

Actif net total (Millions €)	124.8	Valeur liquidative (€) Part PC	129 526.71
Date de création	01/04/2019		
Code Isin	FR0013409463		



Sustainability Rating



Pays d'enregistrement

GÉRANTS



Matthieu Grouès, Colin Faivre et Julien-Pierre Nouen

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de plus de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice composite suivant : 50% ML Emu Broad Market TR € et 50% MSCI World All Countries NR €. L'indice est rebalancé mensuellement et ses constituants sont exprimés en euro, ils s'entendent dividendes ou coupons nets réinvestis. Cet indicateur composite correspond aux indicateurs représentatifs des différentes poches ou allocations envisagées.

COMMENTAIRE DE GESTION - ALLOCATION TACTIQUE

Des nouvelles rassurantes autour du variant omicron se sont traduites par un rebond des actifs risqués et une remontée des taux d'intérêts. Les vaccins existants conserveraient un pouvoir protecteur et ce virus serait nettement moins dangereux que les précédents. Dividendes réinvestis, l'Euro Stoxx en euro a progressé de +4,9%, le S&P 500 en dollar de +4,5%, le Topix en yen de +3,4% et l'indice MSCI des marchés émergents en dollar de +1,9%. L'indice ICE BofA des obligations d'Etat en euro a baissé de -1,6% et l'indice iBoxx des obligations investment grade de -0,1%. Les indices iBoxx des obligations financières subordonnées et high yield ont respectivement monté de +0,9% et de +0,3%. L'euro s'est apprécié de +0,3% contre dollar et +2,0% contre yen.

Le fonds a profité de la surpondération des actions, d'une sensibilité inférieure à celle de son indice ainsi que de sa sensibilité négative aux taux américains (hausse de +11 points de base pour le 30 ans).

Nous avons profité du rebond en début de mois pour alléger à nouveau les actions et revenir à la neutralité alors que les signes d'un marché du travail américain sous pression se multipliaient, que les composantes prix des différentes enquêtes se maintenaient sur des plus hauts et que Jerome Powell avait ouvert la voie à un durcissement plus rapide de la politique monétaire. Nous avons allégé les actions américaines de -0,8%, européennes de -0,5%, japonaises de -0,2% et émergentes de -0,1% (S&P à 4682, CAC 40 à 7022). Dans le cadre du rebalancement de fin de mois, nous avons allégé les actions américaines et les actions européennes de -0,3% chacune (S&P 500 à 4779, CAC 40 à 7173).

COMMENTAIRE DE GESTION - POCHE OBLIGATAIRE

Le coronavirus aura dicté sa loi et imposé son rythme tout au long de l'année 2021, le mois de décembre n'a pas fait exception. Les premières études sur le variant Omicron laissant paraître une moindre dangerosité, les taux ont repris leur trend haussier, doublement influencés par les chiffres d'inflation, et donc le discours et l'action des banques centrales, et les perspectives de croissance. En Europe, la hausse des emprunts d'Etat est assez uniforme sur le 10 ans, généralement comprise entre +17 et +20 bps. Les niveaux atteints fin décembre, -0,18% pour le Bund, ne rejoignent toutefois pas les plus hauts de l'année, atteints en mars puis en octobre (-0,10%). La courbe des taux se pentifie fortement avec +6 bps sur le segment 2-10 ans et +8 bps sur celui du 10-30 ans (courbe allemande). Les spreads de crédit se resserrent sur le mois avec une surperformance des actifs risqués (Corporate IG : Senior -13bp, Hybride -22 bp / Corporate HY : -42 bp / Financières : Senior IG -12 bp, Tier 2 IG -21 bp, AT1 -38 bp). Le marché primaire ralentit en décembre, avec seulement 5 Mds€ émis selon Barclays. Par ailleurs, la note de l'Italie a été relevée d'un cran par Fitch à BBB, entraînant également un rehaussement de celle des bancaires italiennes.

La structure du portefeuille obligataire évolue à la marge dans un contexte de tension des taux de référence et de resserrement des marges de crédit. Les émetteurs privés représentent 73% du portefeuille obligataire.

COMMENTAIRE DE GESTION - ACTIONS INTERNATIONALES ISR

La poche actions internationale ISR était en hausse de 4% contre une hausse de 3,2% pour l'indice MSCI World.

Dans le secteur de la technologie, les bonnes performances d'Accenture PLC (14,8%, publication de résultats au-dessus des attentes), de Cisco System Inc (+14,4%) et l'absence de Nvidia (-10,9%) ont contribué positivement.

