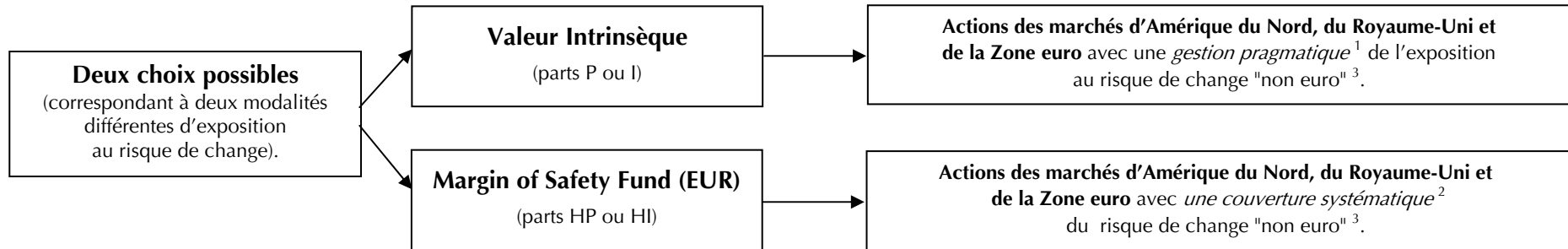
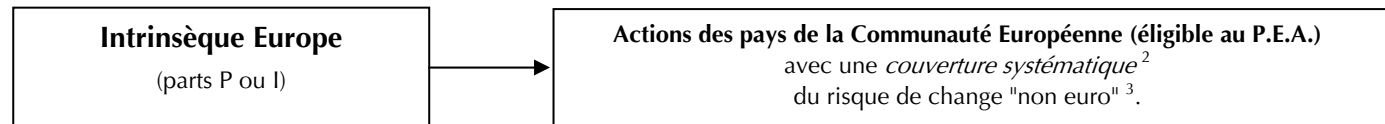


QUE CHOISIR PARMIS LES OPCVM DE PASTEL & ASSOCIÉS ?

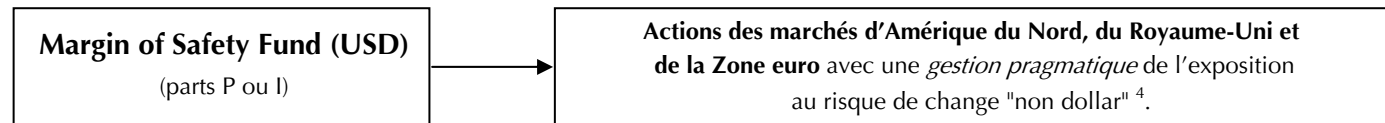
I. Vous souhaitez investir en actions internationales et votre devise de référence est l'euro



II. Vous souhaitez investir en actions européennes et votre devise de référence est l'euro



III. Vous souhaitez investir en actions internationales et votre devise de référence est le dollar



1) La gestion du risque de change est dite pragmatique par opposition à une gestion dite active qui chercherait à anticiper l'évolution des parités. Dans les faits, à un cours de change approximativement égal au milieu de la fourchette de variation des parités sur longue période, le fonds sera généralement couvert à 50% sur la devise considérée. Si le cours de cette dernière baisse à partir du cours correspondant au milieu de la fourchette, le niveau de couverture sera progressivement diminué jusqu'à atteindre un minimum de 25% au point bas de la fourchette. Et vice versa en cas de hausse jusqu'à un maximum de 75%.

2) L'exposition au risque de change "non euro" est accessoire - comprise entre 0 et 10% maximum toutes devises autres que l'euro confondues - du fait d'une politique systématique de couverture de change.

3) S'adresse aux investisseurs qui ont un objectif de performance en euro.

4) S'adresse aux investisseurs qui ont un objectif de performance en dollar mais peut néanmoins être souscrit soit en dollar, soit en euro (deux valeurs liquidatives sont publiées, l'une en dollar, l'autre en euro et les souscriptions et les rachats peuvent s'effectuer soit en dollar, soit en euro).