Amundi Money Market Fund - Short Term (USD) - PV

REPORTING

Communication Publicitaire

30/06/2022

MONÉTAIRE COURT TERME

Données clés (Source : Amundi)

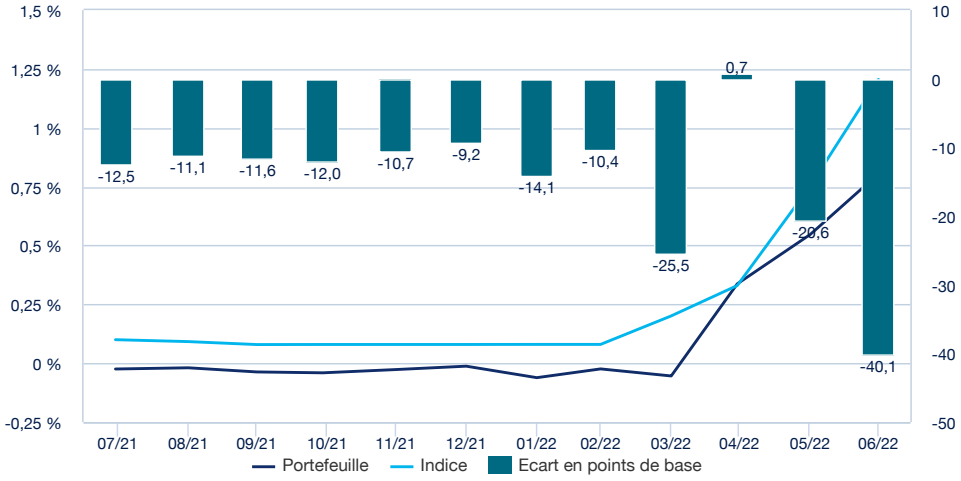
Valeur Liquidative (VL) : **1 075,232323 (USD)**
Date de VL et d'actif géré : **30/06/2022**
Actif géré : **2 132,90 (millions USD)**
Code ISIN : **LU0619623795**
Code Bloomberg : **AMSUPVC LX**
Code Reuters : **LP68100679**
Code SEDOL : **B4XD4L2**
Indice de référence :
100% US FEDERAL FUNDS CAPITALISED
Type de VL Monetaire : **VL à faible volatilité**

Fonds non garanti en capital

Objectif d'investissement

Noté AAAmpar S&P, AAAmf par Fitch et référencé par l'IMMFA, ce compartiment offre aux investisseurs une liquidité quotidienne et un risqué limité visant à surperformer l'US FEDERAL FUNDS capitalisé diminué des frais applicables à chacune des parts. L'équipe de gestion privilégie avant tout la prise de risque limitée et cherche le meilleur compromis entre performance et le risque du portefeuille.

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 31/12/2021	1 mois 31/05/2022	3 mois 31/03/2022	1 an 30/06/2021	3 ans 28/06/2019	5 ans 30/06/2017	Depuis le 19/04/2011
Portefeuille	0,26%	0,82%	0,57%	0,12%	0,55%	1,10%	0,65%
Indice	0,45%	1,22%	0,78%	0,27%	0,56%	1,07%	0,60%
Ecart	-0,19%	-0,41%	-0,21%	-0,15%	-0,01%	0,03%	0,05%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	0,00%	0,50%	2,23%	2,02%	1,18%	0,56%	0,12%	0,07%	0,13%	0,27%
Indice	0,08%	0,37%	2,21%	1,88%	1,02%	0,40%	0,14%	0,09%	0,11%	0,14%
Ecart	-0,08%	0,13%	0,02%	0,15%	0,16%	0,16%	-0,02%	-0,02%	0,02%	0,12%

* 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 sont annualisées sur une base de 365 jours (exprimées à l'arrondi supérieur). 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.

