

AMUNDI ACTIONS EMERGENTS - I

REPORTING

Communication
Publicitaire

28/02/2022

ACTION ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 81 483,32 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 28/02/2022

Actif géré : 187,35 (millions EUR)

Code ISIN : FR0010556860

Indice de référence :

MSCI Emerging Markets NR Close

Notation Morningstar "Overall" © : 4

Catégorie Morningstar © :

GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY

Nombre de fonds de la catégorie : 2482

Date de notation : 28/02/2022

Objectif d'investissement

Au moyen d'une gestion active fondamentale l'équipe de gestion vise à surperformer l'indice représentatif des marchés émergents mondiaux. Les trois sources de performance - l'allocation géographique (choix des pays), l'allocation sectorielle au sein de chaque pays et la sélection de titres - sont combinées grâce à un processus de gestion éprouvé associant approches "Top down" et "Bottom up". L'allocation géographique constitue un facteur clé dans la maîtrise du risque du fait des disparités économiques et politiques qui existent entre les différents marchés.

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

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2021	31/01/2022	30/11/2021	26/02/2021	28/02/2019	28/02/2017	27/12/2007
Portefeuille	-4,67%	-5,18%	-3,73%	-3,54%	23,38%	31,47%	62,97%
Indice	-3,64%	-3,18%	-2,83%	-3,48%	21,66%	34,50%	77,43%
Ecart	-1,04%	-2,00%	-0,89%	-0,06%	1,72%	-3,03%	-14,46%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	7,14%	6,44%	25,08%	-11,75%	17,98%	12,22%	-2,34%	13,84%	-7,39%	13,35%
Indice	4,86%	8,84%	21,07%	-9,91%	21,00%	14,94%	-4,87%	11,82%	-6,49%	16,80%
Ecart	2,28%	-2,39%	4,01%	-1,84%	-3,02%	-2,72%	2,53%	2,02%	-0,90%	-3,46%

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



▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRII 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.

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	13,74%	19,29%	16,92%	16,95%
Volatilité de l'indice	13,78%	18,68%	16,44%	16,79%
Tracking Error ex-post	2,83%	2,66%	2,52%	2,37%
Ratio d'information	-0,03	0,19	-0,19	-0,19
Ratio de Sharpe	-0,39	0,40	0,36	0,31
Beta	0,98	1,02	1,02	1,00

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-59,51%
Délai de recouvrement (jours)	662
Moins bon mois	10/2008
Moins bonne performance	-21,00%
Meilleur mois	04/2009
Meilleure performance	16,96%

* Source : Fund Admin 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. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

ACTION ■

Rencontrez l'équipe

Commentaire de gestion

Environnement du marché

L'indice MSCI EM a affiché des performances mensuelles négatives en février (-3,0%, net en USD) et a sous-performé l'indice MSCI World (-2,5%), les tensions géopolitiques en Europe de l'Est s'étant transformées en une invasion russe à grande échelle en Ukraine. Le mois a également été dominé par une inflation élevée et une Fed « hawkish ». Les acteurs du marché ont continué à surveiller les effets des sanctions occidentales sur les actions russes et les matières premières mondiales. Le pétrole brut Brent a dépassé les 100 dollars pour la première fois en sept ans et la hausse des prix des produits de base s'est produite dans le contexte d'une inflation déjà élevée au niveau mondial. Les performances sectorielles des marchés émergents se sont étalées sur une large fourchette, avec les matériaux (+4,0 %) et les produits industriels (2,6 %) en haut et l'énergie (-13,7 %) en bas. Dans le même temps, la tendance à la hausse s'est poursuivie dans les pays émergents, le Brésil (150 pb), la Russie (1 150 pb), le Mexique (50 pb), la Pologne (50 pb), la République tchèque (75 pb), le Pérou (50 pb) et la Hongrie (50 pb) ayant tous relevé leurs taux.

