

Vanguard

L'approche de Vanguard en matière d'ESG

2024

Ceci est une communication marketing.

Pour investisseurs professionnels uniquement (au sens de la Directive MiFID II) investissant pour leur propre compte (y compris des sociétés de gestion (fonds des fonds) et des clients professionnels investissant pour le compte de leurs clients discrétionnaires). En Suisse, réservé aux investisseurs institutionnels. Ne peut pas être distribué au grand public.



Introduction

La raison d'être de Vanguard est d'agir pour tous les investisseurs, de les traiter équitablement et de leur donner les meilleures chances de réussite possibles en matière d'investissement. Ce focus unique sur la réussite à long terme des investissements de nos clients sous-tend tout ce que nous faisons, y compris notre approche en matière d'investissement environnemental, social et de gouvernance (ESG).

Le thème de l'ESG a suscité beaucoup d'attention, mais avec de multiples définitions, beaucoup d'investisseurs ne savent pas comment procéder. L'investissement ESG est un concept nuancé. C'est pourquoi de nombreux investisseurs et leurs conseillers recherchent un éclairage complémentaire pour comprendre le sujet et déterminer s'il convient d'intégrer l'ESG à leurs portefeuilles d'investissement et, le cas échéant, comment le faire.

Dans cet article, nous expliquons comment Vanguard prend en compte les considérations ESG dans l'ensemble de sa gamme de produits et nous mettons en lumière notre sélection de fonds et d'ETF qui visent des résultats ESG spécifiques. Nous expliquons également comment nous dialoguons auprès des sociétés dans lesquelles nos fonds investissent pour le compte de nos clients, en travaillant avec les administrateurs et la direction pour discuter des risques importants inhérents à ces sociétés, y compris les risques ESG.

Nous avons délibérément centré notre développement des approches d'investissement ESG en prenant en compte l'évolution de l'univers et notre philosophie constante consistant à offrir uniquement des produits dont le potentiel d'investissement est clair et robuste.

Enfin, nous vous proposons un processus simple en quatre étapes pour vous aider à encadrer les conversations sur les questions ESG avec vos clients et à prendre en compte les implications que les considérations ESG pourraient avoir sur la performance à long terme de leurs portefeuilles. La performance des fonds ESG sera probablement au centre des préoccupations de nombreux investisseurs.

Au final, Vanguard a un objectif primordial et permanent - aider les investisseurs à réussir leurs investissements - et c'est dans cette perspective que nous visons à fournir un éclairage équilibré sur l'investissement ESG.

Nous espérons pouvoir échanger avec vous sur ce sujet.

Principes pour la réussite en matière d'investissement

Certains suggèrent que les décisions d'investissement qui intègrent des considérations ESG devraient être abordées différemment de celles qui n'en intègrent pas. Nous ne sommes pas d'accord avec cela. Chez Vanguard, nous pensons que toute stratégie d'investissement solide repose sur quatre principes éprouvés¹

Objectifs

Créer des objectifs d'investissement clairs et appropriés

Le processus d'investissement commence par la définition d'objectifs d'investissement mesurables et réalisables et par l'élaboration de plans pour atteindre ces objectifs.

Les investisseurs qui n'ont pas de plan construisent souvent des portefeuilles en évaluant individuellement le potentiel de chaque investissement ou fonds. Cela peut conduire à acheter des fonds dont les performances récentes sont bonnes dans l'espoir qu'elles se maintiendront ou à essayer de prévoir les pics et les creux du marché pour acheter et vendre exactement au bon moment. Nos recherches montrent qu'il est extrêmement difficile de trouver le juste équilibre dans les deux cas, même pour les investisseurs professionnels.

Equilibre

Développer une allocation d'actifs appropriée en utilisant des fonds à diversification large

Une stratégie d'investissement réussie commence par une allocation d'actifs adaptée à son objectif, avec des attentes raisonnables en matière de risque et de rendement potentiel. Le recours à des investissements diversifiés permet de limiter l'exposition à des risques inutiles et d'améliorer les résultats des investissements.

