

Il est temps de réévaluer votre exposition à la zone euro : présentation de la stratégie WisdomTree Eurozone Efficient Core

Publié le 7 octobre 2025

Elvira Kuramshina

Associate Director, Quantitative Research

- Le fonds WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF, troisième stratégie de la gamme WisdomTree Efficient Core (US Efficient Core en octobre 2023, Global Efficient Core en novembre 2024), introduit le concept de superposition des rendements (« return stacking ») sur le marché domestique des investisseurs européens, afin d'offrir un cœur zone euro plus intelligent et plus rentable en termes de capital, dans un contexte de rotation vers l'Europe.
- L'ETF conserve une exposition de 90 % à un univers diversifié d'actions des marchés développés de la zone euro. Il superpose une exposition de 60 % aux obligations souveraines allemandes, françaises et italiennes, soutenue par 10 % détenus en liquidités en euros. Il en résulte une diversification actions-obligations au sein d'un cœur de portefeuille unique et efficace en termes de capital.
- En combinant un cœur de portefeuille en actions de la zone euro avec une superposition d'obligations souveraines, la stratégie Eurozone Efficient Core vise à générer un rendement supérieur par unité de risque par rapport à un indice d'actions standard. L'ETF cible des rendements à long terme plus élevés, une volatilité et des pertes plus faibles, ainsi qu'un ratio de Sharpe plus solide, tout en conservant une forte corrélation avec le marché de la zone euro.
- Chaque allocation de 10 % à la stratégie Eurozone Efficient Core peut libérer 5 % du portefeuille pour des actifs de diversification, sans sacrifier l'exposition au cœur du portefeuille en actions de la zone euro. Cela résulte de la conception de la stratégie, efficace en termes de capital et combinant actions et obligations.
- Produits associés WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

En octobre 2023, WisdomTree a été le premier gestionnaire d'actifs en Europe à proposer le concept de « mise à l'échelle du portefeuille », également connu sous le nom de « superposition des rendements », aux investisseurs européens, sous forme d'un fonds indiciel coté en bourse (ETF). S'appuyant sur les fondements de la théorie financière des années 1950 et 1960, l'idée consistait à utiliser l'effet de levier afin de fournir une approche plus efficace en termes de capital pour investir dans les actions et les obligations. Le fonds [WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF](#) offre un moyen d'améliorer les rendements à long terme et l'efficacité du portefeuille en appliquant un effet de levier à un portefeuille 60/40, avec 90 %

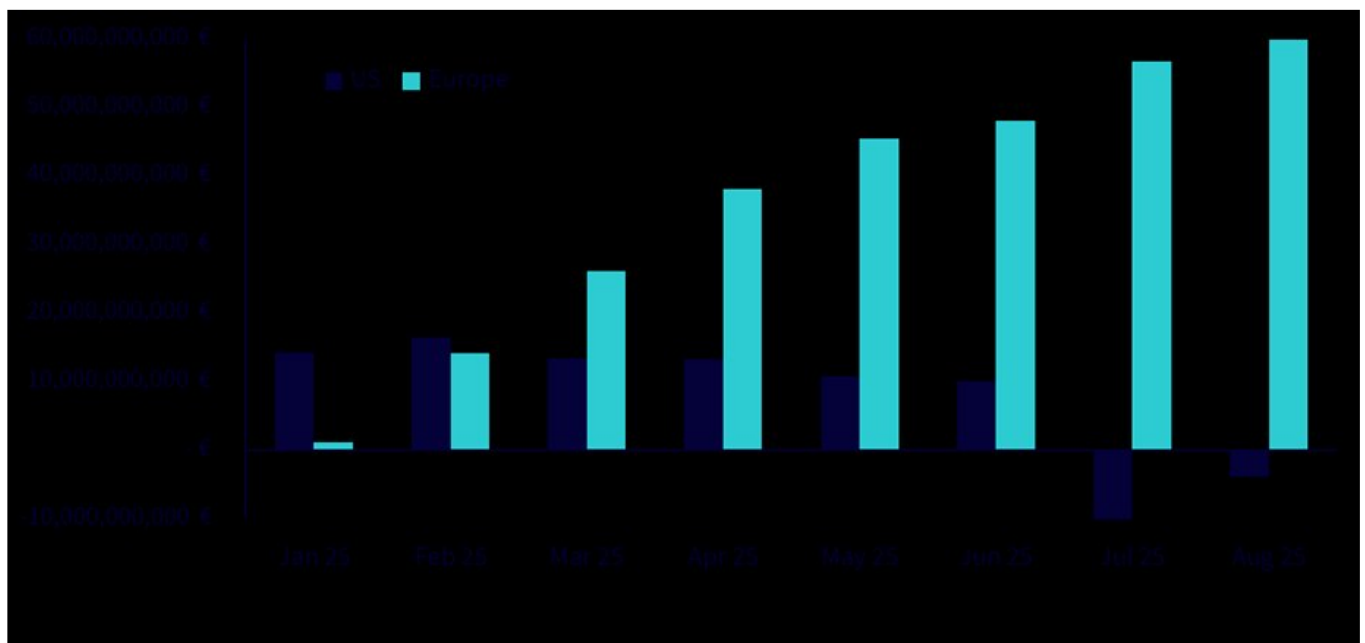
alloués à un panier diversifié d'actions américaines et 60 % d'exposition aux bons du Trésor américain, réalisée grâce à des contrats à terme avec 10 % de collatéral. Offrant diversification et effet de levier dans un seul véhicule, la stratégie vise à offrir un moyen plus efficace de s'exposer aux actions américaines, avec la perspective d'un meilleur rendement ajusté au risque.

