

Actif net du fonds 1097.49 M€
Valeur liquidative 104.69 €

Date de création Mar 19, 2018
Code ISIN FR0013306727

Code Bloomberg

MORNINGSTAR
OVERALL ★ ★ ★ ★

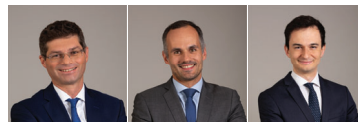


Classification SFDR : Article 8

Pays d'enregistrement



GÉRANT(S)



François Lavier Alexis Lautrette Sergio Gallo

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La stratégie repose sur une gestion active du portefeuille investi essentiellement sur des dettes subordonnées ou tout titre, non considéré comme des actions ordinaires, émis par des institutions financières. Le processus de gestion combine une approche Top-down et Bottom-up, permettant ainsi d'intégrer l'environnement réglementaire dans lequel évolue cette classe d'actif. La sensibilité au taux est gérée de 0 à 8. Le FCP n'investit que dans des obligations ou des titres émis par des émetteurs dont le siège social est établi dans un pays membre de l'OCDE et/ou dans des émissions ou titres ou cotés sur une bourse de l'un de ces pays. Le FCP n'investit que dans des obligations négociées en Euro, Dollar US, Livre Sterling, ou dans toutes devises de l'OCDE.

ÉCHELLE DE RISQUE**



Durée de placement recommandée de 5 ans

INDICATEUR DE REFERENCE

Barclays Global Contingent Capital since 31/12/15 before JPMorgan Susi Tier 1

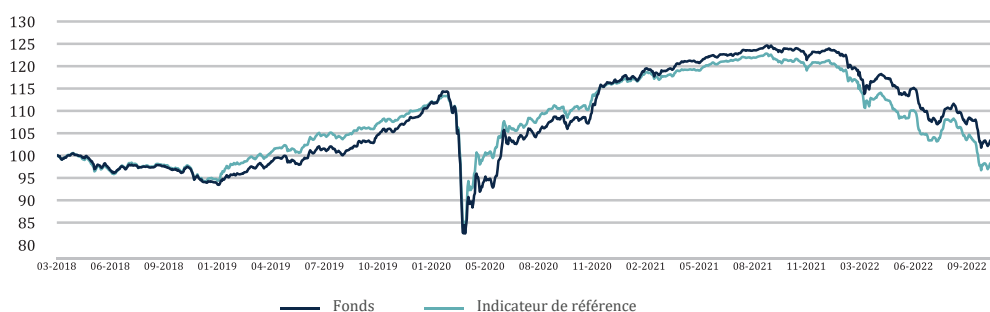
CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	FCP
Domicile juridique	France
UCITS	Oui
Classification AMF	Obligations internationales
Éligibilité au PEA	Non
Devise	Euro
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs
Date de création	19/03/2018
Date de 1ère VL de la part	19/03/2018
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Dépositaire	CACEIS Fund Admin
Valorisateur	CACEIS Fund Admin
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Exécution des ordres	Pour les ordres passés avant 12h00 souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlement des souscriptions	J (date VL) + 2 ouvrés
Règlement des rachats	J (date VL) + 2 ouvrés
Décimalisation de la part	Oui
Investissement minimum	1
Commission de souscription	4% max
Commission de rachat	Néant
Frais de gestion	1.72% max
Comm. de surperformance	15% de la performance supérieure à l'indice
Frais courants	1.75%

**Echelle de risque: calculée à partir de la volatilité historique de l'OPC sur une période de 5 ans. Si le fonds n'a pas 5 ans d'historique, le niveau de risque est calculé à partir de la volatilité d'un indicateur de référence ou de la volatilité cible de la stratégie. La société de gestion se réserve la possibilité d'ajuster le niveau de risque calculé en fonction des risques spécifiques du fonds. Cette échelle de risque est fournie à titre indicatif et est susceptible d'être modifiée sans préavis. Le risque 1 ne signifie pas un investissement garanti sans perte de capital. Cet indicateur peut varier dans le temps.

