

La Francaise JKC Asia Equity

NAV par action:	Classe I	Classe GP	Classe P
	EUR 87.86	EUR 84.86	EUR 91.90
	USD 91.26	USD 86.87	USD 94.34

Commentaire Economique et de Gestion

BILAN 2016

Dans notre rapport sur les perspectives 2016 écrit il y a douze mois, nous avions noté que les trois facteurs clés pour les marchés asiatiques en 2016 seraient la politique de la Fed américaine, le prix du pétrole (et en général le prix des matières premières) et la situation économique en Chine. Nous avions indiqué que la hausse des taux américains serait progressive, que les banques centrales d'Asie maintiendraient une politique monétaire souple, que le prix du pétrole resterait bas et que le gouvernement chinois parviendrait à contourner de nombreux obstacles économiques en réformant ses entreprises publiques et en réduisant les surcapacités. Rétrospectivement, ces vues se sont confirmées, à l'exception de notre pronostic concernant le prix du pétrole.

Les marchés ont commencé l'année sur une note extrêmement négative déclenchée en quelque sorte par une chute du marché des actions A chinoises et une dévaluation de 2% du RMB. On craignait une reprise peu soutenue de l'économie américaine, un ralentissement économique accéléré en Europe et un atterrisage brutal en Chine. Les taux d'intérêt négatifs en Europe et au Japon ont donné l'impression que les banquiers centraux désespéraient de relancer leurs économies respectives et étaient prêts à tester des politiques monétaires non-conventionnelles afin d'y parvenir, ce qui n'était pas particulièrement rassurant. Vers la fin de l'année cependant, les marchés ont commencé à se retourner sur plusieurs fronts. On s'attend dorénavant à ce que l'économie américaine accélère, à ce que son inflation augmente, ce qui se traduit par des rendements obligataires renversant leur tendance baissière des dernières années. Le prix du pétrole a plus que doublé par rapport à son dernier creux et les principales matières premières se sont fortement redressées en raison des anticipations d'une forte stimulation fiscale américaine. Quant à la Chine, le marché a commencé à réaliser que son économie s'était très bien comportée en 2016 avec des succès réels dans le cadre de ses réformes et une stimulation efficace par le biais de dépenses d'infrastructure. Cependant, à la fin de l'année le résultat de l'élection présidentielle américaine a changé la donne et déclenché de forts mouvements de flux au détriment des marchés émergents et en faveur du marché américain. La perspective d'un dollar US fort entraîné par une hausse des taux elle-même déclenchée par une hausse de l'inflation est devenue un phénomène impossible à ignorer.

En 2016, trois pays que nous couvrons ont connu des situations politiques difficiles. La Thaïlande a adopté une nouvelle constitution qui empêche maintenant tout parti de prendre le pouvoir sans la bénédiction de l'armée. En Malaisie, le scandale 1MDB a continué de s'aggraver à mesure qu'un nombre croissant de départements de justice étrangers ont commencé à enquêter sur le rôle du Premier ministre Najib alors que celui-ci réussissait à consolider sa position en éliminant tous ceux qui s'opposaient à lui. En Corée du Sud, la présidente Park a été suspendue de ses fonctions dans le cadre d'une procédure de destitution suite à un scandale de corruption. Deux pays, Taïwan et les Philippines, ont été confrontés à des situations délicates lorsque leurs présidents nouvellement élus ont choisi d'adopter des politiques hostiles à leurs alliés, les États-Unis dans le cas des Philippines et la Chine dans le cas de Taïwan. Côté positif, trois pays ont fait des progrès considérables en mettant en œuvre des réformes drastiques. La réforme de l'offre en Chine a réussi à convaincre les entreprises publiques que la réduction de la surcapacité pouvait améliorer leur rentabilité et leurs cash flows. En Indonésie, le président Widodo a obtenu un grand succès avec son programme phare d'amnistie fiscale. Enfin, en Inde, l'adoption d'une loi sur les faillites, l'approbation par le parlement d'une réforme de la TVA et la démonétisation des billets de 500 et 1.000 roupies qui servaient pour beaucoup à conserver l'argent sale ont beaucoup contribué à l'amélioration des perspectives du pays.

