

# AMUNDI OBLIG INTERNATIONALES CHF - P

SYNTHESE DE  
GESTION

30/04/2021

OBLIGATAIRE ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **119,36 ( CHF )**  
 Date de VL et d'actif géré : **30/04/2021**  
 Actif géré : **699,17 ( millions CHF )**  
 Code ISIN : **FR0010925602**  
 Indice de référence :  
**JP Morgan Global Government Bond Index Broad**  
 Notation Morningstar "Overall" © : **3**  
 Catégorie Morningstar © : **GLOBAL FLEXIBLE BOND**  
 Nombre de fonds de la catégorie : **449**  
 Date de notation : **31/03/2021**

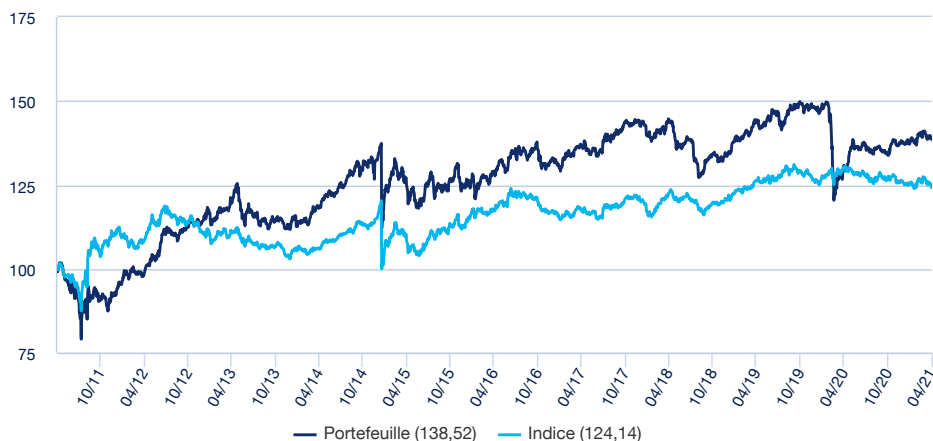
## Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement de la SICAV consiste à réaliser une performance supérieure à celle de l'indice JP Morgan Government Bond Index Broad sur un horizon recommandé de placement de minimum trois ans, par le biais d'une gestion active sur les marchés de taux et de changes.

Afin de surperformer l'indice de référence, l'équipe de gestion met en place des positions stratégiques et tactiques ainsi que des arbitrages sur l'ensemble des marchés de taux internationaux et de devises dans le cadre d'une allocation dynamique de la tracking-error (7% maximum l'an).

## Performances

### Evolution de la performance (base 100) \*



### Performances annualisées \*

| Depuis le           | Depuis le  | 1 mois     | 3 mois     | 1 an       | 3 ans      | 5 ans      | Depuis le  |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                     | 31/12/2020 | 31/03/2021 | 29/01/2021 | 30/04/2020 | 30/04/2018 | 29/04/2016 | 29/07/2010 |
| <b>Portefeuille</b> | 0,46%      | -1,49%     | 0,84%      | 6,64%      | -1,37%     | 1,50%      | 1,71%      |
| <b>Indice</b>       | -1,48%     | -1,98%     | -0,79%     | -4,46%     | 0,42%      | 1,14%      | 0,91%      |
| <b>Ecart</b>        | 1,95%      | 0,49%      | 1,64%      | 11,10%     | -1,79%     | 0,36%      | 0,80%      |

### Performances calendaires (1) \*

|                     | 2020   | 2019  | 2018   | 2017  | 2016  | 2015   | 2014   | 2013   | 2012   | 2011    |
|---------------------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>Portefeuille</b> | -6,57% | 9,87% | -5,73% | 7,73% | 5,61% | -6,23% | 19,15% | -1,97% | 24,06% | -11,01% |
| <b>Indice</b>       | 0,20%  | 4,08% | 0,47%  | 2,94% | 2,95% | -2,23% | 12,45% | -6,77% | 0,09%  | 6,54%   |
| <b>Ecart</b>        | -6,77% | 5,78% | -6,20% | 4,79% | 2,65% | -4,00% | 6,70%  | 4,81%  | 23,97% | -17,55% |

\*Les performances sont calculées dans la devise de référence, coupons nets réinvestis (pour les parts de distribution uniquement), sur des données historiques qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances cumulées sont annualisées (base 365 jours) pour les périodes de plus d'un an. Les performances passées peuvent être trompeuses et ne sont pas un indicateur fiable pour déterminer la performance future. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile.

