

BFT CREDIT 12 MOIS ISR - I

SYNTHESE
MENSUELLE
DE GESTION

31/01/2017

TRÉSORERIE LONGUE ■

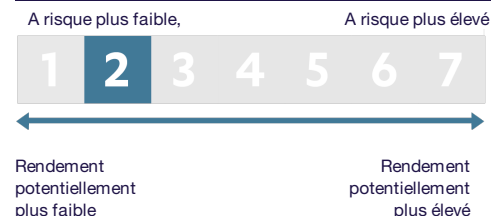
Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **266 387,08 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/01/2017**
Actif géré : **377,92 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0010796433**
Indice de référence :
EONIA, capitalisé quotidiennement
Éligibilité : -

Objectif d'investissement

BFT Crédit 12 Mois ISR a pour objectif, sur un horizon de placement recommandé minimum d'un an, d'offrir un rendement supérieur à celui du marché monétaire. Avec une sensibilité comprise entre -1 et +2, BFT Crédit 12 mois ISR se situe dans la fourchette basse du spectre des sensibilités aux taux d'intérêt. La recherche de diversification, en particulier sur les titres émis par les entreprises, est au cœur de la construction du portefeuille. Afin de maximiser le couple rendement/risque du portefeuille, les gérants optimisent le calibrage des positions par maturité. En plus de l'analyse financière, des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance sont pris en compte dans la sélection des émetteurs.

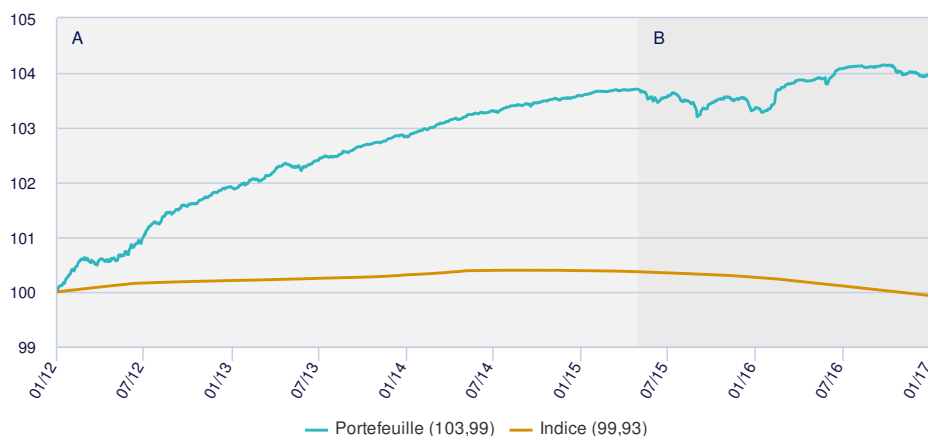
Profil de risque et de rendement (SRRI)



Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Durant cette période, le fonds est nourricier du fonds BFT CREDIT 6 MOIS

B : le fonds devient autonome et adopte une stratégie d'investissement reposant sur les principes de l'ISR

Performances glissantes *

| Depuis le | Depuis le 30/12/2016 | 1 mois 30/12/2016 | 3 mois 31/10/2016 | 1 an 29/01/2016 | 3 ans 31/01/2014 | 5 ans 31/01/2012 |
|---------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Portefeuille | -0,01% | -0,01% | -0,14% | 0,60% | 1,13% | 3,99% |
| Indice | -0,03% | -0,03% | -0,09% | -0,34% | -0,38% | -0,07% |
| Ecart | 0,02% | 0,02% | -0,05% | 0,94% | 1,51% | 4,06% |

Performances calendaires (1) *

| | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Portefeuille | 0,43% | 0,03% | 0,69% | 0,98% | 2,29% |
| Indice | -0,32% | -0,11% | 0,10% | 0,09% | 1,62% |
| Ecart | 0,76% | 0,13% | 0,59% | 0,89% | 0,67% |

* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs

| | Portefeuille |
|--|--------------|
| Sensibilité ¹ | 0,07 |
| Sensibilité Crédit ² | 1,92 |
| Vie moyenne ³ | 1,92 |
| Notation moyenne | BBB |
| Nombre de lignes | 202 |
| Nombre d'émetteurs | 117 |

¹ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

² La sensibilité crédit (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du spread de crédit.

