

# Website Disclosure

**Nom du Produit** : AZ Allianz GI Better World Dynamic

**ISIN code** : LU2334261133

**Identifiant d'entité juridique (CODE LEI)** : 529900APHN2CJCOLZ557

**Version** : 15/12/2022

## A) RÉSUMÉ

AZ Allianz GI Better World Dynamic (le " Fonds ") a un objectif d'investissement durable et s'engage à réaliser plus de 80 % d'investissements durables.

Le Fonds suit une stratégie de type A alignée sur les ODD, en investissant dans des actions et des titres de créance de sociétés offrant des produits et des solutions thématiques. des produits et des solutions dans différents thèmes. Parmi ces thèmes et sujets figurent, sans s'y limiter, les soins de santé abordables, l'éducation, la transition énergétique, la sécurité alimentaire, l'inclusion financière, l'eau et la gestion des déchets, tels que visés par les ODD, ainsi que les obligations vertes, les obligations sociales, les obligations durables et les obligations liées à la durabilité. Le Gestionnaire prend en compte les domaines de l'environnement, du social, de la gouvernance, des droits de l'homme et du comportement des entreprises et utilise une gamme d'outils (y compris un outil propriétaire) et de sources de données, y compris, mais sans s'y limiter, la recherche fondamentale propriétaire et externe et les notations externes pour l'engagement et la prise en compte dans le processus de sélection d'un titre ou d'un émetteur. Le Fonds applique des critères d'exclusion critères d'exclusion. Au moyen de ces critères d'exclusion, le Fonds prend en compte les indicateurs PAI.

Le Fonds intègre les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, tout en tenant compte des principes de bonne gouvernance en éliminant les entreprises en fonction de leur implication dans des controverses portant sur des normes internationales.

Des indicateurs de durabilité ont été définis pour le Fonds afin de mesurer la réalisation de son objectif d'investissement durable. Les indicateurs de durabilité sont dérivés des éléments contraignants définis pour le Fonds. Les éléments contraignants sont contrôlés dans les systèmes de conformité pré- et post-négociation et servent ainsi à garantir une diligence raisonnable suffisante et à servir de critères d'évaluation pour le respect de l'objectif d'investissement durable du Fonds. Pour chaque indicateur de durabilité, une méthodologie, basée sur différentes sources de données, a été mise en place afin de garantir une mesure et un rapport précis des indicateurs.

## B) PAS DE PRÉJUDICE IMPORTANT POUR L'OBJECTIF D'INVESTISSEMENT DURABLE

Afin de s'assurer que les investissements durables ne nuisent de manière significative à d'autres objectifs environnementaux et/ou sociaux, le gestionnaire s'appuie sur les indicateurs PAI, selon lesquels des seuils d'importance ont été définis pour identifier les émetteurs qui nuisent de manière significative. Les émetteurs qui n'atteignent pas le seuil d'importance peuvent être engagés pour une période limitée afin de remédier à l'impact négatif. Sinon, si l'émetteur n'atteint pas les seuils d'importance définis deux fois par la suite ou en cas d'échec de l'engagement, il ne passe pas l'évaluation DNSH. Les investissements dans des titres d'émetteurs qui ne passent pas l'évaluation DNSH ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Les indicateurs PAI sont pris en compte soit dans le cadre de l'application des critères d'exclusion, soit par le biais de seuils sur une base sectorielle ou absolue. Les seuils d'importance ont été définis et se réfèrent à des critères qualitatifs ou quantitatifs.

Reconnaissant le manque de couverture des données pour certains des indicateurs PAI, des points de données équivalents sont utilisés pour évaluer les indicateurs PAI lors de l'application de l'évaluation DNSH, le cas échéant, pour les indicateurs suivants pour les entreprises : part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable, activités affectant négativement les

zones sensibles à la biodiversité, émissions dans l'eau, manque de processus et de mécanismes de conformité pour contrôler la conformité avec les principes de l'UNGC et les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales ; pour les souverains : Intensité des GES et pays bénéficiaires d'investissements sujets à des violations sociales. Dans le cas de titres qui financent des projets spécifiques contribuant à des objectifs environnementaux ou sociaux, des données équivalentes au niveau du projet peuvent être utilisées pour s'assurer que les investissements durables ne nuisent pas de manière significative à tout autre objectif environnemental et/ou social. Le gestionnaire s'efforcera d'accroître la couverture des données pour les indicateurs PAI dont la couverture est faible en s'engageant auprès des émetteurs et des fournisseurs de données. Le gestionnaire évaluera régulièrement si la disponibilité des données a suffisamment augmenté pour inclure éventuellement l'évaluation de ces données dans le processus d'investissement.