## Profil de risque et de rendement (SRRI)



▲ 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.

## Indicateurs

|   | Portefeuille | Indice |
|---|--------------|--------|
| <b>Taux de rendement</b>                | 4,83%        | 0,64%  |
| <b>Sensibilité <sup>1</sup></b>         | 4,91         | 8,15   |
| <b>SPS <sup>2</sup></b>                 | 9,66         | 1,05   |
| <b>Note moyenne <sup>3</sup></b>        | A-           | AA     |
| <b>Nombre de lignes en portefeuille</b> | 169          | -      |
| <b>Nombre d'émetteur</b>                | 84           | -      |

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

<sup>2</sup> SPS: Sensibilité Pondérée par le Spread

<sup>3</sup> Basée sur les obligations et les CDS mais tout autre dérivé exclu.

## Analyse des rendements

|                                      | Depuis le lancement |
|--------------------------------------|---------------------|
| <b>Baisse maximale</b>               | -33,82%             |
| <b>Délai de recouvrement (jours)</b> | 622                 |
| <b>Moins bon mois</b>                | 03/2020             |
| <b>Moins bonne performance</b>       | -12,76%             |
| <b>Meilleur mois</b>                 | 07/2012             |
| <b>Meilleure performance</b>         | 7,16%               |

## Indicateur(s) glissant(s)

|                                   | 1 an  | 3 ans  | 5 ans |
|-----------------------------------|-------|--------|-------|
| <b>Volatilité du portefeuille</b> | 5,63% | 10,52% | 9,20% |
| <b>Volatilité de l'indice</b>     | 5,00% | 5,14%  | 5,27% |
| <b>Tracking Error ex-post</b>     | 4,84% | 8,84%  | 7,29% |
| <b>Ratio d'information</b>        | 2,28  | -0,21  | 0,05  |
| <b>Ratio de Sharpe</b>            | 1,09  | -0,18  | 0,11  |
| <b>Beta</b>                       | 0,65  | 1,22   | 1,13  |

## OBLIGATAIRE



Cédric Morisseau

Directeur adjoint de la gestion - Gérant  
de portefeuille

## Commentaire de gestion

L'optimisme observé ces derniers mois se confirme aux Etats-Unis ou la plupart des états rouvrent leur économie, portés par le succès de la campagne de vaccination. En Europe les mesures de confinement ont continué d'être réimposées pour lutter contre la troisième vague d'épidémie de COVID. Aux Etats-Unis, l'indice « ISM Manufacturing » pour le mois de Mars, est ressorti à un niveau historiquement élevé (65), plus vu depuis 1983, traduisant la vigueur de la reprise économique. Les ventes au détail ont suivi la même dynamique et sont ressorties largement au-dessus des attentes, pratiquement 10% supérieur au mois précédent. Malgré les signes encourageant de cette reprise économique, la réserve fédérale Américaine a maintenu ses taux directeurs inchangés et reste engagée dans une politique monétaire accommodante à moyen terme. Le tableau en Europe était sensiblement différent avec des mesures de confinements qui se renforcent, notamment en France où le gouvernement a annoncé de nouvelles mesures pour une durée de 4 semaines à minima. Ces divergences se retrouvaient dans les publications de chiffres économiques : La croissance Américaine pour le premier trimestre ressortait en hausse de 6.4% par rapport au trimestre précédent, alors que la zone euro entraînait à nouveau en récession suite à la contraction de son PIB de 0.6% sur la même période.

A l'instar des principales banques centrales des pays développés, la Banque Centrale Européenne, a laissé ses taux directeurs inchangés tout comme son programme de rachat d'actifs. Au Canada, la banque centrale était l'une des premières, des pays développés, à réduire son programme d'assouplissement monétaire au mois d'Avril, supportant le mouvement d'appréciation de sa devise face au Dollar. Sur le plan géopolitique la tension entre les Etats-Unis et la Russie est monté d'un cran en milieu de mois sur fonds de nouvelles sanctions et suite à des frictions militaires à la frontière Ukrainienne, avant que Mr Putin décide de rappeler ses troupes. Le sommet international sur le climat était quant à lui le théâtre d'une forte coopération internationale avec le retour des Etats Unis au premier rang et l'annonce de nouveaux objectifs en matières d'émissions carbone par de nombreux pays. Enfin même si cela n'a eu aucun impact sur les marchés financiers, le Brexit est à présent finalisé suite à la ratification du texte par le parlement Européen.

