

**SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE**

**Attestation du commissaire aux comptes  
relative au rapport semestriel au 30 juin 2023**



## Attestation du commissaire aux comptes relative au rapport semestriel au 30 juin 2023

Aux administrateurs

### **SWISSLIFE ESG DYNAPIERRE**

Société de Placement à Prépondérance Immobilière à Capital Variable

153 RUE SAINT-HONORÉ

75001 Paris

En notre qualité de commissaire aux comptes de SWISSLIFE ESG 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 2023 ci-joint.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité des organes de direction de la SPPICAV. 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 estimées 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 18 août 2023

Le commissaire aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Fabrice Bricker

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 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 2023

	Actions C		Actions F	
	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Depuis l'origine*	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Depuis l'origine*
Evolution Globale (avec dividendes réinvestis)	-4,83%	+2,76%	-4,71%	-0,68%
Performance (méthode du taux de rentabilité interne : TRI)	-9,46%	+2,99%	-9,23%	-0,62%

\* annualisée

  

	Actions I		Actions P	
	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Depuis l'origine*	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Depuis l'origine*
Evolution Globale (avec dividendes réinvestis)	-4,59%	+2,00%	-4,76%	+1,53%
Performance (méthode du taux de rentabilité interne : TRI)	-8,99%	+2,12%	-9,34%	+1,61%

\* 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 2023

	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>31/12/2022</b>				
Valeur Liquidative	1 030,20 €/part	993,17 €/part	1 108,79 €/part	1 098,10 €/part
Actif Net	608 242 027 €	31 232 502 €	68 138 733 €	391 749 675 €
Ratio de liquidité *	20,57%			
Dividendes par action versés sur la période	11,28 €/part	13,16 €/part	16,53 €/part	12,14 €/part
<b>30/06/2023</b>				
Valeur Liquidative	974,34 €/part	938,31 €/part	1 046,83 €/part	1 038,94 €/part
Actif Net	566 234 426 €	27 543 804 €	54 363 266 €	287 126 237 €
Ratio de liquidité *	11,71%			
Dividendes par action versés sur la période	6,36 €/part	8,38 €/part	11,45 €/part	7,11 €/part

\* % de l'actif brut consolidé

ETAT DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023

	31/12/2022		30/06/2023	
	En montant	En % de l'actif net	En montant	En % de l'actif net
<b>Actifs à caractère immobilier</b>				
Immeubles détenus en direct	360 138 632 €	32,8%	324 298 261 €	34,7%
Parts et actions de sociétés	152 136 566 €	13,8%	131 001 856 €	14,0%
Actions négociées sur un marché réglementé	67 450 472 €	6,1%	63 796 580 €	6,8%
Organismes de placement collectif immobilier et organismes étrangers	- €	0,0%	- €	0,0%
Autres actifs à caractère immobilier	242 009 295 €	22,0%	246 375 482 €	26,3%
<b>Dépôts et instruments non immobiliers</b>				
Autres actifs à caractère non immobilier (dont OPCVM et obligations)	314 184 786 €	28,6%	216 344 039 €	23,1%
Créances	6 225 462 €	0,6%	5 504 324 €	0,6%
Dépôts à vue	11 914 250 €	1,1%	10 070 171 €	1,1%
<b>Total Actif</b>	<b>1 154 059 463 €</b>	<b>105,0%</b>	<b>997 390 713 €</b>	<b>106,6%</b>
Passif	- 54 696 526 €	-5,0%	- 62 122 979 €	-6,6%
<b>Actif Net</b>	<b>1 099 362 938 €</b>	<b>100,0%</b>	<b>935 267 734 €</b>	<b>100,0%</b>

