

CMNE Participation Obligations



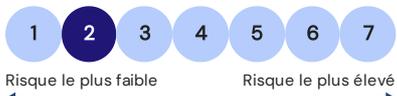
CHIFFRES CLÉS

Valeur liquidative : 6,42€

Actif sous gestion : 23,64M€

INDICATEUR

SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



HORIZON DE PLACEMENT



CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique : FCPE FIA

Classification AMF : Obligations et autres titres de créances libellés en euro

Date de création : 29/08/1997

Indice de référence : Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index TR

Changement d'indice : jusqu'au 29/04/2016 :

Barclays Capital Euro Aggregate Total return €, jusqu'au 31/01/2015: Barclays Capital Euro Aggregate Ex. GIPS All Maturities € Total Return, jusqu'au 30/03/2012 : Euro MTS 3-5 ans

Affectation des sommes distribuables :

Capitalisation

Devise : EUR

Fréquence de Valorisation : Quotidienne

Type de clientèle : Unknown

Risques importants non pris en compte par

l'indicateur : Risque de crédit, Risque de contrepartie, Risque d'investissement ESG, Risque lié aux impacts de techniques telles que des produits dérivés

INFORMATIONS COMMERCIALES

Code ISIN : 990000054359

Centralisation : J avant 9H15

Règlement : J+3 ouvrés

Éligibilité au PEA : Non

Droits d'entrée max : 3%

Droits de sortie max : 0%

Frais de gestion : 0.10%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 1.23%

Dépositaire : BNP Paribas SA

Valorisateur : BNP Paribas SA

Société de gestion : Crédit Mutuel Asset Management

Gérant(s) : Jean-Sébastien Poquet

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCPE, de classification « Obligations et autres titres de créance libellés en euros », est nourricier du compartiment La Française Obligations Carbon Impact de la SICAV La Française. Son objectif est d'obtenir, au travers de l'investissement dans le fonds maître, sur la période de placement recommandée supérieure à 3 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de son indicateur de référence en investissant dans un portefeuille d'émetteurs filtré préalablement selon des critères ESG et analysés sous l'angle de leur compatibilité avec la transition énergétique selon une méthodologie définie par la société de gestion. Le fonds s'engage à avoir une moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre du portefeuille par euro investis (scopes 1 et 2) au moins 50% inférieure à celle de l'univers d'investissement comparable représenté par l'indicateur de référence.

PERFORMANCES NETTES

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ces performances ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Cumulées	1 mois	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	0,60%	0,31%	1,29%	5,56%	5,86%	0,33%	93,11%
Référence	0,54%	0,49%	1,53%	6,47%	8,82%	3,69%	126,51%
Annualisées				3 ans	5 ans	Création	
Fonds				1,92%	0,07%	2,40%	
Référence				2,86%	0,73%	2,99%	

HISTORIQUE DES PERFORMANCES NETTES MENSUELLES

		Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2025	Fonds	0,49%	0,49%	-1,27%	1,00%	0,60%								1,29%
	Référence	0,44%	0,60%	-1,04%	0,99%	0,54%								1,53%
2024	Fonds	0,00%	-0,89%	1,16%	-0,85%	0,23%	0,48%	1,77%	0,19%	0,92%	-0,24%	1,47%	-0,42%	3,84%
	Référence	0,14%	-0,88%	1,22%	-0,85%	0,27%	0,66%	1,72%	0,30%	1,23%	-0,31%	1,56%	-0,38%	4,74%
2023	Fonds	1,99%	-1,66%	0,10%	0,42%	0,21%	-0,52%	0,97%	0,07%	-1,01%	0,42%	2,38%	2,88%	6,33%
	Référence	2,22%	-1,44%	1,00%	0,70%	0,17%	-0,44%	1,05%	0,16%	-0,86%	0,40%	2,30%	2,73%	8,19%
2022	Fonds	-1,40%	-2,40%	-1,04%	-2,52%	-0,96%	-3,37%	3,93%	-3,68%	-3,16%	0,46%	2,38%	-1,76%	-12,97%
	Référence	-1,32%	-2,51%	-1,20%	-2,74%	-1,23%	-3,49%	4,70%	-4,23%	-3,32%	0,10%	2,81%	-1,77%	-13,65%
2021	Fonds	-0,34%	-0,81%	0,21%	0,00%	-0,23%	0,39%	0,93%	-0,37%	-0,69%	-0,74%	-0,02%	-0,02%	-1,67%
	Référence	-0,12%	-0,77%	0,21%	0,02%	-0,14%	0,41%	1,14%	-0,41%	-0,64%	-0,74%	0,19%	-0,11%	-0,97%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE NETTE SUR 3 ANS