En Avril, les rendements obligataires étaient relativement stables par rapport au mois précédent. Les taux à 10 ans des bons du trésor Américain ont reculé de 0.11% à 1.63% alors qu'inversement le Bund Allemand terminait le mois 0.09% plus haut à -0.20%. Toujours en Europe, les rendements se sont tendus en France mais également dans les pays de la zone périphérique, l'Italie notamment, qui a vu son taux à 10 ans augmenter de 0.24%. Le marché du crédit dans son ensemble s'est très bien comporté enregistrant une baisse de ses rendements ainsi qu'un recul des primes de risque. Cette tendance était également observée sur les marchés émergents qui affichaient leur meilleure performance mensuelle de 2021. Le dollar quant à lui s'est déprécié contre les devises du G10 ainsi que contre la plupart des pays émergents.

Dans cet environnement le fonds a généré une performance négative mais supérieure à son indice de référence. Notre exposition aux obligations émergentes était le principal contributeur en Avril avec la bonne performance de la dette souveraine externe de pays tels que la Turquie, le Mexique, le Brésil ou la Russie qui ont bénéficié de la baisse des rendements américains et dont les primes de risque se sont resserrées. Notre exposition au marché du crédit, notamment sur le secteur bancaire en Europe était également positive portée par la communication de très bons résultats financiers pour le premier trimestre 2021. Nos stratégies de taux étaient globalement neutres tandis que notre exposition aux devises émergentes a une contribution légèrement négative sur le mois d'Avril, notamment en raison de notre position acheteuse en Roupie Indienne, dont le cours s'est fortement déprécié suite à la propagation rapide d'un nouveau variant Indien.

## Attribution de performance

|                                     | 04/2021      | 2021         | 2020          | 2019         | 2018          | 2017         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                     | -            | -            | -             | -            | -             | -            |
| <b>Obligations OCDE</b>             | <b>-0,02</b> | <b>1,59</b>  | <b>-1,71</b>  | <b>2,58</b>  | <b>-0,72</b>  | <b>2,25</b>  |
| Exposition marchés obligataires     | -0,06        | 1,01         | -2,06         | -3,11        | -1,42         | -0,13        |
| Allocation par marché               | 0,05         | 0,25         | -0,46         | 3,68         | 0,02          | 1,66         |
| Allocation par segment de courbe    | -0,05        | -0,28        | 0,70          | 1,75         | 0,90          | 0,71         |
| Inflation                           | 0,04         | 0,61         | 0,11          | 0,26         | -0,22         | 0,01         |
| <b>Crédit</b>                       | <b>0,73</b>  | <b>0,75</b>  | <b>-0,61</b>  | <b>4,27</b>  | <b>-2,00</b>  | <b>2,48</b>  |
| Exposition crédit                   | 0,23         | 0,59         | -0,34         | 2,32         | -1,07         | 1,22         |
| Exposition marchés émergents        | 0,50         | 0,16         | -0,27         | 1,95         | -0,93         | 1,26         |
| <b>Devises</b>                      | <b>-0,09</b> | <b>0,30</b>  | <b>-3,31</b>  | <b>0,87</b>  | <b>-3,08</b>  | <b>0,72</b>  |
| Exposition US dollar                | 0,01         | -0,08        | -0,06         | 0,12         | 1,48          | -0,67        |
| Devises intra-blocs                 | 0,02         | 0,56         | -0,24         | -0,49        | -0,51         | 0,07         |
| Devises émergentes                  | -0,12        | -0,18        | -3,01         | 1,24         | -4,05         | 1,32         |
| <b>Trading</b>                      | <b>0,06</b>  | <b>0,10</b>  | <b>0,12</b>   | <b>0,56</b>  | <b>0,25</b>   | <b>0,44</b>  |
| <b>Frais</b>                        | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>Frais fixes et variables</b>     | <b>-0,18</b> | <b>-0,76</b> | <b>-1,16</b>  | <b>-2,18</b> | <b>-0,39</b>  | <b>-1,27</b> |
| <b>Performance</b>                  | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>     |
| <b>Total surperformance</b>         | <b>0,50%</b> | <b>1,98%</b> | <b>-6,67%</b> | <b>6,10%</b> | <b>-5,94%</b> | <b>4,62%</b> |
| Performance absolue du portefeuille | -0,76%       | -0,97%       | -5,98%        | 14,01%       | -1,62%        | -1,08%       |