LE FONDS

L'indice sous-performé l'indice MSCI AC Asia ex Japan de 5.8% en 2016, après avoir surperformé de 9.1% en 2015. Les principaux détracteurs sont venus de Chine avec une mauvaise performance découlant de nos expositions au secteur immobilier et aux compagnies d'assurances. A l'opposé, notre exposition technologique en Corée et à Taïwan a connu une bonne année, de même que la plupart de nos actions indiennes. Nous avons souffert de l'impasse entre les gouvernements coréen et chinois résultant de l'achat par la Corée de matériel antimissile américain. Nos sociétés de cosmétiques coréennes dont la performance en 2015 avait été si bonne ont chuté en 2016 lorsque le tourisme et les achats hors taxes ont été touchés.

PERSPECTIVES 2017

L'élément directeur des marchés mondiaux en 2017 devrait être les politiques mises en œuvre par Washington. Si le président Trump devait annoncer une importante relance fiscale, l'engouement actuel se poursuivrait avec un renforcement de l'USD et une hausse du rendement des bons du Trésor américain, entraînant une poursuite de la rotation hors des actions des marchés émergents vers les actions américaines. Cependant, nous pensons qu'il est peut-être trop tôt pour parier sur la fin du cycle de baisse des taux mondiaux. Le montant de la dette qui résulte de neuf ans d'assouplissement quantitatif dans le monde entier est tel que les banquiers centraux hésiteront probablement avant de resserrer leurs politiques monétaires car de nombreux pays pourraient se retrouver en situation de défaut de paiement. Le monde entier étant beaucoup plus endetté qu'il ne l'était dans les années 80, le phénomène de surendettement devrait rester fondamentalement déflationniste. C'est pourquoi le consensus actuel qui s'accorde sur le fait que le monde est en passe de renouer avec l'inflation et que le cycle de taux d'intérêt baissiers s'est maintenant renversé durablement tend à nous pousser dans le camp contrariant. Être sceptique devant un tel consensus peut sembler maladroit à ce stade, cependant il n'est jamais facile de prévoir les orientations des gouvernements et des banques centrales et leurs points d'inflexion. Nous n'avons pas l'intention de faire de telles prévisions. Par contre, en tant que sélectionneurs d'actions nous continuons à nous concentrer sur des thèmes structurels et sur une sélection de type bottom-up. Après tout, comme le disait Charlie Munger : «la microéconomie est ce que nous faisons et la macroéconomie est ce à quoi nous devons faire face».

En termes de perspectives pour les différents pays de notre région, nous sommes plus optimistes sur la Chine et l'Inde, ayant tous deux de grands marchés intérieurs, une forte liquidité locale et une moindre vulnérabilité extérieure. L'Inde avance à pleine vapeur avec son programme de réformes et M. Modi fait peu de cas des opposants à ses projets. La Chine a son propre ordre du jour, un compte de capital fermé pour protéger sa monnaie et un leadership fort qui s'attachera à maintenir une bonne stabilité jusqu'à la transition politique prévue pour la fin de l'année. La Chine ne se laissera pas détourner de ses priorités économiques par Washington quoique le Congrès américain puisse vouloir lui imposer. Si l'USD continue d'augmenter, l'Indonésie montrera sa vulnérabilité car sa dette souveraine est largement détenue par des investisseurs étrangers. Toutefois, le pays est un bénéficiaire direct de la hausse des prix des matières premières. Il est difficile d'anticiper ce que feront la Malaisie et la Thaïlande en 2017 car dans un cas comme dans l'autre la politique peut facilement prendre le pas sur l'économie. Dans les deux cas nous ne voyons malheureusement pas beaucoup de facteurs de croissance. Nous sommes positifs sur Taïwan car sa banque centrale a toujours su soutenir sa devise, abaissant la prime de risque du pays. En outre, il s'agit d'un marché profond avec une grande liquidité et de nombreuses opportunités d'investissement, en particulier dans le domaine technologique.

