



MATIERES PREMIERES AGRICOLEES

La fin du super-cycle ?

Coninco Master Class 2014

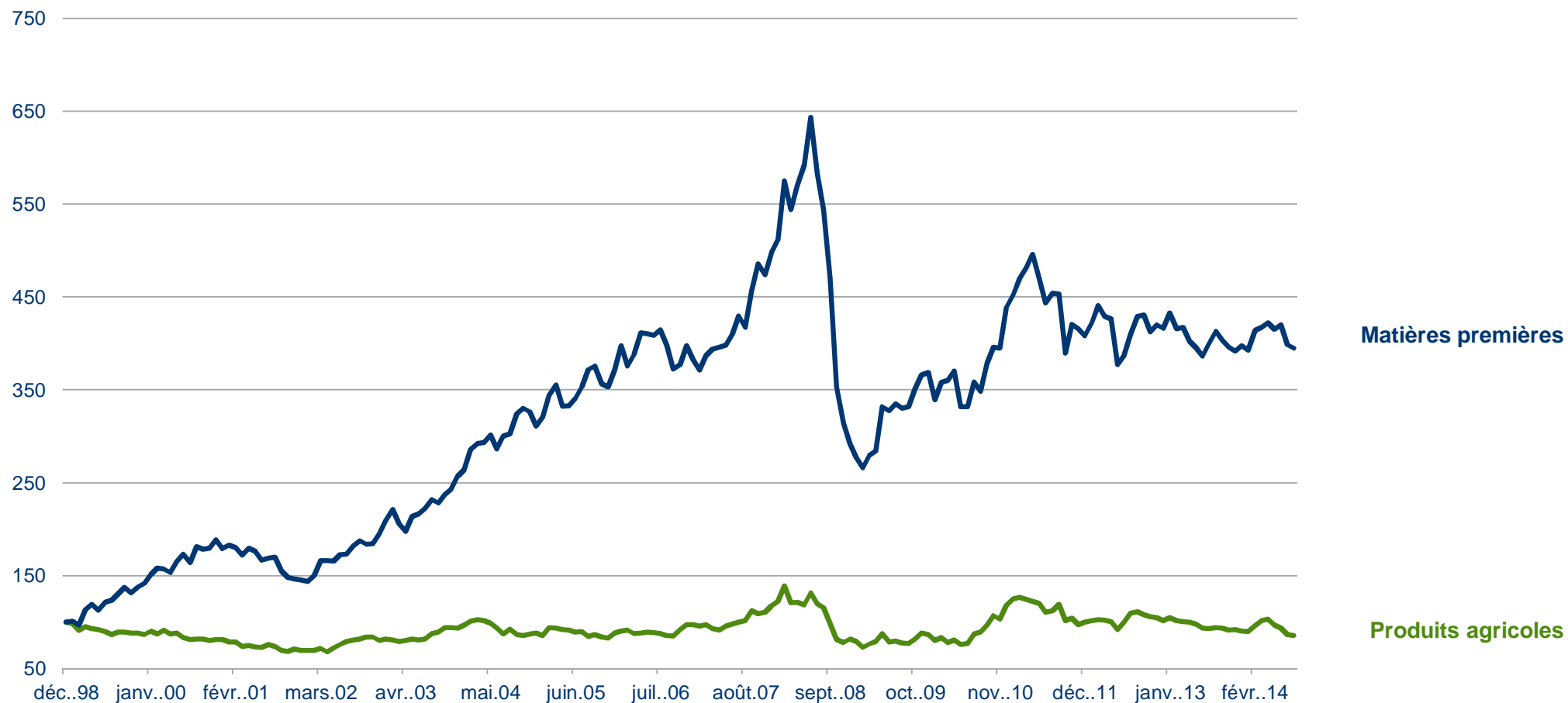
Rodolphe Roche | Gérant
Responsable de la Recherche



Schroders

Performances comparées

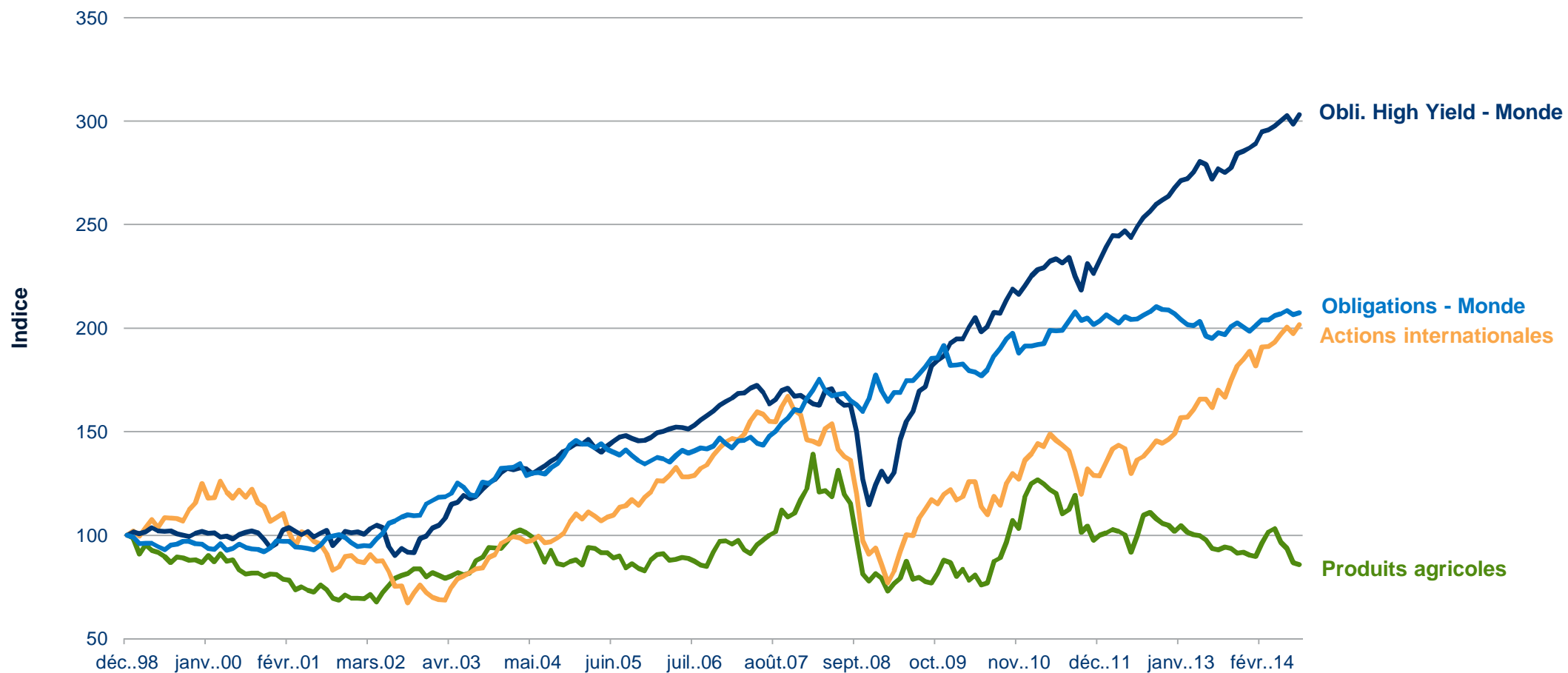
Matières premières vs produits agricoles



Source : Schroders ; Bloomberg, indices RICIC . 29 août 2014

Performances comparées

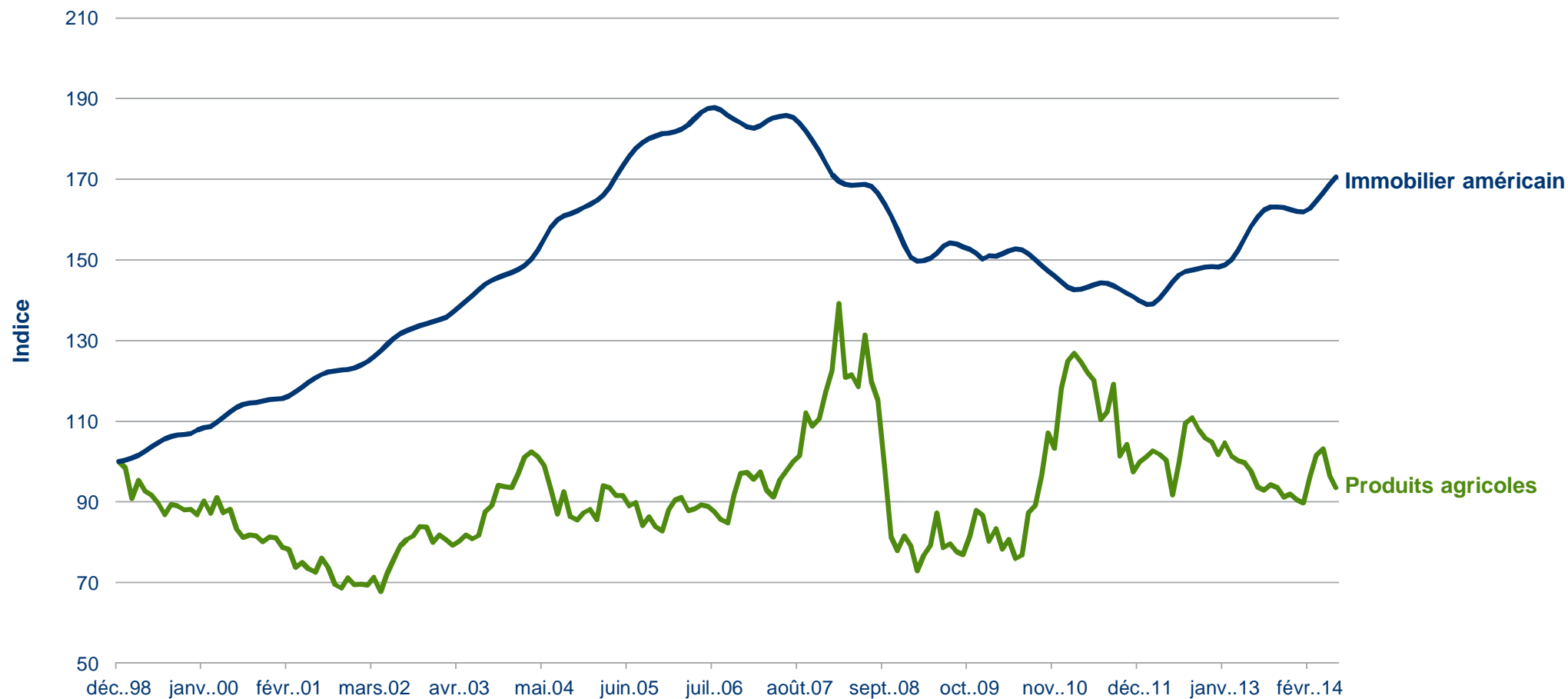
Produits agricoles vs autres classes d'actifs



Source : Schroders ; Bloomberg . RIC1, CIT, MSCI - 29 août 2014

Performances comparées

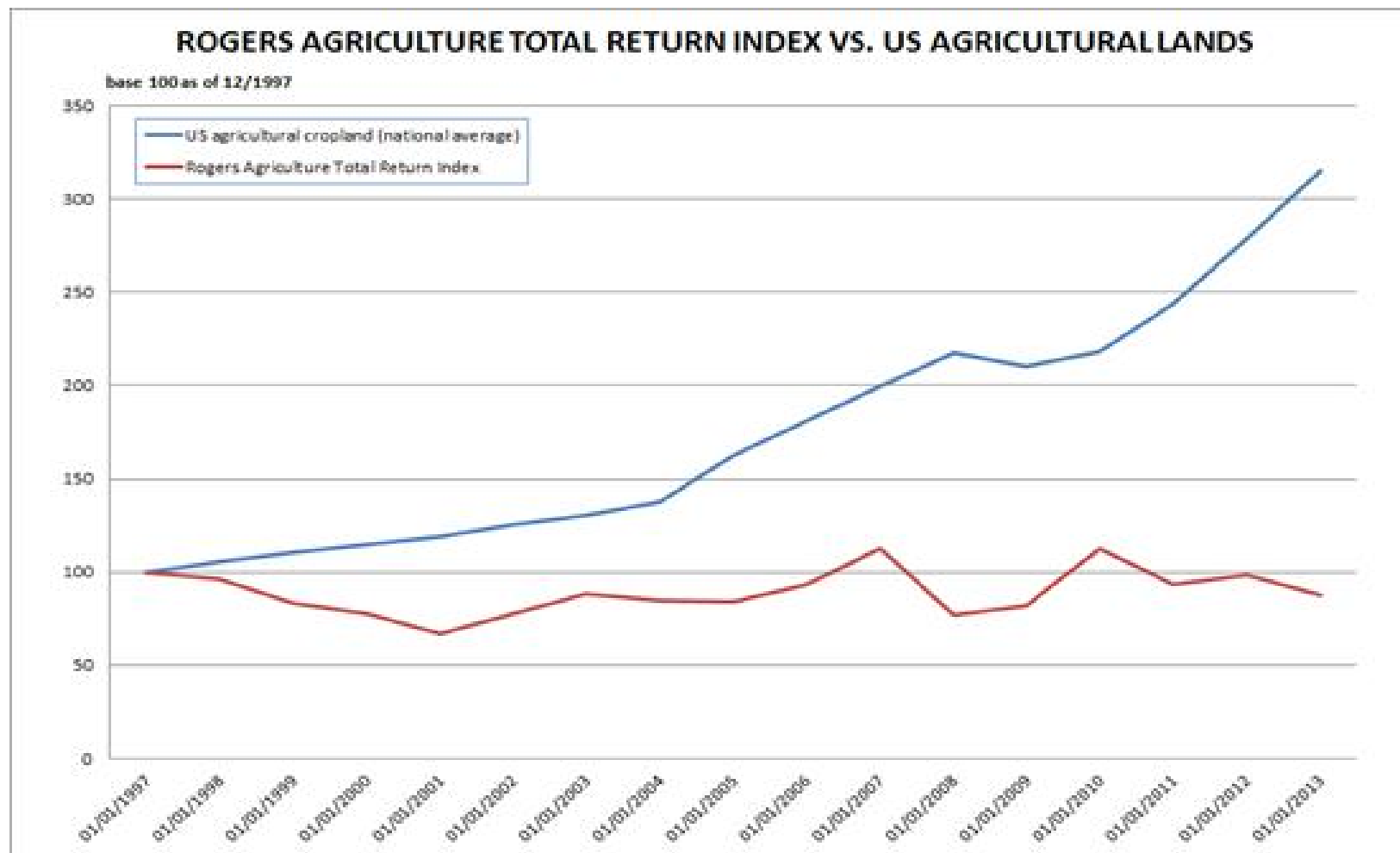
Produits agricoles vs immobilier américain



