



# FLEXIGESTION PATRIMOINE

Diversifier ses investissements avec une approche flexible des marchés financiers

Octobre 2022

Document réservé aux distributeurs et investisseurs professionnels



# SOMMAIRE

---

ADN du fonds	3
L'équipe de gestion	7
Le processus de gestion	9
Performances	11
Scénario économique	15
Analyse du portefeuille	19
Stratégie actuelle	24
Ce qu'il faut retenir	28
Profil d'investisseur	30
Caractéristiques	32
Risques liés au produit	34



3

# ADN DU FONDS

---

# Caractéristiques

Fourchette d'expositions et instruments utilisés

## EXPOSITION ACTIONS

(toutes zones géographiques,  
y compris pays émergents)

**De 0 à 70 %**

*Fonds & futures*

**Marché émergents : de 0 % à 50 %**

**Petites capitalisations : de 0 % à 50 %**

## EXPOSITION TAUX

et stratégie actions neutre aux actions\*  
(toutes zones géographiques, y compris pays  
émergents, toutes notations, y compris spéculatives)

**De 30 à 100 %  
En cumul**

*Fonds dettes souveraines,  
crédit et high Yield*

**Fourchette de sensibilité de la  
partie exposée aux taux d'intérêt  
comprise entre -8 et +8**

## EXPOSITION AU RISQUE DE CHANGE

**De 0 à 100 %**

*Futures : €/\$, €/£, €/Yen, ...*

**Sur les devises hors euro**

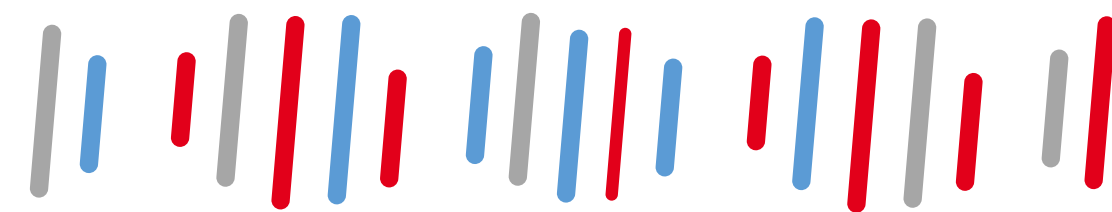
**Le cumul des expositions peut atteindre 200 %**

Via les contrats à terme utilisés à titre de couverture et/ou d'expositions aux risques actions, de taux et change

\*Futures = Contrats à terme sont utilisés pour protéger les portefeuilles (couvertures) ou dynamiser les performances

\*\*La stratégie d'actions « neutre au marché » a comme objectif d'être décorrélée des marchés. Elle est réalisée avec des OPC de ce type et des investissements via des contrats à terme, options, contrats de change à terme, à des fins de couverture et/ou d'exposition aux risques actions, de taux et de change.

## Un fonds flexible international



Investi via des fonds sur les principales places financières mondiales

**Une gestion de convictions**

**Une gestion souple et réactive**

**Un fonds diversifié d'allocation en multigestion**

**Une gestion sans référence directe aux indices, mais encadrée**

**Une gestion qui permet de maîtriser l'amplitude des variations**

# Pour une meilleure transparence de l'investissement responsable et durable

Règlement européen SFDR et doctrine AMF 2020-03

## FLEXIGESTION PATRIMOINE



- **Intégration des caractéristiques environnementales et sociales de manière systématique.** Ces fonds encouragent la promotion de ces caractéristiques pour autant que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés, appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

SFDR  
article 8

- **Approches non fondées sur un engagement significatif dans la gestion.** La prise en compte des critères extra-financiers est fondée sur une notation moyenne du portefeuille supérieure à celle de son univers d'investissement, avec un taux de couverture minimum de 90 %.

AMF  
catégorie 2



2

## L'ÉQUIPE DE GESTION

---

# L'équipe de gestion

L'équipe de gestion diversifiée est composée de 12 gérants dont l'expérience moyenne est supérieure à 15 ans. Au sein de celle-ci, travaillent notamment les gérants des fonds **Flexigestion** présentés ci-dessous.



## Jean-Louis Delhay

Directeur de la gestion diversifiée,  
de l'épargne salariale et opportunité

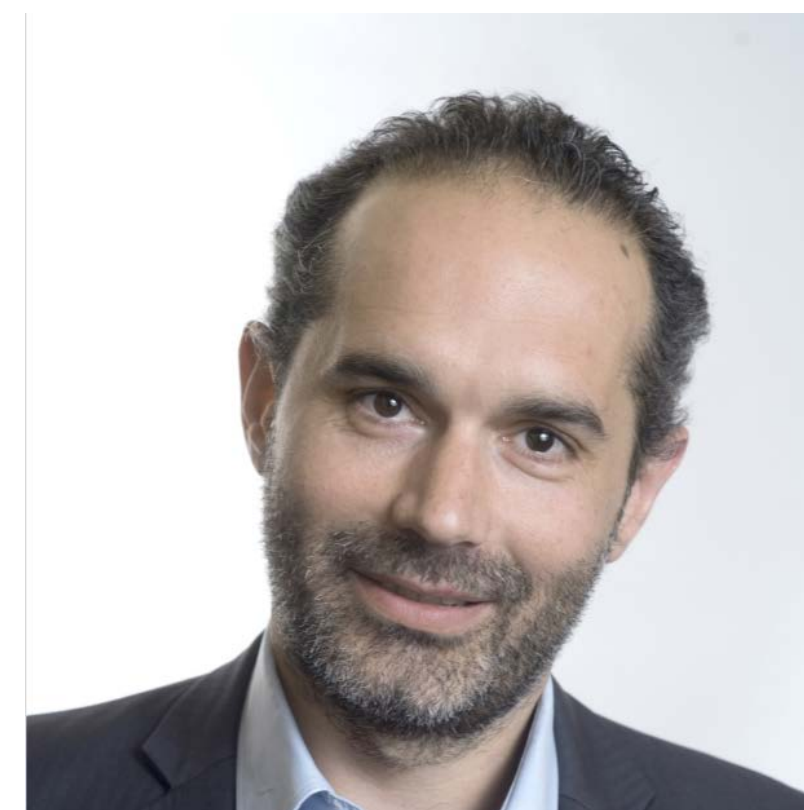
Plus de 20 ans d'expérience en gestion



## Pierre CASTEL

Gérant – Spécialiste de l'allocation  
et de la sélection de fonds

Gérant de **Flexigestion 20-70** et  
co-gérant de **Flexigestion Patrimoine**



## Hugues DANINOS

Gérant – Spécialiste de l'allocation  
et de la gestion en titres vifs

Gérant de **Flexigestion 50-100** et  
co-gérant de **Flexigestion Patrimoine**

L'équipe de gestion au 30/09/2022. Cette équipe de gestion est susceptible de changer dans le temps et il n'est pas garanti qu'elle soit la même durant toute la durée de vie du fonds





