

MARCHÉS ACTIONS : AU-DELÀ DU LEADERSHIP DE L'IA



La thématique de l'IA a porté les marchés depuis le début de l'année. À ce titre, 88% de la performance de l'indice américain sur le premier semestre a été générée par les principaux bénéficiaires du cycle d'investissement dans l'IA¹, au premier rang desquels les semi-conducteurs, les équipements et les infrastructures technologique. **La question à laquelle nous tentons de répondre ce mois-ci est donc celle de la soutenabilité de ce leadership, ainsi que de l'identification des prochains relais potentiels de performance.**

I. Des fondamentaux étincelants

Alors que la thématique de l'IA a largement soutenu les marchés au premier semestre, la fin de période a été marquée par une forme de fébrilité accrue à l'égard de ses principaux bénéficiaires boursiers. Dans un environnement caractérisé par des dépenses d'investissement particulièrement importantes, une intensification de la concurrence chinoise, des taux d'intérêt durablement plus élevés et une attention croissante portée aux besoins de financement, le marché a adopté une attitude plus prudente vis-à-vis des valeurs les plus directement exposées à ce cycle d'investissement.

88%

La proportion de la performance du MSCI US générée par l'écosystème IA sur le premier semestre

Bloomberg, au 30/06/2026

Ainsi, depuis le début de l'année à fin juillet, le S&P 500 affiche une progression de +10,12%, tandis que les hyperscalers reculent de 0,94%. Dans le même temps, le S&P 500 équipondéré progresse de +13,24%².

Néanmoins, la saison des résultats a une nouvelle fois confirmé le caractère exceptionnel des fondamentaux sous-jacents. Chez les principaux hyperscalers, la demande pour les infrastructures liées à l'IA est restée très soutenue, en particulier dans le cloud, comme l'illustrent Amazon, dont les revenus d'AWS ont atteint 42,2 milliards de dollars au deuxième trimestre 2026, en hausse de 37% sur un an, et Microsoft, dont Azure a dépassé pour la première fois les 100 milliards de dollars de chiffre d'affaires annuel³. Ces publications suggèrent également que, derrière l'ampleur des capex engagés, le retour sur investissement commence à se matérialiser plus nettement.

Si les fondamentaux des grands bénéficiaires de l'IA restent exceptionnels, leur leadership ne paraît plus aussi exclusif. L'élargissement de la performance semble déjà engagé, plus nettement en Europe qu'aux États-Unis : entre juin et début août, la part captée par les principaux leaders est revenue d'environ 88% à 60% aux États-Unis, contre 46% à 27% en Europe⁴. Le marché commence ainsi à regarder au-delà de ces valeurs pour identifier de nouveaux relais de performance.

(1) TIM, Bloomberg, au 30/06/2026. Indice utilisé : MSCI US. (2) Bloomberg, au 31/07/2026. La performance des hyperscalers est mesurée par l'indice UBS Hyperscalers, composé de Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft et Oracle. (3) Publication des entreprises. (4) Bloomberg, au 05/08/2026. Indices : MSCI US et MSCI Europe ex-UK.



“ **Les fondamentaux de l'écosystème IA restent solides, mais la dynamique de marché s'élargit désormais à d'autres segments.** ”

