

**SWISSLIFE DYNAPIERRE**

**Attestation du commissaire aux comptes  
relative au rapport semestriel au 30 juin 2021**



## Attestation du commissaire aux comptes relative au rapport semestriel au 30 juin 2021

Aux administrateurs

### **SWISSLIFE DYNAPIERRE**

Société de Placement à Prépondérance Immobilière à Capital Variable  
153 RUE SAINT-HONORÉ  
75001 Paris

En notre qualité de commissaire aux comptes de la SPPICAV SWISSLIFE DYNAPIERRE et en application des dispositions de l'article L. 214-54 du code monétaire et financier relatives au contrôle de l'information périodique, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans le rapport semestriel au 30 juin 2021 ci-joint.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité des organes de direction de la SPPICAV sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et portant sur des actifs immobiliers, valorisés dans les conditions et sous les hypothèses décrites dans la note annexée au rapport semestriel. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans le rapport semestriel avec la connaissance que nous avons de la SPPICAV acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de la SPPICAV acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

La présente attestation tient lieu de certification de l'exactitude de l'information périodique au sens de l'article L. 214-54 du code monétaire et financier.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 13 août 2021

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit

Fabrice Bricker

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

EVOLUTION DES VALEURS AU 30 JUIN 2021

	Actions C		Actions F	
	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Depuis l'origine*	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Depuis l'origine*
Evolution Globale (avec dividendes réinvestis)	+ 2,05%	+ 4,17%	+ 2,24%	+ 2,32%
Performance (méthode du taux de rentabilité interne : TRI)	+ 4,19%	+ 4,23%	+ 4,57%	+ 2,32%
* annualisée				
	Actions I		Actions P	
	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Depuis l'origine*	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Depuis l'origine*
Evolution Globale (avec dividendes réinvestis)	+ 2,38%	+ 4,31%	+ 2,06%	+ 4,01%
Performance (méthode du taux de rentabilité interne : TRI)	+ 4,87%	+ 4,34%	+ 4,21%	+ 4,03%
* annualisée				

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT :

La stratégie de la SPPICAV sur sa poche d'Actifs Immobiliers non cotés consiste à constituer un patrimoine d'immeubles en vue de les louer. Les immeubles recherchés sont situés en France métropolitaine, ainsi que dans les pays européens membres de l'OCDE. Ce sont principalement des actifs du secteur de l'immobilier d'entreprise dont bureaux, commerces, hôtellerie, logistique, ou encore résidences gérées (santé, étudiants...), mais aussi à titre accessoire du secteur résidentiel.

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE :

8 ans minimum

CHIFFRES CLES AU 30 JUIN 2021

	Actions C	Actions F	Actions I	Actions P
Valeur Liquidative à l'origine	1 000,00 €/part	1 000,00 €/part	1 000,00 €/part	1 000,00 €/part
<b>31/12/2020</b>				
Valeur Liquidative	1 060,70 €/part	1 021,93 €/part	1 139,60 €/part	1 130,33 €/part
Actif Net	569 693 122 €	3 308 720 €	30 411 310 €	363 460 849 €
Ratio de liquidité *	16,92%			
Dividendes par action versés sur la période	6,43 €/part	4,11 €/part	13,83 €/part	6,86 €/part
* % de l'actif brut consolidé				
<b>30/06/2021</b>				
Valeur Liquidative	1 074,74 €/part	1 033,63 €/part	1 151,19 €/part	1 145,16 €/part
Actif Net	601 891 274 €	32 934 419 €	55 876 821 €	394 594 903 €
Ratio de liquidité *	26,41%			
Dividendes par action versés sur la période	7,64 €/part	11,14 €/part	9,43 €/part	8,39 €/part
* % de l'actif brut consolidé				