Présentation de la stratégie Eurozone Efficient Core

En octobre 2025, suite au lancement du fonds [WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF](#) qui a eu lieu en novembre 2024, WisdomTree a lancé le fonds [WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF](#), permettant aux investisseurs européens de constituer une exposition cœur à leur marché domestique de manière plus intelligente et plus efficace en termes de capital. L'ETF alloue 90 % de ses actifs à un panier diversifié d'actions de grande et moyenne capitalisation des marchés développés de la zone euro et établit une exposition de 60 % à un portefeuille d'obligations souveraines émises par l'Allemagne, l'Italie et la France via des contrats à terme, soutenue par 10 % de collatéral.

Ce lancement est parfaitement synchronisé avec les attentes des investisseurs européens qui privilégient désormais les allocations domestiques (illustration 1), dans un contexte où persistent des vents contraires macroéconomiques et géopolitiques et où les actions américaines montrent des signes de faiblesse après plusieurs années de domination. Fin août, les flux cumulés depuis le début de l'année vers les actions européennes diversifiées ont augmenté pour atteindre 59,8 milliards d'euros, tandis que les flux vers les actions américaines diversifiées sont devenus négatifs avec 3,9 milliards d'euros de flux sortants cumulés, malgré un mois de janvier dynamique. La performance a reflété ce changement : depuis le début de l'année, le STOXX Europe 600 a progressé de 10,93 % contre 0,25 % pour le S&P 500, en euros¹.

Illustration 1. Flux cumulés depuis le début de l'année dans les ETF et fonds communs de placement européens.



Source : WisdomTree, Morningstar. Basé sur les flux entrants dans les ETF et fonds à capital variable européens. L'**Europe** est représentée par les flux vers les catégories mondiales suivantes : Europe Equity Large Cap et Europe Equity Mid/Small Cap. Les **États-Unis** sont représentés par les flux vers les catégories mondiales suivantes : US Equity Large Cap Blend, US Equity Large Cap Growth, US Equity Large Cap Value, US Equity Mid Cap, US Equity Small Cap. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Dans ce contexte d'évolution des préférences des investisseurs européens, le fonds WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF permet de renforcer l'exposition à la zone euro en tirant parti de la diversification entre actions et obligations, sans compromettre le potentiel de rendement offert par le marché des actions. Voici son fonctionnement :

Exposition aux actions

Lors des rééquilibrages trimestriels, la stratégie alloue 90 % de ses actifs à un portefeuille d'environ 250 entreprises de grande et moyenne capitalisation provenant de 10 marchés développés de la zone euro². Le portefeuille combine un filtre ESG, un ajustement de la liquidité et une pondération par capitalisation boursière flottante. La pondération des actions individuelles est plafonnée à 10 %.