La liste d'exclusion minimale durable du gestionnaire élimine les entreprises en fonction de leur implication dans des pratiques controversées contraires aux normes internationales. Le cadre normatif de base est constitué des principes du Pacte mondial des Nations unies, des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et des principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les titres émis par des entreprises qui violent gravement ces cadres seront exclus de l'univers d'investissement.

### **C) OBJECTIF D'INVESTISSEMENT DURABLE DU PRODUIT FINANCIER**

Le Fonds investit dans des titres de sociétés fournissant des solutions qui créent des résultats environnementaux et sociaux positifs, tels qu'évalués par la contribution des résultats des sociétés à la réalisation d'un ou plusieurs des ODD ou d'autres objectifs d'Investissement durable, que le Gestionnaire du Fonds peut en outre déterminer et auxquels les sociétés contribuent. Le Fonds investira plus de 80 % de ses actifs dans des Investissements durables.

En outre, des critères d'exclusion minimums durables s'appliquent.

Aucun indice de référence n'a été désigné aux fins de la réalisation de l'objectif d'investissement durable

### **D) STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif d'investissement d'AZ Allianz GI Better World Dynamic est d'investir sur les marchés mondiaux d'actions et d'obligations en mettant l'accent sur les sociétés engagées dans un ou plusieurs ODD des Nations Unies et/ou sur les titres soutenant des projets sociaux ou liés au climat, et donc de créer des résultats positifs pour l'environnement et la société, conformément à la stratégie d'alignement sur les ODD de type A.

Le Fonds investit dans des actions et des titres de créance de sociétés qui offrent des produits et des solutions sur plusieurs thèmes. Les exemples de ces thèmes et sujets comprennent, sans s'y limiter, les soins de santé abordables, l'éducation, la transition énergétique, la sécurité alimentaire, l'inclusion financière, l'eau et la gestion des déchets tels que visés par les ODD, ainsi que dans des obligations vertes, des obligations sociales, des obligations durables et des obligations liées à la durabilité.

L'évaluation de la contribution aux ODD spécifiés repose notamment sur une analyse qualitative et quantitative utilisant des scores de sensibilité internes et l'attribution de revenus comme indicateurs de durabilité.

Dans le cas de certains titres de créance qui ont été émis pour soutenir des projets environnementaux, sociaux ou durables spécifiques, le produit respectif des obligations et/ou la sélection d'indicateurs clés de performance (KPI) liés aux ODD définis, indiqués dans les Principes des obligations vertes/Principes des obligations sociales/Principes des obligations liées au développement durable applicables respectifs - au lieu des revenus et/ou des bénéfices de l'émetteur du titre de créance respectif - sont pris en compte dans l'évaluation de la contribution aux ODD.

Le Gestionnaire prend en compte les domaines de l'environnement, du social, de la gouvernance, des droits de l'homme et du comportement des entreprises et utilise une série d'outils (y compris un outil propriétaire) et de sources de données, y compris, mais sans s'y limiter, des recherches fondamentales propriétaires et externes et des notations externes pour l'engagement et la prise en compte dans le processus de sélection d'un titre ou d'un émetteur.

L'approche d'investissement générale du Fonds (les Principes généraux de la catégorie d'actifs applicables au Fonds en combinaison avec ses restrictions d'investissement individuelles) est décrite dans le prospectus.

Les éléments contraignants sont les suivants :

- Au moins 50% de la moyenne pondérée des revenus et/ou bénéfiques (à ce jour ou à court et moyen terme) générés par des activités contribuant à un ou plusieurs objectifs de développement durable. activités qui contribuent à un ou plusieurs objectifs des ODD de toutes les entreprises investies par le Fonds.

