



# SWISS RESPONSIBLE INDICES

INDICES ESG POUR LES ACTIONS SUISSES  
ET OBLIGATIONS CHF «POWERED BY  
ETHOS», CALCULÉS PAR SIX

Octobre 2024



# ●ethos

1. Ethos aujourd'hui
2. Indices Ethos
3. Swiss Responsible Equity Index (SREI)
  - 3a) Méthodologie
  - 3b) Composition
  - 3c) Performance
4. Swiss Responsible Bond Index (SRBI)
  - 4a) Méthodologie
  - 4b) Composition
  - 4c) Performance



## LE GROUPE ETHOS - PIONNIER DE L'ISR\* EN SUISSE DEPUIS 1997

WWW.ETHOSFUND.CH



### NOTRE RAISON D'ÊTRE

- Favoriser l'investissement socialement responsable (ISR)
- Promouvoir un environnement socio-économique stable et prospère



### NOS PRESTATIONS

- Exercice des droits de vote
- Dialogue actionnarial
- Analyses de durabilité
- Solutions d'investissement (fonds et indices durables)
- Solutions de reporting
- Formations



### NOS MEMBRES

- Plus de 250 institutions de prévoyance
- Représentent environ deux millions d'assurés
- Gèrent environ un tiers de la fortune du 2ème pilier en Suisse

\*ISR : investissement socialement responsable

## ● ethos

### CE QUI CARACTÉRISE ETHOS

#### LEADER D'OPINION AVEC PLUS DE 25 ANS D'EXPÉRIENCE DANS LA DURABILITÉ

##### INDÉPENDANCE

- Institution sans but lucratif, créée par et pour des institutions de prévoyance
- Exclusivement financée par la clientèle d'Ethos Services
- Totalement indépendante des entreprises analysées

##### PROFESSIONNALISME

- Excellente connaissance des entreprises cotées, notamment par les activités d'exercice des droits de vote et du dialogue actionnarial
- Environ 40 collaboratrices et collaborateurs basés à Genève et Zurich dont plus de 20 analystes
- Collaboration avec des partenaires institutionnels reconnus à l'échelle internationale

##### TRANSPARENCE

- Documents propres à la gouvernance (Charte, les Principes pour l'ISR, rapport annuel et comptes, etc.)
- Communication des recommandations de vote cinq jours avant les assemblées générales
- Thèmes de dialogue avec les entreprises

## SYNERGIE DES ACTIVITÉS, TOUTES DÉDIÉES À L'ISR

UNE APPROCHE GLOBALE QUI APPORTE UNE CONNAISSANCE SOLIDE DES ENTREPRISES

### SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT ETHOS

Environ CHF 5.6 milliards au 30.09.2024

dont env. CHF 1.7 milliards répliquant les indices Ethos (fonds et mandats)

ANALYSES DE DURABILITÉ	EXERCICE DU DROIT DE VOTE	DIALOGUE ACTIONNARIAL
<p>Univers couverts: SPI SBI AAA-BBB MSCI World MSCI EM Top 250</p>	<p>Univers couverts: SPI MSCI Europe (ex CH) Top 200 MSCI NAM Top 200 MSCI Asia Pacific Top 100 Et autres</p>	<p>Ethos Engagement Pool Suisse 189 membres</p>
	<p>&gt; 230 clients (env. CHF 60 milliards)</p>	<p>Ethos Engagement Pool International 117 membres</p>
		<p>Engagement Services Diverses banques et gérants d'actifs</p>
<p>Plus de 2'000 émetteurs et entreprises analysées</p>	<p>Plus de 800 émetteurs analysés</p>	<p>Univers de plus de 2'000 entreprises</p>

## ●ethos

1. Ethos aujourd'hui
2. Indices Ethos
3. Swiss Responsible Equity Index (SREI)
  - 3a) Méthodologie
  - 3b) Composition
  - 3c) Performance
4. Swiss Responsible Bond Index (SRBI)
  - 4a) Méthodologie
  - 4b) Composition
  - 4c) Performance



## UNE FAMILLE D'INDICES DURABLES DÉVELOPPÉS PAR ETHOS, CALCULÉS PAR SIX ET MSCI

[LIEN DIRECT](#)

ACTIONS SUISSES

OBLIGATIONS CHF

ACTIONS INTERNATIONALES

### INDICES ESG

#### SREI

Lancement en 2024

#### SRBI

Lancement en 2024

#### Ethos Index on MSCI World

+0.13% p.a. dès 2015\*

### INDICES GOUVERNANCE

#### ESCGI

+0.34% p.a. dès 2017\*

#### ESCGI Large

+0.53% p.a. dès 2019\*

Actifs sous gestion répliquant l'ensemble des indices Ethos :  
**CHF 1.7 milliards** au 30.09.2024

\*Surperformance annualisée au 30.09.2024 par rapport à l'indice de base depuis lancement de l'indice. La performance passée ne préjuge pas de la performance future.

## SWISS RESPONSIBLE INDICES

### NOUVEAUX INDICES ESG « POWERED BY ETHOS », CALCULÉS PAR SIX

- Ethos lance en 2024 deux nouveaux indices consacrés à la durabilité:
  - › Un indice sur les actions suisses : [Swiss Responsible Equity Index \(SREI\)](#)
  - › Un indice sur les obligations CHF : [Swiss Responsible Bond Index \(SRBI\)](#)
- Ethos souhaite favoriser l'investissement et le financement des entreprises/émetteurs qui ont une performance extra-financière plus durable que celle de leurs pairs.
- Ces indices durables partent des indices SPI et SBI AAA-BBB et excluent les entreprises/émetteurs dont les pratiques ESG sont jugées insuffisantes par Ethos.
- Ces indices permettent aux investisseurs de réduire les risques ESG de leurs placements tout en conservant une exposition diversifiée au marché des actions suisses et obligations CHF (« tracking error » faible par rapport aux indices de base).