Source : Schroders ; Bloomberg . RICl , Freddie Mac 29 août 2014

Performances comparées

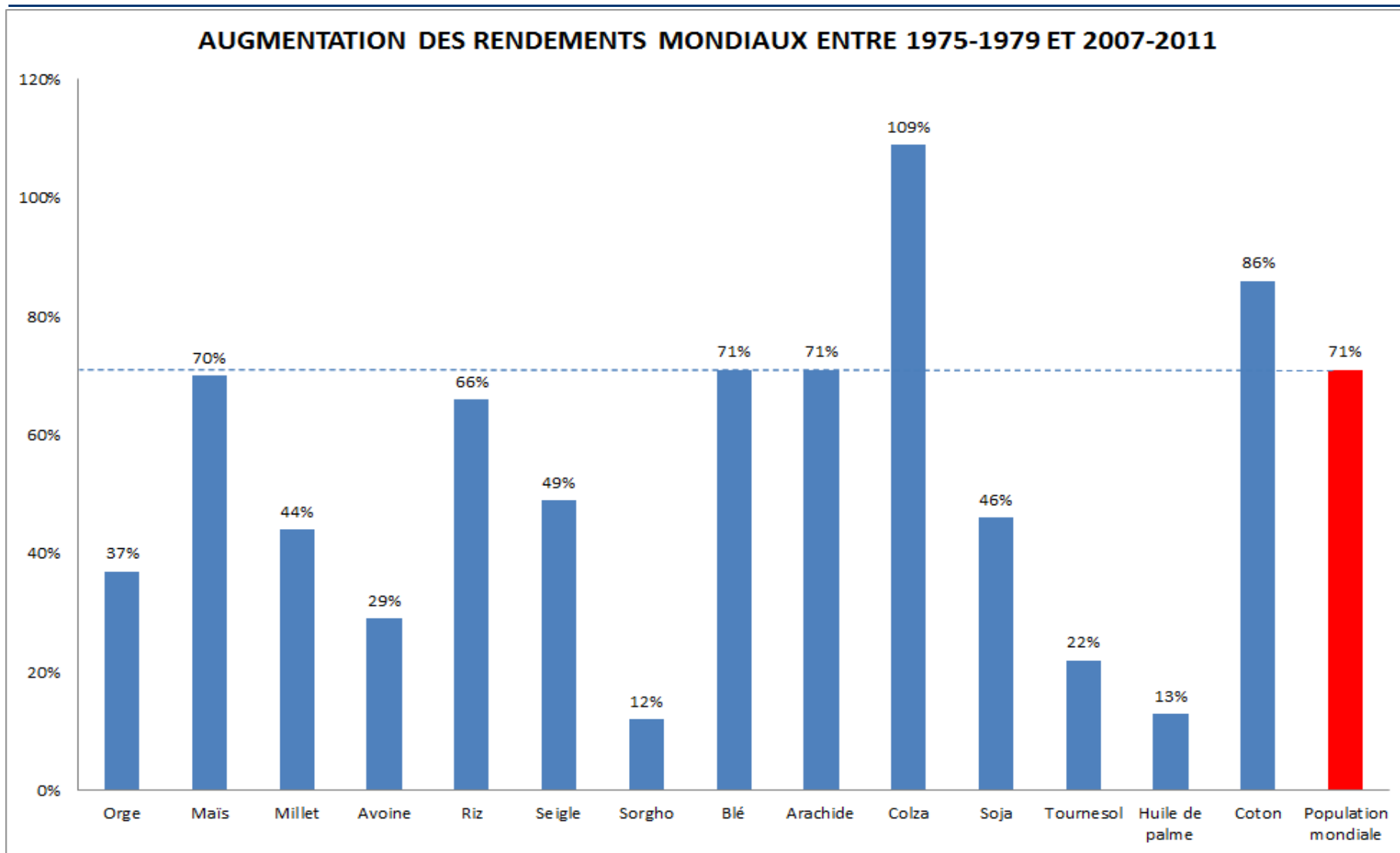
Produits agricoles vs terres agricoles américaines