Profil de risque et de rendement (SRRI) (Source : Fund Admin)

1 2 3 4 5 6 7

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

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

WAM et WAL (en jours, source : Amundi)

	WAM *	WAL **
30/06/2022	25	42
31/05/2022	25	41
29/04/2022	25	40
31/03/2022	25	46
28/02/2022	36	58
31/01/2022	42	53
31/12/2021	48	53
30/11/2021	54	60
29/10/2021	56	58
30/09/2021	31	34
31/08/2021	37	41
30/07/2021	46	52

** WAL (Weighted Average Life) : Durée de vie moyenne pondérée (DVMP) exprimée en nombre de jours
* WAM (Weighted Average Maturity) : Maturité moyenne pondérée (MMP) exprimée en nombre de jours

Volatilité (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	0,04%	0,11%	0,14%	0,11%
Volatilité de l'indice	0,05%	0,11%	0,13%	0,11%

La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

Amundi Money Market Fund - Short Term (USD) - PV

REPORTING
Communication Publicitaire
30/06/2022

MONÉTAIRE COURT TERME

Commentaire de gestion

Politique monétaire et environnement de marché :
Les données économiques publiées en Juin ont été marquées à la fois par des chiffres d'inflation qui ont surpris à la hausse – poussant la Fed, contre toutes attentes, a relevé son taux directeur de 75 bps – et par plusieurs indicateurs qui montrent que l'économie américaine a ralenti plus qu'anticipé.
Le 10 juin dernier, l'inflation CPI est ainsi ressortie à 8.6% en rythme annualisé, bien au-dessus des anticipations (8.3%) et l'inflation sous-jacente à 6% (contre 5.9% anticipé).
Les indices de production et des services ont reculé, mais c'est surtout du côté des consommateurs américains que le ralentissement de l'économie est le plus net : l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan s'effondre à 50.2 (alors qu'il était attendu à 58.1) et les ventes de détail reculent à -0.3% (contre 0.1% anticipé).
A l'issue du FOMC du 15 Juin dernier, La Fed a donc décidé de relever ses taux directeurs de 75 bps (la plus forte hausse depuis 1994) faisant passer le taux Fed funds de 0.83% à 1.58%.
Lors de la conférence de presse, Jerome Powell a néanmoins précisé que ce mouvement de hausse resterait l'exception sans écarter pour autant une hausse comparable au prochain meeting en Juillet. Le Gouverneur de la Banque Centrale a aussi rappelé que le premier objectif de la FED était de lutter contre l'inflation même si cela devait passer par un ralentissement de l'économie.
Le FOMC de Juin a été l'occasion pour les membres de la FED de revoir leurs prévisions sur l'économie et les taux directeurs. Ainsi la croissance a été revue à la baisse à 1.7% en 2022 et 2023 contre respectivement 2.8% et 2.2% lors des dernières prévisions de Mars. Les prévisions concernant le taux chômage remontent légèrement à 3.7% et 3.9% en 2022 et 2023 contre 3.5% en Mars. Enfin, et sans surprise, les membres de la Fed anticipent une accélération de l'inflation (PCE) à +5.2% en 2022 contre 4.3% en Mars puis 2.6% en 2023.
Les prévisions concernant les taux Fed funds ont été fortement revues à la hausse : 3.4% pour fin 2022 (contre 1.9% en Mars dernier), puis à 3.8% en 2023 (soit +1% par rapport aux prévisions de Mars) et enfin 3.4% en 2024 (2.8% en Mars).
Au cours du mois, les taux obligataires US ont connu une évolution en 2 temps :
Une très forte hausse après la publication des chiffres d'inflation et la décision de la FED de remonter brutalement son taux directeur, suivie par une baisse significative alimentée par des craintes grandissantes de récession.
Les anticipations de hausses de taux ont donc fini par reculer et les marchés tablent dorénavant sur des baisses de taux à partir de mi-2023.
Après la hausse de 75 bps en Juin, les taux fixings Libor 3,6 et 12 mois, respectivement à 2.28%, 2.93% et 3.62% à fin juin, se sont appréciés de 67, 83 et 88 bps par rapport à leur niveau de fin mai.
Le spread du fixing Libor 3 mois contre swap OIS a été en moyenne de 10 bps au cours du mois.