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023

	31/12/2022		30/06/2023	
	Prix de revient	Valorisation	Prix de revient	Valorisation
<b>Immeubles en cours, construits ou acquis et droits réels</b>				
"Villa d'Eugénie" - 167, rue de Rome - 75017 PARIS	1 340 136 €	5 100 000 €	1 340 136 €	4 700 000 €
70, rue Robert - 43, rue Barrier - 69006 LYON	13 789 622 €	17 750 000 €	13 788 676 €	15 200 000 €
75, boulevard Pasteur - 75015 PARIS	11 862 000 €	18 800 000 €	11 865 468 €	16 000 000 €
34, avenue des 3 Peuples - 78180 MONTIGNY-LE-BRETONNEUX	18 368 562 €	6 400 000 €	- €	- €
3 rue de Liège - 75009 PARIS	16 045 586 €	20 000 000 €	16 566 383 €	16 400 000 €
127 boulevard Diderot - 750012 PARIS	26 082 538 €	33 100 000 €	26 082 538 €	30 800 000 €
16 rue Médéric - 75017 PARIS	17 429 669 €	19 700 000 €	17 429 669 €	16 600 000 €
5 RUE DE LA SOURCE - 75016 PARIS	21 310 781 €	20 800 000 €	21 310 781 €	19 600 000 €
90 route de la Reine - 92100 BOULOGNE-BILLANCOURT	30 366 412 €	26 500 000 €	30 366 412 €	22 400 000 €
Neue Winterthurerstrasse 99 - 8304 WALLISELLEN - SUISSE	61 177 948 €	69 762 632 €	61 510 759 €	71 598 261 €
10 rue des Trois Fontanot - 92000 NANTERRE	29 600 391 €	25 826 000 €	30 378 489 €	22 200 000 €
34 rue de Fleurus - 75006 PARIS	53 031 107 €	50 400 000 €	53 105 200 €	46 100 000 €
18 Rue Denis Papin - 14840 DEMOUILLE	13 022 247 €	9 800 000 €	13 022 247 €	9 200 000 €
9 Route de la Barade - 33750 BEYCHAC-ET-CAILLAU	16 458 211 €	12 800 000 €	16 458 211 €	11 700 000 €
Transport Grossard - Lieu-dit La Gauthrais - 22230 LOSCOUET-	3 854 202 €	3 000 000 €	3 854 202 €	2 900 000 €
13 Avenue du Girou - 31620 VILLENEUVE-LES-BOULOC	26 282 406 €	20 400 000 €	26 282 406 €	18 900 000 €
<b>Actions négociées sur un marché réglementé</b>				
- SWISSLIFE DYNAPIERRE - FONCIÈRES	90 787 913 €	67 450 472 €	85 749 595 €	63 796 580 €
<b>Titres de sociétés de placement à prépondérance immobilière</b>				
- HOTELS HOLDING DEUTSCHLAND SAS	2 040 635 €	2 633 189 €	2 040 635 €	2 424 715 €
- SAS DYNAESP	73 237 896 €	72 229 866 €	73 243 656 €	67 947 892 €
- DYNAPTIM	46 124 691 €	34 408 249 €	46 138 071 €	20 601 789 €
- SAS ROYANER	20 709 442 €	23 994 807 €	20 709 442 €	22 635 114 €
- SAS DYNALUX HOLDCO	3 603 549 €	4 701 580 €	3 603 549 €	3 357 385 €
- DYNALL	10 676 649 €	14 107 940 €	10 676 649 €	13 974 026 €
- SAS DYNAPART	1 000 €	- €	1 000 €	- €
- DYN IMPULS HOLDCO	359 833 €	60 935 €	359 833 €	60 935 €
<b>Compte courant de la société</b>				
- DYNACAPITALE	- €	- €	- €	- €
- SAS DYNAESP	130 878 657 €	132 112 061 €	127 178 657 €	129 346 208 €
- DYNAPTIM	76 408 179 €	78 792 839 €	81 367 191 €	85 638 856 €
- ROYANER	14 230 625 €	14 356 167 €	14 230 625 €	14 603 156 €
- SAS DYNALUX HOLDCO	16 702 413 €	16 723 560 €	16 702 413 €	16 764 973 €
- SAS DYNAPART	50 000 €	24 668 €	50 000 €	22 289 €
<b>Autres actifs à caractère non immobilier (dont OPCVM et obligations) *</b>				
- CARMIG PA SICAV	36 000 000 €	32 223 260 €	23 984 400 €	21 934 799 €
- BGF ESG MA I2C	30 200 000 €	26 708 670 €	20 124 480 €	18 350 501 €
- AXA WORLD FUNDS - GLOBAL FLEXIBLE PROPERTY I CAPITALISATION EUR (HEDGED)	24 407 201 €	23 124 711 €	16 048 203 €	15 318 463 €

\* Hors OPCVM Monétaires

**RATIOS AU 30 JUIN 2023**

	31/12/2022	30/06/2023	Taux proposés *
<b>Ratio d'endettement</b> (déterminé sur la base de la valeur des emprunts, des actifs immobiliers et financiers)	9.1%	9.7%	40.0%
* maximum dans le prospectus			
	31/12/2022	30/06/2023	Levier proposé *
<b>Levier Méthode de l'engagement</b> (Actif Brut Conso / Actif Net)	1,14	1,17	1,67
* maximum dans le prospectus			