Attribution de performance de la classe institutionnelle

## Indicateurs de risque statistique (ex-ante)

OBLIGATAIRE

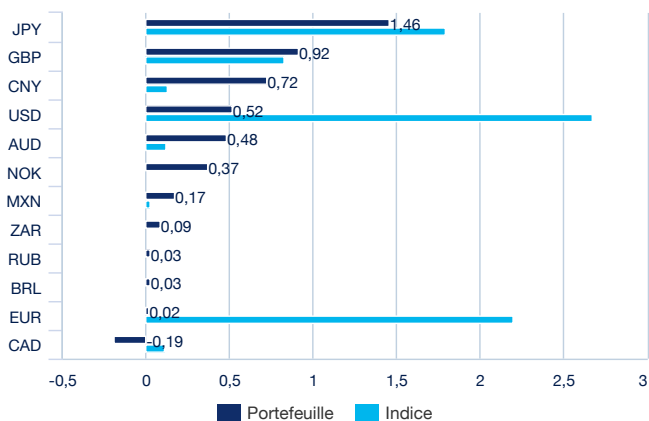
|                                     | Portefeuille |
|-------------------------------------|--------------|
| <b>Risque total Tracking Error</b>  | 6,92%        |
| <b>Risque obligations</b>           | -            |
| Allocation segments de courbes      | 0,78%        |
| Exposition marchés obligataires     | 1,74%        |
| Spread Crédit                       | 0,55%        |
| Allocation marchés obligataires     | 1,61%        |
| <b>Risque crédit</b>                | -            |
| Crédit                              | 1,02%        |
| Exposition marchés émergents        | 1,39%        |
| <b>Risque devises</b>               | -            |
| Devises émergentes                  | 3,32%        |
| Devises inter-blocs (EUR, JPY, CAD) | 0,50%        |
| Devises intra-blocs                 | 0,86%        |
| Exposition US dollar                | 1,05%        |
| <b>Risque actions</b>               | -            |
| Exposition marchés d'actions        | 0,01%        |
| Allocation sectorielle              | 0,00%        |
| Allocation marchés d'actions        | 0,00%        |
| <b>Effet diversification</b>        | 5,90%        |