Si le Gestionnaire investit un titre de créance qui a été émis pour soutenir un projet environnemental, social ou durable spécifique (y compris, mais sans s'y limiter, les Obligations vertes, les Obligations sociales, les Obligations de durabilité et/ou les Obligations liées à la durabilité), le produit respectif de l'obligation et/ou la sélection d'Indicateurs clés de performance (KPI) liés aux ODD indiqués dans les Principes des obligations vertes/Principes des obligations sociales/Principes des obligations liées à la durabilité applicables respectifs - au lieu des revenus et/ou des bénéfiques de l'émetteur du Titre de créance respectif - doivent être pris en compte par le Gestionnaire.

- Part minimale d'investissement durable de plus de 80% des actifs du Fonds
- Pour au moins 80% des avoirs du Fonds, l'émetteur de titres doit détenir une part minimale de 20 % d'investissements durables. Pour les 20% restants des avoirs du Fonds, chaque émetteur de titres devra détenir une part d'au moins 5% d'investissements durables. Les liquidités et les produits dérivés sont exclus de ces seuils.
- Application des critères d'exclusion minimale durable suivants pour les investissements directs :
  - les titres émis par des sociétés ayant une grave violation / infraction aux principes et lignes directrices tels que les principes du Pacte mondial des Nations Unies, les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, en raison de pratiques problématiques en matière de droits de l'homme, de droits du travail, d'environnement, et de la corruption,
  - les titres émis par des entreprises impliquées dans des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques, armes biologiques, uranium appauvri, phosphore blanc et armes nucléaires),
  - les titres émis par des sociétés qui tirent plus de 10 % de leurs revenus des armes, des équipements et des services militaires,
  - les titres émis par des sociétés qui tirent plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de charbon thermique,
  - les titres émis par des sociétés de services publics qui tirent plus de 20 % de leurs revenus du charbon,
  - les titres émis par des sociétés impliquées dans la production de tabac et les titres émis par des sociétés impliquées dans la distribution de tabac plus de 5% de leurs revenus.

Les investissements directs dans des émetteurs souverains dont le score à l'indice Freedom House est insuffisant sont exclus.

Les critères d'exclusion minimum durables sont basés sur des informations provenant d'un fournisseur de données externe et codées dans le cadre de la conformité avant et après le commerce. L'examen est effectué au moins une fois par semestre.

Les principes de bonne gouvernance sont pris en compte en éliminant les entreprises sur la base de leur implication dans des controverses autour de normes internationales correspondant aux quatre pratiques de bonne gouvernance : structures de gestion saines, relations avec les employés, rémunération du personnel et conformité fiscale. Les entreprises ayant commis une violation grave dans l'un ou l'autre de ces domaines ne seront pas investissables. Dans certains cas, les émetteurs signalés seront inscrits sur une liste de surveillance. Ces sociétés apparaîtront sur cette liste de surveillance lorsque le Gestionnaire estime que l'engagement peut conduire à des améliorations ou

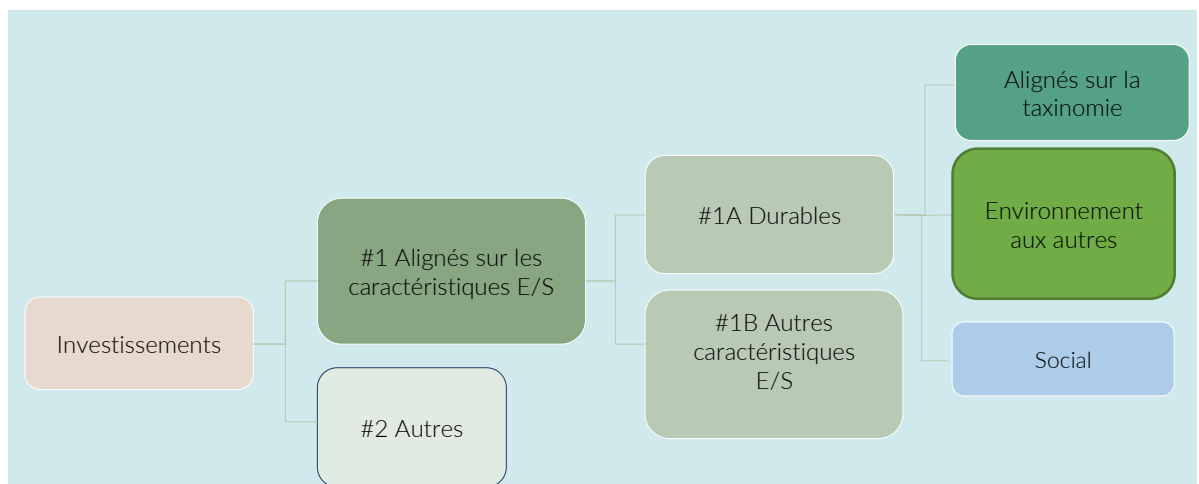
lorsque la société est évaluée pour prendre des mesures correctives. Les sociétés figurant sur la liste de surveillance restent investissables, sauf si le Gestionnaire estime que l'engagement ou les mesures correctives de la société ne permettent pas de remédier à la grave controverse.