Il est très difficile de prévoir la surperformance d'une catégorie d'actifs à court terme et de choisir le moment opportun pour investir dans une catégorie d'actifs afin de maximiser les rendements. Le graphique ci-contre montre la performance de différentes catégories d'actifs sur les dix dernières années. Vous constaterez que la persistance des meilleures performances parmi les catégories d'actifs est éphémère, les investissements les plus performants d'une année tombant souvent en bas du classement les années suivantes.

¹ Vanguard. 'Principes pour la Réussite en matière d'Investissement' 2023.



Rendements des principaux indices obligataires et d'actions (%), classés par ordre de performance

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
	28,3	19,6	8,8	35,4	21,1	0,8	26,5	16,4	28,1	0,3	↑ Catégorie d'actifs la plus performante ↓ Catégorie d'actifs la moins performante
	24,0	18,8	5,5	34,1	17,2	0,5	22,3	13,0	20,0	-3,3	
	21,0	14,6	5,3	29,6	16,9	0,1	21,2	12,8	18,3	-6,4	
	20,8	12,5	4,0	25,5	13,8	-0,4	19,2	11,9	17,6	-7,3	
	13,6	11,3	1,4	25,4	13,1	-2,2	15,9	11,3	4,0	-8,8	
	1,6	7,9	1,0	21,2	11,3	-3,4	14,0	9,1	2,5	-9,4	
	0,6	7,9	0,7	16,8	4,9	-7,6	11,0	8,9	1,0	-12,2	
	0,0	2,8	0,5	12,3	2,4	-8,0	7,1	7,8	-1,5	-19,3	
	-4,2	1,2	-1,1	10,7	2,0	-9,1	6,5	5,0	-3,3	-25,1	
	-5,3	-1,4	-10,3	3,7	1,9	-9,5	6,3	-9,8	-5,3	-34,5	

La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable des rendements futurs.

Source : Calculs de Vanguard, données du 1er janvier 2012 au 31 décembre 2022, à partir de données de Barclays Capital et de Thompson Reuters Datastream et FactSet. Les actions mondiales sont définies comme étant celles de l'indice FTSE All World Index, les actions nord-américaines comme étant celles de l'indice FTSE World North America Index, les actions des marchés émergents comme étant celles de l'indice FTSE All World Emerging Index, les actions des pays développés d'Asie comme étant celles de l'indice FTSE All World Developed Asia Pacific Index, les actions européennes comme étant celles de l'indice FTSE All World Europe ex-UK Index, les actions britanniques sont définies comme étant celles de l'indice FTSE All Share Index, les obligations d'État britanniques comme étant celles de l'indice Bloomberg Sterling Gilt Index, les gilts indexées britanniques comme étant celles de l'indice Bloomberg UK Govt Inflation- Linked UK Index, les obligations d'entreprises britanniques notées investment grade comme étant celles de l'indice Bloomberg Sterling Aggregate Non-Gilts - Corporate Index, les obligations mondiales couvertes comme étant celles de l'indice Bloomberg Global Aggregate Index (couvert en GBP). Les performances indiquées sont cumulatives et libellées en GBP. Elles comprennent le réinvestissement de l'ensemble des dividendes et des éventuelles distributions de plus-values. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et les frais engagés dans le cadre de l'émission et du rachat d'actions.

Pour atteindre des objectifs financiers à long terme, il faut accepter le compromis entre risque et rendement et apprécier les caractéristiques historiques des différents types d'investissement. Chaque personne étant différente, votre client doit savoir clairement quel risque d'investissement il est prêt à prendre pour atteindre ses objectifs.



Qu'est-ce que l'ESG ?

ESG est l'abréviation d'environnement, social et gouvernance. Les discussions autour de la question de savoir si, et le cas échéant, comment, les investisseurs doivent réfléchir à l'ESG se sont nettement intensifiées. Cette évolution est motivée par de nombreux facteurs, notamment l'attention accrue portée par les autorités réglementaires aux questions relatives à l'ESG.