ETAT DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2021

	31/12/2020		30/06/2021	
	En montant	En % de l'actif net	En montant	En % de l'actif net
<b>Actifs à caractère immobilier</b>				
Immeubles détenus en direct	300 447 083 €	31,1%	315 661 644 €	29,1%
Parts et actions de sociétés	141 730 493 €	14,7%	146 039 670 €	13,5%
Actions négociées sur un marché réglementé	48 793 043 €	5,0%	78 595 151 €	7,2%
Organismes de placement collectif immobilier et organismes étrangers	32 513 245 €	3,4%	14 173 €	0,0%
Autres actifs à caractère immobilier	243 176 796 €	25,2%	247 934 953 €	22,8%
<b>Dépôts et instruments non immobiliers</b>				
Autres actifs à caractère non immobilier (dont OPCVM et obligations) *	40 943 666 €	4,2%	43 416 725 €	4,0%
Créances	2 217 828 €	0,2%	3 562 428 €	0,3%
Dépôts à vue *	170 575 655 €	17,6%	309 293 864 €	28,5%
<b>Total Actif</b>	<b>980 397 809 €</b>	<b>101,4%</b>	<b>1 144 418 724 €</b>	<b>105,4%</b>
Passif	- 13 523 809 €	-1,4%	- 60 843 091 €	-5,6%
<b>Actif Net</b>	<b>966 874 000 €</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 083 575 633 €</b>	<b>99,8%</b>
* OPCVM Monétaires comptabilisés comme liquidité, et présentés sur la ligne dépôts à vue				

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2021

	31/12/2020		30/06/2021	
	Prix de revient	Valorisation	Prix de revient	Valorisation
<b>Immeubles en cours, construits ou acquis et droits réels</b>				
7. avenue du Général de Gaulle - 64000 PAU	497 725 €	628 000 €	- €	- €
"Villa d'Eugénie" - 167. rue de Rome - 75017 PARIS	1 340 136 €	4 500 000 €	1 340 136 €	4 600 000 €
8. rue de la Terrasse - 75017 PARIS	7 829 241 €	13 800 000 €	7 839 309 €	15 900 000 €
44/48. rue des Canoniers - 59000 LILLE	12 068 419 €	13 600 000 €	12 104 588 €	18 000 000 €
70. rue Robert - 43. rue Barrier - 69006 LYON	13 826 198 €	16 600 000 €	13 855 000 €	17 000 000 €
75. boulevard Pasteur - 75015 PARIS	11 848 040 €	16 000 000 €	11 847 240 €	16 400 000 €
34. avenue des 3 Peuples - 78180 MONTIGNY-LE-BRETONNEUX	18 356 562 €	14 600 000 €	18 356 562 €	13 000 000 €
3 rue de Liège - 75009 PARIS	15 878 649 €	18 700 000 €	15 878 649 €	18 900 000 €
127 boulevard Diderot - 75012 PARIS	23 362 624 €	29 169 947 €	23 369 844 €	29 969 947 €
16 rue Médéric - 75017 PARIS	17 429 828 €	17 400 000 €	17 429 828 €	17 900 000 €
5 RUE DE LA SOURCE - 75016 PARIS	8 172 075 €	8 750 000 €	11 626 723 €	12 197 500 €
90 route de la Reine - 92100 BOULOGNE-BILLANCOURT	30 366 384 €	28 200 000 €	30 366 203 €	28 200 000 €