INDICATEURS DE PERFORMANCE

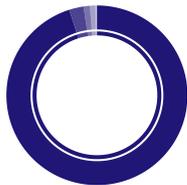
Fréquence hebdomadaire	1 an	3 ans	5 ans	Sur 5 ans
Volatilité fonds	3,01%	4,48%	3,99%	Gain Maximum : 14,17%
Volatilité indice	2,90%	4,67%	4,21%	Max. Drawdown : -16,48%
Tracking-Error	0,51%	0,79%	0,74%	Recouvrement : Non atteint
Ratio de Sharpe	0,80	-0,15	-0,35	

CMNE Participation Obligations

Données par transparence du fonds maître La Française Obligations Carbon Impact

TYPES D'INSTRUMENT

En % actif



● Obligations taux fixe	95,04%
● Fonds monétaires	2,57%
● Obligations taux variable	1,12%
● Fonds obligataires	1,02%
● Liquidités	0,25%

PAYS

En % de la poche obligations

● Fonds ● Pondération relative à l'indice

France	23,91%	+4,7%
Etats-Unis	15,49%	-5,4%
Allemagne	11,00%	-1,9%
Royaume Uni	9,11%	+0,9%
Italie	7,37%	+1,6%
Espagne	6,52%	+0,5%
Pays-Bas	5,81%	+0,2%
Belgique	3,43%	+1,3%
Finlande	2,24%	+0,8%
Suède	2,16%	-0,8%
Autres	12,95%	-1,9%

NOTATIONS ÉMISSIONS

En % de la poche obligations

● Fonds ● Pondération relative à l'indice

AAA	0,17%	-0,2%
AA	2,73%	-3,8%
A	36,14%	-10,7%
BBB	51,39%	+9,8%
BB	8,21%	+7,4%
CCC	0,00%	+0,0%
NR	1,36%	-2,4%

PRINCIPAUX ÉMETTEURS

Hors monétaire

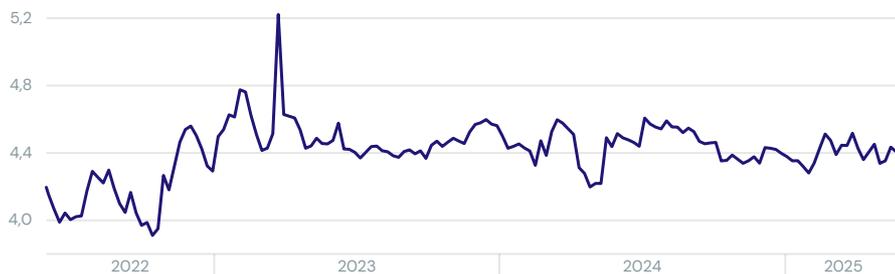
Nom	Pays	Secteurs	Notations émetteurs	Poids
Banque Fédérative Du Crédit Mutuel	France	Financières	A+	1,69%
Crédit Agricole Sa	France	Financières	A+	1,58%
Ing Groep Nv	Pays-Bas	Financières	BBB+	1,57%
Coöperatieve Rabobank Ua	Pays-Bas	Financières	AA	1,56%
Bnp Paribas	France	Financières	A+	1,30%
Bpce	France	Financières	A+	1,24%
Banco Santander Sa	Espagne	Financières	A+	1,20%
Ubs Group Ag	Suisse	Financières	A-	1,15%
Hsbc Holdings Plc	Royaume Uni	Financières	A-	1,14%
Volkswagen International Finance Nv	Allemagne	Consommations Cycliques	BBB+	1,11%

Nombre d'émetteurs: 211

Poids des 10 premiers émetteurs: 13,54%

SENSIBILITÉ DU FONDS (4.42)

● Fonds



INDICATEURS DE RISQUES

	Fonds	Référence
Sensibilité taux	4,42	4,37
Rendement au 1er call	4,12%	3,22%
Rendement à maturité	3,53%	3,25%
Exposition dettes subordonnées	20,47%	9,36%
Coupon moyen	3,76%	2,68%
Vie moyenne au call (ans)	5,24	4,97
Notation moyenne émission	BBB+	BBB+

Le taux de rendement affiché a) ne constitue pas une promesse de rendement ; b) est susceptible d'évoluer dans le temps en fonction des conditions de marché ; c) est la moyenne pondérée des rendements instantanés des titres du portefeuille libellés en devise locale, calculée sur la poche obligataire ; d) ne tient pas compte d'éventuels défauts pouvant survenir.

SECTEURS

En % de la poche obligations

● Fonds ● Pondération relative à l'indice

Financières	46,99%	+3,2%
Consommations non-cycliques	16,58%	+0,4%
Consommations Cycliques	9,10%	+0,3%
Communications	8,32%	+1,8%
Industrie	8,04%	-0,1%
Services Publics	6,94%	-0,8%
Assimilés Etat	1,60%	+1,5%
Matières Premières	1,08%	-1,8%
Technologie	1,05%	-1,3%
Energie	0,30%	-3,1%
Diversifiés	0,00%	+0,0%

TRANCHE DE MATURITÉ AU CALL

En contribution à la sensibilité

● Fonds ● Pondération relative à l'indice

0-1 an	0,07	+0,1
1-3 ans	0,46	-0,3
3-5 ans	1,02	-0,1
5-7 ans	1,07	+0,0
7-10 ans	1,04	-0,1
10-15 ans	0,54	+0,1
>15 ans	0,22	-0,1

CMNE Participation Obligations

*Univers: Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index TR

SCORES ESG

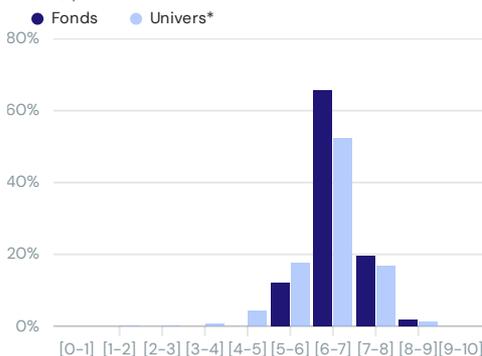
Min 0 / Max 10

	Fonds	Univers*
Taux de couverture ESG	99,14%	93,48%
Score ESG	6,63	6,20
Score E	6,37	5,89
Score S	6,33	5,90
Score G	7,05	6,70

DISTRIBUTION DES SCORES

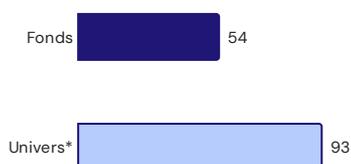
ESG

Min 0 / Max 10



INTENSITÉ CARBONE

tonne eq. CO2 / M€ revenus



SCORE CARBON IMPACT

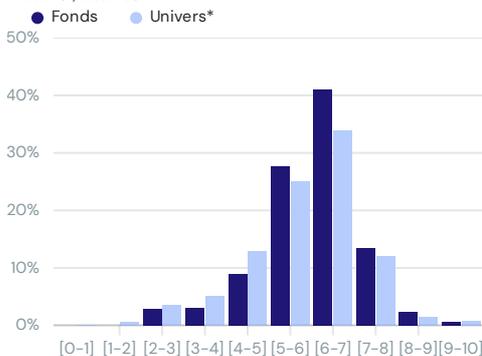
Min 0 / Max 10

	Fonds	Univers*
Taux de couverture Carbon Impact	99,92%	95,36%
Score Carbon Impact	6,05	5,93

DISTRIBUTION DES SCORES

CARBON IMPACT

Min 0 / Max 10



EMPREINTE CARBONE SECTORIELLE

tonne eq. CO2 / M€ investis

Secteur	Poids	Empreinte Carbone	Empreinte carbone relative à l'univers*
Services Publics	6,68%	15	-3
Industrie	7,73%	4	-8
Consommations Cycliques	8,75%	3	-1
Consommations non-cycliques	15,94%	2	-1
Matières Premières	1,04%	2	-6
Communications	8,00%	1	0
Financières	45,19%	0	0
Technologie	1,01%	0	0
Energie	0,29%	0	-11
Autre	5,37%	0	0
Total		27	-30

MEILLEURES NOTES CARBON IMPACT DU PORTEFEUILLE

Min 0 / Max 10

Emetteurs	Poids	Score Carbon Impact
Nestle Finance Intl Ltd Sa	0,52%	9,74
Edf	0,37%	8,49
Deutsche Telekom Int. Finance	0,35%	8,43
T-mobile Usa Inc	0,32%	8,43
Deutsche Telekom Ag	0,26%	8,43

MOINS BONNES NOTES CARBON IMPACT DU PORTEFEUILLE

Min 0 / Max 10

Emetteurs	Poids	Score Carbon Impact
Cooperatieve Rabobank Ua	1,56%	2,46
Bpce	1,24%	2,90
Sartorius Finance Bv	0,25%	3,15
Medtronic Global Holdings S.c.a.	0,79%	3,44
Teollisuuden Voima Oyj	0,31%	3,48

EMPREINTE CARBONE

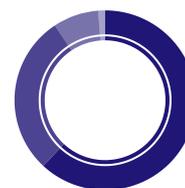
tonne eq. CO2 / M€ investis



Réduction de l'empreinte carbone par rapport à l'univers* **55%**

RÉPARTITION THÉMATIQUE

En % actif



Bas Carbone	59,56%
Transition	27,60%
Ambitions requises	7,83%
Winners	1,18%

PRINCIPAUX GREEN BONDS

Emetteurs	% actif	Score ESG	Score Carbon Impact
Volkswagen International Finance Nv	0,94%	6,50	6,82
Aib Group Plc	0,69%	6,65	7,19
Engie Sa	0,64%	6,71	6,05
Bank Of Ireland Group Plc	0,54%	6,58	6,73
Intesa Sanpaolo Spa	0,52%	7,21	6,09

Green Bonds: **15,50%**

CMNE Participation Obligations

*Univers: Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index TR

DONNÉES IMPACT

sur la base d'un portefeuille de 200M€ (Source: <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>)



Empreinte Carbone

55%
inférieure
29 tCO2/m contre 63 tCO2/m*



Economie d'énergie de

900
foyers pour 1 an



100 000

arbres à planter pour compenser les 200M€ investis (en supposant 10 ans de croissance par arbre)

210 000 si investis dans l'univers*



1500

voitures ôtées de la route pendant 1 an



300 000

sacs poubelles recyclés

DÉFINITIONS DES TERMES EXTRA-FINANCIERS

Score ESG : le process ESG consiste en une exclusion de 20% de l'univers suivie d'une analyse financière et carbone des entreprises afin de déterminer leur éligibilité au portefeuille. Plus d'informations peuvent être trouvées dans le prospectus et le code de transparence du fonds. Le score ESG mesure la qualité ESG globale d'une entreprise. Il est calculé comme une moyenne pondérée des trois scores factoriels (Durabilité Environnementale, Capital Humain et Capital Organisationnel), en utilisant des pondérations sectorielles. Le score ESG de l'univers d'investissement est automatisé et permet des ajustements afin de refléter les informations complémentaires dont disposent les analystes ESG, le cas échéant.

Score Environnement : Le premier facteur du modèle ESG d'Inflection Point évalue les performances des entreprises et les stratégies de réduction des impacts environnementaux dans leurs activités et leur chaîne de valeur.

Score Social : le deuxième facteur du modèle ESG évalue les politiques, programmes et performances des entreprises en matière de gestion et de développement de leurs effectifs.

Score Gouvernance : le troisième facteur du modèle ESG évalue la qualité des pratiques de gouvernance d'entreprise des entreprises et de leur gestion des relations avec les parties prenantes (par exemple, les fournisseurs).

Score Carbon Impact : Le score Carbon Impact est calculé comme étant la moyenne d'indicateurs pour chaque catégorie du TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) au niveau des entreprises, et peut être ajusté afin de refléter les informations complémentaires dont disposent les analystes ESG, le cas échéant.

Intensité Carbone : L'intensité carbone d'une entreprise est calculée comme étant le ratio entre le volume des émissions de gaz à effet de serre (GHG) de l'entreprise en tonnes de CO2eq et le chiffre d'affaires.