Raphaël Thuin, Directeur des Capital Markets Strategies

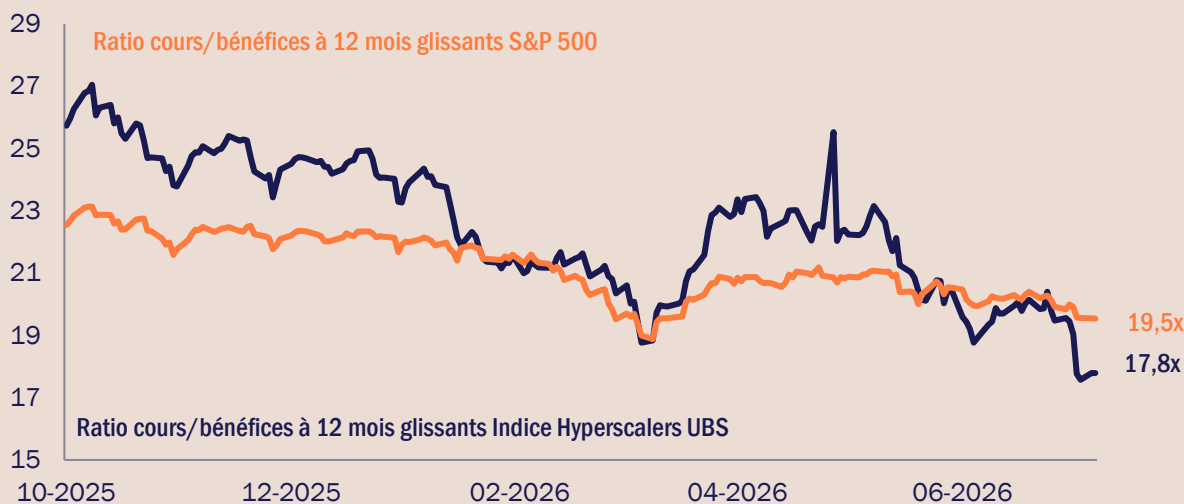
2. Où identifions-nous des relais de performance ?

Dans ce contexte, plusieurs segments nous paraissent susceptibles de prendre le relais au-delà des bénéficiaires les plus directs de l'IA. L'Europe nous paraît notamment offrir un terrain plus propice à cette diversification, la performance y ayant été moins concentrée sur les sociétés exposées à l'infrastructure de l'intelligence artificielle :

- **La technologie, au delà des seuls géants américains** : Le recentrage du thème de l'IA vers les États-Unis ne doit pas occulter le positionnement de plusieurs acteurs européens sur des maillons critiques de la chaîne de valeur. ASML en constitue un exemple emblématique dans les équipements pour semi-conducteurs, mais l'Europe est également bien placée dans d'autres segments essentiels, notamment la photonique, la connectivité ou encore certaines technologies liées aux centres de données. Sans être nécessairement exposées de manière aussi directe que les hyperscalers américains, ces sociétés participent elles aussi à la montée en puissance des infrastructures numériques.
- Nous continuons également de voir du potentiel dans certains **segments industriels en Europe**, soutenus à la fois par le retour des investissements dans les infrastructures, la défense et les capacités productives, mais aussi par les besoins très concrets générés par l'IA. Réseaux électriques, équipements de puissance, refroidissement ou automatisation devraient bénéficier de cette nouvelle phase du cycle. Siemens Energy, Schneider Electric et Legrand figurent, selon nous, parmi les acteurs bien positionnés, dans un contexte où les fondamentaux s'améliorent et où certaines valorisations restent encore attractives.
- Le **secteur bancaire** nous paraît également constituer un relais de performance crédible. Les banques européennes ont, dans l'ensemble, publié de solides résultats au deuxième trimestre 2026, souvent supérieurs aux attentes, accompagnés de nombreux relèvements d'objectifs⁵. Cette bonne tenue est d'autant plus notable qu'elle intervenait après un parcours déjà soutenu du secteur, l'indice des banques européennes (SX7P) ayant progressé de 7% dans le mois précédant les publications, puis de 7% supplémentaires depuis le début de la saison de résultats⁶. Selon nous, le contexte reste favorable, le secteur figurant parmi les rares segments susceptibles de bénéficier d'un environnement de taux plus élevés et de courbes plus pentues, ce qui continue de soutenir les perspectives de revenus et de rentabilité.
- Enfin, nous voyons de nouveau un intérêt dans certains segments plus défensifs, notamment dans la **santé et les biens de consommation de base**. Dans ces compartiments, les valorisations paraissent encore dégradées au regard de la résilience des résultats, de la visibilité des flux de trésorerie et de l'amélioration progressive des fondamentaux, ce qui pourrait en faire des relais de performance plus défensifs dans un marché devenu plus sélectif.

(5) TIM, Publication des banques européennes, au T2 2026. (6) TIM, Bloomberg, au 05/08/2026.

Le marché compresse les valorisations des hyperscalers.



Source : Tikehau IM, UBS, Bloomberg, au 28/07/2026.

Malgré des fondamentaux toujours très solides, les hyperscalers traitent désormais sur un multiple inférieur à celui du S&P 500, signe que le marché semble normaliser ses attentes sur le thème IA.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de TIM sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ces informations n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de TIM. Elles sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos, et elles ne doivent pas être considérées comme telles, notamment pour prendre une décision d'investissement.

