La corrélation croissante entre actions et obligations confère aux matières premières un attrait stratégique accru

Publié le 16 novembre 2026

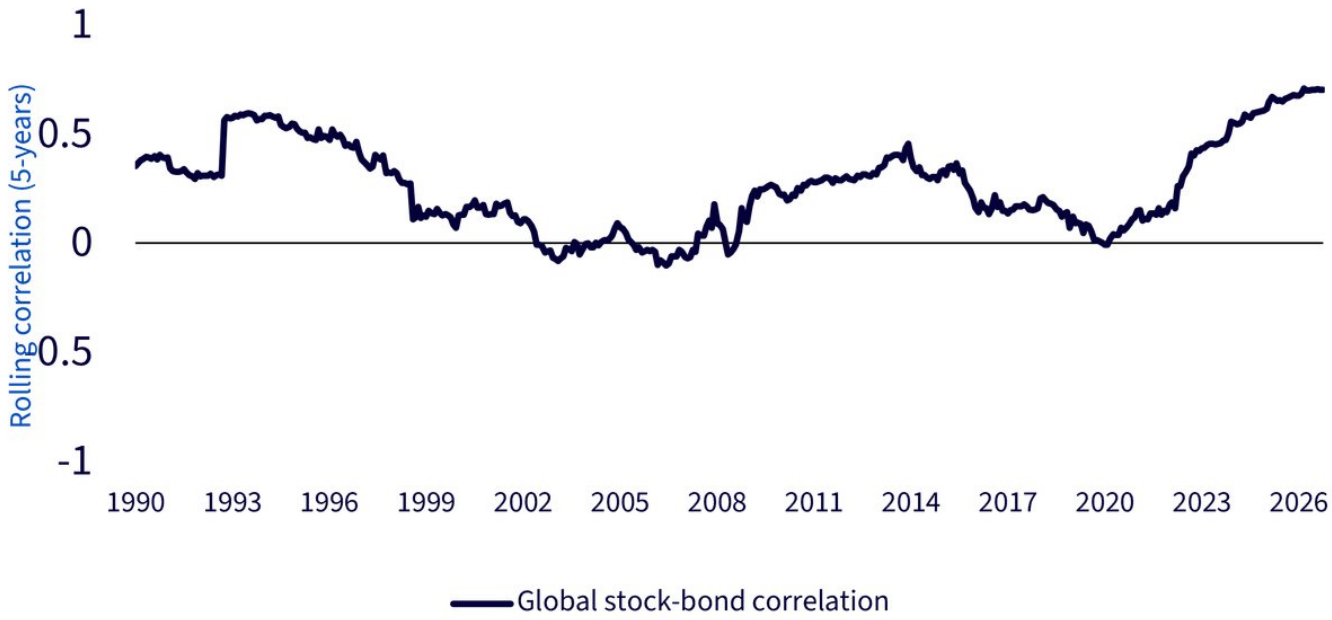
Tobias Lazar
Associate Director, Quantitative Research

Points clés

- L'augmentation de la corrélation entre les actions et les obligations limite désormais la diversification des portefeuilles multi-actifs classiques.
- L'augmentation de l'incertitude entourant l'inflation explique en partie pourquoi actions et obligations ont désormais tendance à évoluer dans la même direction.
- La faible corrélation avec les actions et les obligations, conjuguée à une sensibilité positive face à l'inflation imprévue, conforte l'attrait stratégique des matières premières diversifiées.

L'année 2026 a enregistré une nouvelle chute marquée des obligations, conséquence d'une inflation plus forte que prévu et de l'incertitude entourant la viabilité de niveaux d'endettement élevés. Les rendements des obligations d'État se sont hissés à des niveaux élevés sur les marchés développés. Comme les rendements progressent à l'opposé de la valeur des titres, les investisseurs obligataires ont ainsi subi des pertes. Un examen plus approfondi révèle un défi plus structurel et durable pour les allocataires d'actifs : sur cinq ans, le coefficient de corrélation entre actions mondiales et obligations atteint 0,7/; un sommet inégalé pour une période de cinq ans depuis janvier 1985 (voir Graphique 1).

