et de la consommation discrétionnaire a aussi compensé le mauvais choix dans des valeurs appartenant aux secteurs des technologies de l'information, de la consommation courante et de la santé.

En termes de valeurs, le fonds a bénéficié de la surexposition à des titres ayant surperformé comme Asml Holding dans les technologies de l'information, Relx, Wolters et Rentokil dans l'industrie, Pearson dans la consommation discrétionnaire et Muenchener Rueckversicherungs dans les financières. Il en a été de même de titres sous-pondérés qui ont sous-performé ce mois-ci comme Bnp Paribas dans les financières et Vinci et Airbus (titre absent du portefeuille et de l'univers d'investissement thématique ISR) dans l'industrie.

En revanche, le fonds a souffert de la contribution négative de titres sous-pondérés ayant bien performés tels que Sap dans les technologies de l'information et Roche Holding & Argenx dans la santé. De même, il a souffert de la surpondération dans des titres ayant sous-performés comme Loreal & Beiersdorf dans la consommation courante, Axa dans les financières, Wienerberger dans les matériaux, Merck dans la santé, Infineon dans les technologies de l'information ainsi que Saint Gobin dans l'industrie.

Ainsi, en juin, nous avons de nouveau pris des bénéfices sur ASML (Pays-Bas. Technologies de l'information), la surperformance du titre conduisant à lui faire dépasser la surpondération de 400 points de base que nous nous sommes fixés comme un maximum.

Nous avons aussi profité du fort rebond de Rentokil (Industrie. Royaume-Uni) après annonce d'une prise de participation par l'activiste Peltz, pour réduire notre surpondération.

Le respect de ratios règlementaires ESG (empreinte carbone) nous a conduit à vendre EDP (services aux collectivités) au Portugal et à réduire la surpondération d'Air Liquide (matériaux. France).

L'instabilité politique en France déclenchée par la dissolution inattendue de l'Assemblée nationale en France juste après les résultats des élections au Parlement européen le 9 juin dernier nous a conduit à réduire la surpondération de la France via Axa, Dassault Systèmes, Essilor Luxottica et Schneider.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les fonds ainsi dégagés nous ont permis de renforcer l'exposition du fonds à la consommation non-alimentaire en achetant Beiersdorf et Henkel en Allemagne : Beiersdorf est le No1 mondial en soins de la peau, grâce à sa marque centenaire Nivea. Le CEO français arrivé en 2021 en provenance de l'Oréal puis de Sanofi a mis en place une stratégie de « mondialisation » de Nivea qui semble porter ses fruits, d'autant plus que son positionnement « à prix abordable » est particulièrement adapté à l'environnement inflationniste actuel. Henkel est un groupe fondé en 1876 dont les activités sont également réparties entre Soin de la personne et de la maison d'une part et adhésifs (No1 mondial) de l'autre, au travers de marques emblématiques comme Persil, Schwarzkopf ou Loctite, qui sont toutes « milliardaires ». Nous apprécions la stratégie de recentrage sur les marques phares menée depuis 2019, l'efficacité du levier opérationnel et la solidité du bilan, éléments que nous estimons encore mal valorisés au cours actuel.

Enfin nous avons aussi renforcé d'une part des valeurs défensives comme Astrazeneca (Royaume Uni) et Deutsche Telekom (Allemagne), d'autre part Infineon (Allemagne) et STMicroelectronics (France).

PERSPECTIVES

Un scénario semble se mettre en place timidement : tassement modeste de la croissance économique, retour très progressif de l'inflation vers 2 % et assouplissement prudent des politiques monétaires dans la plupart des économies développées. Les risques qui dominaient en début d'année (récession ou, au contraire, surchauffe, craintes sur l'économie chinoise, ...) sont moins présents aux yeux des investisseurs. La nervosité reste toutefois présente puisque, alors que l'inflation américaine a rassuré ces dernières semaines et que le ralentissement en douceur devient plus probable, l'attention s'est portée fin juin sur les surprises à la hausse sur les prix ailleurs (notamment au Canada et en Australie).

Par ailleurs, les aspects microéconomiques semblent valider l'hypothèse de la résistance de l'activité économique. Les perspectives bénéficiaires des entreprises n'ont cessé de s'améliorer, y compris sur les marchés émergents. Le comportement des marges devrait être particulièrement surveillé pendant la prochaine saison de résultats. En juin, plusieurs banques centrales ont baissé leurs taux directeurs (Banque nationale suisse, BCE, Banque du Canada) en laissant entendre qu'elles vont continuer à assouplir, sans hâte, leur politique monétaire en 2024 et 2025.