Qu'entend-on exactement par considérations environnementales, sociales et de gouvernance ? Voici notre définition simple de chacune d'entre elles :



Coûts

Minimiser les coûts

Aucun individu ne peut contrôler les marchés, mais il peut contrôler le montant qu'il paie pour investir. Chaque euro qu'un investisseur paie en frais et charges est directement déduit(e) de son rendement potentiel.

En minimisant les coûts et les frais, vos clients conservent une plus grande partie de leurs revenus. En effet, les études suggèrent que les investissements à faible coût ont eu tendance à surpasser les alternatives à coût plus élevé.²



Discipline

Maintenir une perspective et une discipline à long terme

Le fait d'investir dans des environnements de marché différents peut susciter des émotions et des réactions qui peuvent perturber les plans des investisseurs les plus avertis. Mais vous pouvez aider vos clients à surmonter ces émotions en faisant preuve de discipline et en adoptant une perspective à long terme. Ce type de coaching comportemental peut faire une grande différence. En réalité, les études de Vanguard ont montré que les conseillers qui aident les investisseurs à s'en tenir à leur plan peuvent améliorer de manière significative les rendements nets de ces investisseurs.³



Environnement

Les critères environnementaux comprennent la manière dont une société se comporte en tant que responsable de l'environnement naturel et la façon dont le changement climatique et la réglementation climatique peuvent avoir un impact sur les perspectives d'une société..



Social

Les critères sociaux examinent la manière dont une société gère ses relations avec les parties prenantes et l'impact qu'elle a sur ces dernières - y compris les employés, les fournisseurs, les clients et les communautés.



Gouvernance

La gouvernance se focalise sur les mécanismes et les processus qui déterminent la stratégie d'une société, la manière dont ses objectifs sont fixés et la manière dont elle est gérée le plus efficacement possible. Il peut s'agir en particulier de la structure du conseil d'administration et de la direction, de la rémunération des dirigeants, des contrôles financiers et des droits des actionnaires.

² Source : Vanguard. Voir Plagge et Rowley, 2022, 'The case of low-cost index-fund investing'.

³ Putting a value on your value: Quantifying Vanguard Adviser's Alpha in the UK. Etude de Vanguard, juin 2020.



Quelle est l'approche de Vanguard en matière d'ESG ?

Notre approche de l'ESG est multiple. Tout d'abord, nous proposons une gamme de produits ESG de haute qualité qui visent à permettre aux clients d'atteindre leurs objectifs financiers et de refléter leurs préférences personnelles. Deuxièmement, nous intégrons les considérations ESG dans la gestion de nos produits à gestion active (que les produits visent ou non un résultat ESG spécifique). Troisièmement, nous nous engageons auprès des conseils d'administration et des directions des sociétés détenues par nos fonds pour comprendre comment ils évaluent, présentent et supervisent les risques ESG importants.

Nous proposons des produits indiciaires ESG qui ÉVITENT ou RÉDUISENT l'exposition à certains risques ESG

Certains investisseurs souhaitent limiter leur exposition à certains secteurs ou activités commerciales qui présentent des risques ESG accrus ou qui entrent en conflit avec leurs préférences ESG. Pour ces investisseurs, nous proposons des produits qui évitent ou réduisent l'exposition à des secteurs spécifiques tels que les armes à feu, le tabac, les combustibles fossiles, les jeux d'argent ou les divertissements pour adultes, tout en visant autant que possible à obtenir un rendement similaire à celui du marché.