***Ratios calculés sur une base hebdomadaire.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (SUR 5 ANS OU DEPUIS CRÉATION)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et s'apprécient à l'issue de la durée de placement recommandée.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES

	Cumulées					Annualisées		
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	Création	3 ans	5 ans	
Fonds	2.26%	-14.78%	-14.71%	-0.02%	5.42%	-0.01%		
Indicateur de référence	2.61%	-17.23%	-17.12%	-6.84%	0.31%	-2.33%		
Écart	-0.36%	2.45%	2.41%	6.82%	5.11%	2.33%		

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2021	2020	2019
Fonds	5.73%	7.68%	15.60%
Indicateur de référence	3.93%	5.90%	16.18%

PERFORMANCES ANNUELLES GLISSANTES

	Fonds	Indicateur de référence
2022 10 31	-14.71%	-17.12%
2021 10 31	15.30%	9.83%
2020 10 31	1.66%	2.34%
2019 10 31	9.30%	11.27%

RATIOS DE RISQUE***

	1 an	3 ans
Volatilité		
Fonds	8.96%	14.37%
Indicateur de référence	9.75%	13.96%
Tracking Error	2.62%	4.27%
Ratio d'information	0.92	0.54
Ratio de sharpe	-1.61	0.02
Alpha	0.70	2.42
Bêta	0.89	0.98

CARACTERISTIQUES DU PORTEFEUILLE

	Rendement au pire	Rendement au call	Rendement à maturité	Spread contre état (bps)	Sensibilité taux	Sensibilité crédit
Brut (Net hedges FX)	8.8%	11.1%	9.1%	968	2.3	2.5
Net (Net hedges FX/ CDS/Taux)	-	11.1%	-	-	2.3	2.5

RATING MOYEN

Rating Emissions*	Rating Emetteurs*
B+	BBB-

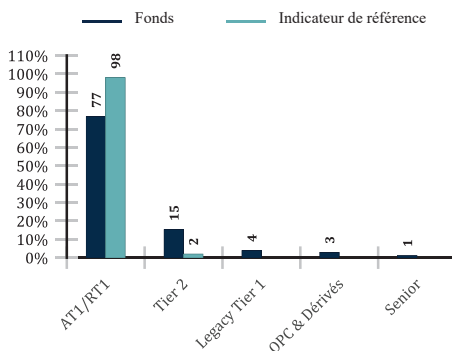
*Moyenne des ratings

Les estimations sur les rendements dans différentes devises, les spreads ou les sensibilités sont basés sur le meilleur jugement de LFG pour tous les titres inclus dans le portefeuille à la date mentionnée. LFG ne fournit aucune garantie.

PRINCIPAUX TITRES

Titre	Poids
RBIIV 6.0 C '26 EUR	3.7%
BACR 5.875 CE '24 GBP	3.7%
CREDIT SUISSE GRP TV18-12SE--S	3.7%
LPTY 7.375 CE '24 EUR	3.1%
B.SABADELL TV (COCO)17-23NO--T	2.9%

RÉPARTITION PAR NIVEAU DE SUBORDINATION (%)