Évolution des marchés

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

ACTIONS

	Niveau au 31/07/2026	Évolution sur 1 mois	Depuis le début de l'année
S&P500 (Etats-Unis, USD)	7 490	-0,06 %	+10,12 %
MSCI World (Global, USD)	4 848	+0,53 %	+10,54 %
Euro Stoxx 50 (Zone Euro, EUR)	6 358	+0,59 %	+12,35 %
CAC40 (France, EUR)	8 510	+1,33 %	+7,14 %
SSE Composite Index (Chine, CNY)	3 832	-5,88 %	-2,00 %

CRÉDITS ET TAUX

IG Européen	317	-0,97 %	+0,38 %
IG Américain	3 567	-1,55 %	-0,56 %
High Yield Européen	387	-0,34 %	+1,56 %
High Yield Américain	1 897	-0,29 %	+1,59 %
10 ans Allemand	3,21%	+35 pbs	+35 pbs
10 ans Français	4,00%	+35 pbs	+44 pbs
10 ans Américain	4,73%	+27 pbs	+57 pbs

MATIÈRES PREMIÈRES

Pétrole (Brent)	90	+23,59 %	+48,10 %
Or (€/once) ⁽¹⁾	3 519	-0,46 %	-4,67 %

• Sur les marchés actions, le principal thème de juillet a été le retournement du segment IA et semi-conducteurs, pénalisé par les craintes sur les valorisations, la concurrence chinoise, la remontée des taux et l'intensité capitalistique.

• La baisse des valeurs technologiques a masqué une meilleure tenue du reste du marché américain, tandis que les actions européennes ont surperformé, soutenues par une croissance résiliente en zone euro.

• En juillet, les craintes de reflation ont entraîné une forte remontée des taux longs mondiaux malgré le statu quo des banques centrales, dans un contexte de communication peu claire de la Fed sur sa trajectoire monétaire, tandis que la BCE a conservé un biais restrictif.

• la re-escalade US-Iran a provoqué un fort rebond du pétrole : le Brent a gagné +23,59% en juillet, portant sa progression depuis le début de l'année à près de 50%.

Source : Bloomberg, données au 31/07/2026. Performances calculées dividendes réinvestis (Total Return). IG Européen : Indice ER00® ; IG américain : Indice COA0® ; High Yield européen : Indice HECO® ; High Yield américain : Indice HOA0®.
EUR : Euro ; USD : Dollar américain ; CNY : Renminbi ; Pb : points de base (basis points). (1) Basé sur le taux de change à la clôture du marché de Londres (L160).

Le fonds du mois.

AOÛT
2026

TIKEHAU INTERNATIONAL CROSS ASSETS

GÉRANTS DU FONDS:



Jean-Marc Delfieux



Clovis Couasnon

Caractéristiques principales

CODE ISIN	SRI	RISQUES PRINCIPAUX*	ORIENTATION DE GESTION
LU2147879543 R-Acc-EUR	3/7	- Risque de perte en capital - Risque de crédit - Risque de liquidité - Risque de contrepartie - Risque en matière de durabilité - Risque de dividende - Risque de volatilité	Tikehau International Cross Assets est un fonds flexible dont la stratégie d'investissement réside dans la gestion à la fois active et discrétionnaire d'un portefeuille diversifié d'actions (entre -20 et 100% de l'actif net du Compartiment) et de titres de créances (entre 0 et 100% de l'actif net du Compartiment) de tous secteurs économiques et zones géographiques.

*Pour une description exhaustive des caractéristiques du Compartiment et notamment de sa stratégie d'investissement ainsi que de l'ensemble des risques et des frais imputés à l'investisseur, veuillez-vous référer au DIC et au prospectus du Compartiment, disponibles sur le site internet de la société de gestion.

Actualités du fonds

Nous avons modestement renforcé la diversification du portefeuille en réduisant partiellement notre exposition aux grandes capitalisations technologiques, à la suite de prises de profits ciblées.

