Janus Henderson INVESTORS

# GLOBAL INVESTMENT GRADE BOND FUND

H2 USD ISIN IE00BD861K72

## Objectif de gestion

Le Fonds vise à dégager un rendement à partir d'une combinaison de revenu et de croissance du capital sur le long terme. Objectif de performance: Surperformer par rapport à l'indice Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Hedged USD Index de 1,25 % par an, avant déduction des charges, sur une période quelconque de cinq ans.

Pour la politique d'investissement du fonds, voir les Informations complémentaires relative au fonds à la page 3.

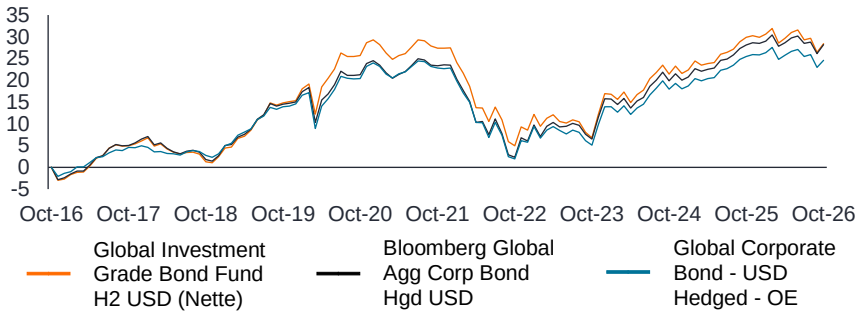
**Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.**

## Performance (%)

| | Cumulée | | | | Annualisée | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rendements** | **1 Mois** | **3 Mois** | **Dep. début année** | **1 Année** | **3 Année** | **5 Année** | **10 Année** |
| H2 USD (Nette) | 1,59 | -0,65 | -1,14 | -1,14 | 6,35 | 0,17 | 2,53 |
| Indice | 1,65 | -0,22 | -0,25 | 0,07 | 6,37 | 0,77 | 2,51 |
| Catégorie | 1,30 | -0,75 | -1,02 | -0,74 | 5,82 | 0,28 | 2,22 |
| H2 USD (Brut) | — | — | — | — | — | 0,81 | 3,26 |
| Objectif | — | — | — | — | — | 2,03 | 3,80 |

### Croissance cumulée – USD

31 oct. 2016 — 31 oct. 2026




| **Année civile** | **YTD au Q3 2026** | **2025** | **2024** | **2023** | **2022** | **2021** | **2020** | **2019** | **2018** | **2017** | **2016** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| H2 USD (Nette) | -2,68 | 6,86 | 3,97 | 7,68 | -14,83 | -1,39 | 12,09 | 12,58 | -3,39 | 9,00 | 3,15 |
| Indice | -1,87 | 7,08 | 3,69 | 9,10 | -14,11 | -0,79 | 8,26 | 11,99 | -3,57 | 9,09 | 4,27 |
| Catégorie | -2,29 | 6,64 | 3,61 | 7,67 | -13,86 | -0,96 | 8,20 | 11,14 | -1,78 | 6,42 | 5,38 |

La performance est nette de frais, les revenus bruts réinvestis. Source: au 31/10/26. © 2026 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans ce document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être copiées ou distribuées ; et (3) ne comportent aucune guarantie quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur état de mise à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de données ne peuvent être tenus responsables pour tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces informations. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.** Les données relatives à la performance/l'objectif de performance ne seront indiquées que si elles sont pertinentes par rapport à la date de création de la catégorie de parts et à la période annualisée cible. **La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine.** Source de l'objectif de performance (le cas échéant) - Janus Henderson Investors. La catégorie d'actions H2 USD a été lancée le 15 décembre 2017. Les performances antérieures à cette date représentent des performances passées basées sur la catégorie d'actions I2 USD du même fonds, qui possède une structure de commissions différente.

## Détails du fonds

| | |
|---|---|
| **Date de création** | 29 octobre 2010 |
| **Total de l'actif nette** | 70.21m |
| **Classe d'actifs** | Obligations |
| **Domiciliation** | Irlande |
| **Structure** | Fonds d'investissement de droit irlandais |
| **Devise de base** | USD |
| **Indice** | Indice Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Hedged USD |
| **Secteur Morningstar** | Global Corporate Bond - USD Hedged |
| **SFDR Catégorie** | Article 8 |

Conformément au règlement sur la publication des informations relatives à la finance durable, le fonds est classé comme un relevant de l'Article 8 et met en avant, entre autres, des caractéristiques environnementales et/ou sociales, et investit dans des sociétés ayant des pratiques de bonne gouvernance.