En outre, le Gestionnaire du Fonds s'engage à encourager activement un dialogue ouvert avec les sociétés bénéficiaires d'investissements sur la gouvernance d'entreprise, le vote par procuration et les questions plus larges de durabilité avant les assemblées d'actionnaires (régulièrement pour les investissements directs en actions). L'approche du Gestionnaire du Fonds en matière de vote par procuration et d'engagement des sociétés est exposée dans les documents suivants la Déclaration de bonne gestion de la Société de gestion.

## E) PROPORTION DES INVESTISSEMENTS

Le Fonds investit principalement dans des titres qui offrent des produits et des solutions pour faciliter la réalisation des ODD. Le Fonds investira plus de 80 % de ses actifs dans des investissements durables.

Le pourcentage minimum d'investissements ayant un objectif environnemental est de 14%. Le pourcentage minimum d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE est de 0,50 %. Le pourcentage minimum d'investissements alignés sur un objectif social est de 8%.



La **catégorie #1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La **catégorie #2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie #1 **Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ;

la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

## F) CONTRÔLE DE L'OBJECTIF D'INVESTISSEMENT DURABLE

Pour mesurer l'atteinte de l'objectif d'investissement durable du Fonds, les indicateurs de durabilité suivants sont utilisés et font l'objet d'un rapport, à la fin de l'exercice :

- Le degré d'investissements générés par des activités qui facilitent la réalisation d'un ou plusieurs ODD (alignés sur les ODD).
- La part réelle d'investissement durable.
- Confirmation que les principaux impacts négatifs (PAI) des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité sont pris en compte à travers l'application de critères d'exclusion.

Le degré d'alignement des investissements sur les ODD est calculé sur la base des indicateurs suivants :

- Les revenus ou bénéfices (à ce jour ou à court et moyen terme) des émetteurs de titres générés par des activités qui contribuent à un ou plusieurs ODD.
- Dans le cas de certains titres de créance, qui ont été émis pour soutenir un projet environnemental, social ou durable spécifique. (y compris, mais sans s'y limiter, les obligations vertes, les obligations sociales, les obligations de durabilité et/ou les obligations liées à la durabilité), le produit respectif de l'obligation et/ou la sélection d'indicateurs clés de performance (KPI) liés aux ODD définis dans le document de référence de l'OCDE. Principes des obligations vertes/ Principes des obligations sociales/ Principes des obligations liées au développement durable applicables - au lieu des revenus ou des bénéfices des émetteurs de titres - seront utilisés.

Les indicateurs de durabilité sont dérivés des éléments contraignants définis pour le Fonds. Tous les éléments contraignants sont contrôlés au moyen de systèmes de conformité internes. En cas d'infraction, celle-ci sera signalée aux parties concernées et résolue sur la base de procédures internes.

Les indicateurs de durabilité susmentionnés font l'objet de rapports dans le cadre des rapports réglementaires.

## **G) MÉTHODES**

Les méthodologies suivantes sont appliquées pour permettre le reporting réglementaire des indicateurs de durabilité du Fonds :

- Il est exigé que tous les structures qui détiennent des investissements en actions et/ou en titres à revenu fixe suivent une approche d'investissement durable interne. Les investissements suivants sont pris en compte : Obligations vertes, et/ou obligations sociales, et/ou obligations de durabilité et/ou en actions et/ou titres de créance conformément à la stratégie de durabilité multi-actifs et/ou aux fonds cibles SFDR (tous les fonds cibles internes ou externes classés soit à l'article 8 soit à l'article 9 du SFDR).
- La liste d'exclusion minimale durable est mise à jour au moins deux fois par an par l'équipe de durabilité et basée sur des sources de données externes.

## **H) SOURCES ET TRAITEMENT DES DONNÉES**

Les sources de données suivantes sont utilisées comme données d'entrée pour le reporting réglementaire du Fonds : Bloomberg, LuminAM (uniquement pour les fonds qui détiennent le Label ISR).

L'équipe Sustainability and Impact Investing d'AllianzGI sélectionne les fournisseurs de données tiers par le biais d'un processus de demande de propositions (RfP), qui est appliqué dans l'ensemble d'AllianzGI. L'origine des données, la méthodologie (qualitative et/ou quantitative), les points de données brutes, la couverture des émetteurs, les ressources en place, l'expertise, la granularité de la recherche, l'approche, le support informatique, le support client et la cohérence/qualité de l'alimentation en données sont évalués et testés lors des RfP. Les données sont fournies par les fournisseurs directement dans le lac de données interne basé sur le cloud, conformément à la stratégie de données d'AllianzGI. AllianzGI utilise des technologies telles que l'interface de programmation d'applications (API) et le protocole de transfert de fichiers sécurisé (SFTP) lorsque celles-ci ne sont pas mises à disposition par les fournisseurs, ce qui permet une surveillance étroite et une mise à jour fluide et constante des points de données. Des contrôles s'appliquent aux flux de données et à leur évolution dans le temps (couverture, valeurs attendues, etc.) pour suivre les problèmes potentiels en amont de la chaîne d'approvisionnement des données.

## I) LIMITES AUX MÉTHODES ET AUX DONNÉES

Plusieurs limitations générales s'appliquent. Le Fonds peut utiliser un ou plusieurs fournisseurs de données de recherche tiers différents et/ou des analyses internes. Lors de l'évaluation de l'éligibilité d'un émetteur sur la base de la recherche, il existe une dépendance vis-à-vis des informations et des données provenant de fournisseurs de données de recherche tiers et d'analyses internes, qui peuvent être subjectives, incomplètes, inexactes ou non disponibles. Par conséquent, il existe un risque d'évaluer de manière incorrecte ou subjective un titre ou un émetteur. Il existe également un risque que le Gestionnaire du Fonds n'applique pas correctement les critères pertinents résultant de la recherche ou que le Fonds suivant une Stratégie d'investissement durable ait une exposition indirecte à des émetteurs qui ne répondent pas aux critères pertinents de la Stratégie d'investissement durable.

La couverture des données pour les indicateurs PAI est hétérogène. La couverture des données relatives à la biodiversité, à l'eau et aux déchets est faible et les indicateurs PAI correspondants sont pris en compte soit par le biais de données équivalentes, soit par l'exclusion des titres émis par des sociétés ayant gravement violé/violé des principes et lignes directrices tels que les principes du Pacte mondial des Nations Unies, les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, en raison de pratiques problématiques en matière de droits de l'homme, de droits du travail, d'environnement et de corruption.

## J) DUE DILIGENCE

La société de gestion suit une approche basée sur le risque pour déterminer où les contrôles de pré-investissement spécifiques à un instrument/une transaction doivent être effectués en tenant compte de la complexité et du profil de risque de l'investissement respectif, l'importance de la taille de la transaction sur la VNI du fonds, et le sens (achat/vente) de la transaction.

Pour s'assurer que le Fonds atteint l'objectif d'investissement durable, les éléments contraignants suivants servent de critères d'évaluation :

- Au minimum 50% de la moyenne pondérée des revenus et/ou bénéfiques (à ce jour ou à court et moyen terme) générés par activités qui contribuent à un ou plusieurs objectifs des ODD de toutes les entreprises investies par le Fonds.

Si le Gestionnaire investit dans un Titre de créance émis pour soutenir un projet environnemental, social ou durable Si le Gestionnaire investit un titre de créance qui a été émis pour soutenir un projet environnemental, social ou durable spécifique (y compris, mais sans s'y limiter, les obligations vertes, les obligations sociales, les obligations de durabilité et/ou les obligations liées à la durabilité), le produit de l'obligation et/ou la sélection des indicateurs clés de performance (KPI) liés aux ODD indiqués dans les principes des obligations vertes, les principes des obligations sociales ou les principes des obligations liées à la durabilité applicables - au lieu des revenus et/ou des bénéfiques de l'émetteur du titre de créance - doivent être pris en compte par le Gestionnaire.

- Part minimale d'investissement durable de plus de 80% des actifs du Fonds.
- Pour au moins 80% des avoirs du Fonds, l'émetteur de titres devra avoir une part d'un minimum de 20% d'Investissements Durables. Pour les 20% restants des avoirs du Fonds, chaque émetteur de titres devra avoir une part d'un minimum d'au moins 5% d'Investissements Durables. Les liquidités et les produits dérivés sont exclus de ces seuils.
- Application des critères d'exclusion minimale durable suivants pour les investissements directs :
  - les titres émis par des entreprises ayant gravement violé / enfreint des principes et lignes directrices tels que les principes du Pacte mondial des Nations Unies, les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme en raison de pratiques problématiques en matière de droits de l'homme, de droits du travail, d'environnement et de corruption,
  - les titres émis par des entreprises impliquées dans des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques, armes biologiques, uranium appauvri, phosphore blanc et armes nucléaires),

- les titres émis par des sociétés qui tirent plus de 10 % de leurs revenus des armes, des équipements et des services militaires,
- les titres émis par des sociétés qui tirent plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de charbon thermique,
- les titres émis par des sociétés de services publics qui tirent plus de 20 % de leurs revenus du charbon,
- les titres émis par des sociétés impliquées dans la production de tabac et les titres émis par des sociétés impliquées dans la distribution de tabac plus de 5% de leurs revenus.

Les investissements directs dans des émetteurs souverains dont le score à l'indice Freedom House est insuffisant sont exclus.

Les critères d'exclusion minimum durables sont basés sur des informations provenant d'un fournisseur de données externe. La révision est effectuée au moins tous les six mois.

Les éléments contraignants sont codés dans les systèmes de conformité pré- et post-négociation, garantissant ainsi une diligence raisonnable dans la sélection des titres.

## **K) POLITIQUES D'ENGAGEMENT**

La description des politiques et activités d>AllianzGI en matière d'engagement peut être consultée sur le lien suivant : <https://www.allianzgi.com/en/our-firm/esg/active-stewardship>.

La société de gestion mène des activités d'engagement dans l'ensemble de son offre. Les activités d'engagement sont déterminées au niveau de l'émetteur. Ainsi, il n'est pas garanti que les engagements réalisés incluent les émetteurs détenus par chaque fonds. La stratégie d'engagement de la société de gestion repose sur 2 piliers : (1) l'approche par les risques et (2) l'approche thématique.

L'approche basée sur le risque se concentre sur les risques ESG matériels identifiés. Les engagements sont étroitement liés à la taille de l'exposition. L'orientation des engagements est déterminée par des considérations telles que des votes importants contre la direction de l'entreprise lors d'assemblées générales antérieures et des questions de durabilité identifiées comme inférieures aux pratiques du marché. Les engagements peuvent également être déclenchés par des controverses liées à la durabilité ou à la gouvernance.

L'approche thématique relie les engagements aux trois thèmes stratégiques d>AllianzGI en matière de développement durable - le changement climatique, les frontières planétaires et le capitalisme inclusif - ainsi qu'aux thèmes de gouvernance sur des marchés spécifiques ou de manière plus générale. Les engagements thématiques sont identifiés sur la base de sujets jugés importants pour les investissements du portefeuille et sont classés par ordre de priorité en fonction de la taille des avoirs d>AllianzGI et en tenant compte des priorités des clients.

## **L) REALISATION DE L'OBJECTIF D'INVESTISSEMENT DURABLE**

Aucun indice n'a été désigné comme indice de référence pour la réalisation de l'objectif d'investissement durable.

Les informations relatives à la durabilité qui sont reprises dans le présent document sur le produit ont été établies par Allianz Benelux SA au mieux de ses possibilités. A cet effet, Allianz Benelux SA est néanmoins tributaire des informations relatives aux différents aspects de durabilité rendues disponibles par les gestionnaires d'actifs. La législation imposant la mise à disposition de ces informations n'est toutefois entrée en application qu'à compter du 1er janvier 2023. Les informations reprises dans le présent document ont par conséquent été établies sur la base des informations rendues disponibles à ce jour et pourront encore être modifiées et/ou complétées en fonction des informations qui seront transmises par les gestionnaires d'actifs au cours des prochaines années.