La gamme actuelle de produits indiciaires ESG de Vanguard, pour les actions et obligations, suit des indices à diversification large (y compris les indices FTSE pour les fonds indiciaires d'actions et les indices Bloomberg MSCI pour les fonds indiciaires

obligataires) qui utilisent des critères d'exclusion transparents en fonction de l'implication d'une société dans certaines activités ou pratiques commerciales. Ces indices utilisent plusieurs approches en matière de filtrage, notamment l'évaluation des sources et de l'ampleur des revenus (par exemple, le pourcentage des revenus provenant de la vente d'alcool) ainsi que la participation à certains secteurs de l'économie (par exemple, le tabac, le charbon).

Les indices que nous choisissons pour ces fonds appliquent des filtres ESG clairement définis, objectifs et transparents, tout en veillant à ce que les fonds restent largement diversifiés, pondérés en fonction de la capitalisation boursière et à faibles coûts. Cela permet aux fonds de continuer à bénéficier des avantages de l'indexation sur les rendements des investissements à long terme.

Les fonds ESG de Vanguard à gestion active ALLOUENT du capital aux sociétés dont les pratiques ESG sont les meilleures ou en voie d'amélioration

Nous proposons un certain nombre de fonds à gestion active qui allouent du capital à des sociétés en fonction de critères de durabilité spécifiques. Ces portefeuilles visent à générer un rendement excédentaire en investissant dans des sociétés dont les gestionnaires estiment qu'elles font preuve de leadership dans la gestion des risques ESG, conformément au mandat ESG de chacun des fonds. Les fonds visent à offrir des rendements durables à long terme aux investisseurs qui ont une préférence pour la gestion active et qui espèrent obtenir certains résultats en termes d'ESG.

Les fonds de Vanguard à gestion active (avec ou sans mandat ESG) INTÈGENT les risques et les opportunités ESG important(e)s

Nos fonds à gestion active sont gérés à la fois par Vanguard et par des gestionnaires d'investissement externes que nous avons soigneusement choisis en fonction de leur expertise, de leur expérience et de leurs antécédents. Nous sommes fiers de

trouver, d'embaucher, d'évaluer et de conserver des gestionnaires externes de classe mondiale qui peuvent apporter de la valeur à nos investisseurs sur le long terme.

Nous savons que les risques et opportunités ESG significatifs sur le plan financier peuvent impacter la création de valeur à long terme dans les sociétés en portefeuille. L'équipe Oversight and Manager Search (Recherche et Supervision des Gestionnaires) de Vanguard consacre beaucoup de temps et de ressources à s'entretenir avec les équipes internes de gestion d'investissement de Vanguard et les gestionnaires d'investissement externes afin d'examiner la manière dont ces gestionnaires intègrent les considérations ESG importantes sur le plan financier, y compris le changement climatique, à leurs processus de sélection des titres.

L'équipe Oversight and Manager Search examine également la manière dont les efforts de recherche d'un gestionnaire sont structurés pour tenir compte des considérations ESG importantes, la mesure dans laquelle il tient compte à la fois des facteurs quantitatifs et qualitatifs dans son analyse, et son processus en matière de vote par procuration.

Étude de cas : Wellington Management : Intégration de la science du climat dans la gestion active⁴

Notre principal gestionnaire d'investissement externe, Wellington Management Company LLP, gère plus de 390 milliards USD⁵ pour les clients de Vanguard dans le monde entier. L'approche de Wellington en matière de gestion des impacts liés au climat est l'une des principales raisons pour lesquelles nous estimons qu'il fait preuve de leadership en matière d'intégration ESG.

À titre d'exemple, l'équipe de recherche climatique de Wellington a procédé à un examen du portefeuille basé sur les risques à partir d'octobre 2021, en se concentrant sur les risques climatiques physiques. HCA Healthcare a été identifiée comme une participation potentiellement exposée au risque du fait de l'importance de ses actifs physiques et de la répartition géographique de ces actifs. Près de la moitié du chiffre d'affaires de HCA provient de ses hôpitaux de Floride et du Texas, qui sont confrontés à des risques croissants d'ouragans et d'inondations. Avec le soutien de l'équipe d'investissement, les analystes ESG et climatiques de Wellington se sont engagés auprès de l'équipe de direction de HCA pour discuter du degré de préparation de la société face aux risques climatiques physiques et de ses progrès en matière de communication sur les émissions, qui sont tous deux des risques importants sur le plan financier susceptibles d'affecter la valeur pour les actionnaires.

