PIQUEMAL HOUGHTON INVESTMENTS

PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES

R-EUR - LU2261172451

Un compartiment de PIQUEMAL Houghton FUND (la "SICAV")

NAV au 30/09/2026 - 1 405,35

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Rapport Trimestriel

30/09/2026

Objectif d'investissement de la SICAV

L'objectif d'investissement de la SICAV est de surperformer le MSCI AC World sur le long terme en sélectionnant des sociétés de qualité cotées dans le monde entier, acquises à un prix raisonnable, en s'affranchissant des indices et en les détenant sur le long terme. Nous avons une stratégie d'investissement fondamentale, "bottom-up", très concentrée et avec des convictions fortes.

Performance glissante (%) au 30/09/2026

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

						Annualisé		
Performances	**1M**	**3M**	**6M**	**YTD**	**1A**	**3A**	**5A**	**Création**
R-EUR	-1,33%	5,76%	-1,03%	4,78%	11,14%	10,68%	8,00%	6,10%
MSCI ACWI NR EUR	1,13%	2,27%	18,45%	16,87%	20,78%	18,88%	12,02%	13,48%

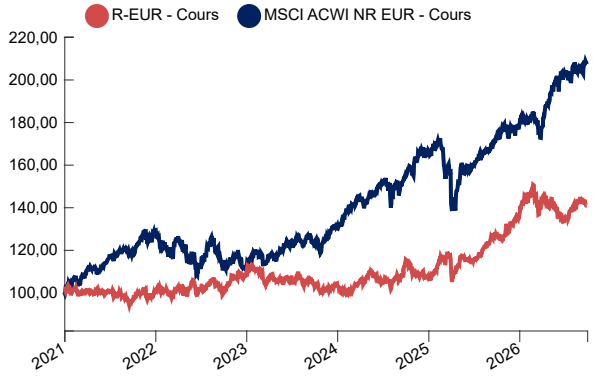
Performance calendaire (%)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**T1**	**T2**	**T3**	**2026**
R-EUR	-0,29%	7,71%	-3,28%	3,15%	25,17%	5,87%	-6,42%	5,76%	4,78%
MSCI ACWI NR EUR	27,54%	-13,01%	18,06%	25,33%	7,86%	-1,33%	15,82%	2,27%	16,87%

Performance cumulée (base 100) au 30/09/2026

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Commentaire de Gestion pour le 30 septembre 2026

La part R-EUR de PH Global Equities EUR a progressé de +5,76 % au cours du troisième trimestre contre une progression de +2,27 % pour le MSCI AC World. Depuis le début de l'année le fonds progresse de +4,78 % contre +16,87 % pour son indice de référence. Au cours des cinq dernières années, il a réalisé une performance annualisée de +8,00 % contre +12,02 % pour l'indice MSCI AC World.

La sur performance enregistrée par le fonds au cours du dernier trimestre s'explique quasiment intégralement par notre sélection de valeurs que cela soit d'un point de vue géographique ou sectoriel. En effet, alors que le secteur de la technologie a progressé de 5.2% au cours du trimestre, notre absence de ce secteur, représentant un tiers de l'indice, s'est avérée pénalisante. De la même façon, alors que le marché américain progressait de 3%, soit une performance supérieure à celle de l'indice, notre très faible exposition à ce marché nous a été défavorable. C'est donc la sélection de valeurs qui nous a permis de faire la différence ce trimestre.

D'un point de vue sectoriel, nos sociétés se sont particulièrement distinguées dans le secteur des matériaux, nos valeurs progressant de plus de 15% à l'image de Newmont (+24.5%) ou Agnico Eagle (+19%) quand le secteur progressait de 3%. De la même façon, nos sociétés financières se sont distinguées à l'image de B3 au Brésil (+28.7%) ou Standard Chartered, la banque asiatique cotée à la bourse de Londres (+14.2%), quand le secteur dans son ensemble ne progressait que de 3.2%.

D'un point de vue géographique, c'est en Amérique que nos valeurs se sont particulièrement distinguées. Ainsi quand le S&P 500 américain ne progressait que de 3%, nos valeurs américaines progressaient de 14% grâce à la bonne performance de Exxon Mobil (+21%) et Newmont. Au Canada, nos valeurs ont gagné 12%, tirées par Agnico Eagle et Barrick (+12%) quand l'indice ne gagnait que de 2.5%. Enfin, en Amérique du Sud, ce sont nos valeurs brésiliennes qui se sont distinguées, notamment la bourse brésilienne B3, nous permettant de gagner 14% contre 6.7% pour l'indice.