Nous demeurons prudents sur les Philippines car les transferts de fonds des travailleurs philippins à l'étranger ne sont plus un moteur de croissance de l'économie. Par ailleurs les pressions inflationnistes locales nous font croire que ce sera le premier pays que nous couvrirons à resserrer sa politique monétaire. En Corée du Sud, nous pensons que le pire est passé. Vu ce qu'elle est aujourd'hui, la situation entre la Chine et la Corée ne peut que s'améliorer. La présidente Park est en passe d'être destituée et nous pensons qu'il est temps de considérer la Corée avec un œil positif. Qui que soit le prochain président, il vaudra très probablement reconsidérer le programme de batteries antimissiles de son prédécesseur qui a tellement contrarié le gouvernement chinois. Singapour demeure un pays qui est davantage influencé par la macro-économie mondiale que par les fondamentaux locaux. Le prix du pétrole et les taux d'intérêt américains seront des facteurs essentiels pour le marché boursier singapourien. Malgré toute la négativité entourant les marchés émergents dans le contexte d'une hausse du dollar, nous sommes optimistes pour la région Asie. Les valorisations sont basses, en particulier en Asie du Nord, la croissance est réelle, les cash flows se sont nettement améliorés en 2016, les estimations des bénéfices pour 2017 ont été révisées à la hausse et les entreprises industrielles traversent un cycle de réapprovisionnement. En outre, les deux locomotives de la région, la Chine et l'Inde, continuent à avancer sur leur chemin de croissance sans se préoccuper des pressions internes ou externes, les deux pays étant dirigés par des personnes extrêmement compétentes. Contrairement au consensus, nous pensons que les marchés asiatiques pourraient surprendre à la hausse en 2017, surtout si les promesses faites pendant la campagne électorale américaine ne se concrétisent pas et si les banquiers centraux des principaux pays développés hésitent à augmenter leurs taux.

Résumé des Performances

Performance du mois	-1.0%
Performance (sur 3 mois)	-8.3%
Performance depuis l'origine du fonds (7/2011)	-8.7%
Performance annuelle moyenne (sur les 2 dernières années)	-2.2%
Gains cumulés	26.3%
Pertes cumulées maximum	-21.7%
Gains mensuels maximum	8.4%
Pertes mensuelles maximum	-10.4%
% de mois en hausse	60.0%
% de mois en baisse	40.0%
Sharpe ratio mensuel sur 2 ans, annualisé	-0.17

Gestion des risques

Ecart-type mensuel sur 2 ans, annualisé	15.9%
VAR % (mensuel, intervalle de confiance 95%)	7.6%
Alpha mensuel sur 2 ans, annualisé	1.1%
Beta mensuel sur 2 ans	0.83
5 lignes les plus importantes	22.8%
10 lignes les plus importantes	37.1%
20 lignes les plus importantes	59.5%
Cash	7.8%

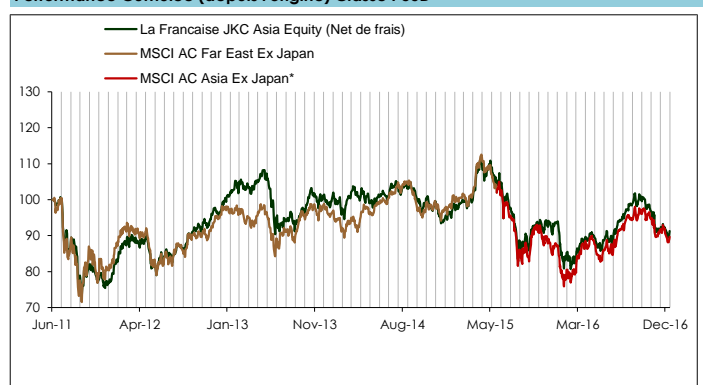
10 lignes les plus importantes (Au 31 Décembre 2016)

Valeurs	Secteur	Pays	
Tencent Holdings Ltd	Logiciels et services d'Intern	Chine	7.0%
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie du matériel inform	Corée	5.0%
Taiwan Semiconductor Manufac	Semi-conducteurs	Taiwan	3.9%
Aia Group Ltd	Assurances vie et assurances m	Hong Kong	3.6%
Lg Chem Ltd	Produits chimiques de base	Corée	3.4%
Nexteer Automotive Group Ltd	Pièces détachées et équipe	Chine	3.4%
Viatron Technologies Inc	Equipement pour la fabrication	Corée	3.1%
Amorepacific Corp	Produits de soin personnel	Corée	2.6%
Power Grid Corp Of India Ltd	Electricité	Inde	2.6%
Shanghai Fosun Pharmaceuti-H	Produits pharmaceutiques	Chine	2.6%

Performances mensuelles (%) nettes de frais

Year	2012	2013	2014	2015	2016
Jan	8.4	4.8	-4.6	2.5	-9.3
Fev	7.2	2.2	5.1	1.6	-3.0
Mar	-1.0	-0.3	-1.3	1.5	8.4
Avr	0.9	1.8	-1.9	7.3	-0.2
Mai	-7.9	0.5	1.8	0.1	-0.6
Jui	2.3	-10.4	0.4	-4.0	1.7
Juil	1.3	-1.1	1.6	-6.0	4.8
Aoû	0.3	-0.6	0.4	-9.7	4.3
Sep	6.3	3.0	-2.9	-0.8	0.7
Oct	1.7	5.5	0.3	5.1	-2.9
Nov	3.9	-0.4	-0.9	0.4	-4.6
Dec	0.9	0.8	-4.2	1.6	-1.0
Année	26.0	5.1	-6.3	-1.6	-2.9