Grâce à cette discussion, l'équipe ESG et climat de Wellington a été convaincue des pratiques en matière d'atténuation des risques environnementaux de la société et de sa progression vers une meilleure communication sur les émissions et les risques liés à la transition. Wellington prévoit de continuer à examiner les progrès réalisés par HCA en ce qui concerne la communication des plans de résilience aux risques physiques et de réduction des émissions.

Cette analyse rigoureuse permet à Wellington d'identifier des opportunités avec des sociétés qui font preuve de leadership dans la gestion des risques et des opportunités ESG.

⁴ Source : Rapport 2022 de Vanguard sur les Impacts liés au Climat.

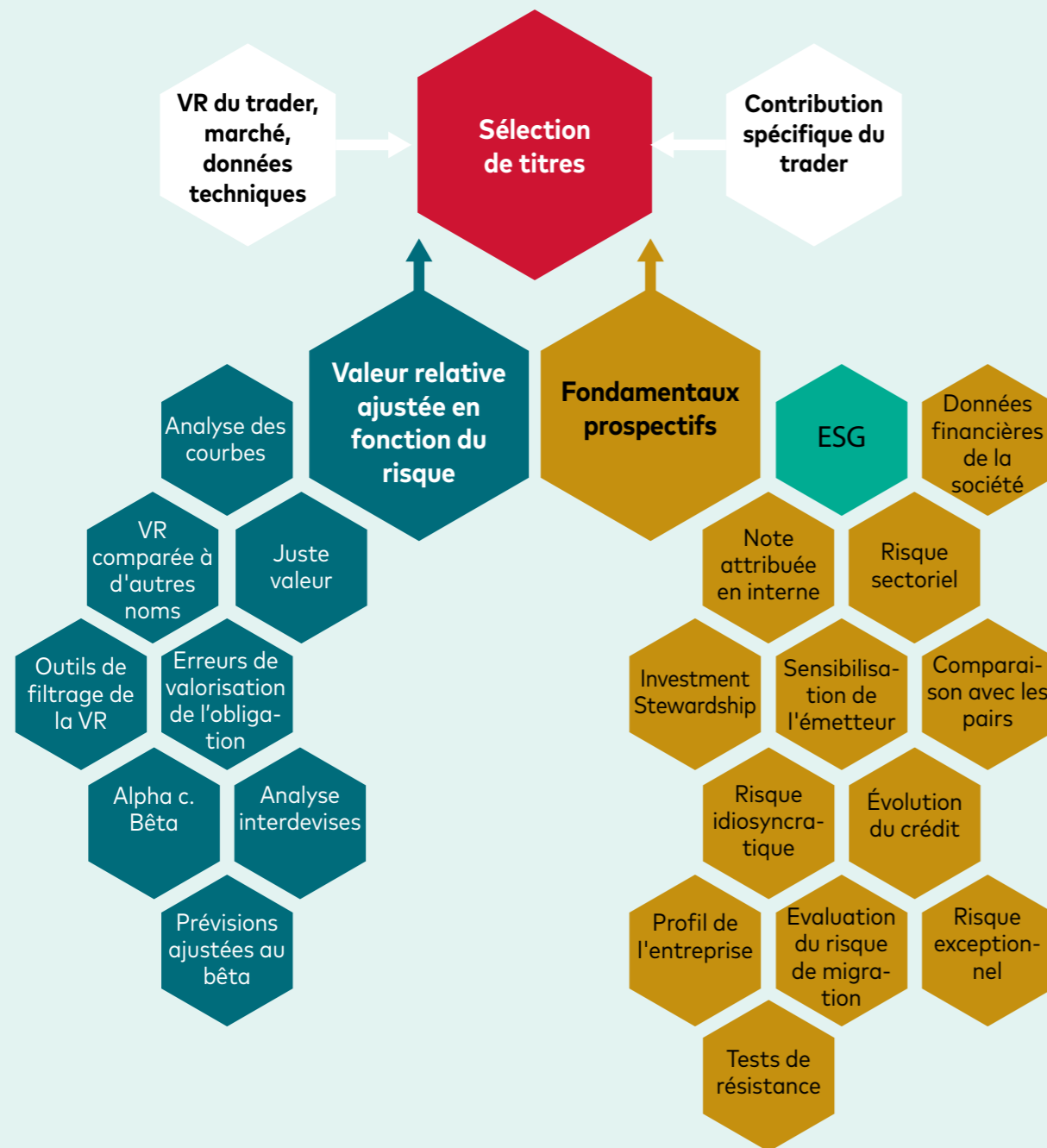
⁵ Source : Vanguard, au 31 décembre 2022.