Neue Winterthurerstrasse 99 - 8304 WALLISELLEN - SUISSE	60 356 244 €	59 849 136 €	60 776 687 €	59 864 197 €
10 rue des Trois Fontanot - 92000 NANTERRE	7 926 264 €	6 250 000 €	13 443 164 €	11 330 000 €
34 rue de Fleurus - 75006 PARIS	52 917 858 €	52 400 000 €	53 060 479 €	52 400 000 €
<b>Actions négociées sur un marché réglementé</b>				
- SWISSLIFE DYNAPIERRE - FONCIÈRES	47 465 226 €	48 793 043 €	72 465 226 €	78 595 151 €
<b>Titres de sociétés de placement à prépondérance immobilière</b>				
- DYNACAPITALE	1 961 489 €	1 751 897 €	1 970 419 €	1 819 179 €
- HOTELS HOLDING DEUTSCHLAND SAS	2 040 635 €	2 432 393 €	2 040 635 €	2 467 765 €
- SAS DYNAESP	71 818 693 €	57 514 997 €	73 237 896 €	64 674 157 €
- DYNAPTIM	45 614 074 €	43 192 186 €	45 904 549 €	39 348 798 €
- SAS ROYANER	20 626 298 €	24 077 252 €	20 709 442 €	23 386 398 €
- SAS DYNALUX HOLDCO	3 428 375 €	2 853 174 €	3 623 549 €	3 322 532 €
- DYNALL	10 661 441 €	9 528 594 €	10 676 649 €	10 640 841 €
- SAS DYNAPART	1 000 €	- €	1 000 €	- €
- DYN IMPULS HOLDCO	380 000 €	380 000 €	380 000 €	380 000 €
<b>Organismes de placement collectif immobilier et organismes étrangers</b>				
- SL REF ITALIAN FUND	31 764 562 €	32 499 985 €	- €	- €
- PRESTIGIMMO	11 833 €	13 260 €	11 833 €	14 173 €
<b>Compte courant de la société</b>				
- DYNACAPITALE	2 875 495 €	2 925 202 €	2 875 495 €	2 893 034 €
- SAS DYNAESP	127 066 094 €	128 627 451 €	128 666 094 €	132 424 405 €
- DYNAPTIM	66 571 859 €	67 243 241 €	66 571 859 €	67 649 293 €
- ROYANER	14 230 625 €	14 356 166 €	14 230 625 €	14 603 155 €
- SAS DYNALUX HOLDCO	17 722 413 €	17 827 119 €	17 822 413 €	17 971 061 €
- SAS DYNAPART	50 000 €	50 284 €	50 000 €	50 589 €
- DYN IMPULS HOLDCO	12 000 000 €	12 147 333 €	12 000 000 €	12 343 417 €
<b>Autres actifs à caractère non immobilier (dont OPCVM et obligations) *</b>				
- SWISS LIFE FUNDS (F) BOND FLOATING RATES I	1 549 016 €	1 547 983 €	1 549 016 €	1 545 555 €
- SWISS LIFE FUNDS (F) BOND 6M I	1 999 147 €	2 001 572 €	1 999 147 €	1 998 498 €
- SWISS LIFE FUNDS (F) MULTI ASSET GROWTH	2 499 997 €	2 629 214 €	2 499 997 €	2 884 885 €
- SWISS LIFE FUNDS (F) MULTI ASSET BALANCED I	3 016 294 €	3 556 422 €	3 016 294 €	3 780 952 €
- AXA WORLD FUNDS - GLOBAL FLEXIBLE PROPERTY I CAPITALISATION EUR (HEDGED)	15 000 000 €	15 851 583 €	15 000 000 €	17 375 477 €
- SWISS LIFE FUNDS (F) MULTI ASSET MODERATE I	14 775 373 €	15 356 892 €	14 775 373 €	15 831 357 €