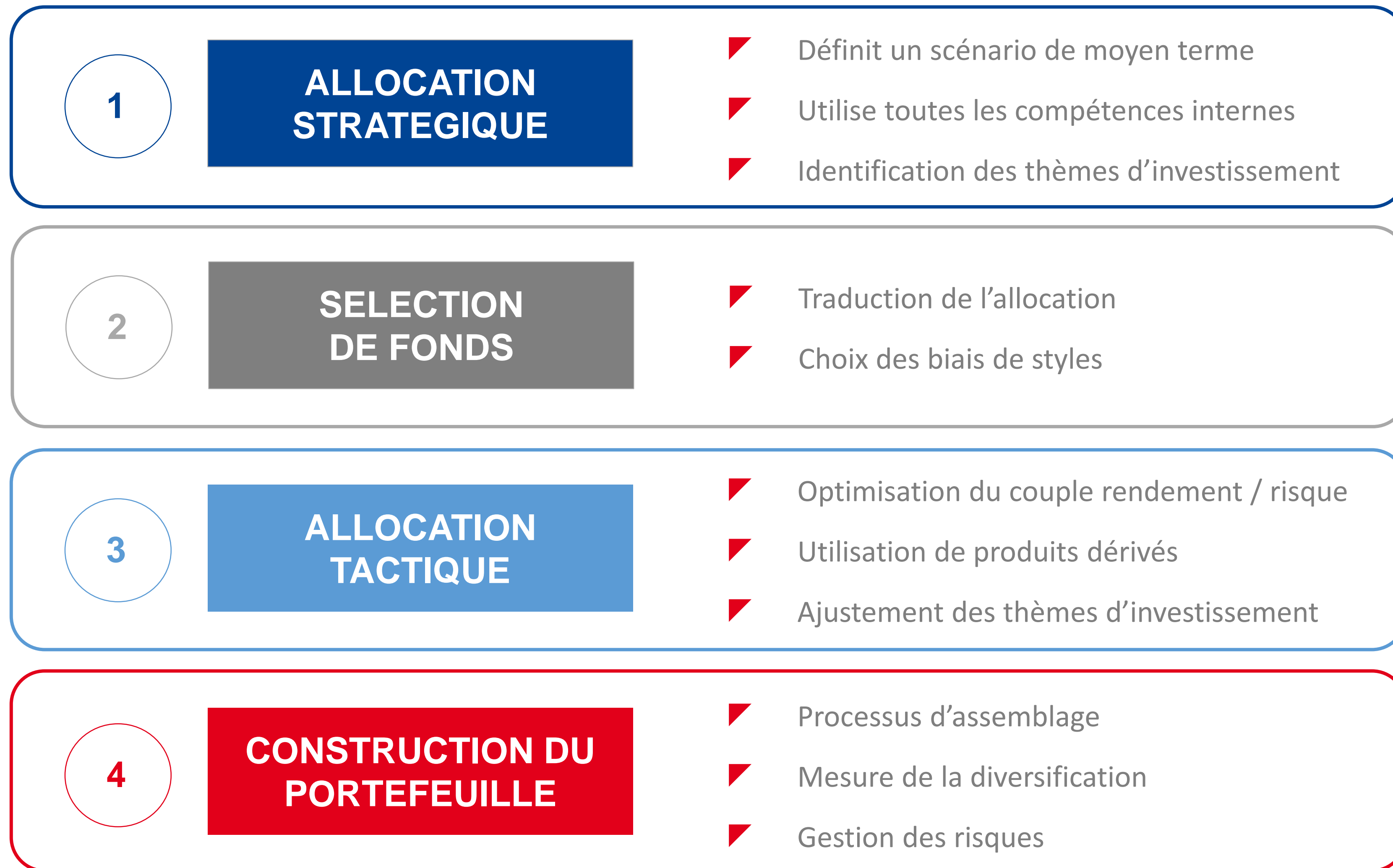
4

# LE PROCESSUS DE GESTION

---

# Le processus de gestion

Allocation et flexibilité



## CONTRÔLES

Niveau 1

Comité hebdomadaire

Niveau 2

Contrôle interne

Pour la sélection et le suivi des titres de taux, la société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux agences de notation. Elle privilégie sa propre analyse de crédit qui sert de fondement aux décisions de gestion prises dans l'intérêt des porteurs.



5

# PERFORMANCES

---

# Flexigestion Patrimoine

Performances au 30 Septembre 2022

	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Performances</i>	-13,17%	2,44%	6,56%	4,49%	-6,10%	2,94%
<i>Volatilité</i>	5,90%	4,39%	8,03%	3,10%	4,98%	2,26%

	1 an	3 ans	5 ans
<i>Performances</i>	-13,33%	-3,44%	-6,85%
<i>Volatilité</i>	5,69%	6,36%	5,60%

Sur 5 ans, Flexigestion Patrimoine a une performance annualisée de **-1,44%**

Sur 3 ans, Flexigestion Patrimoine a une performance annualisée de **-1,22%**

Source : Crédit Mutuel Asset Management au 30/09/2022  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.  
Performances nettes de frais de gestion.

# Flexigestion Patrimoine

Évolution comparée à son « peer group\* » depuis sa création (le 27 mars 2015)