Décisions de gestion :
En anticipations de hausses de 50 bps sur les deux prochains FOMC de Juin et Juillet, la duration du fonds (25 jours à fin juin) n'avait pas été abaissée tout en restant en deçà des guidelines (60 jours). La Hausse surprise de 75 bps a donc impacté la performance du fonds.
Au cours du mois, la majorité des investissements se sont portés sur des titres monétaires ayant généralement des maturités comprises entre 1 et 4 mois. Ces investissements sont ressortis à un rendement moyen de 1.72% pour une durée de vie moyenne d'un peu moins de 2 mois.
Enfin, profitant des écartements des spreads de crédit et de la hausse des rendements qui a suivi le relèvement de 75 bps, quelques investissements ont été effectués sur le marché obligataire : Bank of Montréal mars-2023 à SOFR+68 et en taux fixe : l'agence allemande FMS Wertmanagement aout-2022 à 1.71%, la Province d'Ontario octobre-2022 à 2.13% et l'agence Korea Gas juillet-2022 à 2.29%.
La durée de vie moyenne pondérée (WAL) du portefeuille reste stable d'un mois sur l'autre à 42 jours.
La liquidité instantanée et à une semaine a été essentiellement assurée par des opérations de dépôt au jour le jour, des prises en pensions sur des bons du Trésor américains, des titres d'Agences ou d'émetteurs Supranationaux, assorties d'un call 24h et des titres ayant une durée d'une semaine.
A fin juin, la pondération des titres ayant une durée résiduelle de moins de 3 mois représente 80% du portefeuille contre 93% le mois dernier.
Le rating long terme moyen des titres détenus en portefeuille, affiche un niveau de AA-.
La qualité crédit du portefeuille, mesurée par le « Portfolio Credit Factor » (Fitch) et qui ne peut dépasser la limite de 1.5, ressortait en fin de mois à 0.65, stable d'un mois sur l'autre.

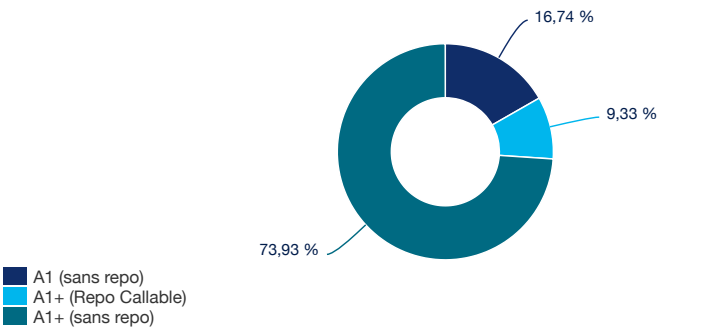
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Principales lignes (Source : Amundi)

	Portefeuille	Maturité	Pays	Groupe d'instrument	Contrepartie *
UNITED STATES OF AMERICA	3,00%	01/07/2022	États-Unis	REPO	BRED BANQUE POPULAIRE
UNITED STATES OF AMERICA	3,00%	01/07/2022	États-Unis	REPO	BRED BANQUE POPULAIRE
COOPERATIEVE RABOBANK UA	2,34%	14/07/2022	Pays-Bas	Monétaire	-
AKADEMISKA HUS	2,33%	03/10/2022	Suède	Monétaire	-
UNITED STATES OF AMERICA	1,90%	01/07/2022	États-Unis	REPO	BRED BANQUE POPULAIRE
AGENCE FRANCE LOCALE	1,87%	18/07/2022	France	Monétaire	-
SWEDEN	1,87%	09/09/2022	Suède	Monétaire	-
UNITED OVERSEAS BANK LTD	1,63%	19/07/2022	Singapour	Monétaire	-
UNITED STATES OF AMERICA	1,44%	01/07/2022	États-Unis	REPO	BRED BANQUE POPULAIRE
ESSILORLUXOTTICA SA	1,42%	01/08/2022	France	Monétaire	-