## NOUVEAUX INDICES ESG « POWERED BY ETHOS », CALCULÉS PAR SIX

	SREI	SRBI
UNIVERS DE BASE	SPI	SBI AAA-BBB
RATING ESG MIN.	B+	B+
EXCLUSIONS	Selon Charte Ethos*	Selon Charte Ethos* & asset-backed securities
PONDÉRATION	Capitalisation de marché**	Valeur de marché
REBALANCEMENT	Annuel (septembre)	Mensuel
DATE DE LANCEMENT	29.12.2023	28.03.2024
DEBUT DE LA PERFORMANCE***	24.09.2018	01.01.2019
NOMBRE D'EMETTEURS DANS INDICE (UNIVERS DE BASE) AU 30.09.2024	140 entreprises (SPI: 202)	276 émetteurs (SBI AAA-BBB: 344)
POIDS DES EMETTEURS NON-ÉLIGIBLES	1.6%	6.4%

\* Cela comprend entre autres les émetteurs qui ne remplissent pas les critères de l'Association suisse pour des investissements responsables (ASIR-SVVK) et/ou ne respectent pas les principes du UN Global Compact (UNGC).

\*\* Ajustée du flottant. Poids maximal par titre (cap): 20%.

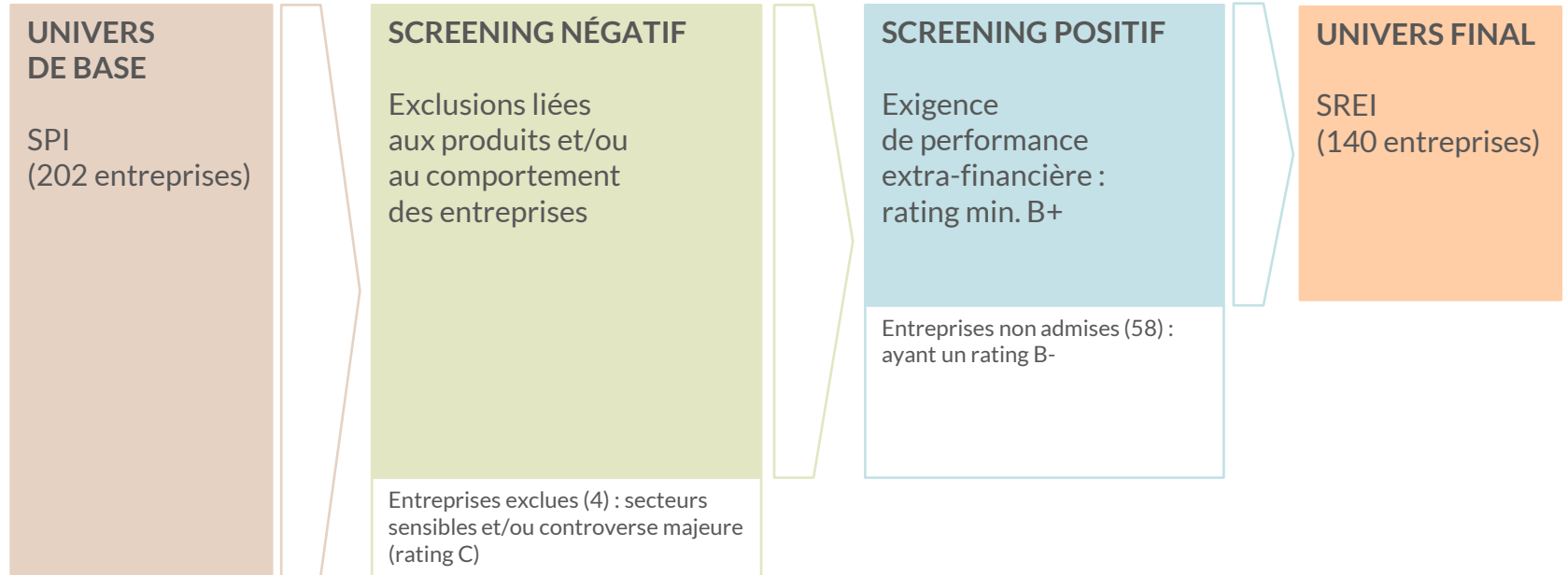
\*\*\* La performance jusqu'à la date de lancement est une performance « backtestée » calculée par SIX. La date de lancement du SREI correspond à la date du rebalancement annuel du SPI.

# ●ethos

1. Ethos aujourd'hui
2. Indices Ethos
3. **Swiss Responsible Equity Index (SREI)**
  - 3a) Méthodologie
  - 3b) Composition
  - 3c) Performance
4. **Swiss Responsible Bond Index (SRBI)**
  - 4a) Méthodologie
  - 4b) Composition
  - 4c) Performance













## PROCESSUS DE CONSTRUCTION DU SREI



## EXCLUSIONS LIÉES AUX PRODUITS

CRITÈRE : CHIFFRE D’AFFAIRES LIÉ AUX SECTEURS SUIVANTS > 5%

	Armement
	Armement non-conventionnel (systématiquement exclu)
	Jeux de hasard
	OGM dans l’agrochimie
	Nucléaire
	Pornographie

	Tabac
	Charbon
	Sables bitumeux
	Gaz et pétrole de schiste
	Gaz et pétrole de l’Arctique
	Pipelines de gaz et pétroles non-conventionnel

## EXCLUSIONS LIÉES AU COMPORTEMENT DES ENTREPRISES

### CRITÈRE : AU MOINS UNE CONTROVERSE MAJEURE

#### CATÉGORIES DE CONTROVERSES

- **ENVIRONNEMENT** : dommages environnementaux graves tels que pollution, déforestation, etc.
- **SOCIAL** : violation des droits humains, travail des enfants, etc.
- **GOVERNANCE** : fonctionnement du conseil d'administration, rémunérations, etc.
- **ETHIQUE DES AFFAIRES** : cartel et manipulation du marché, corruption, etc.
- **PRODUITS** : sécurité des produits, financements et investissements controversés, etc.

#### CLASSIFICATION DES CONTROVERSES

- **INDIVIDUELLE** : l'entreprise fait face à des accusations pour des actes qu'elle est seule à avoir commis.
- **TRANSVERSALE** : le même problème touche plusieurs entreprises en même temps, à des degrés similaires ou avec des variations importantes entre les entreprises concernées.