Empreinte Carbone : l'empreinte carbone est un indicateur des émissions de CO2 générées par les compagnies détenues dans notre portefeuille. Les données CO2 sont fournies par La Française en s'appuyant majoritairement sur une source CDP. Elles capturent les scopes 1 et 2. La formule de calcul est la suivante: $\sum (i \text{ à } n) (\text{investissement } i / \text{Entreprise value}) / (\text{Valeur du portefeuille}) \times \text{Emissions de l'émetteur } i$

Green Bonds : Une obligation verte est émise par une entreprise afin de financer ou refinancer des projets à impact environnemental positif selon la taxonomie des « green bond principes ».

Bas Carbone : Cette classification d'entreprise est le résultat d'une analyse carbone propriétaire. Si une entreprise appartient à la catégorie bas carbone, la trajectoire de son intensité carbone est bien en-dessous de la trajectoire 2 degrés (voire 1,5 degrés) de référence de son secteur.

Transition : Cette classification d'entreprise est le résultat d'une analyse carbone propriétaire. Si une entreprise appartient à la catégorie transition, la trajectoire de son intensité carbone est alignée ou en-dessous de la trajectoire 2 degrés de référence de son secteur.

Ambitions requises : Cette classification d'entreprise est le résultat d'une analyse carbone propriétaire. Si une entreprise appartient à la catégorie transition ambitions requises, la trajectoire de son intensité carbone est en forte diminution mais la stratégie de l'entreprise manque encore un peu d'ambition pour être alignée avec le 2 degrés de référence de son secteur à 2030.

CMNE Participation Obligations

AVERTISSEMENT

Avertissement : Document simplifié et non contractuel.

Document à destination des clients non professionnels et professionnels au sens de la Directive MIF2 - Document non contractuel - Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.creditmutuel-am.eu - Sources : Crédit Mutuel Asset Management, données comptables, Bloomberg

Les informations contenues dans ce document (thèmes, processus d'investissement, titres en portefeuilles ...) sont valides à la date indiquée mais sont susceptibles de changer. Aucune référence à un classement, une notation ou une récompense ne constitue une garantie de résultats futurs et n'est constante sur la durée.

Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques ou un conseil d'ordre juridique. Les données chiffrées n'ont pas de valeur contractuelle et sont sujettes à modification.

Les informations sur le fonds, dont les calculs de la performance et les autres données, sont fournies par la société de gestion à la date du document. Ces performances ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts ni des taxes. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse, et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer la totalité du montant investi initialement. Les variations des taux de change peuvent également affecter la valeur de l'investissement. Pour cette raison et compte tenu des frais initiaux habituellement prélevés, un investissement ne convient pas généralement en tant que placement à court terme. Les commissions et les frais ont un effet défavorable sur la performance du fonds.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Investir dans un OPC peut présenter des risques, l'investisseur peut ne pas récupérer les sommes investies. Si vous souhaitez investir, un conseiller financier pourra vous aider à évaluer les solutions d'investissement en adéquation avec vos objectifs, votre connaissance et votre expérience des marchés financiers, votre patrimoine et votre sensibilité au risque et vous présentera également les risques potentiels.

Le traitement fiscal relatif à la détention, l'acquisition ou la disposition d'actions ou parts d'un fonds dépend du statut ou du traitement fiscal propre à chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Tout investisseur potentiel est fortement encouragé à solliciter l'avis de son propre conseiller fiscal.

Bien que ce document ait été rédigé avec le plus grand soin, nous ne faisons aucune déclaration ni n'offrons aucune garantie explicite ou implicite (y compris à l'égard de tiers) quant à l'exactitude, la fiabilité ou l'exhaustivité des informations qu'il contient. Toute foi portée aux informations figurant sur cette page est à la seule discrétion du destinataire. Ce contenu ne présente pas suffisamment d'informations pour appuyer une décision en matière d'investissement.

Les DIC (Document d'Informations Clés), les processus de gestion et les prospectus sont disponibles sur le site internet de la société de gestion (www.creditmutuel-am.eu). Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription.

La distribution de ce document peut être limitée dans certains pays. La commercialisation de l'OPC n'est pas autorisée dans tous les pays et l'offre et la vente de celui-ci à certains types d'investisseurs peuvent être limitées par l'autorité de réglementation locale.