Performance Cumulée (depuis l'origine) Classe I USD



*Le MSCI AC Asia ex Japan est devenu l'indice de référence avec l'ajout de l'Inde à l'univers d'investissement le 16/06/15, remplaçant le MSCI AC Far East ex Japan précédemment utilisé. Les illustrations et chiffres de ce rapport reflètent ce changement présentant le MSCI AC Far East ex Japan jusqu'au 16/06/15 et le MSCI AC Asia ex Japan à partir de cette date.

Description du fonds et stratégie de gestion

L'objectif du Compartiment est de fournir aux investisseurs une exposition au continent asiatique par le biais d'investissements dans des entreprises opérant principalement en Asie hors Japon. Le Compartiment vise à fournir des rendements supérieurs à la moyenne associés à une volatilité inférieure à la moyenne, par la mise en oeuvre d'une méthode d'investissement «bottom-up» basée sur la valeur, combinée à une allocation régionale basée sur une approche macro-économique «top-down».

Distribution autorisée

La Française JKC Asia Equity est une SICAV UCITS IV autorisée à la distribution en France, Italie, Suisse, Luxembourg, Belgique, Suède, Finlande, Espagne, Autriche, à Singapour et au Pérou.*

* Toutes les classes ne sont pas autorisées dans toutes les juridictions, spécifiquement : - Au Luxembourg, en France, Suisse, Italie et à Singapour toutes les classes sont autorisées (à Singapour seulement à destination des investisseurs professionnels). - En Espagne, Belgique et Suède les classes I Eur, I USD, P Eur et P USD sont autorisées - En Finlande et en Autriche les classes I Eur et P Eur sont autorisées - Au Pérou seule la classe I USD est autorisée.

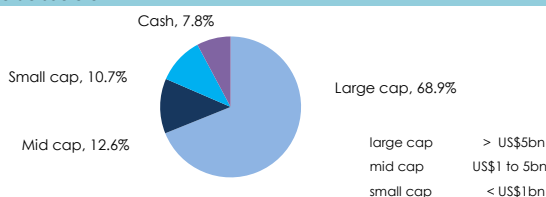
Gestion des risques

La gestion du risque est réalisée et suivie de manière permanente par JK Capital Management et Degroof Gestion Institutionnelle-Luxembourg. La valorisation du portefeuille est réalisée de manière indépendante par la Banque Degroof Luxembourg.

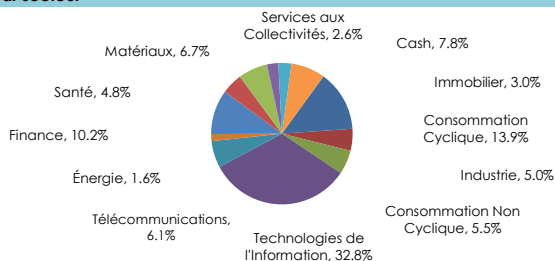
Couverture du Risque Monétaire

Les classes libellées en EUR sont couvertes contre les fluctuations de change EUR/USD (devise du fonds), afin d'éviter aux investisseurs une exposition au risque de change et permettre donc une évolution cohérente et comparable des performances des différentes classes d'actif. La couverture est réalisée par Degroof Gestion Institutionnelle-Luxembourg, risk manager du fonds, à travers des contrats forward EUR/USD, renouvelés mensuellement. La couverture est ajustée en fonction des fluctuations des marchés pour éviter un tracking error supérieur à 0.8% sur l'année et en tenant compte des souscriptions et remboursements sur les classes EUR.