Exposition aux obligations

La stratégie établit une exposition de 60 % aux contrats à terme sur obligations souveraines liquides, financée par 10 % de collatéral. Les contrats à terme sélectionnés offrent une exposition à quatre obligations souveraines allemandes (2, 5, 10 et 30 ans), ainsi qu'aux obligations souveraines italiennes et françaises à 10 ans. L'indice utilise une méthode de « roulement », ce qui signifie qu'il remplace chaque trimestre les contrats arrivant à échéance par les prochains contrats disponibles. Tous les contrats à terme sont équipondérés lors du rééquilibrage.

Collatéral

La trésorerie est détenue en euros et génère un taux d'intérêt au jour le jour.

Si l'exposition aux actions et aux obligations s'écarte de plus de 5 % des objectifs de 90 % et 60 %, le portefeuille est rééquilibré à ses pondérations cibles.

Un outil plus intelligent pour remplacer les actions

La stratégie Efficient Core offre aux investisseurs un moyen d'obtenir de meilleurs rendements à long terme qu'un portefeuille purement composé d'actions, tout en affichant une volatilité plus faible. Elle se positionne ainsi comme une alternative intelligente aux actions, capable de rendre le cœur de votre portefeuille plus performant. Dans l'illustration 2, nous comparons la performance hypothétique testée rétrospectivement de la stratégie WisdomTree Eurozone Efficient Core avec un indice de référence largement utilisé pour les actions de la zone euro. Sur les 25 années de simulation historique, la stratégie Eurozone Efficient Core a enregistré les performances suivantes :

Rendement :

- Rendement annualisé supérieur d'environ 60 bps par rapport à l'indice de référence
- Surperformance cumulée de 41,3 %
- Volatilité inférieure d'environ 2,6 % par rapport à l'indice de référence
- Valeur à risque plus faible
- Forte corrélation avec l'indice de référence, mais bêta plus faible en raison d'une volatilité réduite
- Perte maximale atténuée

Rendement ajusté au risque :

- Ratio de Sharpe plus élevé

Illustration 2. Test rétrospectif historique de la stratégie WisdomTree Eurozone Efficient Core (sans filtre ESG).

Source : Bloomberg, WisdomTree, MSCI®. Du 29 décembre 2000 au 29 août 2025. Données quotidiennes en EUR. La stratégie **Eurozone Efficient Core** est représentée par la performance testée rétrospectivement de l'indice sans application du filtre ESG. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Un moyen efficace d'investir dans la zone euro

Efficient Core propose une méthode plus efficace en termes de capital pour constituer des portefeuilles, car elle permet de libérer de l'espace pour d'autres actifs de diversification hors actions et obligations. Cet espace est créé grâce à une exposition à effet de levier aux actions et obligations, nécessitant ainsi moins de capital pour atteindre l'allocation cible sur ces deux classes d'actifs traditionnelles. Le capital libéré peut être réinvesti dans des actifs à facteurs de rendement différents, élargissant la diversification et améliorant potentiellement les rendements ajustés au risque sur le long terme.

Examinons en deux étapes la manière dont les investisseurs peuvent intégrer le fonds WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF à leur portefeuille, tout en ciblant une exposition de X % à d'autres actifs de diversification.

Étape 1 : Quel pourcentage dois-je allouer à la stratégie Eurozone Efficient Core pour atteindre une allocation de X % aux actifs de diversification ?