## Informations sur les catégories d'action

| | |
|---|---|
| **Date de création** | 15 décembre 2017 |
| **Type de distribution** | Accumulation |
| **Devise** | USD |
| **Investissement initial minimum** | 2.500 |

## Équipe de gestion

| | |
|---|---|
| **James Briggs, ACA, CFA** | Gérants depuis 2018 |
| **Michael Keough** | Gérants depuis 2018 |
| **Brad Smith** | Gérants depuis 2021 |
| **Tim Winstone, CFA** | Gérants depuis 2021 |

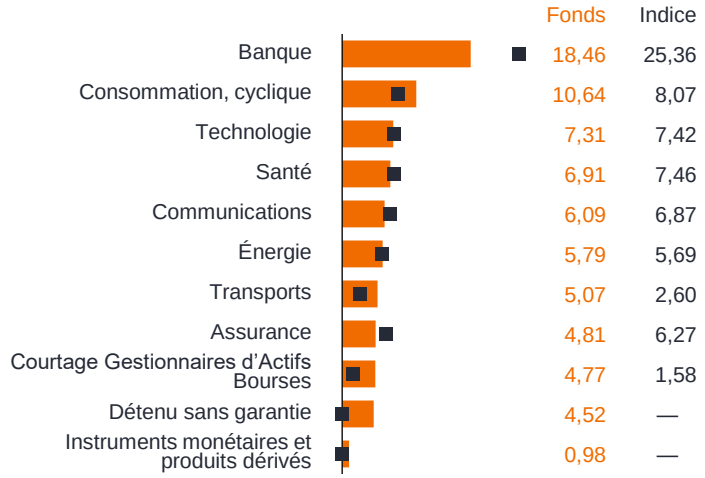
## Caractéristiques

| | |
|---|---|
| Nombre de positions: Émissions de dette | 169 |
| Maturité moyenne pondérée (années) | 7,82 |
| Duration (années) | 6,95 |
| Rendement au pire (%) | 6,54 |

## Statistiques de risque (3 ans)

| | Fonds | Indice |
|---|---|---|
| Erreur de suivi | 0,77 | — |

## Répartition sectorielle (%)




## Qualité de crédit des positions obligataires (%)

| | Fonds | Indice |
|---|---|---|
| Aaa | 0,50 | 0,55 |
| Aa | 3,51 | 9,22 |
| A | 28,85 | 45,60 |
| Baa | 54,03 | 43,77 |
| Ba | 5,22 | 0,05 |
| B | 5,03 | — |
| NR | 1,88 | 0,81 |

Les notations de qualité de crédit des obligations fournies par Janus Henderson Investors sont basées sur la notation interne dérivée existante de JHI, qui utilise les notations de Moody's, Standard & Poor's et Fitch. Lorsqu'aucune notation n'est disponible auprès de ces trois agences, celles de Kroll et DBRS sont utilisées. Lorsque les notations de Kroll et DBRS sont toutes deux disponibles, une moyenne des deux est utilisée. Lorsqu'une seule notation est disponible, celle-ci est utilisée. Les notations sont mesurées sur une échelle allant de Aaa (le plus élevé) à B, toute notation inférieure étant regroupée dans la catégorie « Inférieur à B » (la plus basse).

## Maturité des positions obligataires (%)

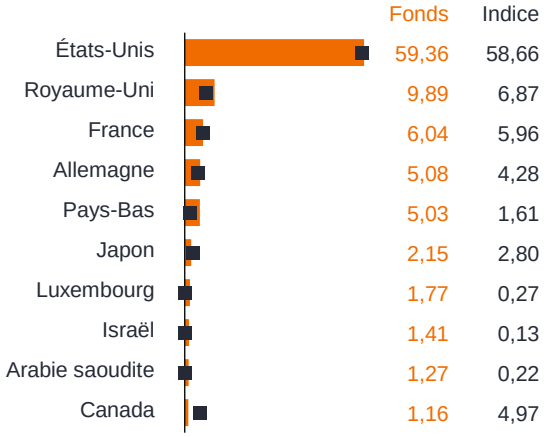
| | Fonds | Indice |
|---|---|---|
| 0 à 3 ans | 4,48 | 22,13 |
| 3 à 5 ans | 15,20 | 21,48 |
| 5 à 7 ans | 19,63 | 14,63 |
| 7 à 10 ans | 40,78 | 16,23 |
| 10 à 15 ans | 10,10 | 6,85 |
| 15 ans et + | 8,83 | 18,67 |