Étude de cas : Intégration de l'ESG dans notre processus d'investissement obligataire

Le Fixed Income Group de Vanguard identifie et intègre régulièrement les facteurs de risque ESG dans ses décisions d'investissement, en évaluant systématiquement l'importance financière d'un facteur de risque ESG dans le contexte d'autres risques d'investissement, en complément des évaluations de crédit standard.

Les données fournies par des tiers, lorsqu'elles sont disponibles, sont également utilisées pour éclairer les décisions relatives aux différents types de facteurs ESG. Les analystes de recherche de crédit de Vanguard rencontrent régulièrement les émetteurs pour discuter des principaux risques de crédit et, le cas échéant, soulever des questions ESG importantes.

Le graphique ci-dessous⁶ montre comment l'ESG est pris en compte au même titre que de nombreux autres facteurs qui contribuent tous à la décision finale de Vanguard d'investir ou non dans une obligation donnée et, le cas échéant, selon quelle pondération dans le portefeuille.



⁶ Source : Vanguard. Note : 'VR' désigne la 'valeur relative'.



Vanguard S'ENGAGE directement auprès des sociétés détenues au sein de nos fonds (avec ou sans mandat ESG spécifique) pour comprendre comment elles gèrent les risques importants

L'équipe mondiale Investment Stewardship de Vanguard représente les intérêts de nos investisseurs pour les fonds indiciels d'actions et ETF gérés en interne par Vanguard. L'équipe Investment Stewardship est en contact permanent avec les sociétés et, lorsque des problèmes se posent, représentant des risques importants pour une société, l'équipe s'efforce de les résoudre par un engagement continu et, occasionnellement, par des votes par procuration.⁷

Le rôle de notre équipe Stewardship consiste à s'engager auprès des sociétés pour comprendre comment les conseils d'administration présentent, traitent et supervisent les risques climatiques importants, compte tenu de l'impact potentiel sur les rendements à long terme pour les investisseurs. Nous cherchons à comprendre quand des questions présentent des risques importants pour une société et si ses dirigeants ont mis en place des plans en vue de traiter et superviser ces risques.

Notre équipe vote également par procuration lors des assemblées d'actionnaires des sociétés cotées en bourse pour le compte de chaque fonds conseillé par Vanguard.

⁷ Les actionnaires peuvent voter par procuration sur les questions qui affectent les données financières d'une société, même s'ils ne peuvent pas assister en personne à une assemblée des actionnaires.

L'équipe Investment Stewardship détermine les votes lors de chaque assemblée des sociétés en portefeuille, fonds par fonds et dans l'intérêt à long terme de chaque fonds Vanguard géré en interne, sur la base de nos recherches et analyses et conformément à nos consignes de vote publiées. Grâce à nos efforts en termes de sensibilisation et d'engagement, les sociétés doivent être au courant de notre position au moment du vote de nos fonds.