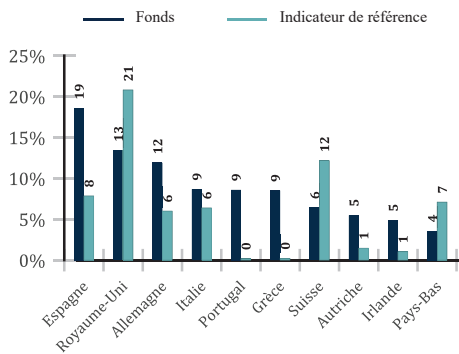


RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

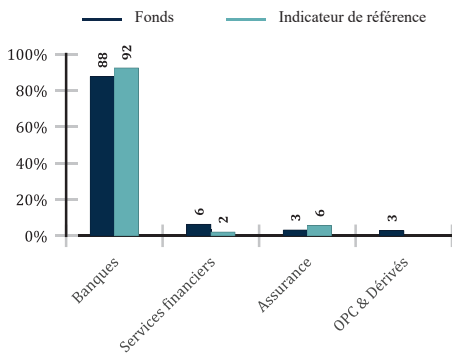
Devises	Poids Net
EUR	95.1%
GBP	-1.9%
USD	7.0%
Autres Devises	-0.2%

*Exposition nette de couvertures FX.

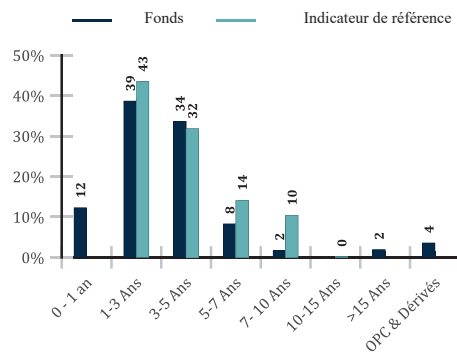
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE % (Top 10)



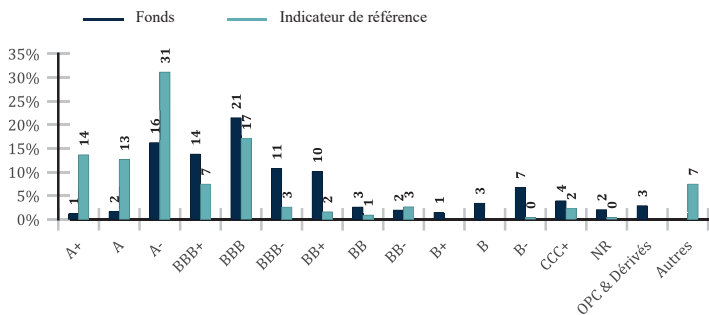
RÉPARTITION SECTORIELLE % (Top 10)



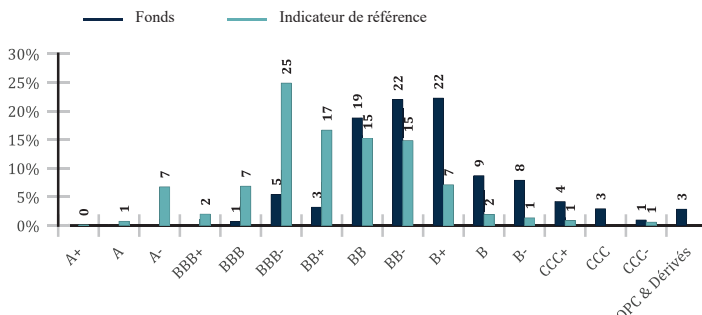
RÉPARTITION PAR MATURITE % (en date de call)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émetteurs)



RÉPARTITION PAR NOTATION % (Émission)



COMMENTAIRE DE GESTION

Octobre a été marqué par un renversement partiel des excès observés en septembre. Les AT1 se sont resserrés de -31pb à -78pb, les Tier 2 de -35pb et la dette senior de -5pb.

La pression vendeuse a fortement diminué à la mi-mois, après la débâcle qui a affecté les fonds de pension britanniques, grâce à une stabilisation suivie d'une baisse des taux sur le marché du Gilt.

À la fin du mois, certains espoirs de "pivot" de la part des principales banques centrales ont accéléré la couverture des positions "short" et l'augmentation des expositions au risque. Comme prévu, la BCE a augmenté son taux d'intérêt de +75pb, mais a envoyé un message "dovish" sur les hausses futures.