³ Durée de vie moyenne pondérée exprimée en années

Indicateur(s) glissant(s)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilité du portefeuille | 0,31% | 0,28% | 0,28% |
| Volatilité de l'indice | 0,01% | 0,03% | 0,03% |
| Tracking Error ex-post | 0,31% | 0,28% | 0,28% |
| Ratio d'information | 3,06 | 1,81 | 2,86 |
| Ratio de Sharpe | 3,05 | 1,80 | 2,81 |

Analyse des rendements

| | Depuis le lancement |
|--------------------------------------|---------------------|
| Meilleur mois | 01/2012 |
| Meilleure performance | 0,46% |
| Moins bon mois | 08/2011 |
| Moins bonne performance | -0,45% |
| Baisse maximale | -0,86% |
| Délai de recouvrement (jours) | 129 |



Diana Rager
Gérante de portefeuille



Michel Zatarain
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

L'année 2017 a débuté dans un contexte d'incertitudes politiques élevées, que ce soit aux Etats-Unis avec les doutes sur le programme de M. Trump, au UK avec les perspectives du Brexit, en Italie où des élections anticipées pourraient avoir lieu cette année, ou enfin en France où les rebondissements sur les candidats à l'élection présidentielle n'ont pas manqué. Les spreads des titres d'états ont évolué en fonction des risques politiques avec un écartement des spreads français et italiens (+12bp et +20bp respectivement sur le mois) et une stabilité sur l'Espagne et la Belgique. Parallèlement à cette thématique, les chiffres économiques ont été plutôt positifs et l'inflation a rebondi plus fortement qu'attendu. Les niveaux de marché se sont ajustés à ces perspectives d'inflation avec une remontée des taux essentiellement liée à une remontée des anticipations d'inflation plutôt qu'à une remontée des taux réels. Le taux 10 ans allemand est ainsi passé de 0.21% à 0.43% fin janvier. La BCE a maintenu un discours très accommodant dans la mesure où malgré la hausse de l'inflation totale à 1.8%, l'inflation sous-jacente reste faible (0.9%). Le marché primaire a été très actif sur le crédit euro avec un retour marqué des émetteurs dès début janvier. Le spread moyen de l'univers *investment grade* euro a légèrement remonté sur le mois (de 72bp à 74 bp).

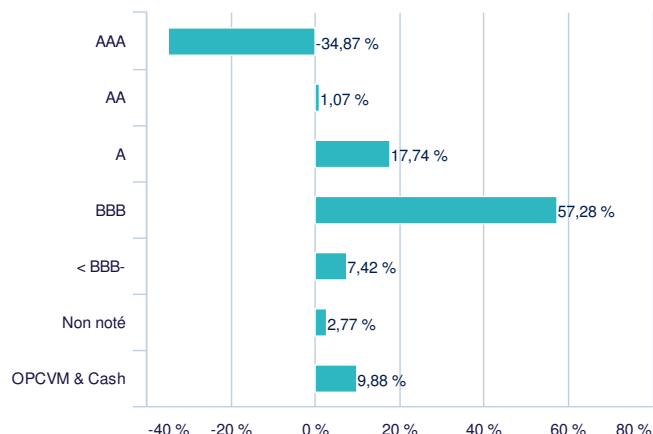
En janvier, le fonds a poursuivi sa stratégie de diversification avec l'acquisition d'une nouvelle obligation sur le marché secondaire : Svenska Cellulosa. Plusieurs positions ont été renforcées : Gecina, Telefonica, Heidelbergement, Morgan Stanley, BFCM... L'exposition globale aux CDS s'élève à 0,81% du portefeuille. BFT Crédit 12 mois ISR bénéficie d'une large exposition aux *corporates* non financiers. La durée de vie moyenne des titres en portefeuille est stable, à 2 années environ. La sensibilité taux du portefeuille est de 0,07. La sensibilité crédit est de 1,92. La note globale ESG du fonds reste inchangée, à C+.