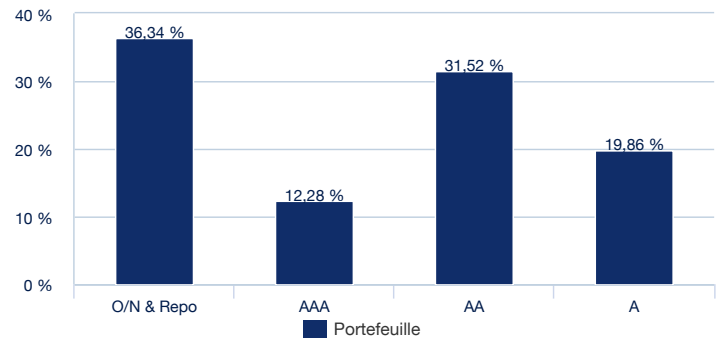
* Pour les prises en pension, la maturité affichée correspond au temps nécessaire pour déboucler l'opération
* Colonne contrepartie: information uniquement disponible pour les prises en pension

Répartition par notations court terme (Source : Amundi) *



* Rating de l'agence de notation de crédit Standard & Poor's

Répartition par notations long terme (Source : Amundi) *



* Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 143 615 555 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP 04000036
Siège social : 91-93, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France 437 574 452 RCS Paris
Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « professionnels ».

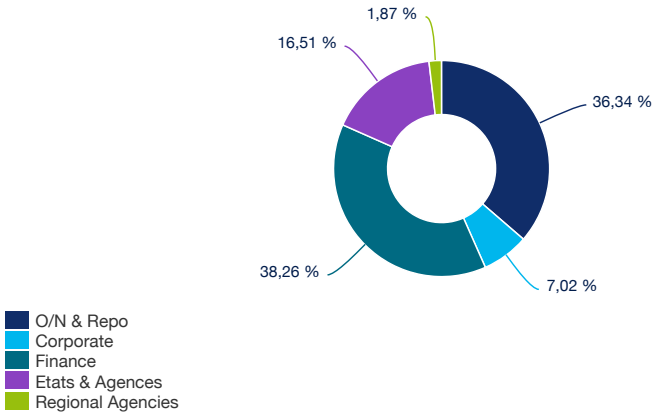
Amundi Money Market Fund - Short Term (USD) - PV

REPORTING

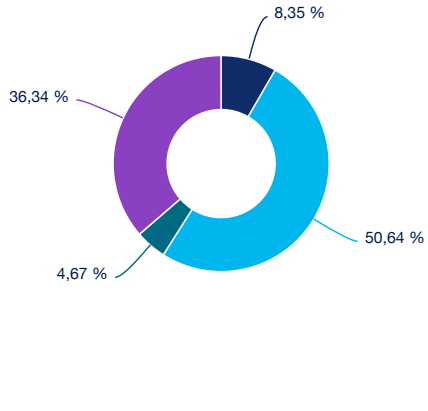
Communication Publicitaire
30/06/2022

MONÉTAIRE COURT TERME

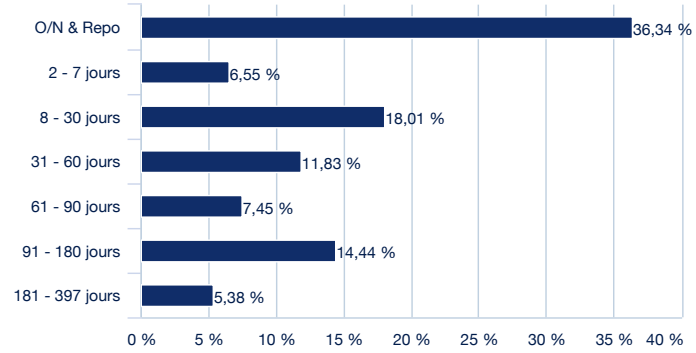
Répartition du portefeuille - Secteurs (Source : Amundi)



Répartition du portefeuille - Types d'instruments (Source : Amundi)



Répartition par maturités (Source : Amundi) *



* O/N & Repo : liquidités placées au jour le jour

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité *	0,07
Note moyenne	AA-
Nombre de lignes	63
Nombre d'émetteurs	52

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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 143 615 555 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP 04000036
Siège social : 91-93, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France 437 574 452 RCS Paris
Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « professionnels ».