Les capitaux dégagés par cette dynamique favorable dans la technologie ont été redéployés vers des valeurs de qualité, offrant des valorisations plus attractives et une moindre sensibilité au thème de l'intelligence artificielle, dans les secteurs de la santé, de l'industrie et des biens de consommation de base. Au cours des derniers mois, nous avons ainsi renforcé notre exposition à des sociétés présentant des profils rendement/risque plus attrayants, indépendamment de la thématique IA, en augmentant nos positions sur Thermo Fisher et Agilent dans la santé, sur Ametek et Assa Abloy dans l'industrie, ainsi que sur Unilever dans les biens de consommation de base.

Le secteur financier, qui représentait 32,2 % du fonds à fin juillet (27,7 % via la poche crédit et 4,5 % via une exposition sur titres vifs Visa et S&P Global, et aux contrats à terme sur l'indice Euro Stoxx Banks), constitue la principale pondération sectorielle du portefeuille, soutenue par la qualité des fondamentaux du secteur et par une dynamique que nous jugeons favorable.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES GLISSANTES		1 mois		3 mois		YTD		1 an		3 ans		5 ans		Création	
InCA R-Acc-EUR		+0,6%		+3,2%		+3,0%		+4,9%		+20,8%		+14,1%		+54,8%	
PERFORMANCES ANNUELLES		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025				
InCA R-Acc-EUR		-0,2%	+4,1%	-0,7%	+9,4%	-1,9%	+5,7%	-9,1%	+7,6%	+6,4%	+5,0%				
Objectif de performance prospectus		+4,7%	+4,5%	-4,2%	+11,0%	-1,7%	+0,9%	+1,5%	+4,8%	+5,4%	+3,8%				

Source: Tikehau Investment Management, données au 31/07/2026. Le Compartiment a pour objectif de réaliser, pour cette part, une performance supérieure à l'€STR +150 points de base, nette des frais de gestion, sur un horizon d'investissement minimum recommandé de 5 ans. Le Compartiment est activement géré et cet indice est utilisé exclusivement en tant qu'indicateur de performance ex post et, le cas échéant, pour calculer la commission de performance. L'objectif financier peut ne pas être atteint. Les performances antérieures au 01/01/2021 font référence aux performances passées d'un OPCVM fusionné dans le Compartiment et doté d'une stratégie d'investissement et d'un profil de risque très similaires. Les performances ci-jointes sont nettes de frais de gestion et affichées en EUR, selon la devise de l'état de résidence des investisseurs, les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises.

PRINCIPAUX RISQUES

Les fonds gérés par Tikehau Investment Management investissent dans des instruments financiers qui sont sujets aux évolutions et incertitudes liés aux marchés financiers. Tout investissement financier dans un fonds présente des risques notamment ceux décrits de manière synthétique ci-dessous. Pour une description complète des risques auxquels les fonds sont exposés, veuillez-vous référer aux prospectus des fonds. Veuillez lire attentivement la documentation légale des fonds présentés dans ce document (prospectus et DIC) avant toute décision finale d'investissement.

Risque de perte en capital : Le Fonds n'offre aucune garantie de protection en capital. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut ne pas lui être restitué ou ne l'être que partiellement.

Risque lié à l'investissement dans les titres spéculatifs à haut rendement : Le Fonds doit être considéré comme en partie spéculatif et s'adressant plus particulièrement à des investisseurs conscients des risques inhérents aux investissements dans des titres dont la notation est basse ou inexistante et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de crédit : Le Fonds peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs privés et publics. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de taux : Le Fonds peut, à tout moment, être totalement exposé au risque de taux, la sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier en fonction des titres à taux fixe détenus et entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

Risque discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire est basé sur des anticipations de performance des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

Risque lié à l'engagement des instruments financiers à terme : Le Fonds pouvant investir sur des produits dérivés, la valeur liquidative peut donc baisser de manière plus importante que les marchés sur lesquels le fonds est exposé.

Risque lié de contrepartie : Le Fonds peut être amené à effectuer des opérations avec des contreparties qui détiennent pendant une certaine période des espèces ou des actifs. Le risque de contrepartie peut être généré par l'utilisation de dérivés ou de prêts-emprunts de titres. Le fonds supporte donc le risque que la contrepartie ne réalise pas les transactions instruites par la société de gestion du fait de l'insolvabilité, la faillite entre autres de la contrepartie, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. La gestion de ce risque passe par le processus de choix des contreparties tant des opérations d'intermédiation que des opérations de gré à gré.