Source : Bloomberg, septembre 2014

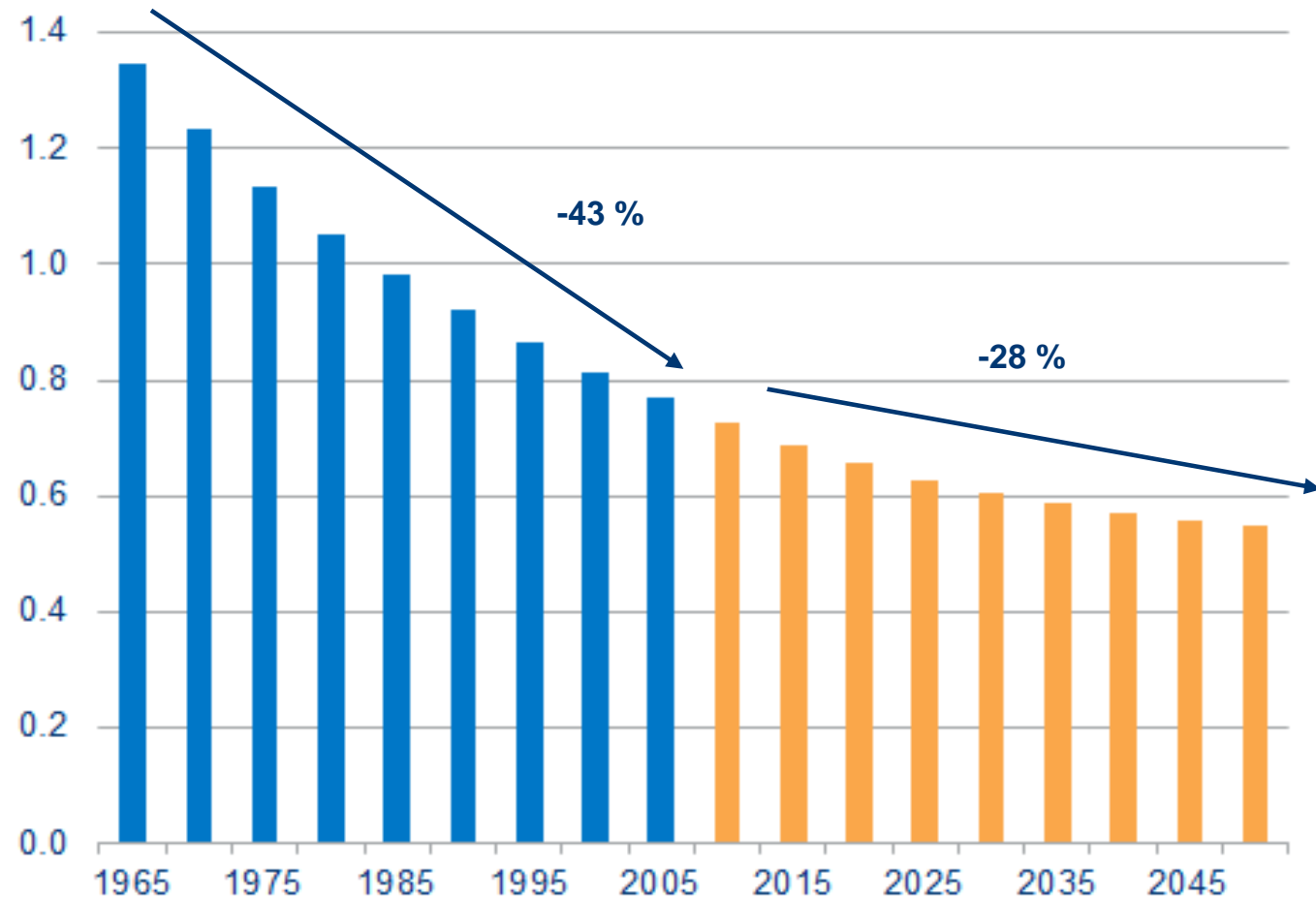
Rendements

Produits agricoles vs population mondiale



Source : Ministère américain de l'Agriculture (USDA) ; Schroders

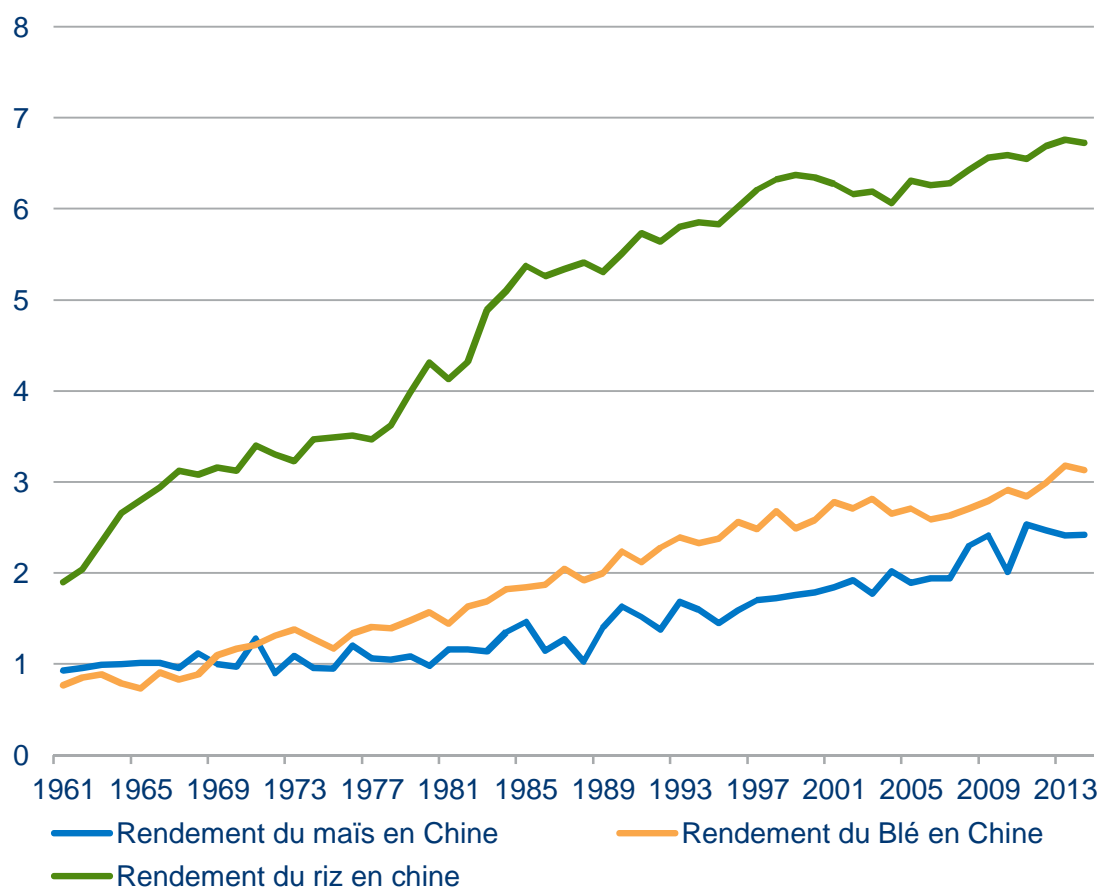
Surfaces arables mondiales par personne



Source : FAO . 31 juillet 2013

Rendements

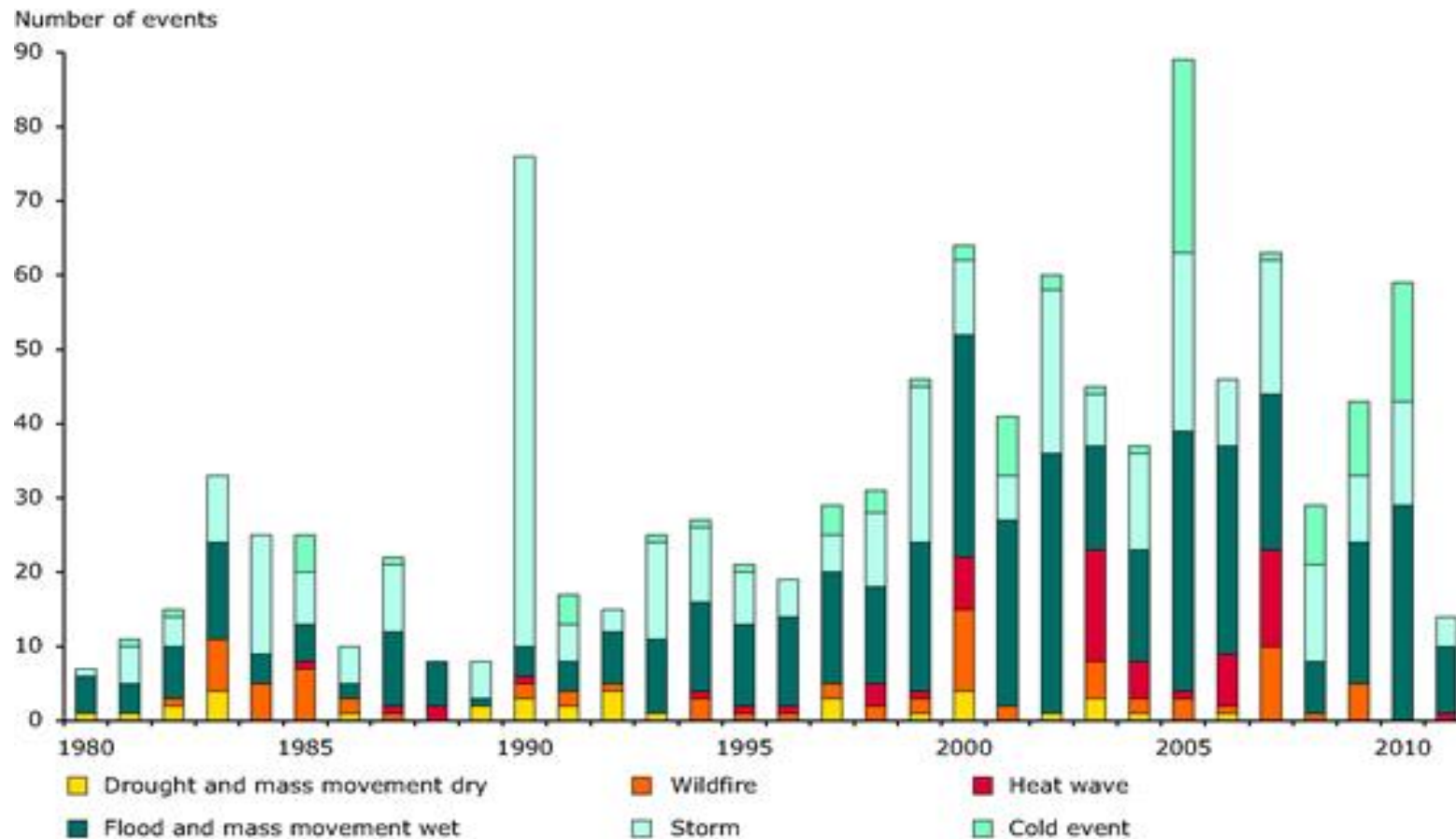
Blé, maïs et riz



Source : FAO . 31 juillet 2013

Météo extrême

Europe

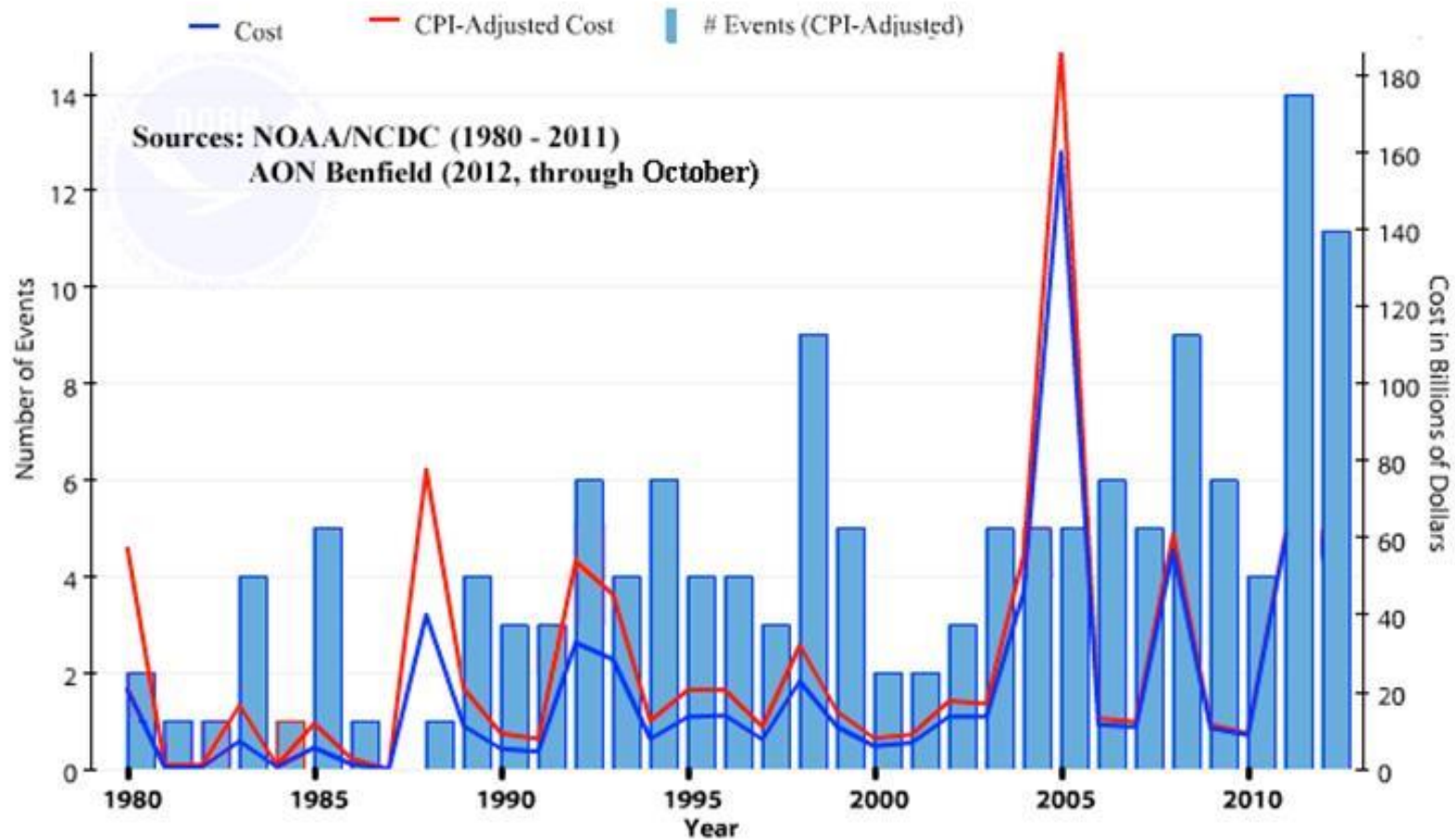


Source : Agence européenne pour l'environnement (*European Environment Agency - EEA*)

Météo extrême

Etats-Unis

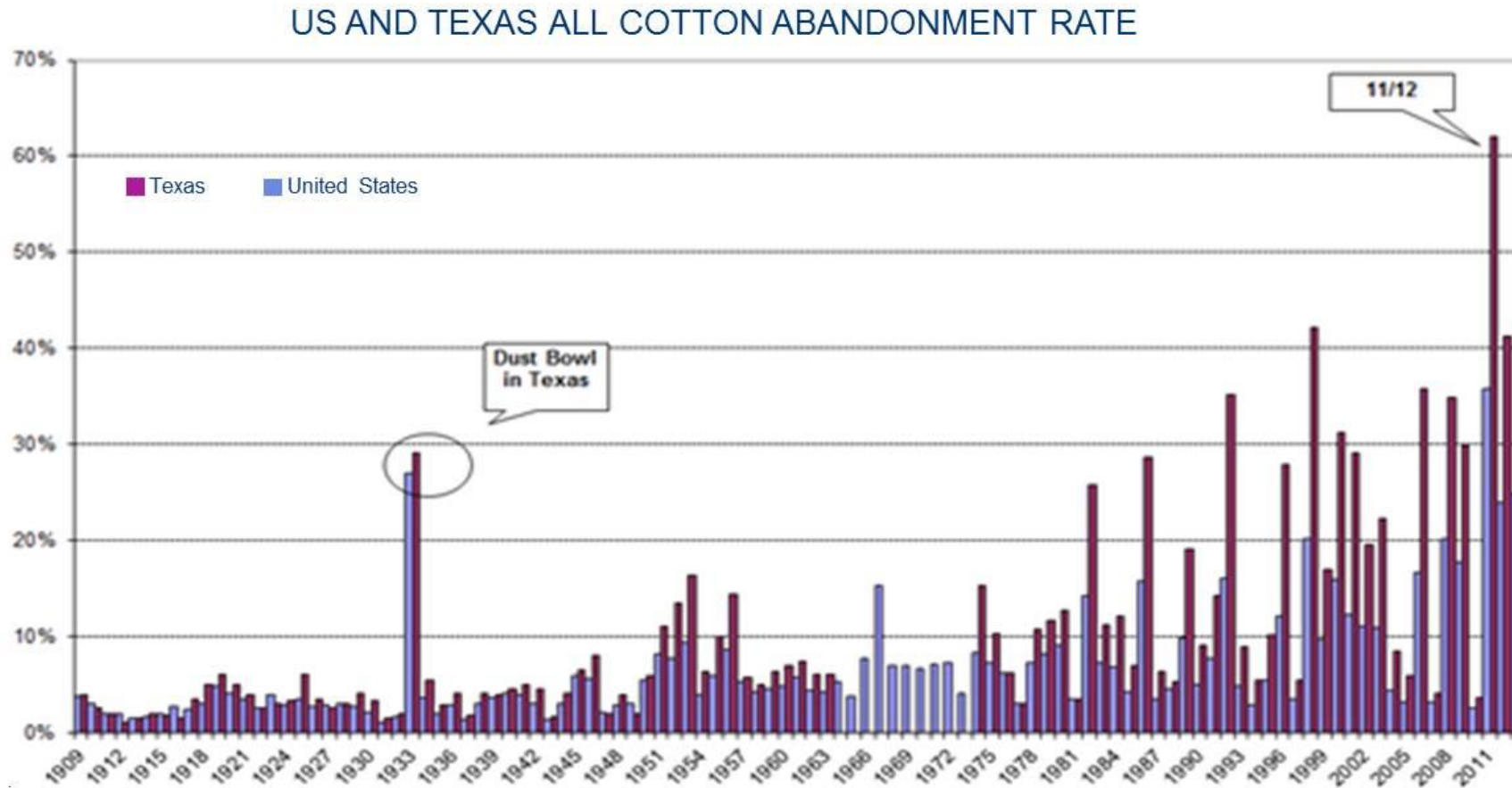
Billion-Dollar U.S. Weather Disasters, 1980 - 2012



Source : National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA)

Taux d'abandonnement du coton

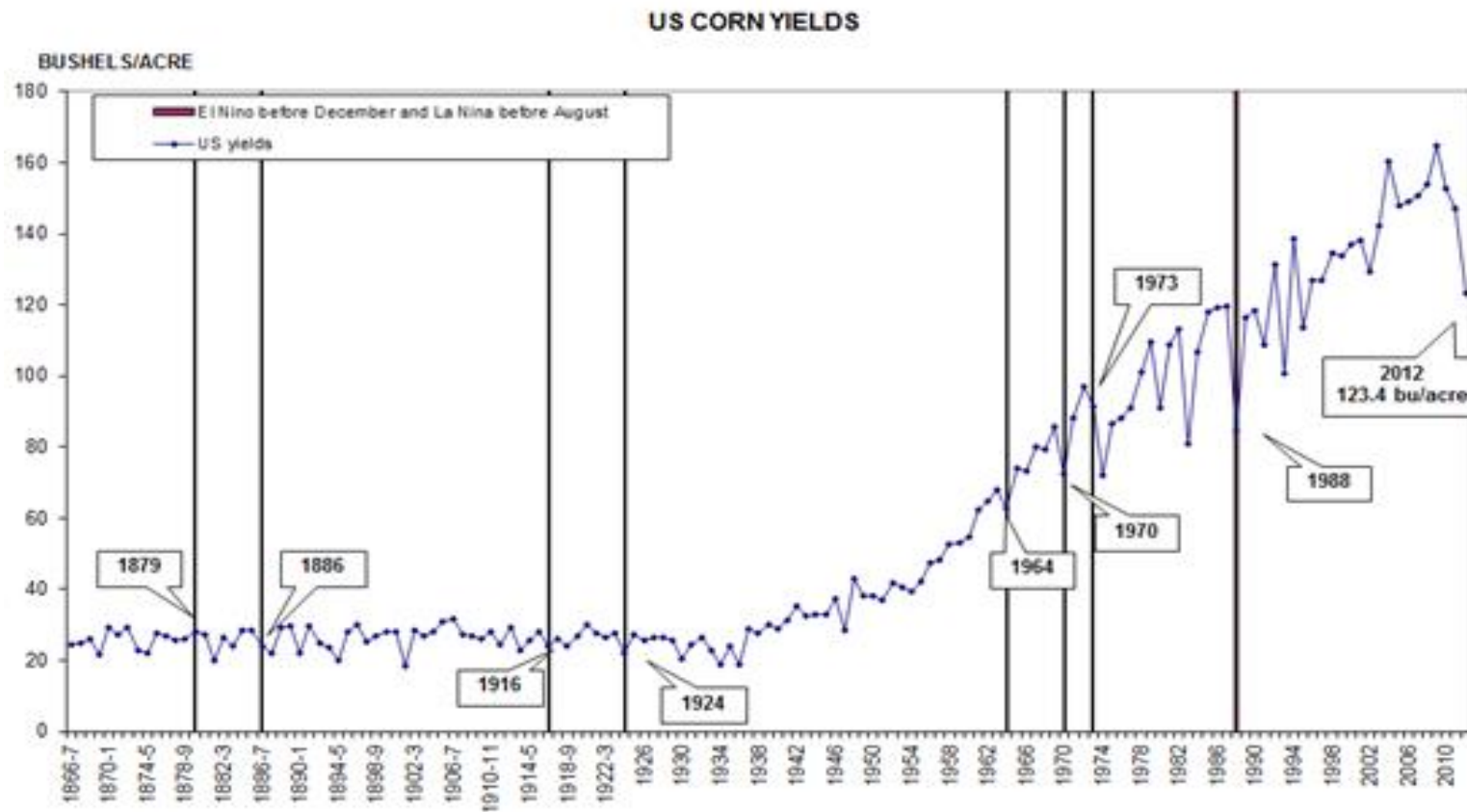
Aux Etats-Unis et au Texas



Source : Ministère américain de l'Agriculture (USDA)

Rendements

Maïs aux Etats-Unis



Source : Ministère américain de l'Agriculture (USDA)

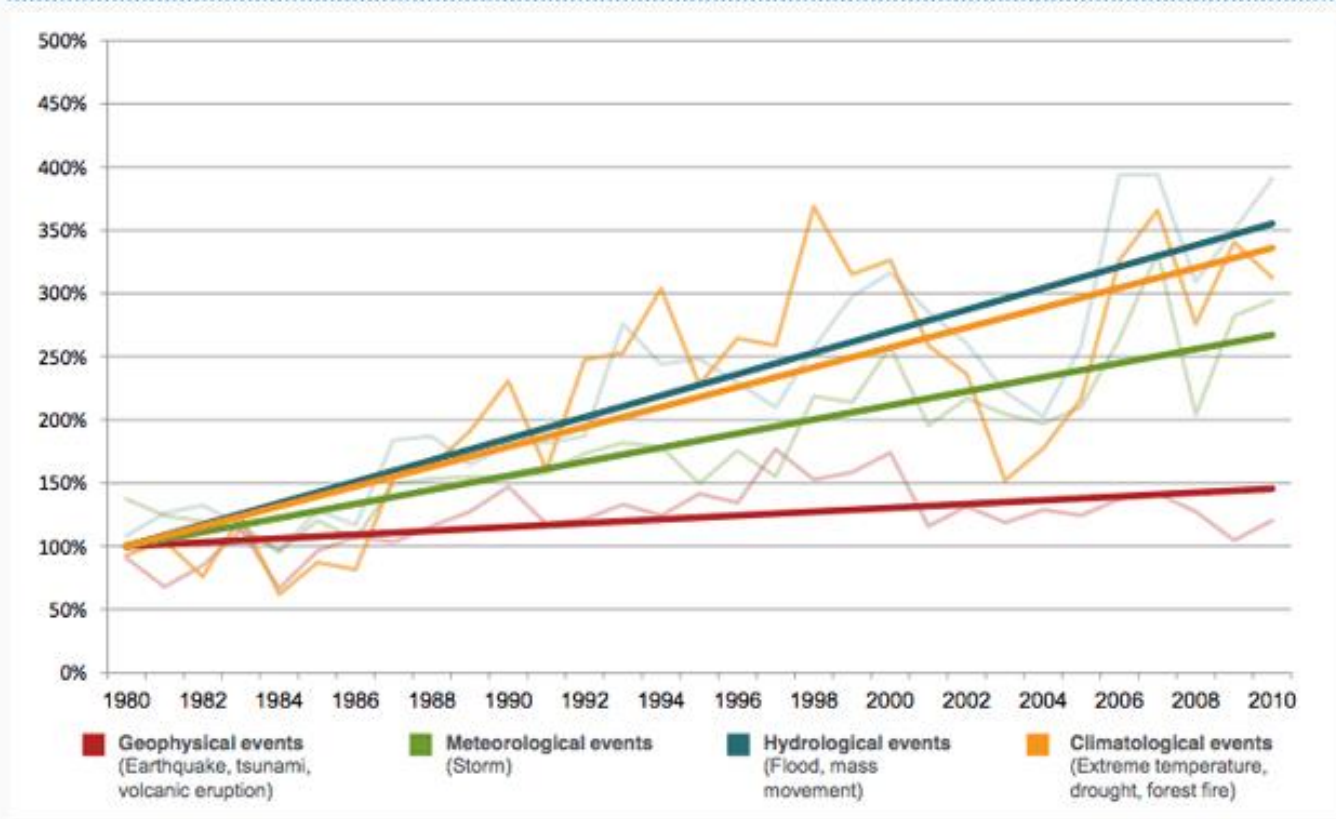
Catastrophes naturelles

NatCatSERVICE

Natural Catastrophes Worldwide 1980 – 2010

Number of events with relative trends

Munich RE 



© 2011 Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, Geo Risks Research, NatCatSERVICE – As at January 2011

Source : Munich RE

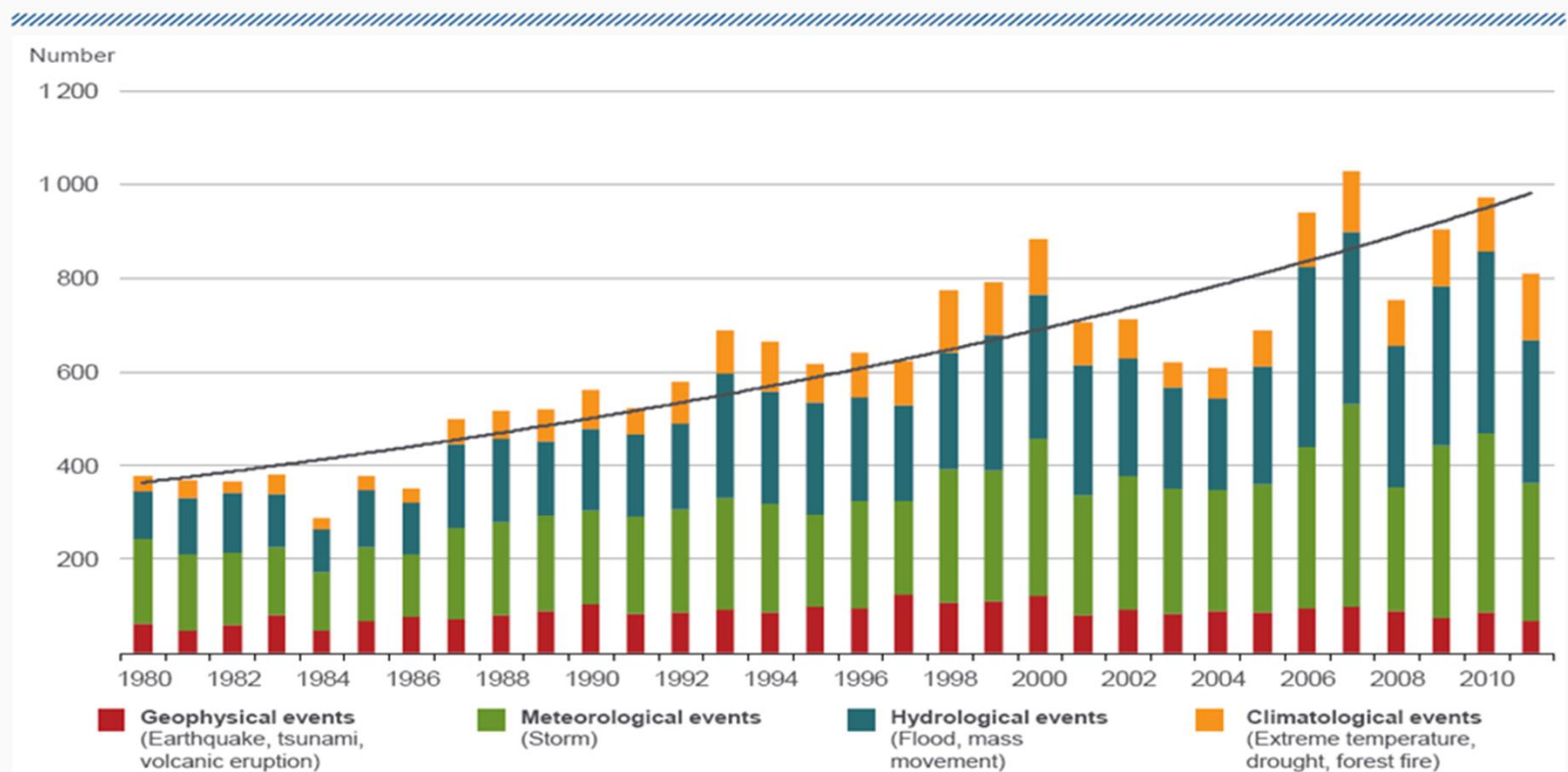
Catastrophes naturelles

NatCatSERVICE

Natural catastrophes worldwide 1980 – 2011

Number of events with trend

Munich RE 



© 2012 Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft, Geo Risks Research, NatCatSERVICE – As at January 2012

Source : Munich RE

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Argentine Ë blé et maïs

- 2002 . Mise en place d'une taxe sur les exportations
- Mars 2008 . Jusqu'au 11 mars, les taux d'**imposition** étaient les suivants : blé 28 %, maïs 25 %, soja 35 % et graines de tournesol 32 %
- Mars 2008 . A partir du 12 mars, les 4 produits précités font l'objet d'un barème dégressif (taxe variable sur les exportations)
- Mars 2008 . Compte tenu de ce barème, les **taxes** sur les exportations sur les deux oléagineux ont augmenté et celles sur le blé et le maïs ont légèrement baissé
- Mai 2008 . Malgré l'interdiction, 100 000 tonnes de blés ont été autorisées à l'exportation vers le Brésil
- Juin 2008 . Annonce des **quotas** mensuels **d'exportation**
- Juil. 2008 - **Abolition du système fiscal dégressif** . taux d'imposition fixes jusqu'au 11 mars 2008
- Déc. 2008 - Abaissement des **taxes** sur les exportations (de 28 à 23 % pour le blé, de 25 à 20 % pour le maïs)
- Sept. 2009 - Suppression des restrictions **sur les exportations** (également pour le maïs) après un accord avec les exportateurs et les meuniers en vue d'assurer une offre domestique adéquate
- Mai 2010 . **Quota** fixé pour libérer les exportations = au moins 35 % de la récolte 2010
- Juin 2010 . **Quota** de 3,5 millions de tonnes de blé pour la moisson 2010/11 (récolte début 2011)
- Nov. 2010 . **Quota** de 5 millions de tonnes de la moisson 2010/11

Source : FAO

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Argentine Ë protéagineux (soja, tournesol et oléagineux)

- 2002 . Mise en place d'une taxe sur les exportations
- Janv. 2007 . Relèvement du **taux d'imposition** : 27,5 % pour le soja, 24 % pour l'huile de soja ; 23,5 % pour l'huile de tournesol et 20 % pour le huile solaire (ainsi que l'huile d'arachide et XXX)
- Nov. 2007 - **Relèvement du taux d'imposition** sur fond de hausse des prix mondiaux : 35 % pour le soja, 32 % pour l'huile de soja ; 35 % pour l'huile de tournesol et 32 % pour l'huile solaire (ainsi que l'huile d'arachide et XXX)
- Mars 2008 . Mise en place d'un **système fiscal dégressif/ variable**, entraînant une hausse des taxes (maintien de la taxe différentielle ou DET)
- Juillet 2008 . Abolition du **système fiscal dégressif/ variable**, retour des taxes fixes à compter de nov. 2007
- Août 2010 - Débat sur les taxes à l'exportation ; la Chambre basse du Congrès plaide en faveur d'une réduction (en vue d'un taux de 10 % en 2015) mais la Chambre haute s'y oppose

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Chine Æ céréales et farine

- Avant 2007 - système de remise de TVA pour les céréales, la farine et d'autres produits pour stimuler les exportations
- Déc. 2007 . Suppression de la **remise de TVA** de 13 % sur les exportations (riz, maïs, blé, farine)
- Janv. 2008 . Mise en place d'une **taxe** sur les exportations allant de 5 à 25 % (20 % pour le blé, 25 % pour la farine de blé, 5 % pour le maïs, le *paddy*, le riz et le soja et 10 % pour les produits à base de farine).
- Janv. 2008 . **Quotas** d'exportation avec **système de licence**
- Nov. 2008 . Suppression de la **taxe** sur le soja et la farine de maïs et diminution de la **taxe** sur le blé (de 20 à 3 %), la farine de blé (de 25 à 8 %) et de riz (de 5 à 3 %)
- Juillet 2010 . Suppression de la remise sur la taxe à l'exportation de farine de maïs

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Inde Ë Riz ordinaire (non basmati) 10

- 9 octobre 2007 - **Interdiction des** exportations
- 31 octobre 2007 - Suppression de l'interdiction à laquelle se substitue un prix minimum à l'exportation (**MEP**) de 425 USD/tonnes (fob)
- Décembre 2007 -le prix minimum à l'exportation est relevé à 500 USD/tonne
- 9 Informations à fin mars 2011. Cette liste ne répertorie qu'une partie des mesures prises à l'échelle mondiale. Elle a été établie à partir de diverses sources, y compris des rapports accessibles au grand public, de sorte que des erreurs et des omissions sont possibles. Ces données restent néanmoins suffisamment représentatives pour illustrer les grandes tendances du secteur.
- 10 Malgré les interdictions, des exportations ont été effectuées vers de pays voisins dans le cadre d'accords G2G.
- 5 mars 2008 - le **prix minimum à l'exportation** est relevé à 650 USD/tonne
- 27 mars 2008 - le **prix minimum à l'exportation** est relevé à 1 000 USD/tonne
- 1^{er} avril 2008 - **Interdiction des exportations**
- Septembre 2009 . **Renforcement de l'interdiction**
- Fév. 2010 . Maintien de l'interdiction sauf pour 3 variétés haut de gamme (**prix minimum à l'exportation** de 800/tonne et **quota** de 150 000 tonnes pour l'exercice 2010/11).
- Juillet 2010 . Maintien de l'**interdiction** confirmée.

Source : FAO

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Inde Ë riz Basmati

- 8 mars 2008 - **Introduction d'un prix minimum à l'exportation** de 950 USD/tonne
- 27 mars 2008 - relèvement du **prix minimum à l'exportation** à 1 100 USD/tonne
- 1er avril 2008 - relèvement du **prix minimum à l'exportation** à 1 200 USD/tonne
- 29 avril 2008 - **Application d'une taxe** de 8 000 roupies/tonnes (env. 200 USD)
- 20 janvier 2009 - **Suppression de la taxe et prix minimum à l'exportation** ramené à 1 100 USD/tonne
- Septembre 2009 - réduction du **prix minimum à l'exportation** à 900 USD/tonne
- Fév. 2010 - **maintien du prix minimum à l'exportation** de 900 USD/tonne

Inde Ë blé

- Février 2007 . **Interdiction** des exportations de blé et de produits connexes jusqu'à fin décembre 2007
- Octobre 2007 . Fév. 2007 : **maintien et pérennisation de l'interdiction**
- 3 juillet 2009 . **Quota d'exportation de 3 millions** de tonnes via des entreprises publiques de négoce
- 13 juillet 2009 . Retrait du quota du 3 juillet et réintroduction complète de l'**interdiction**
- Mai 2010 . **Quota d'exportation** de 650 000 tonnes sur un an

Source : FAO

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Égypte Æ riz

- 2007 . Mis en place d'une **taxe** à l'exportation
- Mars 2008 - Annonce de l'interdiction jusqu'au mois d'octobre 2009
- Juillet 2009 . Suppression de l'interdiction et mise en place d'une **taxe** à l'exportation de 300 livres égyptiennes/tonnes (54 USD) ; plus tard ramenée à 100 livres égyptiennes (18 USD)/tonne.
- Fév. 2009 . Suppression de l'**interdiction** si un volume équivalent est livré à des entreprises publiques de négoce
- Fév. 2009 . Parallèlement, relèvement de la **taxe sur les exportations** de 300 à 1 000 livres égyptiennes
- Oct. 2009 . Annonce de l'**interdiction**, prolongée en octobre 2010 (sauf pour les brisures de riz)
- Oct. 2009 . Annonce de **quotas** d'exportation mensuels via des appels d'offres (systèmes de licence) - de 400 000 à 600 000 tonnes, prévus en 2009-2010
- Janv. 2010 . Poursuite de la politique susmentionnée

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Pakistan - riz

- Avril 2008 . Annonce des **prix minimum à l'exportation** pour 4 qualités différentes de riz (super basmati 1 500 USD/tonnes, basmati 1 300 USD/tonnes, riz à grain long (IRRI-9) 1 000 USD/tonne et brisure de riz (IRRI-6) 750 USD/tonne)
- Oct. 2008 . Suppression du **prix minimum à l'exportation** sur le riz Basmati

Pakistan Æ blé

- 2007 . Imposition d'une **taxe sur les exportations**
- Oct. 2009 . Suppression de la **taxe** de 35 %
- Déc. 2009 - **Interdiction** des exportations de blé
- Avril 2010 . Fixation du **quota** d'exportation de blé de 2 millions de tonnes.
- Août 2010 . Report du plan de la mise en %uvre du **quota** d'avril 2010 (2 millions de tonnes) en raison des inondations
- Déc. 2010 . Suppression de l'**interdiction** d'exportation de 3 ans, **sans** quota de 1 million de tonnes

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Russie Æ blé et orge

- Novembre 2007 . **taxe** sur les exportations de 10 % (blé et orge)
- Décembre 2007 . **Taxe** portée à 40 % sur le blé et à 30 % sur l'orge, maintenue jusqu'à mai 2008
- Fév. 2008 . Augmentation de la **taxe** sur le blé et l'orge, de 40 % et 30 % respectivement
- Avril 2008 - **Interdiction** des exportations de blé vers la Biélorussie et le Kazakhstan (union douanière - par peur de défection)
- Août 2010 . Annonce d'une **interdiction des exportations** de céréales (blé et farine, maïs, orge, seigle et farine jusqu'à fin décembre)
- Fév. 2011 . Rumeurs de prolongation de **l'interdiction jusqu'à juillet 2011**
- Mars 2011 . **Interdiction** prolongée jusqu'à septembre 2011

Russie Æ **huile de colza** . soumise à une **taxe** à l'exportation depuis 2001 pour encourager les activités de transformation sur le territoire russe, qui sera ajustée à plusieurs reprises (entre 15 et 20 %). En août 2010, des rumeurs ont laissé entendre que la taxe pourrait être relevée en raison de la saturation de la croissance du secteur du broyage.

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Ukraine Ë blé et autres céréales

- Sept. 2006 . Mise en place de **licences** d'exportation pour le blé et le composite blé-orge
- Oct. 2006 - Mise en place de **quotas** d'exportation (blé, maïs, orge, règle) jusqu'à décembre 2006
- Déc. 2006 . Nouveaux **quotas** pour la période janv.-juin 2007 (forte diminution pour le blé)
- Fév. 2007 . Annulation des **quotas** pour le maïs et l'orge
- Mai 2007 . Annulation des **quotas** pour le blé
- Juin 2007 - Réinstauration des **quotas** pour la période janv.- oct. 2007, pour des volumes très faibles (quasi-interdiction des exportations)
- Sept.-Oct. 2007 - Prolongation du dispositif de **quota** jusqu'à fin 2007
- Nov. 2007 . Annonce de nouveaux **quotas** pour la période janv.-mars 2008, avec une augmentation très importante (blé, maïs, orge)
- Mars 2008 - Prolongation des **quotas** jusqu'à avril pour le blé et l'orge
- Mars 2008 - Suppression des **quotas** pour le maïs à partir d'avril (mais maintien des licences)
- Avril 2008 - Augmentation importante des **quotas** pour le maïs et l'orge (jusqu'à juillet 2008)

Source : FAO

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Ukraine Æ blé et autres céréales (suite)

- 2009-mi-10 (juil.-août) - Instauration de politiques relativement libérales en matière de céréales, sans interdiction ni restrictions des exportations
- Mai 2010 . Suppression des restrictions sur les **quotas** relatifs aux exportations de céréales
- Août 2010 . Annonce de **quotas** d'exportation après les interdictions des autorités russes (quotas : maïs 2 millions de tonnes, blé ½ million de tonnes et orge ½ million de tonnes)
- Octobre 2010 . Fixation de **quotas** jusqu'à fin 2010 (un total de 2,7 millions de tonnes, dont ½ million de tonnes de blé, 2 million de tonnes de maïs et 200 000 tonnes d'orge)
- Décembre 2010 . Doublement du **quota** sur le blé, à 1 million de tonnes et sur le maïs, de 2 à 3 millions de tonnes), prolongé par la suite
- Mars 2011 . Augmentation du **quota** sur le maïs de 2 à 5 million de tonnes, et prolongation jusqu'au 1^{er} juillet 2011
- Mars2011 . Débat sur l'opportunité de remplacement du système de quotas par une **taxe** à l'exportation

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Vietnam - riz

- Juillet 2007 . **Interdiction** des exportations jusqu'à fin 2007
- Janvier 2008 . Fixation de l'objectif d'exportation (4,5 millions de tonnes par an) et de **prix minimum à l'exportation** (385 USD pour le riz « 5 % de brisures », et 360 USD pour le riz «25 % de brisures») [La VFA a révélé de manière officieuse l'inexistence de ventes de riz « 25 % de brisures »]
- Mars 2008 . Réduction du total des quotas à l'exportation et fixation de **quotas trimestriels**
- Mars 2008 . **Pas d'attribution de nouveaux contrats** d'exportation sauf si l'exportateur détient un stock représentant 50 % de ses ventes à l'export
- Juin 2008 . Levée de l'interdiction des exportations et relèvement du prix minimum **à l'exportation** à 800 USD/tonne pour le riz « 5 % de brisures » (contre 400 USD/tonne)
- Avril 2008 - juil. 2008 . **Mise en place progressive d'une taxe à l'exportation** (30 USD/tonne pour un prix d'export de 600 USD/tonne et un maximum de 175 USD/tonne pour les prix supérieurs à 1 300 USD/tonne)
- Avril 2009 . **Abaissement de 25 % des prix minimum à l'exportation pour** les brisures de riz (à 350 USD/tonne)
- Août 2010 . **Prix minimum à l'exportation** augmentés de 50 USD/tonne à 3 reprises (450 USD pour la variété 5 % et 410 USD pour la variété 25 %)
- Sept. 2010 - **Prix minimum à l'exportation** relevés à 475 USD pour la variété 5 % et à 435 USD pour la variété 25 %
- Octobre 2010 -Maintien des **prix minimum à l'exportation**
- Déc. 2010 - **Prix minimum à l'exportation** relevés à 540 USD pour la variété 5 % et à 480 USD pour la variété 25 %

Source : FAO

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Afrique

- **Tchad** - Interdiction des exportations de **bovins** femelles (Fév. 2010)
- **Éthiopie** . Interdiction des exportations de **céréales** (mai 2008, supprimée en juil. 2010)
- **Guinée** - Interdiction des exportations de **produits agricoles** (avril 2008)
- **Kenya** . Interdiction des exportations de **maïs** (oct. 2008)
- **Malawi** - Suppression de l'interdiction des exportations de **maïs** (sept. 2009)
- **Tanzanie**. **Interdiction des exportations de céréales** (imposée en janv. 2008, levée en avril 2010)
- **Zambie** . Interdiction des exportations de **maïs**(mars 2008, levée en oct. 2009)

Asie/Asie centrale/Proche Orient

- **Bangladesh** - Interdiction des exportations d'huile de soja et d'huile palme **durant six mois** (avril 2008) ; Interdiction des exportations de **riz** (nov. 2008, levée en sept. 2009, réintroduite en déc. 2009 et prolongée à nouveau en janv. 2010 jusqu'à juin 2010). En juin 2010, prolongation de l'interdiction des exportations de riz, toutes variétés confondues, pour 6 mois supplémentaires jusqu'à déc. 2010

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Inde

- Exportations de maïs via les **entreprises publiques de négoce** pendant six mois (mars 2007), puis interdites pendant 3 mois (entre juil. et oct. 2008)
- **Interdiction** des légumineuses depuis 2009 (prévue jusqu'à fin 2011)

Cambodge . Interdiction des exportations de **riz** (mai 2008)

Jordanie . Interdiction des exportations de **légumes frais et d'Éufs** (mai 2008)

Kazakhstan

- **Interdiction** des exportations de blé (avril 2008, levée en sept. 2008)
- Suspension des **subventions** pour le transport de **fruits et de légumes** (mai 2008, réactivée en sept. 2008)
- **Interdiction** des exportations de soja et tournesols (et des huiles connexes) et de colza (oct. 2010)

Myanmar . Interdiction des exportations de **riz** (juil. 2008, levée en nov. 2008)

Népal . Interdiction des exportations de **riz, maïs, blé** (avril 2008) ; taxe de 35 % sur les exportations de **produits à base de blé**

- (mai 2008) ; interdiction des exportations de **légumineuses** (juil. 2009 ; levée en nov. 2009)

Sri Lanka . prix minimum à l'exportation 923 USD/tonne pour le **riz** (juin 2008)

Syrie - Interdiction des exportations de **produits à base de blé** et des **récoltes de légumes** (août 2008)

Source : FAO

Calendrier des mesures de restriction - exportations

De 2007 à mars 2011

Amérique latine

- **Bolivie** . Interdiction des exportations d'**huile de soja et de tournesol**, brute et raffinée (mai 2008) ; interdiction levée sur les exportations de **maïs** (oct. 2008) ; interdiction des exportations de **maïs** et de **sorgho** (fév. 2010) ; interdiction des exportations de **sucre** (fév. 2010)
- **Équateur** . Interdiction des exportations de **riz** (juin 2006, levée en mars 2009)
- **Honduras** . Interdiction des exportations levée pour les **fèves** et le **maïs** (oct. 2010)

Europe

- **Biélorussie** . taxe à l'exportation de 40 % pour le **blé et le méteil** (juin 2008); droits variables à l'exportation sur l'huile de colza (juil. 2010) et interdiction des exportations en sept. 2010
- **Serbie** - Interdiction des exportations de **céréales** (août 2008)

Evolution du prix du riz américain

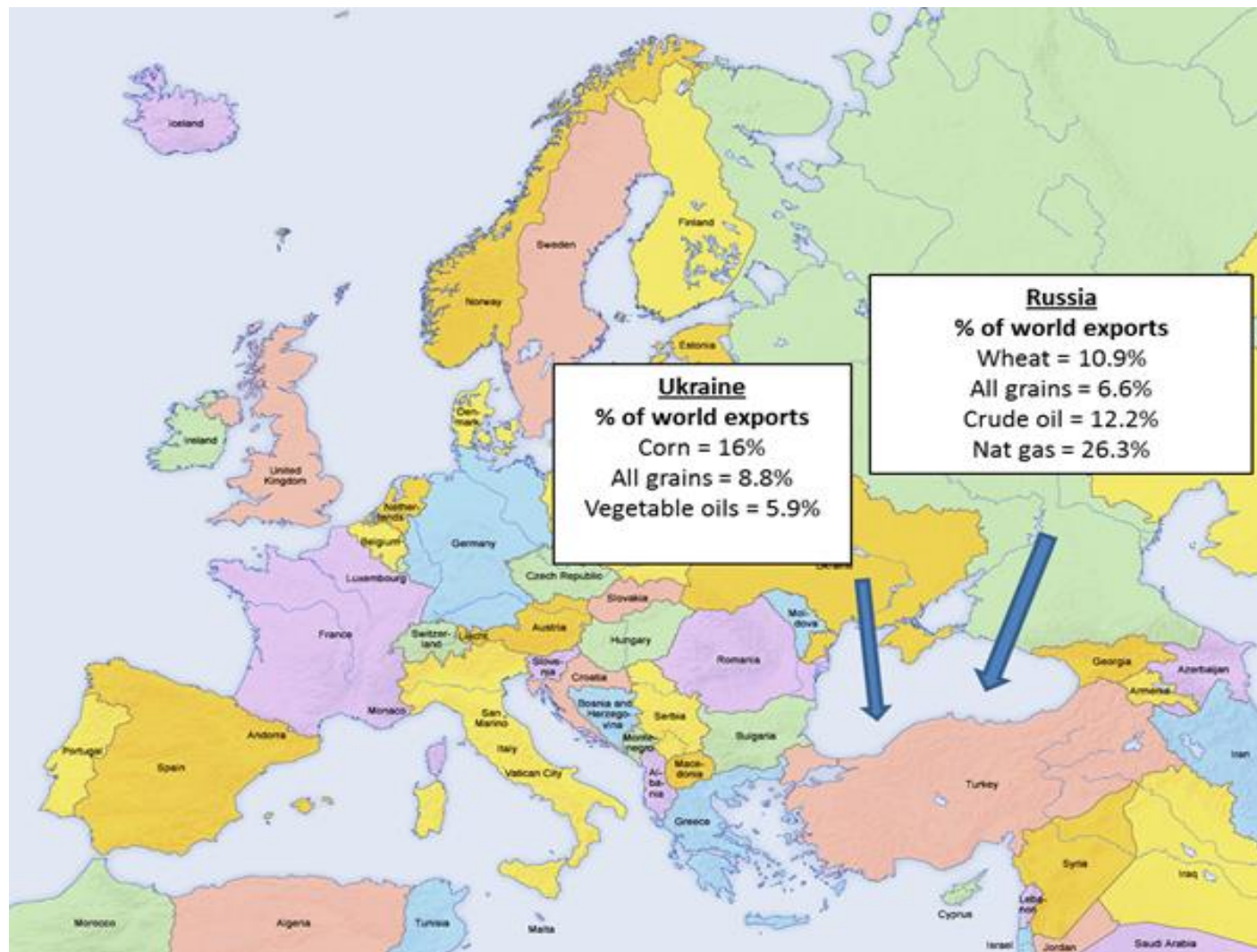
De 2000 à aujourd'hui



Source : International Commodity Exchange (ICE)

Importance des tensions géopolitiques

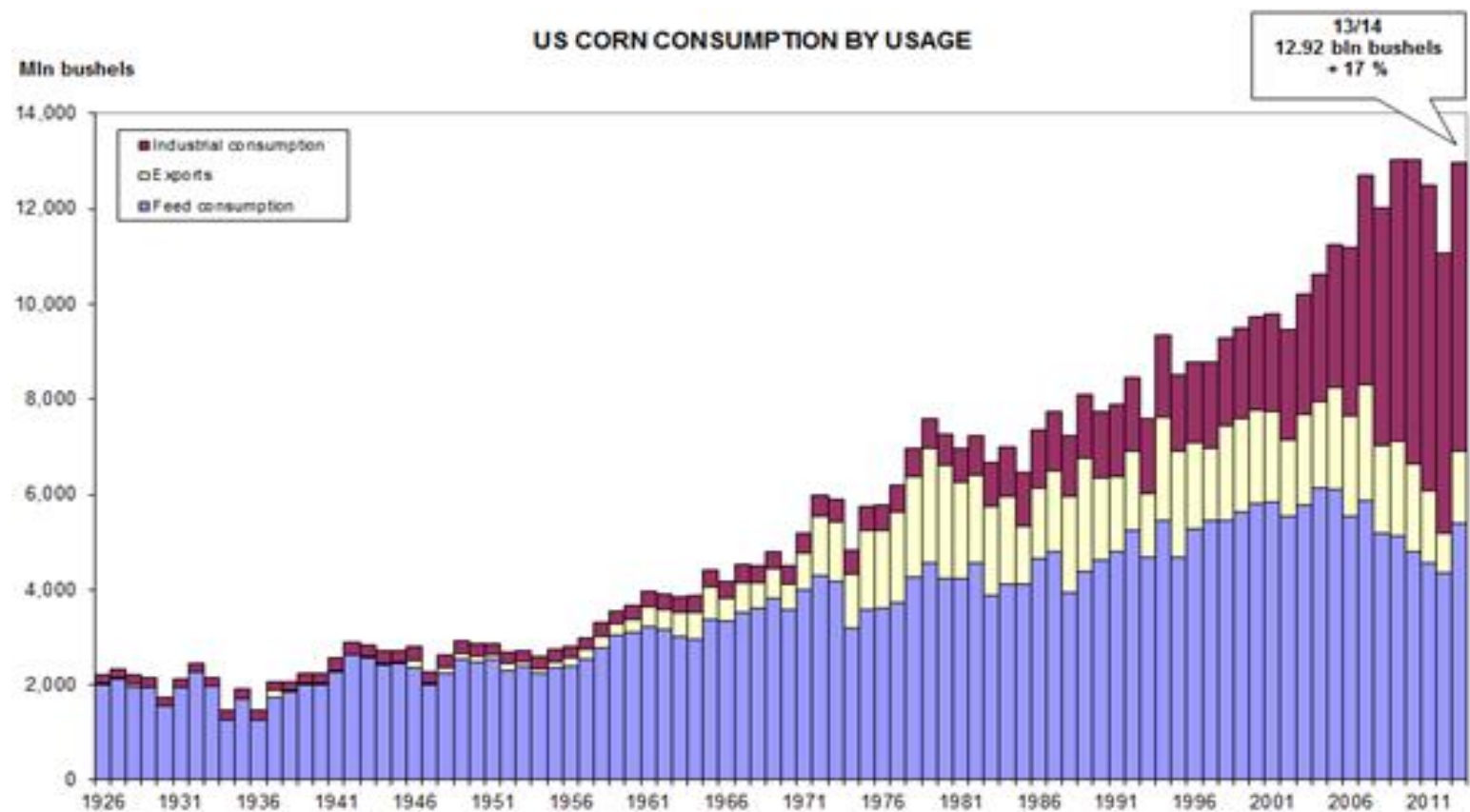
Exemple du conflit russo-ukrainien



Source : Schroders

Matières premières

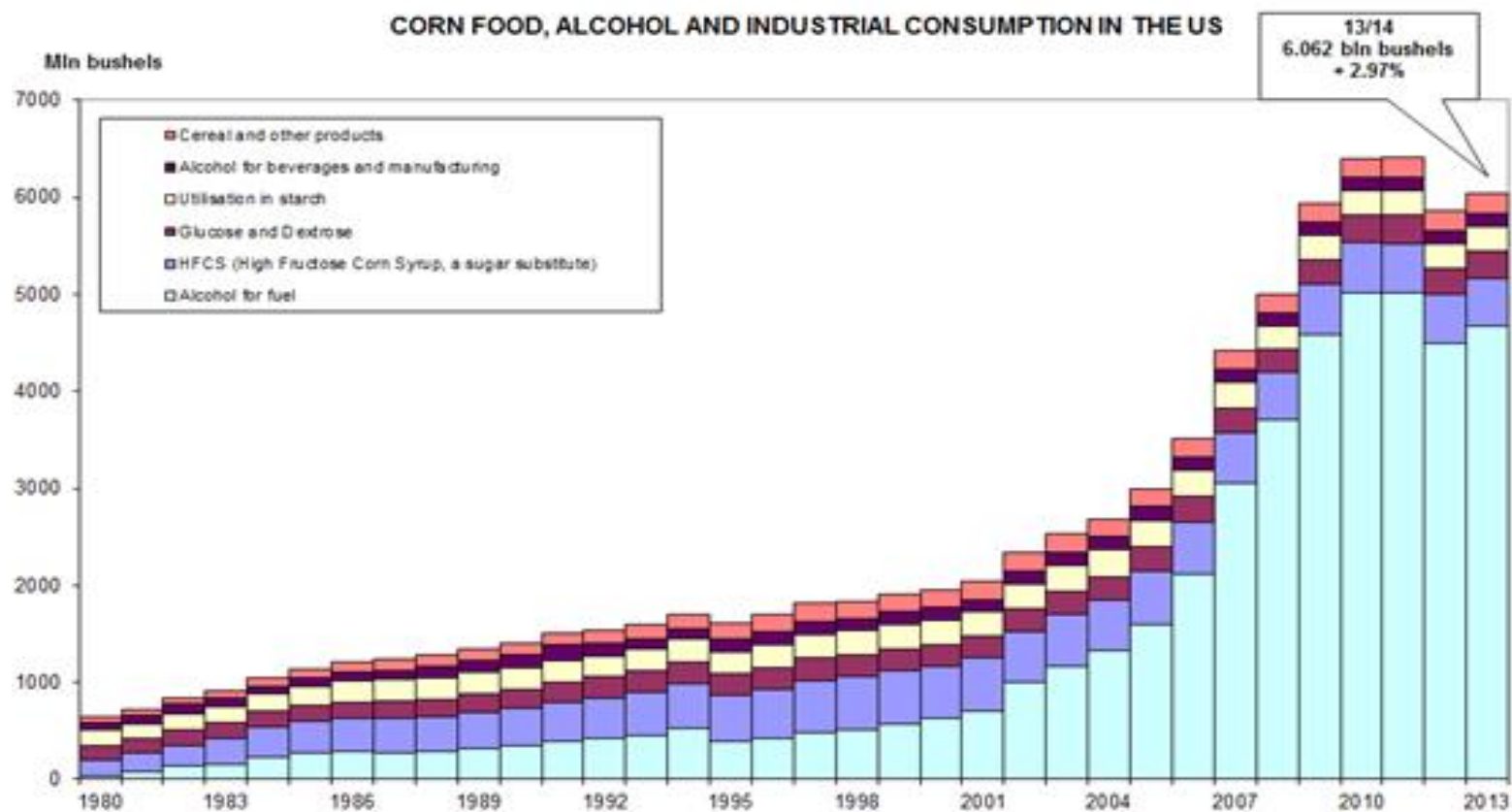
Une demande insatiable



Source : Ministère américain de l'Agriculture (USDA) ; Schroders

Matières premières

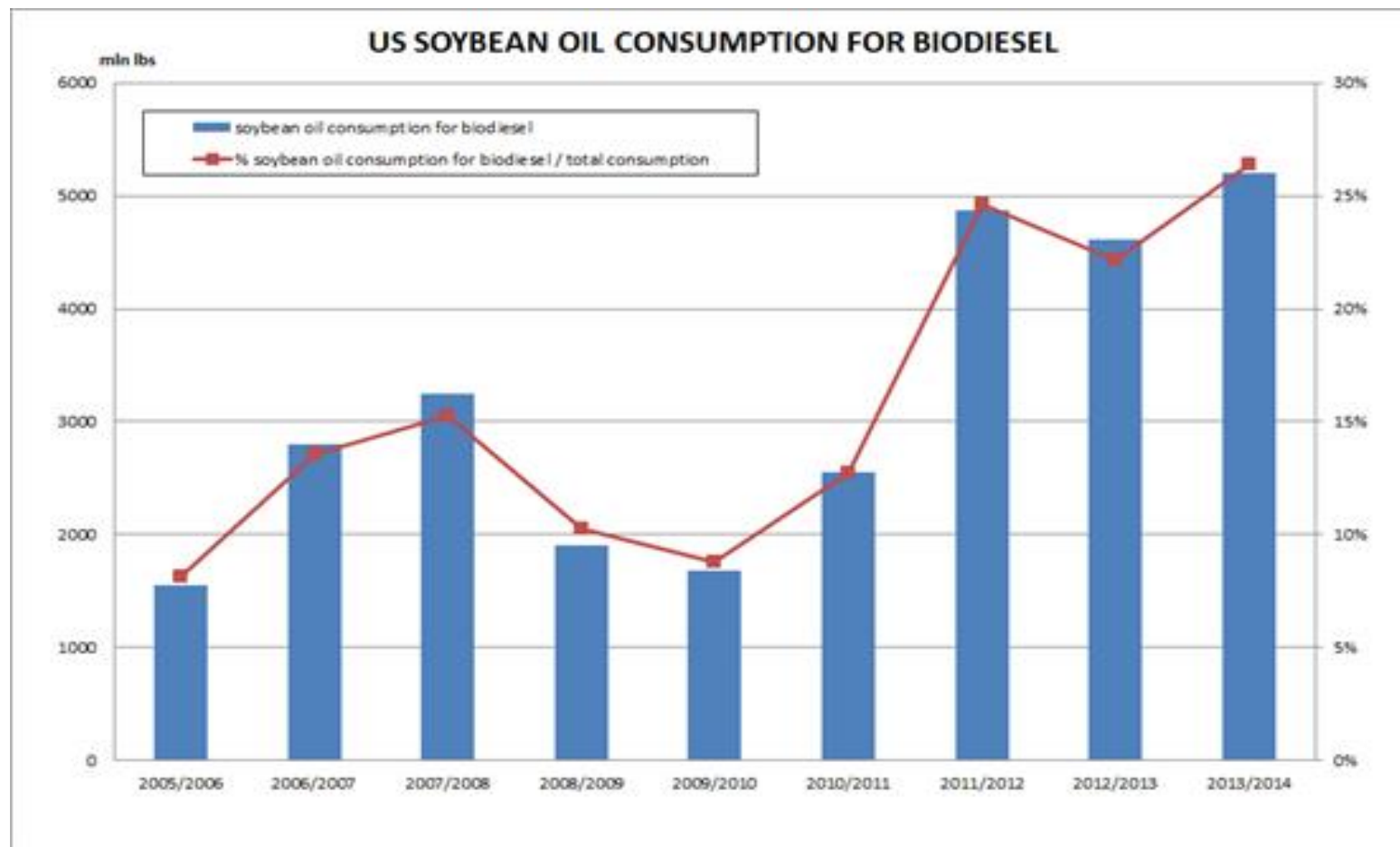
Une demande insatiable



Source : Ministère américain de l'Agriculture (USDA) ; Schroders

Matières premières

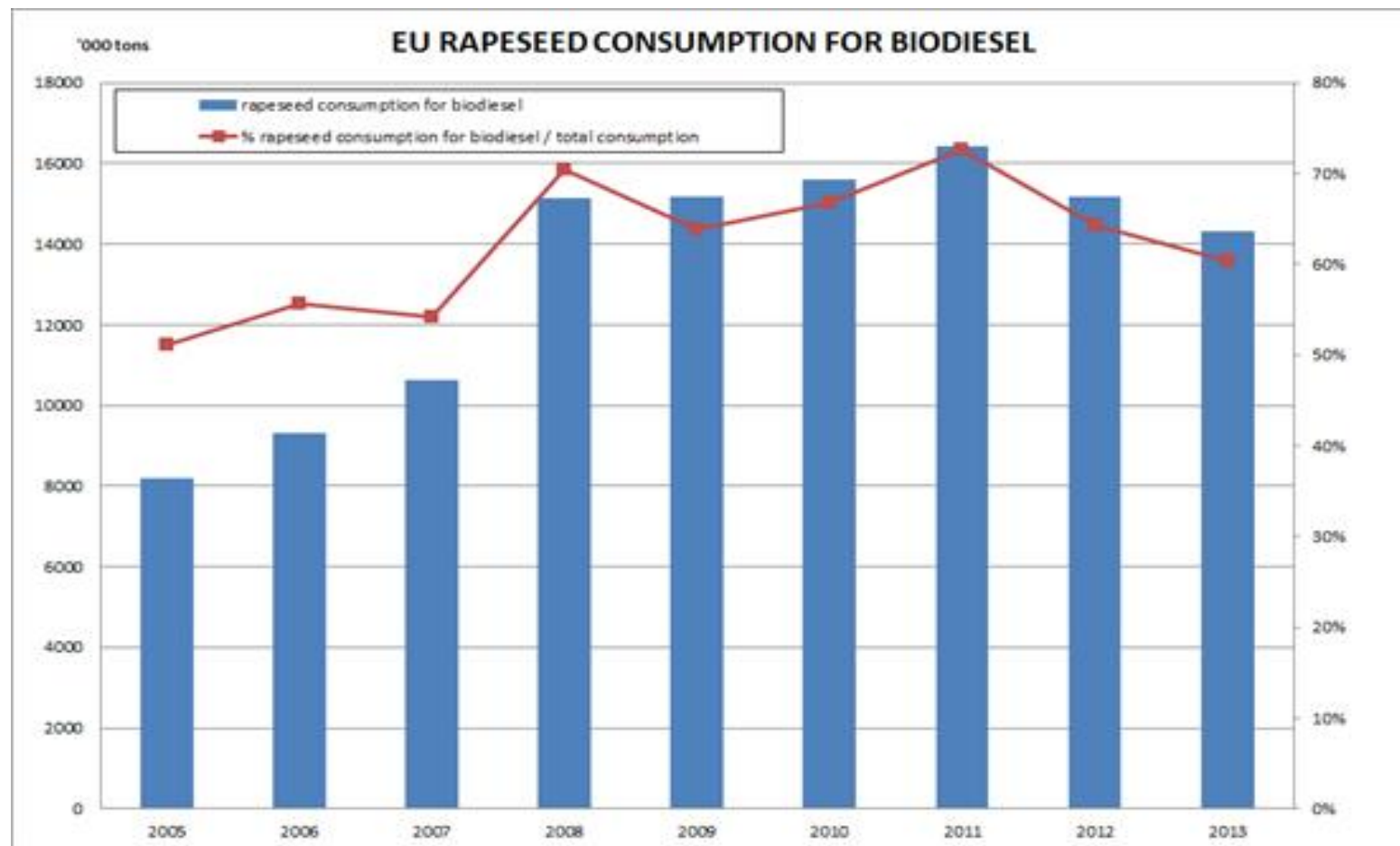
Une demande insatiable



Source : Ministère américain de l'Agriculture (USDA) ; Schroders

Matières premières

Une demande insatiable

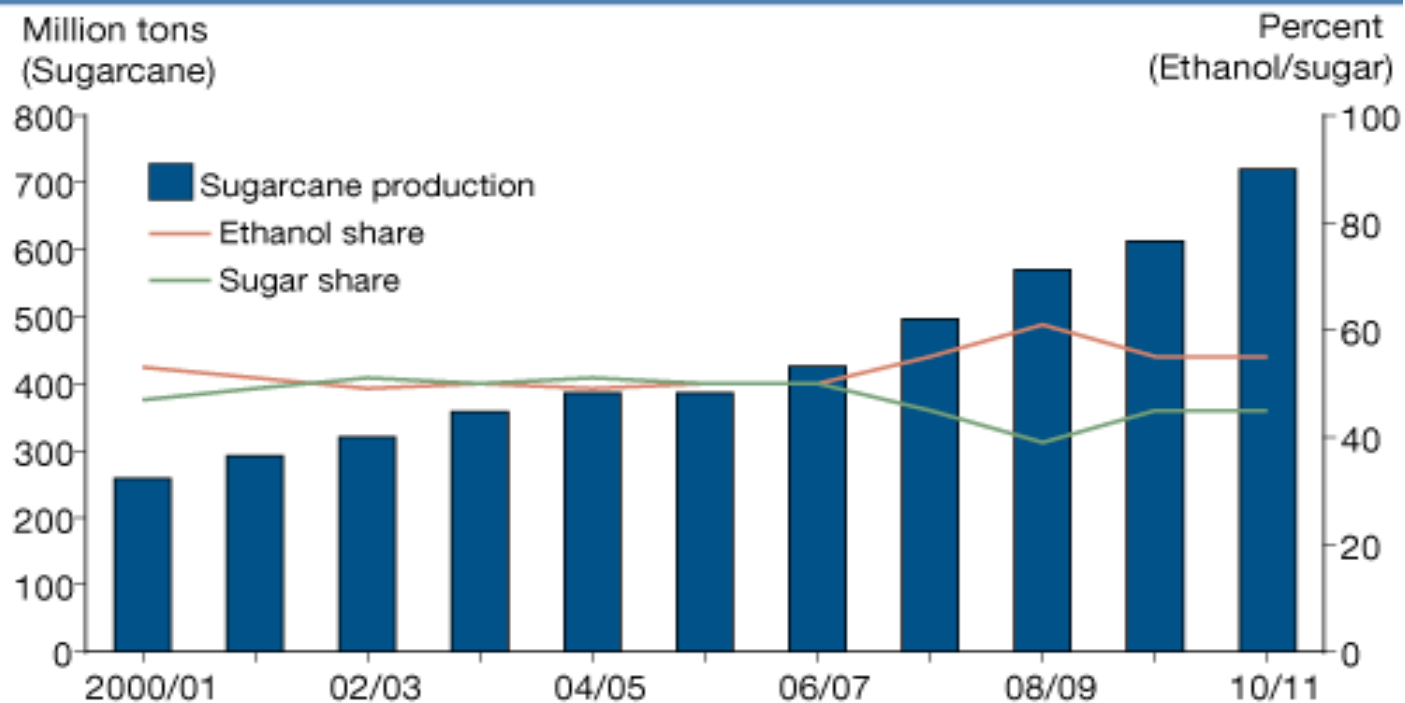


Source : Ministère américain de l'Agriculture (USDA) ; Schroders

Matières premières

Une demande insatiable

In 2010, over 55 percent of Brazil's sugarcane harvest was used for ethanol production



Source: USDA, Economic Research Service using data from Brazil's Ministry of Agriculture, Livestock and Food Supply.

Source : Ministère américain de l'Agriculture (USDA) ; Schroders

Importations chinoises

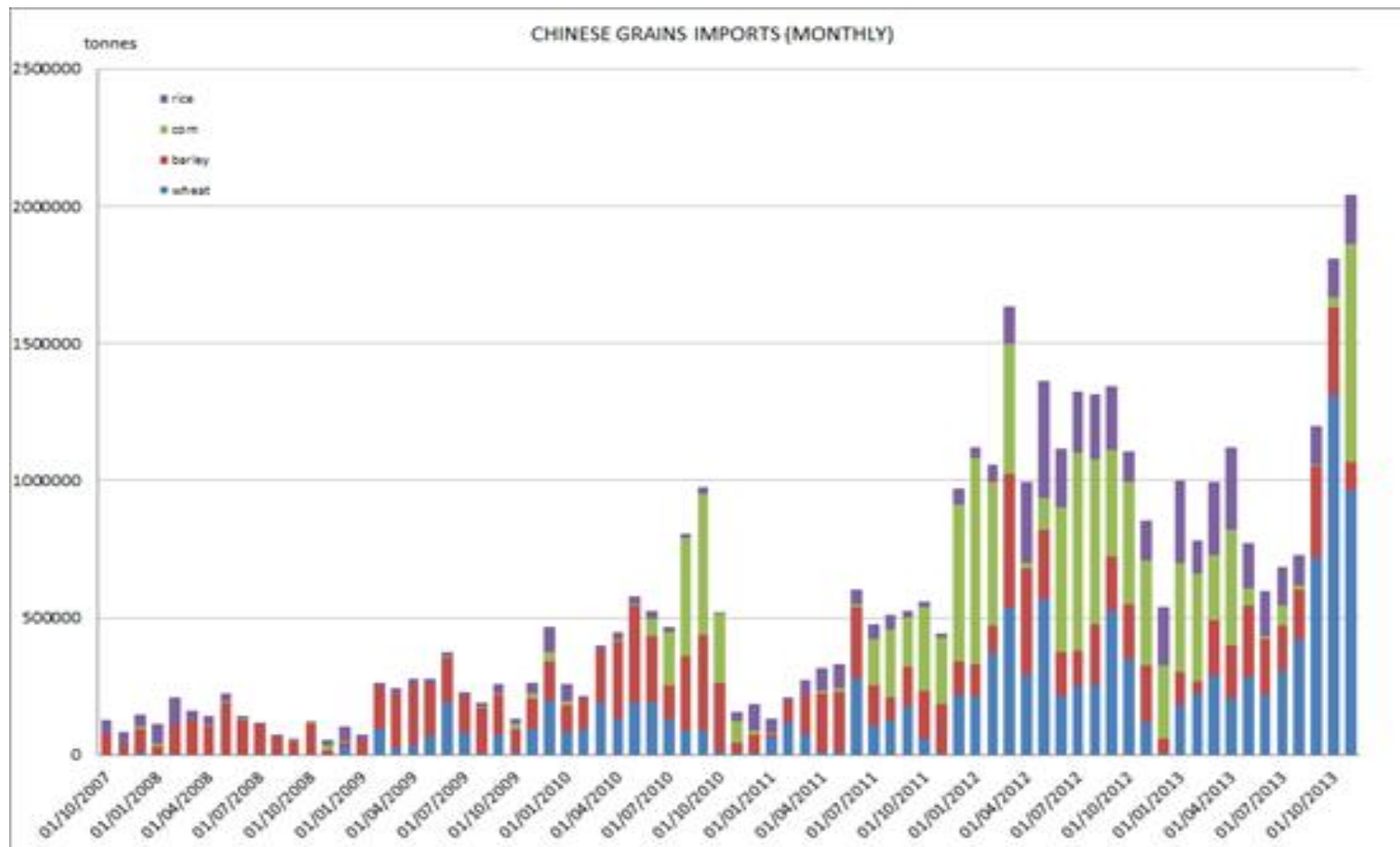
En pourcentage des importations mondiales

Matière première	% des importations chinoises / importation mondiales en 2000/2001	% des importations chinoises / importation mondiales en 2013/2014 (prévision)
Maïs	0.12%	6.49%
Coton	0.88%	28.57%
Viande, bœuf et veau	0.28%	5.57%
Viande, porc	2.19%	11.01%
Huile de palme	12.45%	15.52%
Soja	54.95%	65.64%
Riz	1.23%	9.00%
Sucre	1.86%	7.26%
Blé	0.19%	5.60%

Source : Ministère américain de l'Agriculture (USDA) ; Schroders

Chine

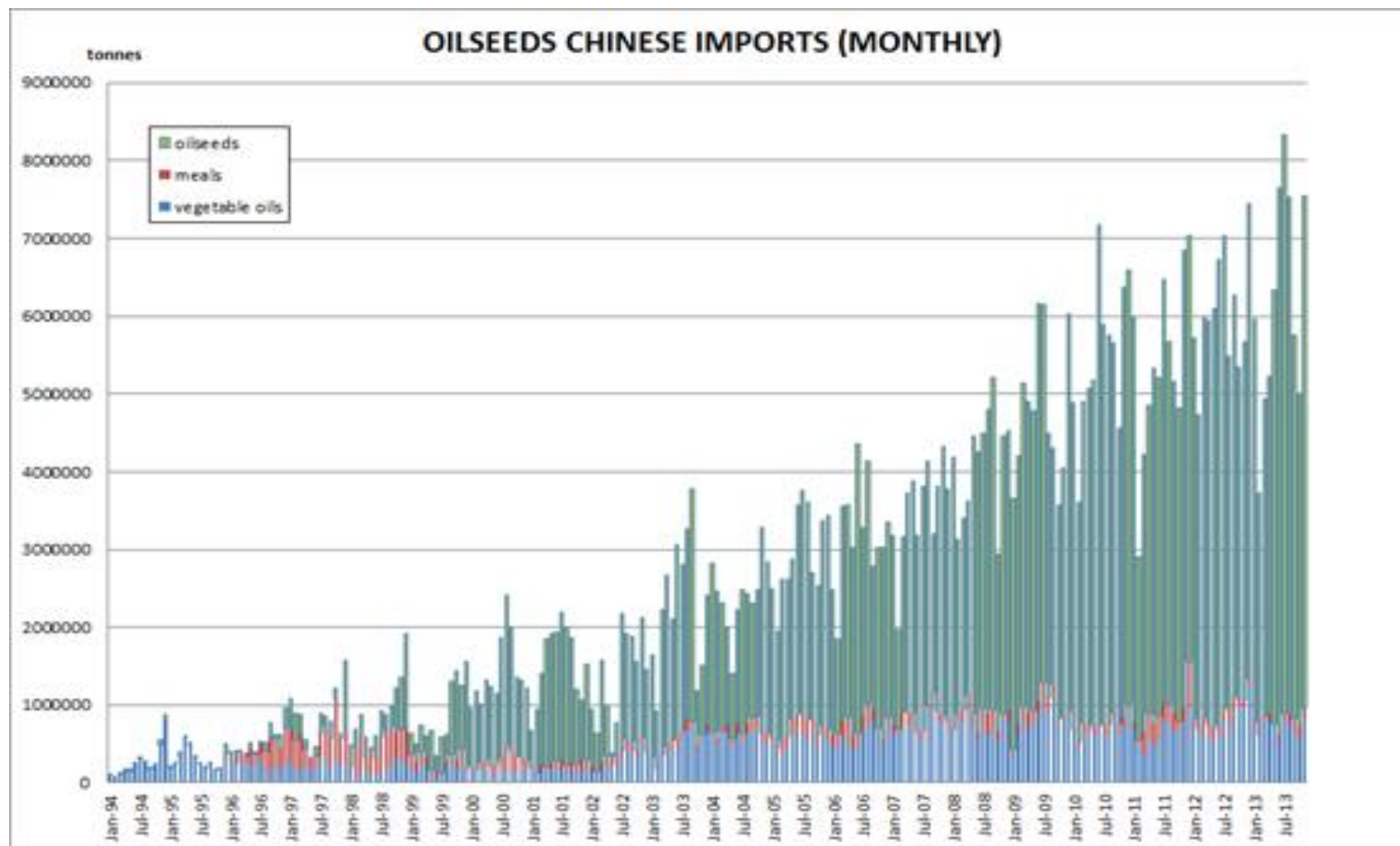
Importations de céréales



Source : Douanes chinoises

Chine

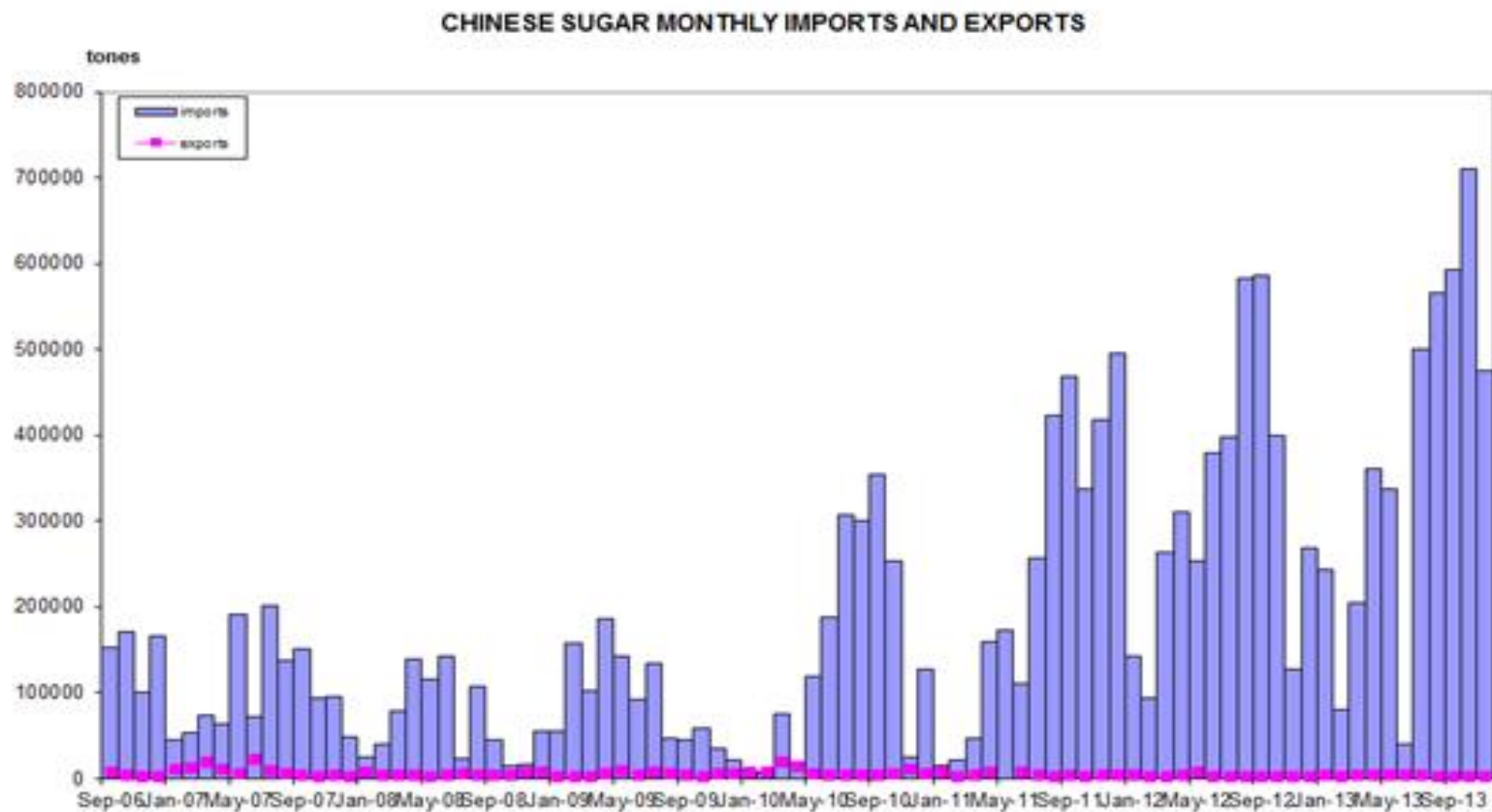
Importations d'oléagineux



Source : Douanes chinoises

Chine

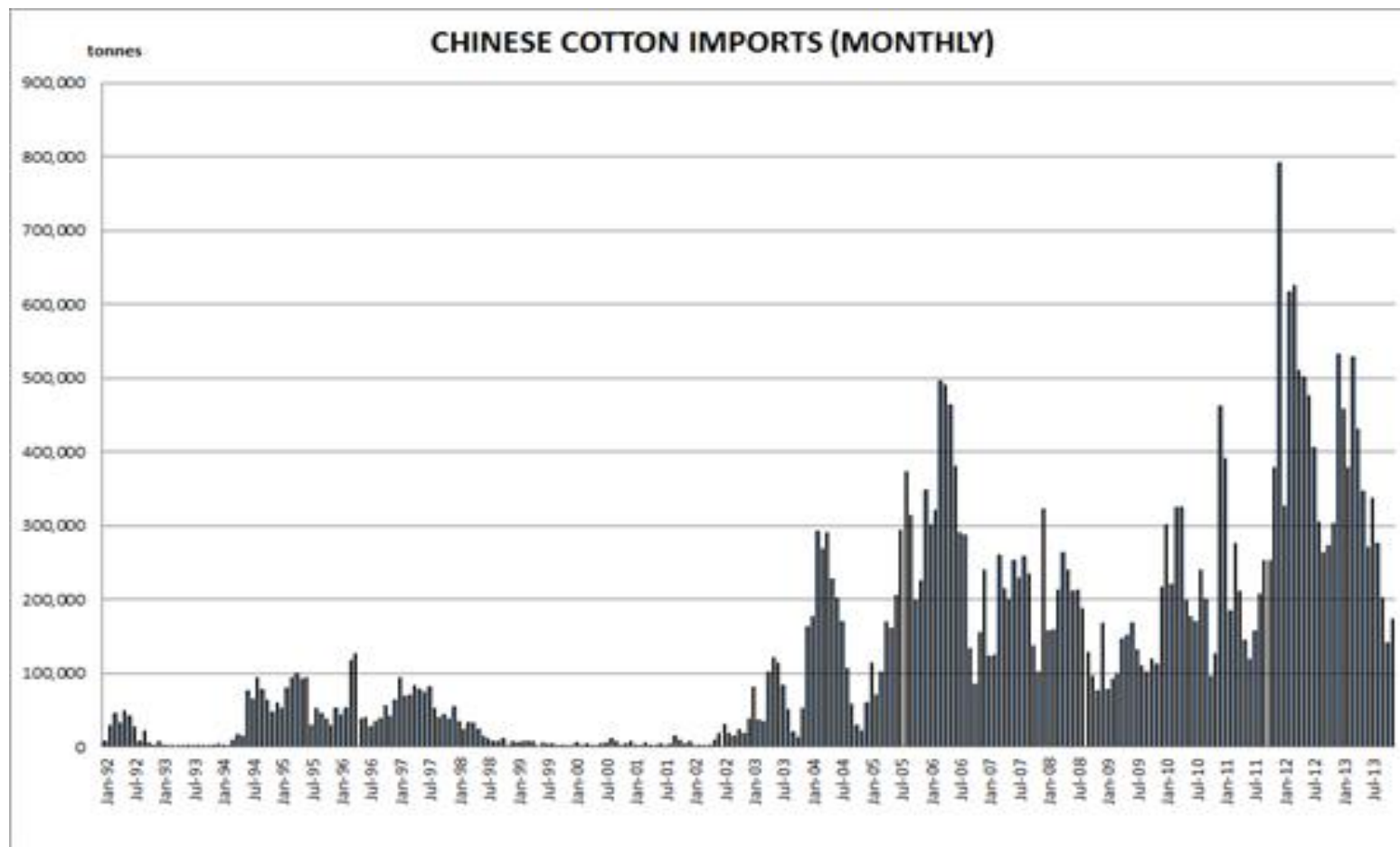
Importations de sucre



Source : Douanes chinoises

Chine

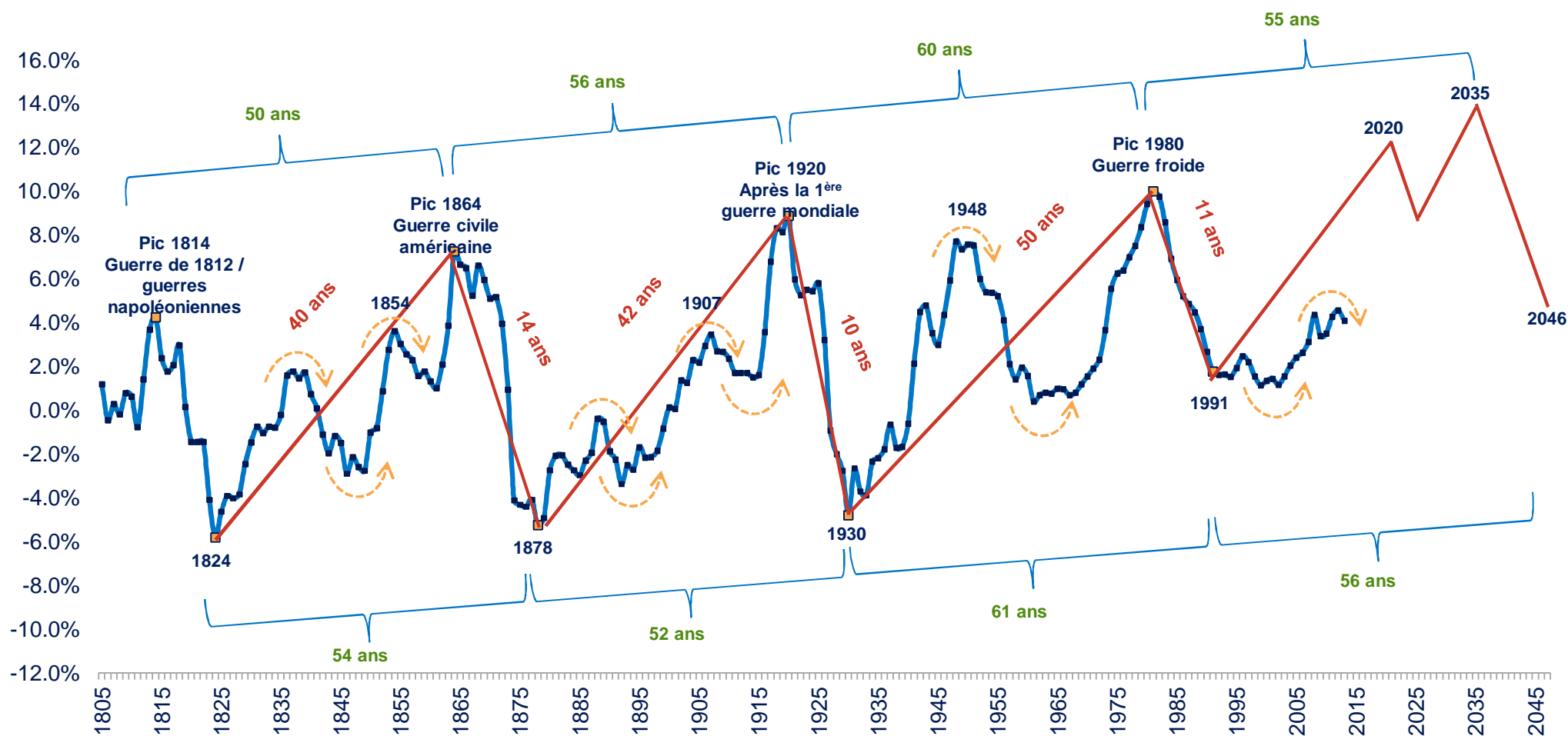
Importations de coton



Source : Douanes chinoises

Analyse technique à long terme

La fin du « Supercycle » des matières premières dans le monde ?



Source Warren & Pearson, Agence américaine de statistiques du travail . 2^{ème} trimestre 2014

Informations importantes

Considérations de risques

Réservé aux investisseurs et aux conseillers financiers professionnels. Le présent document n'est pas destiné aux particuliers. Ce document n'est destiné qu'à des fins d'information et ne constitue nullement une publication à caractère promotionnel. Il ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier quelconque. Il n'y a pas lieu de considérer le présent document comme contenant des recommandations en matière comptable, juridique ou fiscale, ou d'investissements.

Informations importantes

Les avis et opinions exprimés dans le présent document sont ceux de Schroder Investment Management (Switzerland) AG et ne représentent pas nécessairement les avis exprimés ou reflétés dans d'autres supports de communication, présentations de stratégies ou de fonds de Schroders. Le présent document n'est destiné qu'à des fins d'information et ne constitue nullement une publication à caractère promotionnel. Il ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier quelconque. Il n'y a pas lieu de considérer le présent document comme contenant des recommandations en matière comptable, juridique ou fiscale, ou d'investissements. Schroders considère que les informations contenues dans ce document sont fiables, mais n'en garantit ni l'exhaustivité ni l'exactitude. Les données ont été collectées par Schroders et devront faire l'objet d'une vérification indépendante au préalable à toute nouvelle publication ou utilisation. Nous déclinons toute responsabilité pour toute opinion erronée ou pour toute appréciation erronée des faits. Aucun investissement et/ou aucune décision d'ordre stratégique ne doit se fonder sur les opinions et les informations contenues dans le présent document.

La performance passée n'est pas indicative des résultats futurs. La valeur des placements et le revenu qui en découle peuvent varier à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant qu'ils ont investi initialement. La variation des taux de change peut faire évoluer la valeur des placements étrangers à la hausse comme à la baisse.

Publié par Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Central 2, CH-8001 Zurich, société agréée et réglementée par la FINMA.

Données externes

Les données de tierces parties sont la propriété du fournisseur de données ou celui-ci y est autorisé sous licence, et ne peuvent être reproduites ou extraites et utilisées à aucune autre fin sans l'autorisation du fournisseur de données. Ces données sont fournies sans aucune garantie de quelque nature que ce soit. Le fournisseur des données et l'émetteur du document ne peuvent aucunement être tenus responsables par rapport aux données de tierces parties. Le prospectus et/ou www.schroders.ch contiennent les avertissements supplémentaires applicables aux données des tierces parties.