## MÉTHODOLOGIE D'ÉVALUATION ETHOS (I)

### SCORE ESG QUANTITATIF



Pour chacun des 3 piliers, il existe des indicateurs communs à tous les secteurs, ainsi que des indicateurs spécifiques à un (ou plusieurs) secteur(s). La pondération des indicateurs varie en fonction du secteur et du pays de l'entreprise.

## MÉTHODOLOGIE D'ÉVALUATION ETHOS (II)

### DU SCORE ESG AU RATING ESG

		SCORE ESG (z-score par rapport aux entreprises du même secteur)			
		Au-dessous de -1 écart-type	Au-dessous de la moyenne	Au-dessus de la moyenne	Au-dessus de +1 écart-type
		NIVEAU MAXIMUM DE CONTROVERSE	aucune / mineure	B-	B+
modérée	B-		B+	A-	A-
sérieuse	B-		B-	B+	B+
sévère*	B-		B-	B-	B-
majeure**	C		C	C	C

Univers d'investissement

\* L'entreprise est impliquée dans un ou plusieurs cas avec des dommages considérés comme particulièrement importants. A noter que l'apparition fréquente de controverses sérieuses peut constituer une controverse sévère.

\*\* L'entreprise est impliquée dans un ou plusieurs cas avec des dommages incontrôlés aux portées extrêmement graves. Ils sont généralement le reflet d'une pratique courante et peuvent être de l'ordre de la violation du droit international.

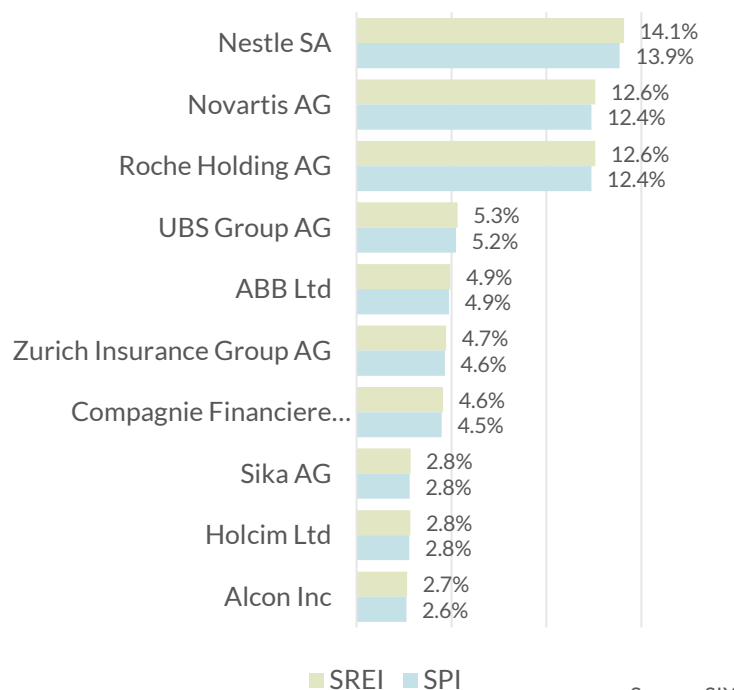
## ●ethos

1. Ethos aujourd'hui
2. Indices Ethos
3. **Swiss Responsible Equity Index (SREI)**
  - 3a) Méthodologie
  - 3b) **Composition**
  - 3c) Performance
4. **Swiss Responsible Bond Index (SRBI)**
  - 4a) Méthodologie
  - 4b) Composition
  - 4c) Performance