Jusqu'à présent, les résultats trimestriels ont confirmé nos attentes, avec des revenus bien meilleurs grâce à des taux plus élevés, et un environnement de crédit toujours très favorable se traduisant par des défauts limités. Toutefois, certaines banques ont commencé à prendre des provisions génériques en prévision d'un environnement plus défavorable.

Monte dei Paschi a lancé son augmentation de capital de €2,5bn et Credit Suisse a publié un nouveau plan stratégique qui prévoit une structure plus petite et moins risquée avec une augmentation de capital de CHF4bn.

Sur Lazard Capital Fi, les principaux contributeurs à la performance sont :

- Par subordination, les AT1 et RT1 (+2,65%) et les Tier 2 bancaires (-0,39%)
- Par pays, l'Espagne (+0,68%) et l'Italie (+0,48%)
- Par émetteurs, Deutsche Bank (+0,39%) et Intesa Sanpaolo (+0,26%)

CONTACTS ET INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Contacts :

Website: lazardfreresgestion.com

France

Lazard Frères Gestion, S.A.S. 25 rue de Courcelles, 75008 Paris

Telephone : +33 1 44 13 01 79

Belgium and Luxembourg

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Belgium Branch

326 Avenue Louise, 1050 Brussels, Belgium

Telephone: +32 2 626 15 30 / +32 2 626 15 31

Email: lfm_belgium@lazard.com

Germany and Austria

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Neue Mainzer Str. 75, 60311 Frankfurt am Main

Telephone: +49 69 / 50 60 60

Email: fondsinformationen@lazard.com

Italy

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

Via Dell'Orso 2, 20121 Milan

Telephone: + 39-02-8699-8611

Email: fondi@lazard.com

Spain and Portugal

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Sucursal en España

Paseo de la Castellana 140, Piso 10°, Letra E, 28046 Madrid

Telephone: + 34 91 419 77 61

Email: contact.es@lazard.com

United Kingdom, Finland, Ireland, Denmark, Norway and Sweden

Lazard Asset Management Limited 50 Stratton Street, London W1J 8LL

Telephone: 0800 374 810

Email: contactuk@lazard.com

Switzerland and Liechtenstein

Lazard Asset Management Schweiz AG Usterstr. 9, CH-8001 Zürich

Telephone: +41 43 / 88 86 480

Email: lfm.ch@lazard.com

United Arab Emirates - Dubai International Financial Center

Lazard Gulf Limited

Gate Village 1, Level 2, Office 206 - DIFC, Dubai, PO Box 506644

Telephone: +971 4 372 8250

Email: dubaimarketing@lazard.com

Document non contractuel

Veillez noter que toutes les classes d'action ne sont pas autorisées à la distribution dans toutes les juridictions. Aucun investissement dans le portefeuille ne sera accepté avant qu'il n'ait fait l'objet d'un enregistrement approprié dans la juridiction concernée.

France :

Le prospectus, le DICI et les rapports financiers sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

Suisse et Liechtenstein :

Le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Uraniastrasse 12, CH-8001 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. En ce qui concerne les parts distribuées en et depuis la Suisse, le lieu d'exécution et le for se trouvent au siège social du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Royaume-Uni, Finlande, Irlande, Danemark, Norvège et Suède :

Les informations sont approuvées, pour le compte de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, par Lazard Asset Management Limited, 50 Stratton Street, Londres W1J 8LL. Société immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 525667. Lazard Asset Management Limited est agréée et réglementée par la Financial Services Authority (autorité des services financiers au Royaume-Uni, « FSA »)

Allemagne et Autriche :

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, Neue Mainzer Strasse 75, 60311 Francfort-sur-le-Main est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. L'Agent Payeur en Allemagne est Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, l'Agent Payeur en Autriche est UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Vienne.