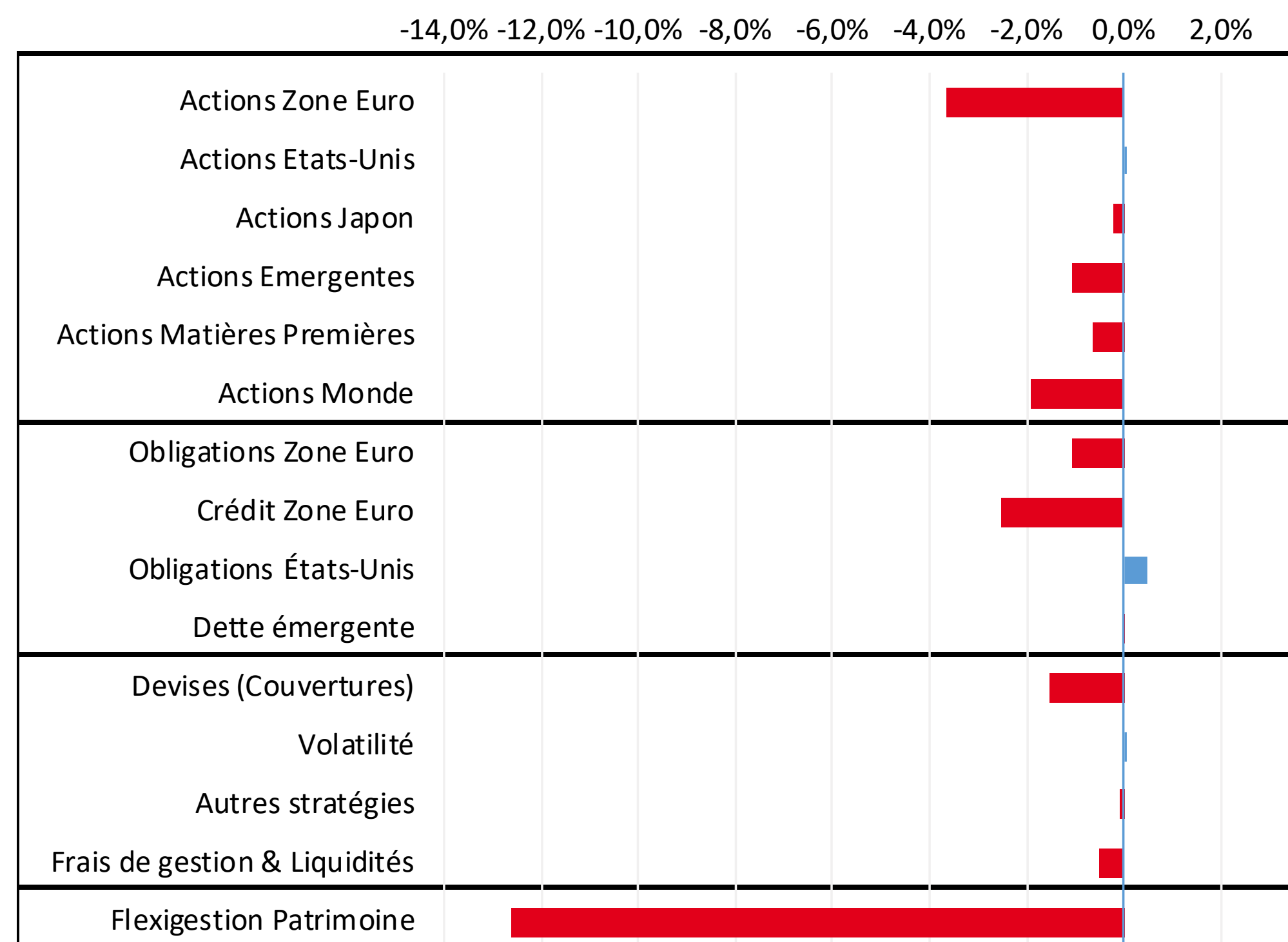


\* Peer group : fonds flexibles, comparables à Flexigestion Patrimoine.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.  
Performances nettes de frais de gestion.

Source : Crédit Mutuel Asset Management au 30/09/2022

# Flexigestion Patrimoine

## Analyse de la performance en 2022



Source : Crédit Mutuel Asset Management au 30/09/2022  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.  
Performances nettes de frais de gestion.

### ■ Les points positifs :

- Nous avons une bonne contribution à la hausse des marchés du mois de juillet. L'exposition aux actions a été réduite début août.
- Nous avons remis de la sensibilité taux en juin. Nous avons pris une partie des bénéfices début août. En relatif à notre univers de référence, nos stratégies obligataires surperforment significativement. En particulier le pilotage de la sensibilité et l'allocation sur les dettes émergentes.

### ■ Les points négatifs :

- La crise énergétique européenne impacte particulièrement le segment des petites et moyennes capitalisations de la Zone euro. C'est notre plus mauvais contributeur à la performance.
- Notre sous-exposition moyenne au dollar depuis le début de l'année est un contributeur négatif. Nous avons ajouté du dollar pour revenir à la neutralité sur l'exposition au dollar.



6

# SCÉNARIO ÉCONOMIQUE

---

# Scénario économique (1/3)

## Les perspectives économiques s'assombrissent

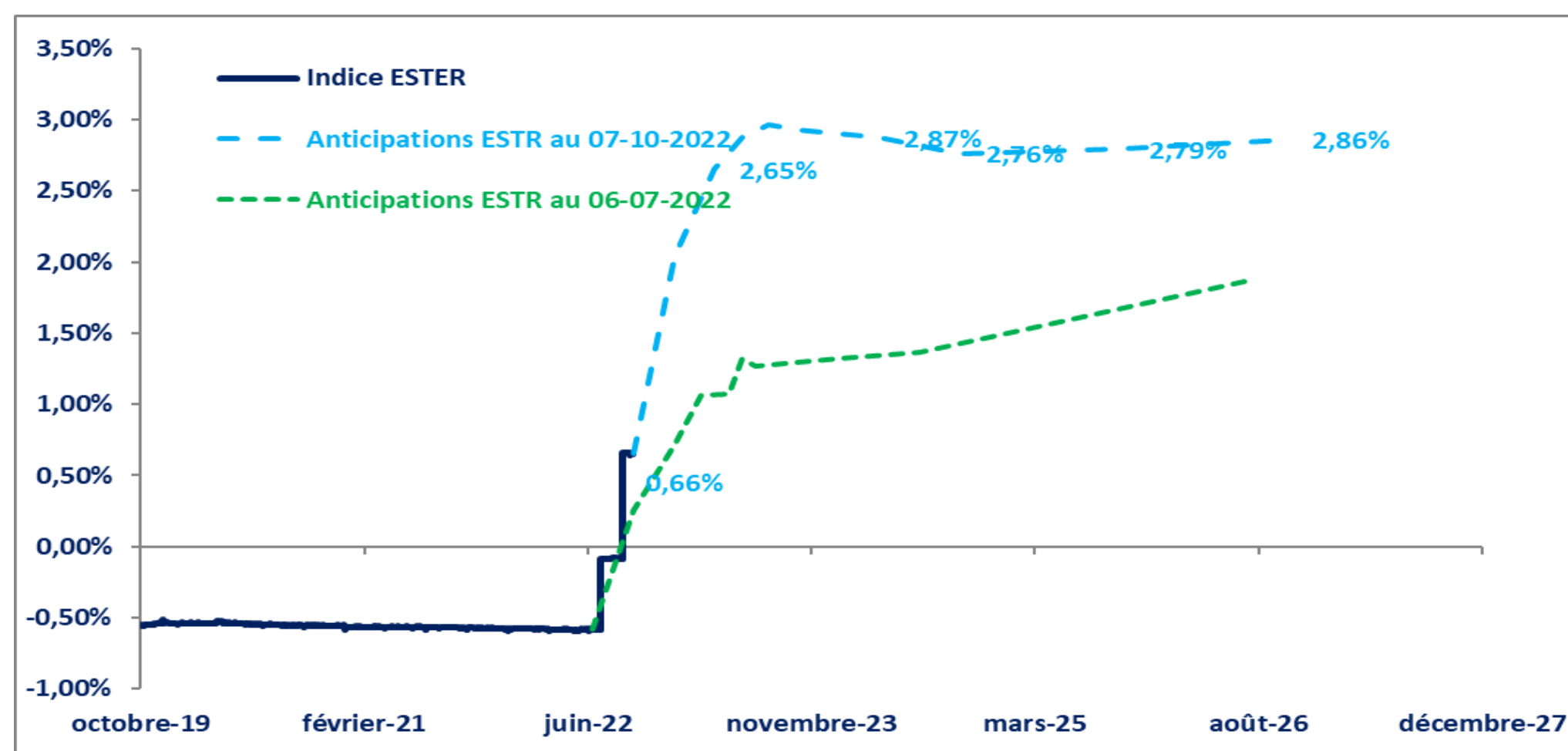
- L'économie mondiale a été frappée par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. La guerre a considérablement fait grimper les prix de l'énergie et des denrées alimentaires, aggravant les pressions inflationnistes à un moment où le coût de la vie augmentait déjà rapidement → La croissance mondiale devrait ralentir, passant de 3 % environ en 2022 à 2, 3% en 2023.
- Aux États-Unis, la croissance devrait ralentir pour s'établir à 1,2 % en 2023 vs 1,6 % en 2022. Les hausses de taux d'intérêt mises en place par la Fed, pour combattre l'inflation, pèsent sur la croissance, les investissements résidentiels et la consommation. La forte baisse des prix de l'énergie et des pénuries d'approvisionnement devraient contribuer à atténuer les hausses de prix.
- La zone euro, qui subit en plus une crise énergétique sévère, devrait, au mieux, voir son économie stagner, à condition que l'hiver soit clément. L'hétérogénéité des situations nationales conduit à des tensions politiques et des difficultés à prendre les grandes décisions. Les industriels, consommateurs et investisseurs broient du noir.
- La croissance en Chine devrait chuter aux environs de 3 % cette année, et 4,5 % en 2023. Le maintien de la méthode Zéro Covid pour gérer la pandémie pèse sur la croissance. Après avoir été longtemps un moteur puissant, la construction immobilière est aujourd'hui déprimée.



# Scénario économique (2/3)

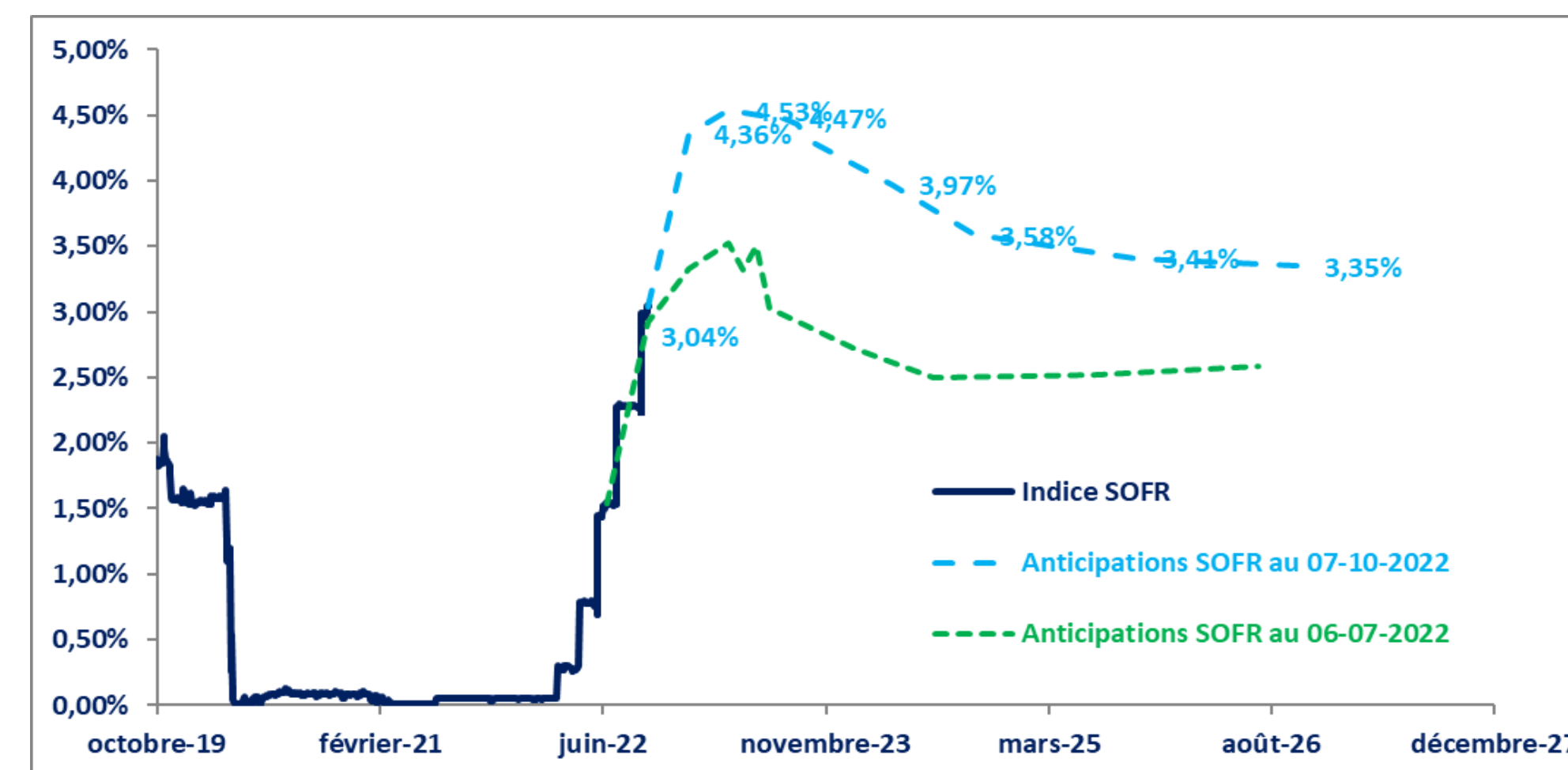
## La réponse des banquiers centraux

### BCE: Une cible entre 1,5 % et 2% pour la fin de l'année



- La BCE a revu ses anticipations d'inflation à la hausse à 8,1 % et 5,5 % pour 2022 et 2023
- La BCE a relevé ses taux directeurs de 75 bps et prévoit de les relever encore sur plusieurs réunions. Le rythme dépendra des données conjoncturelles.
- Mme Lagarde estime que le cycle de hausses des taux directeurs pourrait prendre fin en mars 2023.

### FED: Une cible entre 4,0 % et 4,5 % pour la fin de l'année



- En septembre, la Fed a relevé ses taux de 0,75 %, et a confirmé d'autres augmentations importantes avant la fin de l'année et l'année prochaine.
- La justification de ce renforcement du resserrement a été intégralement portée par les niveaux d'inflation et les tensions sur le marché du travail. La lutte contre l'inflation reste prioritaire malgré la dégradation de la croissance et de ses perspectives.

# Scénario économique (3/3)

## Impact sur les marchés

### ■ Les facteurs de soutien :

- L'inflation n'accélère plus. Nous pensons quelle devrait diminuer sur la seconde partie de l'année.
- Le marché obligataire anticipe un ralentissement de l'économie et un cycle baissier taux aux US en 2023.
- Les breakeven d'inflation restent stable aux US.
- Le gouvernement chinois veut gérer au mieux la crise de son secteur immobilier. Il y aura des plans de soutien sur les « bad loans ».
- Des résultats d'entreprise globalement meilleurs qu'attendus.