MONÉTAIRE COURT TERME

Ratio de Liquidités * (Source : Amundi)

Actifs à échéance journalière	36.28 %
Actifs à échéance hebdomadaire	51.49 %

***RÈGLEMENT (UE) 2017/1131 sur les Fonds Monétaires**

Pour les fonds monétaires à court terme à VL à faible volatilité, au moins 10 % de leurs actifs sont à échéance journalière ou sont constitués d'accords de prise en pension auxquels il peut être mis fin moyennant un préavis d'un jour ouvrable ou de liquidités dont le retrait peut être effectué moyennant un préavis d'un jour ouvrable; au moins 30 % de leurs actifs sont à échéance hebdomadaire ou sont constitués d'accords de prise en pension auxquels il peut être mis fin moyennant un préavis de cinq jours ouvrables ou de liquidités dont le retrait peut être effectué moyennant un préavis de cinq jours ouvrables. Les actifs présentant un degré élevé de liquidité, pouvant être vendus et réglés dans un délai d'un jour ouvrable et ont une échéance résiduelle de 190 jours au maximum peuvent également être inclus dans les actifs à échéance hebdomadaire dans la limite de 17,5 %;

Pour les fonds monétaires à court terme à VLV à court terme, au moins 7,5 % de leurs actifs sont à échéance journalière ou sont constitués d'accords de prise en pension auxquels il peut être mis fin moyennant un préavis d'un jour ouvrable ou de liquidités dont le retrait peut être effectué moyennant un préavis d'un jour ouvrable; au moins 15 % de leurs actifs sont à échéance hebdomadaire ou sont constitués d'accords de prise en pension auxquels il peut être mis fin moyennant un préavis de cinq jours ouvrables ou de liquidités dont le retrait peut être effectué moyennant un préavis de cinq jours ouvrables.

Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 143 615 555 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP 04000036
Siège social : 91-93, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France 437 574 452 RCS Paris
Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « professionnels ».

MONÉTAIRE COURT TERME

Matrice Notations long terme / Maturités (Source : Amundi)

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	O/N & Repo	Total
0-4 mois	9,48%	5,61%	7,95%	15,64%	7,48%	8,89%	36,34%	91,37%
4-12 mois	2,80%	-	1,40%	0,93%	0,54%	2,95%	-	8,63%
Total	12,28%	5,61%	9,35%	16,56%	8,02%	11,84%	36,34%	100%

Matrice Pays / Secteurs / Maturités (Source : Amundi)

