

# Amundi Tiedemann Arbitrage Strategy Fund - Class A USD

REPORTING

Communication  
Publicitaire

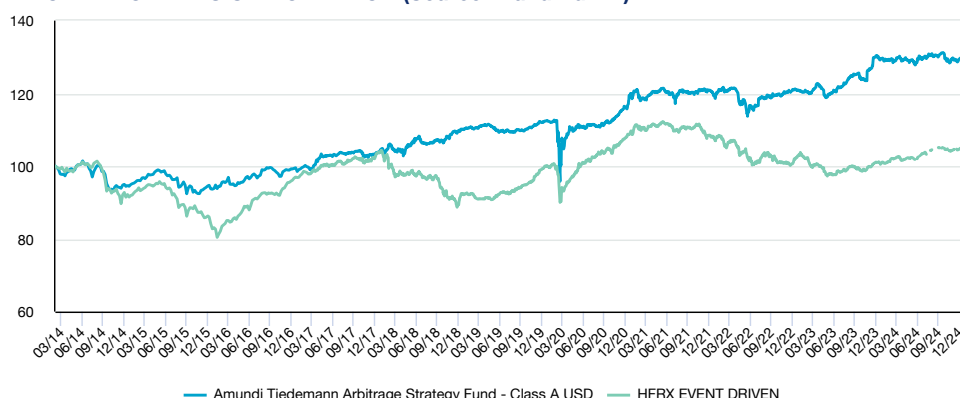
31/12/2024

ALTERNATIF ■

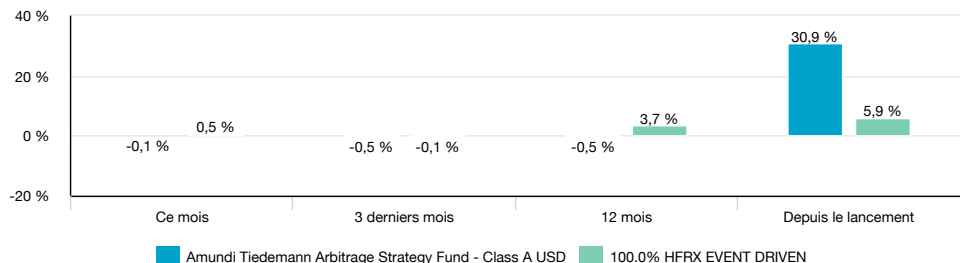
## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le Compartiment est un OPCVM actif et n'est pas géré par rapport à un indice de référence. Le Gestionnaire, Amundi Asset Management, a nommé TIG Advisors, LLC en tant que Gestionnaire d'investissement par délégation pour mettre en œuvre le portefeuille de stratégies. L'objectif du Compartiment est d'obtenir une exposition à une stratégie d'investissement discrétionnaire exclusive conçue par le Gestionnaire d'investissement par délégation qui consiste principalement à investir dans des titres d'émetteurs qui sont ou peuvent être soumis à des événements d'entreprise (tels qu'une offre publique d'achat, une fusion, une liquidation, une recapitalisation ou une faillite). Le Compartiment cherche à atteindre son objectif en ayant recours à des titres tels que des titres de créance, des titres de participation et des contrats financiers dérivés.

## PERFORMANCE DEPUIS LA CREATION (Source : Fund Admin)



## ANALYSE DE PERFORMANCE (Source : Fund Admin) \*



\* Ces indicateurs sont basés sur un pas de calcul hebdomadaire

## PERFORMANCES MENSUELLES\* (Source : Fund Admin)

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jui	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec	AN
2014	-	-	-1,29%	0,62%	0,48%	1,68%	-1,17%	0,00%	-0,80%	-5,20%	1,29%	0,34%	-4,15%
2015	-0,07%	1,16%	0,56%	1,10%	1,39%	-1,20%	-1,54%	-2,20%	-1,89%	0,45%	-0,40%	2,28%	-0,46%
2016	-0,77%	0,69%	2,59%	-2,40%	1,01%	0,97%	1,01%	1,48%	0,76%	-1,32%	0,40%	0,58%	5,01%
2017	-0,25%	1,17%	-0,80%	2,61%	0,88%	0,18%	0,58%	-0,17%	0,33%	0,29%	-1,72%	0,95%	4,06%
2018	1,31%	1,14%	-1,78%	0,57%	0,97%	1,88%	-1,02%	-0,03%	0,73%	0,09%	1,24%	1,06%	6,28%
2019	0,53%	-0,09%	0,50%	0,38%	-0,73%	-0,92%	0,36%	-0,45%	0,45%	0,57%	0,83%	0,60%	2,03%
2020	0,17%	0,03%	-5,42%	4,09%	0,04%	0,23%	0,54%	-0,56%	0,90%	0,73%	1,32%	1,72%	3,59%
2021	2,44%	0,10%	-0,72%	1,96%	0,25%	-0,27%	-1,13%	1,13%	-0,40%	0,36%	0,46%	-0,03%	4,17%
2022	-0,88%	1,38%	-0,27%	-0,30%	-2,53%	-1,13%	0,20%	1,76%	0,20%	0,64%	0,42%	0,78%	0,17%
2023	-0,32%	-0,27%	0,66%	0,76%	-2,45%	1,37%	0,88%	1,68%	1,07%	-0,85%	2,08%	2,89%	7,63%
2024	-0,88%	-0,11%	0,57%	-0,45%	0,02%	0,32%	0,50%	0,51%	-0,50%	-0,89%	0,51%	-0,07%	-0,50%

\*Depuis le lancement : 25/02/2014

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Structure Juridique	Amundi Alternative Funds PLC
Date de Lancement du Fonds	21/02/2013
Date de Lancement de la Classe	04/03/2014
Devise de Référence	USD
Devises disponibles dans les catégories	CHF, EUR, GBP, JPY, NOK, SGD, USD
Code ISIN	IE00B8HSRJ09
Code Bloomberg	LTASAU ID
Gestionnaire	Amundi Asset Management
Sub-Investment Manager	TIG ADVISORS LLC
Administrateur	SS&C Financial Services (Ireland) Limited
Liquidité <sup>(1)</sup>	Quotidienne
Date limite souscriptions/rachats	Le jour J
Jour de valorisation	J

Actif Net du Fonds	815,20 ( millions USD )
Frais de Gestion max. <sup>(2)</sup>	2,25%
Commission de Conseil en investissement de la classe <sup>(2)</sup>	1,00%
Commission de performance de la Classe <sup>(2)</sup>	Oui -
Frais d'administration max. <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup>	0,25%
Exposition acheteuse*	89,53%
Exposition vendeuse	21,22%
Exposition nette ( acheteuses - vendeuses )	68,31%
Exposition brute ( acheteuses + vendeuses )	110,75%

## INDICATEURS DE RISQUE (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Volatilité (PTF)	5,02%
Volatilité (Indice)*	5,38%
Ratio de Sharpe (PTF)	0,15
Ratio de Sharpe (Indice)*	-0,24
Perte Maximale (PTF)	-14,97%
Perte Maximale (Indice)*	-20,78%

\*100.0% HFRX EVENT DRIVEN

VNI officielle calculée quotidiennement, sous réserve des jours fériés et de certains événements extraordinaires. Performance calculée sur la base de la dernière VNI officielle du Fonds et du niveau de l'Indice le même jour. Ces données sont basées sur des calculs de rendement hebdomadaires.

ALTERNATIF ■

**NOTE IMPORTANTE**

La VNI officielle est calculée quotidiennement, sous réserve des jours fériés et de certains événements extraordinaires. Performance calculée sur la base de la dernière VNI officielle du Fonds et du niveau de l'Indice le même jour.

Le Fonds est conforme à la directive AIFM et a été approuvé par la Banque centrale d'Irlande le 21 Février, 2013. Nous vous prions, de vous référer au prospectus pour une divulgation complète des caractéristiques du fonds.

(1) La valeur liquidative est calculée tous les mardis, sous réserve de vacances et de certains événements extraordinaires. La performance est basée sur la dernière valeur liquidative officielle de l'OPC, et le niveau de l'indice à compter de la même journée.

(2) Dans des conditions normales de marché, Amundi a l'intention d'offrir la liquidité mentionnée ci-dessus. Cependant, la liquidité n'est pas garantie dans certaines circonstances décrites dans le Prospectus.

(3) L'OPC est soumis à des frais administratifs pouvant atteindre 0,25% par an de l'actif du fonds.

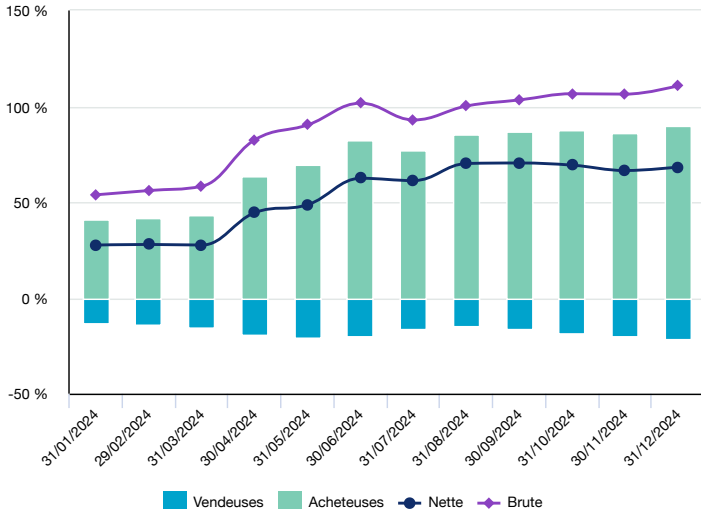
(4) Pour toute information supplémentaire concernant les frais, merci de bien vouloir vous référer à la section des frais correspondante du prospectus du Fonds.

< Il est fortement recommandé au destinataire de ce document de consulter un conseiller financier indépendant pour déterminer la pertinence de son investissement au regard de ses objectifs de placement spécifiques, sa situation financière et ses besoins particuliers. Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement de l'OPC sera atteint. La performance de l'OPC peut varier significativement au fil du temps. Investir dans l'OPC soumet l'investisseur au risque de perdre tout ou partie de ses investissements dans l'OPC.

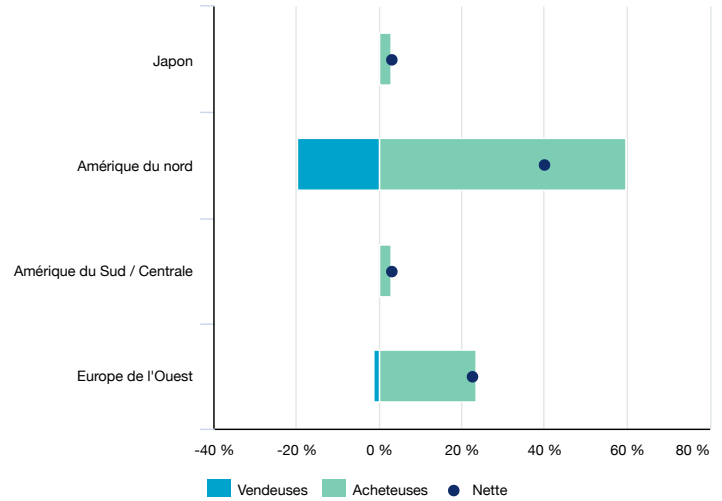
**LES PERFORMANCES PASSES NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RESULTATS FUTURS.**

Source : Amundi Asset Management.

**EXPOSITION STRATÉGIQUE MENSUELLE POUR LES 12 DERNIERS MOIS**

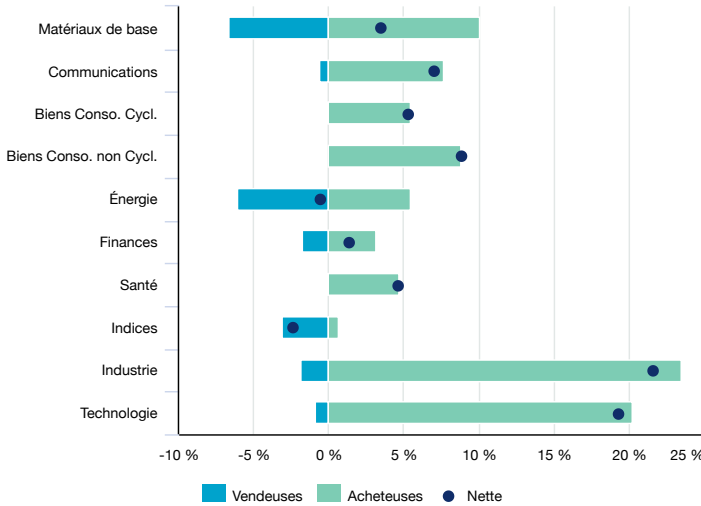


**ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE**

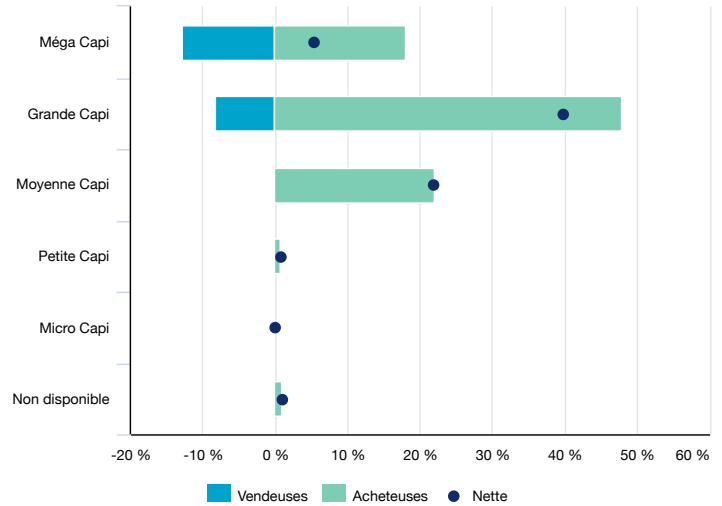


La classification géographique d'un titre dépend de la localisation de l'activité principale de l'émetteur. Les titres type Treasury sont classifiés en fonction du pays émetteur

**RÉPARTITION SECTORIELLE**



**RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION**



**COMMENTAIRE MENSUEL (Source: Amundi)****Commentaire de gestion**

Au 31<sup>e</sup> décembre 2024, le fonds Amundi Tiedemann Arbitrage était stable à +0,00 % en décembre et en hausse de +0,23 % en glissement annuel.

Un thème important pour 2024 était la préservation du capital jusqu'à ce que nous arrivions 'de l'autre côté du tunnel', et nous avons réussi cette exécution, soulignée par notre 32<sup>e</sup> année consécutive de performance nette annuelle positive.

Actuellement, nous assistons à un moment charnière dans le paysage des fusions et acquisitions, qui présente un catalyseur convaincant pour l'arbitrage de fusion.

-Nous anticipons que 2025 sera favorable tant pour les transactions amicales que complexes, notre expertise de recherche spécialisée complétant ces dernières.

À l'avenir, l'administration entrante devrait adopter une position favorable aux entreprises, réduisant les barrières réglementaires qui ont précédemment entravé les actions corporatives.

-Alors que l'administration Biden avait une position particulièrement stricte sur l'antitrust, défiant les accords de toutes tailles et rendant les processus moins prévisibles, nous croyons que le président élu Trump a un intérêt direct à soutenir l'activité de fusion et acquisition, car cela contribue à maintenir les multiples des actions élevés et à renforcer les marchés de capitaux.

-La supervision de la FTC par Lina Khan est sur le point de se terminer, et nous anticipons qu'Andrew Ferguson (FTC) et Gail Slater (DOJ) reviendront à une approche antitrust plus conventionnelle, améliorant la clarté et la transparence dans l'application, potentiellement adaptée à des secteurs spécifiques.

Ce changement devrait stimuler l'intérêt des entreprises pour la poursuite de transactions plus importantes et revigorer l'enthousiasme du marché, d'autant plus que l'activité des sponsors est déjà en augmentation et que les conditions du marché restent robustes.

À ce jour, le 14 janvier, notre performance depuis le début de l'année a déjà dépassé n'importe quel mois unique en 2024, et les vents favorables que nous ressentons proviennent d'un mélange diversifié d'opportunités.

-Inari Medical (NARI) / Stryker Corp (SYK) était un exemple de pré-accord en phase avancée où notre recherche indiquait un processus de vente compétitif.

-Le spread Arcadium Lithium (ALTM) / Rio Tinto (RIO) s'est considérablement resserré suite à une autorisation précoce du CFIOUS – Malgré l'anticipation du marché d'un examen prolongé du CFIOUS avec un besoin potentiel de mitigation, notre recherche indiquait que les préoccupations de sécurité nationale étaient exagérées.

Pour la première fois depuis longtemps, nous augmentons nos principales positions avec une forte conviction, plusieurs participations dans le Benchmark Fund atteignant ou dépassant 5 % de l'exposition longue brute.

-À la fin décembre, nos 10 principales positions représentaient 42 % du capital, une hausse notable par rapport à 30 % à la fin octobre.

Déjà, avant l'inauguration de Trump, nous sommes optimistes quant à l'activité d'annonce de grandes capitalisations, illustrée par des accords tels que Intra-Cellular Therapies (ITC) / Johnson & Johnson (JNJ) et Interpublic Group of Companies (IPG) / Omnicom Group (OMC).

**Gagnants : (Cible/Acquéreur)\***

Catalent Inc./ Novo Holdings

Hess Corp./ Chevron

Amedisys Inc./ UnitedHealth

**Catalent Inc./ Novo Holdings**

-Catalent a été le plus grand gagnant en décembre alors que l'accord a reçu l'approbation réglementaire de la FTC et de la Commission européenne et a été conclu le 18 décembre, marquant la fin d'un processus d'accord de 10 mois.

-Nous avons commencé le mois avec 3,6 % du capital à un écart brut de 3,9 %.

-Le 3 décembre, nous avons rencontré la direction de Novo Nordisk à Boston, où ils ont réitéré leur confiance dans la conclusion de la transaction en 2024, et nous avons augmenté notre taille de position à 4,11 %.

-Le 6 décembre, la CE a annoncé qu'elle avait approuvé la transaction sans conditions (sans remèdes), ce qui a resserré l'écart à 1,8 %.

-Nous avons encore augmenté notre taille de position.

-Nous croyions que l'approbation sans remèdes par la CE était une lecture importante pour le processus réglementaire aux États-Unis.

-Notre avis, après avoir parlé à de nombreux concurrents et clients, est qu'il n'y avait pas de problème antitrust.

-La FTC a approuvé la transaction le 16 décembre. Avant la clôture de l'accord le 18 décembre, nous avions une position en capital de 7,32 % dans CTLT.

**Hess Corp./ Chevron**

-Hess a été le deuxième plus grand contributeur en décembre.

-Le spread HES s'est élargi de 14 \$ à 20 \$ en novembre alors que les boutiques de pods réduisaient leur exposition dans un environnement de réduction des risques.

-Nous avons commencé le mois avec 5,25 % du capital et avons augmenté à 5,77 % à la fin de l'année.

-Notre thèse était que l'écart se resserrerait à la fin de l'année et au début de 2025 à mesure que l'environnement d'arbitrage se stabiliserait et que de nouveaux capitaux seraient déployés.

-Cette thèse s'est largement concrétisée alors que l'écart se resserrait à 15,45 \$ à la fin de l'année.

**Amedisys Inc./ UnitedHealth**

-L'acquisition d'Amedisys par UnitedHealth Group a été poursuivie par le DOJ début novembre ; une grande partie du procès était basée sur des allégations contre l'acheteur de la cession (Vitalcaring).

-Début décembre, Vitalcaring a perdu un procès dans un tribunal du Delaware (sans rapport avec l'affaire AMED) qui a largement confirmé bon nombre des accusations portées par le DOJ.

-Pendant ce temps, l'accord de fusion UNH/AMED devait expirer le 27 décembre.

-Cette configuration a fait chuter l'action de 91 \$ à aussi bas que 83,50 \$ ;

-Dans les environ 3 semaines suivant la décision du tribunal de Vitalcaring, nous avons rencontré à plusieurs reprises la direction d'Amedisys et croyions que les parties étaient désireuses de combattre l'affaire devant les tribunaux et étaient prêtes à abandonner Vitalcaring comme acheteur de la cession.

-Le 27 décembre, les parties ont accepté de prolonger l'accord de fusion avec un forfait de rupture/divestiture élargi et de trouver un acheteur de cession alternatif, ce qui a fait monter l'action à 90,75 \$ à la fin du mois.

-Nous continuons de voir la position comme une opportunité, avec un DOJ Trump qui verra un nouvel acheteur de cession et un nouveau forfait de cession qui pourrait aboutir à un règlement.

Sinon, nous croyons avoir un cas attrayant à présenter devant le tribunal.

**Perdants : (Cible/Acquéreur)\***

United State Steel/ Nippon Steel

Hershey Co./ Mondelez International

Insmmed Inc./ Leerink

**United State Steel/ Nippon Steel**

-L'acquisition de US Steel par Nippon est entrée dans ses phases finales en décembre.

-L'action a commencé le mois à environ 38 \$ par action ;

-Début décembre, le président élu Trump a réitéré son opposition à l'accord, ce qui a fait chuter l'action, et cela a été rapidement suivi par des rapports le 10 décembre selon lesquels Biden prévoyait de bloquer la transaction.

Nous avions environ 75 % de la position mise entre 34 \$ et 36 \$ ; elle a terminé le mois à 31,25 \$.

À l'avenir, nous maintenons une petite position sur une base risque-récompense mais voyons un chemin très difficile à venir.

Il reste une optionnalité pour que Cleveland Cliffs ou un autre acheteur puisse avancer avec un accord alternatif.

**Hershey Co./ Mondelez International**

-Le 9 décembre, Bloomberg a rapporté que Mondelez avait approché Hershey pour un accord potentiel.

-Nous avons acheté 67bps car le haut/bas était convaincant, alors que le marché était sceptique quant à la volonté du trust qui contrôle l'entreprise d'ouvrir à un accord.

Le processus s'est détérioré deux jours plus tard après que le trust a refusé la transaction, et Mondelez a décidé de se retirer.

**Insmmed Inc./ Leerink**

-INSM est une entreprise biotechnologique axée sur les maladies respiratoires.

-Son programme principal doit être lancé en 2025 avec des ventes de pointe de 5 milliards de dollars.

-Nous avons construit une petite position protégée avec des puts suite aux commentaires publics du PDG qui cherche une évaluation de 15 à 20 milliards de dollars.

## ALTERNATIF ■

**COMMENTAIRE MENSUEL (Source: Amundi)**

## Commentaire de gestion

- La thèse était que cela pourrait être un candidat potentiel à l'acquisition à l'approche de JPM début janvier.
- L'action a baissé en décembre alors que des taux à 10 ans plus élevés entraînaient une faiblesse dans le secteur biotechnologique plus large.

**PRINCIPAUX RISQUES**

**Risque de pertes en capital** : La valeur des parts ou actions peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer leur investissement initial. Les actifs détenus par l'OPC sont notamment soumis aux risques de marché, risques de crédit et aux risques opérationnels. A tout moment, la survenance d'un de ces risques est susceptible de générer une dépréciation significative et rapide de la valeur des parts ou actions de l'OPC, qui peut même devenir nulle.

**Risque de contrepartie** : L'OPC est exposé au risque d'insolvabilité ou à tout autre type de défaut de tout établissement financier avec lequel il conclut un accord ou une transaction. Un tel événement pourrait entraîner une perte de valeur significative pour votre investissement.

**Risque de crédit** : L'OPC est exposé au risque de dégradation de la qualité de crédit ou de défaut d'une entité (Etat, établissement financier ou entreprise) dont il est directement ou indirectement créancier. Cela pourrait induire une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

**Le risque opérationnel et le risque de conservation d'actifs** : En cas de défaillance opérationnelle au sein de la société de gestion, ou de l'un de ses représentants, les investisseurs pourraient subir des retards et/ou d'autres perturbations.

**Risque de liquidité** : Dans certaines circonstances, les instruments financiers détenus par l'OPC ou pour laquelle la valeur de l'OPC est liée pourraient souffrir d'un manque de liquidité temporaire. Cela pourrait conduire à une perte de valeur de l'OPC, et/ou suspendre temporairement la publication de sa valeur liquidative et /ou entraîner un refus de souscription et rachat.

**Risque d'utilisation des IDE** : L'OPC a recours à des instruments financiers à terme afin d'atteindre son objectif d'investissement. Ces instruments peuvent présenter différents types de risques pouvant conduire à des ajustements ou à une résiliation anticipée. Cela pourrait entraîner une perte de valeur pour votre investissement.

**Risque de perte de Capital** : Le capital initial investi dans l'OPC n'est pas garanti. L'investisseur est susceptible de perdre tout ou partie de son investissement initial.

**CE DOCUMENT EST A L'ATTENTION DES CLIENTS INSTITUTIONNELS**

Toutes les prévisions, évaluations et analyses statistiques contenues dans le présent document sont fournies à titre d'information. Ces prévisions, évaluations et analyses peuvent être fondées sur des estimations et des hypothèses subjectives et peuvent avoir été obtenues par application d'une méthodologie parmi d'autres, lesquelles peuvent aboutir à des résultats différents; en conséquence, ces prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations fournies ne sont pas garanties: bien que ces informations aient été établies à partir de sources sérieuses, considérées comme fiables, elles peuvent être modifiées sans préavis. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Lyxor Asset Management n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toute information contenue dans ce document ou pour toute décision prise sur la base des informations qui y sont contenues. Ces informations ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de Lyxor Asset Management. Les données des agences de notation ne vous sont fournies qu'en en raison des autorisations qui vous ont été accordées par ces mêmes agences de notation. Il vous appartient de nous faire part de toute évolution de ces autorisations dans les plus brefs délais.

**NOTE IMPORTANTE**

**Avis aux investisseurs de la région Asie-Pacifique :** Ce document ne s'adresse pas aux investisseurs particuliers et est destiné à être distribué uniquement à des investisseurs avertis et professionnels dans la région Asie-Pacifique. Vous devez dès lors disposer de la qualification requise en tant qu'investisseur professionnel, accrédité, de gros, expert ou institutionnel (en fonction de la définition en vigueur dans votre juridiction). Ce document est distribué par des sociétés affiliées dûment agréées d'Amundi AM. Vous devez savoir que les réglementations locales peuvent ne pas autoriser la distribution du présent document par la société affiliée locale d'Amundi AM dûment agréée, mais peuvent autoriser sa distribution par une succursale ou une société affiliée offshore dans certaines circonstances. En cas de doute, il vous appartient de déterminer quelle société affiliée dûment agréée est responsable de la distribution du présent document en contactant Amundi AM. Vous devez également savoir que les produits ou services financiers mentionnés ne peuvent être vendus, achetés ou souscrits si vous ne disposez pas de la qualification requise dans votre juridiction locale. Si vous souhaitez acheter de tels produits ou services, assurez-vous toujours de contacter et de traiter avec des entités dûment agréées.

**Toute divulgation, reproduction ou utilisation ultérieure est interdite :** Ce document est destiné uniquement aux personnes à qui il est directement distribué par Amundi AM, toute société affiliée ou tout délégué. Son contenu ne peut être divulgué, reproduit, utilisé ou invoqué par toute autre personne, ou utilisé à toute autre fin.

**Pour les destinataires auxquels le présent document est distribué par Amundi Hong Kong Limited :** Le présent document vous est distribué par Amundi Hong Kong Limited (« Amundi HK ») dans le cadre d'une activité totalement accessoire à l'exercice d'une activité réglementée pour laquelle elle est déjà agréée. Les détails de l'agrément d'Amundi HK peuvent être communiqués sur demande. Amundi HK a été désignée par Lyxor AM, LIAM et Lyxor Funds Solutions S.A. (collectivement, « Lyxor ») afin de promouvoir les fonds lancés par Lyxor. Les investisseurs et les investisseurs potentiels sont priés de noter qu'une commission de service peut être payée par Lyxor à Amundi HK pour ses services.

**Pour les destinataires à Hong Kong :** Le présent document est destiné uniquement aux « investisseurs professionnels » au sens de la Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) de Hong Kong et de toute réglementation prise en application de celle-ci.

**Pour les documents distribués en Chine depuis l'étranger (à la suite d'une demande inversée) :** Le présent document a été préparé et distribué par Amundi Hong Kong Limited à la suite d'une demande inversée de votre part. Amundi HK, une société à responsabilité limitée constituée en vertu du droit de Hong Kong le 9 mars 1973 et réglementée par la SFC. Il se peut que les produits ou services mentionnés dans le présent document ne puissent pas être fournis en Chine. Tous les produits ou services mentionnés dans le présent document qui seraient fournis sont soumis aux lois et réglementations et aux exigences de l'autorité de tutelle en Chine, ainsi qu'aux documents juridiques officiels (le cas échéant).

**Avis aux investisseurs coréens :** Le présent document est distribué par Amundi Hong Kong Limited en dehors de la Corée et est destiné aux institutions financières coréennes titulaires d'une licence professionnelle de négociation ou de courtage en vertu de la loi coréenne sur les investissements financiers et les marchés de capitaux (Financial Investment and Capital Market Act) et de son décret d'application. S'agissant des autres types de clients, le présent document sera uniquement distribué à leur demande. Amundi Hong Kong Limited est régie par la Securities & Futures Commission en vertu des lois de Hong Kong. Le produit mentionné dans le présent document peut ne pas être éligible ou adapté à tous les types d'investisseurs. Ce document n'est pas destiné aux clients privés.

**Pour les investisseurs coréens recevant ce document de NH-Amundi Asset Management :** Ce document est distribué par NH-Amundi Asset Management. NH-Amundi Asset Management est régie par la Commission des services financiers (Financial Services Commission) et le Service de surveillance financière (Financial Supervisory Service) en vertu des lois coréennes. Le produit mentionné dans le présent document peut ne pas être éligible ou adapté à tous les types d'investisseurs. Ce document n'est pas destiné aux clients privés.

**Avis pour les documents distribués à Taïwan :** Ce document vous est présenté à la suite d'une demande inversée et ne peut être distribué qu'à des « investisseurs institutionnels professionnels » au sens de la réglementation applicable à Taïwan. Les produits ou services mentionnés, le cas échéant, dans ce document n'ont pas été enregistrés auprès des autorités compétentes de Taïwan ou approuvés par celles-ci et ne sont pas régis par les lois et réglementations de Taïwan. Le Fonds n'a pas été et ne sera pas enregistré auprès de la Financial Supervisory Commission (la « FSC ») de Taïwan (« Taïwan »), conformément aux lois et règlements applicables en matière de valeurs mobilières ; et toute vente de participations dans le Fonds (« Participation ») à Taïwan devra être conforme aux exigences et restrictions légales locales. Il existe des restrictions applicables à l'offre, l'émission, la distribution, le transfert, la vente ou la revente de Participations à Taïwan, que ce soit par le biais d'une offre publique ou d'un placement privé. Les Participations ne peuvent être vendues, émises ou offertes publiquement à Taïwan sans l'approbation préalable de la FSC ou l'enregistrement auprès de celle-ci conformément aux lois applicables. Aucune personne ou entité à Taïwan n'a été autorisée à offrir, vendre, prodiguer des conseils ou servir autrement d'intermédiaire dans le cadre de l'offre et de la vente de Participations.

**INFORMATIONS IMPORTANTES POUR LES INVESTISSEURS**

**Aucune divulgation, reproduction ou utilisation extérieure autorisée :** Ce document a été préparé uniquement pour les personnes à qui il a été distribué directement par Amundi AM ou l'un de ses affiliés ou délégués. Son contenu ne peut être divulgué, reproduit ou utilisé ou invoqué par toute autre personne, ou utilisé à toute autre fin.