\*\* Hors OPCVM Monétaires

**RATIOS AU 30 JUIN 2021**

	31/12/2020	30/06/2021	Taux proposés *
<b>Ratio d'endettement</b> (déterminé sur la base de la valeur des emprunts, des actifs immobiliers et financiers)	7,6%	12,6%	40,0%
* maximum dans le prospectus			
	31/12/2020	30/06/2021	Levier proposé *
<b>Levier Méthode de l'engagement</b> (Actif Brut Conso / Actif Net)	1,04	1,08	1,67
* maximum dans le prospectus			

**FRAIS DIRECTS SUPPORTES PAR LA SPPICAV AU 30 JUIN 2021**

	Du 01/07/2020 au 31/12/2020		Du 01/01/2021 au 30/06/2021		Du 01/07/2020 au 30/06/2021		Taux annuels proposés ***
	€	% **	€	% **	€	% **	
<b>Frais de fonctionnement et de gestion</b>	6 106 030 €	0,65%	7 937 456 €	0,77%	14 043 485 €	1,42%	2,00%
- commission de gestion	2 467 439 €	0,26%	3 559 954 €	0,34%	6 027 394 €	0,61%	
- autres frais de fonctionnement et de gestion	3 528 338 €	0,38%	4 240 327 €	0,41%	7 768 665 €	0,79%	
<b>Frais non récurrent</b>	110 253 €	0,01%	137 175 €	0,01%	247 427 €	0,03%	
<b>Frais d'exploitation immobilière (non facturables et non refacturés)</b>	2 006 979 €	0,21%	223 428 €	0,02%	2 230 400 €	0,23%	2,00%
<b>Frais et commissions liés aux transactions *</b>	5 746 579 €	2,81%	3 501 877 €	27,33%	9 248 455 €	2,62%	
- Frais liés aux opérations sur actifs immobiliers hors commissions de mouvement liées aux opérations d'investissement et d'arbitrage sur actifs immobiliers	3 336 892 €	1,63%	3 256 433 €	25,41%	6 593 324 €	1,87%	11,00%
- Frais liés aux opérations d'investissement et d'arbitrage sur actifs immobiliers	2 409 687 €	1,18%	245 444 €	1,92%	2 655 131 €	0,75%	1,20%
- Commissions de mouvement liées aux opérations sur actifs financiers	- €	0,00%	- €	0,00%	- €	0,00%	

\* Ces frais sont partiellement couverts par la commission de souscription acquise à la SPPICAV, pour un montant de 11 320 720 € sur l'exercice

\*\* % TTC Annuel sur actif net moyen - frais de fonctionnement et de gestion et frais d'exploitation immobilière

% TTC Annuel sur valeur d'acquisition ou de cession des biens et droits immobiliers concernés - frais et commissions liés aux opérations immobilières

% TTC Annuel sur valeur de transaction concernés - frais et commission liés aux opérations sur actifs financiers

\*\*\* Maximum dans le prospectus

**ETAT DES SOUSCRIPTIONS/RACHATS ET LIQUIDITES AU 30 JUIN 2021**

	31/12/2020		Du 01/01/2021 au 30/06/2021		30/06/2021	
	Actions C	Actions F	Actions C	Actions F	Actions C	Actions F
Nombre d'actions souscrites	537 088	3 238	22 944	28 625	560 032	31 863
Capitalisation souscrite nette	567 638 001 €	3 308 244 €	24 561 974 €	29 460 522 €	592 199 975 €	32 768 766 €

  

	31/12/2020		Du 01/01/2021 au 30/06/2021		30/06/2021	
	Actions I	Actions P	Actions I	Actions P	Actions I	Actions P
Nombre d'actions souscrites	26 686	321 552	21 852	23 024	48 538	344 575
Capitalisation souscrite nette	28 308 051 €	363 269 489 €	25 225 057 €	26 185 831 €	53 533 108 €	389 455 320 €

**COMMENTAIRE DE GESTION**

L'environnement économique est désormais sur une dynamique favorable. La banque centrale européenne vient de relever ses prévisions de croissance de la zone euro à respectivement 4,6 % et 4,7 % pour 2021 et 2022. Par ailleurs, la BCE ne retient pas l'hypothèse d'une forte hausse de l'inflation ce qui signifie que la politique monétaire devrait rester très accommodante à court et moyen terme avec un environnement de taux très bas. Cela va donc préserver à un niveau très intéressant les primes de risques des actifs immobiliers. En Europe, l'Espagne est le pays qui a les plus fortes prévisions de croissance après un PIB très impacté en 2020. Le ministre de l'Économie a confirmé attendre pour 2021 et 2022 des croissances de 6,5% et 7%. Cette reprise forte sera en partie expliquée par un retour massif du tourisme notamment en provenance de l'étranger. Le portefeuille espagnol d'hôtels (Valence et aux Îles Baléares) détenu par Dynapierre devrait dès cet été bénéficier de ce nouvel environnement très favorable si aucun nouveau frein sur le plan sanitaire ne vient perturber cette reprise. Au 30 juin 2021, la performance dividendes réinvestis de Dynapierre depuis le début de l'année est de 2,05 % (part C).

