

Auteurs



Pelumi Olawale, CFA
Stratège
Stratégie des clients en matière
d'investissement durable



Ross Cartwright
Stratège principal
Groupe des solutions de placement

En résumé

1

Dans la foulée des efforts de décarbonisation à l'échelle mondiale, la course est lancée pour trouver des solutions qui permettront au monde d'atteindre ses cibles de décarbonisation, en favorisant l'adoption généralisée d'énergie provenant de sources plus propres, distribuée efficacement et consommée de façon responsable.

2

À notre avis, il arrive très peu souvent (jusqu'ici) qu'un émetteur soit à la fois bien placé pour profiter des facteurs favorables liés à la décarbonisation et stratégiquement adapté à la réalisation de ses objectifs de réduction des émissions. Schneider est l'un de ces émetteurs.

3

Schneider est une entreprise bien positionnée pour profiter des grandes tendances mondiales de numérisation et d'électrification. Son portefeuille repose sur des secteurs en croissance structurelle comme l'électrification, l'efficacité énergétique et l'automatisation. Ses solutions permettent aux clients de réduire leur empreinte environnementale, d'améliorer l'efficacité et la stabilité et de compresser leurs coûts. Il s'agit d'un bon exemple de la double importance.

4

La répartition responsable du capital est la pierre angulaire de la mission de MFS. Face aux défis posés par les changements climatiques, il faut repérer des entreprises dont les paramètres fondamentaux sont intéressants et dont les produits et services seront essentiels si l'on veut atteindre les cibles de réduction des émissions de carbone.

Section 1 : Aperçu – positionnement stratégique dans la numérisation durable

Schneider tient résolument à sa mission de « donner à tous les moyens de tirer le meilleur parti de notre énergie et de nos ressources », ce qui témoigne d'un virage stratégique vers la numérisation durable. Sa vocation d'être un « partenaire numérique pour la durabilité et l'efficacité » met en évidence son approche ciblée visant à intégrer des processus et des technologies énergétiques de premier ordre, ce qui lui procure un avantage concurrentiel dans le contexte actuel. Schneider propose un portefeuille diversifié de produits, qui englobe des secteurs allant de l'alimentation en énergie résidentielle à l'automatisation industrielle.

La proposition de valeur de l'entreprise met l'accent sur l'électrification, l'efficacité énergétique et l'automatisation, soit trois secteurs verticaux de croissance reconnus pour leur potentiel dans le milieu des placements. Les solutions de Schneider promettent non seulement une gérance environnementale, mais aussi une efficacité opérationnelle, ce qui a une incidence directe sur la croissance des bénéfices. Ses engagements en matière de développement durable sont soutenus par des cibles quantifiables de carboneutralité : atteindre zéro émissions nettes d'ici 2025 et des émissions opérationnelles nettes zéro d'ici 2030, tout en collaborant à une chaîne d'approvisionnement carboneutre d'ici 2050.

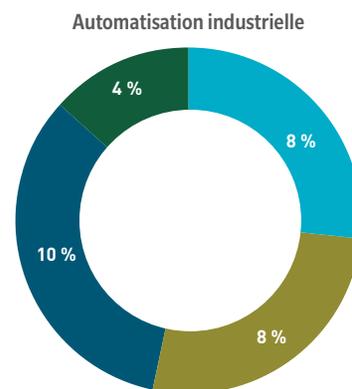
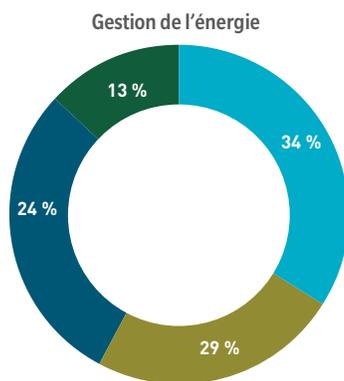
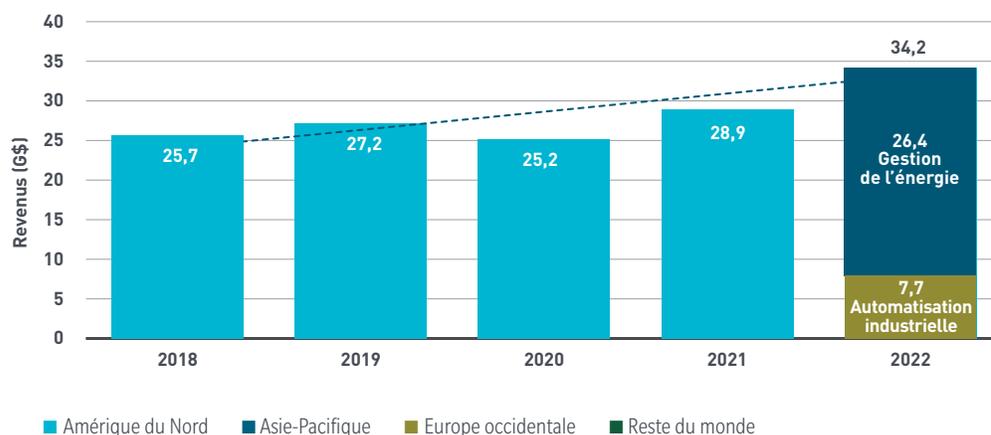
Notre point de vue : La durabilité stimule la création de valeur à long terme