Pour chaque allocation de 10 %, la stratégie Eurozone Efficient Core libère 5 % d'espace dans le portefeuille pour investir dans des actifs de diversification. Autrement dit, pour chaque allocation de X % aux actifs de diversification, les investisseurs doivent allouer deux fois plus, soit $2 \times X \%$, à la stratégie Eurozone Efficient Core. Par exemple, si l'objectif est de créer une allocation de 15 % aux actifs de diversification, comme indiqué dans l'illustration 3, l'investisseur doit allouer 30 % à la stratégie Efficient Core. Cela implique de réduire les positions actuelles du portefeuille de 15 % (allocation aux actifs de diversification) + 30 % (allocation à la stratégie Eurozone Efficient Core) = 45 %, soit trois fois l'exposition souhaitée aux actifs de diversification, c'est-à-dire $3 \times X \%$. Les 55 % restants, soit $100\% - 3 \times X \%$, restent investis directement dans les actions et obligations qui composaient le portefeuille initial. L'exposition résiduelle aux actions et obligations est ensuite recrée au moyen de l'allocation à la stratégie Efficient Core. L'effet de levier généré par la stratégie correspond alors à $1 + X \%$ (l'allocation souhaitée aux actifs de diversification), soit 1,15 dans l'exemple de l'illustration 3.

Illustration 3. Illustration de l'étape 1.

Assets	Initial portfolio	Allocation to Eff. Core and diversifiers	New portfolio
Equities	60%		33%
Fixed income	40%		22%
Efficient Core		$2 * X\%$	30%
Diversifiers		X%	15%
Total	100%		100%

X% in diversifiers
↓
2 * X% in Efficient Core
Created leverage = 1 + X%

Source : WisdomTree, à des fins d'illustration uniquement.

Étape 2 : Comment puis-je réduire mon allocation aux actions et aux obligations pour intégrer la stratégie Efficient Core ?

Pour chaque allocation de 10 %, la stratégie Eurozone Efficient Core génère une exposition de 9 % aux actions des marchés développés de la zone euro et une exposition de 6 % aux obligations souveraines européennes par l'intermédiaire de contrats à terme. Dans l'illustration 4, l'objectif consiste à préserver le ratio initial 60/40. Par conséquent, la réduction des actions et des obligations est égale à l'exposition cible aux actions et aux obligations, moins l'exposition respective créée par la stratégie Eurozone Efficient Core.

Ainsi, avec une allocation de 30 % à la stratégie Eurozone Efficient Core, telle que présentée dans l'illustration 3, l'exposition créée aux actions de la zone euro s'élève à 27 %. Pour conserver une exposition de 60 % aux actions, l'investisseur ne peut donc détenir que 33 % (60 % - 27 %) d'actions de la zone euro en dehors de la stratégie Eurozone Efficient Core. De même, l'exposition aux obligations souveraines européennes créée par la stratégie Eurozone Efficient Core s'élève à 18 %, ce qui limite l'investissement en obligations en dehors de l'Eurozone Efficient Core à 22 % (40 % - 18 %). Pour résumer, une allocation de 30 % à la stratégie Eurozone Efficient Core génère une exposition 60/40 à effet de levier 1,5, avec 27 % en actions et 18 % en obligations, soit 45 % d'exposition totale. Cela libère un espace de 15 % pour investir dans des actifs de diversification grâce à l'effet de levier de 1,15 créé par la stratégie.

Illustration 4. Illustration de l'étape 2.

Assets	Exposure created by Eff. Core	Target ratio in equities and fixed income	New allocations
Equities	$30\% * 90\% = 27\%$	60%	$60\% - 27\% = 33\%$
Fixed income	$30\% * 60\% = 18\%$	40%	$40\% - 18\% = 22\%$
Efficient Core			30%
Diversifiers			15%
Total	45%	100%	100%

What is my target ratio of Equities (E) to Fixed Income (B)?	
New Equities = E	- Exposure created by Eff. Core*
New Fixed Income = B	- Exposure created by Eff. Core**
*Equity exposure created by Eff. Core = $90\% * \text{Eff Core}$	
**Fixed Income exposure created by Eff. Core = $60\% * \text{Eff Core}$	

Source : WisdomTree, à des fins d'illustration uniquement.