Graphique 1 : La corrélation entre actions et obligations à l'échelle mondiale n'avait pas été aussi forte depuis 1985



Source : Bloomberg Finance L.P., WisdomTree, de janvier 1985 à octobre 2026, sur la base des rendements totaux mensuels (non couverts) en dollars américains de l'indice MSCI World et de l'indice FTSE World Government Bond. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

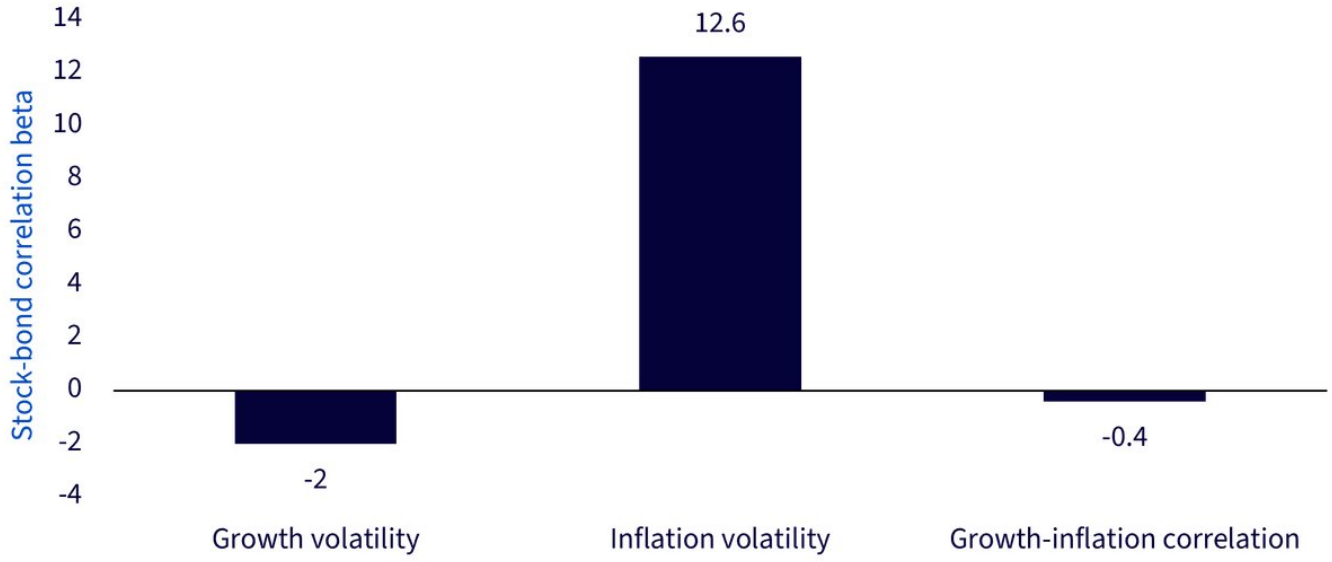
Une corrélation élevée entre actions et obligations complique la tâche des allocataires d'actifs. Elle limite en effet la capacité des obligations à atténuer le risque lié à la composante actions d'un portefeuille multi-actifs, tout en restreignant leur potentiel à offrir des rendements ajustés du risque intéressants.

Plus la corrélation s'intensifie et les bénéfices liés à la diversification s'amenuisent, plus la volatilité du portefeuille tend à augmenter. Ainsi, les investisseurs qui se concentrent exclusivement sur les actions et les obligations pourraient être amenés à diminuer la part d'actions dans leur portefeuille pour conserver un certain niveau de risque. En revanche, cela peut se traduire par des rendements attendus à long terme moins élevés.

Qu'est-ce qui détermine la corrélation actions-obligations ?

Brixton et al. (2023) proposent un cadre empirique simple permettant d'expliquer comment la corrélation entre actions et obligations évolue au fil du temps. En régressant la corrélation observée sur la volatilité de la croissance (mesurée par la volatilité de la production industrielle), la volatilité de l'inflation ainsi que la corrélation entre croissance et inflation, ils obtiennent des coefficients significatifs, révélant comment ces variables influencent de façon directionnelle la corrélation actions-obligations (voir Graphique 2). Une fois ces trois variables prises en compte, l'inflation n'ajoute que marginalement à la capacité d'explication. Les auteurs en concluent donc que l'incertitude demeure le facteur déterminant de la corrélation entre actions et obligations.

Graphique 2 : L'incertitude entourant la croissance et l'inflation éclaire en partie la corrélation entre actions et obligations



Source : Brixton, A., Brooks, J., Hecht, P., Ilmanen, A., Maloney, T. et McQuinn, N. (2023) « A changing stock–bond correlation: drivers and implications », The Journal of Portfolio Management, 49(4), pp. 64–80.