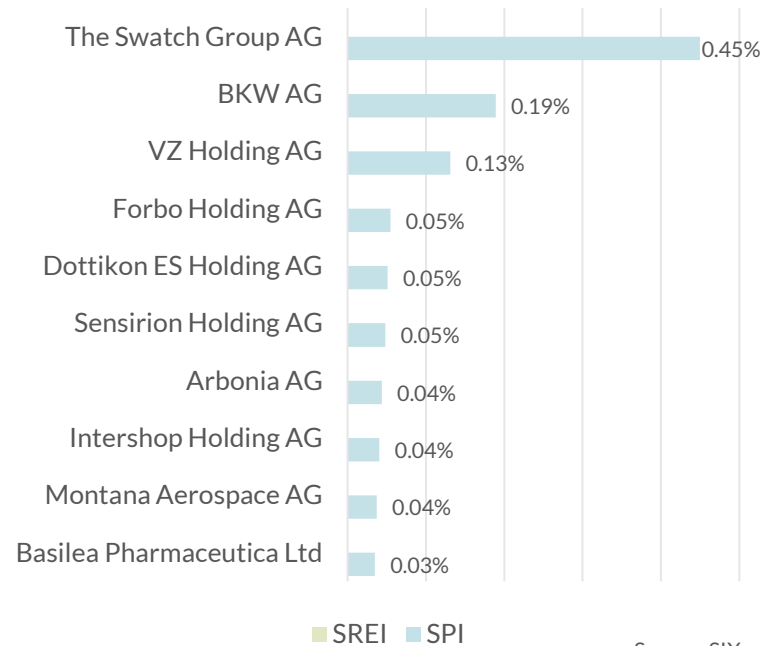




## 10 PLUS GRANDES POSITIONS ET 10 PLUS GRANDES EXCLUSIONS DU SREI AU 30.09.2024

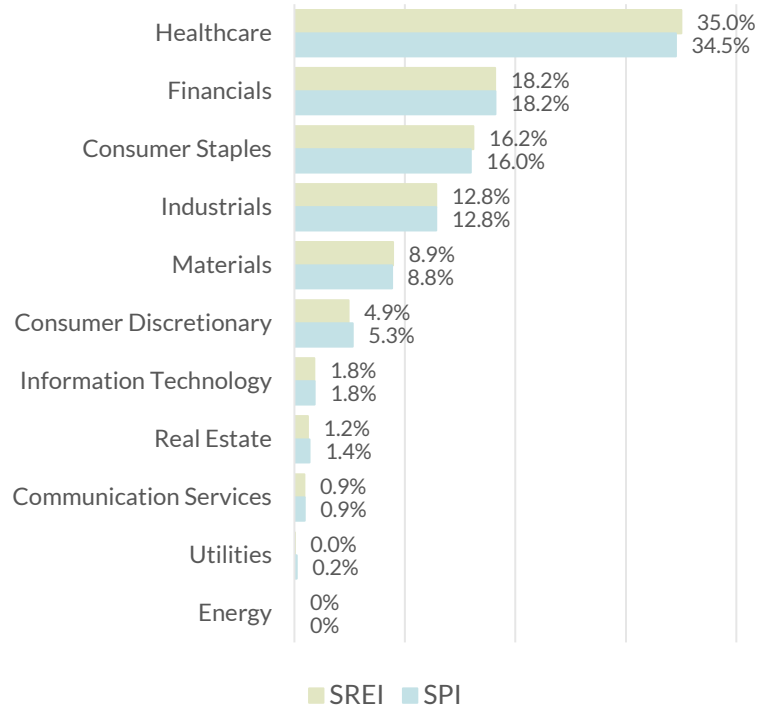


Source: SIX

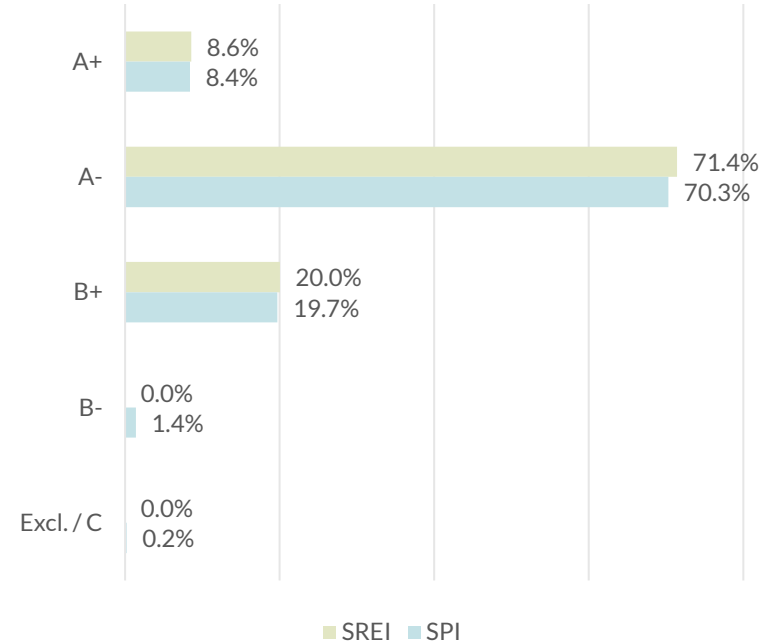


Source: SIX

## RÉPARTITION SECTORIELLE (GICS) & PAR RATINGS ESG DU SREI VS SPI AU 30.09.2024



Source: Morningstar Direct, SIX



Source: Ethos, SIX

## ●ethos

1. Ethos aujourd'hui
2. Indices Ethos
3. **Swiss Responsible Equity Index (SREI)**
  - 3a) Méthodologie
  - 3b) Composition
  - 3c) **Performance**
4. **Swiss Responsible Bond Index (SRBI)**
  - 4a) Méthodologie
  - 4b) Composition
  - 4c) Performance



## PERFORMANCE DU SREI\* VS SPI DU 24.09.2018 AU 30.09.2024



\*La performance de l'indice entre le 24 septembre 2018 et le 29 décembre 2023 est une performance « backtestée » calculée par SIX. La date du 24.09.2018 correspond au rebalancement annuel du SPI par la SIX. La performance passée ne préjuge pas de la performance future.

## PERFORMANCE DU SREI\* AU 30.09.2024 SUR DIFFÉRENTES PÉRIODES



\*La performance de l'indice entre le 24 septembre 2018 et le 29 décembre 2023 est une performance « backtestée » calculée par SIX. La date du 24.09.2018 correspond au rebalancement annuel du SPI par la SIX. La performance passée ne préjuge pas de la performance future.

## ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SREI\* VS SPI DU 24.09.2018 AU 30.09.2024

- La sélection de titres explique près de 80% de la surperformance du SREI depuis le 24 septembre 2018, date du rebalancement annuel du SPI par la SIX.
- Les plus grands contributeurs à la surperformance sont les titres exclus de l'indice, en particulier Credit Suisse et Swatch Group.

Best Selections					Worst Selections						
	GICS Sector	Weight +/-	Return +/-	Effect		GICS Sector	Weight +/-	Return +/-	Effect		
1	Credit Suisse Group AG	Financials	-1.12	-153.86	3.81	1	Also Holding AG	Information Technology	-0.08	152.74	-0.11
2	The Swatch Group AG Bearer Shares	Consumer Discretionary	-0.43	-88.35	0.64	2	Temenos AG	Information Technology	0.04	-51.25	-0.07
3	Zurich Insurance Group AG	Financials	0.41	70.42	0.38	3	Kuros Biosciences Ltd	Health Care	0.00	211.14	-0.04
4	Compagnie Financiere Richemont SA Class	Consumer Discretionary	0.66	49.52	0.35	4	Accelleron Industries AG Ordinary Shares	Industrials	-0.02	103.82	-0.03
5	Vifor Pharma AG	Health Care	-0.24	-54.85	0.33	5	Romande Energie Holding SA	Utilities	0.03	-117.97	-0.03
6	The Swatch Group AG	Consumer Discretionary	-0.16	-86.31	0.23	6	EFG International AG	Financials	-0.04	35.54	-0.02
7	Sika AG Registered Shares	Materials	-0.02	-105.45	0.15	7	Swissquote Group Holding SA	Financials	-0.04	310.74	-0.02
8	DocMorris AG	Consumer Staples	-0.07	-96.14	0.13	8	GAM Holding AG	Financials	0.00	-157.17	-0.02
9	ABB Ltd	Industrials	0.19	101.37	0.11	9	Meyer Burger Technology AG	Information Technology	0.00	-89.13	-0.02
10	Swiss Life Holding AG	Financials	0.11	92.26	0.09	10	SoftwareONE Holding AG Ordinary Shares	Information Technology	-0.01	1.11	-0.02

Source: Morningstar Direct, SIX

\*La performance de l'indice entre le 24 septembre 2018 et le 29 décembre 2023 est une performance « backtestée » calculée par SIX. La date du 24.09.2018 correspond au rebalancement annuel du SPI par la SIX. La performance passée ne préjuge pas de la performance future.