Source RiskMetrics

Le Risque actions provient de la contribution à l'exposition actions

Allocation de sensibilité par courbe de taux \*

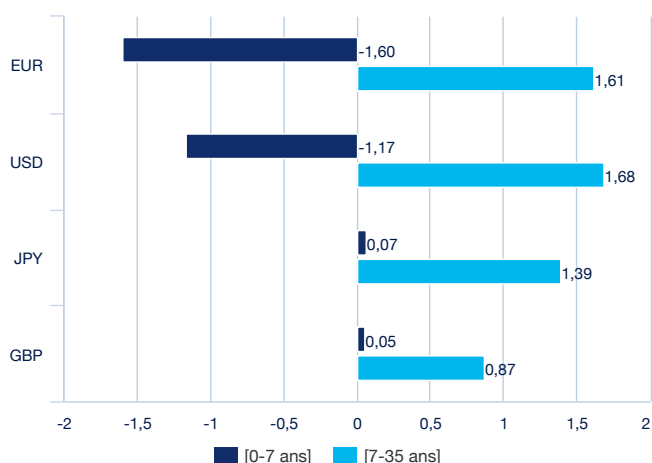
En sensibilité



\* Dérivés inclus

Allocation de sensibilité par segment de courbe

En sensibilité \*

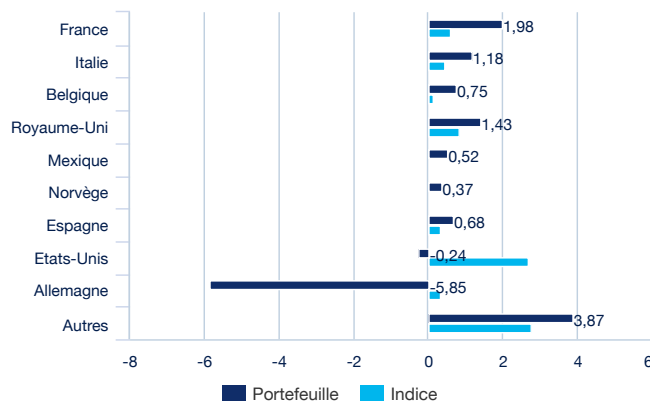


\* Dérivés inclus

Indicateurs de risque historique

Répartition par pays

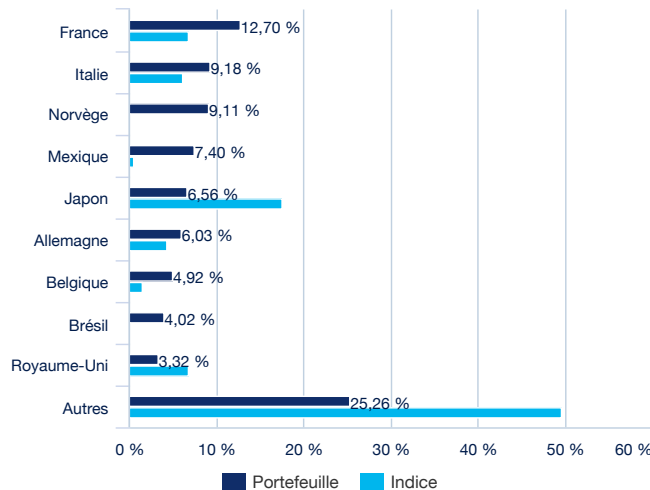
En sensibilité \*



\* Dérivés inclus

Répartition par pays \*

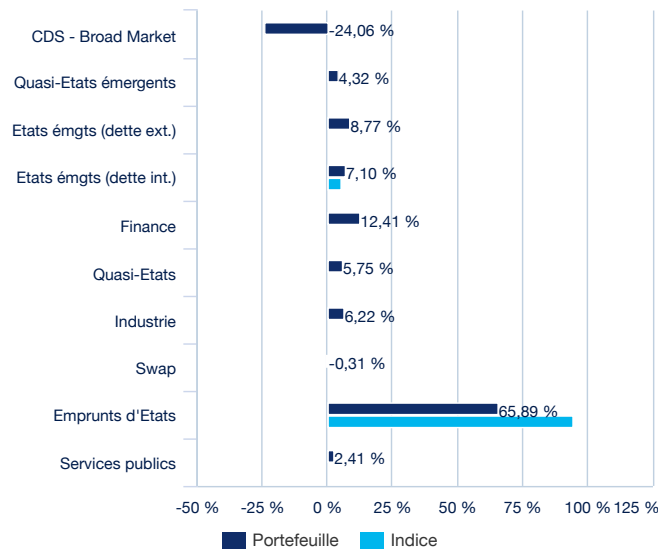
En pourcentage d'actif



\* Dérivés de crédit inclus

Répartition par secteur \*

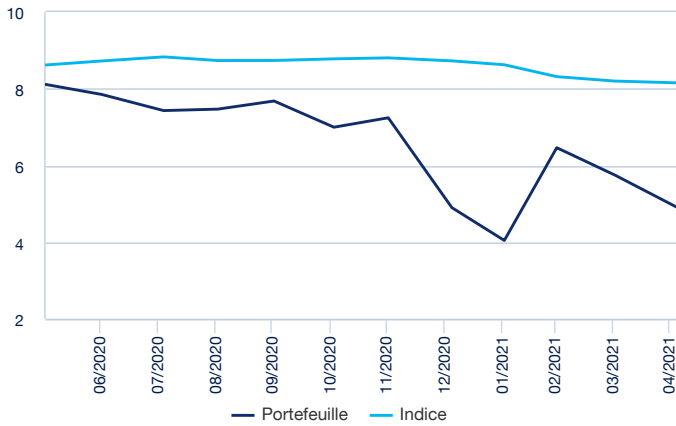
En pourcentage d'actif



\* Dérivés de crédit inclus

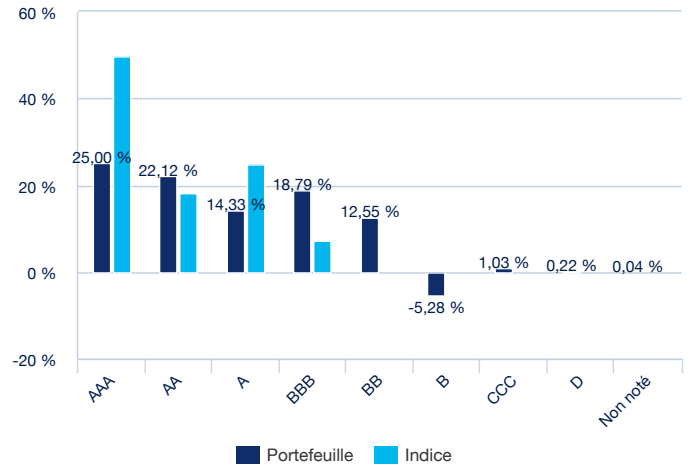
OBLIGATAIRE ■

En sensibilité



Répartition par notation \*

En pourcentage d'actif



Top 10 émetteurs crédit \*\*

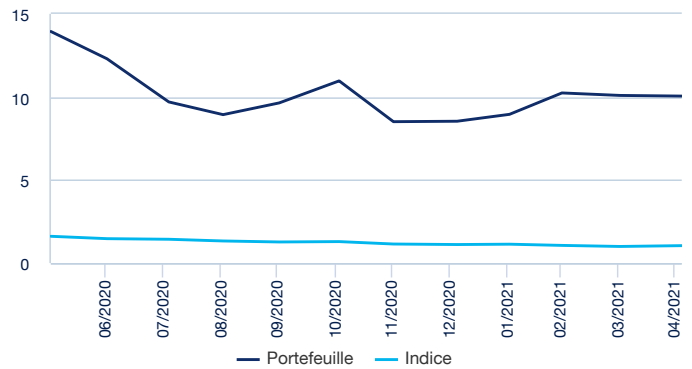