De même dans le secteur de la consommation discrétionnaire, les bonnes performances de LVMH(+5,9%), d'Essilor Luxottica (+5,8% ; la société a annoncé avoir obtenu la quasi-totalité des actions Grandvision) et l'absence de Tesla (-8,6% ; Elon Musk a continué à réduire sa participation au capital) ont été bénéfiques.

A contrario, dans le secteur de la santé, la moindre performance de Medtronic Plc (-3,4% ; la société a reçu une lettre d'avertissement de la FDA pour une usine produisant des pompes à insuline) a pesé sur la performance.

Nous avons effectué un ajustement de l'ordre de 2% en rebalçant des valeurs dites de croissance (ASML / LVMH / Essilor / SAP) vers des valeurs dites value/cycliques (BNP / Allianz / Ross Store / Deutsche Telekom)

ECHELLE DE RISQUE*



INDICATEUR DE REFERENCE

50% ML Emu Broad Market TR €; 50% MSCI World All Countries NR €

CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique	Sicav
Devise	Euro
Horizon de placement	> 5 ans
Valorisation	Quotidienne
Commission de souscription	4% Max
Commission de rachat	Néant
Comm. de surperformance	Néant
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Dépositaire	Lazard Frères Banque
Société de gestion	Lazard Frères Gestion SAS
Frais de gestion	Part PD & IC 0,78% TTC max Part R 1,58% TTC max
Conditions de souscription	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Conditions de rachat	Pour les ordres passés avant 12h souscriptions et rachats sur prochaine VL
Règlements souscription et rachats	2 jours ouvrés suivant le jour d'évaluation
Montant minimum de la souscription	Part ID & IC 10 parts Part R 1 part
Frais courants et commissions de mouvement	Se référer au prospectus
Class. SFDR	Art.8

HISTORIQUE DE PERFORMANCES



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances cumulées ⁽²⁾	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Lazard Patrimoine Opportunités - Part PC	1.7%	14.8%	14.8%		
Indice composite ⁽¹⁾	0.9%	11.5%	11.5%		
Performances calendaires ⁽²⁾	2020	2019	2018	2017	2016
Lazard Patrimoine Opportunités - Part PC	3.7%	15.2%	-7.0%	9.6%	4.7%
Indice composite ⁽¹⁾	5.8%	16.6%	-4.9%	5.9%	4.7%
Performances annualisées ⁽²⁾	3 ans	5 ans			
Lazard Patrimoine Opportunités - Part PC					
Indice composite ⁽¹⁾					

⁽¹⁾ 50% ML Emu Broad Market et 50% MSCI World All Countries depuis le 21/01/2019 auparavant 50% ML Emu Broad Market, 30% MSCI Emu, 15% MSCI World ex-Emu, 5% EMIX Smaller Euro

⁽²⁾ Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

RATIOS DE RISQUE **	1 an	3 ans
Volatilité		
Lazard Patrimoine Opportunités	7.9%	
Indice composite	5.9%	
Tracking error	3.8%	
Ratio d'information	0.85	

** Ratios calculés sur une base hebdomadaire sur 1 an, mensuelle sur 3 ans

REPARTITION ET EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS

Indice : 50% ML Emu Broad Market, 50% MSCI World All Countries

Actions

Exposition max = 80% / exposition min = 20%

	Fonds	Indice
Exposition nette :	49.7%	50.0%

Exposition géographique actions

	Fonds	Indice
Actions Europe	13.2%	7.6%
Actions Emergentes	6.1%	5.5%
Actions US	25.7%	30.7%
Actions Japon	4.6%	2.8%
Actions Autres	0.0%	2.9%

Principaux titres actions

LVMH MOET HENNESSY	2.4%
ASML HLDG	2.3%
MICROSOFT CORP	2.1%
ALPHABET INC A	2.1%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1.8%

En pourcentage de l'actif net total

Devises	Fonds	Indice
USD	30.3%	31.0%
JPY	5.1%	2.8%
GBP	3.4%	1.8%
Devises émergentes	6.1%	4.0%
SEK	7.4%	0.0%
CHF	0.9%	0.0%

En pourcentage de l'actif net total

Obligations

Sensibilité max = +10 / sensibilité min = -5

	Fonds	Indice
Sensibilité globale:	-2.0	3.8

Répartition géographique de la sensibilité

	Fonds	Indice
Zone Euro	1.0	3.8
Zone US	- 3.0	0.0

Répartition des investissements obligataires

Obligations d'Etats et quasi souveraines	7.9%
Obligations privées	17.2%
- Corporate Investment Grade	4.2%
- Corporate High Yield	2.4%
- Financières Senior	5.1%
- Financières Subordonnées	5.5%