**La valorisation des actifs immobiliers en portefeuille a été établie conformément aux méthodes décrites dans le prospectus de la SPPICAV, dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19. Elle peut ne pas refléter dans un sens ou l'autre le potentiel de ces actifs sur la durée de vie de la SPPICAV et l'évolution possible de leur valeur, qui est notamment impactée par les conditions de marché, les volumes de transaction et le contexte économique. Dans ce contexte, les procédures internes de valorisation des immeubles ont été renforcées durant la période de crise. Les valorisations ainsi retenues pour chaque date d'établissement de la valeur liquidative de la SPPICAV tiennent compte des derniers éléments connus sur les marchés et les immeubles, en particulier sur leur situation locale.**

**FISCALITE**

Le régime fiscal applicable à la SPPICAV lui permet de bénéficier d'une exonération d'impôt sur les sociétés à raison de l'intégralité de ses activités en contrepartie, notamment, du respect d'obligations de distribution fixées par la loi. Les sociétés filiales de SPPICAV peuvent, en fonction de leur forme sociale, soit bénéficier de la transparence fiscale, soit bénéficier d'une exonération d'impôt sur les sociétés sur option au régime communément appelé « SIIC ». Les informations délivrées par la Société de Gestion ne sauraient se substituer à celles fournies dans le cadre d'un conseil fiscal individuel et l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la taxation des plus-values et revenus éventuels peut être dépendante de la situation fiscale personnelle des investisseurs.

**RISQUES DE CET INVESTISSEMENT**

**1) Risques en capital:** La SPPICAV n'offre aucune garantie de protection en capital. Comme pour tout investissement financier, les investisseurs potentiels doivent être conscients que la valeur des actifs de la SPPICAV est soumise aux fluctuations des marchés financiers et immobilier et qu'elle peut varier fortement, notamment en fonction du contexte politique, fiscal, économique et financier. En outre le profil de risque de la SPPICAV correspond à une durée de détention longue, avec une durée recommandée de huit (8) ans. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut ne pas lui être restitué ou ne l'être que partiellement. Les investisseurs ne devraient pas réaliser un investissement dans la SPPICAV s'ils ne sont pas en mesure de supporter les conséquences d'une telle perte.

**2) Risques liés à la gestion discrétionnaire:** Le style de gestion pratiqué par la SPPICAV repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et/ou sur la sélection des Actifs. Il existe un risque que la SPPICAV ne soit pas investie à tout moment sur les marchés ou les actifs les plus performants. La performance de la SPPICAV peut être inférieure à l'objectif de gestion. La Valeur Liquidative de la SPPICAV peut avoir une performance négative.

**3) Risques liés à la stratégie d'investissement :**

**Risques liés au marché immobilier:** Les investissements réalisés par la SPPICAV seront soumis aux risques inhérents à la détention et à la gestion d'Actifs Immobiliers. Dans ce cadre, la performance et l'évolution du capital investi sont exposés au risque lié à l'évolution de cette classe d'actifs. De très nombreux facteurs (liés de façon générale à l'économie ou plus particulièrement au marché immobilier) peuvent avoir un impact négatif sur la valeur des Actifs Immobiliers détenus par la SPPICAV. Aucune assurance ne peut donc être donnée quant à la performance des Actifs Immobiliers détenus par la SPPICAV. Les facteurs suivants sont notamment susceptibles d'avoir un impact négatif sur la valeur des actifs et, par conséquent, sur la Valeur Liquidative et la performance de la SPPICAV : la conjoncture économique, politique, financière, internationale, nationale et locale pouvant affecter le marché des actifs immobiliers et d'investissement ; l'évolution des marchés de l'investissement immobilier, marchés cycliques connaissant des phases haussières et baissières ; l'évolution des marchés locatifs, avec une demande et des valeurs locatives cycliques connaissant des phases haussières et baissières ; les conditions d'exploitation des immeubles dans le cadre d'actifs de typologie immobilière spécifiques, par exemple, dans les secteurs de l'hôtellerie ou de la santé ; les conditions dans lesquelles sont menés les projets de construction de rénovation ou d'autres types de travaux en qualité de maître d'ouvrage ou dans le cadre de VEFA (Vente en l'Etat Futur d'Achèvement) , notamment sur les aspects techniques : Risques liés à la construction, retard dans l'achèvement des travaux, ou dans le plan de location une fois les travaux achevés pouvant engendrer un retard dans la perception des revenus locatifs et/ou des frais supplémentaires imprévus ; l'environnement et les évolutions des régimes fiscaux, législatifs et réglementaires européens et locaux ; la diversification du portefeuille, notamment : la granularité et la concentration géographique, sectorielle des actifs, et la granularité et la concentration sectorielle des locataires.