| Émetteur                       | Secteur          | % d'actif |
|--------------------------------|------------------|-----------|
| VOLKSWAGEN INTL FIN NV         | Industrie        | 1,51%     |
| PRUDENTIAL FINANCIAL INC       | Finance          | 1,40%     |
| PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV    | Industrie        | 1,28%     |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP | Finance          | 1,20%     |
| AEROPUERTOS ARGENTINA 2000     | Industrie        | 1,03%     |
| INTESA SANPAOLO SPA            | Finance          | 0,98%     |
| MINEJESA CAPITAL BV            | Services publics | 0,96%     |
| GROUPAMA SA                    | Finance          | 0,95%     |
| ELECTRICITE DE FRANCE SA       | Services publics | 0,92%     |
| JEFFERIES GROUP INC            | Finance          | 0,89%     |

\*\* Dérivés de credit inclus

\* Dérivés de credit inclus

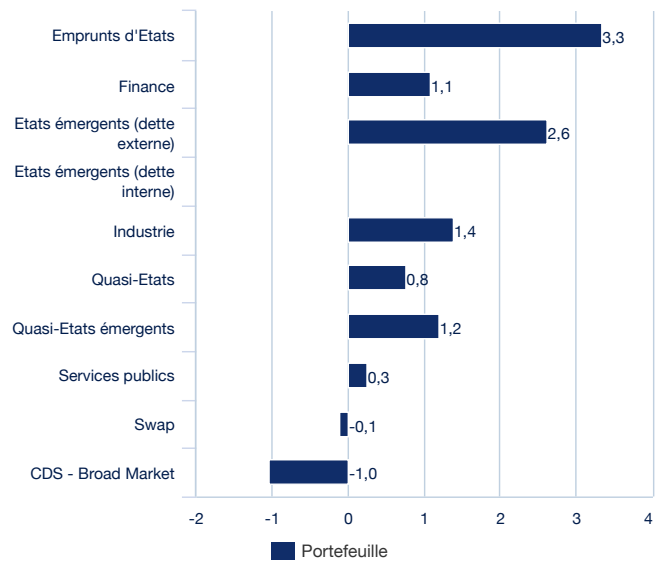
Indicateurs de risque historique

SPS (%)