Composition du portefeuille

Les principaux émetteurs

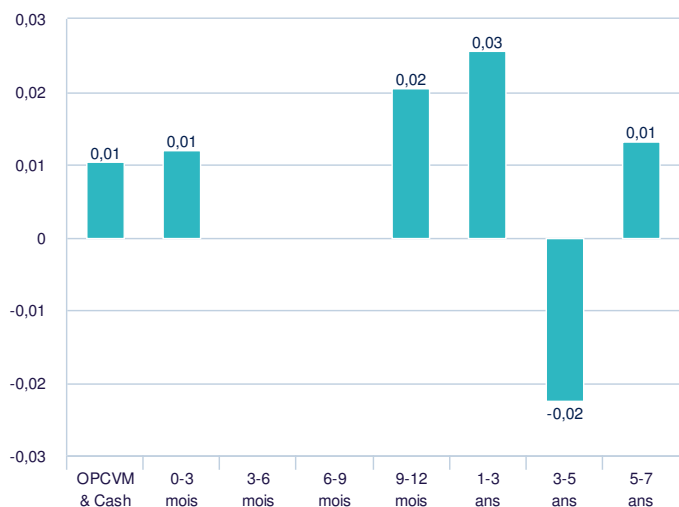
| | Secteur | % d'actif | Sensibilité |
|--------------------------|-----------|-----------|-------------|
| CREDIT AGRICOLE SA | Finance | 2,14% | 0,07 |
| INTESA SANPAOLO SPA | Finance | 1,98% | 0,04 |
| TELEFONICA EMISIONES SAU | Industrie | 1,92% | 0,04 |
| UNICREDIT SPA | Finance | 1,80% | 0,03 |
| MORGAN STANLEY | Finance | 1,74% | 0,05 |
| GECINA SA | Finance | 1,71% | 0,04 |
| BBVA SENIOR FINANCE SA | Finance | 1,51% | 0,02 |
| VODAFONE GROUP PLC | Industrie | 1,49% | 0,02 |
| FCE BANK PLC | Industrie | 1,48% | 0,01 |
| SECURITAS AB | Industrie | 1,43% | 0,04 |

Répartition par notations long terme

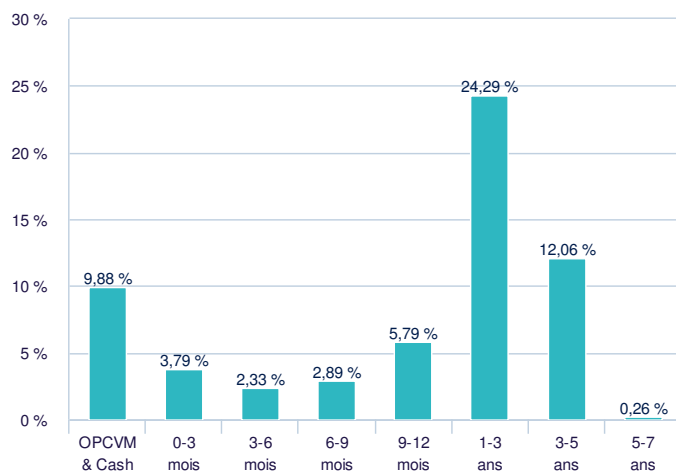


Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés)