## CHIFFRES CLÉS RENDEMENT - RISQUE DU SREI\* VS SPI AU 30.09.2024

10.2018 - 09.2024	SREI	SPI
RETURN P.A.	7.57%	7.02%
EXCESS RETURN P.A.	0.51%	
VOLATILITY (ST DEV)	12.75%	12.68%
SHARPE RATIO	0.65	0.61
TRACKING ERROR	0.38%	
INFORMATION RATIO	1.34	
BETA	1.00	1.00
MAXIMUM DRAWDOWN	-19.48%	-19.93%

Source: Morningstar Direct, SIX



[Lien direct vers site Web et factsheet](#)

\*La performance de l'indice entre le 24 septembre 2018 et le 29 décembre 2023 est une performance « backtestée » calculée par SIX. La date du 24.09.2018 correspond au rebalancement annuel du SPI par la SIX. La performance passée ne préjuge pas de la performance future.

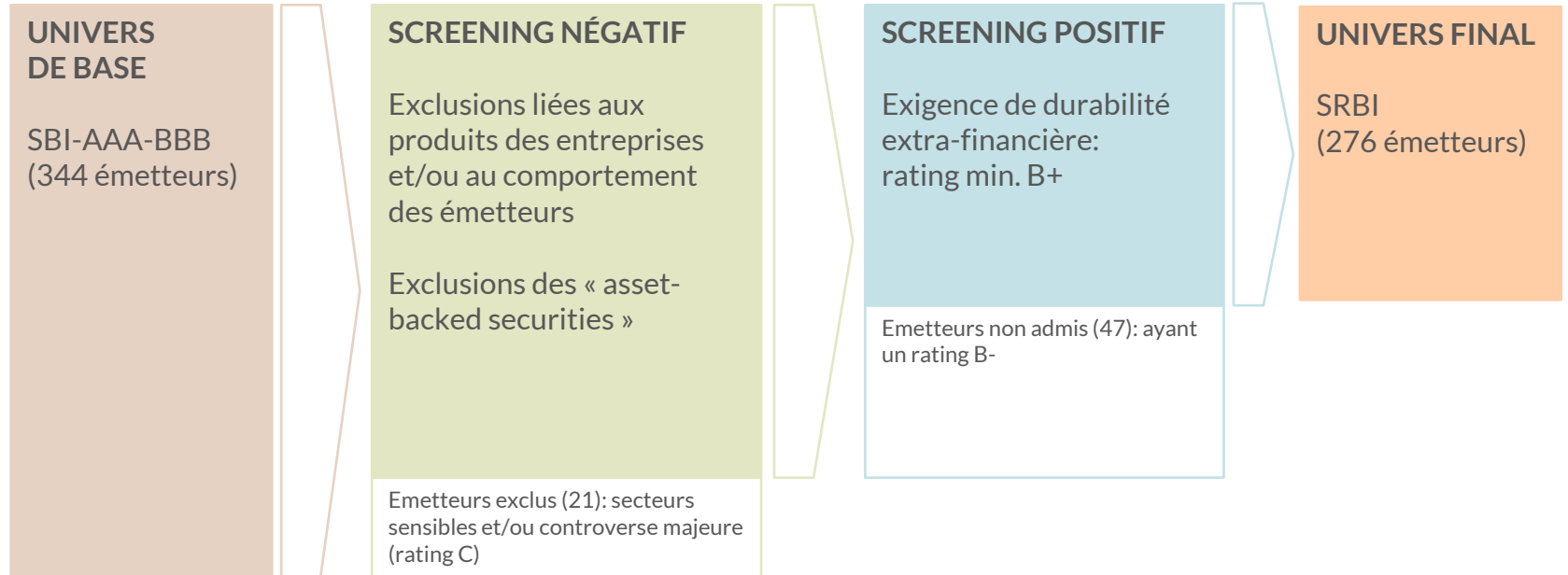
# ●ethos

1. Ethos aujourd'hui
2. Indices Ethos
3. Swiss Responsible Equity Index (SREI)
  - 3a) Méthodologie
  - 3b) Composition
  - 3c) Performance
4. Swiss Responsible Bond Index (SRBI)
  - 4a) Méthodologie
  - 4b) Composition
  - 4c) Performance





## PROCESSUS DE CONSTRUCTION DU SRBI



- ethos

## MÉTHODOLOGIE D'ÉVALUATION ETHOS

### APPROCHE DIFFÉRENTE SELON LE TYPE D'ÉMETTEUR

ÉMETTEURS  
COTÉS

---

Approche identique au SREI

Cf. slides 12-15

ÉMETTEURS  
NON-COTÉS

---

Approches propres au SRBI

Slides suivants

ÉMETTEURS  
SOUVERAINS

## MÉTHODOLOGIE D'ÉVALUATION ETHOS ÉMETTEURS NON-COTÉS

ÉVALUATION AU NIVEAU SECTORIEL		ÉVALUATION AU NIVEAU DE L'ENTREPRISE					RATING ESG FINAL
CONTRIBUTION À L'ÉVALUATION DU DÉVELOPPEMENT DURABLE	RATING ESG	IMPACT DES PRODUITS ET DES SERVICES	STRATÉGIE ENVIRONNEMENTALE ET SOCIALE	PARTIES PRENANTES	GOUVERNANCE	CONTROVERSES ESG	
Exceptionnel / À long terme	A+	L'évaluation qualitative des performances extra-financières de l'entreprise peut avoir un impact sur la notation sectorielle des produits et services : <ul style="list-style-type: none"> <li>de manière positive : si l'entreprise dépasse de manière significative ses pairs</li> <li>de manière négative: si l'entreprise est nettement à la traîne par rapport à ses pairs, si elle est exposée à des controverses ESG et/ou si elle fait preuve de mauvaises pratiques en matière de gouvernance.</li> </ul>					A+
Positif/ Transitoire	A-						A-
Neutre / Non significatif	B+						B+
Négatif	B-	Exposition à des controverses ESG majeures					B-
		>5% de son chiffre d'affaires dans des secteurs sensibles					C
							EXCL.