En pourcentage de l'actif net total

Autres

Protection CDS	-3.6%
----------------	--------------

En pourcentage de l'actif net total

CONTACTS & INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Contacts :
Souscriptions/rachats
CACEIS Bank / LFG
01.57.78.14.14

Informations et données complémentaires :
Service commercial
01.44.13.01.79

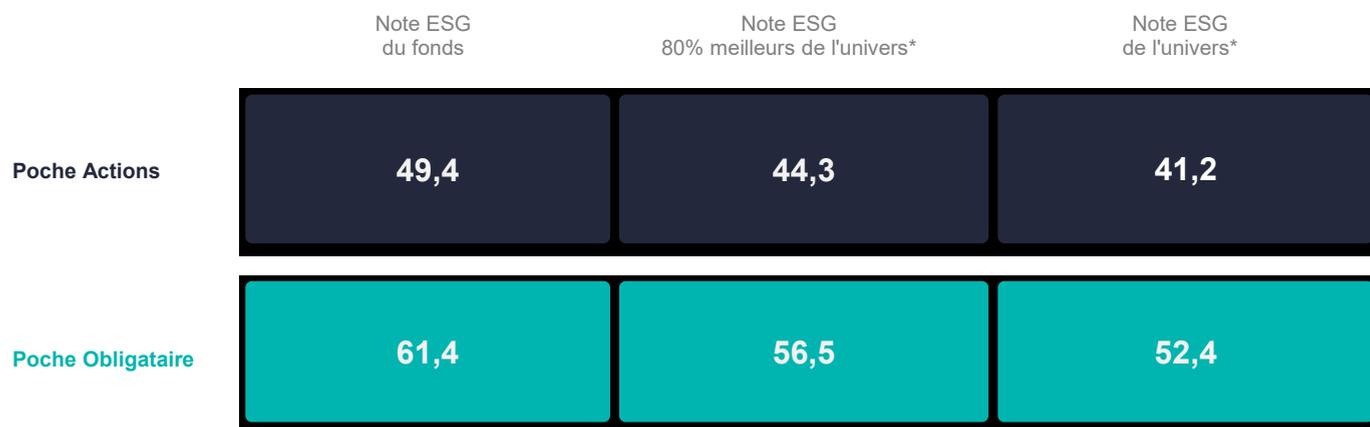
Publication des VL :
www.lazardfreresgestion.fr

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus.

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 aucunes garanties ne sauraient être données sur leurs performances ou leurs évolutions futures.

LAZARD FRÈRES GESTION
SAS au capital de 14 487 500 € – 352 213 599 RCS Paris – 25 rue de Courcelles 75008 Paris
www.lazardfreresgestion.fr

Reporting ESG



Source : Lazard Frères Gestion, Vigeo-Eiris.

*Indice de référence de la poche actions : 100% MSCI World All Countries.

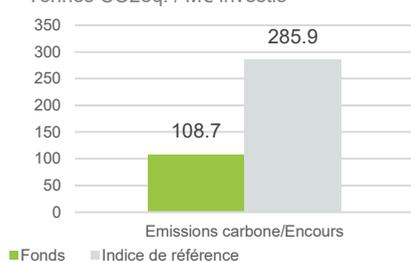
Indice de référence de la poche obligataire : 90% ER00-10% HEAE.

Indices exprimés en euro, dividendes ou coupons nets réinvestis.

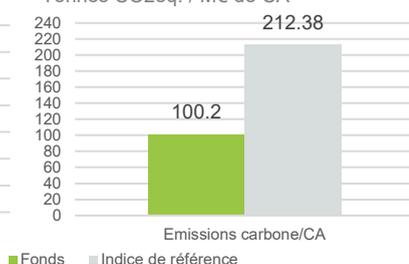
Indicateurs de performance ESG

Environnement

Empreinte Carbone Tonnes CO2eq. / M€ investis



Empreinte Carbone Tonnes CO2eq. / M€ de CA



Principales contributions à l'empreinte carbone du fonds

Entreprises	Poids*
Enel SpA	20%
Terna SpA	15%
EDP - Energias de Portugal, S.A.	14%
Snam S.p.A.	11%
Italgas S.p.A.	9%