Répartition par maturité en points de sensibilité

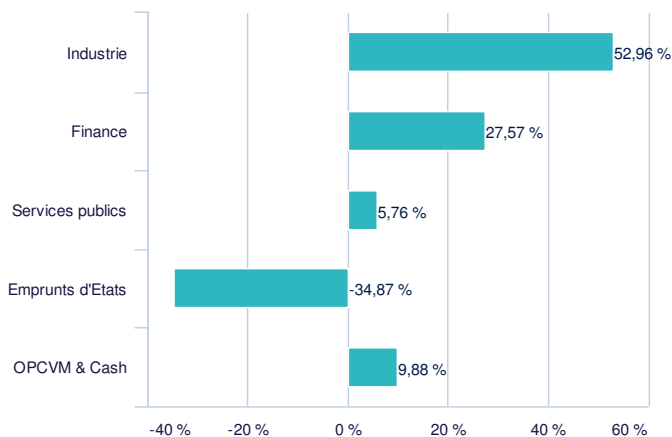


Répartition par maturités



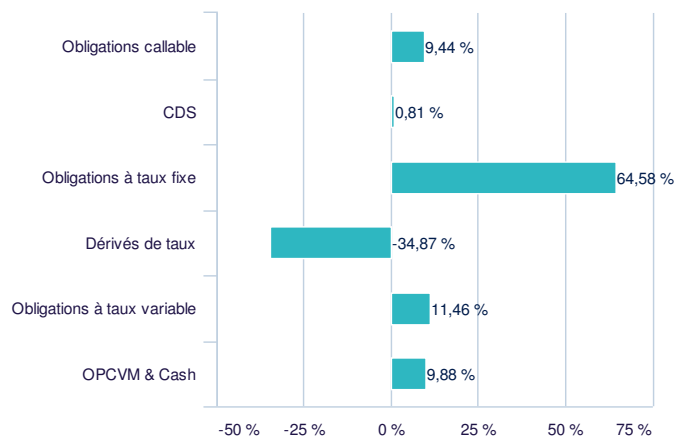
Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés)

Répartition sectorielle



Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés)

Répartition par type d'instruments



Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés)

Matrice Notations long terme / Maturités

| | AAA | AA | A | BBB | <BBB- | Non noté | OPCVM & Cash | Total |
|--------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| 0-3 mois | - | - | 0,33% | 3,21% | 0,25% | - | - | 3,79% |
| 3-6 mois | - | - | 0,68% | 0,87% | 0,42% | 0,36% | - | 2,33% |
| 6-9 mois | - | - | 0,77% | 2,12% | - | - | - | 2,89% |
| 9-12 mois | - | - | 0,14% | 3,97% | 0,88% | 0,81% | - | 5,79% |
| 1-3 ans | -24,36% | 0,67% | 10,30% | 32,98% | 4,69% | - | - | 24,29% |
| 3-5 ans | -10,52% | 0,40% | 5,52% | 13,88% | 1,18% | 1,61% | - | 12,06% |
| 5-7 ans | - | - | - | 0,26% | - | - | - | 0,26% |
| OPCVM & Cash | - | - | - | - | - | - | 9,88% | 9,88% |
| Total | -34,87% | 1,08% | 17,74% | 57,28% | 7,42% | 2,77% | 9,88% | 61,30% |

Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés)