Suisse et Liechtenstein :

Ceci est un document publicitaire. Le pays d'origine du fonds est la France. En Suisse, le représentant est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, et l'agent payeur est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les feuilles d'information de base resp. les informations clés pour l'investisseur, le règlement (pour un FCP) ou les statuts (pour une SICAV), les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts

Belgique et Luxembourg :

Ces informations sont fournies par la Succursale belge de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Blue Tower Louise, Avenue Louise 326, Bruxelles, 1050 Belgique. L'Agent Payeur et le Représentant en Belgique pour l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou le transfert entre compartiments est Société Générale Private Banking NV, Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, Belgique.

Italie :

Ces informations sont fournies par la succursale italienne de Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH Milano Office, Via Dell'Orso 2 - 20121 Milan est agréée et réglementée en Allemagne par la BaFin. Les classes d'actions du compartiment concerné ne sont pas toutes enregistrées à des fins de commercialisation en Italie et ne s'adressent qu'aux investisseurs institutionnels. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus en vigueur.

Pays-Bas :

Ces informations sont fournies par la succursale néerlandaise de Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, qui est enregistrée au Registre néerlandais de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (Autoriteit Financiële Markten).

Espagne et Portugal :

Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18.

Andorre :

Destiné uniquement aux entités financières agréées en Andorre. Ces informations sont fournies par la succursale espagnole de Lazard Fund Managers Ireland Limited, sise Paseo de la Castellana 140, Piso 100, Letra E, 28046 Madrid et enregistrée auprès de la Commission nationale de contrôle du marché des titres (Comisión Nacional del Mercado de Valores ou CNMV) sous le numéro 18. Ces informations sont approuvées par Lazard Asset Management Limited (LAML). LAML et le Fonds ne sont pas réglementés ou agréés par ou enregistrés dans les registres officiels du régulateur andorran (AFA) et, par conséquent, les Actions du Fonds ne peuvent pas être offertes ou vendues en Andorre par le biais d'activités de commercialisation actives. Tout ordre transmis par une entité financière agréée andorrane dans le but d'acquiescer des Parts du Fonds et/ou tout document commercial lié au Fonds sont communiqués en réponse à une prise de contact non sollicitée de la part de l'investisseur.

" Ce document est fourni à titre d'information aux porteurs de parts ou aux actionnaires conformément à la réglementation en vigueur. Il ne constitue pas un conseil en investissement, une invitation ou une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs doivent lire attentivement le prospectus avant d'effectuer toute souscription".

LAZARD FRÈRES GESTION

SAS au capital de 14 487 500 € - 352 213 599 RCS Paris - 25 rue de Courcelles 75008 Paris