Alors que les valeurs liées à l'Intelligence Artificielle et à la technologie font figure de valeurs refuges depuis le déclenchement de la guerre au Moyen Orient et ont continué à sur performer au cours du trimestre écoulé, nous n'avons pas modifié notre positionnement. Nous maintenons un portefeuille profondément décalé par rapport à ses indices de référence, totalement absent du secteur de la technologie et très présent dans des géographies et secteurs peu présents dans les indices. Nous voulions profiter de ce rapport trimestriel pour expliquer pourquoi un tel positionnement nous semble plus que jamais adapté au monde qui nous entoure.

Nous sommes en cet automne 2026 confrontés à une véritable tempête du côté des marchés obligataires. Le taux des obligations américaines à 10 ans a ainsi bondi de 0.83% en un trimestre, à 5.3%. C'est la hausse trimestrielle la plus marquée depuis 1994 et le niveau le plus élevé depuis 2007, soit il y a 19 ans. Même vent mauvais soufflant du côté des marchés européens : le taux du 10 ans français frôle les 5%, gagnant presque 1.2% en trois mois, quand celui de l'Angleterre s'approche des 5.5%, en progression de 0.6%. Trois facteurs principaux expliquent ce soudain emballement du côté des taux d'intérêt : une croissance américaine plus forte qu'anticipé ; la conjonction d'une demande massive de financement de la part des Etats (hausse des dépenses de défense et de santé dans un contexte de vieillissement de la population) et des entreprises (investissement dans l'Intelligence Artificielle); le maintien d'une inflation élevée notamment en raison de la hausse des prix du pétrole.

Si le marché actions semble peu sensible jusqu'à présent aux tensions du côté du marché obligataire, il nous semble important de rappeler que les hausses brutales et significatives de taux d'intérêt ont historiquement rimé avec " craquement " du côté des marchés ou de l'économie. Ainsi que cela soit en 1987, en 2000, en 2008 ou en 2022, les baisses de marché ont toutes été précédées d'une forte progression des niveaux des taux d'intérêt. Il nous semble utopique de penser que cela sera " différent cette fois ci " alors que nous sommes confrontés au deuxième plus long et violent choc obligataire des cinquante dernières années aux Etats-Unis.

Il ne faut en effet pas oublier que le niveau des taux finit toujours par impacter les marchés actions. D'une part, les valorisations des entreprises sont mécaniquement liées aux taux : plus ils sont bas plus les taux d'actualisation appliqués pour calculer la valeur future d'une entreprise sont faibles, permettant de justifier des valorisations élevées. D'autre part, des taux plus élevés pèsent sur la capacité des entreprises à financer leurs investissements, les obligeant à n'investir que dans des projets offrant des retours sur investissement d'autant plus élevés que le cout du capital pour les financer est élevé. Dans ce contexte il est intéressant de constater que les attentes de croissance du côté des entreprises américaines n'ont jamais été aussi élevés, dépassant même les attentes des analystes de 1999. Nous savons qu'une grande partie de cette croissance s'explique par les dépenses en Intelligence Artificielle, or ce sont historiquement les parties du marché qui ont le plus soif de capitaux qui sont les plus touchées par les hausses de taux. Aujourd'hui, comme en 1999, ce sont les sociétés technologiques qui ont le plus besoin de capitaux pour asseoir leur croissance, ces sociétés ayant des flux de trésorerie disponibles désormais négatifs. Les obligations émises par les 5 Hyperscalers (Oracle, Meta, Alphabet, Microsoft, Amazon) à ce stade en 2026 ont représenté l'équivalent, selon JP Morgan, de plus de 35% de la dette longue émise par les Etats-Unis cette année. Pour rappel, les marchés actions anticipant les événements, les actions des sociétés technologiques avaient plongé en 2000 plus de neuf mois avant que les dépenses d'investissement ne soient révisées en baisse.

Dans ce contexte, il est intéressant de constater que sous une surface apparemment sereine, le marché actions montre des signes d'une grande fragilité. Ainsi, ce sont deux valeurs qui à elles seules ont porté la progression de 1.9% du Nasdaq au cours du mois de septembre : Nvidia (+3.5%) et Apple (+5.1%), reflétant une concentration jamais égalée par le passé du marché américain. Ces deux valeurs représentent maintenant plus de 15% du S&P 500 (8.1% et 7%). En dehors du Nasdaq et de ces deux valeurs il est intéressant de constater que l'indice Dow Jones a reculé de 4.3% en septembre quand le S&P 500 s'effritait de 0.5%, que 80% des valeurs du S&P 500 reculaient, et que la moitié d'entre elles cédaient plus de 5%. En cette fin septembre, plus de 40% des valeurs du S&P 500 sont en baisse de plus de 30% par rapport à leur point haut historique et , selon Goldman Sachs, la médiane du S&P 500 se situe aujourd'hui 16% en deçà de son point haut. Pour résumer : " Nous n'avons jamais connu en cent ans d'historique de marchés des indicateurs de solidité de marché aussi faibles(...) les niveaux les plus proches de ceux actuels se situant en janvier 1973 et novembre 1999, juste avant des corrections spectaculaires pour les marchés. " (propos du fondateur de SentimenTrader, Jason Goepfert).

Nous restons donc convaincus que dans l'environnement actuel, seule une discipline des plus ferme nous permettra de faire la différence pour vos actifs sur le long terme. Nous privilégions ainsi pour votre portefeuille des sociétés, en dehors de la frénésie actuelle, offrant grâce à la qualité de leur avantage compétitif, de leur croissance ainsi que de leur faible valorisation, un écrin attractif pour des investisseurs de long terme.

Nous sommes investis pour 40% dans les pays émergents, mais loin des marchés enfiévrés que sont la Corée du Sud et Taiwan, puisque les onze valeurs dans lesquelles nous sommes positionnés sont cotées en Chine et au Brésil. Après une baisse de 11% cette année, la Chine ne représente plus que 16% des indices émergents et 2.6% de l'indice MSCI AC Monde. Le MSCI China est maintenant valorisé à 10x les bénéfices des douze prochains mois et offre un dividende de 3% alors que les bénéfices des entreprises sont attendus en progression de 15% à 12 mois. Par ailleurs le marché chinois présente la particularité, qui nous semble très intéressante dans le contexte actuel, d'être le moins corrélé aux actions internationales de tous les marchés mondiaux (corrélation de 0.45 selon BCA). Nous continuons ainsi de détenir Midea, leader mondial des solutions de climatisation avec 29% de part de marché en Chine, mais également leader en Amérique Latine et numéro 2 aux Etats-Unis. La société est également leader dans l'automatisation en Chine avec une part de marché de 25% grâce à son acquisition de Kuka en 2018. Cette société nous semble extrêmement bien positionnée pour bénéficier de l'augmentation de la pénétration de l'Air Conditionné qui n'est que de 29% en Asie ou de 23% en Europe. Par ailleurs 54% des robots déployés aujourd'hui dans le monde le sont en Chine. Cette société s'échange pour 12.8x les bénéfices attendus au cours des douze prochains mois et offre un dividende de 8.8% alors que sa profitabilité sur capitaux propres est de 18%, qu'elle a du cash au bilan et que la croissance devrait être supérieure à 10% au cours des prochaines années.

Nous sommes par ailleurs présents sur le marché brésilien, qui représente plus de 12% du portefeuille contre 0.5% pour notre indice de référence. Alors que le Brésil a connu une des phases de hausse des taux les plus punitives des principales économies mondiales au cours des dernières années, la Banque Centrale Brésilienne ayant porté les taux à 15%, et que l'économie brésilienne a résisté bien mieux que prévu, un cycle de baisse des taux d'intérêt est maintenant engagé. Ainsi, alors que le resserrement monétaire a pris fin et que l'inflation est sous contrôle, les sociétés brésiliennes devraient profiter d'un environnement bien plus favorable à leur croissance. Par ailleurs, les bénéfices des entreprises brésiliennes sont historiquement fortement corrélés à la progression des prix des matières premières. Le marché est valorisé à 8.7x les bénéfices des douze prochains mois et offre un dividende moyen de 6.3% quand les bénéfices des entreprises sont attendus en progression de 37% au cours des douze prochains mois (Ibovespa). Nous sommes investis dans trois valeurs brésiliennes : B3 qui détient la seule place de cotation au Brésil (8.3x les bénéfices, 5% de dividende) ; Itau la plus grande banque privée d'Amérique Latine qui détient 15% de part de marché au Brésil (8x les bénéfices, 7.4% de dividende) ; et BB Seguridade, le leader de l'assurance notamment agricole au Brésil (8x les bénéfices, 12% de dividende).

Si nous sommes intéressés par les valeurs émergentes décotées nous le sommes tout autant par les valeurs cotées dans les pays développés offrant des perspectives de croissance solides combinées à un prix raisonnable. Quand le secteur de la technologie est indéniablement sous la lumière des projecteurs et fortement présent dans les portefeuilles des investisseurs, des segments de marché restés dans l'ombre comme la santé, l'énergie ou la consommation non discrétionnaire nous semblent aujourd'hui particulièrement intéressants. Ainsi alors que l'énergie représentait plus de 15% de notre indice de référence en 2008, il en représente aujourd'hui moins de 4%, un niveau assez proche de celui de début 2000 (5%). De la même façon quand la santé et la consommation non discrétionnaire représentaient 12% et 11% des indices en 2008, ils en représentent 8% et 5% aujourd'hui. Ces secteurs délaissés présentent à nos yeux un intérêt particulier dans le contexte actuel, ils sont peu corrélés au secteur de la technologie : corrélation de 10% pour l'énergie, 38% pour la santé et 33% pour la consommation non discrétionnaire (analyse sur les cinq dernières années). Nous maintenons ainsi notre exposition à la valeur ExxonMobil, la plus grosse valeur pétrolière au monde. Au-delà des aléas du cours terme pour le prix du baril, la société nous intéresse car elle a investi pour l'avenir, sa production devant progresser de 3% à 5% par an au cours des 5 prochaines années. Par ailleurs grâce à une excellente gestion de ses projets, la société devrait voir, selon ses estimations, progresser sa génération de trésorerie disponible de 14% par an d'ici 2030. Enfin, la société nous semble très bien positionnée dans un monde où, malgré tous nos efforts dans les pays développés, la demande d'énergie devrait progresser de 25% d'ici 2050 en raison de la progression de la demande dans les pays dits émergents ; 55% de cette demande devant être comblée par du pétrole et du gaz, un niveau très proche de celui d'aujourd'hui (56%). La société s'échange pour 14x les bénéfices attendus au cours des douze prochains mois, et offre un dividende de 3% quand ses bénéfices devraient croitre à plus de 10%.

Enfin, alors que les sociétés aurifères se sont montrées extrêmement volatiles cette année, rien ne nous semble modifier notre thèse d'investissement de long terme. L'or devrait en effet continuer de bénéficier d'une demande croissante de la part des banques centrales, les tensions géopolitiques restant pour le moins élevées et le souci de diversification en dehors du dollar plus que jamais crucial. Les banques centrales émergentes ont ainsi déjà vu leur exposition à l'or passer de 5% en 2022 à 11% aujourd'hui, toujours bien en deçà des 26% pour les banques centrales de pays développés. Les volumes d'or importés par la Chine, ont été de 143 tonnes en aout, portant les importations 2026 à 1 141 tonnes, soit un bond de 72% par rapport à 2025 et un niveau déjà plus élevé que celui de toute l'année 2025 (940 tonnes). Par ailleurs, selon le World Gold Council , 45% des banques centrales à travers le monde planifient d'augmenter leur exposition en or en 2026, et 94% de réduire leur exposition au dollar. A ce jour, les banques centrales à travers le monde ont une exposition de 22.3 % de leurs réserves à l'or et de 44.3% au dollar, contre plus de 70% en or et moins de 20% en dollar en 1980. Enfin, il est important de rappeler que les investisseurs restent encore peu exposés à l'or. L'or ne représente que 3.8% de la richesse mondiale des ménages bien loin des 22% atteints en 1980. Nous maintenons donc notre exposition aux sociétés aurifères présentes dans votre portefeuille.

Pour conclure, nous restons convaincus que les investisseurs mondiaux se tourneront à terme vers d'autres horizons, au détriment des géants technologiques américains. Dans un environnement plus que jamais incertain, notre portefeuille nous semble aujourd'hui extrêmement bien positionné. Il offre une décote de plus de 30% par rapport au MSCI AC World quand les bénéfices de nos sociétés devraient progresser de plus de 25% en 2026. Il est surtout très détaché d'indices de référence ultraconcentrés.

Céline & Vincent

PIQUEMAL HOUGHTON INVESTMENTS

PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES

R-EUR - LU2261172451

Un compartiment de PIQUEMAL Houghton FUND (la "SICAV")

NAV au 30/09/2026 - 1 405,35

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Rapport Trimestriel

30/09/2026

Top 5 contributeurs positifs du trimestre

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Libellé	Poids moyen (%)	Performance (%)	Contribution
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	4,19	28,72	103,11
NEWMONT CORP	4,46	24,55	90,78
YIFENG PHARMACY CHAIN	2,99	33,75	77,06
AGNICO EAGLE MINES LTD	4,37	19,19	71,06
EXXON MOBIL CORP	3,66	20,58	63,45

Top 5 contributeurs négatifs du trimestre

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

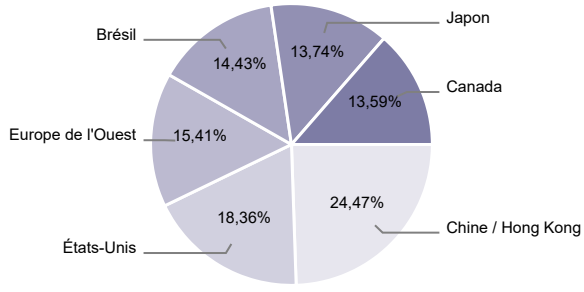
Libellé	Poids moyen (%)	Performance (%)	Contribution
SUGI HOLDINGS	3,10	-16,71	-78,96
CONTEMPORARY AMPEREX	1,77	-24,28	-52,45
ASTRAZENECA PLC	2,79	-11,67	-46,53
PAN PACIFIC INTERNAT. HDG	3,11	-9,49	-46,22
TENCENT HK	2,97	0,88	-14,74

Aucune donnée texte.

5 principales positions

B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	4,73
NEWMONT CORP	4,57
AGNICO EAGLE MINES LTD	4,48
BARRICK MINING CORP	3,97
ITAU UNIBANCO HOLDING S.A.	3,89

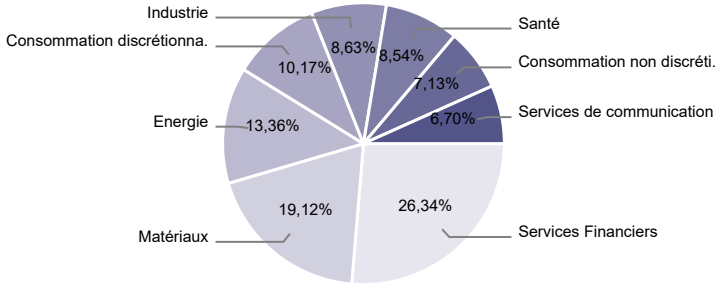
Allocation géographique*



Principales caractéristiques du fonds

Nombre de valeurs	29
Capitalisation Boursière Moyenne	145,0 bn$
Top 10 en % des Actifs du Fonds *	39,60
ROE Moyen (%)	22,70
Marge Opérationnelle Moyenne (%)	29,80
Net Debt / EBITDA	0,1x
PE Estimé 12 Prochains Mois	12,5x
Croissance des BPA à venir (%)	21,30

Allocation sectorielle *



* Hors cash

Informations clés

Actif sous gestion du compartiment	315,2 Millions EUR	Frais de gestion (%)	1,70
Heure limite	Quotidien à 12:00 CET	Frais courants (%)	1,95
Politique de distribution	Capitalisation	Frais d'entrée (%)	0,00
Disponible à la commercialisation	LUX / FR / NL / BE	Frais de sortie (%)	0,00
Contact	contact@piquemal-houghton.com	Société de gestion	Piquemal Houghton Investment SAS
Ticker Bloomberg	PIHGERE LX Equity	Domiciliation	Luxembourg
Date de lancement	31 déc. 2020	Auditeur	Ernst & Young S.A.
Investissement Minimum	0	Agent de transfert	UI efa S.A.
Devise	EUR	Banque Dépositaire	UBS Europe SE

Source : Bloomberg, MSCI, Piquemal Houghton Investments.

PIQUEMAL HOUGHTON INVESTMENTS

PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES

R-EUR - LU2261172451

Un compartiment de PIQUEMAL Houghton FUND (la "SICAV")

NAV au 30/09/2026 - 1 405,35

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Rapport Trimestriel

30/09/2026

Principaux ratios de risque

Ratios de risque	YTD	1 an	3 ans
Volatilité	12,84%	12,68%	11,21%
Beta	0,5734	0,5737	0,4787

Source : Bloomberg, MSCI, Piquemal Houghton Investments.

Profil de risque SRI

1	2	**3**	4	5	6	7

Risque le plus faible ← → Risque le plus élevé

Principaux risques

- Risque de perte en capital
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de marché
- Risque lié aux actions
- Risque de change
- Risque lié aux marchés émergents

ESG score et couverture

	Fonds	Univers de départ*
Note ESG	242,9/300	241,7/300
Taux de couverture (en % de l'actif)	100%	98,30%

** MSCI ACWI*

ESG contribution par pilier

	Fonds	Univers de départ*
Contribution pilier E	85,3/100	82,1/100
Contribution pilier S	79,2/100	78,3/100
Contribution pilier G	78,4/100	81,3/100

ESG indicateurs

Q3 2026	Portefeuille	Univers de départ*
Empreinte carbone	439,0 tonnes**	612,0 tonnes**
Absence de politique sur le respect des droits de l'homme	12,4%	5,90%
Absence de politique sur le risque de corruption	2,70%	1,70%

Source: Datia

*** tCO2e par million EUR investi*

Veuillez noter que la section ESG a été élaborée à l'aide d'informations provenant de fournisseurs d'informations (les « Parties ESG ») et peut avoir été utilisée pour calculer des scores, des notations ou d'autres indicateurs. Les informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas être utilisées comme vase ou composant de tout instrument ou produit financier ou indice. Bien qu'elles obtiennent des informations auprès des sources qu'elles considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et rejette expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris les garanties de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Aucune information n'est destinée à constituer un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) un quelconque type de décision d'investissement et ne peut être invoquée comme telle, ni être considérée comme une indication ou une garantie de toute performance, analyse, prévision ou prédiction future. Aucune des Parties ESG ne peut être tenue responsable d'erreurs ou d'omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris les pertes de bénéfices), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages. Les principales limites de l'approche ESG sont : -la disponibilité des données pour effectuer une analyse ESG ; -la qualité des données utilisées dans l'évaluation de la qualité et de l'impact des critères ESG, car il n'existe pas de normes relatives aux informations ESG et la vérification par des tiers ne sont pas systématiques ; -la comparabilité des données, car toutes les entreprises ne publient pas les mêmes indicateurs ; -l'utilisation de méthodologies propriétaires, qui s'appuie sur l'expérience et les compétences du personnel du gestionnaire d'actifs. Pour plus de détails sur le processus d'investissement, l'approche et les critères ESG, veuillez vous référer au prospectus.

INFORMATIONS LEGALES IMPORTANTES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation écrite préalable de Piquemal Houghton Investments. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DIC et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.piquemal-houghton.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Piquemal Houghton Global Equities est un compartiment de Piquemal Houghton Funds, une SICAV enregistrée au Luxembourg et agréée par la Commission de Suveillance de la Sécurité Financière (CSSF) en tant qu'OPCVM. Les données MSCI sont réservées à un usage interne et ne doivent être ni reproduites ni transmises ni utilisées comme base pour la composition de tout instrument, produit ou indice financiers. Aucune des informations fournies par MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) tout type de décision d'investissement et ne peut être invoquée en tant que telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être interprétées comme indiquant ou garantissant toute analyse, prévision ou prédiction de performances futures. Les informations fournies par MSCI le sont « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques inhérents à l'utilisation qu'il en fait. MCSI, chacune de ses filiales et toute personne participant ou associée à la collecte, au calcul ou à l'élaboration des informations MSCI (collectivement les « Parties MSCI ») excluent expressément toute garantie (y compris et sans limitation, en terme d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'opportunité, de conformité, de valeur marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans préjudice de ce qui précède, les Parties MSCI ne sauraient en aucun cas être tenues responsables d'un quelconque dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, subséquent (y compris, entre autre, la perte de revenus) ou autres dommages. (www.msci.com) Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Piquemal Houghton Investments – Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-20000010 en date du 14/04/2020, 89 boulevard Malesberbes - 75008 PARIS - FRANCE