Notre participation dans Schneider représente un alignement réfléchi avec les thèmes émergents de l'électrification et de la numérisation. Dans cet écosystème en évolution, nous continuons de mettre l'accent sur l'intégration des facteurs ESG, car nous reconnaissons l'importance croissante de certains facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans l'évaluation des cours et l'analyse des risques. Plutôt que de nous fier à des exclusions ex ante, nous établissons un ordre de priorité pour les engagements en utilisant notre système interne de paliers et tirons parti de notre position et de notre expertise pour stimuler la création de valeur à long terme.

« Une des forces de Schneider réside dans ses activités régionales bien diversifiées dans ses deux principaux segments ». ▲

Section 2 : Santé financière et position sur le marché à l'ère numérique

Figure 1 : Rendement et facteurs de croissance



Source : Rapport annuel de 2022 de Schneider Electric.

Dans son rapport annuel de 2022, Schneider a affiché une solide performance financière, enregistrant des revenus de 34,2 G€ et une croissance interne impressionnante de 12,2 % sur 12 mois.

Ventilation des revenus et tendances

Le segment de la gestion de l'énergie, qui a dominé les sources de revenus, a généré 26,4 G€, ce qui représente 77 % des revenus totaux de l'entreprise en 2022. L'approche des centres de données et des immeubles non résidentiels privilégiée par Schneider est l'un des principaux facteurs de succès de ce segment. Cette habileté à tirer parti de la grande tendance de l'électrification, en particulier dans des régions comme l'Amérique du Nord et l'Europe occidentale, a renforcé sa position sur le marché.

Le segment de l'automatisation industrielle a généré 7,7 G€ en 2022, soit 23 % des revenus totaux du groupe. La croissance du segment s'explique surtout par la présence grandissante de l'entreprise sur les marchés d'automatisation distincts ainsi que les marchés des processus et hybrides en Amérique du Nord, en Europe – en particulier dans des pays comme l'Italie, l'Espagne et la France – et sur les marchés asiatiques dynamiques de l'Inde et du Japon. Cette hausse des revenus est intrinsèquement liée à la transition mondiale vers la numérisation des processus industriels.

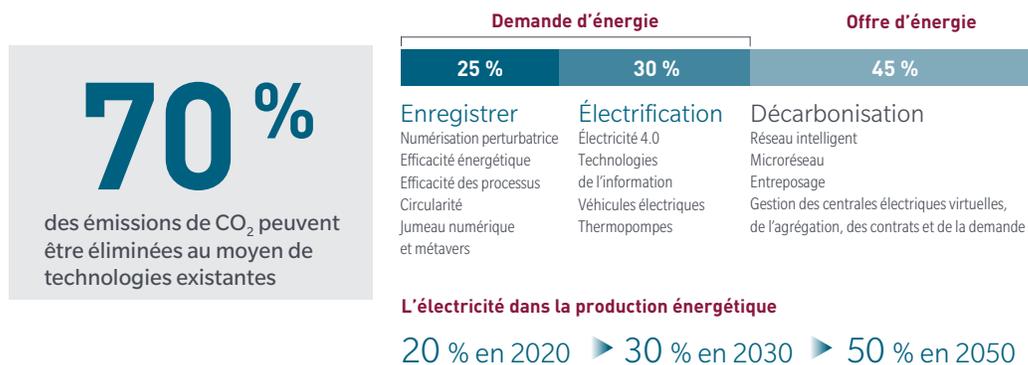
Préoccupations liées à la chaîne d'approvisionnement

Bien que sa santé financière et son positionnement sur le marché soient louables, Schneider n'a pas été à l'abri des problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement mondiale, plus précisément, ceux liés aux composantes électroniques. Compte tenu de l'instabilité géopolitique grandissante dans certaines régions, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement risquent de persister.