Univers d'investissement

## MÉTHODOLOGIE D'ÉVALUATION ETHOS (I)

### ÉMETTEURS SOUVERAINS

#### PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE

- Émissions de GES par habitant
- Empreinte écologique par habitant
- Niveau de stress hydrique
- Accès à une énergie propre et abordable
- Vulnérabilité face au changement climatique

#### PERFORMANCE SOCIALE

- Respect des droits humains
- Voix et redevabilité
- Inégalité des revenus
- Index du développement humain
- Index d'inégalité des genres

#### PERFORMANCE DE GOUVERNANCE

- Contrôle de la corruption
- Stabilité politique
- Efficacité gouvernementale
- État de droit
- Qualité de la réglementation

SCORE ESG (0 – 100)

Ces indicateurs sont issus de sources de données variées et indépendantes garantissant une approche solide avec une large couverture tout en limitant le délai de disponibilité des données (World Bank, UNDP, SDG Transformation Center, World Inequality Lab, Notre-Dame Global Adaption Initiative, etc.)

## MÉTHODOLOGIE D'ÉVALUATION ETHOS (II)

### ÉMETTEURS SOUVERAINS

	SCORE ESG (z-score par rapport aux autres émetteurs souverains)			
	Au-dessous de -1 écart-type	Au-dessous de la moyenne	Au-dessus de la moyenne	Au-dessus de +1 écart-type
Rating ESG basé sur le score ESG	B-	B+	A-	A+
Rétrogradation si parmi les 10% moins bons sur le pilier E, S ou G	B-	B-	B+	A-
Exclusion*	C	C	C	C

Univers d'investissement

NOTE: Les émetteurs fédéraux (tels que les cantons, les provinces et les États) sont classés un niveau plus bas que le pays du domicile.

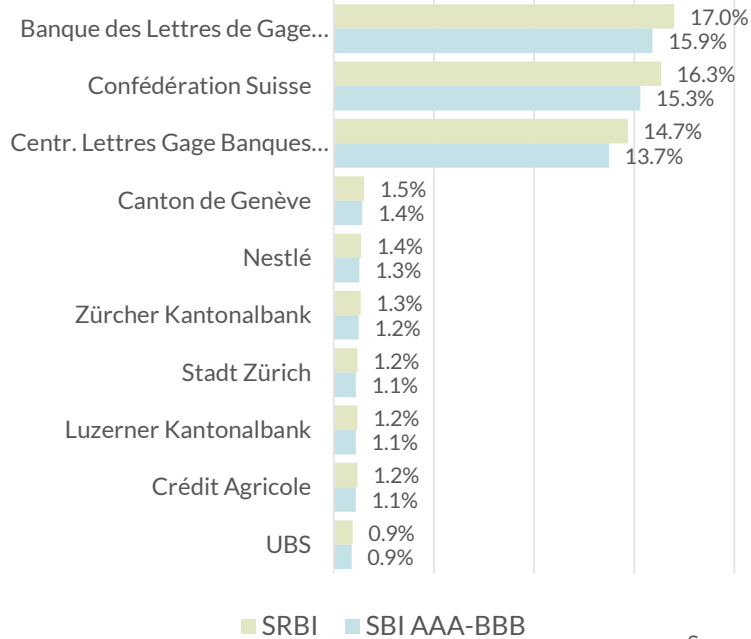
\* Pays faisant l'objet de sanctions internationales, de violations sociales majeures ou qui n'ont pas ratifié les principaux traités internationaux sur les armes de destruction massive.

# ●ethos

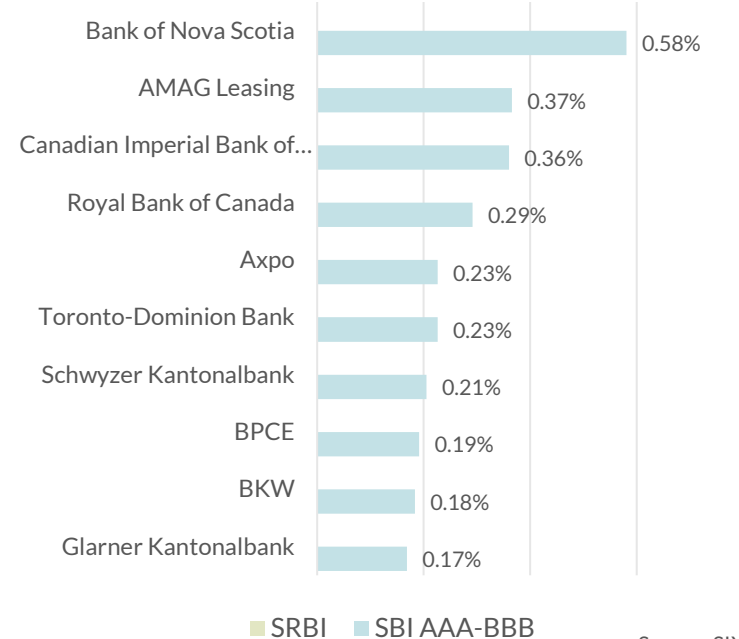
1. Ethos aujourd'hui
2. Indices Ethos
3. Swiss Responsible Equity Index (SREI)
  - 3a) Méthodologie
  - 3b) Composition
  - 3c) Performance
4. Swiss Responsible Bond Index (SRBI)
  - 4a) Méthodologie
  - 4b) Composition
  - 4c) Performance