Parmi les régions, l'Amérique latine (+4,8%) a été la plus performante, suivie de l'Asie de l'Est (-2,4%), tandis que la région EMEA (-10,2%) est restée à la traîne. Le Pérou (+8,8%) a été le marché le plus performant, soutenu par les prix élevés du cuivre. À l'inverse, la Russie (-52,8 %) a enregistré la plus mauvaise performance du mois, l'escalade de la situation en Ukraine ayant ébranlé le sentiment des investisseurs, trois grands secteurs (représentant plus de 90 % de l'indice MSCI Russie) étant fortement sous pression : l'énergie (-52,9 %), les matériaux (-37,9 %) et les services financiers (-62,2 %).

Parmi les marchés clés, la Chine (-3,9%) a de nouveau perdu du terrain en raison de la pression continue exercée par le durcissement de la réglementation, tandis que l'Inde (-4,0%) a dévoilé un budget pour l'exercice 23 axé sur la croissance et centré sur le " Make in India ", l'ESG et la numérisation. La Corée du Sud (+0,7%) a terminé à plat avant les prochaines élections présidentielles de mars, tandis que le Taïwan (-2,6%), exportateur de technologie, a également été touché par le repli du secteur. Le Brésil (+4,7%) et l'Afrique du Sud (+4,7%) ont été soutenus par leurs secteurs de l'énergie et des matériaux dans un contexte de prix élevés des matières premières.

Performance du portefeuille

Le fonds a sous-performé son indice de référence ce mois-ci, notamment en raison de notre politique de valorisation conservatrice des actifs russes, qui a entraîné une mauvaise valorisation par rapport au prix gelé des actions locales de l'indice MSCI EM qui n'étaient plus négociées.

Au niveau des pays, la contribution positive due à la surpondération du Brésil, des EAU et de l'Indonésie et à la sous-pondération de la Chine a été effacée par la dépréciation due à la surpondération de la Russie et de la Hongrie, et à la sous-pondération de la Malaisie et de la Thaïlande. Toutefois, le change, principalement la couverture du rouble mise en place, a eu un effet positif important sur la performance relative.

L'allocation sectorielle a eu un impact négatif au cours du mois, provenant de diverses sources, les plus grands détracteurs étant les positions sous-pondérées sur les matériaux au Brésil et les finances en Chine, ainsi que les positions surpondérées sur les finances en Russie et la consommation discrétionnaire en Chine.

La sélection des titres a eu un impact négatif ce mois-ci, avec des contributions négatives notables, notamment les banques et les sociétés gazières et pétrolières en Russie.

En termes de mouvement, nous avons réduit notre exposition aux actions russes. Depuis la fin février, nous sommes neutres sur les actions russes par rapport à l'indice de référence, mais nous avons également complètement couvert notre exposition au rouble. Enfin, nous avons augmenté notre solde de liquidités dans les dernières semaines du mois et privilégié l'exposition aux valeurs défensives. En outre, nous avons augmenté notre surpondération sur le Brésil car l'Amérique latine est non seulement physiquement éloignée et la moins liée commercialement à la zone de conflit, mais aussi la plus positivement corrélée au cycle des matières premières. À l'inverse, nous avons réduit l'exposition à un constructeur automobile sud-coréen, qui a amélioré sa marge d'exploitation au cours des deux dernières années et a enregistré de bonnes performances. Si la valorisation semble toujours attrayante, le risque est maintenant que nous ayons déjà atteint le pic des marges, car l'augmentation supplémentaire de l'ASP/mix est limitée en 2022 et les fournisseurs de pièces tenteront de répercuter une certaine inflation des coûts sur les équipementiers.

Perspectives

L'année 2022 commence avec des vents contraires importants : (1) le resserrement monétaire mondial et le tapering, (2) les valorisations élevées du marché américain, (3) l'incertitude persistante sur la croissance des bénéfices en Chine, (4) le risque géopolitique, (5) les dichotomies de valorisation sectorielle.

Nous pensons néanmoins que les actions de la zone émergente devraient offrir une opportunité intéressante en 2022, même s'il est difficile de repérer le point d'entrée exact. Après la chute brutale du marché russe et la décision de MSCI de retirer les titres russes des indices MSCI Emerging Markets, les actions russes ne devraient influencer les marchés émergents qu'indirectement, par le biais de la dynamique de l'inflation mondiale, de la répercussion sur la croissance mondiale et de la géopolitique, mais ne devraient plus constituer un frein direct. Si la situation actuelle a entraîné une forte hausse des prix de plusieurs produits énergétiques et matières premières, nous avons également tendance à penser qu'une certaine destruction de la demande pourrait commencer à certains moments, ce qui contribuerait à rééquilibrer les marchés. La dynamique de l'inflation devrait être plus forte à court terme, mais il est peu probable qu'elle modifie les décisions des banques centrales, car elle pourrait également affecter la dynamique de la croissance ou n'être que de courte durée.