www.lazardfreresgestion.fr

Note ESG - Lazard Capital Fi SRI
51.2

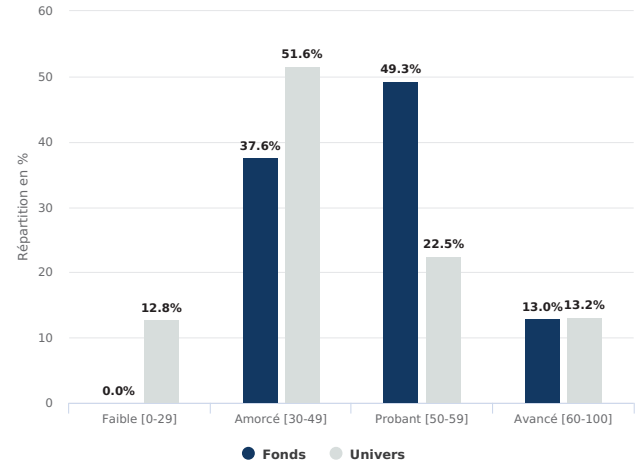
Note ESG Univers*
44.2

Note minimale Label ISR
48.6

Note moyenne sur chaque pilier ESG | Score sur 100



Répartition en % des notes ESG



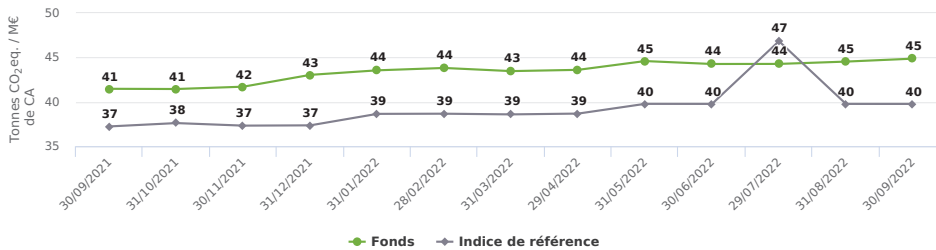
Source : Moody's ESG Solutions. Taux de couverture des fonds : 90.3%. Taux de couverture de l'univers : 100.0%
*Univers : sociétés financières européennes analysées par Moody's ESG Solutions

Indicateurs de performance ESG

Environnement

Intensité carbone

Tonnes CO₂ eq. / M€ de CA



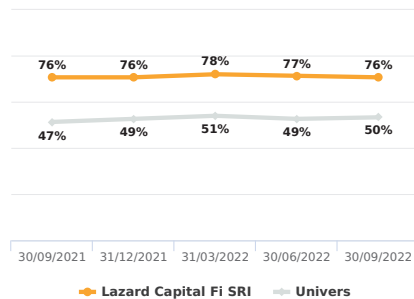
Index de référence : Barclays Global Contingent Capital Hedged EUR
Source : Trucost - scopes 1, 2 et 3. Taux de couverture des fonds : 82.1% ; de l'indice : 92.6%

5 principales contributions à l'intensité carbone des fonds / M€ de CA

Entreprises	Contributions
BANK OF CYPRUS HOLDINGS PUBLIC LIMITED COMPANY	8%
DEUTSCHE BANK AG	8%
PIRAEUS BANK	7%
CREDIT SUISSE GROUP AG	7%
BARCLAYS PLC	5%

Droits de l'Homme

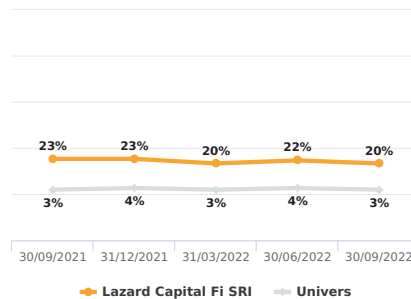
% d'entreprises signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture des fonds : 90.6%
Taux de couverture de l'univers : 99.2%

Social

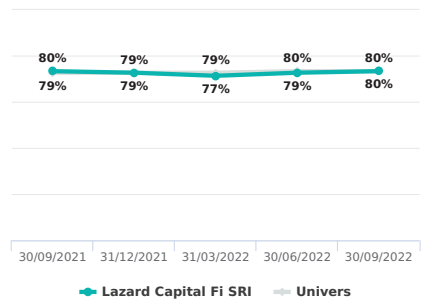
% d'entreprises faisant l'objet de controverses de sévérité haute ou critique en matière de RH



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture des fonds : 90.6%
Taux de couverture de l'univers : 100.0%

Gouvernance

% d'administrateurs indépendants au Conseil

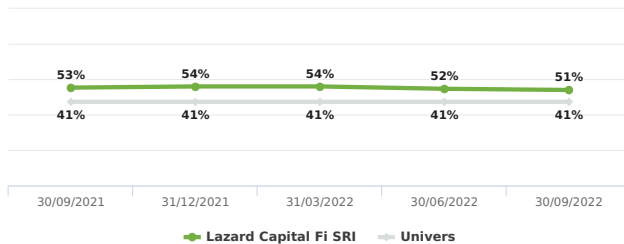


Source : MSCI
Taux de couverture des fonds : 93.8%
Taux de couverture de l'univers : 86.4%