**Risques liés aux instruments financiers à terme :** La SPPICAV peut avoir recours à des contrats financiers à des fins de couverture. Il peut exister un risque de couverture imparfaite ne permettant ainsi pas de protéger la SPPICAV complètement contre l'évolution défavorable de l'actif ou du passif couvert. La valeur liquidative de la SPPICAV pourrait dès lors en être affectée.

**Risques liés à l'endettement :** La SPPICAV pourra avoir recours à l'endettement pour le financement de certains de ses investissements. Dans ces conditions, les fluctuations du marché immobilier peuvent réduire de façon importante la capacité de remboursement de la dette et les fluctuations du marché du crédit peuvent réduire les sources de financement et augmenter de façon sensible le coût de ce financement. L'endettement a pour effet d'augmenter la capacité d'investissement de la SPPICAV mais également les risques de perte.

**Risques de crédit :** Les titres détenus par la SPPICAV pourront connaître des fluctuations de prix (à la hausse comme à la baisse) en fonction de l'évolution du risque crédit des émetteurs ou de la perception de ce risque par les marchés. Ces fluctuations peuvent avoir un impact négatif sur la Valeur Liquidative. En outre, le défaut d'un émetteur aurait un impact négatif direct sur la Valeur Liquidative de la SPPICAV.

**Risque de contrepartie:** Le risque de contrepartie est le risque de défaillance d'une contrepartie de marché (pour les actifs financiers) ou des locataires (pour les Actifs Immobiliers) conduisant à un défaut de paiement. Le défaut de paiement d'une contrepartie peut entraîner une baisse de la Valeur Liquidative.

**Risque de liquidité :** Le risque de liquidité est le risque pour la SPPICAV de ne pas être en mesure de faire face à ses obligations de paiement, ou de céder des actifs dans des conditions défavorables pour y faire face, notamment en ce qui concerne les rachats d'actions. La SPPICAV est exposée à un risque de liquidité du fait de la faible liquidité du marché immobilier. La vente d'immeuble nécessite un délai important qui peut être allongé en période de tension sur ce marché. En conséquence, la SPPICAV pourrait être dans une situation d'obligation à céder des immeubles dans des conditions défavorables. Cette situation aurait une incidence négative sur la Valeur Liquidative de la SPPICAV. De plus, la résiliation d'un emprunt et/ou d'instruments financiers à terme peut entraîner des coûts pouvant affecter la Valeur Liquidative de la SPPICAV.

**Risques financiers:**

- Risque de taux : ce risque résulte de la sensibilité de la poche de liquidité de la SPPICAV aux fluctuations des marchés des taux d'intérêts. En particulier, une remontée des taux d'intérêt pourra avoir un impact négatif sur la performance de la SPPICAV
- Risque de crédit : Les titres détenus par la SPPICAV pourront connaître des fluctuations des prix (à la hausse comme à la baisse) en fonction de la perception des marchés du risque crédit des émetteurs (par exemple, dégradation de la notation par les agences de rating d'un émetteur). En outre, en cas de défaut d'un émetteur, la valeur liquidative de la SPPICAV baissera
- Risque d'actions : ce risque est celui de baisse de la valeur des actions ou indices auxquels les actifs de la SPPICAV sont exposés compte tenues variations potentiellement importantes des marchés actions
- Risque de change : La SPPICAV sera soumise aux évolutions des devises des instruments financiers libellés en devises autres que la devise de référence de la SPPICAV (euro). En fonction de l'exposition nette sur chaque devise de la SPPICAV, les fluctuations des marchés de change pourront avoir un impact négatif sur la performance de la SPPICAV.
- Risque lié aux « small caps » : la valeur de ces titres peut être impactée par une vente importante d'un seul acteur ou d'un petit nombre d'acteurs, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur de l'action. Ce risque peut conduire à une baisse de la valeur liquidative.

**L'exposition à ces risques peut entraîner une baisse de la Valeur Liquidative.**