En supposant qu'il n'y ait pas de nouvelle escalade majeure en termes de géopolitique, nous pensons que la combinaison (1) d'un écart de valorisation très important entre les marchés émergents et les marchés développés, qui s'est encore creusé l'année dernière, (2) d'un resserrement monétaire proactif initié par la plupart des banques centrales des marchés émergents en 2021 et (3) de la volonté des autorités chinoises d'améliorer la trajectoire de croissance de leur économie, pourrait limiter toute sous-performance supplémentaire des marchés émergents par rapport aux marchés développés.

Dans une perspective à plus long terme, nous continuons de penser que l'amélioration de la discipline en matière de dépenses d'investissement, l'absence de déséquilibres macroéconomiques majeurs et l'augmentation du ratio de distribution devraient aider les économies émergentes à réduire la volatilité de l'économie et des bénéfices.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,19%	4,42%	1,77%
SAUDI NATIONAL BANK/THE	2,20%	0,54%	1,66%
PETROLEO BRASILEIRO SA	2,40%	0,77%	1,62%

Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
RELANCE INDUSTRIES LTD	-	1,16%	-1,16%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	-	0,95%	-0,95%
VALE SA	0,19%	0,98%	-0,80%

ACTION ■

Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
MEITUAN	0,40%	1,19%	-0,79%
PING AN INSURANCE GROUP CO OF	-	0,73%	-0,73%
AL RAJHI BANK	-	0,68%	-0,68%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,10%	2,74%	-0,64%
HON HAI PRECISION INDUSTRY C	-	0,61%	-0,61%
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	-	0,58%	-0,58%
BAIDU INC	-	0,57%	-0,57%
Total	2,71%	10,18%	-7,48%

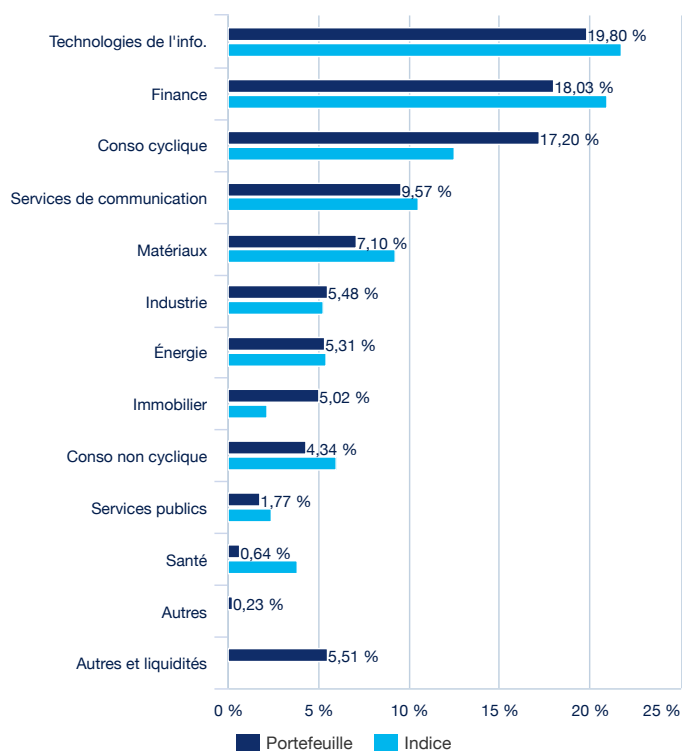
(Source : Amundi)

Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
JBS SA	1,26%	0,08%	1,18%
HINDALCO INDUSTRIES LTD	1,23%	0,15%	1,08%
CNOOC LTD	1,00%	-	1,00%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,39%	0,42%	0,97%
ICICI BANK LTD	1,57%	0,66%	0,90%
MTN GROUP LTD	1,15%	0,28%	0,87%
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS	0,85%	-	0,85%
Total	19,24%	7,33%	11,91%