Risque de liquidité : La liquidité, notamment sur des marchés de gré à gré, est parfois réduite. En particulier, dans des conditions de marché agitées, les prix des titres en portefeuille peuvent connaître des fluctuations importantes. Il peut être parfois difficile de dénouer dans de bonnes conditions certaines positions pendant plusieurs jours consécutifs. Par conséquent, les actifs du fonds peuvent souffrir d'une évolution défavorable sur les marchés qui pourra rendre plus difficile la possibilité d'ajuster les positions dans de bonnes conditions. Ces éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

Risques en matière de durabilité : Le « risque en matière de durabilité » : désigne le risque de survenance d'un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur des investissements réalisés par les fonds. Le risque en matière de durabilité est lié à la prise en compte d'une variété de risques dont la réalisation pourrait entraîner des pertes non anticipées susceptibles d'affecter la performance des investissements des et leur situation financière.

Risque lié à un changement de la politique fiscale : Tout changement dans les lois fiscales des pays où le fonds est domicilié, enregistré pour la commercialisation ou coté, pourrait affecter le traitement fiscal des investisseurs. Dans ce cas, la Société de Gestion du Fonds n'assume aucune responsabilité vis-à-vis des investisseurs en ce qui concerne les paiements à effectuer auprès d'une quelconque autorité fiscale.

Risque actions : Le Fonds pouvant être exposé aux marchés d'actions, la valeur liquidative du fonds baissera donc en cas de baisse de ce marché.

Risque de volatilité : La volatilité est la mesure de la variation du prix d'un actif sur une période donnée. En d'autres termes, cette mesure décrit l'ampleur et la rapidité de la variation de la valeur d'un actif. Dans un marché plus volatil, les risques augmentent, c'est-à-dire que la probabilité qu'un portefeuille connaisse des fluctuations importantes augmente.

Risque de dividende : Le risque de dividende désigne l'incertitude quant à la régularité ou au montant des paiements de dividendes par rapport aux attentes du marché. Il découle de facteurs tels que les conditions économiques, les performances de l'entreprise et la volatilité du marché, qui ont un impact sur la fiabilité des dividendes pour les investisseurs.

Risque de change : Le Fonds peut être exposé au risque de change à hauteur de la partie de l'actif net investie hors de la zone euro non couverte contre ce risque, ce qui peut entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

Risque de conflit d'intérêt : Le Fonds peut être investi dans des OPC gérés par Tikehau IM ou une société qui lui est liée ou des titres émis par ces OPC. Cette situation peut être source de conflits d'intérêt.

Risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes : ("CoCos")

Risque lié au niveau de trigger : Les niveaux de triggers différents déterminent l'exposition au risque de conversion en fonction de la distance au niveau de déclenchement. **Risque d'annulation du coupon :** Les paiements de coupon sur des instruments AT1 sont entièrement discrétionnaires et peuvent être annulés par l'émetteur à n'importe quel point, pour une raison quelconque et pendant n'importe quelle durée.

Risque de rendement/estimation : Les rendements souvent attractifs des Cocos peuvent être vus comme une prime de complexité.

Risque de non remboursement : Les instruments de type Cocos AT1 sont des instruments perpétuels, remboursables aux niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente.

Risque d'inversion de structure capital : Contrairement à la hiérarchie capitale classique, les investisseurs de Cocos peuvent subir une perte de capital alors que les détenteurs d'actions du même émetteur ne le subissent pas.

Risque de liquidité : Comme le marché des obligations à haut rendement, la liquidité des CoCos peut être considérablement affectée dans des conditions de marché turbulentes.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) de chaque part est disponible dans le DIC dédié à chaque part sur le site Internet de la société de gestion. Veuillez vous référer à ce document pour obtenir les détails associés.

AVERTISSEMENT : Ce support se veut un instrument de marketing et ne satisfait pas aux exigences légales concernant l'impartialité d'une analyse financière, et les instruments financiers concernés ne font l'objet d'aucune interdiction de négociation avant la publication de cette présentation. Ce document a été préparé par Tikehau Investment Management, agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP-07000006, et ses affiliés (« Tikehau Capital ») dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de Tikehau Capital. Il est également précisé que ce document n'a fait l'objet d'aucune vérification ou approbation d'une autorité de tutelle.