Allocation sectorielle

SPS (%) \*\*



\*\* Dérivés de credit inclus

## OBLIGATAIRE ■

|  | % d'actif | % d'actifs (indice) |
|--|-----------|---------------------|
| <b>Emprunts d'Etats</b>                | 65,89%    | 94,78%              |
| Emprunts d'Etats                       | 65,89%    | 94,78%              |
| <b>Quasi-Etats</b>                     | 5,75%     | -                   |
| Agences                                | 1,25%     | -                   |
| Collectivités locales                  | 4,50%     | -                   |
| <b>Finance</b>                         | 12,41%    | -                   |
| Assurance                              | 4,24%     | -                   |
| Epargne et prêts hypothécaires         | 7,28%     | -                   |
| Services financiers spécialisés        | 0,89%     | -                   |
| <b>Industrie</b>                       | 6,22%     | -                   |
| Télécom. et technologie                | 0,43%     | -                   |
| Transports                             | 1,03%     | -                   |
| Consommation non-cyclique              | 1,47%     | -                   |
| Matériaux de base                      | 0,50%     | -                   |
| Énergie                                | 1,28%     | -                   |
| Automobile                             | 1,51%     | -                   |
| <b>Services publics</b>                | 2,41%     | -                   |
| Services publics                       | 2,41%     | -                   |
| <b>Etats émergents (dette interne)</b> | 7,10%     | 5,22%               |
| Etats émergents (dette interne)        | 7,10%     | 5,22%               |
| <b>Etats émergents (dette externe)</b> | 8,77%     | -                   |
| Etats émergents (dette externe)        | 8,77%     | -                   |
| <b>Quasi-Etats émergents</b>           | 4,32%     | -                   |
| Quasi-Etats émergents: Industrie       | 3,87%     | -                   |
| Quasi-Etats émergents: Finance         | 0,45%     | -                   |
| <b>Swap</b>                            | -0,31%    | -                   |
| Swap                                   | -0,31%    | -                   |
| <b>CDS - Broad Market</b>              | -24,06%   | -                   |
| CDS - Investment Grade                 | -14,01%   | -                   |
| CDS - High Yield                       | -10,06%   | -                   |

## Allocation par notation et secteur \*\*

|                          | Catégorie investissement<br>% d'actif | Catégorie spéculative<br>% d'actif |
|--------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| CDS - Broad Market       | -14,01%                               | -10,06%                            |
| Quasi-Etats émergents    | -                                     | 4,32%                              |
| Etats émgts (dette ext.) | 4,48%                                 | 4,29%                              |
| Etats émgts (dette int.) | 3,82%                                 | 3,28%                              |
| Quasi-Etats              | 5,63%                                 | 0,12%                              |
| Industrie                | 1,94%                                 | 4,28%                              |
| Emprunts d'Etats         | 65,89%                                | -                                  |
| Services publics         | 1,88%                                 | 0,52%                              |
| Finance                  | 10,59%                                | 1,82%                              |
| <b>Total</b>             | <b>80,24%</b>                         | <b>8,57%</b>                       |

\*\* Dérivés de credit inclus

## Top 15 émetteurs

|                           | Secteur                         | % d'actif * |
|---------------------------|---------------------------------|-------------|
| Etats-Unis                | Emprunts d'Etats                | 12,04%      |
| Norvège                   | Emprunts d'Etats                | 9,11%       |
| France                    | Emprunts d'Etats                | 8,14%       |
| République italienne      | Emprunts d'Etats                | 7,91%       |
| Japon                     | Emprunts d'Etats                | 5,36%       |
| Belgique                  | Emprunts d'Etats                | 4,92%       |
| PETROLEOS MEXICANOS       | Quasi-Etats émergents           | 3,82%       |
| Mexique                   | Etats émergents (dette externe) | 3,57%       |
| Portugal                  | Emprunts d'Etats                | 3,28%       |
| Turquie                   | Etats émergents (dette externe) | 2,94%       |
| Espagne                   | Emprunts d'Etats                | 2,84%       |
| Roumanie                  | Etats émergents (dette externe) | 2,83%       |
| Allemagne                 | Emprunts d'Etats                | 2,72%       |
| Irlande                   | Emprunts d'Etats                | 2,21%       |
| PROVINCE OF QUEBEC CANADA | Quasi-Etats                     | 1,98%       |