### ■ Les facteurs négatifs :

- Les prix du gaz sur un niveau historiquement élevé en zone euro.
- Le retrait des liquidités. Même si le rythme est plus faible qu'attendu, le sens de l'histoire reste le même.
- Le potentiel de croissance semble limité dans les pays développés.

Source : CM AM au 18/08/2022



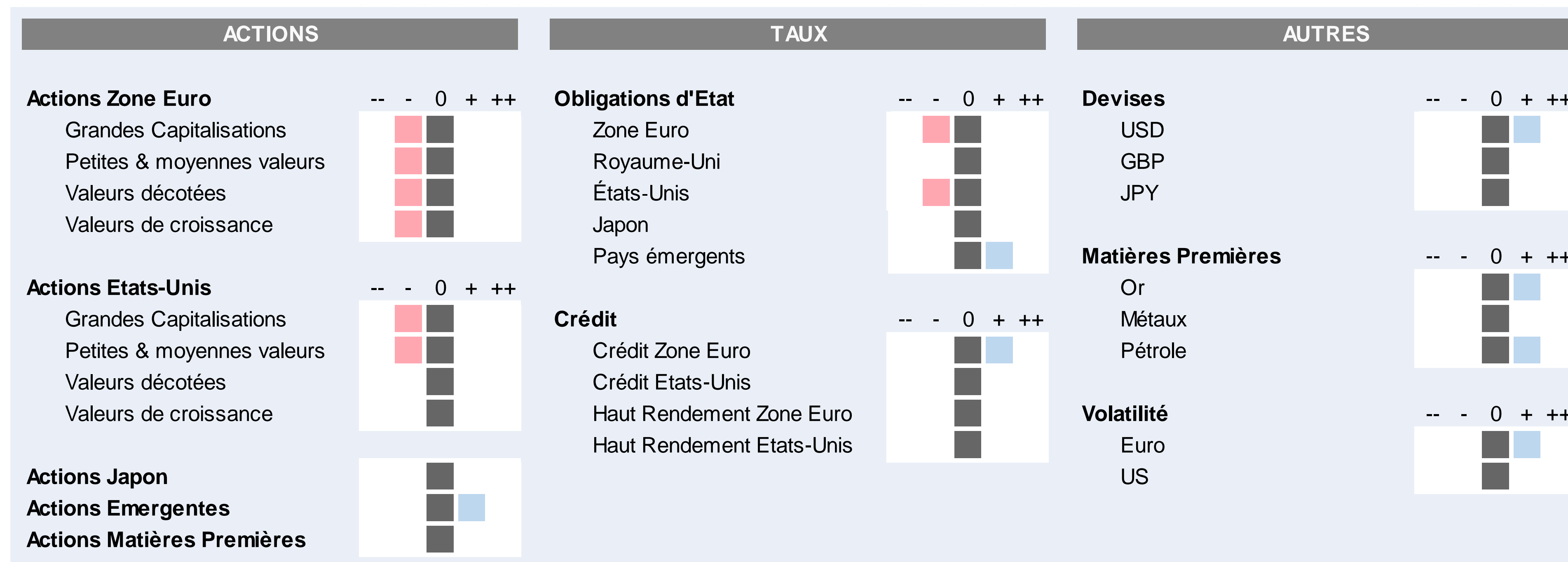
6

# ANALYSE DU PORTEFEUILLE

---

# Grille d'allocation (Septembre 2022)

## Les 3 thèmes d'investissement



### ■ Thème 1 : Crise énergétique

- Secteurs matières premières et énergie
- Biais sur la transition énergétique
- Obligations Indexées sur l'inflation (maintien)

### ■ Thème 2 : Durcissement des politiques monétaires

- Faible sensibilité
- Plus de « value » aux US et en Europe
- Secteur Banque, principalement en obligations

### ■ Thème 3 : Protection du portefeuille

- Or dans une proportion limitée
- Dollar
- Volatilité

Source : Crédit Mutuel Asset Management au 30/09/2022

# Allocation du fonds Flexigestion Patrimoine

Au 30/09/2022

	Allocation
Actions - Europe	6,41%
Actions - Emergents	8,34%
Actions - US	2,02%
Actions - Japon	2,15%
Actions - Monde	7,33%
<b>Actions</b>	<b>26,25%</b>
Taux - Europe	32,58%
Taux - Etats-Unis	9,84%
Taux - Emergents	7,42%
Taux - Monde	1,02%
<b>Taux</b>	<b>50,86%</b>
Multi-stratégies	2,37%
Devise	5,30%
Monétaire	15,21%
Volatilité	0,00%
<b>Total Autres</b>	<b>22,88%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Source : Crédit Mutuel Asset Management au 30/09/2022

## ■ Actions : Sous-pondérées US et Europe

- ▶ Europe : l'exposition reste faible, mais avec de la convexité
- ▶ États-Unis : maintien d'une faible exposition. Prudence sur les valeurs de croissance
- ▶ Monde : privilégier la transition énergétique
- ▶ Émergents : nous réduisons le poids de la Chine