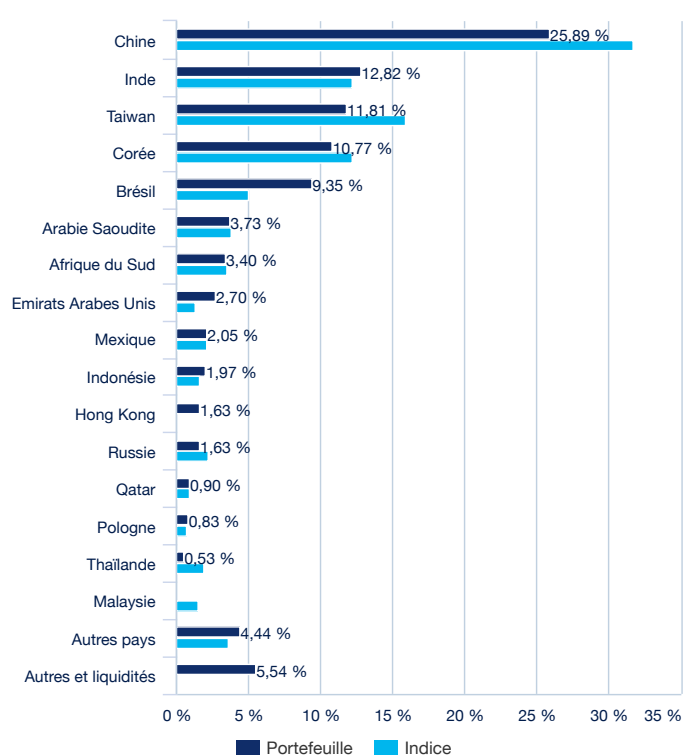
(Source : Amundi)

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille

189

ACTION ■

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs, source : Amundi)

	Portefeuille
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING - TSMC	7,41%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6,19%
TENCENT HOLDINGS LTD	4,13%
PETROLEO BRASILEIRO SA	2,40%
SAUDI NATIONAL BANK/THE	2,20%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,10%
ICICI BANK LTD	1,57%
JD COM INC	1,45%
INFOSYS LTD	1,39%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,39%
Total	30,22%

ACTION ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme Juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	27/12/2007
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010556860
Souscription minimum: 1ère / suivantes	10 Part(s) / 1 Part(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)	0,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,20% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	0,09% TTC
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00% %
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,23% (prélevés) - 30/06/2021
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	01/11/2013: 100.00% MSCI EM (EMERGING MARKETS) 27/12/2007: 100.00% CLOS-MSCI EMERGING MARKETS (EUR)
Nom du fonds maître	AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY

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 SYNTHÈSE 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.

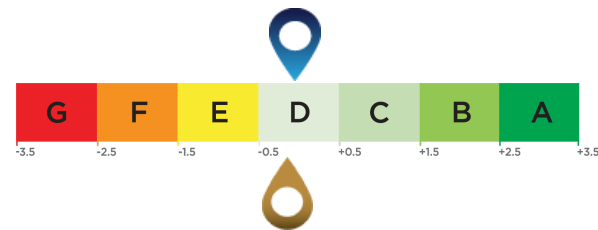
©2022 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs 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.

ACTION ■

Note ESG moyenne (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: MSCI Emerging Markets NR Close



Score du portefeuille d'investissement: -0,03

Score de l'univers d'investissement ESG¹: -0,12

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	96,31 %	98,95 %
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	98,47 %	99,86 %

Lexique ESG

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 ...).

Notes ESG

Note ESG de l'émetteur : chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).

Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille: le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

Intégration de l'ESG chez Amundi

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi⁴, les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

¹ La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.

² Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération)

³ Pourcentage de titres du portefeuille total pour lesquels une méthodologie de notation ESG est applicable (en termes de pondération).

⁴ Le document mis à jour est disponible à l'adresse <https://www.amundi.com/int/ESG>.

Niveau de durabilité (source : Morningstar)



Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globe) à très élevé (5 globes).

Source Morningstar ©

Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

© 2021 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.

ACTION ■

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 SYNTHÈSE 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.