	0-1 mois	1-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	Total
Zone Euro	**19,17%**	**6,46%**	**2,33%**	**-**	**27,96%**
Autriche	**2,81%**	**-**	**-**	**-**	**2,81%**
Finance	1,40%	-	-	-	1,40%
Etats & Agences	1,40%	-	-	-	1,40%
Belgique	**-**	**0,93%**	**-**	**-**	**0,93%**
Finance	-	0,93%	-	-	0,93%
Finlande	**1,40%**	**-**	**0,93%**	**-**	**2,34%**
Finance	1,40%	-	0,93%	-	2,34%
France	**5,61%**	**1,42%**	**1,40%**	**-**	**8,43%**
Corporate	0,93%	1,42%	-	-	2,36%
Finance	-	-	1,40%	-	1,40%
Etats & Agences	2,81%	-	-	-	2,81%
Regional Agencies	1,87%	-	-	-	1,87%
Allemagne	**2,80%**	**2,71%**	**-**	**-**	**5,51%**
Finance	1,40%	2,33%	-	-	3,73%
Etats & Agences	1,40%	0,38%	-	-	1,78%
Irlande	**1,40%**	**-**	**-**	**-**	**1,40%**
Etats & Agences	1,40%	-	-	-	1,40%
Luxembourg	**1,40%**	**1,40%**	**-**	**-**	**2,80%**
Finance	1,40%	1,40%	-	-	2,80%
Pays-Bas	**3,74%**	**-**	**-**	**-**	**3,74%**
Finance	3,74%	-	-	-	3,74%
Reste du monde	**5,38%**	**14,22%**	**10,71%**	**5,38%**	**35,70%**
Australie	**-**	**1,40%**	**4,65%**	**-**	**6,05%**
Corporate	-	-	1,39%	-	1,39%
Finance	-	1,40%	3,25%	-	4,66%
Canada	**-**	**0,93%**	**0,94%**	**2,10%**	**3,97%**
Finance	-	-	-	2,10%	2,10%
Etats & Agences	-	0,93%	0,94%	-	1,87%
Japon	**1,40%**	**3,73%**	**-**	**-**	**5,13%**
Finance	1,40%	3,73%	-	-	5,13%
Corée	**0,95%**	**0,93%**	**-**	**1,40%**	**3,28%**
Corporate	0,95%	-	-	-	0,95%
Finance	-	0,93%	-	1,40%	2,34%
Norvège	**-**	**-**	**1,40%**	**-**	**1,40%**
Finance	-	-	1,40%	-	1,40%
Singapour	**1,63%**	**1,40%**	**-**	**-**	**3,03%**
Finance	1,63%	1,40%	-	-	3,03%
Supranational	**-**	**2,10%**	**-**	**1,88%**	**3,98%**
Etats & Agences	-	2,10%	-	1,88%	3,98%
Suède	**1,40%**	**1,87%**	**3,72%**	**-**	**6,99%**
Corporate	-	-	2,33%	-	2,33%
Finance	-	-	1,39%	-	1,39%
Etats & Agences	1,40%	1,87%	-	-	3,27%
Royaume-Uni	**-**	**1,86%**	**-**	**-**	**1,86%**
Finance	-	1,86%	-	-	1,86%
O/N & repo	**36,34%**	**-**	**-**	**-**	**36,34%**

Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 143 615 555 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP 04000036
Siège social : 91-93, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France 437 574 452 RCS Paris
Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « professionnels ».

Amundi Money Market Fund - Short Term (USD) - PV

REPORTING

Communication Publicitaire
30/06/2022

MONÉTAIRE COURT TERME ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique	SICAV
Droit applicable	de droit Luxembourgeois
Société de gestion	Amundi Luxembourg SA
Dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Date de création de la classe	19/04/2011
Devise de référence de la classe	USD
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	LU0619623795
Code Bloomberg	AMSUPVC LX
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1000000 USD / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 18:00
Frais d'entrée (maximum)	0,00%
Frais Gestion Financiere Direct	0,13% TTC
Commission de surperformance	Non
Commission de surperformance (% par an)	-
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,15% (prélevés) - 31/12/2021
Durée minimum d'investissement recommandée	1 Jour
Historique de l'indice de référence	19/04/2011: 100.00% US FEDERAL FUNDS CAPITALISED
Norme européenne	OPCVM
Cours connu/inconnu	Cours inconnu
Date de valeur rachat	J
Date de valeur souscription	J
Particularité	Non
Société de gestion déléguée	Amundi Asset Management

Votre fonds présente un risque de perte en capital supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Le fonds ne peut en aucun cas s'appuyer sur un soutien extérieur pour garantir ou stabiliser sa valeur liquidative. Investir dans un fonds monétaire est différent d'un investissement dans des dépôts bancaires.

Notation de crédit externe de l'OPCVM : La société de gestion a sollicité pour le compte et à la charge de l'OPCVM une notation de crédit externe de ce dernier.

Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 143 615 555 €
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF N° GP 04000036
Siège social : 91-93, boulevard Pasteur – 75015 Paris – France 437 574 452 RCS Paris
Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « professionnels ».

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. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. 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 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.