Conclusion

La stratégie Efficient Core marque une nouvelle ère dans la construction de portefeuilles, en utilisant l'effet de levier pour améliorer les performances à long terme tout en libérant du capital pour des actifs de diversification susceptibles de générer une croissance supplémentaire. La stratégie Efficient Core permet aux investisseurs d'optimiser leurs portefeuilles en offrant des blocs de construction efficaces en termes de capital. Le fonds [WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF](#) peut remplacer une partie des actions existantes ou libérer du capital pour des actifs de diversification, tout en conservant l'exposition cœur aux actions de la zone euro.

1Source : Bloomberg. Période du 31 décembre 2024 au 25 septembre 2025. Sur la base des rendements nets en euros. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances his-**

toriques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.

2Autriche, Belgique, Finlande, France, Allemagne, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne.

Important Risks Related to this Article

INFORMATIONS IMPORTANTES

Communications commerciales publiées dans l'Espace économique européen (« EEE ») Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland. **Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande. Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'investissement. Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières. Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs

de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu. Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution. Short and leveraged disclaimer Les produits d'investissement cotés en Bourse assortis d'une exposition courte et avec effet de levier sont destinés uniquement aux investisseurs qui comprennent les risques qu'implique un tel investissement et qui ont l'intention d'investir sur le court terme. Tout investissement dans des produits assortis d'une exposition courte et/ou avec effet de levier doit faire l'objet d'un suivi régulier (pouvant même aller jusqu'à un suivi quotidien) afin d'assurer la cohérence avec votre stratégie d'investissement. Vous devez comprendre que les investissements dans les produits cotés en bourse assortis d'une exposition courte et/ou avec effet de levier détenus pendant une période supérieure à un jour sont susceptibles de ne pas fournir un

rendement équivalent au rendement de l'investissement sans effet de levier en question multiplié par le coefficient de levier correspondant. Les pertes potentielles liées aux produits cotés en bourse assortis d'une exposition courte et/ou avec effet de levier peuvent être démultipliées par rapport aux investissements qui n'intègrent pas de telles stratégies. Reportez-vous à la section « Facteurs de risque » du prospectus concerné pour de plus amples informations sur ces risques et les autres risques associés à tout investissement dans des produits cotés en bourse assortis d'une exposition courte et/ou avec effet de levier. Veuillez consulter un conseiller en investissements indépendant préalablement à tout investissement dans de tels produits, afin de déterminer s'il est réellement adapté à votre situation. WisdomTree Issuer ICAV Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (l'« EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le site www.wisdomtree.eu. Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions. La synthèse

des [droits de l'investisseur](#) associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question. Avis aux Investisseurs en Suisse – Investisseurs Qualifiés Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports> Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur. À l'intention des investisseurs en France: Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent.

Certaines informations contenues dans le présent document (les « Informations ») proviennent de MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC ou de leurs sociétés affiliées (« MSCI »), ou de fournisseurs d'informations (collectivement les « Parties MSCI ») et ont pu être utilisées pour calculer des scores, signaux ou autres indicateurs. Les Informations sont destinées à un usage interne uniquement et ne peuvent être reproduites ni diffusées, en tout ou partie, sans autorisation écrite préalable. Les Informations ne peuvent être utilisées pour constituer, ni ne constituent, une offre d'achat ou de vente, ni une promotion ou recommandation

d'un titre, instrument financier ou produit, d'une stratégie de trading ou d'un indice, et ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de performance future. Certains fonds peuvent être indexés ou associés à des indices MSCI, et MSCI peut percevoir une rémunération en fonction des actifs sous gestion du fonds ou d'autres critères. MSCI a mis en place une barrière d'information entre la recherche sur les indices et certaines Informations. Aucune des Informations ne peut, en soi, être utilisée pour déterminer quels titres acheter ou vendre ni quand les acheter ou les vendre. Les informations sont fournies « telles quelles » et l'utilisateur assume l'intégralité des risques liés à toute utilisation qu'il pourrait faire ou permettre de faire de ces informations. Aucune Partie MSCI ne garantit ni n'assume l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des Informations, et chacune décline expressément toute garantie expresse ou implicite. Aucune Partie MSCI ne pourra être tenue responsable d'éventuelles erreurs ou omissions concernant les Informations contenues dans le présent document, ni de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou de toute autre nature (y compris la perte de profits), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages.