

CANDRIAM 

A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

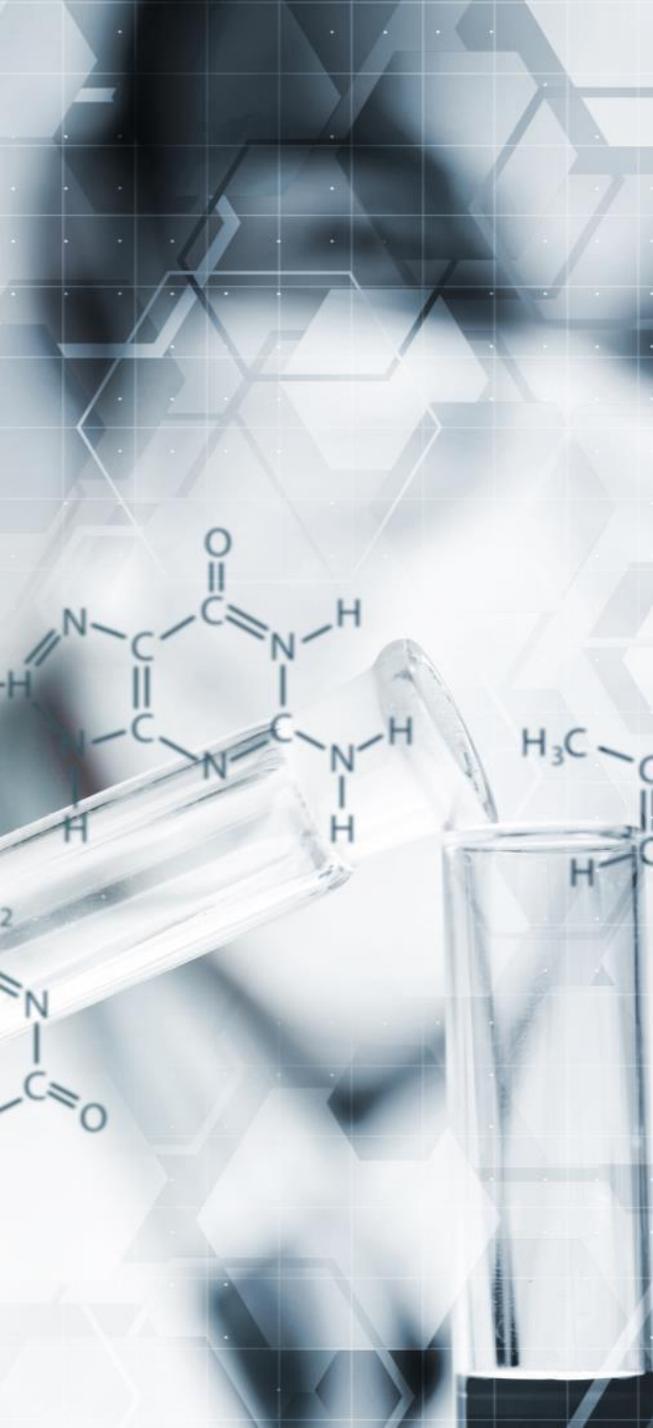
Le secteur de la Santé: Investir aujourd'hui pour demain

Mardi 10 Novembre

Rudi Van den Eynde Head of Thematic Global Equity

Document commercial destiné exclusivement aux investisseurs professionnels

Novembre 2020

- 
- **POURQUOI INVESTIR DANS LA SANTÉ**
 - NOTRE EXPERTISE
 - APERÇU DU SECTEUR DE LA SANTÉ
 - CANDRIAM EQUITIES L ONCOLOGY IMPACT

La santé : un thème séculaire de croissance

1



Vieillesse

- ▶ Avec le vieillissement de la population mondiale, la demande de soins de santé augmentera structurellement - la majorité des dépenses de santé se font après l'âge de 60 ans
- ▶ Création d'une demande structurelle pour tous les sous-secteurs de l'industrie des soins de santé

2



Innovation

- ▶ L'innovation dans le secteur de la santé ne s'arrête jamais
- ▶ Les nouvelles technologies, l'intelligence artificielle, la chirurgie robotique, les thérapies génomiques apportent de nouvelles solutions et de nouveaux espoirs

3



Pouvoir de fixation des prix

- ▶ Un fort pouvoir de fixation des prix sur les médicaments et les technologies innovantes, et sans aucun doute sur les traitements qui sauvent des vies
- ▶ Le marché des dispositifs médicaux (Exemple, les dispositifs cardiaques, l'orthopédie) sont oligopolistiques et axés sur l'innovation, ce qui crée d'énormes barrières à l'entrée pour les nouveaux acteurs

4



Marchés émergents

- ▶ Les marchés émergents offrent de bonnes perspectives de croissance à long terme, étant donné que de plus en plus de personnes ont une couverture maladie et un accès aux soins de santé

5

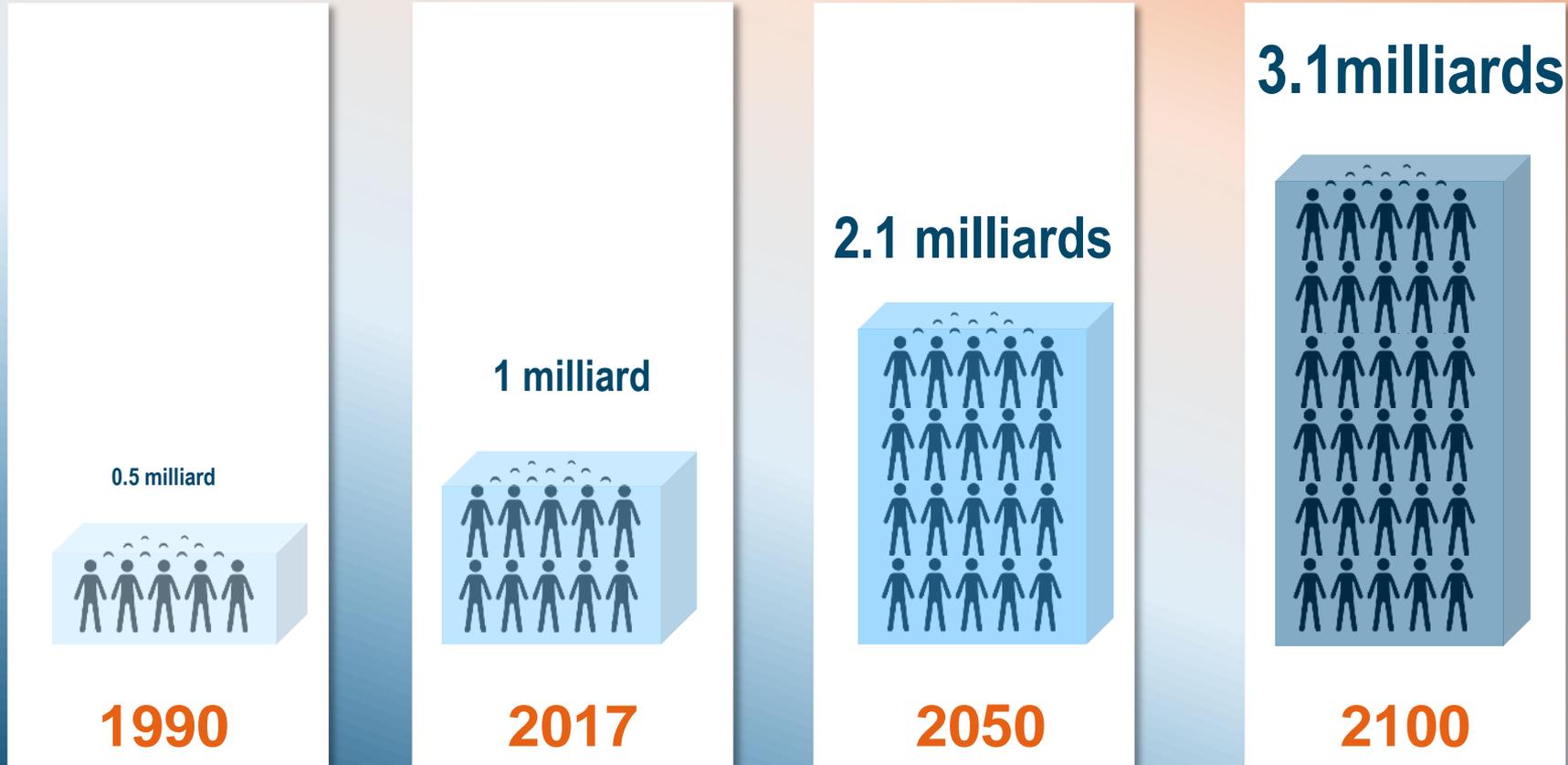


Faible Cyclicité

- ▶ Les soins de santé sont généralement consommés par nécessité, par exemple pour traiter une maladie sous-jacente, et sont donc moins influencés par les conditions économiques.

1. Vieillessement

Projection de la population mondiale > 60 ans

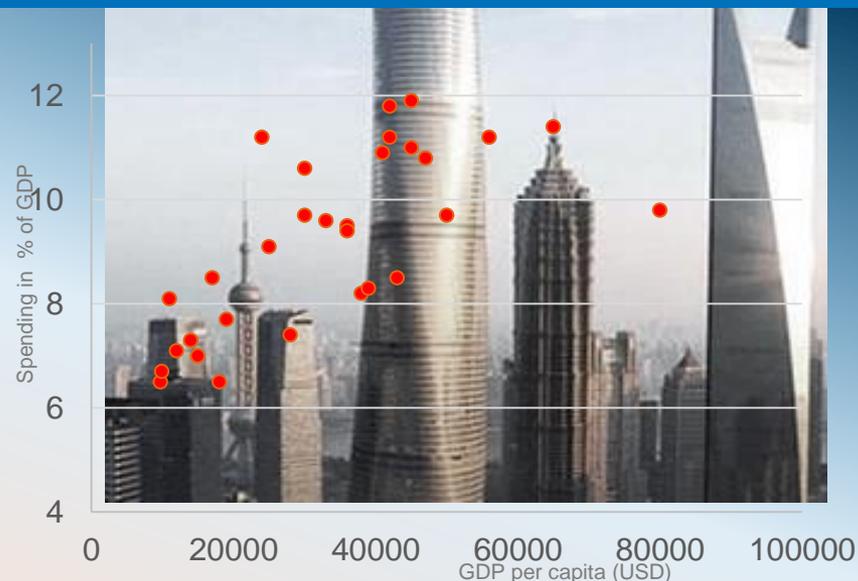


1. Le vieillissement: Les dépenses de santé augmentent avec l'âge

LES DÉPENSES DE SANTÉ AUGMENTENT AVEC L'ÂGE



LES DÉPENSES DE SANTÉ SONT CORRÉLÉS AU PIB / HABITANT



Le vieillissement de la population ainsi que le développement économique sont deux puissants catalyseurs de la consommation des soins de santé

2. Innovation : Chirurgie assistée par robot

Intuitive Surgical:

Société américaine d'équipement de santé,

Leader dans les systèmes d'assistance robotique

■ Procédures chirurgicales peu invasives:

- ▶ Légère incisions - Cicatrices minimales
- ▶ Faible saignement - Moins d'infections
- ▶ Courte Hospitalisation - Réduction de la douleur et de l'inconfort

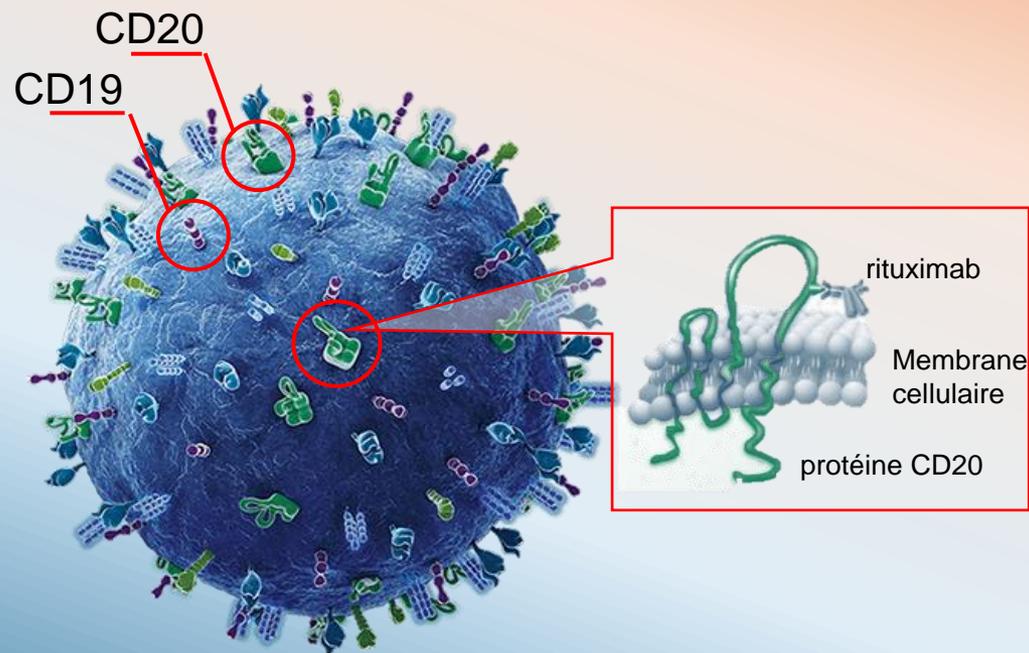


2. Innovation: Meilleure compréhension des récepteurs cellulaires

- ▶ **Le lymphome non hodgkinien** implique la croissance rapide de **cellules B** (une forme de globules blancs) dans les ganglions lymphatiques
- ▶ Le traitement de première intention est une association de chimiothérapie et de Rituximab, un anticorps ciblant le **CD20**
- ▶ Les cellules cancéreuses peuvent devenir **résistantes** en régulant négativement le CD20, le Rituxan perdant ainsi de son efficacité
- ▶ Les cellules cancéreuses surexpriment souvent le CD19, qui devient alors une cible prometteuse pour de nouveaux anticorps

Morphosys

Un spécialiste des anticorps qui développe le **Tafasitamab**, un anticancéreux prometteur



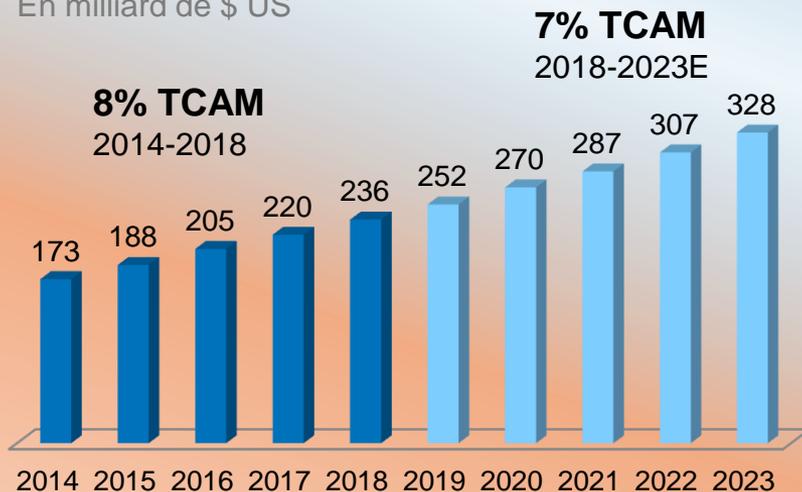
4. Marchés émergents: l'exemple de la Chine

Dépenses de santé par habitant



Taille du marché pharmaceutique Chinois

En milliard de \$ US



Medical Insurance Coverage

Millions d'habitants

Employés urbains ayant un accès complet à la **NRDL**



5. Faible cyclicité



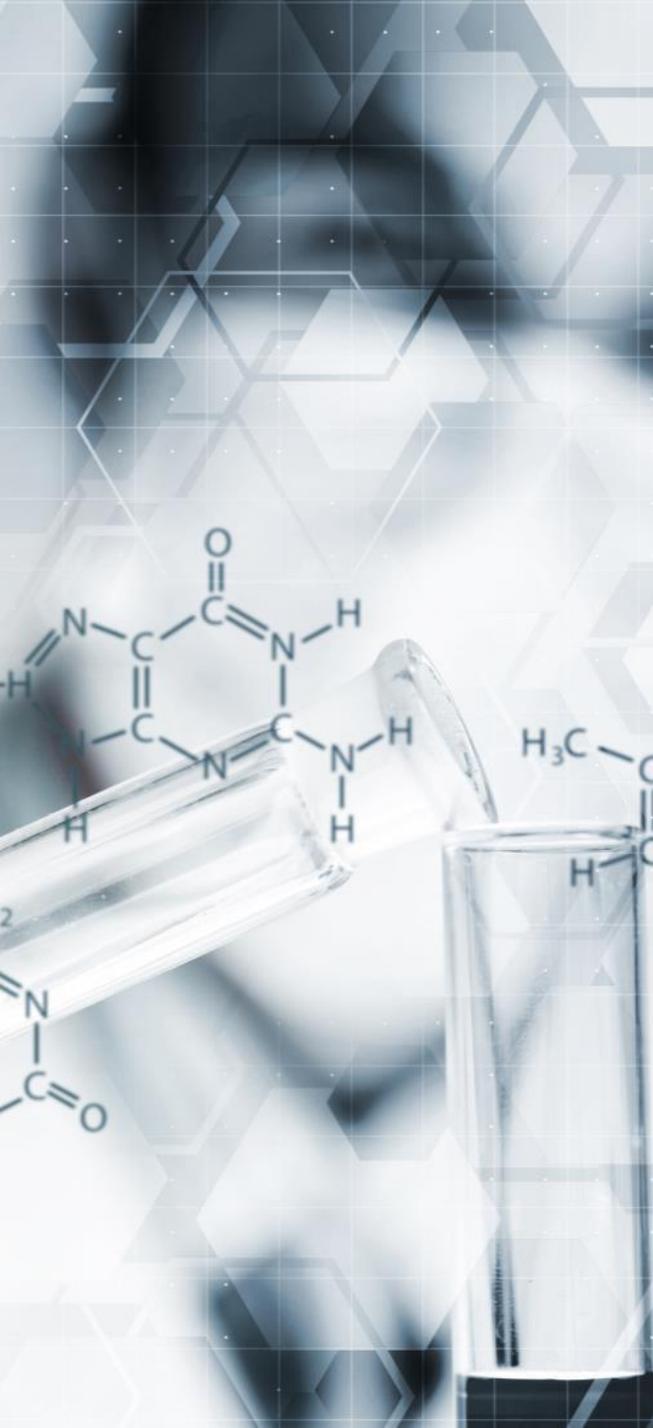
Les bénéfices du secteur de la santé sont plus constants et moins volatiles

La performance est-elle au rendez-vous?



©FactSet Research Systems

Le secteur de la santé (MSCI World Health Care) surperforme le MSCI World à long terme

- 
- POURQUOI INVESTIR DANS LA SANTÉ
 - **NOTRE EXPERTISE**
 - APERÇU DU SECTEUR DE LA SANTÉ
 - CANDRIAM EQUITIES L ONCOLOGY IMPACT

Des compétences ciblées et complémentaires



3 Experts en technologies



6 Experts des marchés émergents



6 Analyse financière des actions mondiales



Rudi Van den Eynde

Responsable actions mondiales thématiques

Gérant du fonds

33 ans d'expérience



Servaas Michielssens, PhD, CFA

Analyste biotechnologies senior

Co-gérant du fonds

12 ans d'expérience

4 ans d'expérience



Malgorzata Kluba, PhD

Analyste biotechnologies senior

13 ans d'expérience

Depuis janvier 2019 au sein de la société

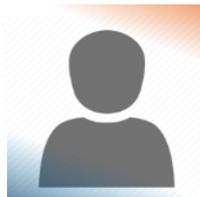


Sara Torrecilla, PhD

Analyste biotechnologies senior

6 ans d'expérience

Depuis juin 2020 au sein de la société



Recrutement en cours

Medical Technology Analyst

Une expertise reconnue et récompensée

Candriam Equities L Biotechnology



Candriam Equities L Oncology Impact



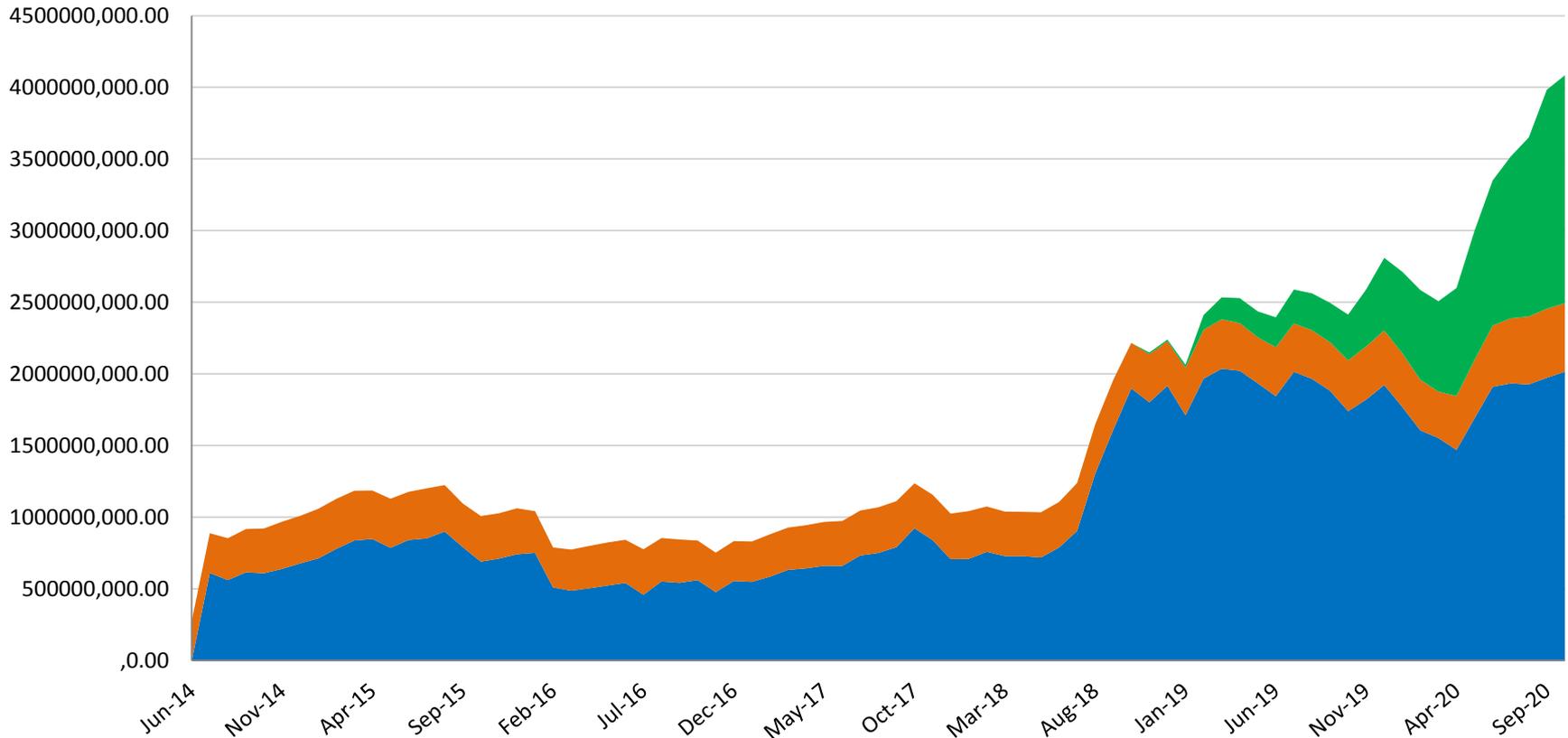
La qualité de la récompense reçue par l'OPC ou la société de gestion dépend de la qualité de l'organisme émetteur et ne constitue pas une garantie des performances futures de l'OPC ou de la société de gestion. Pour davantage d'informations concernant une récompense en particulier, veuillez consulter le site www.candriam.com © 2020 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Certaines des informations contenues dans ce document sont la propriété de Morningstar et / ou de ses fournisseurs d'informations. Elles sont données sans aucune garantie quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualité. La reproduction ou redistribution est strictement interdite.

Depuis de nombreuses années, Candriam est engagé dans le secteur de la santé



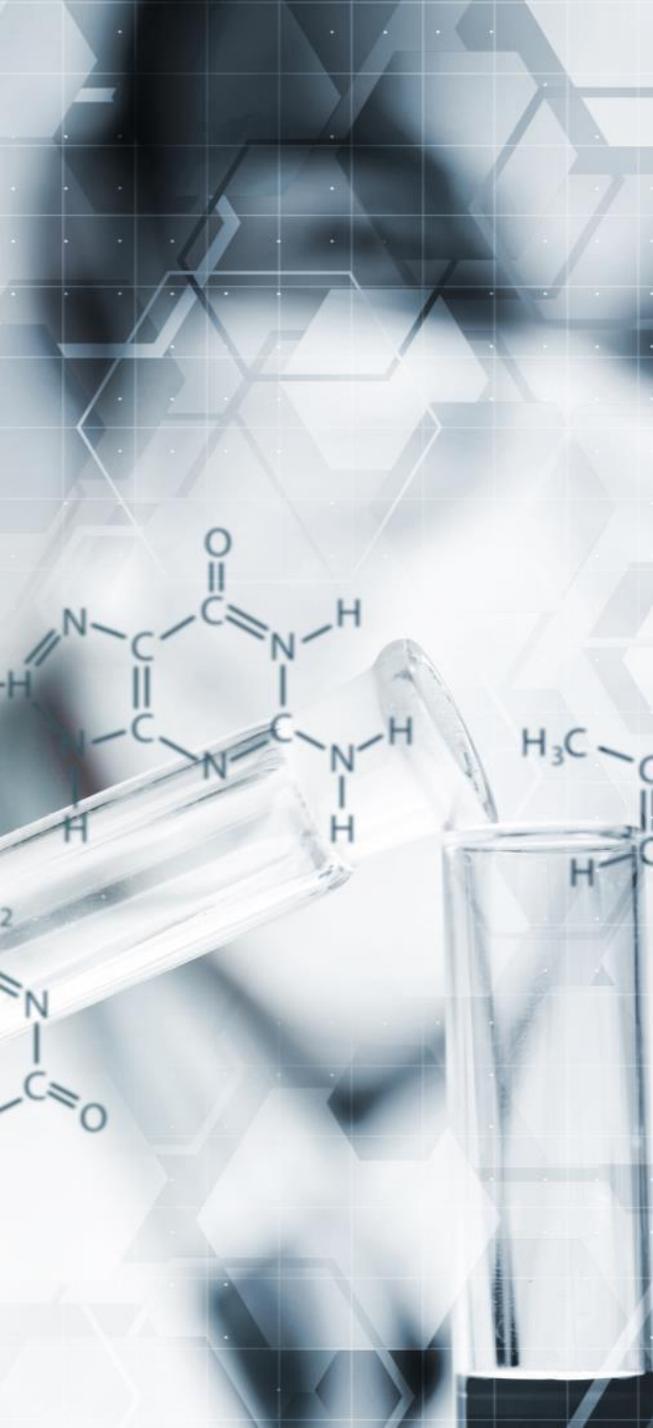
L'équipe gère près de **4,1 milliards de dollars d'actifs** dans des fonds dédiés à la santé*

▼ Encours en millions USD



Source Candriam * : Candriam Biotechnology, Global Healthcare and Oncology strategies and portfolios under management, à fin Septembre 2020

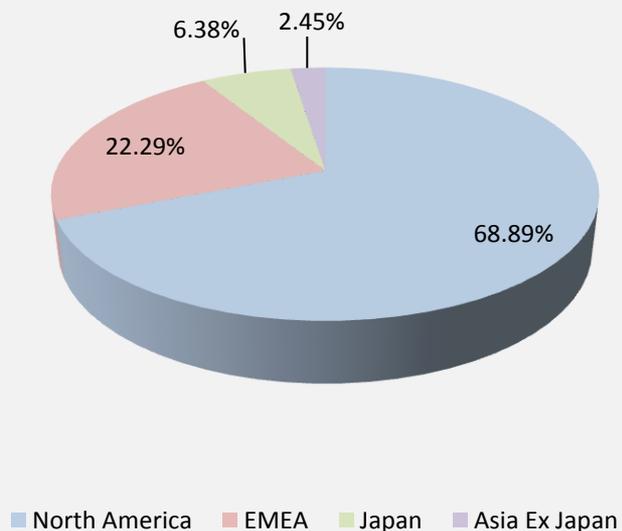


- 
- POURQUOI INVESTIR DANS LA SANTÉ
 - NOTRE EXPERTISE
 - **APERÇU DU SECTEUR DE LA SANTÉ**
 - CANDRIAM EQUITIES L ONCOLOGY IMPACT

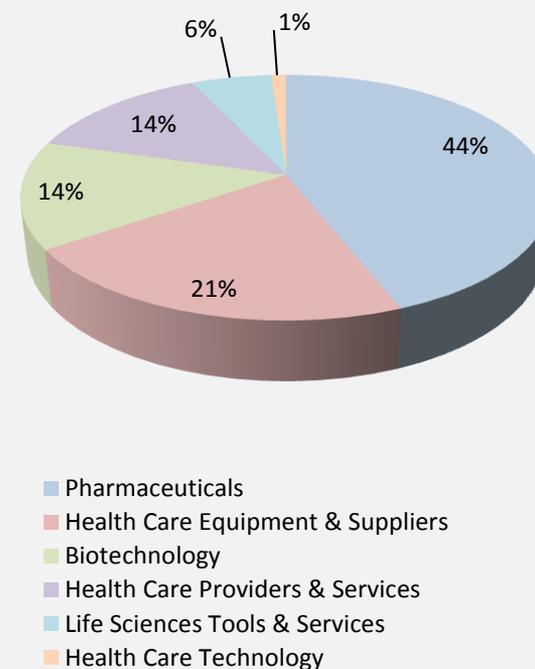
Quelle est la composition du secteur ?

Répartition du MSCI World Health Care ©

Répartition géographique



Répartition sectorielle

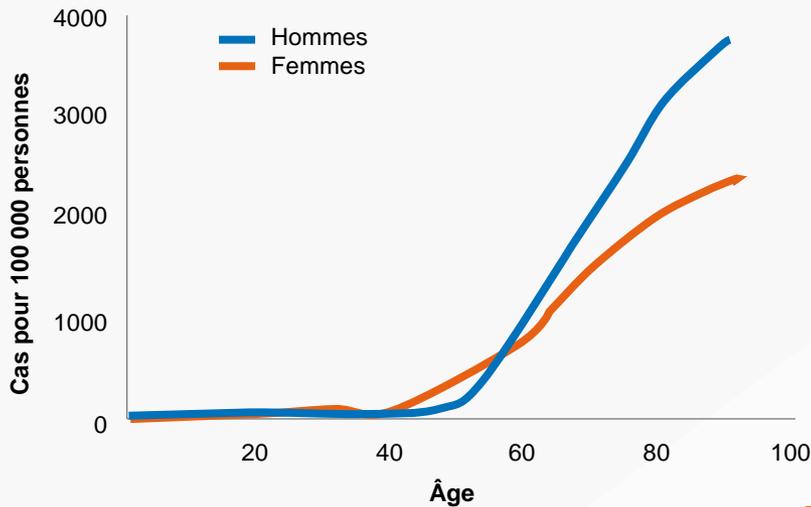




- POURQUOI INVESTIR DANS LA SANTÉ
- NOTRE EXPERTISE
- APERÇU DU SECTEUR DE LA SANTÉ
- **CANDRIAM EQUITIES L ONCOLOGY IMPACT**

Le cancer est souvent lié à l'âge

INCIDENCE DU CANCER PAR ÂGE



2018 > 2040

Le nombre de décès dans le monde lié au cancer devrait augmenter de

72 %

De **9,5 millions**
à **16,3 millions**



Les scientifiques entrent dans la bataille: 1573 médicaments en cours de développement pour lutter contre le cancer*

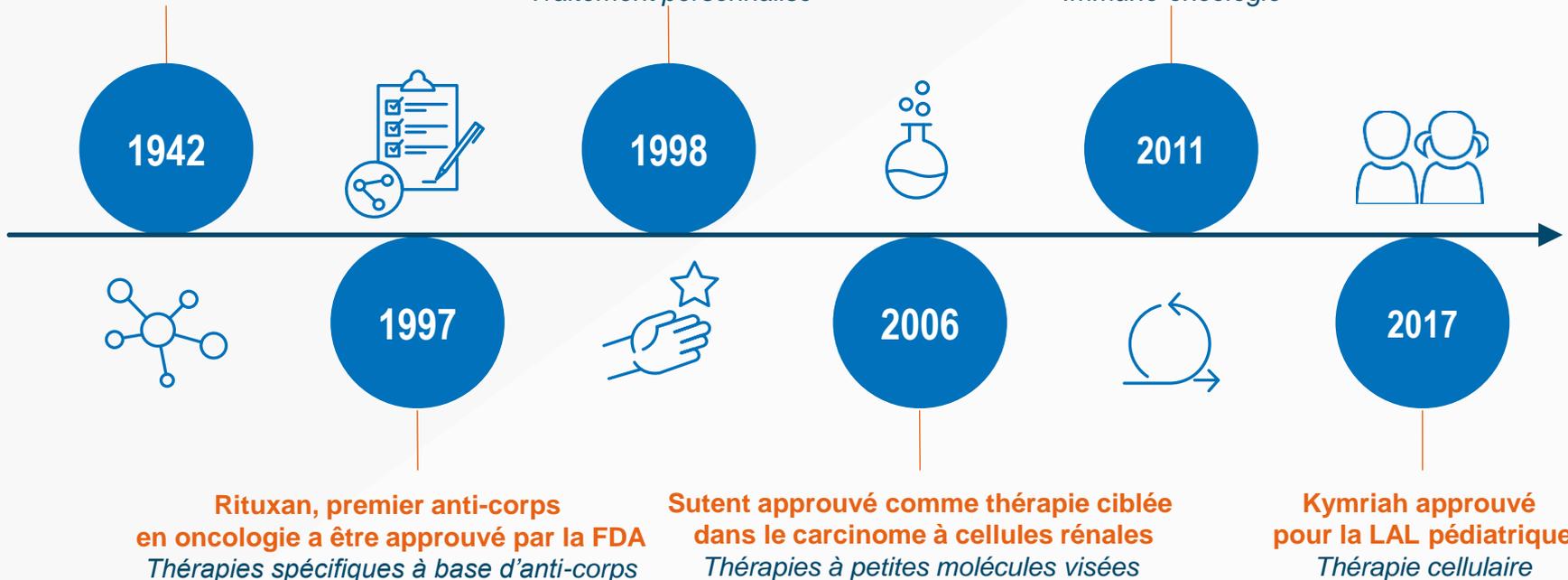
Sources : Institut américain de la santé (NIH), Organisation mondiale de la santé (OMC), Centre britannique de recherche sur le cancer, données 2015*, Pharmaceutical Research and Manufacturers of America (PhRMA)

De la chimiothérapie toxique non spécifique vers des traitements cellulaires dirigés

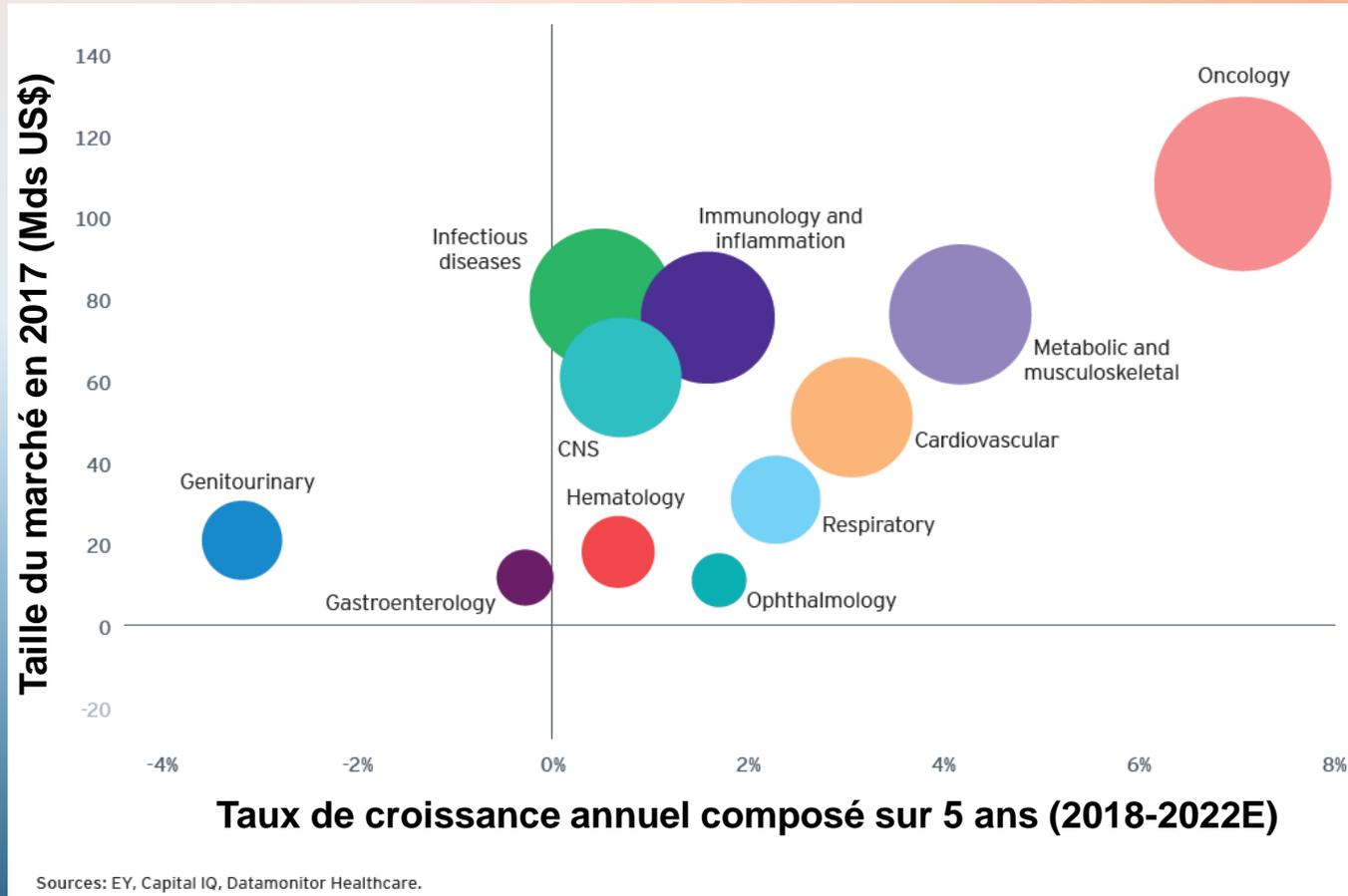
Mustine, première chimiothérapie utilisée dans le lymphome
Traitement toxique non spécifique

Herceptin approuvé dans le traitement contre le cancer du sein Her2 positif
Traitement personnalisé

Yervoy approuvé comme traitement modulateur du système immunitaire en oncologie
Immuno-oncologie



Succès médical = augmentation des ventes



Les nombreuses avancées médicales augurent d'un avenir meilleur



Meilleure recherche : les progrès de la recherche stimulent l'innovation

- Des équipements de recherche fiables sont indispensables pour mettre au point de nouveaux diagnostics et de nouveaux médicaments
- Ex. : Thermo Fisher est en train de mettre au point des tests pour étudier la réponse du système immunitaire aux médicaments anti-cancéreux



Meilleur diagnostic : un dépistage précoce revête une importance cruciale

- Biopsie liquide : les tests sanguins traduisent une meilleure détection
- par ex. : Qiagen développe des kits pour détecter un ADN tumoral



Meilleur profilage : une thérapie adaptée à chaque patient

- Déterminer l'empreinte génétique du cancer > traitements personnalisés
- par ex. : Illumina : Le séquençage de nouvelle génération pour profiler chaque tumeur



Meilleures technologies : précision en radiothérapie et chirurgie

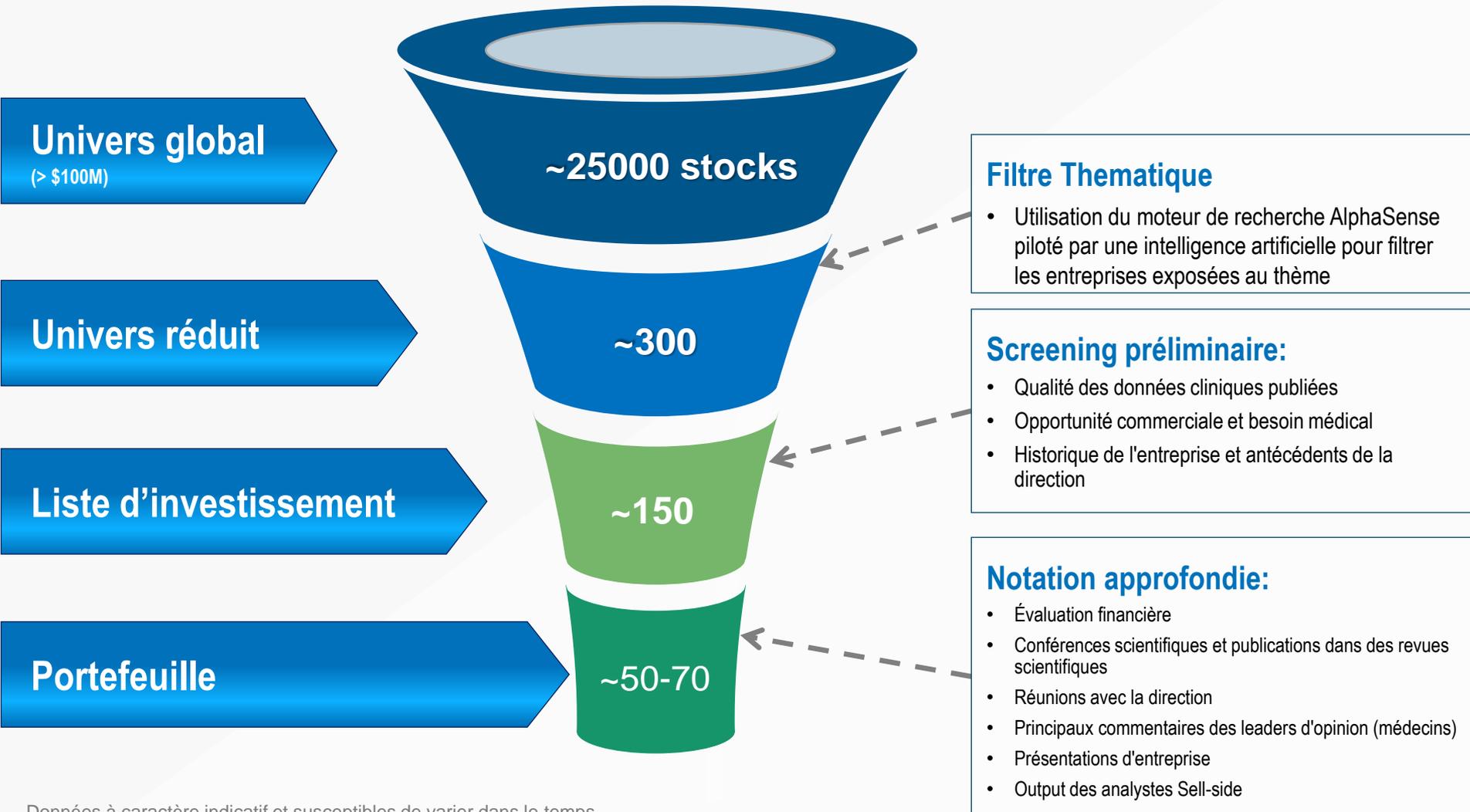
- Chirurgie assistée par robot : chirurgie intuitive
- IRM en temps réel pour guider le faisceau de rayonnement, par ex. Elekta



Médicaments plus efficaces : l'immuno-oncologie ciblée est la solution

- Rendre notre système immunitaire à l'avant-garde des défenses
- Les thérapies spécifiques se révèlent plus efficaces et moins risquées

Processus d'investissement « Bottom-up »



Données à caractère indicatif et susceptibles de varier dans le temps

20 années d'expérience dans la gestion de stratégies axées sur la santé



Analyse profonde sur

5 piliers :

Caractéristiques du médicament



2 1 0

Paysage thérapeutique



2 1 0

Potentiel de marché



2 1 0

Qualité de l'équipe dirigeante



2 1 0

Finance



2 1 0

Vérification et notation rigoureuses (0-2) de chaque pilier sur la base d'un ensemble complet de paramètres

L'identification d'un objectif de juste valeur nécessite une approche différente pour les entreprises non rentables :

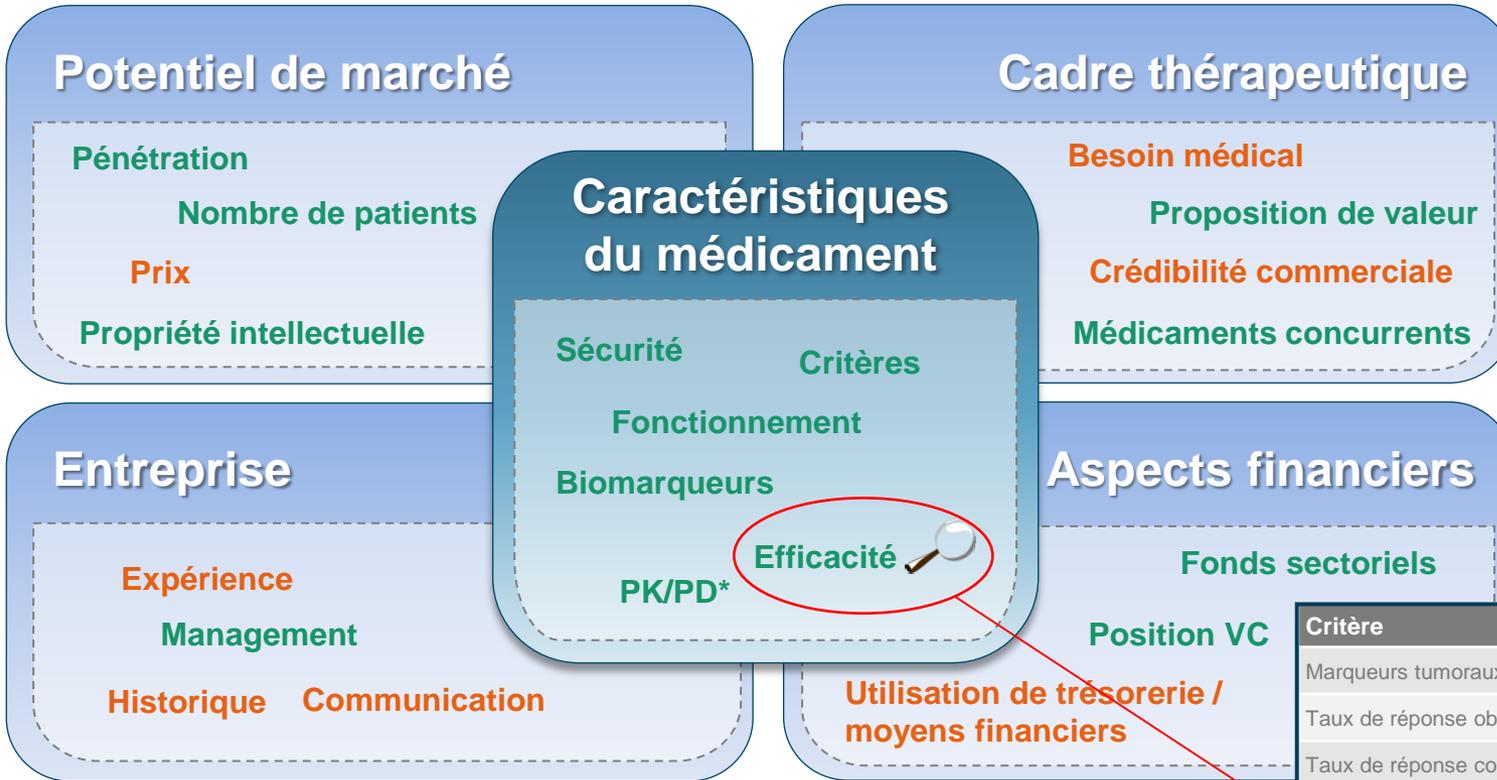
- Estimation des pics de ventes ajustées en fonction de la probabilité et sur la base du système de notation *(voir le système de notation)*
- **Critères de valorisations :** nous déterminons la **juste valeur de la capitalisation boursière / des ventes** en fonction de ces pics de ventes estimés

L'évaluation clinique d'un médicament en développement constitue un facteur clé au moment de déterminer les performances finales d'un investissement.

L'établissement d'un modèle d'évaluation est essentiel, mais son utilisation est limitée si ce qui précède n'est pas parfaitement maîtrisé

Données à caractère indicatif et susceptibles de varier dans le temps

Extrait de la check-list des entreprises



Note globale + potentiel commercial

Vérification rigoureuse et scoring (0-2) de chaque pilier sur la base d'un **ensemble complet de critères propres au secteur**

Critère	Note		
Marqueurs tumoraux	0	1	2
Taux de réponse objective (ORR)	0	1	2
Taux de réponse complète (CR)	0	1	2
Taux de réponse partielle (PR)	0	1	2
Taux de contrôle de la maladie (DCR)	0	1	2
Survie sans progression (PFS)	0	1	2
Survie globale (OS)	0	1	2
Durée de la réponse (DOR)	0	1	2

* Propriétés pharmacocinétiques et pharmacodynamiques

Données à caractère indicatif et susceptibles de varier dans le temps

S'y retrouver parmi une myriade de données



FILTRAGE ET GÉNÉRATION D'IDÉES



Moteur de recherche alimenté par IA

Bloomberg



ÉVALUATION



Biomedtracker
Intelligence pharmaceutique



VÉRIFICATION



Informations d'un leader
d'opinion clé



Accès entreprise

Données à caractère indicatif et susceptibles de varier dans le temps

Poser les bonnes questions aux bons spécialistes

Les meilleurs experts mondiaux apportent des informations complémentaires qui peuvent appuyer les décisions d'investissement



- ▶ Nous travaillons avec **Gerson Lehrman Group (GLG)** pour avoir accès aux meilleurs spécialistes scientifiques et médicaux dans le monde
- ▶ GLG permet d'accéder à un réseau mondial de plus de **650 000 experts**
- ▶ GLG compte plus d'une centaine de clients parmi les entreprises qui dominent les sciences de la vie, dont **8 des 10 plus grandes compagnies pharmaceutiques** et **7 des 10 plus grandes entreprises de biotechnologie**
- ▶ GLG vérifie les liens des experts avec les entreprises et garantit leur **indépendance**



Les experts médicaux et scientifiques peuvent **élargir nos connaissances** concernant :

- ▶ les **maladies**, leur expérience et les algorithmes de traitement
- ▶ les nouvelles **voies biochimiques** et leur pertinence
- ▶ les principaux **besoins non satisfaits** des patients



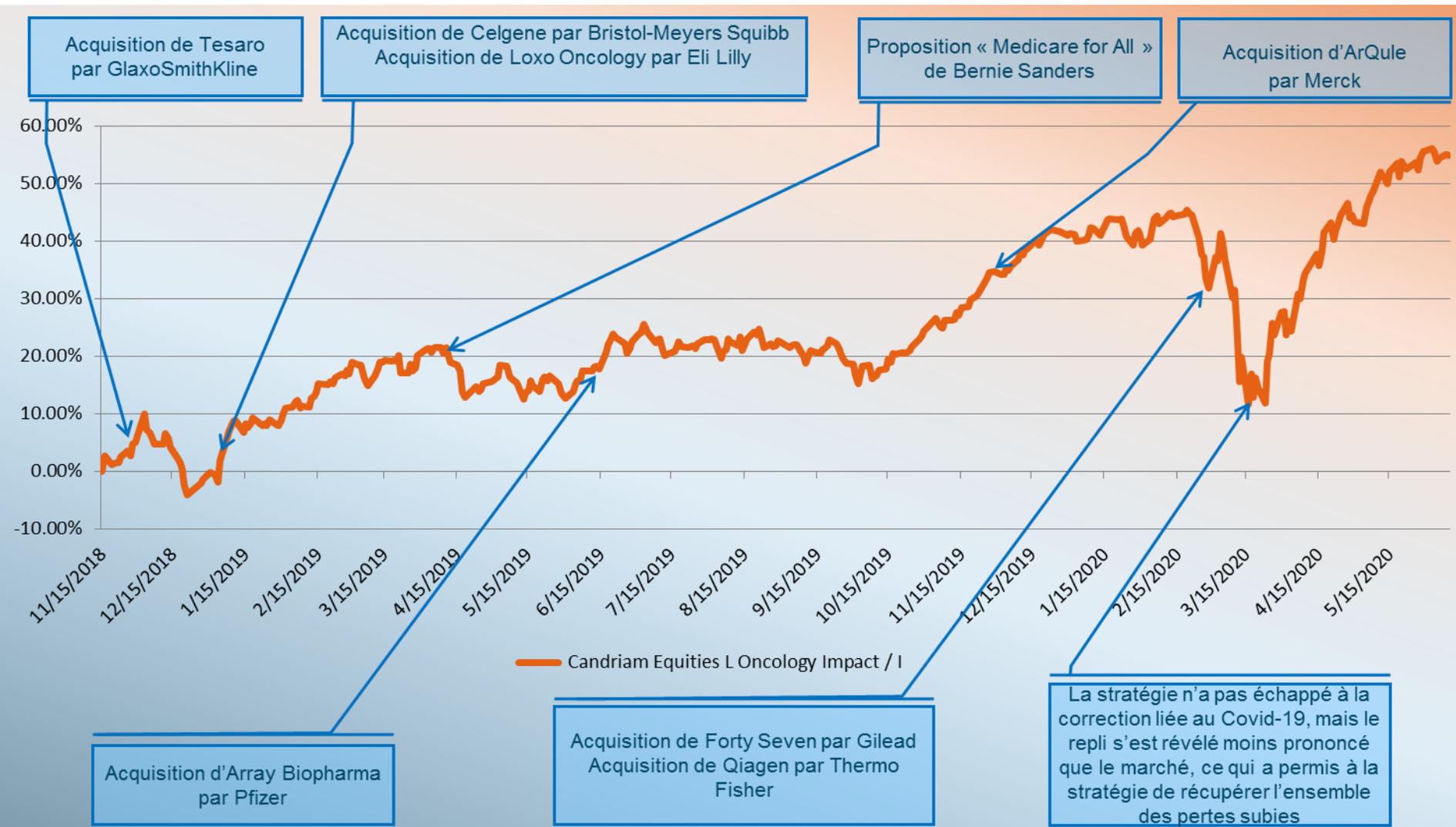
Vérification de nos évaluations :

- ▶ Les médecins peuvent fournir des informations précieuses sur leur expérience et la **valeur ajoutée d'un nouveau traitement**
- ▶ Les médecins peuvent aider à identifier les patients susceptibles d'utiliser un nouveau médicament, ce qui nous permet d'**affiner nos chiffres de vente prévisionnels**

Données à caractère indicatif et susceptibles de varier dans le temps



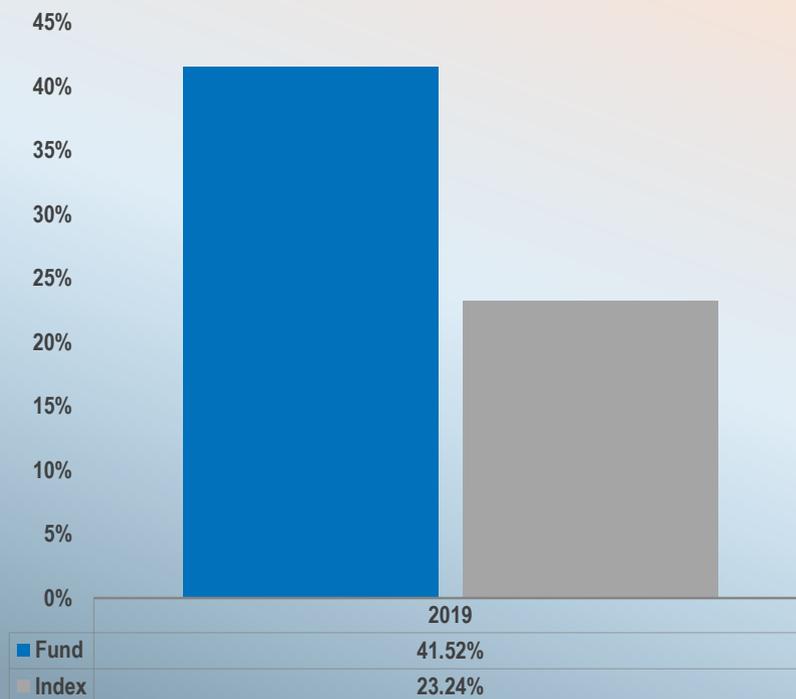
Bilan de nos 2 premières années: performance et moteurs



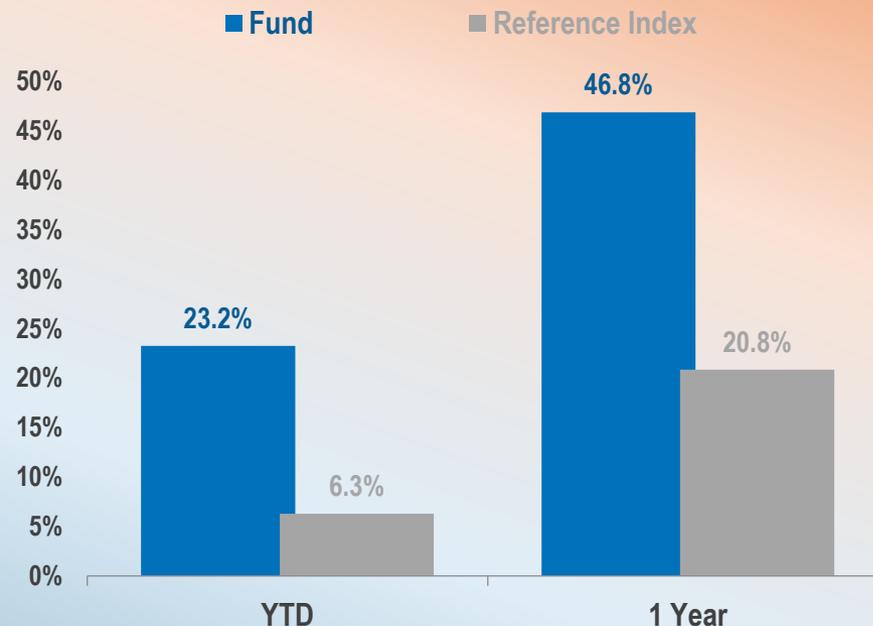
La performance passée ne garantit pas les résultats futurs et n'est pas constante dans la durée.

Performance depuis lancement du fonds

Historical performances



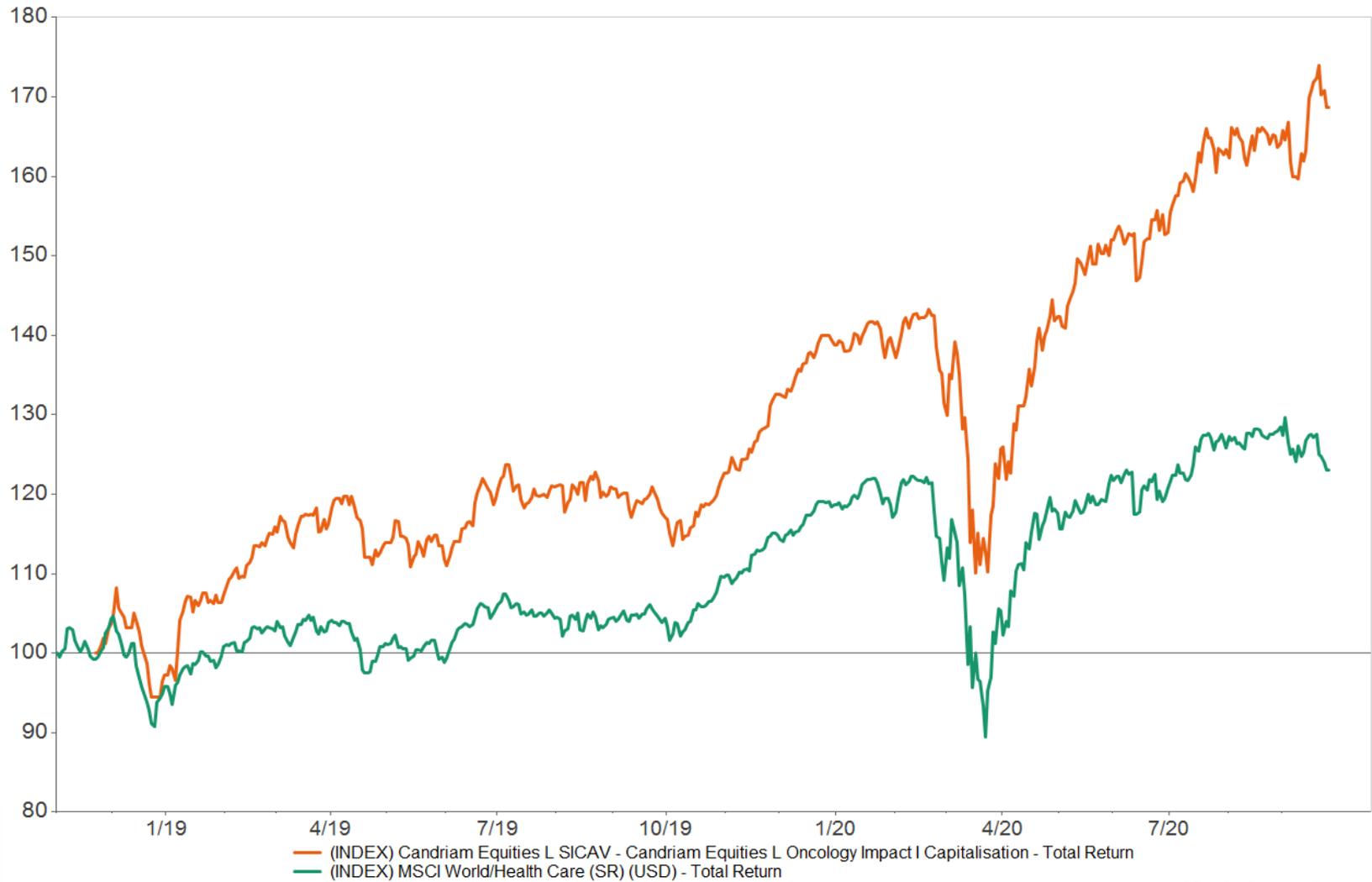
Total Returns



Données au 30 Septembre 2020. Le fonds est géré de manière active et le processus d'investissement implique la référence à une valeur de référence (l'indice MSCI World Health Care Net Return)©). La performance passée ne garantit pas les résultats futurs et n'est pas constante dans la durée.

© 2020 MSCI Inc. Tous droits réservés

Performance since inception



©FactSet Research Systems

Le fonds profite de la forte activité de fusions-acquisitions

2020

Siemens
Healthineers+24%
Varian

Gilead

+95%
Forty
SevenThermo
Fisher+23%
Qiagen

Meranini

+147%
Stemline

Gilead

+108%
Immuno
medics

2019

Merck

+107%
Arqule

Eli Lilly

+68%
Loxo

BMS

+69%
Celgene

Pfizer

+60%
Array

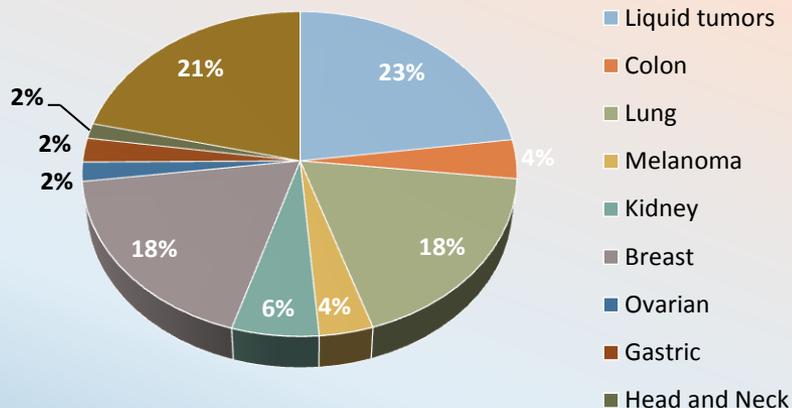
2018

GSK

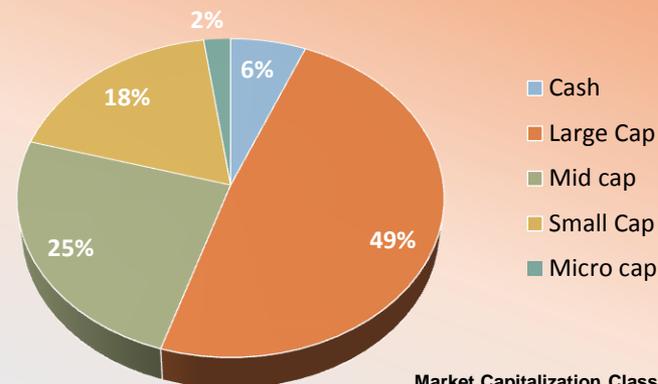
+110%
Tesaro

Caractéristiques du portefeuille

PAR TYPE DE CANCER

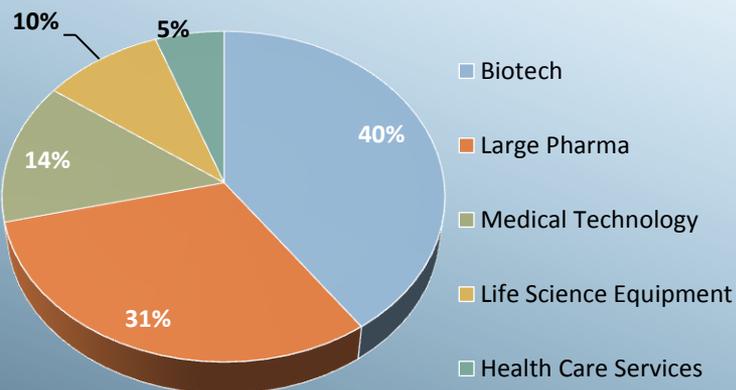


PAR CAPITALISATION BOURSIERE

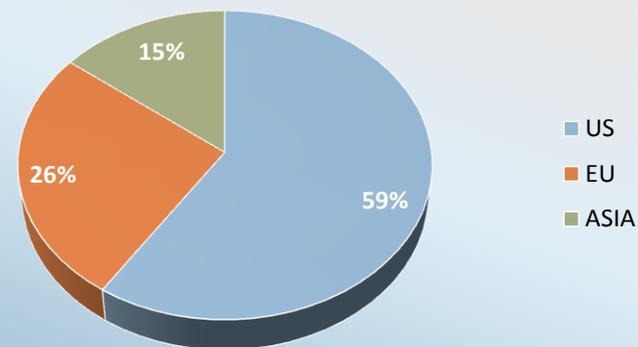


Market Capitalization Classification
 Micro-Cap : 100m USD – 500m USD
 Small-Cap : 500m USD – 5bn USD
 Mid-Cap : 5bn USD – 25bn USD
 Large-Cap : > 25bn USD

PAR SECTEUR



PAR RÉGION



Données à caractère indicatif et susceptibles de varier dans le temps

Candriam soutient la recherche en oncologie



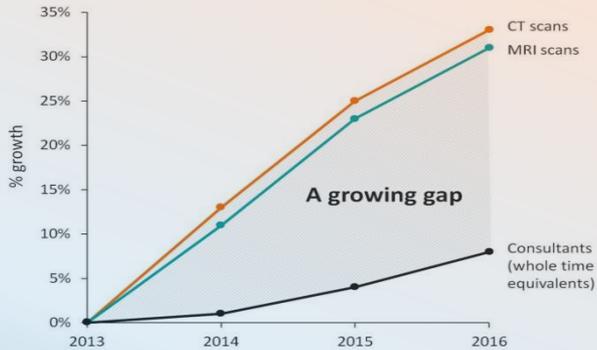
10%

Candriam alloue 10 % des frais de gestion nets* du compartiment Candriam Equities L Oncology Impact aux principaux instituts dédiés à la recherche en oncologie



* montant maximum par an pouvant être reversé

Siemens Healthineers : détection du cancer assistée par l'IA



Growth in the number of consultant radiologists and imaging examinations in England

Source : The royal College of Radiologist (2017): UK workforce census 201

- Siemens Healthineers offre plus de 40 solutions enrichies par l'intelligence artificielle (IA) disponibles sur le marché
- Accès à une base de données de 325 millions d'images médicales pour valider leurs algorithmes
- Capacités informatiques internes ultra-performantes (superordinateur « Sherlock » 20 PetaFlops qui fait tourner 500 expériences IA par jour)

Sources: données de l'entreprise, estimations Candriam
Exemple de valeur en portefeuille

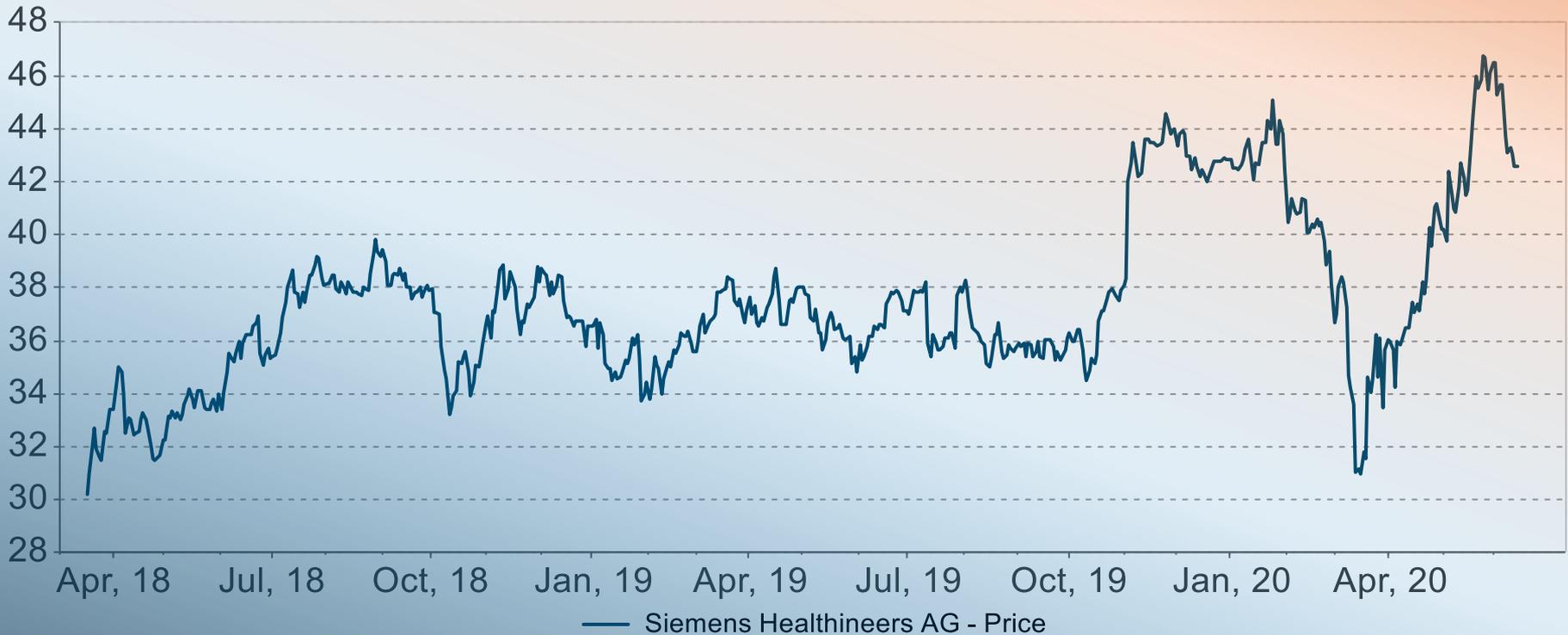
- Les besoins en imagerie médicale explosent, mais la capacité des radiologistes est limitée
- Des algorithmes intelligents peuvent aider les radiologues à interpréter les images de façon plus rapide et plus précise
- L'association de l'homme et de la machine conduit à une meilleure détection

Source : « Deep Learning for Identifying Metastatic Breast Cancer »
arXiv preprint arXiv:1606.05718, 2016



Siemens Healthineers : la détection du cancer assistée par l'IA

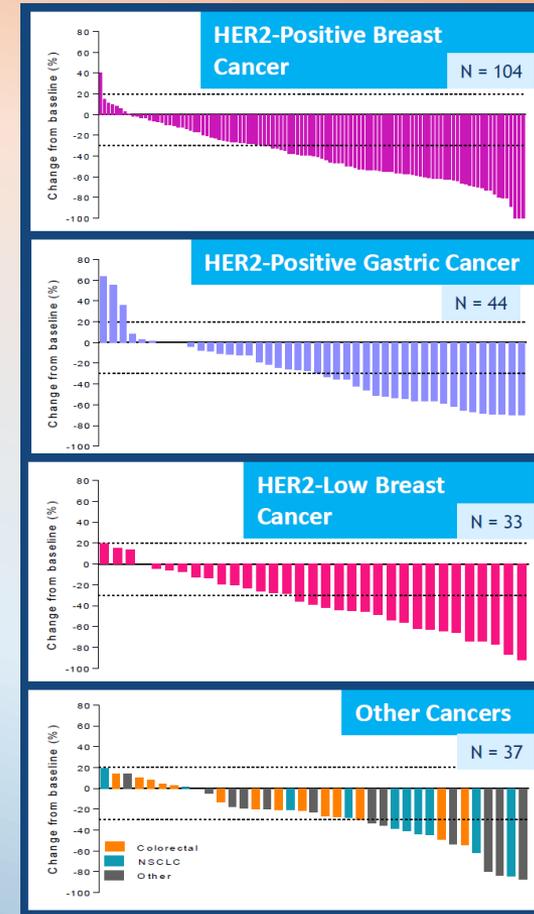
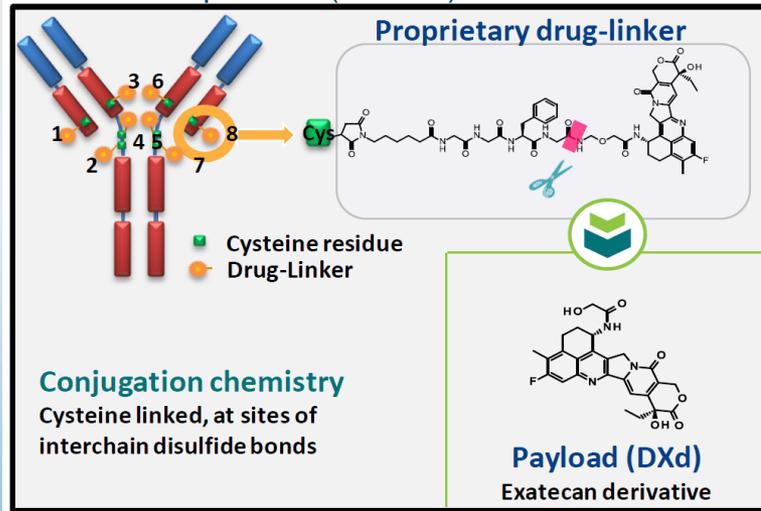
Siemens Healthineers (depuis peu, une entité indépendante du groupe Siemens) est un leader de l'imagerie médicale spécialisé dans le développement de l'IA pour améliorer l'interprétation des images



©FactSet Research Systems

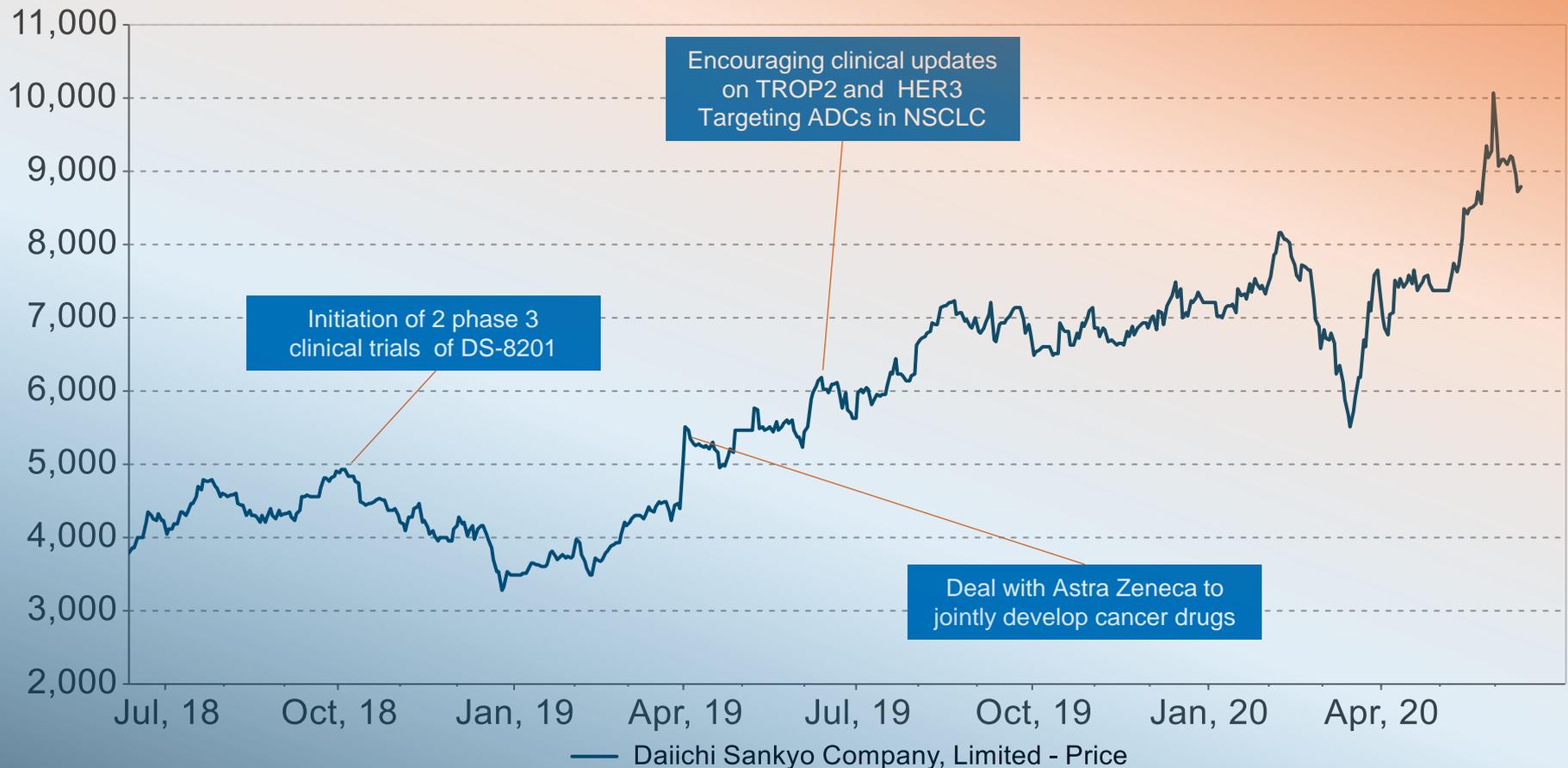
Daiichi-Sankyo : une plateforme révolutionnaire de médicaments anticorps conjugués (ADC)

- **DS-8201a** : niveau d'activité sans précédent dans les cancers Her2- positif ou faible du sein, de l'estomac, colorectal et du poumon (NSCLC)



- Propriétés du médicament transporté :
Particulièrement puissant
Linker clivable stable propre à chaque tumeur
- Synthèse des données :
ORR confirmé de 49,3 % sur l'ensemble de la population;
86,3% des sujets enregistrent une réduction de leur tumeur

Daiichi-Sankyo : une plateforme révolutionnaire de médicaments anticorps conjugués (ADC)



©FactSet Research Systems

Hologic : solutions de pointe pour le diagnostic et l'imagerie médicale



- La mammographie permet de repérer les cancers du sein peu avancés, plusieurs années avant l'apparition de symptômes physiques, ce qui permet d'obtenir les meilleures chances de guérison.*
- Le système Mammography 3D est le système tridimensionnel (tomosynthèse) qui offre la résolution la plus élevée et la plus rapide du marché.
- Grâce à des images plus précises et à des technologies plus intelligentes, il a été démontré que la mammographie 3D détecte 20 à 65 % de cancers invasifs supplémentaires par rapport aux systèmes 2D.**
- Supériorité démontrée chez les femmes ayant des tissus mammaires plus denses



Sources : www.hologic.com et www.3dimensionssystem.com

* American Cancer Society: "Breast Cancer Early Detection and Diagnosis" www.cancer.org/content/dam/CRC/PDF/Public/8579.00.pdf

** Friedewald, SM, et al. "Breast cancer screening using tomosynthesis in combination with digital mammography." JAMA 311.24 (2014): 2499-2507

Estimations Candriam - Exemple de valeur en portefeuille

Hologic : solutions de pointe pour le diagnostic et l'imagerie médicale

Croissance régulière de la mammographie



©FactSet Research Systems

L'objectif final est de faire du cancer une maladie entièrement guérissable

1. Diagnostic précoce
via un bilan
sanguin annuel



2. Profilage tumeur :
Quels en sont les
facteurs responsables ?



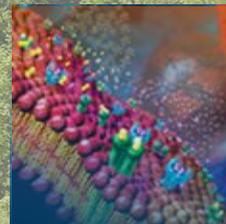
3. Protocole assisté par IA
pour un traitement
personnalisé



4. Ablation de la tumeur
assistée par
la technologie



5. Traitement
combiné personnalisé



6. Rémission
et suivi



Une équipe de gestion des risques dédiée et indépendante

CONTRÔLE INDÉPENDANT DES RISQUES

- Identification des risques associés à chaque type de gestion & Définition des limites
- Suivi des niveaux de risques via des outils de pointe (RiskMetrics©, CharlesRiver©)
- Reporting indépendant au CEO et Comité exécutif

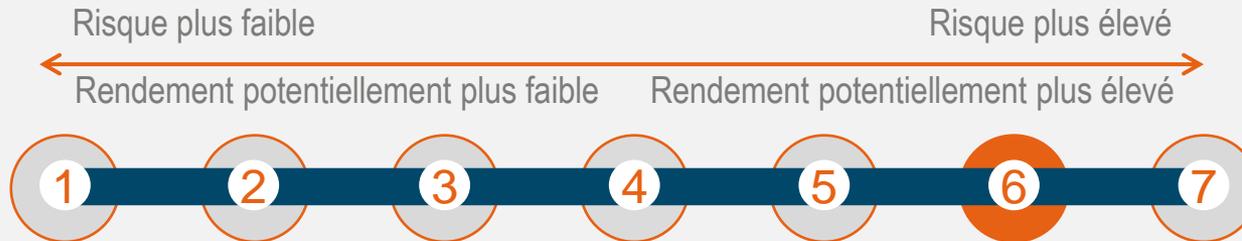


GESTION DES INVESTISSEMENTS

- Techniques de contrôle des risques adaptées à chaque stratégie
- Prise en considération des risques à toutes les étapes du processus d'investissement
- Discipline de vente rigoureuse

COMITÉS D'ÉVALUATION ET DE SUIVI DES RISQUES

Profil de risque et de rendement



Le fonds présente un risque de perte en capital, la valeur liquidative du fonds peut diminuer en particulier en raison de son exposition au risque associé aux éléments suivants.

Principaux risques auxquels le fonds est exposé

- ✓ Le niveau de risque mentionné reflète la volatilité de l'historique du fonds, éventuellement complété de celui de son cadre de référence. La volatilité indique dans quelle mesure la valeur du fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse.
- ✓ Les données historiques ne présagent pas du profil de risque futur.
- ✓ La catégorie affichée pourra évoluer dans le temps.
- ✓ La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».
- ✓ Il n'existe ni garantie ni mécanisme de protection de capital.

Les risques importants pour le fonds non pris en compte dans cet indicateur sont les suivants :

- ✓ **Risque lié aux instruments financiers dérivés** : leur utilisation comporte un risque lié à leurs sous-jacents et peut accentuer des mouvements de baisse via l'effet levier qui en découle. En cas de stratégie de couverture, celle-ci peut ne pas être parfaite. Certains dérivés peuvent être complexes à valoriser dans des conditions de marché exceptionnelles.
- ✓ **Risques liés aux pays émergents** : les pays émergents peuvent présenter des incertitudes politiques, légales et fiscales ou d'autres événements pouvant impacter négativement les actifs du fonds. Les actifs traités sur ces pays présentent des mouvements de marché potentiellement plus rapides que sur les grandes places internationales et des écarts de cotation qui peuvent augmenter substantiellement dans certaines circonstances de marché. Ces actifs peuvent se révéler moins liquides, soit ne pas pouvoir être vendus rapidement à des prix raisonnables. Les variations des cours des monnaies de pays émergents peuvent être brusques et substantielles.
- ✓ **Risque de liquidité** : le fonds peut investir dans des valeurs et/ou des segments de marché qui peuvent s'avérer moins liquides, en particulier dans certaines circonstances de marché, avec pour conséquence que des titres ne puissent être liquidés rapidement à des prix raisonnables.
- ✓ **Risque de concentration** : vu la concentration importante des actifs sur un segment de marché, voire sur un nombre restreint d'émetteurs, les risques qui pourraient découler d'une détérioration des fondamentaux et/ou de la liquidité de ce segment/ces émetteurs se répercuteraient avec une ampleur plus importante sur les actifs, par comparaison avec un portefeuille d'actifs plus diversifié.

Profil de risque et de rendement

PRINCIPAUX RISQUES AUXQUELS EST EXPOSÉ LE FONDS

Risque de perte en capital

Risque actions

Risque de change

Risque de dérivé

Risque de liquidité

Risque de concentration

Risques de facteurs externes

Risque de contrepartie

Caractéristiques du fonds

CANDRIAM EQUITIES L ONCOLOGY IMPACT		novembre-20																		
Forme juridique	UCITS - SICAV	Horizon de placement recommandé 6 ans																		
Pays de domiciliation	Luxembourg	Valorisation Quotidienne																		
Date de lancement	15 novembre 2018	Souscription J avant 12:00 PM (CET)																		
Société de Gestion	Candriam Luxembourg	Rachat J avant 12:00 PM (CET)																		
Réviseur d'entreprise	PricewaterhouseCoopers	Règlement J+3																		
Banque dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Devise de valorisation USD																		
Agent de transfert	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Total Actif Net 1 673 millions																		
Agent administratif	CACEIS Bank, Luxembourg Branch																			
Pays de commercialisation	Toutes ou certaines classes d'actions du fonds sont autorisées à la commercialisation dans les pays suivants (points oranges)																			
	AT	BE	CH	CL	DE	DK	ES	FI	FR	GB	IE	IT	LU	NL	NO	PT	SE	SK	SG	KR
	●		●		●		●		●	●		●	●	●		●				

Pour bien comprendre le profil de risque du fonds, l'investisseur est invité à prendre attentivement connaissance du prospectus officiel et de la description des risques sous-jacents.

Sources: Candriam

Ce document est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.

Attention : les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier ou d'un service d'investissement ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Le présent document n'est pas une recherche en investissement telle que définie à l'article 36, §1 du règlement délégué (UE) 2017/565. Candriam précise que l'information n'a pas été élaborée conformément aux dispositions légales promouvant l'indépendance de la recherche en investissements, et qu'elle n'est soumise à aucune interdiction prohibant l'exécution de transactions avant la diffusion de la recherche en investissements.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation.



BUREAUX DE
REPRÉSENTATION

- AMSTERDAM
- DUBAI
- FRANCFORT
- GENÈVE
- ZURICH
- MADRID
- MILAN
- NEW YORK

CENTRES
DE GESTION

- LUXEMBOURG
- BRUXELLES
- PARIS
- LONDRES