Evolution des indicateurs ESG complémentaires, source Vigéo

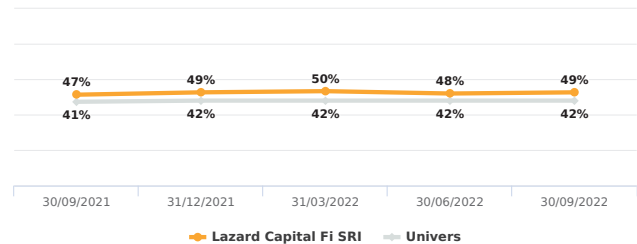
Développement de produits et services durables	Relations à la clientèle responsables	Prévention des discriminations et promotion de la diversité	Audit et contrôles internes
Objectif			
Note les entreprises en fonction des produits et services durables proposés aux clients, ainsi que leurs avancées en termes de recherche et développement.	Analyse les bonnes pratiques des entreprises envers leurs clients.	Étudie les politiques des entreprises ayant pour but d'empêcher toute discrimination au travail et y promouvoir et développer la diversité.	Note les entreprises en fonction de la qualité de leurs contrôles internes et des risques qu'ils couvrent.
Facteurs analysés			
<ul style="list-style-type: none"> Engagement en matière de produits et services durables (définition d'objectifs précis...) Moyens alloués pour atteindre cet engagement (budget R&D, structures dédiées) Part d'activité de l'entreprise concernée par cette politique (segments concernés, nombre de produits) Performance de l'entreprise sur les produits et services durables par rapport à celle du secteur 	<ul style="list-style-type: none"> Prévention de pratiques abusives et l'établissement de relations mutuellement bénéfiques Respect des clauses contractuelles Etablissement de systèmes de recours et de procédures régulières 	<ul style="list-style-type: none"> Engagement sur la discrimination et la diversité Actions menées par la société pour atteindre cet objectif Controverses affectant l'entreprise dans ce domaine 	<ul style="list-style-type: none"> Comité interne d'audit de l'entreprise Gestion des risques RSE et l'inclusion de ceux-ci dans les reportings Controverses affectant l'entreprise dans ce domaine (gravité, fréquence, réactivité)

Développement de produits et services durables



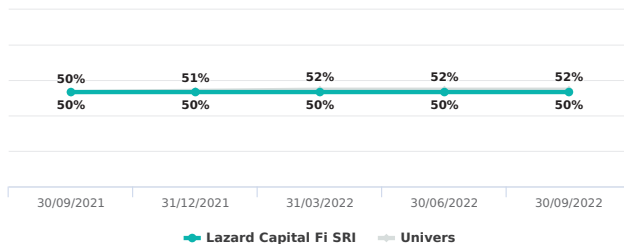
Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 90.6%
Taux de couverture de l'univers : 100.0%

Relations à la clientèle responsables



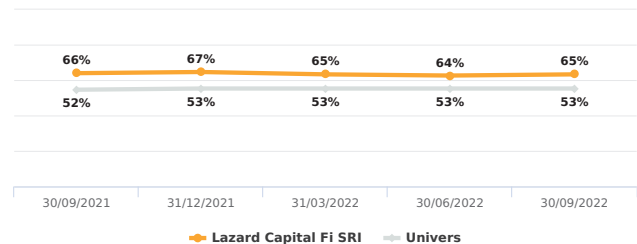
Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 90.6%
Taux de couverture de l'univers : 100.0%

Audit et contrôles internes



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 90.6%
Taux de couverture de l'univers : 100.0%

Prévention des discriminations et promotion de la diversité



Source : Moody's ESG Solutions
Taux de couverture du fonds : 90.6%
Taux de couverture de l'univers : 100.0%

Méthodologie Empreinte Carbone (impact environnemental)