Section 3 : Électrification, numérisation et la voie vers la carboneutralité

Figure 2 : Facteurs de croissance future

Des technologies existent déjà pour rendre les entreprises **résilientes sur le plan énergétique**



Source : Institut de recherche sur la durabilité de Schneider Electric.

La croissance future de Schneider repose sur deux thèmes mondiaux, à savoir :

- l'électrification
- la numérisation

Électrification : Le processus de remplacement des technologies qui carburent aux combustibles fossiles par celles qui utilisent l'électricité, favorisant ainsi une utilisation plus écologique de l'énergie, est au cœur des efforts de décarbonisation. Il est également essentiel à la croissance future de Schneider pour les raisons suivantes :

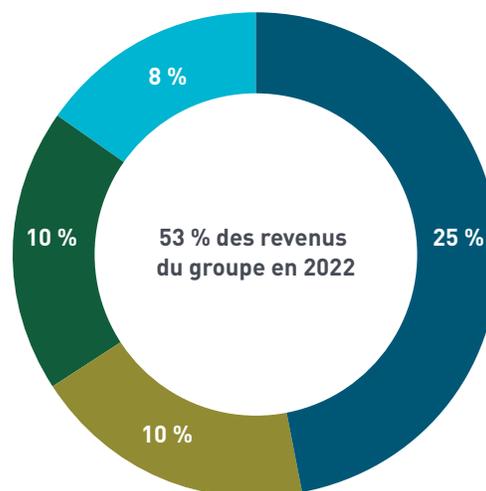
- L'on s'attend à ce que l'électricité compte pour 30 % de la production énergétique mondiale d'ici 2030 et 50 % d'ici 2050. Le remplacement des processus polluants partout dans le monde par de l'énergie électrique verte nécessitera des investissements supplémentaires au cours de la période de transition.
- De plus, la demande pour un plus grand nombre de produits électriques, entraînant une plus grande variabilité de la capacité de charge, devrait augmenter à mesure que les efforts de décarbonisation prendront de l'ampleur.

Numérisation : Il s'agit notamment de convertir l'information analogique en format numérique, ce qui permet d'utiliser l'analyse de données et les renseignements connexes pour effectuer des opérations de manière agile et efficiente. La numérisation constitue un autre moteur de croissance pour Schneider. Cette transformation contribue à améliorer la résilience en rendant visibles les éléments autrefois invisibles, à l'aide des connaissances provenant de systèmes intelligents. Les consommateurs d'électricité n'ont jamais autant voulu automatiser, surveiller et mieux comprendre le fonctionnement de leurs actifs. La numérisation offre cette capacité et Schneider fournit les outils nécessaires pour accroître l'efficacité en offrant des solutions logicielles intégrées ainsi que des conseils et un soutien après-vente continus.

L'électrification et la numérisation sont des thèmes mondiaux qui prennent de l'ampleur à mesure que les gouvernements et les entreprises augmentent leurs dépenses et leurs engagements. À mesure que l'attention se cristallise sur les efforts mondiaux pour atteindre les objectifs de décarbonisation, il faut rénover les installations existantes afin d'accroître l'efficacité énergétique, investir dans de nouvelles infrastructures écoénergétiques et en assurer la pérennité. Tous ces besoins pourraient favoriser l'expansion de Schneider, qui repose sur l'objectif de l'entreprise d'amplifier les revenus récurrents en développant des relations plus approfondies et intégrées avec sa clientèle, qui pourra ainsi accroître son efficacité énergétique et réaliser des économies.

Figure 3 : Apport du volant d'inertie numérique de Schneider aux revenus du groupe

■ Produits connectables ■ Services sur le terrain ■ Contrôle en périphérie ■ Logiciels



Source : Rapport annuel de 2022 de Schneider Electric.

Conformément à cet objectif, Schneider Electric a conçu EcoStruxture, une boîte à outils prête à l'emploi et assistée par l'IdO qui permet à ses clients de numériser leur entreprise, de bâtir un jumeau numérique complet et de tirer parti des données pour accroître leur efficacité et leurs économies. En plus d'EcoStruxture, Schneider a fait l'acquisition d'un portefeuille de logiciels indépendants appelé AVEVA. La nature indépendante d'AVEVA signifie que le logiciel n'est pas lié à un appareil matériel ou à une plateforme technologique en particulier. Grâce aux offres d'automatisation industrielle et de gestion de l'énergie de l'entreprise, les clients de Schneider profitent d'une grande souplesse pour choisir les autres appareils à intégrer à leurs systèmes domestiques et d'entreprise.

Figure 4 : Vision de Schneider Electric : Un monde entièrement numérique et électrique



Source : Rapport annuel de 2022 de Schneider Electric.

Le positionnement stratégique de Schneider Electric est soutenu par sa conviction qu'un monde entièrement numérique et électrique est essentiel pour limiter le réchauffement planétaire.

Son portefeuille de solutions logicielles couvre les processus, l'énergie et les données sur les immeubles afin de fournir des renseignements contextualisés et fondés sur des données tout au long du cycle de vie des actifs. Sa plateforme EcoStruxture incarne cette valeur d'intégration, grâce à son architecture prête à l'emploi et assistée par l'IdO qui fournit aux clients des outils de numérisation d'entreprise.

Section 4 : Une approche durable dans un contexte complexe

Convergence des stratégies en matière de climat et de ressources

La stratégie climatique de Schneider Electric s'harmonise à sa stratégie en matière de ressources et vise à réduire au minimum l'empreinte environnementale tout en maximisant les avantages des produits. Schneider est une pionnière dans ses engagements en matière de durabilité, et sa feuille de route vers la carboneutralité a été validée par l'initiative Science-Based Targets, car elle respecte les normes rigoureuses établies en août 2022. L'entreprise s'est non seulement engagée à atteindre la carboneutralité dans le cadre de ses activités, mais elle vise aussi à réduire ses émissions dans la chaîne de valeur de 25 % d'ici 2030 et à éliminer les émissions dans l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2050, avec un objectif intermédiaire de carboneutralité totale d'ici 2040.

Chaînes de valeur durables

En plus de sa proposition de valeur de base, Schneider offre des services-conseils à ses clients, dont les suivants :

- aide à comprendre et à mettre en œuvre des politiques sur les changements climatiques
- consultation sur l'efficacité et le rendement énergétiques par l'intermédiaire du conseiller en ressources d'EcoStruxture

Plus loin dans la chaîne, le code de conduite des fournisseurs de Schneider Electric exige le respect de la durabilité, des droits de la personne et des engagements sociaux. Lancé en 2021, le plan quinquennal d'engagement auprès des fournisseurs de Schneider comprend des objectifs comme l'amélioration des chaînes d'approvisionnement circulaires, le maintien d'un approvisionnement responsable et la promotion de normes de travail raisonnables. Ce plan est soutenu par un solide mécanisme de gouvernance qui permet de repérer et d'atténuer de façon proactive les risques de durabilité liés aux fournisseurs. L'expansion de Schneider Electric dans divers marchés mondiaux présente des défis en matière de droits de la personne et de sécurité. Aussi l'entreprise a-t-elle mis au point un programme de « devoir de vigilance », qui comporte un volet de surveillance par le comité d'éthique et de conformité ainsi que par les services juridiques et de responsabilité sociale.

Section 5 : Conclusion : Positionnement en vue d'un avenir durable et d'occasions de placement

Harmonisation stratégique avec les efforts de décarbonisation à l'échelle mondiale

Alors que le monde intensifie ses efforts de décarbonisation, il existe un besoin pressant de solutions novatrices alignées sur ces objectifs environnementaux. L'électrification et la numérisation sont en train de devenir des forces charnières dans la course vers un avenir plus durable. Ces deux piliers ne sont pas seulement des tendances accessoires; ils sont essentiels au changement de paradigme nécessaire pour atteindre les objectifs de décarbonisation à l'échelle mondiale.

Dans ce contexte dynamique, Schneider Electric devient un des principaux acteurs, stratégiquement positionnée à la jonction de la numérisation et de l'électrification. L'accent mis par l'entreprise sur les secteurs en croissance structurelle la place dans une position de choix pour tirer parti de ces grandes tendances. Grâce à ses services, Schneider permet à ses clients de réduire considérablement leur empreinte environnementale, tout en améliorant l'efficacité et en augmentant les économies. Cette double incidence, qui profite à la fois à la planète et aux résultats, amplifie le concept de double importance, où responsabilité environnementale et performance financière vont de pair.

Le rôle des gestionnaires de placements actifs dans un monde en décarbonisation

Nous pensons que la responsabilité des gestionnaires de placements actifs va au-delà de la production de rendements. À cette fin, nous tenons compte des risques et des occasions liés au climat qui, selon nous, sont importants sur le plan financier et pourraient avoir un impact fondamental sur les placements de nos clients. En raison des défis déterminants de notre époque, en particulier les changements climatiques, il devient impératif de repérer les entreprises qui présentent de solides paramètres fondamentaux tout en contribuant activement à l'atteinte des objectifs de décarbonisation, et d'y investir. Des entreprises comme Schneider, qui mettent l'accent sur la durabilité, l'efficacité et l'innovation numérique, représentent des candidats idéaux pour de tels placements. ▲

MFS peut intégrer des facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG) à son analyse fondamentale des placements et à ses activités de mobilisation lorsqu'elle communique avec les émetteurs. Les exemples fournis ci-dessus montrent plusieurs façons dont MFS a historiquement intégré les facteurs ESG à l'analyse ou aux activités de mobilisation auprès de certains émetteurs. Ils ne doivent pas être considérés comme indiquant que les placements ou la mobilisation donneront des résultats positifs dans toutes les situations ou dans une situation en particulier. Les activités de mobilisation consistent généralement en un dialogue qui se poursuit sur une longue période; elles n'entraînent pas toujours une modification des pratiques liées aux facteurs ESG d'un émetteur. Les résultats des émetteurs dépendent de nombreux facteurs; les résultats favorables des placements ou des activités de mobilisation, y compris ceux décrits ci-dessus, peuvent ne pas être liés à l'analyse ou aux activités de MFS. La mesure dans laquelle MFS intègre les facteurs ESG à l'analyse des placements et aux activités de mobilisation varie selon la stratégie, le produit et la catégorie d'actif; elle peut aussi varier au fil du temps. Par conséquent, les exemples ci-dessus peuvent ne pas être représentatifs des facteurs ESG utilisés dans la gestion du portefeuille d'un investisseur donné. Les renseignements ci-dessus de même que les sociétés ou les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement, des recommandations d'achat ou de vente d'un titre ou une indication des opérations prévues à l'égard de tout produit de placement de MFS.

N'oubliez pas que l'investissement durable n'est pas garant de bons résultats.

Le présent document a été conçu à l'intention des professionnels en placement à titre indicatif uniquement et ne tient pas compte des objectifs de placement, de la situation financière ou des besoins personnels d'une personne en particulier. Les titres et les secteurs sont mentionnés uniquement à titre indicatif et ne doivent pas être considérés comme des recommandations de placement. Tout placement comporte des risques. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Les renseignements contenus aux présentes ne peuvent être copiés, reproduits ou redistribués sans le consentement écrit de MFS Investment Management (« MFS »). Les renseignements fournis sont jugés exacts, mais ils peuvent changer sans préavis. MFS n'affirme nullement qu'ils ne contiennent aucune erreur ou omission ni qu'ils conviennent aux besoins d'une personne en particulier, et elle ne donne aucune garantie à cet égard. Sauf dans le cadre des obligations prévues par les lois, MFS ne pourra être tenue responsable des inexactitudes que pourrait contenir le présent document, ni des décisions de placement ou d'autres mesures que pourrait prendre une personne en se fondant sur les renseignements qu'il contient. MFS n'autorise pas la distribution du présent document aux investisseurs individuels.

Les points de vue exprimés sont ceux du ou des auteurs et peuvent changer sans préavis. Ils sont fournis à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat d'un titre, une sollicitation ou un conseil en placement. Les prévisions ne sont pas garanties. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFS^{MD} et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine** – MFS International Ltd.;

Canada – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited

(« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS^{MD}, se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER), au Royaume-Uni. **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux) – société autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg – les deux offrent des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M);

Australie/Nouvelle-Zélande – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie.

MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite auprès

de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut

fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial

Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à

responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local

Finance Bureau (FIBO) No. 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les

circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des

risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les

documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*; **Bahrein** – Ce document n'a pas été approuvé par la Central Bank of Bahrain, qui n'assume aucune responsabilité à

l'égard de son contenu. Il n'y aura aucune offre publique dans le royaume de Bahrein et le présent document ne doit être lu que par le destinataire et ne doit pas être transmis, fourni ou montré au public

en général. La Central Bank of Bahrain n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des déclarations et des renseignements contenus dans le présent document et se dégage

expressément de toute responsabilité à l'égard de toute perte consécutive à la fiabilité accordée à la totalité ou à une partie du contenu du présent document. Le conseil d'administration et la direction de

l'émetteur acceptent la responsabilité des renseignements contenus dans le présent document. Au meilleur des connaissances et des convictions du conseil d'administration et de la direction, qui ont tous

pris toutes les précautions raisonnables pour s'assurer qu'il en soit ainsi, les renseignements contenus dans le présent document sont conformes aux faits et n'omettent rien qui soit à même d'avoir une

incidence sur la fiabilité de ces renseignements; **Koweït** – Ce document ne doit pas être largement diffusé au public au Koweït. Les renseignements n'ont pas été autorisés à des fins d'offre par la Kuwait

Capital Markets Authority ou tout autre organisme gouvernemental pertinent du Koweït. Aucune offre privée ou publique à l'égard des renseignements n'est présentée au Koweït, et aucune entente relative

aux renseignements ne sera conclue au Koweït. Aucune activité de marketing, de sollicitation ou d'incitation n'est utilisée pour offrir ou commercialiser les renseignements au Koweït; **Oman** – Pour les

résidents du Sultanat d'Oman : Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas une offre publique de titres dans le Sultanat d'Oman, comme le prévoient la Commercial

Companies Law of Oman (décret royal 4/74) ou la Capital Market Law of Oman (décret royal 80/98). Ces renseignements sont diffusés de façon limitée strictement aux entités constituées en personne

morale qui correspondent à la description des investisseurs avertis (article 139 des dispositions réglementaires de la Capital Market Law). Le destinataire reconnaît être un investisseur averti qui possède de

l'expérience en affaires et en finances et qui est en mesure d'évaluer les avantages et les risques d'un placement; **Afrique du Sud** – Le présent document n'a pas été approuvé par le Financial Services Board

et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente publique en Afrique du Sud; **Émirats arabes unis** – Le présent document et les renseignements qu'il contient ne

constituent pas et ne visent aucunement à constituer une offre publique de titres aux Émirats arabes unis et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Les renseignements ne sont offerts

qu'à un nombre limité d'investisseurs exemptés des Émirats arabes unis qui appartiennent à l'une des catégories suivantes d'investisseurs qualifiés non physiques : 1) un investisseur capable de gérer ses

placements lui-même, notamment : a) le gouvernement fédéral, les gouvernements locaux, les entités gouvernementales et les autorités ou les sociétés détenues en propriété exclusive par ces entités;

b) les entités et organisations internationales; ou c) une personne autorisée à exercer une activité commerciale dans les Émirats arabes unis, à condition que le placement soit l'un des objets de cette

personne; ou 2) un investisseur représenté par un gestionnaire de placement inscrit auprès de la Securities and Commodities Authority (individuellement un « investisseur qualifié non physique »). Les

renseignements et les données n'ont pas été approuvés, autorisés ou enregistrés auprès de la Central Bank of the UAE, la Securities and Commodities Authority, la Dubai Financial Services Authority, la

Financial Services Regulatory Authority ou toute autre autorité compétente en matière d'octroi de permis ou tout autre organisme gouvernemental des Émirats arabes unis (les « autorités »). Les autorités

n'assument aucune responsabilité à l'égard des placements que le destinataire désigné effectue à titre d'investisseur qualifié non physique en fonction de l'exactitude des renseignements portant sur les

titres. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé; **Arabie saoudite** – Le présent document ne peut être distribué dans le royaume

sauf aux personnes autorisées en vertu des Investment Funds Regulations publiés par la Capital Market Authority. La Capital Market Authority ne fait aucune déclaration quant à l'exactitude ou à

l'exhaustivité du présent document et se dégage expressément de toute responsabilité à l'égard de toute perte consécutive, ou découlant de la fiabilité accordée, à toute partie du présent document. Les

acheteurs éventuels des titres offerts aux présentes doivent effectuer leur propre contrôle diligent pour vérifier l'exactitude des renseignements portant sur les titres. Si vous ne comprenez pas le contenu

du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé; **Qatar** – Ce document/fonds n'est offert qu'à un nombre limité d'investisseurs qui sont disposés et aptes à mener une enquête

indépendante sur les risques associés à un placement au titre de ce document/fonds. Le document ne constitue pas une offre publique et est réservé à l'usage du destinataire désigné; il ne doit pas être

remis ou montré à toute autre personne (mis à part les employés, les agents ou les consultants dans le cadre de l'examen du destinataire). Le fonds n'a pas été et ne sera pas enregistré auprès de la Qatar

Central Bank ni en vertu des lois de l'État du Qatar. Aucune opération ne sera conclue dans votre territoire et toute demande de renseignements concernant le document/fonds doit être adressée à votre

personne-ressource à l'extérieur du Qatar.