## 10 PLUS GRANDS ÉMETTEURS & 10 PLUS GRANDES EXCLUSIONS DU SRBI AU 30.09.2024

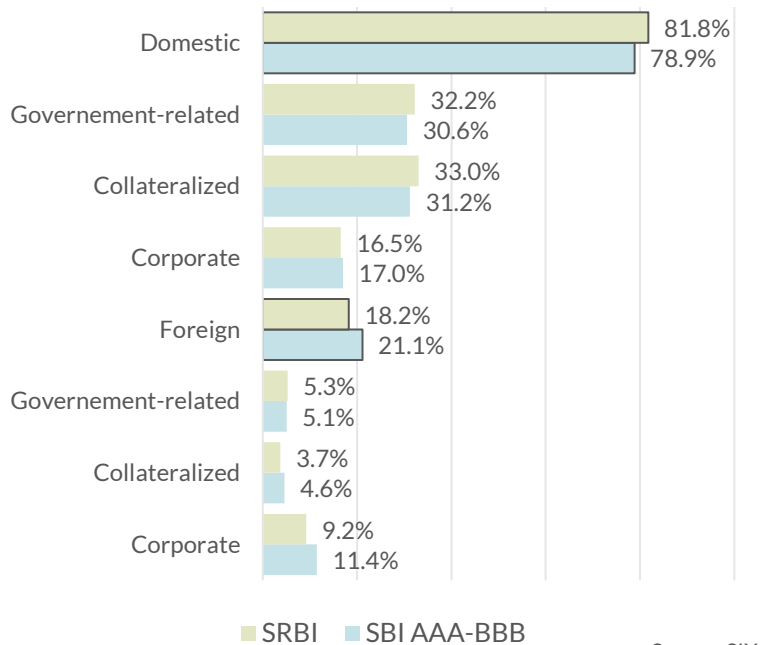


Source: SIX

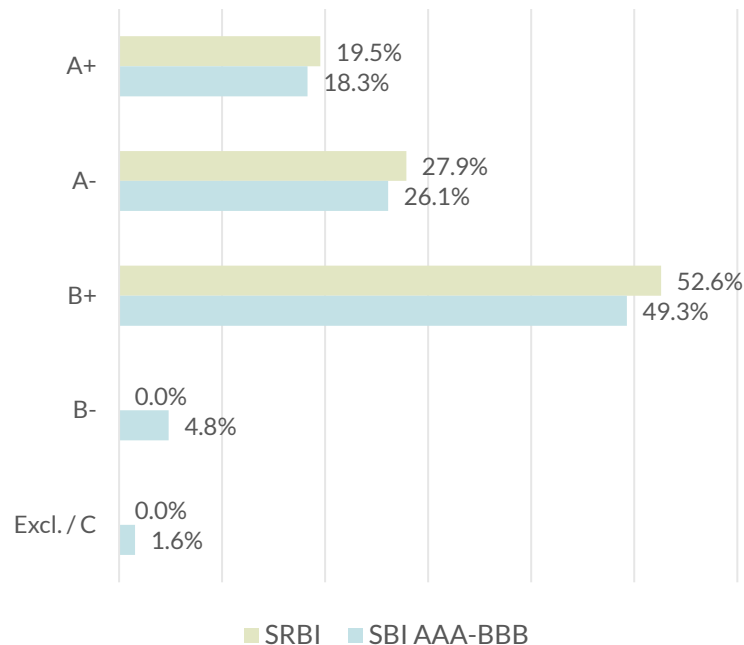


Source: SIX

## RÉPARTITION DES ACTIFS PAR DOMICILE ET CATÉGORIE; PAR ETHOS RATING ESG AU 30.09.2024



Source: SIX

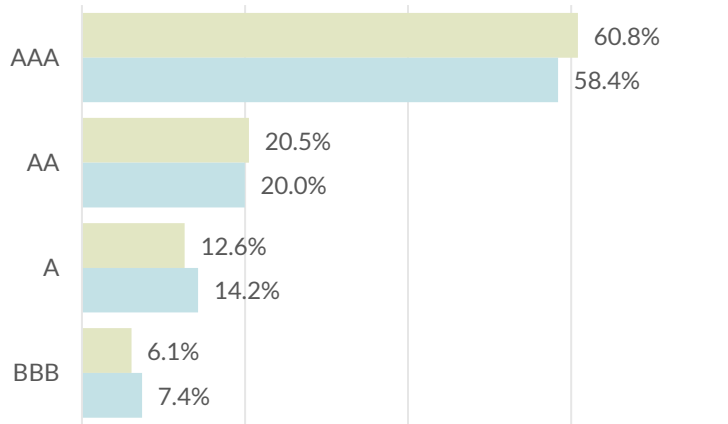


Source: Ethos, SIX



## RÉPARTITION PAR RATING SIX COMPOSITE ET MATURITÉ AU 30.09.2024

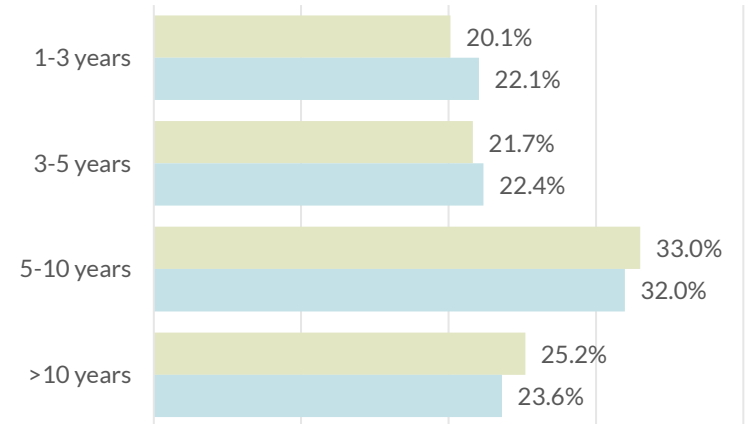
	SRBI	SBI AAA-BBB
Yield to maturity	0.86%	0.87%



■ SRBI ■ SBI AAA-BBB

Source: SIX

	SRBI	SBI AAA-BBB
Macaulay duration	7.45	7.18



■ SRBI ■ SBI AAA-BBB

Source: SIX

# ●ethos

1. Ethos aujourd'hui
2. Indices Ethos
3. Swiss Responsible Equity Index (SREI)
  - 3a) Méthodologie
  - 3b) Composition
  - 3c) Performance
4. Swiss Responsible Bond Index (SRBI)
  - 4a) Méthodologie
  - 4b) Composition
  - 4c) Performance