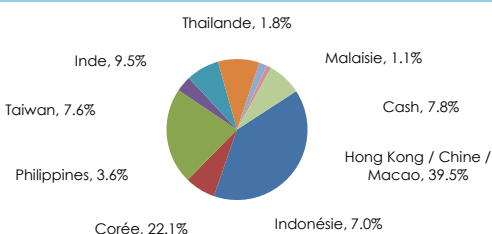
Ventilation par taille de société



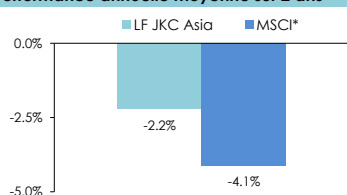
Ventilation par secteur



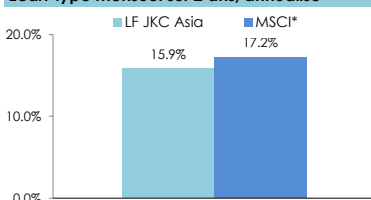
Ventilation Géographique



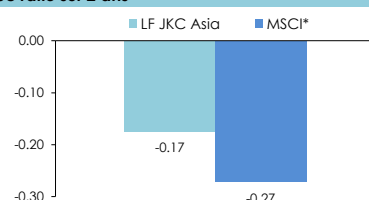
Performance annuelle moyenne sur 2 ans*



Ecart-type mensuel sur 2 ans, annualisé*



Sharpe ratio sur 2 ans*



*Le MSCI AC Asia ex Japan est devenu l'indice de référence avec l'ajout de l'Inde à l'univers d'investissement le 16/06/15, remplaçant le MSCI AC Far East ex Japan précédemment utilisé. Les illustrations et chiffres de ce rapport reflètent ce changement présentant le MSCI AC Far East ex Japan jusqu'au 16/06/15 et le MSCI AC Asia ex Japan à partir de cette date.

Coordonnées

JK CAPITAL MANAGEMENT LTD.
 Adresse Suite 1101 Chinachem Tower, 34-37 Connaught Road Central, Hong Kong
 Tel +852 2523 8020
 Fax +852 2523 4142
 Email info@jkcapiatmanagement.com

Une société du groupe



www.jkcapiatmanagement.com

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. JK Capital Management Limited décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. (c) Copyright JK Capital Management Limited 2017

Caractéristiques du portefeuille

PER 2017 (e)	14.2
Croissance des résultats 2017 (e)	22.8%
PE / Croissance des résultats ("PEG")	0.63
Rendement des dividendes (ex-cash)	1.58

Décomposition du portefeuille

Actions	92.2%
Cash	7.8%
Nombre de positions	45

La Française JKC Asia Equity - Caractéristiques du fonds

Gérants	Fabrice Jacob / Sabrina Ren
Date de lancement	Jul-11
Indice de référence	MSCI AC Asia Ex Japan ("MSCI")
Gestionnaire	JK Capital Management Limited basé à Hong Kong
Souscriptions / Sorties	Quotidienne
Commissions de gestion	1,5% par an (2,2% pour les classes P) et commission de performance égale à 15% de la performance avec "high-water mark"
Société de gestion	La Française AM International
Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
Agent administratif	Banque Degroof Luxembourg
Auditeur	KPMG
Classes d'actions	Classe I EUR- Institutionnelle EUR Classe I USD- Institutionnelle USD Classe GP EUR- Gestion Privée EUR Classe GP USD- Gestion Privée USD Classe P EUR- Particuliers EUR Classe P USD- Particuliers USD
Investissement minimum	Classe I- EUR 150,000/USD 200,000 Classe GP- EUR 5,000/USD 6,000 Classe P- EUR 500/USD 500
Structure juridique	SICAV-UCITS IV
Domicile	Luxembourg

Performance comparée à l'indice de référence

	LF JKC Asia	MSCI*
Décembre 16	-1.0%	-2.3%
3 mois	-8.3%	-6.6%
2016	-2.9%	2.9%
2015	-1.6%	-10.7%
1 an	-2.5%	3.2%
3 ans	-9.9%	-7.3%
Depuis l'origine (7/2011)	-8.7%	-10.3%
Performance annuelle moyenne sur 2 ans	-2.2%	-4.1%
Sharpe ratio sur 2 ans	-0.17	-0.27
Ecart-type mensuel sur 2 ans, annualisé	15.9%	17.2%

Identifiants du fonds

Bloomberg Ticker	LFPVU1X LX Equity
ISIN code Class I EUR Institutional	LU0611874057
ISIN code Class I USD Institutional	LU0611874131
ISIN code Class GP EUR Private Banking	LU0611874214
ISIN code Class GP USD Private Banking	LU0611874305
ISIN code Class P EUR Retail	LU0611874487
ISIN code Class P USD Retail	LU0611874560

This document is marketing information. The elements contained in this document have been prepared solely for the purpose of information and do not constitute an offer, or any invitation, to buy or sell any financial instrument or to participate in any trading strategy. While particular attention was paid to the content of this document, no guarantee, warranty or representation, express or implied, is given as to the accuracy, correctness or completeness thereof.