En résumé, lorsque l'incertitude entourant la croissance augmente, la corrélation entre actions et obligations diminue ; à l'inverse, une incertitude inflationniste plus marquée tend à renforcer cette corrélation. Quand croissance et inflation avancent de concert, la corrélation entre actions et obligations tend à reculer. À l'inverse, lorsqu'ils évoluent en sens opposé, elle a tendance à augmenter.

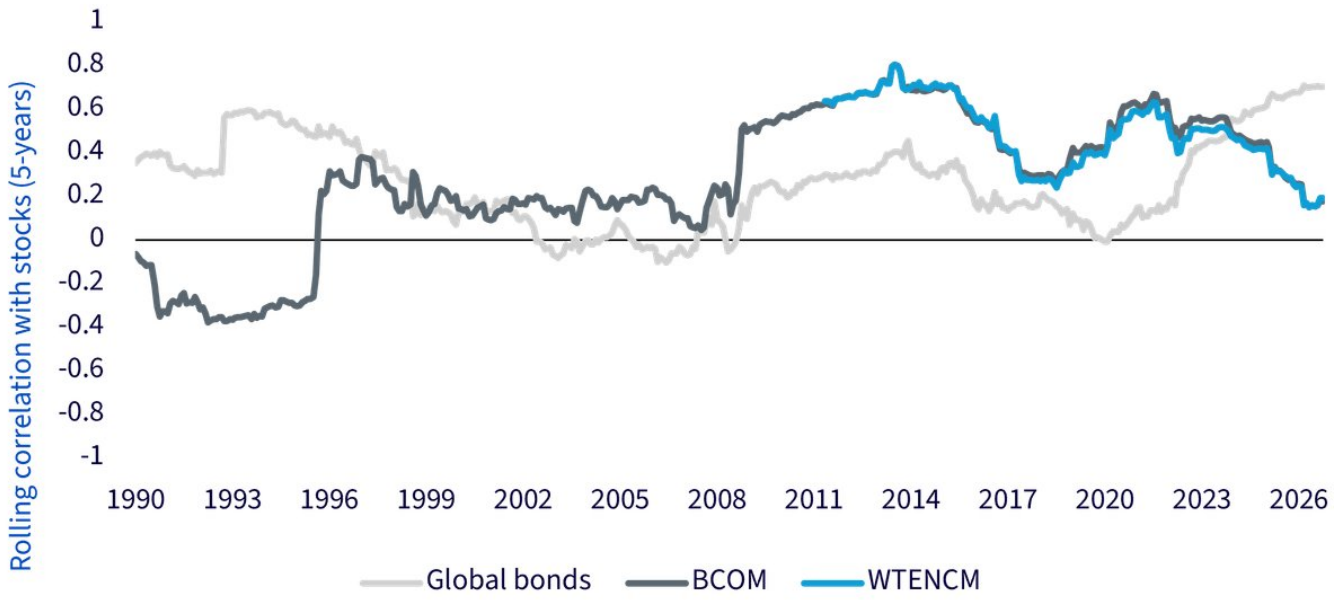
Il est également important de noter que la volatilité de l'inflation, autrement dit, l'incertitude qui l'entoure, explique une proportion nettement plus grande de la variation de la corrélation que ne le font les risques associés à la croissance. Au cours des cinq dernières années, les chocs inflationnistes imputables à l'offre se sont multipliés : la reprise rapide de l'économie après la crise du Covid-19 a soumis des chaînes d'approvisionnement déjà fragilisées à une forte pression ; l'éclatement de la guerre en Ukraine a entraîné une flambée des prix de l'énergie et des denrées agricoles. Plus récemment encore, le conflit en Iran a provoqué un nouveau choc inflationniste, cette fois encore alimenté par l'énergie. Dans cette optique, l'augmentation de la corrélation entre actions et obligations s'inscrit logiquement dans le contexte macroéconomique que nous connaissons aujourd'hui.

Les matières premières diversifiées comme diversifiant alternatif

Comme évoqué en introduction, l'augmentation de la corrélation entre actions et obligations complique le travail des allocataires multi-actifs. Les obligations n'apportent plus autant qu'auparavant à l'optimisation des rendements ajustés du risque. La récente correction a d'ailleurs déçu les investisseurs en quête

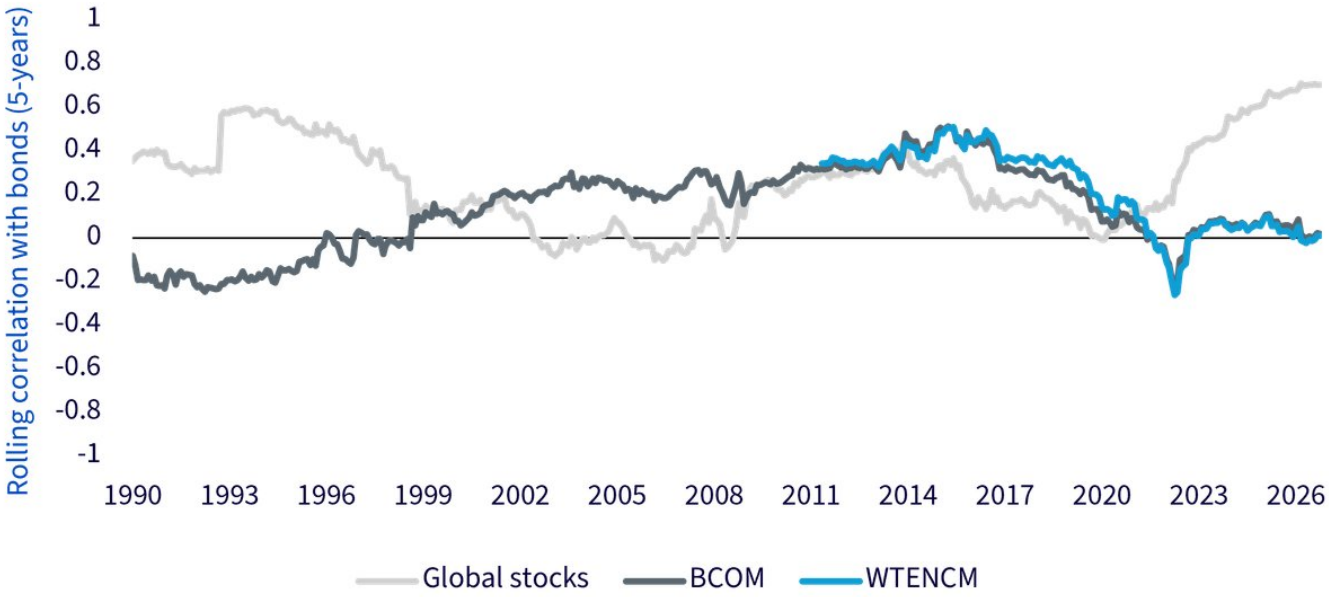
de stabilité. Les matières premières, quant à elles, telles que mesurées par le Bloomberg Commodity Index (BCOM), montrent un recul de leur corrélation tant avec les actions qu'avec les obligations (voir les graphiques 3A et 3B). En octobre 2026, la corrélation glissante sur cinq ans entre les matières premières et les actions mondiales s'établissait à 0,18. Sur la même période, leur corrélation avec les obligations d'État mondiales atteignait seulement 0,02.

Graphique 3A : La corrélation entre les matières premières et les actions mondiales s'est atténuée



Source : Bloomberg Finance L.P., WisdomTree. Données de janvier 1985 à octobre 2026, calculées sur la base des rendements totaux mensuels (non couverts) en dollars américains pour l'indice MSCI World, l'indice Bloomberg Commodity (BCOM) et l'indice WisdomTree Enhanced Commodity (WTENCM). **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

Graphique 3B : La corrélation entre les matières premières et les obligations souveraines à l'échelle mondiale s'est atténuée



Source : Bloomberg Finance L.P., WisdomTree, de janvier 1985 à octobre 2026, d'après les rendements totaux mensuels (non couverts) en dollars américains de l'indice FTSE World Government Bond, de l'indice Bloomberg Commodity (BCOM) ainsi que de l'indice WisdomTree Enhanced Commodity (WTENCM). **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

Les paniers de matières premières diversifiées affichent un bêta positif vis-à-vis de l'inflation imprévue.[1] C'est logique, ces paniers reflètent la dynamique des prix dans les secteurs de l'énergie, des métaux et de l'agriculture. Ainsi, les mêmes chocs inflationnistes liés à l'offre, qui ont accentué la corrélation entre actions et obligations, contribuent également à expliquer les performances remarquables enregistrées par les matières premières en tant qu'actif réel au cours de cette décennie. En d'autres termes, les matières premières sont susceptibles d'apporter de la diversification, en particulier lorsque les obligations cessent d'assurer leur fonction au sein des portefeuilles multi-actifs.

Dans notre étude « Le rôle des matières premières diversifiées dans un portefeuille » (mai 2026), nous examinons quelle serait la pondération idéale d'une exposition aux matières premières dans un portefeuille déjà diversifié entre actions et obligations. À partir d'un vaste ensemble de simulations reposant sur des rendements historiques, rééchantillonnés avec remise, l'analyse montre qu'une allocation comprise entre 20 et 23 % à un panier de matières premières diversifiées aurait permis d'obtenir les meilleurs rendements ajustés du risque pour le portefeuille, compte tenu des hypothèses retenues.

L'intégration d'actifs de diversification alternatifs au sein d'un portefeuille multi-actifs exige non seulement une faible corrélation avec les classes d'actifs traditionnelles, mais également des rendements attendus significativement positifs. WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF vise à répliquer la performance totale de l'indice WisdomTree Enhanced Commodity Index (WTENCM). Reposant sur une pondération axée sur l'importance économique et la liquidité, l'indice accorde une surpondération systématique aux matières premières caractérisées par un équilibre offre-demande déjà tendu, ou qui se resserre, et

bénéficiant d'une dynamique de prix favorable. Si l'indice a présenté, face aux actions comme aux obligations, des corrélations aussi faibles que celles de l'indice Bloomberg Commodity, il s'est également distingué par des rendements historiques supérieurs sur la période considérée grâce à son approche systématique.[2]

Implications pour les portefeuilles multi-actifs

La corrélation croissante entre actions et obligations rend la diversification plus difficile pour les investisseurs multi-actifs. Les récents chocs d'inflation imputables à l'offre aident à éclairer ce changement, tout en soulignant l'utilité des actifs dont la réaction aux annonces sur l'inflation diffère.

Les paniers de matières premières diversifiées ont récemment affiché de faibles corrélations avec les actions et les obligations, tout en demeurant sensibles de façon positive à l'inflation imprévue. Cela renforce leur rôle stratégique aux côtés des allocations traditionnelles. L'indice WisdomTree Enhanced Commodity adopte une démarche systématique pour offrir cette exposition, tout en visant à optimiser les rendements au moyen d'une construction d'indice améliorée.

Investir dans les matières premières peut être soumis à une forte volatilité des prix. Le fonds utilise des instruments dérivés, y compris des contrats à terme, ce qui introduit des risques supplémentaires et signifie que les rendements peuvent différer de l'évolution des prix au comptant des matières premières. La valeur d'un investissement peut également être affectée par les fluctuations des devises. Les investisseurs doivent consulter le DIC et le Prospectus pour obtenir tous les détails sur les risques associés au fonds.

[1] WisdomTree, « Le rôle des matières premières diversifiées au sein d'un portefeuille » (mai 2026).
[2] Source : Bloomberg Finance L.P., WisdomTree. Octobre 2016 à octobre 2026. L'indice WisdomTree Enhanced Commodity Total Return a affiché un rendement annuel de 13,21 %, tandis que l'indice Bloomberg Commodity Total Return s'est établi à 7,89 % par an. La performance inclut des données simulées. Les performances simulées sont de nature hypothétique et ne correspondent pas aux rendements enregistrés par le passé. **Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs ; tout investissement comporte un risque de perte de valeur.**

INFORMATIONS IMPORTANTES

Communications commerciales diffusées dans l'Espace économique européen («/EEE/») et en Suisse/: Le présent document a été publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, laquelle est agréée et réglementée par la Banque centrale d'Irlande.

Communications commerciales diffusées sur des territoires situés hors de l'EEE, excepté la Suisse/: Le présent document a été publié et approuvé par WisdomTree UK Limited ou Atlantic House Investments Limited, toutes deux agréées et réglementées par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited, WisdomTree UK Limited et Atlantic House Investments Limited sont désignées aux présentes sous le nom «/WisdomTree/» (selon le cas). Notre Politique sur les conflits d'intérêts ainsi que l'inventaire des cas y afférents sont disponibles sur demande.

Cette publication est émise à l'intention de tous les investisseurs/; toutefois, les produits WisdomTree décrits dans le présent document et tout matériel de marketing connexe peuvent faire l'objet de restrictions dans certains pays et être uniquement commercialisables auprès de catégories d'investisseurs particulières conformément aux lois et réglementations applicables. Si un produit n'est pas autorisé ou que sa distribution est restreinte dans une juridiction, il incombe à toute personne ou entité en possession de ces informations de se renseigner sur toutes les restrictions applicables et de s'y conformer. Avant toute décision de placement, les investisseurs sont invités à consulter leurs conseillers juridiques, réglementaires, fiscaux et financiers afin d'évaluer la pertinence et les conséquences d'un investissement dans ces produits. Des informations concernant les produits WisdomTree peuvent être consultées sur le site wisdomtree.eu. WisdomTree ne fournit pas de conseil en investissement adapté à la situation individuelle de l'investisseur. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances historiques indiquées dans ce document peuvent s'appuyer sur des tests a posteriori. Ce type de test consiste à conduire une simulation à partir de données historiques pour évaluer la pertinence d'une stratégie d'investissement et calculer sa performance théorique. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et uniquement mentionnée à titre indicatif. À noter que les performances testées a posteriori ne sauraient représenter les performances réelles ni être interprétées comme une indication des performances réelles ou futures. La valeur de tout investissement peut être affectée par les fluctuations de change. Toute décision d'investissement devrait être prise sur la base des informations présentées dans le prospectus correspondant et après sollicitation de conseils financiers, fiscaux et juridiques. Le contenu du présent document ne saurait constituer un conseil d'investissement ni une offre de vente, ou une sollicitation liée à une offre d'achat des produits qu'il décrit ou d'investissement dans lesdits produits.

La présente communication commerciale doit être lue en parallèle du Prospectus, du Document d'informations clés pour l'investisseur («/DICI/») et du Document d'informations clés relatif aux Produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance («/DIC relatif aux PRIIP/») pour les produits WisdomTree concernés, comme requis. En particulier, les investisseurs sont

invités à lire attentivement les risques spécifiques détaillés sous la section intitulée «/Profil de risque et de rendement/» du DICI, sous la section intitulée «/Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter/?/» du DIC relatif aux PRIIP, ainsi que sous la section intitulée «*Risk Factors*/» du Prospectus de l'Émetteur, pour plus de précisions sur les risques associés à un placement dans le ou les produits décrits aux présentes. Pour plus d'informations sur le ou les produits indiciels cotés WisdomTree décrits aux présentes, comme la liste détaillée des investissements sous-jacents et la valeur liquidative indicative, veuillez consulter le site/Internet de WisdomTree sur (**www.wisdomtree.eu**).

Un placement dans les produits indiciels cotés («/ETP/»*Exchange-Traded Products*) de WisdomTree est tributaire de la performance de l'indice sous-jacent, déduction faite des coûts, mais n'a pas vocation à reproduire exactement cette performance. Un placement dans les fonds WisdomTree est tributaire de la performance des investissements sous-jacents, déduction faite des coûts.

Les ETP et les fonds WisdomTree impliquent respectivement de nombreux risques, dont notamment les risques généraux de marché associés à tout indice sous-jacent concerné, les risques de crédit liés au fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques inflationnistes, les risques de liquidité, le risque inhérent aux dérivés, ainsi que les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de règlementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses affiliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations

prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

WisdomTree Issuer ICAV

Certains fonds pris en considération dans le présent document sont émis par/WisdomTree/Issuer/ICAV (l'«/Émetteur WT »). L'Émetteur WT est un véhicule irlandais de gestion collective d'actifs à compartiments multiples (Irish Collective Asset-management/Vehicle, « ICAV ») et à responsabilité séparée entre ses compartiments, agréé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande (BCI) en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en vertu du droit irlandais. Chaque fonds est représenté par une catégorie d'actions (les « Actions ») distincte émise par l'Émetteur WT.

Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (l'«EEE/»)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le site/www.wisdomtree.eu. Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk/Factors/» pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

La synthèse des/droits de l'investisseur/associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question.

WisdomTree Enhanced Commodity Index

Les pondérations de base appliquées à chaque matière première composant l'indice WisdomTree Enhanced Commodity Index sont déterminées par référence aux Indices Bloomberg® Commodity. « BLOOMBERG® » et les indices Bloomberg mentionnés comme composantes indicielles aux présentes (les « Indices Bloomberg ») sont des marques de service de Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées, en ce compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des Indices Bloomberg (collectivement, « Bloomberg »), et ont été concédées sous licence pour être utilisées à certaines fins par WisdomTree Issuer ICAV en sa qualité de véhicule de gestion des actifs collectifs irlandais à compartiments multiples du Fonds (le « Licencié »). Bloomberg ne saurait être affiliée au Licencié ni ne saurait approuver, avaliser, réviser ou recommander le Fonds. Bloomberg ne saurait garantir l'opportunité, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou informations relatives au Fonds.

Pour les investisseurs en Suisse :

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus (disponible uniquement en anglais) ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC) (disponibles en allemand, français et italien) sont accessibles sur le site internet de WisdomTree : https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Pour les produits UCITS de WisdomTree/uniquement/Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch,/Talacker/50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur./Certains des compartiments mentionnés dans ce document peuvent ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments qui ne sont pas enregistrés auprès de la FINMA ne peuvent être proposés qu'aux investisseurs qualifiés.

À L'INTENTION DES INVESTISSEURS EN FRANCE/:

Pour plus d'informations sur le ou les produits indiciels cotés WisdomTree décrits aux présentes, telles que la liste détaillée des investissements sous-jacents et la valeur liquidative indicative, veuillez consulter le site/Internet de WisdomTree à/l'adresse (www.wisdomtree.eu).

Le produit est destiné aux investisseurs particuliers qui : (i) peuvent supporter la perte de capital, ne cherchent pas à préserver le capital et qui ne recherchent pas de garantie de capital ; (ii) ont des connaissances ou une expérience spécifique en matière d'investissement dans des produits similaires et sur les marchés financiers et (iii) recherchent un produit offrant une exposition à la performance de l'actif(s) sous jacent(s) et ont un horizon d'investissement en ligne avec la période de détention recommandée indiquée dans le DIC.

De même, la valeur liquidative indicative est spécifiée sur les pages Reuters et Bloomberg du produit et peut être également mentionnée sur les sites Internet des marchés de cotation du produit.

Les parts d'un produit indiciel coté qui sont acquises sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas lui être revendues directement. Concernant les investisseurs qui ne sont pas des participants agréés, l'achat et la vente de parts doivent être réalisés sur un marché secondaire par l'intermédiaire d'un opérateur (par ex., un courtier) et peuvent donc être assujettis à des commissions et taxes supplémentaires. De plus, les investisseurs sont susceptibles de payer plus que la valeur liquidative en cours lors de l'acquisition des parts et de percevoir moins que la valeur liquidative en cours lors de leur cession.

Les investisseurs sont invités à lire attentivement les risques spécifiques détaillés sous la section intitulée «/Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter/?/» du Document d'informations clés relatif aux Produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance («/DIC relatif aux

PRIIP/»), ainsi que sous la section intitulée «*Risk Factors*/» du Prospectus de l'Émetteur, pour plus de précisions sur les risques associés à un placement dans le produit décrit aux présentes.

Les investisseurs sont informés que le prospectus est disponible en français et en anglais.

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou la remise d'Actions dans d'autres territoires peuvent être soumises à des restrictions légales. WT Issuer est un UCITS régi par la législation irlandaise et agréé par la Central Bank of Ireland en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, même s'il n'est pas nécessairement soumis aux mêmes règles que celles applicables à un produit similaire agréé en France.

Le Fonds a été enregistré par l'Autorité des marchés financiers pour commercialisation en France et peut être distribué aux investisseurs en France. Les copies de l'ensemble des documents (c.-à-d. le Prospectus, tout supplément ou addenda y afférent, le Document d'informations clés, les rapports annuels les plus récents et l'Acte constitutif) sont gracieusement mises à disposition en France chez l'agent centralisateur français, Société Générale, sise 29/Boulevard Haussmann, 75009/Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds sera effectuée sur la base des conditions stipulées dans le Prospectus et tous suppléments ou addendas y afférents.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que cet UCITS présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des extra-financiers dans sa gestion.

À l'intention des investisseurs en Monaco :/Ce document est/destiné spécifiquement et uniquement aux/banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco./Ce document ne doit pas/être envoyée au public à Monaco.