Matrice Pays / Secteurs / Maturités

| | OPCVM & Cash | 0-3 mois | 3-6 mois | 6-9 mois | 9-12 mois | 1-3 ans | 3-5 ans | 5-7 ans | Total |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
| Zone Euro | - | 3,79% | 2,33% | 2,18% | 5,34% | 4,72% | 3,50% | 0,26% | 22,12% |
| Autriche | - | - | - | - | - | - | 0,68% | - | 0,68% |
| Industrie | - | - | - | - | - | - | 0,68% | - | 0,68% |
| Belgique | - | - | 0,42% | - | 1,15% | 0,46% | - | - | 2,02% |
| Industrie | - | - | 0,42% | - | 1,15% | 0,46% | - | - | 2,02% |
| Finlande | - | - | - | - | - | 1,56% | 0,66% | - | 2,22% |
| Industrie | - | - | - | - | - | 0,63% | - | - | 0,63% |
| Services publics | - | - | - | - | - | 0,93% | - | - | 0,93% |
| Finance | - | - | - | - | - | - | 0,66% | - | 0,66% |
| France | - | 1,88% | 1,72% | 1,13% | 1,21% | 9,54% | 7,98% | 0,26% | 23,72% |
| Industrie | - | 1,55% | 0,36% | 1,13% | 0,81% | 6,58% | 3,89% | - | 14,31% |
| Finance | - | 0,33% | 1,36% | - | 0,40% | 2,96% | 4,09% | 0,26% | 9,41% |
| Allemagne | - | 0,41% | - | 0,28% | - | -18,68% | -8,55% | - | -26,53% |
| Emprunts d'Etats | - | - | - | - | - | -24,36% | -10,52% | - | -34,87% |
| Industrie | - | 0,41% | - | - | - | 4,33% | 0,85% | - | 5,59% |
| Services publics | - | - | - | 0,28% | - | 1,35% | 0,49% | - | 2,11% |
| Finance | - | - | - | - | - | - | 0,63% | - | 0,63% |
| Irlande | - | - | - | - | - | 0,87% | 0,14% | - | 1,01% |
| Industrie | - | - | - | - | - | 0,87% | 0,14% | - | 1,01% |
| Italie | - | - | 0,19% | - | 1,88% | 6,15% | 0,46% | - | 8,68% |
| Industrie | - | - | - | - | 0,90% | 3,06% | 0,46% | - | 4,42% |
| Services publics | - | - | 0,05% | - | - | 0,43% | - | - | 0,48% |
| Finance | - | - | 0,14% | - | 0,98% | 2,66% | - | - | 3,79% |
| Luxembourg | - | - | - | - | - | - | 1,34% | - | 1,34% |
| Industrie | - | - | - | - | - | - | 1,34% | - | 1,34% |
| Pays-Bas | - | 0,40% | - | - | - | 2,71% | 0,11% | - | 3,22% |
| Industrie | - | - | - | - | - | 0,71% | - | - | 0,71% |
| Finance | - | 0,40% | - | - | - | 2,00% | 0,11% | - | 2,51% |
| Espagne | - | 1,11% | - | 0,77% | 1,10% | 2,10% | 0,68% | - | 5,76% |
| Industrie | - | 0,36% | - | - | - | 1,15% | 0,68% | - | 2,19% |
| Services publics | - | 0,74% | - | - | - | 0,30% | - | - | 1,05% |
| Finance | - | - | - | 0,77% | 1,10% | 0,65% | - | - | 2,52% |
| Reste du monde | - | - | - | 0,71% | 0,45% | 19,57% | 8,55% | - | 29,29% |
| Canada | - | - | - | - | - | - | 0,13% | - | 0,13% |
| Finance | - | - | - | - | - | - | 0,13% | - | 0,13% |
| Danemark | - | - | - | 0,71% | - | 2,60% | - | - | 3,31% |
| Industrie | - | - | - | 0,71% | - | 2,60% | - | - | 3,31% |
| Norvège | - | - | - | - | - | 1,18% | - | - | 1,18% |
| Services publics | - | - | - | - | - | 0,16% | - | - | 0,16% |
| Finance | - | - | - | - | - | 1,03% | - | - | 1,03% |
| Suède | - | - | - | - | - | 4,57% | 1,24% | - | 5,80% |
| Industrie | - | - | - | - | - | 3,14% | 0,90% | - | 4,05% |
| Services publics | - | - | - | - | - | 0,75% | - | - | 0,75% |
| Finance | - | - | - | - | - | 0,67% | 0,33% | - | 1,00% |
| Suisse | - | - | - | - | - | 0,96% | 0,51% | - | 1,47% |
| Industrie | - | - | - | - | - | - | 0,29% | - | 0,29% |
| Finance | - | - | - | - | - | 0,96% | 0,22% | - | 1,18% |
| Royaume-Uni | - | - | - | - | 0,45% | 4,84% | 1,63% | - | 6,92% |
| Industrie | - | - | - | - | 0,45% | 4,30% | 1,63% | - | 6,38% |
| Finance | - | - | - | - | 0% | 0,54% | - | - | 0,54% |
| Etats-Unis | - | - | - | - | - | 5,42% | 5,05% | - | 10,47% |
| Industrie | - | - | - | - | - | 3,27% | 2,76% | - | 6,03% |
| Services publics | - | - | - | - | - | 0,27% | - | - | 0,27% |
| Finance | - | - | - | - | - | 1,88% | 2,29% | - | 4,17% |
| OPCVM & Cash | 9,88% | - | - | - | - | - | - | - | 9,88% |
| Total | 9,88% | 3,79% | 2,33% | 2,89% | 5,79% | 24,30% | 12,06% | 0,26% | 61,30% |

Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés)

Caractéristiques principales

| | |
|--|---|
| Forme juridique | Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français |
| Société de gestion | BFT Investment Managers |
| Dépositaire | CACEIS Bank |
| Date de création de la classe | 05/11/2009 |
| Devise de référence de la classe | EUR |
| Classification de l'organisme de tutelle | Obligations & titres de créance internationales |
| Affectation des sommes distribuables | Capitalisation |
| Code ISIN | FR0010796433 |
| Code Bloomberg | - |
| Souscription minimum: 1ère / suivantes | 250000 Euros / 1 millième part(s)/action(s) |
| Périodicité de calcul de la VL | Quotidienne |
| Limite de réception des ordres | Ordres reçus chaque jour J avant 12:00 |
| Frais d'entrée (maximum) | 0% |
| Frais de gestion directs annuels maximum | 0,20% TTC |
| Frais de gestion indirects annuels maximum | 0,13% TTC |
| Commission de surperformance | Oui |
| Commission de surperformance (% par an) | 30 |
| Frais de sortie (maximum) | 0% |
| Frais courants | 0,15% (Estimés) - 01/06/2015 |
| Durée minimum d'investissement recommandée | 12 MOIS |
| Historique de l'indice de référence | 02/01/2012: 100.00% EONIA CAPITALISE (J) (BASE 360) 04/11/2009: 100.00% CLOS - EONIA CAPITALISE (J) (BASE 360) (BFT) |
| Norme européenne | OPCVM |
| Cours connu/inconnu | Cours inconnu |
| Date de valeur rachat | J+1 |
| Date de valeur souscription | J+1 |

Lexique ESG

Investissement Socialement Responsable (ISR)

L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'ISR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- « E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).
- « S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...).
- « G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...).

ISR selon Amundi

Echelle de notation de A (meilleure note) à G (moins bonne note)



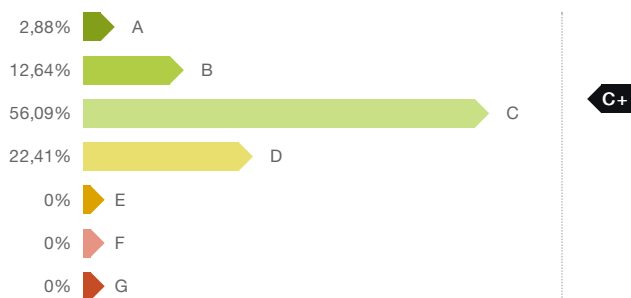
Un portefeuille ISR suit les règles suivantes :

- 1-Exclusion des notes E,F et G ¹
- 2-Notation globale du portefeuille supérieure ou égale à C
- 3-Notation globale du portefeuille supérieure à la notation de l'indice de référence / univers d'investissement
- 4-Notation ESG de 90% minimum du portefeuille ²

Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille²



Evaluation par critère ESG

| | |
|---------------|----|
| Environnement | C+ |
| Social | C+ |
| Gouvernance | C |
| Note Globale | C+ |

Couverture de l'analyse ESG²

| | |
|-----------------------|--------|
| Nombre d'émetteurs | 111,00 |
| % ESG du portefeuille | 94,02% |

Certification et Label ISR



SCR Marché

| | |
|-------------------------------|-------|
| SCR Marché | 5,08% |
| SCR Marché/Scénario Taux UP | 5,08% |
| SCR Marché/Scénario Taux DOWN | 5,08% |