Please note that the value of investments may rise or fall and that past performance results are no indication of future results. Investors may not receive the amounts invested upon redemption.

Investments in foreign currencies may generate a currency risk, and the return in any reference currency may increase or decrease as a result of currency fluctuations. The fund is exposed to several types of risks which are listed in the fund's KIID.

The fund is a UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities).

Source for performance figures: JK Capital Management Ltd, Bloomberg. Issuance and redemption commissions and taxation on capital gains, if any, are not included in the performance figures.

Figures presented are for the GP USD share class (LU0415808285) and are based on net performance, ie after deduction of management fees and performance fees. Performance may differ for other share classes.

The issuer of this document is JK Capital Management Ltd, a Hong Kong Limited Company, located at Suite 1101, Chinachem Tower, 34-37 Connaught Road Central, Hong Kong, Phone: +852 2523 8020 – Fax: +852 2523 4142. JK Capital Management Ltd is regulated by the SFC as an investment management company with registration number AEP547. This presentation must not be copied, reproduced, distributed or passed on to any person at any time without the prior consent of JK Capital Management Ltd.

The tax treatment of the fund depends on the personal circumstances of each client and can be subject to future changes. You should consult your financial advisor before investing.

The fund may not be offered, sold or delivered within the United States. This product may be subject to restrictions with regard to certain persons or in certain countries under national regulations applicable to such persons or countries. Notably, this presentation is exclusively intended for persons who are not US persons, as such term is defined in regulations of the US Securities Act of 1933, as amended (the Securities Act) and who are not physically present in the United States.

For more detailed information on the investment fund, please refer to the prospectus and the Key Investor Information Document ("KIID") which should be read before any investment. In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks attached to any investment. The latest versions are available at www.jkcapitalmanagement.com or www.lafrancaisegroup.com or upon request to either JK Capital Management Ltd, Suite 1101, Chinachem Tower, 34-37 Connaught Road Central, Hong Kong, contact: info@jkcapitalmanagement.com; or La Française AM, 128 boulevard Raspail, 75006 Paris – France, contact-valeurmobilières@lafrancaise-group.com. Do not take unnecessary risks.

The distribution and the offering of funds in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession of this document may come are required to inform themselves about and to comply with any relevant restrictions.

For Switzerland

Funds authorized by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) for public distribution in Switzerland: for interested parties, fund regulations or the articles of incorporation, the key investor information document (KIID) and the full prospectus, in their current versions, as well as the annual and semi-annual reports are provided free of charge at the representative office in Switzerland (ACOLIN Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH- 8001 Zurich, www.acolin.ch). Paying agent in Switzerland is NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, 8022 Zurich.

For Finland

Funds registered in Finland have been authorized for public distribution in Finland by the Financial Supervisory Authority (FIN-FSA).

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on www.jkcapitalmanagement.com or www.lafrancaise-group.com) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

For Germany

Funds registered in Germany have been authorized for public distribution in Germany by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin).

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on www.jkcapitalmanagement.com or www.lafrancaise-group.com or upon request to info@jkcapitalmanagement.com or contact-valeurmobilières@lafrancaise-group.com) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

For Luxembourg

Funds registered in Luxembourg have been authorized for public distribution in Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on www.jkcapitalmanagement.com or www.lafrancaise-group.com or upon request to info@jkcapitalmanagement.com or contact-valeurmobilières@lafrancaise-group.com) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

For Sweden

Funds registered in Sweden have been authorized for public distribution in Sweden by the Swedish Financial Supervisory Authority (Fiansinspektionen).

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on www.jkcapitalmanagement.com or www.lafrancaise-group.com or www.morningstar.se or from our Paying Agent SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB Sergels Torg 2, SE-106 40 Stockholm, Sweden) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

For Italy

Funds registered in Italy have been authorized for public distribution in Italy by the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on www.jkcapitalmanagement.com or www.lafrancaise-group.com, or www.fundinfo.com or from our Paying Agent BNP PARIBAS Securities Services, Via Ansperto no. 5 20123 Milan, Italy) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

For Spain

Funds registered in Spain have been authorized for public distribution in Spain by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on www.jkcapitalmanagement.com or www.lafrancaise-group.com or can be obtained from Allfunds Bank SA Calle Estafeta 6- Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3, La Moraleja, Spain) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.