Lorsque nous engageons des gestionnaires d'investissement externes pour gérer certains de nos fonds, nous leur confions également la responsabilité de la gestion des investissements et ils s'engagent donc de manière proactive avec les sociétés au nom de ces fonds. Notre équipe Oversight and Manager Search supervise ce processus pour s'assurer qu'il fonctionne comme prévu et dans l'intérêt des investisseurs de ces fonds.

La grande majorité des questions sur lesquelles les fonds votent concerne des questions courantes de gouvernance d'entreprise. Nous pensons essentiellement que les sociétés bien gérées ont le potentiel pour produire de meilleurs rendements pour les investisseurs à long terme. Lorsque des sociétés génèrent des rendements sur le long terme, nos fonds génèrent de la valeur pour les investisseurs de Vanguard.

Comment encadrer les conversations sur l'ESG avec les clients



Il existe de nombreuses manières d'aborder le sujet de l'ESG dans l'investissement, et la bonne approche - et la bonne conversation - sera probablement propre à chaque client.

Dans cette optique, nous avons élaboré une procédure simple en quatre étapes pour vous aider à encadrer la conversation ESG avec vos clients et, au final, à prendre une décision d'investissement prudente. Ces étapes ont pour but de vous aider à déterminer les préférences et les objectifs spécifiques de votre client et, au final, à évaluer et à décider d'une approche en phase avec ces réponses.

Il est important de noter que ces étapes simples peuvent être intégrées à toutes recommandations d'investissement, ESG ou non.



Quelles sont les performances des fonds ESG ?

Cette question est probablement au cœur des préoccupations de nombreux clients. Les fonds ESG sont-ils plus performants que ceux qui ne comportent pas de composante ESG ? Présentent-ils plus de risques ?

Pour répondre à ces questions, nous avons examiné la performance brute (avant coûts) de fonds d'actions ESG axés sur les États-Unis, l'Europe, l'Asie-Pacifique hors Japon, le Japon ainsi que les marchés développés et émergents mondiaux.⁸

Nos recherches ont montré que la performance de nombreux fonds ESG diffère historiquement de celle du marché en général. En outre, si certains fonds ont enregistré des rendements supérieurs à ceux du marché, d'autres ont sous-performé. Nos recherches ont donc montré que les fonds ESG s'écartent non seulement du marché, mais aussi les uns des autres. Dans de nombreux cas, ces écarts étaient dus à des différences de style et/ou d'exposition sectorielle, ce qui laisse penser que les investisseurs de ces fonds étaient susceptibles de supporter des degrés variables de risque relatif.

Ainsi, le fait qu'un fonds ait un mandat ESG n'est pas en soi un indicateur de son risque ou de son rendement potentiel par rapport au marché dans son ensemble.

Au vu de nos conclusions, nous suggérons aux conseillers et à leurs clients d'évaluer les fonds ESG au cas par cas, en suivant le processus en quatre étapes que nous avons décrit, afin de déterminer le rôle qu'un fonds ESG spécifique peut jouer dans le portefeuille global d'un client.

⁸ Plagge et al. (2022). ESG Equity Index Investing: Don't Forget about Factor Exposures, *Journal of Beta Investment Strategies*, 13 (4).
Plagge (2022). Explaining ESG Equity Index Fund Performance – Is it all about Industry Allocations? *Journal of Impact and ESG Investing*, 2 (3).
Plagge et Grim (2020). Have Investors Paid a Performance Price? Examining the Behavior of ESG Equity Funds. *Journal of Portfolio Management*, 46 (3).

Principaux enseignements

En présentant notre approche chez Vanguard, nous espérons que ces informations vous ont apporté un certain degré de clarté sur la question de l'ESG. Dans la mesure où nous nous concentrons exclusivement sur les résultats des clients, nous examinons le thème de l'ESG du point de vue de l'impact qu'il pourrait avoir sur les rendements des investissements à long terme pour nos clients.