La Réserve fédérale américaine reste très prudente et considère qu'elle aura besoin d'examiner davantage de données sur l'inflation avant de passer à l'action. Cette approche n'exclut toutefois pas de débuter le cycle d'assouplissement en 2024. La longue phase haussière des marchés actions depuis octobre 2022 s'est accompagnée d'une importante dispersion sectorielle

INFORMATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

Score ESG global
67,59
Indice de référence : 61,21

CONTRIBUTION ESG

	Contrib. environnementale (E)	Contrib. sociale (S)	Contrib. gouvernance (G)
Portefeuille	6,63	5,58	5,38
Indice de référence	4,76	4,06	2,38

EMPREINTE CARBONE

	T/Co2 par M€ par année
Portefeuille	39,86
Indice de référence	66,13

COUVERTURE DU PORTEFEUILLE

	Couverture
Couverture ESG	100,00 %
Couverture empreinte carbone	99,94 %

Score ESG global

La méthodologie interne de BNPP AM détermine le score ESG des émetteurs en évaluant leur performance par rapport aux entreprises du même groupe de pairs sur la base d'un nombre limité de critères ESG relatifs à l'environnement (ex: changement climatique), aux problématiques sociales (ex: gestion des ressources humaines), et à la gouvernance d'entreprise (ex: indépendance et compétence des dirigeants). L'univers d'investissement est scindé par géographie et par secteur, ce qui permet de composer des groupes d'entreprises comparables, dit « groupe de pairs ». BNPP AM utilise de nombreuses sources de recherche et de données (notamment Sustainalytics, ISS et Trucost) pour calculer les scores ESG des entreprises. Si les engagements et les pratiques de l'émetteur sur un des critères d'évaluation (E, S ou G) sont meilleurs que ceux de ses concurrents, il se voit attribuer une contribution positive sur ce critère. Un score de 1 à 99 est assigné à chaque émetteur, qui correspond à une base neutre de 50 à laquelle s'ajoute la somme des contributions sur chacun des trois critères d'évaluation. (par ex : 50 +2 (E) -1 (S) +3 (G) = 54 ESG global score).

Contribution ESG

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

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

Empreinte carbone

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

Couverture du portefeuille

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

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

RISQUE

Niveau de risque et de rendement

1 2 3 **4** 5 6 7

Risque plus faible — **Risque plus élevé**

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le Produit 5 années.

Analyse de risque (sur 3 ans, mensuelle)	**Fonds**
Volatilité	14,95
Tracking Error	5,26
Ratio d'information	-0,08
Ratio de Sharpe	0,30
Alpha	-0,02
Beta	0,96
R^2	0,88

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

Nous avons classé ce Produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne.
L'investissement dans des instruments de type actions justifie la catégorie de risque. Ceux-ci sont sujets à d'importantes fluctuations de cours souvent amplifiées à court terme.

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

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

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

Pour plus de détails concernant les risques, veuillez vous référer au prospectus.
Ce Produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

DÉTAILS

Commissions	
Frais d'entrée max.	2,00%
Frais de sortie max.	0,00%
Frais courants réels (31.12.23)	1,47%
Commission de gestion max.	1,50%

Chiffres clés	
VL	235,55
12M VL max. (12.06.24)	243,76
12M VL min. (27.10.23)	197,38
Actif du compartiment (EUR mn.)	1 580,08
Première VL	100,00
Périodicité de calcul de la VL	Journaliere

Codes	
Code ISIN	FR0010077412
Code Bloomberg	BNPAPSA FP

Caractéristiques	
Forme juridique	FCP (Fonds commun de placement) BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT HUMAIN de droit français
Durée d'investissement recommandée	5
Nombre de part minimum initial	0
Éligible au PEA	Oui
Indice de référence	80% MSCI EMU (EUR) NR + 20% MSCI Europe ex EMU (EUR) NR
Domiciliation	France
Date de première VL	11.04.2002
Gérant(s)	Anne FROIDEVAL
Société de gestion	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe
Gérant délégué	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT UK Limited
Dépositaire	BNP PARIBAS
Devise de base	EUR
Exécution/Type de cours	VL + 1
Catégorie AMF	1 - Approche significativement engageante
Article SFDR	Article 8 – Promotion de caractéristiques environnementales ou sociales

GLOSSAIRE

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

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

R^2
Le coefficient de corrélation (R2) mesure la force et l'orientation d'une relation linéaire entre la performance d'un fonds et celle de son indice de référence. Ce coefficient est compris entre -1 et 1 ; 1 correspond à une relation linéaire croissante parfaitement corrélée, -1 à une relation linéaire décroissante parfaitement corrélée, et 0 signale une absence de corrélation linéaire.