**FRAIS DIRECTS SUPPORTES PAR LA SPPICAV AU 30 JUIN 2023**

	Du 01/07/2022 au 31/12/2022		Du 01/01/2023 au 30/06/2023		Du 01/07/2022 au 30/06/2023		Taux annuels proposés ***
	€	% **	€	% **	€	% **	
<b>Frais de fonctionnement et de gestion</b>	<b>6 832 437 €</b>	<b>0,60%</b>	<b>6 578 043 €</b>	<b>0,63%</b>	<b>13 410 480 €</b>	<b>1,23%</b>	<b>2,00%</b>
- commission de gestion	3 023 776 €	0,27%	2 720 795 €	0,26%	5 744 572 €	0,52%	
- autres frais de fonctionnement et de gestion	3 725 099 €	0,33%	3 548 824 €	0,34%	7 273 923 €	0,66%	
<b>Frais non récurrent</b>	<b>83 562 €</b>	<b>0,01%</b>	<b>308 424 €</b>	<b>0,03%</b>	<b>391 986 €</b>	<b>0,04%</b>	
<b>Frais d'exploitation immobilière (non refacturables et non refacturés)</b>	<b>778 079 €</b>	<b>0,07%</b>	<b>771 766 €</b>	<b>0,07%</b>	<b>1 549 846 €</b>	<b>0,14%</b>	<b>2,00%</b>
<b>Frais et commissions liés aux transactions</b>	<b>6 281 885 €</b>	<b>2,71%</b>	<b>504 736 €</b>	<b>7,89%</b>	<b>6 786 622 €</b>	<b>1,80%</b>	<b>12,20%</b>
- Frais liés aux opérations sur actifs immobiliers hors commissions de mouvement liées aux opérations d'investissement et d'arbitrage sur actifs immobiliers	5 503 341 €	3,30%	427 936 €	6,69%	5 931 278 €	1,94%	11,00%
- Frais liés aux opérations d'investissement et d'arbitrage sur actifs immobiliers	778 544 €	1,20%	76 800 €	1,20%	855 344 €	1,20%	1,20%
- Commissions de mouvement liées aux opérations sur actifs financiers	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	

Sur la période allant du 01/07/2022 au 30/06/2023, la société de gestion a perçu les frais suivants (en € TTC):

Honoraires gestion locative	329 686
Honoraires commercialisation	87 877
Commission de gestion	6 893 486
Honoraires gestion technique	79 381
Commissions de mouvements	76 800

\*\* % 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 2023**

	31/12/2022		Du 01/01/2023 au 30/06/2023		30/06/2023	
	Actions C	Actions F	Actions C	Actions F	Actions C	Actions F
Nombre d'actions souscrites	590 408	31 447	9 265	2 093	581 143	29 355
Capitalisation souscrite nette	624 996 062 €	32 353 891 €	9 238 295 €	2 079 058 €	615 757 767 €	30 274 833 €

  

	31/12/2022		Du 01/01/2023 au 30/06/2023		30/06/2023	
	Actions I	Actions P	Actions I	Actions P	Actions I	Actions P
Nombre d'actions souscrites	61 453	356 750	9 522	80 386	51 931	276 365
Capitalisation souscrite nette	68 649 686 €	402 507 544 €	10 393 837 €	87 252 060 €	58 255 849 €	315 255 483 €

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le premier semestre 2023 a été marqué par une situation inflationniste mondiale (conduisant à une augmentation des taux d'intérêt) d'une part, et des défaillances et tensions récentes dans le système bancaire d'autre part, qui ont accru les risques liés au marché du crédit. Ce contexte mène à une baisse globale de valeurs vénales et à une plus forte volatilité des marchés immobiliers à court et moyen terme.

Pour la première fois depuis le début de ce contexte inflationniste et après 10 hausses consécutives depuis juillet 2022, la Réserve Fédérale Américaine a pris la décision d'acter au mois de juin 2023 une pause dans la hausse de ses taux directeurs. Malgré un coût de financement demeurant élevé et impactant de ce fait les transactions immobilières, cette décision marque un changement de positionnement clair suite aux hausses d'une ampleur inédite qui se sont succédées jusqu'ici, et laisse ainsi présager d'un futur assouplissement des principales politiques monétaires mondiales qui permettrait de redynamiser l'ensemble des marchés.

D'un point de vue immobilier, les principales classes d'actifs souffrent cependant toujours du contexte de remontée des taux directeurs impactant les actifs immobiliers à retardement, contrairement aux classes d'actifs financiers cotés qui ont immédiatement décoté en 2022. Ce décalage entre les différentes classes d'actifs est dû à l'inertie propre à l'immobilier direct et au rythme ralenti de ses transactions par rapport aux actifs cotés.

Au niveau du locatif, les fondamentaux restent toujours bons avec un taux d'occupation physique des immeubles du patrimoine supérieur à 95%, ce qui permet d'améliorer le revenu locatif global de l'OPCI grâce à l'indexation des loyers.

Enfin, Les foncières cotées semblent se stabiliser sur 2023 après une année 2022 difficile, et le risque de décotés importantes à l'avenir paraît limité compte tenu de taux de capitalisation implicites des valeurs revenus autour de la moyenne historique de 5,5%.

La poche financière de l'OPCI quant à elle a bénéficié de la remontée des taux qui permet cette fois d'améliorer de la performance des OPCVM monétaires d'une part, et des comptes à terme d'autre part qui sont générateurs de performance sans risque afférent grâce à la garantie de leur capital à tout moment.

**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 financier 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 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 les marchés immobiliers locaux et d'investissement ; l'évolution des marchés de l'investissement immobilier, marchés cycliques connaissant des phases haussières et baissières ; l'évolution des marchés locaux, avec une demande et des valeurs locales 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 l'obligeant 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 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.