Cet OPC ne peut être offert, vendu, commercialisé ou transféré aux États-Unis (y compris ses territoires et possessions), ni bénéficiaire directement ou indirectement à une personne physique ou morale américaine, à des citoyens américains ou à une US Person.

Toute reproduction ou utilisation de ce document est formellement interdite sauf autorisation expresse de la société de gestion. Les noms, logos ou slogans identifiant les produits ou services de la société de gestion sont la propriété exclusive de celle-ci et ne peuvent être utilisés de quelque manière que ce soit sans l'accord préalable écrit de la société de gestion.

Les notations Morningstar et/ou Lipper sont soumises à copyright. Tous droits réservés. Les informations présentées : (1) appartiennent à Morningstar et/ou Lipper et/ou à leurs fournisseurs d'informations (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar et/ou Lipper, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de toute utilisation de ces informations.

Information importante pour les investisseurs en Allemagne

Agent d'information et agent payeur : BNP PARIBAS Securities Services S.A. – Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main

Information importante pour les investisseurs en Espagne

Représentant local : Allfunds Bank SA Calle Estafeta 6 – Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3, La Moraleja, Espagne

Information importante pour les investisseurs en Italie

Distributeur local : BNP PARIBAS Securities Services, Via Ansperto no. 5 20123 Milan, Italie

Information importante pour les investisseurs au Royaume-Uni

Agent d'information et Agent payeur : BNP Paribas Securities Services London, 5 Moorgate, London, EC2R 6PA United Kingdom

Information importante pour les investisseurs en Suisse

Représentant local: ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et Agent Payeur local: NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, P.O.Box, CH-8024 Zurich.

Information importante pour les investisseurs à Singapour

Le fonds est non autorisé en vertu de l'article 286 du Securities and Futures Act (Cap. 289) («SFA») ou reconnu en vertu de l'article 287 du SFA, et le Fonds n'est pas autorisé à être proposé au public. Ce matériel et tout autre document émis dans le cadre de l'offre ou de la vente de Parts ne sont pas un prospectus tel que défini dans le SFA et ne seront pas déposés ou enregistrés en tant que prospectus auprès de l'Autorité Monétaire de Singapour. La responsabilité légale en vertu du SFA en ce qui concerne le contenu des prospectus ne s'applique pas. Aucune offre ou invitation de souscription ou d'achat des parts, ne peut être faite, ni aucun document ou autre matériel (y compris, mais sans s'y limiter, ce matériel) relatif au Fonds ne peut être diffusé ou distribué, directement ou indirectement, à toute personne à Singapour autre qu'un investisseur institutionnel (tel que défini à l'article 4A du SFA) conformément à l'article 304 du SFA. Lorsqu'une offre est faite à des investisseurs institutionnels conformément à l'article 304 du SFA, certaines restrictions peuvent s'appliquer aux actions acquises dans le cadre d'une telle offre.

Gérant : Équipe de gestion actuelle, susceptible d'évoluer dans le temps.

Notations émissions : correspond au rating émission le plus récent entre S&P et Moody's à défaut émetteur.

La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux ratings établis par les agences de notation, et effectue sa propre analyse crédit. Les ratings sont déterminés au cas par cas sur la base d'une méthodologie interne, et sont susceptibles d'évolution.

DÉFINITIONS

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

La volatilité est une mesure de la variation de la performance du fonds sur une certaine période. Plus elle est élevée, plus le fonds est volatil, et donc plus le fonds est risqué.

Tracking-error : écart-type des performances relatives du fonds par rapport à son indice. Cette notion permet de vérifier si les variations du fonds sont semblables aux variations de son indice de référence. Une tracking error de zéro signifie que la performance relative du fonds par rapport à son indice est constante.

Ratio de Sharpe : ratio mesurant la performance dont le fonds bénéficie pour chaque point de volatilité pris par rapport à un actif dit sans risque

Max.Drawdown : perte maximale historique qu'aurait subie un investisseur qui aurait investi au plus haut et serait sorti au plus bas

Le recouvrement est la durée nécessaire pour recouvrer la perte maximale (Max. Drawdown).

Sensibilité taux : permet de mesurer le pourcentage de variation, à la hausse ou à la baisse, du cours d'une obligation ou de la valeur liquidative d'un OPCVM obligatoire, induite par une fluctuation de 1% des taux d'intérêt du marché.