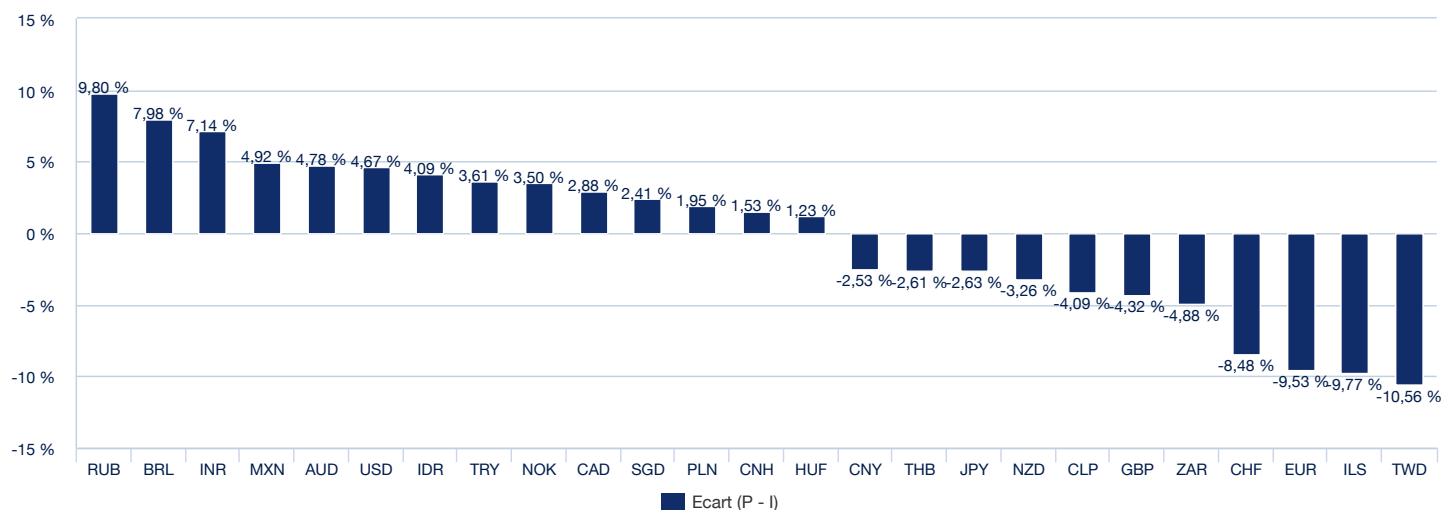
\* Dérivés de credit inclus

## OBLIGATAIRE ■

## Principales obligations de dette émergente

|              | % d'actif     |
|--------------|---------------|
| Mexique      | 7,40%         |
| Turquie      | 2,94%         |
| Roumanie     | 2,83%         |
| Brésil       | 1,94%         |
| Russie       | 1,59%         |
| <b>Total</b> | <b>16,70%</b> |

## Allocation du risque par devise (% d'actif)



## OBLIGATAIRE ■

## Caractéristiques principales

|  |  |
|--|--|
| Forme juridique                            | SICAV de droit français                    |
| Société de gestion                         | Amundi Asset Management                    |
| Dépositaire                                | CACEIS Bank                                |
| Date de création du compartiment/OPC       | 28/02/1980                                 |
| Date de création de la classe              | 28/07/2010                                 |
| Devise de référence du compartiment        | EUR  |
| Devise de référence de la classe           | CHF  |
| Affectation des sommes distribuables       | Capitalisation                             |
| Code ISIN                                  | FR0010925602                               |
| Code Reuters                               | LP68062026                                 |
| Souscription minimum: 1ère / suivantes     | 1 action(s) / 1 millième part(s)/action(s) |
| Périodicité de calcul de la VL             | Quotidienne                                |
| Limite de réception des ordres             | Ordres reçus chaque jour J avant 12:25     |
| Frais d'entrée (maximum)                   | 1,00%                                      |
| Frais de gestion directs annuels maximum   | 1,00% TTC                                  |
| Commission de surperformance               | Oui  |
| Frais de sortie (maximum)                  | 0,00%                                      |
| Frais courants                             | 1,10% (prélevés)                           |
| Durée minimum d'investissement recommandée | 3 ans                                      |
| Historique de l'indice de référence        | 28/07/2010: 100.00% JPM GLOBAL BROAD INDEX |

## 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.

L'information contenue dans ce document est exclusivement destinée aux investisseurs institutionnels, aux investisseurs professionnels, « qualifiés » ou spécialisés et aux intermédiaires financiers. Elle n'est pas destinée à être distribuée au grand public, à la clientèle de particuliers et aux clients d'institutions financières quelle que soit la juridiction en vigueur ni aux « Ressorissants des États-Unis ». De plus, tout destinataire de l'information doit être reconnu dans l'Union européenne comme investisseur « Professionnel » tel que le définit la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 sur les Marchés d'Instruments Financiers (« MIFID ») ou chaque réglementation nationale et dans le cas de la Suisse comme « Investisseur qualifié » au sens de la loi fédérale suisse du 23 juin 2006 sur les organismes de placement collectif (CISA), de l'Ordonnance d'exécution du 22 novembre 2006 et de la circulaire FINMA 2013/9 sur la distribution de placements collectifs. L'information ne peut en aucune manière être distribuée au sein de l'Union européenne à un investisseur non « Professionnel » tel que le définit la directive MIFID ou, en Suisse, à un investisseur qui ne répond pas à la définition d'« Investisseur qualifié » selon la législation et la réglementation en vigueur.

©2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).