## PERFORMANCE DU SRBI\* VS SBI AAA-BBB

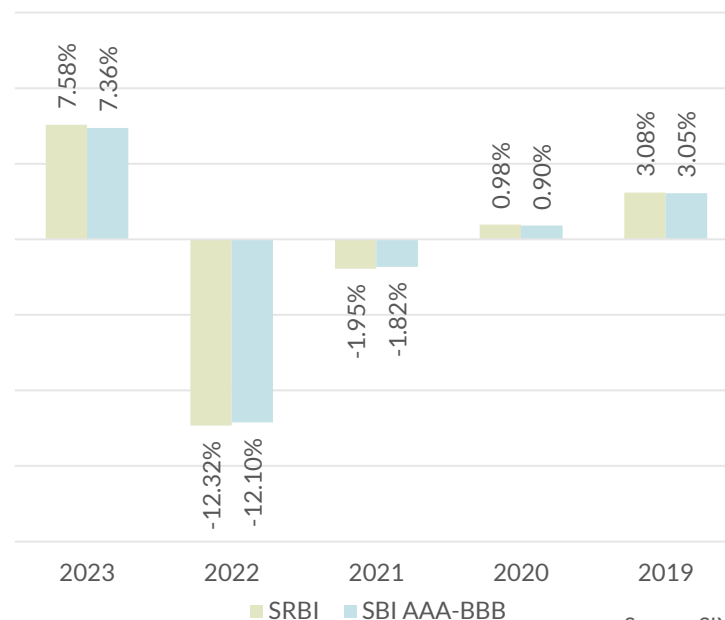
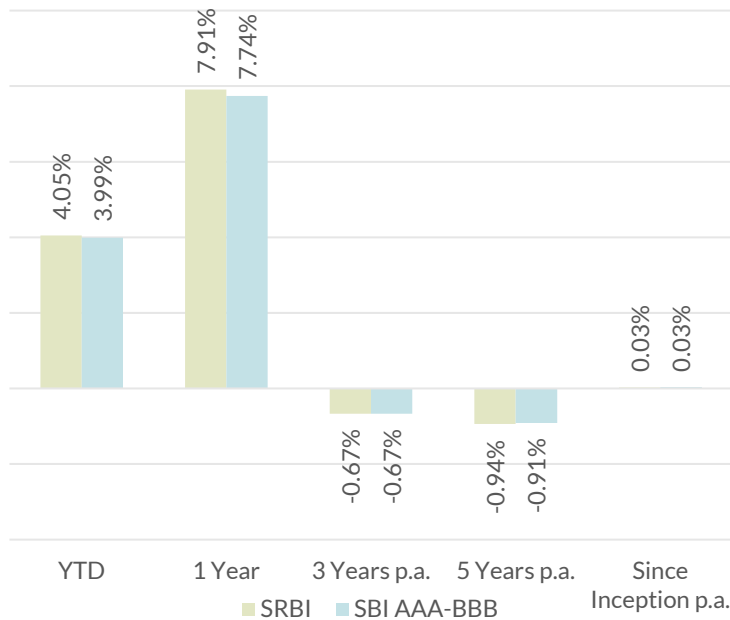
DU 01.01.2019 AU 30.09.2024



Source: SIX

\*La performance de l'indice entre le 1<sup>er</sup> janvier 2019 et le 31 mars 2024 est une performance « backtestée » calculée par SIX. La performance passée ne préjuge pas de la performance future.

## PERFORMANCE DU SRBI\* VS SBI AAA-BBB SUR DIFFÉRENTES PÉRIODES



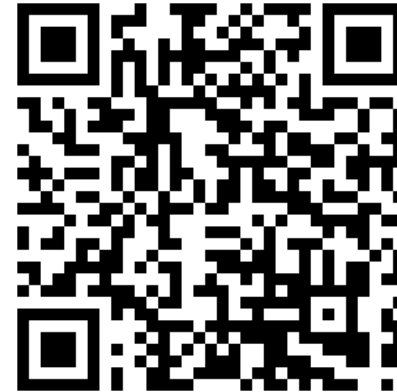
Source: SIX

\*La performance de l'indice entre le 1<sup>er</sup> janvier 2019 et le 31 mars 2024 est une performance « backtestée » calculée par SIX. La performance passée ne préjuge pas de la performance future.

## CHIFFRES CLÉS RENDEMENT-RISQUE DU SRBI\* VS SBI AAA-BBB AU 30.09.2024

01.2019 - 09.2024	SRBI	SBI AAA-BBB
RETURN P.A.	0.03%	0.03%
EXCESS RETURN P.A.	0.00%	
VOLATILITY (ST DEV)	5.12%	4.98%
SHARPE RATIO	0.05	0.05
TRACKING ERROR	0.19%	
INFORMATION RATIO	-0.02	
BETA	1.03	1.00
MAXIMUM DRAWDOWN	-16.29%	-15.91%

Source: Morningstar Direct, SIX



[Lien direct vers site Web et factsheet](#)

\*La performance de l'indice entre le 1<sup>er</sup> janvier 2019 et le 31 mars 2024 est une performance « backtestée » calculée par SIX. La performance passée ne préjuge pas de la performance future.

**Siège**

Place de Pont-Rouge 1 / Case postale 1051 / 1211 Genève 26

**Bureau de Zurich**

Glockengasse 18 / 8001 Zurich

info@ethosfund.ch

[www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch)

T +41 58 201 89 89



Signatory of:



Ce document de marketing est émis par Ethos Services SA. Il n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un État ou auraient leur résidence dans un lieu, État, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Seule la dernière version du prospectus, des règlements ainsi que du rapport annuel du fonds ou du compartiment de fonds doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. Ces documents sont disponibles sur le site [www.ethosfund.ch](http://www.ethosfund.ch) ou auprès de chacun des bureaux Ethos mentionnés ci-dessus. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre, ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments financiers. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ethos Services SA n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds ou compartiments de fonds auxquels il est fait référence dans le présent document sont adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi. Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du fonds. Aussi n'est-il pas prévu de les reproduire ici dans leur intégralité. La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription ou le rachat de parts. Ce matériel de marketing n'a pas pour objet de remplacer la documentation détaillée émise par le fonds ou les informations que les investisseurs doivent obtenir du ou des intermédiaires financiers en charge de leurs investissements dans les actions des fonds ou du compartiment de fonds mentionnés dans ce document. Lorsque le portefeuille se compose d'actifs libellés dans d'autres monnaies, le risque lié aux variations des taux de change peut subsister.