Principales composantes du SCR marché

| | |
|-----------------------------|-------|
| SCR Taux UP | 0,12% |
| SCR Taux DOWN | 0% |
| SCR Actions | 0% |
| SCR Actions Type 2 | 0% |
| SCR Crédit | 5,07% |
| SCR Crédit Cash | 5,02% |
| SCR Credit Repackaged Loans | 0% |
| SCR Crédit Dérivé | 0,05% |
| SCR Crédit Dérivé UP | 0,05% |
| SCR Change | 0% |
| SCR Concentration | 0,39% |

Principaux groupes contribuant au SCR de concentration

| | SCR de concentration |
|--------------------------------|----------------------|
| INTESA SANPAOLO SPA #NC | 0,23% |
| SOCIETE GENERALE #NC | 0,19% |
| UNICREDIT SPA #NC | 0,18% |
| TELEFONICA SA #NC | 0,11% |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI | 0,09% |
| FORD MOTOR COMPANY #NC | 0,07% |
| EIFFAGE SA #NC | 0,04% |
| HEIDELBERGCEMENT AG #NC | 0,04% |
| CARLSBERG A/S #NC | 0,03% |
| SECURITAS AB #NC | 0,03% |

Les calculs de ratios SCR et les informations contenus dans le présent document ont été établis à partir d'informations et de données collectées par Amundi auprès de tiers, ils sont fournis à titre d'information et visent uniquement à donner un ordre de grandeur. Ces informations et données ont été jugées fiables par Amundi à la date de réalisation de ce document. Néanmoins, Amundi ne peut en garantir la qualité, l'exactitude, l'authenticité, ou encore leur caractère complet et suffisant, il n'est en conséquence pas responsable de tous préjudices ou dommages découlant notamment du caractère erroné, frauduleux ou trompeur de ces informations, calculs et données. Les calculs de SCR sont basés sur une simplification du modèle standard (source EIOPA solvency II), ils ne concernent que les risques de marché (taux, crédit, change, actions), sans SCR contrepartie et avant réintégration du passif. Les résultats agrégés sont donnés à titres indicatifs. Les données présentées sont basées sur des données de source front.

Glossaire**SCR Marché**

Capital réglementaire permettant de couvrir les chocs sur les investissements des actifs risqués.

Principales composantes du SCR marché

SCR Taux, SCR Actions, SCR Crédit, SCR Change et Concentration. Le choc taux est décomposé entre choc à la hausse des taux et choc à la baisse. Il dépend des courbes swaps de chaque devise. Le choc actions est fonction de la zone géographique : OCDE ou Europe (EEA) vs le reste du monde. Le choc crédit varie en fonction de la nature des investissements (obligations et dérivés). Pour les obligations, il dépend de la sensibilité et du rating. Pour les dérivés, il dépend des courbes de spreads. Le choc sur le change est de +/- 25% selon que l'on est long ou short devises. Il est identique sur quasiment toutes les devises sauf à la périphérie de la zone euro. Le choc sur la Concentration n'est appliqué que sur l'exposition en excès d'un seuil qui dépend du rating de l'émetteur.

Principales étapes de calcul du SCR marché

Analyse de la composition du portefeuille selon les axes de la réglementation. Application des chocs à chaque ligne du portefeuille en tenant compte de l'éligibilité des éventuelles couvertures. Calcul de SCR agrégés intermédiaires sur les 4 composantes du SCR marché en utilisant les deux matrices de corrélations en fonction du régime de marché sur les taux marchés haussiers et marchés baissiers. Le SCR Marché est le maximum entre le SCR Marché hausse des taux et SCR Marché baisse des taux.

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. Les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE MENSUELLE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés ou sophistiqués et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons". Les investisseurs visés sont, en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs "Professionnels" au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 "MIF" ou, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les "investisseurs qualifiés" au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 Novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non "Professionnels" au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'"investisseurs qualifiés" au sens de la législation et de la réglementation applicable.