L'organisme de placement collectif visé dans cette présentation – Tikehau International Cross Assets – relève de la Directive OPCVM V (2014/91/UE) (l'« OPCVM ») et est destiné à des investisseurs non professionnels ou professionnels, tel que spécifié dans sa documentation réglementaire. Cet OPCVM est géré par Tikehau Investment Management.

La communication de tout document ou information concernant l'OPCVM géré par Tikehau Capital peut être limitée ou restreinte dans certains Etats ou juridictions. Il n'est pas envisagé que le présent document soit communiqué ou puisse être utilisé par toute personne ou entité, quelle que soit sa localisation, dans une juridiction ou un Etat où une telle communication ou un tel usage serait contraire à la réglementation applicable dans cet Etat ou cette juridiction. L'OPCVM ne peuvent être ni offerts ni vendus, directement ou indirectement, au profit ou au nom d'une « personne américaine » selon la « réglementation S » américaine et / ou de la FATCA.

Le destinataire, déclare et reconnaît qu'il est informé et s'engage à respecter toute loi et réglementation applicable liée à l'OPCVM et à la diffusion d'informations y afférentes.

Chaque destinataire doit prendre connaissance des objectifs d'investissement, risques, frais et dépenses de l'OPCVM et doit examiner attentivement leurs documents constitutifs avant de prendre toute décision d'investissement. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée de l'OPCVM présenté sont décrits dans les DIC (« documents d'information clé ») et les prospectus disponibles sur le site internet de Tikehau Capital. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

Le contenu de ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas un conseil en investissement ni une recommandation d'investissement.

Les déclarations concernant des entreprises ou des secteurs spécifiques ne constituent pas une recommandation d'investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, le capital de l'OPCVM n'étant pas garanti.

Tikehau Investment Management ne peut être tenu responsable de toute décision d'investissement basée sur ce document. Toute décision d'investissement dans l'OPCVM doit se fonder exclusivement après une revue attentive et précise de sa documentation et les conseils d'un professionnel, et non sur la base du présent document.

Les DIC, le prospectus (incluant le règlement de gestion), ainsi que les derniers rapports annuels et semestriels, sont disponibles sur le site de la société de gestion

(<https://www.tikehaucapital.com/fr>) et également sans frais :

- En Belgique, auprès de l'agent représentatif de CACEIS Belgium, avenue du port, 86c B320, B-1000 Bruxelles ;
- En France, auprès de l'agent centralisateur CACEIS France 89 Rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France;
- En Italie, auprès du correspondant italien ONLINE SIM SPA, Via Piero CAPPONI, 13;
- Au Luxembourg, auprès de l'agent centralisateur CACEIS Bank, succursale de Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg ;
- En Espagne, auprès de l'agent représentatif Allfunds C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050, Madrid ;
- En Suisse, auprès du représentant et service de paiements en Suisse, qui est pour la SICAV Tikehau Funds : CACEIS SA, Route de Signy 35, CH-1260, Nyon, Suisse; et pour les fonds français : CACEIS Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, CH 8027 Zürich, Suisse.

La source ICE Data Indices, LLC est utilisée avec autorisation. ICE® est une marque déposée de ICE Data Indices, LLC ou de ses filiales et BofA® est une marque

déposée de Bank of America Corporation sous licence de Bank of America Corporation et de ses filiales (« BofA »), et ne peut être utilisée sans l'accord écrit préalable de BofA. Les données indicielles référencées dans le présent document sont la propriété de ICE Data Indices, LLC, de ses filiales (« ICE Data ») et/ ou de ses fournisseurs tiers et, avec les marques ICE BofA, ont fait l'objet d'une licence d'utilisation par Tikehau Investment Management. ICE Data et ses fournisseurs tiers n'acceptent aucune responsabilité quant à l'utilisation de ces données indicielles ou de ces marques. Voir les documents pertinents pour une copie complète de l'avis de non-responsabilité.

Les logos et marques des entreprises sont utilisés à des fins d'illustration et restent la propriété exclusive de leurs détenteurs respectifs.

La référence à un label, classement, récompense/prix, ou notation ne préjuge pas ni ne garantit des performances futures des fonds ou de la société de gestion

Pour des informations spécifiques sur les principaux risques de l'OPCVM, veuillez-vous référer aux slides des fonds les présentant.