## ■ Taux : l'inflation se stabilise sur des niveaux élevés

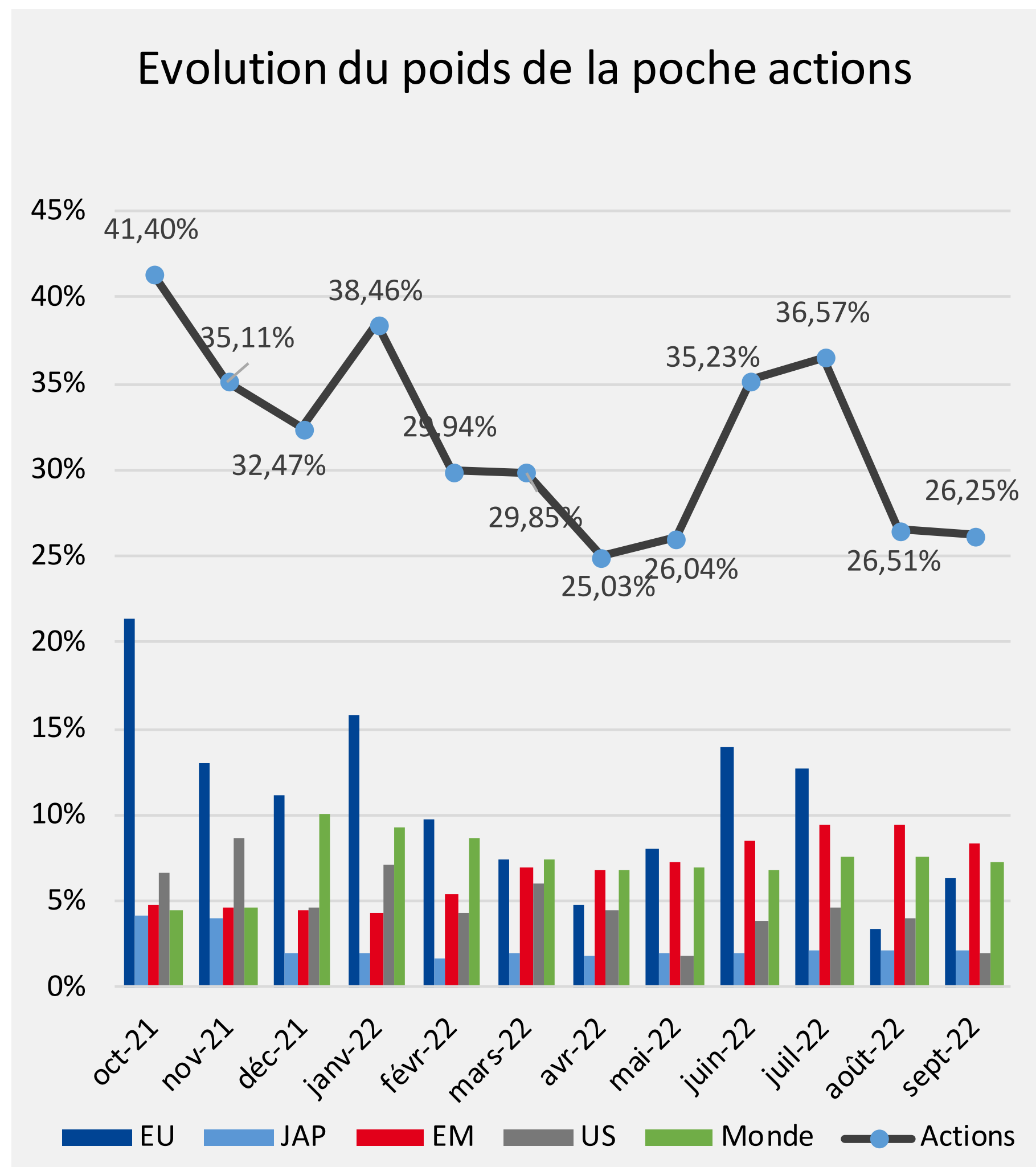
- ▶ Les indices obligataires baissent autant, voire plus que les indices actions
- ▶ Nous restons sous-sensibles, mais augmentons la sensibilité au fur et à mesure de la hausse des taux
- ▶ Nous conservons une poche d'obligations indexées

## ■ Autres diversifications :

- ▶ Nous restons neutres sur le dollar

# Évolution de la poche actions sur 1 an glissant

Au 30/09/2022



Source : Crédit Mutuel Asset Management au 30/09/2022

## ■ Europe : crise énergétique

- ▶ L'incertitude sur l'approvisionnement en gaz et électricité pour l'hiver incite à la prudence
- ▶ Préférence pour les valeurs à forte visibilité et peu endettées

## ■ États-Unis : plus de diversification

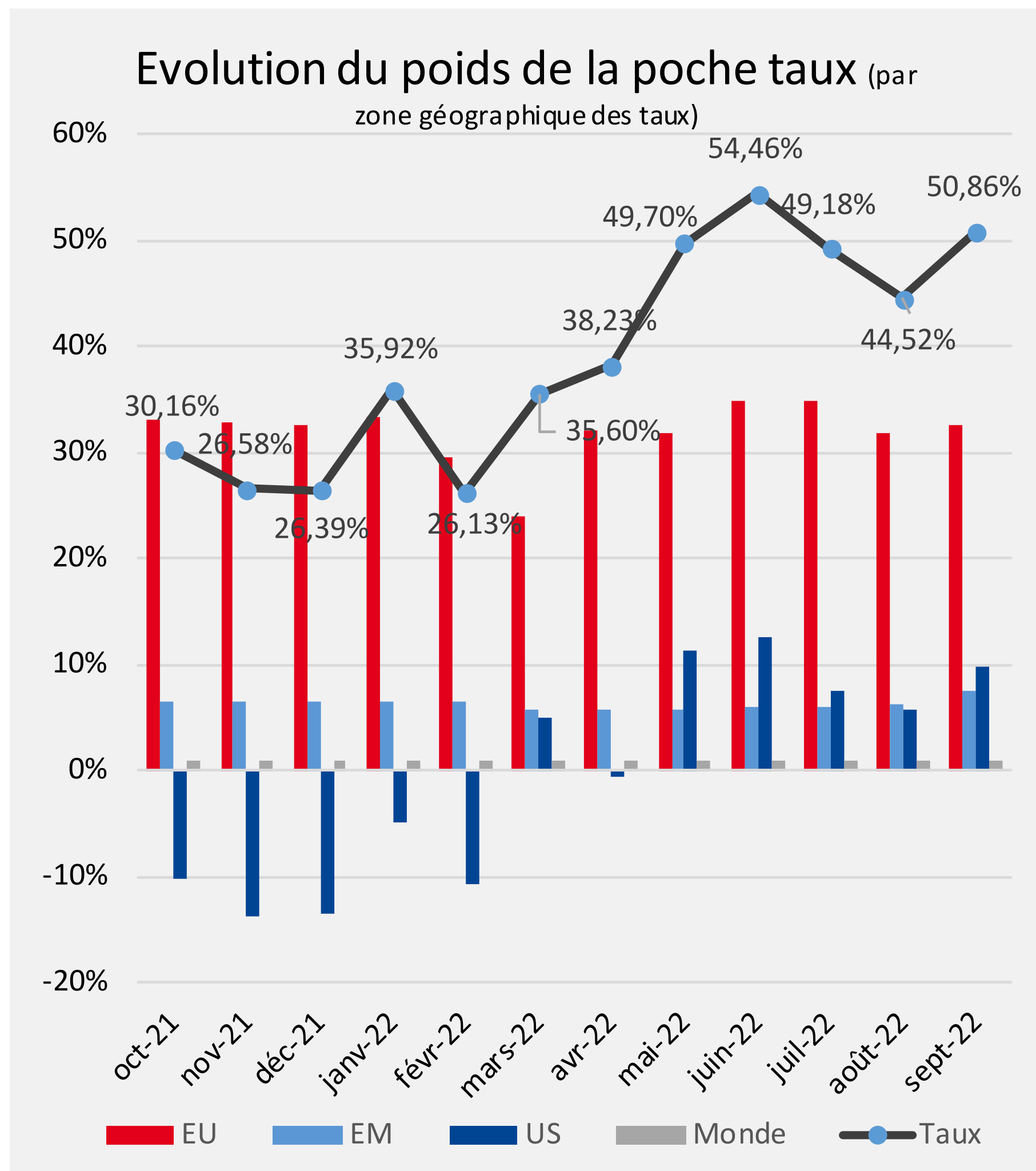
- ▶ Réduction du poids des valeurs de croissance qui souffrent de la hausse des taux
- ▶ La croissance des BPA 2022 a été revue en nette baisse à 7 %. La saison des résultats peut décevoir.