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

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

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

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

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

DISCLAIMER

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP96002, constituée sous forme de société par actions simplifiée, ayant son siège social au 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832, et son site web : www.bnpparibas-am.com.
Le présent document a été rédigé et est publié par la société de gestion de portefeuille.
Ce contenu vous est communiqué à titre purement informatif et ne constitue:
1. ni une offre de vente, ni une sollicitation d'achat, et ne doit en aucun cas servir de base ou être pris en compte pour quelque contrat ou engagement que ce soit ;
2. ni un conseil d'investissement.
Le présent document se réfère à un ou plusieurs instruments financiers agréés et réglementés dans leur juridiction de constitution.
Aucune action n'a été entreprise qui permettrait l'offre publique de souscription des instruments financiers dans toute autre juridiction, excepté suivant les indications de la version la plus récente du prospectus des instruments financiers ou sur le site web (rubrique « nos fonds »), dans laquelle une telle action serait requise, en particulier, aux États-Unis, pour les ressortissants américains (ce terme est défini par le règlement S du United States Securities Act de 1933). Avant de souscrire dans un pays dans lequel les instruments financiers sont enregistrés, les investisseurs devraient vérifier les contraintes ou restrictions légales potentielles relatives à la souscription, l'achat, la possession ou la vente des instruments financiers en question.
Il est conseillé aux investisseurs qui envisagent de souscrire des instruments financiers de lire attentivement la version la plus récente du prospectus et du document d'information clé (DIC) et de consulter les rapports financiers les plus récents des instruments financiers en question lorsque ceux-ci sont déjà disponibles.
Ces documents sont disponibles dans la langue du pays dans lequel l'organisme de placement collectif/instrument financier est autorisé à la commercialisation et /ou en anglais le cas échéant, sur le site suivant, rubrique « nos fonds »: www.bnpparibas-am.com.
Les opinions exprimées dans le présent document constituent le jugement de la société de gestion de portefeuille à la date de publication du document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion de portefeuille n'a pas l'obligation de les tenir à jour ni de les modifier. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers juridiques et fiscaux en fonction des considérations légales, fiscales, domiciliaires et comptables qui leur sont applicables avant d'investir dans les instruments financiers afin de déterminer eux-mêmes l'adéquation et les conséquences de leur investissement, pour autant que ceux-ci soient autorisés. À noter que différents types d'investissements, mentionnés le cas échéant dans le présent document, impliquent des degrés de risque variables et qu'aucune garantie ne peut être donnée quant à l'adéquation, la pertinence ou la rentabilité d'un investissement spécifique pour le portefeuille d'un client ou futur client.
Compte tenu des risques économiques et de marché, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation par les instruments financiers de leurs objectifs d'investissement. Les performances peuvent varier notamment en fonction des objectifs ou des stratégies d'investissement des instruments financiers et des conditions économiques et de marché importantes, notamment les taux d'intérêt. Les différentes stratégies appliquées aux instruments financiers peuvent avoir un impact significatif sur les résultats présentés dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des investissements dans les instruments financiers est susceptible par nature de varier à la hausse comme à la

baisse. Il se peut que les investisseurs ne récupèrent pas leur investissement initial.
Les données de performance, éventuellement présentées dans ce document, ne prennent en compte ni les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts ni les taxes.
Vous pouvez obtenir, en cliquant ici : www.bnpparibas-am.fr/investisseur-professionnel/synthese-des-droits-des-investisseurs /un résumé des droits des investisseurs en français. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, peut décider de cesser la commercialisation des instruments financiers, dans les hypothèses visées par la réglementation applicable.
« L'investisseur durable d'un monde qui change » reflète l'objectif de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, d'inscrire le développement durable dans le cadre de ses activités, sans pour autant que tous les produits gérés par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, ne relèvent de l'article 8, ayant une proportion minimale d'investissements durables, ou de l'article 9 du Règlement Européen 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR). Vous trouverez plus d'information sous le lien www.bnpparibas-am.com/en/sustainability