- Pour obtenir les données nécessaires au calcul de l'empreinte carbone, nous avons fait le choix d'initier en 2016 un partenariat avec la société TRUCOST.
- Lazard Frères Gestion a retenu comme indicateur l'intensité carbone, exprimée en tonnes équivalent CO₂ par M€ de chiffre d'affaires.
- L'évaluation de l'empreinte carbone prend en compte les scopes 1, 2 et 3 des émissions de gaz à effet de serre (GES)
 - Scope 1 : toutes les émissions directes liées à la combustion d'énergies fossiles nécessaire à la fabrication du produit.
 - Scope 2 : les émissions indirectes associées à la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur consommée par les activités de l'entreprise.
 - Scope 3 : autres émissions indirectes, toutes les autres émissions indirectes liées à l'activité de l'entreprise considérée.
- Les mesures sont réalisées uniquement sur les titres détenus en direct.
- Dans le cas d'une entreprise cotée pour laquelle nous ne disposons pas de données carbone, sa pondération est alors proportionnellement répartie sur le poids des autres entreprises du même secteur, afin de préserver les pondérations sectorielles initiales.
- Le poids de chaque valeur en portefeuille est rebasé de manière à obtenir une pondération totale égale à 100%.
- La méthode de calcul de l'intensité carbone d'un portefeuille est une moyenne pondérée des GES divisées par le chiffre d'affaires de chaque position. Nous obtenons ainsi la formule suivante :

$$\text{Intensité carbone d'un portefeuille} = \sum \left[\left(\frac{\text{Emissions (scope 1 + 2 + 3)}}{\text{Chiffre d'Affaires}} \right) \text{ de chaque titre} \times \text{poids de chaque titre} \right]$$

- Le niveau d'émission de CO₂ d'une entreprise est fortement dépendant de son domaine d'activité. Certains secteurs sont structurellement plus « émetteurs » que d'autres.

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information.

Il fait état d'analyses ou descriptions préparées par Lazard Frères Gestion SAS sur la base d'informations générales et de données statistiques historiques de source publique. La remise de ce document n'implique pas que les informations qu'il contient demeurent exactes, postérieurement à la date de publication du présent document.

Ces analyses ou descriptions peuvent être soumises à interprétations selon les méthodes utilisées. De plus, les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations de marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performance ou leur évolution future. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement dans les instruments ou valeurs y figurant.

Toute méthode de gestion présentée dans ce document ne constitue pas une approche exclusive et Lazard Frères Gestion SAS se réserve la faculté d'utiliser toute autre méthode qu'elle jugera appropriée. Ces présentations sont la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS. Par ailleurs, certains services rendus/et ou placements figurant dans ce document peuvent présenter des risques particuliers et ne sont pas nécessairement adaptés à tous les investisseurs.

Il appartient donc à toute personne de mesurer de façon indépendante les risques attachés à ces services et/ou placements avant tout investissement. Tout investisseur est tenu de se reporter aux conditions proposées par Lazard Frères Gestion SAS à sa clientèle afférent aux services et/ou placements figurant dans ce document.

De plus, toute personne désirant investir dans les organismes de placement collectifs en valeurs mobilières mentionnés dans ce document est tenue de consulter le DICI visé par l'Autorité des Marchés Financiers remis à tout souscripteur ou disponible sur simple demande auprès de Lazard Frères Gestion SAS. Les informations contenues dans ce document n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'une certification par les commissaires aux comptes de l'OPCVM ou des OPCVM concernés.

S'agissant des informations juridiques et fiscales, elles sont d'ordre général et ne constituent pas une consultation. Il est recommandé au lecteur de les soumettre à un cabinet habilité et compétent en matière juridique et fiscale avant toute mise en œuvre. Le prospectus, le DICI et les rapports financiers du fonds sont disponibles gratuitement sur le site internet de Lazard Frères Gestion et auprès de nos distributeurs locaux. Les performances sont calculées après déduction des commissions de gestion mais n'incluent ni les taxes, ni les frais de souscription et de rachat qui restent à la charge du souscripteur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les instruments ou valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne saurait être donnée sur leur performances ou leur évolution future.