## ■ Émergents : exposition modérée

- ▶ La Chine poursuit sa politique zéro-covid et renforce le pouvoir de Xi Jinping : nous réduisons notre position

# Évolution de la poche taux sur 1 an glissant

Au 30/09/2022



Source : Crédit Mutuel Asset Management au 30/09/2022

■ Sensibilité portefeuille : 2,1

■ Hausse de la sensibilité

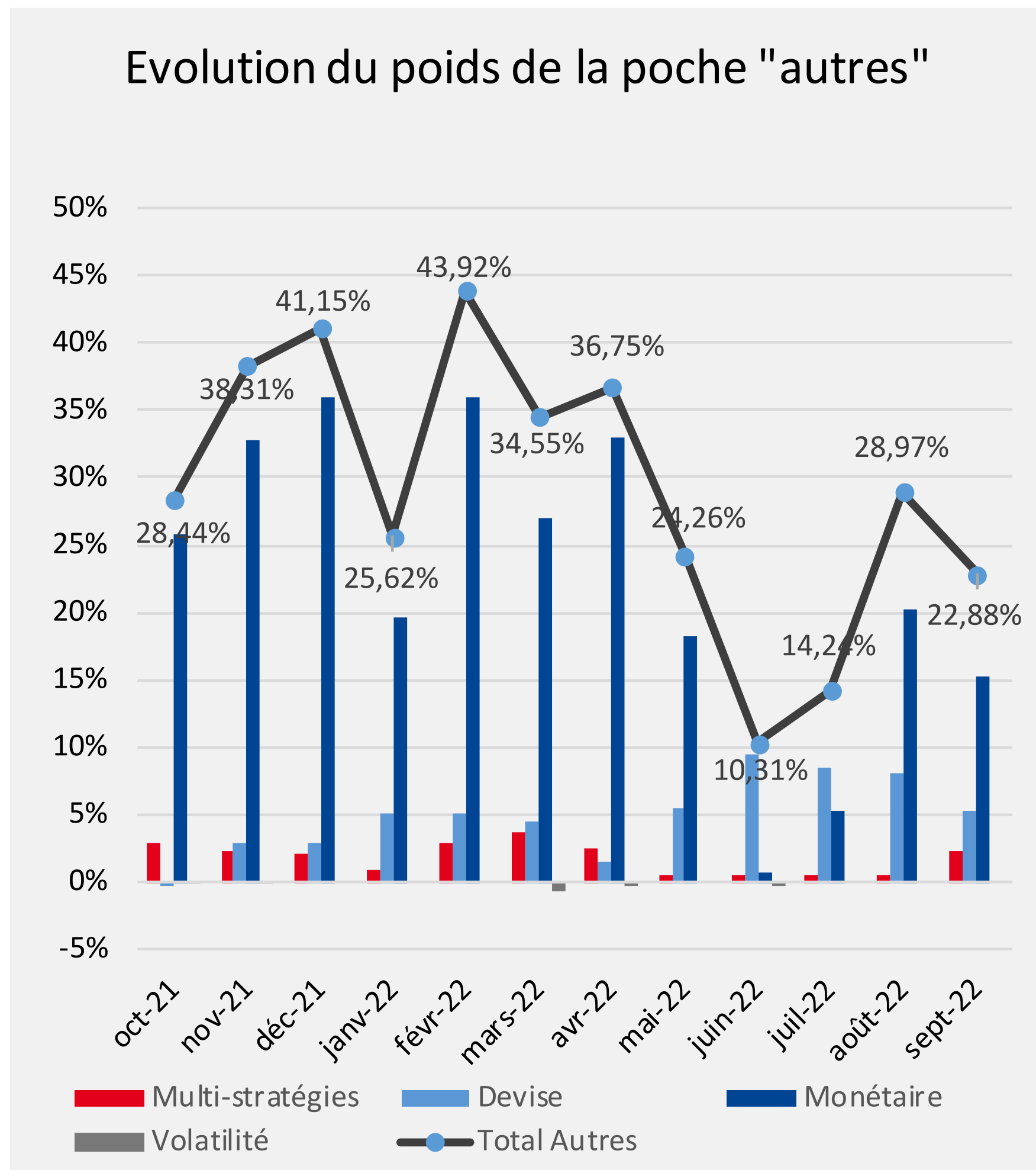
- ▶ Les taux à 10 ans américains repassant au-dessus de 4 %, nous avons augmenté la sensibilité que nous avons réduite en août.
- ▶ Nous profitons d'un portage intéressant sur la partie courte de la courbe des taux.

■ Crédit & High-Yield

- ▶ Pas de modification des allocations sur les crédits. Le crédit est un contributeur négatif significatif depuis le début de l'année.
- ▶ Mais les taux de rendement actuariels affichés nous semblent maintenant attractifs, c'est pourquoi nous avons investi dans un fonds IG à échéance 2025.

# Évolution de la poche « autres » sur 1 an glissant

Au 30/09/2022



Source : Crédit Mutuel Asset Management au 30/09/2022

■ Exposition nette au \$ : +19,8 %

■ Exposition nette au ¥ : +1,0 %

■ Devises

▴ ¥en : nous pensons que le Yen approche de son point bas, la BoJ étant prête à soutenir sa devise.

▴ \$ : Nous restons neutres. Nous continuons de le trouver cher, mais la géopolitique continue d'alimenter le mouvement haussier.

■ Or : toujours positionnés sur les valeurs aurifères en diversification

■ Dividendes : Nous sommes acheteurs des dividendes versés en 2023 (sur les résultats 2022) = stratégie de rendement





8

## CE QU'IL FAUT RETENIR

---

# Ce qu'il faut retenir

Flexigestion Patrimoine a pour objectif la recherche d'une performance sur une durée de placement recommandée supérieure de 5 ans, en s'exposant aux marchés d'actions internationales, aux obligations et autres titres de créances internationaux par le biais d'investissements en titres vifs ou via des parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA.



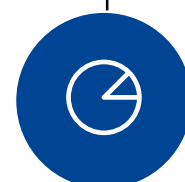
## UN FONDS TOUT TERRAIN

L'allocation s'adapte au contexte économique et financier



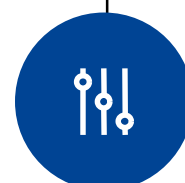
## UN UNIVERS D'INVESTISSEMENT ÉLARGI

La multi-gestion permet de sélectionner les meilleures expertises sur chaque classe d'actif



## DES MARGES DE MANŒUVRE IMPORTANTES, SANS CONTRAINTE

Les gérants n'investissent que dans des convictions fortes



## UNE STRUCTURE DE PORTEFEUILLE QUI PRIVILEGIE LA GESTION DU RISQUE

La construction du portefeuille vise à diversifier les risques et à limiter les fortes baisses



# PROFIL D'INVESTISSEUR

---

# Profil d'investisseur

Tous souscripteurs / **FR0010259424** (Part RC)

Cet OPCVM s'adresse à des souscripteurs qui recherchent un placement diversifié en produits de taux essentiellement et en actions, tout en acceptant un risque de fluctuation modérée de la VL sur la durée de placement recommandée.

Cet OPCVM a pour objectif, au travers d'une gestion discrétionnaire, la recherche d'une performance sur une **durée de placement recommandée supérieure de 5 ans**, en s'exposant aux marchés d'actions internationales, aux obligations et autres titres de créances internationaux par le biais d'investissements en titres vifs ou via des parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA.