## Principaux titres (%)

| | Fonds |
|---|---|
| American Airlines 2026-1 Class B Pass Through Trust 5.75% 2035 | 1,61 |
| JPMorgan Chase 4.81% 2036 | 1,59 |
| Tallgrass Energy Partners 6.75% 2034 | 1,42 |
| Marex UK 5.68% 2031 | 1,36 |
| International Business Machines 3.45% 2034 | 1,35 |
| ROBLOX 3.875% 2030 | 1,31 |
| Charles Schwab 4.914% 2036 | 1,30 |
| Gaci First Investment 3.375% 2032 | 1,27 |
| Morgan Stanley 4.892% 2036 | 1,27 |
| Lagardere 5.25% 2032 | 1,24 |
| **Total** | **13,71** |

Les références faites à des titres spécifiques ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché, et ne doivent pas être considérées comme rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou l'un de ses employés, sont susceptibles d'avoir pris une position sur les titres mentionnés.

## Principaux pays (%)




## Codes

| | |
|---|---|
| **Code ISIN** | IE00BD861K72 |
| **Bloomberg** | JGIGUUA |
| **Cusip** | G49882296 |
| **SEDOL** | BD861K7 |
| **WKN** | A2JG8P |
| **Valoren** | 38956371 |

## Frais & charges (%)

| | |
|---|---|
| **Frais de gestion annuels (FGA)** | 0,55 |
| **Frais courants (FC)** | 0,70 |

Tous les montants de frais courants indiqués sont conformes aux derniers rapports et comptes publiés.

Les frais du fonds auront un impact sur la valeur de votre investissement. Les frais courants en particulier, qui s'appliquent à chaque fonds, dilueront la performance de l'investissement, notamment au fil du temps. Pour une explication plus détaillée des frais, veuillez consulter la page consacrée aux frais du fonds à l'adresse www.janushenderson.com.

Des frais initiaux peuvent être facturés dans certaines circonstances. Veuillez consulter le prospectus pour plus d'informations.

# Informations supplémentaires sur les fonds

Les hypothèses retenues en matière fiscale peuvent être modifiées et le montant de l'exonération fiscale dépendra de chaque cas individuel. On notera que l'objectif de performance ne doit pas être atteint sur une période annualisée particulière. Voir la formulation de l'objectif de performance dans l'objectif. Le 31 juillet 2024, la politique d'investissement du Fonds a changé. Veuillez noter que les montants ont été arrondis et il se peut que le total de la répartition des titres ne soit pas égal à 100%. Il s'agit d'une Société d'Investissement irlandaise réglementée par la Banque Centrale d'Irlande. Notez que toute différence entre les devises des titres le portefeuille, les devises des catégories d'actions et les coûts devant être payés ou déclarés dans des devises autres que votre devise nationale vous exposera au risque de change. Les coûts et les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises et des taux de change. Nous vous recommandons, pour obtenir notre prospectus ou pour toute autre information complémentaire, de consulter notre site internet: www.janushenderson.com. Une commission de conversion à court-terme peut être appliquée lors de la sortie du Fonds conformément au prospectus. Tout investissement dans le fonds permettra d'acquérir des parts / actions du fonds lui-même, et non les actifs sous-jacents détenus par le fonds. Les soldes de trésorerie et les expositions sont calculés sur la base des transactions réglées et non réglées à la date de clôture.

## Politique d'investissement

Le Fonds investit au moins 80% de ses actifs dans un portefeuille international d'obligations «investment grade» (soit une notation de BBB- ou toute notation supérieure) d'émetteurs situés partout dans le monde, sous réserve d'être exposé à hauteur de 70% maximum à des émetteurs américains. Jusqu'à 20% peuvent être investis dans les marchés en développement. Le Fonds peut également détenir d'autres actifs, y compris d'autres types d'obligations (notamment des obligations convertibles), des actions privilégiées, des liquidités et des instruments du marché monétaire. Le Conseiller en investissement par délégation peut utiliser des dérivés (instruments financiers complexes), y compris des swaps de rendement total, dans le but de réaliser des gains sur les placements conformes à l'objectif du Fonds, pour réduire le risque ou pour gérer le Fonds plus efficacement. Le Fonds est géré de façon active en se référant à l'indice Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Hedged USD Index, qui est largement représentatif des obligations dans lesquelles le Fonds est susceptible d'investir, dans la mesure où ledit indice constitue la base de l'objectif de performance du Fonds. Le Conseiller en investissement par délégation a le pouvoir discrétionnaire de choisir des investissements pour le Fonds ayant des pondérations différentes de celles de l'indice ou n'étant pas présents dans l'indice, mais le Fonds peut occasionnellement détenir des investissements similaires à ceux de l'indice.

## Stratégie d'investissement

Le Conseiller en investissement par délégation utilise une approche fondamentale prospective en ce qui concerne la recherche de crédit et vise à créer un portefeuille de bonnes idées pour tous les secteurs de titres à revenu fixe afin d'exprimer leurs opinions à haute conviction. Un processus d'investissement de recherche axé sur les fondamentaux des sociétés et focalisé sur les obligations d'entreprise «investment grade» de sociétés du monde entier engagées dans la transformation et l'amélioration de leurs bilans, la génération de flux de trésorerie disponibles, la qualité de gestion et la valorisation des titres contribuent à la sélection des titres. Un cadre (analyse de marché et économique) dynamique «descendant» permet au Conseiller en investissement par délégation d'évaluer l'étape du cycle de crédit, d'identifier des opportunités et de prendre juste ce qu'il faut de risque.

## Risques spécifiques au fonds

L'émetteur d'une obligation (ou d'un instrument du marché monétaire) peut devenir incapable ou refuser de payer les intérêts ou de rembourser le capital. Si tel est le cas ou si le marché considère cette éventualité comme pertinente, la valeur de l'obligation chutera. Lorsque les taux d'intérêt augmentent (ou baissent), le cours des différents titres sera influencé de différentes manières. Plus particulièrement, la valeur des obligations baisse généralement lorsque les taux d'intérêt augmentent. Ce risque est généralement corrélé à l'échéance de l'investissement dans l'obligation. Les Coco (Obligations convertibles contingentes) peuvent subir une soudaine chute de valeur si la santé financière d'un émetteur s'affaiblit et si un événement déclencheur prédéterminé a pour effet que les obligations soient converties en actions de l'émetteur ou qu'elles soient totalement ou partiellement amorties. Si le Fonds détient des actifs dans des devises autres que la devise de référence du Fonds ou si vous investissez dans une catégorie d'actions/de parts d'une devise différente de celle du Fonds (sauf si elle est «couverte», c'est-à-dire qu'elle cherche à atténuer les fluctuations de change entre la devise de la catégorie d'actions/de parts et la devise de référence du Fonds), la valeur de votre investissement peut être soumise aux variations des taux de change. Des instruments dérivés peuvent être utilisés dans le but de contribuer à la réalisation de l'objectif d'investissement. Cela peut générer un «effet de levier» (niveaux d'endettement supérieurs), qui peut amplifier les résultats d'un investissement. Les gains ou les pertes peuvent donc être supérieurs au coût de l'instrument dérivé. Les instruments dérivés présentent également d'autres risques, et en particulier celui qu'une contrepartie à un instrument dérivé ne respecte pas ses obligations contractuelles. Lorsque le Fonds, ou une catégorie d'actions/de parts couverte, vise à atténuer les fluctuations de change d'une devise par rapport à la devise de référence, la stratégie elle-même peut créer un impact positif ou négatif relativement à la valeur du Fonds en raison des différences de taux d'intérêt à court terme entre les devises. Les titres peuvent devenir difficiles à valoriser ou à céder au prix ou au moment désiré, surtout dans des conditions de marché extrêmes où les prix des actifs peuvent chuter, ce qui augmente le risque de pertes sur investissements. Tout ou partie des frais courants et des autres coûts du Fonds peuvent être prélevés sur le capital, ce qui peut éroder le capital ou réduire le potentiel de croissance du capital. Des pertes peuvent survenir si une contrepartie ne veut ou ne peut plus honorer ses obligations, ou en raison d'un échec ou d'un retard dans les processus opérationnels ou de la défaillance d'un fournisseur tiers.

## Sources des notations/distinctions des fonds

Lorsque disponible, la notation globale Morningstar™ est indiquée pour les parts ayant obtenu une note de 4 ou 5 étoiles.

# Glossaire

**Décote**
Lorsque le cours de marché d'un titre est estimé être inférieur à sa valeur sous-jacente, on dit qu'il « s'échange avec une décote ». Au sein des fonds de placement, il s'agit de la différence négative entre le cours par action d'un fonds de placement et sa valeur nette d'inventaire sous-jacente. Le contraire de la prime.

**Duration**
La duration permet de mesurer le temps nécessaire (en années) pour qu'un investisseur soit remboursé du prix d'une obligation grâce à l'ensemble des flux de trésorerie de celle ci. La duration permet également de mesurer la sensibilité du prix d'une obligation ou d'un portefeuille obligataire aux variations des taux d'intérêt. Plus la duration d'une obligation est longue, plus sa sensibilité aux variations des taux d'intérêt est élevée, et inversement. L'expression « réduire la duration » (going short duration) désigne la réduction de la duration moyenne d'un portefeuille, tandis que « allonger la duration » (going long duration) désigne l'augmentation de la duration moyenne d'un portefeuille.

**Contrat à terme standardisé**
Contrat conclu entre deux parties pour acheter ou céder un actif échangeable, tel que des actions, obligations, matières premières ou devises, à une date future prédéterminée à un prix convenu aujourd'hui. Un contrat à terme standardisé est une forme d'instrument dérivé.

**Obligation à haut rendement**
Obligation ayant une notation de crédit inférieure à celle d'une obligation investment grade. Parfois appelée obligation de catégorie inférieure à investment grade. Ces obligations affichent un risque accru que l'émetteur fasse défaut vis-à-vis de ses paiements et sont donc généralement émises avec un coupon plus élevé pour compenser le risque supplémentaire.

**Option**
Contrat par lequel deux parties conviennent de donner à l'une d'entre elles le droit d'acheter ou de vendre un actif spécifique, tel que des actions, des obligations ou des devises, au cours d'une période donnée, à un prix fixé à l'achat de l'option. Une option est une forme de produit dérivé.

**Erreur de suivi (« Tracking error »)**
Mesure qui permet d'évaluer l'écart entre la performance réelle d'un portefeuille et celle de son indice de référence. Plus le chiffre est faible, plus la performance ressemble à celle de l'indice de référence.

**Maturité moyenne pondérée (WAM)**
Temps moyen restant jusqu'à l'échéance des actifs d'un portefeuille.

**Rendement au pire**
Le rendement le plus bas qu'une obligation dotée d'une caractéristique spéciale (telle qu'une option d'achat) peut atteindre si l'émetteur ne fait pas défaut. Lorsqu'elle est utilisée pour décrire un portefeuille, cette statistique représente la moyenne pondérée de toutes les obligations sous-jacentes détenues.

POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ CONSULTER
**JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

UNIQUEMENT DESTINÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS. Document réservé aux investisseurs qualifiés, institutionnels et professionnels. En-dehors de la Suisse, ce document s'adresse exclusivement aux investisseurs professionnels/sophistiqués/qualifiés et aux distributeurs agrées. Émis : (a) en Europe par Janus Henderson Investors International Limited (« JHIIL ») et Janus Henderson Investors UK Limited (« JHIUKL »), toutes deux autorisées et réglementées au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority, et Janus Henderson Investors Europe S.A. (n° d'enregistrement B22848), constituée et enregistrée au Luxembourg et ayant son siège social au 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxembourg, Luxembourg, et autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier , Janus Henderson Investors Europe S.A.est autorisé à exercer ses activités en France par l'intermédiaire de sa succursale française conformément aux dispositions du passeport européen pour les fournisseurs de services d'investissement en vertu de la Directive 2004/39 du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers. L'agence Française de Janus Henderson Investors International Limited est enregistrée en France en tant que Société Anonyme d'un Etat membre de la CE ou partie à l'accord sur l'espace économique européen avec un numéro d'enregistrement 538 863 143 R.C.S. Paris et le siège statutaire à 32, rue des Mathurins 75008 Paris France; et (b) au Moyen-Orient, publié par Janus Henderson Investors Middle East Limited (DIFC branch), entité agréée de catégorie 4 par la Dubai Financial Services Authority. JHIIL et JHIUKL opèrent en tant que conseillers en investissement principaux de Janus Henderson Capital Funds plc (JHCF). Janus Henderson Investors US LLC, Janus Henderson Investors Singapore Limited, et Kapstream Capital PTY Limited opèrent comme conseillers secondaires de JHIIL et JHIUKL. JHCF est un fonds UCITS de droit irlandais avec responsabilité séparée entre les compartiments. Nous attirons l'attention des investisseurs sur la nécessité de prendre leurs décisions d'investissement sur la base du dernier prospectus, qui contient des informations concernant les frais de gestion, les commissions et les risques, et qui est disponible auprès de tous les distributeurs et agents-payeurs/ agent de facilités du fonds. Ce document doit être lu attentivement. Les positions en portefeuille peuvent évoluer sans préavis. Investir dans le fonds peut ne pas convenir à tous les investisseurs, et le produit n'est pas accessible par tous les investisseurs dans toutes les juridictions ; le fonds n'est pas accessible aux « US persons ». Ce document n'a pas vocation à être utilisé dans les pays, ou auprès de personnes physiques, qui ne sont pas éligibles à investir dans ce fonds. À compter du 1er janvier 2023, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) est devenu le Document d'Informations Clés (DIC), sauf au Royaume-Uni où les investisseurs doivent continuer à se référer au DICI. JHCF n'est pas régulé par la Financial Conduct Authority ; par conséquent les systèmes de protection disponibles dans le cadre du programme de Compensation des Services Financiers et du service de médiation (Financial Ombudsman Service) ne seront pas disponibles pour cet investissement. Tout investissement dans le fonds permettra d'acquérir des parts / actions du fonds lui-même, et non les actifs sous-jacents détenus par le fonds. Les rendements peuvent varier et la valeur d'un actif fluctue selon les mouvements du marché et des devises. Au moment du rachat, les parts du fonds peuvent être valorisées à un montant supérieur ou inférieur au prix d'achat. Ce document est fourni uniquement à titre informatif et ne constitue pas une sollicitation à l'achat de parts de fonds JHCF. Janus Henderson Group Ltd. et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas de distribution illégale de ce document (intégral ou en partie) à des tiers, ou pour toute information reconstruite à partir de cette présentation, et n'apportent aucune garantie sur l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations, ou quant aux résultats obtenus par suite de son utilisation. La performance ne prend pas en compte les frais et commissions liées à l'émission et au rachat des parts. Ce document ne constitue pas une offre ou une recommandation de vente ou d'achat d'un investissement. Ce document est une communication promotionnelle. Veuillez vous reporter au prospectus de l'OPCVM et au DICI avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour les aspects liés à la durabilité, veuillez consulter le site Janushenderson.com. Le Prospectus et KID sont également disponible sur le site www.janushenderson.com. Les dernières valeurs liquidatives sont disponibles sur le site : www.fundinfo.com. Des exemplaires du prospectus du fonds, du document d'informations clés, des statuts, des rapports annuels et semestriels sont disponibles en anglais et dans d'autres langues locales sur demande à l'adresse www.janushenderson.com. Ces documents peuvent également être obtenus gratuitement auprès de Janus Henderson Investors: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE for UK. La synthèse des droits des investisseurs est disponible en français auprès de https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-french. Janus Henderson Investors Europe S.A.peut décider de mettre fin aux modalités de commercialisation de cet Organisme de Placement Collectif conformément à la réglementation en vigueur. Diffusion interdite. Son dépositaire est JP Morgan Bank (Ireland) Plc. Nous pouvons être amenés à enregistrer certaines communications téléphoniques à des fins de protection mutuelle, d'amélioration de notre service clients et de respect des obligations réglementaires

d’archivage. Janus Henderson Investors Europe S.A. est autorisé à exercer ses activités en France par l'intermédiaire de sa succursale française conformément aux dispositions du passeport européen pour les fournisseurs de services d'investissement en vertu de la Directive 2004/39 du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers. L'agence Française de Janus Henderson Investors Europe S.A. est enregistrée en France en tant que Société Anonyme d'un Etat membre de la CE ou partie à l'accord sur l'espace économique européen avec un numéro d'enregistrement 848 778 544 R.C.S. Paris et le siège statutaire à 32 rue des Mathurins, 75008 Paris, France. Janus Henderson® et toutes les autres marques déposées utilisées dans le présent document sont des marques déposées de Janus Henderson Group Ltd. ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group Ltd. Janus Henderson Investors Europe S.A. est autorisé à exercer ses activités en France par l'intermédiaire de sa succursale française conformément aux dispositions du passeport européen pour les fournisseurs de services d'investissement en vertu de la Directive 2004/39 du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers. L'agence Française de Janus Henderson Investors Europe S.A. est enregistrée en France en tant que Société Anonyme d'un Etat membre de la CE ou partie à l'accord sur l'espace économique européen avec un numéro d'enregistrement 848 778 544 R.C.S. Paris et le siège statutaire à 32 rue des Mathurins, 75008 Paris, France.