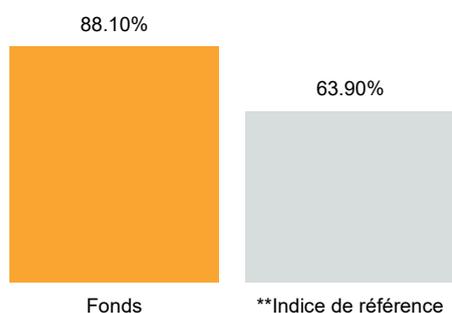
Taux de couverture du fonds : 92%

Taux de couverture du fonds : 92%

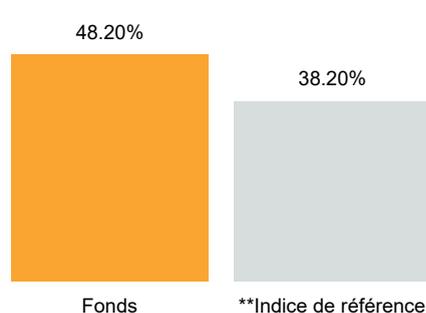
*dans l'empreinte carbone, par M€ de CA.

Droits de l'Homme et Social

% de signataires du Pacte Mondial des Nations Unies



Note Gestion des controverses en matière de ressources humaines



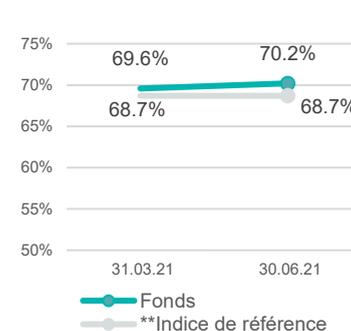
Source : Rapport annuel des sociétés.

Source : Vigeo-Eiris.

**50% MSCI World All Countries+ 50% Ice BofAML Euro Broad Market

Gouvernance

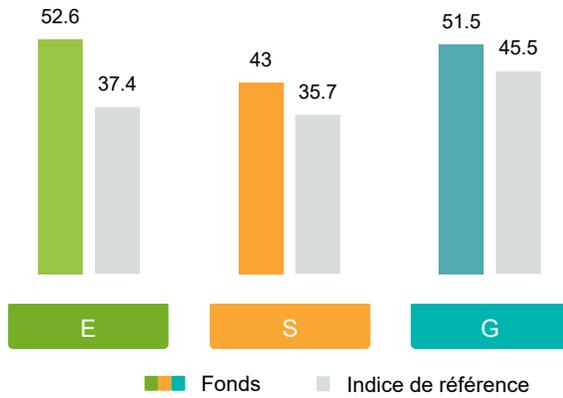
% d'administrateurs indépendants au Conseil



Source : Proxinvest /ECGS.

Reporting ESG - Poche Actions

Note moyenne sur chaque pilier ESG
Score sur 100

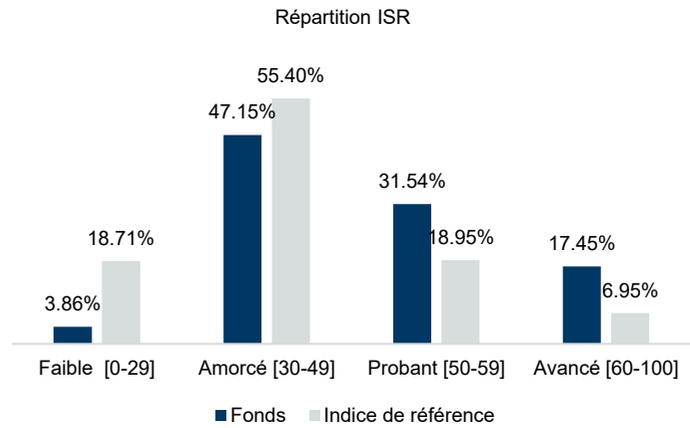


Source : Vigeo-Eiris.

Taux de couverture du fonds : 100%.

*Indice de référence : 100% MSCI World All Countries

Répartition des notes ISR
Score sur 100

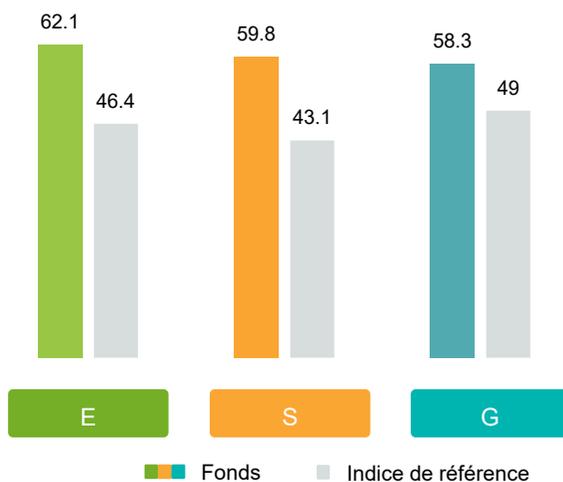


Source : Vigeo-Eiris.

Pondération : 50% Environnement, 25% Social, 25% Gouvernance.

Reporting ESG - Poche Obligataire

Note moyenne sur chaque pilier ESG
Score sur 100

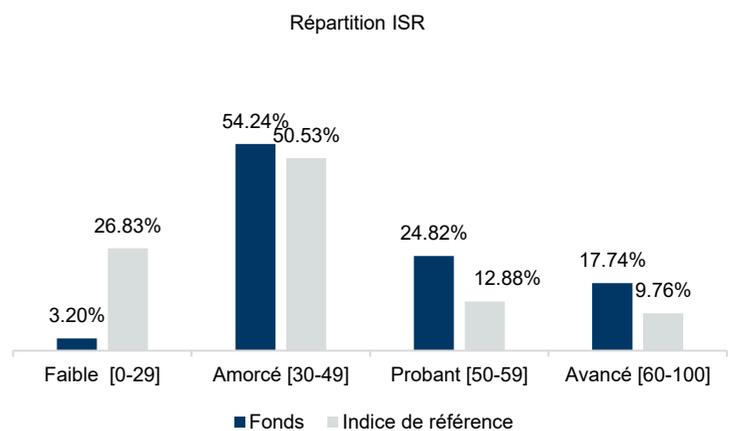


Source : Vigeo-Eiris.

Taux de couverture du fonds : 99%.

*Indice de référence : 10% BofA ML Euro Non Financial Fixed & Floating Rate HY Constrained + 90% BofA ML Euro Corp

Répartition des notes ISR
Score sur 100



Source : Vigeo-Eiris.

Pondération : 50% Environnement, 25% Social, 25% Gouvernance.

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 et 2 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.
- 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 :

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

- 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.
- L'approche fondamentale de Lazard Frères Gestion axée sur la sélection de titres engendre des écarts d'expositions sectorielles entre les fonds et leurs indices de référence.
- Nous avons défini une méthode visant à neutraliser ces écarts en re-pondérant les poids des secteurs de l'indice pour qu'ils correspondent à ceux du portefeuille. Au sein de chaque secteur de l'indice, le poids de chaque valeur est maintenu.

Méthodologie des controverses de Vigeo Eiris (impact social)

- L'outil de suivi des controverses Vigeo Eiris s'emploie à étudier 3 facteurs :
 - La gravité de la controverse (mineure, significative, élevée ou critique). Celle-ci est calculée grâce à la grille du Haut-Commissaire aux Droits de l'Homme des Nations Unies selon l'ampleur, la portée et le caractère irrémédiable de l'impact à la fois pour les parties prenantes et pour l'entreprise.
 - La réponse de l'entreprise à cette controverse (silence, communication de crise, communication active, réactivité responsable). Elle découle de la capacité de l'entreprise à dialoguer avec les parties prenantes et à mettre en place des mesures correctives.
 - La fréquence à laquelle l'entreprise est exposée aux controverses (événement isolé, occasionnel, fréquent ou persistant).

En fonction de ces trois critères Vigeo Eiris note la capacité de l'entité à gérer la controverse (score de 1 à 4, 1 étant la note maximale). En cas d'absence de controverse, nous attribuons la note 0 à l'entreprise concernée.

Selon leur gravité, la base de données Vigeo Eiris comprend les controverses ayant eu lieu deux à quatre ans avant l'analyse. Pour le critères « Ressources Humaines », 4 domaines sont pris en compte : dialogue social, réorganisation, santé et sécurité, gestion de carrières.

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 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.

Fonds : Lazard Patrimoine Opportunities SRI.

Indice de référence : 50% MSCI World All Countries + 50% ICE BofAML Euro Broad Market Index, dividendes ou coupons nets réinvestis.

Label ISR : décerné par le Ministère des Finances et des Comptes publics en France. La référence à un classement, prix, notation de l'OPC et / ou d'un gestionnaire ne préjuge pas des performances futures.

Décembre 2021 □

France : Ce document est remis à titre d'information aux porteurs de part ou actionnaires dans le cadre de la réglementation en vigueur et ne constitue ni un conseil d'investissement, ni une invitation, ni une offre de souscription d'instruments financiers. Les investisseurs qui envisagent de souscrire doivent préalablement lire attentivement le prospectus. 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.

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 : 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'Ile, CH-1204 Genève. Le prospectus, 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. 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.

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'acquérir 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