Cet OPCVM est classé en catégorie 4 en raison de son exposition principale aux marchés de taux qui induisent des fluctuations modérées et une volatilité modérée de la valeur liquidative, donc un profil de risque et de rendement tempéré.

## Profil de risque et de rendement (SRRI)



↙ À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible  
↘ À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Cet indicateur permet de mesurer le niveau de volatilité de l'OPCVM et le risque auquel votre capital est exposé. 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. Il n'est pas certain que la catégorie de risque et de rendement affichée demeure inchangée et le classement de l'OPC est susceptible d'évoluer dans le temps.

**Flexigestion Patrimoine** est soumis aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de marché actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque d'investissement sur les marchés émergents, risque de change, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement), risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés, risque de contrepartie, risque en matière de durabilité.



9

# CARACTÉRISTIQUES

---

# Fiche signalétique

Source : Crédit Mutuel Asset Management au 30/09/2022

Pays de commercialisation	Codes ISIN	FR0010259424 (Part RC) / FR0014000HA9 (part IC)
	Date de création du fonds	26/06/1995
FR	Notation Morningstar* (données à n-1)	★★
	Durée de placement conseillée	Supérieure à 5 ans
SRRI		<p><b>Profil de risque et de rendement (SRRI)</b></p> <p>↙ 1 2 3 4 5 6 7 ↗</p> <p>↙ À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible ↗ À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé</p>
Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI).		
Objectif de gestion		Cet OPCVM a pour objectif, au travers d'une gestion discrétionnaire, la recherche d'une performance sur une durée de placement recommandée supérieure de 5 ans, en s'exposant aux marchés d'actions internationales, aux obligations et autres titres de créances internationaux par le biais d'investissements en titres vifs ou via des parts ou actions d'OPCVM et/ou de FIA.
Indicateur de référence		Il n'y a pas d'indicateur de référence.
Éligibilité au PEA		Assurance-Vie (+ compte titres)
Actif net du fonds		1,2 milliard d'€
Valeur liquidative		28,5 € (Part RC) / 89 425,81 € (Part IC)
Affectation résultat		Capitalisation
Frais courants**		1,46 % (Part RC) / 0,96 % (Part IC)
Frais de gestion maximum		1,20 % (Part RC) / 0,60 % (Part IC)
Commission de souscription (non acquise à l'OPCVM)		5,00 % (Part RC) / 2,00 % (Part IC)
Montant minimum de souscription initiale		1 millième (Part RC) / 1 part (Part IC)
Modalité de souscription		Avant 09 h 00 sur VL inconnue
Valorisation		Quotidienne



\*Notation – Source – Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les définitions et méthodologies sont disponibles sur le site [www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu) – Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

\*\*Le chiffre des « frais courants » se fonde sur les frais de l'exercice clos au 31/12/2021.

# Risques liés au fonds

## Les risques auxquels s'expose le porteur sont les suivants :

- **Risque de perte en capital** : La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'OPCVM ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué intégralement.
- **Risque lié à la gestion discrétionnaire** : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, produits de taux) et/ou sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. Sa performance peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et la valeur liquidative pourrait baisser.
- **Risque de marché actions** : Les marchés actions peuvent connaître des fluctuations importantes dépendant des anticipations sur l'évolution de l'économie mondiale, et des résultats des entreprises. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative pourra baisser.
- **Risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation** : En raison de leurs caractéristiques spécifiques, ces actions peuvent présenter des risques pour les investisseurs et peuvent présenter un risque de liquidité du fait de l'étroitesse éventuelle de leur marché. Dans ce cas, la valeur liquidative peut baisser plus rapidement et plus fortement.
- **Risque de crédit** : En cas de dégradation de la qualité des émetteurs ou si l'émetteur n'est plus en mesure de faire face à ses échéances, la valeur de ces titres peut baisser, entraînant ainsi la baisse de la valeur liquidative.
- **Risque de taux** : En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des instruments investie en taux fixe peut baisser et pourra faire baisser la valeur liquidative.
- **Risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement)** : Les titres évalués « spéculatifs » selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative.
- **Risque de contrepartie** : Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de gré à gré (contrats financiers, acquisitions/cessions temporaires de titres et garanties financières) conclues avec la même contrepartie. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.
- **Risque de change** : Une évolution défavorable de l'euro par rapport à d'autres devises pourrait avoir un impact négatif et entraîner la baisse de la valeur liquidative.
- **Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés** : L'utilisation des produits dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.
- **Risque d'investissement sur les marchés émergents** : L'attention des investisseurs est appelée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés des pays émergents et des pays en développement peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales. La valeur liquidative peut donc baisser plus rapidement et plus fortement.
- **Risque en matière de durabilité** : Il s'agit du risque lié à un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement

# Avertissement

Les informations contenues dans ce document non contractuel sont communiquées à titre indicatif et ne constituent en aucune façon un conseil en investissement, aussi leur utilisation est-elle effectuée sous votre entière responsabilité.

Cette documentation est réservée aux distributeurs et investisseurs professionnels, elle ne doit en aucun cas être communiquée aux investisseurs non professionnels.

Le prospectus et le DICI, ainsi que les caractéristiques du fonds cité, sont à votre disposition sur le site internet [creditmutuel-am.eu](http://creditmutuel-am.eu) et peuvent être communiqués sur simple demande. Crédit Mutuel Asset Management décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales.

Cet OPCVM s'adresse à des souscripteurs qui recherchent un placement diversifié en produits de taux essentiellement et en actions, tout en acceptant un risque de fluctuation modérée de la VL sur la durée de placement recommandée.

Les fonds gérés par Crédit Mutuel Asset Management ne peuvent être ni vendus, ni conseillés à l'achat, ni transférés, par quelque moyen que ce soit, aux États-Unis d'Amérique (y compris ses territoires et possessions), ni bénéficiaire directement ou indirectement à toutes « US Person », y compris toutes personnes, physiques ou morales, résidentes ou établies aux États-Unis.

Toute personne souhaitant investir doit se rapprocher de son conseiller financier qui l'aidera à évaluer les solutions d'investissement en adéquation avec ses objectifs, sa connaissance et son expérience des marchés financiers, son patrimoine et sa sensibilité au risque ; il lui présentera également les risques potentiels.

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de Crédit Mutuel Asset Management.





## CONTACT

Crédit Mutuel Asset Management, société de gestion d'actifs agréée par l'AMF sous le numéro GP 97-138

Société anonyme au capital de 3 871 680 euros.

Siège social et bureaux Paris : 4 rue Gaillon 75002 Paris

Bureaux Strasbourg : 4 rue Frédéric-Guillaume Raiffeisen 67000 Strasbourg

RCS Paris 388 555 021 – Code APE 6630Z

TVA Intracommunautaire : FR 70 388 555 021

Crédit Mutuel Asset Management est une entité de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

[www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu)

**Crédit  Mutuel**  
Asset Management