En résumé :

1. L'ESG désigne les considérations environnementales, sociales et de gouvernance.

Chez Vanguard, nous prenons en compte les risques et les opportunités ESG dans le cadre de notre mission qui consiste à donner aux investisseurs les meilleures chances de réussite possible matière d'investissement. Nous proposons à nos clients un choix de produits ESG ciblant des objectifs environnementaux, sociaux ou de gouvernance spécifiques.

2. L'approche de Vanguard en matière d'ESG est multiple.

Nous proposons actuellement:

- Une gamme de produits ESG indiciels de haute qualité qui visent à éviter ou à réduire l'exposition aux sociétés impliquées dans certaines activités.

3. Il n'existe pas d'approche unique en ce qui concerne l'ESG.

Nous savons que les préférences des clients en matière d'ESG peuvent varier, et il existe différentes manières d'intégrer ces préférences dans une stratégie d'investissement.

- Nous recommandons un processus simple en quatre étapes qui commence par la compréhension des préférences et des objectifs de votre client en matière d'ESG. Cela vous aidera au final à déterminer la stratégie d'investissement qui leur convient le mieux.

4. Nos études suggèrent que les rendements ajustés en fonction du risque des fonds ESG ne sont pas supérieurs ou inférieurs à ceux du marché dans son ensemble.

- La performance des fonds ESG par rapport au marché dans son ensemble montre que ces fonds doivent être évalués au cas par cas. Comme pour toute forme d'investissement, les principes de diversification et de faibles coûts sont essentiels à la réussite de l'investissement.

Nous sommes là pour vous aider

Chez Vanguard, nous sommes là pour vous offrir un soutien permanent, à vous qui êtes nos partenaires professionnels.

Si vous avez des questions ou si vous souhaitez obtenir de plus amples informations sur l'investissement ESG, n'hésitez pas à contacter votre équipe commerciale locale.

Vous trouverez également une mine d'informations et d'articles professionnels sur le site Web Vanguard local.

Nous nous réjouissons de pouvoir échanger avec vous sur ce sujet.

Principaux risques d'investissement

La valeur des investissements et les revenus en découlant peuvent varier à la baisse comme à la hausse et il se peut que les investisseurs ne recouvrent pas l'intégralité du montant investi.

Informations importantes

Ceci est une communication marketing.

Pour investisseurs professionnels uniquement (au sens de la Directive MiFID II) investissant pour leur propre compte (y compris des sociétés de gestion (fonds des fonds) et des clients professionnels investissant pour le compte de leurs clients discrétionnaires). En Suisse, réservé aux investisseurs institutionnels. Ne peut pas être distribué au grand public.

Les informations figurant dans les présentes ne constituent en aucun cas une offre d'achat ou de vente, ni la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de titres, dans un territoire dans lequel une telle offre ou sollicitation serait contraire à la loi, ni à l'égard d'une personne envers laquelle il serait illégal de formuler une telle offre ou sollicitation, ou si la personne à l'origine de l'offre ou de la sollicitation n'est pas habilitée à la formuler. Les informations ne constituent pas des conseils en investissement, ni des conseils juridiques ou fiscaux. En conséquence, ce contenu ne peut servir de base à vos décisions d'investissement.

Les informations figurant dans les présentes ont pour unique objectif de former et d'informer et ne constituent pas une recommandation ou une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'investissements.

Publié dans l'EEE par Vanguard Group (Ireland) Limited, qui est soumise en Irlande au contrôle de la Banque Centrale irlandaise.

Publié en Suisse par Vanguard Investments Switzerland GmbH.

Publié par Vanguard Asset Management Limited, société agréée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority et soumise au contrôle de celle-ci.

© 2024 Vanguard Group (Ireland) Limited. Tous droits réservés.

© 2024 Vanguard Investments Switzerland GmbH. Tous droits réservés.

© 2024 Vanguard Asset Management, Limited. Tous droits réservés. 0324_1371_FR

Connect with Vanguard®
global.vanguard.com

Vanguard®